

สหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายเลี่ยงหน้าผาการคลังยกแรก... หนุนาการฟื้นตัวของการส่งออกไทย

ตลาดการเงินโลกรับข่าวดีหลังปีใหม่ที่กฎหมายแก้หน้าผาการคลังสหรัฐฯ (Fiscal Cliff) ผ่านการอนุมัติจากสภาองเกรส โดยวุฒิสภา (คะแนนเสียง 89:8) และสภาผู้แทนราษฎร (คะแนนเสียง 257:167) ได้ลงมติรับร่างกฎหมายเลี่ยง Fiscal Cliff ด้วยคะแนนเสียงท่วมท้น ซึ่งทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2556 ไม่ประสพกับสถานการณ์พลิกผันจากแรงจูงครั้งใหญ่ทางด้านการคลัง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีประเด็นการคลังอื่นๆ ที่ทำเนียบขาวและสภาองเกรส จะต้องหาข้อสรุปร่วมกันให้ได้ภายในช่วง 2 เดือนข้างหน้า

- **ร่างกฎหมายเลี่ยง Fiscal Cliff ที่ผ่านการพิจารณาจากสภาองเกรส ทำให้มุมมองที่มีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2556 ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ร้อยละ 1.9 (กรอบประมาณการร้อยละ 1.4-2.4) โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า แม้ขั้นตอนการลงมติต่อร่างกฎหมายดังกล่าวจะเลยเส้นตายสิ้นปี 2555 มาแล้ว แต่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ก็ไม่น่าจะตกอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่เลวร้ายจากการตกหน้าผาการคลัง เพราะสภาองเกรสสามารถระบุให้กฎหมายแก้ Fiscal Cliff นี้ มีผลย้อนหลังถึงวันที่ 1 ม.ค. 2556 ได้**

ทั้งนี้ เป็นที่คาดการณ์ว่า สาระสำคัญของกฎหมายฉบับนี้ จะครอบคลุมประเด็นทางด้านภาษีเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจะมีการปรับให้มาตรการปรับลดอัตราภาษีที่อดีตประธานาธิบดีจอร์จ ดับเบิลยู บุชที่ประกาศใช้ตั้งแต่ปี 2544 เป็นมาตรการถาวร โดยจะครอบคลุมบุคคลธรรมดาหรือครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำกว่า 400,000 ดอลลาร์ หรือ 450,000 ดอลลาร์ ต่อปีตามลำดับ ขณะที่ บุคคลธรรมดา/ครัวเรือนที่มีรายได้สูงกว่าระดับดังกล่าว จะต้องเผชิญกับอัตราภาษีที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 39.6 จากร้อยละ 35.0 และประชาชนกลุ่มนี้จะถูกเก็บภาษีกำไรจากการซื้อ-ขายหุ้น/สินทรัพย์ Capital Gain Tax และเงินปันผล เพิ่มขึ้นมาที่ร้อยละ 20 (จากร้อยละ 15) นอกจากนี้ ร่างกฎหมายดังกล่าว ยังน่าจะมีการขยายเวลาสิทธิประโยชน์ด้านการประกันการว่างงาน และการลดหย่อนภาษีสำหรับในสวนอื่นๆ อาทิ บุตรและการศึกษา ออกไปด้วยเช่นกัน

- **ร่างกฎหมายแก้ Fiscal Cliff ยังไม่ใช่คำตอบที่ครบถ้วนสำหรับโจทย์ทางการคลังของสหรัฐฯ** เนื่องจากทำเนียบขาวและสภาองเกรส ยังคงต้องกลับเข้าสู่กระบวนการเจรจาใน 2 เรื่องใหญ่ในช่วงประมาณ 2 เดือนข้างหน้า ได้แก่
- 1) **รายละเอียดของการตัดงบประมาณรายจ่ายโดยอัตโนมัติวงเงิน 1.2 ล้านล้านดอลลาร์สำหรับในช่วง 10 ปีข้างหน้า** ซึ่งจะต้องเริ่มขึ้นตั้งแต่ในปี 2556 นี้ โดยร่างกฎหมายแก้ Fiscal

