



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มนเศรษฐกิจไทย และทิศทางการดำเนินนโยบาย ธปท. ปี 2559

วิรไท สันติประภพ

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2559

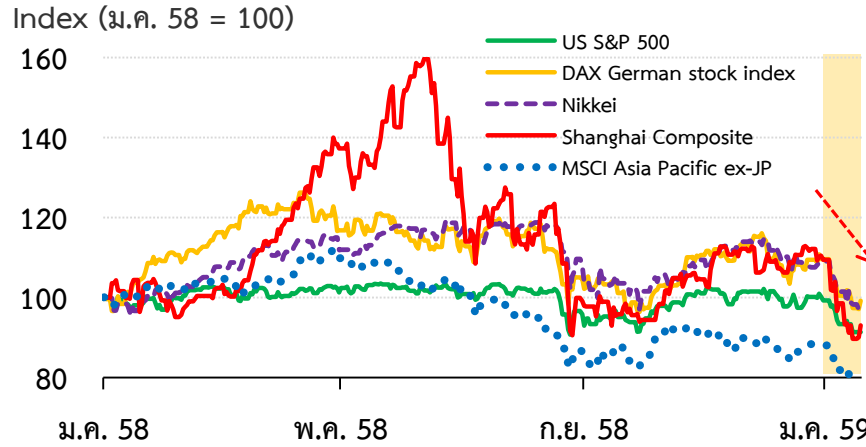


1. เศรษฐกิจการเงินโลก

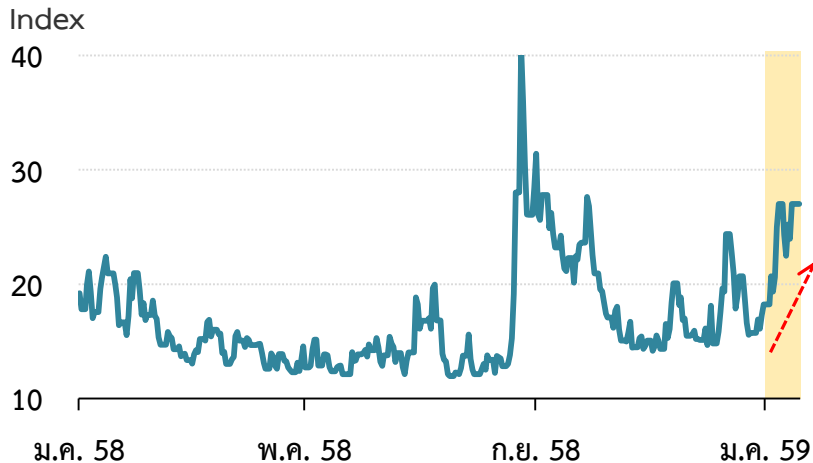


ตลาดเงินตลาดทุนโลกมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูงขึ้น

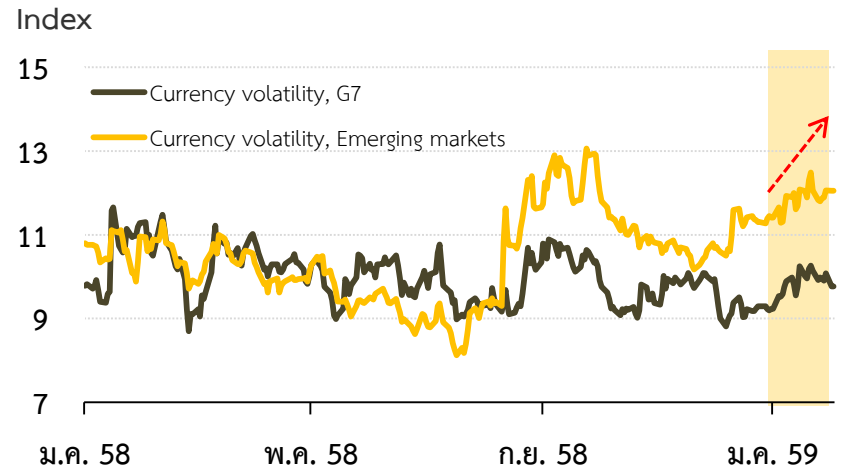


ดัชนี VIX สะท้อนความกังวลที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุน



VIX หรือ Chicago Board Options Exchange Rate Volatility Index คือ ดัชนีค่าความผันผวนของตลาดที่คำนวณจากการซื้อขาย options ของดัชนี S&P 500 ในตลาด CBOE

ค่าเงินผันผวนมากขึ้น



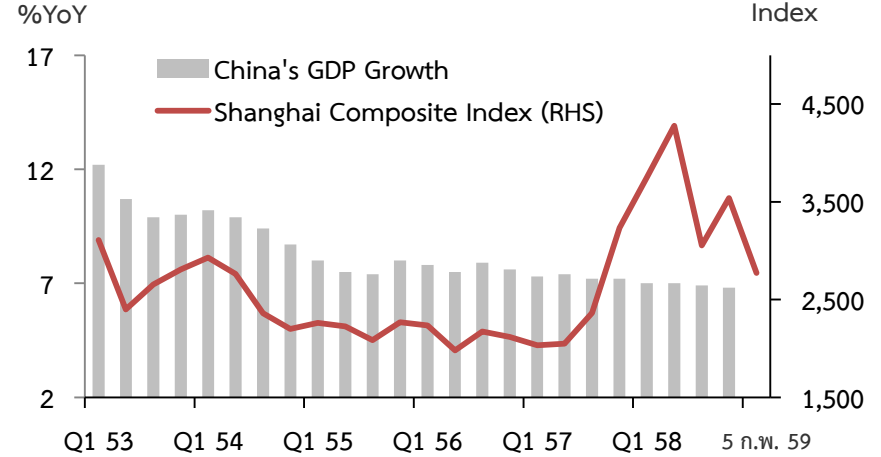
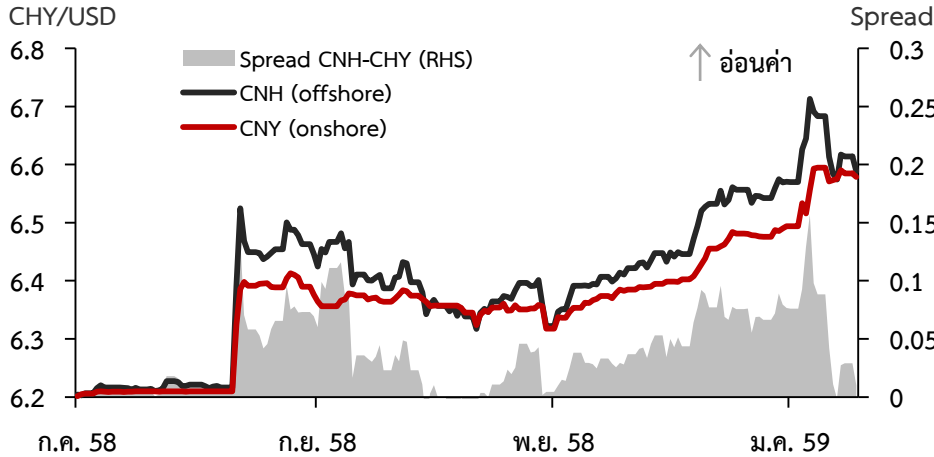
JP Morgan currency volatility index คือ ดัชนีค่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่คำนวณจากการซื้อขาย 3-month forward options ของสกุลเงินต่างๆ ของกลุ่ม G7 และ emerging markets



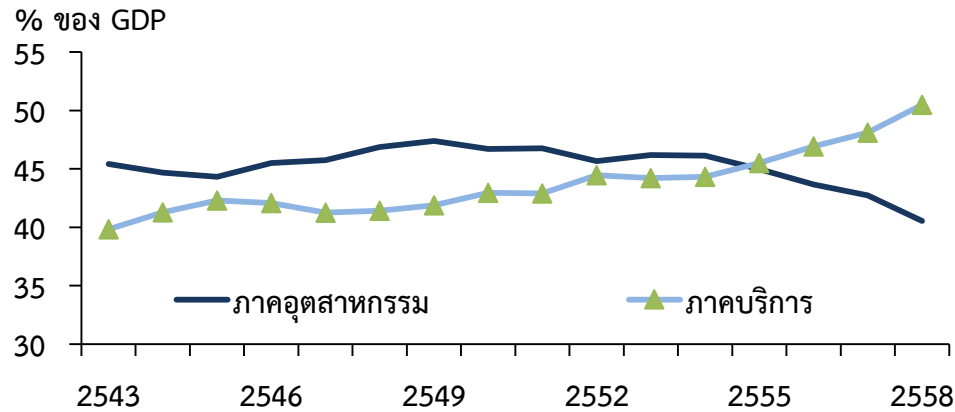
ความผันผวนของตลาดการเงินจีนสะท้อนความกังวลของนักลงทุน ต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของจีน และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

Spread ที่กว้างขึ้นระหว่าง offshore และ onshore สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่างชาติต่อทิศทางค่าเงินหยวน

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีนปรับลดลงแสดงถึง correction ของตลาด จากที่เคยปรับสูงขึ้นในช่วงก่อนหน้าแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว



ภาคบริการมีบทบาทมากขึ้นต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีน



หมายเหตุ: ข้อมูลเป็น Nominal

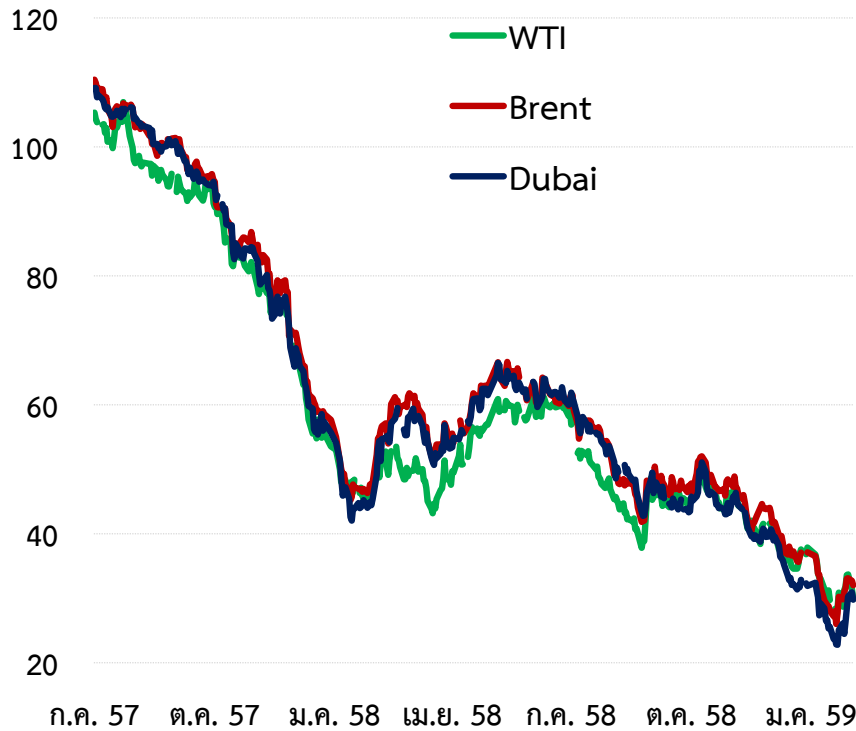
“ภาคอุตสาหกรรม” รวมการผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคการก่อสร้าง



ความผันผวนยังมาจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงต่อเนื่อง และทิศทางที่แตกต่างกันของการดำเนินนโยบายการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก

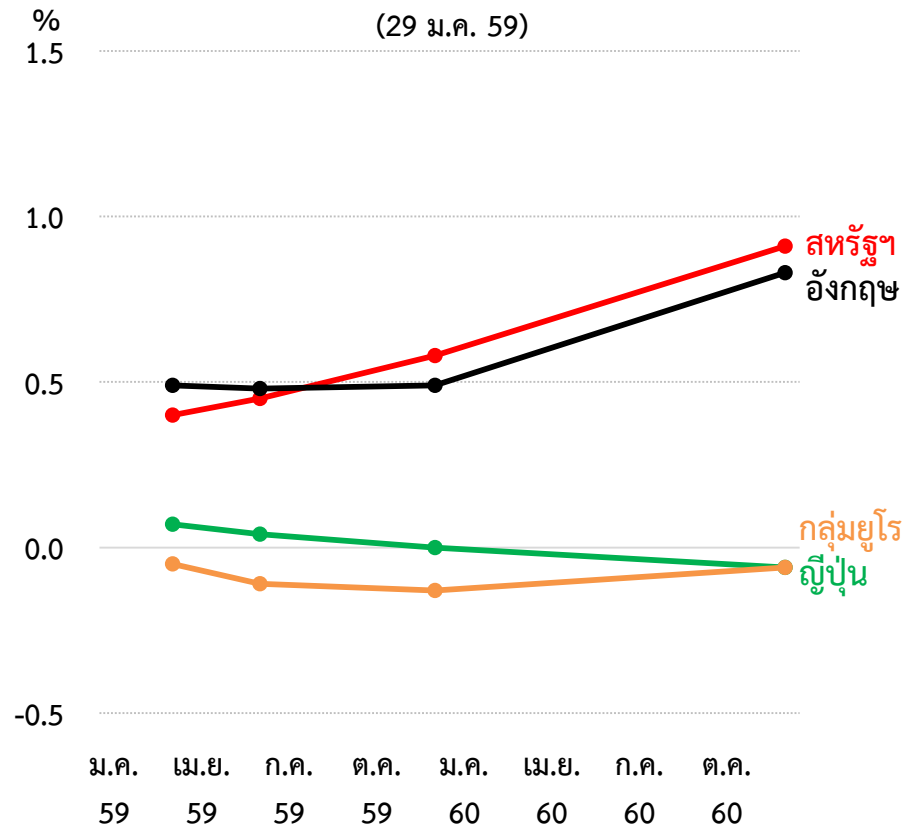
ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกลดลงรวดเร็ว

เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล



ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักแตกต่างกันมากขึ้น

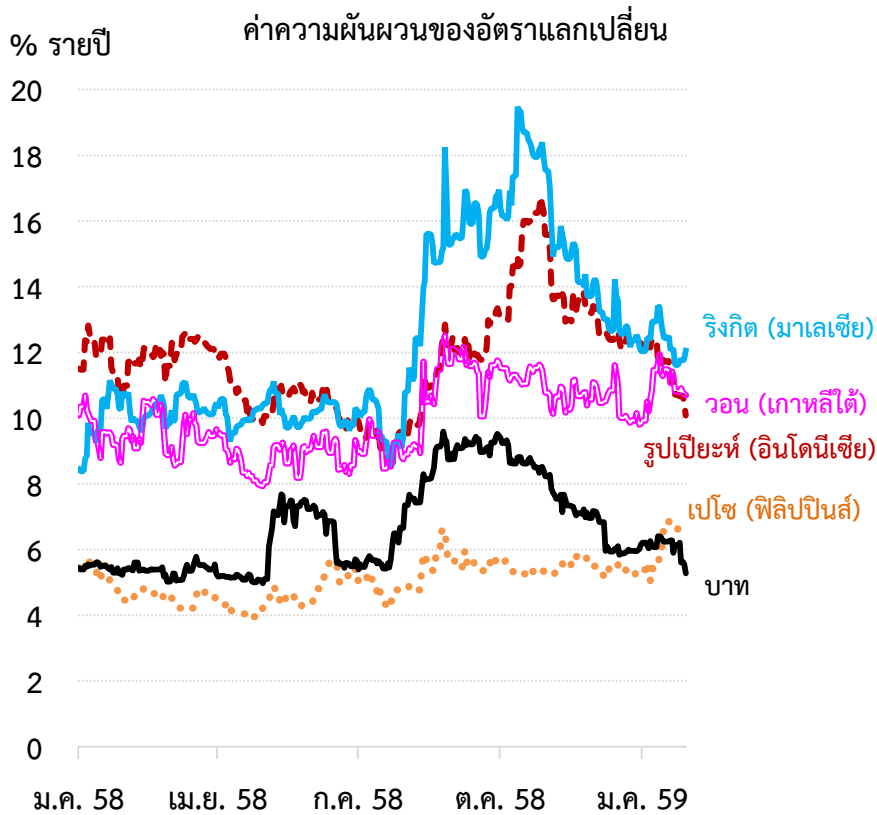
การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของตลาด
(29 ม.ค. 59)



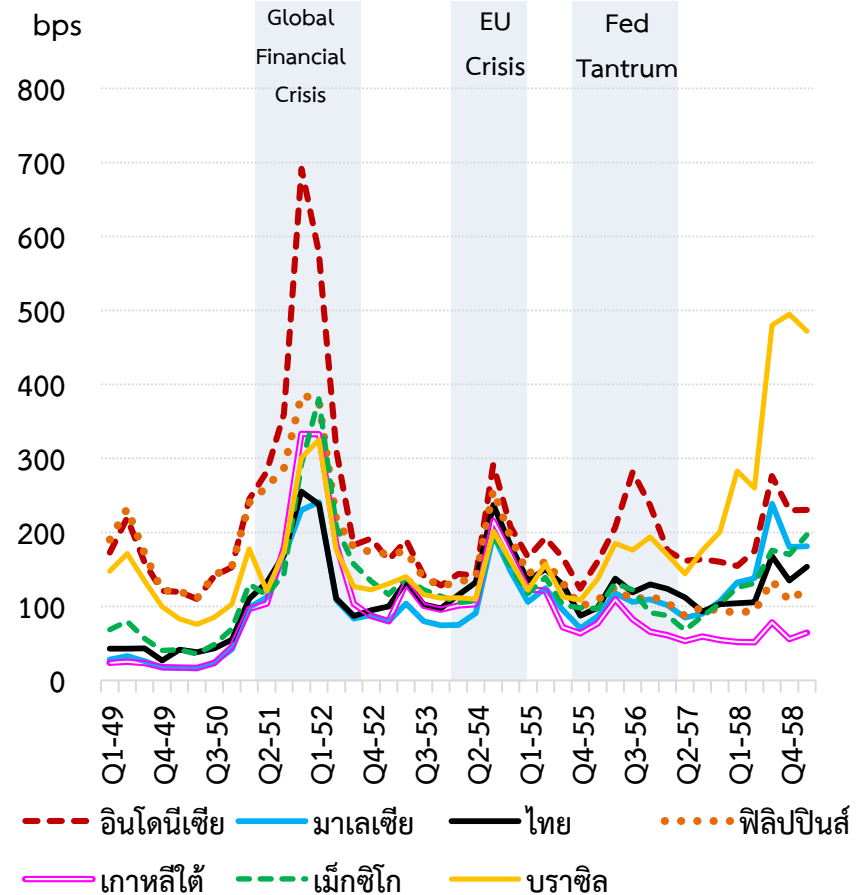


ภาคการเงินไทยได้รับผลกระทบจากความผันผวนในตลาดการเงินโลกค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ

เงินบาทผันผวนน้อยกว่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค



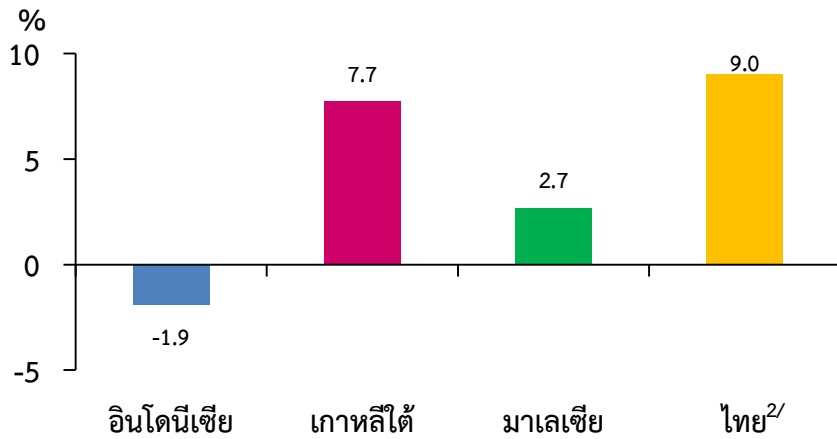
5Y Credit Default Swap



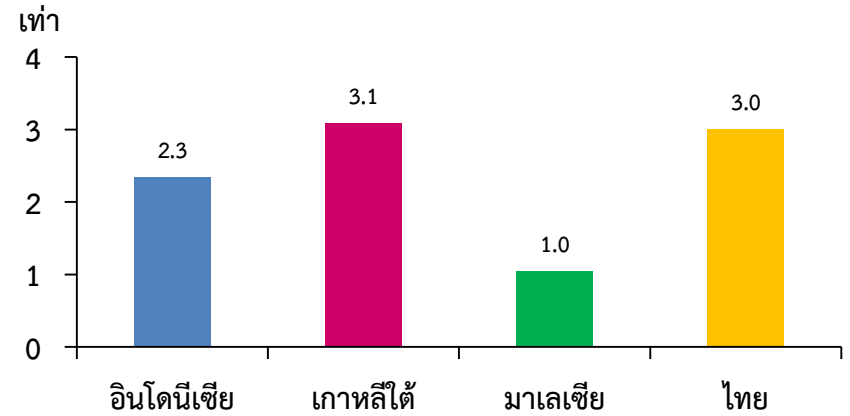


ฐานะด้านต่างประเทศของไทยมีความแข็งแกร่งในหลายมิติ เมื่อเทียบกับประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆ

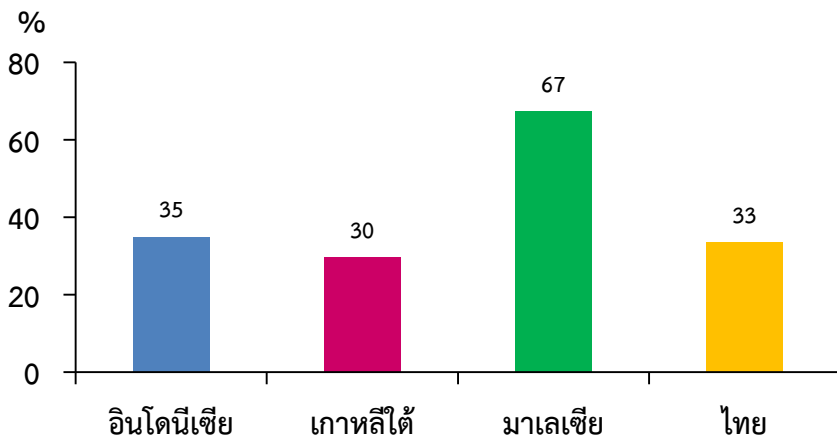
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP^{1/} (เฉลี่ยปี 2558)



