

## บทที่ 4

### ผลการศึกษา

การเปลี่ยนแปลงเงินยูโรถึงแม้ว่าโดยเนื้อหาจะเป็นการเปลี่ยนแปลงทางการเงินระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน แต่โดยนัยที่เกิดขึ้นได้หมายถึงการเปลี่ยนแปลงในการทำงานของระบบเศรษฐกิจทั้งระบบตั้งแต่ การผลิต การขาย จนถึงตัวผู้บริโภค ของประเทศสมาชิกกลุ่มสหภาพยุโรปทั้ง 11 ประเทศ รวมถึงอีกหลายประเทศที่กำลังรอเวลาเพื่อเข้าร่วมในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า นอกจากนี้จะมีการใช้เงินตราสกุลเดียวหรือเงินยูโรแล้ว ในทางการบริหารเศรษฐกิจมหภาคที่ถูกกำหนดขึ้นใหม่ของกลุ่มสหภาพยุโรปนี้ยังมีการเปลี่ยนแปลงในเชิงโครงสร้างที่สำคัญครั้งใหญ่ด้วยเช่นกัน กล่าวคือ การขอมยกเอกราชในการกำหนดนโยบายการเงินของแต่ละประเทศให้แก่หน่วยงานอิสระที่เรียกว่าธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) คงเหลือไว้แต่การจัดการทางการเงินที่ยังคงเป็นอำนาจของรัฐบาลแต่ละประเทศภายใต้เงื่อนไขที่จำกัดบางประการ ทั้งนี้เพื่อให้การดำเนินนโยบายในภาพรวมเป็นไปอย่างสอดคล้องและมีเสถียรภาพทั้งกลุ่ม

นับตั้งแต่ปี 1999 เป็นต้นไป ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปจะต้องดำเนินมาตรการร่วมกันทางการเงิน และการคลังหลายประการ ประเด็นที่น่าสนใจบางประการ ได้แก่<sup>1</sup>

- ประเทศสมาชิกไม่สามารถใช้การปรับเปลี่ยนค่าเงินสกุลของตนเองเป็นเครื่องมือดำเนินนโยบายเศรษฐกิจมหภาคได้อีกต่อไป
- นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยในทุกประเทศสมาชิกจะเป็นนโยบายเดียวกันหมดซึ่งกำหนดโดยธนาคารกลางยุโรป (ECB)
- วัตถุประสงค์หลักของการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB คือการรักษาเสถียรภาพของราคา (เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อไม่เกิน 2% ต่อปี) โดยใช้เครื่องมือและวิธีการดำเนินนโยบายการเงินคล้ายคลึงกับที่ธนาคารกลางเยอรมนีใช้ในปัจจุบัน
- ประเทศสมาชิกจะต้องรักษาวินัยทางการคลังอย่างต่อเนื่องสืบไป "ไม่สามารถใช้นโยบายการคลังเป็นเครื่องมือกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศของตนเองได้ ทั้งนี้ตามข้อตกลงร่วมกันที่เรียกว่า Stability and Growth Pact ประเทศสมาชิกจะดำเนินนโยบายการคลังขาดดุลเกินกว่าร้อยละ 3 ของ GDP ไม่ได้ (เว้นแต่กรณีที่เศรษฐกิจติดลบเกินกว่าร้อยละ 2 มิฉะนั้นจะต้องเสียเบี้ยปรับ)

<sup>1</sup> "สหภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรปและเงินสกุลยูโร", เอกสารเผยแพร่ทางวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย

การศึกษาในครั้งนี้จะกล่าวถึงกฎเกณฑ์และเงื่อนไขในการเข้าร่วมเป็นสมาชิกของกลุ่มยูโรโซน ความสอดคล้องในสภาพเศรษฐกิจของประเทศสมาชิกกับกฎเกณฑ์ที่ได้มีการกำหนดไว้ หลังจากนั้นจะได้พิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงในปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศในสหภาพยุโรปด้านต่างๆต่อไปจากข้อมูลทฤษฎีที่ได้ทำการเก็บรวบรวมมา เพื่อให้ตรงตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาที่ได้ตั้งไว้

#### 4.1 หลักเกณฑ์การเข้า EMU

การตัดสินใจว่าประเทศใดบ้างจะเข้าร่วมระบบสหภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรปในระยะที่ 3 (ตั้งแต่ 1 มกราคม 1999) นั้น คณะกรรมการของสหภาพยุโรปและคณะกรรมการจาก EMI จะพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ในปี 1997 และแผนงบประมาณในปี 1998 ซึ่งเงื่อนไขที่ใช้เป็นบรรทัดฐานในการคัดเลือกประเทศเข้าร่วมระบบ EMU เป็นไปตามหลักเกณฑ์ Convergence Criteria ในสนธิสัญญา มาสทริคท์ 5 ประการดังนี้<sup>1</sup>

1. อัตราเงินเฟ้อต้องไม่สูงกว่าร้อยละ 1.5 ของอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของ 3 ประเทศที่มีเงินเฟ้อต่ำที่สุด(ไม่สูงกว่าอัตราเฉลี่ยของต่ำสุด 3 ประเทศบวกร้อยละ 1.5) ตามเกณฑ์คือ ร้อยละ 3.2 เนื่องจากหากมีประเทศใดประสบปัญหาอัตราเงินเฟ้อสูง ประเทศนั้นจะไม่มีนโยบายทางการเงินมาแก้ไขปัญหาค่าได้
2. อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวจะต้องไม่สูงเกินกว่าอัตราเฉลี่ยต่ำสุดของ 3 ประเทศ ร้อยละ 2 ตามเกณฑ์คือร้อยละ 7.7 ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยในสภาพแตกต่างกันจะก่อให้เกิดการเก็งกำไรได้
3. ฐานะการคลังต้องมั่นคง ซึ่งโดยทั่วไปการขาดดุลงบประมาณไม่ควรสูงกว่าร้อยละ 3 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) หากประเทศใดมีการขาดดุลสูงกว่าร้อยละ 3 ก็ควรแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่ลดลงอย่างต่อเนื่องหรือใกล้เคียงมากที่สุด
4. หนี้สินภาครัฐบาลควรต่ำกว่าร้อยละ 60 ของ GDP หรือมีแนวโน้มที่จะลดลงเข้าตามเกณฑ์ เพื่อควบคุมภาครัฐไม่ให้สร้างภาระหนี้สินสูงเกินไป

<sup>1</sup> "สหภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรปและเงินสกุลยูโร", เอกสารเผยแพร่ทางวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย

5. ประเทศสมาชิกจะต้องคงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลของตนให้อยู่ในกรอบของกลไกอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Mechanism : ERM) โดยไม่ส่งผลกระทบต่อประเทศอย่างต่ำ 2 ปี อัตราแลกเปลี่ยนจะต้องมีความผันผวนค่อนข้างต่ำ และไม่มีแนวโน้มที่จะลดค่าเงิน

อย่างไรก็ดี การคัดเลือกในทางปฏิบัติก็มีความยืดหยุ่นบ้าง โดยพิจารณา รวมถึงแนวโน้มในอนาคตคิดว่าแต่ละประเทศจะมีการปรับตัวในทางที่ดีขึ้นจนเข้าสู่มาตรฐานที่กำหนดไว้ ในที่สุด

สนธิสัญญา มาสทริชท์ ได้กำหนด Convergence Criteria เพื่อให้ประเทศสมาชิกหลีกเลี่ยงการสร้างหนี้สินเกินความจำเป็น และเพื่อที่จะยืนยันว่าสภาพเศรษฐกิจและการเงินจะสามารถดำเนินต่อไปได้ นาย Waigel รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของเยอรมนี ได้เสนอข้อตกลงรักษาเสถียรภาพและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Stability and Growth Pact) เมื่อเดือนธันวาคม 1996 ที่เมืองดับลิน ประเทศไอร์แลนด์ ซึ่ง Stability and Growth Pact มุ่งที่จะช่วยรักษาเสถียรภาพของเงินยูโรจากการดำเนินนโยบายการคลังที่ไม่ถูกต้องของประเทศสมาชิก โดยมีการกำหนดบทลงโทษต่อประเทศที่ใช้งบประมาณไม่ถูกต้องอย่างทันทีทันใด และได้ระบุค่าปรับเอาไว้อย่างเป็นระบบ

สำหรับแนวทางของ Stability and Growth Pact กำหนดให้ประเทศที่เข้าร่วมสหภาพเศรษฐกิจและการเงินยุโรป จะต้องมีการขาดดุลงบประมาณได้ไม่เกินร้อยละ 3 ของ GDP หากประเทศใดขาดดุลเกินกว่านั้นจะต้องฝากเงินไว้กับธนาคารยุโรป ในอัตราร้อยละ 0.2 ของ GDP และร้อยละ 0.1 ของยอดขาดดุลที่เกินระดับร้อยละ 3 โดยไม่ได้รับดอกเบี้ยแต่อย่างใด และค่าปรับทั้งสิ้นจะไม่เกินร้อยละ 0.5 ของ GDP หากประเทศนั้นไม่สามารถปรับปรุงภาวะเศรษฐกิจของประเทศให้ดีขึ้นได้ภายใน 2 ปี จะถูกยึดเงินค่าปรับดังกล่าว อนึ่งการปรับเงินดังกล่าวมีข้อยกเว้นสำหรับการขาดดุลซึ่งมีสาเหตุจากปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ เช่น ภัยธรรมชาติ เป็นต้น ดังนั้น Stability and Growth Pact จึงเป็นการชี้ให้เห็นถึงความตั้งใจจริงของสหภาพยุโรปที่พยายามทำให้ EMU ดำเนินไปได้ตามเป้าหมาย

แม้ว่าแต่ละประเทศจะเร่งปรับตัวสู่ระบบ EMU แต่ประเทศที่เข้าร่วมในยูโรโซน ตั้งแต่ 1 มกราคม 1999 เป็นต้นไปมี 11 ประเทศเท่านั้น เนื่องจากบางประเทศยังขาดคุณสมบัติตามข้อกำหนด (กรีซ) และสมาชิกส่วนหนึ่งยังไม่เข้าร่วมด้วยเหตุผลทางการเมือง (อังกฤษ สวีเดน และเดนมาร์ก) คาดว่าประเทศที่ยังไม่เข้าร่วม EMU จะสามารถทยอยเข้าเป็นสมาชิกได้ภายใน 3 ปี อย่างไรก็ตามเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ ERM จึงมีมาตรการกำกับดูแลระบบอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างกลุ่มประเทศที่เข้า EMU และกลุ่มประเทศที่เตรียมจะเข้า (Pre-Ins) โดยกำหนดหลักเกณฑ์ ERM II ซึ่งเป็นหลักเกณฑ์ทางอัตรา

แลกเปลี่ยนสำหรับประเทศที่ยังไม่เข้าระบบ EMU ที่มีแนวทางคล้ายกับ ERM เดิม ซึ่งมีแนวคิดเบื้องต้นดังนี้<sup>1</sup>

- 1) ERM II จะไม่มีการกำหนดค่าเสมอภาคของอัตราแลกเปลี่ยน (Parity Grid) เหมือนระบบ ERM เดิม ที่กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง ECU กับเงินสกุลต่างๆ แต่จะมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลต่างๆ ที่ยังไม่เข้า (Pre-Ins) กับเงินยูโรในลักษณะ Bilateral Central Rate
- 2) อัตราแลกเปลี่ยนสามารถเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงได้ในขอบเขตที่กว้างขึ้น
- 3) อัตราแลกเปลี่ยนอ้างอิงจะมีการตกลงกันในคณะกรรมการร่วมของ ECB และผู้ว่าการธนาคารชาติของประเทศสมาชิก
- 4) การปกป้องอัตราแลกเปลี่ยนจะมีทุนสนับสนุนและสามารถดำเนินการได้ทันที
- 5) สินเชื่อระยะสั้นจะขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยตลาดและจะคำนวณในรูปสกุลเงินของผู้ให้กู้
- 6) ประเทศนอกระบบ EMU จะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างกันได้เสรี
- 7) การเข้า ERM II จะเป็นไปโดยความสมัครใจ

<sup>1</sup> “ผลกระทบจากการใช้เงินสกุลเดียวของสหภาพยุโรป”, เอกสารเผยแพร่ทางวิชาการ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

#### 4.2 สภาพเศรษฐกิจก่อนการประกาศใช้เงินยูโรของประเทศสมาชิกสหภาพยุโรปและความสอดคล้องต่อกฎเกณฑ์ในการเข้าร่วม

จากเงื่อนไขเกณฑ์ปฏิบัติตามสนธิสัญญา มาตรา 123 ของการเข้าร่วมเป็นสมาชิกที่จะใช้เงินสกุลเดียวร่วมกัน พบว่าบางประเทศได้รับการอนุมัติให้เข้าร่วมเป็นสมาชิกในเขตยูโรโซนทั้งที่ยังมีสภาพเศรษฐกิจบางประการที่ไม่เป็นไปตามเงื่อนไข ซึ่งในที่นี่จะได้ทำการพิจารณาถึงสภาพเศรษฐกิจมหภาคในด้านต่างๆของแต่ละประเทศสมาชิกในสหภาพยุโรปว่ามีความสอดคล้องกับเกณฑ์การปฏิบัติมากน้อยเพียงใด ดังรายละเอียดต่อไปนี้

##### เบลเยียม

ในปี 1998 ภาวะเศรษฐกิจของเบลเยียมอยู่ในระดับที่เรียกว่าเฟื่องฟู ถึงแม้ว่าจะมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.8 ทั้งนี้เนื่องมาจากการส่งออกมีอัตราการขยายตัวลดลงจากร้อยละ 7.1 เหลือร้อยละ 5.3 อย่างไรก็ตามระดับของการค้าภายในประเทศยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ การบริโภคมวลรวมมีอัตราการขยายตัวที่สูงขึ้นจากร้อยละ 2.1 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 3 ในปี 1998 จากรายได้ที่ใช้จ่ายได้จริงเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 2 ซึ่งมีสาเหตุมาจากระดับการจ้างงานมีอัตราการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับในช่วงต้นปี 1998 มีการจัดงานมอเตอร์โชว์ในประเทศ ส่งผลให้ยอดการจำหน่ายรถยนต์เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ราคาน้ำมันถูกลง และนำไปสู่การลดลงของภาวะเงินเฟ้อโดยรวม ภาวะการลงทุนมีการขยายตัวอย่างมากในช่วงปี 1997 จากการที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นปรับตัวลดลงจากร้อยละ 7.9 (ค่าเฉลี่ยระหว่างปี 1990-1995) เหลือร้อยละ 3.2 ในปี 1996

อัตราเงินเฟ้อของเบลเยียมปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 1998 ก่อนการประกาศใช้เงินยูโร เบลเยียมมีอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 1.1 และปริมาณการขาดดุลงบประมาณของรัฐก็ได้ลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นกันตามเกณฑ์การปฏิบัติตามสนธิสัญญาฯ โดยในปี 1998 การขาดดุลงบประมาณของรัฐลดลงเหลือ ร้อยละ 1.3 ของ GDP ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้คือร้อยละ 3 ของ GDP (ตารางที่ 3) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.7 อย่างไรก็ตามหนี้สินในภาครัฐยังอยู่สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้มากคือร้อยละ 118.1 ของ GDP ถึงแม้ว่าจะลดลงจากปี 1997 จากร้อยละ 122.2 ของ GDP แล้วก็ตาม (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 3 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศเบลเยียม

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	1.6	1.3	3.0	2.8	2.5	2.7
Private consumption	1.5	1.8	2.1	3.0	2.2	2.2
Gross fixed investment	1.0	0.5	5.4	5.4	4.6	5.5
Domestic demand	1.3	1.3	2.2	3.2	2.6	2.6
Export <sup>(1)</sup>	4.1	2.2	7.1	5.3	4.4	4.8
Import <sup>(1)</sup>	3.8	2.2	6.3	5.9	4.7	4.8
Employment growth	-0.1	0.4	0.4	1.3	1.0	1.0
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	8.2	9.7	9.2	8.3	7.7	7.1
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	5.3	1.5	2.9	2.2	2.7	2.7
Inflation <sup>(4)</sup>	2.8	2.3	1.8	1.1	1.4	1.5
Current account balance(%of GDP)	2.5	4.0	4.6	5.1	5.1	5.1
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	7.9	3.2	3.4	3.6	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	2.9	-2.7	-4.7	0.3	1.1	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-5.8	-3.2	-2.0	-1.3	-1.2	-1.0
Primary balance (%of GDP)	4.4	5.3	5.9	6.2	6.0	5.8

Note : <sup>(1)</sup> goods and services; <sup>(2)</sup> harmonized Eurostat definition; <sup>(3)</sup> total economy; <sup>(4)</sup> private consumption deflator; <sup>(5)</sup> money market rate; <sup>(6)</sup> unit labor costs, total economy, relative to IC-20; a positive (negative) sign indicates an appreciation (depreciation) ; \*forecasts

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

ตารางที่ 4 แสดงหนี้สินภาครัฐ อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาว และสถานการณ์ในการเป็นสมาชิก ERM ของแต่ละประเทศในสหภาพยุโรป

	Public dept /GDP(%)		Long-term of interest (%)	Member of ERM
	1997	1998		
Convergence Criteria	60.0	60.0	7.7	
Austria	66.1	64.7	5.6	Yes
Belgium	122.2	118.1	5.7	Yes
UK	53.4	53.0	7.0	No
Denmark	65.1	59.5	6.2	Yes
Finland	55.8	53.6	5.9	Yes
France	58.0	58.1	5.5	Yes
Germany	61.3	61.2	5.6	Yes
Greece	108.7	107.7	9.8	Yes
Ireland	66.3	59.5	6.2	Yes
Italy	121.6	118.1	6.7	Yes
Luxembourg	6.7	7.1	5.6	Yes
Netherlands	72.1	70.0	5.5	Yes
Portugal	62.0	60.0	6.2	Yes
Spain	68.8	67.4	6.3	Yes
Sweden	76.6	74.1	6.5	No

ที่มา : European Commission

### เดนมาร์ก

อัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์ประชาชาติลดลงเหลือร้อยละ 2.4 ในปี 1998 จากที่ สองปีก่อนหน้ามีอัตราการเจริญเติบโตมากกว่าร้อยละ 3 วิกฤตการณ์จากการถดถอยของเศรษฐกิจ โลกทำให้ปริมาณการส่งออกลดลงอย่างมากจากปี 1997 ที่มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 4.3 เหลือ เพียงร้อยละ 1.2 ในปี 1998 ทำให้อุตสาหกรรมใหญ่ๆ หลายแห่งต้องลดปริมาณการผลิต อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศยังเป็นตัวช่วยผลักดันให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวอยู่บ้าง จากการที่อัตรา ค่าจ้างแรงงานและการขยายตัวของอัตราการจ้างงานที่สูงในช่วงปี 1996-1997 ทำให้ มีอัตราการ ขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนอยู่ในระดับสูงในปี 1997 ต่อเนื่องถึงปี 1998 อัตราเงินเฟ้อของ เดนมาร์กได้ปรับตัวลดลงต่ำกว่าร้อยละ 2 การขาดดุลงบประมาณปรับตัวลดลงเรื่อยๆ จนเข้าสู่ ภาวะของการเกินดุลในปี 1997 ที่ร้อยละ 0.5 ของ GDP (ตารางที่ 5) อัตราดอกเบี้ยระยะยาวอยู่ที่ ระดับ 6.2 และหนี้สินภาครัฐปรับตัวลดลงจากร้อยละ 65.1 ในปี 1997 เหลือร้อยละ 59.5 ของ GDP ในปี 1998 ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดของสนธิสัญญาฯ เล็กน้อยเท่านั้น (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 5 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศเดนมาร์ก

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	2.0	3.4	3.3	2.4	1.9	2.1
Private consumption	2.5	2.2	3.6	3.0	1.9	2.1
Gross fixed investment	1.5	7.8	10.4	4.9	3.5	3.5
Domestic demand	2.0	3.2	4.5	3.4	2.1	2.1
Export <sup>(1)</sup>	4.3	4.1	4.3	1.2	3.1	4.9
Import <sup>(1)</sup>	4.7	3.7	7.6	3.6	3.7	4.9
Employment growth	-0.4	1.3	2.3	1.9	0.6	0.7
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	8.5	6.8	5.5	4.2	4.0	3.7
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	3.6	3.1	3.8	4.2	4.7	4.7
Inflation <sup>(4)</sup>	2.0	2.5	2.2	1.9	2.4	2.2
Current account balance(%of GDP)	1.4	1.2	0.3	-0.9	-0.6	-0.4
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	9.1	3.9	3.7	4.2	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	0.7	-1.1	-1.3	3.8	4.1	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-2.3	-0.7	0.5	1.3	2.7	3.0
Primary balance (%of GDP)	4.8	5.9	6.6	6.7	7.6	7.5

Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.



## เยอรมนี

ภาวะเศรษฐกิจของเยอรมนีเริ่มมีการปรับตัวดีขึ้นในปี 1997 และในปี 1998 ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงที่สุดนับตั้งแต่การเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในช่วงปี 1992 จากการที่ภาคการก่อสร้างประสบกับภาวะของการถดถอยอย่างยาวนาน ในช่วงปี 1995 อัตราค่าจ้างแรงงานขึ้นค่าต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 4.6 ทำให้ความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของเยอรมนีในช่วงปี 1996-1997 ลดลง และมีอัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก จากการถดถอยของการบริโภคภายในอย่างมากในปี 1996 ได้ทำให้ภาวะเงินเฟ้อปรับตัวลดลงมากเช่นกันโดยเหลือร้อยละ 1.7 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมาซึ่งมีอัตราเงินเฟ้อร้อยละ 3.4 การขาดดุลงบประมาณปรับตัวลดลงและต่ำกว่าเกณฑ์ปฏิบัติตามสนธิสัญญาฯ เพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.6 ของ GDP (ตารางที่ 6) อัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.6 หนี้สินภาครัฐยังไม่เป็นไปตามเกณฑ์โดยยังสูงกว่าเกณฑ์ของสนธิสัญญา ฯ อยู่เล็กน้อย ที่ร้อยละ 61.3 และ 61.2 ของ GDP ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 6 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศเยอรมนี

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	1.2	1.3	2.2	2.8	2.2	2.6
Private consumption	1.9	2.1	0.5	1.7	2.5	2.3
Gross fixed investment	0.3	-1.2	0.1	1.8	3.1	3.9
Domestic demand	1.4	0.7	1.4	2.7	2.5	2.5
Export <sup>(1)</sup>	2.2	5.1	11.1	6.5	3.6	5.4
Import <sup>(1)</sup>	2.6	2.9	8.1	6.3	4.8	5.4
Employment growth	-1.1	-1.3	-1.3	0.1	0.2	0.6
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	7.8	8.9	10.0	9.7	9.3	8.9
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	5.6	2.5	1.9	1.7	2.6	2.7
Inflation <sup>(4)</sup>	3.4	1.7	1.7	1.0	1.1	1.5
Current account balance(%of GDP)	-1.2	-1.0	-0.6	0.2	0.3	0.4
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	6.6	3.3	3.3	3.5	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	4.4	-4.1	-8.1	-1.5	1.0	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-2.9	-3.4	-2.7	-2.6	-2.3	-2.1
Primary balance (%of GDP)	0.6	0.3	1.1	1.1	1.3	1.5

Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### กรีซ

หลังจากที่อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของกรีซเริ่มฟื้นตัวในปี 1994 จากปี 1996 ถึง 1998 อัตราการเจริญเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วมากในปี 1998 มีอัตราการขยายตัวถึงร้อยละ 3.4 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชน จากค่าเฉลี่ยของปี 1990-1995 ซึ่งมีอัตราการลงทุนเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.3 แต่จากปี 1996 เป็นต้นไปกลับมีอัตราการลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 9 ต่อปี ในขณะที่การบริโภคมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.2 ต่อปีเท่านั้น ภาคของการส่งออกถึงแม้จะมีการขยายตัวอย่างมากในปี 1997 แต่จากการที่การนำเข้าก็มีอัตราการขยายตัวไม่ต่างกันมากนัก ส่งผลให้ประเทศยังคงขาดดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่องเกินกว่าร้อยละ 2 ของ GDP ต่อปี

ถึงแม้ว่าการขาดดุลงบประมาณจะเป็นไปตามเกณฑ์คือต่ำกว่าร้อยละ 3 ของ GDP โดยปรับตัวลดลงจากร้อยละ 4 ของ GDP ในปี 1997 เป็นร้อยละ 2.4 ในปี 1998 แต่อัตราเงินเฟ้อที่ถึงแม้ว่าจะมีการปรับตัวลดลงบ้างแต่ยังไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของสนธิสัญญาฯ โดยยังคงมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงถึงร้อยละ 4.8 (ตารางที่ 7) หนี้สินภาครัฐที่สูงกว่าเกณฑ์กำหนดของสนธิสัญญาฯ คือในปี 1997 และ 1998 มีหนี้สินภาครัฐร้อยละ 108.7 และ 107.7 ของ GDP ซึ่งมีการปรับตัวลดลงเพียงร้อยละ 1 เท่านั้น นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวก็อยู่ในระดับสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดเช่นกันคือร้อยละ 9.8 (ตารางที่ 4) ทำให้กรีซไม่สามารถที่จะเข้าร่วมเป็นสมาชิกในเขตยูโรโซนได้

ตารางที่ 7 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศกรีซ

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	0.9	2.6	3.2	3.4	3.5	3.8
Private consumption	1.8	2.3	2.5	1.8	1.8	2.0
Gross fixed investment	1.3	9.4	9.6	9.8	11.2	11.7
Domestic demand	1.3	3.4	3.4	3.0	3.7	4.1
Export <sup>(1)</sup>	2.2	0.0	5.3	7.9	5.2	6.2
Import <sup>(1)</sup>	3.3	4.0	5.3	4.6	5.0	6.1
Employment growth	0.8	0.7	-0.5	0.2	0.8	0.9
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	8.0	9.6	9.6	9.4	9.1	8.9
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	14.0	11.5	11.0	6.5	4.5	4.1
Inflation <sup>(4)</sup>	14.8	8.5	5.5	4.8	2.9	2.4
Current account balance(%of GDP)	-2.7	-2.6	-2.6	-2.4	-2.3	-2.3
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	21.8	13.8	12.8	14.1	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	2.3	5.9	3.4	-3.6	-0.8	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-12.5	-7.5	-4.0	-2.4	-2.1	-1.9
Primary balance (%of GDP)	-0.6	4.5	5.6	6.7	6.9	6.8
Note : (1) – (6) and * see table for Belgium						

