

October | 2022



ข้อสรุปจากรายงาน IMF World Economic Outlook และ Global Financial Stability Report ต.ค. 2565

IMF ได้เผยแพร่รายงาน World Economic Outlook และ Global Financial Stability Report ฉบับเดือน ต.ค. 2565 สรุปประเด็นสำคัญ ดังนี้

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงขณะที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง โดย IMF คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 และ 2.7 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ (ปรับลดจากประมาณการ ณ เดือน เม.ย. 2565 ที่ร้อยละ 3.6 และ 3.6) ขณะที่คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ร้อยละ 8.8 และ 6.5 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ ปัญหาเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อจากราคาพลังงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และ supply disruption ได้เริ่มส่งผลกระทบต่อค่าครองชีพ และในช่วงที่ผ่านมา ธนาคารกลางหลักส่วนใหญ่ได้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ภาวะการเงินโลกตึงตัวขึ้นและเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป คือ ภาวะการเงินโลกที่ยังมีแนวโน้มตึงตัวเพิ่มมากขึ้น วิกฤตพลังงานจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจากนโยบาย zero-Covid และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์
- ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวส่งผลให้ความเสี่ยงต่อระบบการเงิน (financial stability risks) เพิ่มสูงขึ้น จาก
 - (1) ความเป็นไปได้ที่ประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market Economies: EMEs) หลายประเทศจะประสบปัญหาหนี้ท่วม (debt distress) ทั้งจากค่าเงินที่อ่อนลง และต้นทุนทางการเงิน (cost of funding) ที่สูงขึ้น
 - (2) ภาคอสังหาริมทรัพย์ในหลายประเทศมีความเปราะบางจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านที่อยู่อาศัย (mortgage rate) ที่ปรับสูงขึ้นตามดอกเบี้ยนโยบาย
 - (3) ภาคธุรกิจโดยเฉพาะกลุ่ม sub-investment-grade อาจมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจที่ชะลอลงและ cost of funding ที่เพิ่มสูงขึ้น
- IMF แนะนำให้ประเทศใช้กรอบดำเนินนโยบายผสมผสาน (Integrated Policy Framework) โดยดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดเพื่อดูแลเงินเฟ้อ และนโยบายการคลังที่เน้นการช่วยเหลือครัวเรือนและกลุ่มเปราะบาง รวมทั้งใช้นโยบาย Foreign Exchange Intervention, Capital Flow Measures และ Macprudential Measures ที่เหมาะสมกับบริบทของประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงต่อระบบการเงินที่อาจเกิดจากความผันผวนของค่าเงินและเงินทุนเคลื่อนย้าย
- ในระยะกลางและระยะยาว IMF เน้นย้ำถึงการแก้ไขปัญหานี้ (Debt resolution) เพื่อลดความเสี่ยงของการเกิด Debt distress และการดำเนินนโยบายเกี่ยวกับ Climate policies เพื่อลดความเสี่ยงและรองรับผลกระทบจาก Climate Change

รายงานฉบับเต็ม

- WEO: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>
- GFSR: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2022/10/11/global-financial-stability-report-october-2022>