



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มนเศรษฐกิจไทย และทิศทางการดำเนินนโยบายของ ธปท. ปี 2560

วิรไท สันติประภพ
ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย
วันที่ 26 มกราคม 2560



1. เศรษฐกิจและการเงินในปี 2559

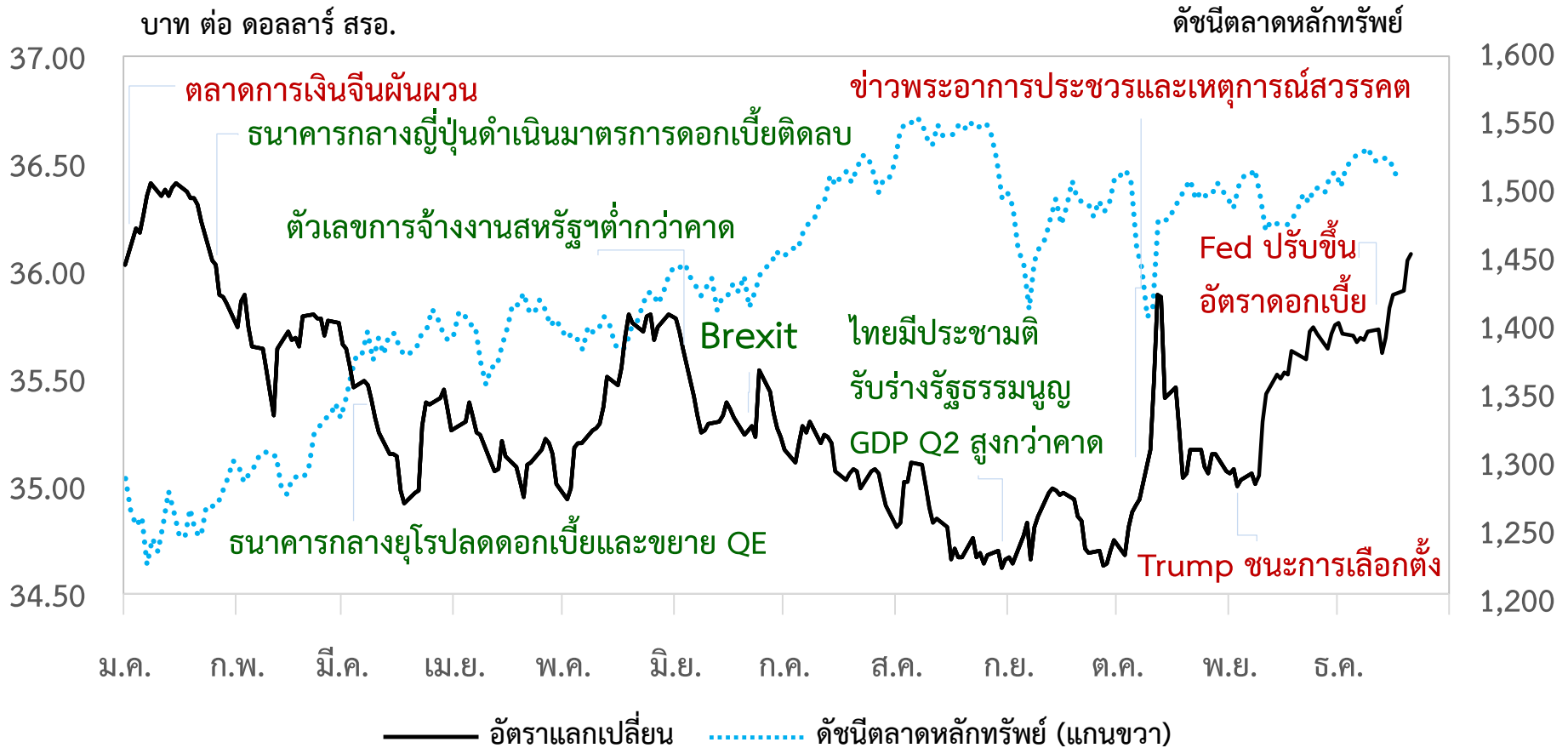


ตลาดเงินตลาดทุนโลกผันผวนสูงตลอดปีที่ผ่านมา

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
สหรัฐฯ	กรรมการนโยบายการเงิน มีท่าทีผ่อนปรน	กรรมการนโยบายการเงิน มีท่าทีผ่อนปรน	บันทึกการประชุมนโยบายการเงิน มีท่าทีผ่อนปรน			ตัวเลขการจ้างงานอ่อนแอ		ประชุม Jackson Hole	ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณตึงตัว	การเลือกตั้งประธานาธิบดี		ธนาคารกลางสหรัฐฯ ขึ้นดอกเบี้ย
<p>← มีโอกาสน้อยลงที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นดอกเบี้ย →</p> <p>← มีโอกาสมากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะขึ้นดอกเบี้ย →</p>												
ยุโรป	กรณีพันธบัตร COCO ของธนาคาร Deutsche Bank	ธนาคารกลางยุโรปผ่อนคลายนโยบายมากกว่าคาด ECB easing มากกว่าที่ประเมิน	ระเบิดที่ Brussels				Brexit ความกังวลต่อภาคธนาคารในอิตาลี			ความกังวลต่อการเกิด Hard Brexit	การลงประชามติในอิตาลี	ธนาคารกลางยุโรปขยายระยะเวลา QE
<p>← ความกังวลผลของ Brexit →</p>												
ญี่ปุ่น	ธนาคารกลางญี่ปุ่น ดำเนินนโยบายดอกเบี้ยติดลบ -0.1%		เงินเยนหลุด 110				Abe ชนะการเลือกตั้งสภาสูง		ธนาคารกลางญี่ปุ่น ควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตร		ธนาคารกลางญี่ปุ่น ประกาศซื้อ JGB เพื่อควบคุมเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรครั้งแรก	เงินเยนอ่อนค่าเร็ว
<p>← เงินเยนแข็งค่าจากความต้องการแสวงหา Safe Haven ของนักลงทุน →</p>												
จีน	ตลาดหุ้นติด circuit Breaker 2 ครั้ง	ธนาคารกลางจีน ลดสัดส่วนการกันสำรอง	นักลงทุนต่างชาติลงทุนในตลาดพันธบัตร Interbank ได้				กำหนดสัดส่วนการกันสำรองให้ต่างชาติกันสำรองสำหรับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า			เงินหยวนผ่าน 6.70		เงินหยวนอ่อนค่าเร็ว
<p>← ลดค่าเงินหยวนอย่างไม่เป็นทางการ →</p> <p>← เงินหยวนอ่อนค่าเร็ว →</p>												
ประเทศกำลังพัฒนา	ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ - เกาหลีเหนือทดสอบนิวเคลียร์ - ระเบิดที่ตุรกี - ระเบิดที่อินโดนีเซีย	ธนาคารกลางอินโดนีเซีย ลดดอกเบี้ย	ธนาคารกลางสิงคโปร์ปรับความเข้มงวดเงินสิงคโปร์-NEER เป็น 0				การเลือกตั้งในฟิลิปปินส์	มาเลเซีย: 1MDB default	ธนาคารกลางอินโดนีเซีย กำหนด Corridor อัตราดอกเบี้ย	ประเทศตุรกี ถูกปรับลดระดับความน่าเชื่อถือ	อียิปต์ลอยตัวค่าเงิน	ธนาคารกลางมาเลเซียห้ามซื้อขายเงินตราในตลาด NDF
<p>← ค่าเงินประเทศกำลังพัฒนาถูกกดดัน →</p>												
สินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมันลดต่ำกว่า 30 เหรียญ เพราะ OPEC เจริญล้มเหลว			การเจรจา OPEC นอกรอบ ไม่ได้ข้อตกลง		OPEC ไม่ได้ข้อตกลง		ราคาทองพุ่งขึ้นเร็ว จาก Brexit				ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเหนือ 50 เหรียญ เนื่องจากกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC บรรลุข้อตกลงลดกำลังการผลิต



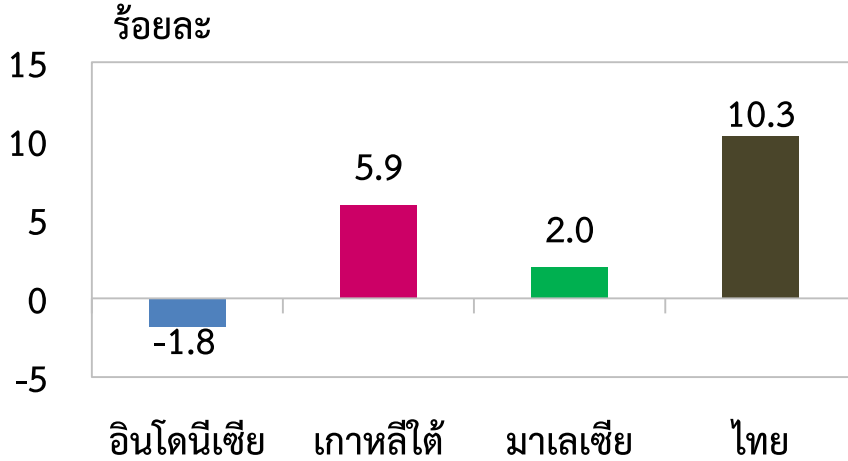
ตลาดการเงินของไทยผันผวนตามตลาดการเงินจีน / Brexit / Trump / FED ขึ้นดอกเบี้ย และปัจจัยในประเทศ



