



K SME Analysis

ทางออก SME รับค่าเงินบาทแข็ง



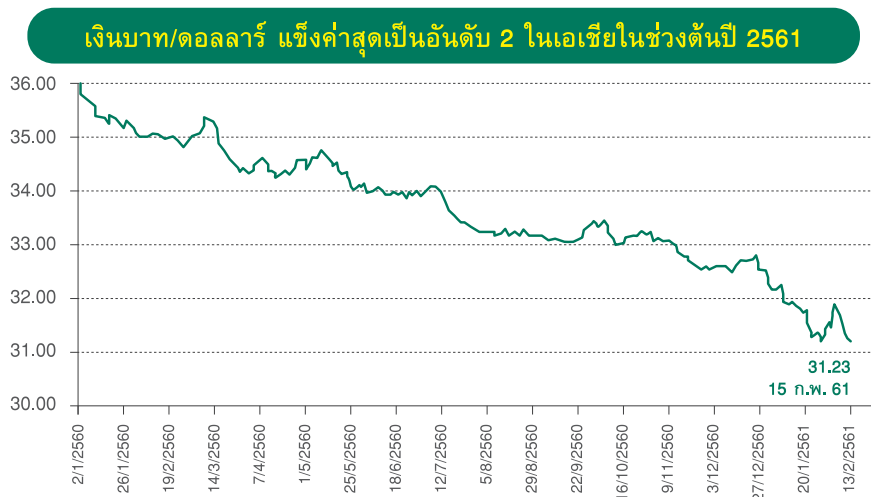
ทางออก SME รับค่าเงินบาทแข็ง

ประเด็นสำคัญ

- **เปิดต้นปี 2561 เงินบาทแข็งค่าค่อนข้างเร็ว** และเมื่อมองต่อไปช่วงที่เหลือของปี เงินบาทยังมีแนวโน้มปรับตัวอย่างผันผวน และกว่าที่เงินบาทจะกลับเป็นทิศอ่อนค่า อาจเป็นช่วงครึ่งปีหลัง ซึ่งเงื่อนไขสำคัญคงจะอยู่ที่ทิศทางเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)
- **ธุรกิจที่อาศัยวัตถุดิบในประเทศผลิตสินค้าส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ และอาเซียนที่ค่าเงินอ่อนค่า** เป็นกลุ่มที่จะได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งได้แก่ ธุรกิจส่งออกอาหาร (เช่น กุ้งสดและแปรรูป ผลไม้กระป๋องและแปรรูป ข้าว) ถู่มือยาง ปูนซีเมนต์ ขณะที่ ธุรกิจที่นำเข้าวัตถุดิบมาประกอบเป็นผลิตภัณฑ์ส่งออก อาจเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่า อาทิ เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เม็ดพลาสติก น้ำมันสำเร็จรูป เป็นต้น
- **การมองหาโอกาสในการส่งออกไปตลาดที่ค่าเงินก็แข็งค่าเช่นกัน** การตั้งราคาสินค้าเป็นสกุลเงินคู่ค้าหรือเงินบาท การกระจายแหล่งวัตถุดิบ รวมทั้งการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต น่าจะเป็นแนวทางที่ธุรกิจพิจารณาสำหรับการปรับตัวรับมือกับเงินบาทที่แข็งค่า

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในปี 2560 ที่ผ่านมา และแนวโน้มปี 2561

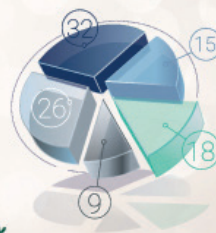
หากย้อนไปในปี 2560 ต่อเนื่องมาถึงช่วงต้นปี 2561 กล่าวได้ว่า เงินบาทปรับตัวในทิศทางที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเฉลี่ยแข็งค่าขึ้นประมาณ 9.9% ในปี 2560 และปิดปี 2560 ที่ระดับ 32.58บาท/ดอลลาร์ฯ จากนั้นก็แข็งค่าอย่างรวดเร็วอีกราว 4% ในเดือนมกราคม 2561 โดยหลุดระดับ 32 บาท/ดอลลาร์ฯ ลงมาเคลื่อนไหวในกรอบ 31.2-31.9 บาท/ดอลลาร์ฯ (ณ 15 ก.พ. 61 ปิดที่ 31.23 คิดเป็นอัตราการแข็งค่าแล้ว 4.3% จากต้นปี และถือว่าแข็งค่ามากที่สุดเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาคเอเชียในปี 2561 ที่ผ่านมา เป็นรองเพียงเงินเยนญี่ปุ่น)



