



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวนโยบายเศรษฐกิจไทย

ดอน นาครทรรพ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

8 สิงหาคม 2558



ประเด็นทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

- ข้อมูลล่าสุดสะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังเป็นไปอย่างช้าๆ และเปราะบาง
- มองไปข้างหน้า แรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจยังอ่อนแอ ท่ามกลางปัจจัยลบที่มีมากขึ้น
- คาดว่าทั้งปี เศรษฐกิจจะขยายตัวต่ำกว่าร้อยละ 3 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบ

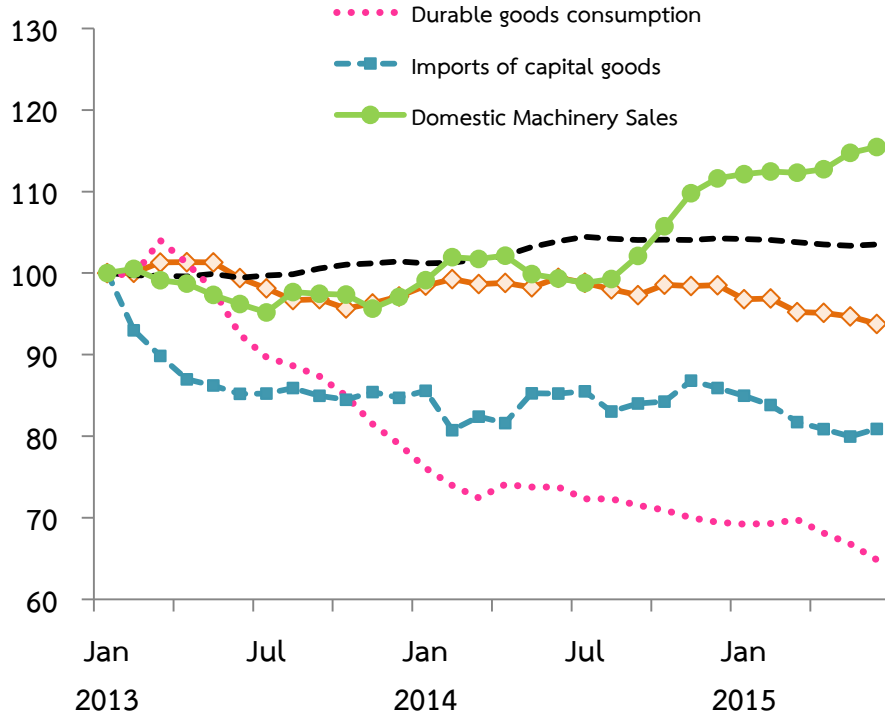


เศรษฐกิจเดือนมิถุนายน 2558 ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐ รวมทั้งการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวเล็กน้อย

เครื่องชี้เศรษฐกิจไทย

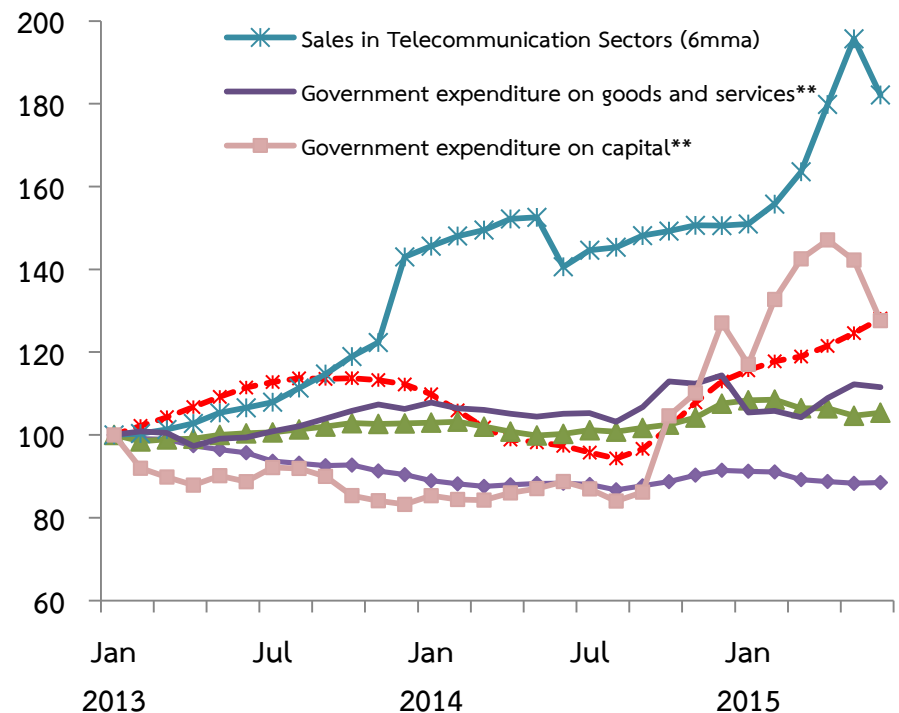
Index.sa (3mma)

Jan 2013 = 100



Index.sa (3mma)

Jan 2013 = 100

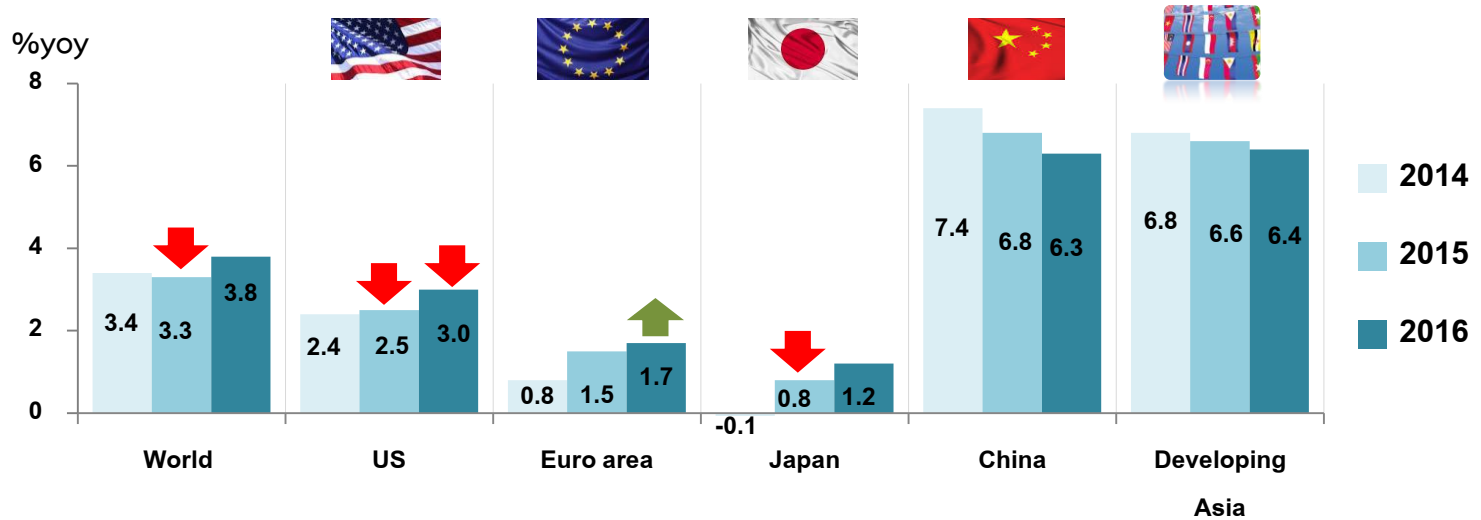


หมายเหตุ *ข้อมูลยอดขายจากฐาน VAT เดือน มิ.ย. เป็นข้อมูลประมาณการ

**รายจ่ายภาครัฐไม่รวมเงินโอน



ประมาณการเศรษฐกิจของ IMF (กรกฎาคม 2558)



- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการจ้างงานและฐานะทางการเงินของครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น
- เศรษฐกิจกลุ่มยูโร ปรับดีขึ้นช้าๆ ตามผลของมาตรการ QE แต่ปัญหาการชำระหนี้ของกรีซยังเป็นปัจจัยเสี่ยงในระยะข้างหน้า
- เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีทิศทางฟื้นตัวอย่างช้าๆ
- เศรษฐกิจจีน ชะลอตัว ส่งผลให้การส่งออกของเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าลง
- ความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก เพิ่มขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชียเป็นสำคัญ



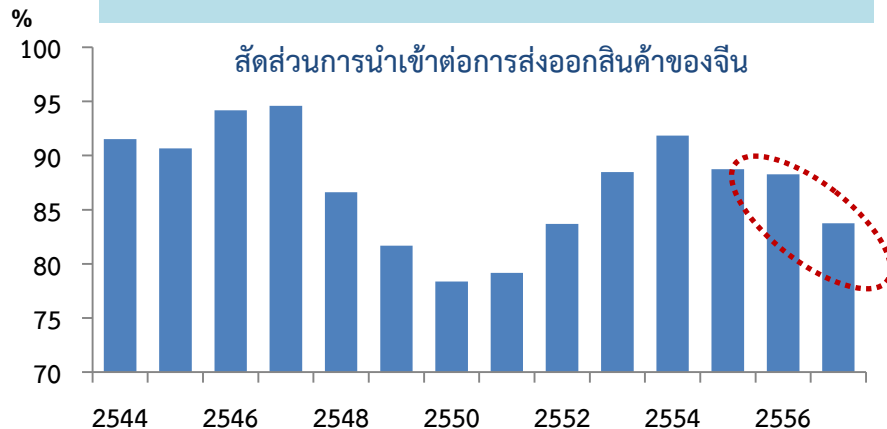
โครงสร้างการค้าโลกเปลี่ยนแปลง

มูลค่าการส่งออกไทย และ GDP ของประเทศคู่ค้า



จีนมีแนวโน้มนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศลดลง

สัดส่วนการนำเข้าต่อการส่งออกสินค้าของจีน



ประมาณการเศรษฐกิจและมูลค่าการส่งออกสินค้า

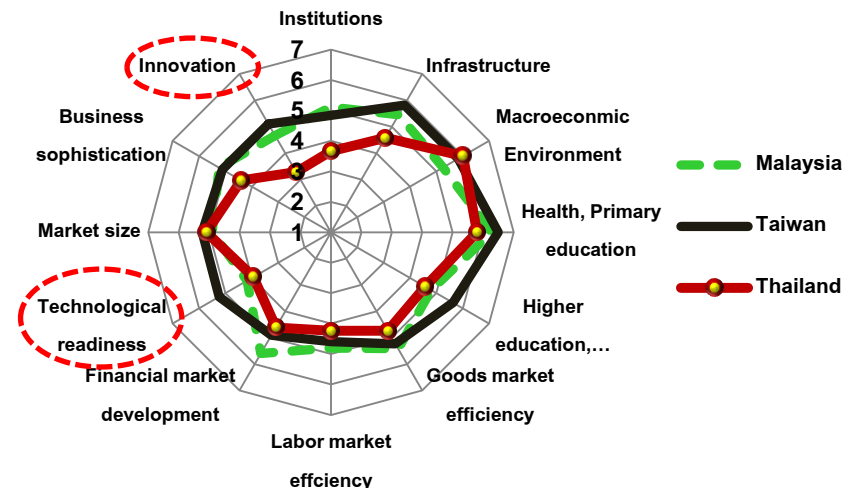
%YoY	2557*	2558	2559
GDP growth	0.9	3.0	4.1
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-0.3	-1.5	2.5

*ข้อมูลจริง

ที่มา: รายงานนโยบายการเงิน เดือนมิถุนายน 2558

ขีดความสามารถในการแข่งขันไทยยังต่ำกว่าประเทศอื่น

Global Competitiveness Index

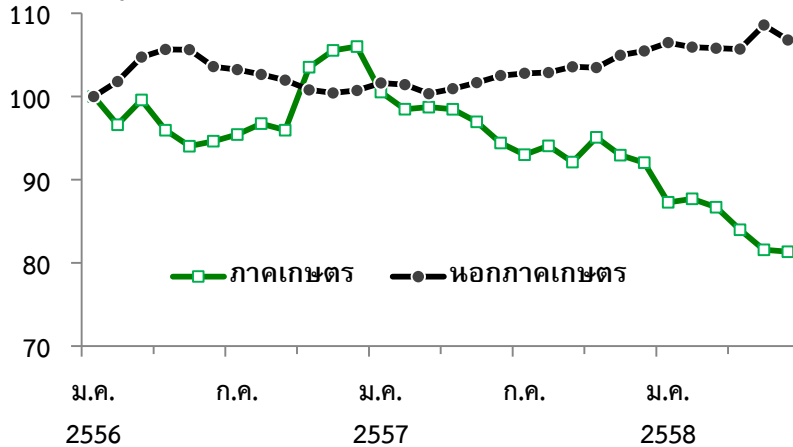




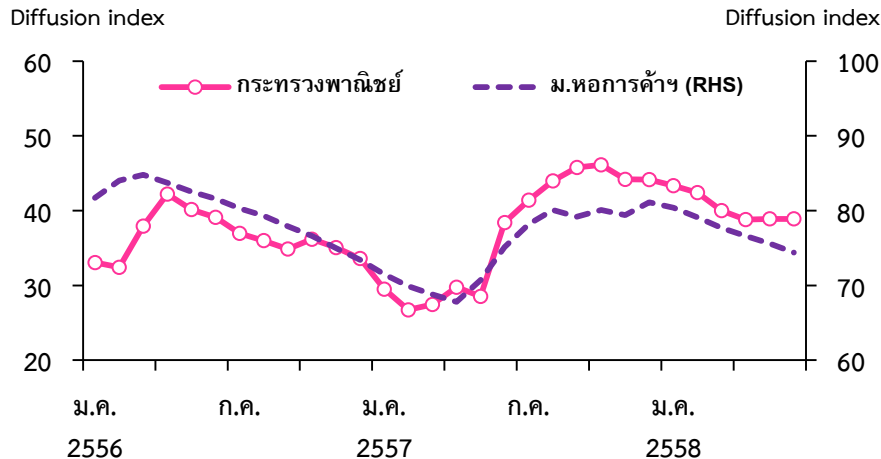
กำลังซื้อในประเทศยังรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม ขณะที่รายได้เกษตรกรยังตกต่ำ และความเชื่อมั่นของภาคเอกชนยังไม่ได้

