



สำนักงานที่ปรึกษาเศรษฐกิจและการคลัง ประจำกรุงวอชิงตัน
Office of Economic and Financial Affairs, Washington DC

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ

<http://oefa.thaiembdc.org>
e-mail: oefa@thaiembdc.org

วันที่ 7 เมษายน 2560

รายงานการประชุม FOMC ชี้ให้เห็นว่าเจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่ต้องการลดขนาดงบดุลของ Fed ในปีนี้

เมื่อวันที่ 6 เมษายน 2560 ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดเผยรายงานการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ประจำวันที่ 14-15 มี.ค. ระบุว่า เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่ต้องการเริ่มลดขนาดงบดุลบัญชีของ Fed ลงจากระดับ 4.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปีนี้ โดยหากเศรษฐกิจยังสอดคล้องกับการคาดการณ์ เจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่เห็นว่าจะอาจมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อไปในอนาคต และตัดสินใจการปรับเปลี่ยนนโยบายเรื่องการลงทุนต่อ (reinvestment) ของ Fed น่าจะสมควรแก่เวลาภายในปีนี้ ทั้งนี้เจ้าหน้าที่ Fed หลายรายเน้นย้ำว่าการลดขนาดงบดุลบัญชีควรเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและคาดการณ์ได้ เพราะการลดขนาดงบดุลบัญชี อาจส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น และอาจเป็นปัจจัยคุกคามการขยายตัวของเศรษฐกิจต่อไปได้ นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่ Fed ยังได้หารือเรื่องวิธีการลดขนาดงบดุลบัญชีด้วย โดยรายงานระบุว่า เจ้าหน้าที่ส่วนใหญ่ต้องการยกเลิกหรือหยุดการลงทุนใหม่ทั้งในการลงทุนในตราสารหนี้รัฐบาลและหลักทรัพย์ที่มีสัญญาจำนองค้ำประกัน (MBS) อย่างไรก็ตาม ยังไม่ได้มีการลงมติเจาะจงเลือกวิธีการและกรอบเวลา

รายงานยังระบุว่า เจ้าหน้าที่ Fed ส่วนใหญ่เห็นว่าการดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัวมากขึ้น ส่งผลให้มีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้นต่อคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจ ในขณะที่เศรษฐกิจประเทศอื่นๆ น่าจะมีความเสี่ยงลดลง อย่างไรก็ตาม รูปแบบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคลังและกรอบเวลา รวมถึงผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ยังคงมีความไม่แน่นอน

ผู้ว่าการ Fed แสดงความเห็นว่าการที่จะปรับลดเงินทุนสำรองของธนาคาร เป็นเรื่องที่ไม่ถูกต้อง

เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560 นาย Daniel Tarullo หนึ่งในผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ได้กล่าวสุนทรพจน์ที่ Princeton University ว่า การที่จะปรับลดเงินทุนสำรอง (capital requirement) ของธนาคารสหรัฐฯ เป็นเรื่องที่ไม่ถูกต้อง ซึ่งการแสดงความเห็นดังกล่าวมีขึ้นหลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แฉลงก่อนหน้านี้ว่า รัฐบาลกำลังเตรียมแก้ไขกฎหมาย Dodd-Frank เพื่อให้ธนาคารต่างๆ สามารถปล่อยกู้ได้สะดวกขึ้น ทั้งนี้ นาย Tarullo สนับสนุนให้ปรับเพิ่มเงินทุนสำรองของภาคธนาคาร เพื่อเป็นกันชนลดความเสี่ยงที่จะก่อให้เกิดวิกฤตทางการเงิน และกล่าวว่า กฎหมายควรคงไว้ซึ่งข้อกำหนดให้สถาบันการเงินมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง โดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายกำกับดูแลไม่ควร

ปล่อยให้มีการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม เพราะอาจจะส่งผลให้เกิดวิกฤตการณ์ด้านการเงินเช่นในอดีต ทั้งนี้การกล่าวอ้างว่าการเพิ่มเงินทุนสำรองเป็นการจัดตั้งภาคธนาคารและเศรษฐกิจเป็นการกล่าวอ้างที่เกินจริง เนื่องจากในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ธนาคารสหรัฐฯ ปล่อยสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น และผลกำไรของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

อย่างไรก็ตาม นาย Tarullo เห็นว่า รัฐบาลควรดำเนินการแก้ไขกฎ Volker Rule ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกฎหมาย Dodd-Frank ที่ห้ามไม่ให้ภาคธนาคารทำธุรกรรมที่มีความเสี่ยงสูง หรือทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อแสวงหากำไรโดยตรง (Proprietary Trading) เนื่องจากกฎดังกล่าวมีความซับซ้อนมากเกินไป