อัตรา (%) เทียบกับดอลลาร์ฯ (+แข็งค่า/-อ่อนค่า)	ปี 2560	1 ม.ค. - 15 ก.พ. 2561
เงินเยน	+3.7	+3.7
เงินบาท	+9.9	+9.9
เงินริงกิตมาเลเซีย	+10.7	+10.7
เงินยูโร	+14.1	+14.1
เงินหยวน	+6.7	+6.7
เงินดอลลาร์สิงคโปร์	+8.3	+8.3
เงินรูเปี่ยะห์อินโดนีเซีย	-0.6	-0.6
เงินดองเวียดนาม	+0.3	+0.3
ดัชนีเงินดอลลาร์ฯ	-9.9	-9.9
เงินเปโซฟิลิปปินส์	-0.8	-0.8

4 ปัจจัยหนุนค่าเงินบาทแข็ง

- การอ่อนค่าเงินดอลลาร์
- ความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี
- นักลงทุนต่างชาตินำเงินลงทุนในตราสารหนี้
- เงินบาทได้แรงหนุนจากปัจจัยในประเทศ



เหตุผลที่สนับสนุนการแข็งค่าของเงินบาท มาจากปัจจัยภายนอกที่ควบคุมไม่ได้ คือ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ เป็นหลัก โดยที่ผ่านมามีความล่าช้าในการผลักดันแผนปฏิรูปภาษีและการผ่านกฎหมายงบประมาณของทางราชการสหรัฐฯ และการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งความตึงเครียดในคาบสมุทรเกาหลี ล้วนเป็นปัจจัยที่กดดันเงินดอลลาร์ฯ นอกจากนี้ เงินบาทยังได้รับแรงหนุนจากปัจจัยพื้นฐานภายในประเทศที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากฐานะการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยที่สามารถบันทึกรายได้สุทธิจากการส่งออกสินค้าและบริการ (การท่องเที่ยว) ตลอดจนนักลงทุนต่างชาติก็มีการนำเงินเข้ามาลงทุนในตลาดตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นด้วย

มองต่อไปในช่วงที่เหลือของปี 2561 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า เงินบาทยังมีแนวโน้มปรับตัวผันผวน โดยอาจยังแข็งค่าในระยะสั้น และกว่าที่เงินบาทจะอ่อนค่าชัดเจน อาจจะเป็นช่วงครึ่งปีหลัง โดยสายงานธุรกิจตลาดทุนธนาคารกสิกรไทย คาดการณ์ว่า เงินบาทอาจปิดไตรมาส 1 และ 2 ที่ 30.8 บาท/ดอลลาร์ฯ และ 31.2 บาท/ดอลลาร์ฯ ตามลำดับ และประเมินค่าเงินบาทสิ้นปี 2561 จะปิดที่ 32.00 บาท/ดอลลาร์ฯ

ปัจจัยที่ต้องติดตามซึ่งอาจทำให้เงินบาทกลับทิศมาอ่อนค่า หรือจะแข็งค่าต่อ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ปัจจัยที่ผู้ประกอบการต้องติดตาม ที่สำคัญคือ การปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลต่อจังหวะหรือเส้นทางการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟด โดยเบื้องต้น เฟดระบุว่าอาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2561 แต่เมื่อเร็วๆ นี้ นักวิเคราะห์เห็นตลาดการเงินเริ่มกังวลว่าเฟดอาจต้องขึ้นมากกว่า 3 ครั้งถ้าอัตราเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เร่งตัวเร็วกว่าที่คาด ซึ่งการขึ้นดอกเบี้ยของเฟดที่มากกว่าที่เคยคิด จะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนค่าเงินดอลลาร์ฯ ให้มีโอกาสแข็งค่าได้ เพราะเงินทุนจะเคลื่อนย้ายไปยังสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ฯ ที่ผลตอบแทนสูงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ถ้าเครื่องชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้สร้างแรงกดดันมาก เฟดก็สามารถปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแผนที่วางไว้ เงินดอลลาร์ฯ ก็จะไม่ได้รับแรงหนุนเท่าใด ซึ่งหมายความว่าเงินบาทอาจมีแนวโน้มแข็งค่าได้ต่อเช่นกัน