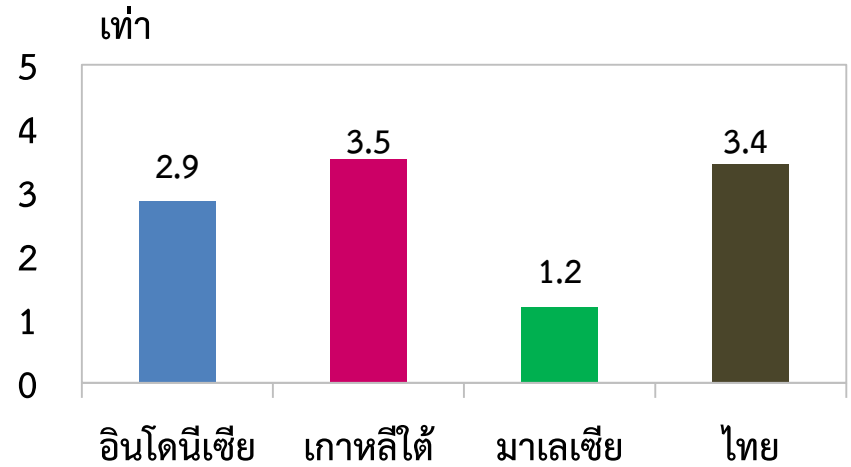


ก้นชนด้านต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง

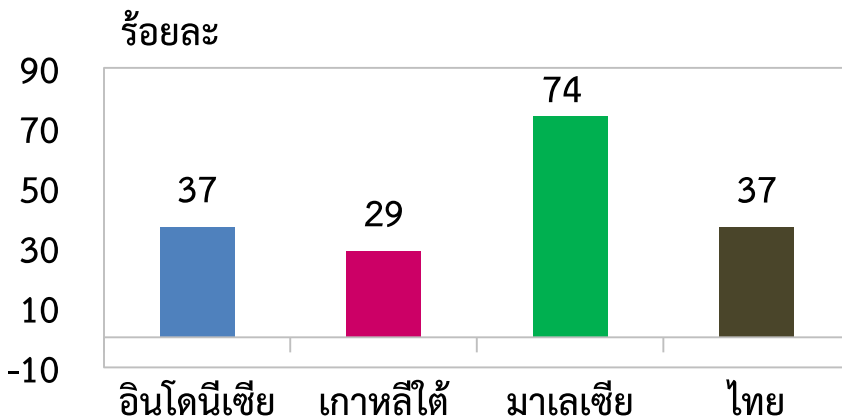
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP^{1/} (เฉลี่ยปี 2559)



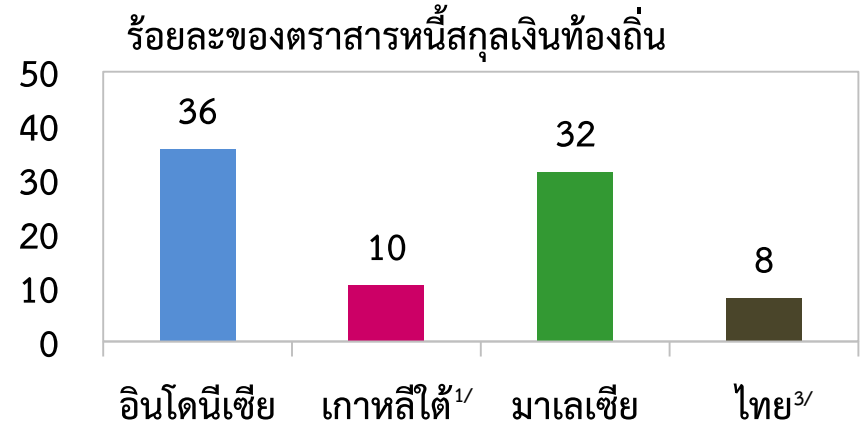
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น^{2/}



หนี้ต่างประเทศต่อ GDP^{1/}



การถือครองตราสารหนี้ภาครัฐโดยนักลงทุนต่างชาติ^{2/}



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ ไตรมาส 3 ปี 2559 2/ ข้อมูล ณ ไตรมาส 4 ปี 2559 3/ รวมพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตร รพท.

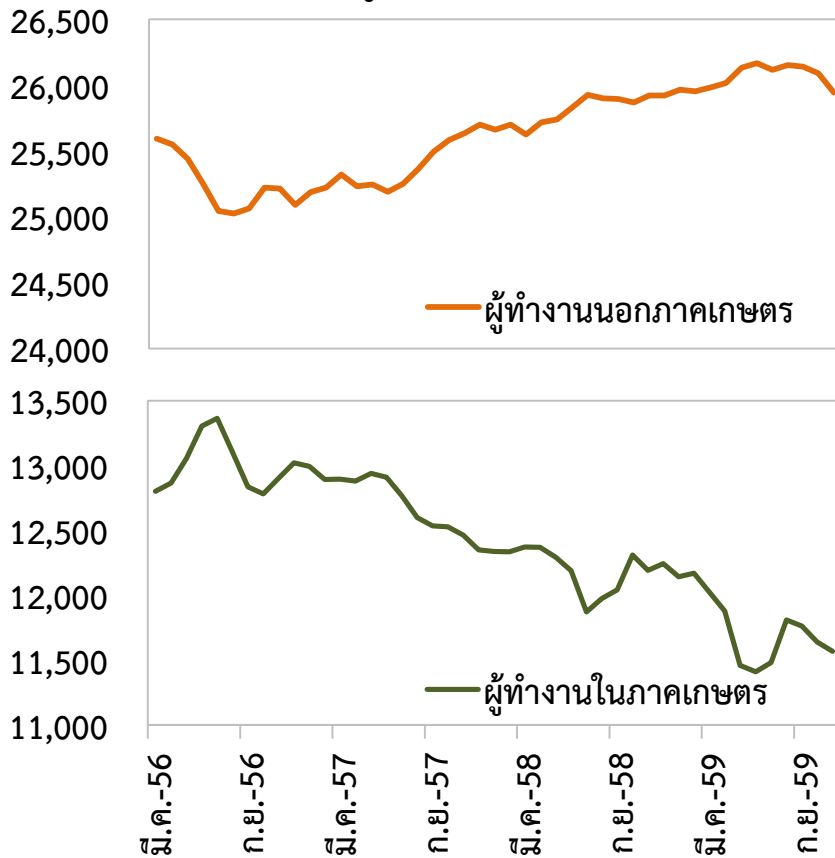
ที่มา: CEIC, Asian Bonds Online และ รพท.



โครงสร้างเศรษฐกิจของไทยมีความยืดหยุ่น แรงงานเคลื่อนย้ายได้ดี ภาครัฐมีบทบาทต่อเนื่อง ทั้งैयाวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจ

ตลาดแรงงานมีความยืดหยุ่น แรงงานเคลื่อนย้ายได้ดี

พันคน (ปรับฤดูกาลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)