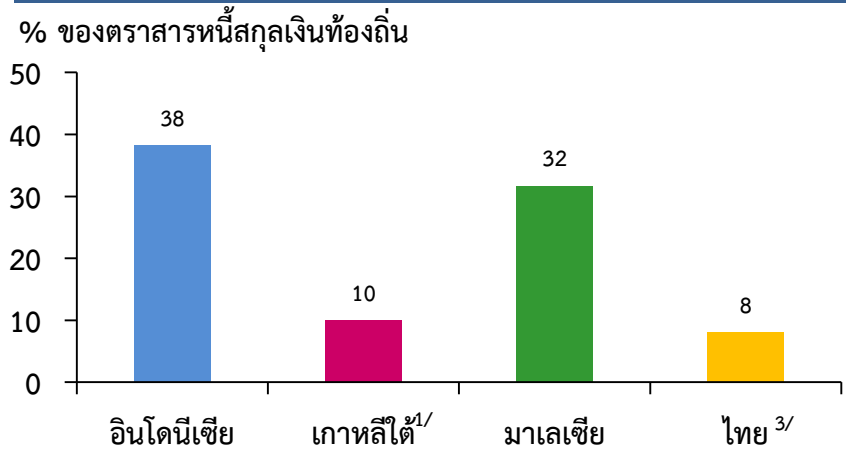
เงินทุนสำรองต่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น^{2/}



หนี้ต่างประเทศต่อ GDP^{1/}



การถือครองตราสารหนี้รัฐบาลโดยต่างชาติ^{2/}



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ ไตรมาส 3 ปี 2558 2/ ข้อมูล ณ ไตรมาส 4 ปี 2558 3/ รวมพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตร รพท.

ที่มา: CEIC, Asian Bonds Online และ รพท.



ธปท. ส่งเสริมการสร้างภูมิคุ้มกันให้กับเศรษฐกิจไทย เพื่อพร้อมรับมือกับความเสี่ยงจากภาวะการเงินในตลาดโลก



Capital flow volatility

FX volatility

Real sector impact



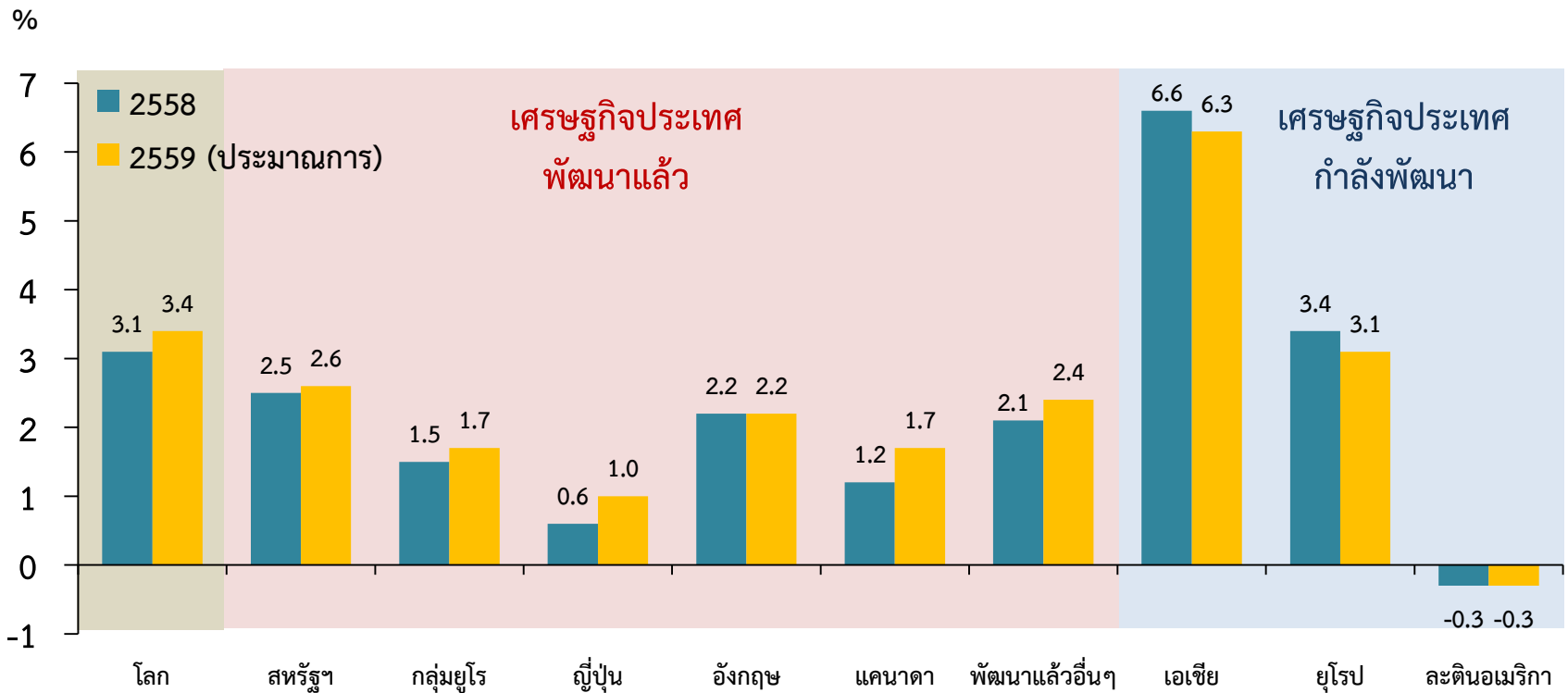
สร้างภูมิคุ้มกัน:

- รักษาเสถียรภาพด้านต่างประเทศ
- รักษาเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน
- พัฒนาตลาดการเงินให้มีความลึกและกว้าง
- ผ่อนคลายเงินทุนเคลื่อนย้ายเพื่อเอื้อให้เกิด balanced flows
- ส่งเสริมให้ภาคธุรกิจป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน



เศรษฐกิจโลกมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้นจากเศรษฐกิจของประเทศพัฒนาแล้ว ขณะที่อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาชะลอลง

ประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโดย IMF

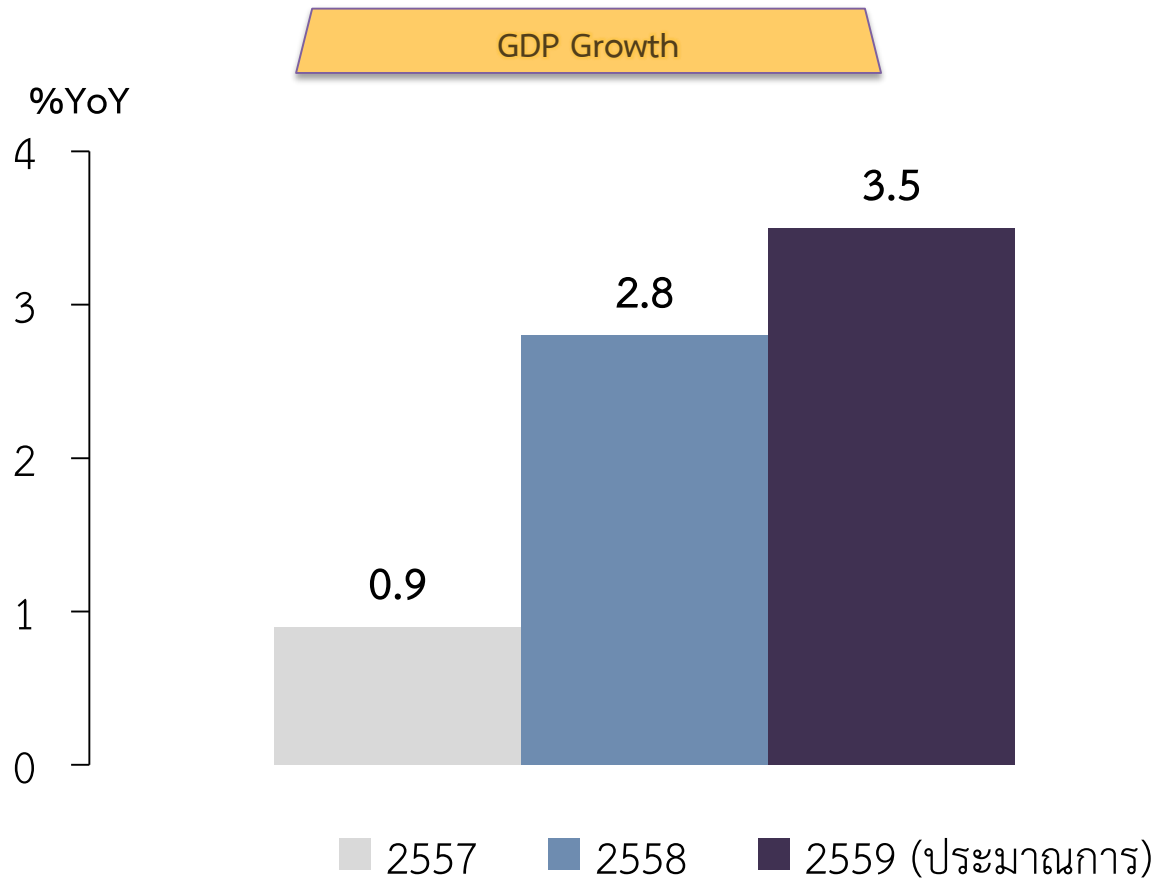




2. แนวโน้มเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยปี 2559 มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป





ราคาน้ำมันที่ลดลงโดยรวมส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทย

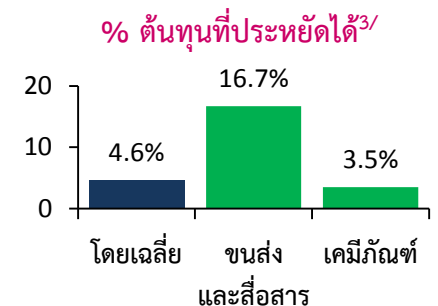
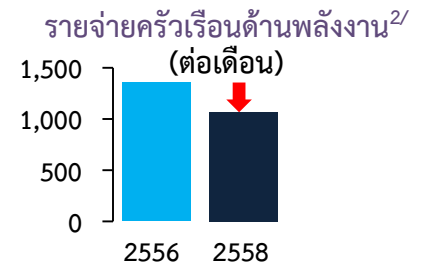


มูลค่าการนำเข้าน้ำมันลดลง
และดุลการค้าปรับตัวดีขึ้น
เนื่องจากไทยเป็นผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ

ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยลดภาระค่าครองชีพ
และพยุงการบริโภคของครัวเรือนได้บางส่วน

ธุรกิจที่ใช้น้ำมันเป็นวัตถุดิบมีต้นทุนที่ลดลง
และมีแนวโน้มกำไรเพิ่มขึ้น

มูลค่าการนำเข้า^{1/}
น้ำมันลดลง
18
พันล้านบาท
ในปี 2558



ที่มา: 1/ ข้อมูลจากกรมศุลกากร คำนวณโดย ธพท.