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

## สเปน

ช่วงครึ่งปีแรกของปี 1998 สเปนยังคงมีอัตราการขยายตัวที่ดีต่อเนื่องมาจากปีก่อนหน้าคือร้อยละ 3.5 ในปี 1997 และร้อยละ 3.8 ในปี 1998 ถึงแม้ว่าจะมีการขยายตัวที่ดีในส่วนของปริมาณอุปสงค์ภายในประเทศและการลงทุน แต่ในภาคของการส่งออกกลับมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงในอัตราส่วนที่มากกว่าการขยายตัวของการนำเข้า ทำให้ตัวเลขประมาณการของอัตราการเจริญเติบโตในปี 1999 และ 2000 มีอัตราการขยายตัวที่ต่ำกว่าเดิม ซึ่งปัจจัยบวกที่จะช่วยสนับสนุนทำให้ภาวะเศรษฐกิจของประเทศมีการขยายตัวที่ดีได้นั้นขึ้นอยู่กับความเคร่งครัดในการดำเนินนโยบายตามกรอบของ EMU ที่ได้ตั้งไว้ การที่อัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงช่วยทำให้ระดับราคามีเสถียรภาพมากขึ้น โดยในปี 1998 มีอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.3 การขาดดุลงบประมาณเป็นไปตามเกณฑ์ของสนธิสัญญาฯ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.1 ของ GDP (ตารางที่ 8) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวร้อยละ 6.3 หนี้สินภาครัฐสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดเล็กน้อยที่ร้อยละ 68.8 ในปี 1997 ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 67.4 ของ GDP ในปี 1998 (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 8 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศสเปน

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP-growth...	1.7	2.4	3.5	3.8	3.6	3.5
Private consumption	1.5	2.0	3.1	3.4	3.7	3.5
Gross fixed investment	0.4	1.3	5.1	8.8	8.0	8.5
Domestic demand	1.4	1.6	2.9	4.6	4.5	4.6
Export <sup>(1)</sup>	8.9	10.6	14.8	9.8	7.0	8.3
Import <sup>(1)</sup>	6.7	7.4	12.2	11.6	9.3	10.5
Employment growth	0.2	1.5	2.9	3.2	2.9	2.7
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	20.2	22.2	20.8	18.9	17.2	15.7
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	6.9	3.8	2.4	2.1	2.0	2.0
Inflation <sup>(4)</sup>	5.7	3.4	2.5	2.3	2.1	2.1
Current account balance(%of GDP)	-2.2	0.2	0.4	0.1	-0.4	-0.8
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	11.8	7.5	5.4	4.3	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-0.9	2.2	-4.5	0.3	1.1	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-5.6	-4.7	-2.6	-2.1	-1.6	-1.3
Primary balance (%of GDP)	-0.9	0.4	1.8	2.1	2.3	2.5

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

## ฝรั่งเศส

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของฝรั่งเศสเริ่มเห็นเด่นชัดในปี 1997 และต่อเนื่องไปยังปี 1998 เป็นผลมาจากการเฟื่องฟูของอัตราการขยายตัวของการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ทำให้ในปี 1998 ฝรั่งเศสมีอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 3.1 อัตราการจ้างงานมีการขยายตัวถึงร้อยละ 1.8 ส่งผลให้กำลังซื้อในประเทศเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 3.6 โดยเฉพาะในภาคของสินค้าเครื่องใช้ในบ้านและอุตสาหกรรมรถยนต์

อย่างไรก็ตามฝรั่งเศสก็ไม่อาจหลีกเลี่ยงผลกระทบจากวิกฤตการณ์การตกต่ำของเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นทั่วโลกได้ ทำให้อัตราการขยายตัวของการส่งออกลดลงอย่างมากจากร้อยละ 12.1 ในปี 1997 เหลือร้อยละ 5.2 ในปี 1998 การถดถอยในภาคการส่งออกเริ่มต่อเค้ามมาตั้งแต่ปลายปี 1997 จนถึงครึ่งปีแรกของปี 1998 การส่งออกของฝรั่งเศสไปยังประเทศในแถบเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ลดลงถึงร้อยละ 25 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทำให้มีการประมาณการว่าในปี 1999 อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจจะต่ำกว่าปี 1998 ประมาณร้อยละ 0.3-0.5

ภาวะเงินเฟ้อของฝรั่งเศสปรับตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 0.6 ในปี 1998 การขาดดุลงบประมาณปรับตัวลดลงได้ต่ำกว่าเกณฑ์ของสนธิสัญญาฯ เพียงเล็กน้อยที่ร้อยละ 2.9 ของ GDP (ตารางที่ 9) เช่นเดียวกับหนี้สินภาครัฐอยู่ที่ระดับร้อยละ 58.0 ในปี 1997 และร้อยละ 58.1 ของ GDP ในปี 1998 ส่วนอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจคือร้อยละ 5.5 (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 9 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศฝรั่งเศส

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	1.3	1.6	2.3	3.1	2.6	2.8
Private consumption	1.4	2.0	0.9	3.6	2.7	2.4
Gross fixed investment	-0.5	-0.5	0.2	4.3	4.7	4.3
Domestic demand	1.0	0.9	0.9	3.8	3.0	2.7
Export <sup>(1)</sup>	4.3	5.2	12.1	5.2	3.5	5.1
Import <sup>(1)</sup>	3.0	3.0	7.7	7.5	5.0	4.9
Employment growth	0.0	0.2	0.2	1.3	1.1	0.8
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	10.8	12.4	12.4	11.7	11.1	10.8
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	3.5	2.9	2.1	2.5	2.4	2.5
Inflation <sup>(4)</sup>	2.4	1.8	1.1	0.6	1.2	1.4
Current account balance(%of GDP)	0.4	1.5	3.2	2.9	2.8	2.9
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	8.6	3.9	3.5	3.6	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	1.2	0.3	-5.0	0.7	1.2	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-4.0	-4.1	-3.0	-2.9	-2.3	-1.9
Primary balance (%of GDP)	-0.7	-0.3	0.6	0.6	1.1	1.4

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### ไอร์แลนด์

อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 1998 ยังอยู่ในระดับสูงต่อไปจากร้อยละ 10.6 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 11.4 ในปี 1998 โดยมีอุปสงค์ภายในประเทศเป็นตัวผลักดันที่สำคัญทั้งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่กำลังเฟื่องฟู ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 5.8 และภาคของการส่งออกที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องถึงร้อยละ 18.9 ในปี 1998 ส่งผลให้การจ้างงานมีอัตราการขยายตัวจากร้อยละ 3.2 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 4.1 ในปี 1998 ทำให้การบริโภคมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้นด้วยเป็นร้อยละ 6.7 ทำให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 0.9 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 2.7 ในปี 1998

ถึงแม้ว่าจะมีอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมากแต่ก็ยังผ่านเกณฑ์ที่กำหนดไว้ตามสนธิสัญญาฯ การขาดดุลงบประมาณปรับตัวเข้าสู่ภาวะการเกินดุลในปี 1997 ร้อยละ 0.9 ของ GDP (ตารางที่ 10) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 6.2 หนี้สินภาครัฐปรับตัวลดลงต่ำกว่าเกณฑ์เพียงเล็กน้อยจากร้อยละ 66.3 ในปี 1997 เหลือร้อยละ 59.5 ของ GDP ในปี 1998 (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 10 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศไอร์แลนด์

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	6.4	8.3	10.6	11.4	8.2	9.0
Private consumption	3.4	6.1	6.3	6.7	7.2	6.8
Gross fixed investment	3.5	13.6	10.9	11.6	12.8	11.2
Domestic demand	3.4	6.9	7.4	7.2	7.7	7.1
Export <sup>(1)</sup>	11.7	11.8	16.9	18.9	12.1	13.5
Import <sup>(1)</sup>	7.9	11.1	14.7	16.4	13.2	13.1
Employment growth	2.3	3.9	3.2	4.1	3.7	3.4
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	14.3	11.6	10.1	8.7	7.4	6.2
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	4.4	3.2	6.4	7.0	6.0	6.5
Inflation <sup>(4)</sup>	2.4	1.4	0.9	2.7	3.3	3.3
Current account balance(%of GDP)	3.1	4.7	4.1	3.6	2.6	2.0
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	9.3	5.4	6.0	5.8	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-2.3	0.1	-0.3	-6.0	1.1	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-2.2	-0.4	0.9	2.1	3.4	4.6
Primary balance (%of GDP)	4.3	4.0	5.0	5.5	6.3	7.0

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### อิตาลี

ภาวะเศรษฐกิจของอิตาลียังคงอยู่ในภาวะทรงตัว อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจถึงแม้จะมีการขยายตัวสูงขึ้นแต่ก็ไม่มากนัก จากร้อยละ 0.7 ในปี 1996 เป็นร้อยละ 1.5 และ 1.7 ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ อัตราการเจริญเติบโตที่สูงขึ้นนี้เป็นผลมาจากที่ภาคการส่งออกมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 6.5 ในปี 1997 ซึ่งเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงที่สูงมากจากเมื่อปี 1996 การส่งออกมีอัตราการขยายตัวคิดลบริ้อยละ 0.6 การบริโภคของเอกชนมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากร้อยละ 1.2 เป็นร้อยละ 2.4 ในปี 1996 และ 1997 ตามลำดับ อย่างไรก็ตามในปี 1998 อัตราการขยายตัวของการบริโภคกลับลดลงเท่าตัวเหลือร้อยละ 1.2 อีกครั้ง ในภาคการลงทุนจากปี 1997 ถึง 1998 มีอัตราการขยายตัวที่ดีจากร้อยละ 0.6 เป็นร้อยละ 3.3 ตามลำดับ

ภาวะเงินเฟ้อของอิตาลีปรับตัวลดลงอย่างมากจนเหลือร้อยละ 2.2 ในปี 1998 การขาดดุลงบประมาณก็ปรับตัวลดลงเช่นกันอยู่ที่ร้อยละ 2.6 ของ GDP (ตารางที่ 11) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 6.7 และหนี้สินภาครัฐอยู่ในระดับสูงกว่าเกณฑ์ของสนธิสัญญาฯ ก่อนข้างสูงที่ร้อยละ 121.6 ของ GDP ในปี 1997 แม้ว่าจะปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 118.1 ในปี 1998 ก็ตาม (ตารางที่ 4)



ตารางที่ 11 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศอิตาลี

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	1.3	0.7	1.5	1.7	2.1	2.5
Private consumption	0.9	1.2	2.4	1.2	1.8	2.2
Gross fixed investment	-0.6	0.4	0.6	3.3	5.4	6.7
Domestic demand	0.5	0.5	2.5	2.0	2.3	2.7
Export <sup>(1)</sup>	7.6	-0.6	6.5	6.3	4.9	6.1
Import <sup>(1)</sup>	4.4	-1.7	11.9	8.3	5.8	7.3
Employment growth	-0.7	0.0	-0.2	0.2	0.3	0.6
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	10.1	12.0	12.1	12.0	11.9	11.6
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	6.0	6.1	4.7	-0.5	2.9	2.8
Inflation <sup>(4)</sup>	5.8	4.3	2.5	2.2	2.0	1.9
Current account balance(%of GDP)	-0.2	3.4	2.9	3.1	3.1	3.0
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	11.3	8.7	6.8	5.1	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-4.6	14.3	2.0	-2.8	1.2	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-9.5	-6.7	-2.7	-2.6	-2.3	-2.0
Primary balance (%of GDP)	1.4	4.1	6.8	5.4	4.9	4.6

Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### ลักเซมเบิร์ก

แม้ว่าอัตราการเจริญเติบโตในปี 1998 จะอยู่ในระดับสูง แต่จากตัวเลขประมาณการในปี 1999 คาดว่าอัตราการเจริญเติบโตจะถดถอยลง เศรษฐกิจของลักเซมเบิร์ก เฟื่องฟูอยู่ในช่วงปี 1997 ด้วยอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 4.8 การบริโภคขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 จากการที่ในปีนั้นลักเซมเบิร์กมีการปล่อยควาเทียมและประกอบกับการที่อุตสาหกรรมการก่อสร้างมีอัตราการขยายตัวที่สูงขึ้นปริมาณการสะสมทุนจึงเพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 14 ซึ่งได้ทำให้มูลค่าเพิ่มในภาคอุตสาหกรรมทั่วไปโดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหล็กกล้ามีมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 6.2

ในปี 1998 อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจมีการขยายตัวที่ต่ำลงเล็กน้อย จากการที่ครึ่งปีแรกการขยายตัวของปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดี โดยเฉพาะในภาคอุตสาหกรรม แต่กลับปรากฏว่าในช่วงครึ่งปีหลังการขยายตัวกลับถดถอยลงอย่างมาก ทำให้อัตราการขยายตัวของการลงทุนลดลงเหลือร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับร้อยละ 14.1 ในปีที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อได้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 1.4 การดำเนินนโยบายการคลังอยู่ในภาวะที่เกินดุลอย่างต่อเนื่อง มีปริมาณการเกินดุลที่ลดลงเป็นร้อยละ 2.2 ของ GDP จากเมื่อปี 1997 ที่เกินดุลถึงร้อยละ 3 (ตารางที่ 12) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.6 และมีหนี้ภาครัฐอยู่ในระดับที่ต่ำมากเพียงร้อยละ 7.1 ของ GDP เท่านั้นในปี 1998(ตารางที่ 4)

ตารางที่ 12 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงิน ของประเทศลักเซมเบิร์ก

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	4.9	3.0	4.8	4.2	3.8	4.3
Private consumption	2.9	1.9	2.5	3.0	2.9	2.8
Gross fixed investment	5.7	-1.7	14.1	6.1	5.0	5.2
Domestic demand	3.7	1.8	4.7	3.7	3.2	3.4
Export <sup>(1)</sup>	4.4	2.3	6.0	6.2	5.6	6.5
Import <sup>(1)</sup>	3.2	1.0	6.1	5.9	5.2	5.6
Employment growth	2.9	2.9	3.1	2.9	2.5	2.9
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	2.4	3.0	2.6	2.4	2.3	2.2
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	4.7	1.8	2.7	2.4	2.4	2.2
Inflation <sup>(4)</sup>	3.1	1.6	1.1	1.4	1.7	1.7
Current account balance(%of GDP)	22.1	16.3	14.1	14.1	14.7	15.7
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	:	:	:	:	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	:	:	:	:	:	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	2.3	2.9	3.0	2.2	2.0	2.0
Primary balance (%of GDP)	2.7	3.2	3.4	2.6	2.4	2.4

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### เนเธอร์แลนด์

หลังจากการฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในปี 1993 เนเธอร์แลนด์มีอัตราการขยายตัวของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยร้อยละ 3.2 ต่อปีโดยในปี 1998 ยังคงระดับอัตราการเจริญเติบโตต่อเนื่องจากปีก่อนที่ร้อยละ 3.6 เป็นร้อยละ 3.8 อัตราการว่างงานที่ลดลงและอุปสงค์มวลรวมภายในประเทศยังคงมีอัตราการขยายตัวที่สูงขึ้น ซึ่งได้ทำให้ภาวะเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นตามด้วยจากร้อยละ 1.6 ในปี 1996 เป็นร้อยละ 2.0 และ 2.2 ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ การขาดดุลงบประมาณในปี 1998 ปรับตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 1.4 ของ GDP จากร้อยละ 0.9 เมื่อปีที่ผ่านมา (ตารางที่ 13) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.5 หนี้ภาครัฐยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าเกณฑ์กำหนดของสนธิสัญญาฯ แต่ก็ได้ปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 70 ในปี 1998 จากร้อยละ 72.1 ของ GDP เมื่อปี 1997 (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 13 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศเนเธอร์แลนด์

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	2.4	3.1	3.6	3.8	2.7	3.0
Private consumption	2.5	2.7	3.0	3.7	3.0	2.7
Gross fixed investment	1.1	5.4	6.8	3.7	4.1	5.7
Domestic demand	1.9	3.0	3.6	3.8	3.0	3.2
Export <sup>(1)</sup>	4.6	5.2	6.7	6.9	5.0	6.0
Import <sup>(1)</sup>	3.7	5.3	7.1	7.3	5.8	6.8
Employment growth	0.9	2.0	2.6	2.5	1.8	2.0
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	6.4	6.3	5.2	4.0	3.5	3.1
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	3.4	1.8	2.1	3.0	4.2	3.8
Inflation <sup>(4)</sup>	2.5	1.6	2.0	2.2	2.3	2.3
Current account balance(%of GDP)	4.4	6.2	6.9	5.8	5.6	5.5
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	7.3	3.0	3.3	3.4	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	1.0	-2.6	-3.8	1.2	3.4	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-3.8	-2.0	-0.9	-1.4	-1.4	-0.6
Primary balance (%of GDP)	2.3	3.5	4.4	3.4	3.2	3.7

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### ออสเตรเลีย

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาการพัฒนาเศรษฐกิจของออสเตรียมีจุดมุ่งหมายหลักเพื่อปรับเกณฑ์ทางเศรษฐกิจให้เข้าผู้การเป็นประเทศสมาชิกในเขตยูโรโซน ทำให้รัฐบาลปรับลดปริมาณการขาดดุลการคลังลงเรื่อย ๆ ตั้งแต่ปี 1995-1997 และรักษาอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าจะอยู่ในอัตราที่ไม่สูงนักก็ตาม ในปี 1997 การส่งออกมีอัตราการขยายตัวที่สูง ชดเชยกับการถดถอยของการบริโภคภายใน แต่ในปี 1998 การบริโภคภายในกลับฟื้นตัวขึ้นชดเชยกับภาคของการส่งออกที่ถดถอยลง

อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 1998 ขยายตัวสูงที่สุดในช่วงหลายปีที่ผ่านมาโดยมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 3.2 ผลของการที่อัตราการจ้างงานและอัตราค่าจ้างที่แท้จริงสูงขึ้นทำให้การบริโภคภาคเอกชนมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 0.7 เป็นร้อยละ 1.8 ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ

ภาวะเงินเฟ้อปรับตัวลดลงเหลือร้อยละ 1.1 ในปี 1998 การใช้จ่ายของภาครัฐเกินดุลงบประมาณสูงขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 1.9 เป็นร้อยละ 2.2 ของ GDP (ตารางที่ 14) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.6 แต่ยังคงมีหนี้ภาครัฐเกินกว่าข้อกำหนดของสนธิสัญญา แต่ก็ได้ปรับตัวลดลงจากปี 1997 ที่ร้อยละ 66.1 เป็นร้อยละ 64.7 ของ GDP ในปี 1998 (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 14 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศออสเตรีย

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	2.3	2.0	2.5	3.2	2.8	3.0
Private consumption	2.5	2.0	0.7	1.8	2.3	2.4
Gross fixed investment	3.4	2.5	2.8	4.8	3.9	4.4
Domestic demand	2.6	1.7	1.8	2.1	2.6	2.9
Export <sup>(1)</sup>	4.3	6.9	10.1	9.2	6.5	6.9
Import <sup>(1)</sup>	5.0	6.3	8.7	7.3	6.3	6.8
Employment growth	0.6	-0.5	0.4	0.8	0.7	0.7
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	3.6	4.3	4.4	4.4	4.3	4.2
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	4.7	1.7	0.7	2.2	2.5	2.5
Inflation <sup>(4)</sup>	3.1	2.8	2.0	1.1	1.3	1.5
Current account balance(%of GDP)	-0.4	-1.9	-1.9	-1.9	-2.1	-2.2
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	7.3	3.3	3.5	3.6	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	1.8	-3.9	-4.8	0.1	0.4	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-3.6	-3.7	-1.9	-2.2	-2.1	-1.9
Primary balance (%of GDP)	0.6	0.6	2.1	1.7	1.8	1.9

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

## โปรตุเกส

ในปี 1998 อุปสงค์ภายในยังมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 4.2 นับได้ว่าในช่วงปี 1996-1998 นี้เศรษฐกิจของโปรตุเกสอยู่ในภาวะที่เฟื่องฟู มีอัตราการจ้างงานที่สูงขึ้นต่อเนื่อง อัตราการว่างงานลดลงต่ำที่สุดนับจากปี 1992 เป็นต้นมา การบริโภคของเอกชนยังมีการขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้นจากผลของการเพิ่มขึ้นในรายได้ที่แท้จริง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ในระดับต่ำ การลงทุนในภาคของการก่อสร้างถดถอยลงเล็กน้อย แต่ในด้านของสินค้าทุนภาคอุตสาหกรรมการผลิตกลับมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้การขยายตัวของการส่งออกเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีเสถียรภาพควบคู่ไปกับการขยายตัวของการนำเข้าในอัตราร่วมที่ใกล้เคียงกัน

ภาวะเงินเฟ้อสามารถปรับตัวลดลงตามเกณฑ์ปฏิบัติของสนธิสัญญาฯ โดยลดลงจากค่าเฉลี่ยในปี 1990-1995 ที่ร้อยละ 8.4 ได้ปรับตัวลดลงเรื่อย ๆ จนถึงร้อยละ 2.6 ในปี 1998 การขาดดุลงบประมาณก็สามารถปรับลดลงได้ต่ำกว่าร้อยละ 3 ในปี 1997 ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.3 ของ GDP ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ (ตารางที่ 15) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 6.2 และหนี้ภาครัฐลดลงจากร้อยละ 62.0 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 60 ของ GDP ในปี 1998 ได้ ตามเกณฑ์ของสนธิสัญญาฯ ที่กำหนดไว้พอดี (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 15 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศโปรตุเกส

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	2.2	3.2	3.7	4.2	3.4	3.6
Private consumption	3.2	2.5	2.9	3.6	3.4	3.4
Gross fixed investment	2.9	5.7	11.3	8.4	6.3	7.2
Domestic demand	3.3	2.8	4.7	4.7	4.0	3.9
Export <sup>(1)</sup>	5.2	10.2	8.4	10.3	6.1	7.9
Import <sup>(1)</sup>	7.4	7.5	10.4	10.4	7.1	7.7
Employment growth	-0.2	0.7	2.0	2.4	1.3	0.8
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	5.5	7.3	6.8	5.7	5.1	4.7
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	11.9	6.3	5.6	4.7	4.6	4.8
Inflation <sup>(4)</sup>	8.4	3.6	2.5	2.6	2.4	2.1
Current account balance(%of GDP)	-3.1	-5.1	-2.0	-2.1	-1.8	-2.0
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	14.2	7.4	5.7	4.5	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	4.8	2.0	0.4	0.8	2.2	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-5.3	-3.3	-2.5	-2.3	-2.0	-1.8
Primary balance (%of GDP)	1.7	1.5	1.8	1.2	1.1	1.1

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.