มาตรการด้านเศรษฐกิจของรัฐบาล

ैयाวยา

ให้ความช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง และ SMEs

กระตุ้น

ขาดดุล

ปีงบประมาณ 2558

250 พันล้านบาท

ขาดดุล

ปีงบประมาณ 2559

390 พันล้านบาท

อัตราเบิกจ่ายสะสม

ปีงบประมาณ 2558 อยู่ที่ร้อยละ

92.4

อัตราเบิกจ่ายสะสม

ปีงบประมาณ 2559 อยู่ที่ร้อยละ

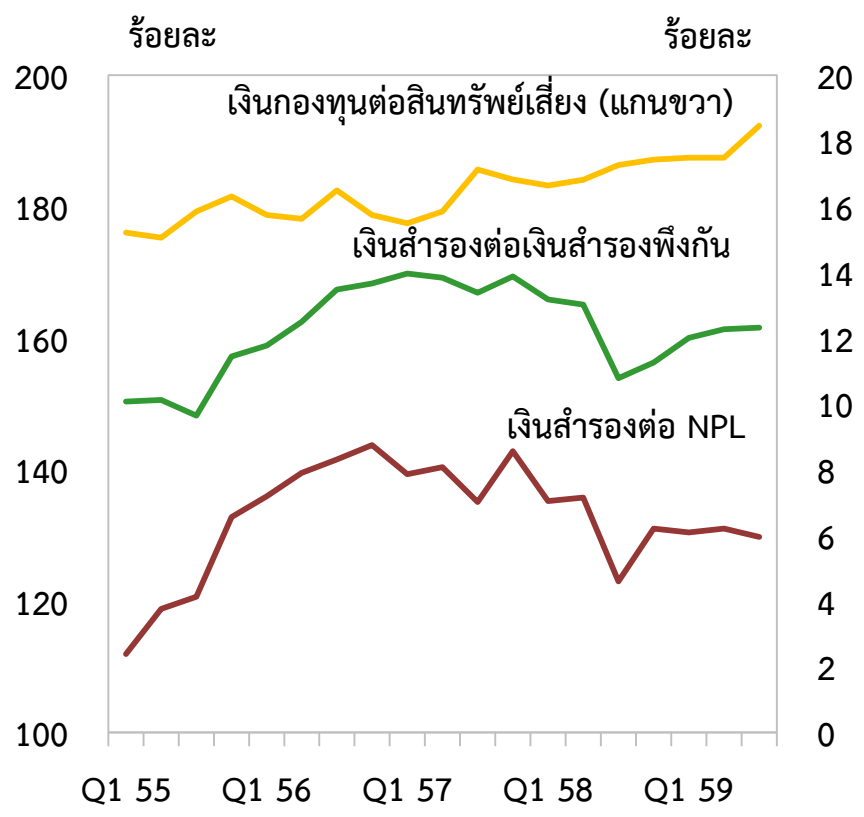
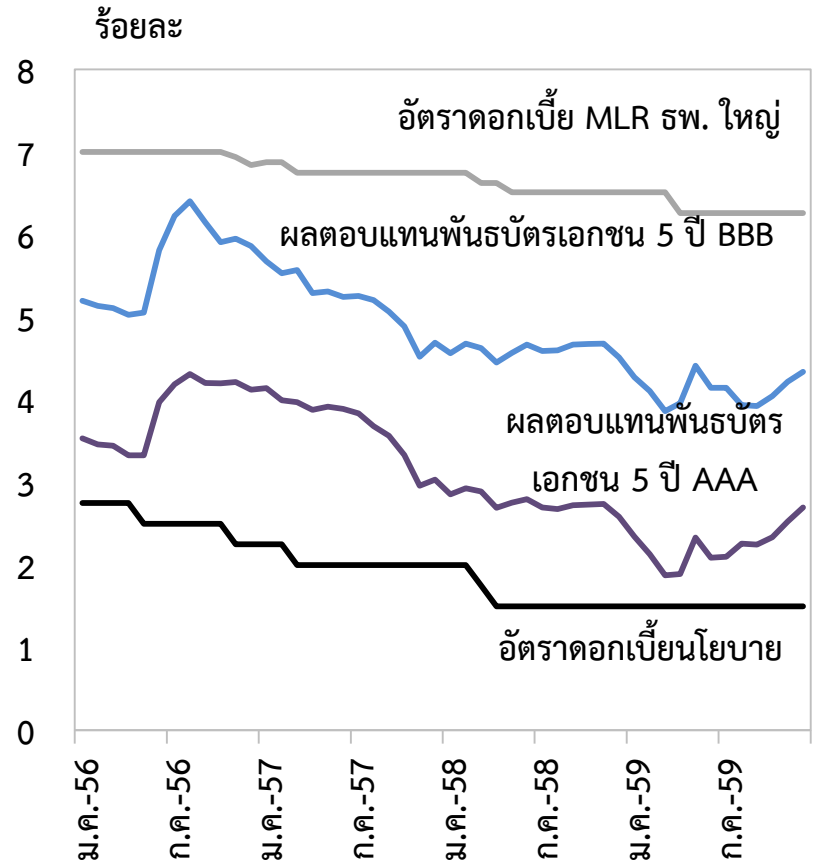
92.9



นโยบายการเงินผ่อนปรน ต้นทุนทางการเงินเอื้อต่อการฟื้นตัว ของเศรษฐกิจ ขณะที่ ธพ. มีสัดส่วนเงินสำรองและเงินกองทุนอยู่ในระดับสูง

นโยบายการเงินผ่อนปรน สนับสนุนการฟื้นตัว
ของเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง

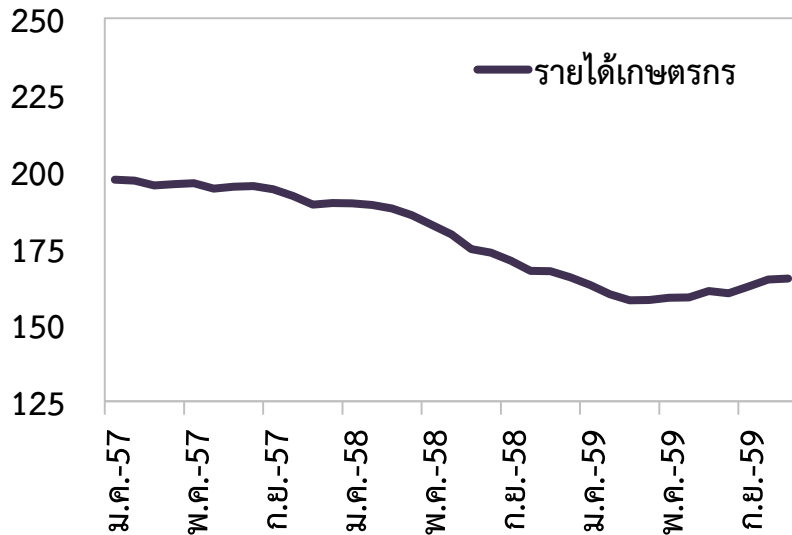
ธนาคารพาณิชย์มีเงินสำรองและเงินกองทุน
สูงกว่าเกณฑ์ เพียงพอที่จะรองรับ NPL ที่เพิ่มขึ้น





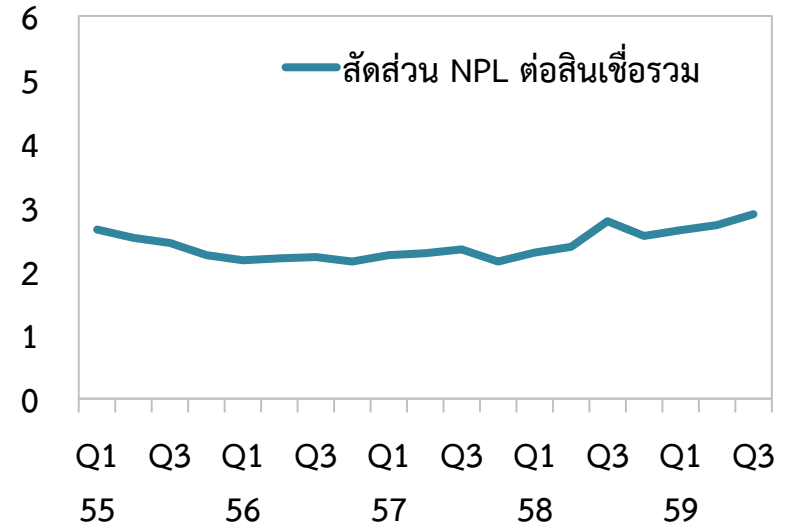
รายได้เกษตรกรยังอยู่ในระดับต่ำ

ดัชนีปรับฤดูกาลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 12 เดือน (ม.ค. 2548 = 100)



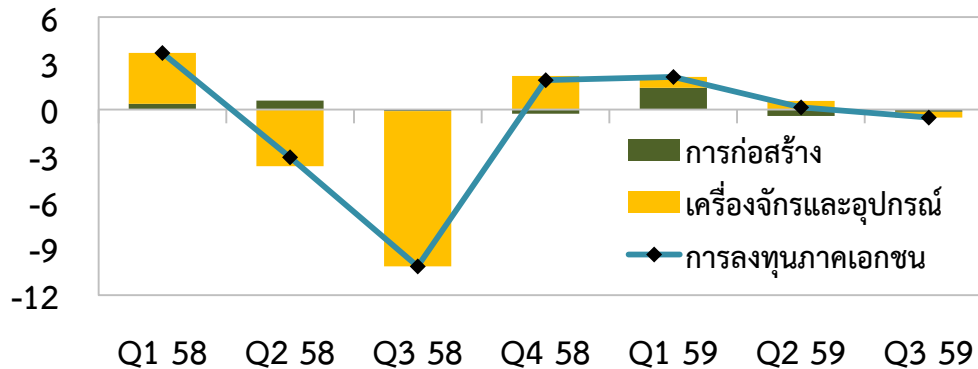
NPL ทอยปรับสูงขึ้น

ร้อยละ



การลงทุนภาคเอกชนยังทรงตัว

ร้อยละการเปลี่ยนแปลงจากรยะเดียวกันปีก่อน





2. เศรษฐกิจและการเงินในปี 2560

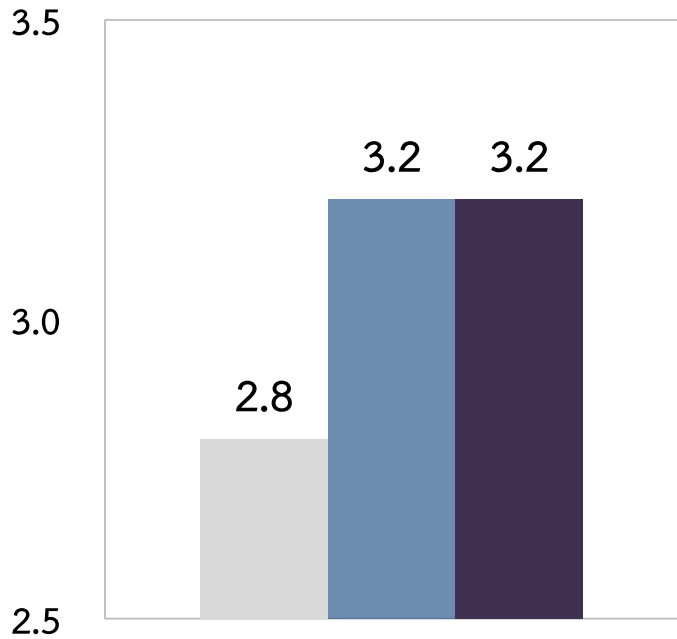




คาดว่าเศรษฐกิจไทยปี 2560 ขยายตัวใกล้เคียงกับปีก่อน แต่แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

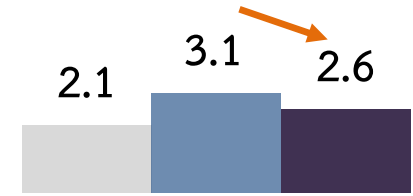
ร้อยละการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน



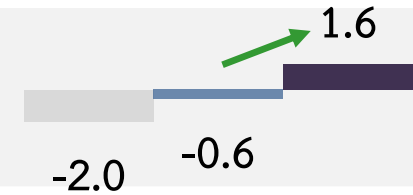
■ 2558 (ข้อมูลจริง) ■ 2559 ■ 2560



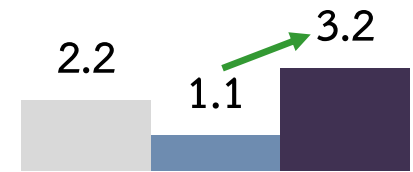
การบริโภคภาคเอกชน



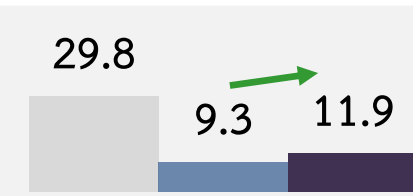
การลงทุนภาคเอกชน



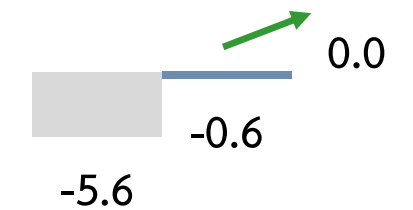
การอุปโภคภาครัฐ



การลงทุนภาครัฐ



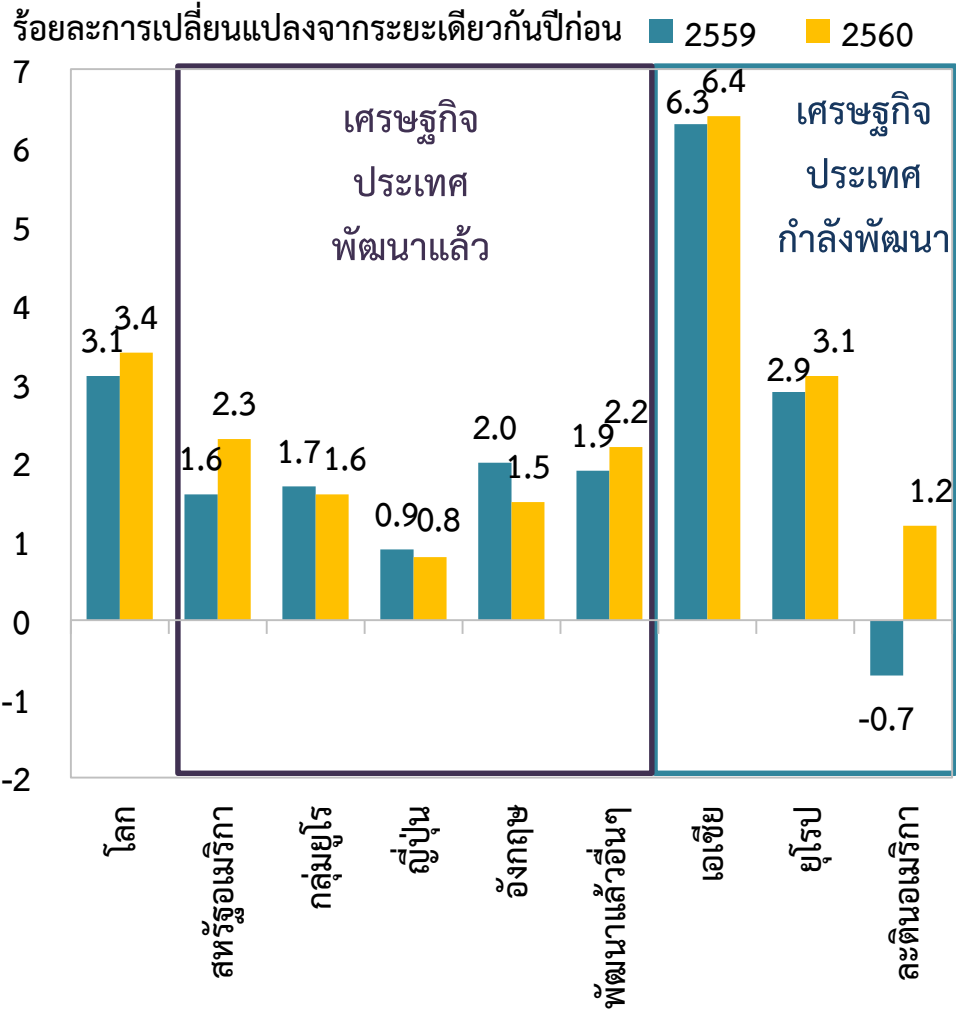
มูลค่าการส่งออกสินค้า





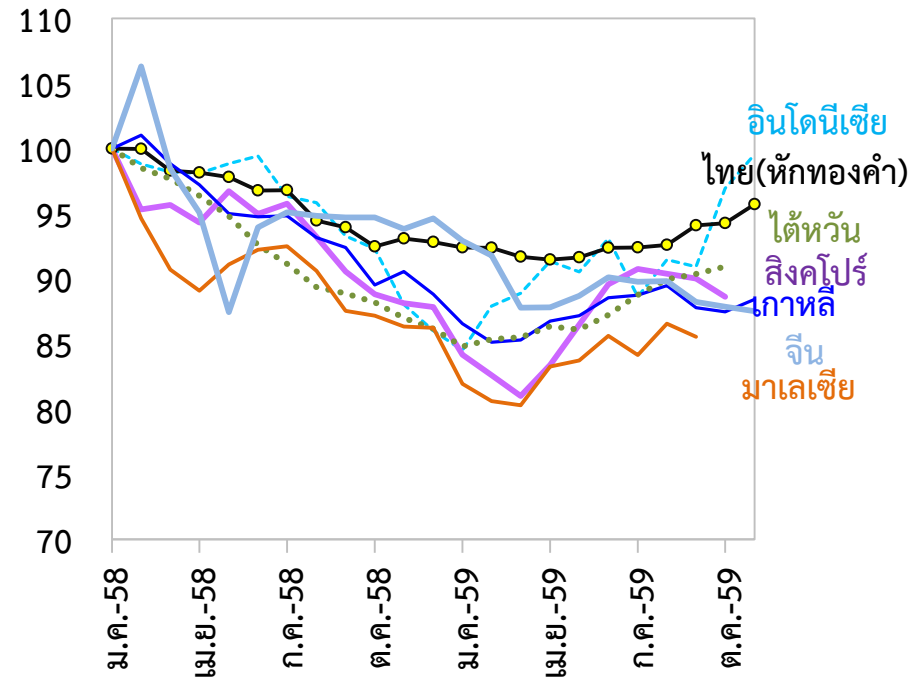
เศรษฐกิจโลกมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้นทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และประเทศกำลังพัฒนา การส่งออกสินค้าจึงเริ่มฟื้นตัวทั่วภูมิภาค

ประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโดย IMF



การส่งออกของประเทศในภูมิภาค

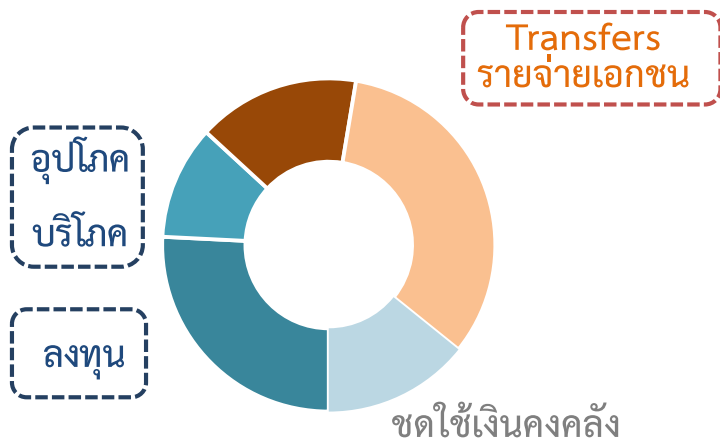
ดัชนีปรับฤดูกาลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (ม.ค. 2558 = 100)





การส่งออก/การลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะการลงทุนรัฐวิสาหกิจ จะสนับสนุนการการลงทุนภาคเอกชน

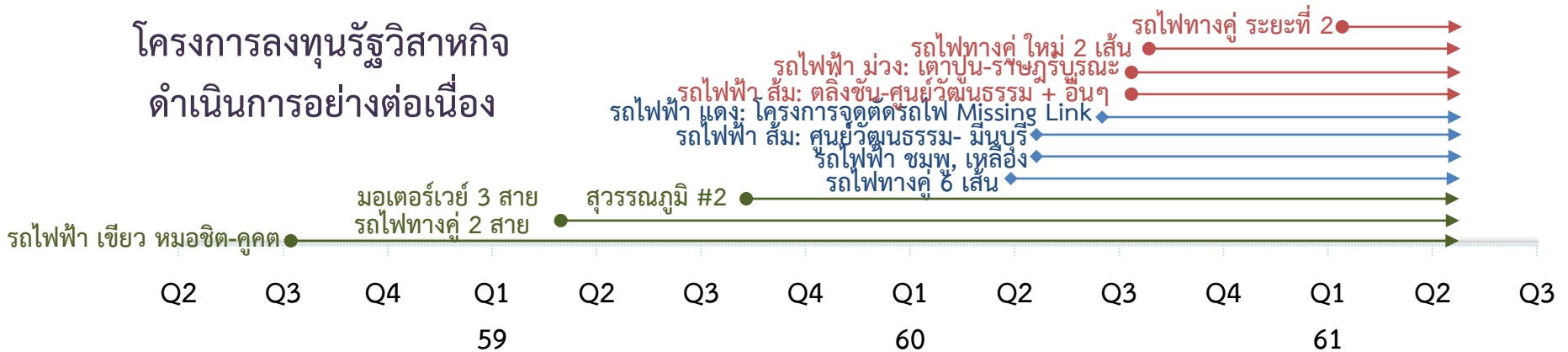
งบกลุ่มจังหวัด 1 แสนล้านบาท
ในโครงการประชารัฐสร้างไทย
จะเพิ่มการบริโภค/ลงทุนภาคเอกชน



