

# ธุรการการเงิน 'มาร์ติน อาร์มสตรอง' 'เงินจะเป็นเบอร์ 1 ในอีก 4 ปี'

**ธุรการการเงิน**  
**"มาร์ติน อาร์มสตรอง"**  
**"เงินจะเป็นเบอร์ 1 ในอีก 4 ปี"**

อ่านต่อหน้า **14**

## สัมภาษณ์

**ส**ถานการณ์โลกในปัจจุบันนี้ หันไปทางไหนก็ดูจะมีแต่ความขัดแย้ง ไม่ว่าจะเป็นด้านการเมือง หรือความเชื่อทางศาสนา ซึ่งสิ่งเหล่านี้ล้วนส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจโลกที่ย่ำแย่อยู่แล้วให้เลวร้ายลงอีก ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐที่ยังคงเผชิญหน้ากับปัญหาวิกฤตขอบเขตทางการคลัง (Fiscal Cliff) และกลุ่มยูโรโซนที่ยังไม่สามารถแก้ปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะได้

หลายฝ่ายจับตามองเอเชียในฐานะดาวดวงใหม่ รวมถึงธุรการการเงินและเศรษฐกิจอย่าง นายมาร์ติน อาร์มสตรอง นักวิเคราะห์การเงิน ผู้ก่อตั้งสถาบันวิจัยเศรษฐกิจศาสตร์ ฟรินซ์ตัน ได้เปิดโอกาสให้ "ประชาชาติธุรกิจ" สัมภาษณ์ถึงมุมมองและวิเคราะห์สถานการณ์โลกในปัจจุบันก่อนที่จะจัดงานอภิปรายทางเศรษฐกิจ "World Economic Conference" อย่างเป็นทางการในวันที่ 2-3 พฤศจิกายนนี้

### สหรัฐเผชิญวิกฤต

ในฐานะนักวิเคราะห์ที่มองว่า การใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 1-3 (Q1-3) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐให้ฟื้นตัว เป็นการล้มเหลวอย่างสิ้นเชิง โดยเฉพาะมาตรการ QE 3 ล่าสุดเพราะเป็นแนวความคิดที่ล้าหลังไม่เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบัน และคงไม่ช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐดีขึ้น เห็น

ได้จากอัตราการว่างงานยังคงสูงอย่างต่อเนื่อง และตัวเลขการว่างงานที่แท้จริงอาจจะสูงถึง 15%

ที่ผ่านมา การลงทุนที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นการเข้ามาของนักลงทุนต่างชาติมากกว่าที่จะเป็นการขยายตัวภายในประเทศ เพราะนักลงทุนส่วนใหญ่มีพฤติกรรมที่ไม่ชอบลงทุนในประเทศตัวเอง ดังนั้นการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เหมาะสม จึงควรเป็นการดึงดูดให้นักลงทุนจากต่างชาติเข้าไปทำธุรกิจในสหรัฐ จะได้ประโยชน์มากกว่า

ด้านนโยบายเศรษฐกิจของผู้ลงสมัครรับเลือกตั้งเป็นประธานาธิบดีของสหรัฐ ระหว่างนายบารัก โอบามา และนายมิตต์ รอมนีย์นั้น ไม่ได้มีความแตกต่างกันมากนัก เปรียบเสมือนได้กับเปปซี่ ที่สินค้ามีลักษณะคล้ายคลึงกัน ต่างกันแค่แบรนด์ แต่โดยส่วนตัวมองว่า ประธานาธิบดีโอบามา น่าจะกลับเข้าทำเนียบขาวได้เป็นสมัยที่สอง