2/ ข้อมูลจากกรมธุรกิจพลังงานและแบบสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน คำนวณโดย ธพท.

3/ ข้อมูลจาก Input-Output Table ปี 2553 คำนวณโดย ธพท.



แรงสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2559

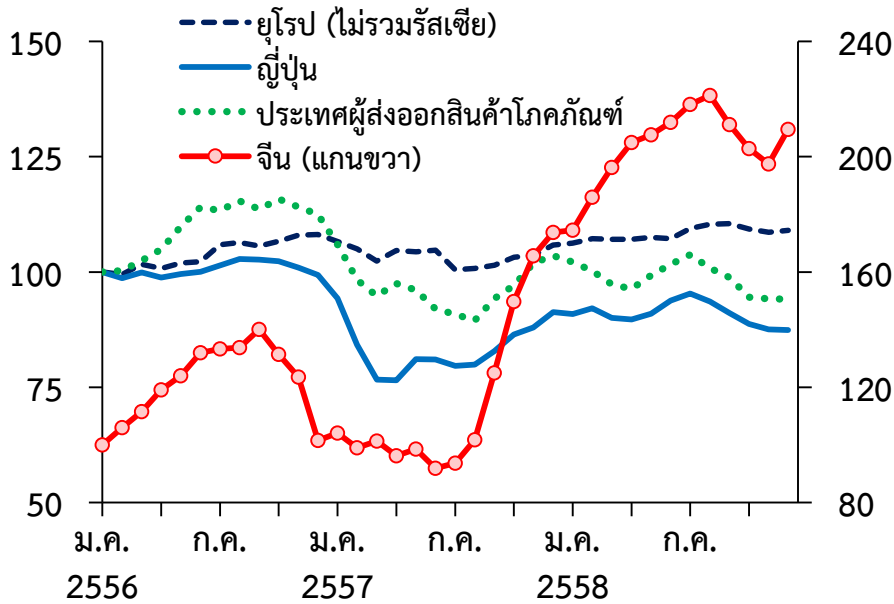
การท่องเที่ยว

จำนวนนักท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์ยังไม่ฟื้นตัว

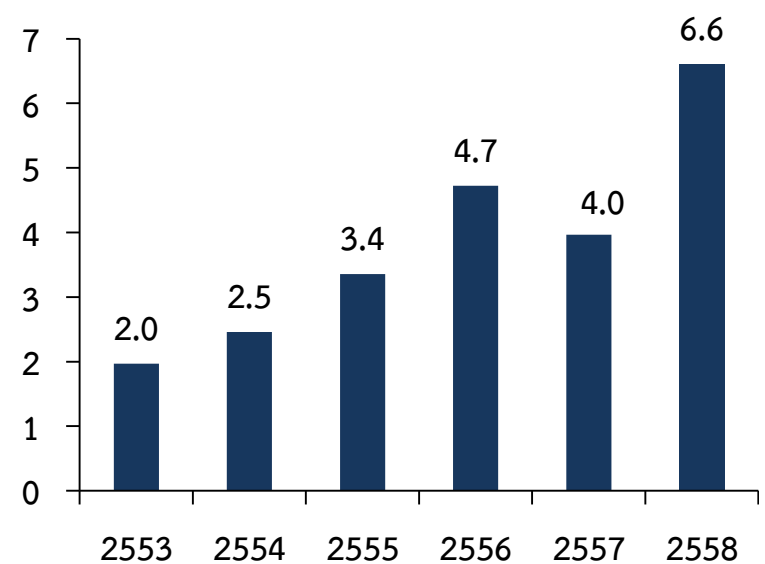
นักท่องเที่ยวจีนขาออกยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และนักท่องเที่ยวจีนมาไทยในสัดส่วนสูงขึ้น

Index sa, 3mma

Index sa, 3mma

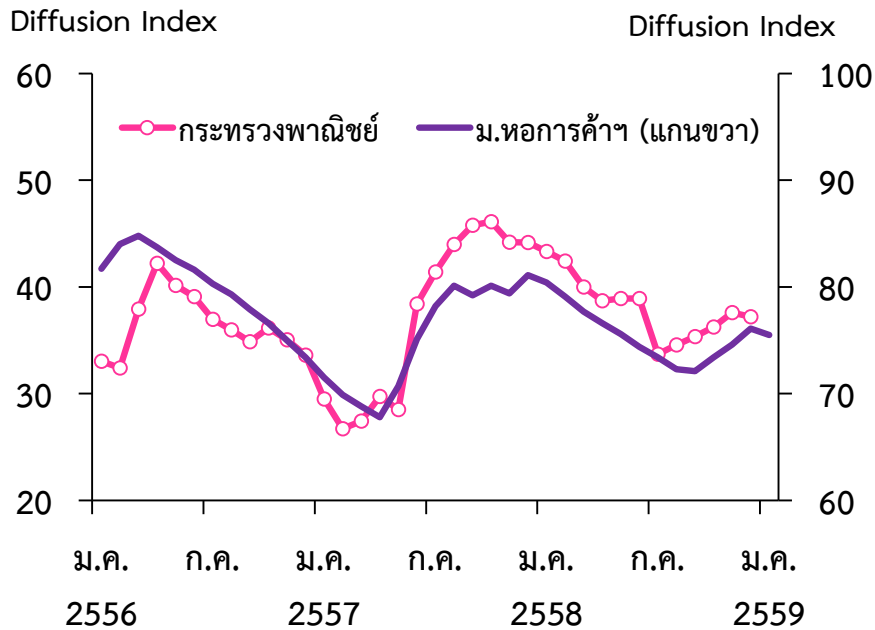


% สัดส่วน
นักท่องเที่ยวจีนขาออกที่มาไทย

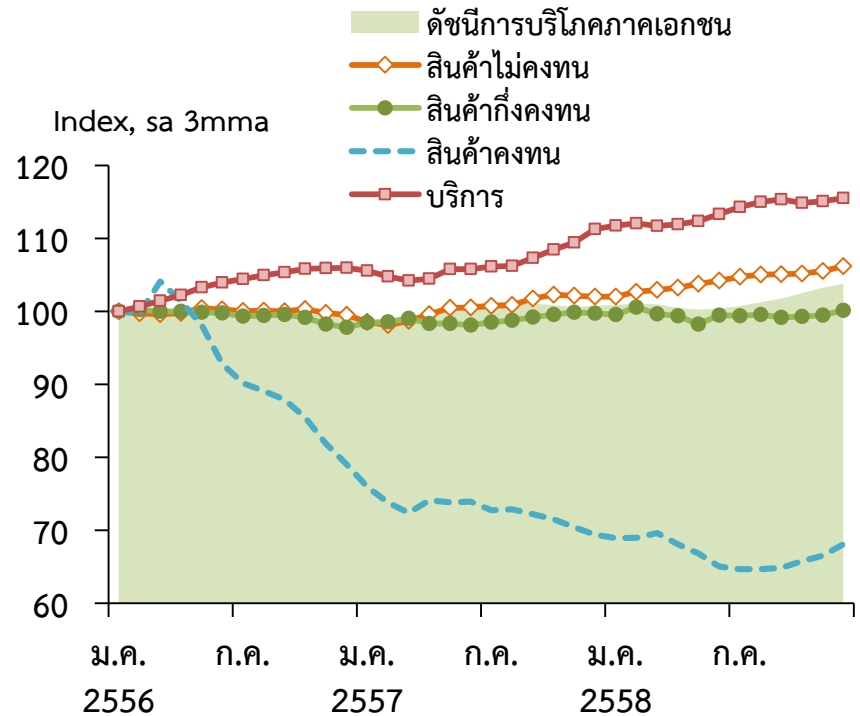




ความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้น



การบริโภคขยายตัว โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าไม่คงทนและบริการ

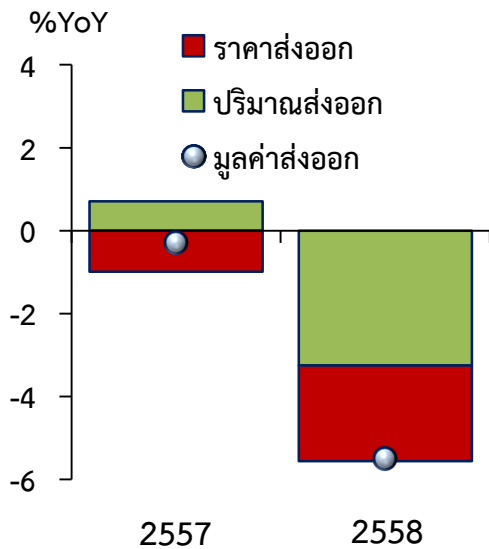




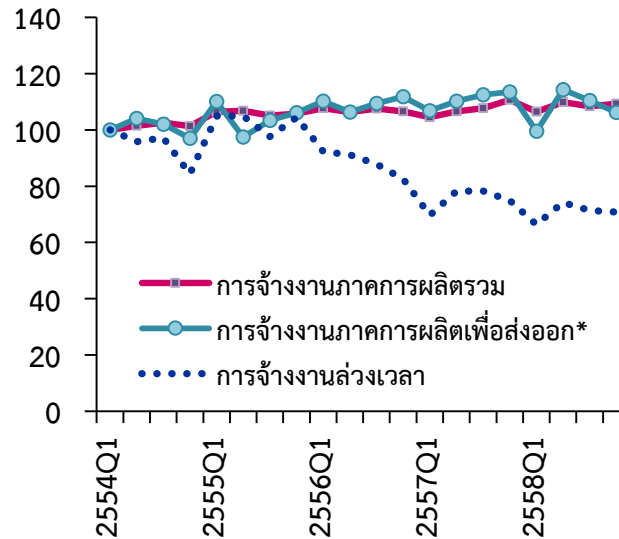
การส่งออกที่ติดลบส่วนหนึ่งเป็นผลของราคา

การจ้างงานโดยรวมถูกกระทบไม่มาก
แม้ชั่วโมงทำงานจะลดลง

การส่งออกไป CLMV ขยายตัวต่อเนื่อง

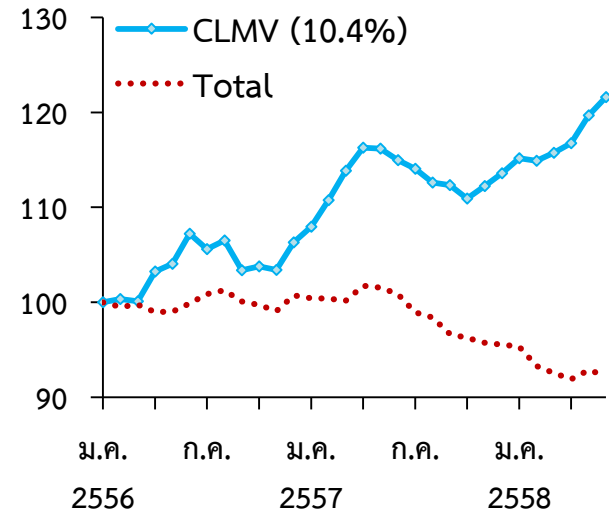


ดัชนีการจ้างงานภาคการผลิต
(2554Q1=100, sa)



*เฉพาะอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนส่งออกมากกว่า 60% ของยอดการผลิต

Index, sa 3mma
(ม.ค. 56=100)



หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนมูลค่าการส่งออกรวม

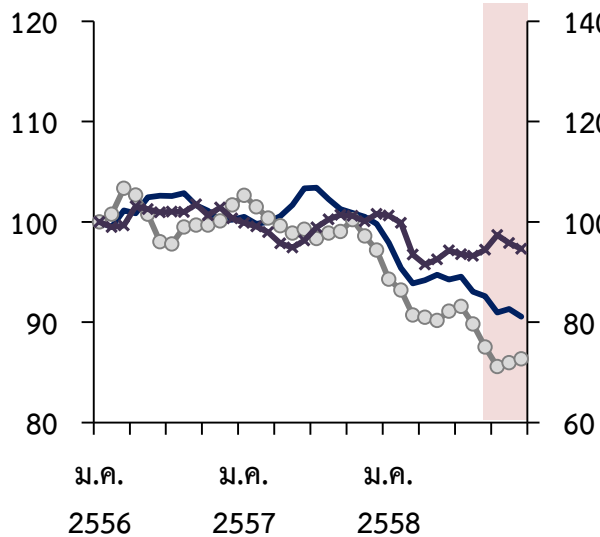


การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังไม่กระจายตัว

แนวโน้มการส่งออกแตกต่างกันตามกลุ่มสินค้า

สินค้าที่ประสบปัญหาเชิงโครงสร้างการผลิต (22.1%)

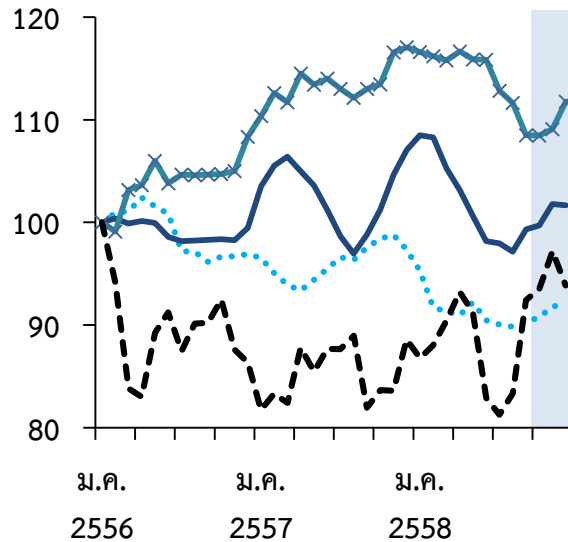
Index sa, 3mma (ม.ค. 2556=100)



- สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (3.2)
- ผลิตภัณ์ซีพีโทรเลียม (12.1) (RHS)
- ✕ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ (6.8)

สินค้าที่เคลื่อนไหวตามอุปสงค์โลก (35.7%)

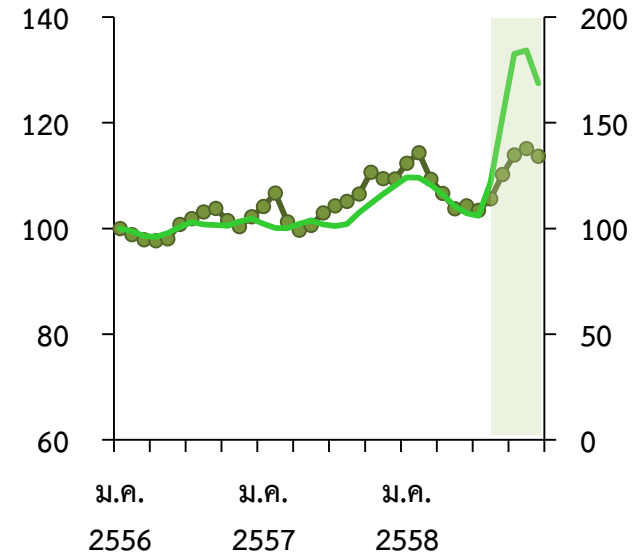
Index sa, 3mma (ม.ค. 2556=100)



- เกษตรแปรรูป (12.0)
- เครื่องใช้ไฟฟ้า (5.6)
- × เครื่องจักรอุปกรณ์ (9.0)*
- - - ยานยนต์ (9.1)

สินค้าที่ปรับตัวขึ้นจากปัจจัยพิเศษ (5.1%)

Index sa, 3mma (ม.ค. 2556=100)



- ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (3.6)
- Optical (1.5) (RHS)

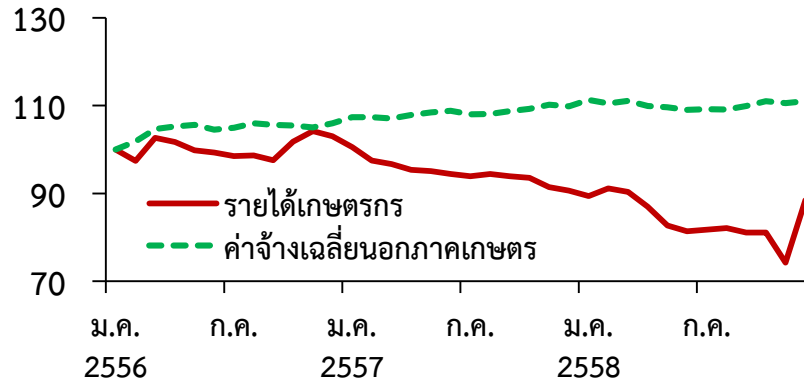
หมายเหตุ () แสดงสัดส่วนมูลค่าการส่งออก * ไม่รวมการส่งออกซ่อมเครื่องกำเนิดไฟฟ้า และการส่งออกแทนชุดเจาะน้ำมันในเดือน ธ.ค. 58



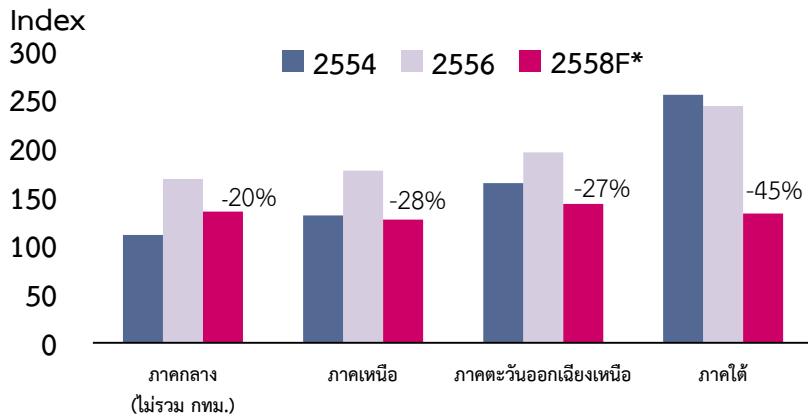
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังไม่กระจายตัว รายได้และภาระหนี้

รายได้ที่แท้จริงของครัวเรือนเกษตรยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่รายได้นอกภาคเกษตรเติบโตอย่างช้าๆ

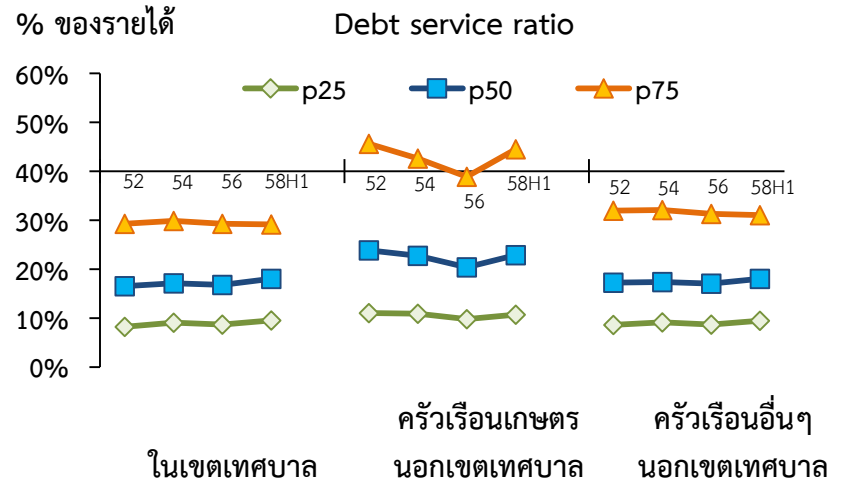
Index sa (3mma, ม.ค. 56 = 100)



