



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย

ยรรยง ไทยเจริญ
ผู้อำนวยการ สำนักนโยบายการเงิน
ธนาคารแห่งประเทศไทย

2 ธันวาคม 2558

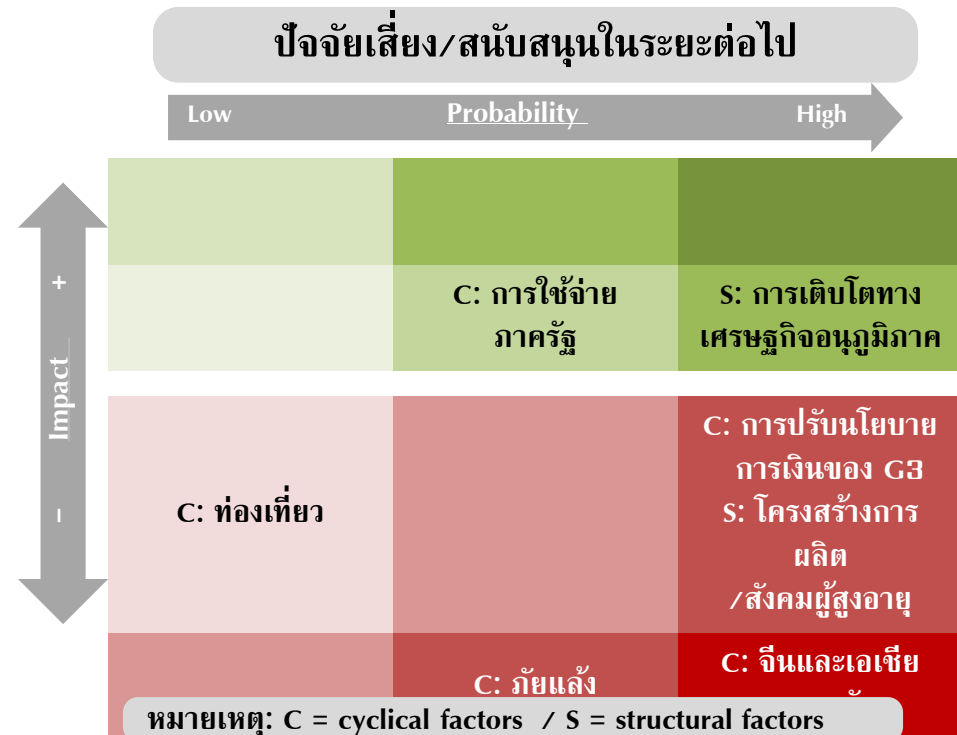


ประเด็นทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

- เศรษฐกิจโลกอยู่ในช่วงฟื้นตัว แต่ยังคงเปราะบางและมีความเสี่ยง
- เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 3 แสดงถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 โดยในช่วงที่ผ่านมาภาวะการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายและอัตราแลกเปลี่ยนยังเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

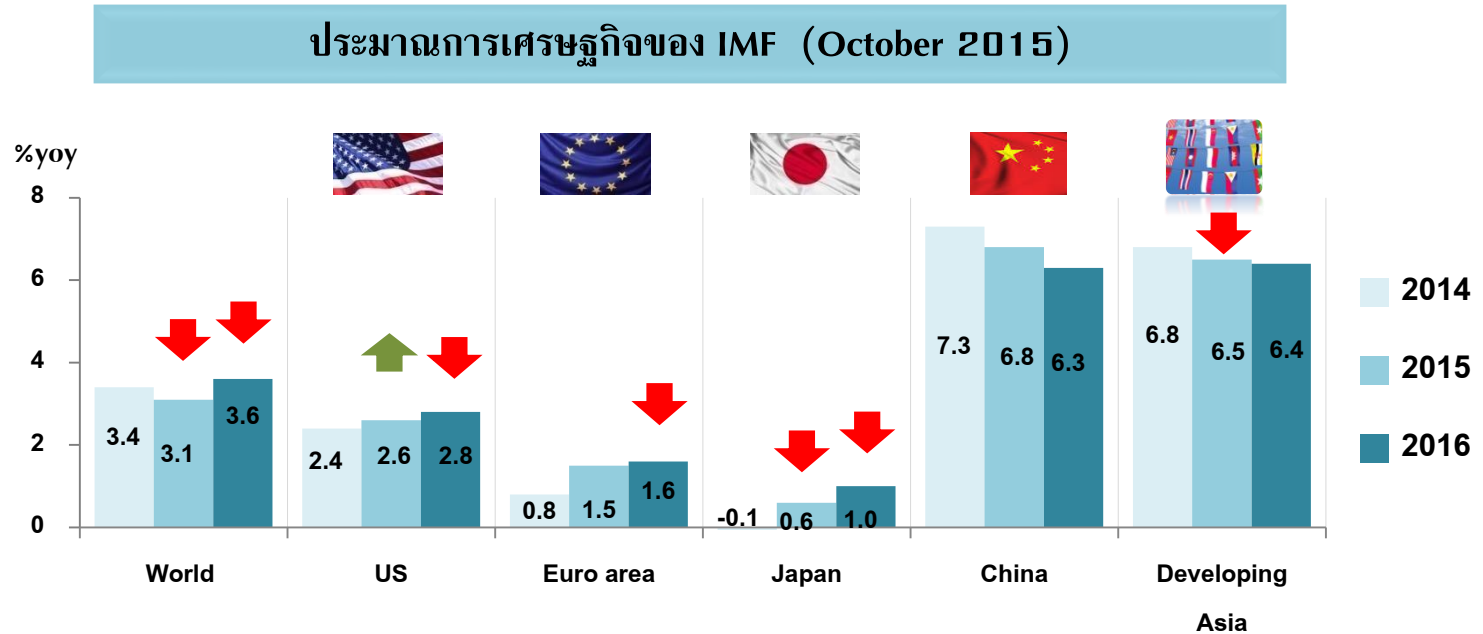
- เศรษฐกิจในระยะข้างหน้ามีปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชีย
- รายได้ที่อ่อนแอ โดยเฉพาะรายได้เกษตรกร ในปีหน้าที่จะได้รับผลกระทบจากภัยแล้งในปีนี้
- โครงสร้างการค้าโลกเปลี่ยนแปลงไป และโครงสร้างการผลิตของไทยที่ล้าสมัย
- การเป็นสังคมผู้สูงอายุ





เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่มีความเสี่ยงสูงขึ้นจากการชะลตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชีย

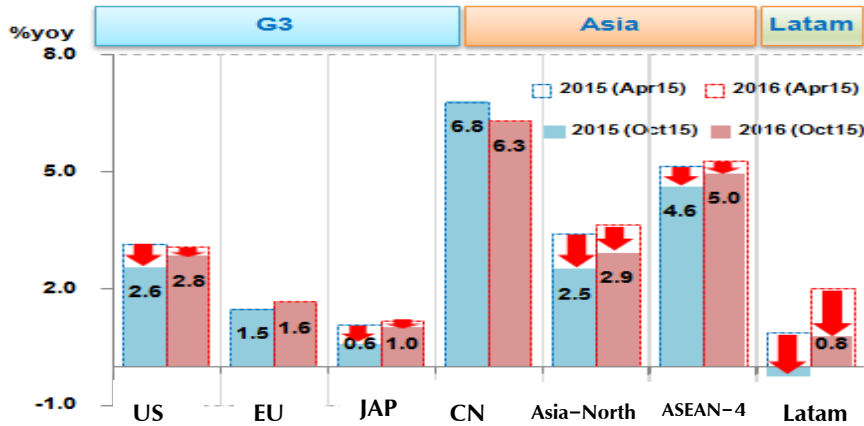


- เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการจ้างงานและฐานะทางการเงินของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น
- เศรษฐกิจกลุ่มยูโร ปรับดีขึ้นช้าๆ ตามผลของมาตรการ QE และราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่น มีทิศทางฟื้นตัวอย่างช้าๆ แต่การส่งออกได้รับผลกระทบจากการชะลตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค
- เศรษฐกิจจีน ชะลอลดลง ส่งผลให้การส่งออกของเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าลง



