



เศรษฐกิจโลกปีหน้าดีขึ้นจริงหรือ



“ผมคิดว่าเรายังไม่ควรชะล่าใจกับเศรษฐกิจในปีหน้า และยังคงจะต้องระมัดระวัง ถึงแม้ว่าระยะหลังเราจะเห็นตัวเลขเศรษฐกิจระยะสั้นออกมาดูดีก็ตาม ทั้งนี้ เหตุผลเพราะเศรษฐกิจโดยรวมของกลุ่มประเทศยักษ์ใหญ่ในปีหน้ายังไม่สู้ดีนัก”

ถึงแม้ว่าช่วงหลังตัวเลขเศรษฐกิจจะยะสั้นหลายตัวจะออกมาดูดี เช่น อัตราการว่างงานของสหรัฐที่ต่ำลง แต่เราก็ไม่ควรชะล่าใจ และยังคงจะต้องระมัดระวัง เพราะปีหน้าเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศยักษ์ใหญ่โดยรวมยังไม่สู้ดีนัก สำหรับสหรัฐ อัตราการเติบโตในปีหน้าจะต่ำกว่าปีนี้ เหตุผลเนื่องจากสหรัฐจะมีการตัดรายจ่ายและขึ้นภาษีจากปัญหาหน้าผาการคลัง (Fiscal cliff) ไม่มากก็น้อย ส่วนฝั่งยุโรป ก็คงเข้าสู่ภาวะถดถอยด้วยปัญหาสารพัดที่คาราคาซังมานาน สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่น ก็น่าจะโตน้อยมากและชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัดจากปีก่อน เนื่องจากแรงกระตุ้นจากการก่อสร้างหลังสึนามิจะหมดไป ทั้งนี้ จะเห็นได้ว่าเมื่อเรารวมเศรษฐกิจสหรัฐ (คิดเป็นกว่า 22% ของเศรษฐกิจโลก ณ ราคาตลาด) ยุโรป (17%) และญี่ปุ่น (8%) สามประเทศรวมกันก็เกือบครึ่งหนึ่งของเศรษฐกิจโลก และนั่นเป็นเหตุผลที่ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจโลกปีหน้าจึงไม่น่าจะสดใสนัก ที่เห็นดีก็จะมีแต่จีน (12% ของเศรษฐกิจโลก) ซึ่งคนมองว่าอัตราการเติบโตของปีหน้าจะดีกว่าปีนี้

อย่างไรก็ดี จีนก็ยังมีความเสี่ยงสูงที่ตัวเลขเศรษฐกิจอาจจะออกมาไม่ดีเท่าที่หลายสำนักคาดการณ์ เนื่องจากจีนเองก็มีปัญหาสินค้าคงค้างกับอัตราการผลิตเกินตัวที่สูงมากในหลายอุตสาหกรรม ซึ่งอาจส่งผลให้การเติบโตเศรษฐกิจของจีนไม่สูงเท่าที่คาดการณ์กันไว้ และเนื่องจากการคาดการณ์ของแทบทุกสำนักทำภายใต้สมมติฐานที่ว่าปีหน้าอัตราการเติบโตของครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก แต่มันก็มีโอกาสที่ครึ่งปีหลังจะไม่ดีเหมือนที่คาดการณ์ก็ได้ เพราะแม้แต่กองทุนการเงินระหว่างประเทศซึ่งเป็นทีี่พึ่งทางใจของนักพยากรณ์เศรษฐกิจหลายคนก็ยังมองว่ามีโอกาสสูงกว่า 80%

สำหรับเศรษฐกิจยุโรป และสูงกว่า 25% สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปีหน้า

