



สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงนิวเดลี

รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย

พฤศจิกายน 2560

ปริทัศน์การพัฒนาเศรษฐกิจของอินเดียในปี 2016-2017

เรียบเรียงโดย คุณฮาเก็ม ผูหาดา

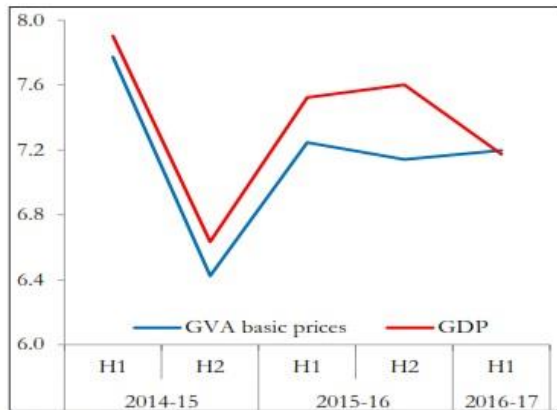
1. GDP และภาวะเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจมหภาคได้กลับมามีความมั่นคงอย่างต่อเนื่อง การเติบโตของ GDP ที่แท้จริง (real GDP growth) ในช่วงแรกของปีนี้พบว่าอยู่ที่ร้อยละ 7.2 ซึ่งน้อยกว่าที่มีการรายงานการสำรวจเศรษฐกิจ (the Economic Survey) ปี 2015-2016 ที่พบว่าการเติบโตของ GDP อยู่ที่ร้อยละ 7.0-7.75 และน้อยกว่าช่วงครึ่งหลังของปี 2015-2016 ที่มีการเติบโตร้อยละ 7.6 ปัญหาหลักที่พบคือการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (fixed investment) ซึ่งลดลงอย่างมากจากการเน้นในงบดุล (balance sheets) ของภาคเอกชนที่ส่งผลกระทบต่อการวางแผนการใช้จ่ายของบริษัทอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในด้านบวก เศรษฐกิจถูกค้ำจุนโดยการบริโภคจากรัฐ จากการประกาศให้มีการขึ้นเงินเดือนตามการแนะนำของ the 7th Pay Commission นอกจากนี้แล้วยังมีการฟื้นฟูการส่งออกให้กลับมาเหมือนเดิมจากการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ในประเทศที่พัฒนาแล้ว การเติบโตของ GDP เบื้องต้น (Nominal GDP) ก็ได้รับการฟื้นฟูให้ดีขึ้นเช่นกัน จากเดิมที่อยู่ในสภาวะน่าวิตกเมื่อช่วงครึ่งแรกของปี 2015-2016

Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงานส่งเสริมการค้าฯ ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

ภาพที่ 1a การเติบโตของ GVA และ GDP

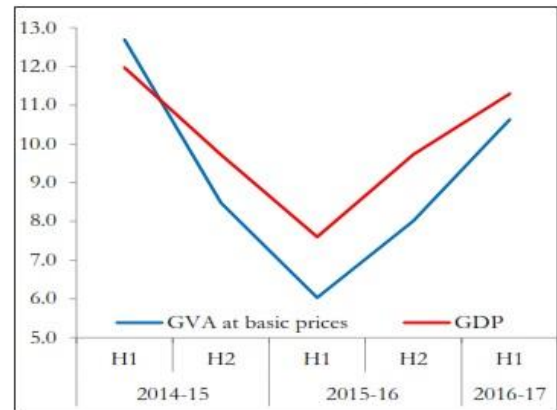
(ราคาคงที่)



Source: CSO

ภาพที่ 1b การเติบโตของ GVA และ GDP

(ราคาปัจจุบัน)



