

ทำไมราคาน้ำมันจึงร่วง... (ตอนจบ)

ฉัตรพงศ์ ตันติมณีวัฒน์ (kulachatrakul@gmail.com)

Chief Marketing Officer บริษัท มาร์เก็ตติ้งได้อ็อกไซด์ จำกัด

ราคาน้ำมันดิบร่วงอย่างต่อเนื่อง จนล่าสุดมาอยู่ที่ \$47.75/barrel ซึ่งต่ำกว่าต้นทุนการผลิต Shale Oil แต่ยังคงสูงกว่า Variable Cost ของการผลิต Crude Oil ซึ่งเกิดผลลัพธ์ คือ

- 1) ผู้ประกอบการ Shale Oil ทน เพราะราคาขายต่ำกว่าต้นทุน แถมหนี้สินก็มาก เพราะต้องกู้มาriebขยายโครงการขอน้ำมัน
- 2) ขณะที่สมาชิก OPEC บางประเทศ โดยเฉพาะประเทศที่ผูกค่าเงินตัวเองไว้กับ USD อย่างเช่น ซาอุดี ยังรับได้กับ Variable Cost ที่ต่ำเพียง \$30/ barrel แม้รายได้จะลดลงจากการที่ราคาขายน้ำมันลดลง
- 3) ส่วนประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันรายใหญ่ อย่างเช่น รัสเซีย ซึ่งไม่ได้ผูกค่าเงินไว้กับ USD กลับเผชิญปัญหาค่าเงินตกต่ำอย่างมากและเงินเฟ้อพุ่งสูง เนื่องจากนักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจที่อิงกับการค่าน้ำมันอย่างมาก เมื่อรายได้ของประเทศหายวูบจากราคาน้ำมันที่ลดลงมาก นักลงทุนก็ขาดความเชื่อมั่น ค่าเงินจึงร่วงหนัก สินค้านำเข้าแพงก็ขึ้นทันที อำนาจก็ซื้อลดลงแรงและเร็วส่งผลให้เงินเฟ้อสูงลิ่ว
- 4) เงินเพื่อลดต่ำทั่วโลก เนื่องจากต้นทุนพลังงานและการขนส่งลดต่ำลง ทำให้การบริโภคมีแนวโน้มขยายตัว ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโลกได้ในตัว
- 5) เมื่อเงินเพื่อลดต่ำลง ดอกเบี้ยจะมีแนวโน้มต่ำตามไปด้วย ซึ่งช่วยดูดซับกระแสคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยของสหรัฐฯ หลังจบมาตรการ QE
- 6) จากการที่ดอกเบี้ยยังคงมีแนวโน้มต่ำอยู่ เงินเฟ้อก็ต่ำอยู่ การลงทุนในทองคำจึงยังมีความน่าสนใจน้อย การลงทุนในตราสารหนี้ก็ไม่น่าสนใจ ทำให้มีโอกาสเสี่ยงไปเสี่ยงทางหุ้นอย่างช่วยไม่ได้ และจากการที่ OPEC ต้องการทุบ Shale Oil ให้พุบจริงจัง OPEC จึงน่าจะต้องรักษาสถานการณ์ over supply ไว้ต่อไป เพื่อกดราคาน้ำมันในตลาดโลกให้ต่ำไปอีกระยะ ราคาน้ำมันจึงต่ำด้วยประการฉะนี้ หลังจากนั้นจึงจะกลับมาคาดหวังได้อีกครั้งกับการปรับเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันดิบ แต่ถ้าการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต Shale Oil ให้มีต้นทุนต่ำกว่า \$30/ barrel ซึ่ง ณ จุดนั้นผู้ผลิต Shale Oil ก็จะไม่ต้องกลัว OPEC ทุบราคาอีกต่อไป