นอกจากนี้ สิ่งที่ต้องจับตา คือ สถานการณ์ทางการเมืองระหว่างประเทศ ทั้งในจุดเปราะบางอย่างคาบสมุทรเกาหลี และภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยถ้าเกิดกรณีเหตุการณ์เลวร้ายลุกลาม ก็อาจสร้างแรงกระเพื่อมต่อการถือครองสินทรัพย์ต่างๆ ของนักลงทุนทั่วโลก และส่งผลตามมาต่อทิศทางราคาสินทรัพย์และสกุลเงินต่างๆ ในลักษณะที่ระว่างความเสี่ยงมากขึ้น

สำหรับปัจจัยในประเทศนั้น คงต้องพิจารณาท่าทีของทางการไทยต่อการดำเนินนโยบายการเงิน โดยเฉพาะถ้าเฟดขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าคาด เพราะอาจเป็นแรงกดดันให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยต้องให้น้ำหนักต่อประเด็นเสถียรภาพอย่างการเคลื่อนย้ายเงินทุนหรือสภาพคล่องมากขึ้น แต่ก็เชื่อว่าจะยังมีความเป็นไปได้ที่ค่อนข้างน้อยสำหรับการที่ กนง. จะปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ หรือหากมี ก็คงเป็นช่วงปลายปี

ธุรกิจ SME ที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่า



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า ธุรกิจ SME ที่พึ่งพาวัตถุดิบในประเทศในการผลิตสินค้าเพื่อส่งออกไปยังตลาดที่มีค่าเงินอ่อนค่าหรือแข็งค่าน้อยกว่าเงินบาท หรือสินค้านั้นต้องไปแข่งขันด้านราคากับประเทศที่มีค่าเงินอ่อนค่าในตลาดปลายทางเดียวกัน จะเป็นกลุ่มที่เผชิญความท้าทาย ทั้งจากการที่ผู้ประกอบการจะสูญเสียรายได้เมื่อแปลง

กลับมาในรูปแบบ อีกทั้งผู้ประกอบการอาจไม่สามารถปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับการปรับตัวของค่าเงินได้ทันทีเพราะสภาพการแข่งขันสูงหรืออำนาจต่อรองมีไม่มาก หรือสินค้าที่ส่งออกไม่ได้เป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่ของบริษัทข้ามชาติที่เข้ามาลงทุนในไทย ทั้งนี้ สินค้ากลุ่มนี้ ได้แก่ กลุ่มเกษตรแปรรูปรวมถึงอาหาร เช่น กุ้งสด แห้งเย็นแห้งแข็ง และแปรรูป ผลไม้กระป๋องและแปรรูป ข้าว ผลิตภัณฑ์ยาง (ถุงมือยาง) ปูนซีเมนต์ ที่ส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ และตลาดอาเซียน

ทั้งนี้ แม้มูลค่าการส่งออกของสินค้าดังกล่าวในหลายรายการจะเติบโตในปี 2560 แต่ก็ไม่ได้สะท้อนว่าธุรกิจจะสามารถรักษาการเติบโตต่อเนื่องได้ในปี 2561 เพราะในช่วงที่ผ่านมาผู้ประกอบการอาจจะยอมได้รับส่วนต่างกำไรที่น้อยลงหรือแม้กระทั่งขาดทุนเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดไว้ ขณะที่การผลิตและส่งออกจะช่วยให้ผู้ประกอบการยังมีรายได้ในการประกอบกิจการเมื่อเทียบกับการหยุดผลิตหรือยกเลิกคำสั่งซื้อจากลูกค้า ดังนั้น เมื่อเวลาผ่านไปและเงินบาทยังคงแข็งค่า ผลกระทบต่อผู้ประกอบการจะยิ่งสะสมและปรากฏชัดเจนมากขึ้นโดยเฉพาะสำหรับผู้ประกอบการที่มีสภาพคล่องตึงตัวหรือต้องเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยอื่นร่วมด้วย เช่น ค่าจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น



ในขณะเดียวกัน เมื่อเปรียบเทียบกับสินค้ากลุ่มที่พึ่งพาการนำเข้าชิ้นส่วนมาผลิตและส่งออก อาจจะได้รับผลกระทบน้อยกว่า เช่น อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก เคมีภัณฑ์ เป็นต้น เพราะผู้ประกอบการจะมีต้นทุนการนำเข้าที่ถูกลงมาทดแทนส่วนสูญเสียของรายได้จากการแปลงเป็นเงินบาท ขณะเดียวกัน ถ้าเป็นการนำเข้ามาและส่งออกที่แหล่งเดียวกัน ก็ถือเป็นการปิดความเสี่ยงด้านสกุลเงินตราต่างประเทศไปโดยอัตโนมัติ (Natural Hedge) ด้วย

