



## บทความจากวารสาร CGMA

(Chartered Global Management Accountant Magazine: CGMA Magazine)

โดย Sabine Vollmer

บรรณาธิการอาวุโส CGMA Magazine

เผยแพร่วันที่ 29 เมษายน พ.ศ. 2558

### สถานที่เสี่ยงอันตรายทางเศรษฐกิจของโลก (The World's Top Economic Hotspots)



กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจของประเทศเกิดใหม่ (Emerging Economies) และประเทศกำลังพัฒนา (Developing Economies) ว่าจะมีการชะลอตัวในปีนี้ สืบเนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ ได้แก่ สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลง

ในขณะที่ประเทศที่พัฒนาแล้ว (Advanced Economies) ก็ประสบปัญหาหลายประการ ได้แก่ จำนวนประชากรสูงอายุที่เพิ่มมากขึ้น และผลผลิตที่ซบเซา อย่างไรก็ตาม หลายๆ ประเทศก็ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นอย่างมาก รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง และค่าเงินยูโรที่อ่อนตัวลง

นาย Olivier Blanchard ผู้ให้คำปรึกษาด้านเศรษฐกิจและผู้อำนวยการวิจัยของ IMF กล่าวว่า “การเปลี่ยนแปลงอย่างมากของราคาสินค้าที่เกี่ยวข้องกัน (Relative Price) ไม่ว่าจะเป็นอัตราแลกเปลี่ยน หรือราคาน้ำมัน ล้วนนำมาซึ่งทั้งผู้ชนะและผู้แพ้ (Winners and Losers)”

หน่วยวิเคราะห์เศรษฐกิจ (The Economist Intelligence Unit: EIU) ซึ่งเป็นทีมงานของนิตยสารนักเศรษฐศาสตร์ (The Economist) ได้ระบุสถานที่เสี่ยงอันตรายทางเศรษฐกิจของโลกมากที่สุด 4 แห่ง จากประเทศต่างๆ ซึ่งได้รับการจัดประเภทโดย IMF ให้เป็นผู้แพ้ ได้แก่

#### 1. ประเทศบราซิล



ถึงแม้ว่าจะมีปริมาณหนี้ต่างประเทศต่ำ และมีตลาดทุนที่แม้หากมีการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างรุนแรง (Deep Capital Market) แต่ประเทศบราซิลก็ยังประสบปัญหาเศรษฐกิจอ่อนแอ สืบเนื่องมาจากมาตรการต่างๆ ที่ถูกกำหนดขึ้นเพื่อจัดการกับ (1) การขาดดุลเป็นอย่างมาก (2) กรณีการทุจริตต่างๆ และ (3) ปัญหาราคาส่งออกของสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงโดยคาดการณ์ว่าในปีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของประเทศบราซิลจะหดตัวลง 1% และจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 1% ในปีหน้า

## 2. ประเทศรัสเซีย



สืบเนื่องมาจากปัญหาความขัดแย้งในประเทศยูเครน ส่งผลให้ประเทศรัสเซียเผชิญกับการคว่ำบาตรจากนานาประเทศ รวมถึงปัญหาการเคลื่อนย้ายเงินทุน ในขณะที่รายได้จากการส่งออกพลังงานของประเทศลดต่ำลง โดยเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมาก จากปัญหาดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเงินรูเบิลของประเทศรัสเซียอ่อนตัวลงถึง 40% ในปี พ.ศ. 2557 และคาดการณ์ว่าค่าเงินรูเบิลจะอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง 3.8% ในปีนี้และ 1.1% ในปีถัดไป

## 3. ประเทศกรีซ



ประเทศกรีซเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจตกต่ำที่สุดยาวนานถึง 5 ปี โดยคาดการณ์ว่า GDP ของประเทศจะเพิ่มขึ้น 2.5% และ 3.7% ในปีนี้และปีหน้าตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่จะมีการผิดนัดชำระหนี้มีค่อนข้างสูง เนื่องจากรัฐบาลมีปริมาณหนี้สาธารณะ ณ สิ้นปี พ.ศ. 2557 เป็นจำนวนมาก คิดเป็นสัดส่วน 173% ของ GDP ของประเทศ และหากการเจรจาระหว่างรัฐบาลชุดใหม่และกลุ่มเจ้าหนี้ต่างๆ ยังมีความขัดแย้งและไม่ได้

ข้อสรุป ความเสี่ยงที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ผู้ฝากเงินเกิดความตื่นตระหนก และแห่ถอนเงินจากธนาคาร (Bank Run) จะมีแนวโน้มสูงขึ้น