รายได้ที่แท้จริงของภาคครัวเรือน

ดัชนีปรับฤดูกาล, 3mma (ม.ค. 56 = 100)

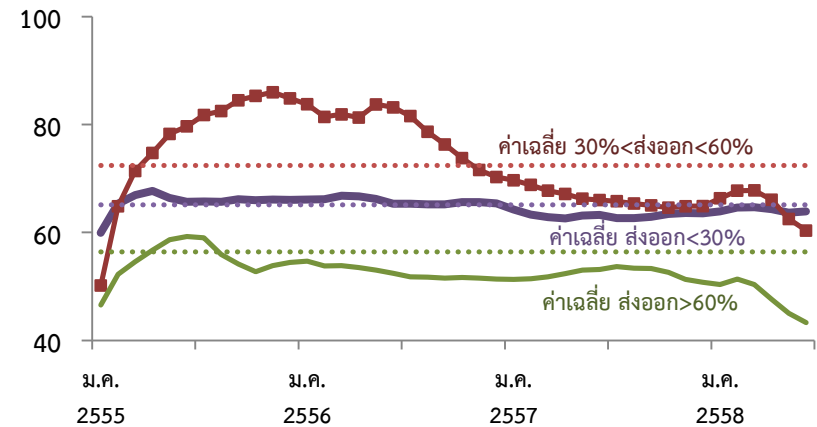


ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค



อัตราการใช้จ่ายการผลิตแบ่งตามการส่งออก

%sa, 3mma



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ปัจจัยกระทบความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ

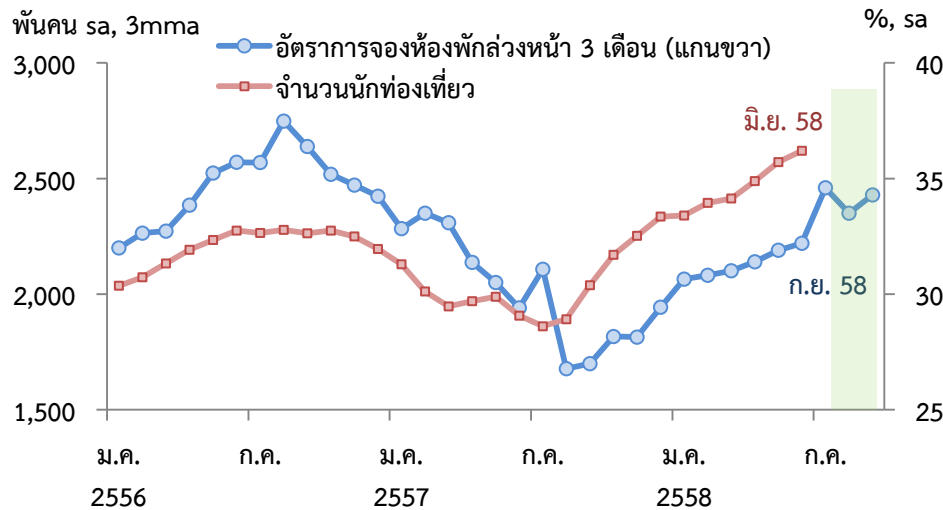


หมายเหตุ: size ของปัจจัย ขึ้นกับจำนวนและขนาดของธุรกิจจากการสอบถามผู้ประกอบการโดย ธพท.



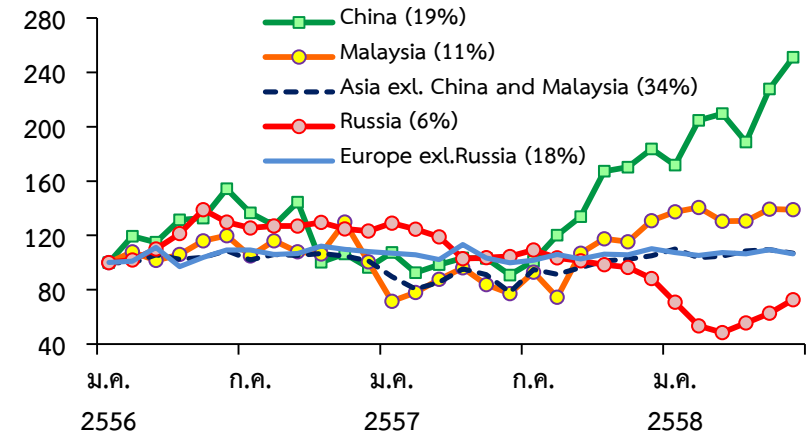
แต่ภาคการท่องเที่ยวมีส่วนพยุ่งแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ขณะที่ความต่อเนื่องของการใช้จ่ายภาครัฐจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในระยะต่อไป

จำนวนนักท่องเที่ยวและอัตราการจองห้องพักล่วงหน้า



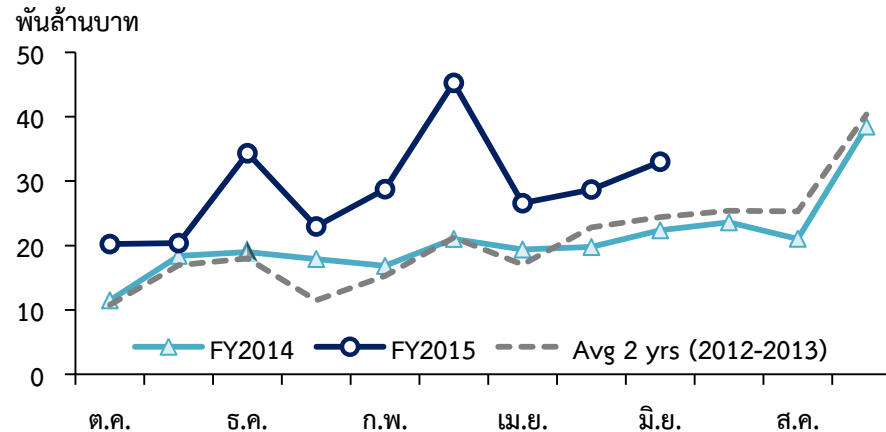
ดัชนีจำนวนนักท่องเที่ยวรายประเทศ

ดัชนีปรับฤดูกาล (ม.ค. 2556 = 100)



หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนนักท่องเที่ยวในปี 2557

รายจ่ายลงทุนไม่รวมเงินโอนของรัฐบาลกลาง

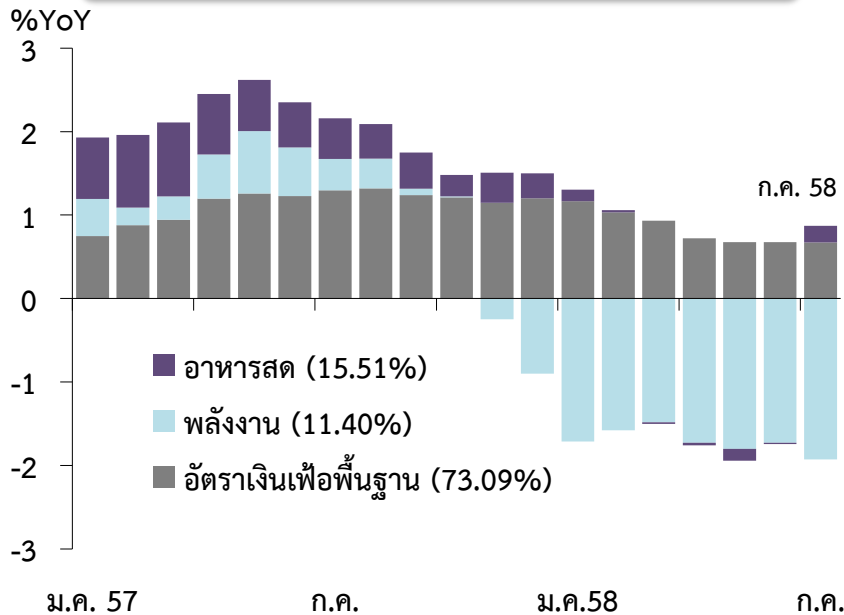




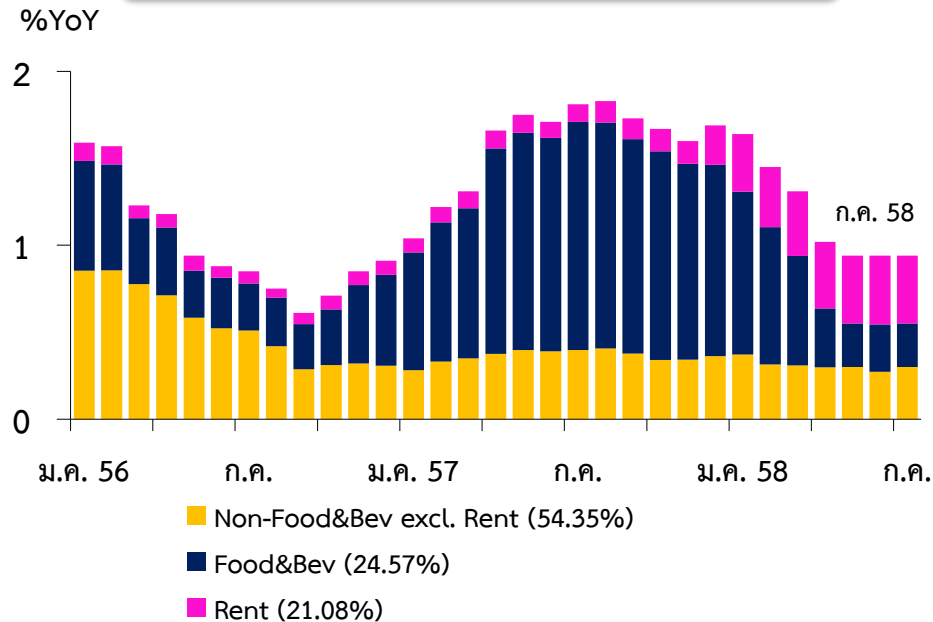
ขณะที่ราคาอาหารสดเร่งขึ้นบ้างจากผลของภัยแล้ง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัว

		2557	2557				2558			
			H1	H2	Q3	Q4	Q1	Q2	มิ.ย.	ก.ค.
%YoY	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.89	2.23	1.56	2.00	1.11	-0.50	-1.12	-1.07	-1.05
	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.59	1.45	1.72	1.79	1.65	1.47	0.96	0.94	0.94
%MoM_SA, %QoQ_SA	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-	-	-	0.00	-0.16	-0.80	-0.14	0.14	-0.01
	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	-	-	-	0.30	0.31	0.29	0.07	0.08	0.15

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ที่มาของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



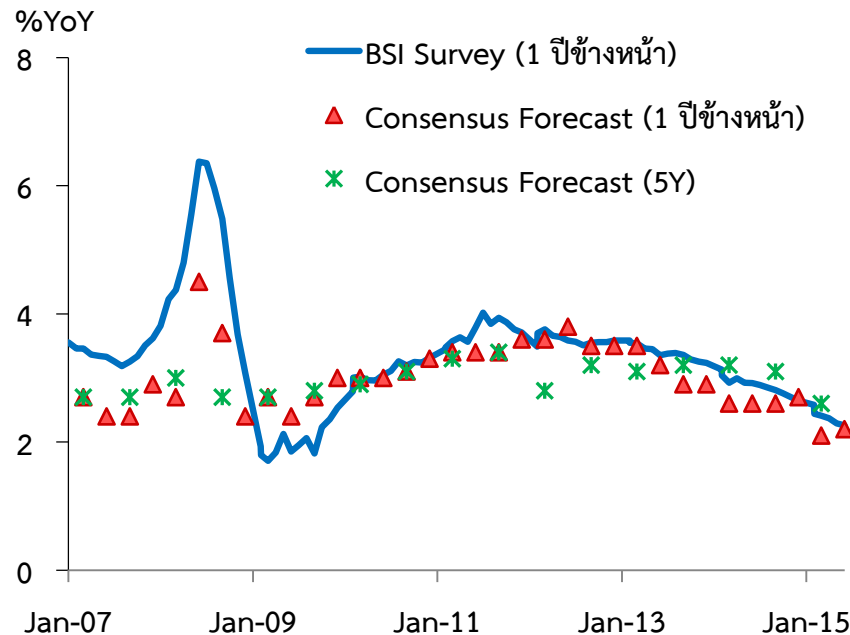


ในภาพรวมโอกาสที่จะเกิดภาวะเงินฝืดยังอยู่ในระดับต่ำ และการคาดการณ์เงินเฟ้อยังใกล้เคียงกับเป้าหมาย

นิยาม “ภาวะเงินฝืด” และการประเมินสถานการณ์ของไทยในปัจจุบัน

1) Negative annual rate of CPI over a prolonged period	Narrow definition	✓ *
2) Negative rate of change in prices of broad set of items in CPI basket	Broader definition	✗
3) LT inflation expectation becoming unanchored		✗
4) Persistently low or negative GDP growth rate & rising unemployment rate		✗

การคาดการณ์เงินเฟ้อยังใกล้เคียงกับเป้าหมาย





กนง. ยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อ

- ในการประชุมเมื่อ 11 มี.ค. และ 29 เม.ย. 58 กนง. มีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี
 - การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ รวมทั้งมองไปข้างหน้ามีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มจะติดลบต่อเนื่องนานขึ้น
- ในการประชุมเมื่อ 10 มิ.ย. และ 5 ส.ค. 58 กนง. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี
 - นโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาช่วยให้ภาวะการเงินผ่อนคลายขึ้น ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวไปในทิศทางที่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น
 - คณะกรรมการฯ รอประเมินผลของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมาต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเงิน และพร้อมใช้ Policy space ที่มีอยู่เพื่อรองรับความเสี่ยงในระยะข้างหน้า



ประเด็นความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- MERS และมาตรฐานการบิน ICAO
- ปัญหาการทำประมงผิดกฎหมาย
- ปัญหาหนี้กรีซ
- ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจจีน
- ภัยแล้ง



MERS & มาตรฐาน
การบิน ICAO

ภาคการท่องเที่ยวไทยยังไม่ได้รับผลกระทบจากการแพร่กระจายของไวรัส MERS ในต่างประเทศ
และการถูกปรับลดอันดับมาตรฐานการบินจาก ICAO