รายงานการศึกษาของ IMF ชี้ว่า อัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ เป็นความเสี่ยงต่อภาคการเงินโลก

เมื่อวันที่ 6 เมษายน 2560 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เผยแพร่รายงานการศึกษาเรื่อง "How an Extended Period of Low Growth Could Reshape the Financial Industry" ระบุว่า อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานานนับตั้งแต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ จะก่อให้เกิดความท้าทายอย่างมีนัยสำคัญต่อสถาบันการเงิน และบังคับให้สถาบันการเงินต้องปรับโมเดลการทำธุรกิจ โดยยอมรับความเสี่ยงในการทำธุรกรรมมากขึ้น เช่นการลงทุนใน emerging markets ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เป็นต้น ทั้งนี้รายงานยังระบุว่า สำหรับในกรณีของสหรัฐฯ นั้น ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ จะเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่กรณีตัวอย่างจากประเทศญี่ปุ่นชี้ให้เห็นว่า การสิ้นสุดของภาวะอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำอย่างถาวรเป็นเรื่องที่ไม่สามารถรับประกันได้ ทั้งนี้ปัจจัยหลักหนึ่งที่ส่งผลให้เศรษฐกิจของญี่ปุ่นขยายตัวอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ช่วงทศวรรษ 1990 มาจากสัดส่วนประชากรสูงวัยเพิ่มขึ้น ซึ่งสหรัฐฯ กำลังประสบกับภาวะที่ประชากรยุค baby boom เกษียณอายุ ซึ่งประชากรกลุ่มนี้จะมีการออมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้รายงาน IMF ได้แนะนำว่า ผู้ควบคุมกฎระเบียบภาคการเงินควรมีบทบาทในการจำกัดความเสี่ยงที่เกินความจำเป็นในช่วงที่ประเทศอยู่ในภาวะอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ

การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือนมีนาคม เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2560 Automatic Data Processing, Inc. (ADP) รายงานว่าในเดือนมี.ค. ธุรกิจภาคเอกชนมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นรวมจำนวน 263,000 งาน ซึ่งมากกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 170,000 งาน โดยการจ้างงานในภาคการผลิตเพิ่มขึ้น 30,000 งาน ภาคก่อสร้างเพิ่มขึ้น 49,000 งาน ในขณะที่ภาคบริการธุรกิจเพิ่มขึ้น 57,000 งาน ทั้งนี้ นาย Mark Zandi หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ Moody's Analytics กล่าวว่า การจ้างงานในช่วงต้นปี 2560 ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานในอุตสาหกรรมก่อสร้างภาคเหมืองแร่และภาคการผลิต กระเตื้องขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

ดัชนี ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ เดือนมีนาคม ขยายตัวต่ำสุดในรอบ 5 เดือน

เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2560 สถาบัน Institute for Supply Management ประกาศตัวเลข Non-Manufacturing Index (NMI) ซึ่งเป็นดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อของธุรกิจบริการของสหรัฐฯ ว่า ขยายตัวอยู่ที่ระดับ 55.2 ในเดือนมี.ค. ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดในรอบ 5 เดือนและต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักเศรษฐศาสตร์ที่ระดับ 57.0 หลังจากที่ยอดอยู่ที่ระดับ 57.6 ในเดือนก.พ. อย่างไรก็ตามตัวเลขดัชนีที่มากกว่า 50 บ่งชี้ถึงการขยายตัวของกิจกรรมในภาคบริการ สำหรับในเดือนมี.ค. ดัชนีกิจกรรมของธุรกิจบริการภาคบริการลดลงอยู่ที่ 58.9 จากเดิม 63.6 ในเดือนก่อนหน้า และดัชนีการจ้างงานภาคบริการลดลงอยู่ที่ 51.6 ซึ่งเป็นตัวเลขต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนส.ค. 2559

ตลาดเงินตลาดทุนในสหรัฐฯ

Market Data	Last	Day's change
<u>ตลาดหุ้น</u>		
S & P 500	2,357.49	+0.19%
DJ Industrials	20,662.95	+0.07%
Nasdaq Comp	5,878.49	+0.25%
<u>ตลาดพันธบัตร</u>		
US 2 yr Treas Bd (Yield)	1.24%	+0.00%
US 10 yr Treas Bd (Yield)	2.34%	+0.00%
<u>ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน</u>		
EUR/USD	1.0643	-0.01%
USD/JPY	110.86	+0.03%

Data Note: ข้อมูลตลาดพันธบัตรจาก US Treasury Department ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

ข้อมูลตลาดหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนจาก Wall Street Journal ณ 16.00 น. U.S. Eastern Time

- ดัชนีหลักในตลาดหลักทรัพย์สหรัฐฯ ต่างปิดเพิ่มขึ้นในวันนี้ โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ นักลงทุนจับตาการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน ในวันนี้