ในปี 2559 BOI ออกบัตรส่งเสริมการลงทุนแล้วกว่า 4.5 แสนล้านบาท ขณะที่ โครงการที่ขอรับการส่งเสริมมีมูลค่าสูงกว่าปี 2558 ถึง 1.7 เท่า

ม.ค. - พ.ย.	จำนวน (พันโครงการ)	เงินลงทุน (แสนล้านบาท)
2559		
ขอรับ	1.3	5.0
อนุมัติ	1.6	8.2
ออกบัตร	1.4	4.5

โครงการลงทุนรัฐวิสาหกิจ ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง





ภาคท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย

ปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชน



รายได้เกษตรกรจะปรับดีขึ้น
ทั้งด้านราคาและผลผลิต



รายได้จากมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ



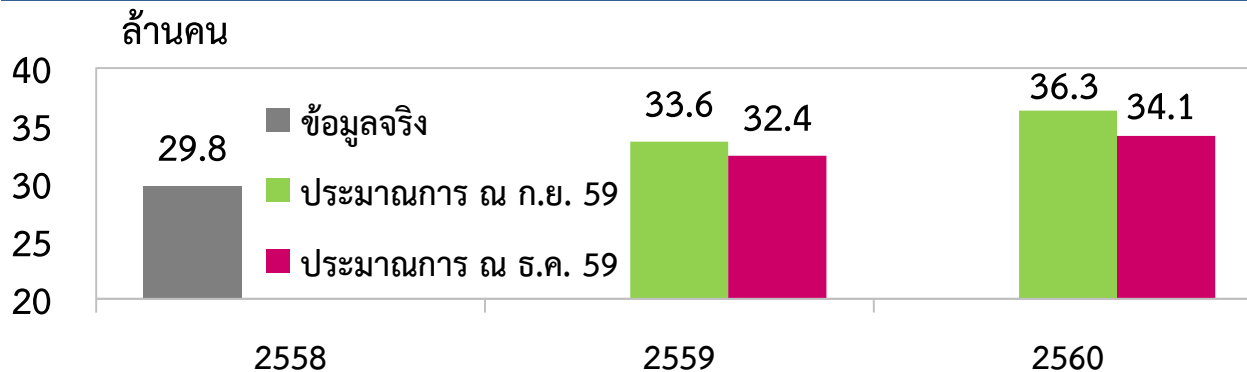
รายจ่ายผ่อนชำระรถยนต์ที่ทยอยหมดลง
หลังครบเงื่อนไขของมาตรการรถยนต์คันแรก

ความเสี่ยงด้านลบต่อการบริโภค



ภาระหนี้ครัวเรือนยังอยู่ใน
ระดับสูง
ความเชื่อมั่นของผู้บริโภค
อยู่ในระดับต่ำ

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลดลงบ้างตามการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย
แต่ยังคงคาดว่าจะสูงกว่าปี 2559





แนวโน้มการขยายตัวและการดำเนินนโยบาย

ความเสี่ยงด้านลบ



- เศรษฐกิจขยายตัวได้ดีกว่าคาดจาก
 - แรงกระตุ้นภาคการคลัง / นโยบายกีดกันทางการค้า
- ธนาคารกลางสหรัฐฯมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
 - อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับสูงขึ้น

- นโยบายการเงินที่ตึงตัวส่งผลกระทบต่อ การขยายตัว
- แรงกระตุ้นภาคการคลังไม่มีประสิทธิผล หรือล่าช้า
- การกีดกันทางการค้าทำให้ภาคธุรกิจเสียประโยชน์และอาจนำไปสู่ Trade War
- เกิดความขัดแย้งกับจีน



- เศรษฐกิจขยายตัวใกล้เคียงเดิม
 - นโยบายประชานิยมมีแรงสนับสนุน
- นโยบายการเงินมีความหลากหลาย และมีข้อจำกัด

- ความเสี่ยงจากการเลือกตั้งในหลายประเทศ
- การเจรจา Brexit
- ความเปราะบางของภาคสถาบันการเงิน



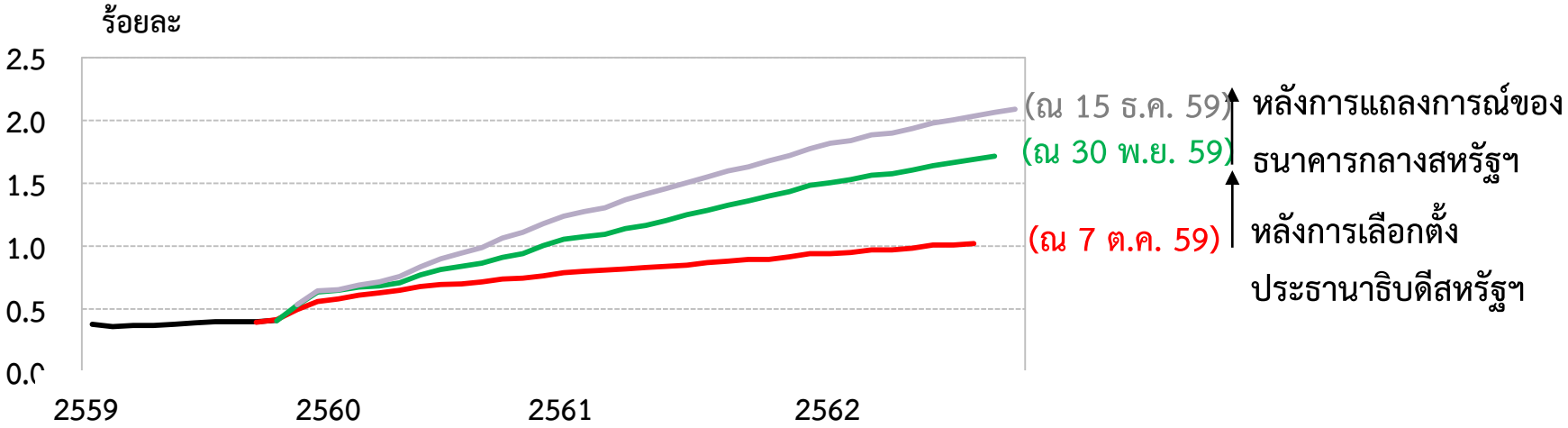
- เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้น
 - การบริโภคภาคเอกชน / การกระตุ้นภาครัฐ

- การกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ
- การแก้ไขปัญหาหนี้ภาคธุรกิจ
- การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

