

บทสรุปโดยย่อ

การคาดการณ์ด้านเศรษฐกิจโลกในปี 2555 ค่อนข้างดีขึ้น หลังจากที่เศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างมากในช่วงปลายปี 2554 มีหลักฐานให้เห็นเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ว่ากิจกรรมเศรษฐกิจโลกจะแข็งแกร่งขึ้นในช่วงที่สองของปี 2555 ภาวะทางการเงินได้บรรเทาลงอย่างมาก และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ได้ฟื้นกลับคืนในไตรมาสแรกหลังจากที่ผู้กำหนดนโยบายต่างก็ได้หาหนทางฟื้นฟูวิกฤตการณ์ที่ใกล้จะเกิดขึ้นในกลุ่มประเทศที่ใช้เงินยูโร

นอกจากนี้ คาดว่าการเติบโตในภูมิภาคเอเชียจะได้รับพลังผลักดันในช่วงปี 2555 แม้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วทั้งภูมิภาคจะเฉื่อยลงอย่างเห็นได้ชัดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2554 ก็ตาม โดยสาเหตุหลักมาจากการอ่อนตัวลงของอุปสงค์ภายนอก โดยทั่วไปแล้ว อุปสงค์ภายในประเทศยังคงแข็งแกร่งอยู่ต่อไปดังที่เห็นได้จากอัตราการว่างงานที่ต่ำ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูง และการเติบโตที่แข็งแกร่งด้านสินเชื่อ ในเดือนแรก ๆ ของปี 2555 ดัชนีชี้้นำของกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้แข็งแกร่งขึ้น อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์เพิ่มขึ้น และปริมาณเงินทุนที่ไหลเข้าสู่กลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนาในแถบเอเชียได้เพิ่มขึ้น คาดการณ์ว่าการเติบโตสำหรับภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกโดยรวมจะอยู่ที่ร้อยละ 6 ในปี 2555 โดยส่วนใหญ่แล้วไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากปีที่แล้ว ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.5 ในปี 2556

กระนั้นก็ตาม เศรษฐกิจทั่วโลกจะยังคงเปราะบางต่อไป อันจะทำให้ภูมิภาคเอเชียมีโอกาสที่จะเกิดความเสียหายลงอย่างรุนแรง วิกฤติหนี้สาธารณะในกลุ่มประเทศที่ใช้เงินยูโรยังไม่ได้รับการแก้ไขทั้งหมด และความยุ่งเหยิงทางการเงินในภูมิภาคดังกล่าวยังอาจบานปลายขึ้นและแผ่กระจายไปทั่วโลก ขณะเดียวกันความเสี่ยงเชิงภูมิศาสตร์การเมืองที่เพิ่มขึ้นอาจผลักดันให้ราคาพลังงานสูงขึ้นมาก จนถึงบัดนี้ปัจจัยพื้นฐานเชิงเศรษฐกิจและนโยบายที่แข็งแกร่งขึ้นได้ช่วยป้องกันเศรษฐกิจของประเทศในแถบเอเชียจากวิกฤตการเงินโลก รวมทั้งโดยการจำกัดการแผ่ขยายในทางลบถึงตลาดการเงินต่าง ๆ (บทที่ 2) และการเยียวยาผลกระทบของการจำกัดหนี้เสียของบรรดารัฐบาลในยุโรป (บทที่ 3) แต่ปริมาณการส่งออกไปยังประเทศในกลุ่ม advanced economies ที่ลดลงอย่างมาก และการย้อนกลับของกระแสเงินทุนต่างประเทศจะมีผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในเอเชียอย่างรุนแรง ทั้งผลโดยตรงและผลที่ตามมาต่ออุปสงค์ภายในประเทศ ยิ่งไปกว่านั้น ความผันผวนอย่างรุนแรงของราคาโภคภัณฑ์ยังอาจทำให้ต้องเลือกระหว่างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความเสี่ยงเชิงงบประมาณจากเงินอุดหนุนแก่ภาคพลังงานและอาหาร

ในทางกลับกัน ยังมีความเสี่ยงขาขึ้นต่อเหตุการณ์สำคัญที่สุดของเราด้วย เนื่องจากโดยทั่วไปแล้วนโยบายเศรษฐกิจมหภาคยังคงช่วยให้สถานการณ์ดีขึ้น เสถียรภาพที่ดีขึ้นของภาวะเศรษฐกิจและการเงินโลกตลอดช่วงปี 2555 สามารถเร่งการเติบโตและฟื้นฟูแรงกดดันที่จะทำให้เกิดการเติบโตอย่างรวดเร็วเกินไปในภูมิภาคนี้