แล้วผลกระทบต่อไทยจะเป็นอย่างไร? นักพยากรณ์ในไทยส่วนใหญ่มองว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะโตในอัตราระหว่าง 4-5% (ยกเว้นกระทรวงการคลังที่ย่อมมองโลกในแง่ดีกว่าคนอื่น) ผมเองคิดว่าตัวเลขน่าจะอยู่ใกล้ 4% มากกว่า 5% ด้วยเหตุผลที่ว่าสังขรณ์ของตัวเลขเศรษฐกิจของไทยจะเป็นไปตามตัวเลขส่งออก ซึ่งอิงกับภาพเศรษฐกิจโลก นักพยากรณ์ที่คาดการณ์ตัวเลขสูงมักจะคาดการณ์ (หรือคาดหวัง) ว่าจะมีรายจ่ายภาครัฐเข้ามาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มาก แต่ในความเป็นจริงแล้ว อัตราการเบิกจ่ายจริง โดยเฉพาะสำหรับโครงการใหม่ๆ ของไทยมักจะอยู่ในอัตราที่ต่ำมากในปีแรกๆ และต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

นอกจากนี้ ปีหน้าไทยคงหนีไม่พ้นผลกระทบเรื่องสภาพคล่องที่เกิดจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนมาประเทศแถบเอเชีย เพราะประเทศใหญ่ๆ เองก็ยังคงดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำอย่างต่อเนื่อง แถมธนาคารกลางไม่ว่าจะของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น ต่างก็พร้อมที่จะอัดสภาพคล่องเข้ามาในระบบเพิ่มเติมในปีหน้าอย่างแน่นอน

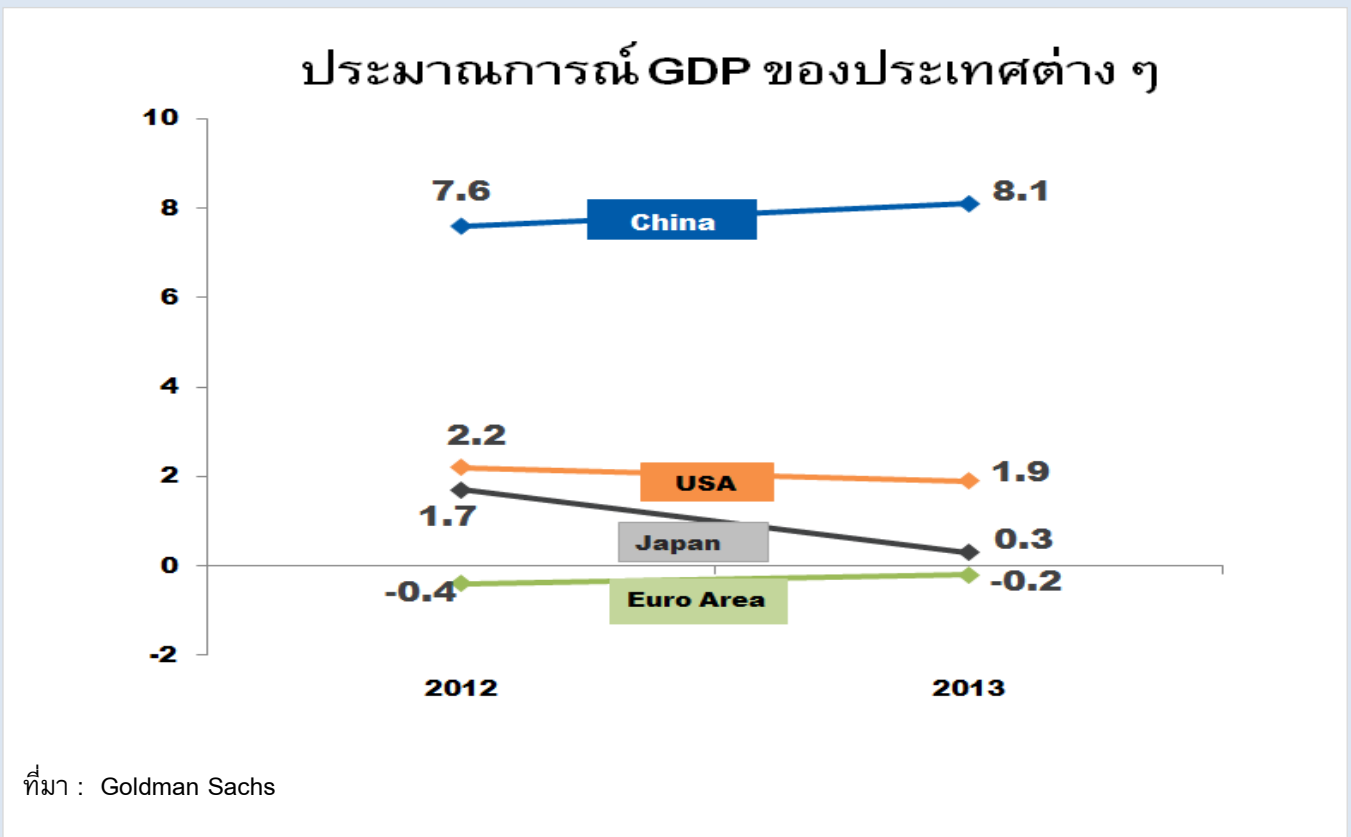
อีกช่องทางหนึ่งที่จะมีผลต่อไทยผ่านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งแนวโน้มก็ขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจีนอยู่ไม่น้อย เพราะแม้ว่าจีนมีน้ำหนักใน GDP โลกไม่มากนัก แต่ก็มีน้ำหนักในการบริโภคสินค้าโภคภัณฑ์มหาศาล จีนประเทศเดียวบริโภคกว่า 50% ของซีเมนต์โลก และกว่า 45% ของถ่านหิน สุกร เหล็กและสินแร่เหล็กของโลก

ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโลกอาจไม่ค่อยดีนัก และยังคงมีความเสี่ยงสูง แต่สำหรับไทยเอง จริงๆ แล้วก็ไม่ได้ดูแย่มากเมื่อเทียบกับโลก เพราะตัวแปรที่สื่อถึงความเปราะบางด้านเศรษฐกิจมหภาคของไทยโดยรวมก็ยังต่ำ (เช่น หนี้ต่างประเทศต่ำ งบดุลภาคธนาคารและเอกชนเข้มแข็ง) ซึ่งทำให้เราเองสามารถอุ่นใจได้ในระดับหนึ่งว่า โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะหงายหลังเหมือนประเทศอื่นที่เป็นข่าวก็มีต่ำมากๆ เช่นกัน “

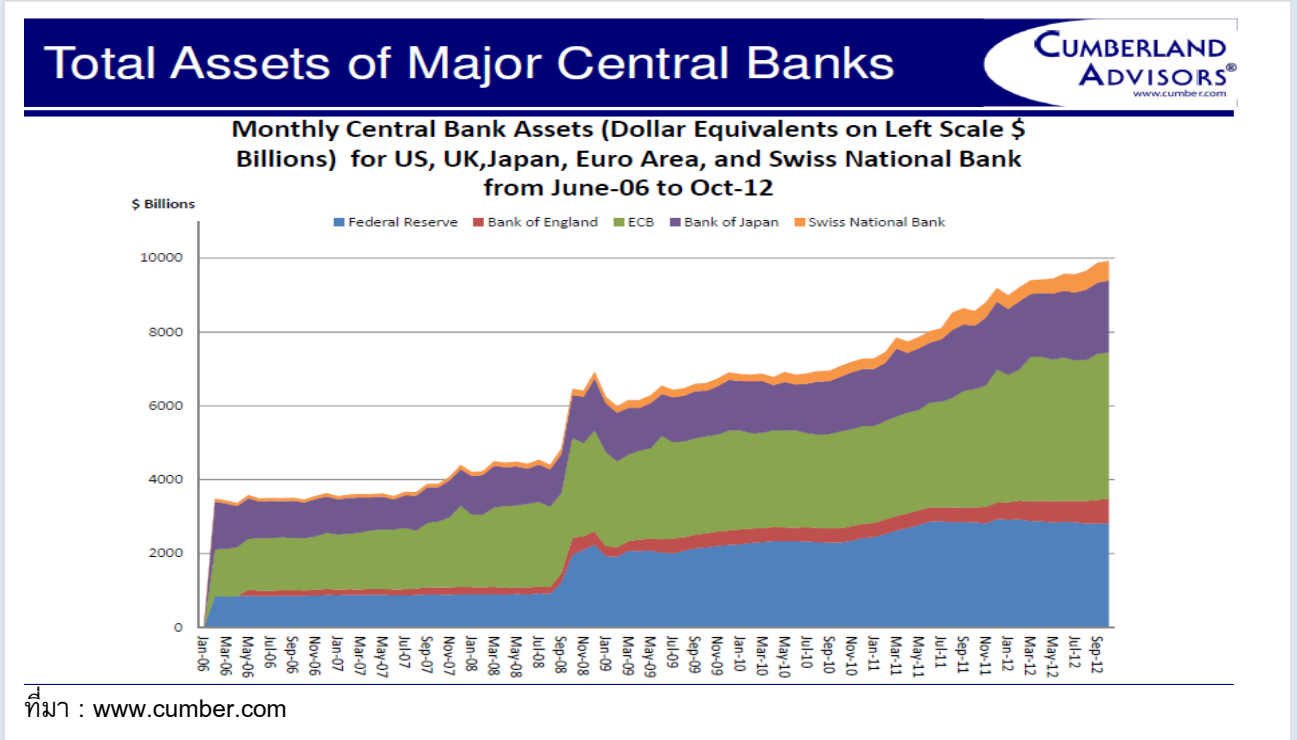
ภาพที่ 1: แม้ว่าอัตราการว่างงานของสหรัฐดูดีขึ้น แต่เราก็ไม่ควรชะล่าใจ และยังคงต้องระมัดระวัง