MERS

- พบผู้ติดเชื้อ 1 รายในไทยเมื่อกลางเดือน มิ.ย. แต่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้
- ยังไม่มีการยกเลิกการจองโรงแรม (สอบถามผู้ประกอบการ)
- จำนวนนักท่องเที่ยว Inbound เดือนมิ.ย. ขยายตัวดีต่อเนื่อง
- ยังไม่มีประเทศใดแจ้งเตือนการเดินทางมาไทยเพราะ MERS

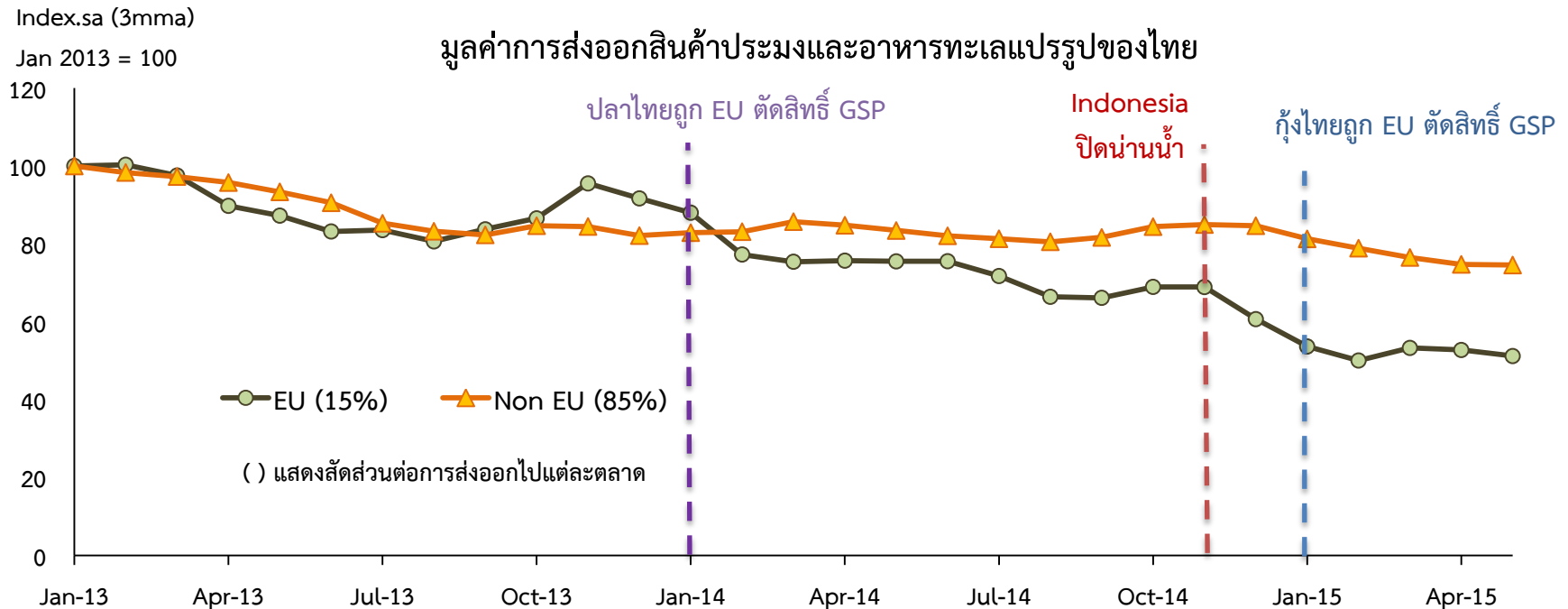
การถูกลดอันดับมาตรฐานการบินจาก ICAO

- ICAO ชี้ว่า ไทยมีข้อบกพร่องด้านความปลอดภัยโดยเฉพาะการออกใบอนุญาตการบิน
- ยังไม่กระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ เพราะร้อยละ 85 เดินทางมาไทยด้วยเที่ยวบินประจำ ขณะที่อีกบางส่วนใช้ Charter flight ของสายการบินต่างประเทศ
- การแก้ปัญหาของภาครัฐ: ไทยต้องจัดทำคู่มือการออกใบอนุญาตใหม่และทบทวนการออกใบรับรองการเดินอากาศให้เสร็จภายในเดือน ต.ค. นี้
- ประสพการณ์ของต่างประเทศ: ฟิลิปปินส์ประสบปัญหาดังกล่าวในปี 2008 แต่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงเติบโตต่อเนื่อง เพราะนักท่องเที่ยวต่างชาติสามารถใช้บริการสายการบินอื่นได้



ปัญหาอุตสาหกรรม
ประมง

การทำประมงผิดกฎหมาย (IUU) เป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อภาคการส่งออกของไทย



- สินค้าประมงและอาหารทะเลแปรรูปมีสัดส่วนร้อยละ 3 ของมูลค่าการส่งออกปี 2014
- ไทยเผชิญปัญหา IUU เพิ่มขึ้นจากเดิมที่การส่งออกสินค้าประมงสูญเสียความสามารถการแข่งขันหลังถูกตัดสิทธิ์ GSP ของยุโรป รวมทั้งการปิดน่านน้ำของอินโดนีเซีย
- การแก้ไขปัญหของรัฐบาลไทย: เร่งจดทะเบียนแรงงานต่างด้าวและขึ้นทะเบียนเรือประมงให้เสร็จในเดือน ส.ค. ก่อนการพิจารณากระดับคำเตือนเป็น “ยืนยันการทำผิด” ซึ่งจะทำให้กลุ่มประเทศยุโรปงดนำเข้าสินค้าประมงทุกชนิดจากไทย



ประเมินช่องทางผลกระทบของปัญหานี้กรีซต่อเศรษฐกิจไทย





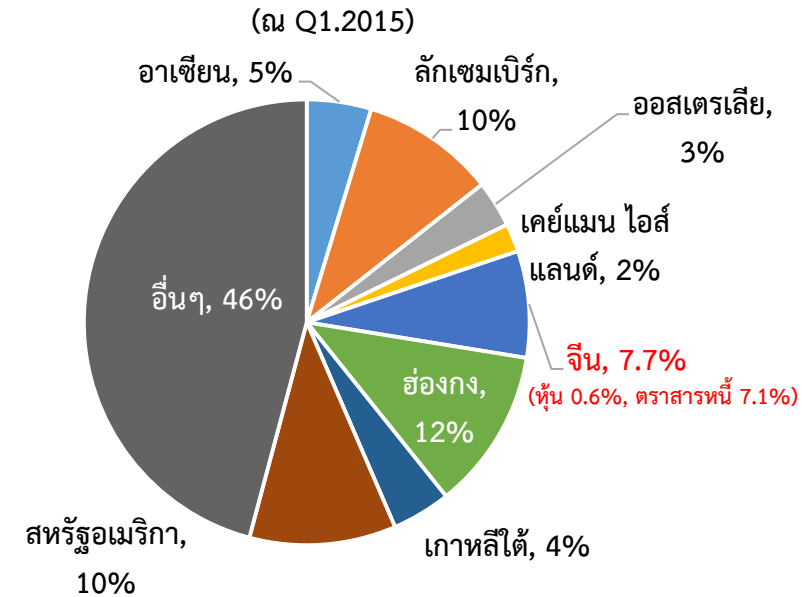
ตลาดหุ้นจีน

คาดว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีนที่ลดลงแรงจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงของจีนไม่มาก