### ฟินแลนด์

หลังจากที่ประเทศฟินแลนด์จากการตกต่ำทางเศรษฐกิจในช่วงปี 1990-1993 5 ปีหลังจากนั้น ในช่วงปี 1994-1998 เศรษฐกิจกลับมีการขยายตัวอย่างสูงและต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 4.8 ต่อปี การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในปริมาณอุปสงค์ของต่างประเทศทำให้การส่งออกมีอัตราการขยายตัวที่สูงถึงร้อยละ 12.8 ในปี 1997 นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการบริโภคภายในประเทศและอัตราการลงทุนที่ขยายตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเหล็ก

ภาวะเงินเฟ้อได้ปรับตัวต่ำกว่าร้อยละ 2 ตั้งแต่ปี 1996 และคงระดับการขยายตัวที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนักที่ร้อยละ 1.5 ในปี 1997 และ 1998 การขาดดุลงบประมาณได้ปรับตัวจากค่าเฉลี่ยช่วงปี 1990-1995 ร้อยละ 3.5 และจนถึงปี 1996 การปรับลดปริมาณการขาดดุลการคลังลดลงอย่างมาก ในปี 1997 ที่ร้อยละ 1.1 และอยู่ในภาวะการทิ้งงบประมาณเกินดุลในปี 1998 โดยเกินดุลงบประมาณร้อยละ 0.7 ของ GDP (ตารางที่ 16) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 5.9 หนี้ภาครัฐอยู่ในระดับที่ต้องการตามสนธิสัญญาที่ร้อยละ 55.8 และ 53.6 ของ GDP ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 16 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศฟินแลนด์

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	-0.5	3.6	6.0	5.1	3.4	2.9
Private consumption	-0.9	3.5	3.3	4.1	3.8	2.2
Gross fixed investment	-8.9	7.8	12.2	8.5	5.9	6.5
Domestic demand	-2.6	2.3	5.5	5.1	3.8	3.3
Export <sup>(1)</sup>	6.9	6.2	12.8	8.7	5.3	5.8
Import <sup>(1)</sup>	1.3	4.6	10.5	9.7	7.2	7.6
Employment growth	-3.2	0.7	2.7	2.3	1.7	1.3
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	12.2	15.3	13.1	11.6	10.4	9.5
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	4.2	3.1	1.7	3.6	2.8	3.4
Inflation <sup>(4)</sup>	3.6	1.7	1.5	1.5	1.6	1.9
Current account balance(%of GDP)	-1.9	4.0	5.5	5.8	6.1	6.2
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	9.9	3.6	3.2	3.6	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-3.6	-3.8	-5.7	-0.8	1.8	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-3.5	-3.5	-1.1	0.7	1.8	2.1
Primary balance (%of GDP)	-0.1	2.1	4.2	5.8	6.4	6.4

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### สวีเดน

แม้ว่าเศรษฐกิจจะเริ่มมีการฟื้นตัวบ้างในช่วงปี 1996-1997 แต่ยังคงอยู่ในภาวะอ่อนแอ โดยเศรษฐกิจสวีเดนเริ่มฟื้นตัวอย่างจริงจังในปี 1998 มีอัตราการเจริญเติบโตที่สูงขึ้นถึงร้อยละ 3 เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่มีอัตราการขยายตัวจากร้อยละ 2.0 และ 4.8 ในปี 1997 เป็นร้อยละ 2.9 และ 9.4 ในปี 1998 ทำให้เกิดความมั่นใจในภาพรวมของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

รัฐบาลสามารถปรับลดการขาดดุลงบประมาณจนกลายเป็นการเกินดุลได้ร้อยละ 0.9 ของ GDP ในปี 1998 อัตราเงินเฟ้อลดลงจากปี 1997 ที่ร้อยละ 2.2 เหลือเพียงร้อยละ 1.3 ในปี 1998 (ตารางที่ 17) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 6.5 แต่ยังคงมีหนี้สินภาครัฐในปริมาณที่เกินกว่ากำหนดของสนธิสัญญาฯ ที่ร้อยละ 76.6 ในปี 1997 และปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 74.1 ของ GDP ในปี 1998 (ตารางที่ 4) อย่างไรก็ตามสวีเดนยังไม่เข้าร่วมเป็นสมาชิก EMU เนื่องจากเหตุผลทางการเมือง

ตารางที่ 17 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศสวีเดน

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999*	2000*
GDP growth	0.6	1.3	1.8	3.0	2.8	3.0
Private consumption	-0.2	1.3	2.0	2.9	2.5	2.2
Gross fixed investment	-4.0	3.7	-4.8	9.4	7.5	6.8
Domestic demand	-0.6	0.1	0.4	3.8	3.0	2.8
Export <sup>(1)</sup>	5.9	6.1	12.8	6.6	5.9	6.8
Import <sup>(1)</sup>	2.8	3.7	11.7	9.5	6.9	7.0
Employment growth	-1.7	-0.5	-1.1	1.1	1.2	1.2
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	6.3	9.6	9.9	8.3	7.7	7.0
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	5.6	6.5	4.0	3.5	3.8	4.1
Inflation <sup>(4)</sup>	5.6	1.2	2.2	1.3	1.8	2.2
Current account balance(%of GDP)	-1.6	1.5	2.1	1.5	1.3	1.6
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	10.7	5.9	4.5	4.4	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-3.2	13.5	-4.1	-1.2	-3.5	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-5.7	-3.5	-0.8	0.9	1.4	2.3
Primary balance (%of GDP)	0.1	3.7	5.5	7.3	7.1	7.5

Note : Note : (1) – (6) and \* see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

### อังกฤษ

อัตราการเจริญเติบโตของอังกฤษมีการขยายตัวที่สูงในปี 1997 จากการที่การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนมีอัตราการขยายตัวสูงขึ้นควบคู่กัน โดยอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจยังคงมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปี 1998 ลดลงจากปี 1997 เล็กน้อยจากร้อยละ 3.5 เป็นร้อยละ 2.5 จากการถดถอยของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค และผลกระทบจากการถดถอยในภาคของการส่งออกจากร้อยละ 8.4 เหลือร้อยละ 3.9 ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 1997

ภาวะเงินเพื่อปรับตัวลดลงโดยตลอดเหลือร้อยละ 2.0 ในปี 1998 เช่นเดียวกับการขาดดุลงบประมาณ จากการขาดดุลเฉลี่ยในปี 1990-1995 ร้อยละ 5 ของ GDP ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องเหลือร้อยละ 4.7 , 2.1 และ 0.1 ของ GDP ในปี 1996 , 1997 และ 1998 ตามลำดับ (ตารางที่ 18) อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 7.0 หนี้สินภาครัฐอยู่ที่ร้อยละ 53.4 และ 53.0 ของ GDP ในปี 1997 และ 1998 ตามลำดับ (ตารางที่ 4) อย่างไรก็ตามอังกฤษยังไม่เข้าร่วมเป็นสมาชิก EMU เนื่องจากเหตุผลทางการเมือง

ตารางที่ 18 แสดงการเปลี่ยนแปลงทางด้านเศรษฐกิจมหภาคและการเงินของประเทศไทยอังกฤษ

Annual percentage change	1990-1995	1996	1997	1998	1999	2000
GDP growth	1.4	2.6	3.5	2.5	1.3	2.1
Private consumption	1.1	3.6	4.2	3.0	2.1	2.0
Gross fixed investment	-0.8	4.6	6.1	6.4	2.6	3.8
Domestic demand	0.8	3.0	3.9	3.6	1.8	2.4
Export <sup>(1)</sup>	5.2	7.5	8.4	3.9	3.7	5.5
Import <sup>(1)</sup>	2.6	9.1	9.5	7.3	5.0	6.3
Employment growth	-0.4	1.2	1.8	1.5	0.5	0.4
Unemployment rate (% of civilian force) <sup>(2)</sup>	9.1	8.2	7.0	6.3	6.2	6.2
Nominal compensation per head <sup>(3)</sup>	5.6	3.5	4.6	4.8	5.0	4.8
Inflation <sup>(4)</sup>	4.8	3.1	2.6	2.0	2.2	2.0
Current account balance(%of GDP)	-1.5	-0.1	1.0	0.2	-0.1	-0.4
Nominal short term rate of interest (level) <sup>(5)</sup>	9.0	6.0	6.8	7.4	:	:
Real effective exchange rate <sup>(6)</sup>	-1.9	2.7	18.2	7.2	0.2	:
Government budget deficit / surplus(%of GDP)	-5.0	-4.7	-2.1	-0.1	0.1	-0.2
Primary balance (%of GDP)	-1.6	-1.0	1.5	3.3	3.4	2.9

Note : Note : (1) – (6) see table for Belgium

ที่มา : Autumn 1998 Economics forecasts – Commission services.

#### 4.3 การปิด และรวมบริษัทข้ามประเทศ

ผลของการใช้เงินสกุลยูโรนั้นคาดว่าจะทำให้เกิดกระแสการควบกิจการและการปิดโรงงานขึ้น กล่าวคือ เมื่อความเสี่ยงในเรื่องเงินตราหมดไปจากการเปลี่ยนมาใช้เงินสกุลเดียวกัน บริษัทเอกชนก็ไม่จำเป็นต้องเปิดกิจการในหลายๆประเทศดังเช่นที่ทำอยู่ในปัจจุบัน จากการศึกษาพบว่า หลังจากการประกาศใช้เงินยูโรร่วมกันของสหภาพยุโรปแล้วได้ทำให้เกิดการรวมบริษัทขึ้น ทั้งในลักษณะที่เป็นการรวมบริษัทข้ามชาติระหว่างประเทศสมาชิกเอง และกับประเทศอื่นภายนอกกลุ่มด้วย เช่นสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดให้มากขึ้น จากการศึกษาพบว่าบริษัทที่ได้มีการประกาศควบรวมกิจการหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรมีดังต่อไปนี้

1) การรวมตัวของสองบริษัทคือ Amoco Corp. และ British Petroleum Co. เป็นหนึ่งเดียวในนามของ BP Amoco Plc ซึ่งได้ผ่านการอนุมัติของคณะกรรมการยุโรปแล้ว ได้ทำให้บริษัทใหม่นี้ กลายเป็นบริษัทน้ำมันที่ใหญ่เป็นอันดับสามของโลก รองจาก Exxon Corp. ของประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งได้ประกาศรวมตัวกับ Mobil Corp. และอันดับที่สองคือบริษัทน้ำมันยักษ์ใหญ่ Anglo-Dutch (Royal Dutch /Shell) หลังจากการรวมบริษัทแล้วมูลค่าของทุนจดทะเบียนของกิจการจะสูงถึง 49 พันล้านเหรียญสหรัฐ. โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่กรุงลอนดอน ประเทศอังกฤษ คาดว่าจะเกิดผลกระทบต่อราคาค่าปลีกน้ำมันในสหรัฐอเมริกา ซึ่งบริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ในบางพื้นที่

2) บริษัทโทรสื่อสารคมนาคมในประเทศนอร์เวย์ และ สวีเดนได้ประกาศรวมกิจการและวางแผนที่จะขายหุ้นของบริษัทจำนวนหนึ่งในสามในตลาดเปิดเผย โดยบริษัทใหม่นี้รวมกิจการกันในนาม Nordic Telecommunications ซึ่งจะกลายเป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศนอร์เวย์ ผู้รับผิดชอบกล่าวว่า การรวมบริษัทในครั้งนี้มีเป้าหมายที่จะรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทให้คงอยู่ เนื่องจากมีการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาด

3) คณะกรรมการป้องกันการผูกขาดของสหภาพยุโรป เห็นชอบต่อการรวมตัวของธุรกิจนำเที่ยวในประเทศอังกฤษของบริษัท Carlson Cos. กับบริษัท Thomas Cook ซึ่งประกอบกิจการนำเที่ยวและบริการให้กู้ยืมทางการเงิน ในนามของ Thomas Cook Holdings Ltd. ภายใต้การสนับสนุนของสถาบันทางการเงินในเยอรมนี Weatdeutsche Landesbank ซึ่งเป็นเจ้าของบริษัทนำเที่ยว Carlson สาขาประเทศสหรัฐอเมริกา การรวมตัวกันครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีสายการบินที่สามารถรองรับการให้บริการกับลูกค้าได้ 32 สายการบิน และในการจัดทัวร์ท่องเที่ยวแต่ละปีจะรองรับนักท่องเที่ยวได้ 2.5 ล้านคน โดยผ่านบริษัทตัวแทนการนำเที่ยวถึง 800 แห่ง Thomas Cook เป็นบริษัทที่มีพนักงานถึง 16,000 คน รายได้ต่อปีมากกว่า 39 พันล้านเหรียญสหรัฐ. ส่วน Carlson

Leisure Group ของอังกฤษซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่กรุงกลาสโกว์ สก๊อตแลนด์ มีพนักงาน 4,300 คน และมีรายได้ต่อปีประมาณ 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ.

4) บริษัท Norsk Hydro ของนอร์เวย์ ได้เสนอแลกเปลี่ยนการถือครองหุ้นของบริษัทในอัตราส่วน 1:3 กับ Saga Petroleum เพื่อเป็นการรวมสองบริษัทธุรกิจน้ำมันและก๊าซเข้าด้วยกัน ผู้ถือหุ้นของ Saga 3 หุ้นจะได้รับหุ้นของ Hydro เป็นการแลกเปลี่ยนจำนวน 1 หุ้น ตามราคาปิดเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2542 ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ Saga ได้ผลกำไรจากการแลกเปลี่ยนในครั้งนี้ 35 %

5) คณะกรรมการป้องกันการผูกขาดของสหภาพยุโรปได้เปิดทางยอมรับให้มีการรวมตัวกันของบริษัทอุตสาหกรรมยักษ์ใหญ่ในเยอรมนี Daimler-Benz ผู้ผลิตรถยนต์ Mercedes กับกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของสหรัฐอเมริกา Chrysler ถือได้ว่าเป็นการรวมบริษัทที่ยิ่งใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีมาในอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์ และกลายเป็นบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ที่ใหญ่เป็นอันดับสาม รองจาก General Motors และ Ford

ส่วนแบ่งการตลาดในตลาดรถยนต์ของ Chrysler และ Daimler-Benz เข้าซ้อนกันในตลาดรถยนต์ระดับผู้บริหาร รถยนต์ขนาดใหญ่ กลาง รถสปอร์ต และ ออฟโรด ซึ่งคณะกรรมการการค้าฝ่ายดูแลควบคุมป้องกันการผูกขาดของสหภาพยุโรปได้พิจารณาว่าผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันจากการรวมบริษัทต่อกลุ่มประเทศในสหภาพยุโรปจะยังอยู่ในวงจำกัดเนื่องจากทั้งสองมีส่วนแบ่งการตลาดที่อยู่ต่างพื้นที่กัน รถยนต์ส่วนใหญ่ของ Chrysler มีตลาดการจำหน่ายอยู่ในสหรัฐอเมริกา ในขณะที่ Daimler เพิ่งจะเริ่มเข้าไปทำตลาดเมื่อไม่นานมานี้ โดยภาพรวมของตลาดรถยนต์ทั้งหมดการรวมตัวของสองบริษัทนี้จะทำให้ส่วนแบ่งการตลาดในประเทศสหภาพยุโรปเพิ่มขึ้นไม่มากไปกว่า 10 % ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นในบางประเทศเพราะการเข้าซ้อนกันในตลาดการจำหน่ายของตลาดรถยนต์สำหรับผู้บริหาร และรถสปอร์ต

6) บริษัทซึ่งให้บริการเกี่ยวกับเทคโนโลยีในการผลิตเยื่อกระดาษ Ahistrom Corp. และ Kvaerner ASA ได้ประกาศควบกิจการในอัตราส่วน 50 ต่อ 50 โดยยังไม่มีชื่อของกิจการใหม่ กิจการใหม่นี้คาดว่าจะมีรายรับประมาณ 1.2 พันล้านเหรียญสหรัฐต่อปี การรวมตัวกันนี้จะช่วยก่อให้เกิดการพัฒนาเทคโนโลยีในการผลิตใหม่ ๆ ขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าบริษัทที่มีอยู่ทั่วโลก สำนักงานใหม่ของการรวมกิจการนี้จะอยู่ที่เมืองเฮลซิงกิ ฟินแลนด์ โดยมีศูนย์การติดต่อประสานงานหลักอยู่ในหลายแห่งทั้งในภาคพื้นทวีปยุโรป เช่น สวีเดน ฟินแลนด์ รวมทั้งอเมริกาเหนือและใต้ และเอเชีย ทำให้บริษัทใหม่มีเครือข่ายการจำหน่ายและให้บริการงานที่กว้างขวาง

7) บริษัทเครื่องดื่มยักษ์ใหญ่ Guinness Plc. และ Grant Metropolitan Plc. ประกาศควบกิจการในชื่อใหม่ภายใต้ชื่อ GMG ซึ่งจะกลายเป็นบริษัทผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่ใหญ่ที่สุดเป็น

อันดับหนึ่งของโลก บริษัทใหม่นี้ยังคงผลิตและจำหน่ายสินค้าที่ได้รับความนิยมซึ่งเคยอยู่ภายใต้สายการผลิตเดิมของ Guinness เช่น เบียร์ Guinness Stout , จิน Gordon , Johnnie Walker และ Bell สก๊อตวิสกี้ ส่วนสินค้าของ Grand Metropolitan ได้แก่ เบอร์เกอร์คิงส์ , Bailey ไอริชครีม , ไอครีม Haagen-Dazs และขนมอบ Pillsbury โดยบริษัทใหม่ในนาม GMG ยังได้ตัดสินใจเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดของสก๊อตวิสกี้ในภาคพื้นยุโรปโดยจำหน่ายสินค้าใหม่ในตรา Dewar และ Ainslie นอกจากนี้ยังได้ตัดสินใจยกเลิกการจำหน่าย จิน Gilbey ในเบลเยียม และลักเซมเบิร์ก

8) บริษัทโทรคมนาคมสื่อสารของอังกฤษ WorldCom's UUNet Technology ได้เตรียมการซื้อกิจการของ MCI ในมูลค่า 37 พันล้านเหรียญสหรัฐ. โดย MCI จะทำการขายธุรกิจหลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานทางด้านอินเทอร์เน็ตทั้งหมดรวมทั้งธุรกิจการให้บริการอินเทอร์เน็ตรายย่อย ซึ่งซื้อกิจการดำเนินงานของ WorldCom's ซึ่งการซื้อกิจการในครั้งนี้ คณะกรรมการของสหภาพยุโรปกำลังทำการศึกษาอยู่ว่าจะก่อให้เกิดกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันภายในตลาดยุโรปมากน้อยเพียงใด

9) บริษัทอุตสาหกรรมการผลิตพลังงานขนาดใหญ่ที่สุดสองบริษัทในฟินแลนด์ Imatra Power ซึ่งผลิตกระแสไฟฟ้า และ บริษัทน้ำมัน Neste Oy ประกาศควบกิจการกันในนามของ IVO-Neste Group ซึ่งบริษัทใหม่นี้จะมีผลประกอบการที่สูงถึง 10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. ต่อี

#### 4.4 การลดอุปสรรคทางการค้า การลงทุน และผลที่เกิดขึ้นจริง

สหภาพยุโรปได้สร้างระบบที่จะเอื้อต่อการขยายตัวทางการค้าระหว่างประเทศสมาชิก เพื่อให้ประเทศสมาชิกหันมาค้าขายกันเองมากขึ้น และอาจเป็นไปได้ว่าแนวโน้มของปริมาณการค้ากับประเทศนอกกลุ่มจะลดลงยกตัวอย่างเช่น หากสินค้าที่ผลิตในเขตยูโรใช้วัตถุดิบ หรือ Intermediate product ที่นำเข้าจากยูโรโซน ด้วยกัน การใช้เงินยูโรในภูมิภาคนี้จะช่วยให้ต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบ หรือ Intermediate product นั้นๆ ถูกลง ที่เป็นดังนี้ก็เนื่องมาจากการค้าในกลุ่มประเทศยูโรโซน ไม่มีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และภาระค่าขนส่งก็ถูกกว่าเมื่อเทียบกับการขนส่งจากประเทศนอกกลุ่ม การใช้เงินยูโรจึงจะทำให้สินค้าที่ผลิตในยูโรโซนมีความได้เปรียบเพิ่มขึ้นในด้านต้นทุนการผลิตเมื่อเทียบกับสินค้าที่นำเข้าจากนอกยูโรโซน นอกจากนี้แนวโน้มของราคาสินค้าที่ลดลงและความโปร่งใสทางด้านราคาก็เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดการเบี่ยงเบนทางการค้า (Trade Diversion) จากนอกกลุ่มมาเป็นในกลุ่มประเทศยูโรโซนได้

ผลของการเปลี่ยนแปลงมาใช้เงินสกุลเดียวโดยหลักการแล้วจะสะท้อนให้เห็นอยู่ในระดับราคาสินค้า และบริการที่มีการซื้อ-ขายในสหภาพยุโรป โดยการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาสินค้าจะมีอยู่หลายระดับ ได้แก่

1. จะเกิดความโปร่งใสของระดับราคาทั้งในแง่ของผู้ผลิตและผู้บริโภค กล่าวคือ จะไม่มีลักษณะของ Money illusion (หรือ Price illusion) บนราคาสินค้าที่อาจถือได้ว่าเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยนเดิมและการแลกเปลี่ยนไปมาระหว่างประเทศ ดังนั้นในแง่ของผู้ผลิตก็จะสามารถตัดสินใจตั้งแต่จะผลิตอะไร ที่ไหน และเพื่อลูกค้ากลุ่มใด ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และในแง่ผู้บริโภคเองก็สามารถเปรียบเทียบราคาสินค้าได้อย่างถูกต้อง และได้รับความพอใจสูงสุด

2. เมื่อต้นทุนการผลิตและการบริโภคลดลงจากการที่มีข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจมาก และถูกต้องยิ่งขึ้น จะทำให้โครงสร้างตลาดสินค้าและบริการในยุโรปมีลักษณะเป็นตลาดแข่งขันมากขึ้น (Competitive Market) กล่าวคือ สินค้าเดียวกันเดิมที่มีการผลิตอยู่คนละประเทศทั้งในกลุ่มสหภาพยุโรปด้วยกันหรือภายนอกกลุ่ม โดยต่างผลิตเพื่อจำหน่ายในท้องถิ่นของตนโดยที่ผู้บริโภคแทบจะไม่มีข้อมูลข่าวสารที่สามารถใช้ในการเลือกซื้อหรือเปรียบเทียบสินค้าในอีกประเทศได้ ทำให้ผู้ผลิตทั้งสอง ประเทศ มีอำนาจในการกำหนดราคาได้ระดับหนึ่ง แต่เมื่อเกิดความโปร่งใสทางด้านราคา ผู้บริโภคจะสามารถเปรียบเทียบราคาของผู้ผลิตทั้งสองรายในสองประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนั้นจำนวนผู้ซื้อและผู้ขายก็ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างมากอีกด้วย

3. ความโปร่งใสของราคา การลดลงของต้นทุนธุรกรรม และการเพิ่มขึ้นของระดับการแข่งขันในตลาดทั้งหมด อันเนื่องจากการใช้เงินสกุลเดียวของกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปในการทำการค้า หากสิ่งเหล่านี้เกิดขึ้นพร้อมกับความมีเสถียรภาพในการเคลื่อนย้ายทั้งในแง่การผลิต คนงาน วัตถุดิบ และสินค้าและบริการต่างๆ ในต้นทุนที่ต่ำเพียงพอย่อมทำให้ลักษณะการเป็นตลาดเดียวมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น กลไกตลาดจะสามารถทำหน้าที่ของมันในการจัดสรรทรัพยากรที่มีอยู่ในที่ต่างๆ กันได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และผลประโยชน์ย่อมตกอยู่กับผู้บริโภคในกลุ่มสหภาพยุโรปในที่สุด

เมื่อเกิดความโปร่งใสของราคา และการที่ผู้บริโภคสามารถเปรียบเทียบราคาสินค้าและบริการได้ง่ายขึ้น ทำให้ผู้ผลิตหรือผู้จำหน่ายสินค้าต่างๆ ก็จะต้องมีการแข่งขันกันทางด้านราคามากขึ้น ซึ่งหลายฝ่ายคาดการณ์ว่าเงินยูโรจะทำให้ราคาสินค้าโดยทั่วไปในประเทศสมาชิกปรับตัวลดลง

จากการศึกษา ในระยะเริ่มแรกนี้ผลกระทบของการประกาศใช้เงินยูโรต่อระดับราคาสินค้า อาจจะยังส่งผลที่ไม่ชัดเจนนัก แต่คาดการณ์ว่าเมื่อเงินยูโรทำให้เกิดความโปร่งใสในระดับราคาสินค้า ในระยะยาวราคาของสินค้าโดยทั่วไปจะสามารถปรับตัวลดลงในที่สุด ซึ่งก็หมายความว่าภาวะเงินเฟ้อของประเทศสมาชิกจะปรับตัวลดลงเช่นกัน

จากการพิจารณาถึงระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปจากภาวะเงินเฟ้อในยูโร โซนพบว่า อัตราเงินเฟ้อลดต่ำลงมาที่ร้อยละ 1.0 เมื่อเดือนพฤษภาคมจากช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ



อัตราเงินเฟ้อของสหภาพ ยุโรปทั้ง 15 ประเทศก็ลดลงเช่นเดียวกันจากร้อยละ 1.2 ในเดือนเมษายน เป็นร้อยละ 1.1 ในเดือนพฤษภาคมซึ่งก็ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ระดับร้อยละ 1.5 ประเทศที่มีอัตราเงินเฟ้อสูงที่สุดคือ ไอร์แลนด์ ร้อยละ 2.3 กรีซ ร้อยละ 2.2 สเปน เนเธอร์แลนด์และโปรตุเกส ร้อยละ 2.1 ส่วนประเทศที่มีอัตราเงินเฟ้อต่ำที่สุดคือ สวีเดน ร้อยละ 0.3 เยอรมนีและออสเตรีย ร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดือนเมษายนพบว่ามี 8 ประเทศสมาชิกที่มีอัตราเงินเฟ้อลดลง 5 ประเทศมีอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น และอีก 2 ประเทศที่ไม่เปลี่ยนแปลง (ตารางที่ 19)

ตารางที่ 19 แสดงอัตราเงินเฟ้อของประเทศในสหภาพยุโรปหลังการประกาศใช้เงินยูโร (ร้อยละ)

	Annual					12 Month	Monthly
	May 99	Apr 99	Mar 99	Feb 99	May 98	Average <sup>2</sup>	May 99
	May 98	Apr 98	Mar 98	Feb 98	May 97	May 97-98	Apr 99
Belgium	0.8	1.1	1.3	1.0	1.3	0.9	0.2
Germany	0.4	0.8	0.5	0.1	0.9	0.5	0.0
Spain	2.1	2.3	2.1	1.8	2.0	1.8	0.0
France	0.5p	0.6	0.5	0.3	1.0	0.5p	0.0p
Ireland	2.3	2.0	2.0	2.3	2.4	2.4	0.7
Italy	1.5	1.3	1.4	1.4	2.0	1.7	0.3
Luxembourg	1.3	1.3	0.6	0.6	1.3	0.6	0.3
Netherlands	2.1p	1.9	2.0	2.0	2.1	1.8p	0.0p
Austria	0.4p	0.1	0.2	0.2	1.0	0.5p	0.1p
Portugal	2.1	2.7	2.8	2.7	2.2	2.6	0.1
Finland	1.4	1.3	0.9	0.9	1.6	1.1	0.3
<b>Euro-zone</b>	<b>1.0p</b>	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0p</b>	<b>0.1p</b>
Denmark	1.6	1.7	1.7	1.3	1.4	1.3	0.4
Greece	2.2	2.6	3.2	3.5	5.0	3.8	-0.1
Sweden	0.3	0.3	0.5	0.2	1.6	0.4	0.3
United Kingdom	1.3	1.5	1.7	1.5	2.0	1.5	0.3
<b>EU15 (EICP)</b>	<b>1.1p</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>	<b>1.1p</b>	<b>0.1p</b>

ที่มา : Eurostat p = provisional

ทางการลงทุนการใช้เงินยูโรจะส่งเสริมสภาพแวดล้อมการลงทุนในเขตยูโรโซน กล่าวคือ เมื่อความเสี่ยงในด้านอัตราแลกเปลี่ยนหมดไปก็就会有ความสะดวกมากขึ้นในการจัดส่งเงินทุนหรือผลกำไร ฯลฯ จะเป็นสิ่งจูงใจให้เกิดการลงทุนระหว่างประเทศในเขตยูโรด้วยกันซึ่งจะมีความได้เปรียบกว่าการไปลงทุนนอกเขตยูโร ดังนั้นหากมีการตั้งฐานการผลิตในยูโรโซน หรือโยกย้ายฐานการผลิตไปยังยูโรโซน อาจทำให้การนำเข้าสินค้าประเภทเดียวกันจากนอกยูโรโซนมีปริมาณลดลง เนื่องจากมีการผลิตและการค้าขายกันเองระหว่างประเทศสมาชิกยูโรโซนแทน กรณีตัวอย่างนี้คาดว่าจะเกิดเฉพาะกับบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่ และบริษัทสัญชาติสหภาพยุโรปที่เคยมีฐานการผลิตอยู่นอกยูโรโซน เพื่อทำการผลิตป้อนตลาดสหภาพยุโรป ในกรณีที่สภาพแวดล้อมหรือเงื่อนไขการลงทุนของประเทศในยูโรโซน อาทิ อัตราค่าจ้าง การคมนาคม ฯลฯ มีความใกล้เคียงกันหรือเทียบเท่ากับเงื่อนไขการลงทุนในยูโรโซน ธุรกิจสัญชาติสหภาพยุโรปอาจพิจารณาย้ายฐานการผลิตเข้ามาอยู่ใน ยูโรโซน ได้

