

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกกับภาคอุตสาหกรรมไทยปี 2558¹

อภิยุตต์ อำนวยกาญจนสิน

สำนักวิจัยเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (Global Economic Prospects-GEP) ที่จัดพิมพ์โดยธนาคารโลก ฉบับเดือนมกราคม 2558 ได้วิเคราะห์ภาพของเศรษฐกิจโลกในปี 2558 โดยหลังจากที่การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2557 เป็นที่น่าผิดหวังในหลายประเทศ ประเทศกำลังพัฒนาน่าจะเติบโตมากขึ้นในปี 2558 ส่วนหนึ่งเกิดจากราคาน้ำมันดิบลดลง เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เข้มแข็งขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ และความผันผวนที่น้อยลงของเศรษฐกิจประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีขนาดใหญ่ ทั้งนี้ในปี 2557 เศรษฐกิจโลกขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.6 และคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2558 นี้จะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3 ในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 3.3 และในปี 2560 จะอยู่ที่ร้อยละ 3.2 ทางด้านของประเทศกำลังพัฒนาในปีที่ผ่านมา มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ร้อยละ 4.4 และคาดว่าขยับตัวไปอยู่ที่ร้อยละ 4.8 ในปีนี้ และน่าจะเข้มแข็งถึงร้อยละ 5.3 และ 5.4 ในปี 2559 และปี 2560 ตามลำดับ



GLOBAL OUTLOOK:

THE GLOBAL ECONOMY IS STILL STRUGGLING TO GAIN MOMENTUM AS MANY HIGH-INCOME COUNTRIES CONTINUE TO GRAPPLE WITH THE LEGACIES OF THE FINANCIAL CRISIS AND EMERGING ECONOMIES ARE LESS DYNAMIC THAN IN THE PAST.



2015:

3.0%

GLOBAL GROWTH

picked up only marginally to 2.6 percent in 2014 from 2.5 percent in 2013. However, growth is expected to expand by 3 percent this year, 3.3 percent in 2016 and 3.2 percent in 2017.



2015:

4.8%

DEVELOPING COUNTRIES

should see an uptick this year, boosted in part by soft oil prices, a stronger U. S. economy, continued low global interest rates, and receding domestic headwinds in several large emerging markets.



2015:

2.2%

HIGH INCOME COUNTRIES

Growth in major economies has increasingly diverged, as the United States and the United Kingdom gained momentum, while the Euro Area and Japan lag behind.

ที่มา : รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (Global Economic Prospects-GEP) ธนาคารโลก ฉบับเดือนมกราคม 2558

¹ ข้อมูล ณ มกราคม 2558

ภายใต้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เปราะบางนี้มีความแตกต่างของแนวโน้มของเศรษฐกิจประเทศต่างๆ โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และอังกฤษกำลังฟื้นตัวเนื่องจากตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้น และนโยบายทางการเงินยังคงผ่อนคลาย ในทางกลับกัน ประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่นได้มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอย่างลุ่มๆดอนๆ เนื่องจากผลของภาวะวิกฤติทางการเงินที่ยังคงมีอยู่ ส่วนจีนกำลังทยอยลดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลง นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงจะมีทั้งผู้ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์จากการลดลงของราคาน้ำมันในครั้งนี้

ราคาน้ำมันที่ลดลงซึ่งคาดว่าจะคงตัวอยู่ตลอดปี 2558 สร้างโอกาสให้ประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน

การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจากปัจจัย 4 ปัจจัย ปัจจัยแรก คือ การค้าโลกที่ยังไม่มีเสถียรภาพเท่าที่ควร ปัจจัยต่อมาคือ ความเป็นไปได้ที่ตลาดเงินจะผันผวนเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่สำคัญเพิ่มขึ้นในระยะเวลาที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่สาม คือ เศรษฐกิจของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน และปัจจัยสุดท้ายคือ ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจในประเทศในเขตยูโรโซนและญี่ปุ่นจะซบเซาหรือประสบภาวะเงินฝืดอย่างยาวนาน