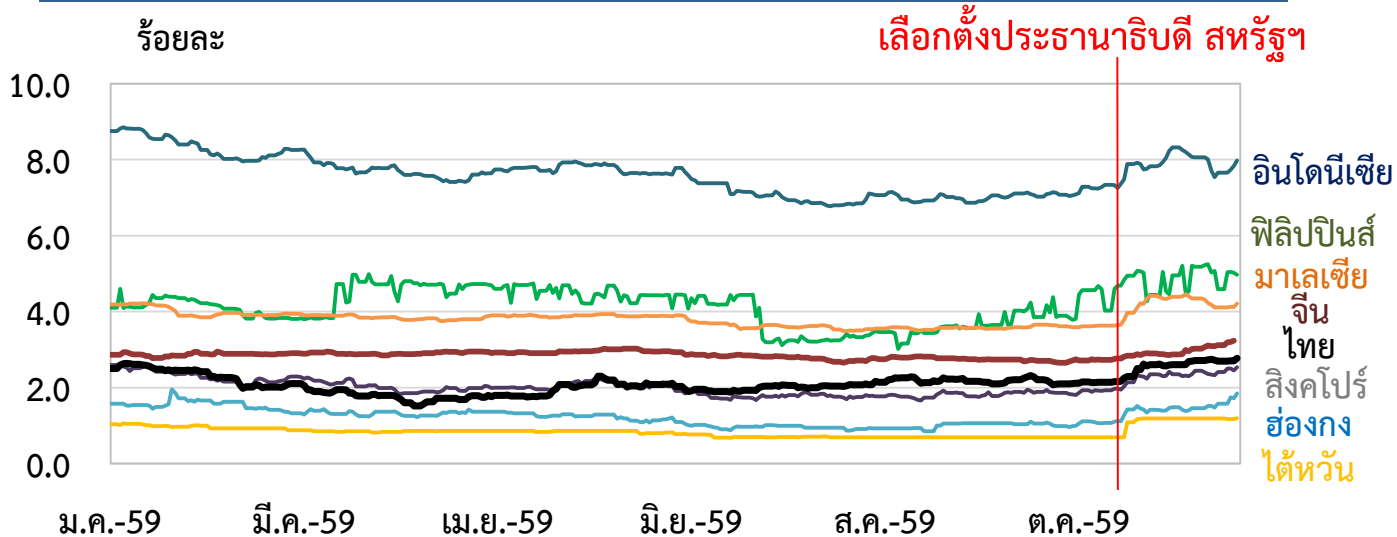


ตลาดเงินตลาดทุนไทยจึงมีโอกาสเผชิญความผันผวนสูงขึ้น

ตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย



ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีในเอเชียปรับเพิ่มขึ้น

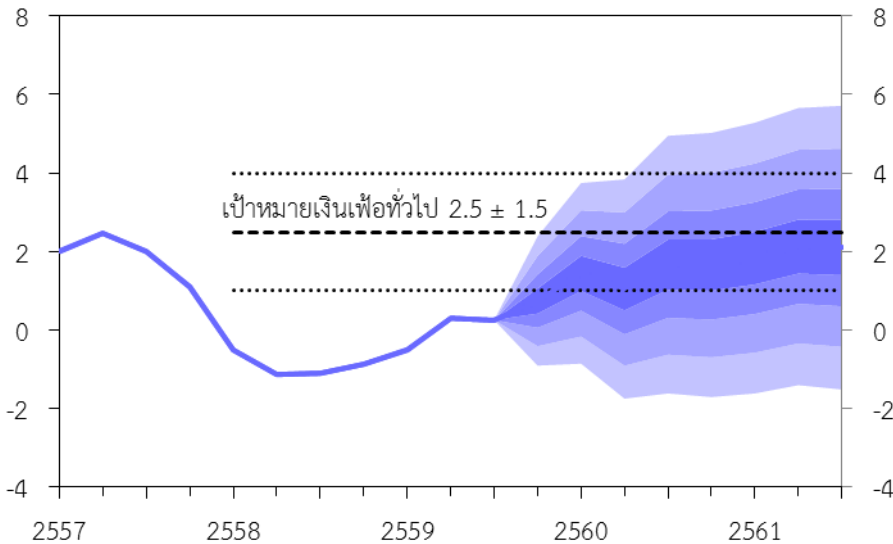




อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่จะยังผันผวนตามราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

ร้อยละการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (fan chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

	2558*	2559	2560
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	0.2 (0.3)	1.5 (2.0)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.1	0.7 (0.8)	0.8 (1.0)

* ข้อมูลจริง,

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกันยายน 2559

ประมาณการราคาน้ำมัน

ดอลลาร์ สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล	2558*	2559	2560
ณ ก.ย. 59		41.0	50.0
	50.8		
ณ ธ.ค. 59		41.4	53.5

* ข้อมูลจริง



ธปท. มุ่งดูแลเศรษฐกิจในภาวะที่เศรษฐกิจการเงินโลกมีความผันผวน เพื่อให้เศรษฐกิจไทยสามารถเติบโตได้เต็มศักยภาพและมีรากฐานที่แข็งแกร่ง



- ดูแลภาวะการเงิน
ไม่ให้เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว
- รักษาเสถียรภาพการเงิน
ให้เท่าทันรองรับความผันผวน
- ดูแลสถาบันการเงิน
ให้แข็งแกร่งรับความเสี่ยง
ทางการเงินและความเสี่ยงประเภทใหม่ ๆ



ภูมิรัฐศาสตร์

ภาคการธนาคารในยุโรป
นโยบายการเงินที่ต่างกัน
การกีดกันทางการค้า

กระแสการต่อต้านการค้าโลก

ความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย
และอัตราแลกเปลี่ยน

การปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน



3. ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย



ปัญหาเชิงโครงสร้างของไทย



โครงสร้างหนี้ครัวเรือนไทย



ความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออกไทย



การลงทุนภาคเอกชนอ่อนแรง



การยกระดับศักยภาพ SMEs ไทย

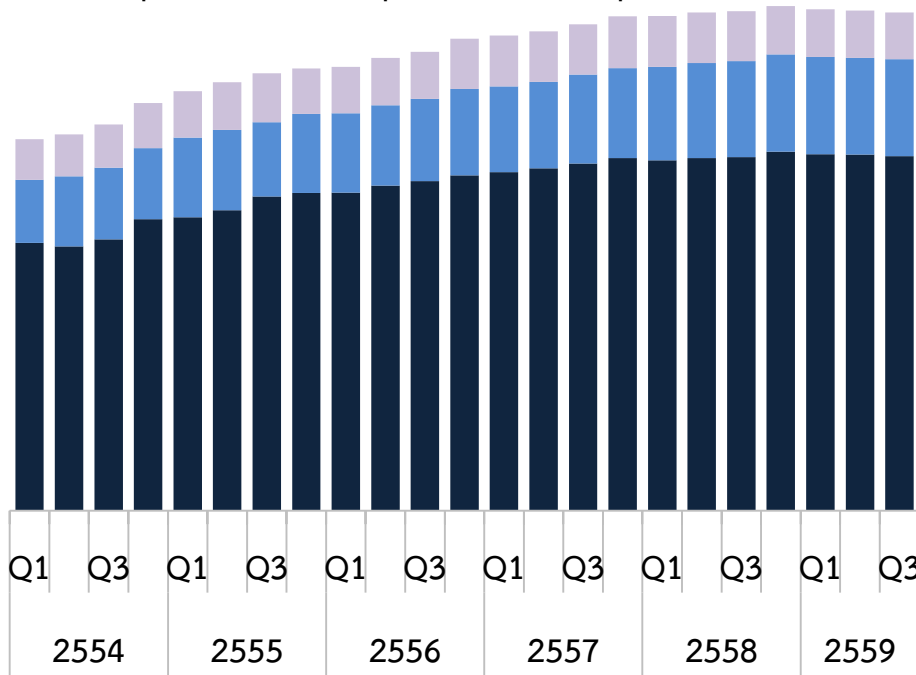


หนี้ครัวเรือนไทยยังอยู่ในระดับสูง แม้ไม่นับรวมหนี้เพื่อธุรกิจ

สัดส่วนหนี้ครัวเรือน^{1/}แยกตามวัตถุประสงค์

ร้อยละต่อ GDP

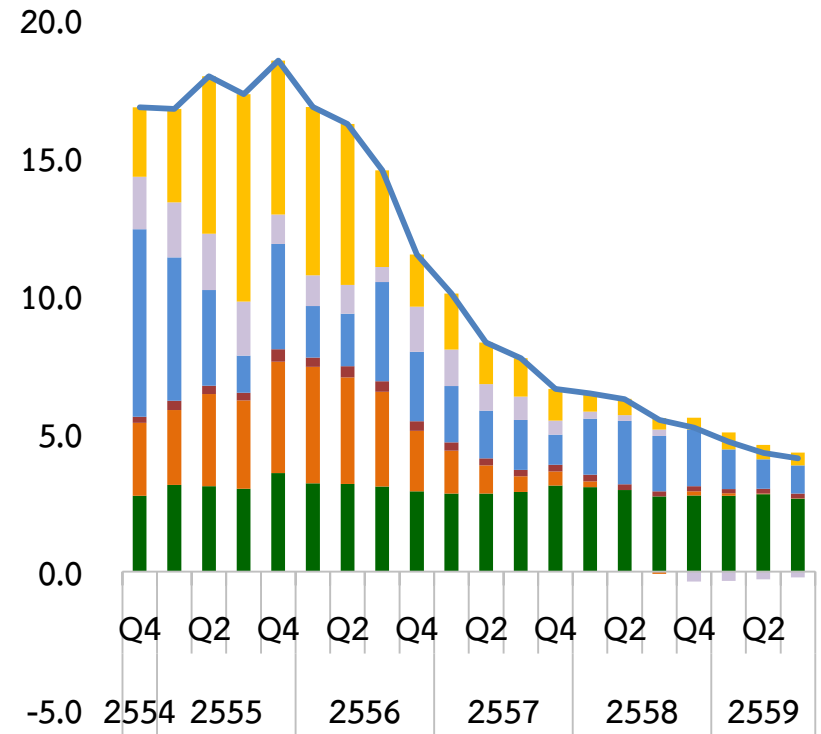
■ อุปโภคบริโภคส่วนบุคคล ■ เพื่อธุรกิจ ■ อื่น ๆ



^{1/}ครอบคลุมเงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือนของสถาบันการเงินต่างๆ

ที่มาของการขยายตัวของหนี้ครัวเรือน

ร้อยละการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

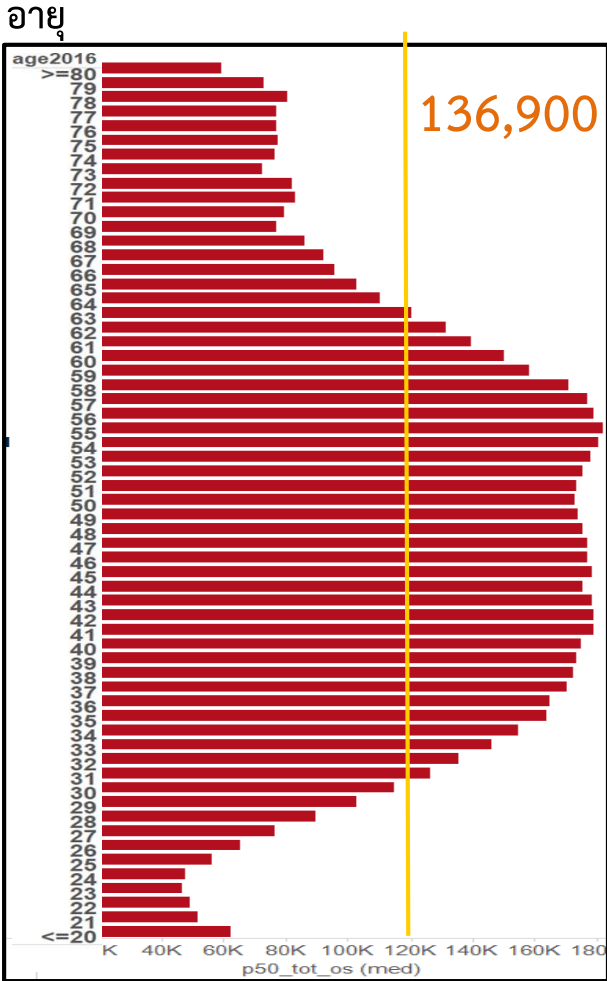


■ ส่วนบุคคล ■ อื่นๆ ที่แยกประเภทไม่ได้
■ เพื่อธุรกิจ ■ บัตรเครดิต
■ รถยนต์ ■ เพื่อที่อยู่อาศัย
— การขยายตัวของหนี้สินครัวเรือน