ผู้กำหนดนโยบายในประเทศแถบเอเชียเผชิญกับความยากลำบากในการปรับจำนวนเงินประกันภัยที่จำเป็นเพื่อรองรับการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพและไม่ทำให้เกิดภาวะเงินเฟ้อ การหยุดนโยบายเศรษฐกิจมหภาคไว้เป็นการชั่วคราวเมื่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงในปี 2554 เป็นสิ่งที่จำเป็นจริงๆ ในสภาพการณ์ที่ไม่แน่นอนในขณะนั้น อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ผู้กำหนดนโยบายควรพร้อมที่จะเปลี่ยนแปลงและหันกลับไปใช้มาตรการกวดขันอีกครั้งเมื่อเห็นได้ชัดว่าจะมีแรงกดดันที่จะทำให้เกิดการเติบโตอย่างรวดเร็วเกินไป แน่ใจว่าดุลของความเสี่ยงในแต่ละประเทศจะแตกต่างกันไป ประเทศที่มีโอกาสมากกว่าที่จะเกิดความเสียหายและประเทศที่มีนโยบายการเงินที่เป็นกลางอาจสามารถหยุดนโยบายดังกล่าวได้นานขึ้น แต่ประเทศที่มีภาวะการคลังที่สะอึก มีเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยากแก่จัดการ และการเติบโตที่มากกว่าทางด้านสินเชื่อ อาจจำเป็นต้องกลับสู่นโยบายที่เป็นกลางให้รวดเร็วขึ้น ทำนองเดียวกัน จังหวะของการปรับภาวะการคลังให้เข้าสู่ภาวะสมดุลควรกระทำให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของแต่ละประเทศ โดยดำเนินการในจังหวะที่รวดเร็วขึ้นในประเทศที่มีการขาดดุลมากและประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูงกว่าปกติ

วิธีที่ดีที่สุดในการป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนภายนอกประเทศยังคงเป็นการทำให้ที่มาของความเติบโตภายในประเทศมีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น ดุลการค้าเกินดุลที่ต่ำลงในประเทศจีนทำให้เป็นไปได้มากขึ้นว่าอุปสงค์โลกจะเปลี่ยนไปอยู่ที่ประเทศหลัก ๆ ที่มีดุลการค้าเกินดุล แต่การทำให้กลับสู่ดุลยภาพอย่างยั่งยืนจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จของเงินในการเปลี่ยนผ่านจากความเติบโตด้วยการลงทุนไปสู่การเติบโตด้วยการบริโภค (บทที่ 4) ในอินเดีย การปรับปรุงบรรยากาศการลงทุนและโครงสร้างพื้นฐาน และการศึกษา ตลอดจนการอำนวยความสะดวกด้านการค้าและการผ่อนปรนกฎหมายแรงงานจะเป็นสิ่งสำคัญที่จะทำให้เกิดผลดีสูงสุดจากการเปลี่ยนสภาพเชิงประชากรศาสตร์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับประเทศในกลุ่มอาเซียน การลงทุนของรัฐในโครงสร้างพื้นฐานภายในระยะกลางจะช่วยให้การลงทุนของภาคเอกชนหลังไหลเข้ามาและส่งเสริมการเติบโตที่มีฐานกว้างขึ้น ขณะเดียวกันก็ปกป้องความยั่งยืนทางการคลัง

บทสรุปโดยย่อ

ประเทศที่มีรายได้น้อยในภูมิภาคเอเชียและประเทศที่เป็นเกาะเล็ก ๆ เผชิญกับความท้าทายต่าง ๆ โดยเฉพาะ (บทที่ 5) ในประเทศที่มีรายได้น้อย การดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (รวมทั้งจากประเทศอื่นในเอเชีย) จะเป็นกุญแจสำคัญในการช่วยประเทศเหล่านี้ให้มีส่วนร่วมอย่างเต็มที่ในพลวัตการเติบโตของภูมิภาคเอเชีย และได้ประโยชน์จากการปรับสมดุลของภูมิภาคนี้ ประเทศในแถบแปซิฟิกและประเทศอื่นที่เป็นเกาะเล็ก ๆ เผชิญกับความท้าทายในการทำให้เศรษฐกิจของตนมีความยืดหยุ่นยิ่งขึ้น ท่ามกลางผลกระทบเชิงลบของเศรษฐกิจโลกที่แผ่กระจายเข้ามา และการเพิ่มที่มาของการเติบโตให้กว้างขึ้นในระยะกลาง