Shanghai Stock Exchange Composite Index



ยอดคงค้างการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของนักลงทุนไทย



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจริงของจีน

- ผลต่อความมั่งคั่งของครัวเรือนไม่มาก: ประชากรที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีน้อยกว่าร้อยละ 7 ของจำนวนประชากรทั้งหมด
- ธุรกิจระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์น้อย: ระดมทุนผ่านตราสารทุนร้อยละ 4 ขณะที่ผ่านภาคธนาคารร้อยละ 77
- ความเชื่อมั่นภาคเอกชนอาจได้รับผลกระทบบ้างในระยะสั้น

ผลกระทบต่อนักลงทุนไทยผ่านการถือครองหลักทรัพย์ในจีนอยู่ในวงจำกัด

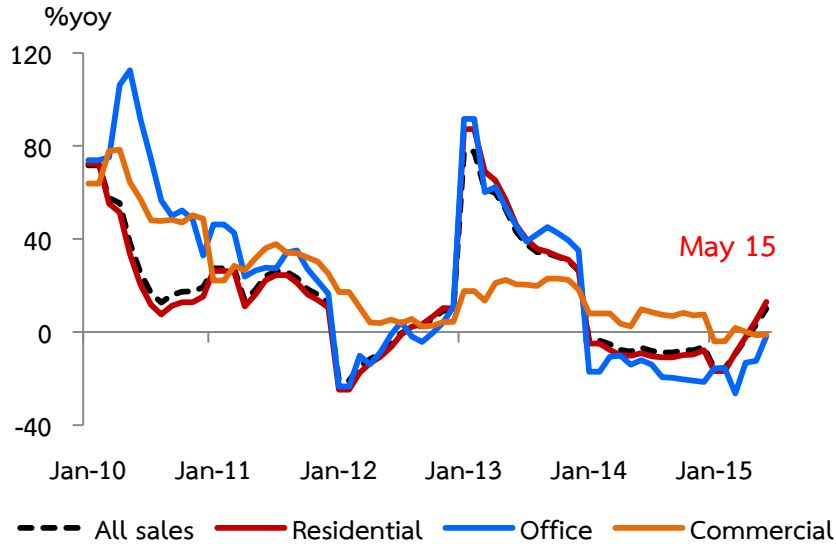
ในระยะต่อไป ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีนที่ยังต้องติดตามมาจาก ...



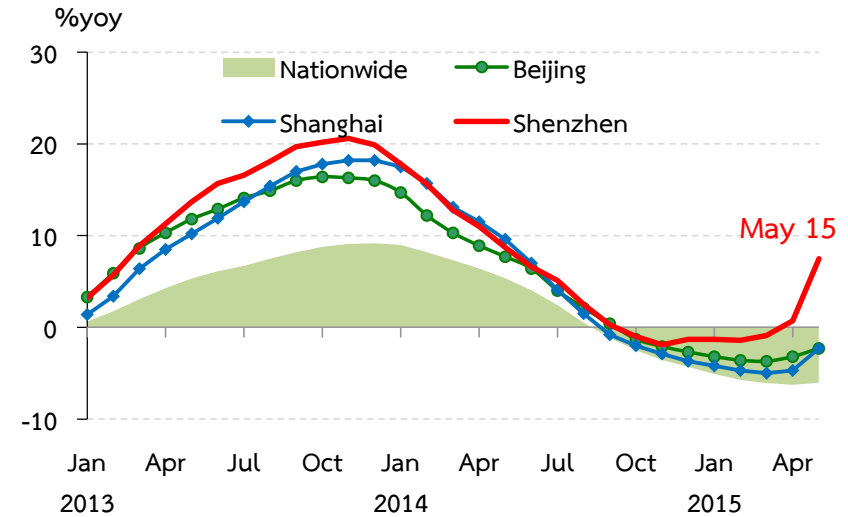
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

1) ภาคอสังหาริมทรัพย์ ที่ปรับดีขึ้นเฉพาะในเขต Tier 1-2 แต่ปริมาณบ้านคงค้างในเมือง Tier 3-4
ยังอยู่ในระดับสูง อาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