เมื่อเกิดการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศสมาชิก 11 ประเทศ เนื่องจากการลดลงของต้นทุนและความเสี่ยงในการแลกเปลี่ยนเงินตรา 11 สกุล (Transaction Cost) ความได้เปรียบในขนาดของการพัฒนาตราสารทางการเงินที่ใหญ่มากขึ้น คาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจของประเทศสมาชิกขยายตัวรวมกันร้อยละ 0.5-1 และคาดว่าจะมีการกระจายการลงทุนในยุโรปสูงถึง 500-1,000 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ

ในระยะสั้นการลงทุนจากประเทศสมาชิกอาจไม่เพิ่มขึ้นมากนัก เพราะประเทศสมาชิกอาจต้องใช้เวลาปรับตัวและปรับการลงทุนกันภายในกลุ่มประเทศ

ในระยะปานกลางการรวมตัวกัน การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการผลิต และการเติบโตของยูโรโซนอาจผลักดันให้นักลงทุนของยุโรปมีความแข็งแกร่งมากขึ้นพอที่จะออกไปแสวงหาประโยชน์ต่างแดนโดยเข้าไปลงทุนโดยตรงในเขต นอกยุโรปสูงขึ้น

ในระยะยาวเป็นไปได้เช่นกันว่าเมื่อเงินยูโรมีเสถียรภาพมากขึ้น และตราสารเงินสกุลยูโรเป็นที่ต้องการของนักลงทุนต่างประเทศแล้ว EU ก็จะสามารถเป็นแกนกลางในการดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากนักลงทุนทั่วโลก เพื่อไปลงทุนใน ประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ

ซึ่งเมื่อพิจารณาจากบัญชีดุลการชำระเงินของประเทศในเขตยูโรหลังจากการประกาศใช้เงินตราสกุลเดียวกัน ประจำเดือนพฤษภาคม 1999 แล้วพบว่า บัญชีทุนอยู่ในภาวะเกินดุล 0.9 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ 0.5 พันล้านยูโร ซึ่งในระยะเวลา 5 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่ประกาศเริ่มใช้เงินตราสกุลเดียวกันบัญชีทุนเกินดุลอยู่ 3.9 พันล้านยูโร

บัญชีด้านการเงิน (Financial Account) พบว่าการลงทุนโดยตรง (direct investment) มีกระแสการไหลออกสุทธิ 17.0 พันล้านยูโรในเดือนพฤษภาคม 1999 จากการที่ในเดือนเมษายน และ

มีนาคม มีกระแสการไหลออกของการลงทุนโดยตรงสุทธิ 13.8 และ 2.6 พันล้านยูโรตามลำดับ การลงทุนโดยตรงสุทธิตลอด 5 เดือนที่ผ่านมามีมูลค่า 40.7 พันล้านยูโร สำหรับการลงทุนทางอ้อม (portfolio investment) มีกระแสของการไหลออกสุทธิ 27.6 พันล้านยูโร ในเดือนพฤษภาคม ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมามูลค่าของการลงทุนทางอ้อมมีกระแสการไหลออกสุทธิมูลค่า 67.1 พันล้านยูโร กระแสการไหลออกสุทธิในเดือนพฤษภาคมที่อยู่ในระดับสูงเนื่องมาจากประชากรในเขตยูโรมีการลงทุนในตลาดพันธบัตรและการเก็งกำไรในเงินตราต่างประเทศนอกเขตเป็นจำนวนมาก

การลงทุนอื่น ๆ (Other investment) แสดงให้เห็นถึงกระแสการไหลเข้าสุทธิ 36.6 พันล้านยูโร เป็นผลสะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้นในส่วนของสถาบันการเงินต่าง ๆ ในห้าเดือนแรกของการประกาศใช้เงินยูโรปรากฏว่าปริมาณการลงทุนในด้านอื่น ๆ มีปริมาณการลงทุนสุทธิ 88.8 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 80.4 พันล้านยูโร ส่วนการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ทางการเงิน (Financial derivatives) มีกระแสการไหลออกสุทธิ 3.2 พันล้านยูโรในเดือนพฤษภาคม 1999 ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงเท่าตัวจากที่มีกระแสการไหลออกสุทธิ 1.5 พันล้านยูโร (ตารางที่ 20)

TABLE 20 UNRECORDED BALANCE OF PAYMENTS AND INVESTMENT IN EURO AREA

	1998						1999					
	May			Jan.-May			May			Jan.-May		
	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net	Credit	Debit	Net
<b>CURRENT ACCOUNT</b>												
Goods	104.4	98	6.4	528.4	509.0	19.4	101.0	98.5	2.5	497.5	479.0	18.5
Services	64.3	53.5	10.8	321.6	278.0	43.6	60.6	54.1	6.5	302.1	267.9	34.1
Income	20.7	19.9	0.8	97.2	98.8	-1.6	18.2	18.2	0.1	84.0	87.5	-3.5
Current transfers	15.2	17.3	-2.2	78.4	83.4	-5.0	16.9	18.2	-1.3	78.9	80.0	-1.0
	4.2	7.2	-3	31.3	48.8	-17.5	5.3	8.0	-2.7	32.5	43.6	-11.1
<b>CAPITAL ACCOUNT</b>												
	0.9	0.4	0.5	7.8	2.0	5.8	1.2	0.3	0.9	7.2	3.2	3.9
	Assets	Liab.	Balance	Assets	Liab.	Balance	Assets	Liab.	Balance	Assets	Liab.	Balance
<b>FINANCIAL ACCOUNT</b>												
<b>DIRECT INVESTMENT</b>												
Abroad			19.5			-11.1			-7.4			-11.7
In the euro area			-1.3			-20.7			-17.0			-40.7
<b>PORTFOLIO INVESTMENT</b>												
Equity			-12.3			-79.4			-25.4			-75.9
Debt instruments			10.9			58.7			8.4			35.2
Bonds and notes			9.1			-67.5			-27.6			-67.1
Money market instruments			-19.6			-167.7			-25.0			-104.0
<b>FINANCIAL DERIVATIVES</b>												
OTHER INVESTMENT			-6.7			-44.3			-11.7			-35.7
Eurosystem			-12.9			-123.4			-13.3			-31.4
General governments			-10.0			-115.9			-14.1			-49.9
MFI's (excluding the eurosystem)			-2.9			-7.5			0.8			18.5
Long-term			-0.7			-25.1			-3.1			-2.1
Short-term			0.0			0.3			3.6			2.1
Other sectors			-1.2			-2.6			1.2			-7.5
<b>RESERVE ASSETS</b>			-5.9			92.5			-5.6			93.7
<b>ERRORS AND OMISSIONS</b>			-3.9			15.9			-7.1			2.7
			-1.9			79.1			1.5			91.0
			6.4			13.5			-2.3			0.6
			0.9			-1.2			3.9			9.3
			-26.4			-14.2			4.0			-10.7

Source: ECB

#### 4.5 ศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงปริมาณการค้าในภูมิภาค

สหภาพยุโรปมีมูลค่าของการค้าระหว่างกันภายในกลุ่มที่มีมูลค่าการขยายตัวที่สูงมากในปี 1994-1995 โดยมีมูลค่าการหมุนเวียนของสินค้าที่ส่งออกเฉพาะภายในกลุ่มสมาชิกที่มีมูลค่าสูงถึง 897.2 และ 1015.7 พันล้าน ECU มีอัตราการขยายตัวตลอดปีเฉลี่ยที่ร้อยละ 12.8 และ 12.9 ด้านการหมุนเวียนของการนำเข้าสินค้าเฉพาะประเทศในสหภาพยุโรปก็มีการขยายตัวที่สูงเช่นกัน โดยมีมูลค่า 886.2 และ 971.2 พันล้าน ECU อัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 13.1 และ 12.3

ในปี 1996 อัตราการขยายตัวของมูลค่าการค้าระหว่างภายในสหภาพยุโรปเองมีการขยายตัวในระดับที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา สำหรับมูลค่าการหมุนเวียนของสินค้าส่งออกมีอัตราการขยายตัวเหลือร้อยละ 4.7 และมูลค่าการหมุนเวียนของสินค้านำเข้าจากเฉพาะประเทศสมาชิกขยายตัวร้อยละ 4.8

มูลค่าการหมุนเวียนของการค้าภายในสหภาพยุโรปยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในไตรมาส 3 ปี 1997 มีอัตราการขยายตัวที่สูงทั้งการหมุนเวียนของการส่งออกและนำเข้า ทำให้ตลอดทั้งปีการหมุนเวียนของการส่งออกและนำเข้าภายในสหภาพยุโรปมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเป็นร้อยละ 8.1 และ 6.9 ตามลำดับ

ในปี 1998 มูลค่าการไหลเวียนของการส่งออกสินค้าภายในกลุ่มมีอัตราการขยายตัวลดลงเล็กน้อยแต่ยังคงมีอัตราการขยายตัวอยู่ในระดับสูงคือร้อยละ 7.1 และหลังจากการประกาศใช้เงินสกุลยูโรร่วมกันของ 11 ประเทศสมาชิกสหภาพยุโรปแล้วในไตรมาสแรกปรากฏว่าอัตราการขยายตัวของการค้าภายในสหภาพมีอัตราการขยายตัวเพียงร้อยละ 0.8 เท่านั้นเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 1998 (ตารางที่ 21)

อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มของการขยายตัวทางการค้าของประเทศในกลุ่มจากการที่ประเทศสหภาพยุโรปได้มีการดำเนินการรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจจนกลายเป็นยุโรปตลาดเดียวตั้งแต่ปี 1993 การเคลื่อนย้ายสินค้าและบริการสามารถกระทำได้อย่างเสรีทำให้ปริมาณการค้าระหว่างกลุ่มประเทศสมาชิกมีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ การประกาศใช้เงินยูโรร่วมกันของกลุ่มประเทศสมาชิกนี้ยังจะเป็นการช่วยลดต้นทุนธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศสมาชิกลงซึ่งคาดว่าปริมาณการค้าภายในกลุ่มสมาชิคน่าจะมีอัตราการขยายตัวที่เพิ่มสูงขึ้นต่อไปในอนาคต

ตารางที่ 21 แสดงมูลค่าการค้าระหว่างประเทศเฉพาะภายในสหภาพยุโรป (Intra-EU15 trade)

Year	Flows				
	Dispatches (Export)		Arrivals (Import)		
	Values (in billions of ECU)	Growth rates*	Values (in billions of ECU)	Growth rates*	
1994	Q1	218.1	9.6%	205.6	8.6%
	Q2	226.6	13.2%	219.7	12.9%
	Q3	210.8	12.7%	203.1	13.6%
	Q4	241.7	15.6%	237.8	17.2%
	Total	897.2	12.8%	886.2	13.1%
1995	Q1	258.0	18.2%	243.3	18.8%
	Q2	259.1	14.1%	248.0	13.2%
	Q3	236.8	12.3%	226.5	11.7%
	Q4	261.8	7.7%	253.4	6.5%
	Total	1 015.7	12.9%	971.2	12.3%
1996	Q1	272.5	5.3%	258.5	5.7%
	Q2	267.2	2.8%	255.3	2.5%
	Q3	249.1	4.7%	238.2	4.6%
	Q4	278.2	5.9%	270.4	6.4%
	Total	1067.0	4.7%	1022.4	4.8%
1997	Q1	276.4	1.5%	258.7	0.1%
	Q2	293.6	9.9%	279.4	9.4%
	Q3	278.5	11.8%	262.6	10.2%
	Q4	304.8	9.6%	291.7	7.9%
	Total	1153.4	8.1%	1092.5	6.9%
1998	Q1	310.9	12.5%	n/a	n/a
	Q2	318	8.3%	n/a	n/a
	Q3	290.4	4.3%	n/a	n/a
	Q4	315.2	3.4%	n/a	n/a
	Total	1234.5	7.1%	n/a	n/a
1999	Q1	313.4	0.8%	n/a	n/a

\* : The growth rate is calculated in comparison with the same period of the previous year.

ที่มา : Eurostat

ทางด้านของปริมาณการค้าระหว่างประเทศของสหภาพยุโรปกับประเทศนอกกลุ่ม ก่อนการประกาศใช้เงินยูโรในปี 1997-1998 (เปรียบเทียบจากช่วง มกราคม - ตุลาคม) มีเพียงสองประเทศเท่านั้นที่มีอัตราการขยายตัวของการส่งออกลดลงคือ กรีซ และอังกฤษ อีก 12 ประเทศมีมูลค่าการส่งออกขยายตัวเพิ่มขึ้นและมีเพียงเดนมาร์กประเทศเดียวที่มีมูลค่าการส่งออกคงเดิม ทางด้านของการนำเข้าแต่ละประเทศก็มีมูลค่าการนำเข้าเพิ่มสูงขึ้นเช่นกันมีเพียงกรีซเท่านั้นที่มีอัตราการขยายตัวของการนำเข้าลดลง(ตารางที่ 22)

ตารางที่ 22 แสดงมูลค่าการส่งออก-นำเข้า และดุลการค้าของแต่ละประเทศสมาชิกในสหภาพยุโรป เปรียบเทียบระหว่างช่วงเดือนมกราคม ถึงตุลาคม ปี 1997 และ 1998 (พันล้าน ECU)

	Total exports			Total imports			Trade balance	
	Jan-Oct	Jan-Oct	Growth	Jan-Oct	Jan-Oct	Growth	Jan-Oct	Jan-Oct
	1998	1997		1998	1997		1998	1997
Belgium-Luxembourg	135.2	128.6	5%	123.5	118.1	5%	11.7	10.5
Denmark	35.8	36.0	0%	34.5	32.8	5%	1.4	3.2
Germany	401.9	372.8	8%	343.8	325.3	6%	58.2	47.4
Greece	7.8	8.4	-7%	18.9	19.8	-4%	-11.2	-11.4
Spain	78.0	72.6	7%	92.4	83.0	11%	-14.4	-10.4
France	237.4	220.5	8%	227.4	207.5	10%	10.0	13.0
Ireland	48.2	38.5	25%	31.4	26.9	17%	16.8	11.7
Italy	180.5	174.0	4%	160.0	150.5	6%	20.4	23.5
Netherlands	155.5	151.4	3%	144.8	139.4	4%	10.6	12.0
Austria	45.2	43.5	4%	50.4	48.1	5%	-5.2	-4.6
Portugal	18.1	17.6	3%	26.7	25.5	5%	-8.6	-7.9
Finland	32.5	30.2	8%	24.2	22.9	6%	8.3	7.2
Sweden	62.7	60.3	4%	50.0	47.4	6%	12.7	12.9
United Kingdom	202.9	205.0	-1%	237.5	224.8	6%	-34.5	-19.9

ที่มา : Eurostat

ซึ่งหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรในช่วงสี่เดือนแรกของปี 1999 แล้ว พบว่าประเทศสมาชิกของสหภาพยุโรปจำนวน 9 ประเทศที่มีมูลค่าการส่งออกลดลง มีเพียง 5 ประเทศเท่านั้นที่มีอัตราการขยายตัวของการส่งออกมากขึ้น และ 1 ประเทศที่คงเดิมคือ เดนมาร์ก ประเทศที่มีอัตราการขยายตัวของการส่งออกลดลงเป็น จำนวนมากที่สุดคือ กรีซ ลดร้อยละ 13 ตามด้วยฟินแลนด์ ลดร้อยละ 12 และ อังกฤษ ลดร้อยละ 11 สำหรับมูลค่าการนำเข้าหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรแล้ว มี 11

ประเทศที่มีอัตราการนำเข้าลดลง อีก 4 ประเทศมีมูลค่าการนำเข้าในอัตราที่เพิ่มขึ้น ประเทศที่มีอัตราการนำเข้าเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือออสเตรีย ร้อยละ 17 ส่วนประเทศที่มีอัตราการนำเข้าลดลงมากที่สุดคือ กรีซ ร้อยละ 18 ประเทศที่มีมูลค่าการค้าเกินดุลมากที่สุดในช่วงสี่เดือนแรกหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรคือ เยอรมนี เกินดุล 22 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนประเทศที่มีมูลค่าการชำระเงินขาดดุลสูงที่สุดคือ อังกฤษ ซึ่งยังไม่ได้เข้าร่วมในยูโรโซนด้วย ขาดดุลการค้าในช่วงสี่เดือนแรกของปีแล้วถึง 17.3 พันล้านยูโร โดยมียอดการขาดดุลเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 12.5 พันล้านยูโร (ตารางที่ 23)

ตารางที่ 23 แสดงการเปลี่ยนแปลงการค้าของประเทศสมาชิกในสหภาพยุโรปหลังการประกาศใช้

เงินยูโรเป็นรายประเทศ (พันล้านยูโร)

	Total exports			Total imports			Trade balance	
	Jan-Apr 99	Jan-Apr 98	Growth	Jan-Apr 99	Jan-Apr 98	Growth	Jan-Apr 99	Jan-Apr 98
Belgium	52.9	52.5	1%	47.0	47.6	-1%	5.9	4.9
Denmark	14.3	14.3	0%	13.5	14.1	-4%	0.8	0.2
Germany	158.2	161.2	-2%	136.3	139.8	-3%	22.0	21.4
Greece	2.8	3.3	-13%	7.0	8.5	-18%	-4.2	-5.3
Spain	31.3	31.9	-2%	39.0	36.6	6%	-7.7	-4.7
France	94.9	95.8	-1%	92.3	91.5	1%	2.6	4.3
Ireland	20.1	17.7	14%	13.3	12.6	6%	6.8	5.1
Italy	66.2	71.2	-7%	63.6	66.6	-5%	2.6	4.6
Luxembourg	2.2	2.1	2%	3.1	3.1	-1%	-0.9	-1.0
Netherlands	64.7	63.8	1%	59.2	59.7	-1%	5.4	4.1
Austria	19.6	17.9	9%	23.1	19.7	17%	-3.5	-1.8
Portugal	7.0	7.4	-6%	10.6	11.0	-3%	-3.7	-3.6
Finland	11.8	13.4	-12%	9.3	9.9	-6%	2.5	3.4
Sweden	25.0	25.7	-3%	19.9	20.7	-4%	5.1	5.0
UK	74.9	84.2	-11%	92.2	96.7	-5%	-17.3	-12.5

ที่มา : Eurostat

อย่างไรก็ตามผลที่เกิดขึ้นหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรต่อการค้ากับต่างประเทศนี้ยังคงเป็นผลในระยะสั้นเพียงแค่วงเวลาสี่เดือนแรกเท่านั้น ในระยะยาวคาดว่าผลของการใช้เงินยูโรจะทำให้การค้าของประเทศสมาชิกมีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการลดลงของต้นทุนธุรกรรมทางการเงิน และความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยนของ 11 ประเทศที่จะไม่มีอีกต่อไป ซึ่งเป็นผลที่ต้องมีการติดตามการเปลี่ยนแปลงต่อไปในอนาคต



#### 4.6 ภาวะการเคลื่อนย้ายแรงงานในกลุ่มประเทศ

สิทธิอันชอบธรรมอย่างหนึ่งของคนยุโรปที่เป็นประชาชนของ EU ก็คือทุกคนจะมีเสรีภาพที่จะไปทำงานที่ไหน ประเทศใดก็ได้ทั่วประเทศยุโรป แต่อย่างไรก็ตามในสภาพของความเป็นจริงนั้น แต่ละประเทศที่เป็นสมาชิก EU ด้วยกันต่างก็ยังไม่เต็มใจที่จะยอมรับรองวุฒิทางด้านวิชาชีพของกันและกัน ทั้งนี้เป็นเพราะว่านอกเหนือจากปรัชญาทางการศึกษาที่แตกต่างกันแล้ว ระบบการฝึกอบรม ประสบการณ์ที่ได้เรียนรู้มาตลอดจนภาษาและข้อจำกัดต่างๆ ก็ยังแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศด้วย วิธีการปรับเปลี่ยนแก้ไขคุณสมบัติหรือคุณลักษณะให้มีความสอดคล้องกันจึงเป็นสิ่งที่จำเป็น ดังนั้น EU จึงมีการสอบหรือเทียบวุฒิ (requalify) ให้ผู้ที่ทำงานเป็นหมอพยาบาล เกษตร หรือสถาปนิกจากอีกประเทศหนึ่ง หากต้องการไปทำงานอีกประเทศหนึ่งก็สามารถทำได้โดยการสอบหรือเทียบวุฒิก่อน แล้วจึงสามารถประกอบวิชาชีพได้

หรืออย่างวิชาชีพที่มีองค์กรอิสระควบคุมดูแลอยู่แล้วเช่น สถาปนิก ความ สถาบันทางด้านการบัญชีและการตรวจสอบ ครูสภา หรือสมาคมช่าง เหล่านี้ ซึ่งเป็นการศึกษาอบรมด้านวิชาชีพเฉพาะอย่าง นอกเหนือจากการศึกษาอบรมสามัญทั่วไป ก็จะมีการจัดหลักสูตรระดับสากลของ EU เอาไว้ให้เลือกด้วย ซึ่งได้มีการเริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 1991 แล้ว

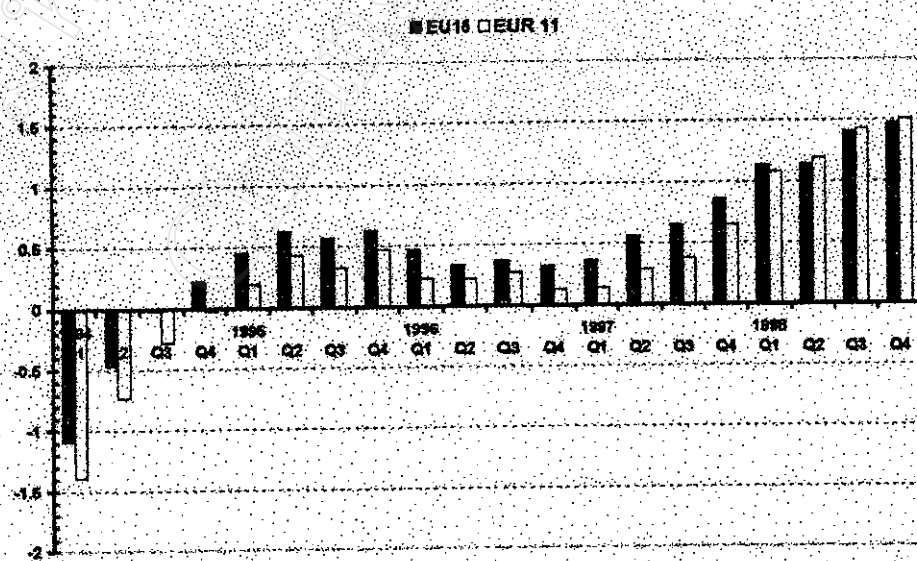
อย่างไรก็ดี EU ได้พิจารณาเห็นว่า โอกาสของการเคลื่อนย้ายจากประเทศหนึ่งเข้าไปทำงานในอีกประเทศหนึ่งนั้นส่วนใหญ่จะเป็นการประกอบการเกี่ยวกับธุรกิจ ค้าขาย หรือไม่กี่เป็นงานตามหน่วยงานหรือโรงงานภาคเอกชน ใช้วิชาความรู้ในระดับอาชีวศึกษา (further education) ทั่วๆ ไปที่ไม่สูงนัก ส่วนงานราชการหรืองานเทศบาลส่วนท้องถิ่น ยังอยู่ในอำนาจอธิปไตยและความจำเป็นของแต่ละประเทศนั้นๆ ที่จะต้องสงวนไว้สำหรับคนของตนและกำหนดคุณสมบัติต่างๆ ไว้เป็นพิเศษต่างหาก

อาชีพที่เป็นที่น่าจับตามองเป็นพิเศษหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรร่วมกันของสหภาพยุโรปแล้ว ได้แก่ อาชีพแพทย์ ซึ่งกำลังมีการเคลื่อนไหวอย่างมากในประเทศเยอรมัน ปัจจุบันอาชีพแพทย์หรือเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการรักษาพยาบาลในประเทศเยอรมันนั้น จะเป็นอาชีพที่มีความสำคัญและทำรายได้สูงมาก อาจจะเป็นเพราะประชาชนชาวเยอรมันนั้นได้ให้ความสำคัญเกี่ยวกับสุขภาพเป็นอย่างมาก ประเทศเยอรมันมีระบบการดูแลทางสังคม หรือการประกันสุขภาพในหลายรูปแบบ เช่น Pension Fund Providence Fund และ Company Fund ดังนั้น ชาวเยอรมันจะมีโอกาสและมีกำลังที่จะสามารถเลือกใช้วิธีการรักษาโดยไม่ต้องคำนึงถึงค่ารักษาพยาบาล จึงทำให้อัตราค่ารักษาพยาบาลมีระดับที่สูงมาก เมื่อเริ่มเข้าสู่การใช้เงินสกุลยูโร ชาวเยอรมันจะสามารถเลือกใช้การรักษาพยาบาลจากแพทย์ในประเทศอื่นๆ ได้ เนื่องจากสามารถเปรียบเทียบอัตราค่ารักษาในอัตราเงินเดียวกัน แพทย์ในเยอรมันจะไม่สามารถตั้งราคาค่ารักษาได้สูงเหมือนก่อนที่ผ่านมา ทำให้มีความพยายาม

