



## เศรษฐกิจอินเดียในปี ๒๐๑๗-๒๐๑๘

การส่งออกของอินเดียกำลังอยู่ในช่วงฟื้นฟูจากการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระดับโลก มีการคาดการณ์ว่าการฟื้นฟูดังกล่าวจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องตั้งแต่หลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาและการกระตุ้นทางการคลัง (fiscal stimulus) รายงานคาดการณ์เศรษฐกิจ World Economic Outlook ที่จัดทำโดย IMF ได้ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตขึ้นจากร้อยละ ๓.๑ เมื่อปี ๒๐๑๖ เป็นร้อยละ ๓.๔ ในปี ๒๐๑๗ โดยมี การเติบโตทางเศรษฐกิจที่สอดคล้องกันของประเทศพัฒนาแล้ว (advanced economies) จากร้อยละ ๑.๖ เป็น ร้อยละ ๑.๙ ทั้งนี้ ความยืดหยุ่นของการเติบโตในการส่งออกของอินเดียต่อ GDP ของโลกที่สูงขึ้น ทำให้การส่งออก จะมีส่วนทำให้เศรษฐกิจเติบโตมากขึ้นในปีหน้าจากร้อยละ ๑ จุด

สำหรับการบริโภคภาคเอกชนยังไม่มี ความชัดเจนมากนัก มีการคาดการณ์ว่าราคาน้ำมันในตลาดโลกจะ เพิ่มขึ้นร้อยละ ๑๐-๑๕ ในปี ๒๐๑๗ เมื่อเปรียบเทียบกับปี ๒๐๑๖ ซึ่งสามารถลดให้การเติบโตลดลงร้อยละ ๐.๕ จุด อย่างไรก็ตาม คาดกันว่าการบริโภคจะขยายขึ้นด้วยสองปัจจัย ปัจจัยแรกคือการฟื้นฟูจากผลกระทบของ นโยบายยกเลิกธนบัตรในช่วงสองไตรมาสสุดท้ายของปี ๒๐๑๖-๒๐๑๗ และอีกปัจจัยหนึ่งคือต้นทุนการกู้ยืมที่ลดลง ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะลดลงในปี ๒๐๑๗ กว่า ๗๕-๑๐๐ จุด โดยเปรียบเทียบกับปี ๒๐๑๖ ทั้งสองปัจจัยส่งผลให้การใช้จ่ายไปกับการเคหะและสินค้าประเภทคงทนถาวร (consumer durable) และสินค้ากึ่งคงทนถาวร (semi-durable) เพิ่มขึ้นอย่างดี ทั้งนี้ ยังเร็วเกินไปที่จะคาดการณ์ว่าฤดูมรสุมในปี ๒๐๑๗ จะเป็นไปด้วยดีและช่วยเพิ่ม ผลผลิตทางการเกษตร ถึงแม้ว่าปีนี้จะมีการเติบโตของภาคเกษตรกรรมก็ตาม แต่ก็ไม่มีแนวโน้มว่าจะส่งผลให้ GDP เติบโตขึ้นในปีหน้า

จากการที่ยังไม่มีความคืบหน้าที่ชัดเจนในการรองรับกับปัญหาดุลบัญชีคู่ (the twin balance sheet problem) และการลงทุนภาคเอกชนที่ไม่มีแนวโน้มว่าจะฟื้นตัวจากระดับที่เหมาะสมในปีงบประมาณ ๒๐๑๗ ปัญหาดังกล่าวสามารถชดเชยได้จากการเพิ่มการสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน แต่ก็ขึ้นอยู่กับจุดยืนของนโยบาย การคลังในปีหน้าที่ต้องสร้างสมดุลทางเศรษฐกิจระหว่างการฟื้นฟูจากผลกระทบของนโยบายยกเลิกธนบัตรในระยะ สั้นกับความจำเป็นในการยึดมั่นวินัยทางการคลังในระยะกลาง

ด้วยปัจจัยเหล่านี้ คาดการณ์ว่าการเติบโตของ GDP ที่แท้จริงจะอยู่ระหว่างร้อยละ ๖<sup>๓</sup>/<sub>๔</sub> ถึงร้อยละ ๗<sup>๑</sup>/<sub>๒</sub> ใน ปีงบประมาณ ๒๐๑๘ กระนั้นก็ตาม อินเดียยังคงเป็นหนึ่งในประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจมากที่สุดในโลกอยู่ ดี ซึ่งมีความเสี่ยงสามประการที่ทำให้เศรษฐกิจอินเดียขยายตัวต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ ประการแรกคือผลกระทบ ของนโยบายยกเลิกธนบัตรอาจยังคงค้างไปจนถึงปีหน้า โดยเฉพาะหากยังไม่มียุทธศาสตร์จากรัฐบาลที่ชัดเจน การขาดแคลนเงินในระบบเศรษฐกิจส่งผลต่ออุปทานในภาคเกษตรกรรมโดยเฉพาะสินค้าประเภทนมจากการซื้อที่ ลดลง หรือน้ำตาลจากปริมาณอ้อยและความแห้งแล้งในรัฐทางภาคใต้ทำให้การผลิตมีจำกัด ตลอดจนนมฝรั่งเศสและหัว หอมใหญ่ที่มีการหว่านเมล็ดพืชที่น้อยลง ดังนั้น การเฝ้าระวังถือว่ามีความจำเป็นอย่างมากในการป้องกันสินค้า เกษตรชนิดอื่นๆ