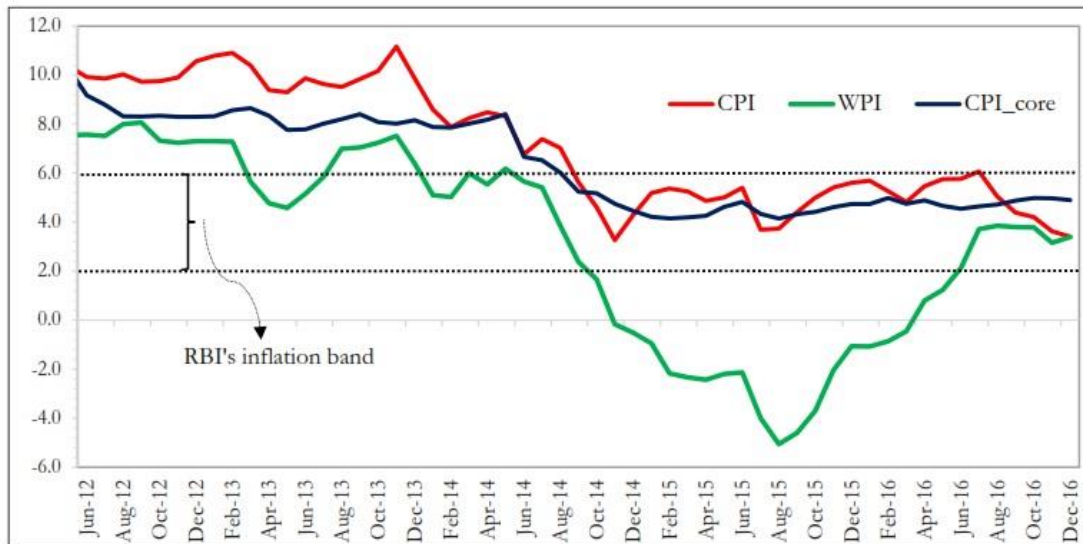
Source: CSO

ปัจจัยสำคัญของผลการเติบโตในรายภาค (sectoral growth outcome) ในช่วงครึ่งแรกของปี 2016-2017 คือ (i) การลดลงของภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการที่ไม่ใช่ของรัฐ (non-government service sectors) (ii) การเติบโตของภาคเกษตรกรรมที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากฤดูมรสุมที่ไม่รุนแรง และ (iii) การเติบโตอย่างเข้มแข็งของการบริหารสาธารณะและการบริการด้านการป้องกันภัย ปัจจัยทั้งหมดนี้ได้มีการถ่วงดุลระหว่างกันและทำให้ GVA ที่แท้จริงเติบโตที่ร้อยละ 7.2 ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงครึ่งหลังของปี 2015-2016

ภาวะเงินเฟ้อของปีนี้ถูกกำหนดด้วยปัจจัยสำคัญ 2 ประการ ประการแรกคือ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งภาวะเงินเฟ้อมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.9 ในช่วงเดือนเมษายน-ธันวาคม 2016 ได้แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่ลดลงของภาวะเงินเฟ้อตั้งแต่เดือนมิถุนายนจากผลผลิตทางการเกษตรในฤดูฝนโดยที่มีความอุดมสมบูรณ์ นอกจากนี้ราคาข้าวที่ลดลงได้มีส่วนอย่างมากต่อการลดลงของ CPI ซึ่งลดลงอยู่ที่ร้อยละ 3.4 เมื่อช่วงปลายเดือนธันวาคมที่ผ่านมา

Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงานส่งเสริมการค้า ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

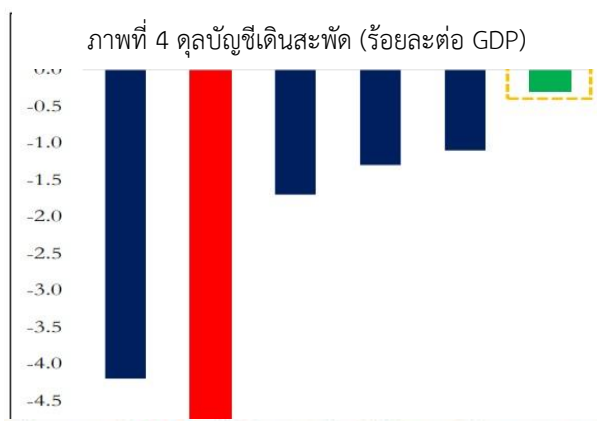
ประการที่สองคือดัชนีราคาขายส่ง (WPI) ที่ผันผวนจากร้อยละ -5.1 เมื่อเดือนสิงหาคม 2015 เป็นร้อยละ 3.4 ในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2016 เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้ง CPI และ WPI ถือเป็นดัชนีชี้วัดด้านเงินเฟ้อที่ต่ำกว่า GDP nominal system อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (core inflation) ภายที่ 2 แสดง WPI และ CPI อยู่ในภาวะคงที่มากขึ้น โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 4.5-5