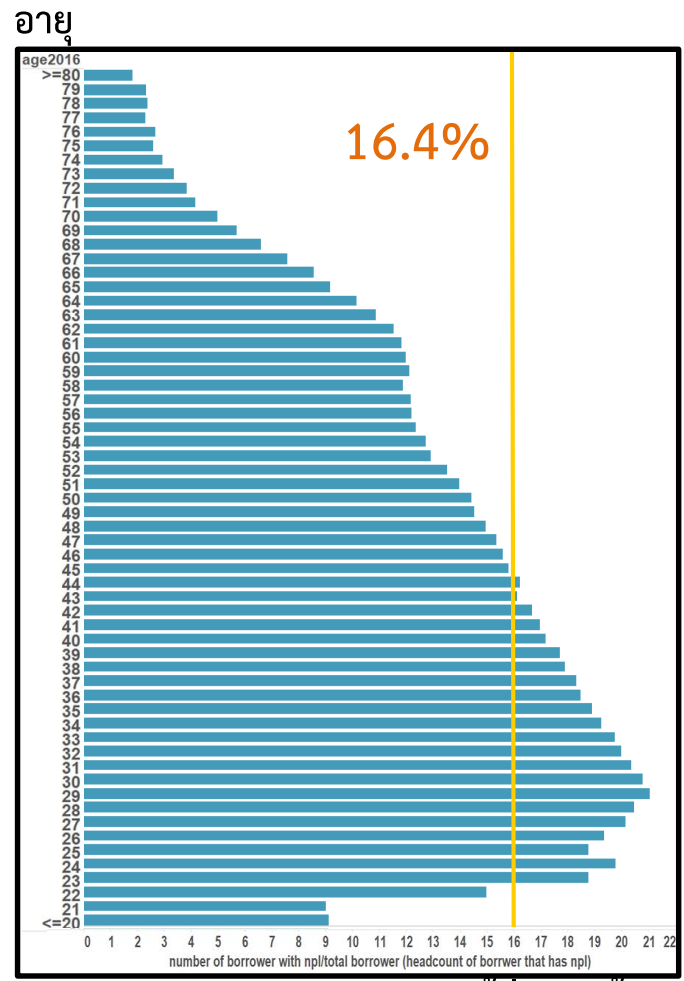
คนไทยเริ่มเป็นหนี้ตั้งแต่อายุน้อย มีโอกาสสูงที่จะเป็นหนี้เสีย และระดับหนี้ไม่ลดลงตามอายุ

ยอดหนี้เฉลี่ยจำแนกตามอายุ



ยอดหนี้เฉลี่ย

สัดส่วนลูกหนี้ที่เป็นหนี้เสียจากลูกหนี้ทั้งหมด



สัดส่วนลูกหนี้ที่เป็นหนี้เสีย

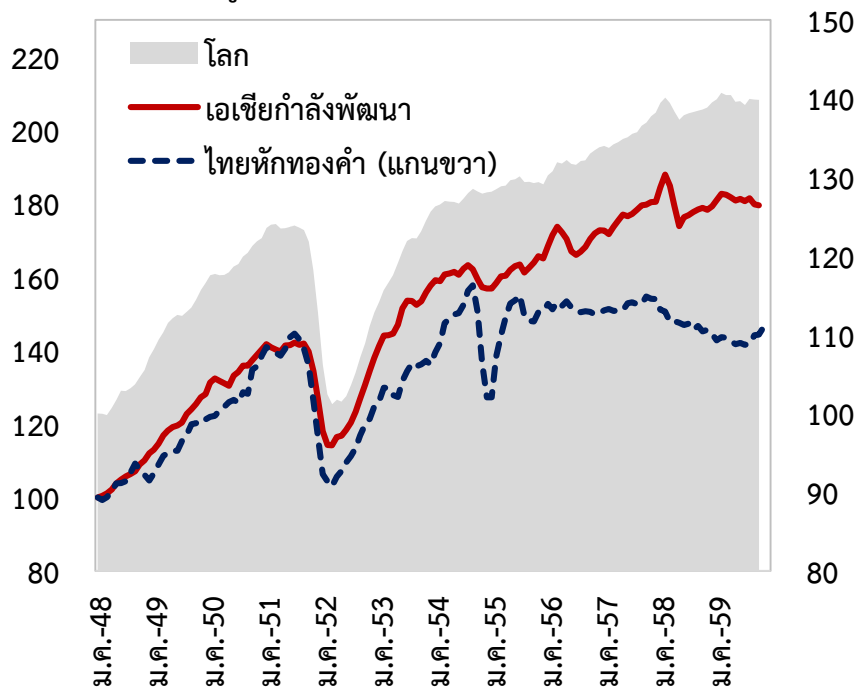


ภาคส่งออกไทยมีลักษณะกระจุกตัว และผู้ประกอบการรายเล็กมีโอกาสอยู่รอดต่ำ

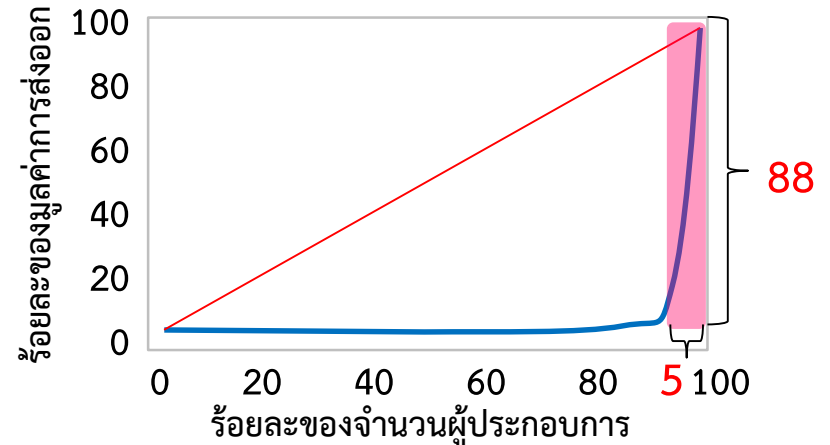
Made in Thailand

ปริมาณการส่งออกของไทยเทียบกับภูมิภาค และโลก

ดัชนีปรับฤดูกาลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (ม.ค. 48 = 100)



ร้อยละ 5 ของผู้ส่งออกที่ใหญ่ที่สุดมีส่วนการส่งออกสูงถึงร้อยละ 88 ของมูลค่าส่งออกทั้งหมด