## 4. ประเทศอิตาลี



ประเทศอิตาลีกำลังฟื้นตัวจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำที่เรื้อรังมาเป็นระยะเวลาสั้น โดยคาดการณ์ว่า GDP ของประเทศจะเพิ่มขึ้น 0.5% ในปีนี้และ 1.1% ในปีถัดไป อย่างไรก็ตาม การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศอิตาลีนั้นค่อนข้างต่ำ เนื่องจากมีต้นทุนค่าแรงสูง และสินค้าที่ผลิตส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่ต้องอาศัยแรงงานในการผลิตมากกว่าที่จะเป็นสินค้าที่อาศัยเทคโนโลยีในการผลิต นอกจากนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non-Performing Loans: NPL) ก็มีปริมาณสูงขึ้น รวมถึงคาดการณ์ว่าในปีนี้มีปริมาณหนี้สาธารณะจะมีสัดส่วนถึง 136% ของ GDP ของประเทศ



นอกจากนี้ IMF ยังคาดการณ์ถึงเศรษฐกิจทั่วโลกที่จะมีการขยายตัว 3.5% ในปีนี้ โดยเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วซึ่งมีการขยายตัว 3.4% ขณะที่ในปีหน้า IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะมีการขยายตัว 3.8% อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากสภาพภูมิศาสตร์ พบว่าเศรษฐกิจในแต่ละภูมิภาคมีอัตราการขยายตัวที่แตกต่างกัน ดังนี้

### สหรัฐอเมริกาและประเทศแคนาดา

คาดการณ์ว่า GDP ของสหรัฐอเมริกาจะเพิ่มขึ้น 3.1% ในปีนี้ และจะเพิ่มขึ้นอีก 3.1% ในปีหน้า ซึ่งถือว่าสูงกว่า GDP ของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้ว (Advanced Countries) ที่เพิ่มขึ้น 2.4% ในแต่ละปี ทั้งนี้ปัจจัยที่สนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา รวมถึงปัจจัยที่ช่วยชดเชยการแข็งตัวของค่าเงินดอลลาร์ ได้แก่ (1) ราคาน้ำมันที่ลดลง (2) ตลาดการเคหะที่ขยายตัวขึ้น และ (3) ฐานะทางการเงินของธนาคารและกิจการต่างๆ ที่ปรับตัวดีขึ้น

ในด้านการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศแคนาดาคาดว่าจะขยายตัวขึ้น 2.2% ในปีนี้ และ 2% ในปีหน้า ซึ่งถือว่ามีความเข้มแข็งพอสมควร เมื่อคำนึงถึงความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ลดลงที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในภาคพลังงานและอัตราการจ้างงาน

### ทวีปยุโรป



ปัจจัยที่สนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศที่พัฒนาแล้ว (Advanced Countries) ในทวีปยุโรป ได้แก่ (1) ต้นทุนพลังงานที่ลดลง (2) แรงกระตุ้นจากธนาคารกลางของภูมิภาคยุโรป และ (3) การลงทุนในภาคเอกชน โดยคาดการณ์ว่า GDP ของประเทศที่พัฒนาแล้วเหล่านี้จะเพิ่มขึ้น 1.7% และ 1.8% ในปีนี้และปีถัดไป

สำหรับประเทศเกิดใหม่ (Emerging Economies) และประเทศกำลังพัฒนา (Developing Economies) ในภูมิภาคยุโรปกลางและยุโรปตะวันออก คาดการณ์ว่า GDP จะขยายตัวขึ้น 2.9% และ 3.2% ในปีนี้และปีหน้าตามลำดับ โดยในเขตยูโรโซน (Euro Zone) ยังเผชิญกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจซบเซาและภาวะเงินเฟ้อต่ำ (Low Inflation) ที่คงอยู่อย่างต่อเนื่องรวมถึงภาวะการเป็นหนี้และอัตราการว่างงานสูงในหลายๆ ประเทศในทวีปยุโรป



### ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

ถึงแม้จะมีความซบเซาทางเศรษฐกิจในสาธารณรัฐประชาชนจีน ประเทศญี่ปุ่น และสาธารณรัฐเกาหลี แต่ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกก็ยังคงเป็นผู้นำในด้านการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของโลก โดยคาดการณ์ว่าในปีนี้นี้ GDP จะขยายตัว 5.6% และขยายตัวเพิ่มขึ้นอีก 5.5% ในปีหน้า

ในขณะที่การปฏิรูปทางนโยบายและราคาน้ำมันที่ลดต่ำลงในประเทศอินเดีย จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศ โดยคาดการณ์ว่า GDP จะขยายตัว 7.5% ทั้งในปีนี้และปีถัดไป ซึ่งถือว่าสูงกว่าการขยายตัวของ GDP ของสาธารณรัฐประชาชนจีนเป็นจำนวน 1%

