

น. หนู (นำ) หน้าใจ

ผ่องเพ็ญ เรื่องวิรุฑ

ปี 2551 ดูเหมือนจะเริ่มต้นอย่างไม่สดใสสัก ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นจนแตะ 100 ดอลลาร์ ต่อบาร์เรล ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาในช่วงหลัง ไม่ว่าจะปรับ อัตราการว่างงานล่าสุด ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว การขายสินค้าได้น้อยกว่าที่คาดในช่วงก่อนคริสตมาสและตัวเลขที่เกี่ยวข้อง กับตลาดบ้านที่ยังแสดงให้เห็นการชะลอตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งดัชนี ดาวโจนส์ที่ปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับทางจิตวิทยาที่ 13000 จุด ทำให้หลายคนเริ่มทบทวนโอกาส ที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยกันใหม่ จากที่เคยเชื่อว่าจะมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นเพียง 50 %

การอัดฉีดสภาพคล่องจำนวนมากโดยธนาคารกลางสหรัฐ ยุโรปและอังกฤษในช่วงปลายปี และต่อมาจนถึงต้นปีนี้ โดยมีเจตนาที่จะทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงินที่ สำคัญของธุรกิจ ปรับลดลงจากที่เคยสูงมากโดยตลอดทั้งไตรมาสที่ 4 ก็ถือว่าบรรลุเป้าหมายใน ระดับหนึ่ง แต่หากพิจารณาว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้นไม่ได้เกิดจากการขาดสภาพคล่องในระบบ การเงินโดยรวม แต่เกิดจากการขาดสภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินของกลุ่มประเทศที่กล่าว ข้างต้น การอัดฉีดสภาพคล่องดังกล่าวก็ดูเหมือนจะเป็นเพียงการซื้อเวลา

การขาดสภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินที่กล่าวถึง เกิดจากการที่ผู้ลงทุนโดยทั่วไป ขาดความเชื่อมั่นในระบบสถาบันการเงิน เพราะไม่รู้โดยแน่ชัดว่า หลังจากเกิดปัญหา Subprime ใน ตลาดสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในสหรัฐ ฐานะการเงินที่แท้จริงของสถาบันการเงินแต่ละแห่งเป็น อย่างไร และคิดว่าทำให้กู้ยืมและการลงทุนในตราสารทางการเงินที่ออกโดยสถาบันการเงินมีความ เสี่ยงที่จะเกิดผลขาดทุน มากขึ้นกว่าเดิม จึงจำเป็นต้องลดความเสี่ยงโดยการลดการให้กู้ยืมและลด การลงทุนในตราสารทางการเงินที่ออกโดยสถาบันการเงินโดยทั่วไปและหันไปลงทุนในพันธบัตร รัฐบาลแทน ทำให้สถาบันการเงินที่ปกติจะทำธุรกิจด้วยการกู้ยืมเงินระยะสั้นและลงทุนหรือปล่อย สินเชื่อในระยะยาว ขาดเงินสดรวมกันเป็นจำนวนมหาศาล การที่สามารถกู้ยืมจากธนาคารกลางได้ ในจำนวนที่ได้อาจก็ช่วยให้ผ่านพ้นปัญหาไปได้ในช่วงเวลาหนึ่ง

การขาดสภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินที่เกิดจากการที่นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นนี้เป็นเรื่องยากที่จะแก้ไขได้ในระยะเวลาอันสั้น และมีผลกระทบต่อเนื่องไปถึงธุรกิจต่างๆ ที่ต้องพึ่งพาระบบสถาบันการเงินในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น หากทางการสหรัฐยังไม่มีแนวทางอื่นในการแก้ไขปัญหา ในขณะที่ราคาน้ำมันยังคงปรับตัวสูงขึ้น โอกาสที่เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ภาวะถดถอยจึงน่าจะสูงขึ้น

ในช่วงที่เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มส่อแววซวนเซ นักวิเคราะห์ทั้งหลายก็พยายามที่จะรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อจะดูว่าจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก มากน้อย เพียงใด ส่วนใหญ่เชื่อว่า แม้เศรษฐกิจโลกจะพึ่งพาเศรษฐกิจสหรัฐน้อยลง เนื่องจากมีการค้าขายในกลุ่มประเทศเดียวกันเพิ่มขึ้นมาก แต่ความต้องการซื้อสินค้าและบริการของคนอเมริกันที่ลดน้อยลงจากผลของการชลดัทางเศรษฐกิจก็ยังไม่สามารถชดเชยด้วยกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นของประเทศที่เศรษฐกิจยังเติบโตได้ดี เช่น อินเดียและจีน ส่วนหนึ่งเป็นเพราะประชาชนส่วนใหญ่ในทั้ง 2 ประเทศยังคงมีฐานะยากจนอีกทั้งวัฒนธรรมการกินอยู่อย่างไม่ฟุ่มเฟือยก็ยังมีอิทธิพลอยู่มาก

ดังนั้น ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐที่ดูเหมือนจะดิ่งลงต่อเนื่องและยังไม่เห็นวี่แววที่จะกลับฟื้นขึ้นได้ในระยะเวลาอันใกล้ ในขณะที่ราคาน้ำมันยังคงทรงตัวในระดับสูง น่าจะเป็นเรื่องที่ทำให้รัฐบาลของประเทศต่างๆ หนักอก หนักใจกันไปตามๆ กัน