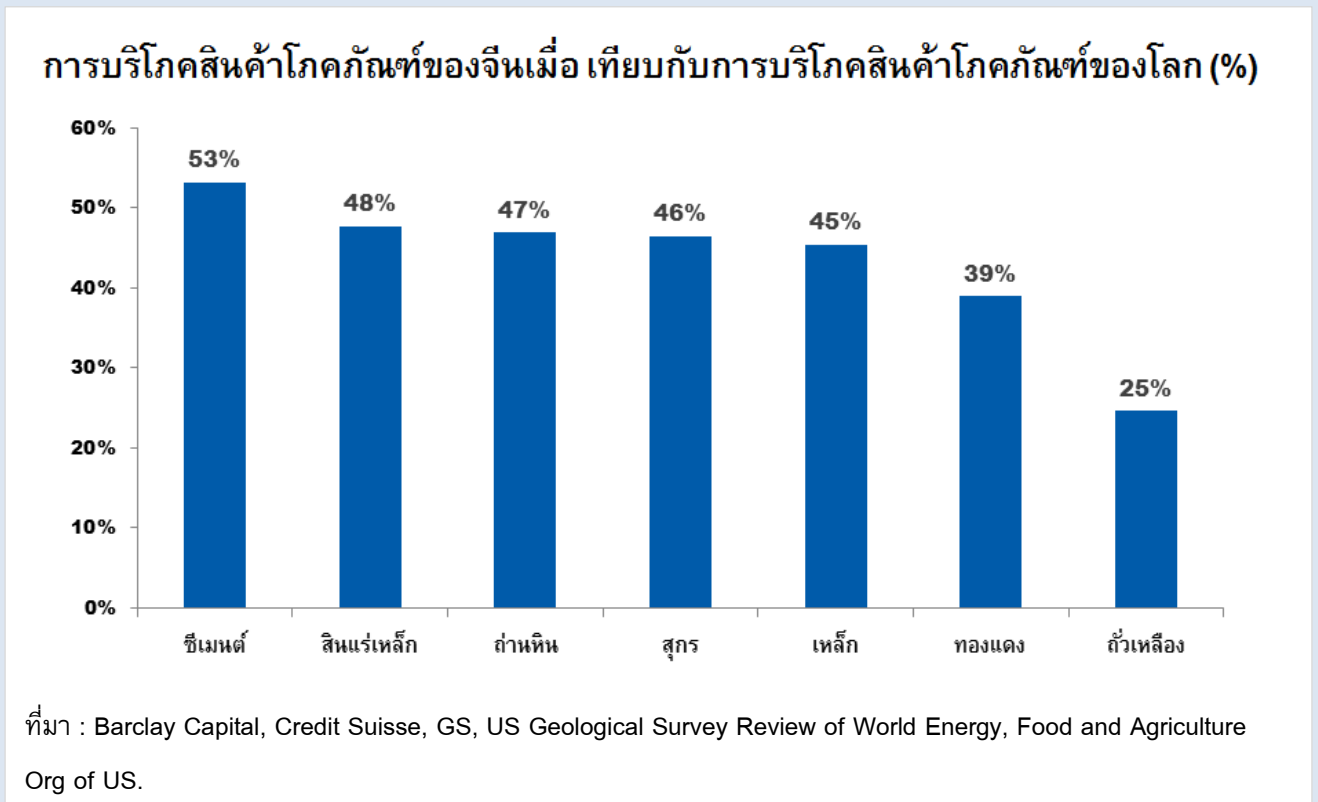
ภาพที่ 2 : ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในปีหน้ายังไม่น่าจะสดใส