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะ EMs



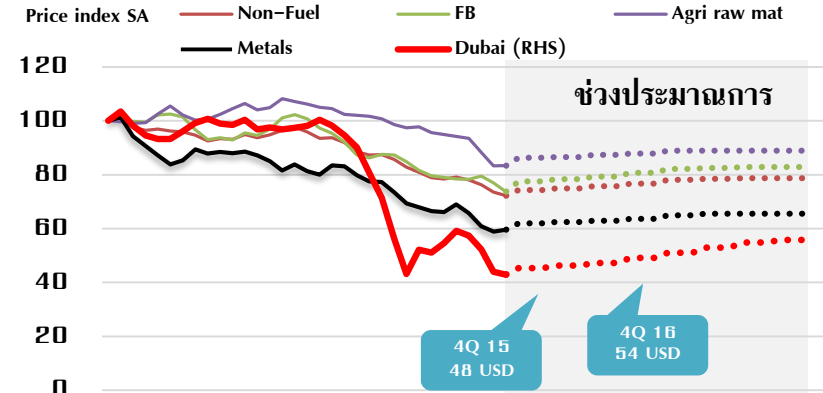
Source: IMF WEO (Oct 15, Apr 15)

สภาวะเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะ EMs มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าคาด

ก่อให้เกิดความกังวลต่อเสถียรภาพของ EMs

จากการถ่วงน้ำหนักในช่วงก่อนหน้า และรายได้ที่มีแนวโน้มลดลง

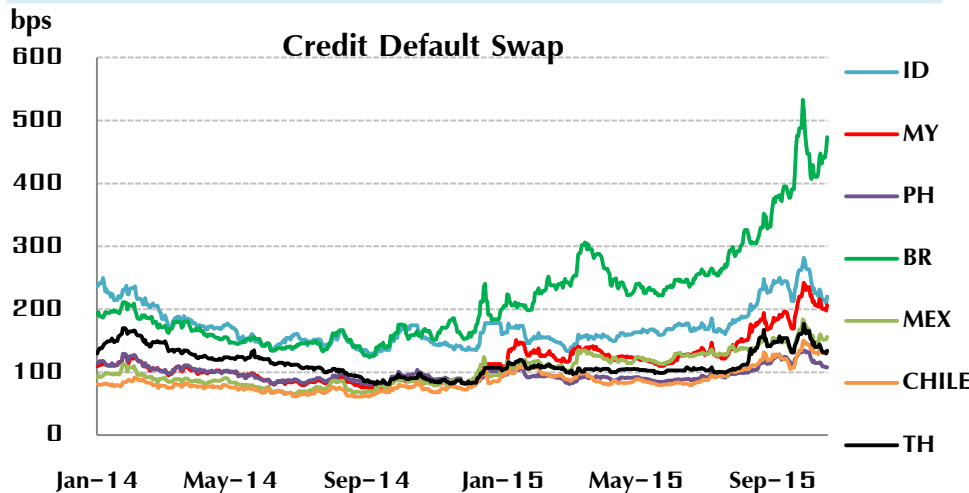
ราคา Commodities ลดลงและทรงตัวในระดับต่ำ



Jan-13 Oct-13 Jul-14 Apr-15 Jan-16 Oct-16 Jul-17

Source: IMF, ประมาณการโดย สบพ.

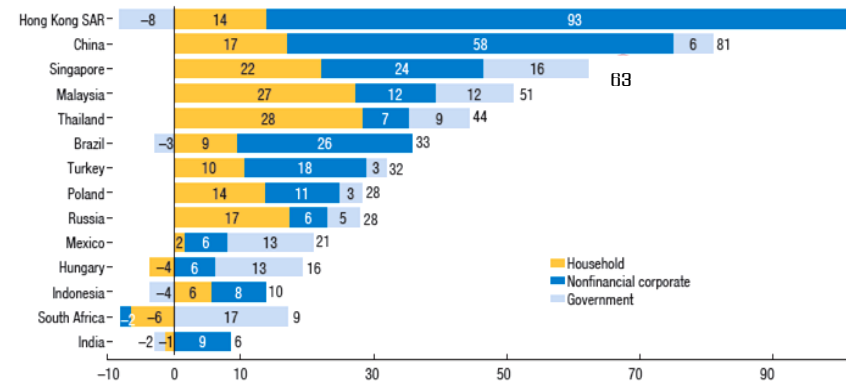
ความเสี่ยงของ EMs สูงขึ้นโดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์



Source: Bloomberg

หนี้ภาครัฐกิจของ EMs ขยายตัวในระดับสูง ขณะที่รายได้มีแนวโน้มลดลง เป็นความเสี่ยงหนึ่งที่ IMF ตั้งข้อสังเกตไว้ใน GFSR 2 ฉบับล่าสุด

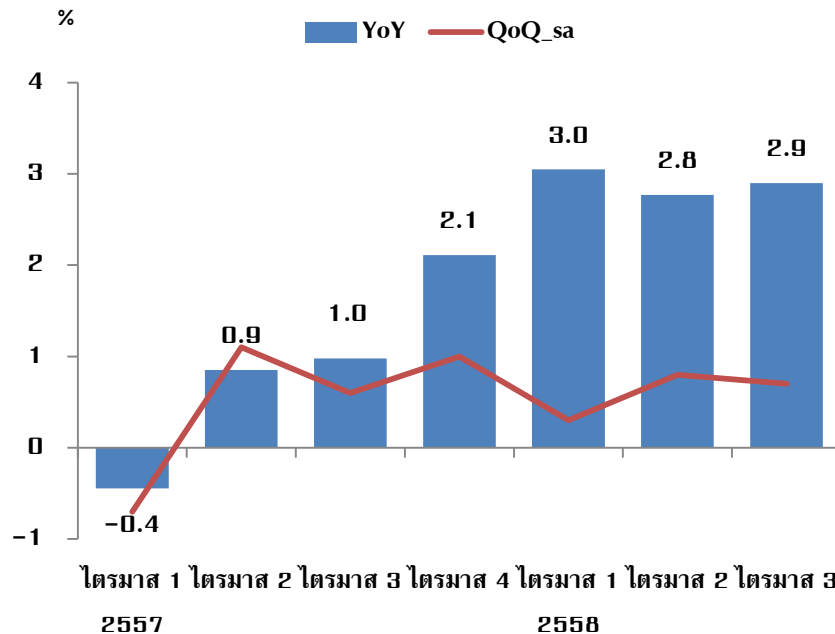
Change in Private Sector and Government Indebtedness. (2007 vs 2014)
(As a Share of GDP; percentage points)



Source: GFSR April 2015



GDP seasonally adjusted



ที่มา: สศช.

หมายเหตุ: QoQ_sa โดย สปท.

- GDP ไตรมาสที่ 3 ขยายตัวร้อยละ 2.9 YoY หรือ 0.7 QoQsa ใกล้เคียงกับที่ สปท. คาด
- แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะการใช้จ่ายหมวดบริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัวสำหรับการส่งออกบริการได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในกรุงเทพ
- ในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากเม็ดเงินภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเข้าสู่ระบบมากขึ้น

Yearly GDP	2011	2012	2013	2014	2015 (E)	2016 (E)
%YoY	0.8	7.3	2.8	0.9	2.7	3.7

Source Monetary Policy Report (Sep 15)

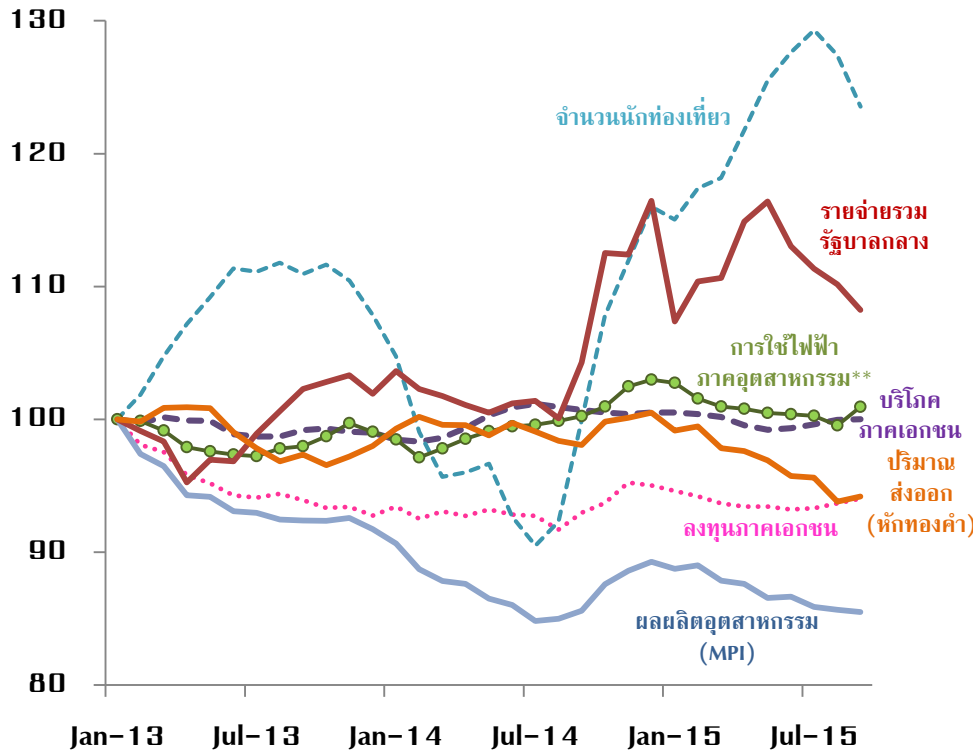
<https://www.bot.or.th/English/MonetaryPolicy/MonetPolicyComittee/MPR/Pages/default.aspx>



เครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 โดยรวมฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Index sa, 3mma*

Jan 2013 = 100



หมายเหตุ * ข้อมูล Real terms ยกเว้นรายจ่ายรัฐบาลกลาง

** ประมาณการโดย สปท.



การบริโภคฟื้นตัวช้า จากปัจจัยรายได้
ความระมัดระวังของภาคครัวเรือน
และมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มขึ้น



การลงทุนภาคเอกชนอยู่ในระดับต่ำ
ตามอุปสงค์ทั้งในและนอกประเทศ
และความเชื่อมั่นที่ยังอ่อนแอ



การใช้จ่ายภาครัฐทำได้ต่อเนื่อง
โดยเฉพาะด้านการลงทุน
แม้แผ่วลงบ้างเพราะ front load ไปแล้ว



การส่งออกสินค้าขบเซา ตามเศรษฐกิจคู่ค้า
โดยเฉพาะจีนและอาเซียน
ประกอบกับข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง



การท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง
เผชิญปัจจัยลบชั่วคราวจากเหตุระเบิด
แต่โดยรวมยังขยายตัวดีกว่าสาขาอื่น



Export Value in USD

GSP

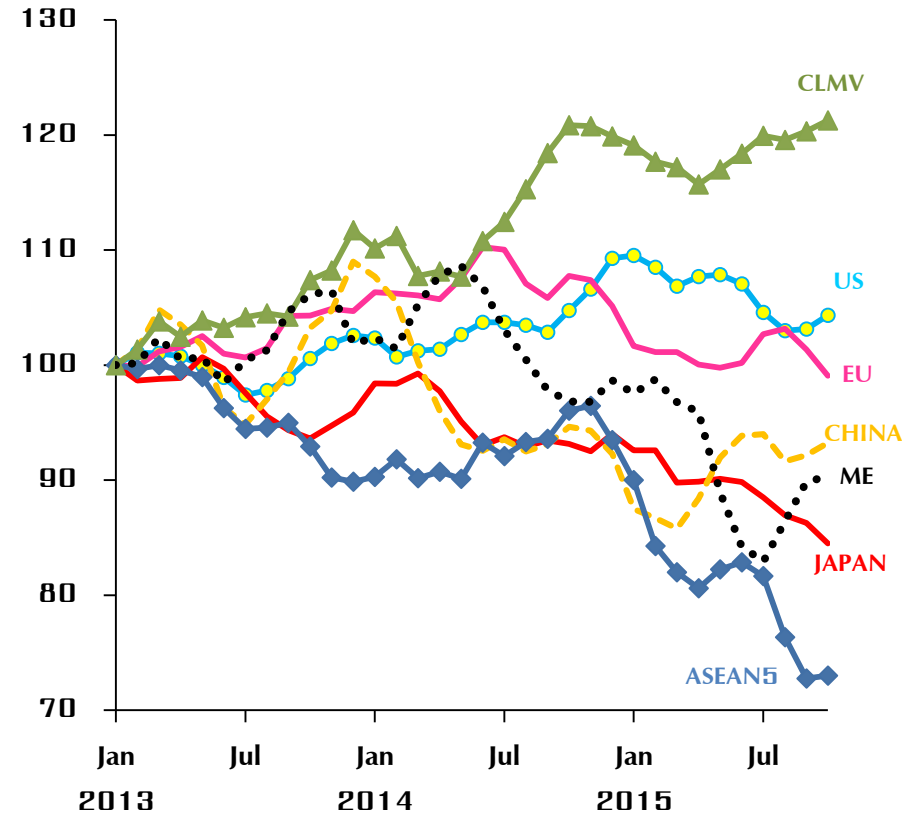
Thai Export Destinations

Sep 2015 = 18.5 Bn (-5.4 %YoY) Oct 2015 = 18.3 Bn (-8.0 %YoY)

Ex. gold = 18.1 Bn (-7.2 %YoY) Ex. gold = 17.9 Bn (-9.5 %YoY)

%YoY	Share 2014	2015 ^P					%MoM sa Oct
		Q1	Q2	Q3	Sep	Oct	
Agriculture	7.9	-15.2	0.8	-12.2	-17.1	-14.3	7.5
Fishery	0.9	-13.4	-16.5	-20.8	-23.2	-31.7	0.2
Manufacturing	88.5	-2.5	-5.3	-6.2	-6.1	-8.8	-0.2
Electronics	14.6	0.0	-2.6	-5.3	-4.0	-0.2	5.6
Computer Parts	6.8	-4.6	-2.8	-6.7	-2.1	1.6	4.2
IC	3.3	4.5	-0.1	5.2	2.0	10.4	8.7
Automotive	13.9	4.9	-3.7	7.1	13.9	-1.8	-1.3
Agro-manu Products	11.9	-3.5	-5.5	-6.8	-6.6	-8.8	2.3
Machinery & Equipment	8.5	3.8	1.7	-4.1	-6.6	-6.9	3.4
Electrical Appliances	5.4	-0.6	-3.5	0.4	-2.1	-2.9	3.3
Metal & Steel	4.2	4.7	-8.4	-5.9	-5.3	-13.0	2.1
Apparels and Textile	3.3	-6.2	-8.9	-8.6	-8.9	-9.4	-0.2
Petroleum Products	5.0	-27.2	-17.7	-34.3	-45.1	-28.6	20.7
Petro-chemical Products	5.8	-9.9	-12.7	-9.3	-9.6	-19.1	-4.7
Chemicals	3.7	-23.5	-21.4	-30.8	-39.7	-38.9	-2.5
Optical Instruments	1.1	20.9	3.1	43.2	76.6	76.4	-2.1
Total	100.0	-4.3	-5.5	-4.7	-5.4	-8.0	0.2
Excluding Gold		-3.7	-5.7	-6.7	-7.2	-9.5	0.5
Excluding Petro-related		-1.8	-3.6	-1.2	-0.7	-4.7	-0.1

Index sa, 3mma
(Jan13 = 100)





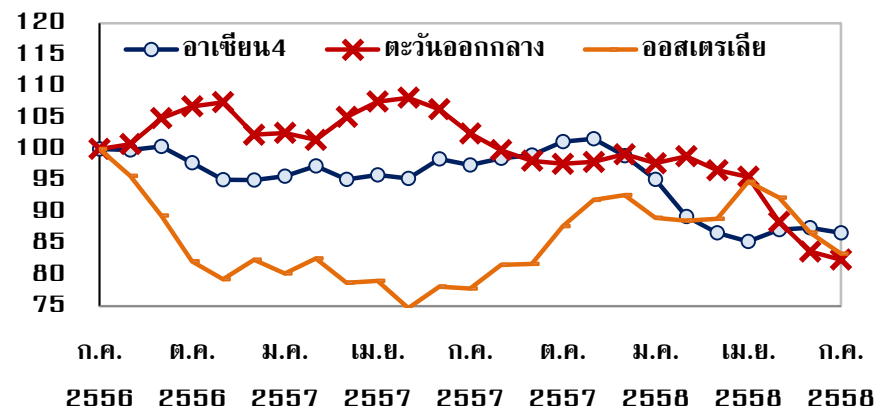
การส่งออกสินค้าของไทยขบเซา จากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวและส่งผลกระทบต่อเนืองไปยังเศรษฐกิจเอเชีย

ผลกระทบของการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

- ผลต่อปริมาณ มีผลกระทบด้าน income effect จากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- ผลต่อราคา ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลงโดยเฉพาะราคา ยางพารา ส่งผลลบเพิ่มเติมต่อรายได้เกษตรกร ความเชื่อมั่น และการบริโภคในประเทศ

มูลค่าการส่งออกของไทยไปยังกลุ่มประเทศผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์

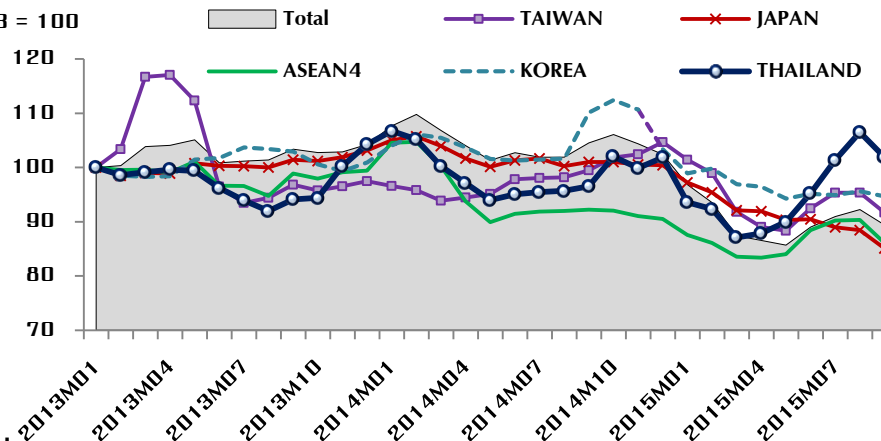
ดัชนี ก.ค. 2556=100, 3mma sa



China's Import by Country

Index, 3mma sa

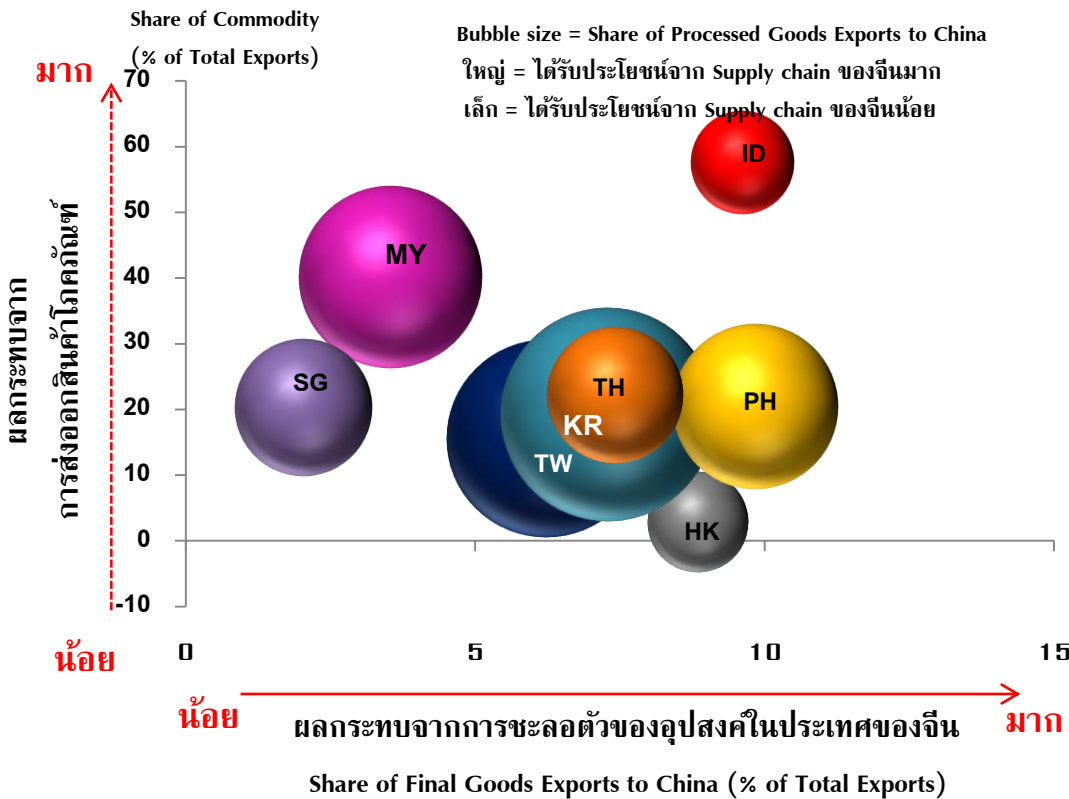
Jan13 = 100





นอกจากนี้ ไทยยังได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า ซึ่งมีความเชื่อมโยงทางการค้ากับจีนมาอีกต่อหนึ่ง

ความเสี่ยงในฐานะประเทศคู่ค้ากับจีนของการส่งออกของเอเชีย



ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า

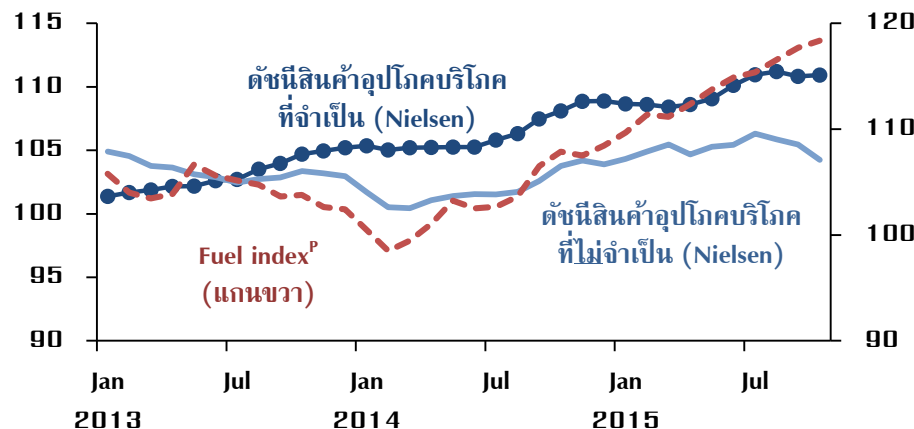
%YoY	2013	2014	2015	2016
	*	*		
Export จีนมูลค่าจริง	-0.2	-0.3	-5.0	1.2



เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน จากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นและการใช้จ่ายในหมวดบริการ

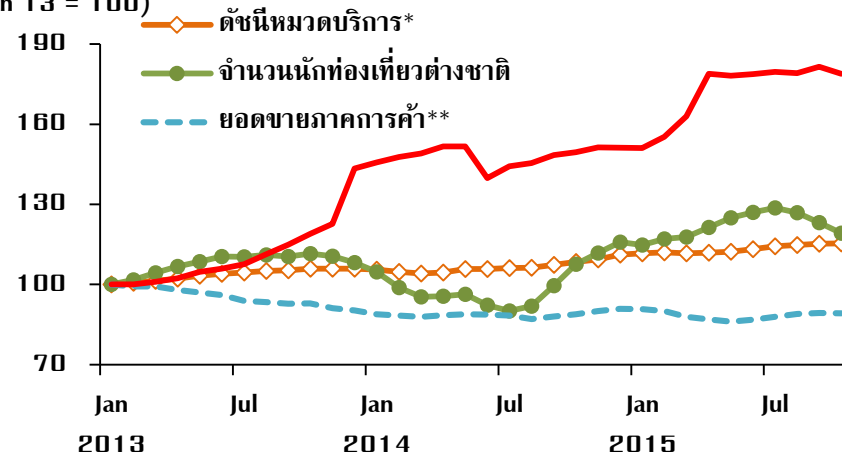
Index sa, 3mma
(2012 = 100)

สินค้าไม่คงทน



Index sa, 3mma
(Jan 13 = 100)

