

ภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิก: เติบโตอย่างมั่นคง แม้จะความเสี่ยงสูงขึ้น

บทสรุปผู้บริหาร

แนวโน้มเศรษฐกิจจะชะงักของภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกค่อนข้างดีกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในรายงานแนวโน้มเศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกในเดือนเมษายน 2567 แม้ว่าการเติบโตจะยังคงขยายตัวอยู่ในระดับปานกลางในปี 2567 และ 2568 ทั้งนี้ คาดว่าภูมิภาคนี้จะมีส่วนสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลกประมาณร้อยละ 60 ในปี 2567 ในขณะที่ความกังวลด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มมากขึ้น ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความแข็งแกร่งของอุปสงค์ทั่วโลก ตลอดจนความผันผวนทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นได้ และแม้ว่าการเปลี่ยนแปลงด้านประชากรจะทำหน้าที่เป็นตัวจุดรั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างไปสู่ภาคส่วนที่มีผลผลิตภาพการผลิตสูง เช่น บริการที่สามารถซื้อขายได้ จะช่วยสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคตได้

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2567

การเติบโตทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกนั้นสูงกว่าที่คาดการณ์ในเดือนเมษายนเล็กน้อย โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างกระจายตัวทั่วทั้งภูมิภาค จากความต้องการผลิตภัณฑ์เทคโนโลยีที่เพิ่มมากขึ้น ตลอดจนการบริโภคและการลงทุนที่ขยายตัวในอัตราที่แข็งแกร่งในภูมิภาคเกิดใหม่ส่วนใหญ่ในเอเชีย อย่างไรก็ตาม การบริโภคในประเทศพัฒนาแล้วในภูมิภาคเอเชียกลับชะลอตัวลง สะท้อนถึงผลกระทบบางส่วนจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ส่วนในประเทศจีนนั้น การปรับตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ภาคเอกชน ทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียและแปซิฟิกจะขยายตัวร้อยละ 4.6 ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.5 ที่คาดการณ์ไว้ในเดือนเมษายน และจะขยายตัวร้อยละ 4.4 ในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.3 ที่คาดการณ์ไว้ในเดือนเมษายน ซึ่งสภาวะทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นจะช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

อัตราเงินเพื่อปรับตัวลดลงในหลายพื้นที่ในภูมิภาคในช่วงที่ผ่านมา จากการปรับตัวลดลงของราคาสินค้า เนื่องจากความต้องการสินค้าที่ลดลงและถูกแทนที่โดยความต้องการภาคบริการหลังการระบาดของโควิด-19 โดยอัตราเงินเพื่อในเศรษฐกิจเกิดใหม่ส่วนใหญ่ในเอเชีย ปรับตัวกลับมาอยู่ในระดับเป้าหมายแล้วในช่วงปลายปี 2566 อย่างไรก็ดี แรงกดดันด้านค่าจ้างในประเทศพัฒนาแล้วในภูมิภาคเอเชีย ยังคงกดดันให้อัตราเงินเพื่อภาคบริการยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ คาดว่าอัตราเงินเพื่อของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่จะกลับมาอยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อภายในต้นปี 2568

ในช่วงต้นเดือนสิงหาคม 2567

ตลาดการเงินทั่วโลกเผชิญกับความผันผวนจากการคาดการณ์นโยบายอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ปรับเปลี่ยนไปอย่างฉับพลันในทางที่ลดลง ซึ่งเกิดขึ้นหลังจากที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เงินเยนแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วเนื่องจากการปรับกลยุทธ์การลงทุนออกจากการทำแครีเทรดเงินเยน ซึ่งส่งผลกระทบต่อไปยังสกุลเงินอื่น ๆ ในเอเชีย ในขณะที่ความผันผวนในตลาดหุ้นมีการเทขายแต่สามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ตลาดคาดว่าธนาคารกลางในเอเชียส่วนใหญ่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย แม้ว่าจะน้อยกว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ ก็ตาม ในขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นจะยังคงดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ข้อมูลที่อยู่นอกเหนือการคาดการณ์อาจส่งผลกระทบต่อความคาดหวังเหล่านี้และส่งผลให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น

อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงทางเศรษฐกิจยังเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มไปทางด้านลบ ความเสี่ยงในระยะใกล้รวมถึงเศรษฐกิจโลกที่อาจจะชะลอตัวลงจากผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวในปี 2564–66 ที่อาจจะส่งผลยาวนานกว่าที่คาดไว้ ความตึงเครียดหรือขัดแย้งทางการค้าอาจจะทวีความรุนแรงมากขึ้น ตลอดจนการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่มากกว่าคาดการณ์ ทั้งนี้ ในระยะต่อไปยังมีความจำเป็นที่จะต้องมีการดำเนินนโยบายที่รอบคอบและคล่องตัว ธนาकारกลางควรมุ่งเน้นที่จะรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งอาจหมายถึงการเลื่อนการผ่อนคลายนโยบายการเงินในประเทศที่อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าระดับเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง และการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนการปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับต่ำกว่าที่ต้องการในบางประเทศ ในหลายประเทศที่ระดับหนี้สูงและเผชิญความท้าทายในระยะกลางที่ต้องใช้พื้นที่ทางการคลังเพื่อรองรับรายจ่ายด้านประชากรสูงอายุและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ มีความจำเป็นที่ต้องดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง นอกจากนี้ หน่วยงานกำกับดูแลภาคการเงินและธนาकारควรติดตามความเสี่ยงอย่างระมัดระวัง เพื่อเฝ้าระวังฐานะการเงินของภาคครัวเรือนและธุรกิจที่ยังอาจจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินแบบตึงตัวในช่วงที่ผ่านมา

ความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นความเสี่ยงของเศรษฐกิจในภูมิภาคนี้ ในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา เศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียได้ประโยชน์จากการบูรณาการทางเศรษฐกิจและการพัฒนาความสามารถในการแข่งขัน โดยเฉพาะในส่วนของการผลิตและส่งออกสินค้า งานวิจัยที่แนบมาพร้อมกับรายงานแนวโน้มฯ ฉบับนี้ ได้ทำการศึกษาถึง “การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของเอเชีย: อดีตและแนวโน้ม” ซึ่งเป็นการศึกษาถึงแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของเศรษฐกิจเอเชียและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงไปสู่เศรษฐกิจที่เน้นภาคบริการมากขึ้น โดยผลการศึกษาพบว่า การเติบโตของเศรษฐกิจในเอเชียมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงจากปัจจัยด้านประชากรเป็นส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงไปสู่บริการที่สามารถชดเชยได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป มีแนวโน้มว่าจะสร้างโอกาสใหม่ ๆ ในการเติบโตทางเศรษฐกิจมากกว่าจะสร้างความเสียหาย โดยการดำเนินนโยบายที่สนับสนุนการเปลี่ยนผ่านดังกล่าว ตลอดจนนโยบายด้านการศึกษาและฝึกอบรมเพื่อปรับตัวรับกับเทคโนโลยี จะส่งเสริมให้ประเทศในภูมิภาคเอเชียได้รับประโยชน์ในการเปลี่ยนผ่านทางเศรษฐกิจ