การค้าโลกในปี 2558 ยังขยายตัวได้ แต่ทั้งนี้ตั้งแต่วิกฤติเศรษฐกิจเป็นต้นมา การขยายตัวของการค้าโลกได้ชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัดอยู่ที่ระดับน้อยกว่าร้อยละ 4 ในปี 2556 และปี 2557 ซึ่งต่ำกว่าระดับการเติบโตในช่วงก่อนวิกฤติเศรษฐกิจโลกที่มีการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 7 ต่อปี จากการวิเคราะห์ของรายงานฉบับนี้พบว่า การชะลอตัวทางการค้านี้มีปัจจัยส่วนหนึ่งมาจากอุปสงค์ที่ลดลง และการค้าโลกที่อ่อนไหวน้อยลงต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกซึ่งอาจจะมีผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของห่วงโซ่มูลค่าการผลิตโลกและการเปลี่ยนองค์ประกอบของความต้องการสินค้านำเข้า

ราคาน้ำมันที่ลดลงซึ่งคาดว่าจะคงตัวอยู่ตลอดปี 2558 ได้ช่วยให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกลดลง และน่าจะส่งผลให้การขึ้นอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่รั่วรายจ่ายออกไป นอกจากนี้ยังสร้างโอกาสให้ประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน อาทิ จีนและอินเดีย ทำให้ประเทศสามารถใช้โอกาสในการสร้างแนวทางในการปฏิรูปด้านการคลังและโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศให้เติบโตในระยะยาว และ สร้างการพัฒนาอย่างมีส่วนร่วม

ประเทศอินเดียเป็นหนึ่งในหลายประเทศรายได้ปานกลางขนาดใหญ่ที่ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่ลดลง ในขณะที่การลดลงของราคาน้ำมันจะช่วยให้บราซิล อินโดนีเซีย แอฟริกาใต้ และตุรกี มีอัตราเงินเฟ้อ และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดที่ลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยหลักของความเปราะบางทางเศรษฐกิจในประเทศเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่ยังต่ำอยู่ในขณะนี้จะทำให้เศรษฐกิจประเทศผู้ส่งออกน้ำมันชะลอตัวลง ตัวอย่างเช่น เศรษฐกิจของประเทศรัสเซียคาดว่าจะหดตัว ในปี 2558

TABLE 1.1 The Global Outlook in Summary

(percentage change from previous year, except interest rates)

	2012	2013	2014e	2015f	2016f	2017f
REAL GDP¹						
World	2.4	2.5	2.6	3.0	3.3	3.2
High income	1.4	1.4	1.8	2.2	2.4	2.2
United States	2.3	2.2	2.4	3.2	3.0	2.4
Euro Area	-0.7	-0.4	0.8	1.1	1.6	1.6
Japan	1.5	1.5	0.2	1.2	1.6	1.2
United Kingdom	0.7	1.7	2.6	2.9	2.6	2.2
Russia	3.4	1.3	0.7	-2.9	0.1	1.1
Developing countries	4.8	4.9	4.4	4.8	5.3	5.4
East Asia and Pacific	7.4	7.2	6.9	6.7	6.7	6.7
China	7.7	7.7	7.4	7.1	7.0	6.9
Indonesia	6.3	5.8	5.1	5.2	5.5	5.5
Thailand	6.5	2.9	0.5	3.5	4.0	4.5
Europe and Central Asia	1.9	3.7	2.4	3.0	3.6	4.0
Kazakhstan	5.0	6.0	4.1	1.8	3.2	4.7
Turkey	2.1	4.1	3.1	3.5	3.7	3.9
Romania	0.6	3.5	2.6	2.9	3.2	3.9
Latin America and the Caribbean	2.6	2.5	0.8	1.7	2.9	3.3
Brazil	1.0	2.5	0.1	1.0	2.5	2.7
Mexico	4.0	1.1	2.1	3.3	3.8	3.8
Argentina	0.9	2.9	-1.5	-0.3	1.6	3.1
Middle East and North Africa	1.4	0.5	1.2	2.5	3.0	3.5
Egypt ²	2.2	2.1	2.2	3.5	3.8	4.0
Iran	-6.6	-1.9	1.5	0.9	1.0	2.2
Algeria	3.3	2.8	3.0	3.3	3.5	3.5
South Asia	5.0	4.9	5.5	6.1	6.6	6.6
India ^{2,3}	4.7	5.0	5.6	6.4	7.0	7.0

