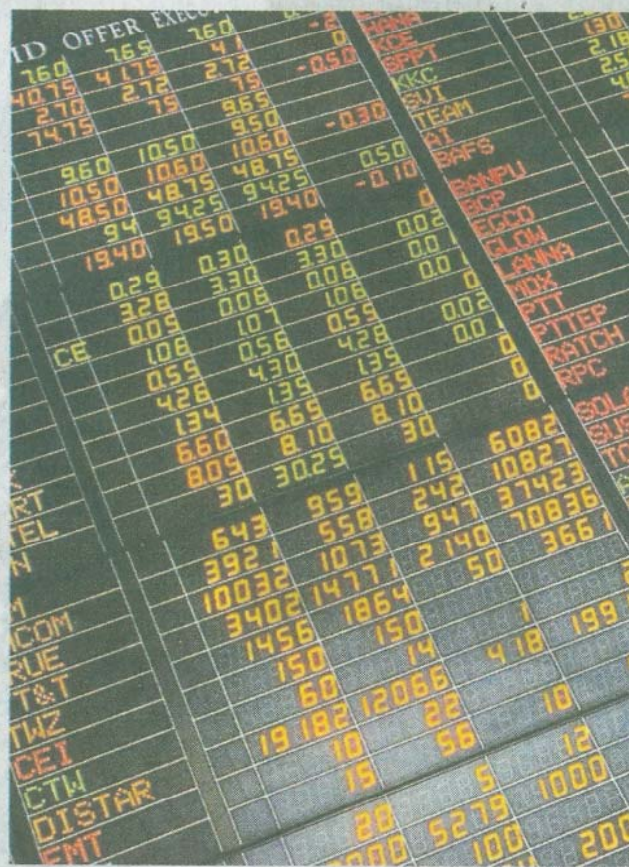


ผลกระทบของการเลือกตั้งประธานาธิบดี สหรัฐอเมริกาที่มีต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

กัน เศรษฐกิจ  สถาบันวิจัยพัฒนาบริหารศาสตร์

ใบที่สุุดการเลือกตั้งประธานาธิบดีในสหรัฐ
ก็ได้ผ่านพ้นไปแล้ว ก่อนอื่นก็ต้องขอแสดงความ
ยินดีกับท่านประธานาธิบดีโอบามาที่ได้รับ
การเลือกตั้งอีกวาระหนึ่ง การเลือกตั้งใน
ครั้งนี้นับได้ว่าสูสี คู่คือ เชือดเฉือนกันได้อย่าง
น่าตื่นเต้นไม่ว่าใครเป็นผู้ชนะก็จะพบกับภารกิจ
สุดหินที่มีความสำคัญ ภายหลังกการเข้ารับ



**ผลกระทบของการเลือกตั้ง
ในครั้งนี้มีต่อตลาดหุ้น
ทั่วโลก โดยในวันเลือกตั้ง
ประธานาธิบดีสหรัฐ
ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่
ตอบรับในเชิงบวก
ซึ่งสอดคล้องกับสถิติในอดีต
แต่หลังจากนี้เชื่อว่าตลาดหุ้น
จะกลับเข้าสู่สภาวะชะงักงัน
และดัชนีตลาดหลักทรัพย์
ทั่วโลกอาจมีการปรับฐาน
สักระยะหนึ่ง**

ตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐ นั่นคือประเด็น
การจัดการกับปัญหาการขาดดุลเรื้อรัง หรือ
ที่เรียกว่า "Fiscal Cliff" ซึ่งเป็นความเสี่ยง
สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นทั่วโลก
ตอนนี้เพราะมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายๆ
ตัว ที่รัฐบาลของประธานาธิบดีโอบามาเคยออก
มาใช้ในอดีต ไม่ว่าจะเป็นการลดหย่อนภาษี ทั้ง
การใช้จ่ายให้เงินอุดหนุน มันจะหมดอายุ
ลงพร้อมๆ กันปลายปีนี้ ถ้ารัฐบาลสหรัฐไม่ต่อ
อายุมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเหล่านี้ออกไป ก็
จะทำให้รายจ่ายภาครัฐของสหรัฐลดลงอย่าง
มหาศาลในปีหน้า และจะส่งผลกระทบต่อ
GDP ของสหรัฐอย่างมากเช่นกัน และอาจทำ
ให้เศรษฐกิจสหรัฐหดตัวและอาจเข้าสู่สภาวะ
เศรษฐกิจถดถอยได้