บริการ

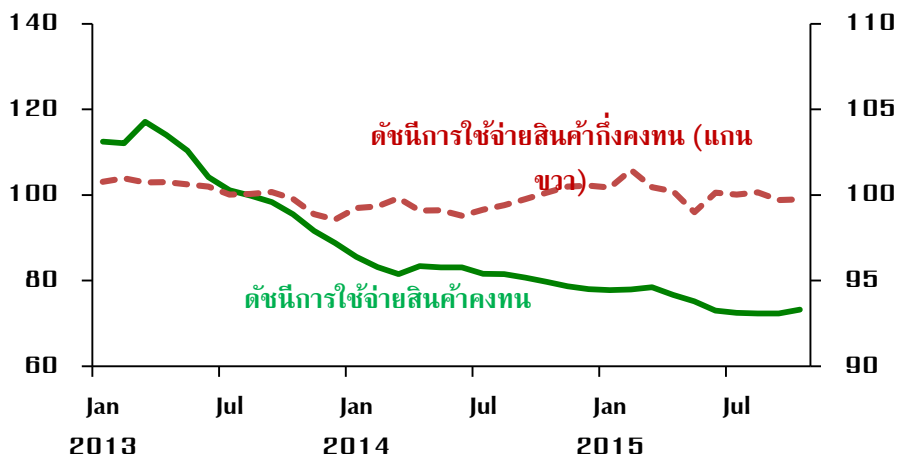


*ประกอบด้วยการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มหมวดโรงแรมและภัตตาคาร และยอดขายบริการหมวดขนส่ง

**เครื่องชี้ที่ไม่รวมอยู่ในดัชนีการบริโภคภาคเอกชน

Index sa, 3mma
(2012 = 100)

สินค้าคงทนและกึ่งคงทน



Private Consumption Indicators

%YoY	2015					%MoM sa, 3mma
	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct ^p	Oct ^p
Non-durable index	4.1	3.7	3.3	1.9	1.4	-0.4
Semi-durable index	0.6	1.3	-0.1	-0.8	-2.2	0.0
Durable index	-3.6	-11.3	-10.4	-8.7	-7.2	1.2
Service index	7.0	7.0	7.4	8.3	4.9 ^E	0.1 ^E
(Less) Tourist spending	27.1	52.4	35.5	13.4	2.2	-5.2
PCI	1.4	-0.4	0.4	3.0	2.2	0.7

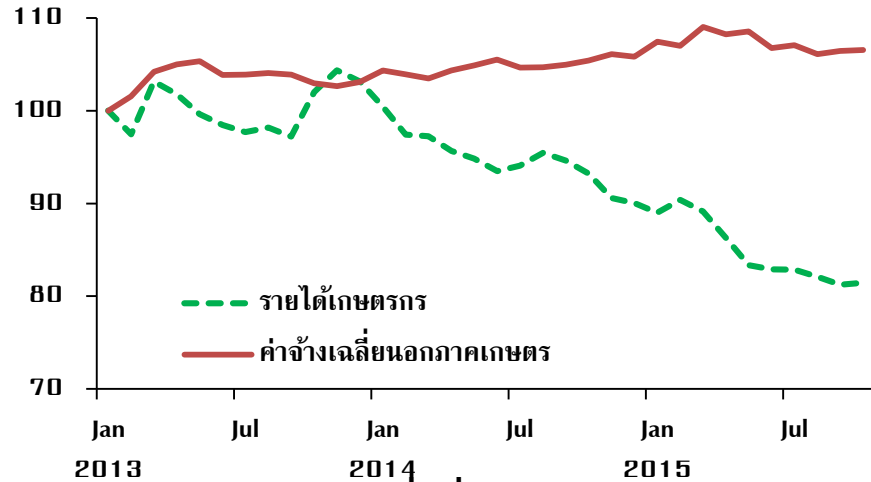
P = Preliminary Data



สอดคล้องกับกำลังซื้อนอกภาคเกษตรและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้น บ้าง อย่างไรก็ตาม ยังได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นที่ต่ำและหนี้ครัวเรือนที่สูง

Index sa, 3mma
Jan 2013 = 100

รายได้ที่แท้จริง



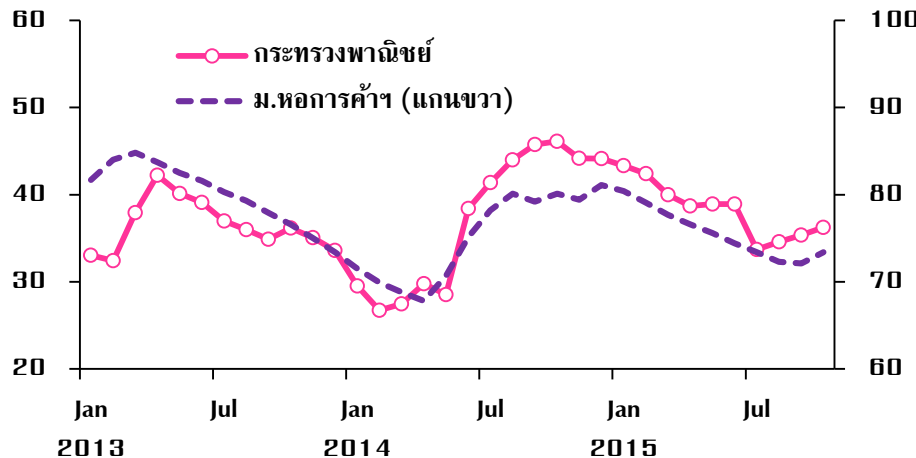
รายได้เกษตรกร

(%YoY)	2015 ^p				
	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
Nominal farm income	-8.3	-13.4	-15.1	-12.0	-10.5
Agricultural production	-1.1	-8.1	-10.8	-7.6	-4.8
Agricultural price	-7.3	-5.8	-4.8	-4.7	-6.1

รายได้เกษตรกรไม่รวมเงินส่วนต่างจากมาตรการและเงินจ่ายโอนจากภาครัฐ

ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

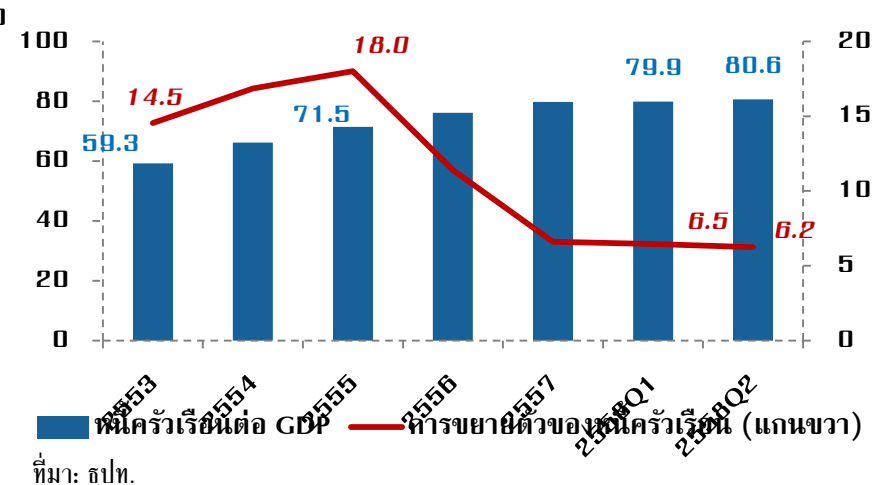
Diffusion Index



หนี้ยังอยู่ในระดับสูง

% of GDP

%yoy

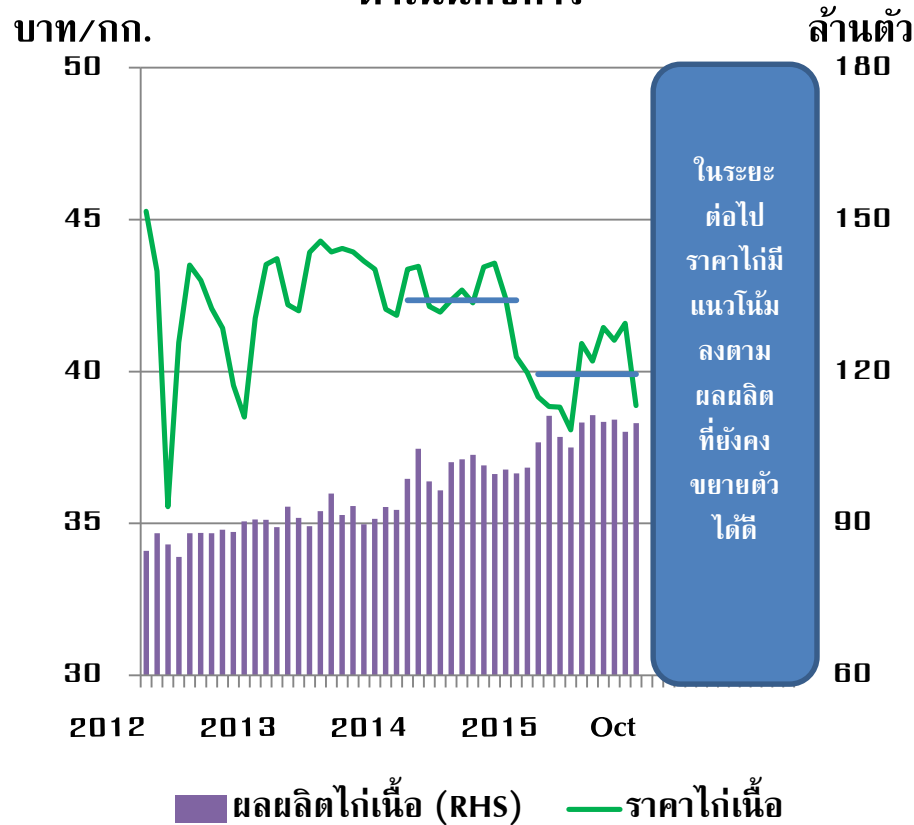


ที่มา: ธปท.