ที่มา : รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก (Global Economic Prospects-GEP) ธนาคารโลก ฉบับเดือนมกราคม 2558

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่นยังคงเป็นไปอย่างลุ่ม ๆ ดอน ๆ

ประเทศที่มีรายได้สูงมีแนวโน้มที่จะเติบโตระดับปานกลางอยู่ที่ร้อยละ 2.2 (จากร้อยละ 1.8 ในปี 2557) และคาดการณ์ว่าจะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ในปี 2559-2560 ทั้งนี้เป็นผลมาจากการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ของตลาดแรงงาน การผ่อนคลายด้านงบประมาณ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ลดลง และต้นทุนการเงินที่ยังคงต่ำ การเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาที่มีแนวโน้มที่จะขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.2 ในปีนี้ (จากร้อยละ 2.4 ในปีที่ผ่านมา) ก่อนที่จะชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 2.4 ในปี 2559-2560 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อที่ค่อนข้างต่ำของประเทศในแถบยุโรปมีแนวโน้มที่จะยัดเยียด คาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศในแถบนี้จะทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.1 ในปีนี้ (จากร้อยละ 0.8 ในปีที่ผ่านมา) และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.6 ในปี 2559-2560 ในขณะที่ญี่ปุ่นจะมีการเติบโตทางเศรษฐกิจอยู่ที่ร้อยละ 1.2 ในปี 2558 (จากเดิมร้อยละ 0.2 ในปี 2557) และร้อยละ 1.6 ในปี 2559

การชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน ส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียง และแปซิฟิก

ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงและแปซิฟิก มีการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องในอัตราที่ช้าลงแต่มีความสมดุลมากขึ้น ตัวเลขการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาคลดลงเป็นร้อยละ 6.9 ในปี 2557 เป็นผลมาจาก นโยบายเศรษฐกิจที่เข้มงวดและสภาวะตึงเครียดทางการเมืองซึ่งทำให้การส่งออก ของภูมิภาคไม่โตเท่าที่ควร เมื่อเปรียบเทียบกับการฟื้นตัวของประเทศที่มีรายได้สูง (High-income Country) การเติบโตทางเศรษฐกิจได้ถูกประมาณการณ์ไว้ที่ร้อยละ 6.7 ในปี 2558 และคงที่ในปีต่อไป โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน ซึ่งจะทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งภูมิภาคคงที่ในปี 2559 ถึง 2560 นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางเศรษฐกิจของจีน โดยการทยอยลดนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการดำเนินมาตรการอย่างรอบคอบเพื่อชะลอการขยายตัวของเงินกู้ภายนอกธนาคาร จะทำให้การเติบโตของจีนเหลือเพียงร้อยละ 6.9 ภายในปี 2560 (ลดลงจากร้อยละ 7.4 ในปี 2557) ส่วนประเทศอื่นๆในภูมิภาค นอกเหนือจากจีน การเติบโตทางเศรษฐกิจจะเพิ่มขึ้น โดยการส่งออก การลงทุน และความมั่นคงทางการเมืองที่เพิ่มมากขึ้น เป็นปัจจัยหลักในการสนับสนุนการเติบโต

การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และความท้าทายด้านความมั่นคงจะยังคงมีอยู่ในภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาตอนเหนือต่อไป

หลังจากหลายปีของความขัดแย้ง บางประเทศใน ภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกาตอนเหนือ เริ่มมีความมั่นคงทางเศรษฐกิจมากขึ้น ถึงแม้ว่าการเติบโตในภูมิภาคจะยังคงอ่อนแอและไม่เสมอภาคกัน การเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศผู้นำเข้าน้ำมันค่อนข้างทรงตัว ในปี 2557 ในขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันฟื้นตัวเล็กน้อยโดยขยายตัวร้อยละ 0.3 ในปี 2557 โดยมีความไม่สมดุลทางด้านนโยบายการคลังและปัจจัยภายนอกเป็นสาเหตุสำคัญที่กระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาค คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของภูมิภาคนี้จะฟื้นตัวอย่างช้าๆ เป็นร้อยละ 3.5 ในปี 2560 จากร้อยละ 1.2 ในปี 2557 โดยมีความเสี่ยงของสถานการณ์ความขัดแย้งภายในภูมิภาคและราคาน้ำมันที่ผันผวนเป็นปัจจัยสำคัญ ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง และความท้าทายด้านความมั่นคงจะยังคงมีอยู่ในภูมิภาคนี้ต่อไป รวมถึงการว่างงานที่สูงยังคงเป็นปัญหาสำคัญที่จำเป็นต้องจัดการ อย่างไรก็ตามการลดลงของราคาน้ำมันเป็นโอกาสที่ดีสำหรับภูมิภาคนี้ที่จะยกเลิกภาระเงินสนับสนุนด้านพลังงานสำหรับกลุ่มประเทศผู้นำเข้าน้ำมัน