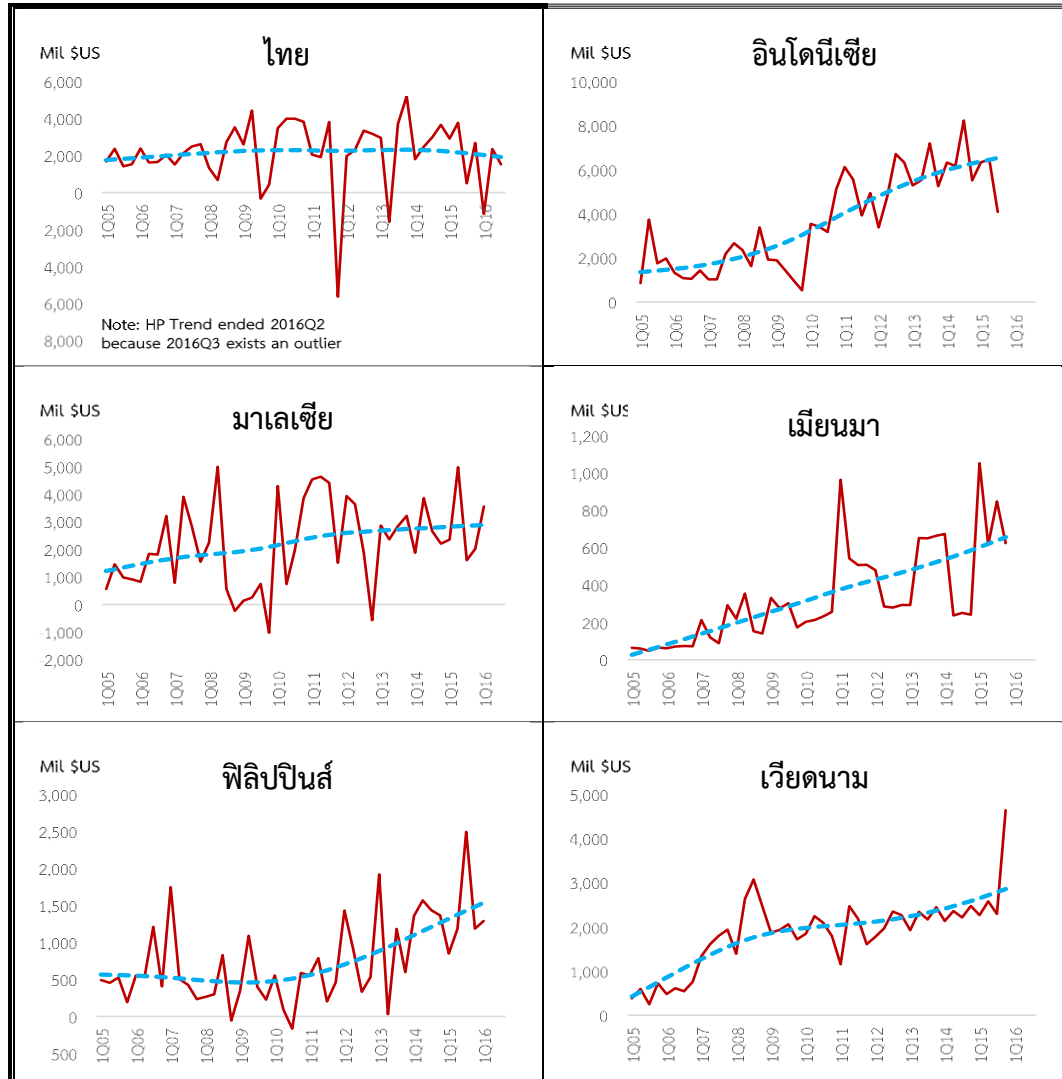


ระยะเวลาที่กิจการอยู่รอดสัมพันธ์กับมูลค่าส่งออก





ขณะที่การลงทุนโดยตรงจากต่างชาติในไทย มีแนวโน้มทรงตัวต่างจากภูมิภาค



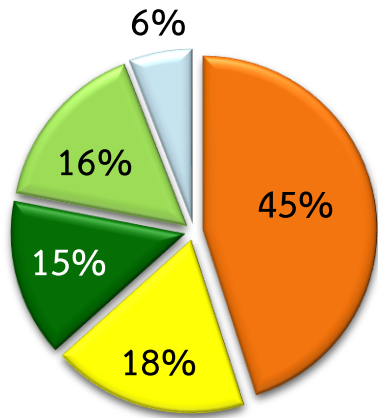
หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ ; ข้อมูล ไตรมาส 1 ปี 2548 ถึง ไตรมาส 1 ปี 2559

— การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ — — — แนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ



การลงทุนภาคเอกชนยังอ่อนแอ มาจากปัญหาเชิงโครงสร้างทั้งการขาดแคลนแรงงาน การขาดแคลนโครงสร้างพื้นฐาน และข้อจำกัดด้านกฎเกณฑ์

บริษัทเอกชนส่วนใหญ่ยังไม่ตัดสินใจลงทุน
หรือลงทุนเพื่อซ่อมแซมเท่านั้น



การลงทุนในภาคการผลิต
ระยะ 12 เดือนข้างหน้า

- ไม่มีแผนการลงทุน
- ลงทุนเพื่อซ่อมแซม/ทดแทนเครื่องจักรเก่า
- ลงทุนในเครื่องจักรใหม่เพื่อขยายกำลังการผลิต
- ลงทุนเพื่อขยายอาคาร/โรงงาน
- ไม่ระบุ

ข้อมูลการสำรวจปี 2558
จำนวน 273 บริษัท

นโยบายรัฐที่ภาคเอกชนให้ความสำคัญเป็นอันดับแรก



การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 42%



การยกระดับคุณภาพการศึกษา
และคุณภาพแรงงาน 29%



การพัฒนาวิทยาศาสตร์
เทคโนโลยี และนวัตกรรม 17%



นโยบายส่งเสริมการลงทุน BOI,
Cluster และเขตเศรษฐกิจพิเศษ 12%

หมายเหตุ: สัดส่วนของผู้ประกอบการที่ให้ความสำคัญแก่นโยบายเป็นอันดับแรก
จากการสัมภาษณ์เชิงลึก 24 บริษัท

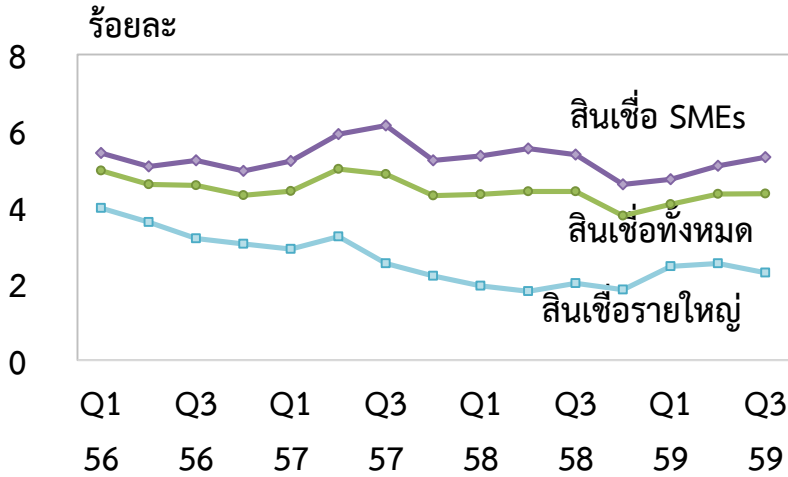


SMEs

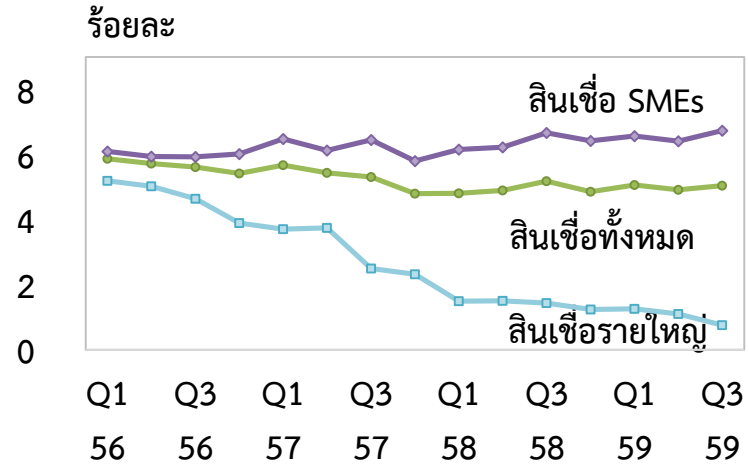
SMEs ในหลายภาคธุรกิจมีส่วน NPL สูง และยังปรับเพิ่มขึ้นต่างจากผู้ประกอบการรายใหญ่

สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมในภาคอสังหาริมทรัพย์

สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมในภาคก่อสร้าง

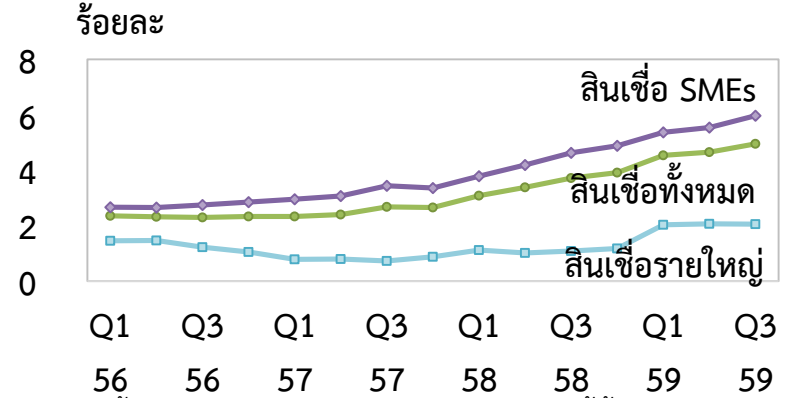


ลูกหนี้ SMEs คิดเป็นร้อยละ 83.5% ของยอดหนี้ทั้งหมด

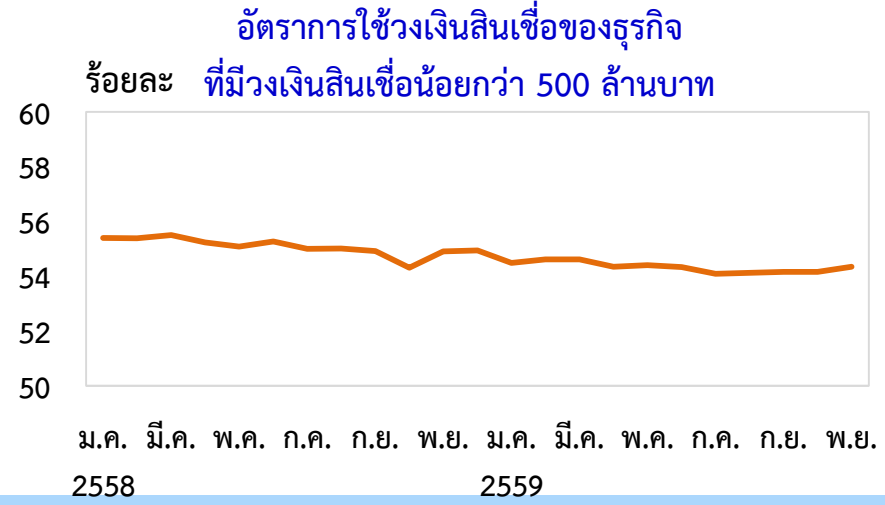


ลูกหนี้ SMEs คิดเป็นร้อยละ 95.8% ของยอดหนี้ทั้งหมด

สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมในภาคการค้า



ลูกหนี้ SMEs คิดเป็นร้อยละ 89.2% ของยอดหนี้ทั้งหมด





อัตราการขยายตัวของ

GDP เฉพาะหน้า
สำคัญน้อยกว่า

การแก้ไข **ปัญหาเชิงโครงสร้าง**

ต้องอาศัยความร่วมมือจาก **ทุกคน**