สิ่งที่น่าสนใจตามมาก็คือ ผลกระทบของ
การเลือกตั้งในครั้งนี้มีต่อตลาดหุ้นทั่วโลก โดย

ผลกระทบของการเลือกตั้งประธานาธิบดี สหรัฐอเมริกาที่มีต่อตลาดหุ้นทั่วโลก



ศ...สรศาสตร์ สุขเจริญสิน
ผู้อำนวยการหลักสูตร
เศรษฐศาสตร์การเงิน
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า
www.econ.nida.ac.th

ในวันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ตอบรับในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับสถิติในอดีต แต่หลังจากนี้เชื่อว่าตลาดหุ้นจะกลับเข้าสู่ภาวะชะงักงัน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกอาจมีการปรับฐานลึกระยะหนึ่ง ก่อนจะหยุดนิ่งเพื่อรอดูผลของการตัดสินใจเกี่ยวกับ Fiscal Cliff ว่าจะจบลงอย่างไร ซึ่งจะขึ้นอยู่กับมาตรการที่จะต่อว่ามีมาตรการอะไรบ้าง และจะต่อมาตรการเหล่านั้นอย่างไร เช่น การขึ้นภาษี จะขึ้นภาษีในอัตราเท่าใด หรือการลดรายจ่ายภาครัฐจะลดลงมากเพียงใด และจะลดในส่วนใด และอายุมาตรการใหม่จะยาวแค่ไหน รายละเอียดเหล่านี้ล้วนแล้วแต่เป็นรายละเอียดที่ยังไม่ได้รับการชี้แจง ดังนั้นภาวะการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์เสี่ยงจึงมีความผันผวนเป็นอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่ประธานาธิบดี

โอบามาได้รับการเลือกตั้ง ผมเชื่อว่าโอกาสที่สหรัฐจะใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อนั้นมีสูง เนื่องจากโอกาสที่ นายเบน เบนนินก็น่าจะอยู่ทำงานต่อมีสูง ส่งผลให้นโยบายทางการเงินการคลังมีความต่อเนื่อง นโยบายผ่อนคลายทางการเงิน เช่น QE 3 ก็อาจถูกงัดนำมาใช้กระตุ้นเศรษฐกิจ เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐน่าจะอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องทำให้ความต้องการเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐลดลง และนักลงทุนหันไปลงทุนในประเทศอื่น ทำให้เชื่อได้ว่าเงินยังน่าจะไหลเข้าประเทศในแถบเอเชีย รวมถึงประเทศไทยด้วย เพราะประธานาธิบดีโอบามามีนโยบายที่เป็นมิตรกับประเทศในทวีปเอเชียอยู่แล้ว ดังนั้นก็คาดการณ์ได้ว่า ภายหลังจากตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้นรับประธานาธิบดีสหรัฐคนใหม่ ก็จะปรับฐาน ชะงักงัน และมีแนวโน้มขึ้นต่อหลังปัญหา Fiscal Cliff คลี่คลายในช่วงปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า

แต่หากท่านประธานาธิบดีโอบามาไม่สามารถปลดล็อกปัญหา Fiscal Cliff ได้ ก็เชื่อได้ว่าตลาดหุ้นทั่วโลกน่าจะตกอย่างแรง ดังนั้นนักลงทุนควรเตรียมรับมือหากสถานการณ์ทางการคลังของสหรัฐ “เอาไม่อยู่” ไม่เป็นไปตามคาดด้วยนะครับ สำหรับคาถาที่ขลังอยู่เสมอเมื่อก่อนนั้นมาถึงก็คือ “โกยเถอะโยม” และ “เงินสด” เท่านั้นที่เป็นสินทรัพย์ที่น่ามีไว้ครอบครองอย่างยิ่งครับ ○