สำหรับกลุ่มที่น่าจะไม่ได้รับผลกระทบ คือ กลุ่มที่ส่งออกไปยังตลาดที่ค่าเงินแข็งค่าใกล้เคียงหรือมากกว่าเงินบาทอย่างตลาดญี่ปุ่น สหภาพยุโรป เช่น ไก่แปรรูป ส่วนกลุ่มที่น่าจะเข้าสินค้าโดยมีตลาดในประเทศรองรับ ซึ่งอาจเป็นสินค้าจำเป็นหรือสินค้าที่ผู้ซื้อมีรายได้ปานกลางขึ้นบน จะเป็นกลุ่มที่ได้รับผลบวกจากการแข็งค่าของเงินบาท (โทรศัพท์มือถือ กอล์ฟ ยา เครื่องมือแพทย์ เป็นต้น) เพราะใช้เงินบาทน้อยลงในการไปแลกซื้อสินค้านี้จากต่างประเทศ

แนวทางการปรับตัวรับมือกับเงินบาทที่แข็งค่า

นอกจากต้องติดตามความเคลื่อนไหวของค่าเงินอย่างใกล้ชิดแล้ว ผู้ประกอบการ SME ที่ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท อาจพิจารณาแนวทางการปรับตัวดังต่อไปนี้



4 ขั้นตอนปรับตัวสู่ค่าเงินบาทแข็ง

- ส่งออกไปตลาดที่ค่าเงินปรับตัวแข็งค่า
- กำหนดราคาขายสินค้าเป็นสกุลเงินคู่ค้า
- กระจายแหล่งวัตถุดิบ
- ลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์นำเข้า

- **การมองหาโอกาสในการส่งออกไปยังตลาดที่ค่าเงินปรับตัวแข็งค่าเช่นเดียวกับเงินบาท** เช่น ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป แต่แน่นอนว่าการเจาะตลาดใหม่ ผู้ประกอบการต้องมีความพร้อมทั้งในด้านผลิตภัณฑ์ที่ต้องมีจุดแข็งได้มาตรฐาน การตั้งราคาที่เหมาะสมและแข่งขันได้ การทำตลาดที่ตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และการส่งมอบที่ตรงเวลา ซึ่งถ้ามีพันธมิตรที่ไว้วางใจได้ช่วย ก็จะเป็นผลดีมากขึ้น
- **การกำหนดราคาขายสินค้าเป็นสกุลเงินของคู่ค้าโดยตรง** เช่น ถ้าค้าขายกับคู่ค้าชาวจีน ก็ตั้งราคาเป็นสกุลเงินหยวน หรือถ้าคู่ค้าเป็นประเทศเพื่อนบ้านในอาเซียน ก็อาจจะตั้งราคาเป็นสกุลเงินบาท ทั้งนี้เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการที่ต้องแปลงรายได้ผ่านสกุลเงินกลางหรือสกุลเงินดอลลาร์
- **การกระจายแหล่งวัตถุดิบ โดยไม่พึ่งแต่ใช้วัตถุดิบในประเทศเท่านั้น** แต่ผู้ประกอบการอาจจะพิจารณาวัตถุดิบนำเข้าที่มีต้นทุนต่ำกว่าที่สามารถนำมาผลิตสินค้าทดแทนได้ เพื่อกระจายความเสี่ยงด้านการพึ่งพาวัตถุดิบจากแหล่งเดียว รวมทั้งอาจจะได้รับกำไรต่อหน่วยที่สูงขึ้นด้วย แต่ทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับกฎระเบียบการนำเข้าสินค้าของทางการด้วย
- **การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์นำเข้า** เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว ซึ่งในช่วงที่เงินบาทแข็งค่านั้น นับว่าเป็นจังหวะที่เหมาะสมสำหรับผู้ประกอบการที่มีศักยภาพและมีแผนที่จะลงทุนอยู่แล้ว

โดยสรุปแล้ว ต้องยอมรับว่า การปรับตัวของค่าเงินในระยะข้างหน้า จะยังเป็นสิ่งที่ยากที่จะคาดการณ์ได้อย่างแม่นยำ ผู้ประกอบการ SME จึงควรเตรียมการรับมือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นโดยพิจารณาแนวทางที่เหมาะสมกับกิจการของตนเอง ซึ่งอาจจะรวมไปถึงการป้องกันความเสี่ยงผ่านผลิตภัณฑ์ที่สถาบันการเงินต่างก็แข่งขันกันนำเสนอออกมาร่วมด้วย

อัปเดตเทรนด์ความรู้ธุรกิจไม่รู้จบ
ทุกที่ทุกเวลา ได้ที่    