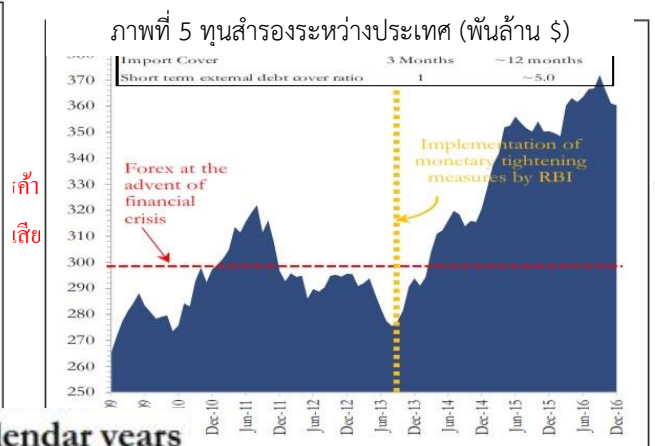
Source: CSO

2. ปัจจัยจากต่างประเทศ

ปัจจัยต่างประเทศยังไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอินเดียมากนัก เนื่องจากอินเดียรอดพ้นจากอุปสรรคของการถอน Foreign Currency Non-Resident (FCNR) ในปลายปี 2016 ได้สำเร็จ ตลอดจนผลกระทบจากความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งในสหรัฐฯ และนโยบายยกเลิกธนบัตร ปัญหาเดินสะพัดขาดดุล (the current account deficit) ได้ลดลงจนแตะร้อยละ 0.3 ของ GDP ในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ 2017 นอกจากนี้ ทุนสำรองระหว่างประเทศ (foreign exchange reserves)

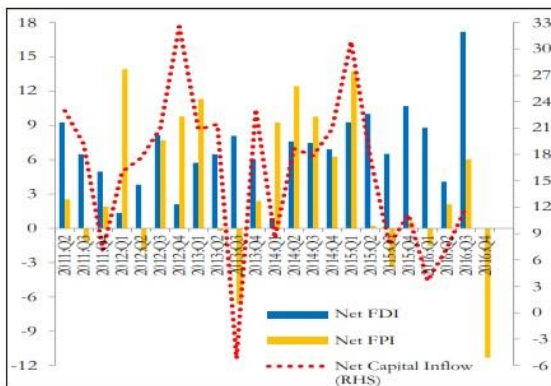


Source: RBI; *Years in Chart 3c are calendar years



ยังอยู่ในระดับที่ดีด้วยการเพิ่มขึ้นจาก 3.5 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อช่วงปลายเดือนมกราคม 2016 เป็น 3.6 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อปลายเดือนธันวาคม 2016 ซึ่งอยู่เหนือกว่าระดับมาตรฐาน อีกทั้งความผันผวนของการไหลเข้าของการลงทุนโดยตรงระหว่างประเทศ (FDI inflow) ซึ่งเติบโตขึ้นจากร้อยละ 1.7 ของ GDP ในปีงบประมาณ 2016 เป็นร้อยละ 3.2 ของ GDP ในช่วงไตรมาสที่สองของปีงบประมาณ 2017 ได้ช่วยให้เกิดดุลการชำระเงิน (the balance-of-payments)

ภาพที่ 6 แนวโน้มการไหลเข้าของเงินทุน (พันล้าน \$)

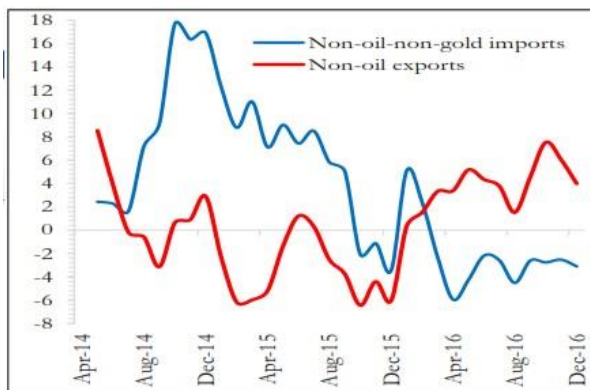


Source: RBI; *Years in Chart 3c are calendar years

การขาดดุลการค้าในช่วงเดือนเมษายน-ธันวาคม 2016 ลดลงร้อยละ 23.5 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าในช่วงครึ่งแรกของปีงบประมาณ ปัจจัยหลักคือการนำเข้าที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับ การส่งออกที่เพิ่มขึ้น ในช่วงเดือนตุลาคม-ธันวาคม ทั้งการส่งออกและการนำเข้าเริ่มมีการฟื้นฟูโดยมีค่าเฉลี่ยการเติบโตที่มากกว่าร้อยละ 5 การพัฒนาการส่งออก