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่สม่ำเสมอของประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่น รวมถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมไทยในปี 2558

เมื่อพิจารณาการส่งผ่านผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกต่อภาคอุตสาหกรรมไทย จากการที่เศรษฐกิจไทยเป็นระบบเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก และมีการส่งออกเป็นเครื่องยนต์ที่ใหญ่ที่สุดในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ดังนั้น การส่งออกภายใต้บริบทที่การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปรับเปลี่ยนจากการผลิตเพื่อจำหน่ายภายในประเทศมาเป็นผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนที่มากขึ้น ย่อมทำให้มีการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจภายนอกประเทศมากขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจจากภายนอกประเทศที่มีความผันผวนในปัจจุบัน อาทิ แนวโน้มการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ย่อมส่งผลกระทบต่อการผลิตภาคอุตสาหกรรมอย่างยิ่งยวดและหลีกเลี่ยงไม่ได้

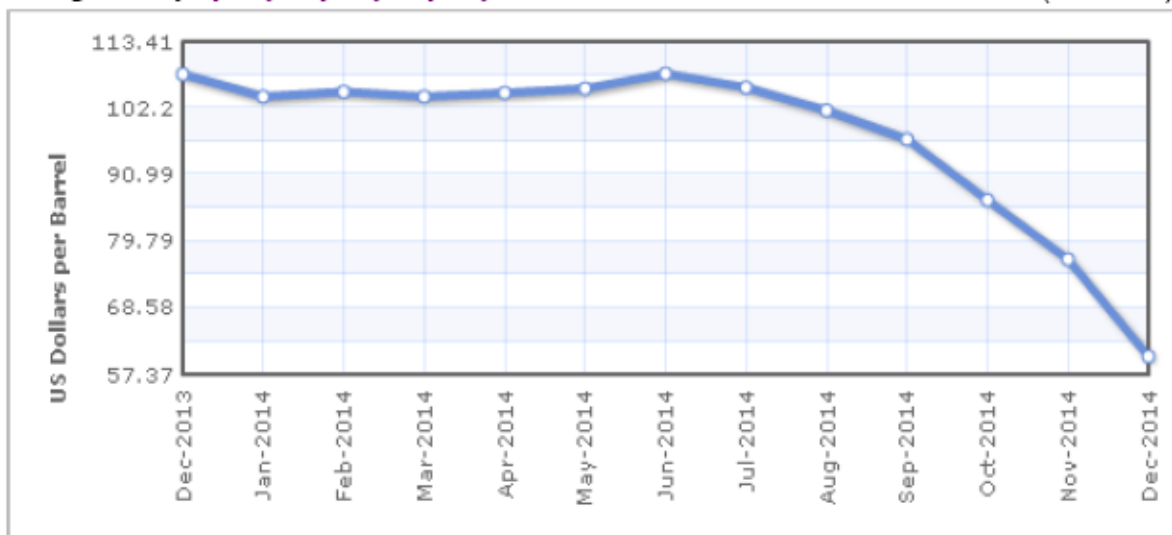
การที่ประเทศสำคัญในเศรษฐกิจโลกบางประเทศยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจน อาทิ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่สม่ำเสมอของประเทศในแถบยุโรปและญี่ปุ่น รวมถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีน ส่งผลผ่านมายังเศรษฐกิจไทย ผ่านมายังอุปสงค์ต่อสินค้าส่งออกไทย ซึ่งทำให้ปริมาณการส่งออกสินค้าไปยังประเทศสำคัญเหล่านั้นชะลอลง และจากการที่สินค้าอุตสาหกรรมเป็นสินค้าส่งออกหลักที่คิดเป็นสัดส่วนสูงสุดเมื่อเทียบกับสินค้าประเภทอื่นๆ ทำให้เมื่อปริมาณการส่งออกของไทยชะลอตัวลงจะส่งผลให้ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมชะลอการผลิตสินค้าส่งออกและสินค้าอื่นๆ ที่ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าส่งออก และส่งผลต่อเนื่องไปยังผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ หรือ Real GDP ให้ชะลอตัวลงตามในท้ายที่สุด