รายได้เกษตรกรเฉพาะกิจกรรมการเกษตรปรับลดลง โดยเฉพาะภาคได้จากราคายาง

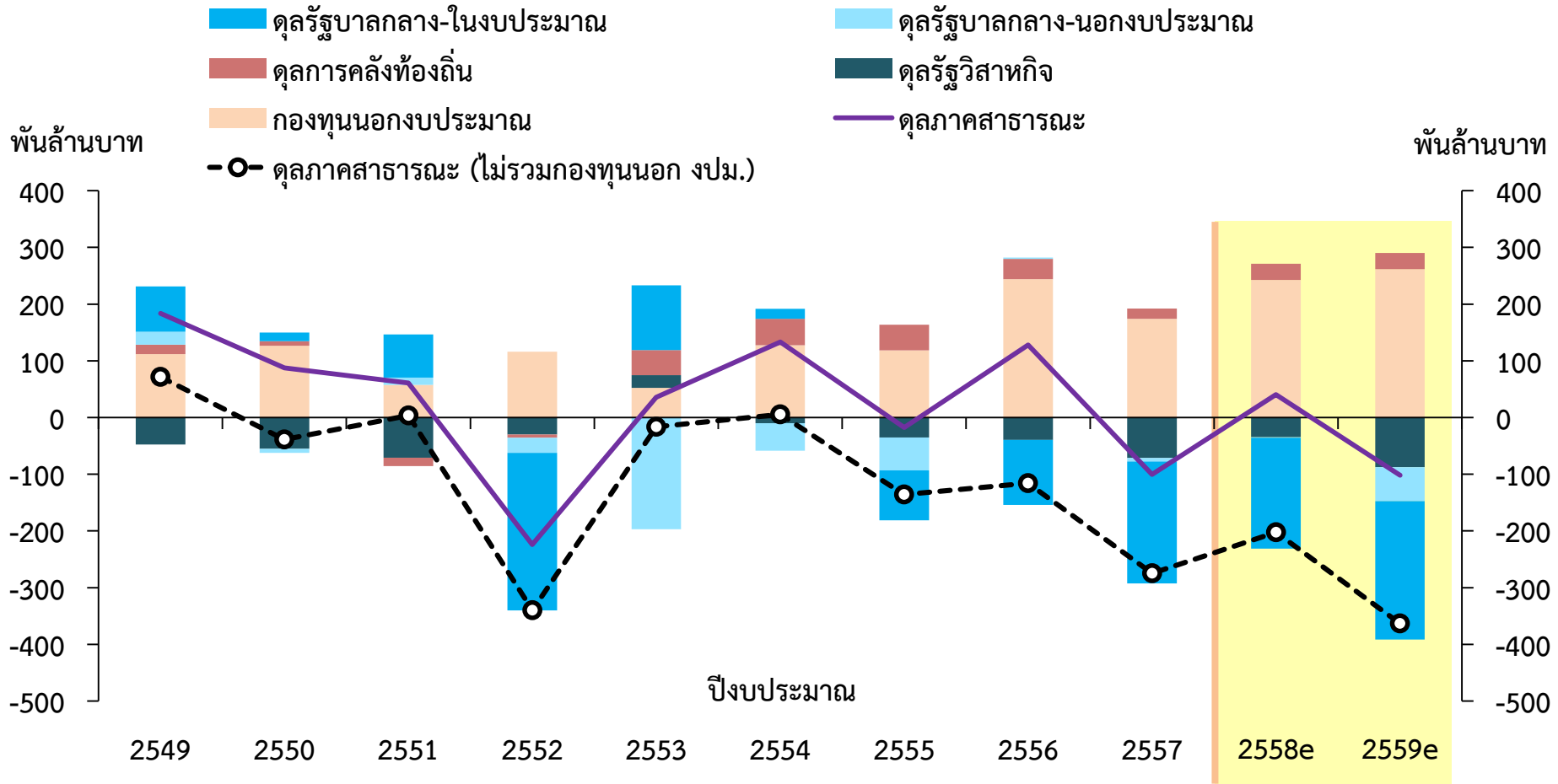


ภาระหนี้ของครัวเรือนเกษตรในกลุ่มรายได้น้อยนอกเขตเทศบาล สูงกว่าโดยเปรียบเทียบ



หมายเหตุ: *ประมาณการจากข้อมูล SES ครึ่งปี 2558

ที่มา: สศก. สสช. และคำนวณโดย ธปท.



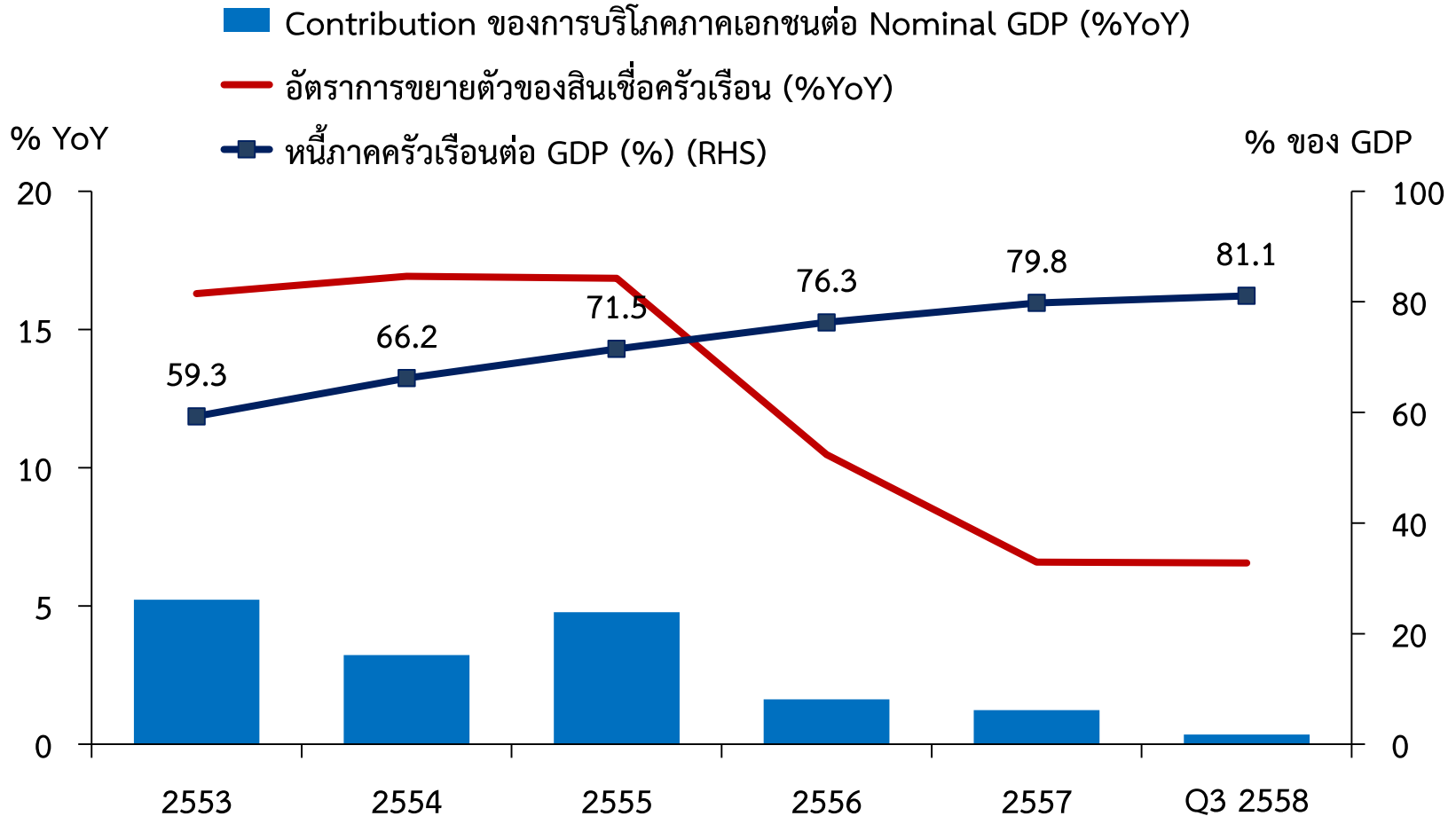


มาตรการรัฐบาลมีส่วนช่วยพยุงเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบไม่กระจายตัว กระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เศรษฐกิจโลกยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และปรับโครงสร้างทางเศรษฐกิจในระยะยาว





ระดับหนี้ครัวเรือนที่สูงในปัจจุบันอาจทำให้ การกระตุ้นการบริโภคผ่านสินเชื่อมีประสิทธิผลน้อยกว่าในอดีต นอกจากนี้ ควรคำนึงถึงความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงินในระยะยาว

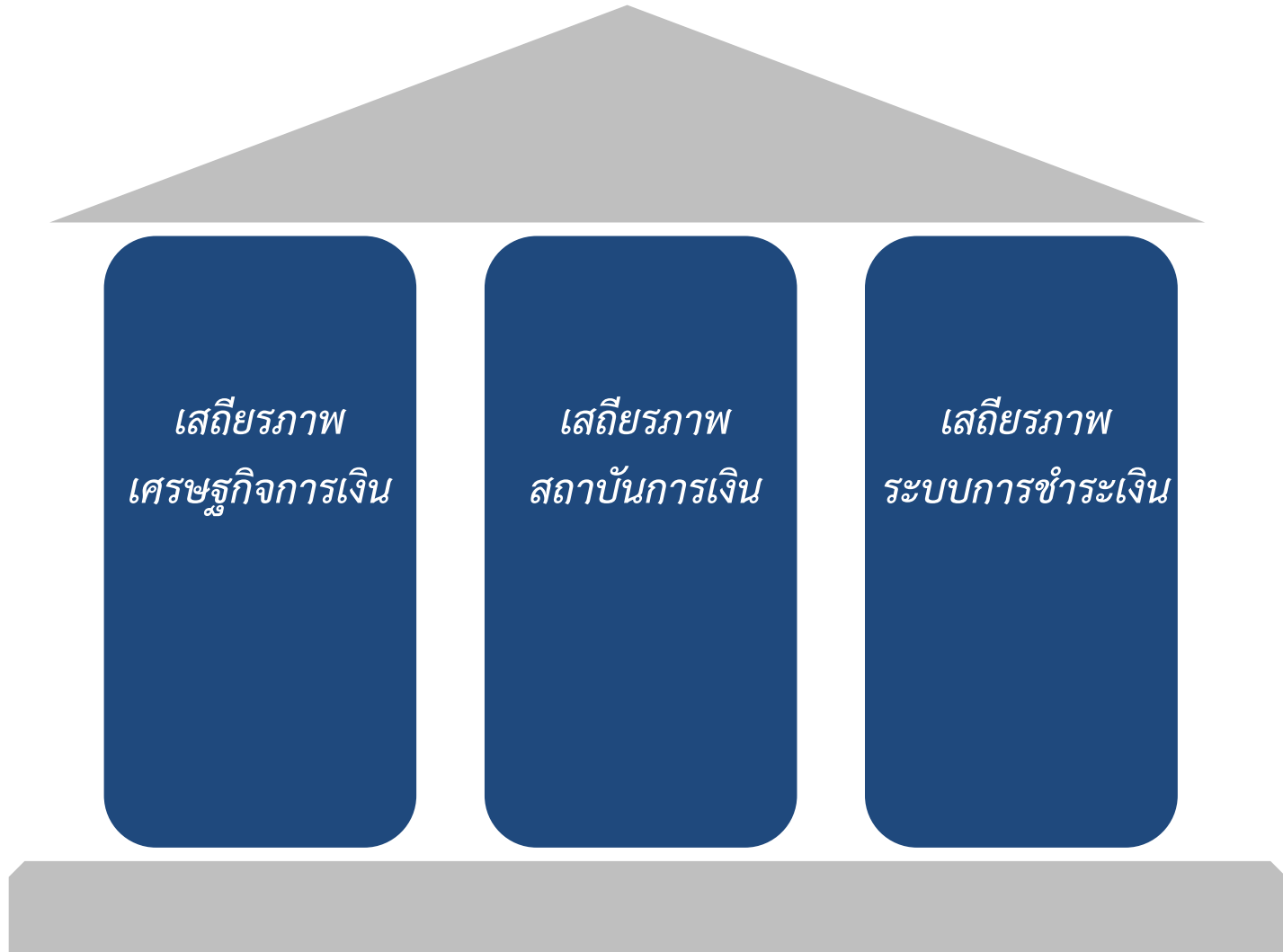




3. ทิศทางการดำเนินนโยบายของ ธปท.



