

# ความสอดคล้องของวัฏจักรธุรกิจ และความเชื่อมโยงนโยบายเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศ ASEAN

ในปี 2015 ที่จะถึงนี้กลุ่มประเทศ ASEAN จะก้าวเข้าสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community-AEC) ซึ่งเป็นพัฒนาการต่อเนื่องจากกลุ่มการค้าเสรี AFTA โดย AEC จะมีการร่วมมือกันในหลากหลายมิติ ไม่เฉพาะแต่การเปิดเสรีการค้าเท่านั้น แต่ยังรวมถึงการลงทุนและการเคลื่อนย้ายปัจจัยการผลิตระหว่างประเทศอีกด้วย ซึ่งในวันนี้ผมจะพูดถึงความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม ASEAN ในแง่มุมของความสอดคล้องของวัฏจักรธุรกิจและความเชื่อมโยงนโยบายเศรษฐกิจระหว่างประเทศในกลุ่มครับ

โดยปกติเศรษฐกิจของแต่ละประเทศจะมีการปรับตัวขึ้นลง โดยมีช่วงที่เศรษฐกิจคึกคักเติบโตดีและช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำสลับกัน เรียกว่าวัฏจักรธุรกิจ (Business cycles) ซึ่งในยุคก่อนๆ วัฏจักรธุรกิจของแต่ละประเทศในโลกจะขึ้นลงในช่วงเวลาแตกต่างกันตามสถานการณ์เศรษฐกิจภายในแต่ละประเทศ แต่ในช่วงหลังเราจะเห็นความเชื่อมโยงและการเคลื่อนไหวที่สอดคล้องกันของเศรษฐกิจมากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งในกรณีของกลุ่มประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ Rana (2007), Moneta and Ruffer (2009) แสดงถึงการเพิ่มขึ้นของระดับความเชื่อมโยงระหว่างวัฏจักรธุรกิจของประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ในช่วงหลังปี 2000

การรวมกลุ่มเศรษฐกิจระหว่างประเทศตามแนวคิด Optimum Currency Areas (OCA) ให้ความสำคัญกับความสอดคล้องของวัฏจักรธุรกิจระหว่างประเทศในฐานะที่เป็นปัจจัยสำคัญที่เกื้อหนุนให้เกิดความสำเร็จในการรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศในระดับที่ลึกซึ้ง เช่น ประชาคมเศรษฐกิจ หรือสหภาพเศรษฐกิจ จากกรณีของกลุ่มสหภาพยุโรปแสดงให้เห็นว่าหากวัฏจักรธุรกิจของประเทศในกลุ่มไม่สอดคล้องกัน เช่น กรณีระหว่างเยอรมนีและประเทศกลุ่ม PIIG จะก่อให้เกิดปัญหาในการรวมกลุ่มเศรษฐกิจ ซึ่งเกื้อนำไปสู่การแยกตัวของบางประเทศออกจากกลุ่มสหภาพยุโรป เช่น กรีซ ในช่วงปี 2012 ที่ผ่านมา

ในกรณีของกลุ่ม ASEAN จากการศึกษาของผมที่ผ่านมา พบว่าในประเทศสมาชิกหลัก 6 ประเทศ (ประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม) หากพิจารณาความเชื่อมโยงของแต่ละประเทศใน



กลุ่ม โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และใช้การวัดความสัมพันธ์ในลักษณะพลวัตด้วยแบบจำลอง DCC-GARCH ในตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคและนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญ ตัวแปรที่มีความเชื่อมโยงระหว่างกันในระดับที่สูงมาก คือ การส่งออก ซึ่งมีค่าสหสัมพันธ์ประมาณ 0.8-0.9 ส่วนกรณีของการขยายตัวทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อก็มีความเชื่อมโยงกันอย่างมีนัยเช่นเดียวกัน (ขนาดความสัมพันธ์ประมาณ 0.5-0.8) ซึ่งแสดงถึงการที่เศรษฐกิจมหภาคของประเทศในกลุ่ม ASEAN มีความสัมพันธ์กันในระดับที่สูง เมื่อเปรียบเทียบค่าสหสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มประเทศสมาชิกพบว่า ไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ มีความเชื่อมโยงระหว่างกันในระดับสูง เมื่อเทียบกับอินโดนีเซียและเวียดนาม แต่ระดับความเชื่อมโยงของสองประเทศนี้มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะหลังปี 2005

ในด้านนโยบายการเงิน-การคลัง ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและการใช้จ่ายของรัฐบาล พบว่าอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นมีความเชื่อมโยงกันในระดับที่ต่ำกว่าตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคข้างต้น และพบความเชื่อมโยงเฉพาะในกรณีของไทย มาเลเซีย และเวียดนาม ส่วนกรณีของสิงคโปร์นโยบายการเงินมีความเชื่อมโยงกับสหรัฐ แทนที่จะเชื่อม





โยงกับประเทศอื่นๆ ใน ASEAN ด้านการใช้  
จ่ายของภาครัฐพบว่าไม่มีความสอดคล้องกันเลย  
ในกลุ่ม ASEAN แม้ว่ากลุ่มประเทศ ASEAN  
จะมีวัฏจักรเศรษฐกิจไปด้วยกัน

เมื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อระดับของความ  
เชื่อมโยงของวัฏจักรธุรกิจ โดยใช้ค่าสหสัมพันธ์  
ของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นตัวแทน  
ผลการศึกษาพบว่าความเชื่อมโยงด้านการค้า  
ระหว่างประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยเพิ่มความ  
สอดคล้องของวัฏจักรธุรกิจระหว่างประเทศใน  
ASEAN นอกจากนี้นโยบายการเงินก็มีผลต่อ  
ความสอดคล้องของวัฏจักรธุรกิจเช่นกัน แต่มี  
ขนาดของความสำคัญที่น้อยกว่าผลของการค้า  
ระหว่างประเทศ ในขณะที่นโยบายการคลังไม่  
ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวไปด้วยกันของเศรษฐกิจ  
ของแต่ละประเทศใน ASEAN นอกจากนี้เมื่อ  
พิจารณาความเชื่อมโยงระหว่างประเทศในกลุ่ม  
ASEAN กับประเทศสหรัฐ พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อ  
ความเชื่อมโยงของวัฏจักรธุรกิจประกอบด้วย  
ความเชื่อมโยงด้านการค้าและการเงินระหว่าง  
ประเทศ ตัวอย่างเช่น ความผันผวนของตลาด  
การเงินในช่วง Global Financial Crisis ส่ง  
ผ่านผลกระทบทำให้ประเทศในกลุ่ม ASEAN  
ชะลอตัวตามประเทศสหรัฐ

จากผลการศึกษาข้างต้น นัยเชิงนโยบายที่  
สำคัญ ได้แก่ หนึ่ง ภาคระหว่างประเทศ

## ✓ กับเศรษฐกิจ

### ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์

ผู้อำนวยการสำนักยุทธศาสตร์เศรษฐศาสตร์การเงิน

คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ นิด้า

[www.econ.nida.ac.th](http://www.econ.nida.ac.th); [yuthana.s@nida.ac.th](mailto:yuthana.s@nida.ac.th)



ผ่านการส่งออกเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ประเทศ  
ในกลุ่ม ASEAN มีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจ  
ระหว่างประเทศทั้งภายในและภายนอกภูมิภาค  
ดังนั้นกลุ่มประเทศ ASEAN จึงมีความอ่อนไหว  
ต่อความผันผวนที่เกิดขึ้นในประเทศที่เป็นตลาด  
ส่งออกหลักทั้งในและนอกภูมิภาค เช่น สหรัฐ  
ยุโรป จีน

**สอง** ความเชื่อมโยงด้านการเงินเป็นช่อง  
ทางสำคัญในการส่งผ่านความผันผวนจาก  
ภายนอกภูมิภาค ดังนั้นการเสริมสร้างความร่วมมือ  
ด้านการรักษาเสถียรภาพการเงินระหว่าง  
ประเทศในกลุ่ม ASEAN จึงมีความสำคัญต่อ  
การบรรเทาผลกระทบจากความเสี่ยงภายนอก  
ภูมิภาค

**สาม** ความเชื่อมโยงของนโยบายการเงินมี  
ผลต่อการเชื่อมโยงของวัฏจักรธุรกิจ ดังนั้น  
ธนาคารกลางในภูมิภาค ASEAN ควรมีการ  
พัฒนาความร่วมมือและการหารือระหว่างกัน  
เป็นระยะ

**และสุดท้าย** นโยบายการคลังของประเทศ  
ใน ASEAN ไม่มีความสอดคล้องกัน แม้ว่า  
เศรษฐกิจจะมีการเคลื่อนไหวไปด้วยกัน ใน  
ระยะยาวหากไม่มีการกำหนดกรอบข้อจำกัด  
ด้านนโยบายการคลังอาจทำให้เกิดปัญหาเหมือน  
ในกรณีกลุ่มประเทศ EU ซึ่งเสถียรภาพด้าน  
การคลังของบางประเทศอาจส่งผลกระทบต่อประเทศ  
อื่นๆ ในกลุ่มด้วย เช่น ปัญหาการคลังใน  
กรีซ สเปน โปรตุเกส และอิตาลี มีผลต่อกลุ่ม  
EU โดยรวมในวงกว้าง

ดังนั้น ในการขยายความร่วมมือระหว่าง  
ประเทศในกลุ่ม ASEAN ในอนาคต จึงควรให้  
ความสำคัญมากขึ้นกับการร่วมมือทางด้าน  
การกำหนดนโยบายเศรษฐกิจร่วมกันระหว่าง  
ประเทศสมาชิก ทั้งความสอดคล้องของจังหวะ  
การใช้นโยบายการเงิน หรือความมีวินัยทาง  
การคลังของประเทศในกลุ่มสมาชิก เพื่อเป็น  
การเตรียมรับมือกับปัญหาที่อาจตามมาภายหลัง  
การรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจเหมือนในกรณีของ  
กลุ่มสหภาพยุโรปครับ ■