การประกาศคงปริมาณการผลิตไว้ที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวันของกลุ่ม OPEC ในช่วงปลายปี 2557 เป็นปัจจัยที่ซ้ำเติมให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลงอีก

Crude Oil (petroleum); Dubai Fateh Monthly Price - US Dollars per Barrel

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y

Dec 2013 - Dec 2014: -47.550 (-44.05 %)



ที่มา : <http://www.indexmundi.com>

บริบทการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกที่สำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมไทยปี 2558 ที่จะต้องติดตามอย่างใกล้ชิดอีกหนึ่ง ได้แก่ การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ราคาน้ำมันดิบดูไบได้ปรับลดลงกว่าร้อยละ 40 และเมื่อเข้าสู่ปี 2558 ราคาน้ำมันได้ปรับตัวลงมาต่ำกว่าระดับ 50 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล ซึ่งนับว่าเป็นการปรับลดลงที่ค่อนข้างเร็วและแรง ซึ่งได้สร้างความกังวลให้กับนักลงทุนทั่วโลกถึงสาเหตุที่ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลงรวดเร็วและรุนแรงขนาดนี้ และอาจลุกลามไปเป็นวิกฤตเศรษฐกิจรอบใหม่ของประเทศซึ่งพึ่งพารายได้ในการส่งออกน้ำมันรายใหญ่อย่างรัสเซีย และอาจจะลุกลามไปจนกลายเป็นปัญหาเศรษฐกิจโลก หรือที่เรียกกันว่า “Vodka Crisis”

การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลกในครั้งนี้เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของตลาดน้ำมันที่ผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC (กลุ่มประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันรายใหญ่ของโลก) มีบทบาทมากขึ้น ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันที่ชะลอลงตามการขยายตัวอย่างช้าๆ ของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยรอง ทั้งนี้ที่ผ่านมาในอดีตตลาดมักจะคาดหวังและเคยชินกับบทบาทของกลุ่ม OPEC ในการเป็นผู้รักษาสถิตของตลาด ผ่านการลดหรือเพิ่มการผลิตน้ำมัน เพื่อให้ราคาไม่ผันผวนจนเกินไปหรืออยู่ในระดับที่กลุ่ม OPEC จะได้ประโยชน์สูงสุด โดยเฉพาะบทบาทในการปรับลดการผลิตหากราคาน้ำมันปรับตัวต่ำลงมาก แต่ในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557 ที่ผ่านมา กลุ่ม OPEC ประกาศคงปริมาณการผลิตไว้ที่ 30 ล้านบาร์เรลต่อวันซึ่งนับเป็นปัจจัยที่ซ้ำเติมให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลงอีก ทำให้มีการวิเคราะห์ถึงการกระทำดังกล่าวว่า อาจจะเป็นลดการแข่งขันจากผู้ผลิตที่มีต้นทุนการผลิตสูงและลดแรงจูงใจในการลงทุนเพื่อเพิ่มการผลิต ซึ่งจะช่วยลดคู่แข่งของกลุ่ม OPEC ในอนาคต โดยคู่แข่งที่สำคัญได้แก่ การคิดค้นการผลิตน้ำมันจากหินดินดาน (Shale oil) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการผลิตน้ำมันของกลุ่มโอเปคในระยะยาว เพราะหากราคาน้ำมันลงมาอยู่ในระดับต่ำจะทำให้การคิดค้นเทคโนโลยี Shale oil ไม่คุ้มกับต้นทุน ซึ่งแหล่งผลิตส่วนใหญ่มีจุดคุ้มทุน (Break-even) ที่ประมาณ 60 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล

การลดลงของราคาน้ำมันมีส่วนช่วยในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศไทยแต่ก็อาจส่งผลกระทบต่อตลาดส่งออกของไทยที่เป็นประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน

เมื่อพิจารณานัยต่อเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมไทย การลดลงของราคาน้ำมันที่เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญจะมีส่วนช่วยในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศไทย ซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ โดยไทยได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันลดลงผ่านหลายช่องทาง อาทิ ช่องทางแรก ผ่านการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้นจากรายจ่ายด้านพลังงานที่ลดลงและกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง จะเอื้อให้ผู้บริโภคมียเงินไปใช้จ่ายในด้านอื่นๆ เพิ่มขึ้น ช่องทางที่สอง ผ่านต้นทุนที่ลดลงของภาคธุรกิจ ช่องทางที่สาม ผ่านดุลบัญชีเดินสะพัดที่ปรับดีขึ้น จากดุลการค้าผ่านการปรับดีขึ้นของอัตราการค้า (Terms of Trade) เป็นสำคัญ และช่องทางสุดท้าย ผ่านการส่งออกไปยังประเทศที่มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ลดลง

อย่างไรก็ตามในทางตรงกันข้าม สถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง อาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของไทย โดยเฉพาะกำลังซื้อจากประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน และอาจกระทบทางอ้อมต่อสินค้าเกษตรที่อิงกับราคาน้ำมัน โดยในเบื้องต้นพบว่าประเทศที่เป็นผู้ส่งออกน้ำมันได้รับผลกระทบ ทำให้กำลังซื้อลดลง และกระทบต่อการส่งออกของไทย อาทิ ตะวันออกกลาง ตลาตรัสเชีย เวเนซุเอลา ลาตินอเมริกา โดยเฉพาะตลาดตะวันออกกลางนั้นมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 ของตลาดส่งออกทั้งหมดของไทย

เศรษฐกิจโลกน่าจะได้รับอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินแบบผ่อนคลายเชิงปริมาณ (คิวอี) ของธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี)

กล่าวโดยสรุป ประเทศกำลังพัฒนา รวมถึงประเทศไทยน่าจะเติบโตมากขึ้นในปี 2558 ส่วนหนึ่งเกิดจากราคาน้ำมันดิบลดลง เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เข้มแข็งขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ และความผันผวนที่น้อยลงของเศรษฐกิจประเทศตลาดเกิดใหม่ที่มีขนาดใหญ่ นอกจากนี้ยังต้องติดตามอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญในสหภาพยุโรปที่ประกาศออกมาล่าสุด เมื่อวันที่ 22 มกราคม 2558 ซึ่งธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ประกาศใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินแบบผ่อนคลายเชิงปริมาณ (คิวอี) โดยจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล 6 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนเริ่มตั้งแต่เดือนมีนาคม

2558 เป็นต้นไป จนถึงเดือนกันยายน 2559 ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ก่อนหน้านี้ว่าซีบีพีจะใช้วงเงิน 5 หมื่นล้านยูโรต่อเดือนในการซื้อพันธบัตร

นอกจากนี้ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ร้อยละ 0.05 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินฝืดในยูโรโซน โดยก่อนหน้านี้สำนักงานสถิติแห่งชาติของสหภาพยุโรป รายงานอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนปรับลดลงสู่ระดับ -0.2% ในเดือนธันวาคม 2557 ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2552 ซึ่งอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงมากเป็นปัจจัยสำคัญให้ธนาคารกลางยุโรป (อีซีบี) ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อป้องกันไม่ให้ยูโรโซนติดอยู่ในวังวนของภาวะเงินฝืดที่จะสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจต่อไปอีกหลายปี ทั้งนี้มาตรการควิมีเป้าหมายเพื่ออัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจและตรึงดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ กระตุ้นให้ผู้บริโภคและภาคธุรกิจกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้น และสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังเป็นประโยชน์ต่อผู้ส่งออกในยูโรโซนด้วยการทำค่าเงินยูโรให้อ่อนลงกว่าเดิม

แหล่งที่มาของข้อมูล

- <http://www.worldbank.org>
- <http://www.indexmundi.com>
- http://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/DocLib_/Article06_01_15_.pdf
- <https://www.kasikornresearch.com/th/k-econanalysis/pages/ViewSummary.aspx?docid=17246>