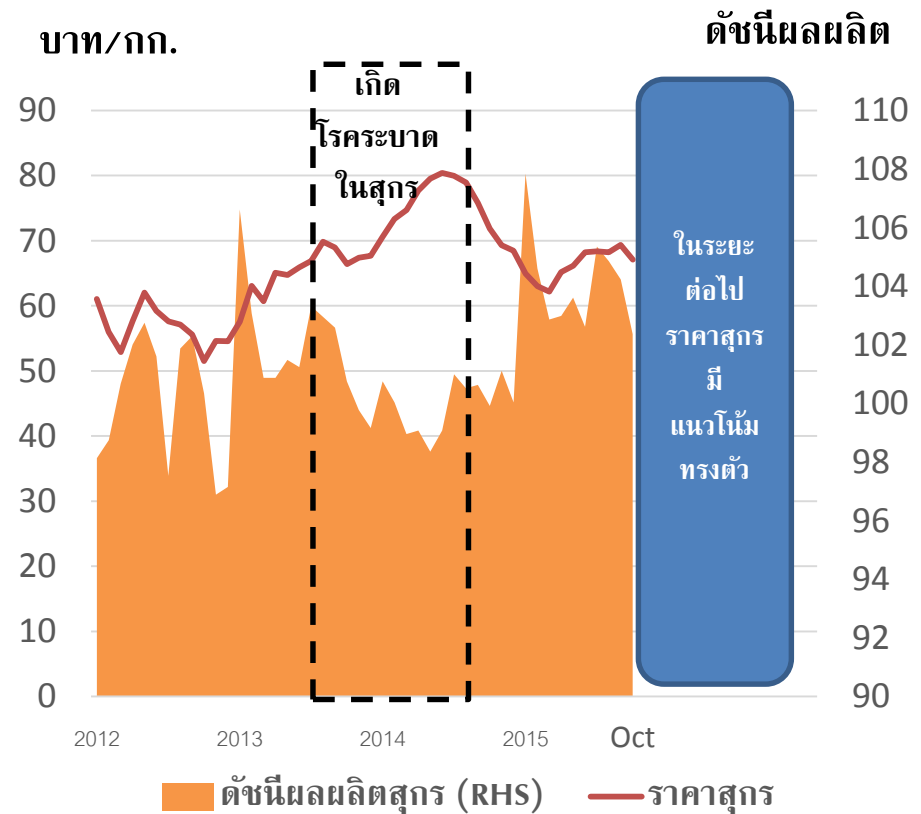


ราคาปศุสัตว์ปรับลดลงตามอุปทานที่ขยายตัวต่อเนื่อง

ราคาไก่เนื้อหดตัวจากปีก่อน ตามอุปทานที่ขยายตัวต่อเนื่อง หลังจากผู้ผลิตรายใหญ่กลับมาดำเนินการ



ราคาสุกรหดตัวต่อเนื่อง จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น หลังจากปัญหาโรคระบาดเริ่มคลี่คลาย





อุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และการส่งออกสินค้าที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว

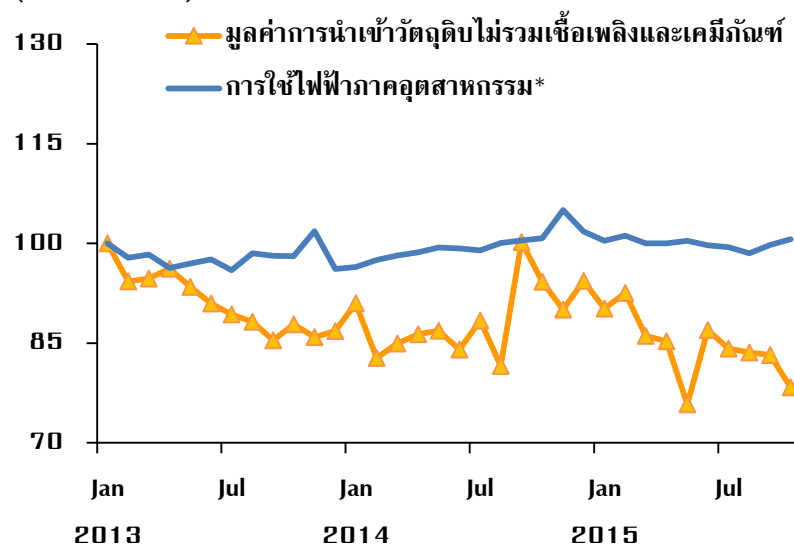
Manufacturing Production Index (MPI)

(%YoY)	น้ำหนัก ปี 2011	2015					%MoM sa
		Q1	Q2	Q3	Sep	Oct ^P	
Food & Beverages	18.1	-0.5	-1.9	-0.5	-1.1	-0.4	1.1
Vehicles	17.8	2.4	-5.2	6.0	3.7	8.3	2.7
Rubber & Plastic	11.2	-4.8	7.2	2.1	3.3	-6.2	-5.5
IC & Semiconductors	7.3	4.4	2.4	-2.0	0.1	-11.7	-12.3
Chemicals	6.1	-0.2	-0.6	3.3	-6.6	-9.7	-0.3
Cement & Construction	5.1	-3.9	-0.4	-5.2	-6.6	-9.1	-4.2
Electrical Appliances	4.7	-4.0	-3.1	-0.5	1.8	-4.8	4.7
Petroleum	3.5	12.2	31.1	18.0	16.4	9.2	-7.0
Apparels	3.2	3.6	2.0	-13.8	-24.1	-17.3	5.9
Textiles	3.0	-4.2	-2.3	-5.7	-5.2	-6.7	-0.9
HDD	1.3	-12.9	-25.6	-28.3	-17.5	-25.4	-0.2
MPI %YoY	100.0	0.6	0.0	0.8	-0.4	-4.2	-
MPI sa %QoQ, %MoM	100.	-3.7	-1.5	1.2	1.7	-0.3	-0.3

Other Indicators of Manufacturing Production

Index sa

(Jan 13 = 100)