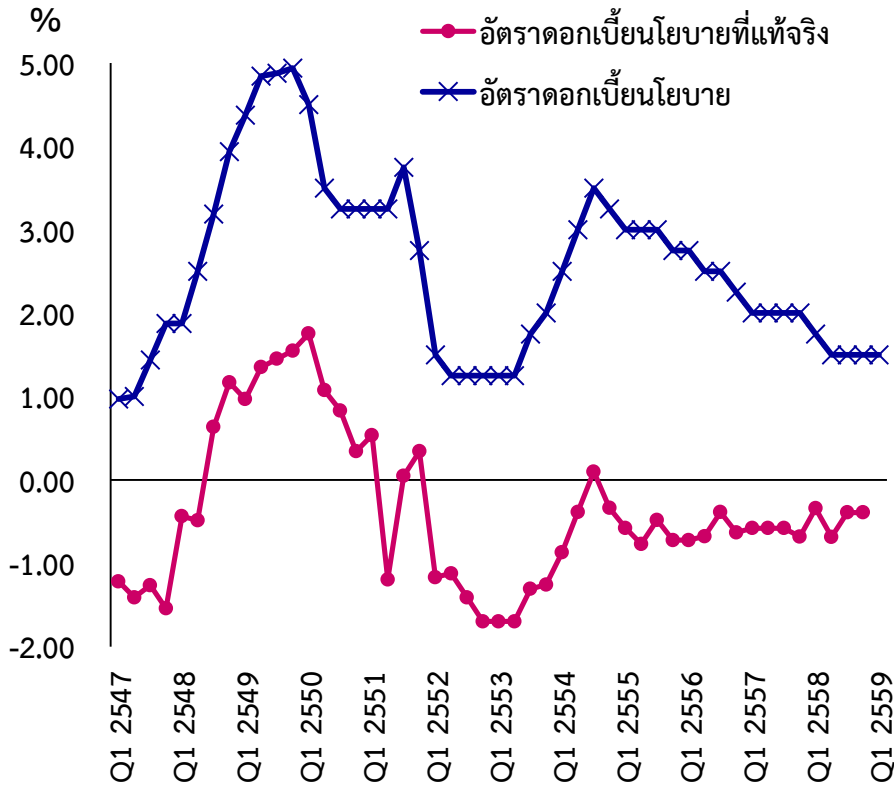
พันธกิจหลักของ ธปท. คือ การรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจการเงิน





นโยบายการเงินอยู่ในทิศทางผ่อนปรน เพื่อรักษาภาวะการเงินให้เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

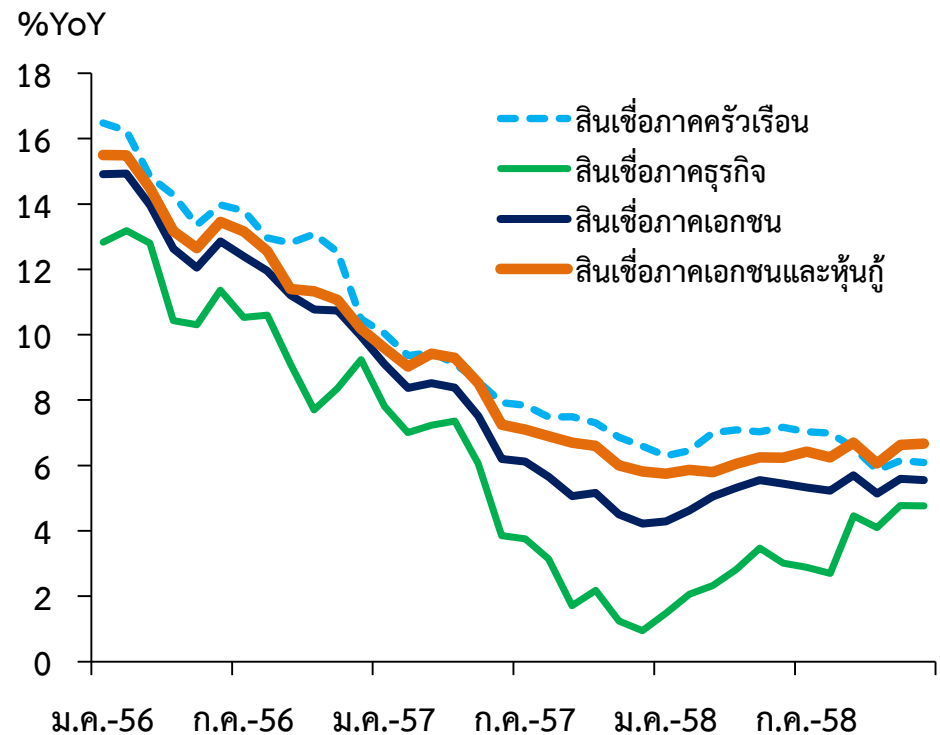
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำ



หมายเหตุ อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงหักด้วยค่าเฉลี่ยของเงินเพื่อคาดการณ์
ในอีก 1 ปีข้างหน้าจาก Consensus Forecast และผลสำรวจจาก BSI

ที่มา ธปท.

สินเชื่อที่ขยายตัวต่อเนื่องสนับสนุนเศรษฐกิจ

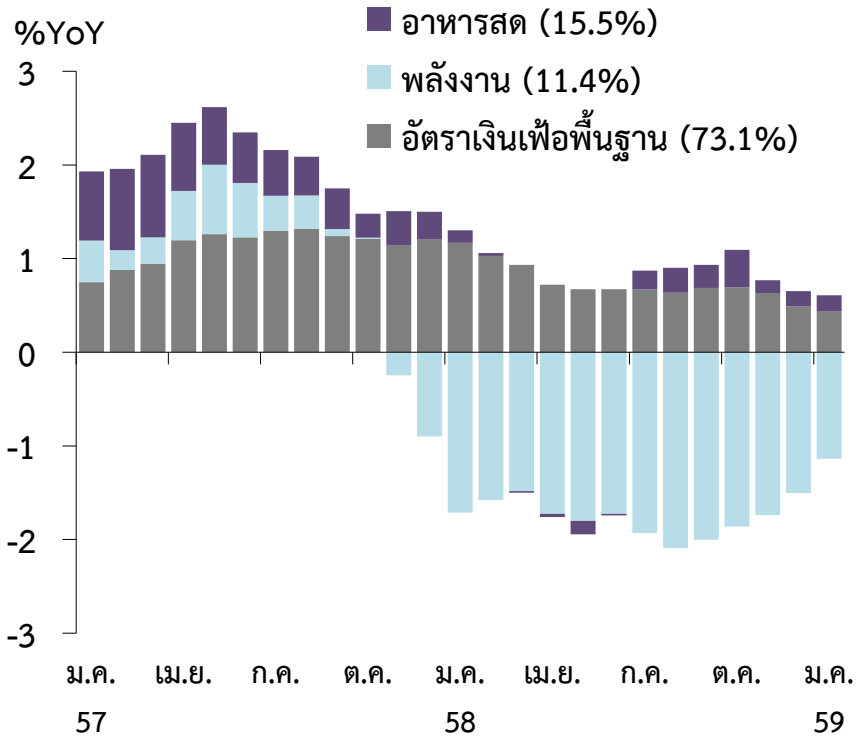


หมายเหตุ สินเชื่อปล่อยโดยสถาบันรับฝากเงินไม่รวม ธปท.

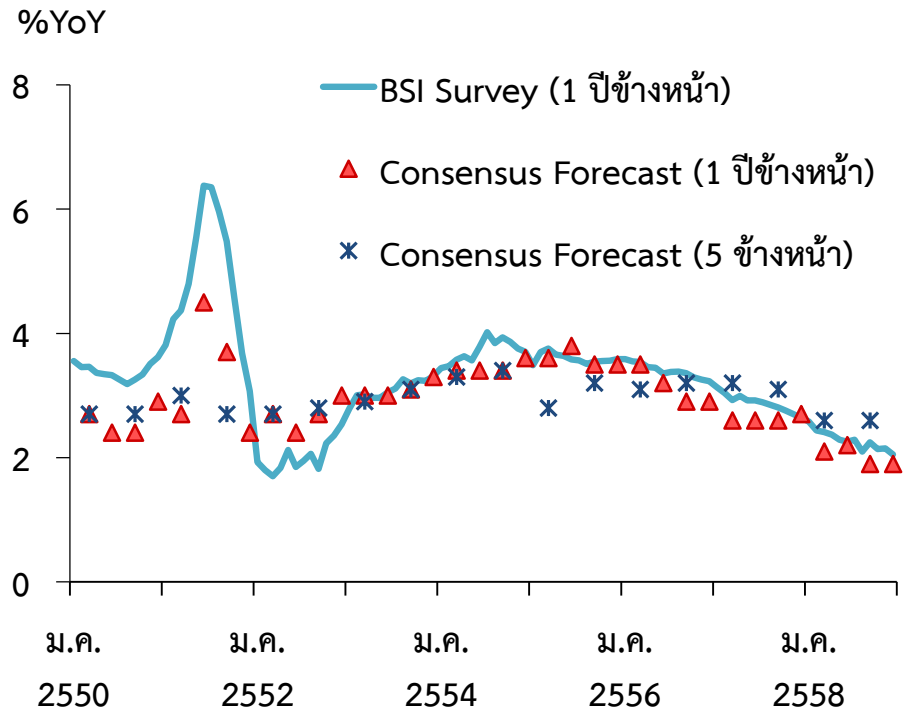


อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเปิดโอกาสให้นโยบายการเงินผ่อนปรนได้ โดยการคาดการณ์เงินเฟ้อยังใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมาย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบจากราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นหลัก



การคาดการณ์เงินเฟ้อใกล้เคียงเป้าหมาย



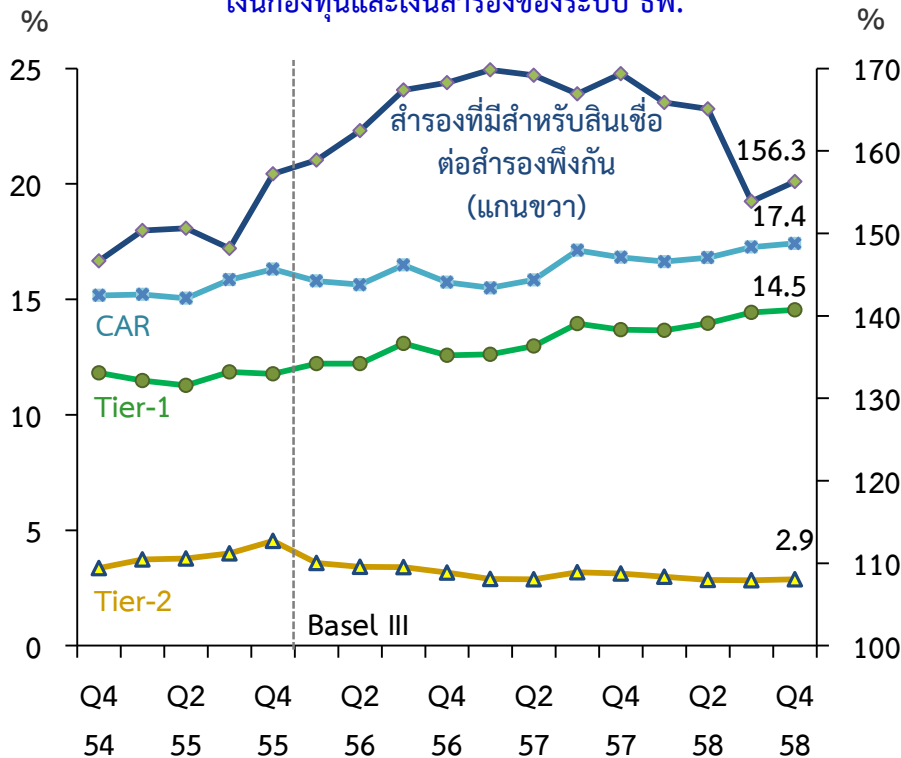


นโยบายสถาบันการเงินมุ่งกำกับดูแล ให้ระบบ ธพ. แข็งแกร่งต่อเนื่อง

ฐานะทางการเงินของ ธพ. อยู่ในเกณฑ์มั่นคง...