การที่ราคาน้ำมันทั้งดิ่งลงอย่างน่าใจหายนั้น นักเศรษฐศาสตร์ทั่วโลก เขามองไว้ 2 แบบ แบบที่หนึ่งคือ แบบที่มองว่าเป็นผลดีของโลก เพราะโลกเรามีประเทศขอน้ำมันใช้มากกว่าประเทศผลิตน้ำมันขาย การที่ราคาน้ำมันลดลง จึงเป็นผลดีแก่ประเทศผู้ซื้อ ที่รวมแล้วมีขนาดเศรษฐกิจประมาณร้อยละกว่า 70 ของโลก เริ่มจากการขาดดุลการค้าจะดีขึ้น เพราะจ่ายเป็นค่าน้ำมันน้อยลงไปจนถึงต้นทุนการผลิตต่างๆจะลดลง ค่าใช้จ่ายเพื่อการคมนาคมขนส่งจะถูกลง ฯลฯ นำไปสู่การลงทุน การจ้างงาน และการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ประเทศที่ยากลำบาก เพราะรายได้ลดลง ก็คงมีเพียงประเทศในกลุ่ม OPEC และประเทศอื่นๆที่ผลิตน้ำมันขายเท่านั้น บวกลบกันแล้วน่าจะเป็นผลดีแก่เศรษฐกิจโลกมากกว่าแต่นักเศรษฐศาสตร์อีกกลุ่มมองว่า แม้ราคาน้ำมันที่ลดลงจะเป็นผลดีแก่หลายประเทศที่บริโภคน้ำมันก็จริงอยู่ แต่จะต้องดูด้วยว่าอะไรเป็นสาเหตุของการลดลงดังกล่าว ถ้าสาเหตุมาจากความกังวลว่า เศรษฐกิจในอนาคตจะย่ำแย่ลงไปเรื่อยๆ เป็นเหตุให้ปริมาณความต้องการน้ำมันน้อยลงก็คงไม่ใช่เรื่องที่ดีนัก เพราะถ้าเศรษฐกิจส่วนรวมของโลกแย่งจริงๆ การที่ราคาน้ำมันลดลงเพียงอย่างเดียวก็ไม่ช่วยอะไรได้เลย โลกทั้งโลกเต็มไปด้วยคนตกงาน โรงงานอุตสาหกรรมจะปิดตัวเองเพราะผลิตแล้วขายไม่ออก ต่อให้ราคาน้ำมันถูกแค่ไหน การลงทุนใหม่ๆก็ยากที่จะเกิดขึ้น นอกจากนี้ นักวิเคราะห์บางกลุ่มยังเอาเรื่องการเมืองโลกมาผสมปนเปเข้าด้วย โดยความกังวลไปตกอยู่ที่ อิหร่านกับรัสเซีย ที่รายได้จากขายน้ำมันลดไปกว่า 40 เปอร์เซ็นต์นั้น โดยเฉพาะรัสเซีย นั้น นักวิเคราะห์บางรายมองว่า กำลังโดนสหรัฐกับยุโรปคุมกินโต๊ะ ทำให้อำนาจน้ำมันตกต่ำลง เพื่อให้รายได้ลดลง อันเป็นส่วนหนึ่งของสงครามเศรษฐกิจ เพื่อสั่งสอนรัสเซียที่บุกยูเครน ในส่วนนี้นักเศรษฐศาสตร์

ภาครัฐและคณะรัฐมนตรีฝ่ายเศรษฐกิจของรัฐบาล เชื่อว่าคงจะมีการติดตามอย่างใกล้ชิดและตั้งข้อสมมติฐานต่างๆไว้แล้วว่า เราจะได้ประโยชน์อะไรบ้าง หรือจะเสียประโยชน์อะไรบ้างในกรณีที่เกิดผันแปรไปอย่างไม่คาดฝัน ในขั้นต้นที่มั่นใจว่าราคาน้ำมันลดจะเป็นผลดีต่อประเทศไทย เพราะแค่เงินตราต่างประเทศที่จะต้องจ่ายเป็นค่าน้ำมันลดไปกว่า 40 เปอร์เซ็นต์ อย่างเดียวก็ทำให้เราสบายกระเป๋าขึ้นมากมาย