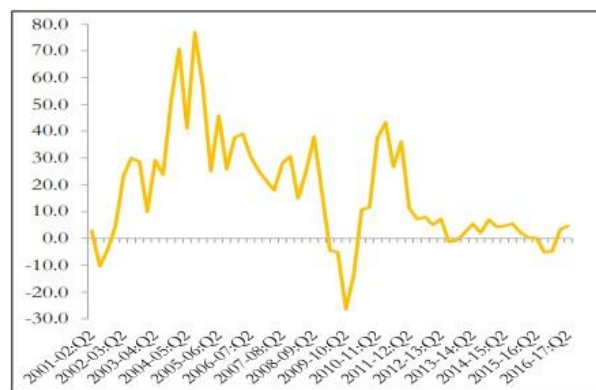
สัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้น เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นของทั้งสหรัฐฯ และเยอรมนี

ภาพที่ 7 ตัวเลขการเติบโตของการส่งออกและนำเข้า (ไม่รวมน้ำมัน)



Source: DGCIS and Survey Calculations.

ภาพที่ 8 การเติบโตของการส่งออก (ไม่รวมภาคบริการ)



Source: RBI and Survey Calculations.

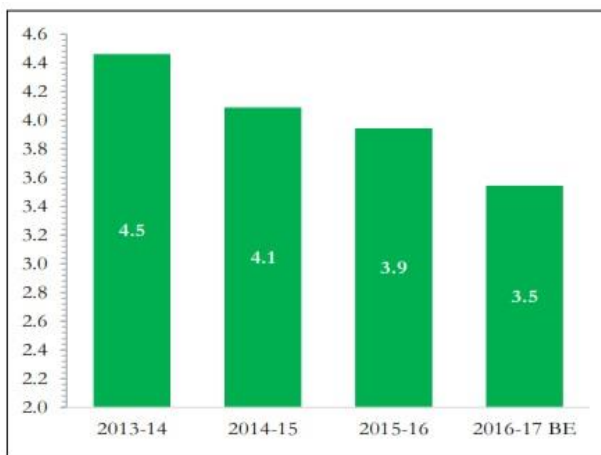
Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงานส่งเสริมการค้า ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

ในส่วนของการนำเข้านั้น ข้อดีของราคาน้ำมันระหว่างประเทศส่งผลกดดันให้แนวโน้มการนำเข้าลดลงในระยะสั้นและระยะกลาง

ในขณะที่ ผลรวมของการบริการส่วนเกิน (the net services surplus) ได้ลดลงในช่วงครึ่งแรกจากการส่งออกการบริการซอฟต์แวร์ (software service) และการบริการทางการเงิน (financial service) ที่ลดลง ส่วนผลรวมของการส่งเงินในภาคเอกชน (net private remittances) ลดลงเหลือ 4.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2016-2017 เนื่องจากผลของราคาน้ำมันที่ลดลงซึ่งส่งผลต่อการไหลเข้าของเงินจากประเทศในกลุ่มอ่าว (the Gulf region)

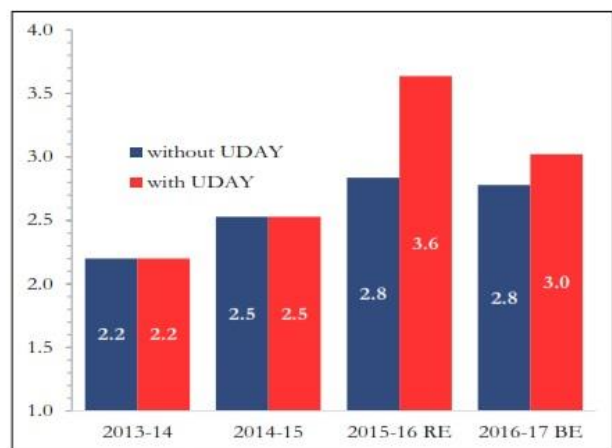
3. การคลัง

ภาพที่ 9 การขาดดุลการคลังของรัฐบาลกลาง



Source: Central Government Budget documents.

