

**Egypt Policy Outlook Forum เผยทิศทางเศรษฐกิจอียิปต์:
คลังเดินหน้าปฏิรูป-เสริมเสถียรภาพ
ขณะที่ Bloomberg มองแรงกระแทกภายนอกยังไม่ถึงขั้นวิกฤตโครงสร้าง**



เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2026 Bloomberg ได้จัดงาน “Egypt Policy Outlook Forum” ณ ประเทศอียิปต์ เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจอียิปต์ ทิศทาง การปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลัง ตลอดจนมาตรการเสริมสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและนักลงทุน โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ปาฐกถาพิเศษโดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

H.E. Ahmed Kouchouk รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอียิปต์กล่าวว่า รัฐบาลยังคงเดินหน้าปฏิรูปเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยไม่มีการชะลอหรือเลื่อนแผนดำเนินงาน ทั้งนี้ กระทรวงการคลังให้ความสำคัญกับ 4 ด้าน ได้แก่ การสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้เสียภาษี การดำเนินนโยบายการคลังที่สมดุล เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน การปรับปรุงความยั่งยืนทางการคลังและลดภาระหนี้ รวมถึงการสร้างพื้นที่ทางการคลังเพื่อลงทุนด้านทุนมนุษย์และสวัสดิการสังคมแบบมุ่งเป้า

รัฐบาลมุ่งฟื้นฟูความสัมพันธ์กับภาคธุรกิจ โดยสามารถเพิ่มรายได้ภาษีได้ร้อยละ 1.6 ของ GDP ในช่วง 2 ปีงบประมาณที่ผ่านมา โดยไม่ปรับขึ้นอัตราภาษี แต่ใช้การขยายฐานภาษี ระบบดิจิทัล และการลดขั้นตอนทางราชการ นอกจากนี้ การแก้ไขกฎหมาย 8 ฉบับยังช่วยลดภาษีกำไรจากการซื้อขายหุ้น ปรับปรุงขั้นตอนภาษีที่ดินและศุลกากร และลดภาระเงินสมทบของภาคธุรกิจ

ด้านฐานะการคลัง รัฐบาลจะนำเงินที่ประหยัดได้จากภาระดอกเบี้ยและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายภาครัฐ ไปสนับสนุนงบประมาณด้านสาธารณสุข การศึกษา และสวัสดิการสังคม พร้อมจัดสรรรายได้ร้อยละ 50 จากการจำหน่ายสินทรัพย์ของรัฐเพื่อลดหนี้สาธารณะ ส่งผลให้หนี้ภาครัฐต่อ GDP ลดลงเหลือประมาณร้อยละ 82.4 จากร้อยละ 97 เมื่อ 3 ปีก่อน

เศรษฐกิจอียิปต์มีสัญญาณขยายตัวดีขึ้น โดย GDP ที่แท้จริงเติบโตร้อยละ 5.1 ในปีงบประมาณสิ้นสุดเดือนมิถุนายน และการลงทุนภาคเอกชนคิดเป็นร้อยละ 65 ของการลงทุนทั้งหมด ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากภาคการผลิต การจ้างงานในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร การท่องเที่ยว และภาคบริการ โดยรัฐบาลคาดว่าจะเห็นภาพปฏิรูปเพื่อเอื้อต่อภาคธุรกิจ รักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และเร่งดำเนินมาตรการให้เกิดผลอย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์แนวโน้มเศรษฐกิจอียิปต์ โดย Bloomberg

นาย Ziad Daoud หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ด้านตลาดเกิดใหม่ของ Bloomberg ให้ความเห็นว่า “เศรษฐกิจอียิปต์กำลังฟื้นตัวในภาพรวม แต่ต้องเผชิญแรงกดดันรอบใหม่จากความขัดแย้งในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่เกิดขึ้นยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ และยังไม่ใช่วิกฤตที่จะกระทบต่อเสถียรภาพเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจ”

อียิปต์เริ่มต้นปี 2026 ด้วยแนวโน้มการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ภายหลังเผชิญวิกฤตค่าเงินรุนแรงในช่วงปี 2022–2024 โดยตัวชี้วัดสำคัญปรับดีขึ้นอย่างชัดเจน ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางอียิปต์ เงินสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินปอนด์อียิปต์ที่มีเสถียรภาพมากขึ้นตามปัจจัยพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับอิหร่านและเส้นทางขนส่งน้ำมันทางทะเลที่สำคัญ ส่งผลให้ตลาดพลังงานโลกผันผวน กระตุ้นการคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงิน และเพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

การหยุดชะงักด้านพลังงานทั่วโลก และการเปลี่ยนแปลงนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ผลกระทบทางเศรษฐกิจมหภาคในระยะแรกจากความขัดแย้ง คือ ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว สวนทางกับการคาดการณ์เดิมว่าตลาดน้ำมันโลกจะมีอุปทานส่วนเกิน ต่อมาการยกระดับความขัดแย้งทำให้การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางสำคัญสำหรับการขนส่งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลวประมาณร้อยละ 20 ของปริมาณการค้าโลก เกิดการหยุดชะงัก ส่งผลให้ราคาน้ำมันสูงกว่า 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นได้สร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วโลก และทำให้ตลาดปรับเปลี่ยนการคาดการณ์นโยบายการเงิน จากเดิมที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย ไปสู่ความคาดหวังว่า นโยบายการเงินอาจตึงตัวมากขึ้น จึงส่งผลให้เงินทุนมีแนวโน้มเคลื่อนย้ายไปยังประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน ขณะที่กระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่อาจเผชิญแรงกดดัน