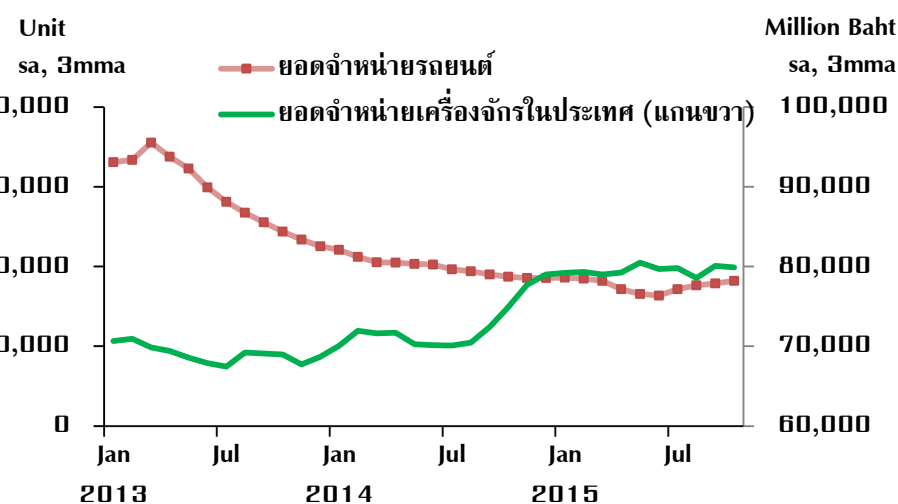
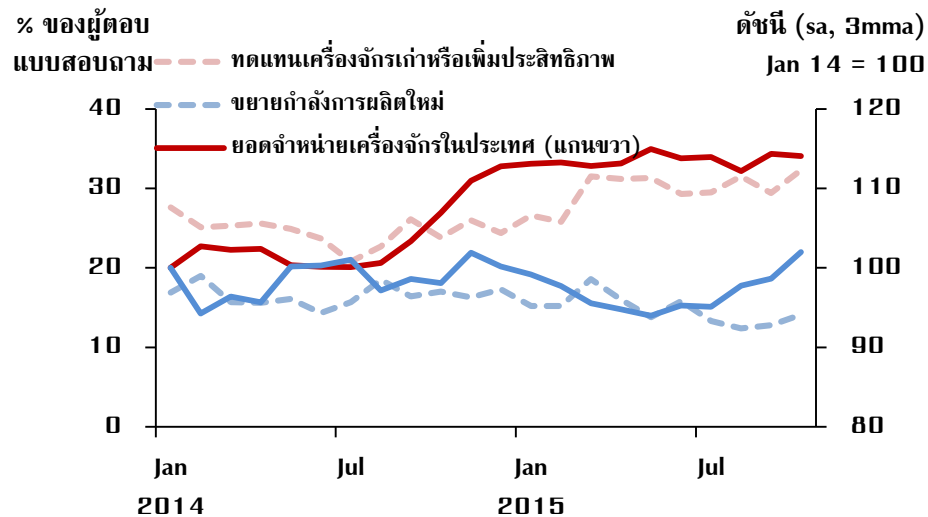


* ข้อมูลเดือนล่าสุดประมาณการโดย ธปท.

หมายเหตุ: ข้อมูลดัชนี MPI ใหม่ตามการปรับปรุงการคำนวณของ สศอ. (เปลี่ยนน้ำหนักและปีฐานเป็นปี 2011)

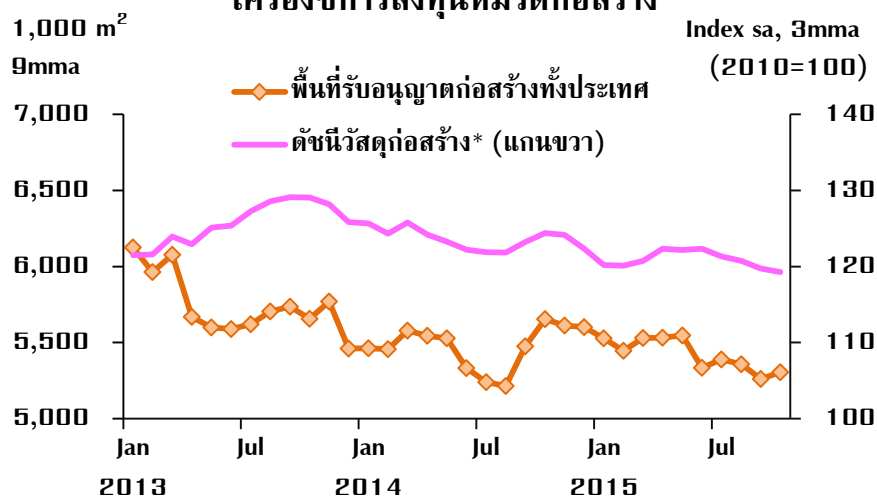


เครื่องชี้การลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์



หมายเหตุ: ข้อมูลจากผู้ตอบแบบสอบถามความเชื่อมั่นทางธุรกิจ

เครื่องชี้การลงทุนหมวดก่อสร้าง



หมายเหตุ: * ข้อมูลประมาณการ

Private Investment Indicators

% YoY	2015					%MoM sa Oct ^P
	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct ^P	
Permitted Construction Area (9mma)	0.0	0.0	0.5	-3.9	-6.2 ^E	0.8 ^E
Construction Materials Index	-3.6	0.5	-3.4	-5.6	-5.5 ^E	-0.4 ^E
Real Imports of Capital Goods	-0.9	-5.3	-0.3	-4.7	1.9	3.3
Real Domestic Machinery Sales	10.5	13.3	10.3	6.8	0.1 ^E	-0.3 ^E
Car Sales for Investment	-11.6	-19.1	-6.2	-5.1	0.9	1.8
PII	0.5	0.4	1.3	1.3	1.5	1.0



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ทั้งการผลิตและการลงทุน ทำให้มูลค่าการนำเข้าหดตัวในเกือบทุกหมวด

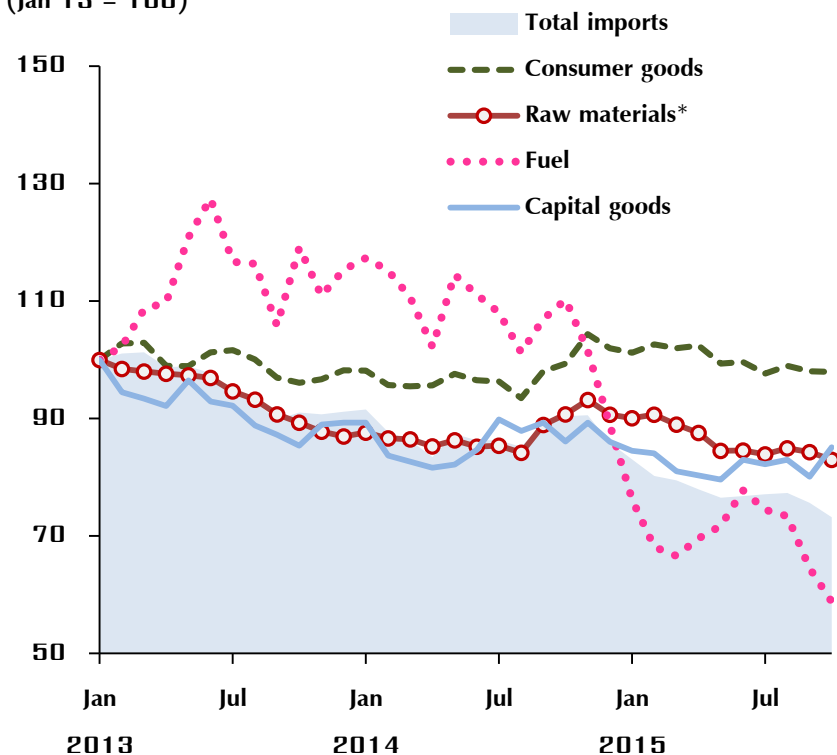
Import Value in USD

Sep 2015 = 14.5 Bn (-21.3 %YoY) 2015 = 14.0 Bn (-21.3 %YoY)
Ex. Gold = 14.3 Bn (-17.0 %YoY) Ex. Gold = 13.8 Bn (-20.7 %YoY)

Import Value Index

Index sa, 3mma
(Jan 13 = 100)

%YoY	Share 2014	2015 ^P					%MoM sa Oct
		Q1	Q2	Q3	Sep	Oct	
Consumer	8.7	6.3	3.2	-0.4	-10.1	-10.7	-2.0
Raw material & intermediate	59.1	-13.9	-13.2	-19.1	-27.0	-30.0	-6.8
o/w Fuel	20.8	-39.8	-30.0	-39.7	-44.9	-51.8	-15.4
Capital	24.1	-1.5	-2.0	-11.5	-20.8	9.6*	24.5*
Others	8.1	23.2	-16.3	-14.6	-48.4	-20.2	-4.1
Total	100.0	-7.2	-10.1	-14.5	-21.3	-21.3	-4.9
ex. Gold		-9.7	-9.1	-13.8	-17.0	-20.7	-4.8
ex. Fuel		4.1	-3.3	-6.8	-14.2	-12.0	-2.8