ที่จะผลักดันให้มีการออกกฎหมายหรือเงื่อนไขที่จะ ไม่ยอมให้มีการเบิกจ่ายจากเงินประกันสุขภาพ ถ้าไปใช้บริการรักษาพยาบาลนอกประเทศเยอรมัน แต่ในทางกลับกันประเทศอื่นสามารถเข้ามารับการรักษานในประเทศเยอรมันได้ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงตัวอย่างหนึ่งที่จะอธิบายได้ถึงการแข่งขันที่จะมีขึ้นต่อการประกอบอาชีพซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการใช้เงินสกุลยูโร

การรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปนอกจากจะทำให้แรงงานมีการเคลื่อนย้ายอย่างเสรีแล้ว ประกอบกับการใช้เงินยูโรจะช่วยให้แรงงานสามารถเปรียบเทียบอัตราค่าจ้างแรงงานระหว่างประเทศสมาชิกได้อย่างชัดเจน คาดว่าแรงงานจะมีการเคลื่อนย้ายไปยังประเทศที่มีอัตราค่าจ้างแรงงานสูง และเงินยูโรก็น่าที่จะช่วยส่งเสริมให้มีแนวโน้มของการจ้างงานที่สูงขึ้นด้วย จากในปี 1994 ที่มีอัตราการขยายตัวของการจ้างงานอยู่ในภาวะถดถอย ก็ได้มีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ทั้งในสหภาพยุโรป 15 ประเทศ และกลุ่มประเทศยูโร โซน แม้ในช่วงปี 1996 ที่จะมีอัตราการขยายตัวลดต่ำลงมาบ้างแต่ก็ยังมีค่าเป็นบวก และในไตรมาสที่ 4 ของปี 1998 ก่อนการประกาศใช้เงินยูโร อัตราการขยายตัวของการจ้างงานก็ได้เพิ่มขึ้นสูงที่สุดคือร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งในสหภาพยุโรป 15 ประเทศ และกลุ่มประเทศยูโร โซน ซึ่งหมายถึงจำนวนของผู้มีงานทำ 1.7 ล้านคนในยูโร โซน และ 2.3 ล้านคนในสหภาพยุโรป (ภาพที่ 3)

ภาพที่ 3 แสดงการจ้างงานในเขตยูโรโซนและสหภาพยุโรป (ร้อยละการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน)



ที่มา : Eurostat

โดยประเทศที่มีอัตราการขยายตัวของการทำงานมากที่สุดในไตรมาส 4 ปี 1998 คือ  
ลักเซมเบิร์ก ร้อยละ 4.7 และ โปรตุเกส ร้อยละ 4.3 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา  
และส่วนใหญ่ต่างก็มีอัตราการขยายตัวของการทำงานที่ค้ำขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ตารางที่ 24)

ตารางที่ 24 แสดงอัตราการขยายตัวของภาวะการทำงานของประเทศในสหภาพยุโรป รายไตรมาส  
(ร้อยละการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา)

	EU1 5	EUR 11	B	DK	D	GR	E	F	IRL	I	L	NL	A	P	FIN	S	UK
1994Q1	-1.1	-1.4	:	-1.0	-1.2	:	-2.1	-0.6	:	-2.7	1.7	0.0	0.2	-1.3	-3.3	-3.6	0.5
Q2	-0.5	-0.7	:	-0.5	-0.9	:	-1.2	-0.2	:	-1.3	1.7	0.3	0.4	-0.5	-1.3	-1.2	0.7
Q3	0.0	-0.3	:	0.2	-0.5	:	-0.8	0.4	:	-1.2	2.0	1.0	0.6	0.6	0.0	0.1	1.0
Q4	0.2	0.0	:	0.5	-0.1	:	0.4	0.9	:	-1.6	2.4	0.7	0.9	-0.5	1.4	0.9	1.1
1995Q1	0.4	0.2	:	2.5	-0.2	:	1.9	1.1	:	-1.6	2.2	1.4	0.4	-1.0	2.1	1.6	1.2
Q2	0.6	0.4	:	2.4	-0.2	:	2.6	1.1	:	-0.7	2.6	1.9	0.1	-1.4	2.7	2.0	1.1
Q3	0.6	0.3	:	1.9	-0.4	:	3.0	0.6	:	-0.3	2.7	1.8	-0.2	-2.1	2.2	1.8	1.3
Q4	0.6	0.5	:	1.5	-0.7	:	3.2	0.7	:	0.4	2.3	2.3	-0.7	-0.7	1.5	0.8	1.2
1996Q1	0.5	0.2	:	0.7	-1.3	:	2.6	0.3	:	0.7	3.0	2.1	-1.3	0.7	1.7	0.7	1.4
Q2	0.3	0.2	:	1.6	-1.0	:	2.6	0.2	:	0.3	2.6	2.3	-0.9	0.3	1.1	-1.1	0.9
Q3	0.4	0.3	:	1.6	-1.2	:	3.2	0.1	:	0.3	2.8	2.5	-0.4	1.1	1.0	-1.1	0.9
Q4	0.3	0.1	:	1.6	-1.5	:	3.3	0.0	:	0.2	3.2	2.7	-0.1	0.6	1.7	-0.8	1.2
1997Q1	0.4	0.1	:	2.2	-1.6	:	3.3	0.1	:	0.0	2.9	2.8	0.3	0.7	2.8	-1.8	1.4
Q2	0.6	0.3	:	2.5	-1.5	:	3.0	0.4	:	0.0	3.1	2.6	0.3	2.1	3.9	-1.3	1.8
Q3	0.7	0.4	:	2.6	-1.3	:	2.7	0.7	:	0.0	3.5	2.7	0.2	2.2	3.6	-0.7	1.8
Q4	0.9	0.6	:	3.4	-0.9	:	3.0	1.0	:	0.0	3.8	2.8	0.3	2.6	3.9	-0.6	1.7
1998Q1	1.1	1.1	:	2.2	-0.5	:	3.3	1.3	:	0.6	3.8	2.9	0.6	4.9	2.6	0.5	1.3
Q2	1.1	1.2	:	0.6	-0.2	:	3.6	1.6	:	0.1	4.5	2.9	0.8	5.1	2.0	1.1	1.0
Q3	1.4	1.4	:	2.8	0.3	:	3.6	1.6	:	0.6	4.6	2.9	0.8	4.1	2.7	1.7	1.2
Q4	1.5	1.5	:	2.4	0.5	:	3.3	1.5	:	0.9	4.7	:	0.6	4.3	2.3	2.4	1.1

: At present, no quarterly data available for Belgium, Greece and Ireland.

ที่มา : Eurostat

นอกจากนี้ในประเทศที่มีอัตราการขยายตัวของการจ้างงานสูง ก็จะมีอัตราการเพิ่มขึ้นของ  
 ต้นทุนแรงงาน(ค่าจ้าง) ในระดับสูงด้วยเช่นกัน เช่น เดนมาร์กที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนแรง  
 งานสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัดตั้งแต่ปี 1997 จากร้อยละ 3.9 ในไตรมาสแรกเป็นร้อยละ 4.7 เมื่อสิ้นปี  
 1998 อัตราการขยายตัวของการจ้างแรงงานก็อยู่ในระดับสูงเช่นเดียวกัน หรือในกรณีของ  
 ลักเซมเบิร์ก ต้นทุนแรงงานมีอัตราการขยายตัวขึ้นมาเป็นร้อยละ 3.4 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 1998  
 ก็ปรากฏว่าอัตราการจ้างงานได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 4.7 อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมแล้วอัตรา  
 การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนแรงงานทั้งในยุโรปโซนและสหภาพยุโรปได้มีอัตราการขยายตัวที่ลดลง  
 ในช่วงปี 1997 - 1998 และหลังจากการประกาศใช้เงินยูโรในไตรมาสแรกของปี 1999 แล้ว ต้นทุน  
 แรงงานมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปี 1998 คือร้อยละ 2.2 และ  
 2.7 ตามลำดับ(ตารางที่ 25)

ตารางที่ 25 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนแรงงานเป็นรายชั่วโมง (ร้อยละการเปลี่ยนแปลง  
 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา / ปรับฤดูกาลแล้ว)

	Q1-97	Q2-97	Q3-97	Q4-97	Q1-98	Q2-98	Q3-98	Q4-98	Q1-99
Eurozone	2.7	2.8	2.3	2.2	1.8	1.5	1.6	1.8	2.2
EUR15	3.1	3.1	2.8	2.8	2.4	2.2	2.3	2.4	2.7
B	1.6	2.6	2.5	3.4	1.9	1.2	2.3	3.0	:
DK	3.7	3.9	4.0	4.0	4.2	4.3	4.5	4.7	4.8
D*	2.1	2.6	2.0	2.1	1.8	1.6	1.8	2.0	1.7
E	3.3	3.5	3.2	2.7	3.0	2.1	2.4	3.2	2.9
F	2.2	2.1	2.1	2.2	2.4	2.3	2.2	2.6	2.3
IRL	4.2	4.8	5.2	5.2	5.2	5.0	5.2	5.4	:
I	6.0	4.8	2.4	1.5	-0.6	-1.4	-1.6	-2.1	:
L	2.8	1.6	1.3	1.0	1.3	0.3	1.5	3.4	:
NL	2.3	2.4	2.4	2.2	2.3	2.3	2.5	2.8	2.7
A	1.4	1.5	1.9	2.4	1.8	2.4	2.3	3.2	4.1
P	c	c	c	c	c	c	C	c	:
FIN	2.2	2.5	2.7	2.7	3.5	3.7	3.8	3.9	3.4
S	5.5	3.8	4.0	4.4	2.4	2.6	2.8	2.4	2.9
UK	4.5	4.6	5.0	5.3	5.3	5.5	5.4	5.2	5.2

Data for Greece not available

Portugal: confidential

: Not available

ที่มา : Eurostat

นอกจากนี้เมื่อแรงงานมีการเคลื่อนย้ายได้เสรีจากผลของการรวมตัวเป็นตลาดเดียวของสหภาพยุโรปอยู่ก่อนหน้าแล้ว ผลของการประกาศใช้เงินยูโรยังทำให้ลูกจ้างสามารถเปรียบเทียบอัตราค่าจ้างระหว่างประเทศสมาชิกได้ง่ายขึ้น เป็นไปได้ว่าจะก่อให้เกิดการเคลื่อนย้ายแรงงานไปยังประเทศที่มีอัตราค่าจ้างแรงงานอยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจจะส่งผลให้บางประเทศมีปริมาณแรงงานที่มากเกินไปจนความจำเป็น หรือมีการขาดแคลนแรงงานในบางประเทศได้

#### 4.7 การเคลื่อนย้ายของการลงทุน

การลงทุนโดยตรงของประเทศยุโรปในประเทศต่าง ๆ นั้นมีอยู่แล้วโดยปกติ แต่อาจเป็นไปได้ว่าการเติบโตของยุโรปอาจผลักดันให้นักลงทุนของยุโรปมีความแข็งแกร่งมากขึ้นพอที่จะออกไปแสวงหาประโยชน์ต่างแดนโดยเข้าไปลงทุนโดยตรงในเขตนอกยุโรป และอาจเป็นไปได้เช่นกันว่าเมื่อใช้ยูโรแล้ว EU ก็จะสามารถดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากนักลงทุนนอกยุโรป ด้วยแรงจูงใจหลายประการ กล่าวคือ

- พลังจากการรวมตัวกัน(integration dynamic) : จากผลดีต่างๆที่เกิดจากการรวมตลาดเงินคาดว่าจะช่วยให้ EMU เติบโตมากขึ้นและเป็นแหล่งดึงดูดการลงทุนโดยตรง
- พลังจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง(structural change) : โครงสร้างที่เปลี่ยนไปของเขตยูโรจะช่วยลดต้นทุนธุรกรรมการถือครองสินทรัพย์สกุลยูโรและอื่นๆซึ่งช่วยจูงใจการลงทุนโดยตรงต่างประเทศ
- แรงดึงดูดประเทศอื่นให้เข้าร่วม(agglomeration effect) : 11 ประเทศที่เป็นคลื่นลูกแรก ที่เข้าร่วม EMU จะเป็นการสร้างพลังดึงดูดการลงทุนจากแหล่งลงทุนเดิมให้เพิ่มมากขึ้น เช่น อังกฤษ สหรัฐอเมริกา แคนาดา และ ญี่ปุ่น

เมื่อสิ้นปี 1996 ประเทศในกลุ่มยูโรโซนถือสินทรัพย์จากการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (Foreign Direct Investment : FDI) ภายนอกกลุ่มประเทศยูโรโซนมูลค่า 435 พันล้าน ECU ในขณะที่ภาระด้านหนี้สินของการลงทุนโดยตรงมีมูลค่า 384 พันล้าน ECU ผลก็คือได้ทำให้การลงทุนโดยตรงสุทธิมีค่าเป็นบวกมูลค่า 51 พันล้าน ECU สำหรับประเทศยุโรปที่อยู่นอกเหนือจากเขตยูโรโซน มี FDI ด้านสินทรัพย์อยู่ราว ๆ 85 พันล้าน ECU ในขณะที่นักลงทุนในกลุ่มนี้มีภาระหนี้สินถึง 114 พันล้าน ECU ทั้งจากการเข้าไปลงทุนโดยตรงในยูโรโซนและนอกกลุ่มผลคือทำให้ FDI สุทธิมีมูลค่าคิดลบ 29 พันล้านซึ่งในกลุ่มนี้รวมทั้ง อังกฤษ สวีเดน เดนมาร์ก และกรีซ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง อังกฤษ และ สวีเดน มีส่วนของภาระหนี้สินเป็นจำนวนมากที่สุด (ตารางที่ 26)

ตารางที่ 26 แสดงมูลค่าการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (FDI) ทางด้านสินทรัพย์และหนี้สินเมื่อสิ้นปี 1996 (พันล้านยูโร)

	Assets	Liabilities
<b>Extra-euro-zone</b>	<b>435</b>	<b>384</b>
Africa	11	2
North America	157	133
Central America	22	16
South America	33	2
Asia	36	32
Oceania	11	1
EFTA	43	69
EU/non-euro-zone	85	114
Other Europe	22	4

ที่มา : Eurostat

การหมุนเวียนของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ (Foreign direct investment : FDI) ของประเทศสมาชิกสหภาพยุโรปมีมูลค่าถึง 51.5 พันล้าน ECU เพิ่มขึ้นจากปี 1994 ร้อยละ 23 โดยเยอรมนีมีการไหลออกของการลงทุนโดยตรงไปยังประเทศสมาชิกเพิ่มขึ้นมากที่สุดที่ 15.9 พันล้าน ECU ตามมาด้วยเบลเยียมและลักเซมเบิร์ก 11.5 พันล้าน ECU อังกฤษเป็นประเทศที่มีการลงทุนในภาคพื้นยุโรปภายนอกประเทศสมาชิกของสหภาพมากที่สุดด้วยมูลค่าการลงทุน 9.9 พันล้าน ECU และยังเป็นประเทศที่มีการลงทุนในสหรัฐอเมริกามากที่สุดด้วยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศสมาชิกสหภาพด้วยกันคือ 7.1 พันล้าน ECU นอกจากนี้อังกฤษยังเป็นแหล่งดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มีมูลค่าสูงที่สุดเช่นกันคือ 8.8 พันล้าน ECU อันดับสองคือ สวีเดน 8.3 พันล้าน ECU และอันดับสามคือฝรั่งเศส 4.1 พันล้าน ECU (ตารางที่ 27)

ตารางที่ 27 แสดงมูลค่าของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศปี 1995

EU eurostat	Outflows to (in millions of ECU)				Inflows from (in millions of ECU)			
	EU	non-EU	USA	Japan	EU	non-EU	USA	Japan
EU	51491	34389	16685	-561	35262	34020	20923	1141
Belgium & Luxembourg	11504	-4664	-3306	-1190	5389	1729	884	82
Denmark	998	1345	677	10	2587	609	198	3
Germany	15923	9693	4437	142	4275	3150	23	402
Spain	619	2083	122	6	3834	954	361	32
France	3768	4413	1446	22	6116	4102	3085	130
Italy	3601	783	380	-4	2567	1112	292	72
Netherlands	5103	4134	1129	376	4250	3656	1260	635
Portugal	416	115	11	0	390	117	13	10
Finland	599	298	363	-1	161	121	7	55
Sweden	1300	2873	2332	-8	410	8287	6522	7
United Kingdom	5144	9941	7104	68	2070	8763	9099	-291

Data not available for Greece, Ireland and Austria.

ที่มา : Eurostat

การลงทุนโดยตรงของสหภาพยุโรปทั้งจากการลงทุนภายในกลุ่มเองและนอกกลุ่มมีมูลค่า 95.4 พันล้าน ECU ในปี 1996 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1 โดยที่มูลค่าการลงทุนเฉพาะภายในกลุ่มประเทศสมาชิกด้วยกันเองลดลงจากปีก่อนเหลือ 45.6 พันล้าน ECU มูลค่าการไหลเวียนของการลงทุนโดยตรงสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาร้อยละ 87 มีมูลค่าสุทธิ 28.6 พันล้าน ECU เยอรมนีเป็นประเทศที่มีมูลค่าการไหลเวียนของการลงทุนโดยตรงสุทธิมากที่สุด 19.7 พันล้าน ECU คิดเป็นร้อยละ 69 ของมูลค่าการลงทุนโดยตรงสุทธิทั้งหมด ตามด้วยเนเธอร์แลนด์ 10.6 พันล้าน ECU หรือร้อยละ 37 ของมูลค่าการลงทุนโดยตรงสุทธิทั้งหมด อังกฤษยังคงเป็นประเทศที่เป็นที่ดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศนอกกลุ่ม ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 11.9 พันล้าน ECU ซึ่งมากกว่าการลงทุนจากประเทศสมาชิกด้วยกันซึ่งมีมูลค่าเพียง 2.8 พันล้าน ECU (ตารางที่ 28)

ตารางที่ 28 แสดงมูลค่าของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศปี 1996

(in millions of ECU)	Outflows			Inflows			Net
	Intra-plus extra-EU	of which intra-EU	Intra plus extra: change over 1995	Intra-plus extra-EU	of which intra-EU	Intra plus extra: change over 1995	Intra- plus extra-EU: outflows minus inflows
EU	95,432	49,275	1%	66,822	40,947	-15%	28,610
Belgium/Lux.	7,417	3,340	8%	10,968	10,005	54%	-3,550
Denmark	1,985	1,614	-15%	605	208	-81%	1,380
Germany	20,332	9,881	-27%	594	739	-94%	19,737
Spain	3,648	1,345	33%	5,048	3,689	8%	-1,399
France	21,217	10,393	47%	16,918	11,440	-9%	4,299
Italy	5,092	3,732	16%	2,784	2,274	-24%	2,308
Netherlands	15,937	7,188	72%	5,296	2,165	-33%	10,641
Austria	1,111	357	39%	2,992	2,903	516%	-1,882
Portugal	607	190	14%	485	539	-4%	122
Finland	2,695	1,959	154%	514	779	44%	2,181
Sweden	337	779	-93%	3,389	2,015	-63%	-3,052
UK	10,628	3,621	-30%	14,765	2,823	36%	-4,137

- Notes
1. Figures for Greece & Ireland estimated and included in EU totals
  2. French figures include short-term credits for first time
  3. Austrian data are equity capital only. For EU total, other capital component estimated
  4. Data for several countries are provisional

ที่มา : Eurostat



มูลค่าของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศยังคงมีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 1997 การลงทุนโดยตรงในประเทศสมาชิกด้วยกันก็ได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 72.1 พันล้าน ECU และยังมีการลงทุนโดยตรงในประเทศนอกสหภาพสูงขึ้นเกือบเท่าตัวเป็น 93.6 พันล้าน ECU ประเทศสมาชิกส่วนใหญ่มีการลงทุนโดยตรงในกลุ่มสหภาพเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะอังกฤษมีการลงทุนโดยตรงกับประเทศสมาชิกเพิ่มสูงขึ้นมาจาก 3.6 พันล้าน ECU เป็น 13 พันล้าน ECU และยังคงเป็นแหล่งดึงดูดการลงทุนจากประเทศภายนอกที่มีมูลค่าของการลงทุนโดยตรงอยู่ในระดับสูง โดยมีการลงทุนไหลเข้าจากประเทศนอกสหภาพ 17.9 พันล้าน ECU และจากสหรัฐอเมริกา 12.9 พันล้าน ECU (ตารางที่ 29)

ตารางที่ 29 แสดงมูลค่าของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศปี 1997 (ล้าน ECU)

1997	Outward flows to						Inward flows from					
	World	EU	non-EU	USA	Japan	Canada	World	EU	non-EU	USA	Japan	Canada
EU	:	72148	93690	29050	520	-30	:	99437	42200	20620	2410	1870
Belgium/Lux.	6832	5928	904	-774	-147	-663	10991	7886	3105	-1244	203	666
Denmark	3715	2459	1243	241	13	:	2472	1857	615	281	13	0
Germany	32407	10166	22241	9002	-164	319	8886	5869	3018	311	581	29
Greece	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Spain	11002	3792	7210	909	13	12	5638	4720	918	518	160	31
France	29757	15597	14159	7087	46	169	19982	14279	5702	2297	232	87
Ireland	2542	1417	1125	1211	:	:	5350	2429	2919	1173	:	:
Italy	9373	5667	3704	979	253	69	3263	2224	1039	89	48	15
Netherlands	18951	8717	10233	-4154	121	-273	8310	7025	1284	1725	109	42
Austria	1367	750	617	50	2	9	1414	1090	323	190	9	3
Portugal	1521	779	742	33	0	1	1721	1151	568	405	3	5
Finland	3710	2545	1182	778	12	-12	1256	1112	144	44	82	-2
Sweden	11154	1305	9848	3810	-30	145	9627	5092	4535	1935	29	0
UK	33510	13026	20484	9876	399	95	23381	5404	17981	12896	929	975

EU aggregate includes data for all Member States; only Greek data is estimated.

: not available, but estimates are included in EU15 totals

ที่มา : Eurostat

ในปี 1998 มูลค่าการลงทุนโดยตรงของสหภาพยุโรปยังคงขยายตัวมีส่วนเพิ่มขึ้นอย่างมากในตลาดทุนของโลก สหภาพยุโรปมีเงินทุนไหลเข้าที่เป็นการลงทุนโดยตรงเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวด้วยมูลค่า 94.3 พันล้านECU และจากการมองหาโอกาสการลงทุนใหม่ ๆ ที่มากขึ้นทำให้การลงทุนโดยตรงไหลออกสู่ประเทศภายนอกกลุ่มมีมูลค่าสูงถึง 192 พันล้านECU ปริมาณการลงทุนของต่างประเทศในสหภาพยุโรปที่เพิ่มขึ้นอย่างมากนี้ ประเทศที่เป็นที่ดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนมากที่สุดยังคงเป็นประเทศ อังกฤษ จากการไหลเข้าของการลงทุนโดยตรงจากประเทศนอกสหภาพ และสหรัฐอเมริกาที่เพิ่มขึ้นอย่างมามีมูลค่า 49.2 และ 27.5 พันล้านECU ตามลำดับ แต่การลงทุนจากประเทศสมาชิกด้วยกันมีค่าติดลบถึง 306 ล้านECU (ตารางที่ 30)

ตารางที่ 30 แสดงมูลค่าของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศปี 1998 (ล้านECU)

1998	Outward flows to						Inward flows from					
	World	EU	non-EU	USA	Japan	Canada	World	EU	non-EU	USA	Japan	Canada
EU	:	126578	191640	112470	1010	2740	:	99437	94300	59400	2420	710
Belgium/Lux.	20652	16712	3940	475	4	1290	18667	12331	6336	3733	-111	136
Denmark	3454	3294	160	-667	40	13	5761	1147	4614	3640	0	0
Germany	74349	22635	51713	39603	131	216	17766	15130	2636	2749	48	-95
Greece	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:
Spain	16430	4849	11612	115	-1	625	10104	9006	1098	626	-46	2
France	34334	15753	18581	6417	60	212	24577	19684	4894	3882	103	290
Ireland	1917	941	976	981	:	:	6247	3190	3058	3251	:	:
Italy	10787	5667	5120	1777	70	118	2332	2125	200	-258	69	7
Netherlands	34243	16598	17645	6821	-64	608	28477	11454	17022	13339	186	66
Austria	2181	1062	1119	-6	2	19	4207	3720	486	55	0	146
Portugal	2394	948	1446	58	0	0	1029	485	543	201	4	2
Finland	19707	18479	1228	810	17	0	8692	8607	85	26	48	0
Sweden	18887	9540	9347	2163	20	136	16812	12864	3948	683	-91	199
UK	78849	10100	68749	53922	736	-498	48930	-306	49238	27469	2195	-69

EU aggregate includes data for all Member States; only Greek data is estimated.