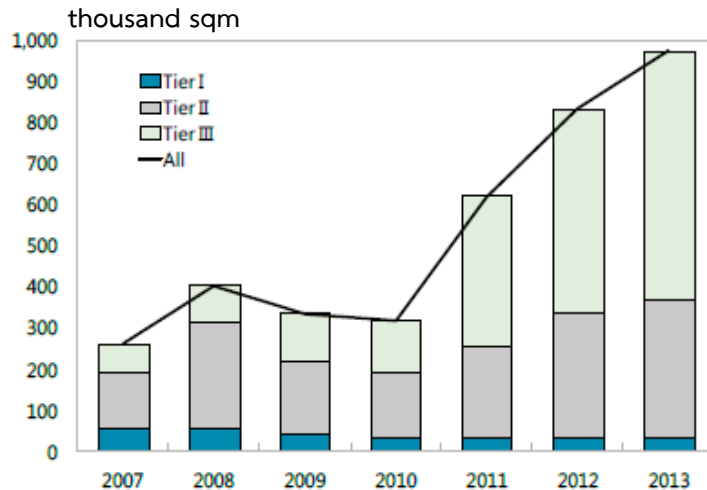
Real Estate Sales



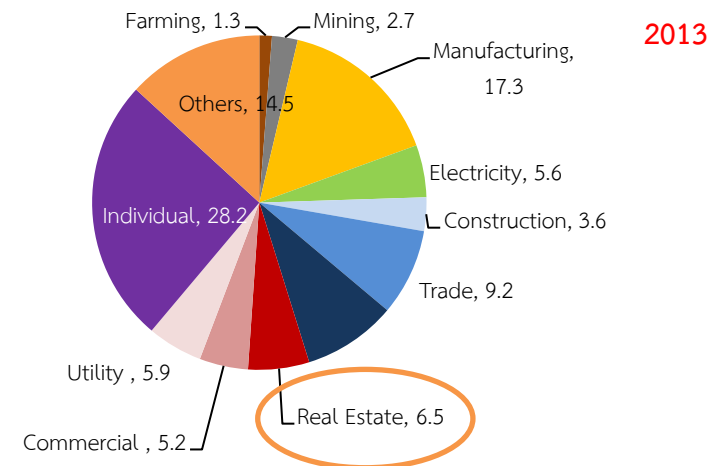
China house price



Residential Inventory



สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 6.5 ของทั้งหมด

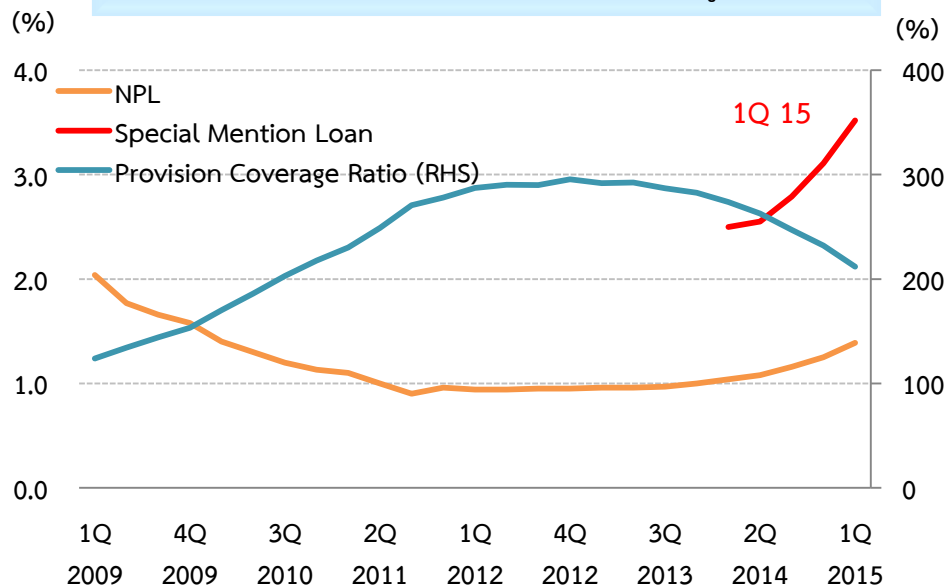


หมายเหตุ: จีนแบ่งระดับเมืองต่างๆ ออกเป็น 5 ระดับ (Tier) ตามความเจริญของแต่ละเมือง เพื่อเอื้อต่อการออกนโยบายที่เหมาะสมต่อการเข้าไปดูแลและพัฒนาเมือง
ดังกล่าว โดย Tier 1 คือเมืองที่เจริญมากที่สุด และ Tier 5 คือเมืองที่เจริญน้อยที่สุด

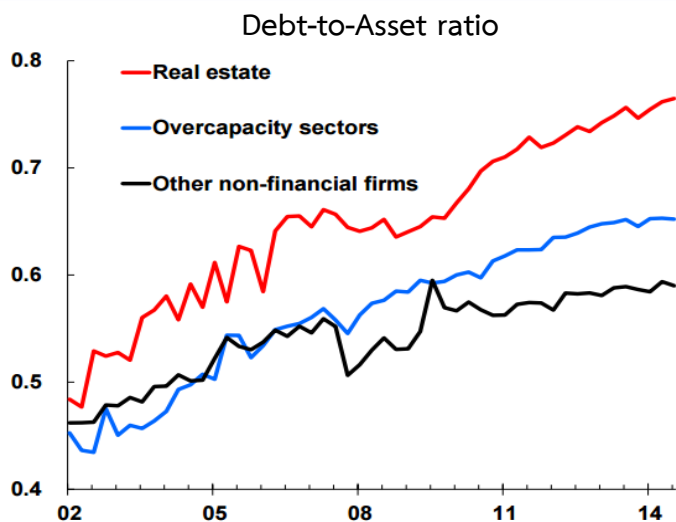


2) ความเสี่ยงในภาคการเงิน

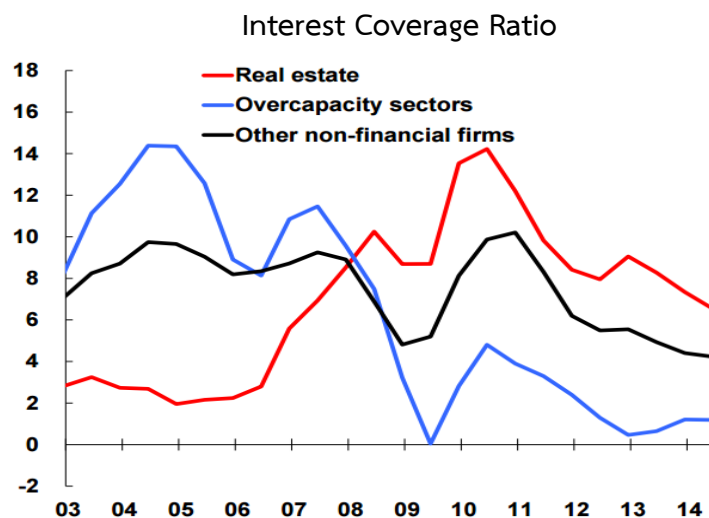
ภาคการเงินยังคงมีความเสี่ยงจาก NPL ที่ปรับสูงขึ้น



ภาคอสังหาฯ และอุตสาหกรรมที่มีกำลังการผลิตส่วนเกินมีสัดส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์สูง



ส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ปรับลดลง

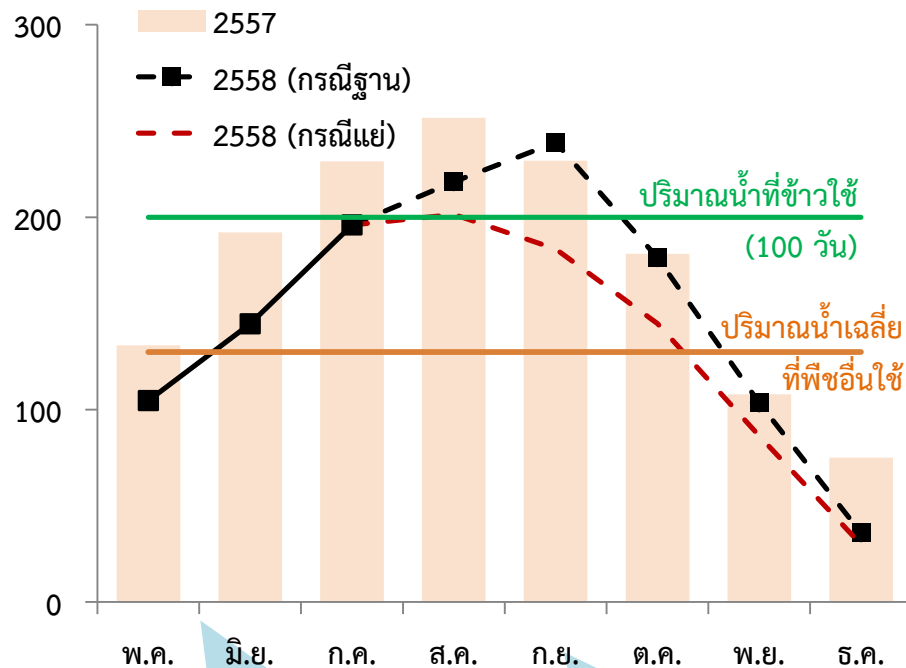




น้ำฝนที่มาช้าและมาระยะสั้นกว่าปกติทำให้ปริมาณน้ำ ณ สิ้นเดือน ก.ค. ยังต่ำกว่าระดับที่จำเป็นต่อการปลูกข้าว แม้ปริมาณน้ำฝนในช่วง ส.ค. ถึง ก.ย. จะเพิ่มขึ้น แต่โดยรวมยังไม่เพียงพอต่อการปลูกข้าวนาปี

ปริมาณน้ำฝน (ไม่รวมภาคใต้)