Cliff ที่ผ่านสภาคองเกรสในช่วงหลังปีใหม่นี้ ได้เลื่อนเวลาการตัดงบประมาณของรัฐโดยอัตโนมัติ ออกไปเป็นเวลา 2 เดือนเท่านั้น

- 2) การปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะขึ้นจาก 16.4 ล้านล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งอาจจะชนเพดานไปแล้วตั้งแต่ช่วงสิ้นปี 2555 แต่กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ยังสามารถประวิงเวลาด้วยเครื่องมือชะลอ/ระงับรายจ่ายเข้าบางกองทุน เพื่อเลี่ยงไม่ให้สหรัฐฯ ต้องเผชิญหน้ากับสถานการณ์สุ่มเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะกระทบกระเทือนอันดับเครดิตของประเทศ แต่กระนั้น เครื่องมือนี้ อาจต่อเวลาสำหรับการบริหารจัดการหนี้ได้เพียงชั่วคราวประมาณ 2 เดือนเท่านั้น ซึ่งเท่ากับว่า การหาข้อสรุปสำหรับระดับเพดานหนี้ใหม่ ก็เป็นโจทย์การคลังอีกโจทย์หนึ่งที่รออยู่ในระยะใกล้ๆ นี้

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การที่สภาคองเกรสและทำเนียบขาวสามารถหาบทสรุปในการแก้ไข ปัญหา Fiscal Cliff ไปได้ในครั้งนี้ แม้ว่าจะไม่ใช่ทางออกที่สมบูรณ์แบบสำหรับโจทย์การคลังของสหรัฐฯ แต่ก็น่าจะเป็นสัญญาณในเชิงบวกสำหรับการแก้โจทย์ทางการคลังอื่นๆ โดยเฉพาะการเจรจาตัดลดงบประมาณของรัฐโดยอัตโนมัติและการปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะที่รออยู่ในช่วงประมาณ 2 เดือนข้างหน้า โดยความเป็นไปได้ของสถานการณ์พลิกผันของแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2556 ที่ลดระดับลงไปอย่างมีนัยสำคัญนี้ ย่อมช่วยลดทอนความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยให้น้อยลงตามไปด้วย

ทั้งนี้ **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** ประเมินว่า ผลจากการผ่านร่างกฎหมายแก้ Fiscal Cliff และสัญญาณเชิงบวกสำหรับการหาข้อสรุปแก้โจทย์การคลังที่เหลืออยู่ในช่วง 2 เดือนข้างหน้าของสหรัฐฯ นี้ น่าจะส่งผลดีทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อไทย **โดยผลทางตรง** อาจสะท้อนผ่านความต่อเนื่องของโมเมนตัมการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเมื่อประกอบเข้ากับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน ก็น่าจะช่วยเพิ่มสัญญาณเชิงบวกต่อภาคการส่งออกของไทย ให้สามารถฟื้นตัวกลับมาเป็นกลจักรสำคัญในการช่วยประคองทิศทางการเศรษฐกิจไทยในปี 2556 โดย**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย** คาดว่า การส่งออกของไทยอาจขยายตัวเร่งขึ้นไปที่ร้อยละ 10-15 (ค่ากลางกรณีพื้นฐานที่ร้อยละ 12.5) และช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ในระดับประมาณร้อยละ 5.0 (กรอบคาดการณ์ร้อยละ 4.5-5.5) ส่วน**ผลทางอ้อม**นั้น อาจสะท้อนผ่านมาทางการปรับตัวอย่างมีเสถียรภาพมากขึ้นของค่าเงินดอลลาร์ฯ ภายใต้ความสำเร็จในการแก้ปมการคลังของสหรัฐฯ ให้พ้นจากสถานการณ์ที่เลวร้าย ซึ่งก็คงจะบรรเทาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และช่วยลดต้นทุนสำหรับการป้องกันความเสี่ยงด้านค่าเงินสำหรับผู้ประกอบการไทย



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้ใช้อหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น