ภาพที่ 10 การขาดดุลการคลังของรัฐบาลท้องถิ่น



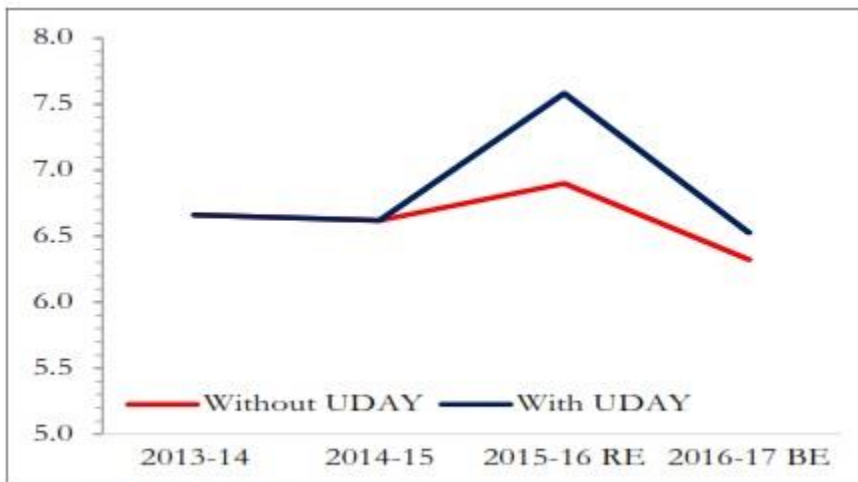
Source: States' Government Budget documents.

แนวโน้มของการคลังในครึ่งแรกของปีเป็นไปอย่างปกติและรัฐบาลกลางถูกคาดหวังว่าปีนี้ต้องทำให้การขาดดุลการคลัง (fiscal deficit) อยู่ที่ร้อยละ 3.5 ของ GDP ภาษีสรรพสามิต (excise duties) และภาษีการบริการ (services taxes) ได้รับประโยชน์จากมาตรการเพิ่มรายได้เมื่อปีที่ผ่านมา ปัจจัย

Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงานส่งเสริมการค้า ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

สำคัญคือภาษีสรรพสามิตที่ดำเนินการไปได้ดีเกินกว่าคาดไว้ เนื่องจากการลดตัวการบริโภคปิโตรเลียม ซึ่งการบริโภคสินค้าปิโตรเลียมที่แท้จริง (real consumption of petroleum products) ในช่วงเดือนเมษายน-ธันวาคม 2016 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ภาษีทางอ้อม (indirect taxes) โดยเฉพาะภาษีปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าหลังจากการประกาศนโยบายยกเลิกธนบัตรก็ตาม อีกทั้ง การจัดเก็บภาษีได้เพิ่มขึ้นมากกว่าที่ได้คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการชำระเงินค่าธรรมเนียมด้วยธนบัตรเก่า (ที่ถูกยกเลิก) ยังได้รับการอนุญาตอยู่ อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ไม่ได้มาจากภาษีถูกทำลายจากการขาดการลงทุน แต่มีการคาดการณ์สัญญาณที่ดีขึ้นจากการผลักดันให้ผู้ประกอบการเอกชนได้ลดการจ่ายเงินปันผล

ภาพที่ 11 การขาดดุลการคลังของรัฐบาลในภาพรวม



Source: Budget documents.

การคลังของรัฐบาลกำลังอยู่ในความตึงเครียด การขาดดุลของรัฐได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไม่กี่ปีที่ผ่านมา โดยเพิ่มจากร้อยละ 2.5 ของ GDP ในปี 2014-2015 เป็นร้อยละ 3.6 ของ GDP ในปี

2015-2016 ส่วนหนึ่งเป็นเพราะแผน UDAY ทั้งนี้ ตัวเลขงบประมาณชี้ให้เห็นถึงแนวโน้มที่ดีในปีนี้อย่างไรก็ตาม มีการคาดการณ์ว่าตลาดจะซบเซาเพราะการเติบโตที่หดตัวลง รายได้ที่ลดลงจากอกรแสตมป์ และการบังคับใช้นโยบายของ Pay Commission ด้วยเหตุผลทั้งหมดนี้ทำให้การขยายตรา

Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงานส่งเสริมการค้า ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้

สารหนี้ของรัฐเพิ่มขึ้นเป็น 75 จุด ในการขายเมื่อเดือนมกราคม 2017 จากเดิมอยู่ที่ 45 จุด เมื่อเดือน ตุลาคม 2016

ในภาพรวมแล้ว รัฐบาลพัฒนาการขาดดุลทางการคลังได้ดีขึ้นแม้ว่าจะมีหรือไม่มีแผน UDAY ก็ ตาม

Source: The Economic Survey of 2016-2017.

Disclaimer:การเผยแพร่ข้อมูลใน “รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจการค้าอินเดีย” มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้สนใจเท่านั้น สำนักงาน ส่งเสริมการค้าฯ ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลนี้ไปใช้