: not available, but estimates are included in EU15 totals

ที่มา : Eurostat

#### 4.8 แนวโน้มของภาวะการท่องเที่ยว

ความสะดวกอันดับแรกของการใช้เงินยูโรสำหรับนักท่องเที่ยวนั้น คือสามารถทำให้การเดินทางระหว่างประเทศในยุโรปไม่จำเป็นต้องคอยแลกเปลี่ยนเป็นเงินสกุลท้องถิ่นของแต่ละประเทศอีกต่อไป ความกังวลในเรื่องความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและค่าธรรมเนียมที่เคยจ่ายให้กับธนาคารที่ไม่มีอีกต่อไปได้ทำให้การเดินทางท่องเที่ยวระหว่างประเทศในสหภาพยุโรปสะดวกสบายมากขึ้น

การใช้เงินยูโรนี้คาดว่าจะเกิดแต่ผลกระทบในด้านดีต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเพียงอย่างเดียว ยังมีผลเสียที่อาจจะเกิดขึ้นต่อธุรกิจประเภทโรงแรมจากการสูญเสียรายได้ของการให้บริการรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะลดลงถึง 2 ใน 3 จากที่เคยได้รับ และในระยะปานกลางถึงระยะยาวการเปลี่ยนแปลงนี้ก็อาจจะก่อให้เกิดผลกระทบในเชิงลบได้จากการที่ภาวะการท่องเที่ยวภายในประเทศของแต่ละประเทศอาจจะลดลงร้อยละ 2-5 ในขณะที่กิจการการนำเที่ยวต่างประเทศคาดว่าจะขยายตัวดีขึ้น ซึ่งการท่องเที่ยวของชาวยุโรปจะมีลักษณะที่เป็นการเดินทางไปยังต่างประเทศนอกกลุ่มมากกว่าที่จะเดินทางท่องเที่ยวภายในกลุ่มสหภาพยุโรปเอง เนื่องจากหากว่าค่าของเงินยูโรแข็งขึ้นตามที่คณะกรรมการยุโรปได้หวังไว้ก็จะทำให้ชาวยุโรปรู้สึกว่าย่านางซื้อของเงินยูโรมีมาก เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศที่มีค่าเงินอ่อนกว่า

อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวในสหภาพยุโรป ยังคงต้องมีการปรับตัวทางด้านราคาอย่างมากในทุกวันนี้การเดินทางท่องเที่ยวที่มีจุดหมายปลายทางเดียวกัน ยังมีราคาที่แตกต่างกันหลากหลายขึ้นอยู่กับว่านักท่องเที่ยวซื้อทัวร์จากประเทศต้นทางประเทศใด ซึ่งในไม่ช้าเงินยูโรจะทำให้ความแตกต่างด้านราคานี้ลดลงไปและทำให้นักท่องเที่ยวได้รับประโยชน์มากขึ้น

จากข้อมูลสถิติของ eurostat เมื่อทำการเปรียบเทียบระหว่างช่วงปี 1996-1997 และช่วงปี 1997-1998 มีอัตราการขยายตัวของการใช้บริการที่พักอาศัยในสหภาพยุโรป 15 ประเทศจากนักท่องเที่ยวชาวยุโรปเองเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.4 เป็นร้อยละ 0.6 และจากนักท่องเที่ยวที่ไม่ใช่ชาวยุโรปมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นเช่นกันจากร้อยละ 3.1 เป็นร้อยละ 4.1 กลุ่มประเทศยูโรโซน 11 ประเทศที่มีอัตราการขยายตัวของบริการที่พักอาศัยของนักท่องเที่ยวชาวยุโรปเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.5 จากที่มีอัตราการขยายตัวคิดลปร้อยละ 0.2 ในปี 1996-1997 การใช้บริการที่พักอาศัยจากนักท่องเที่ยวที่ไม่ใช่ชาวยุโรปก็ได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.7 เป็นร้อยละ 5.2

จากสถิติการเข้าพักอาศัยของนักท่องเที่ยวที่ไม่ใช่ชาวยุโรปพบว่าเดนมาร์กเป็นประเทศเดียวในสหภาพยุโรปที่มีอัตราการขยายตัวลดลงของจำนวนการเข้าพักโดยลดลงร้อยละ 5.8 ขณะที่โปรตุเกสขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 ฝรั่งเศสร้อยละ 7.1 สเปนร้อยละ 6.8 และไอซ์แลนด์ก็มีอัตราการขยายตัวของบริการเข้าพักจากนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศที่สูงถึงร้อยละ 11.6

โดยทั่วไปแล้วจะเห็นได้ว่าภาวะการท่องเที่ยวภายในเขตยูโรโซนมีแนวโน้มที่แจ่มใส ยกเว้นเพียง เบลเยียมที่มีอัตราการเปลี่ยนแปลงลดลงของการใช้บริการเข้าพักอาศัยจากชาวยุโรป ที่ลดลงถึงร้อยละ 8.4 และเป็นที่น่าสังเกตว่า อังกฤษ ซึ่งยังไม่ได้เข้าร่วมในเขตยูโรโซนมีอัตราการเปลี่ยนแปลงที่ลดลงของการใช้บริการเข้าพักอาศัยจากนักท่องเที่ยวชาวยุโรปที่ลดลงมากถึงร้อยละ 11.1(ตารางที่ 31)

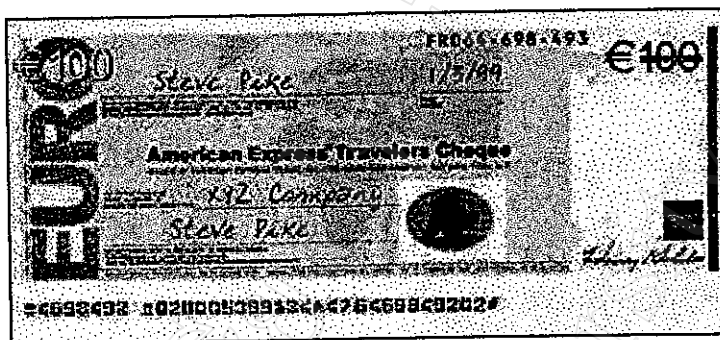
ตารางที่ 31 แสดงร้อยละการเปลี่ยนแปลงการเข้าพักอาศัยของนักท่องเที่ยว

	Residents		Non-residents			Residents		Non-residents	
	1996-1997	1997-1998	1996-1997	1997-1998		1996-1997	1997-1998	1996-1997	1997-1998
<i>EU15</i>	0.4	0.6	3.1	4.1	<b>Italy</b>	0.1	2.4	-4.3	1.9
<i>EUR-11</i>	-0.2	3.5	2.7	5.2	<b>Luxembourg</b>	0.9	9.8	5.7	0.0
<b>Belgium</b>	-3.7	-8.4	2.2	2.2	<b>Netherlands</b>	:	:	:	:
<b>Denmark</b>	-12.7	-1.5	0.4	-5.8	<b>Austria</b>	0.2	3.9	-3.7	4.4
<b>Germany</b>	-5.0	1.1	2.2	2.4	<b>Portugal</b>	1.1	4.2	4.1	11.8
<b>Greece</b>	7.0	2.6	12.2	5.6	<b>Finland</b>	4.3	2.2	10.6	0.9
<b>Spain</b>	12.2	8.2	6.8	6.8	<b>Sweden</b>	1.5	0.7	-0.5	4.8
<b>France</b>	2.5	2.0	10.7	7.1	<b>UK</b>	3.6	-11.1	2.3	0.4
<b>Ireland</b>	:	8.5	:	6.0					

ที่มา : EUROSTAT

คาดการณ์ว่าหลังจากประกาศใช้เงินยูโรแล้ว แนวโน้มของภาวะการท่องเที่ยวภายในยูโรโซนจะยังคงมีแนวโน้มของการขยายตัวที่ดีถึงแม้ว่ายังไม่มีการนำเอาธนบัตรหรือเหรียญสกุล ยูโร ออกมาให้นักท่องเที่ยวใช้ก็ตาม แต่นักท่องเที่ยวสามารถทำการจับจ่ายใช้สอยซื้อสินค้าในรูปของสกุลเงินยูโรได้โดยผ่านการใช้เครดิตการ์ด และ travelers' cheque (ภาพที่ 4) เซ็คนีมีหน่วยเป็นสกุลเงินยูโรและสามารถที่จะเปลี่ยนเป็นหน่วยเงินสกุลใด ๆ ก็ได้ในเขตยูโรโซน โดยที่จะไม่เสียค่าธรรมเนียมในการแลกเปลี่ยนใด ๆ ทั้งสิ้น

#### ภาพที่ 4 แสดง Travelers Cheque ในรูปสกุลเงินยูโร



ซึ่งในช่วงปี 1997 ที่ผ่านมา เฉพาะฝรั่งเศสประเทศเดียวมีจำนวนนักท่องเที่ยวถึง 60 ล้านคน ซึ่ง 1 ใน 3 ของนักท่องเที่ยวเหล่านี้เป็นนักท่องเที่ยวจากประเทศภายในกลุ่มยุโรปเอง เยอรมนี ฝรั่งเศส อิตาลี และสเปน เป็นประเทศที่มีการขายแพ็คเกจของการท่องเที่ยวที่มากที่สุด ซึ่งทุก ๆ ปี จะมีการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในจำนวนมหาศาล อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจึงจัดว่าเป็นตัวจักรสำคัญหนึ่งในการกระจาย ทุนบัตร และเหรียญในสกุลยูโรเข้าสู่ระบบการหมุนเวียน และเป็นวิธีการที่ดีในการที่จะทำให้เงินยูโรเป็นที่รู้จักของคนทั่วไปอย่างกว้างขวาง

#### 4.9 การเปลี่ยนแปลงการใช้อำนาจในการบริหารนโยบายการเงินการคลัง และความยากลำบากในการบริหารเศรษฐกิจในยูโร

กรอบสถาบันสำหรับการใช้นโยบายเศรษฐกิจในเขตยูโร ได้ยอมรับความจริงที่ว่า เสถียรภาพของราคา (price stability) เป็นเงื่อนไขแรกสำหรับความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการสร้างงานอย่างยั่งยืน ดังนั้นวัตถุประสงค์ของนโยบายเศรษฐกิจและการแบ่งความรับผิดชอบระหว่างสถาบันที่มีขีดความสามารถภายในสหภาพ จึงถูกกำหนดขึ้นเพื่อให้เกิดความผสมผสานในนโยบายที่มุ่งเน้นเสถียรภาพในเขตยูโร การผสมผสานนโยบายเศรษฐกิจมหภาคสามารถอธิบายได้ในลักษณะของความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และพัฒนาการของค่าจ้างแรงงาน

##### การกำกับใช้นโยบายการเงิน

รัฐสมาชิกในเขตยูโรได้ร่วมใช้นโยบายการเงินเดียวกัน ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของ ธนาคารกลางยุโรป (European Central Bank : ECB) ที่มีการทำงานเป็นอิสระ คณะมนตรีบริหาร (Government Council) ของ ECB ซึ่งประกอบด้วยผู้ว่าการของธนาคารกลางแห่งชาติ (National Central Bank : NCBs) ในเขตยูโร และคณะกรรมการบริหาร (Executive Board) รวมทั้งประธาน

และรองประธาน เป็นผู้รับผิดชอบการกำหนดนโยบายการเงินในเขตยูโรและกำหนดแนวทางสำหรับการดำเนินนโยบาย สมาชิกแต่ละคนของคณะมนตรีมีสิทธิออกเสียงหนึ่งเสียง และวิธีการตัดสินใจในนโยบายการเงินจะใช้การพิจารณาตัดสินจากเสียงส่วนใหญ่ คณะกรรมการบริหารมีหน้าที่รับผิดชอบหลัก ในการประสานการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งได้กระจายอำนาจและให้เป็นความรับผิดชอบของผู้ว่าการธนาคารกลางแห่งชาติ (NCBs) งานหลักอีกประการหนึ่งของ ECB คือการกำกับควบคุมการดำเนินการแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ เพื่อรักษาและจัดการเงินทุนสำรองต่างชาติที่เป็นทางการของรัฐสมาชิกในเขตยูโร และส่งเสริมความคล่องตัวในการดำเนินการของระบบการจ่ายเงิน (payment system) ในเขตยูโร

วัตถุประสงค์แรกของ ECB คือ การรักษาเสถียรภาพราคาในเขตยูโร สนธิสัญญา มาตรา 110 ซึ่งได้ระบุไว้ว่า ECB ต้องดำเนินนโยบายการเงินซึ่งสนับสนุนนโยบายเศรษฐกิจโดยรวมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ทางเศรษฐกิจของสหภาพคือมีการเติบโตที่ยั่งยืนโดยปราศจากเงินเฟ้อ และมีอัตราการว่างงานที่สูง ยุทธศาสตร์การเงินของ ECB ที่มุ่งเน้นเสถียรภาพ ได้เน้นการเติบโตของอุปทานของเงิน (money supply) เป็นตัวแปรอ้างอิง (อัตราอ้างอิงรายปีของปี 2542 ได้รับการกำหนดไว้ที่ ร้อยละ 4.5) และปริมาณเสถียรภาพราคา โดยให้มีการเพิ่มของดัชนีราคาผู้บริโภคที่ปรับแล้วอยู่ในระดับต่ำกว่าร้อยละ 2 ในระยะปานกลาง แม้ ECB จะมีความเป็นอิสระจากการแทรกแซงทางการเมืองในการใช้นโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม สนธิสัญญาฯ ได้ให้ขอบเขตสำหรับการหารือในด้านนโยบายระหว่าง ECB และสถาบันแห่งชาติอื่น ๆ ของ EU ไว้ด้วย ทั้งนี้เพื่อให้เกิดปฏิสัมพันธ์ที่ราบรื่นระหว่างนโยบายการเงินและนโยบายเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น ความรับผิดชอบในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเป็นทางการเกี่ยวกับยูโร ได้รับการแบ่งความรับผิดชอบระหว่างคณะมนตรี และ ESCB ซึ่งคณะมนตรีอาจสรุปการจัดการเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเป็นทางการของเงินยูโร โดยได้รับคำชี้แนะจาก ECB หรือจากคณะกรรมการ หากไม่มีการจัดการอย่างเป็นทางการทั้งด้านคำชี้แนะจากคณะกรรมการและหลังจากหารือกับ ECB แล้ว หรือไม่มีคำชี้แนะจาก ECB คณะมนตรีก็อาจกำหนดการดำเนินการทั่วไปสำหรับนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนได้ อย่างไรก็ตามการจัดการอย่างเป็นทางการหรือนโยบายใด ๆ จะต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของเสถียรภาพราคาของ ECB

การเปลี่ยนมาใช้เงินยูโรในวันที่ 1 มกราคม 2542 ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี กระบวนการขั้นตอนทางเทคนิคในการเปลี่ยนใช้เงินยูโรสามารถดำเนินไปได้ตามแผนงาน และตลาดการเงินตราเริ่มค้ำกายได้สภาวะแวดล้อมของเงินสกุลใหม่ตั้งแต่ 4 มกราคม 2542 ความสำเร็จของการปรับใช้ส่วนใหญ่มาจากการประสานนโยบายการเงินอย่างใกล้ชิดระหว่างรัฐสมาชิกในเขตยูโร การประสานนโยบายอย่างใกล้ชิดนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อควบคุมให้เกิดการปรับการใช้

อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศกับอัตราทั่วไปในเขตยูโรให้เป็นไปอย่างราบรื่น เป็นโอกาสให้สามารถพัฒนาไปสู่การวางแผนอัตราดอกเบี้ยในเขตยูโรให้อยู่ที่ร้อยละ 3 ในระยะยาว และเพื่อให้แน่ใจว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราของประเทศ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2541 สอดคล้องกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศที่ได้ประกาศไว้ก่อนแล้ว ซึ่งเป็นที่สังเกตได้ว่า อัตราดอกเบี้ยระยะยาวในรัฐสมาชิกในเขตยูโรได้รับการปรับก่อนเดือนพฤษภาคม และการปรับใช้ดังกล่าวได้รับการดูแลมาตลอด

เสถียรภาพของราคาเป็นเป้าหมายสำคัญของธนาคารกลางยุโรป โดยที่อัตราเงินเฟ้อและอุปสงค์อุปทานของเงินทุนเป็นตัวกำหนดสำคัญสำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ดังนั้นเงื่อนไขทางการเงินจึงต้องพึ่งพามากกับวิวัฒนาการของอีกสององค์ประกอบในการประสานนโยบายคือ นโยบายการคลัง และนโยบายค่าจ้างแรงงาน

#### การกำกับใช้นโยบายการคลัง

สำหรับการกำกับใช้นโยบายงบประมาณในเขตยูโรยังคงเป็นความรับผิดชอบของรัฐบาลแต่ละชาติ โดยรัฐบาลแต่ละชาติต้องเคารพบทบัญญัติของสนธิสัญญาฯ (มาตรา 104 และ 104c) และข้อตกลงว่าด้วยเสถียรภาพและการเติบโต (Stability and Growth Pack : SGP) เกี่ยวกับการกำกับนโยบายงบประมาณเพื่อให้บรรลุเป้าหมายและรักษาวินัยทางการเงิน

มาตรา 104 ซึ่งได้เริ่มใช้บังคับหลังจากเริ่มระยะที่สอง (Stage Two) ได้ห้ามดำเนินการด้านการเงินการคลังเกี่ยวกับการขาดดุลงบประมาณ มาตรา 104 a ซึ่งได้เริ่มบังคับใช้หลังจากการเริ่มระยะที่สองเช่นกันนั้น ได้ห้ามใช้สิทธิพิเศษการเข้าไปยุ่งเกี่ยวของภาครัฐ (public sector) ในสถาบันการเงิน มาตรา 104b ซึ่งเริ่มบังคับใช้หลังจากเริ่มระยะที่สอง ได้มีข้อความระบุนมาตรการดำเนินการกับรัฐบาลที่ละเลยการปฏิบัติตาม ส่วนมาตรา 104c ระบุนหลักข้อผูกมัดทางกฎหมายที่รัฐสมาชิกต้องหลีกเลี่ยงการขาดดุลอย่างมากของรัฐบาล และกระตุ้นมาตรการการเพิ่มความแข็งแกร่งซึ่งคณะมนตรีอาจปรับใช้เพื่อแก้ไขเยียวยาสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ

SGP ได้ระบุชี้และเร่งรัดกระบวนการของสนธิสัญญาสำหรับการสอดคล้องดูแลด้านงบประมาณ และหลีกเลี่ยงการขาดดุลงบประมาณอย่างมาก ภายใต้ข้อกำหนดของ SGP การขาดดุลงบประมาณของรัฐสมาชิกในเขตยูโร ถูกจำกัดไว้สูงสุดไม่เกินร้อยละ 3 ของ GDP ในสภาวะปกติพร้อมความเป็นไปได้ที่จะกำหนดบทลงโทษ รวมทั้งการปรับเงินรัฐสมาชิกที่ปล่อยให้มีการขาดดุลเกินที่กำหนดไว้ นอกเหนือจากข้อจำกัดสูงสุดของการขาดดุลงบประมาณแล้ว SGP ยังได้ระบุเป้าหมายของงบประมาณระยะกลางให้เป็น “เกือบสมดุลหรือเกินดุล” เพื่อให้มีช่องว่างที่เพียงพอสำหรับผลกระทบจากงบประมาณของเศรษฐกิจในวัฏจักรกลางโดยไม่ต้องเสี่ยงต่อการทะลุเพดานการขาดดุล เป้าระยะกลางนี้ได้สะท้อนการเพิ่มบทบาทความมั่นคงของนโยบายงบประมาณในระดับ

รัฐสมาชิก เนื่องจากการใช้นโยบายการเงินเพียงอย่างเดียวจะตอบสนองเฉพาะสภาวะเศรษฐกิจใน  
เขตยูโรโดยรวม ดังนั้นการดำเนินการในลักษณะนี้จะทำให้เกิดความสมดุลของการออมและ  
การลงทุนในช่วงระยะกลาง ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการเจริญเติบโตและการจ้างงาน

หลังจากการขาดดุลงบประมาณที่ลดลงอย่างเห็นได้ชัดในช่วงระยะที่สองของ EMU การ  
ดำเนินการรวมงบประมาณก็ได้หยุดชะงักลงในปี 2541 โดยในเขตยูโรทั้งหมดได้ลดลงจากจุดสูง  
สุดที่ร้อยละ 5.5 ของ GDP ในปี 2536 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ในปี 2541 การขาดดุลงบประมาณของ  
รัฐบาลโดยทั่วไปลดลงเพียงเล็กน้อยมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 2.3 ของ GDP ในปี 2541 แต่ในอีก  
หลายประเทศพบว่าการลดลงของการขาดดุลงบประมาณเกิดขึ้นจากผลของการเติบโตที่สูงขึ้นและ  
การลดลงของดอกเบี้ย

แม้ว่าจะมีพัฒนาการอย่างเห็นได้ชัดในการลดลงของโครงสร้างการขาดดุล โดยเฉพาะในปี  
2540/2541 แต่การรวมงบประมาณยังเป็นประเด็นที่ต้องพิจารณาต่อไปเมื่อเข้าสู่ระยะที่สาม ที่จริง  
แล้วสถานะด้านงบประมาณของรัฐสมาชิกส่วนมากยังไม่สอดคล้องกับข้อบังคับของข้อตกลง  
เสถียรภาพและการเติบโต ซึ่งข้อตกลงมีขึ้นเพื่อสนับสนุนบทบัญญัติในสนธิสัญญาฯ เพื่อป้องกัน  
รัฐสมาชิกจากการขาดดุลงบประมาณจำนวนมากและเพื่อให้เกิดความแน่ใจว่ารัฐสมาชิกจะปฏิบัติ  
ตามกฎหมายข้อบังคับด้านงบประมาณ หลังจากการใช้เงินสกุลเดียวแล้ว

#### พัฒนาการของค่าจ้างแรงงาน

การกำหนดค่าจ้างแรงงานของสหภาพยุโรป จะยังคงอยู่ในความรับผิดชอบขององค์กร  
ทางสังคม (social partners) ทั้งในระดับชาติ ระดับภูมิภาค และระดับภาคเศรษฐกิจ หรือแม้ในระดับ  
การกระจายอำนาจตามธรรมเนียมปฏิบัติของแต่ละแห่ง โดยองค์กรทางสังคมจะรับผิดชอบ  
ในการประสานการว่าจ้างในระดับที่สูง กับการตกลงค่าจ้างแรงงานที่เหมาะสม และจัดตั้งกรอบ  
สถาบันที่เหมาะสมสำหรับกระบวนการกำหนดค่าจ้างแรงงานซึ่งได้รับการเน้นย้ำตามข้อตกลง  
อัมสเตอร์ดัม (the Amsterdam Resolution) ในส่วนของ “การเติบโตและการว่าจ้าง” (Growth and  
employment) การหารือกับองค์กรคู่เจรจาในสังคมจึงมีความสำคัญ เพื่อที่จะให้บรรลุผลที่ถูกต้อง  
ด้วยสาเหตุนี้ แนวทางของคณะกรรมการบริหาร (the Board Guideline) จึงได้ย้าให้คณะกรรมการ  
ดำเนินการพัฒนาคู่เจรจาทางสังคมยุโรป (European social dialogue) อย่างต่อเนื่องด้วย โดยเฉพาะ  
ในประเด็นเศรษฐกิจมหภาค บนพื้นฐานแนวทางของคณะกรรมการบริหาร รัฐบาลแต่ละชาติได้  
สงวนความรับผิดชอบจำนวนมากเกี่ยวกับการกำหนดค่าจ้างแรงงาน เนื่องจากเป็นผู้มีบทบาทใน  
ฐานะผู้ว่าจ้างรายใหญ่และเป็นผู้กำหนดกรอบเศรษฐกิจมหภาค และกำหนดกฎข้อบังคับของตลาด  
แรงงานภายใต้การดำเนินการขององค์กรทางสังคมนั้น ๆ



การมุ่งเน้นเสถียรภาพของกรอบเศรษฐกิจ EU ที่ต้องการให้มีวิวัฒนาการของการรวมตัว  
 เลขค่าจ้างแรงงานในเขตยูโรนั้น จะต้องสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของเสถียรภาพราคา ขณะเดียว  
 กันพัฒนาการของค่าจ้างแรงงานที่แท้จริงโดยคำนึงถึงผลผลิต ก็ควรได้รับการพิจารณาถึงความ  
 จำเป็นที่จะต้องรักษาและเสริมสร้างผลกำไรให้กับการลงทุนเพื่อสร้างงานให้มากขึ้น และให้มีการ  
 เพิ่มอย่างต่อเนื่องของอำนาจซื้อและการบริโภคส่วนบุคคล ยิ่งไปกว่านั้นทิศทางของค่าจ้างแรงงาน  
 จำเป็นต้องสะท้อนความแตกต่างของผลผลิตภายในและระหว่างเศรษฐกิจของรัฐสมาชิก และ  
 พิจารณารวมถึงเงื่อนไขเศรษฐกิจระดับภูมิภาคและในบางเศรษฐกิจด้วย

ประสิทธิภาพการผสมผสานนโยบายเศรษฐกิจมหภาคสำหรับเขตยูโร ในด้านการกระตุ้น  
 ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และสร้างการว่าจ้างแรงงานจะได้รับการขยายโดยนโยบายโครงสร้าง  
 สร้างเศรษฐกิจมหภาคที่เหมาะสม ซึ่งการปฏิบัติเช่น นโยบายเหล่านี้เป็นความรับผิดชอบของแต่ละ  
 รัฐบาล

ในขณะที่การเตรียมพร้อมสำหรับการประกาศใช้เงินยูโรอย่างเป็นทางการ ได้ก่อให้เกิดการ  
 ปรับปรุงที่สำคัญ ๆ ในสถานะแวดล้อมของเศรษฐกิจมหภาคในเขตยูโร การปฏิบัติการของ EMU  
 เพื่อให้เกิดความราบรื่นจึงจำเป็นต้องมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในระดับโครงสร้างเศรษฐกิจมหภาค  
 ด้วย อย่างไรก็ตามก็ยังมีหลักฐานข้อบกพร่องบางประการในด้านผลผลิตและตลาดทุน และในส่วนที่  
 องค์ประกอบของตลาดเดียว (single market) ยังมีความไม่สมบูรณ์ ยิ่งไปกว่านั้นได้มีข้อกังวลเกี่ยว  
 กับปัญหาความเข้มงวดของตลาดแรงงาน รวมถึงอุปสรรคที่ EU ใช้ศักยภาพเพื่อสร้างงานในภาค  
 งานบริการ (services sector) ซึ่งสิ่งเหล่านี้เป็นงานเฉพาะของ “แนวทางการว่าจ้าง” (Employment  
 Guidelines) ที่เน้นการว่าจ้าง การปรับตัว โอกาสที่เท่าเทียม และความเป็นผู้ประกอบการ การชี้ชัด  
 ความจำเป็นของความยืดหยุ่นทางเศรษฐกิจที่มีมากขึ้นนี้ ทำให้การปฏิรูปโครงสร้างเป็นประเด็น  
 นโยบายอันดับหนึ่งของ EU และได้นำไปสู่สิ่งที่เรียกว่า กระบวนการคาร์ดิฟฟ์ (Cardiff process) ซึ่ง  
 ทั้งรัฐสมาชิกและคณะกรรมการจะยื่นเสนอรายงานประจำปีเกี่ยวกับการปฏิรูปเศรษฐกิจนี้ด้วย