ภาพที่ 3 : ธนาคารกลาง ไม่ว่าจะของสหรัฐ ยุโรป และญี่ปุ่น ต่างก็พร้อมที่จะอัดสภาพคล่องเข้ามาในระบบเพิ่มเติมในปีหน้า



ภาพที่ 4 : การบริโภคสินค้าโภคภัณฑ์ของจีนมีมูลค่ามหาศาล



ผู้จัดทำ

ดร. เศรษฐวุฒิ สุทธิวาทนฤพุดิ
ประธานกรรมการบริหาร
sethaput@thailandff.org

จบการศึกษาระดับปริญญาตรี (เกียรตินิยมสูงสุด) จาก Swathmore College ปริญญาโทและปริญญาเอกด้าน เศรษฐศาสตร์จาก Yale University เคยร่วมงานกับ McKinsey & Company มลรัฐนิวยอร์ก ธนาคารโลก ประเทศสหรัฐอเมริกา กระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ธนาคารไทยพาณิชย์ในตำแหน่งผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ & Chief Economist ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ ก่อนที่จะมาดำรง ตำแหน่ง Managing Partner บริษัท ดี แอทไวเซอร์ จำกัด และ ประธานกรรมการบริหารสถาบันอนาคตไทยศึกษาในปัจจุบัน

สถาบันอนาคตไทยศึกษา



มูลนิธิสถาบันอนาคตไทยศึกษา
**THAILAND FUTURE
FOUNDATION**

Tel: 02 264 5481-3

Fax: 02 264 5480

Email: network@thailandff.org

www.thailandfuturefoundation.org

ENGAGE * ANALYZE * INFORM

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการเก็บรวบรวมจาก แหล่งข้อมูลข่าวสารที่เชื่อได้ว่าน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม สถาบันอนาคต ไทยศึกษา (“สถาบัน”) ไม่ว่าจะป็นองค์กร ผู้บริหาร หรือพนักงาน ไม่ขอรับรองและรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือข้อความใด ๆ ในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งลำดับ เวลา ความเป็นปัจจุบัน ความ สมบูรณ์ ความเหมาะสมเพื่อวัตถุประสงค์ของรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าจะ เป็นข้อมูลจากบุคคลที่สามหรือข้อมูลอื่นใด หากเกิดความสูญเสีย หรือเสียหายแก่ผู้ใช้บริการหรือบุคคลอื่น ไม่ว่าจะจากการประมาท เลินเล่อ หรือการละเว้นทั้งหมดหรือบางส่วนในการจัดหา รวบรวม ดีความ ตัดต่อ หรือเขียนรายงานนี้ ไม่ว่าจะในลักษณะใดๆ ก็ตาม สถาบันฯ จะไม่รับผิดชอบแต่อย่างใดทั้งสิ้น

ความเห็นใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถือว่าเป็นความคิดเห็น/ มุมมองส่วนบุคคล โดยการตัดสินใจจะอยู่ภายใต้สมมติฐานซึ่งอาจจะ เปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ สถาบันฯ ขอสงวนสิทธิ์ที่จะเปลี่ยนแปลงข้อมูล ที่อยู่ในรายงานฉบับนี้ได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

อนึ่ง การใช้หรือเผยแพร่เนื้อหา และ/หรือข้อมูลใดๆ ในรายงานฉบับ นี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากสถาบันถือเป็นการ ต้องห้ามโดยเด็ดขาด