มิลลิเมตร



น้ำฝนเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนร้อยละ 20

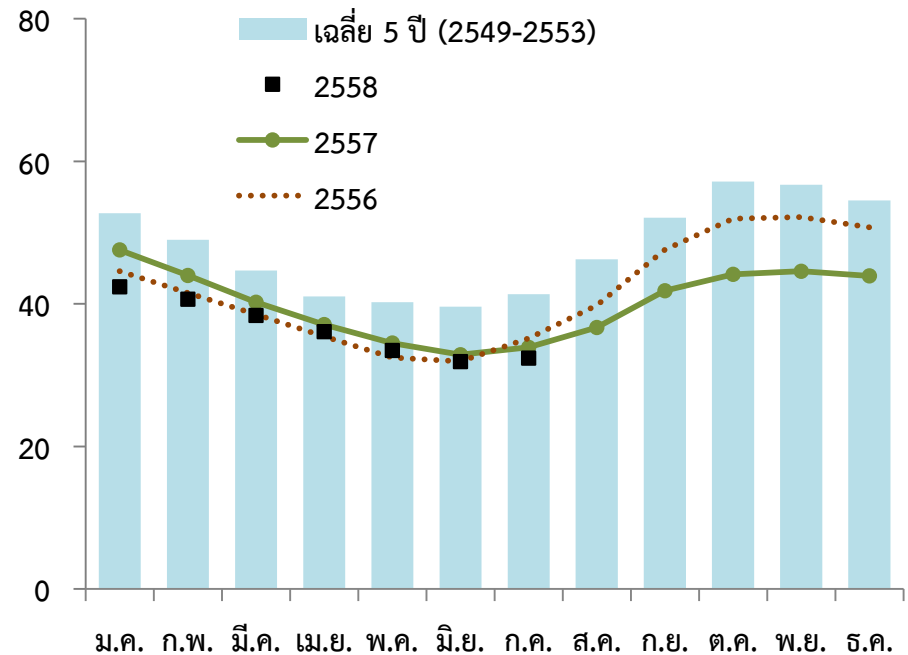
GISTDA คาดว่า
ฝนจะตกใกล้เคียงปกติ

โอกาสที่ฝนจะ Peak
ก.ย. อยู่ที่ 70%

สิ้นสุดฤดูฝน

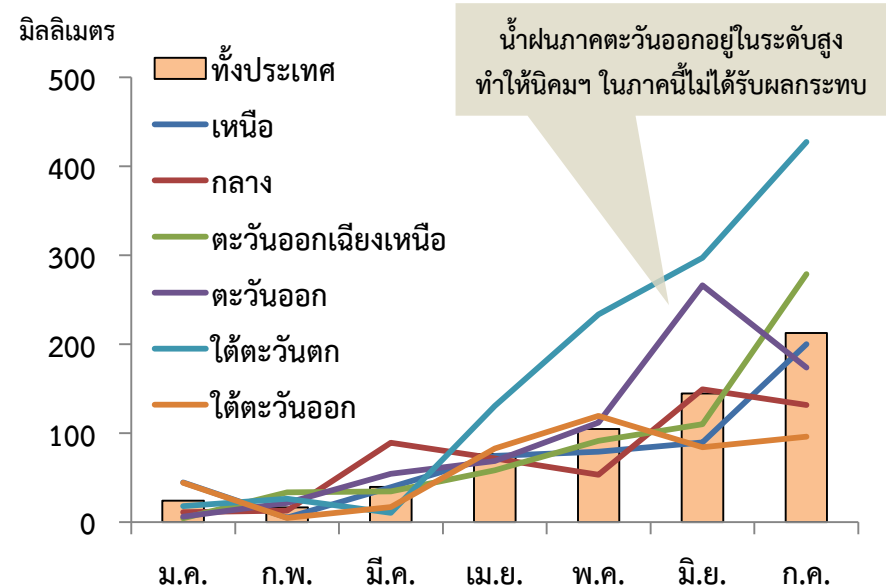
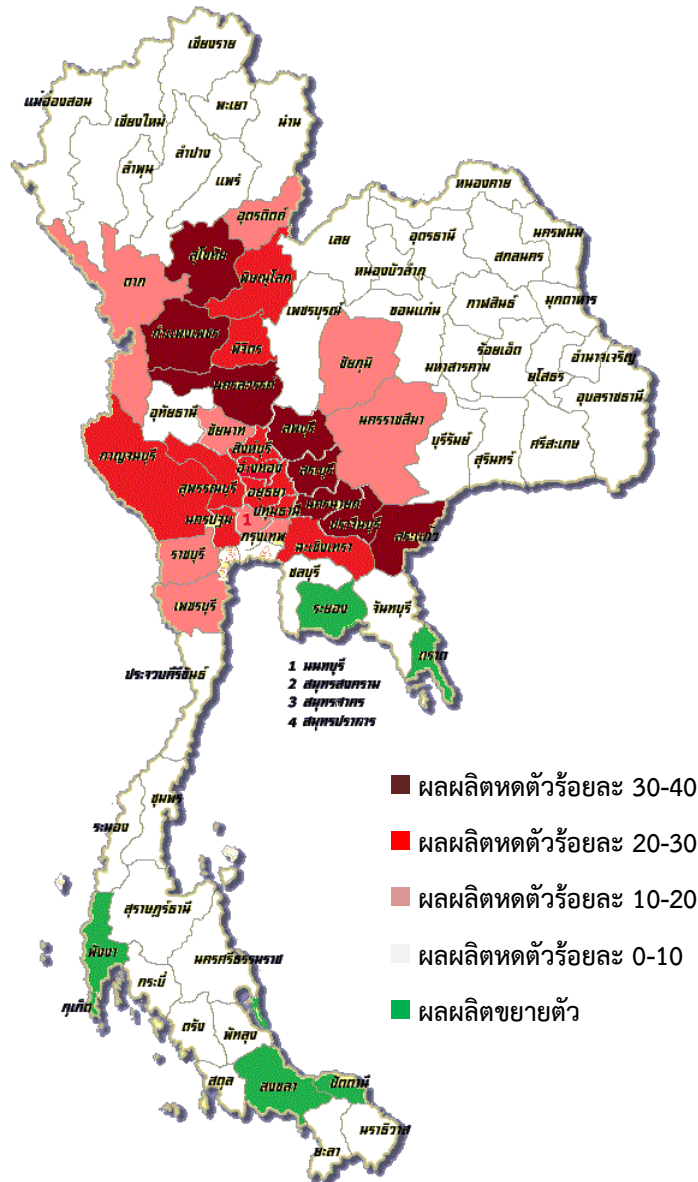
ปริมาณน้ำในเขื่อน

ล้านลูกบาศก์เมตร





ภัยแล้งคาดว่าจะส่งผลให้ผลผลิตข้าวนาปีหดตัวร้อยละ 12 จาก การลดพื้นที่เพาะปลูกเป็นสำคัญ แต่จะไม่ทำให้ภาคอุตสาหกรรมขาดแคลนน้ำ



ฤดูกาลเพาะปลูกข้าวนาปี

	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
ภาคกลางตอนล่าง								
ภาคกลางตอนบน								
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ								
ภาคเหนือ								
ภาคใต้								

ต้องการน้ำ ต้องการน้ำมาก



ถาม - ตอบ

