

## ดัชนีเศรษฐกิจ/ภาวะเศรษฐกิจสำคัญ และความคืบหน้า Brexit

- สหภาพยุโรปมีกำหนดการจะหารือเกี่ยวกับข้อตกลงทางการค้าร่วมกับสหรัฐฯ ในวันที่ 6 มี.ค. 2562 ซึ่ง  
จะมุ่งเน้นไปที่แนวทางการนำ Joint Statement ที่ได้ตกลงร่วมกันเมื่อเดือน ก.ค. 2018 มาบังคับใช้ โดย  
สหภาพยุโรปต้องการเร่งให้สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าสำหรับสินค้าอุตสาหกรรมให้ได้ก่อนใน  
เบื้องต้น: การหารือเกี่ยวกับข้อตกลงทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 6 มี.ค.  
2562 จะมุ่งเน้นไปที่แนวทางการนำ Joint Statement ที่ได้ตกลงร่วมกันเมื่อเดือน ก.ค. 2561 มาบังคับใช้ รวมถึง  
ประเด็นด้านความร่วมมือระหว่างกันในการปฏิรูปองค์การการค้าโลก (World Trade Organisation: WTO) ซึ่ง  
ขณะนี้คณะกรรมาธิการยุโรปอยู่ระหว่างรออนุมัติในแนวทางการเจรจา (Negotiating Mandates) จากสมาชิก  
ทั้งหมด 28 ประเทศ เพื่อที่จะได้เริ่มต้นการเจรจาอย่างเป็นทางการต่อไป โดยเยอรมนีเป็นประเทศที่ต้องการให้  
การเจรจาทางการค้าระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐฯ เกิดขึ้นโดยเร็วที่สุด ขณะที่ฝรั่งเศสพยายามหลีกเลี่ยงที่จะ  
เร่งดำเนินการเจรจาดังกล่าว ทั้งนี้ สหภาพยุโรปต้องการเร่งให้สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าสำหรับสินค้า  
อุตสาหกรรมร่วมกับสหรัฐฯ ให้ได้ก่อนในเบื้องต้น และอาจจะยังไม่เร่งสรุปในข้อตกลงสำหรับสินค้าเกษตร  
เนื่องจากคาดว่าจะมีข้อโต้แย้งระหว่างกันค่อนข้างมาก โดยการหารือในครั้งนี้จะช่วยแก้ปัญหามาตรการกีดกัน  
ทางการค้าของสหรัฐฯ ที่มีต่อสินค้า เหล็ก อลูมิเนียม รถยนต์ และชิ้นส่วนรถยนต์ จากสหภาพยุโรปได้
- OECD (Organization for Economic Cooperation and Development) ปรับลดประมาณการ  
การขยายตัวทางเศรษฐกิจของยูโรโซนลงอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ร้อยละ 1.0 และ 1.2 ในปี 2562 และ  
2563 ตามลำดับ จากเดิมที่ประมาณการไว้เมื่อเดือน พ.ย. 2561 ที่ร้อยละ 1.8 และ 1.6 ตามลำดับ: โดย  
OECD ได้เผยแพร่ใน interim economic outlook ฉบับล่าสุด โดยปรับลดประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจ  
ลงเกือบทุกประเทศทั่วโลก โดยประเทศที่มีการปรับลดลงอย่างมาก คือ เยอรมนี ที่คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัว  
เพียงร้อยละ 0.7 และร้อยละ 1.1 ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ ในขณะที่มองว่าเศรษฐกิจอิตาลีอาจจะเข้าสู่  
ภาวะถดถอย ส่งผลให้ยูโรโซนเป็นกลุ่มเศรษฐกิจหลักที่จุดการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกลด ทำให้ขยายตัวได้  
เพียงร้อยละ 3.3 และ 3.4 ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ มุมมองเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอสะท้อนการชะลอตัว  
ของการค้าระหว่างประเทศและความไม่แน่นอนของนโยบายที่กระทบการลงทุนของภาคธุรกิจ รวมทั้งไม่ได้คาด  
ว่าการเจรจาการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่เกิดขึ้นจะช่วยให้การค้าโลกกลับมาฟื้นตัวได้ สำหรับเศรษฐกิจ  
ยุโรป OECD มองว่า ค่าจ้างแรงงานและการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจะยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบเชิง  
ลบจากความตึงเครียดทางการค้าและความไม่แน่นอนทางการเมืองได้ โดยเน้นถึงผลกระทบจาก Brexit ว่ามี  
ความเสี่ยงสูงต่อประเทศขนาดเล็กที่มีการค้ากับสหราชอาณาจักรเป็นหลัก



OECD ประเมินว่าเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรจะขยายตัวได้เพียงร้อยละ 0.8 และ 0.9 ในปี 2562 และ 2563 ตามลำดับ แม้ว่าจะอยู่บนสมมติฐานของว่าการเกิด Brexit จะเป็นไปอย่างราบรื่น แล้วก็ตาม โดยหากเป็นกรณี disorderly Brexit จะส่งผลให้เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรเข้าสู่ภาวะถดถอย และจะเป็น “major adverse shock” สำหรับยุโรปได้ โดยไอร์แลนด์ เดนมาร์ก และเนเธอร์แลนด์ จะเป็นประเทศที่ได้รับผลกระทบทางลบอย่างมากจากการส่งออกไปยังสหราชอาณาจักร ทั้งนี้ นาง Boone เรียกร้องให้รัฐบาลของประเทศในยูโรโซนให้ความร่วมมือดำเนินมาตรการต่างๆ รวมถึงให้มีการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านนโยบายการคลัง เพื่อดูแลรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจและเพิ่มการจ้างงาน

## ● เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินธนาคารกลางยุโรป (ECB) เดือน มี.ค. 2019 มีมติดังนี้

- (1) คงอัตราดอกเบี้ย 1) Main Refinancing Operations ที่ร้อยละ 0.00
- 2) Marginal Lending Facility Rate ที่ร้อยละ 0.25 และ
- 3) Deposit Facility Rate ที่ติดลบร้อยละ -0.40

โดยคณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะคงอยู่ที่ระดับปัจจุบันต่อไปตลอดปี 2 หรืออาจยาวนานกว่านั้นหากมีความจำเป็น เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อมีพัฒนาการสู่ระดับต่ำกว่าหรือใกล้เคียงระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ในระยะปานกลางอย่างยั่งยืน

(2) คงการ reinvest พันธบัตรภายใต้มาตรการ Asset Purchase Programme (APP) ที่จะครบกำหนดอายุแบบเต็มจำนวนต่อไป โดย ECB ตั้งใจจะดำเนินการตามแผนดังกล่าวต่อไปจนกว่าจะผ่านพ้นช่วงเวลาที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือตราบเท่าที่จำเป็นเพื่อรักษาสภาพคล่องในระบบและทำให้นโยบายการเงินมีความผ่อนคลายอย่างเหมาะสมเพียงพอ

(3) จะเริ่มมาตรการ Targeted Longer-Term Refinancing Operations (TLTRO-III) ในช่วงเดือน ก.ย. 2562 จนถึงสิ้นเดือน มี.ค. 2564 เพื่อรักษาไว้ซึ่ง lending conditions ของธนาคารต่างๆ และเพื่อให้การส่งผ่านนโยบายทางการเงินเป็นไปอย่างราบรื่น โดยรายละเอียดของมาตรการ TLTRO-III จะประกาศในระยะต่อไป

ทั้งนี้ นาย Mario Draghi ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้แถลงข่าวโดยมีความเห็นเพิ่มเติมว่า เศรษฐกิจของยูโรโซน อยู่ในช่วงเวลาที่มีความอ่อนแอ และมีความไม่แน่นอนเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม นาย Mario Draghi ระบุว่า “In a dark room you move with tiny steps — you don't run but you do move” และระบุว่า ความเสี่ยงต่างๆ ที่เศรษฐกิจของยูโรโซนเผชิญนั้นอยู่นอกเหนือการควบคุมของ ECB แต่มาตรการต่างๆ ของ ECB น่าจะทำให้เศรษฐกิจมีความแข็งแกร่งมากขึ้น

การเลื่อน guidance การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปจากเดือน ก.ย. 2019 เป็นอย่างน้อยเดือน ธ.ค. 2562 นั้น ทำให้เป็นการขยายระยะเวลาของการ reinvestments พันธบัตรที่ ECB ถือครองอยู่ด้วย ประกอบกับมาตรการ TLTRO ใหม่ จะช่วยเพิ่มระดับความผ่อนคลายด้านนโยบายทางการเงินให้มากขึ้น ทั้งนี้ยังระบุว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินของ ECB มีมติเอกฉันท์ในประเด็นมาตรการ TLTRO ใหม่

ความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจของยูโรโซนจะเข้าสู่ภาวะถดถอยนั้นอยู่ในระดับที่ต่ำมาก ทั้งนี้ตลาดแรงงานยังคงมีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการบริโภคยังคงอยู่ในระดับที่ดี เมื่อประกอบกับนโยบายการเงินที่มีความผ่อนคลายมากขึ้น ทำให้ ECB มั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อได้ในที่สุด



- การเจรจา Brexit ในประเด็น Backstop ยังไม่สามารถหาทางออกร่วมกันได้ การเจรจาประเด็น Backstop ระหว่างนาย Geoffrey Cox อัยการสูงสุดของสหราชอาณาจักรและนาย Michel Barnier ตำแหน่ง Chief negotiator ของสหภาพยุโรปยังไม่สามารถหาทางออกร่วมกันได้ แม้ว่าจะกำหนดให้มีการพิจารณาลงมติ (Meaningful vote) ครั้งที่ 2 ในวันอังคารที่ 12 มี.ค. นี้ ซึ่งน่าจะเป็นวันสุดท้ายที่จะรับประกันว่า

สหราชอาณาจักรจะสามารถออกจากสหภาพยุโรปได้ตามกำหนดการในวันที่ 29 มี.ค. อย่างไรก็ตาม ในวันศุกร์ที่ 8 สหภาพยุโรปยังไม่มีท่าทีที่ผ่อนคลายในเรื่องข้อกำหนด Backstop โดยนาง Theresa May นายกรัฐมนตรีสหราชอาณาจักรได้กล่าวหาว่าหากรัฐสภาไม่ลงมติเห็นชอบร่างข้อตกลง Brexit สหราชอาณาจักรอาจจะไม่สามารถออกจากสหภาพยุโรปได้ ในที่สุด นาง May เรียกร้องให้สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรสนับสนุนข้อตกลง Brexit ของเธอ เพื่อที่จะได้ออกจากสหภาพยุโรปตามเป้าหมาย และหากรัฐสภาไม่รับร่างข้อตกลงฉบับนี้ อาจทำให้การเจรจายืดเยื้อออกไปนานหลายปี หรือทำให้สหราชอาณาจักรอาจไม่สามารถออกจากสหภาพยุโรปได้ ในที่สุด โดยได้กล่าวสรุปสั้นๆว่า “Let’s get it done”

(ข้อมูลระหว่างวันที่ 4-8 มี.ค. 2562)

