



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 4/2562

10 ตุลาคม 2562



	2561*	2562 ^E	2563 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	4.1	2.8 (3.3)	3.3 (3.7)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.1	0.8 (1.0)	1.0 (1.0)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6 (0.7)	0.9 (0.9)

* ข้อมูลจริง, ^E ประมาณการ

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2562

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม และต่ำกว่าระดับศักยภาพจากการส่งออกที่ลดลงซึ่งส่งผลไปสู่อุปสงค์ในประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีนี้มีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้และต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย จากราคาพลังงานและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ต่ำกว่าคาด แต่มีแนวโน้มปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปีหน้า
- ประมาณการเศรษฐกิจมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น ตามความเสี่ยงด้านต่างประเทศเป็นสำคัญ
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีความเสี่ยงด้านต่ำมากขึ้นตามความเสี่ยงเศรษฐกิจ



ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงิน เดือนกันยายน 2562

(% YoY)	2561*	2562 ^E		2563 ^E	
		มิ.ย. 62	ก.ย. 62	มิ.ย. 62	ก.ย. 62
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	4.1	3.3	2.8	3.7	3.3
- การบริโภคภาคเอกชน	4.6	3.8	3.8	3.4	3.1
- การลงทุนภาคเอกชน	3.9	3.8	3.0	5.5	4.8
- การอุปโภคภาครัฐ	1.8	2.2	2.3	2.6	3.4
- การลงทุนภาครัฐ	3.3	3.8	2.5	7.2	6.3
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	4.2	0.3	-2.3	3.9	2.3
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	8.6	0.7	-2.6	4.5	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	28.5	29.1	34.2	26.3	30.4
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	7.5	0.0	-1.0	4.3	1.7
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	13.7	-0.3	-3.6	4.8	3.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.1	1.0	0.8	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.7	0.6	0.9	0.9
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	38.2	39.9	39.7	41.3	41.2
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	69.6	65.9	64.0	65.0	63.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง, ^E ประมาณการ

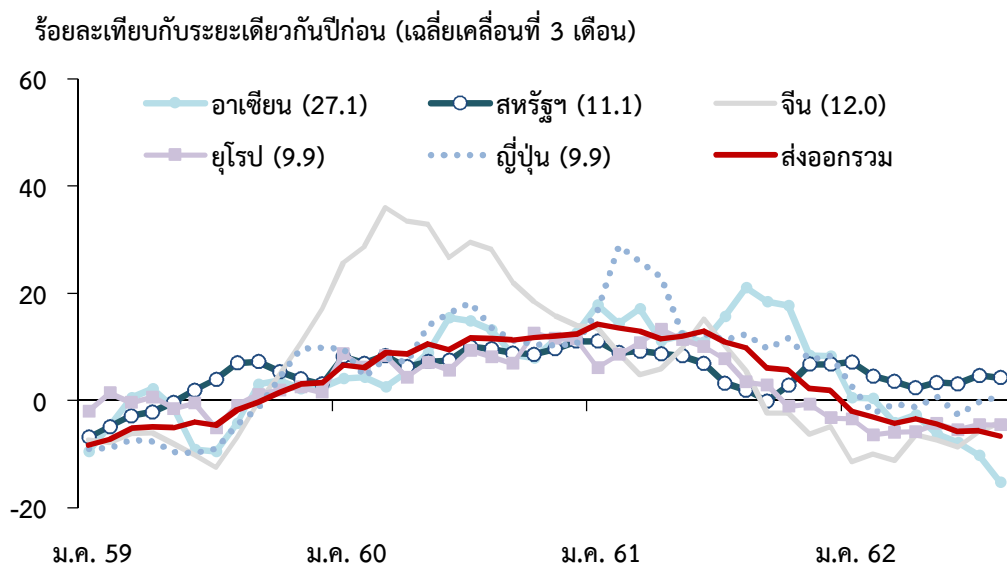
- การส่งออกสินค้าหดตัวมากกว่าที่ประเมินไว้ตามเศรษฐกิจคู่ค้า และปริมาณการค้าโลกที่ชะลอตัวจากสภาวะการกีดกันทางการค้า รวมทั้งวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัวชะลอตัว
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวจากรายได้และการจ้างงานที่ปรับลดลงโดยเฉพาะในภาคการผลิตเพื่อส่งออก หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงภัยธรรมชาติ แม้ว่าจะได้แรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐ
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม การย้ายฐานการผลิตมายังไทยและโครงการร่วมลงทุนของรัฐและเอกชนในโครงสร้างพื้นฐานจะช่วยสนับสนุนการลงทุนในระยะต่อไป
- การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ส่วนหนึ่งจากการเลื่อนการลงทุนของรัฐวิสาหกิจ



การส่งออกที่หดตัวส่งผลไปสู่อุปสงค์ในประเทศชัดเจนขึ้น

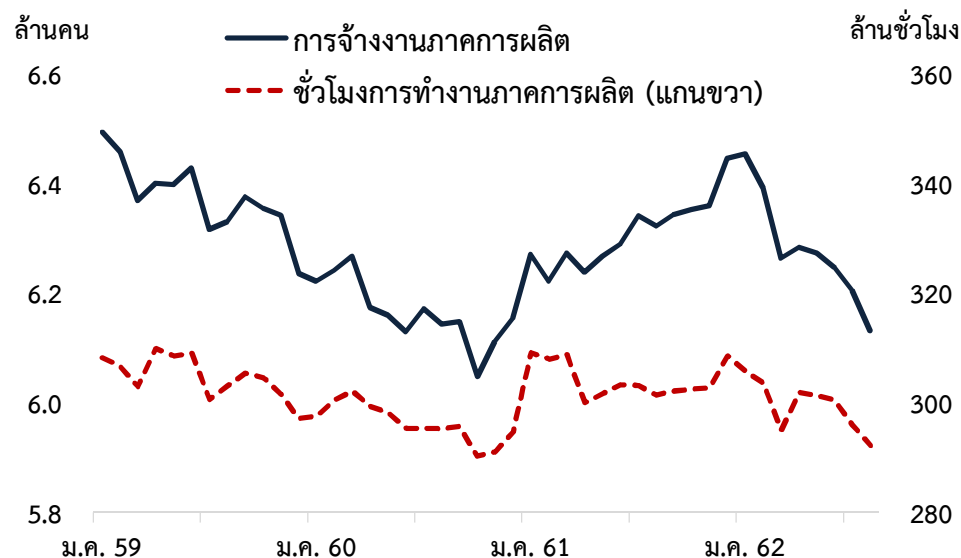
- มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยในปี 2562 มีแนวโน้มหดตัว เนื่องจากสภาวะการกีดกันทางการค้ามีแนวโน้มรุนแรงและยืดเยื้อมากขึ้นทำให้ (1) ปริมาณการค้าโลกชะลอลง และ (2) วัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ฟื้นตัวช้า
- การส่งออกที่ลดลงกระทบต่อการผลิต การลงทุน และเริ่มเห็นผลกระทบต่อเนื่องมายังการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการส่งออก

มูลค่าการส่งออกสินค้าไทย (ไม่รวมทองคำ) จำแนกตามตลาดส่งออก



หมายเหตุ: ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนต่อมูลค่าการส่งออกทั้งหมด
ข้อมูลส่งออกใช้ตาม Balance of Payment Basis

การจ้างงานและชั่วโมงการทำงานของภาคการผลิต



หมายเหตุ: ข้อมูลปรับฤดูกาลและเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน



การใช้จ่ายภาครัฐช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แม้การลงทุนภาครัฐต่ำกว่าที่คาดไว้

ข้อสมมติการใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (ปีปฏิทิน)

พันล้านบาท	2561*	2562	2563
การอุปโภคภาครัฐ	2,637	2,762	2,929
		(2,763)	(2,909)
การลงทุนภาครัฐ	962	998	1,080
		(1,011)	(1,103)

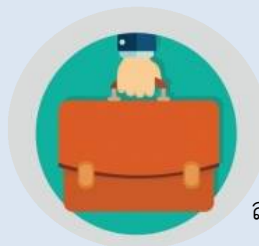
* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2562

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในครึ่งหลังของปี 2562 ช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจส่วนใหญ่เป็นเงินโอนให้ภาคครัวเรือนและธุรกิจ
- การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มต่ำกว่าคาด จากการลงทุนรัฐวิสาหกิจที่ล่าช้า รวมทั้งร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 ล่าสุดที่มีการปรับสัดส่วนโครงสร้างงบประมาณ โดยลดสัดส่วนงบลงทุนและเพิ่มสัดส่วนงบรายจ่ายประจำ ส่งผลให้แนวโน้มการลงทุนภาครัฐชะลอต่อเนื่อง ขณะที่รายจ่ายเพื่อการอุปโภคภาครัฐเพิ่มขึ้นในปี 2563

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสำคัญ (พันล้านบาท)



- ส่งเสริมการท่องเที่ยว
ชิมช้อปใช้ (19.1)
- ช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย
บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (20.1)
พักหนี้กองทุนหมู่บ้าน
- ช่วยเหลือเกษตรกร
สนับสนุนต้นทุนปลูกข้าวนาปี (25.5)
ประกันรายได้เกษตรกร (13.4)



- สนับสนุนภาคธุรกิจ
ค้ำประกันสินเชื่อให้ SMEs (174)
สินเชื่อผ่อนปรนให้ SMEs (100)
ลดหย่อนภาษีค่าใช้จ่ายลงทุน 1.5 เท่า (5)

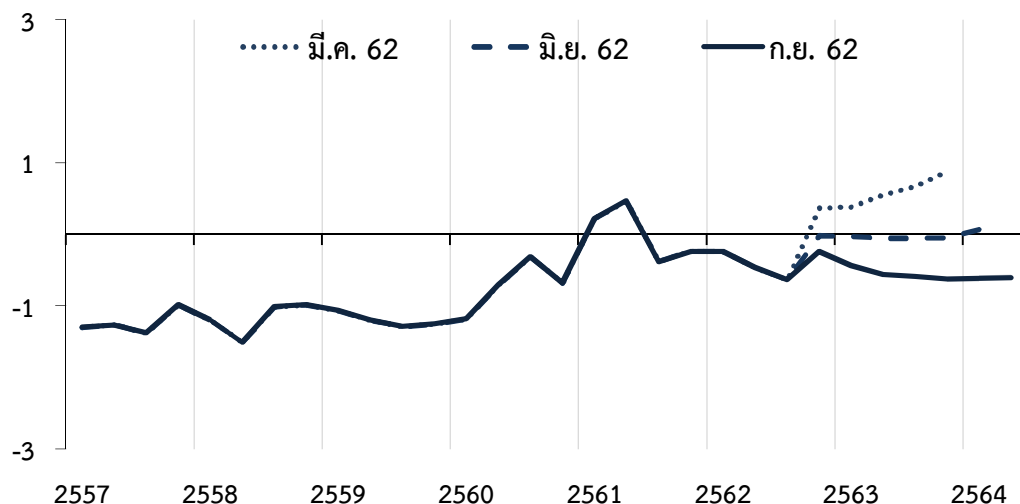


กนง. ติดตามพัฒนาการของข้อมูลล่าสุดเพื่อประเมินแนวโน้มในอนาคต และพร้อมดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสม (data dependent)

- ประเมินการเศรษฐกิจไทยปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2562 โดยล่าสุด output gap มีแนวโน้มเป็นลบมากขึ้นและเปิดตลอดช่วงประมาณการ
- ประเมินการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2562 มีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย แต่มีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2563 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านต้นทุนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในปีหน้า
- การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในเดือน ก.ย. ไกล่เคียงกับการประเมินในเดือน ส.ค. ที่ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ช่องว่างการผลิต (output gap)

ร้อยละ



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

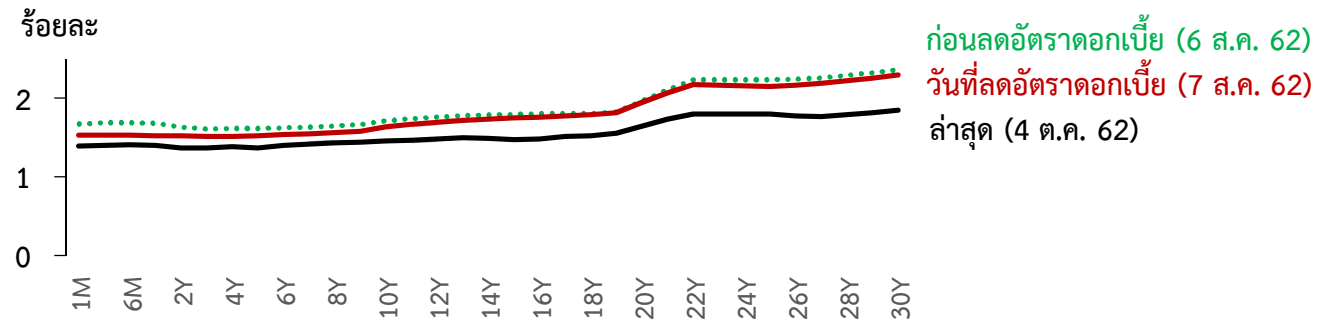
รายงานนโยบายการเงิน	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน		อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	
	2562	2563	2562	2563
มี.ค. 62	0.8	0.9	1.0	1.1
มิ.ย. 62	0.7	0.9	1.0	1.0
ก.ย. 62	0.6	0.9	0.8	1.0



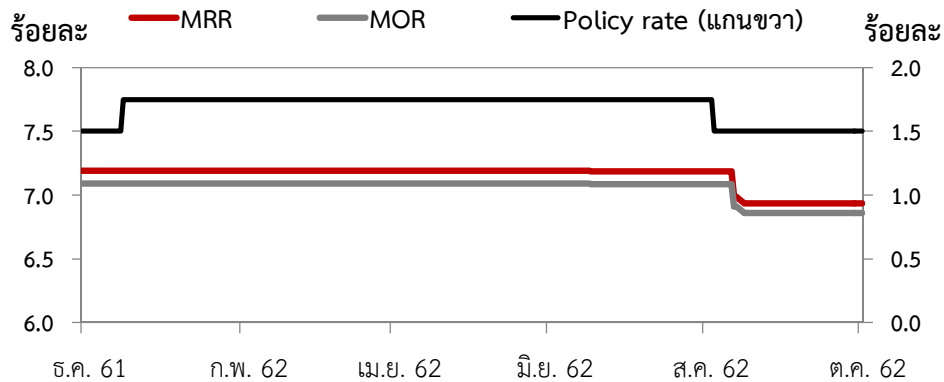
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

หลังการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ส.ค. 62 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้บางประเภทปรับลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากโดยรวมไม่เปลี่ยนแปลง

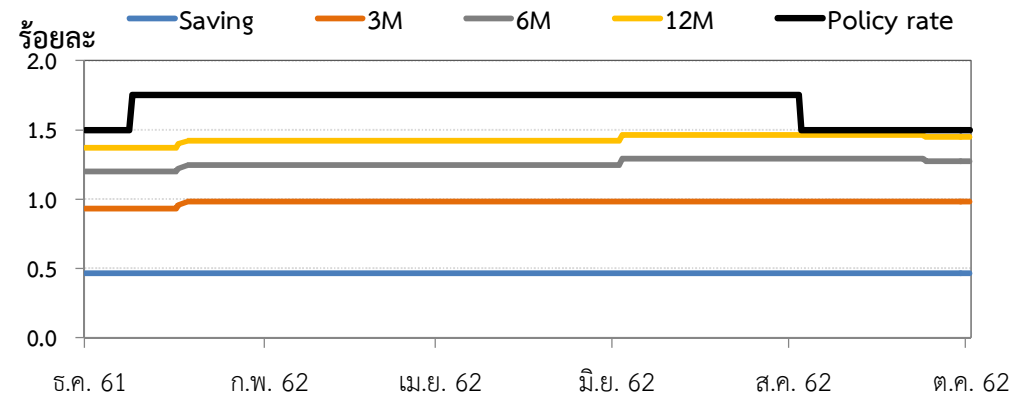
เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ย



อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ย



ที่มา: Thai BMA และธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยคำนวณจาก ธพ. ไทย 5 แห่ง ได้แก่ BAY BBL KBANK KTB SCB สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยไม่รวมอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์สำหรับลูกค้าวงเงินขนาดใหญ่ของ BBL



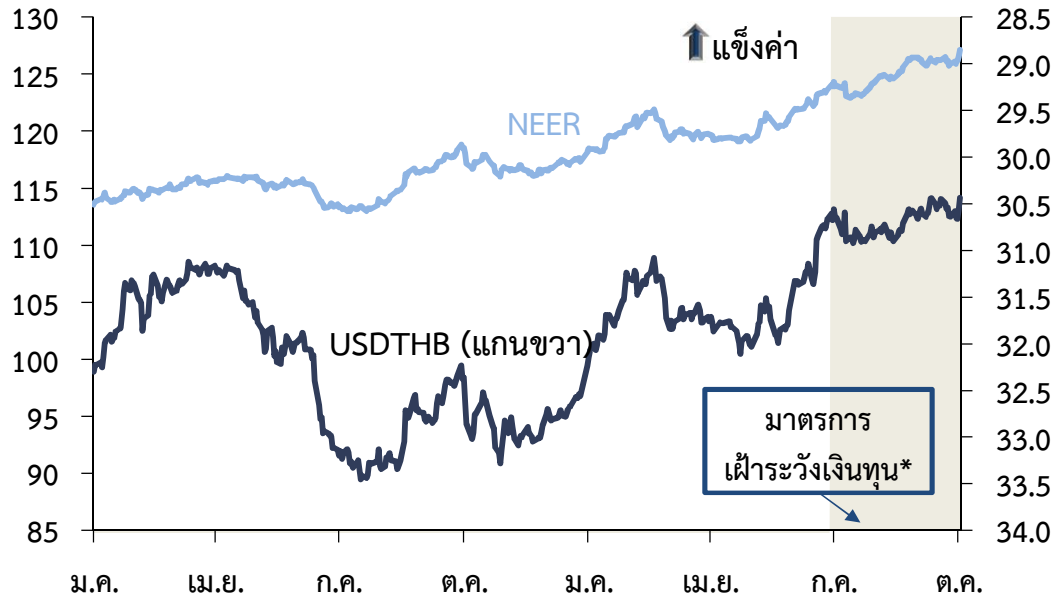
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

คณะกรรมการฯ กังวลและให้ติดตามผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนต่อเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด รวมทั้งพิจารณาดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติมตามความจำเป็น (ทั้งมาตรการที่ ธปท. ดำเนินการได้เอง อาทิ การผ่อนคลายกฎเกณฑ์เงินทุนเคลื่อนย้ายด้านขาออก และมาตรการที่ต้องดำเนินการร่วมกับหน่วยงานอื่น อาทิ การส่งเสริมการลงทุนเพื่อลดการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด)

เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาท (NEER)

ดัชนี (ม.ค. 2555=100)

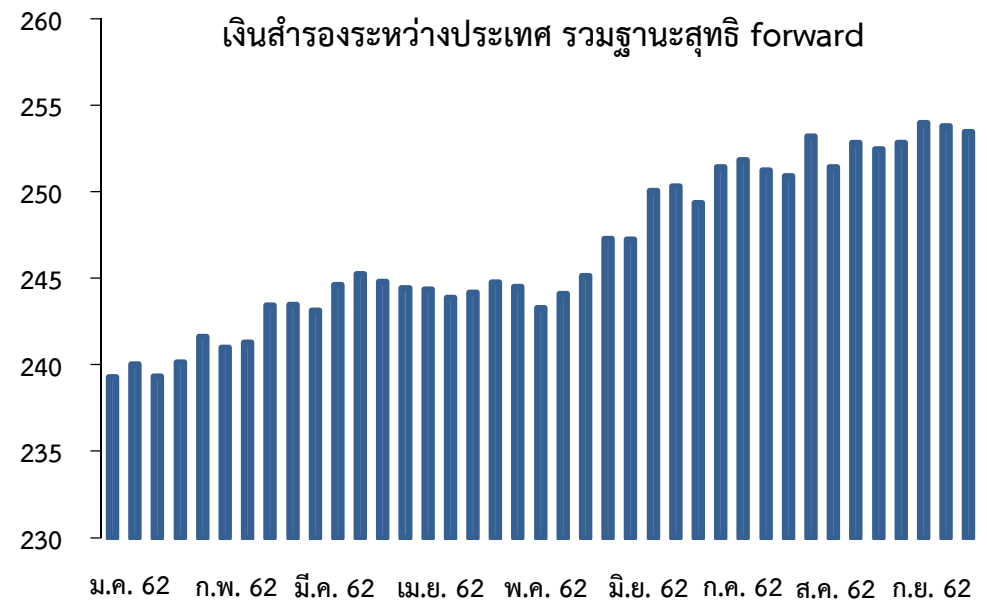
บาทต่อดอลลาร์ สรอ.



ธปท. ได้เข้าดูแลค่าเงินบาทเพื่อลดความผันผวนในช่วงที่ผ่านมา

พันล้านดอลลาร์ สรอ.

เงินสำรองระหว่างประเทศ รวมฐานะสุทธิ forward



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย และ Reuters

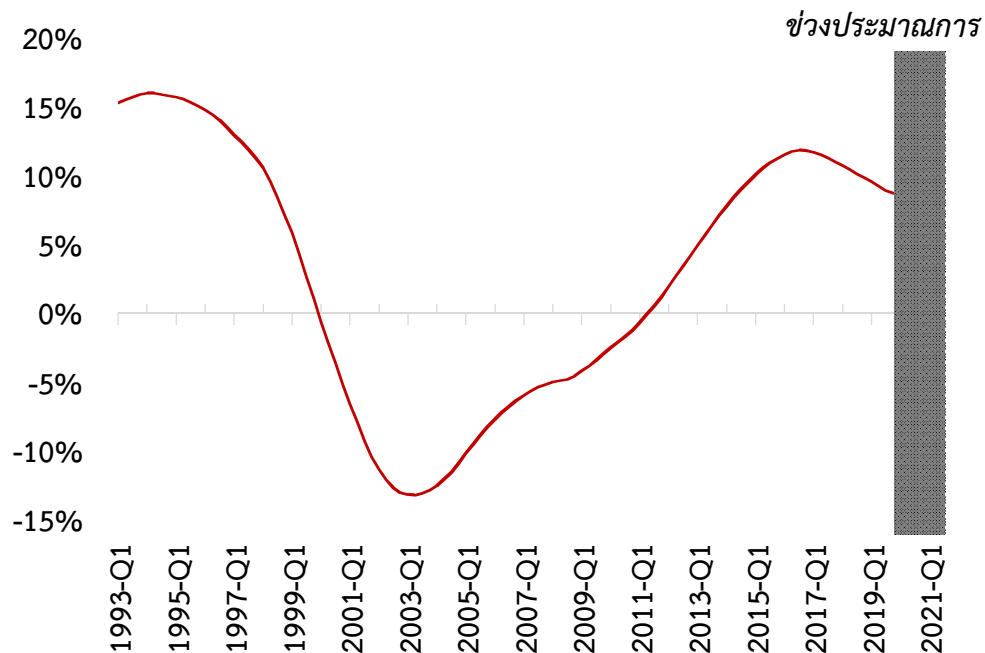
*ในวันที่ 12 ก.ค. 62 ธปท. ประกาศใช้มาตรการเพื่อเฝ้าระวังเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นประกอบด้วย (1) ลดยอดคงค้างบัญชีสกุลเงินบาทของต่างชาติ (NRBA) และบัญชีสำหรับลงทุนในหลักทรัพย์ (NRBS) จากไม่เกิน 300 ล้านบาทเป็นไม่เกิน 200 ล้านบาท
(2) เพิ่มการรายงานข้อมูลผู้ได้รับประโยชน์ขั้นสุดท้าย (ultimate beneficial owner: UBO) เพื่อติดตามพฤติกรรมการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของนักลงทุนต่างชาติ



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

วัฏจักรการเงิน (financial cycle: FC)

ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินยังมีอยู่
สะท้อนจากวัฏจักรการเงินที่ยังเป็นบวก แม้มีแนวโน้มปรับลดลง



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

อ่านเพิ่มเติมได้ที่ บทความในกรอบ: วัฏจักรการเงินและการประยุกต์ใช้ในเชิงนโยบาย

ระบบการเงินไทยยังมีความเสี่ยงในบางจุด

ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินบางกลุ่มปรับดีขึ้น ขณะที่บางกลุ่มยังมีความเสี่ยง
อาทิ ความสามารถในการชำระหนี้และพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่อาจนำไปสู่
การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร

1 กลุ่มที่ความเสี่ยงปรับดีขึ้น

ผลจากมาตรการ LTV ที่ได้ดำเนินการไป
และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ภาคอสังหาริมทรัพย์

2 กลุ่มเปราะบาง



หนี้ครัวเรือนสูง +
ฐานะการเงิน SMEs อ่อนแอ

3

กลุ่มที่ยังมีความเสี่ยง
จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ
เป็นเวลานาน
(low for long)

พฤติกรรม Search for yield
นำไปสู่ underpricing of risks

สหกรณ์

ธุรกิจ

ครัวเรือน

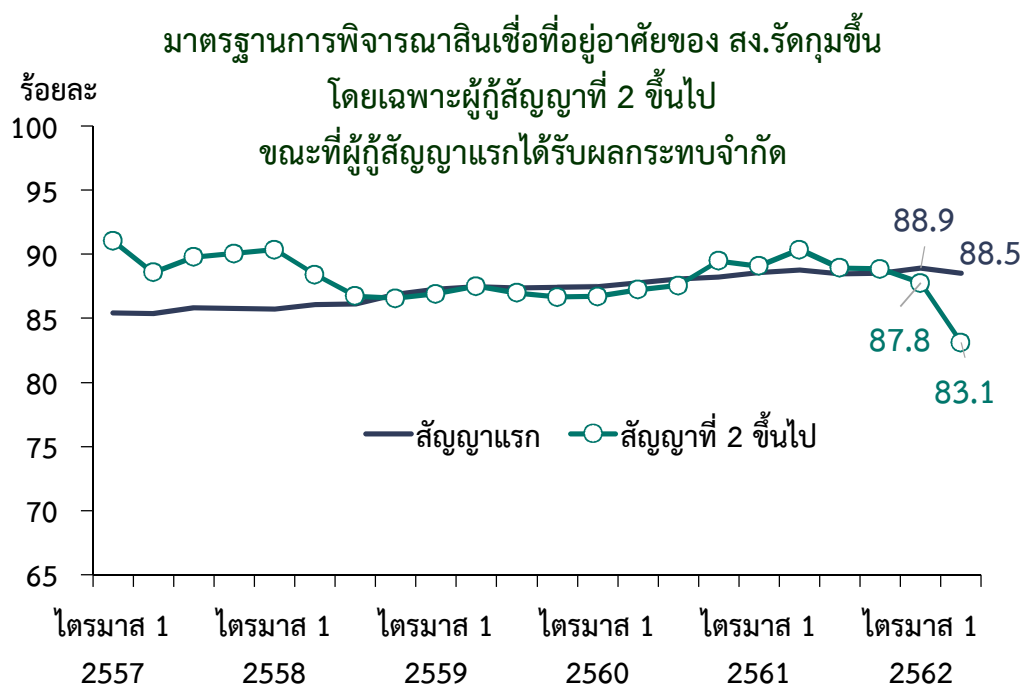
พฤติกรรมการออม



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

หลังมาตรการ LTV มีผลบังคับใช้ ความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์ปรับลดลง แต่ยังต้องติดตามภาวะอุปทานคงค้าง

อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อที่อยู่อาศัยต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV ratio) ของระบบธนาคารพาณิชย์



หมายเหตุ: *คำนวณจากข้อมูลสินเชื่อที่มีที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันของระบบ ธพ.

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

จำนวนบัญชีสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่

การเก็งกำไรในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอลง

	ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน
ม.ค.-มิ.ย. 62	14.2
กู้สัญญาแรก*	14.0
- แนวราบ*	17.9
- แนวสูง*	5.8
กู้สัญญาที่ 2 ขึ้นไป*	-13.0
- แนวราบ*	3.7
- แนวสูง*	-25.0
ม.ค.-มี.ค. 62 (ไตรมาสที่ 1 ปี 2562)	27.9
เม.ย.-มิ.ย. 62 (ไตรมาสที่ 2 ปี 2562)	2.4
กู้สัญญาแรก*	-2.9
กู้สัญญาที่ 2 ขึ้นไป*	-39.0



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

กนง. กังวลต่อปัญหาการก่อหนี้ของภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และเห็นว่าควรแก้ไขด้วยวิธีที่หลากหลายเหมาะสมกับลักษณะของกลุ่มครัวเรือน

DSR

กนง. จะติดตามข้อมูลภาระหนี้ต่อรายได้ (debt service ratio: DSR) ตามมาตรฐานกลาง โดยสถาบันการเงินจะเริ่มรายงานข้อมูลในไตรมาสที่ 4 ปี 2562



การแก้ไขปัญหานี้ครัวเรือนต้องเข้าใจลักษณะของกลุ่มครัวเรือนที่แตกต่างกัน อาทิ กลุ่มที่มีฐานะทางการเงินเข้มแข็ง กลุ่มที่มีหนี้สูงและเปราะบาง กลุ่มที่ขาดวินัยทางการเงิน



กนง. เห็นควรให้ ธปท. ร่วมมือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อพิจารณาแนวทางแก้ไขปัญหามาตรฐานที่เหมาะสมสำหรับแต่ละกลุ่ม อาทิ

- การปรับโครงสร้างหนี้และคลินิกแก้หนี้
- การนำหลักการให้สินเชื่อด้วยความรับผิดชอบ (responsible lending) ไปใช้อย่างเหมาะสม
- การสร้างวินัยทางการเงินและการส่งเสริมการออมของครัวเรือน



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

มติ กนง. ในการดำเนินนโยบายการเงิน



ความเห็นของ กนง.

ครั้งที่ 5/62 วันที่ 7 ส.ค. 62

มติ 5 ต่อ 2 เสียงให้

ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง

ร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75

เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี

- ประเมินการเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มต่ำกว่าคาด อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่าง และความเสี่ยงด้านต่ำสูงขึ้น
- ส่วนใหญ่เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายขึ้นจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ขณะที่ 2 เสียงเห็นว่าการลดอัตราดอกเบี้ยอาจไม่ช่วยเศรษฐกิจเพิ่มมากนักและควรรักษา policy space
- มาตรการ microprudential และ macroprudential ต้องมีบทบาทมากขึ้น ในช่วงเศรษฐกิจขาลงและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ

ครั้งที่ 6/62 วันที่ 25 ก.ย. 62

มติเป็นเอกฉันท์ให้

คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี

- แนวโน้มเศรษฐกิจไทย และอัตราเงินเฟ้อ รวมถึงเสถียรภาพระบบการเงิน **มีพัฒนาการใกล้เคียงกับที่ประเมินในเดือนสิงหาคม**
- ยังคงกังวลต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับคู่ค้าคู่แข่ง เห็นควรให้ติดตามใกล้ชิด และพิจารณาดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติมตามความจำเป็น
- ควรใช้มาตรการ microprudential และ macroprudential ร่วมกันอย่างเหมาะสมในการดูแลความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงิน

กนง. จะติดตามพัฒนาการของข้อมูล (data dependent) ทั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ เสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งปัจจัยเสี่ยงต่างๆ เพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมในระยะต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม



ต่างประเทศ

- แนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและความไม่แน่นอนจากสภาวะการกีดกันทางการค้า
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- การดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลักและประเทศภูมิภาค

ในประเทศ

- ความต่อเนื่องของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ
- ความเข้มแข็งของกำลังซื้อครัวเรือน
- ความต่อเนื่องของการลงทุนภาคเอกชน อาทิ EEC และ PPP

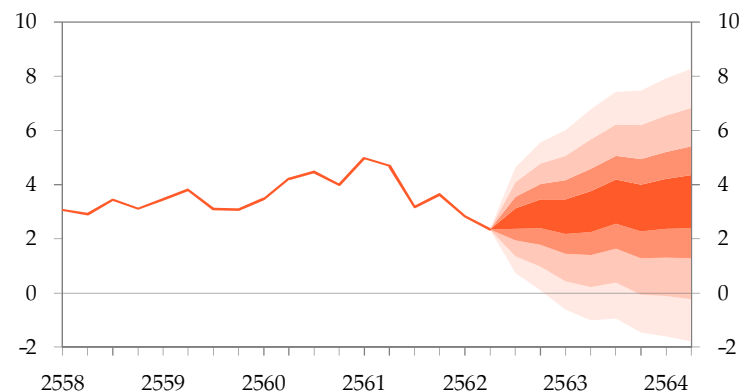
คณะกรรมการฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับปัญหาเชิงโครงสร้างที่กระทบกับความสามารถในการแข่งขัน และแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งต้องได้รับการแก้ไขอย่างจริงจังจากทุกภาคส่วน