แต่ไม่ว่าใครจะขึ้นเป็นผู้คนคนต่อไป เศรษฐกิจสหรัฐก็ยังคงต้องเผชิญหน้ากับปัญหาขอบเขตทางการคลังอยู่ดี เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่เป็นปัจจัยกดดัน ประกอบกับหนี้สาธารณะของประเทศยังคงสูงขึ้นไปอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 คาดว่าสหรัฐจะมีหนี้สาธารณะ 16 ล้านล้านดอลลาร์ ก่อนที่จะพุ่งขึ้นไปเป็น 26 ล้านล้านดอลลาร์ในอีก 10 ปีข้างหน้า ซึ่งสุดท้ายสหรัฐยังคงต้องเจ็บตัวกับภาวะดังกล่าวอย่างหนัก จนทำให้ประเทศเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำหลังช่วงปี 2559-2563

### วิกฤตยุโรปไร้ทางออก

การแก้ปัญหาหนี้สาธารณะในยุโรปอาจต้องใช้วิธีผิดชำระหนี้ หรือการพิมพ์เงินเพิ่มเข้าไปในระบบ แต่ถึงแม้ว่าทางยุโรปจะพยายามเยียวยาวิกฤตดังกล่าว แต่ปัญหาที่เกิดขึ้นไม่สามารถแก้ไขได้ เนื่องจากนักการเมืองไม่มีความเข้าใจธรรมชาติ

ของการลงทุน เพราะแม้มีการใช้เงินสกุลเดียวกัน แต่ยุโรปก็ไม่สามารถที่จะทำให้นิสัยสาธารณะของสมาชิกแต่ละประเทศรวมเป็นอันเดียวกันได้

แต่ถึงอย่างนั้นก็เชื่อว่ากรีซจะยังคงอยู่ในสภาพยุโรปต่อไป เนื่องจากเยอรมนีคงไม่มีทางยอมให้เรื่องดังกล่าวเกิดขึ้น เพราะหากว่าเกิดการแตกของกลุ่มยูโรโซน ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะสะท้อนกลับมาถึงเยอรมนีรุนแรงยิ่งกว่าให้เงินช่วยเหลือประคับประคองกรีซให้อยู่ในยุโรปต่อไป

### เอเชียมาแรง

นายอาร์มสตรองได้กล่าวถึงเอเชียไว้ อย่างน่าสนใจว่า สถานการณ์ปัจจุบันที่ยุโรปและสหรัฐเผชิญหน้ากับวิกฤตด้านการเงิน ทำให้นักลงทุนแสวงหาแหล่งลงทุนใหม่ ซึ่งก็หนีไม่พ้นเอเชียที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะจีน แม้ว่าขณะนี้การเติบโตของเศรษฐกิจจีนเริ่มชะลอตัว แต่ไม่ใช่เรื่องที่น่ากังวล เพราะจากที่ได้ไปเยือนจีนเมื่อเร็ว ๆ นี้ ยังเห็นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงการบริโภคในประเทศที่ค่อนข้างสูง

อาจจะกล่าวได้ว่า ในปัจจุบันนี้ประเทศจีนกำลังก้าวเข้ามาเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในเศรษฐกิจโลกแทนที่สหรัฐอเมริกาและยุโรป โดยคาดว่าในปี 2559 จีนน่าจะแซงสหรัฐขึ้นมาเป็นเขตเศรษฐกิจอันดับหนึ่งของโลก

เนื่องจากนักลงทุนหันเหทิศทางการลงทุนก็ทำให้มีเม็ดเงินจากต่างชาติไหลเข้ามาในเอเชียมาก โดยเฉพาะหลังการประกาศใช้มาตรการ QE 3 ของสหรัฐรัฐบาลในประเทศแถบเอเชียจึงควรจับตามุมเม็ดเงินไหลเข้าอย่างใกล้ชิด เพราะอาจทำให้เกิดวิกฤตฟองสบู่ในเอเชียได้

ที่สำคัญคือการทำความเข้าใจว่า การลงทุนมีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา เช่นในอดีตที่เม็ดเงินโยกย้ายจาก

