

Advisory Notes

ปัญหาเงินเฟ้อเรื้อรัง...ปัจจัยจุดรั้งเศรษฐกิจอินเดียชะลอตัว

ฝ่ายวิจัยธุรกิจ

14 ธันวาคม 2554

สถานะปัจจุบัน : เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 Central Statistical Office ของอินเดีย รายงานเศรษฐกิจอินเดียไตรมาส 3 ปี 2554 ขยายตัว 6.9% (y-o-y) นับเป็นอัตราขยายตัวต่ำสุดตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2552 เนื่องจากธนาคารกลางอินเดีย (Reserve Bank of India : RBI) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้งเพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อซึ่งอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เมื่อผนวกกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังผันผวนทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว และปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรปซึ่งยังไม่มีทีท่าจะยุติ ทำให้เศรษฐกิจอินเดียเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว และอาจส่งผลกระทบต่อขีดเต็มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เนื่องจากอินเดียเป็นหนึ่งในประเทศกลุ่ม BRICS (บราซิล รัสเซีย อินเดีย จีน และแอฟริกาใต้) ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศเศรษฐกิจใหม่ที่เป็นความหวังที่จะนำพาให้เศรษฐกิจโลกหลุดพ้นจากวังวนวิกฤตได้

เบื้องหลัง : เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2554 RBI ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Repo Rate) จาก 8.25% เป็น 8.50% นับเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 13 ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2553 รวมทั้งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารกลางให้กู้ยืมกับธนาคารพาณิชย์ (Reverse Repo Rate) จาก 7.25% เป็น 7.50% เพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อของอินเดียซึ่งอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อของอินเดียเพิ่มขึ้นจาก 9.72% ในเดือนกันยายน 2554 เป็น 9.73% ในเดือนตุลาคม 2554 นับเป็นระดับสูงกว่า 9% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 11

อัตราเงินเฟ้อระดับสูงจุดรั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจอินเดีย : เศรษฐกิจอินเดียที่ชะลอการขยายตัวลงนอกจากเป็นผลกระทบของวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินโลก และผลของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ RBI แล้ว ยังได้รับผลกระทบจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกนอกประเทศ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในระดับสูงทำให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น ส่งผลให้เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2554 เงินรูปีของอินเดียอ่อนค่าลงมากที่สุดเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ระดับ 52.46 รูปีต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นการอ่อนค่าลงมากกว่า 15% ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2554 และนับเป็นการอ่อนค่ามากที่สุดเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลอื่นในเอเชีย เงินรูปีที่อ่อนค่าลงทำให้ราคาสินค้านำเข้า โดยเฉพาะน้ำมันและอาหาร สูงขึ้น ซึ่งยิ่งซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อของอินเดีย รวมถึงกระทบภาคการบริโภคในประเทศ และกลายเป็นปัจจัยจุดรั้งเศรษฐกิจอินเดียอีกทางหนึ่ง ทั้งนี้ ภาคส่งออกของอินเดียได้รับประโยชน์จากเงินรูปีที่อ่อนค่าลงไม่มากนัก เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาส่งออกเพียง 15% ของ GDP (เทียบกับไทยที่พึ่งพาส่งออกถึงกว่า 60% ของ GDP)

นาย Pranab Mukherjee รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังของอินเดียคาดว่าเศรษฐกิจอินเดียจะชะลอการขยายตัวลงจาก 8.5% ในปีงบประมาณ 2553/2554 (1 เมษายน-31 มีนาคม) เหลือ 7.3% ในปีงบประมาณ 2554/2555 เทียบกับคาดการณ์เดิมที่ 9%



นาย Samiran Chakraborty หัวหน้านักวิจัยของ Standard Chartered ในอินเดียกล่าวว่าเศรษฐกิจอินเดียอาจเข้าสู่ภาวะ Stagflation ในปี 2555 เนื่องจากเศรษฐกิจอินเดียชะลอการขยายตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง
หมายเหตุ : Stagflation คือ ภาวะที่เศรษฐกิจชะงักงัน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่สวนทางกัน

ประเด็นที่ต้องจับตามอง : รัฐบาลอินเดียเผชิญความท้าทายในการกระตุ้นเศรษฐกิจ

แม้ว่า RBI จะเริ่มส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่อัตราเงินเฟ้อของอินเดียยังอยู่ในระดับสูง ทำให้รัฐบาลอินเดียดำเนินมาตรการอื่น โดยเฉพาะความพยายามที่จะดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจแทนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุดรัฐบาลอินเดียประกาศเตรียมผ่อนคลายนโยบายจำกัดการลงทุนธุรกิจค้าปลีกในอินเดีย โดยอนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกิน 51% ในธุรกิจร้านค้าปลีกและซูเปอร์มาร์เก็ต (เดิมไม่อนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติเข้าไปลงทุน) และถือหุ้นได้ถึง 100% ในธุรกิจค้าปลีกซึ่งขายสินค้ายี่ห้อเดียว (เดิมอนุญาตให้นักลงทุนต่างชาติถือหุ้นได้ไม่เกิน 51%) อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวถูกคัดค้านอย่างหนักจากพรรคฝ่ายค้านและผู้ประกอบการร้านค้าปลีกรายย่อย ส่งผลให้เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2554 รัฐบาลอินเดียประกาศเลื่อนการเปิดเสรีธุรกิจค้าปลีกในอินเดียออกไป นอกจากนี้ รัฐบาลอินเดียยังเผชิญปัญหาขาดดุลงบประมาณเรื้อรังซึ่งยิ่งทำให้การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเผชิญความยากลำบากมากขึ้น และอาจส่งผลให้อินเดียถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือจากสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำ อาทิ Moody's และ S&P ซึ่งจัดอันดับความน่าเชื่อถือของอินเดียสูงกว่าระดับไม่น่าลงทุน (Junk) เพียง 1 Notch เท่านั้น ซึ่งจะยิ่งส่งผลลดความเชื่อมั่นของนักลงทุน จึงเป็นประเด็นที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

Disclaimer : ข้อมูลต่าง ๆ ที่ปรากฏ เป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่หลากหลาย และการเผยแพร่ข้อมูลเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องเท่านั้น โดยธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยจะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการที่มีบุคคลนำข้อมูลไปใช้ไม่ว่าโดยทางใด