

แนวโน้มเศรษฐกิจกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 ปี 2562 ASEAN+3 Regional Economic Outlook (AREO) 2019 ประเด็นหลัก

ภาวะเศรษฐกิจและความท้าทาย

- เศรษฐกิจกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3** ยังมีความยืดหยุ่นต่อเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่เข้มแข็ง โดยคาดว่าจะขยายตัวชะลอเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 5.1 ในปีนี้ และร้อยละ 5.0 ในปี 2563 สะท้อนภาคการส่งออกที่ซบเซาเป็นสำคัญซึ่งมีสาเหตุจากวัฏจักรของการลงทุนในเทคโนโลยีและสินทรัพย์ที่อยู่ในขาลง และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกา (สหรัฐฯ) และจีน
- ในระยะสั้น ความเสี่ยงของภูมิภาคมาจากภายนอกเป็นหลัก** แผนภาพความเสี่ยงโลก (Global Risk Map) ของ AMRO ชี้ว่าความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดคือการทวีความรุนแรงของความขัดแย้งในระบบการค้าโลกจากการที่สหรัฐฯ ดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมซึ่งนับเป็นความเสี่ยงระยะปานกลางถึงระยะยาว สถานการณ์ดังกล่าวอาจจุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดยอาจทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวอย่างมากจนส่งผลให้วัฏจักรของการลงทุนในเทคโนโลยีและสินทรัพย์ชะลอตัวรุนแรงขึ้น นอกจากนี้ ประเทศในภูมิภาคยังอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาดการเงินอันสืบเนื่องมาจากการคาดการณ์ของนักลงทุนสามารถเปลี่ยนแปลงได้อย่างรวดเร็ว
- เศรษฐกิจกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3** อยู่ในสถานะที่ดีที่จะตอบสนองต่อลมต้านจากการชะลอตัวของอุปสงค์ต่างประเทศ ในการรับมือกับความเสี่ยงระยะสั้นและรักษาเสถียรภาพการเติบโตของเศรษฐกิจ ผู้ดำเนินนโยบายในภูมิภาคควรดำเนินนโยบายอย่างผสมผสานและสอดคล้องกับวัฏจักรเศรษฐกิจและวัฏจักรสินเชื่อของประเทศนั้น ๆ รวมไปถึงฐานะด้านต่างประเทศและสถานการณ์ความเปราะบางในระบบการเงิน การวิเคราะห์ของ AMRO ชี้ว่าประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่มีเงินสำรองระหว่างประเทศและฐานะทางการคลังที่เพียงพอ อีกทั้งเศรษฐกิจของภูมิภาคอยู่ในช่วงกลางของวัฏจักรเศรษฐกิจซึ่งมีอัตราการเติบโตอยู่ในระดับใกล้เคียงกับแนวโน้มระยะยาว ซึ่งมีช่องว่างการผลิตที่กำลังจะปิดลงและอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ภายในเป้าหมายของนโยบายการเงินหรืออยู่ในระดับใกล้เคียงกับแนวโน้มระยะยาว ส่วนวัฏจักรสินเชื่อของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่อยู่ในช่วงฟื้นตัวหรือชะลอตัว และการเติบโตของสินเชื่ออยู่ใกล้กับแนวโน้ม
- ทิศทางนโยบายในปัจจุบันมีความเหมาะสมแต่ทางการควรเตรียมพร้อมปรับการผสมผสานของนโยบายให้เอื้อต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโดยที่ยังคำนึงถึงเสถียรภาพของระบบการเงิน** ประกอบด้วย การผ่อนคลายนโยบายการเงินเล็กน้อยเมื่อเหมาะสม การดำเนินนโยบายการคลังเพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และการดำเนินนโยบายอื่น ๆ เพื่อส่งเสริมการปรับตัวเชิงโครงสร้าง ควบคู่ไปกับการใช้มาตรการกำกับดูแลความเสี่ยงเชิงระบบเพื่อป้องกันการสะสมความเปราะบางในระบบการเงิน แม้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจภูมิภาคจะแผ่วลง แต่พื้นฐานของเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว ด้วยแรงส่งจากการบริโภคและการค้าภายในภูมิภาคที่ขยายตัวดีจากการขยายตัวของกลุ่มคนชั้นกลาง การขยายตัวของสังคมเมือง และการนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ ทั้งนี้ นโยบายในระยะยาวที่สำคัญ เช่น การสร้างศักยภาพการผลิตและความเชื่อมโยง ตลอดจนการพัฒนาความลึกซึ้งของตลาดทุน เป็นเรื่องที่ต้องเร่งผลักดันต่อไป