# ประชาชาติ ธุรกิจ

Prachachart Turakij  
Circulation: 120,000  
Ad Rate: 1,000

Section: First Section/ต่างประเทศ

วันที่: พุธที่ 18 - อาทิตย์ 21 ตุลาคม 2555

ปีที่: - ฉบับที่: 4463

Col.Inch: 103.85 Ad Value: 103,850

หน้า: 20(บนซ้าย), 14

PRValue (x3): 311,550

ศิลปิน: ชาว-ดำ

หัวข้อข่าว: สัมภาษณ์: ฌูร์ฌิน มาร์ติน อาร์มสตรอง "จีนจะเป็นเบอร์ 1 ในอีก 4 ปี"



**ฟันธง - มาร์ติน อาร์มสตรอง** กูรูด้านเศรษฐกิจและการเงินเชื่อว่าจีนจะกลายเป็นเขตเศรษฐกิจอันดับหนึ่งของโลกแทนที่สหรัฐฯ ภายในปี 2559

ที่หนึ่งไปยังอีกที่หนึ่ง ซึ่งในปัจจุบันนี้ไม่  
ควรลงทุนในแหล่งใดแหล่งหนึ่งเกิน 2 ปี  
เนื่องจากสถานการณ์ในตอนี้ไม่เหมาะกับการ  
การลงทุนในระยะยาว และนักลงทุนควรที่  
จะทำความเข้าใจธรรมชาติการลงทุนของแต่ละ  
ประเทศว่าเหมาะที่จะมีการลงทุนแบบ  
ใด รวมถึงธรรมชาติของการไหลเข้า-ออก  
ของเม็ดเงินลงทุนด้วย

ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสนใจในการ  
ลงทุนพันธบัตรรัฐบาลมากที่สุด ตามมา  
ด้วยการลงทุนในตลาดหุ้น และต่อจากนั้น  
จึงเป็นการลงทุนในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์  
โดยเฉพาะทองคำ ซึ่งคาดว่าจะต่อไปภายใน  
ปี 2560-2563 ราคาทองคำจะสามารถขึ้น  
ไปแตะที่ระดับ 5,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์

## เศรษฐกิจไทย-อาเซียน

ส่วนเศรษฐกิจไทยนั้นมองว่า ไทยควร  
ที่จะฟื้นฟูเศรษฐกิจในประเทศ และสร้าง  
ความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจก่อนช่วงปี 2559  
ที่ไทยจะได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ  
โลกตกต่ำอย่างหนัก และที่สำคัญคือการ  
จับตาดูความเคลื่อนไหวของทิศทางความ  
เป็นไปในกระแสโลก ซึ่งเป็นเรื่องไทยที่จะ

ต้องให้ความสนใจมากกว่านี้

สำหรับการเชื่อมโยงกระดานซื้อขาย  
หลักทรัพย์อาเซียนของตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์  
มาเลเซีย และตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์  
เพื่อดำเนินการตามโครงการอาเซียน  
เทรดดิ้งลิงก์ (ASEAN Trading Link)  
เมื่อวันที่ 15 ตุลาคมที่ผ่านมา เพื่อให้ทั้ง  
3 ตลาดสามารถทำธุรกรรมร่วมกันได้  
ถือเป็นเรื่องที่ดีต่อนักลงทุน เพราะทำให้  
การซื้อขายมีความยืดหยุ่นมากขึ้น ทำให้  
ภูมิภาคนี้มีความน่าสนใจ สามารถดึงดูด  
นักลงทุนให้เข้ามามากขึ้น และทำให้เม็ดเงิน  
ไหลเข้ามาเพิ่มขึ้น

ท้ายที่สุด นอกเหนือจากเอเชียที่คอย  
พยุงเศรษฐกิจโลกไว้ เศรษฐกิจในอเมริกา  
และยุโรปแทบจะเรียกว่าไม่เห็นแสงสว่าง  
ที่ปลายอุโมงค์