ประการที่สอง ภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้อาหาราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้นกว่าที่คาดการณ์ไว้ ศักยภาพในการผลิตน้ำมันเพื่อตอบสนองต่อความต้องการอย่างรวดเร็วจึงจะทำให้มีความเสี่ยงต่อการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน แม้ว่าราคาน้ำมันจะขึ้นเพียง ๖๐-๖๕ ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรลก็ตาม เศรษฐกิจอินเดียก็ยังคงได้รับผลกระทบอยู่ดีจากการบริโภคที่ลดลง และโอกาสการลงทุนที่น้อยลง เหล่านี้ส่งผลให้ขอบเขตการผ่อนคลายทางการเงินอาจแคบลงหากราคาน้ำมันสูงขึ้นและทำให้เกิดแรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อ

ประการที่สาม มีความเสี่ยงว่าจะเกิดการปะทุของความตึงเครียดระหว่างประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่จากประเด็นภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของค่าเงิน ความเสี่ยงดังกล่าวสามารถลดการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและทำให้เงินทุนไหลออกจากตลาดเกิดใหม่ (emerging markets)

ด้านการคลังของรัฐบาลกลางในปีหน้าขึ้นอยู่กับ ๓ ปัจจัย ปัจจัยแรก การเพิ่มขึ้นของภาษีต่อสัดส่วน GDP ประมาณร้อยละ ๐.๕ จุดในช่วงสองปีหลังจากผลพลอยได้จากราคาน้ำมันจะหายไป ในความเป็นจริงภาษีสรรพสามิตจะลดลงประมาณร้อยละ ๐.๑-๐.๗ จุดของ GDP ซึ่งสัมพันธ์กับปีงบประมาณ ๒๐๑๗ ปัจจัยที่สองคือ ผลพลอยได้จากจำนวนธนบัตรที่ยังไม่ถูกส่งคืนธนาคารกลางแห่งอินเดีย (RBI) และจากการเก็บภาษีเพิ่มขึ้นอันเป็นผลภายใต้ the Pradhan Mantra Garib Kalyan Yojana (PMGKY) อย่างไรก็ตาม ผลของทั้งสองก็ยังไม่มีความแน่นอน

ปัจจัยที่สามคือ ผลจากการบังคับใช้ภาษีสินค้าและบริการ (GST) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระบบภาษีนี้อาจมีความซับซ้อนในแง่การจัดการและเทคโนโลยีซึ่งอาจทำให้การจัดเก็บภาษีรูปแบบใหม่ต้องใช้เวลาในการปรับตัว อีกทั้งยังมีประเด็นที่รัฐบาลกลางต้องชดเชยรายได้ที่รัฐบาลท้องถิ่นต้องเสียไปจากการประกาศใช้ภาษี GST อีกด้วย อย่างไรก็ตาม การคลังของรัฐจะได้รับประโยชน์จากภาษี GST และนโยบายยกเลิกธนบัตรอย่างแน่นอน แต่อาจต้องใช้เวลาในการแสดงให้เห็นเป็นรูปธรรม

นอกจากนี้ รายได้ของรัฐที่ไม่ได้มาจากภาษี (non-tax revenue) ที่น้อยลง ประกอบกับการอนุมัติการใช้เงินให้กับ ๗th Pay Commission สามารถสร้างแรงกดดันให้การขาดดุลการคลังได้

อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ในการเติบโตทางเศรษฐกิจยังมีอยู่ นั่นคือการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในตลาดโลก ซึ่งส่งผลดีต่อการส่งออกของอินเดีย โดยความเป็นไปได้ดังกล่าวมาจากสัญญาณต่างๆ ในช่วงสองไตรมาสสุดท้าย ซึ่งการส่งออกที่ถูกฟื้นฟูจะช่วยขยายการลงทุนมากขึ้น

#GDP #อินเดีย #เศรษฐกิจ

\*\*\*\*\*

ศูนย์บริการข้อมูลประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC Information Center)

กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์

เรียบเรียงโดย นางสาวจตุพร ชาญเลขา ประจำเดือน มกราคม ๒๕๖๑

อ้างอิง : <http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/๖๔๒๙๗๔>

<https://www.bangkokbanksme.com>

<https://scbsme.scb.co.th>