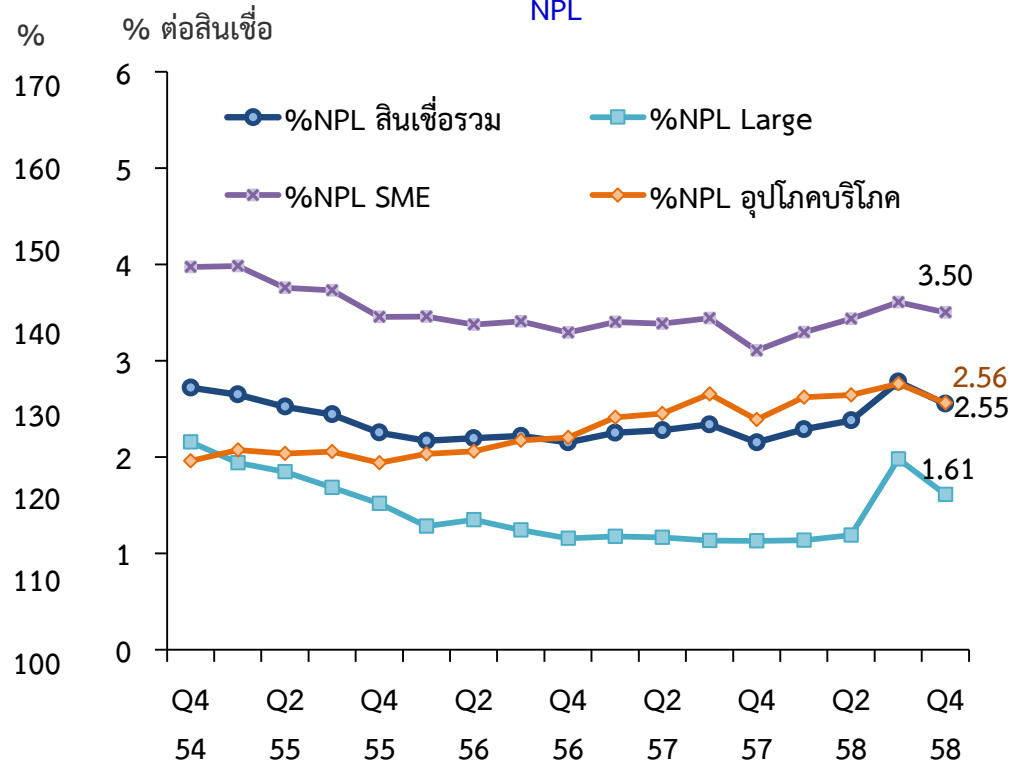
...แต่ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้
โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็ก

เงินกองทุนและเงินสำรองของระบบ ธพ.



หมายเหตุ Basel III เริ่มใช้ปี 56

% ต่อสินเชื่อ NPL





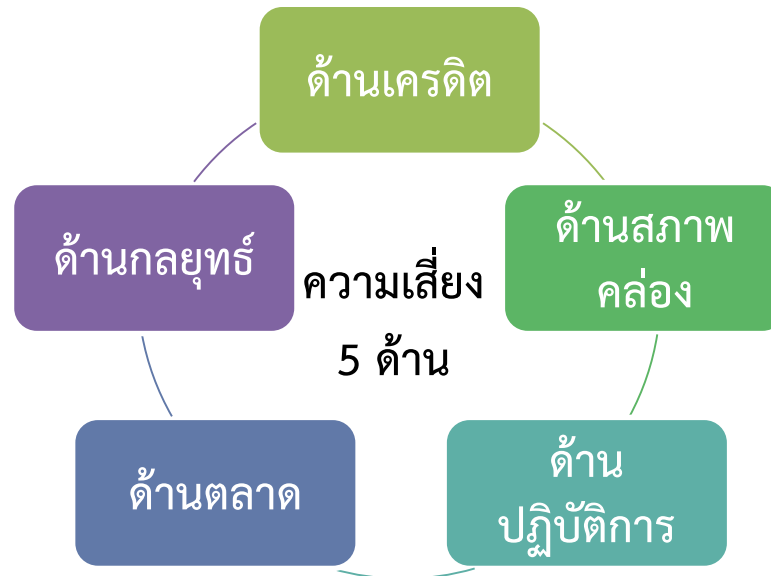
โดยคำนึงถึงพันธกิจและความพร้อมของแต่ละ SFIs อย่างเหมาะสม

- **การกำกับดูแล SFIs ของ รพท.** ทำให้บทบาทของเจ้าของ (owner) ผู้วางนโยบาย (policy maker) และผู้กำกับดูแล (regulator) ของ SFIs แยกออกจากกัน
- **เป้าหมายของการกำกับดูแล:** เพื่อส่งเสริมหลักการบริหารจัดการสถาบันการเงินที่ดี สามารถให้บริการทางการเงินได้ตามพันธกิจอย่างมีประสิทธิภาพ และมีความยั่งยืนในระยะยาว
- **กรอบการกำกับดูแล:** (1) ส่งเสริมการทำตามพันธกิจ (2) ไม่ซับซ้อนจนเกินไป (3) คงไว้ซึ่งหลักการเพื่อความมั่นคงและความมีเสถียรภาพ

นโยบาย

เกณฑ์ Phase แรก

- ธรรมาภิบาล
- เงินกองทุน
- สภาพคล่อง
- กระบวนการด้านสินเชื่อ
- ลูกหนี้รายใหญ่
- บัญชีและการเปิดเผยข้อมูล



การตรวจสอบ

On-site examination
(Significant activities)

Off-site monitoring



การคุกคามทางโลกไซเบอร์ (cyber risk) เป็นความท้าทายใหม่ต่อระบบการชำระเงิน ซึ่งต้องทำความเข้าใจและเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด

ภัยคุกคามด้านไอทีของไทยเพิ่มขึ้นเร็ว
ในช่วงหลัง

แนวทางการรับมือกับ cyber risk
ต้องมีการสอดประสานกันอย่างเป็นระบบ



รพท. จัดทำ IT Best Practice
ตามแนวทางมาตรฐานสากล

สถาบันการเงินมีมาตรการป้องกันและติดตาม
cyber attack อย่างเป็นระบบ

ปรับปรุงกฎเกณฑ์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
เพื่อรองรับกับความเสี่ยงใหม่ๆ ด้าน IT

ประสานความร่วมมือเชิงรุกระหว่าง
สถาบันการเงินและกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง



นอกจากการรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจการเงิน รพท. ยังดำเนินนโยบายเชิงรุกเพื่อพัฒนาระบบการเงินไทย

มองไปข้างหน้า การวางกลยุทธ์ระบบการเงินไทยค้ำึงถึง game changers สำคัญ
จากกระแส FinTech ความเชื่อมโยงของเศรษฐกิจในภูมิภาค และการปรับโครงสร้าง
ของเศรษฐกิจไทย



FinTech และผู้ให้บริการรายใหม่
เติบโตรวดเร็วและมีบทบาทมากขึ้น
ในภาคการเงิน



การเชื่อมโยงกับ
เศรษฐกิจภูมิภาค
ทวีความสำคัญ



เศรษฐกิจไทยเผชิญ
การเปลี่ยนแปลง
เชิงโครงสร้าง



แผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 3

วิสัยทัศน์ ระบบสถาบันการเงินไทยแข่งขันได้ สามารถตอบสนองความต้องการที่หลากหลายขึ้นด้วยราคาที่เป็นธรรม และไม่บิดเบือน และสนับสนุนการเชื่อมโยงการค้าการลงทุนในภูมิภาค ภายใต้การกำกับดูแลเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงิน

1. Digitization & Efficiency

- 1.1 บริการ Digital channels และ e-payment ที่สนับสนุน e-Business และ e-Government
- 1.2 Common utilities และ Automate ระบบงานของระบบงาน ธพ./ ธปท.
- 1.3 รูปแบบและโครงสร้างระบบสถาบันการเงินที่เอื้อต่อการพัฒนาความสามารถในการแข่งขันทั้งในและต่างประเทศ

2. Regionalization

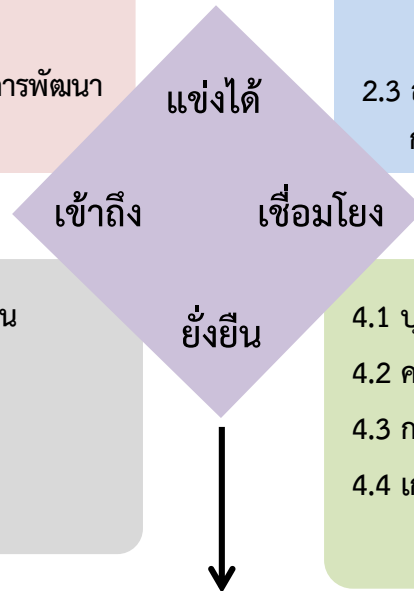
- 2.1 สถาบันการเงินไทยสามารถประกอบธุรกิจในภูมิภาคได้สะดวกขึ้น (เช่น เจรจา QABs)
- 2.2 โครงสร้างพื้นฐานที่สนับสนุนธุรกรรมทางการเงินและการชำระเงินระหว่างประเทศ (เช่น APN)
- 2.3 สภาพแวดล้อมภาคการเงินที่สนับสนุนการเชื่อมโยงการค้าการลงทุนในภูมิภาค GMS

3. Access

- 3.1 ส่งเสริมการเข้าถึงบริการทางการเงินของประชาชนและการออมเพื่อวัยเกษียณ
- 3.2 ส่งเสริมการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SME
- 3.3 การระดมทุนสำหรับธุรกิจและโครงการขนาดใหญ่ผ่านตลาดทุน

4. Enablers

- 4.1 บุคลากรทางการเงิน
- 4.2 ความรู้ทางการเงินและการคุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน
- 4.3 กฎหมายทางการเงิน
- 4.4 เกณฑ์กำกับดูแล



การเติบโตอย่างมีส่วนร่วม
(Inclusive growth)



ภายใต้ National E-Payment Master Plan ของรัฐบาล ซึ่งมีวัตถุประสงค์สอดคล้องกับ
แผน FSMP III และ Payment System Roadmap (2560-2563) ของ ธปท.

National E-Payment Master Plan

วางโครงสร้าง
พื้นฐานกลางระบบ
การชำระเงินแบบ
Any ID

ส่งเสริมการใช้บัตร
อย่างทั่วถึง

Payment System Roadmap ระยะที่ 3

กำหนด
มาตรฐานกลาง

การขยาย
การใช้บัตรแบบ
chip card

ส่งเสริมการเข้าถึง
การให้บริการทาง
อิเล็กทรอนิกส์

พ.ร.บ. ระบบ การชำระเงิน

ยกระดับระบบ
การชำระเงินให้
สอดคล้องกับ
มาตรฐานสากล

กฎหมายด้านระบบ
การชำระเงินมี
เอกภาพ



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

เพื่อความเป็นอย่างดียิ่งยืนของไทย

เสถียรภาพ
เศรษฐกิจการเงิน

เสถียรภาพ
สถาบันการเงิน

เสถียรภาพ
ระบบการชำระเงิน