

## รายงานสถานการณ์เศรษฐกิจรัสเซียในช่วงครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๒

ในช่วงไตรมาสที่ ๒/๒๕๖๒ ธนาคารกลางรัสเซียและ World Bank ลดประมาณการอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของรัสเซียเป็น ๑.๐ - ๑.๕% (เดิม ๑.๒ - ๑.๗%) เนื่องด้วยเศรษฐกิจรัสเซียอยู่ในช่วงหดตัว สาเหตุสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจหดตัว เนื่องด้วยการปฏิรูปเงินบำนาญและการเพิ่มภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จากเดิม ๑๘% เป็น ๒๐% (สำหรับสินค้าทั่วไป) ปรับตั้งแต่วันที่ ๑ มกราคม ๒๕๖๒ ทำให้ประชาชนลดการใช้จ่าย<sup>๑</sup>

ขณะที่ภาคการผลิตและภาคการก่อสร้างชะลอตัวเช่นกัน นอกจากนี้ปริมาณการผลิตน้ำมันที่จำกัด และความต้องการพลังงานจากยุโรปลดลง ทำให้การส่งออกสินค้าหยุดชะงักในไตรมาสที่ ๑ เมื่อถึงไตรมาสที่ ๒ ความชะลอตัวในความต้องการสินค้าจะยังคงมีอยู่ แม้ว่าหลังจากฟื้นตัวในเดือนเมษายนมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจแต่กลับหดตัวลงอีกครั้งในเดือนพฤษภาคมเนื่องจากภาคการผลิตชะลอตัว นอกจากนี้การบริโภคภาคครัวเรือนที่ลดลงมีบทบาทสำคัญทำให้ยอดค้าปลีกเติบโตลดลงในทิศทางเดียวกัน

การบริโภคภาคเอกชนที่ลดลงและภาคการต่างประเทศที่ชะลอตัวจะยับยั้งการเติบโตในปีนี้ แม้ว่าการใช้จ่ายใช้สอยของภาครัฐจะช่วยบรรเทาบ้าง ในขณะที่การเติบโตในระยะสั้นน่าจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินในขณะนี้คาดว่าจะเพิ่มแรงขึ้นเนื่องจากแผนพัฒนาเศรษฐกิจระยะกลาง "National Project" ผู้เชี่ยวชาญ FocusEconomics เห็นว่าเศรษฐกิจรัสเซียจะเติบโตที่ ๑.๔% ในปี ๒๐๑๙ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงจากการคาดการณ์ของเดือนที่แล้ว และในปี ๒๕๖๓ GDP คาดว่าเพิ่มขึ้น ๑.๘%<sup>๒</sup>

ในการประชุมวันที่ ๒๖ กรกฎาคม ๒๕๖๒ คณะกรรมการธนาคารกลางของรัสเซีย (CBR) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญลง ๒๕ จุดสู่ระดับ ๗.๒๕% ซึ่งเป็นการลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นปีที่สอง การตัดสินใจซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาดจากการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง

แรงกดดันด้านราคาที่ลดลงผลักดันให้เกิดการตัดสินใจของ CRB เนื่องจากเงินเฟ้อลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ ๖ เดือนที่ ๔.๗% ในเดือนมิถุนายน (พฤษภาคม: ๕.๑%) ความต้องการของผู้บริโภคที่ลดลง รัฐบาลที่แข็งแกร่งและการเก็บเกี่ยวในช่วงต้นได้ตอกย้ำภาวะ disinflationary ในเดือนมิถุนายน โดยมีอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงเป็นครั้งแรกในรอบปี ในขณะที่การเติบโตของกิจกรรมที่ไม่ดีนักในช่วงครึ่งแรกของปี เพิ่มแรงกดดันให้ธนาคารชะลอการดำเนินนโยบาย ในแถลงการณ์ประกอบการธนาคารตั้งข้อสังเกตว่าแม้ความคาดหวังเงินเฟ้อของครัวเรือนที่สูงขึ้น แต่ก็คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับมาอยู่ที่ ๔.๐% ในต้นปี ๒๕๖๓

เมื่อมองไปข้างหน้าธนาคารยังคงรักษาระดับสัญญาณที่ชัดเจนว่าการลดอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นครั้งที่สามอยู่บนโต๊ะเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงมีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง CBR มองว่าความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อในระยะสั้นท่ามกลางภาวะอุปสงค์ทั้งในและนอกประเทศที่ชะลอตัวซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยน่าจะลดลงมากกว่าหนึ่งครั้งในปลายปี ๒๕๖๒ ผู้เชี่ยวชาญ FocusEconomics เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยสำคัญในปี ๒๐๑๙

<sup>๑</sup> ที่มาข้อมูล: สถานเอกอัครราชทูต ณ กรุงมอสโก วันที่ ๒๒ กรกฎาคม ๒๕๖๒

<sup>๒</sup> FocusEconomics, ๒ July ๒๐๑๙, Russia Economic Outlook, <https://www.focus-economics.com/countries/russia>

จะอยู่ที่ ๗.๐๑% ขณะที่ในปี ๒๕๖๓ ผู้เชี่ยวชาญ เห็นว่าธนาคารกลางจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทางการเงินลงอีกโดยคาดว่าจะสิ้นปี ๒๕๖๓ อยู่ที่ระดับ ๖.๖๒%<sup>๓</sup>

จากสถิติ World Trade Atlas การค้าระหว่างไทยกับรัสเซียในช่วงครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๓ มีมูลค่า ๑,๘๑๘.๖๙ ล้านดอลลาร์สหรัฐ ไทยนำเข้าจากรัสเซีย ๑,๓๑๗.๔๘ ล้านดอลลาร์สหรัฐ และส่งออกไปยังรัสเซีย ๕๐๑.๒๑ ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ลดลงจากช่วงครึ่งปีแรกในปี ๒๕๖๒ ถึง ๑๒%) ซึ่งคาดดุล ๘๑๖.๒๗ ล้านดอลลาร์สหรัฐ และสินค้าส่งออกของไทยหดตัวอย่างต่อเนื่องซึ่งเกิดจากสถานการณ์เศรษฐกิจรัสเซียที่หดตัวเช่นกัน สินค้าส่งออกหลักของไทย ได้แก่ ยานยนต์/ชิ้นส่วนยานยนต์ อัญมณีและเครื่องประดับ ยางและผลิตภัณฑ์ยาง ผลไม้อบแห้ง ชะลอมตัวลง ขณะที่สินค้าบางรายการมีการนำเข้ามากขึ้นกว่าในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา อาทิ ซ็อสปรุงรส เครื่องสำอาง ผลไม้สด เนื้อไก่/แปะแซ่แข็ง

-----  
สำนักงานส่งเสริมการค้าในต่างประเทศ ณ กรุงมอสโก  
๓๐ กรกฎาคม ๒๕๖๒

---

<sup>๓</sup> FocusEconomics, ๒๖ July ๒๐๑๙, Russia: Central Bank cuts key rate again in July; tone remains dovish, <https://www.focus-economics.com/countries/russia/news/monetary-policy/central-bank-cuts-key-rate-again-in-july-tone-remains-dovish>

---