การบรรลุเป้าหมายและรักษาการเงินภาครัฐให้คืบหน้า เป็นแนวทางที่จำเป็นต่อการเติบโตที่  
 ยั่งยืนและการจ้างงานที่มากขึ้น การควบคุมประมาณการเงินเพื่อ และระเบียบงบประมาณของ  
 รัฐสมาชิกจะทำให้งานของธนาคารกลางยุโรปสามารถบรรลุวัตถุประสงค์แรกที่สำคัญได้ ซึ่งก็คือ  
 การรักษาเสถียรภาพของราคาพร้อมทั้งอำนาจซื้อเงินที่เสถียรที่สนับสนุนการเติบโต นอกจากนี้  
 การเงินภาครัฐที่คืบหน้ายังสามารถช่วยให้มีการเติบโตอย่างยั่งยืนที่สูงขึ้นโดยสร้างการลงทุนของภาค  
 เอกชนให้มากขึ้น และจะช่วยรักษาอัตราดอกเบี้ยระยะยาวให้อยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งหลีกเลี่ยงการ  
 ดูดซับเงินออมจากภาคเอกชนโดยรัฐบาลด้วย

ในทัศนะที่จะเพิ่มศักยภาพการเติบโตในระยะปานกลางและระยะยาว รวมถึงการพัฒนาแหล่งดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ ทำให้รัฐสมาชิกและประชาคมจำเป็นต้องมีการลงทุนในภาครัฐอย่างพอเพียง พร้อมกับรักษาวินัยทางการเงินด้วย ดังนั้นตามแนวทางนโยบายกรรมาธิการเศรษฐกิจที่แนะนำไว้ก็คือ รัฐสมาชิกต้องพิจารณาทบทวนรายจ่ายในส่วนของการลงทุนในภาครัฐ รวมทั้งการพัฒนาภาคการเงินเอกชน และการดำเนินการบางลักษณะของโครงสร้างพื้นฐาน นอกจากนี้ตามที่ได้ระบุไว้ในข้อกรรมาธิการ “การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานในสหภาพยุโรป” ว่ามีความจำเป็นที่ต้องมีปริมาณเงินที่เพียงพอสำหรับ เครือข่ายข้ามยุโรป (Trans-European network : TENs) ในงบประมาณของประชาคม เพื่อการใช้จ่ายอย่างเต็มที่และขยายกลไกการเงินของประชาคมที่มีอยู่ พร้อมทั้งขยายกิจกรรมของธนาคารเพื่อการลงทุนแห่งยุโรป (European Investment Bank) เพื่อส่งเสริมการลงทุน โดยเฉพาะด้าน โครงสร้างพื้นฐาน

นอกจากนี้การปรับโครงสร้างรายจ่ายภาครัฐยังมีความจำเป็นที่จะต้องเอื้ออำนวยต่อการลงทุนด้านทรัพยากรมนุษย์และนโยบายตลาดแรงงานที่สำคัญอื่น ๆ ให้มากที่สุดด้วย เพื่อก่อให้เกิดผลดีต่อการจ้างงานและการเติบโต รวมทั้งเพื่อช่วยปรับปรุงฐานะงบประมาณในระยะปานกลางเพื่อนำไปสู่การลดจำนวนคนในวัยทำงานที่รับรายได้สนับสนุนจากรัฐและเพิ่มจำนวนผู้ทำงาน แม้ว่าจะมีแนวทางของกรรมาธิการในเรื่องนี้ แต่ปรากฏว่ายังมีพัฒนาการในทิศทางดังกล่าวอย่างจำกัด ดังนั้นจึงเป็นที่ยอมรับว่าการปรับโครงสร้างเป็นเรื่องยากที่จะบรรลุความสำเร็จ โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจถดถอยและมีจำนวนผู้ว่างงานเพิ่มมากขึ้น

ปัญหาความยากลำบากในการบริหารเศรษฐกิจในยุโรปที่อาจจะเกิดขึ้นจากการใช้เงินสกุลเดียว และจากการใช้นโยบายการเงินร่วมกันพอจะสรุปเป็นประเด็นได้ดังนี้

1) ปัญหาจากความเหลื่อมล้ำของระดับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศสมาชิก ปัจจัยที่สำคัญประการหนึ่งที่จะเอื้ออำนวยต่อเส้นทางอันราบรื่นของยุโรปคือการทำให้ระดับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศสมาชิกมีความเท่าเทียมกัน ทั้งนี้เนื่องจากความเหลื่อมล้ำของศักยภาพของประเทศสมาชิกยังมีปรากฏให้เห็นอย่างค่อนข้างชัดเจน โดยสามารถสังเกตได้จากเกณฑ์ที่ใช้วัด 5 ประการที่ประเทศสมาชิกได้ร่วมร่างไว้ในสนธิสัญญา มาสทริชต์ ซึ่งประกอบด้วยอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย เสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยน การขาดดุลของรัฐบาล และหนี้ของรัฐบาล แม้ว่าสมาชิกส่วนใหญ่จะสามารถควบคุมและมีผลการดำเนินการที่ดีตามข้อตกลงที่กำหนดไว้ในสนธิสัญญา จะมีเพียงแต่ตัวดัชนีของสัดส่วนระหว่างหนี้ภาครัฐบาลต่อ GDP ที่มี 3 ประเทศ คือ ฟินแลนด์ ฝรั่งเศส และลักเซมเบิร์กเท่านั้นที่สามารถปฏิบัติได้ตามเกณฑ์ นอกจากนี้ปัจจัยสำคัญอื่นๆที่อาจจะก่อให้เกิดการไม่เท่าเทียมกันของการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ คือ

- (1.1) โครงสร้างของการนำเข้าและส่งออกของ EMU ที่มีการติดต่อกับประเทศนอกกลุ่ม
- (1.2) โครงสร้างของภาคอุตสาหกรรมกับการเติบโตของเศรษฐกิจ
- (1.3) โครงสร้างการกู้ยืมของภาคเอกชน

2) ปัญหาการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรปพร้อมกันกับการใช้ยูโร EMU จะจัดตั้งธนาคารกลางสำหรับประเทศสมาชิกขึ้น (European Central Bank - ECB) เพื่อเป็นองค์กรที่กำหนดนโยบายการเงินให้ประเทศสมาชิก เป็นที่คาดว่า ECB จะมีพฤติกรรมคล้ายกับธนาคารแห่งชาติของประเทศเยอรมัน ซึ่งเน้นนโยบายการควบคุมอัตราเงินเฟ้อ แต่จากการที่ประเทศสมาชิกมีความแตกต่างของ velocity of money ย่อมส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของการใช้นโยบายการเงินร่วมกัน เช่น ประเทศที่มี velocity of money สูงย่อมมีความยืดหยุ่นสูงต่อ นโยบายควบคุมเงินเฟ้อมากกว่า ประเทศที่มีค่า velocity of money ที่ต่ำในทางกลับกันถ้าหากมีการผ่อนปรนนโยบายควบคุมอัตราเงินเฟ้อประเทศที่มี velocity สูงย่อมจะประสบปัญหาอัตราเงินเฟ้อรุนแรงกว่า

3) ปัญหาจากนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนต่อเงินยูโรตามข้อตกลงที่ 109 ของสนธิสัญญา มาสทริชต์ สภารัฐมนตรีการคลังของ EMU มีหน้าที่ในการเลือกใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสมสำหรับประเทศสมาชิกในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างยูโรกับเงินสกุลอื่น ๆ ในระบบเศรษฐกิจโลก ในขณะที่เดียวกันสภารัฐมนตรีคลังของ Europe ต้องพิจารณาการใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนกับ ECB ด้วยเหตุนี้ปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นอาจจะเนื่องมาจากการไม่ได้มีองค์กรเพียงองค์กรเดียวที่มีสิทธิ์ขาดในการใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งอาจจะเกิดความคิดเห็นไม่ตรงกันในการกำกับนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากมีเป้าหมายหลักที่แตกต่างกันเช่นสภารัฐมนตรีคลังมีนโยบายในการตั้งค่าเงินยูโรให้ต่ำกว่าความเป็นจริง เพื่อผลประโยชน์ในการส่งออก ในขณะที่ ECB คงจะดำเนินนโยบายเพื่อรักษาเสถียรภาพของราคาและอัตราแลกเปลี่ยน

4) ปัญหาจากนโยบายการคลังใน EMU นั้น ประเทศสมาชิกสามารถใช้มาตรการทางการคลังได้อย่างเสรีปราศจากการใช้นโยบายร่วม จะมีเพียงแต่กฎข้อบังคับร่วมตามสนธิสัญญาที่กำหนดให้ประเทศสมาชิกมีระดับการขาดดุลของรัฐบาลที่ไม่เกินร้อยละ 3 ของ GDP และเกณฑ์ปฏิบัติด้านหนี้เท่านั้น ซึ่งมีเพียงไม่กี่ประเทศในบรรดาสมาชิกที่สามารถรักษาระดับการขาดดุลของรัฐบาลได้ตามกำหนดการปล่อยให้ประเทศสมาชิกดำเนินนโยบายการคลังอย่างค่อนข้างอิสระอาจจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายการเงินของ ECB ทั้งนี้เนื่องจากหากประเทศสมาชิกบางประเทศขาดวินัยด้านการคลังมีการขาดดุลการคลังและก่อภาระหนี้สินจำนวนมากจะส่งผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจและมี spillover effect ไปสู่ประเทศสมาชิกอื่น รวมถึงจะมีผลกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจของประเทศสมาชิก EMU และทำให้การแก้ไขปัญหาเสถียรภาพเศรษฐกิจโดยใช้นโยบายการเงินร่วมของ ECB ขาดประสิทธิภาพได้

#### 4.10 การเปลี่ยนแปลงในปริมาณการกู้ยืม และปริมาณเงินฝากระหว่างสมาชิกในสหภาพยุโรป

ปริมาณของการกู้ยืมเงิน โดยรวมทั้งจากภาคสถาบันการเงินและการกู้ยืมของภาครัฐต่อประชาชนในเขตสมาชิกสหภาพจากเมื่อสิ้นปี 1990 เป็นต้นมาพบว่ามีขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 292.6 พันล้านยูโรเมื่อเดือนธันวาคม 1990 ปีต่อมาขยายตัวเพิ่มเป็น 295.2 , 318.3 , 349.8 , 374.3 , 401.8 , 450.3 พันล้านยูโรในช่วงเดือนเดียวกันของปี 1991 , 1992 , 1993 , 1994 , 1995 , 1996 และ 1997 ตามลำดับและเมื่อสิ้นปี 1998 ก่อนการประกาศใช้เงินยูโร ปริมาณการกู้ยืมภายในเขตประเทศสมาชิกก็ได้เพิ่มปริมาณสูงขึ้นอย่างมากเป็น 580.3 พันล้านยูโร โดยที่หลังจากการประกาศใช้เงินยูโรร่วมกันอย่างเป็นทางการแล้วปริมาณของการกู้ยืมเงินของประเทศสมาชิกก็ได้ขยายตัวอย่างต่อเนื่องต่อไปซึ่ง 7 เดือนหลังการประกาศใช้เงินยูโรแล้วมีปริมาณการกู้ยืมสูงถึง 626.5 พันล้านยูโร

ในด้านของการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากในประเทศสมาชิก โดยรวมทั้งหมดก็ได้มีแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ เช่นกัน จากเดือนธันวาคมปี 1990 มีปริมาณการฝากเงินทั้งหมด 280.9 พันล้านยูโร ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยช่วงเดียวกันของปี 1991 , 1992 , 1993 , 1994 , 1995 , 1996 และ 1997 มีปริมาณเงินฝากของประชาชนเฉพาะในเขตสมาชิกสหภาพเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ เป็น 283.3 , 298.3 , 316.9 , 342.4 , 355.6 , 364.4 และ 385.4 พันล้านยูโรตามลำดับและเมื่อสิ้นปี 1998 ปริมาณเงินฝากก็ได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากเป็น 477.6 พันล้านยูโร เมื่อมีการประกาศใช้เงินยูโรอย่างเป็นทางการแล้วปริมาณการฝากเงินภายในประเทศสมาชิกด้วยกันยังได้ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดย 7 เดือนหลังการประกาศใช้เงินยูโรแล้วมีปริมาณการฝากเงินของประเทศสมาชิกได้เพิ่มเป็น 502 พันล้านยูโร (ตารางที่ 32)

ตารางที่ 32 แสดงปริมาณการกู้ยืมและการฝากเงินในเขตยูโรโซน (ล้านยูโร)

Time	Loans to euro area residents, MFIs	Loans to euro area residents, General government	Loans to euro area residents, Other euro area residents	Loans to euro area residents, Total	Deposits of euro area residents, MFIs	Deposits of euro area residents, Central government	Deposits of euro area residents, Other general government/other euro area residents, Total	Deposits of euro area residents, Total
1990-12	65133	38960	188480	292574	44623	2028	234236	280888
1991-01	66324	39246	191214	296784	44732	1855	234517	281104
1991-02	65349	39360	192652	297361	44422	1822	234709	280954
1991-03	66797	38738	193657	299192	48459	2164	236341	286964
1991-04	68349	38722	193922	300993	47228	1915	238467	287610
1991-05	69892	39301	194839	304032	45674	1816	240447	287937
1991-06	64798	38587	196296	299681	45978	1819	238781	286578
1991-07	65074	38608	195877	299560	44894	1831	237245	283971
1991-08	64382	38347	195547	298275	42814	1764	238493	283071
1991-09	60222	38191	197835	296248	45887	1837	237337	285061
1991-10	57327	37729	198677	293733	42635	2173	238154	282962
1991-11	60094	37664	198121	295879	42841	2033	238854	283728
1991-12	56525	37890	200777	295191	39903	2526	240851	283279
1992-01	62290	37571	204671	304531	45474	2142	244534	292150
1992-02	57580	37425	205044	300049	43245	2191	244419	289856
1992-03	59222	37505	205944	302671	40830	2184	244892	287906

1992-04	64320	37687	207216	309224	44814	2090	247590	294493
1992-05	65216	37529	208271	311016	43994	1668	250450	296112
1992-06	60530	37369	209036	306935	41631	2105	248558	292294
1992-07	62321	38178	210104	310604	43251	2053	248106	293411
1992-08	64528	37420	210101	312049	45184	1988	249063	296235
1992-09	70412	37431	212437	320280	49101	1697	251757	302555
1992-10	68864	37503	212617	318983	46643	1967	251020	299629
1992-11	69778	37808	215359	322945	50778	1932	252696	305405
1992-12	64237	38085	215975	318297	44174	2011	252104	298289
1993-01	69791	38483	217668	325943	47583	1800	252579	301961
1993-02	68852	38647	218239	325737	49116	1886	254116	305117
1993-03	70354	39417	221318	331089	50125	1995	255729	307849
1993-04	66211	39511	221884	327605	49277	1892	257075	308244
1993-05	67009	39773	221871	328653	47233	1892	262207	311332
1993-06	67577	40103	223965	331645	50080	1916	260186	312182
1993-07	68841	39968	225773	334583	52683	1890	259809	314382
1993-08	70645	39797	225199	335640	51980	1707	258962	312650
1993-09	67608	39972	224289	331869	53217	1731	257572	312519
1993-10	66712	39129	224587	330428	50988	1770	259354	312112
1993-11	70577	39144	225451	335172	53243	1694	259436	314373
1993-12	70567	40599	227827	338993	51408	1873	262508	315790

1994-01	68804	38773	230725	338303	52439	2015	263706	318160
1994-02	72366	38883	232792	344040	54417	1691	264285	320393
1994-03	70909	39274	235933	346116	51087	1565	266672	319325
1994-04	69947	38745	236288	344980	48966	1630	266898	317493
1994-05	70080	38717	237956	346753	50276	1597	269688	321561
1994-06	67624	38681	240809	347114	49537	1701	266295	317534
1994-07	67948	38379	240366	346693	49434	1672	266089	317195
1994-08	66027	38424	241784	346236	47602	1610	265103	314315
1994-09	66431	38466	243743	348640	50989	1798	265979	318765
1994-10	64457	38417	243626	346501	49137	1827	264735	315700
1994-11	62894	38915	245084	346893	50137	1977	266635	318749
1994-12	63441	38952	247419	349811	49972	2037	264852	316861
1995-01	63352	38952	249830	352133	48807	2429	266248	317484
1995-02	65662	38608	252597	356866	50212	2404	268935	321551
1995-03	64353	38685	255196	358234	52185	2421	267525	322131
1995-04	66230	39728	257651	363609	53621	2415	268094	324130
1995-05	67040	39995	259487	366522	52787	2275	272824	327886
1995-06	63638	40103	262899	366640	54142	2444	270946	327532
1995-07	64139	38846	264834	367819	54636	2421	271468	328524
1995-08	64459	39107	266156	369721	56025	2241	272729	330995
1995-09	66845	38874	268123	373842	60615	2230	272640	335485

1995-10	62943	39307	269633	371883	59943	2184	277214	339341
1995-11	62987	39820	269619	372426	60237	2029	279705	341972
1995-12	59905	40386	274004	374296	54351	2374	285685	342409
1996-01	64184	40839	279162	384186	57033	2066	288237	347335
1996-02	66855	40127	280159	387142	59345	2071	289018	350433
1996-03	66887	39928	282981	389796	57390	2314	290156	349859
1996-04	69337	40172	287983	397492	63583	2429	292337	358348
1996-05	65137	41006	288953	395096	56401	2253	296939	355594
1996-06	67775	40961	292102	400838	58747	2392	297107	358246
1996-07	65316	39895	293671	398881	59391	2246	297965	359602
1996-08	66726	39536	296130	402391	58996	2952	297431	359379
1996-09	66744	39198	297977	403919	67123	2351	297822	367296
1996-10	67753	39225	297736	404714	66515	2447	297500	366462
1996-11	62854	39380	302222	404457	67227	2277	298422	367925
1996-12	57085	39016	305669	401770	64173	2347	297891	364411
1997-01	67496	39375	310690	417561	69667	4018	302989	376673
1997-02	66940	39255	316219	422414	71317	2112	303784	377213
1997-03	69202	39201	320651	429054	72340	2035	304014	378389
1997-04	70381	38981	324768	434130	73024	2303	306670	381997
1997-05	65648	39597	328761	434006	70752	2909	310470	384130
1997-06	62624	38605	329843	431072	69313	3634	308410	381357



1997-07	67019	37829	335398	440246	74715	2782	310517	388014
1997-08	63708	37534	338459	439702	72574	2512	310579	385665
1997-09	62951	38527	339883	441362	74002	3129	309411	386542
1997-10	66195	37230	343556	446982	77789	3697	309334	390820
1997-11	72708	37115	344993	454816	81856	2729	310890	395475
1997-12	66741	36165	347362	450268	73704	2533	309140	385376
1998-01	138098	37579	348660	524338	130047	2846	304705	437598
1998-02	132753	35231	354579	522563	131311	2418	307226	440955
1998-03	131748	36031	359568	527346	133442	2651	309164	445257
1998-04	132591	35561	365028	533180	133736	2720	311639	448096
1998-05	137943	35370	371715	545027	141267	1499	318926	461692
1998-06	131802	35399	372845	540047	137189	3388	319164	459742
1998-07	130648	34834	380281	545761	132288	2251	321693	456235
1998-08	134644	34542	383913	553100	139103	3041	320637	462780
1998-09	144990	34557	390827	570375	146010	1811	323092	470913
1998-10	148225	33421	395902	577550	145365	1302	322334	469002
1998-11	154391	33774	399386	587551	152904	2207	320770	475882
1998-12	144390	34122	401743	580255	147914	2054	327665	477634
1999-01	178334	34314	410137	622785	160869	2036	334536	497441
1999-02	156392	33079	410836	600307	151540	2876	328146	482562
1999-03	157962	34033	415413	607408	149282	2225	333536	485042

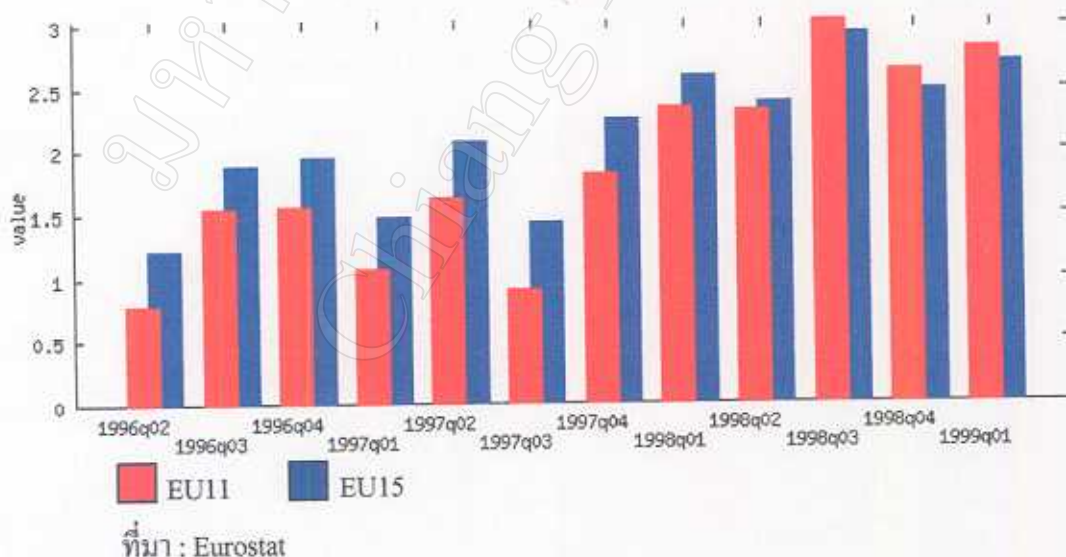
1999-04	156977	32397	419955	609329	146692	2219	340334	489246
1999-05	161349	31964	425777	619090	147983	1893	346686	496561
1999-06	161619	32180	429101	622900	157135	1508	340795	499438
1999-07	154965	32698	438860	626523	154065	2062	345889	502016

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Chiang Mai University

#### 4.11 การเปลี่ยนแปลงของการบริโภค(Consumption)และการสะสมทุน(Capital formation)

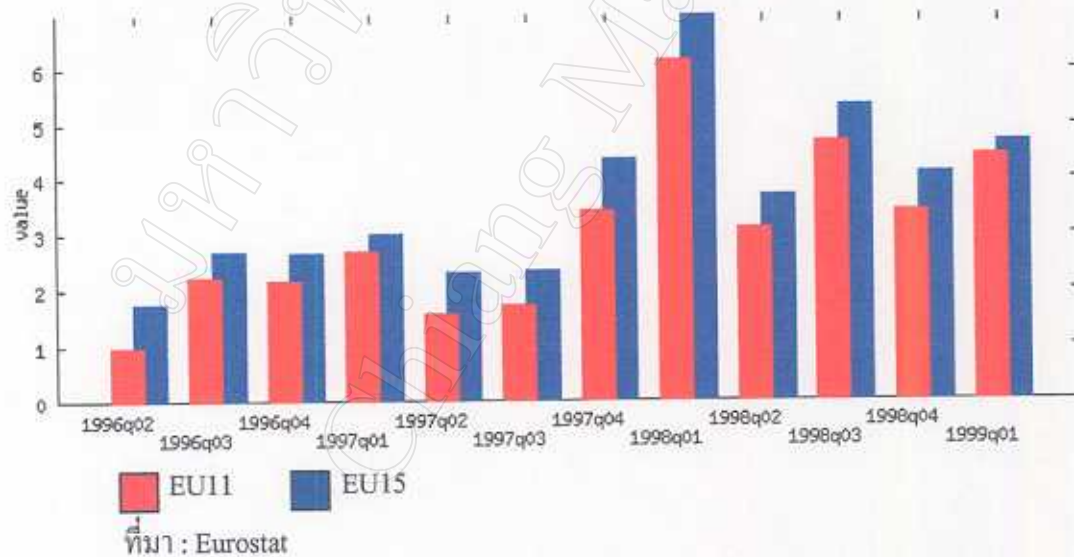
การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของทั้งสหภาพยุโรปและยูโรโซน ต่างก็มีอัตราการขยายตัวของมูลค่าการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคที่เพิ่มสูงขึ้น จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงเป็นรายไตรมาสเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในไตรมาสที่ 2 ของปี 1996 การเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคในเขตยูโรโซนและสหภาพยุโรปมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.78 และ 1.22 ตามลำดับ โดยรวมแล้วการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของเอกชนนี้ได้มีอัตราการเปลี่ยนแปลงที่ขยายตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ แม้ว่าจะมีอัตราการขยายตัวที่ต่ำลงบ้างในบางช่วง ในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 1998 การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของเอกชนมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.03 ในเขตยูโรโซน และร้อยละ 2.94 ในสหภาพยุโรป 15 ประเทศ และเป็นที่น่าสังเกตได้ว่าอัตราการขยายตัวของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคในเขตยูโรโซนเริ่มมีอัตราการขยายตัวที่สูงกว่าสหภาพยุโรป 15 ประเทศตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 1998 และต่อเนื่องไปจนไตรมาสแรกของปี 1999 ซึ่งหลังจากการประกาศใช้เงินสกุลยูโรแล้ว คาดว่าความแตกต่างของอัตราการขยายตัวนี้จะยิ่งเห็นเด่นชัดมากขึ้น โดยประเทศในเขตยูโรโซนจะมีอัตราการขยายตัวที่เพิ่มขึ้นมากกว่าประเทศสหภาพทั้งหมด (ภาพที่ 5)

ภาพที่ 5 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาของสหภาพยุโรปและยูโรโซน



ทางด้านของปริมาณการสะสมทุนมีแนวโน้มของอัตราการขยายตัวที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งในเขตยูโรโซนและสหภาพยุโรป จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงเป็นรายไตรมาสเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในไตรมาสที่ 2 ของปี 1996 การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการสะสมทุนในเขตยูโรโซนและสหภาพยุโรปมีอัตราการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.96 และ 1.77 ตามลำดับ อัตราการเปลี่ยนแปลงมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แต่ในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 1997 ปริมาณการสะสมทุนเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง หลังจากนั้นจึงเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง หลังจากการประกาศใช้เงินยูโรแล้วในไตรมาสแรกของปี 1999 ปริมาณการสะสมทุนของยูโรโซนมีอัตราการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ในอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับสหภาพยุโรปมากกว่าที่เคยเป็นมา คือมีอัตราการเปลี่ยนแปลงร้อยละ 4.43 และ 4.67 ตามลำดับ (ภาพที่ 6) ซึ่งเป็นไปได้ว่าเงินยูโรได้ทำให้ความแตกต่างนี้ลดลงเนื่องจากความสะดวกของกรใช้เงินสกุลเดียวกันของประเทศสมาชิก อย่างไรก็ตามผลที่เกิดขึ้นยังจำเป็นที่จะต้องมีการติดตามต่อไปในระยะยาว