สำหรับในประเทศออสเตรเลีย ต้องเผชิญกับการชะลอตัวของการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ได้แก่ (1) นโยบายสนับสนุนทางการเงิน และ (2) อัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนตัวลง ซึ่งจะส่งผลให้ GDP ของประเทศออสเตรเลียขยายตัว 2.8% ในปีนี้และ 3.2% ในปีถัดไป

## กลุ่มประเทศลาตินอเมริกาและทะเลแคริบเบียน

เศรษฐกิจในภูมิภาคนี้มีการชะลอตัว โดยประเทศผู้ส่งออกพลังงาน ได้แก่ ประเทศโคลอมเบียและประเทศเวเนซุเอลา กำลังเผชิญกับปัญหาราคาน้ำมันตกต่ำ คาดการณ์ว่า GDP ในทวีปอเมริกาใต้จะหดตัวลง 0.2% ในปีนี้ และขยายตัว 1.3% ในปีถัดไป

ในขณะที่กลุ่มประเทศทะเลแคริบเบียน ซึ่งมีอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเป็นตัวผลักดันเศรษฐกิจของประเทศ ยังประสบกับปัญหาภาระหนี้สินและปัญหาด้านการเงิน แต่ในปัจจุบันนักท่องเที่ยวเริ่มหันกลับเข้ามาท่องเที่ยวในกลุ่มประเทศเหล่านี้อีกครั้ง



ประเทศแถบอเมริกากลางและประเทศเม็กซิโก ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ต่ำลงและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกา โดยคาดการณ์ว่า GDP ของประเทศแถบอเมริกากลางจะขยายตัวขึ้น 4.2% และ 4.3% ในปีนี้ และปีถัดไป สำหรับ GDP ของประเทศเม็กซิโกจะขยายตัวขึ้น 3% ในปีนี้ และขยายตัวอย่างต่อเนื่อง 3.3% ในปีหน้า

## เครือรัฐเอกราช (Commonwealth of Independent States: CIS)

การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศรัสเซียและประเทศเพื่อนบ้าน ได้รับผลกระทบจากปัจจัยดังต่อไปนี้ (1) การคว่ำบาตรจากนานาประเทศ (2) ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ (3) การอ่อนตัวของค่าเงินรูเบิล และ (4) ราคาน้ำมันที่ตกต่ำเป็นอย่างมาก โดยคาดการณ์ว่าในปีนี้ GDP ในภูมิภาคนี้จะหดตัวลง 2.6% และจะขยายตัว 0.3% ในปีหน้า ในขณะที่การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศยูเครนจะหดตัวลง 5.5% ในปีนี้และจะขยายตัวขึ้น 2% ในปีถัดไป โดยคาดการณ์ว่าประเทศอาร์มีเนียและประเทศเบลารุสจะเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำในปีนี้

## กลุ่มประเทศตะวันออกกลางและอเมริกาเหนือ ประเทศอัฟกานิสถาน และประเทศปากีสถาน

กลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันในภูมิภาคนี้ ได้รับผลกระทบเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ผันผวน ทั้งนี้ GDP ของกลุ่มประเทศส่งออกน้ำมันจะขยายตัว 2.4% ในปีนี้ และ 3.5% ในปีถัดไปโดยการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศซาอุดีอาระเบียและประเทศอิหร่านจะชะลอตัว

ในขณะที่ GDP ของกลุ่มประเทศที่นำเข้าน้ำมัน จะขยายตัว 4% และ 4.4% ในปีนี้และปีหน้า ตามลำดับ แม้ว่าประเทศเหล่านี้กำลังเผชิญกับปัญหาต่างๆ เช่น ความขัดแย้งในภูมิภาค ผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในเขตยูโรโซน และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งตัวขึ้นก็ตาม

## แอฟริกาใต้สะฮารา (Sub-Saharan Africa)

ปัจจัยที่ส่งผลให้เศรษฐกิจในภูมิภาคนี้ชะลอตัว ได้แก่ (1) ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดต่ำลง (2) การคุกคามด้านความปลอดภัยในประเทศ และ (3) ผลกระทบจากการระบาดของโรคไวรัสอีโบล่า ในขณะที่คาดการณ์ว่าในปีนี้ การขยายตัวของ GDP ในประเทศผู้ส่งออกน้ำมันจะหดตัวลง 4.5% เปรียบเทียบกับปีที่แล้วที่หดตัวลง 5.8% และจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 5.2% ในปี พ.ศ. 2559

ประเทศในกลุ่มรายได้ระดับปานกลาง (Middle-Income Economies) ซึ่งได้รับการจัดอันดับโดยธนาคารโลก (World Bank) เช่น ประเทศแอฟริกาใต้ จะมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจขึ้นเล็กน้อย คือ 6.3% ในปีนี้และ 6.9% ในปีถัดไป