ผลกระทบต่อดุลการชำระเงินของอียิปต์

นาย Ziad Daoud ระบุว่า ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลกระทบต่อดุลการชำระเงินของอียิปต์ผ่าน 3 ช่องทางหลัก ได้แก่

1. **ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าที่สูงขึ้น:** ในฐานะประเทศผู้นำเข้าผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสุทธิ ราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นจะทำให้การขาดดุลการค้าของอียิปต์ขยายตัวและเพิ่มการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ
2. **รายได้จากคลองสุเอซ:** รายได้จากคลองสุเอซเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการเปลี่ยนเส้นทางขนส่งสินค้าพลังงานบางส่วนผ่านคลอง อย่างไรก็ตาม รายได้ยังต่ำกว่าระดับก่อนปี 2023 เนื่องจากการเดินเรือในทะเลแดงยังได้รับผลกระทบ
3. **การไหลออกของเงินทุน:** อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ปลอดภัยทั่วโลกที่สูงขึ้น ประกอบกับความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้นักลงทุนถอนเงินลงทุนระยะสั้นออกจากประเทศ ส่งผลให้ฐานะสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของอียิปต์ตึงตัวมากขึ้น

อัตราแลกเปลี่ยนแบบยืดหยุ่นช่วยรองรับแรงกระแทก

นาย Ziad Daoud ระบุว่า หน่วยงานเศรษฐกิจของอียิปต์ดำเนินนโยบายรับมือกับความผันผวนได้เหมาะสมกว่าที่ผ่านมา โดยไม่ได้ใช้เงินสำรองระหว่างประเทศจำนวนมากเพื่อพยุงค่าเงิน หรือกำหนดมาตรการควบคุมที่เข้มงวดเหมือนในอดีต ซึ่งเคยนำไปสู่การปรับลดค่าเงินอย่างรุนแรงในคราวเดียว ปัจจุบัน อียิปต์เลือกใช้ความยืดหยุ่นของอัตราแลกเปลี่ยน โดยปล่อยให้เงินปอนด์อียิปต์อ่อนค่าลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปประมาณร้อยละ 6-7 หรือเฉลี่ยร้อยละ 1 ต่อเดือน แนวทางดังกล่าวช่วยรักษาเงินสำรองเงินตราต่างประเทศ เปิดโอกาสให้ภาคเศรษฐกิจปรับตัวอย่างเป็นลำดับ และลดความเสี่ยงต่อแรงกระแทกด้านเงินเฟ้อที่อาจเกิดจากการลดค่าเงินอย่างรุนแรงและฉับพลัน

เวลาและแนวโน้มเศรษฐกิจ

วิกฤตในปัจจุบันแตกต่างจากผลกระทบของสงครามรัสเซีย-ยูเครนเมื่อปี 2022 เนื่องจากในช่วงเวลานั้น อียิปต์มีความเปราะบางจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมาเป็นเวลานาน ขณะที่ความขัดแย้งในปัจจุบันเกิดขึ้นภายหลังกออียิปต์ได้รับการสนับสนุนจากนานาชาติ เพิ่มระดับเงินสำรองระหว่างประเทศ และปรับใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้น แม้สถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นปัจจัยเสี่ยงจากภายนอก แต่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้นและกรอบนโยบายที่ยืดหยุ่น ช่วยให้อียิปต์มีความพร้อมมากขึ้นในการรองรับผลกระทบ รักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และอาจลดโอกาสเกิดวิกฤตค่าเงินเป็นวัฏจักรเช่นในอดีต

ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะ

- รัฐบาลอียิปต์ควรปรับระบบภาษีและลดขั้นตอนทางธุรกิจ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีสัดส่วนถึง 65% ของการลงทุนทั้งหมด สะท้อนถึงการให้ความสำคัญกับภาคเอกชนและการสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุน ดังนั้น ผู้ประกอบการไทยจึงควรประเมินโอกาสในการลงทุนและการทำธุรกิจในอียิปต์

- การปรับปรุงกระบวนการทางภาษีและศุลกากร รวมถึงมาตรการอำนวยความสะดวกทางธุรกิจที่จะทยอยดำเนินการ ช่วยให้ผู้ประกอบการไทยสามารถนำข้อมูลไปใช้คำนวณต้นทุนและวางแผนการนำเข้าสินค้าและการลงทุนในอียิปต์ได้อย่างเหมาะสม
- แม้เศรษฐกิจอียิปต์มีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในภูมิภาค ราคาพลังงาน และความผันผวนของเงินทุนและค่าเงิน ผู้ประกอบการไทยจึงควรติดตามต้นทุนขนส่งราคาพลังงาน และอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิดในการทำธุรกิจในตลาดอียิปต์ เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยน

ที่มา

- <https://english.ahram.org.eg/NewsContent/3/12/576711/Business/Economy/Tax-simplification,-human-capital-investment-bolst.aspx>
- <https://english.ahram.org.eg/UI/Front/Inner.aspx?NewsContentID=576710>