การสร้างศักยภาพและความเชื่อมโยงของเศรษฐกิจใหม่

- หลังจากที่เศรษฐกิจของภูมิภาคเติบโตได้ดีในช่วงสองทศวรรษที่ผ่านมาจากการใช้ยุทธศาสตร์ “การผลิตเพื่อส่งออก” เป็นเสาหลักของนโยบาย กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 จำเป็นต้องเปิดรับเทคโนโลยี กระแสการรวมกลุ่ม และเศรษฐกิจพหุภาคี เพื่อก้าวไปสู่การเป็น “เศรษฐกิจใหม่” ให้สำเร็จ ในระยะต่อไปของการพัฒนาเศรษฐกิจ กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 จะต้องทุ่มเทเป็นสองเท่าในการยกระดับศักยภาพของเศรษฐกิจและความเชื่อมโยงระหว่างประเทศ
- ปัจจัยหลักสามประการที่จะกำหนดรูปแบบการพัฒนาศักยภาพการผลิตและความเชื่อมโยงในภูมิภาคในระยะสั้นและระยะปานกลาง ประกอบด้วย อุปสงค์ใหม่อันเกิดจากการปฏิวัติอุตสาหกรรมครั้งที่ 4 หรือการเป็นเศรษฐกิจใหม่ จำนวนผู้สูงอายุที่มากขึ้นและประชากรที่ร่วงโรยขึ้นจากการขยายตัวของกลุ่มคนชั้นกลางในกลุ่มประเทศเอเชีย ตะวันออก และแรงกดดันต่อเศรษฐกิจระหว่างแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของอุปสงค์ภายในภูมิภาคและแรงต้านจากผลของนโยบายการค้าและเทคโนโลยีแบบปิดกั้น
- ประเทศกำลังพัฒนายังมีความท้าทายในสามด้านที่สำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ได้แก่ ความไม่เพียงพอของเงินทุน ความไม่เพียงพอของอัตราแลกเปลี่ยน และความไม่เพียงพอของปัจจัยการผลิต กล่าวคือ ความไม่เพียงพอของเงินทุนหมายถึงการที่ประเทศที่มีรายได้ต่ำมีเงินออมของประเทศอยู่ในระดับต่ำและไม่เพียงพอต่อความต้องการเงินลงทุนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ความไม่เพียงพอของอัตราแลกเปลี่ยนหมายถึงข้อจำกัดด้านการเงินของประเทศเกิดใหม่ที่ซึ่งเกิดจากความจำเป็นที่ต้องเพิ่มระดับเงินสำรองระหว่างประเทศเพื่อรับมือกับความเสียหายจากการไหลออกอย่างรวดเร็วของเงินทุนเคลื่อนย้าย ความไม่เพียงพอของปัจจัยการผลิต หมายถึง ข้อจำกัดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่เรื่องการเงิน ซึ่งรวมไปถึงการพัฒนากำลังคน ความเชี่ยวชาญ ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี และกรอบการกำกับดูแล
- ในการจัดการกับความท้าทายข้างต้น กลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน+3 จะต้องใช้ประโยชน์จากการออมและการลงทุนภายในภูมิภาค ยกกระตือรือร้นโครงการช่วยเหลือด้านการเงินฉุกเฉินที่มีอยู่ (regional financial safety nets) ซึ่งรวมถึงมาตรการริเริ่มเชียงใหม่ไปสู่การเป็นพหุภาคี (Chiang Mai Initiative Multilateralization) และเพิ่มระดับความทุ่มเทในการพัฒนาศักยภาพด้านเทคโนโลยีของภูมิภาค ความเชี่ยวชาญในด้านต่าง ๆ และความเข้มแข็งของสถาบันเพื่อการเจริญเติบโตและการกำกับดูแลของเศรษฐกิจมากขึ้นเป็นสองเท่า

ภาคผนวก

ประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจและเงินเพื่อ ปี 2562-2563 ของ AMRO
การขยายตัวของ GDP (ราคาคงที่) อัตราเงินเฟ้อทั่วไป
(ร้อยละจากปีก่อนหน้า) (ร้อยละจากปีก่อนหน้า)

	2561	2562 p/	2563 p/	2561	2562 p/	2563 p/
อาเซียน+3	5.3	5.1	5.0	2.0	2.1	1.9
บรูไน	0.1	2.1	2.0	0.1	0.4	0.5
กัมพูชา	7.2	7.1	7.0	2.5	2.8	3.0
จีน	6.6	6.3	6.2	2.1	2.2	1.8
ฮ่องกง	3.0	2.7	2.7	2.4	2.5	2.3
อินโดนีเซีย	5.2	5.1	5.1	3.1	3.5	3.5
ญี่ปุ่น (ปีงบประมาณ)	0.6	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
เกาหลี	2.7	2.6	2.6	1.5	1.0	1.4
ลาว	6.5	6.6	6.9	2.0	2.2	2.5
มาเลเซีย	4.7	4.6	4.7	1.0	1.6	2.2
เมียนมา (ปีงบประมาณ)	7.3	7.3	7.4	5.0	4.5	4.5
ฟิลิปปินส์	6.2	6.4	6.6	5.2	3.0	3.0
สิงคโปร์	3.2	2.5	2.6	0.4	1.1	1.5

ไทย	4.1	3.8	3.7	1.1	1.0	1.0
เวียดนาม	7.1	6.6	6.7	3.5	3.8	3.7

ที่มา: ทาการของแต่ละประเทศ และประมาณการของ AMRO

หมายเหตุ: สำหรับญี่ปุ่น ข้อมูลการขยายตัวของ GDP (ราคาคงที่) ในปี 2561 2562 และ 2563 เป็นข้อมูลรายปีงบประมาณ สิ้นสุด ณ เดือน มีนาคม ปี 2562 2563 และ 2564 ตามลำดับ ส่วนเมียนมา นับจากปี 2561 ข้อมูลการขยายตัวของ GDP (ราคาคงที่) ใช้ข้อมูลของปีงบประมาณใหม่ที่เริ่มต้นในเดือนตุลาคม สำหรับประเทศที่ยังไม่เคยเผยแพร่ข้อมูลปี 2561 ข้อมูลในตารางคือประมาณการของ AMRO สำหรับอินโดนีเซีย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคือข้อมูล ณ สิ้นปี

คำสงวนสิทธิ์: รายงานภาษาไทยข้างต้นนี้แปลจากต้นฉบับภาษาอังกฤษ
(โปรดสแกนเพื่อดาวโหลด) แม้ว่าข้อ ความต่าง ๆ
ในฉบับแปลจะได้รับการตรวจสอบความถูกต้องอย่างที่สุดแล้ว
ในกรณีที่มีนัยความแตกต่างระหว่างต้นฉบับภาษาอังกฤษและฉบับแปลภาษาไทย
ให้ยึดถือว่าต้นฉบับภาษาอังกฤษเป็นหลัก

