

แนวโน้มเศรษฐกิจกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 ปี 2561

ASEAN+3 Regional Economic Outlook (AREO) 2018

ประเด็นหลัก

ภาวะเศรษฐกิจและความท้าทาย

1. เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 5.4 ในปี 2561 จากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งและการส่งออกที่ปรับดีขึ้น เงินเพื่อทรงตัว ขณะที่เศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่น ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มขยายตัวดี
2. จากการวิเคราะห์ของ AMRO พบว่า ประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่อยู่ในช่วงกลางของวัฏจักรเศรษฐกิจ อัตราการเติบโตกำลังเร่งขึ้นและอยู่ใกล้ศักยภาพของเศรษฐกิจในระยะยาว ขณะที่เงินเพื่อทรงตัว ในส่วนของวัฏจักรสินเชื่อ พบว่าสินเชื่อเริ่มชะลอตัวในหลายประเทศหลังจากที่ขยายตัวสูงกว่าแนวโน้มในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการดำเนินมาตรการดูแลเชิงรุกของทางการ
3. อุปสงค์ต่างประเทศที่ปรับดีขึ้นได้ช่วยให้ภูมิภาคสามารถสร้างเสริมภูมิคุ้มกันต่อความเสี่ยงจากภายนอกเพิ่มขึ้น ขณะที่ระบบอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคมีความยืดหยุ่นมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมาได้มีบทบาทช่วยลดผลกระทบจากความเสี่ยงจากภายนอกดังกล่าวมากขึ้น
4. แผนที่มีความเสี่ยงโลกของ AMRO ซึ่งเป็นเครื่องมือในการประเมินโอกาสและความเป็นไปได้ของความเสียหาย พบว่าความเสี่ยงในระยะสั้น 2 ประเด็นสำคัญของกลุ่ม ได้แก่ ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวเร็วกว่าคาดและความตึงเครียดด้านสถานการณ์การค้าโลกที่มีมากขึ้น ทั้งนี้ หากความเสี่ยงดังกล่าวเกิดขึ้นจริง จะส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังเศรษฐกิจของประเทศในภูมิภาคผ่านการไหลออกของเงินทุน การเพิ่มขึ้นของต้นทุนการกู้ยืม รวมถึงผลกระทบผ่านช่องทางการค้าและการลงทุน
5. เพื่อรับมือกับความเสียหายและช่วยให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง ผู้ดำเนินนโยบายควรขยายพื้นที่ในการดำเนินนโยบาย (policy space) อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะด้านนโยบายการเงินเพื่อเตรียมรับมือ

กับภาวะการเงินโลกที่จะตึงตัวขึ้นในอนาคต ขณะเดียวกันนโยบายการคลังควรมีบทบาทในการสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้น แต่ต้องคำนึงถึงฐานะทางการคลังและการรักษาวินัยการคลังด้วย สำหรับภาคเศรษฐกิจที่มีสัญญาณการสะสมความเปราะบางอันเนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา มาตรการกำกับดูแลความเสี่ยงเชิงระบบ (Macroprudential policies) จะช่วยปกป้องเสถียรภาพการเงินได้

ความยืดหยุ่นและการเติบโตของเศรษฐกิจในโลกที่เปลี่ยนไป

6. กลุ่มประเทศอาเซียน+3 มีการใช้ยุทธศาสตร์การผลิตเพื่อส่งออกอย่างแพร่หลายในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา ก่อให้เกิดพลวัตผลักดันในการขับเคลื่อนตัวเอง (Self-reinforcing) เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ การจ้างงาน ผลิตภาพ และค่าจ้างแรงงาน
7. ยุทธศาสตร์ “การผลิตเพื่อส่งออก” กำลังถูกทดสอบจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของการพัฒนาห่วงโซ่มูลค่าโลกที่มีแนวโน้มทรงตัว ขณะที่ศักยภาพการผลิตภายในประเทศของประเทศต่าง ๆ แข็งแกร่งขึ้นและส่งผลให้ประเทศนั้น ๆ สามารถผลิตปัจจัยการผลิตชั้นกลางได้เองโดยไม่ต้องพึ่งพาการนำเข้า ปัจจัยสำคัญที่ช่วยรักษาสมดุลของเศรษฐกิจคือการขยายตัวของอุปสงค์ในภูมิภาคต่อสินค้าและบริการขั้นสุดท้ายซึ่งจะช่วยรองรับการส่งออกของภูมิภาคและลดทอนความเสี่ยงจากภายนอกอันเป็นผลจากการกีดกันทางการค้าได้
8. เป็นที่ประจักษ์แล้วว่าเทคโนโลยีคือดาบสองคมในการขยายตัวของเศรษฐกิจที่มีพลวัตจาก “การผลิตเพื่อส่งออก” ในทางหนึ่ง การใช้เทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติในภาคอุตสาหกรรมทำให้การจ้างงานในภาคเศรษฐกิจนี้มีน้อยลงกว่าในอดีต ในอีกทางหนึ่ง เทคโนโลยีได้ยกระดับภาคบริการให้กลายเป็นเครื่องยนต์สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและการจ้างงานในระยะต่อไป
9. ในการรับมือกับความท้าทายต่าง ๆ นี้ ในระดับภูมิภาค ควรยกระดับความเชื่อมโยงและการรวมกลุ่มของเศรษฐกิจในภูมิภาคเพื่อรองรับอุปสงค์ในภูมิภาคที่กำลังขยายตัว ตลอดจนเพิ่มความยืดหยุ่นของเศรษฐกิจโดยรวมเพื่อให้สามารถรับมือกับความเสี่ยงจากภายนอก ในระดับประเทศ ควรสร้างความยืดหยุ่นให้แก่เศรษฐกิจโดยใช้เครื่องยนต์ที่หลากหลายในการขับเคลื่อนซึ่งรวมถึงภาคบริการที่กำลังขยายตัวดี
10. ความพร้อมด้านทรัพยากรและระดับการพัฒนาที่หลากหลายภายในกลุ่มประเทศอาเซียน+3 คือปัจจัยสนับสนุนความเข้มแข็งของกลุ่ม การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจจึงควรมุ่งเน้นการเพิ่มความเชื่อมโยงของเศรษฐกิจผ่านการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาค

ควบคู่ไปกับการดำเนินนโยบายสนับสนุนการค้าระหว่างประเทศ นอกจากนี้ ยังควรยกระดับความ
แข็งแกร่งของภาคบริการและพัฒนาศักยภาพแรงงานซึ่งรวมถึงการเปิดเสรีภาคบริการและการใช้
ประโยชน์จากทรัพยากรมนุษย์ที่มีอยู่ในกลุ่มประเทศอาเซียน+3 ผ่านการดำเนินนโยบายด้าน
แรงงานและการย้ายถิ่นฐานประชากรที่เหมาะสม

คำสงวนสิทธิ์: รายงานภาษาไทยข้างต้นนี้ แปลจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ ([http://www.amro-
asia.org/asean3-regional-economic-outlook-2018-key-messages](http://www.amro-asia.org/asean3-regional-economic-outlook-2018-key-messages)) แม้ว่าข้อความต่าง ๆ ในฉบับแปล
จะได้รับการตรวจสอบความถูกต้องอย่างที่สุดแล้ว ในกรณีที่มีนัยความแตกต่างระหว่างต้นฉบับ
ภาษาอังกฤษและฉบับแปลภาษาไทย ให้ยึดถือว่าต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก