



ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

โดย

อัครยุทธ สุนทรวิภาต

ผู้บริหารส่วน ส่วนเศรษฐกิจภาค

ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

วันที่ 16 พฤษภาคม 2558



ประเด็นนำเสนอ

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย

2. เศรษฐกิจภาคเหนือและแนวโน้ม

3. สถานการณ์หนี้ครัวเรือน และแนวโน้มการลงทุน
ตราสารหนี้ ตราสารทุน

4. แนวโน้มการพิจารณาผลการประชุม
คณะกรรมการนโยบายการเงิน



เศรษฐกิจไทยปี 2557 ที่ผ่านมา





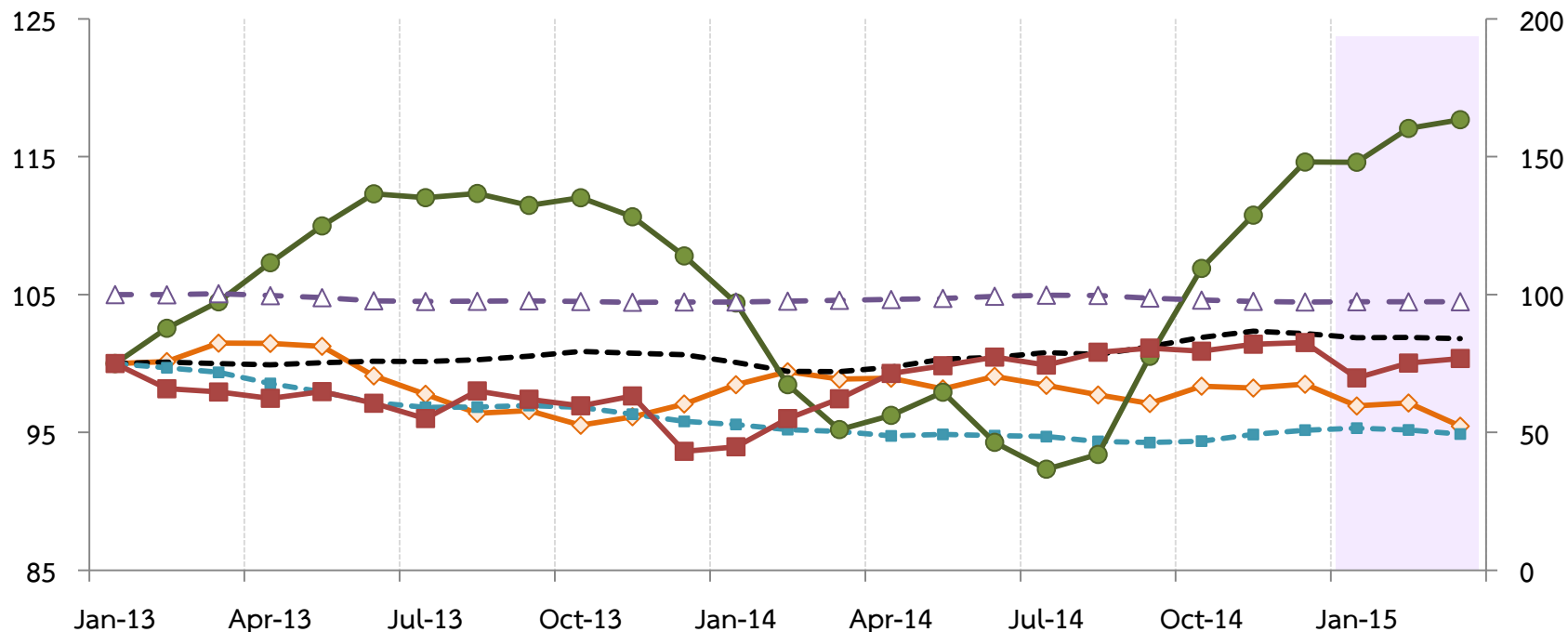
เครื่องชี้เศรษฐกิจสำคัญของไทย

- ส่งออก (ไม่รวมทอง)
- ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน
- การใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม

- ดัชนีกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีอัตราการบริโภคสูง
- จำนวนนักท่องเที่ยว
- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

Index Jan13 = 100

sa, 3mma



Index Jan13 = 100

sa, 3mma



การเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบต่าง ๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 58

1 อุปสงค์ต่างประเทศ

การส่งออก
(74 %)

- 4.3 %

การนำเข้า
(56 %)

- 7.2 %

2 อุปสงค์ในประเทศ

การบริโภค
(51 %)

- 1.9 %

การลงทุน
(17 %)

- 0.5 %

การใช้จ่ายภาครัฐ
(15 %)

+ 10.8 %

3 เสถียรภาพทั่วไป

เงินเฟ้อทั่วไป - 0.5 %

อัตราการว่างงาน 0.9 %

ดุลบัญชีเดินสะพัด + 8,238
ล้านดอลลาร์ สรอ.

เงินสำรองระหว่างประเทศ
(รวมฐานะล่วงหน้า) 175.9
พันล้านดอลลาร์ สรอ.



สรุปภาวะเศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคมและไตรมาสที่ 1 ปี 2558

ในเดือนมีนาคม 2558 เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยหลายตัวปรับลดลงจากเดือนก่อน สะท้อนความเปราะบางของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยครัวเรือนชะลอการบริโภค ธุรกิจลดการผลิต และการลงทุนลง ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าที่ปรับฤดูกาลแล้วลดลงในเกือบทุกหมวด โดยรวมแล้วเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 จึงยังอ่อนแอ แม้การใช้จ่ายด้านการลงทุนของภาครัฐจะมีมากขึ้น และภาคการท่องเที่ยวจะขยายตัวดี

ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ราคาน้ำมันโลกที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อลดลงและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง



มูลค่าการส่งออกหดตัวในเกือบทุกหมวดสินค้า

Exports

Feb 2015 = 17.1 Bn USD (-6.0 %YoY) Mar 2015 = 18.8 Bn USD (-4.3 %YoY)

Ex.gold 16.9 Bn USD (-4.3 %YoY)

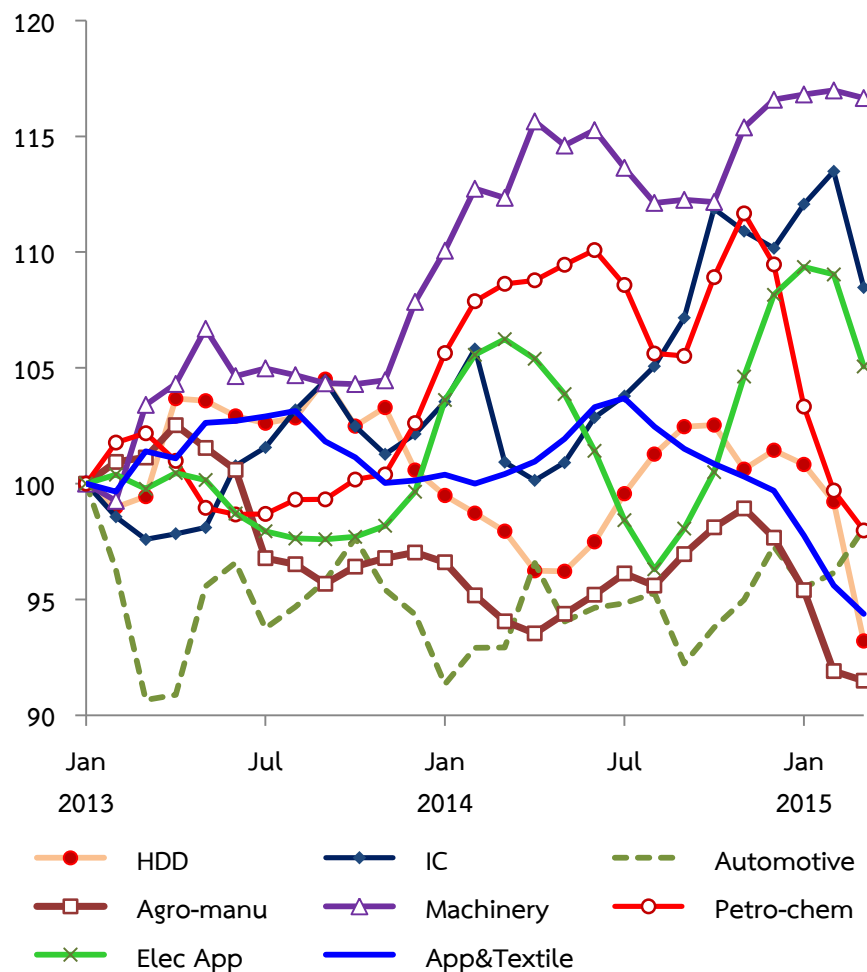
Ex.gold 18.6 Bn USD (-3.7 %YoY)

%YoY	2014 ^P	2015 ^P			
		Q4	Q1	Feb	Mar
Agriculture	-1.3	-8.5	-15.2	-17.8	-6.5
Fishery	1.4	7.8	-13.4	-25.9	-13.0
Manufacturing	0.1	3.1	-2.5	-2.9	-3.0
Electronics	1.8	6.6	-0.1	-1.1	-5.2
- Computer parts	-2.0	1.0	-4.6	-5.5	-8.8
- IC	4.2	9.6	4.5	8.2	-10.5
Automotive	0.1	3.3	4.9	-1.5	5.9
Agro-manufacturing Products	-2.5	1.8	-3.5	-8.3	2.2
Machinery & Equipment	8.5	8.6	3.8	2.3	4.0
Electrical Appliances	4.5	8.8	-0.6	1.0	-1.0
Metal & Steel	-11.2	5.9	4.7	2.6	9.0
Apparels and Textile	-0.3	-0.2	-6.2	-9.0	-4.2
Petro-chemical Products	7.6	7.0	-9.9	-9.4	-9.3
Petroleum products	-11.9	-22.5	-27.2	-26.6	-26.4
Chemicals	-6.0	-7.2	-23.5	-20.8	-27.0
Total	-0.3	1.5	-4.3	-6.0	-4.3
Excl. Gold	0.0	1.7	-3.7	-4.3	-3.7
Total_sa (%QoQ, %MoM)		1.9	-2.5	-0.8	-1.2

Exports Value Index

Index sa, 3mma

(Jan13 = 100)

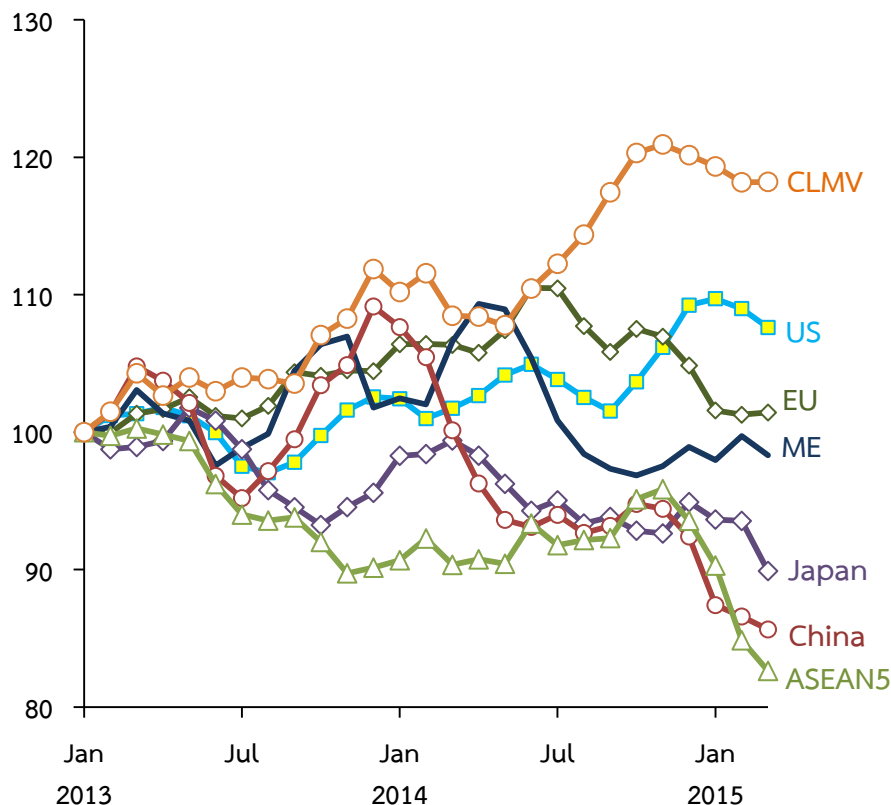




อุปสงค์ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจของคู่ค้าโดยเฉพาะจีนและอาเซียน ประกอบกับราคาสินค้าส่งออก
หลายหมวดอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมัน ทั้งนี้ การส่งออกของประเทศอื่นในภูมิภาคลดลงเช่นกัน

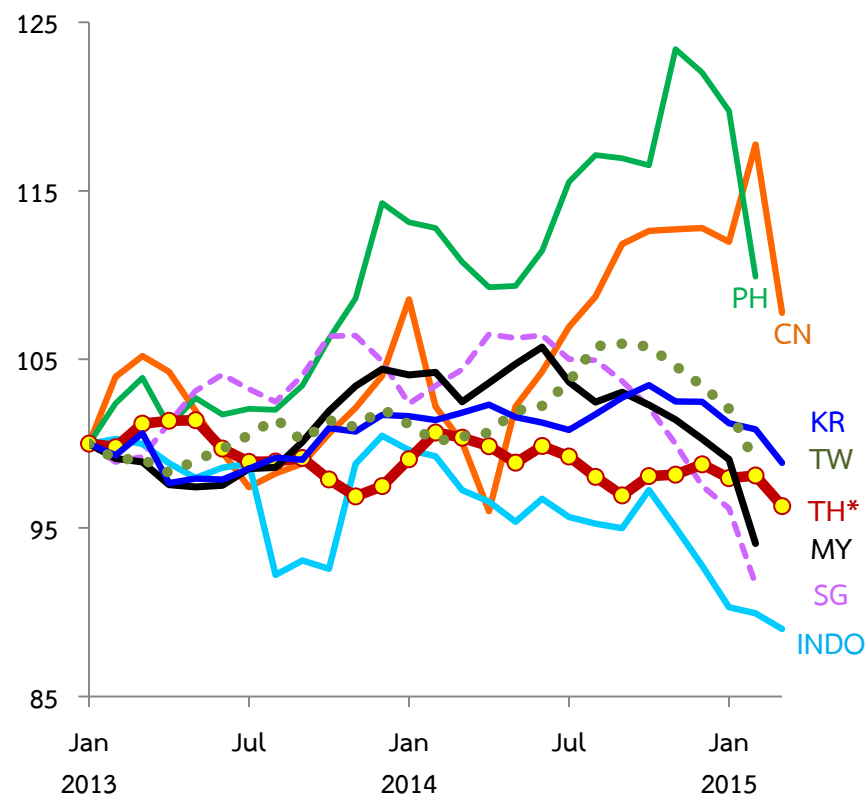
Thai Exports to Major Trading Partners

Index sa, 3mma
(Jan13 = 100)



Asia Export

Index sa, 3mma
(Jan13 = 100)



* Thai Export exclude gold

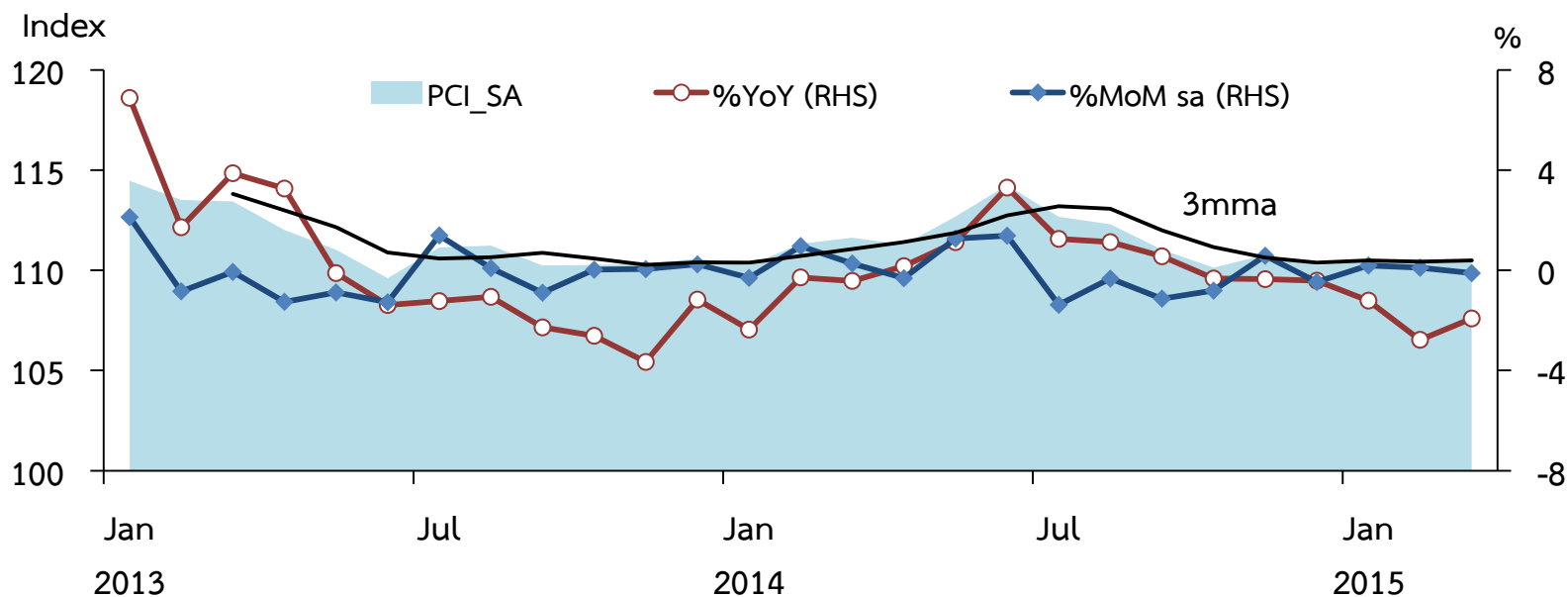


การบริโภคภาคเอกชนค่อนข้างอ่อนแอ

Private Consumption Index (PCI)

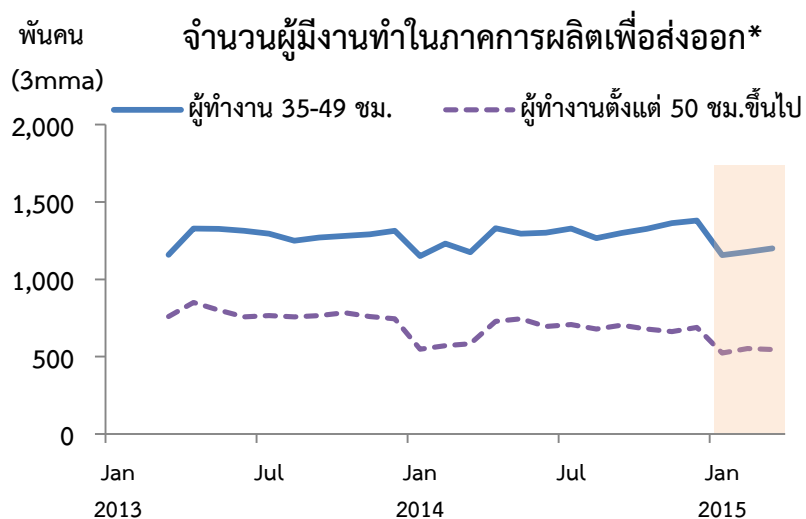
(Seasonally adjusted, 2010=100)

	2014	2014				2015		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
%YoY	0.3	0.2	0.3	1.0	-0.4	-1.9	-2.8	-1.9
%QoQ, %MoM	-	-	-	-0.7	-1.4	0.1	0.1	-0.1





เนื่องจากรายได้ของครัวเรือนที่เกี่ยวข้องกับภาคส่งออกและภาคเกษตรลดลง การว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่โน้มลง



*เฉพาะอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนส่งออกมากกว่า 60% ของยอดการผลิต

รายได้เกษตรกร

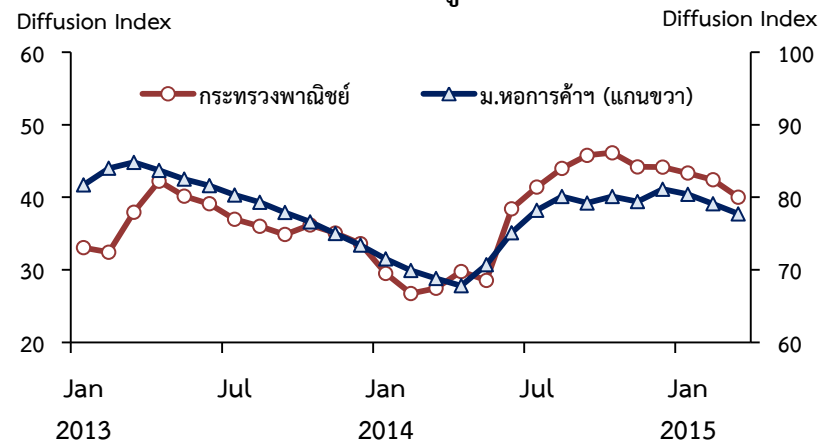
(%YoY)	2014	2014	2015		
		Q4	Q1	Feb	Mar
Nominal farm income ^P	-5.6	-13.5	-12.6	-7.4	-19.0
Agricultural production	0.6	-4.3	-5.8	-5.0	-12.3
Agricultural price	-6.2	-9.6	-7.2	-2.6	-7.6

รายได้เกษตรกรไม่ได้รวมเงินส่วนต่างจากมาตรการและเงินช่วยเหลือจากรัฐ

เครื่องชี้การจ้างงาน

%	2014	2014	2015		
		Q4	Q1	Feb	Mar
Unemployment rate (sa)	0.8	0.6 (0.8)	0.9 (0.9)	0.8 (0.8)	1.0 (0.9)
Employed persons (%YoY)	-0.4	-0.1	-0.5	0.5	-0.7

ความเชื่อมั่นผู้บริโภค

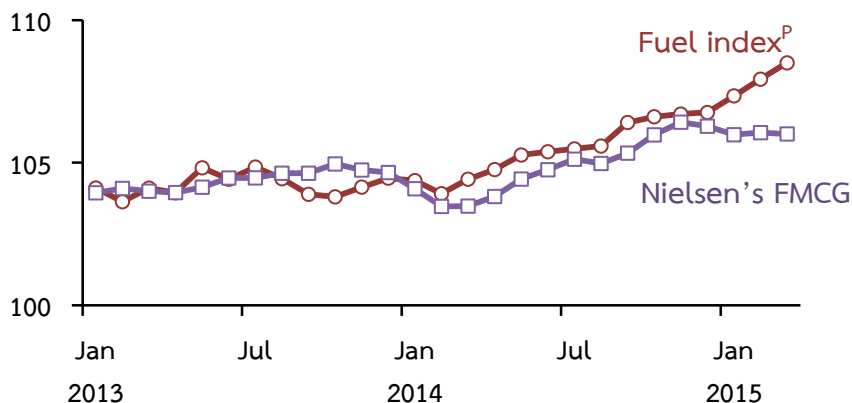




รายได้ที่ลดลงส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย ทั้งสินค้าไม่คงทน (ไม่รวมเชื้อเพลิง) สินค้าคงทน และสินค้าคงทน ขณะที่การบริโภคหมวดเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ

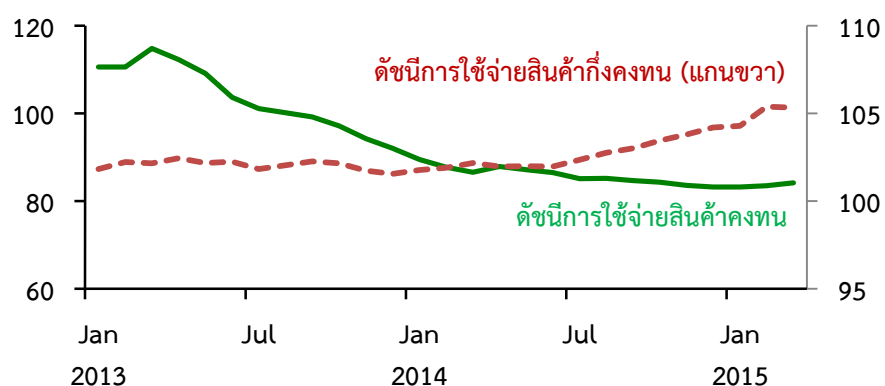
ดัชนี Nielsen's FMCG และดัชนีหมวดเชื้อเพลิง

Index sa, 3mma
(2012 = 100)



ดัชนีการใช้จ่ายสินค้าคงทนและสินค้ากึ่งคงทน

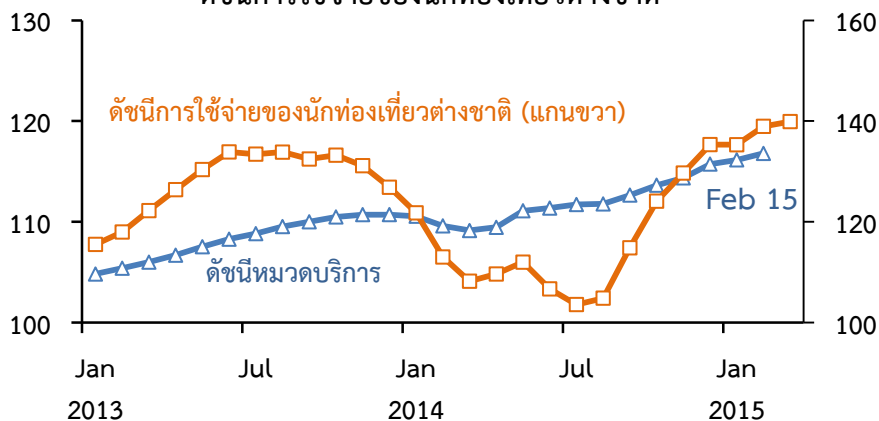
Index sa, 3mma
(2012 = 100)



Index sa, 3mma
(2012 = 100)

ดัชนีหมวดบริการ* และ
ดัชนีการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

Index sa, 3mma
(2012 = 100)



Private Consumption Indicators

%YoY	2014	2014		2015		
		Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
Non-durables index	0.5	0.8	1.1	1.4 ^P	1.5	1.3 ^P
Semi-durables index	0.8	0.7	2.6	3.0	5.8	2.0
Durables index	-15.3	-13.8	-9.9	-2.9	-3.8	-2.3
Services index	3.2	2.5	4.7	n.a.	8.3	n.a.
Tourist expenditure	-8.5	-12.6	8.7	29.2	37.0	31.3

Note : P = Preliminary data

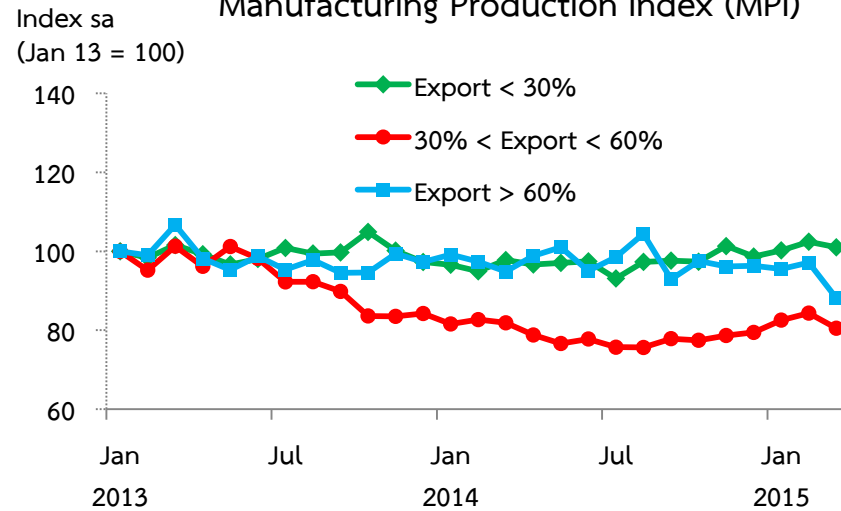
* ประกอบด้วยการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร และยอดขายบริการหมวดขนส่ง



การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกลับมาหดตัว ตามการส่งออกสินค้าและการใช้จ่ายภาคเอกชนที่อ่อนแอ

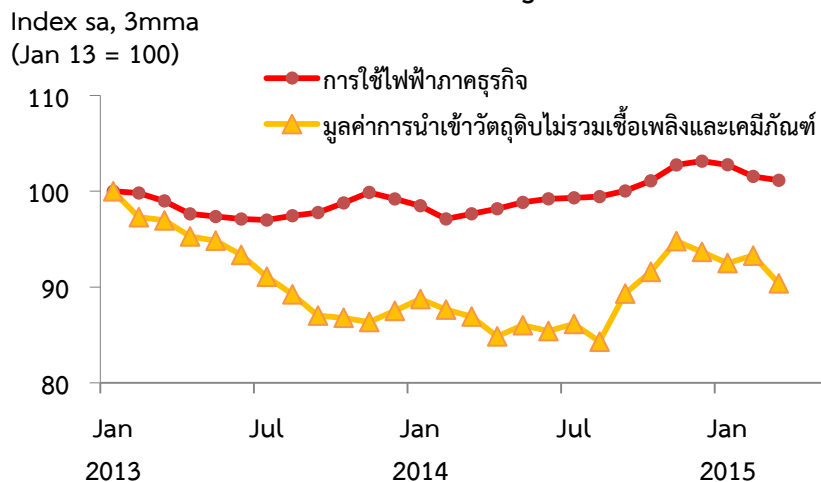
Manufacturing Production Index (MPI)

Manufacturing Production Index (MPI)



(%YoY)	2014	2014	2015			
		Q4	Q1	Feb	Mar	Mar (%MoM)
Food & Beverages	-2.6	0.2	5.5	9.2	2.0	-1.1
Petroleum	-6.3	-8.6	10.8	14.7	10.1	-1.5
Textiles	-1.4	-0.7	-2.5	-1.4	-4.7	-0.9
Apparels	3.3	8.4	7.6	9.2	3.2	-2.5
HDD	-1.7	-3.8	-8.2	-1.9	-12.9	-14.6
IC & Semiconductors	11.2	7.8	7.3	7.0	3.1	-3.7
Vehicles	-22.5	-9.4	1.5	3.0	1.2	-5.2
Cement & Construction	-4.1	-4.9	-3.9	-2.6	-4.7	-2.6
Chemicals	2.7	6.0	1.2	2.8	2.9	-1.4
Rubbers & Plastics	2.4	-0.9	-1.1	-1.8	-2.5	-0.2
Electrical Appliances	-1.3	6.7	-2.8	-3.6	-0.1	-4.1
MPI %YoY	-4.6	-2.3	0.1	3.0	-1.8	
MPI sa %QoQ, %MoM		0.7	1.0	2.0	-5.6	

Other Manufacturing Indicators



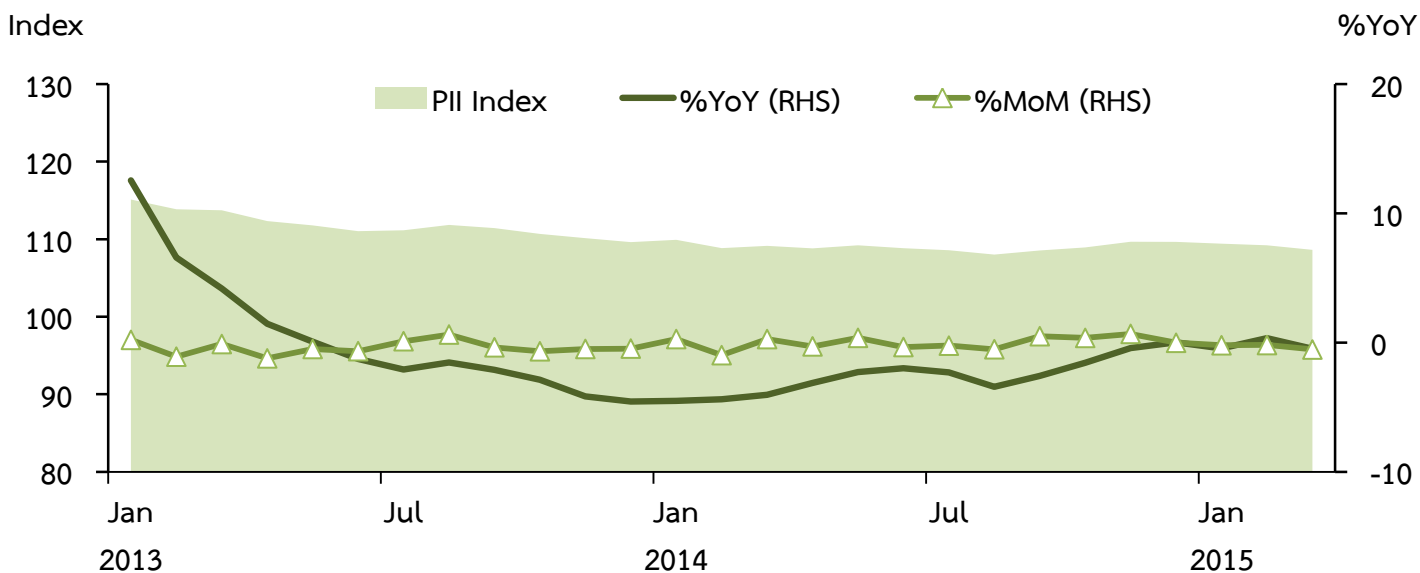


การลงทุนภาคเอกชนลดลงจากเดือนก่อน

Private Investment Index (PII)

(Seasonally adjusted, 3mma, 2010=100)

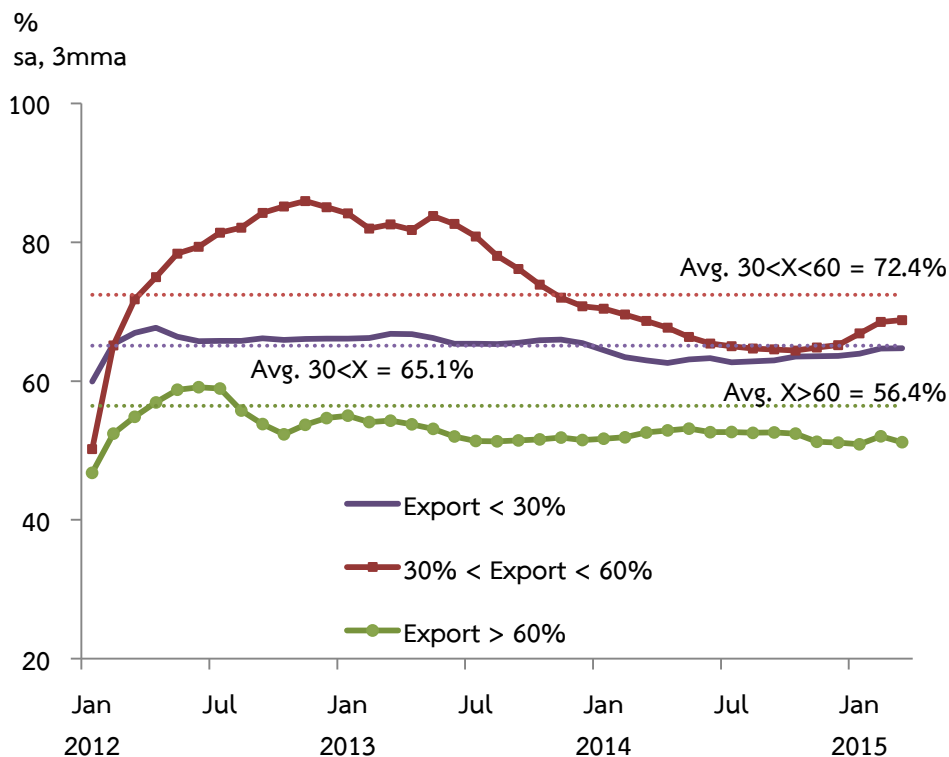
	2014	2014				2015		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
%YoY	-2.2	-3.0	-1.3	-2.6	0.0	-0.5	0.3	-0.5
%QoQ, %MoM	-	-	-	-0.3	1.0	-0.9	-0.2	-0.5





ธุรกิจยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินโดยเฉพาะภาคส่งออก ประกอบกับการลงทุนภาครัฐอยู่ในระยะเริ่มต้น
ธุรกิจจึงชะลอการลงทุนออกไป สอดคล้องกับความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ค่อนข้างทรงตัวจากช่วงก่อนหน้า

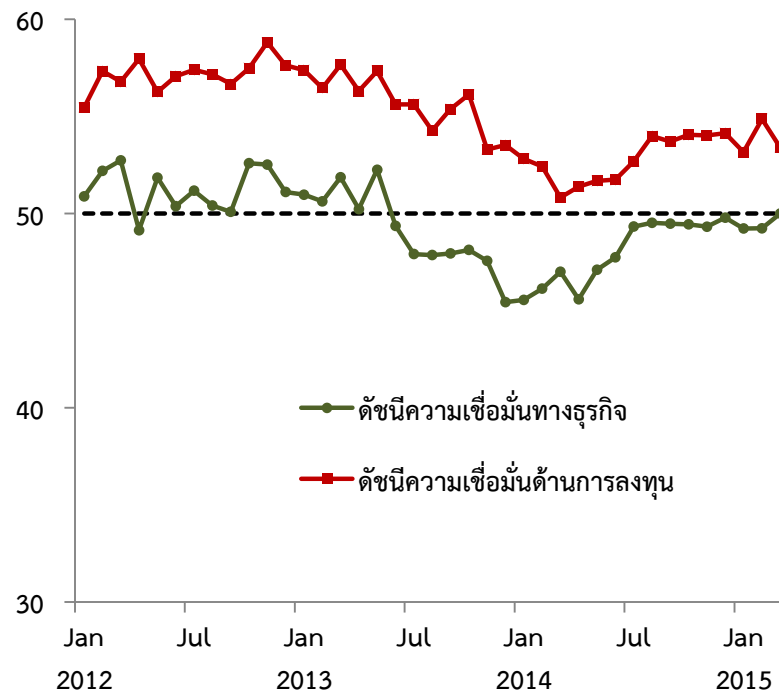
Capacity Utilization by Export Group



*Average from Jan 2010 – Dec 2014 (Excl. Jan-Dec 2011)

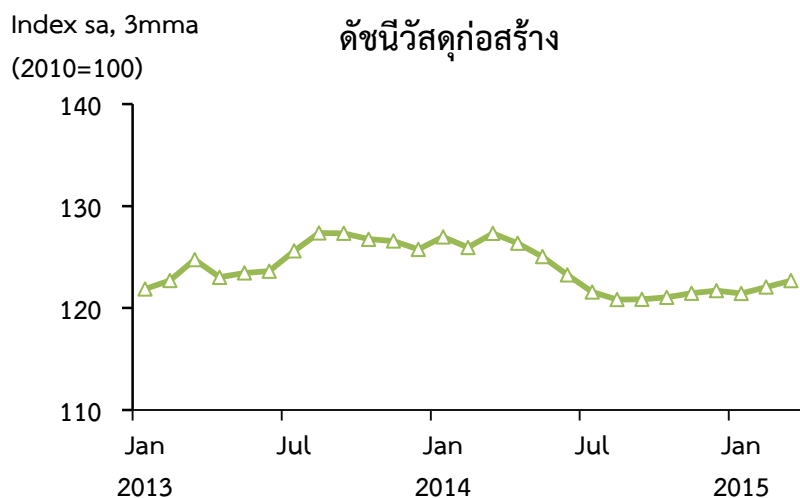
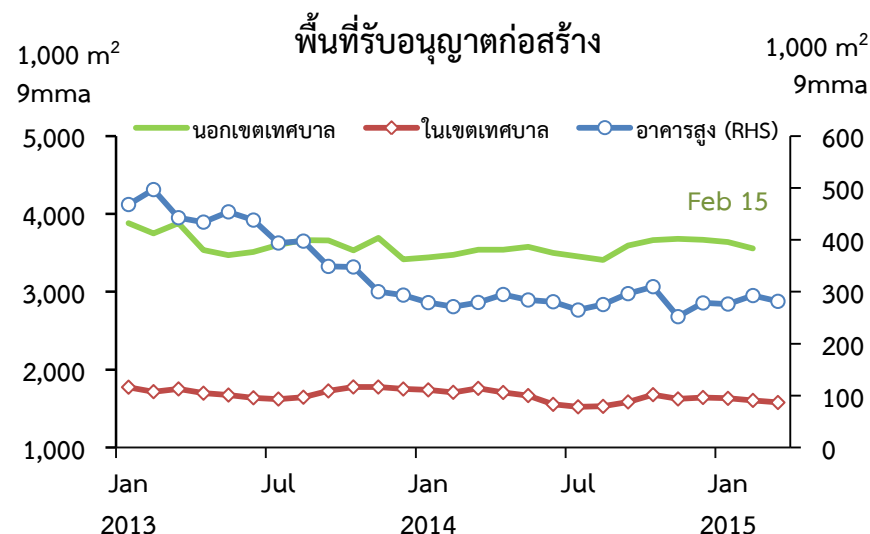
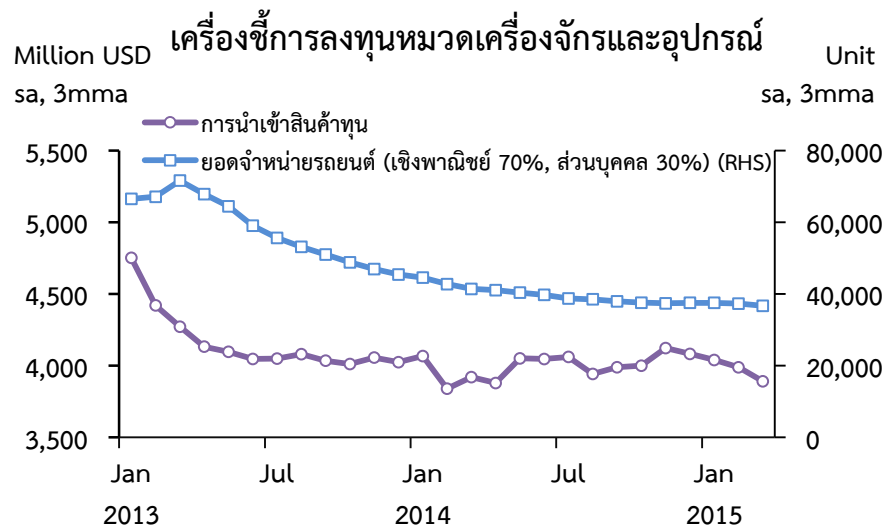
ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (ปรับฤดูกาล)

Diffusion Index (sa)





การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลง สะท้อนจากการนำเข้าสินค้าทุนที่ลดลง ขณะที่การลงทุนด้านการก่อสร้างทรงตัว



Private Investment Indicators

% YoY	2014	2014	2015		
		Q4	Q1 ^P	Feb	Mar ^P
Construction Area Permitted (9m ma)	-4.7	-0.1	-0.2 ^E	-0.2	-1.7 ^E
Construction Materials Index	-1.7	-3.4	-3.8	-2.8	-2.1
Real Imports of Capital Goods	-2.0	1.6	-0.9	11.6	-5.6
Real Domestic Machinery Sales	3.3	15.3	n.a.	10.4	n.a.
Car Sales* (unit)	-30.6	-17.1	-11.6	-10.2	-11.2

Note: P = Preliminary, *Commercial car 70%, Passenger car 30%



การนำเข้าสินค้าลดลงจากเดือนก่อน ตามการลดลงของการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบ (ไม่รวมน้ำมัน) เป็นหลัก

Imports

Feb 2015 = 14.5 Bn USD (1.6%YoY)

Mar 2015 = 15.3 Bn USD (-6.2%YoY)

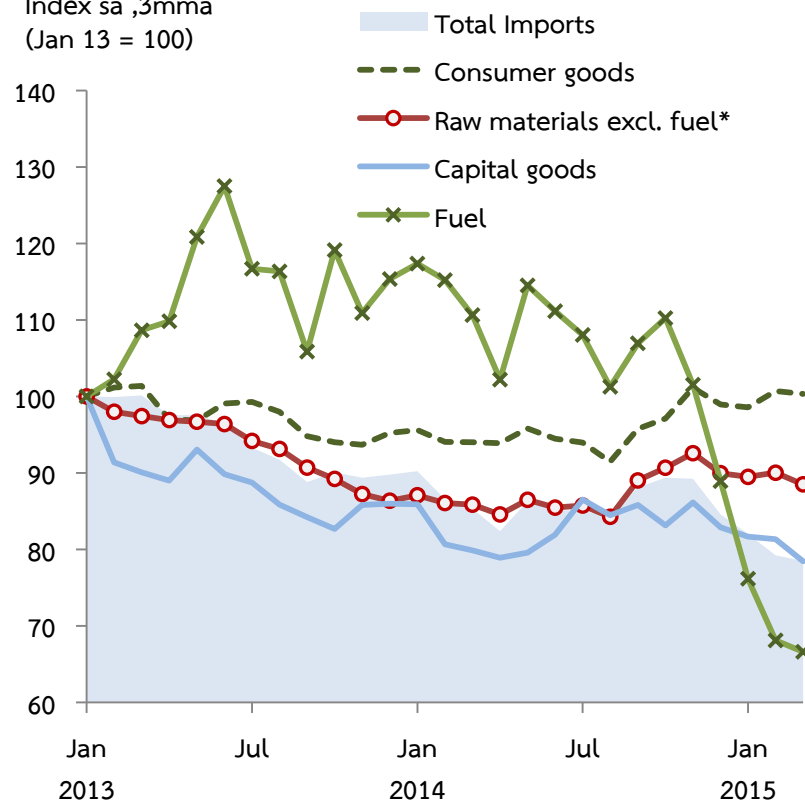
Ex.Gold = 13.8 Bn USD (-1.5%YoY)

Ex.Gold = 14.1 Bn USD (-11.2%YoY)

%YoY	2014 ^P	2014 ^P	2015 ^P		
		Q4	Q1	Feb	Mar
Consumer	-1.7	4.0	6.3	18.5	5.4
Raw material & intermediate	-4.8	-5.0	-13.9	-8.0	-12.9
o/w Fuel	-8.7	-22.9	-39.8	-36.6	-33.4
Capital	-5.5	-3.5	-1.5	5.3	-10.3
Others	-39.8	-22.3	23.2	47.3	44.6
Total	-8.5	-5.7	-7.2	1.6	-6.2
excl. gold	-5.0	-4.2	-9.7	-1.5	-11.2

Import Value Index

Index sa ,3mma
(Jan 13 = 100)



Note: * Including vehicle parts



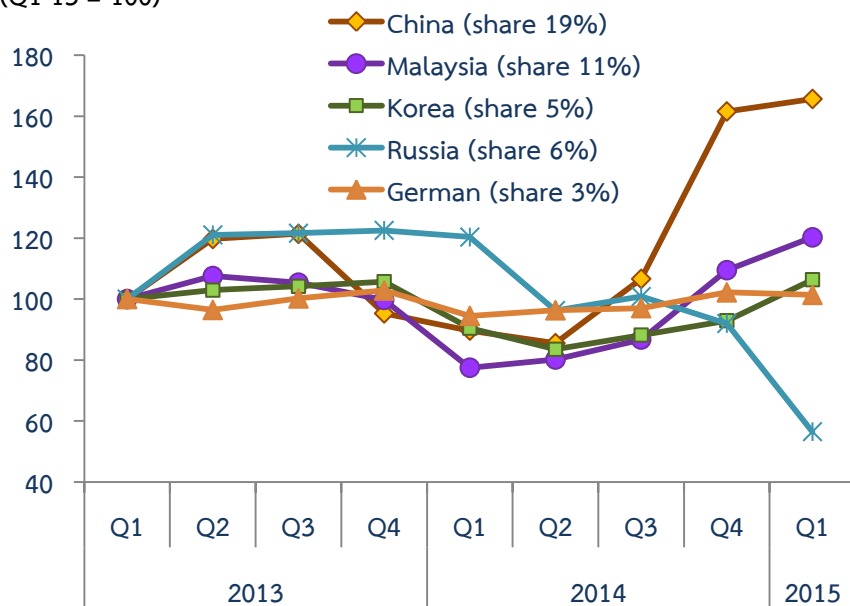
การท่องเที่ยวขยายตัวดี จากการเดินทางเข้ามาของนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียเป็นหลัก และมีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่อง

	2014 ^P	2014 ^P				2015 ^P		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
No. of tourists ('000)	24,780	11,473	13,307	5,847	7,460	7,877	2,689	2,533
%YoY	-6.7	-12.2	-1.2	-10.1	7.0	23.5	29.6	25.5
Occupancy rate (%)	55.6	53.6	57.9	51.7	64.2	68.5	71.7	66.7

P = preliminary data

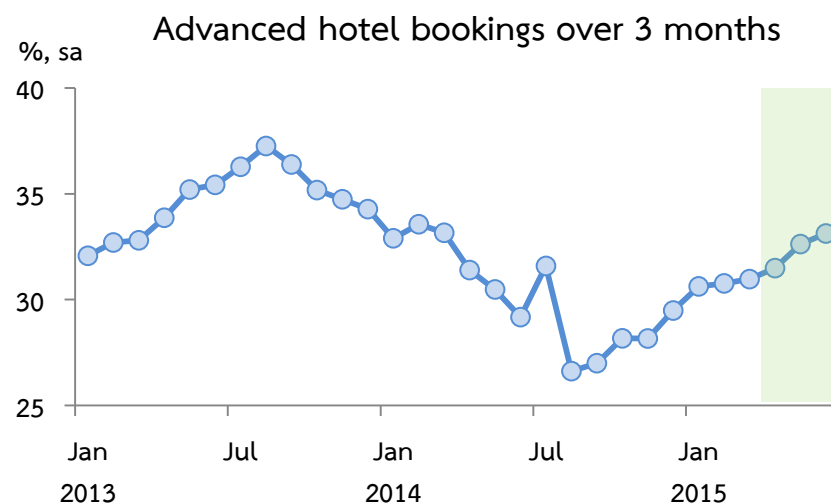
Index , sa
(Q1-13 = 100)

Foreign tourist arrivals by nations



Foreign tourist arrivals*	1-18 Apr 2014	1-18 Apr 2015	%YoY
	1,174,484	1,427,938	21.6

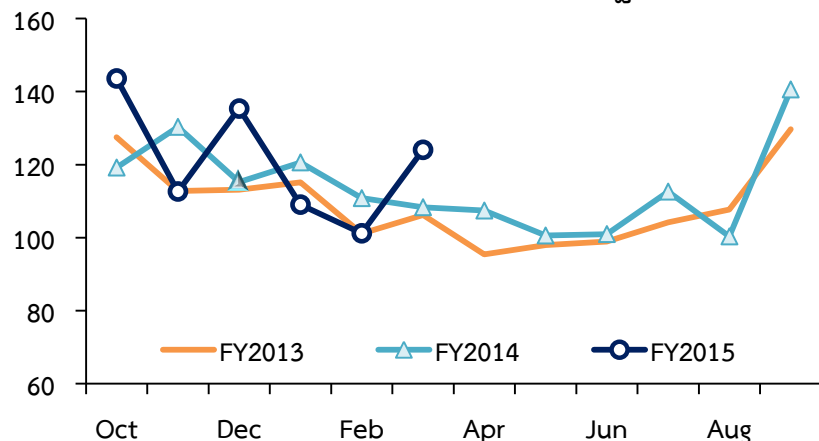
*Preliminary data from international airports (80% of foreign tourists)



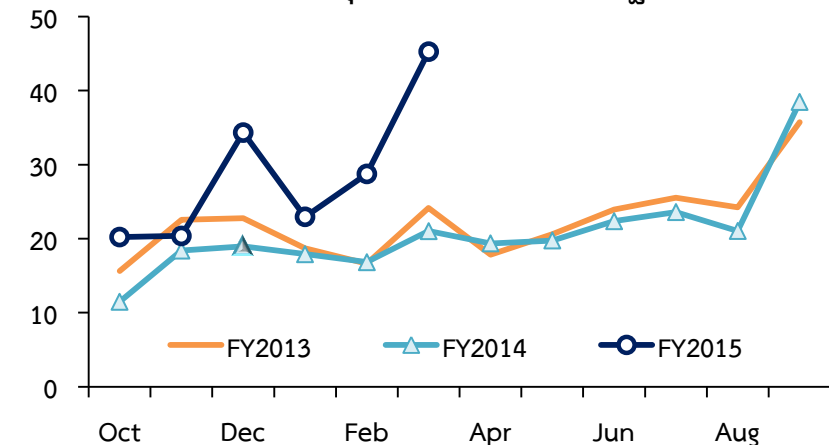


ภาครัฐมีบทบาทกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะจากการเร่งเบิกจ่ายโครงการลงทุนใหม่
ที่ก่อหนี้ผูกพันไว้ในช่วงก่อนหน้า และการขาดดุลเงินสดเพิ่มขึ้น

Billion baht รายจ่ายประจำไม่รวมเงินโอนของรัฐบาลกลาง



Billion baht รายจ่ายลงทุนไม่รวมเงินโอนของรัฐบาลกลาง



Fiscal Position

Billion Baht	FY2014 ^P	FY2015 ^P			
		Q1	Q2	Feb	Mar
Revenue ^{1/}	2,072	497	473	144	170
(%YoY)	(-4.2)	(0.1)	(8.2)	(12.6)	(20.3)
Expense ^{2/}	2,397	791	609	145	249
(%YoY)	(0.9)	(-3.1)	(10.8)	(-16.1)	(49.5)
Budgetary B/L	-325	-294	-137	-1	-78
Non-Budgetary B/L	-2	-26	-72	-8	-13
Cash B/L (CG)	-327	-320	-209	-9	-91
Net Financing	218	4	151	76	29
Treasury B/L	496	179	121	183	121

Note: P = Preliminary data

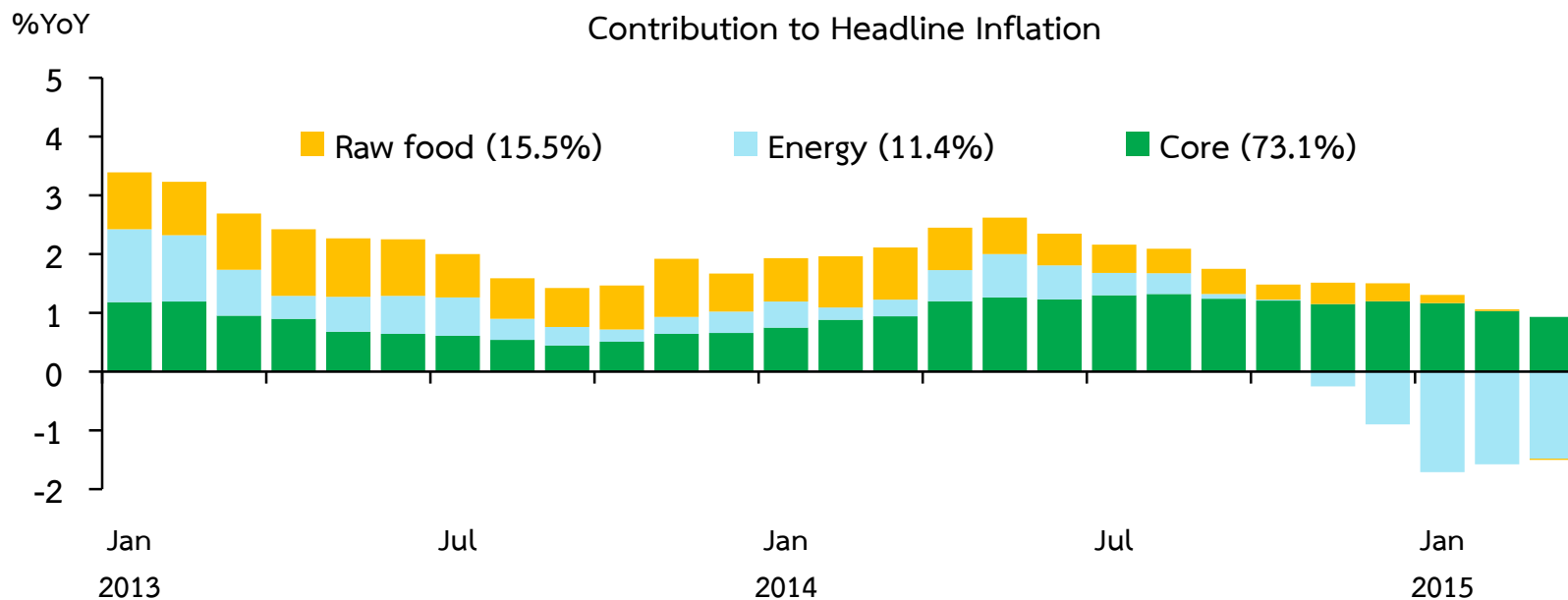
1/ Cash basis

2/ Includes cash payments for operating activities
and purchase of non-financial assets, except loan repayment.



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงต่อเนื่องตามราคาพลังงาน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลง
ตามแรงกดดันด้านต้นทุนที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ

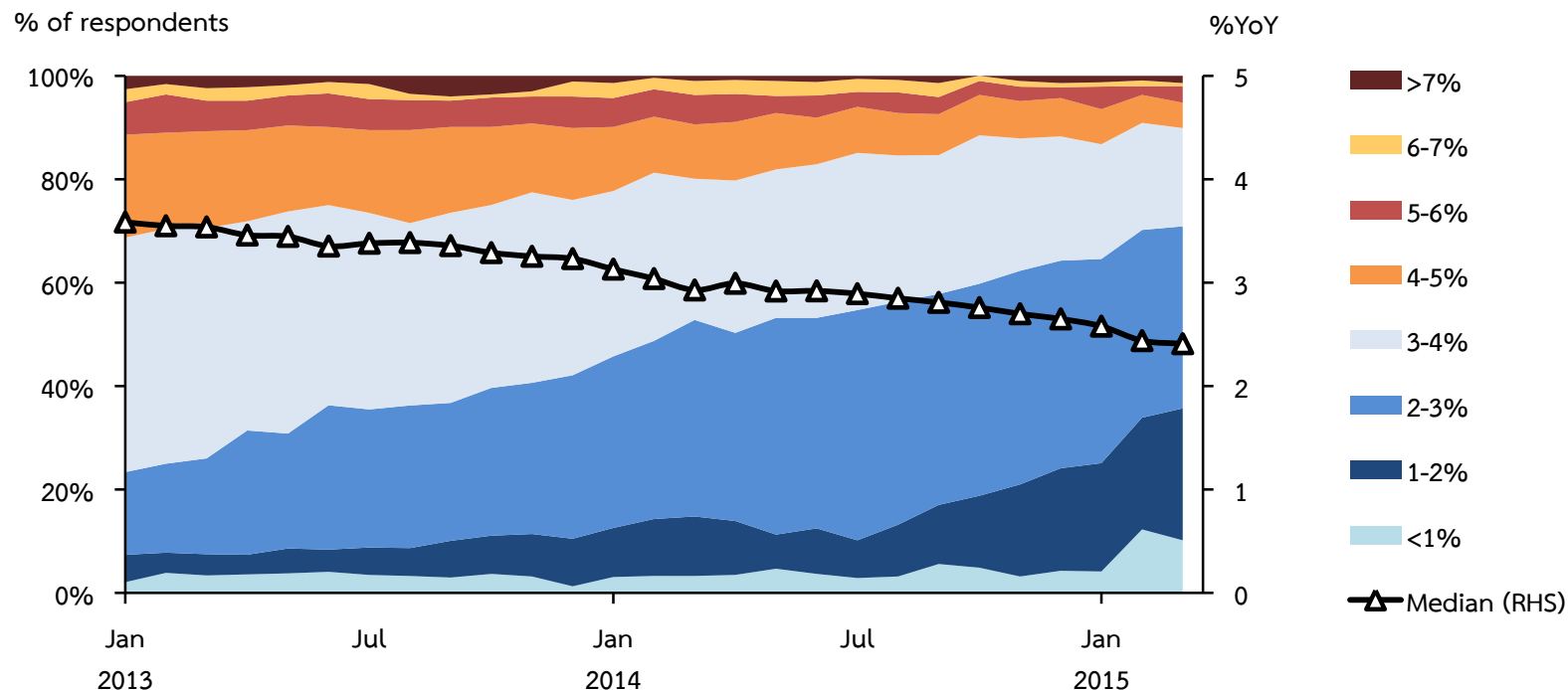
%YoY	2014	2014				2015		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
Headline Inflation	1.89	2.23	1.56	2.00	1.11	-0.50	-0.52	-0.57
Core Inflation	1.59	1.45	1.72	1.79	1.65	1.47	1.45	1.31
Producer Price Inflation	0.1	1.4	-1.1	0.1	-2.2	-5.1	-4.9	-5.0





การคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปในระยะ 1 ปีข้างหน้าโน้มลดลง ส่วนใหญ่ยังคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 2-3

%	<1%	1-2%	2-3%	3-4%	4-5%	5-6%	6-7%	>7%	Median
Feb 15	12.3	21.6	36.3	20.7	5.4	1.7	1.1	0.9	2.44
Mar 15	10.2	25.5	35.2	19.0	4.9	3.2	0.6	1.4	2.41





ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง ดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล
โดยรวมดุลการชำระเงินเกินดุล

Balance of Payments

Billion USD	2014 ^E	2014 ^E				2015 ^E		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
Trade balance	24.6	12.2	12.4	4.8	7.6	7.4	2.6	3.5
Exports (f.o.b.)	224.8	111.1	113.7	56.9	56.8	53.0	17.1	18.8
%YoY	-0.3	-0.4	-0.1	-1.7	1.5	-4.3	-6.0	-4.3
Imports (f.o.b.)	200.2	98.9	101.3	52.2	49.1	45.6	14.5	15.3
%YoY	-8.5	-13.3	-3.2	-0.8	-5.7	-7.2	1.6	-6.2
Services & Income	-11.5	-7.2	-4.2	-5.3	1.0	0.8	0.9	-1.2
Current Account	13.1	4.9	8.2	-0.5	8.7	8.2	3.5	2.2
Capital and Financial Account	-14.5	-5.9	-8.6	-1.7	-6.9	-4.0	-1.0	-0.2
Overall Balance	-1.2	-1.1	-0.1	0.0	-0.2	4.0	2.2	1.1

Note: Data have been revised in accordance with *the Sixth Edition of the Balance of Payment Manual*.

E= Estimated data

P= Preliminary data



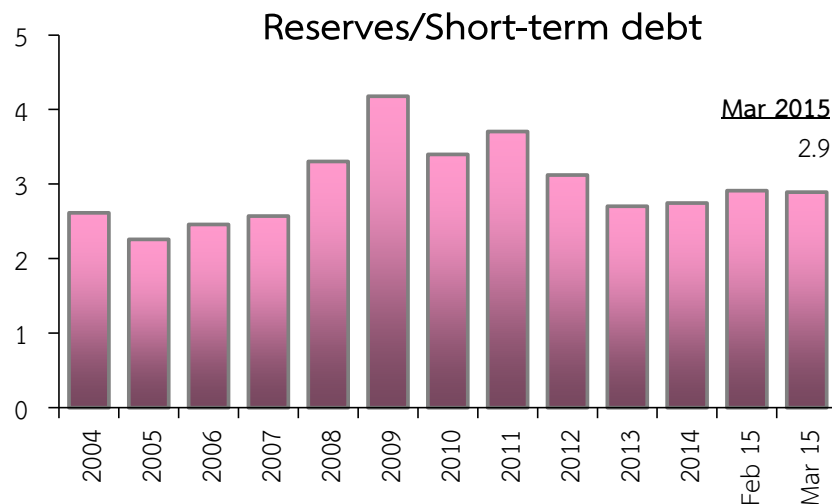
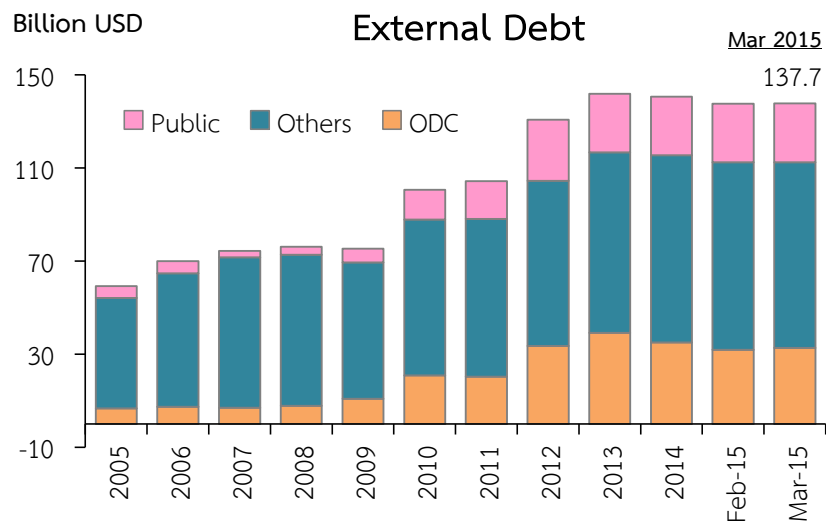
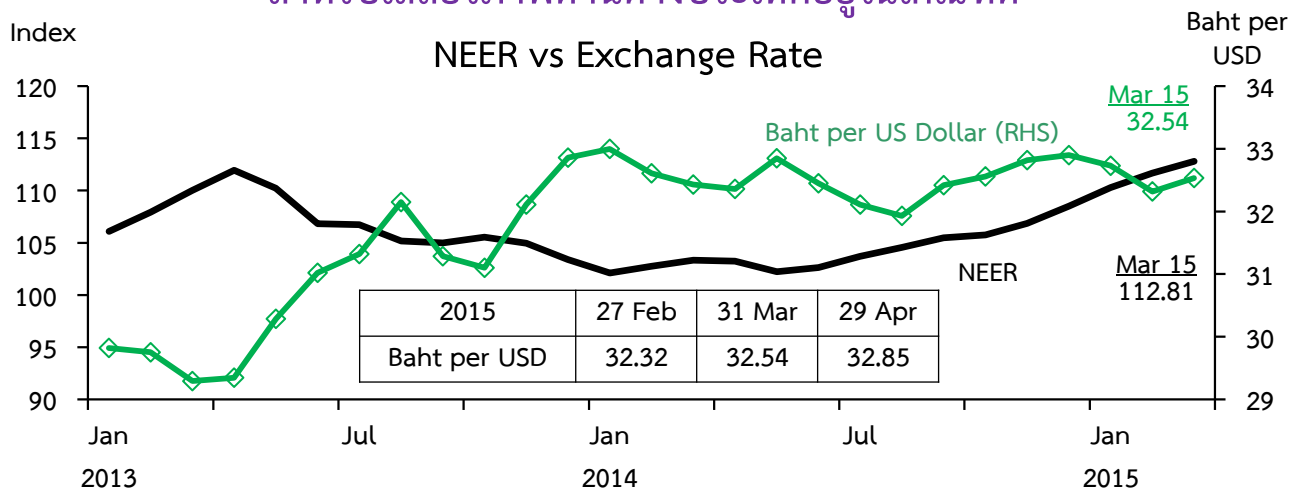
ดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุล จากการออกไปลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุนไทย
โดยเฉพาะการลงทุนโดยตรง

Net Financial Flows

Millions of USD	2014 ^P	2014 ^E				2015 ^E		
		H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
1. Assets	-16,698	-9,837	-6,861	-2,335	-4,526	-4,151	928	-1,581
TDI	-7,860	-2,680	-5,179	-1,809	-3,370	-2,385	-850	-1,855
Thai portfolio investment	-7,381	-4,708	-2,673	-1,866	-807	-1,690	-357	-381
- Equity sec. investment	-4,614	-2,271	-2,343	-1,863	-479	-903	-310	-315
- Debt sec. investment	-2,767	-2,436	-330	-2	-328	-787	-47	-65
Loans	-1,989	-898	-1,091	549	-1,640	80	549	-229
Other Investments	532	-1,551	2,083	791	1,292	-156	1,586	884
2. Liabilities	2,134	3,925	-1,790	609	-2,399	157	-1,920	1,397
FDI	12,728	5,991	6,737	3,506	3,232	5,108	1,272	948
Foreign Portfolio investment	-4,691	-1,160	-3,532	215	-3,747	-1,680	-259	509
- Equity sec. investment	-5,808	-1,083	-4,726	-1,931	-2,794	-1,601	-207	279
- Debt sec. investment	1,117	-77	1,194	2,146	-953	-79	-52	229
Loans	-3,392	-720	-2,672	-2,575	-97	-2,547	-2,469	-6
Other Investments	-2,510	-186	-2,324	-536	-1,788	-724	-464	-54
Total Financial flows (1+2)	-14,564	-5,912	-8,651	-1,727	-6,925	-3,994	-992	-184



เงินบาทอ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แต่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินยูโร เงินเยน และเงินสกุลภูมิภาค
สำหรับเสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี



Note : Data on the Balance of Payment have been revised in accordance with the sixth edition of the balance of payments manual.

NEER and REER have been revised since January 2012



ประเด็นนำเสนอ

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย
2. เศรษฐกิจภาคเหนือและแนวโน้ม
3. สถานการณ์หนี้ครัวเรือน และแนวโน้มการลงทุน
ตราสารหนี้ ตราสารทุน
4. แนวโน้มการพิจารณาผลการประชุม
คณะกรรมการนโยบายการเงิน



เศรษฐกิจภาคเหนือไตรมาส 1 ปี 58

ปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย จากการท่องเที่ยว การบริโภค และภาคอุตสาหกรรมที่ปรับดีขึ้น





การใช้จ่ายภาคเอกชนกลับมาขยายตัวเล็กน้อย

ส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัว

ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเหนือ

	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
ดัชนี ฯ	147.3	147.6	147.0	146.9	149.1	148.8	150.0
% YoY	-4.3	-5.6	-3.8	-2.2	1.4	2.2	1.3
% QoQ, SA	-	-2.5	-0.8	0.0	1.5	0.2	0.9

ดัชนีการลงทุนภาคเหนือ

	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
ดัชนี ฯ	127.3	130.2	126.0	122.7	119.6	118.0	123.6
% YoY	-3.0	-3.6	-0.5	-4.3	-8.0	-9.0	-4.1
% QoQ, SA	-	0.7	-3.8	-2.6	0.5	2.0	4.6



ส่วนหนึ่งจากการใช้จ่ายสินค้า
จำเป็นของนักท่องเที่ยว และ
การใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นเพราะ
ราคาต่ำลง

ผู้ประกอบการ

ยังชะลอการลงทุนโดยเฉพาะ
โครงการอสังหาริมทรัพย์





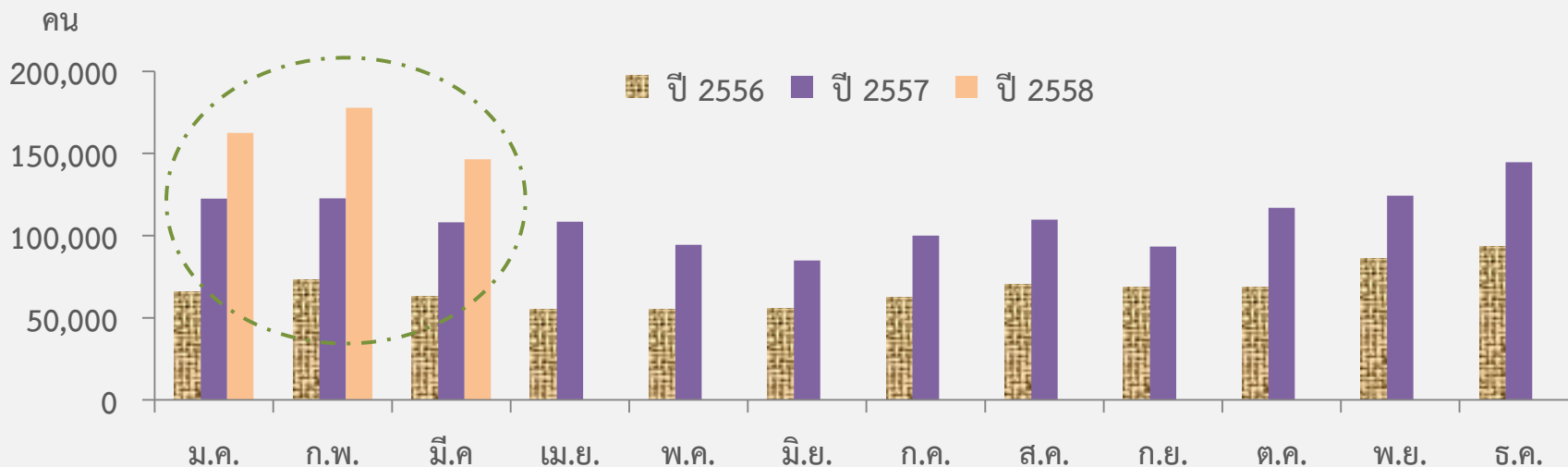
อัตราการเข้าพักของโรงแรมในภาคเหนือ

	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
อัตราการเข้าพัก	53.7	52.8	47.4	62.2	64.5	70.1	55.6

ผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยานฯ
เพิ่มขึ้น 29.8 %



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่านการท่าอากาศยานเชียงใหม่





การส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภค
ผ่านด่านชายแดนขยายตัวใน
อัตราชะลอลง



การส่งออกและนำเข้าภาคเหนือ

Mill. US \$	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
ส่งออก	5,346.3	2,592.6	1,345.2	1,408.5	1,332.9	400.1	489.8
% YoY	14.3	12.5	21.2	9.6	4.6	0.2	8.0
นำเข้า	1,778.0	828.4	504.2	445.4	379.0	120.3	137.9
% YoY	9.7	4.6	20.1	6.3	-8.3	-8.0	1.2

การส่งออกผ่านด่านชายแดน	% Share 2014	2014	2014				2015		
			H1	H2	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
- เมียนมาร์ (% YoY)	71.9	2,314.6	1,141.2	1,173.4	559.2	614.2	624.9	190.6	231.3
		24.5	21.4	27.6	27.4	27.8	10.8	10.4	10.4
- ลาว (% YoY)	18.6	599.9	259.9	339.9	146.5	193.5	182.9	53.5	67.7
		22.4	1.8	44.9	29.7	58.9	48.8	42.7	51.7
- จีน(ตอนใต้) (% YoY)	9.5	306.9	148.2	158.7	87.1	71.6	64.5	16.5	28.0
		1.5	6.6	-2.9	16.4	-19.2	-20.0	-22.5	27.2



รายได้เกษตรกรหดตัวจากทั้งด้านผลผลิตและราคา

ด้านผลผลิตอุตสาหกรรมทรงตัว

ดัชนีภาคการเกษตรภาคเหนือ

% YoY	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
รายได้เกษตรกร	-12.1	-16.3	-10.6	-5.0	-5.8	-1.4	-13.3
ผลผลิต	-3.6	-6.0	-2.0	-0.3	-3.6	0.1	-11.9
ราคา	-8.9	-11.1	-8.9	-4.7	-2.2	-1.4	-1.6

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมภาคเหนือ

% YoY	2014	2014			2015		
		H1	Q3	Q4	Q1	Feb	Mar
ดัชนี ฯ	102.5	104.4	86.4	114.8	124.5	120.4	130.9
% YoY	4.3	6.5	10.0	-3.0	0.02	-4.7	-3.0

ผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญของ
ภาคเหนือลดลงเพราะภัยแล้ง



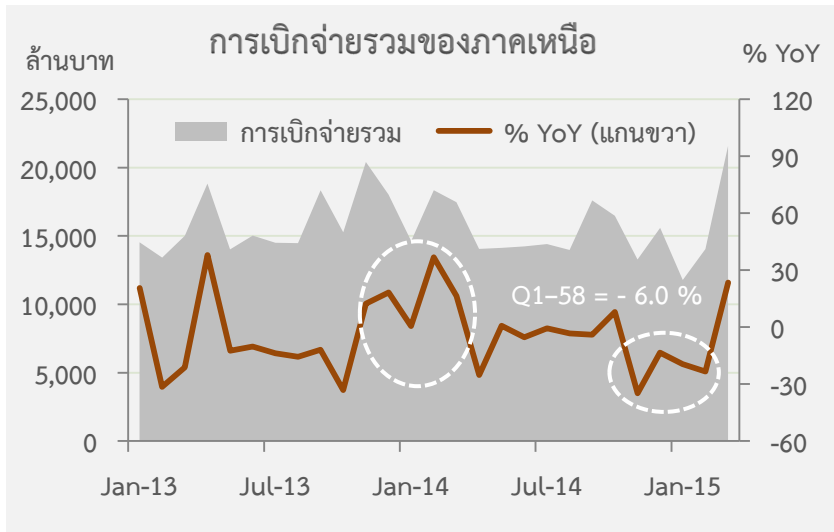
ด้านราคายังตกต่ำ
ต่อเนื่อง



มีการเร่งผลิตเครื่องดื่ม
แอลกอฮอล์ ก่อนจะมีการ
เปลี่ยนแปลง พรบ.
ควบคุมและอัตราภาษีใหม่

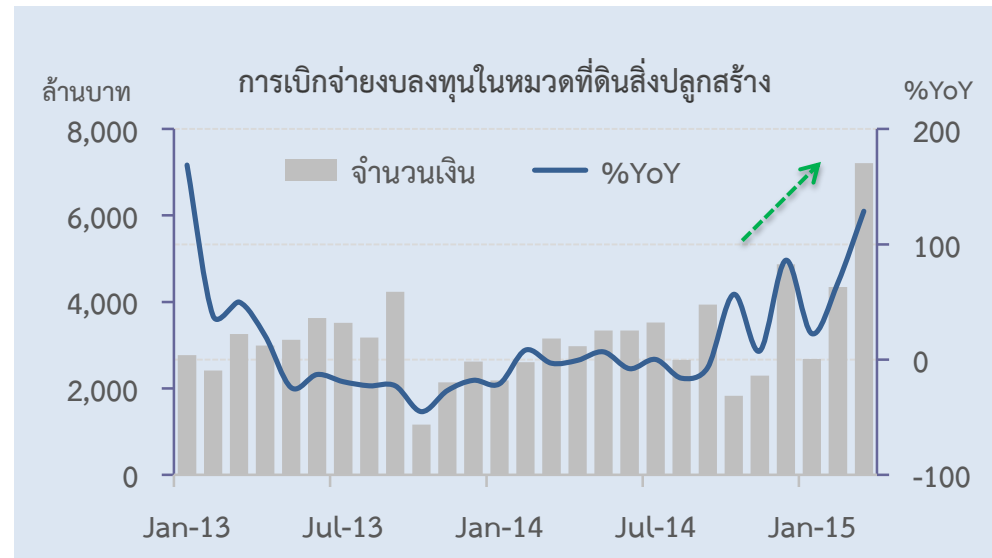


ภาครัฐมีบทบาทกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการเบิกจ่ายงบลงทุนเพิ่มขึ้น



ในปีก่อนฐานสูงเนื่องจากมีการ
โอนเงินอุดหนุนให้กับท้องถิ่นและ
สถาบันการศึกษาจำนวนมาก

งบลงทุนเร่งเบิกจ่ายโดยเฉพาะของ
กรมทางหลวงและกรมชลประทาน





เงินเฟ้อภาคเหนือลดลง - 0.8 %



เงินฝากเพิ่มขึ้น + 3.5 %



สินเชื่อเพิ่มขึ้น + 5.4 %



อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 0.8



เศรษฐกิจภาคเหนือ ไตรมาส 1 ปี 2558

ฟื้นตัวขึ้นบ้าง
จากไตรมาสก่อน



- ❖ การบริโภคภาคเอกชนกลับมาขยายตัวเล็กน้อย
ส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังฟื้นตัวช้า
- ❖ การท่องเที่ยวขยายตัวในเกณฑ์สูง
ขณะที่การส่งออกขยายตัวตามการส่งออกผ่านด่านชายแดน
- ❖ การเบิกจ่ายงบลงทุนเพิ่มขึ้นมาก
- ❖ ผลผลิตอุตสาหกรรมทรงตัว
ด้านผลผลิตภาคเกษตรหดตัวจากภัยแล้ง
- ❖ สำหรับเสถียรภาพเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี เงินเฟ้อลดลง
อัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ สำหรับสินเชื่อและเงินฝากปรับ
เพิ่มขึ้นเล็กน้อย



แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 58 พุ่งตัวในอัตราต่ำกว่าที่คาด



แนวโน้มเศรษฐกิจภาคเหนือในระยะต่อไป

- การท่องเที่ยวจากจีนและเอเชียอาจชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยวไทยลดลงตามฤดูกาล
- การค้าชายแดนชะลอลงบ้างในไตรมาสถัดไป เนื่องจากมีอุปสรรคในการขนส่งช่วงฤดูฝน
- การใช้จ่ายภาครัฐเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญและกระตุ้นอุปสงค์





ประเด็นนำเสนอ

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย
2. เศรษฐกิจภาคเหนือและแนวโน้ม
3. สถานการณ์หนี้ครัวเรือน และแนวโน้มการลงทุน
ตราสารหนี้ ตราสารทุน
4. แนวโน้มการพิจารณาผลการประชุม
คณะกรรมการนโยบายการเงิน

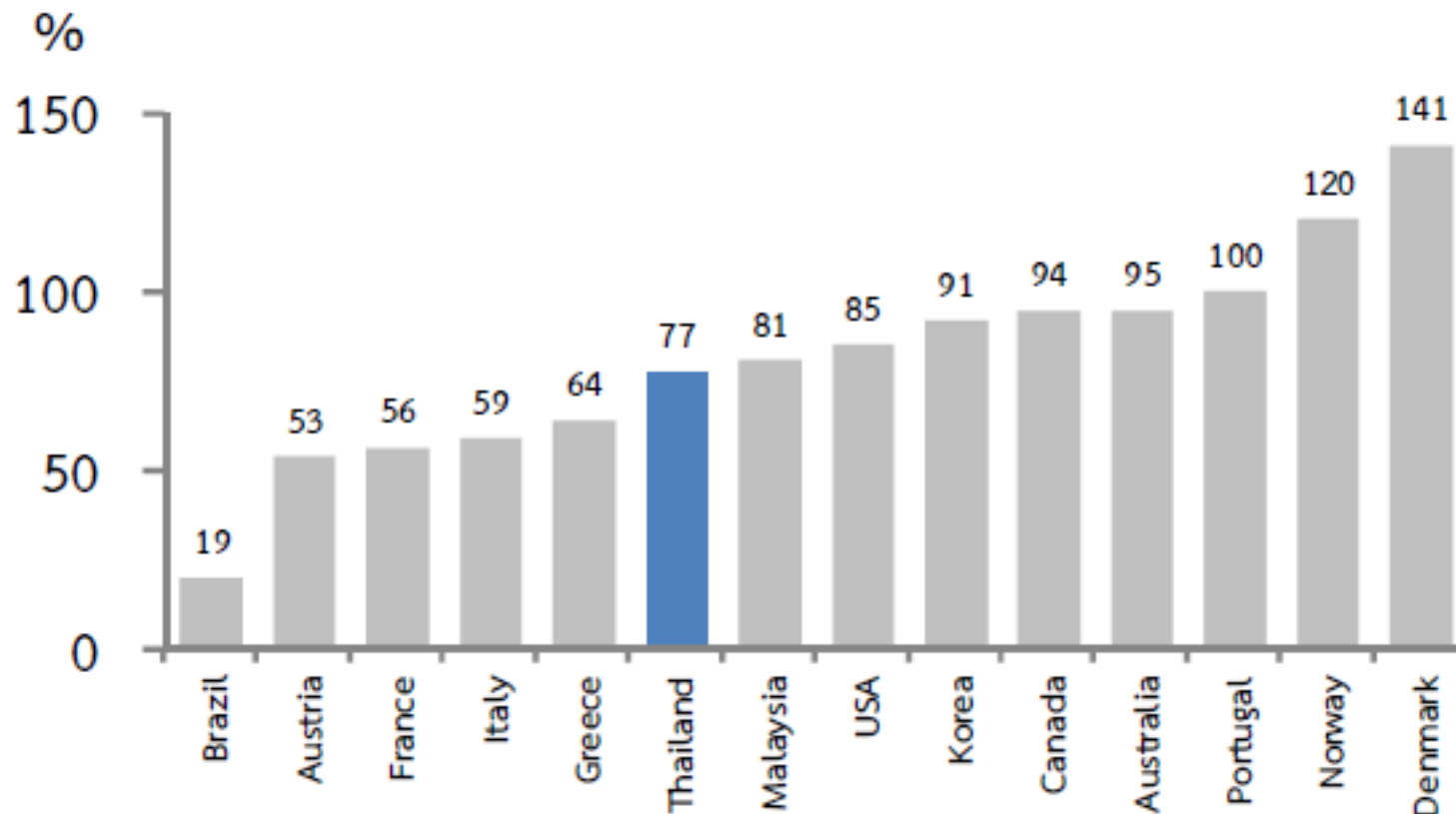


ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

สถานการณ์หนี้ครัวเรือนและการออม



สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP แยกประเทศ



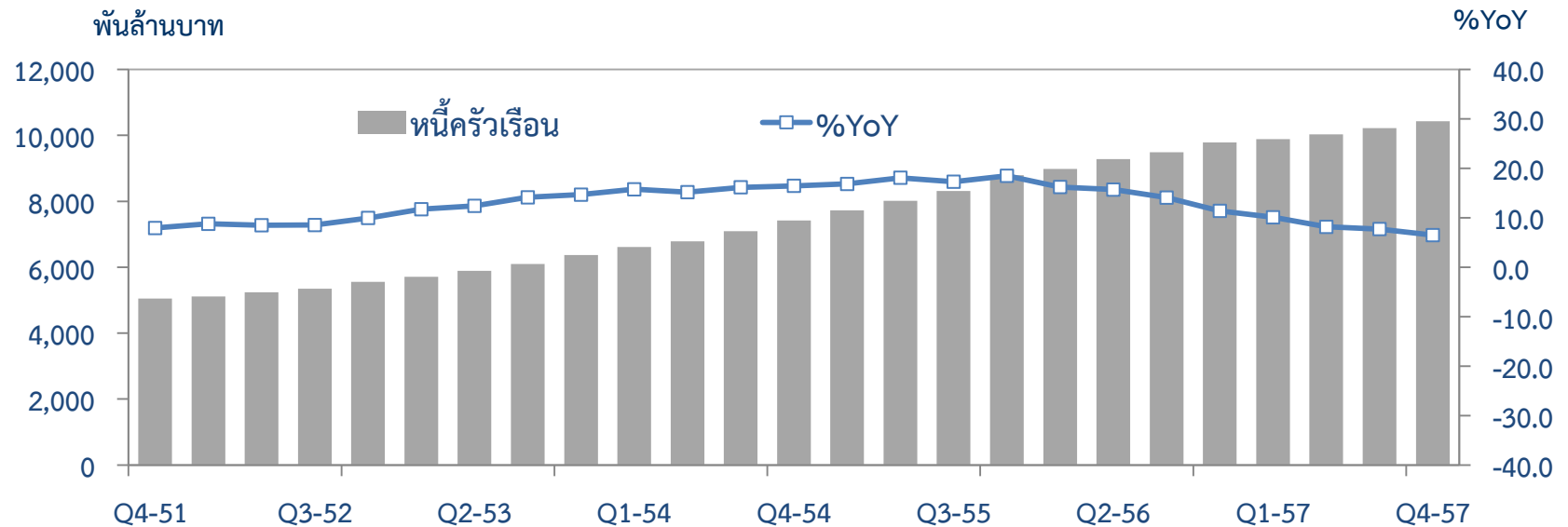
หมายเหตุ: ข้อมูล ณ สิ้นปี 2555 ยกเว้น France(Q3/2555) Italy(Q2/2555) และ Denmark(Q3/2555)

ที่มา: IMF, CEIC, ธนาคารแห่งประเทศไทย



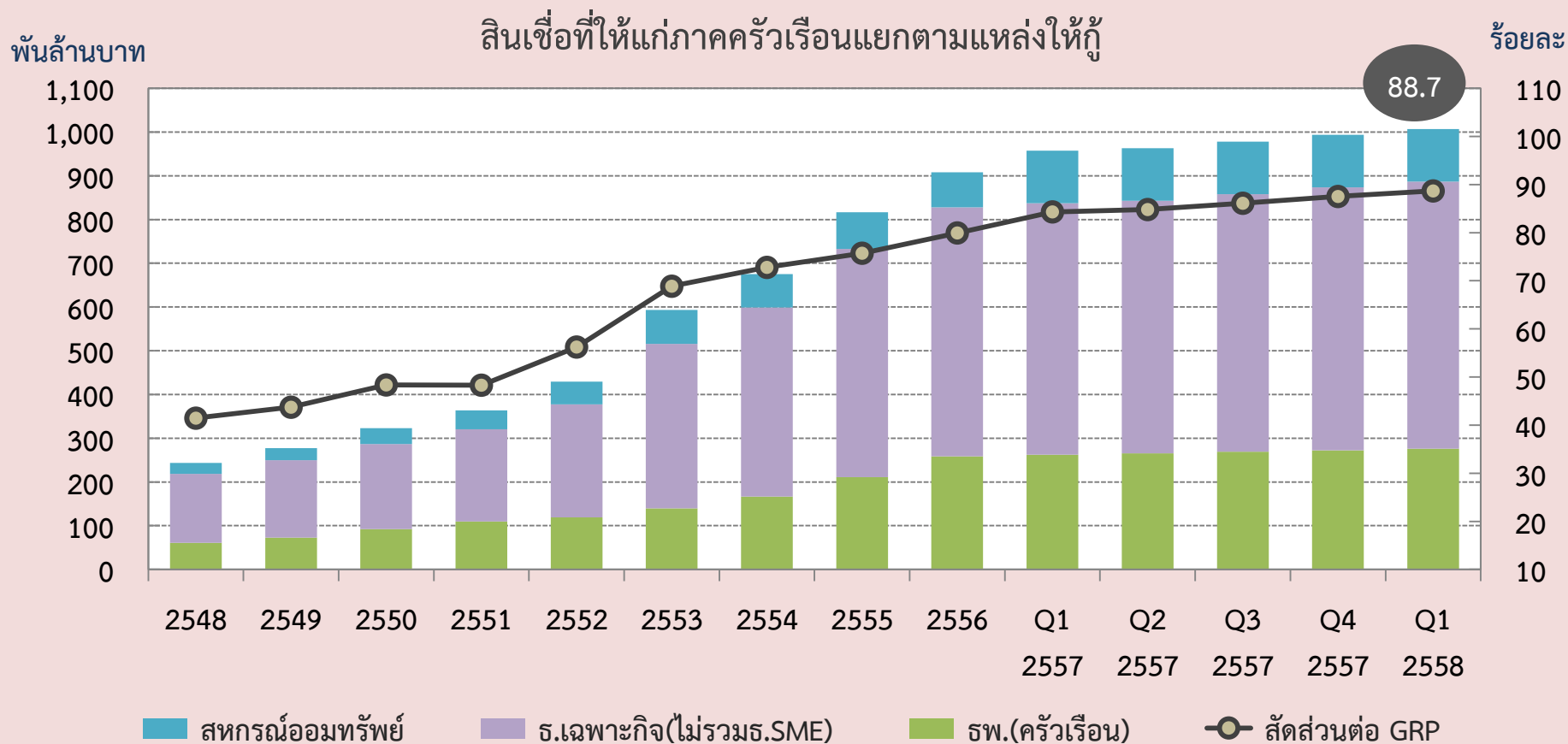
หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง แต่แนวโน้มชะลอลง

ประเภทสถาบันการเงิน	Q4-57	%YoY	สัดส่วน
ธนาคารพาณิชย์	4,438,251	6.5	42.5
สถาบันการเงินเฉพาะกิจที่รับฝากเงิน	3,052,025	5.7	29.3
สหกรณ์ออมทรัพย์	1,590,670	8.6	15.2
บริษัทบัตรเครดิต ลิขสิทธิ์ และสินเชื่อส่วนบุคคล	1,106,311	5.1	10.6
สถาบันการเงินอื่น	245,272	10.7	2.4
รวมเงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือน	10,432,529	6.5	100.0





ประเด็นที่ต้องติดตาม : สัดส่วนหนี้ครัวเรือนของสถาบันการเงินภาคเหนือเพิ่มสูง

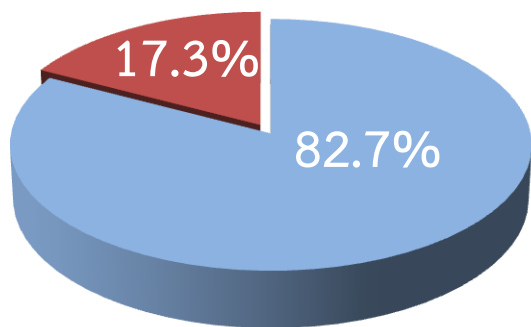


หมายเหตุ: สินเชื่อธนาคารเฉพาะกิจ ประกอบด้วย ธ.ก.ส. ธ.ออมสิน ธ.อาคารสงเคราะห์ ธ.อิสลาม
ที่มา: สศช. ธพท. ธ.ออมสิน ธ.ก.ส. ธอส. ธ.อิสลาม และกรมตรวจสอบบัญชีสหกรณ์

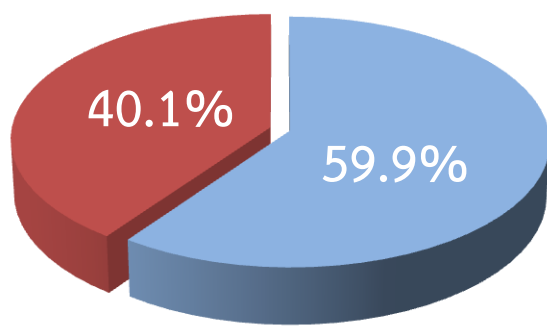


โครงสร้างการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินในภาคเหนือเปลี่ยนไปจากอดีต

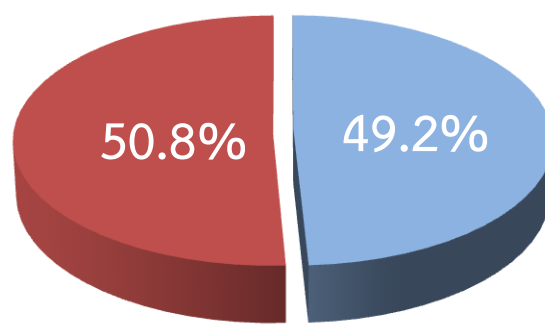
สถาบันการเงินเฉพาะกิจมีบทบาทสำคัญในการให้สินเชื่อ
โดยเฉพาะในเขตอำเภอรอบนอก



ปี 2540



ปี 2550



ปี 2557



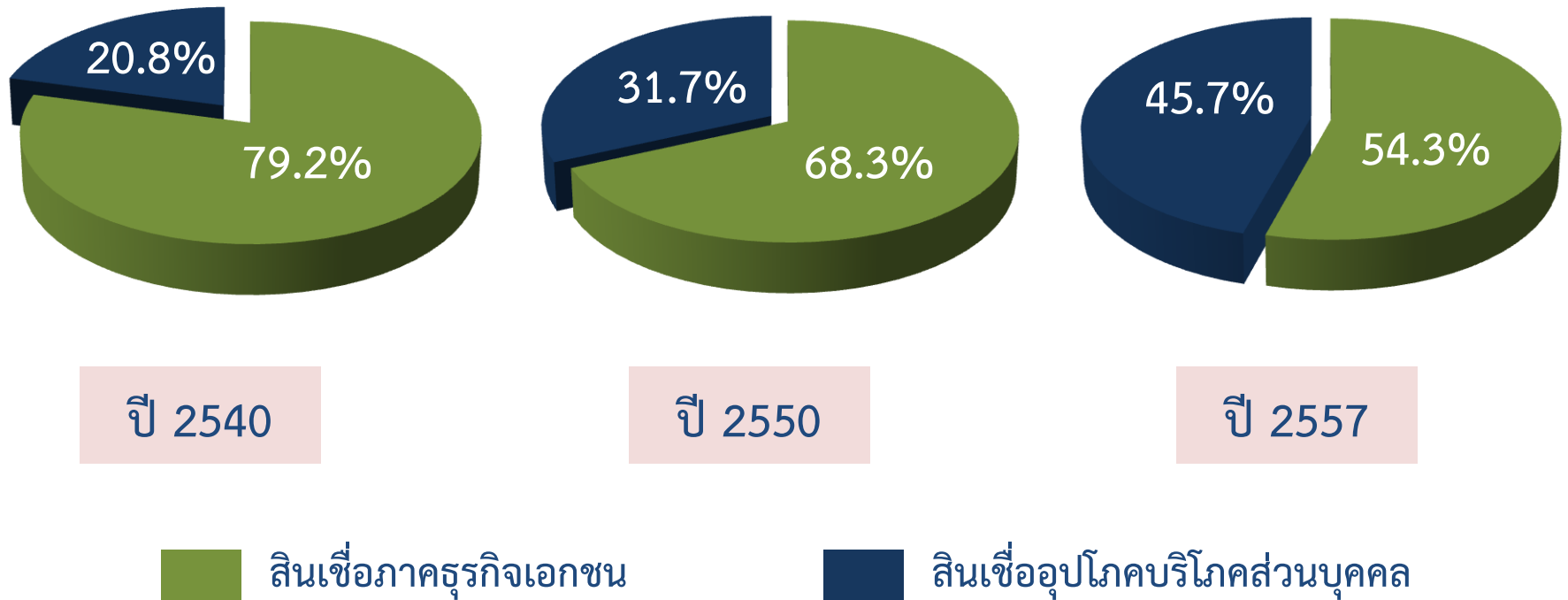
ธนาคารพาณิชย์



สถาบันการเงินเฉพาะกิจ



สัดส่วนสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลของ ธ.พ. มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

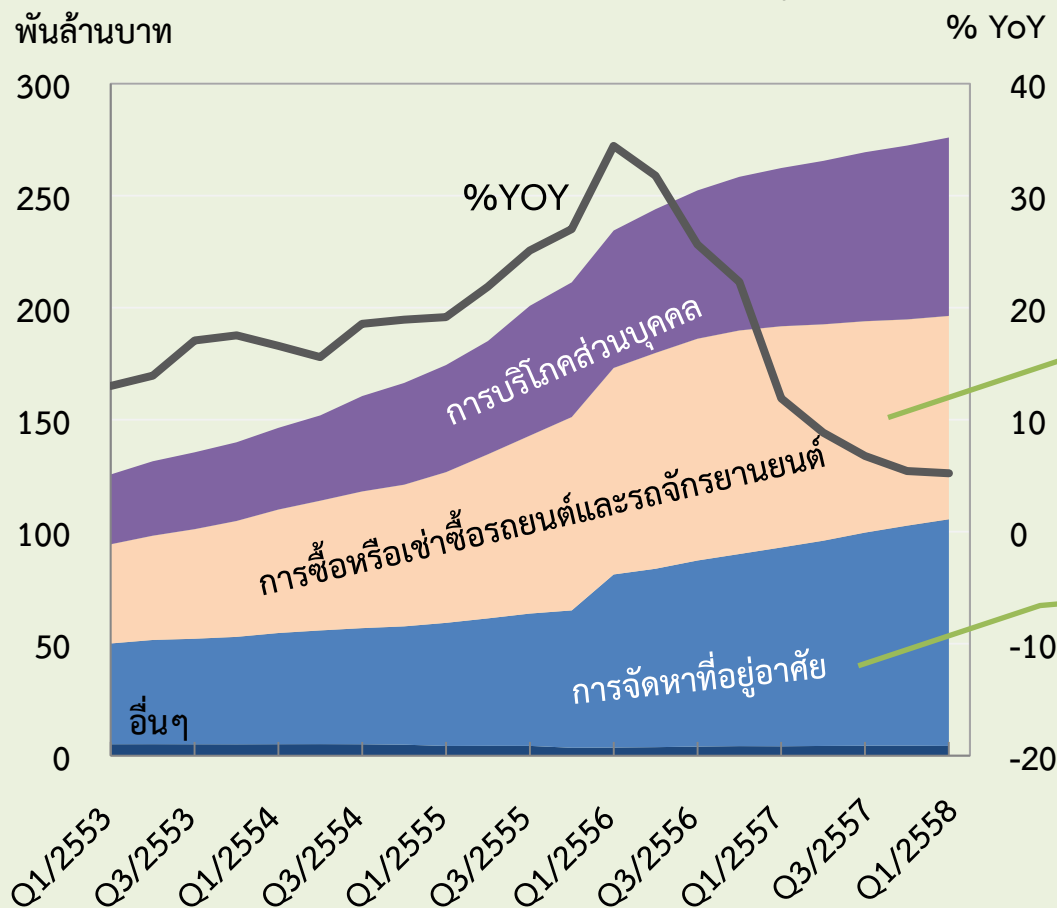




การให้สินเชื่อแก่ภาคครัวเรือนของธนาคารพาณิชย์

ไตรมาส 1 ปี 2558 ส่วนใหญ่เป็นการจัดหาที่อยู่อาศัย

สินเชื่อครัวเรือนแยกตามประเภทเงินให้กู้ยืม



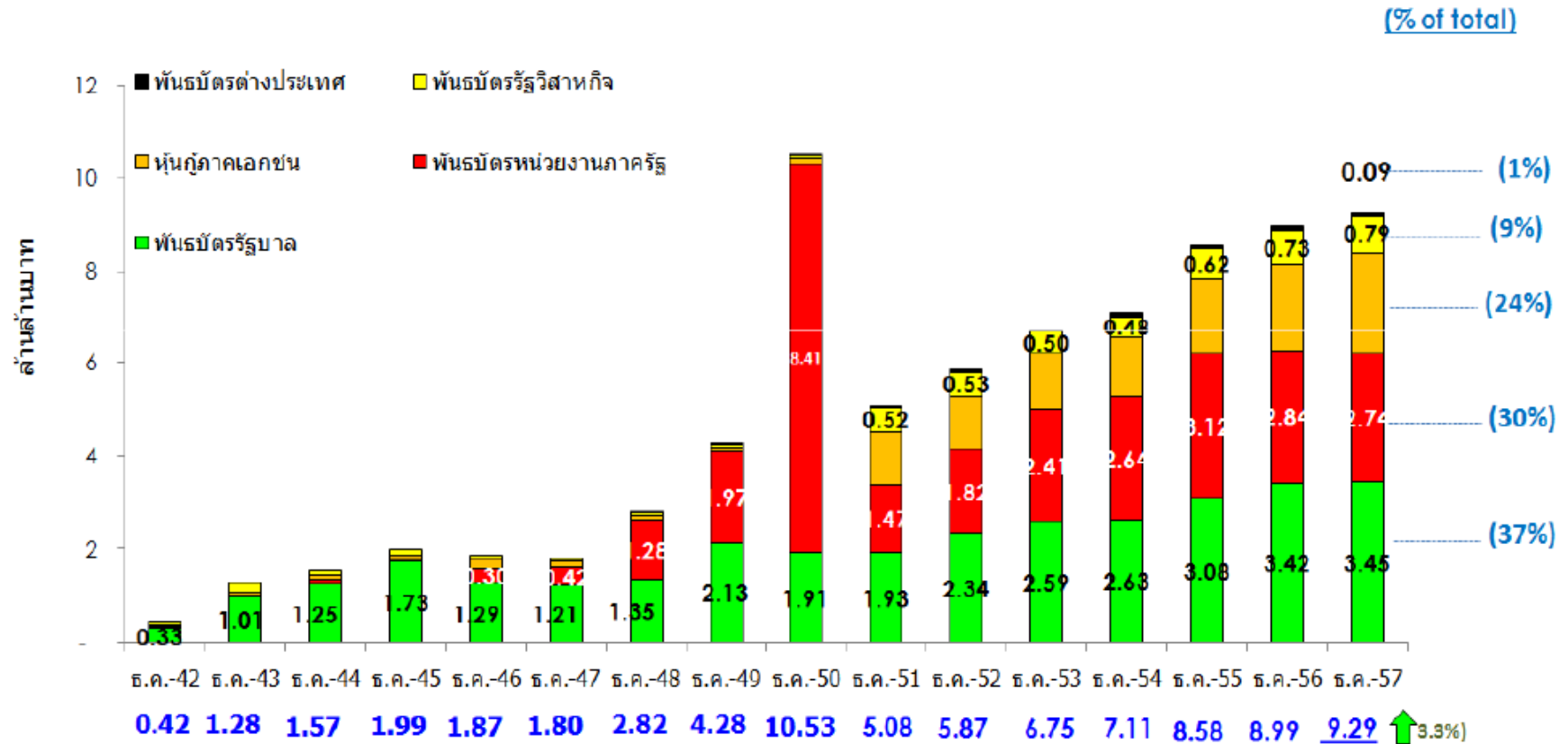


แนวโน้มการลงทุนตราสารหนี้ ตราสารทุน



ภาพรวมตราสารหนี้ไทยเติบโตต่อเนื่อง

มูลค่าคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทย (ล้านล้านบาท)



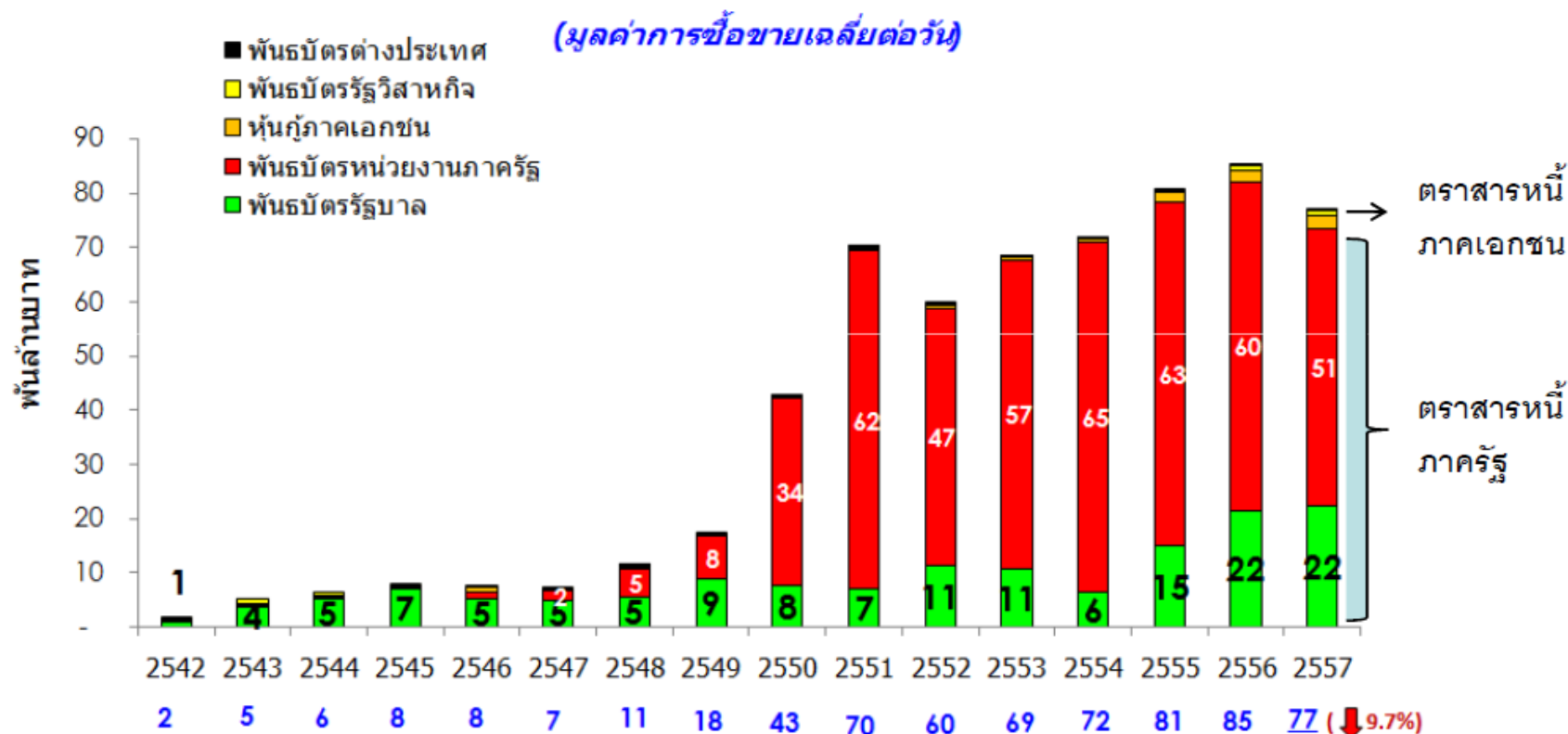
ณ สิ้นเดือน ธ.ค. 57 ยอดคงค้างของตลาดตราสารหนี้ไทยอยู่ที่ **9.29 ล้านล้านบาท** เมื่อเทียบกับปี 42 ยอดคงค้างโตขึ้นถึง 22 เท่า โดยพันธบัตรรัฐบาล เป็นตราสารหนี้ที่มียอดคงค้างสูงที่สุด (37% ของยอดคงค้างทั้งหมด)



มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในภาคเอกชนในตลาดรอง

ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

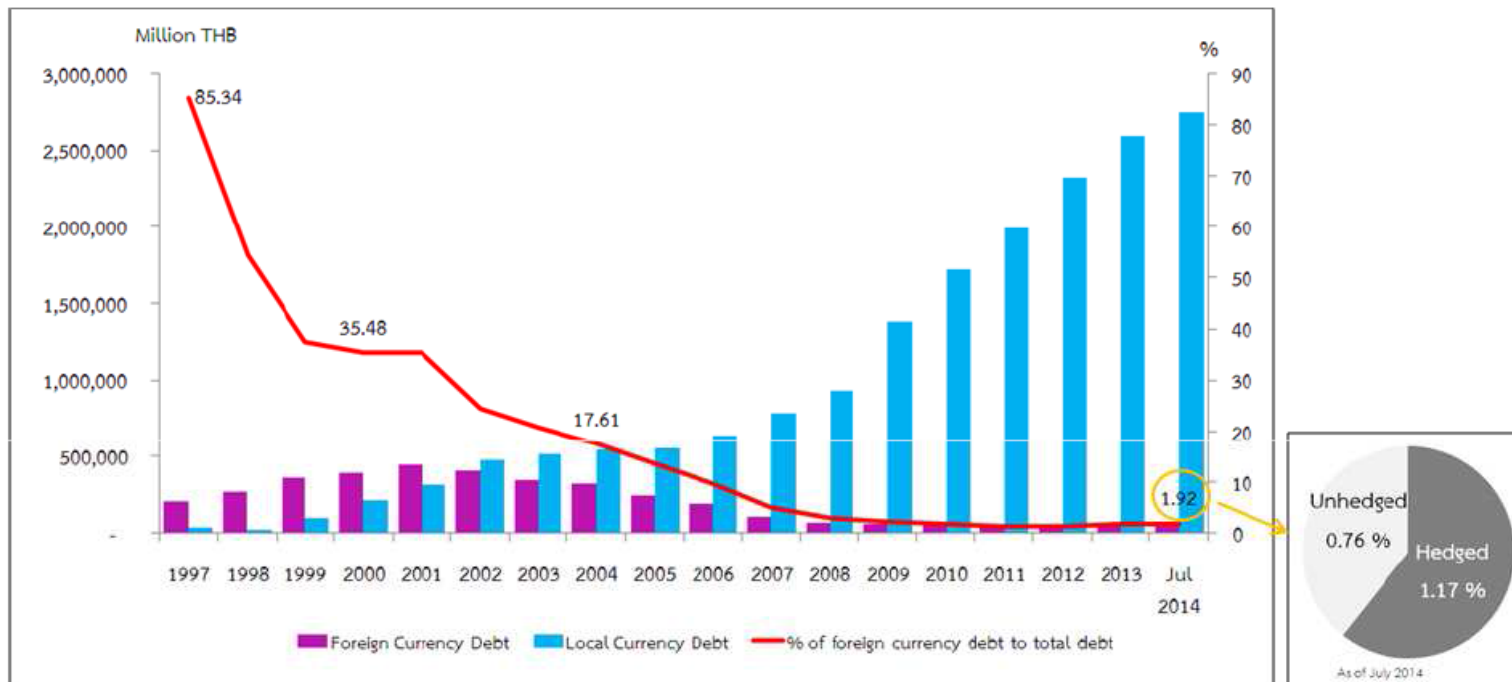
มูลค่าการซื้อขายของตลาดตราสารหนี้ไทย(พันล้านบาท)



มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรอง อยู่ที่ประมาณวันละ 77,000 ล้านบาท
แต่มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ (ประมาณ 2,400 ล้านบาทต่อวัน)



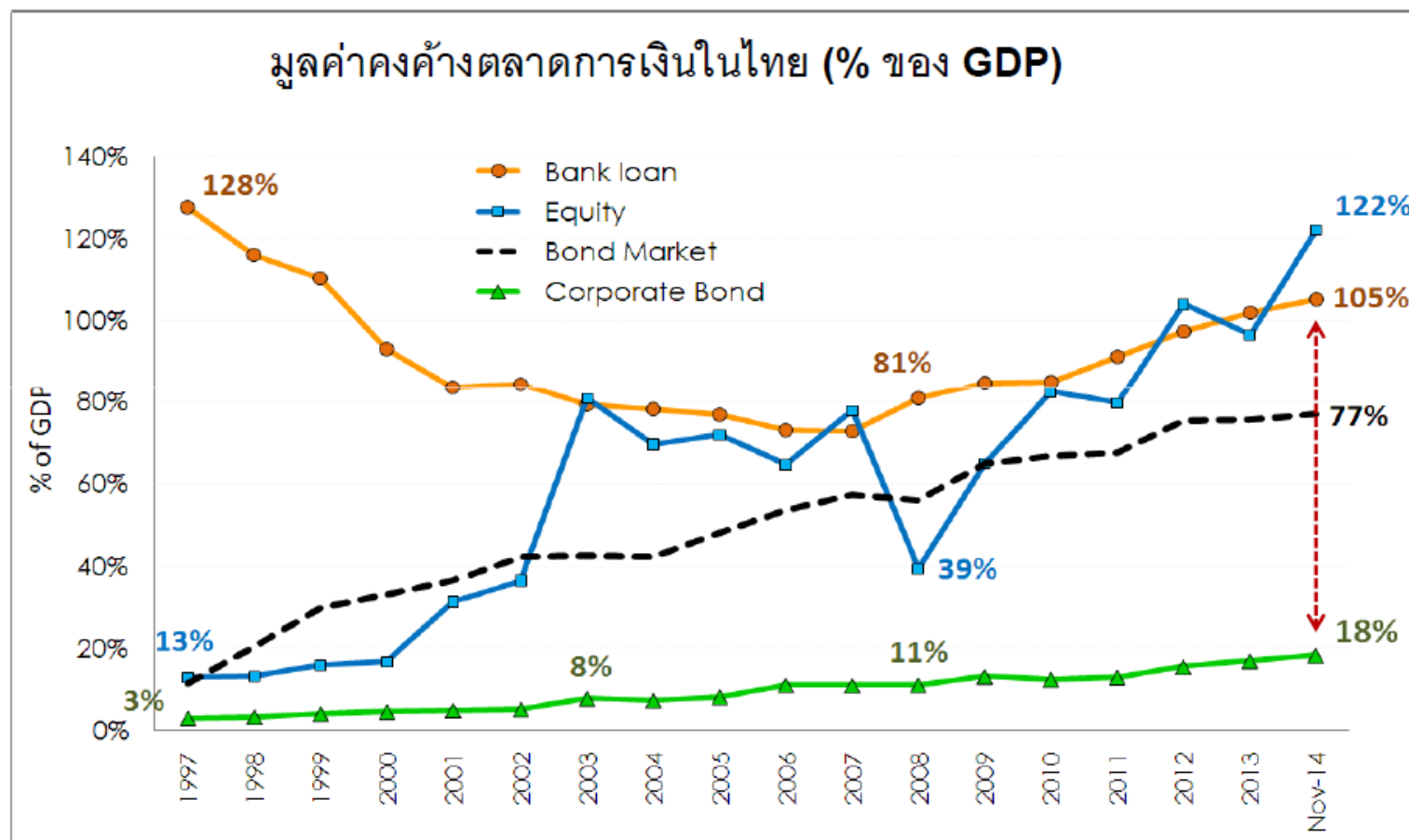
พัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ไทย ช่วยให้รัฐบาลลดการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศ



- พัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ในประเทศ ช่วยทำให้รัฐบาล (1) ลดการพึ่งพาเงินกู้จากต่างประเทศ และ (2) ลดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน
- สัดส่วนหนี้ของรัฐบาลที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ / หนี้ทั้งหมดของรัฐบาล ลดลงจาก 85.34% ในปี 1997 เหลือเพียง 1.92% ณ กรกฎาคม 2014 โดยที่ในจำนวนนี้ (1.92%) เป็นส่วนที่ไม่ได้ทำประกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 0.76% แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในระดับที่ค่อนข้างต่ำ



การระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับช่องทางระดมทุนอื่น



ถึงแม้เอกชนในประเทศไทย จะมีการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมาแต่ยังเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย เมื่อเทียบกับการระดมทุนผ่านสินเชื่อของสถาบันการเงิน และหุ้นในตลาดหลักทรัพย์



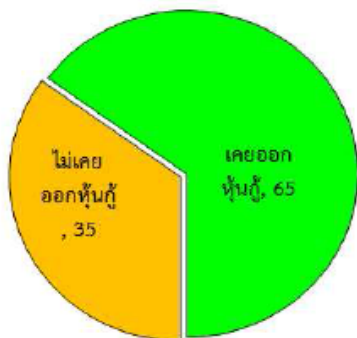
มีเอกชนจำนวนมาก ไม่เคยระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้

ปัจจุบันมีเอกชนเพียง **219** บริษัท ที่เคยออกหุ้นกู้

- แบ่งเป็น (1) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Companies) 124 บริษัท
(2) Non-Listed Companies 95 บริษัท

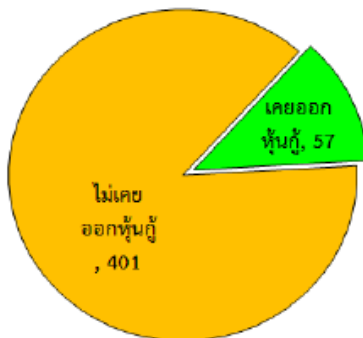
และเมื่อพิจารณาเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Companies) ซึ่งมีอยู่จำนวน **668** บริษัท
มี **124** บริษัท ที่เคยออกหุ้นกู้ หรือคิดเป็นเพียง **19%** ของจำนวน Listed Companies ทั้งหมด

Listed in **SET100**
(Total company = 100)



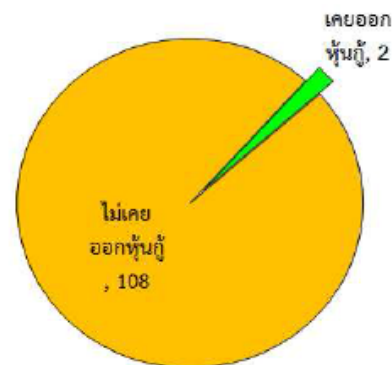
Only 65 / 100

Listed in **SET** (Excl. SET100)
(Total company = 458)



Only 57 / 458

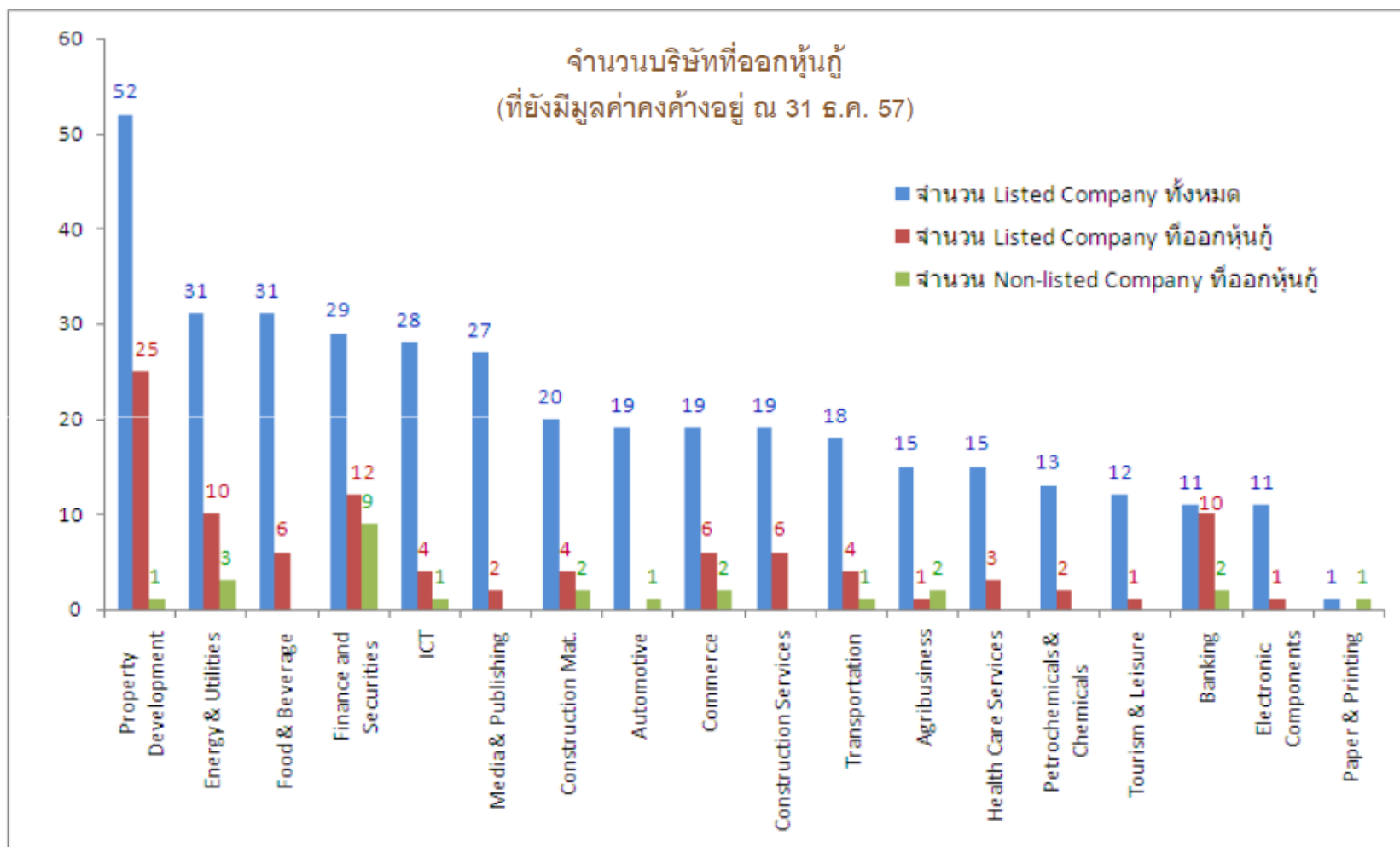
Listed in **MAI**
(Total company = 110)



Only 2 / 110



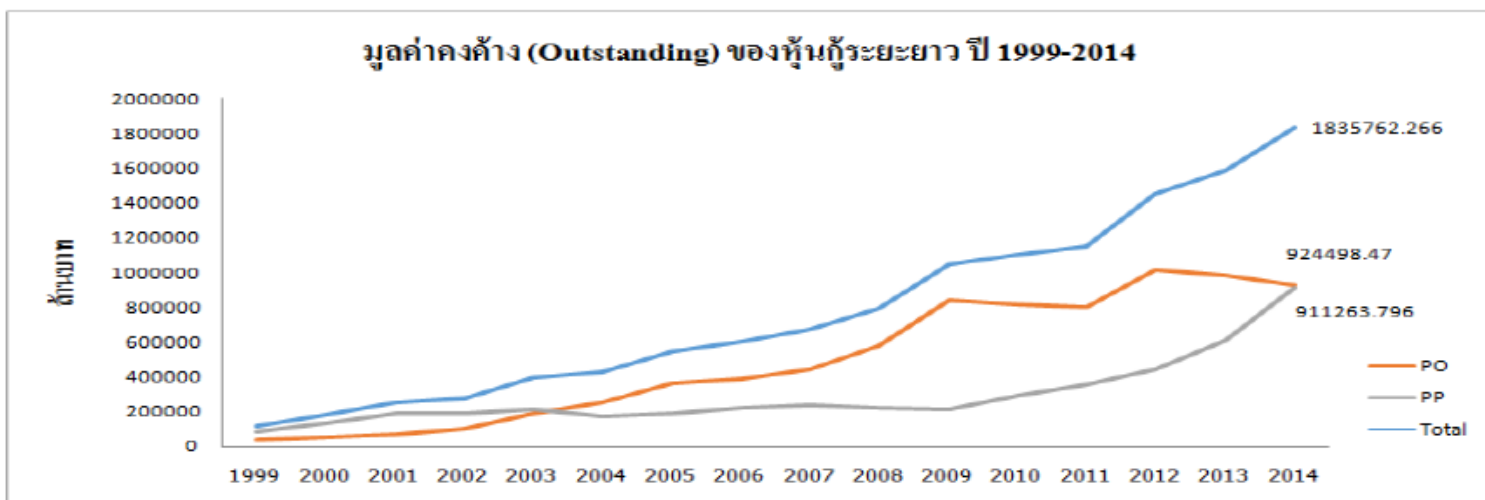
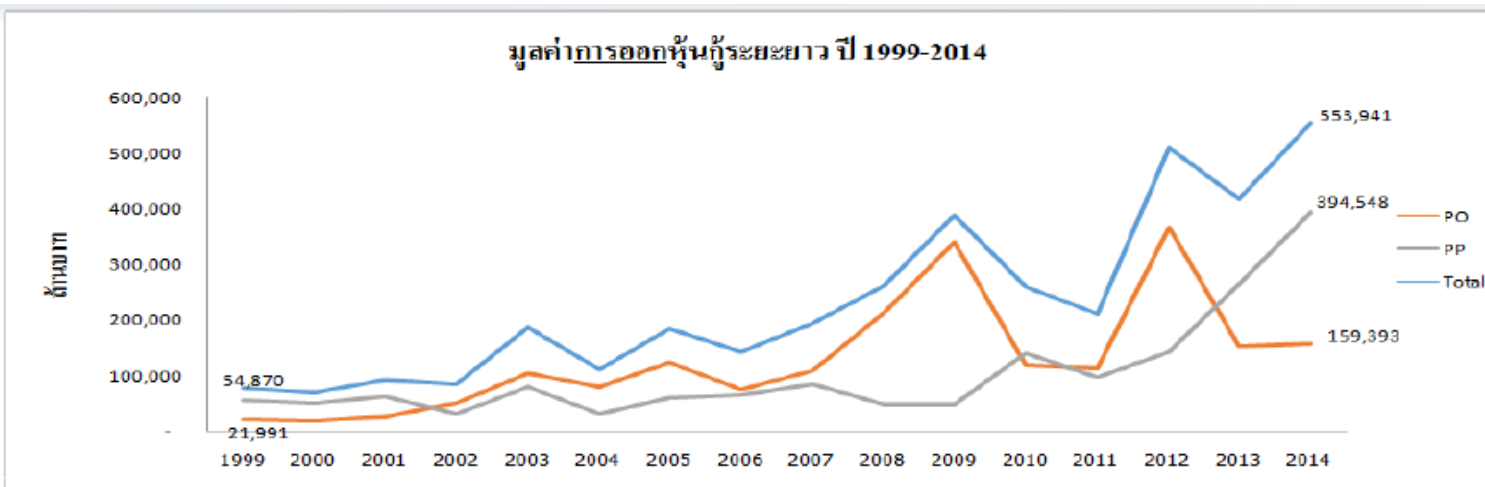
Sector ของ Listed company ที่ออกหุ้นกู้และยังมีมูลค่าค้างอยู่



บาง Sector เช่น กลุ่ม Property เคยออกหุ้นกู้แล้ว 25 บริษัท
แต่ก็ยังมียังมีบริษัทอีกเกินครึ่งใน Sector ดังกล่าวที่ไม่เคยออกหุ้นกู้



แนวโน้ม Outstanding ตราสารหนี้ระยะยาว 1999-2014



มูลค่าคงค้างของหุ้นกู้ระยะยาว ณ สิ้นปี 2014 เสนอขายแบบ PP ใกล้เคียงกับการเสนอขายแบบ PO

หมายเหตุ PO = เสนอขายหุ้นกู้แก่ประชาชนทั่วไป PP = เสนอขายหุ้นกู้แค่นางจกัก



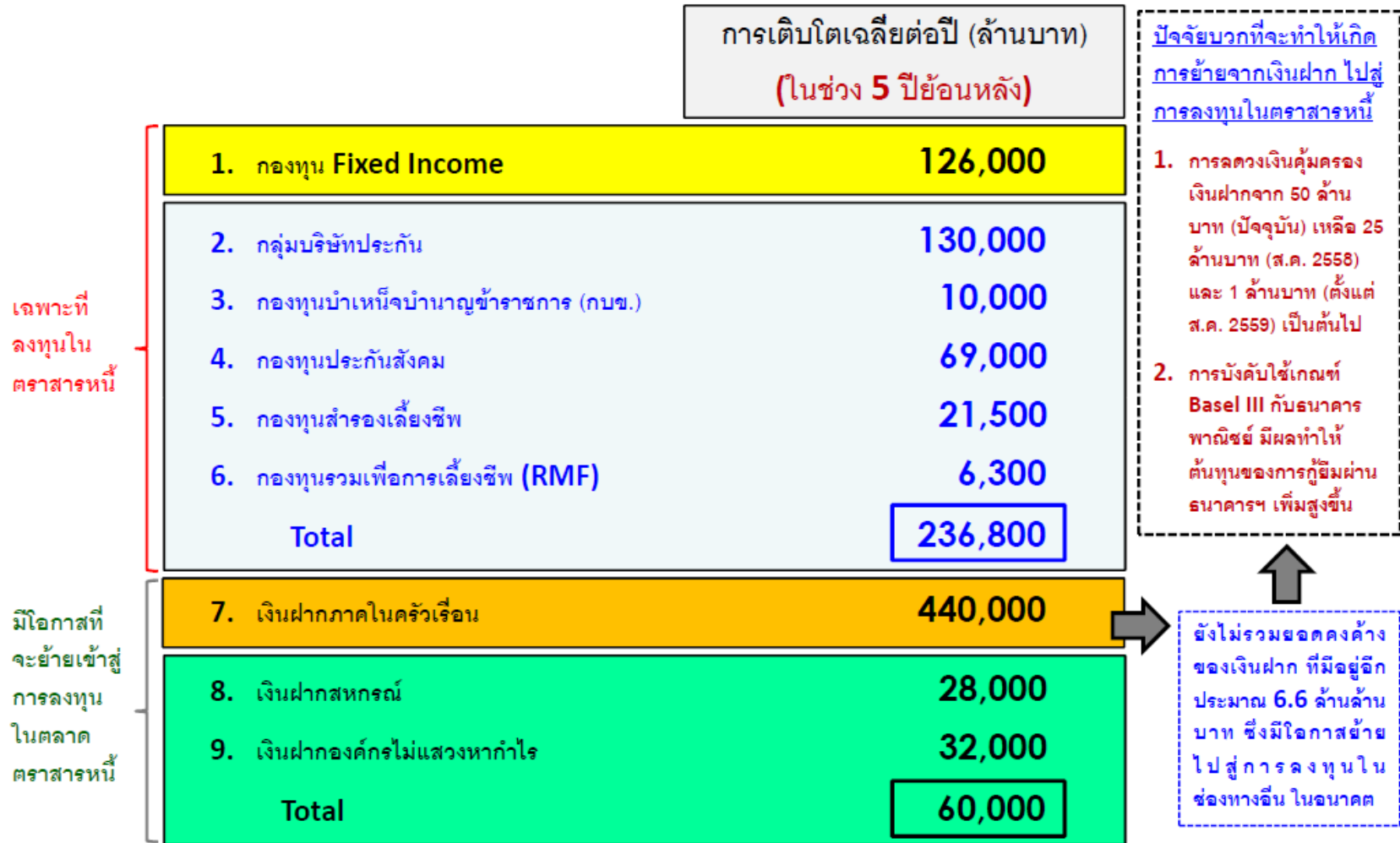
→ (ภายใต้โครงการระยะเวลา 8 ปี)

ปีงบประมาณ	มูลค่าการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ (ล้านบาท) ตัวเลขที่ประกาศ / ตัวเลขการออกจริง	หากมีการระดมทุนเพื่อ โครงการ โครงสร้างพื้นฐาน 2.4 ล้านล้านบาท ด้วยการออกเป็นพันธบัตร
2010	350,000 / 232,600	-
2011	370,000 / 200,700	-
2012	400,000 / 344,100	-
2013	300,000 / 282,000	-
2014	250,000 / 250,000	-
2015	250,000 / n.a.	←----- 240,000
2016	n.a. / n.a.	←----- 240,000
2017	แต่เดิม รัฐบาลตั้งเป้าว่าจะเข้าสู่งการใช้งบประมาณแบบ "สมดุล"	←----- 240,000
2018	n.a.	←----- 240,000
2019	n.a.	←----- 240,000
2020	n.a.	←----- 240,000
2021	n.a.	←----- 240,000
2022	n.a.	←----- 240,000

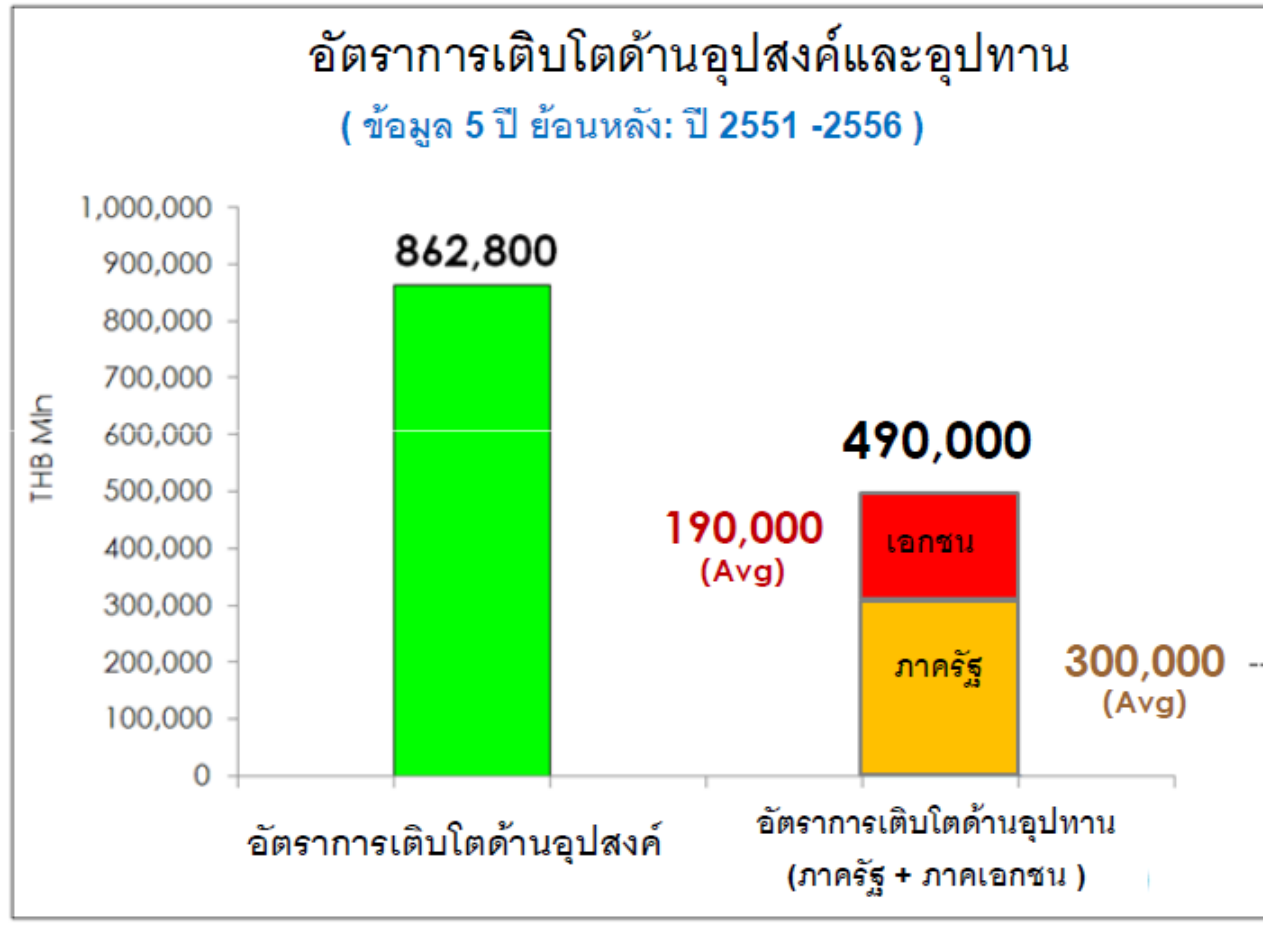
(เป็นการระดมทุนภายใต้แผนการ
ขาดดุลงบประมาณแบบปกติ)



ความต้องการลงทุน (Demand) ในตลาดตราสารหนี้ ของนักลงทุนในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง



Demand ของการลงทุนตลาดตราสารหนี้เพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละประมาณ **863,000** ล้านบาท



อุปสงค์มากกว่าอุปทานมาก

Note:

$$300,000 = 240,000 + 60,000$$

(Gov) (SOE)



อันดับความน่าเชื่อถือ (เรตติ้ง)

	Credit rating	ความเสี่ยงในการ ผิดนัดชำระหนี้
ระดับที่น่าลงทุน (investment Grade)	AAA AA A BBB	ต่ำที่สุด ต่ำมาก ต่ำ ปานกลาง
หุ้นกู้ที่มี ความเสี่ยงสูง (Junk bonds)	BB B C D	สูง สูงมาก สูงที่สุด ผิดนัดชำระหนี้ (Default)



ประเด็นนำเสนอ

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย
2. เศรษฐกิจภาคเหนือและแนวโน้ม
3. สถานการณ์หนี้ครัวเรือน และแนวโน้มการลงทุน
ตราสารหนี้ ตราสารทุน
4. แนวโน้มการพิจารณาผลการประชุม
คณะกรรมการนโยบายการเงิน



จากเศรษฐกิจกลุ่มเอเชียและจีนชะลอลงจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลจากปัจจัยชั่วคราวด้านสภาพอากาศที่หนาวกว่าปกติ



กลุ่มประเทศยูโรโดยรวมค่อย ๆ ปรับดีขึ้น แต่ยังมีความเสี่ยงจากปัญหาการชำระหนี้ของกรีซ



ญี่ปุ่นยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ



สหรัฐฯ ชะลอลงเล็กน้อยจากปัจจัยชั่วคราวด้านสภาพอากาศที่หนาวกว่าปกติ



จีนและเอเชียชะลอลงตามมูลค่าการส่งออกของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ที่หดตัวจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง



เศรษฐกิจไทย : สรุปประเด็นที่สำคัญ

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่เคยประเมินไว้



การส่งออกลดลงเกือบทุกหมวด
เนื่องจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า



การใช้จ่ายงบประมาณเพิ่มขึ้นแต่
ยังไม่สามารถชดเชยการส่งออก
และการบริโภคที่อ่อนแรง



การใช้จ่ายภาคครัวเรือนและ
ภาคธุรกิจมีแนวโน้มชะลอออกไป

%YoY	2557*	2558	2559
GDP	0.7	3.8	3.9
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	0.2	2.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.6	1.2	1.2

* ข้อมูลจริง

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อลดลง

ราคาน้ำมันในตลาดโลก
ลดลงมาก



“นโยบายการเงินมีบทบาทเพิ่มเติมในการช่วยพยุงเศรษฐกิจ
ในภาวะที่แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอ่อนแรงกว่าที่ประเมินไว้”



การส่งออกสินค้าไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ แต่ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวดี

- การส่งออกสินค้ายังจะถูกกดดันในระยะข้างหน้า

- เศรษฐกิจคู่ค้าขยายตัวต่ำกว่าคาด โดยเฉพาะจีนและเอเชีย
- ราคาสินค้าส่งออกต่ำลง จากการลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

- การส่งออกบริการขยายตัวได้ดี

- นักท่องเที่ยวจากจีนยังมีความต้องการท่องเที่ยวต่างประเทศรวมทั้งไทยอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยชดเชยการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวจากกลุ่มอื่นๆ เช่น ยุโรป

ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2557*	2558	2559
ณ ธ.ค. 57	-0.3	1.0	-
ณ มี.ค. 58	-0.3	0.8	4.0

*ข้อมูลจริง

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว

ล้านคน	2557*	2558	2559
ณ ธ.ค. 57	24.8	26.5	-
ณ มี.ค. 58	24.8	27.0	29.0

*ข้อมูลจริง



การใช้จ่ายด้านการลงทุนของภาครัฐ ล่าช้ากว่าที่เคยประเมินไว้

- การใช้จ่ายลงทุนต่ำกว่าคาด เนื่องจาก
 - ประสิทธิภาพของหน่วยงานราชการไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้เร็วสอดคล้องกับการเพิ่มสัดส่วนรายจ่ายด้านการลงทุน
 - การปรับค่างานก่อสร้างให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันที่ลดลง ทำให้โครงการลงทุนบางส่วนล่าช้าออกไป
 - การขาดแคลนแรงงานในภาคก่อสร้าง
- ส่วนการใช้จ่ายประจำมีแนวโน้มทำได้ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยเลื่อนการใช้จ่ายบางส่วนที่ทำได้ต่ำกว่าคาดในต้นปีงบประมาณมาใช้จ่ายในช่วงที่เหลือของปี

ข้อสมมติอัตราเบิกจ่ายงบประมาณ			
ร้อยละ	ปีงบประมาณ		
	2558		2559
	ธ.ค. 57	มี.ค. 58	มี.ค. 58
รายจ่ายประจำ	97.4	96.9	97.0
รายจ่ายลงทุน	70.0	69.0	68.7
รวมการใช้จ่ายภาครัฐ	92.6	91.2	90.5



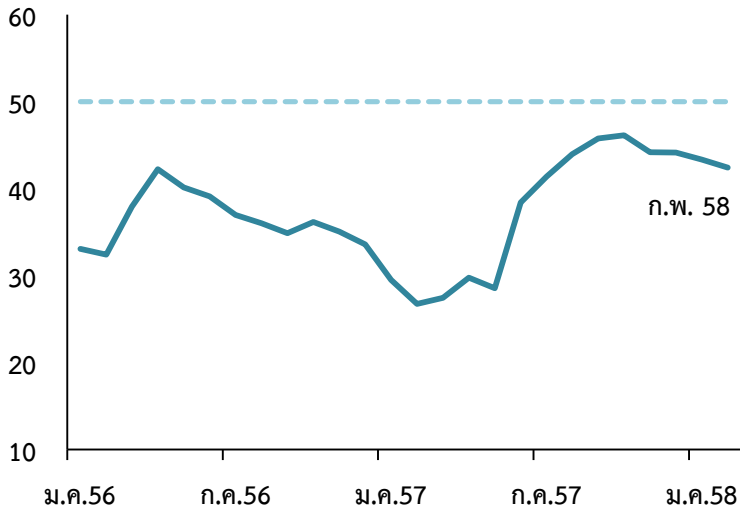
การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม

การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ต่ำกว่าคาด และในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่เคยคาดไว้

- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกและไทยที่ฟื้นตัวช้า ส่งผลให้ครัวเรือนยังใช้จ่ายอย่างระมัดระวัง แม้ว่าค่าครองชีพจะลดลงตามราคาน้ำมัน
- รายได้เกษตรกรตกต่ำเป็นเวลานาน และหนี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง
- สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค

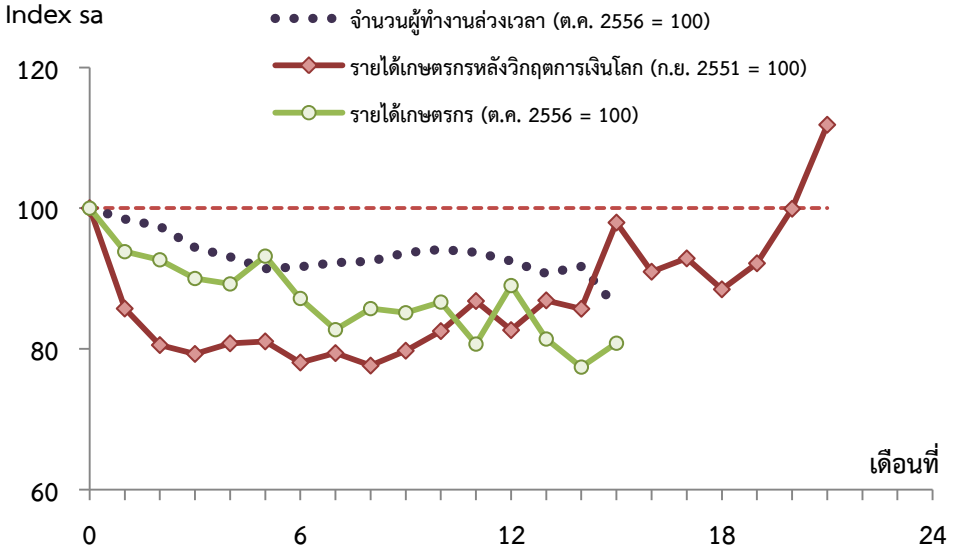
Diffusion Index



ที่มา: สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

จำนวนผู้ทำงานล่วงเวลานอกภาคเกษตรและรายได้เกษตรกร

Index sa



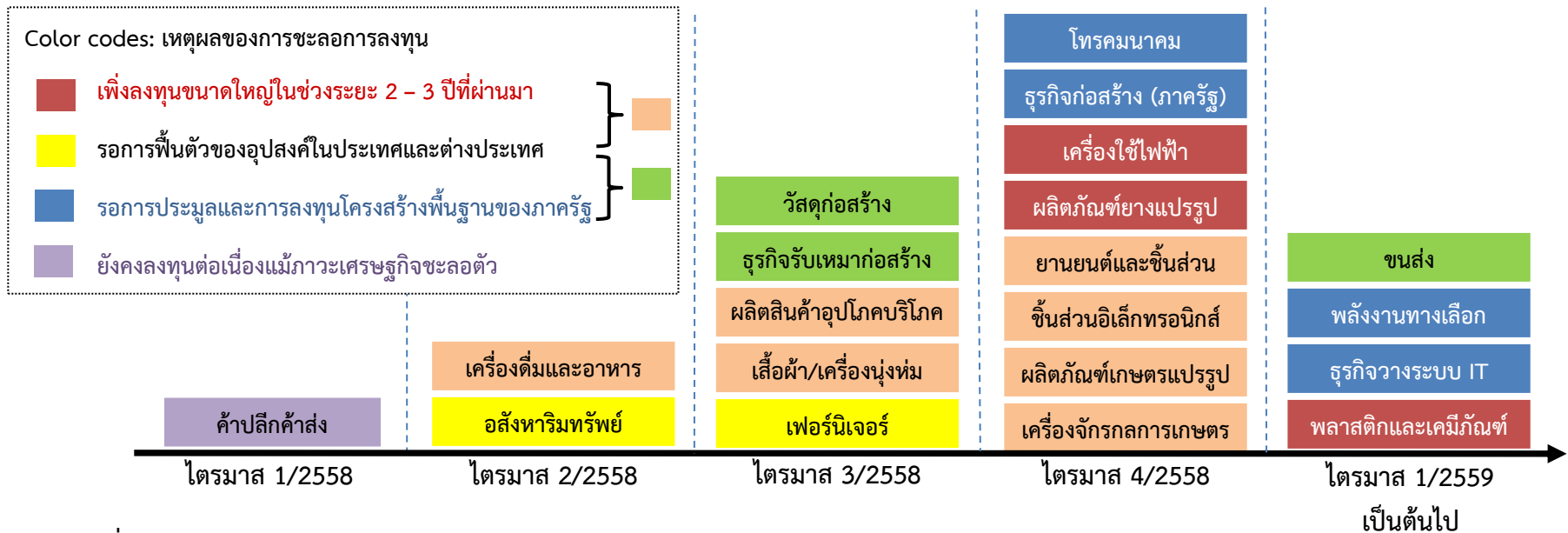
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร และสำนักงานสถิติแห่งชาติ



การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 หดตัวมากกว่าคาด และมีแนวโน้มปรับตัวช้าเนื่องจาก

- ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน เพื่อรอความชัดเจนของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ
- สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน



ที่มา: การสอบถามผู้ประกอบการช่วง ธ.ค. 57 - ก.พ. 58



เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมในปี 2558 และมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในปี 2559

%YoY	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559
	ธ.ค. 57	ข้อมูลจริง	ธ.ค. 57	มี.ค. 58	มี.ค. 58
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	0.8	0.7	4.0	3.8	3.9
- การบริโภคภาคเอกชน	0.8	0.3	3.1	2.4	3.8
- การลงทุนภาคเอกชน	-0.8	-1.9	7.2	3.1	8.0
- การอุปโภคภาครัฐ	4.1	2.8	1.8	4.2	2.1
- การลงทุนภาครัฐ	-5.9	-6.1	11.0	8.0	6.1
- การส่งออกสินค้าและบริการ	-0.7	0.0	4.2	3.6	5.4
- การนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.3	-4.8	6.1	4.4	6.8



“กนง. เห็นว่า นโยบายการเงินควรผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในภาวะที่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น ตลอดจนดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อของประชาชนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จึงมีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี”





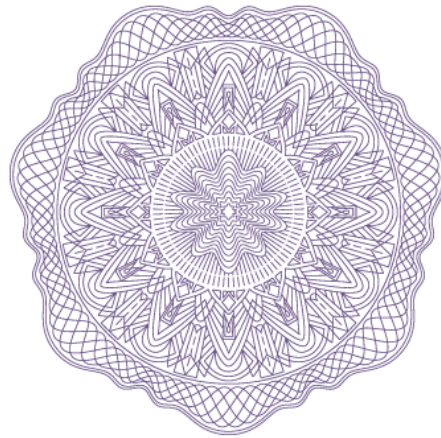
ประเด็นสำคัญที่ กนง. ติดตาม

- (1) ความชัดเจนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- (2) ความแตกต่างของนโยบายการเงินในกลุ่มประเทศหลักที่อาจส่งผลต่อตลาดการเงินและการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ
- (3) ความสามารถในการเร่งใช้จ่ายของภาครัฐให้เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการลงทุนภาคเอกชน
- (4) ความเสี่ยงจากพฤติกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมานาน



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

Q & A



ขอขอบคุณทุกท่าน



เพื่อความเป็นอย่างดียิ่งของประเทศไทย