ภาพที่ 6 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการสะสมทุนเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาของสหภาพยุโรปและยูโรโซน



#### 4.12 ค่าเงินยูโรหลังจากการประกาศใช้

หลังจากการประกาศใช้เงินยูโรอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 1 มกราคม 1999 จากการศึกษาพบว่าค่าของเงินยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแล้ว ในช่วงเจ็ดเดือนให้หลังอ่อนตัวลงมากกว่าร้อยละ 10 จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ประกาศใช้เป็นครั้งแรกคือ 1 ยูโรเท่ากับ 1.18 ดอลลาร์สหรัฐ. โดยปัจจัยสำคัญ ๆ ที่ได้ทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงเป็นเวลาที่ต่อเนื่องกันมานี้สามารถสรุปเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในแต่ละเดือนต่อไปนี้

##### มกราคม

เดือนแรกของการประกาศใช้เงินยูโร จากการศึกษาหลายฝ่ายเคยคาดการณ์ไว้ว่าเงินตราสกุลเดียวกันของสหภาพยุโรปนี้จะเป็นเงินสกุลที่แข็งและเป็นคู่แข่งกับดอลลาร์สหรัฐ. ผลปรากฏว่าค่าเงินยูโรได้ปรับตัวอ่อนลงจนเมื่อสิ้นเดือนมกราคมมีราคาปิดที่ระดับ 1.1349 ดอลลาร์สหรัฐ. และอ่อนตัวลงเช่นกันเมื่อเทียบกับปอนด์สเตอร์ลิง โดยปิดที่ระดับ 0.6908 ปอนด์จากภาวะเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปไม่เป็นที่คาดคะเนกันไว้ โดยเฉพาะเศรษฐกิจของประเทศเยอรมนีที่ประสบกับปัญหาของการว่างงานอย่างหนัก ผลของการสำรวจพบว่ามีผู้ว่างงานในช่วงเดือนธันวาคมที่ผ่านมาเป็นจำนวนมากถึง 4,197,000 คน หรือร้อยละ 10.9 ของประชากรในวัยทำงาน เพิ่มขึ้นจากเดือนพฤศจิกายนอีก 251,000 คน ซึ่ง Bernhard Jagoda ประธานสำนักงานจัดหางานแห่งชาติ กล่าวว่า เป็นลักษณะของการว่างงานตามฤดูกาล ที่โดยมากธุรกิจจะลดการจ้างงานลงในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับการได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์การถดถอยของอุปสงค์ภายในประเทศในแถบเอเชียและรัสเซียที่กระทบต่อภาวะการส่งออกอย่างหนัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเขตที่เคยเป็นเยอรมันตะวันออกมีคนตกงานถึงร้อยละ 17.4 ของประชากรในวัยทำงาน นอกจากนี้ Lutz Hoffmann แห่งสถาบันวิจัยเศรษฐกิจของเยอรมนียังได้คาดการณ์ว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจจะขยายตัวเพียงแค่อัตรา 1.4 เท่านั้นในปีนี้ซึ่งต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้จากร้อยละ 2.8

##### กุมภาพันธ์

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของฝรั่งเศส และเยอรมนียอมรับว่าอัตราการเจริญเติบโตของทั้งสองประเทศต่ำกว่าที่ได้เคยคาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจของเยอรมนีที่แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนถึงภาวะของการตกต่ำ จากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในรัสเซียที่กระทบต่อภาวะการส่งออก ประกอบกับ Dominique Strauss-Kahn รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของฝรั่งเศสยังไม่ได้ให้ความเห็นว่ารัฐบาลฝรั่งเศสจะมีทิศทางดำเนินการดำเนินนโยบายเพื่อช่วยเหลือเศรษฐกิจของประเทศอย่างไร ได้ทำให้ค่าเงินยูโรปรับตัวอ่อนลงต่อไปอีก

### มีนาคม

ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงสู่ระดับ new low ในช่วงปลายเดือนมีนาคมนี้อีกครั้งจากวิกฤตการณ์การขัดแย้งใน Kosovo ทำให้ค่าเงินยูโรปิดตัวที่ระดับ 0.6621 ปอนด์ลดลงจาก 0.6619 ปอนด์ และเมื่อเทียบกับดอลลาร์สวอ. มีราคาปิดที่ระดับหนึ่งยูโรต่อ 1.0710 ดอลลาร์สวอ. เงินสกุลใหม่ที่เคยคาดการณ์กันเอาไว้ว่าจะเป็คู่แข่งที่สำคัญกับเงินดอลลาร์สวอ. แต่ขณะนี้ก็ได้อ่อนกำลังแล้วร้อยละ 7 นับจากวันแรกที่ประกาศใช้

George Soros ผู้ซึ่งในอดีตเคยสนับสนุนต่อแนวความคิดของการใช้เงินสกุลเดียวกันของสหภาพยุโรป และเร่งเร้าต่อการเข้าร่วมเป็นสมาชิกยูโรโซนของอังกฤษ ก็ได้ยอมรับว่าเป็นสิ่งที่ไม่คาดคิดว่าค่าเงินยูโรจะอ่อนตัวลงได้มากเพียงนี้

Alison Cottrell หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ Paine Webber กล่าวว่าเศรษฐกิจของสหภาพยุโรปอยู่ในสภาพที่อ่อนแออยู่แล้วยังได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามเป็นการซ้ำเติมเนื่องจากเงินดอลลาร์ได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุนในช่วงนี้มากกว่าทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงไปอีก

หลังจากที่คณะกรรมการสหภาพยุโรปได้ประกาศผลการคาดคะเนแนวโน้มเศรษฐกิจในเขตยูโรโซนช่วงฤดูใบไม้ผลิหน้านี้ Alison Cottrell กล่าวว่าทุกคนย่อมรู้ดีว่าจากผลของการคาดคะเนอัตราการเจริญเติบโตที่ร้อยละ 2.6 ก็คงจะต้องลดลงเหลือประมาณร้อยละ 2 เท่านั้น ภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจนี้ยังมีเหตุมาจากการที่ฝรั่งเศสได้ทบทวนการคาดคะเนอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของตนลงจากร้อยละ 2.5 เหลือร้อยละ 2.2

### เมษายน

จากบรรยากาศการประชุมของบรรดารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของประเทศสมาชิกที่เมือง Dresden ที่ไม่ค่อยแจ่มใสนักได้ทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงสู่ระดับ new low อีกครั้ง เมื่อ 17 เมษายน 2542 โดยมีราคาปิดที่ระดับ 1.0705 ดอลลาร์สวอ. อ่อนลงจาก 1.0727 ดอลลาร์สวอ. และอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับปอนด์สเตอร์ลิง จากหนึ่งยูโรเท่ากับ 0.6653 ปอนด์ลงมาที่ระดับ 0.6632 Yves-Thibault de Silguy กรรมการยุโรปฝ่ายความสัมพันธ์ด้านนโยบายการเงินกล่าวให้ความเห็นต่อการที่ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงในระยะนี้ว่าควรพิจารณาถึงค่าเงินดอลลาร์สวอ. ด้วยว่ามีค่าที่แข็งเกินความเป็นจริงหรือไม่ อย่างไรก็ตามการประชุมที่เมือง Dresden ได้ผ่านพ้นภาวะตึงเครียดไปได้ จากการรายงานผลการประชุมโดย ECB กล่าวว่ารัฐบาลของรัฐสมาชิกทั้งหลายได้ตกเป็นจำเลยและปฏิเสธไม่ได้ว่าพวกเขาไม่ได้บริหารนโยบายงบประมาณให้มีความสมดุลเพียงพอ รายงานยังได้ระบุว่าการฝ่าฝืนสนธิสัญญามาสทริชท์ ที่ควบคุมประเทศสมาชิกไม่ให้ดำเนินนโยบายขาดดุลเกินกว่าร้อยละ 3 ของ GDP จะนำไปสู่อันตรายต่อความเชื่อมั่นในค่าเงินยูโรในที่สุด

รายงานของ ECB ยังได้ย้ำเตือนว่า ในหลายๆประเทศที่ผ่านข้อกำหนดตามสนธิสัญญามาตรฐานที่ มาได้อย่างหวุดหวิด ก็ด้วยความช่วยเหลือด้านการยกเว้นภาษีเป็นกรณีพิเศษ ซึ่งนอกจากจะเป็นการ เจาะจงช่วยสร้างความแข็งแกร่งต่อโครงสร้างทางเศรษฐกิจอื่นๆทั่วไปรวมทั้งยังเป็นการช่วยแก้ ปัญหาการว่างงานในตลาดแรงงานด้วย และยังได้กล่าวเตือนว่ารัฐบาลของรัฐสมาชิกไม่สามารถที่ จะนิ่งนอนใจต่อการที่จะปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำไปเรื่อยๆ เพื่อผลประโยชน์ของ คำนวณทางการเงินที่ต่ำเช่นนี้ตลอดไป

Wim Duisenberg ประธานธนาคารกลางยุโรป ยอมรับอย่างชัดเจนว่า ECB ได้ดำเนินการ กระตุ้นเศรษฐกิจของยุโรปเล็กน้อยแล้ว ด้วยการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงไปที่ร้อยละ 2.5 เมื่อ หนึ่งสัปดาห์ที่ผ่านมา ดังนั้นรัฐสมาชิกทั้งหลายก็ควรที่จะให้ความร่วมมือ โดยตั้งเป้าหมายประมาณ ของตนให้อยู่ในภาวะสมดุลหรือเกินดุลด้วย

#### พฤษภาคม

จากรายงานทางเศรษฐกิจพบว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจเติบโตของฝรั่งเศส หนึ่งใน ประเทศสมาชิกของยูโรโซนตกลงอย่างมาก ซึ่งตรงกันข้ามกับความเชื่อมั่นในการเจริญเติบโตอย่าง แข็งแกร่งในเศรษฐกิจของอังกฤษ และอเมริกา ได้ส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง

ค่าเงินยูโรปิดตัวที่ระดับต่ำที่สุดเท่าที่เคยมีมาอีกครั้งเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2542 ในตลาด ลอนดอนที่ระดับ 1.0457 ดอลลาร์สหรัฐ. อ่อนตัวลงร้อยละ 11 นับจากวันที่ประกาศใช้ครั้งแรก และ เมื่อเทียบกับเงินปอนด์ของอังกฤษแล้วมีค่าเท่ากับ 0.6549 ปอนด์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากหนึ่งยูโร เท่ากับ 0.6542 ปอนด์

สมาพันธ์อุตสาหกรรมของอังกฤษ รายงานการสำรวจภาวะแนวโน้มอุตสาหกรรมประจำ เดือนที่แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่เป็นบวก ทั้งในกลุ่มอุตสาหกรรมของอังกฤษและอเมริกาซึ่งมี อัตราการขยายตัวของผลผลิตอุตสาหกรรมร้อยละ 4.1 ถึงแม้ว่าจะเป็นตัวเลขที่ต่ำกว่าการ ประมาณการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ร้อยละ 4.5 ก็ตาม แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และยังมี การคาดการณ์ว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจอังกฤษจะขยายตัวเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 0.8 ในขณะที่เงิน ยูโร ตลาดยังคงต้องรอข่าวดีต่อไป ซึ่งนักวิเคราะห์ให้ความเห็นว่าอาจจะเริ่มจากการสังเกตใน ปริมาณการขาดดุลการค้าของสหรัฐอเมริกาเป็นลำดับแรก

#### มิถุนายน

นักการเงินยังคงขาดความเชื่อมั่นในเงินยูโร จากการที่นาย Romano Prodi ว่าที่ประธานคณะ กรรมการยุโรป และนายกรัฐมนตรีอิตาลี ได้กล่าวว่าอิตาลีอาจจำเป็นต้องถอนตัวออกจาก สมาชิกในเขตยูโรโซน เนื่องจากไม่สามารถปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจให้เป็นไปตามเป้าหมายได้ นับเป็นสัญญาณเตือนถึงความล้มเหลวของการใช้เงินสกุลเดียวกันของประเทศในกลุ่มยูโรโซน

ครั้งแรกที่เกิดจากผู้นำทางการเมืองของสหภาพยุโรปเอง ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราโดยตรง ทำให้ค่าของเงินยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแล้วอ่อนตัวลงโดยมีราคาปิดที่ 1.0290 ดอลลาร์สหรัฐ. เมื่อวันที่ 7 มิถุนายน

หลังจากที่เดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาอิตาลีได้รับการอนุมัติผ่อนผันจากรัฐสมาชิกอื่นในยูโรโซนให้ดำเนินนโยบายงบประมาณขาดดุลได้เกินกว่าข้อกำหนดคือร้อยละ 2 ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม นายกรัฐมนตรีของอิตาลียังให้เหตุผลว่า จากการที่อิตาลีมีอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่าระดับเฉลี่ยที่กำหนดไว้ ได้นำไปสู่การสูญเสียความสามารถในการแข่งขันและเป็นการยากที่จะให้อิตาลีดำรงอยู่ในยูโรโซนในสภาพเช่นนี้ได้

#### กรกฎาคม

ค่าเงินยูโรยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องเข้าใกล้เทียบเท่ากับเงินดอลลาร์สหรัฐ. จากการที่มีการเทขายเงินยูโรอย่างหนักในตลาดยุโรป และนิวยอร์ก ทำให้ราคาปิดในกรุงลอนดอนเมื่อวันที่ 13 กรกฎาคม ค่าเงินยูโรตกลงไปที่ระดับต่ำที่สุดเท่าที่เคยมีมาที่ระดับ 1.0139 ดอลลาร์สหรัฐ. โดยอ่อนค่าลงจาก 1.0190 ดอลลาร์สหรัฐ. เมื่อสุดสัปดาห์ก่อน ทำให้เงินยูโรอ่อนค่าลงไปกว่าร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ. และร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปอนด์สเตอร์ลิง ซึ่งถึงแม้ว่า The Economists จะคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของยูโรในช่วงครึ่งปีหลังจะดีขึ้นก็ตาม แต่เมื่อเปรียบเทียบกับภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาแล้วพบว่ามีความเข้มแข็งมากกว่ามาก จากปริมาณการค้าที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ

19 กรกฎาคม 2542 ค่าของเงินยูโรแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากการที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของฝรั่งเศส และผู้ว่าการธนาคารกลางยุโรปได้ออกมากล่าวให้ความมั่นใจต่อเสถียรภาพของเงินยูโรว่ายังคงเป็นเงินที่มีความแข็งแกร่งถึงแม้ว่าจะเกิดปัญหาในค่าเงินที่อ่อนตัวลง แต่นักลงทุนยังสามารถมั่นใจได้เพราะภาวะเงินเฟ้อในยูโรโซนทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำ Don Von Dewall ผู้บริหารของธนาคาร ING ได้กล่าวให้ความเห็นว่าค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. ในระยะแรกนี้เนื่องมาจากภาวะการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจในระยะสั้นที่บ่งชี้ให้เห็นว่าอัตราการจ้างงานในสหรัฐอเมริกามีการขยายตัวที่ดีกว่า ในขณะที่ภาวะเศรษฐกิจในยุโรปกลับบ่งชี้ว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเริ่มที่จะชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม Von Dewall ให้ความเห็นว่ายังไม่มีสิ่งใดที่น่าเป็นกังวลเพราะอัตราการเจริญเติบโตที่ชะลอตัวลงนี้ยังอยู่ภายใต้ภาวะของอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ซึ่งนักเศรษฐกรในยุโรปต่างพากันคาดการณ์ว่าในสิ้นปีนี้เศรษฐกิจของสหภาพยุโรปจะดีขึ้น และค่าของเงินยูโรจะกลับแข็งค่าขึ้นมาได้เช่นเดิม

Von Dewall กล่าวว่า ผลกระทบที่เกิดขึ้นกับเงินยูโรตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาล้วนแต่เป็นผลกระทบทางการเมืองภายในทั้งสิ้น ทั้งจากเหตุการณ์ที่รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของเยอรมนี



Oscar Lafontaine ต้องการที่จะลดอัตราดอกเบี้ยของเยอรมนีลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ และจากความตึงเครียดในภาวะเศรษฐกิจของอิตาลี ซึ่งในที่สุดคณะกรรมการก็ได้ยึดหยุ่นในเงื่อนไขของการดำเนินการทางเศรษฐกิจตามกรอบที่ได้วางไว้มากขึ้น

สำหรับการเข้าแทรกแซงค่าเงินยูโรของ ECB ยังไม่สามารถจะกระทำได้เว้นแต่ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ECB จึงจะสามารถตัดสินใจขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ แต่ในภาวะที่เป็นอยู่ปัจจุบัน อัตราเงินเฟ้อและระดับราคายังคงมีเสถียรภาพ ดังนั้นจึงเป็นการยากที่จะเข้าแทรกแซงตลาดเงินด้วยการประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะนี้ มีสิ่งที่จะต้องระวังคือการที่ค่าเงินยูโรอ่อนตัวลงมากกว่าร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ. อาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อร้อยละ 0.5 และถ้าค่าเงินยูโรยังคงอ่อนค่าเช่นนี้ต่อไปอีกใน 2-3 เดือนข้างหน้าอัตราเงินเฟ้อในปีหน้าอาจจะมีอัตราขยายตัวสูงขึ้นอีกร้อยละ 0.6 หรือ 0.7 และจะทำให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของบรรดารัฐสมาชิกเพิ่มเข้าใกล้ระดับที่กำหนดไว้คือร้อยละ 2 หากเป็นเช่นนี้จริง ECB จะสามารถเข้าทำการแทรกแซงตลาดได้โดยการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น แต่การที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นก็จะทำให้ต้นทุนในการกู้ยืมสูงขึ้นด้วย ซึ่งก็จะกลายเป็นตัวฉุดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจให้ช้าลงอีก อย่างไรก็ตามการดำเนินการของ ECB ในการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเมื่อภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง จะช่วยสร้างความมั่นใจต่อนักลงทุนในตลาดว่าภาวะเงินเฟ้อจะยังอยู่ในความควบคุม ซึ่งก็เป็นการสร้างบรรยากาศที่ดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้ทางหนึ่ง ดังนั้นจึงเป็นการตัดสินใจที่ต้อง trade off กันระหว่างผลกระทบที่จะเกิดขึ้นหาก ECB ตัดสินใจที่จะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ย

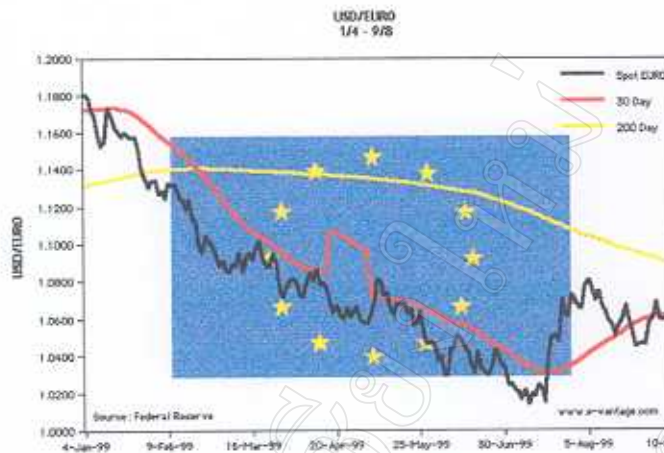
ค่าเงินยูโรยังในช่วงปลายเดือนนี้ปรับตัวแข็งขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปอนด์สเตอร์ลิง และดอลลาร์สหรัฐ. การที่เงินปอนด์อังกฤษอ่อนค่าลงในช่วงนี้เนื่องมาจากการที่คณะกรรมการฝ่ายนโยบายการเงินของธนาคารอังกฤษ (Bank of England's Monetary Policy Committee: MPC) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับร้อยละ 5 และยังไม่มีความโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง โดยคณะกรรมการให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจของอังกฤษยังคงมีการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ (Office for National Statistic : ONS) พบว่าภาวะเงินเฟ้อเริ่มที่จะติดลบในช่วงเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการที่ธุรกิจต่างๆ ทั้งรายใหญ่และรายย่อยพยายามที่แย่งส่วนแบ่งทางการตลาดโดยแข่งขันกันลดราคาสินค้าของตนลง ONS ระบุว่ายอดขายโดยทั่วไปไม่ได้มีปริมาณที่ลดลงแต่กลับมีอัตราการขยายตัวที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลกระทบจากการคงอัตราดอกเบี้ยของอังกฤษไม่ได้ส่งผลต่อค่าเงินปอนด์ต่อดอลลาร์สหรัฐ. มากนัก ต่างจากเมื่อเทียบกับเงินยูโร ซึ่งในตลาดลอนดอนมีราคาปิดที่ 66.73 ปอนด์ต่อหนึ่งยูโร สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเทียบยูโรต่อดอลลาร์สหรัฐ. เงินยูโรปรับตัวแข็งค่าขึ้นมาได้ร้อยละ 4 ในช่วงสัปดาห์นี้ โดยมีราคาปิดที่ 1.0535 ดอลลาร์สหรัฐต่อยูโร สาเหตุ

มาจากการที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศเยอรมนี ซึ่งทำให้ตลาดเกิดความเชื่อมั่นมากขึ้น

ผลการสำรวจความคิดเห็นของนักเศรษฐกรซึ่งจัดทำโดยสำนักข่าวรอยเตอร์ พบว่าส่วนใหญ่เชื่อมั่นว่าค่าเงินยูโรจะไม่อ่อนค่าลงไปจนมีค่าที่ใกล้เคียงเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐเหมือนเมื่อ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จำนวน 2 ใน 3 ให้ความเชื่อมั่นว่าค่าเงินยูโรจะมีค่าที่ไม่ผันผวนจากนี้มากนักไประยะหนึ่ง อย่างไรก็ตามในระยะปานกลาง แนวโน้มทิศทางค่าเงินยูโรยังไม่มีทิศทางชัดเจนเท่าใดนัก ซึ่งการพัฒนาเศรษฐกิจของยุโรปจะเป็นตัวชี้ให้เห็นถึงความชัดเจนในทิศทางค่าเงินยูโรมากขึ้น

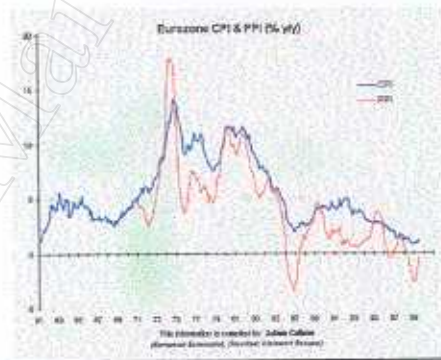
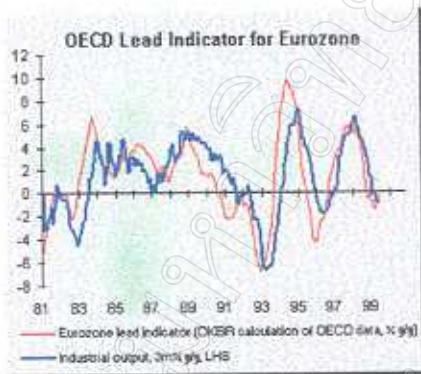
จากภาพที่ 7 จะเห็นได้ว่าค่าของเงินยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เริ่มมีการซื้อขายกันในตลาดเงินตราเมื่อวันที่ 4 มกราคม 1999 ถึงแม้ว่าแนวโน้มของปริมาณการเปลี่ยนแปลงในกิจกรรมสำคัญๆทางเศรษฐกิจมหภาคของกลุ่มประเทศยูโรโซนหลายอย่างได้บ่งชี้ถึงแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ดี จากการรวมกลุ่มกันอย่างสมบูรณ์นี้ก็ตาม ดังที่ได้กล่าวไว้ในผลการศึกษาก่อนหน้านี้แล้ว รวมทั้งในด้านของการเป็นแหล่งดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศทั้งจากสหรัฐอเมริกา และญี่ปุ่น ก็ไม่ได้ทำให้เงินยูโรเป็นสกุลเงินที่นักลงทุนมีความมั่นใจและมีค่าเงินที่แข็งขึ้นมาเทียบเท่ากับเงินดอลลาร์สหรัฐ. อย่างไรก็ตามการยุโรปได้คาดการณ์ไว้ เนื่องจากยังคงมีปัจจัยที่สำคัญอื่น ๆ ที่ทำให้นักลงทุนในตลาดขาดความเชื่อมั่นในเงินยูโร โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีการเปรียบเทียบภาวะเศรษฐกิจระหว่างสหภาพยุโรปและสหรัฐอเมริกาแล้ว สหรัฐอเมริกายังมีอัตราการเจริญเติบโตอยู่ในระดับที่ดีกว่า ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำด้วย ส่วนสหภาพยุโรปนั้นอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ในภาวะถดถอย ประกอบกับการที่เงินเพื่อลดต่ำลงเรื่อยๆ ทำให้เศรษฐกิจยากต่อการฟื้นตัว (ภาพที่ 8)

ภาพที่ 7 แสดงอัตราการแลกเปลี่ยนของเงินสกุลยูโรเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ.



ภาพที่ 8 แสดงแนวโน้มของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ เปรียบเทียบระหว่างสหภาพยุโรป และสหรัฐอเมริกา

สหภาพยุโรป

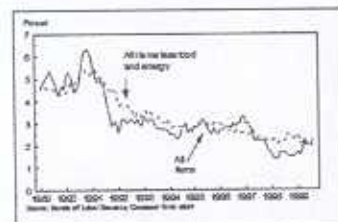


ที่มา : Fopen Page (Euroland economic indicator)

สหรัฐอเมริกา



CPI-U 12-month changes, 1989 to present



ที่มา : Federal Reserve