ความเสี่ยงประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโน้มไปด้านต่ำ

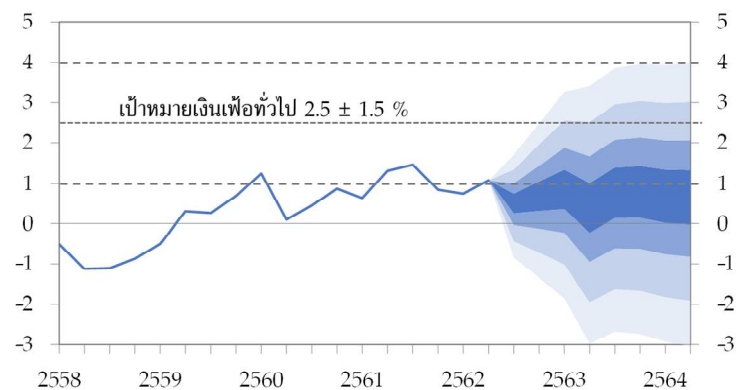
ประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



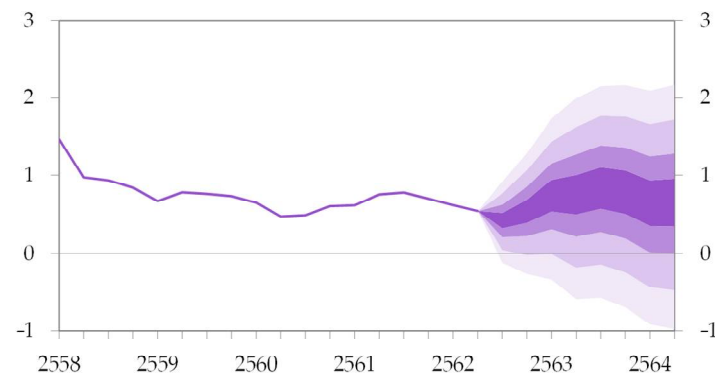
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน





สรุปข้อสมมติสำคัญประกอบประมาณการ Baseline

	2561*	2562		2563	
		มิ.ย. 62	ก.ย. 62	มิ.ย. 62	ก.ย. 62
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	69.6	65.9	64.0	65.0	63.0
รายได้เกษตรกร (% YoY)	1.3	2.0	1.9	-0.4	-1.0
การใช้จ่ายภาครัฐ					
- การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	2,637	2,763	2,762	2,909	2,929
- การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	962	1,011	998	1,103	1,080
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี) ^{2/}	2.375	2.125	1.625	1.875	1.375
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY) ^{3/}	3.6	3.0	2.8	2.8	2.7
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ. ^{4/}	153.8	156.8	157.3	156.9	158.0

หมายเหตุ: ^{1/}รวมข้อสมมติการใช้จ่ายตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
^{2/}ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
^{3/}ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
* ข้อมูลจริง



สรุปข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

% YoY	Weight	2561*	2562		2563	
			มิ.ย. 62	ก.ย. 62	มิ.ย. 62	ก.ย. 62
สหรัฐฯ	15.9	2.9	2.5	2.3	1.7	1.7
กลุ่มประเทศยูโร	10.3	1.9	1.1	1.2	1.4	1.3
ญี่ปุ่น	14.1	0.8	0.9	1.0	0.3	0.2
จีน	17.1	6.6	6.1	6.1	5.8	5.8
เอเชีย**	34.2	4.0	3.5	2.9	3.5	3.3
รวม***	100	3.5	3.0	2.8	2.8	2.7

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

** ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไป 7 ประเทศคู่ค้าในปี 2561: สิงคโปร์ (5.3%) ฮองกง (7.1%) มาเลเซีย (6.6%) ไต้หวัน (2.2%) อินโดนีเซีย (5.7%) เกาหลีใต้ (2.8%) และฟิลิปปินส์ (4.5%)

*** ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไป 13 ประเทศคู่ค้าในปี 2561 (รวมอังกฤษและออสเตรเลีย)



บทความในกรอบ - วัฏจักรการเงินและการประยุกต์ใช้ในเชิงนโยบาย

เครื่องชี้วัฏจักรการเงิน สะท้อนภาพรวมความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินของไทย เพื่อใช้ร่วมกับเครื่องชี้ด้านเสถียรภาพระบบการเงินอื่น ๆ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณานโยบายการเงินที่เหมาะสม

- **หลักการของเครื่องชี้** วัฏจักรการเงิน (financial cycle: FC) ที่เป็นบวกสะท้อนความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินที่สูง ซึ่งวัดจากระดับสินเชื่อและราคาสินทรัพย์ที่เบี่ยงเบนจากเส้นแนวโน้ม (trend)
- **โอกาสการเกิดวิกฤตการเงิน** ระดับของ FC สามารถบ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่จะเป็นของการเกิดวิกฤต (probability of crisis) ได้
- **นัยเชิงนโยบาย** รอบวัฏจักรการเงินที่ยาวกว่ารอบวัฏจักรเศรษฐกิจมากส่งผลให้การดำเนินนโยบายการเงินต้องมองไปข้างหน้า (forward looking) ยาวขึ้นเพื่อรักษาสมดุลระหว่างการดูแลเสถียรภาพของเศรษฐกิจและการดูแลเสถียรภาพระบบการเงิน

วัฏจักรการเงินและวัฏจักรเศรษฐกิจของไทย