*Capital goods สูงเป็นพิเศษจากการนำเข้าเครื่องบินและอุปกรณ์โทรคมนาคมในเดือนนี้

Note: * Including vehicle parts



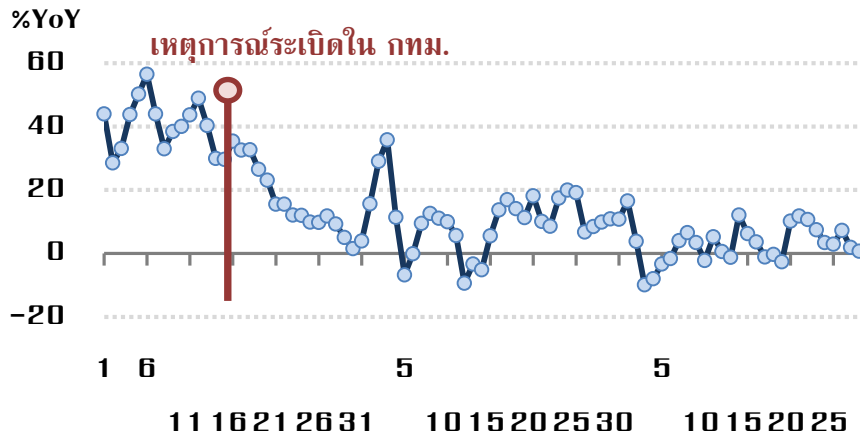
การท่องเที่ยวยังได้รับผลกระทบจากเหตุระเบิดในเดือนสิงหาคม แต่คาดว่าเหตุดังกล่าวจะส่งผลกระทบเพียงในระยะสั้น

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศและอัตราการจองห้องพัก

	2015 ^P				
	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
No. of tourists ('000)	7,850	7,012	7,274	2,031	2,229
%YoY	23.1	37.6	24.3	8.7	1.0
%QoQ SA, %MoM SA	3.4	8.5	-2.2	-7.9	3.7
Occupancy rate (%) SA	61.3	64.4	61.9	58.1	57.7

อัตราการขยายตัวนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่านท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ

หลังเหตุการณ์ระเบิดราชประสงค์ 17 ส.ค. จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลงชัดเจน



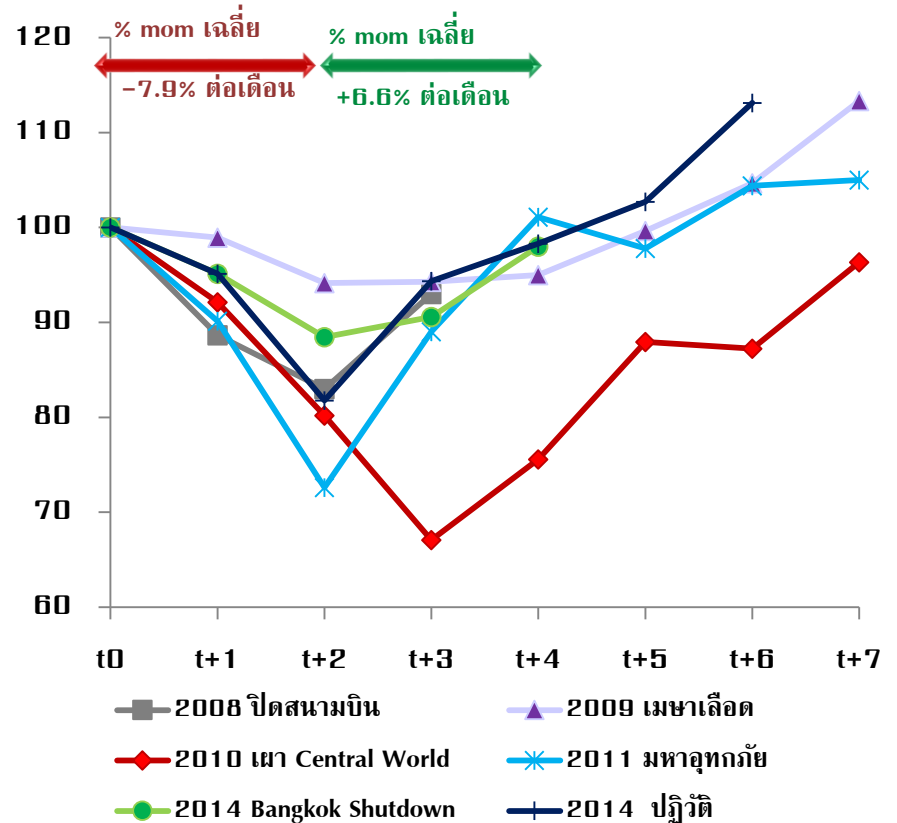
ดัชนีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเมื่อเกิดเหตุการณ์ไม่สงบใน

หลังเกิดเหตุการณ์ครั้งใหม่ไม่สงบนักท่องเที่ยว

ต่างประเทศ

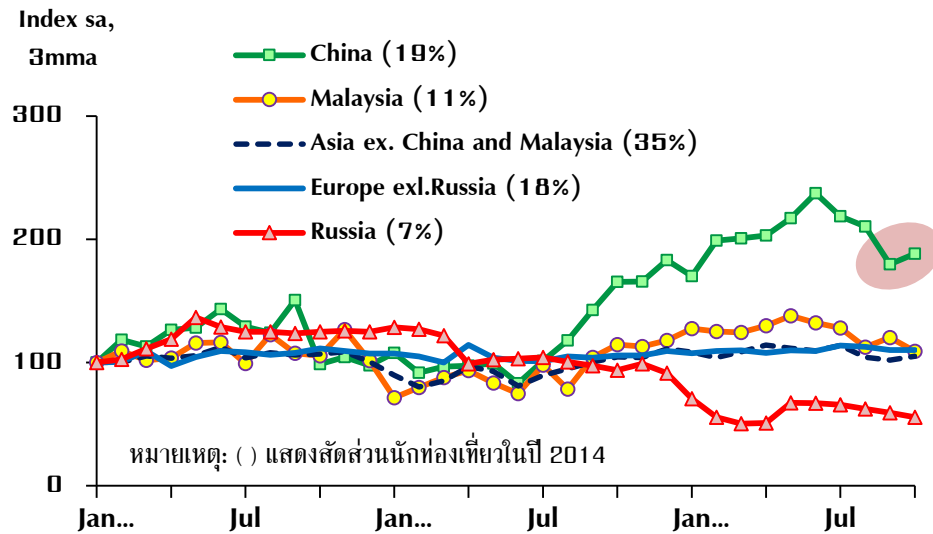
ปรับลดลงต่อเนื่องประมาณ 2-3 เดือน

Index, ให้เดือนที่เริ่มเกิดเหตุการณ์ = 100

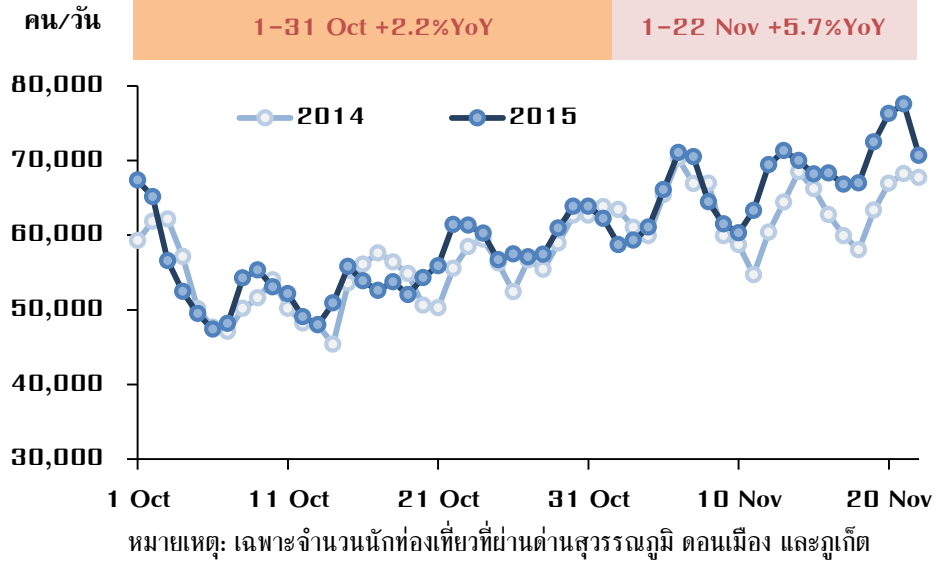




จำนวนนักท่องเที่ยวรายประเทศ



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศเข้าผ่านสนามบินหลักรายวัน



ความเห็นจากธุรกิจโรงแรม สมาคมท่องเที่ยว สายการบิน

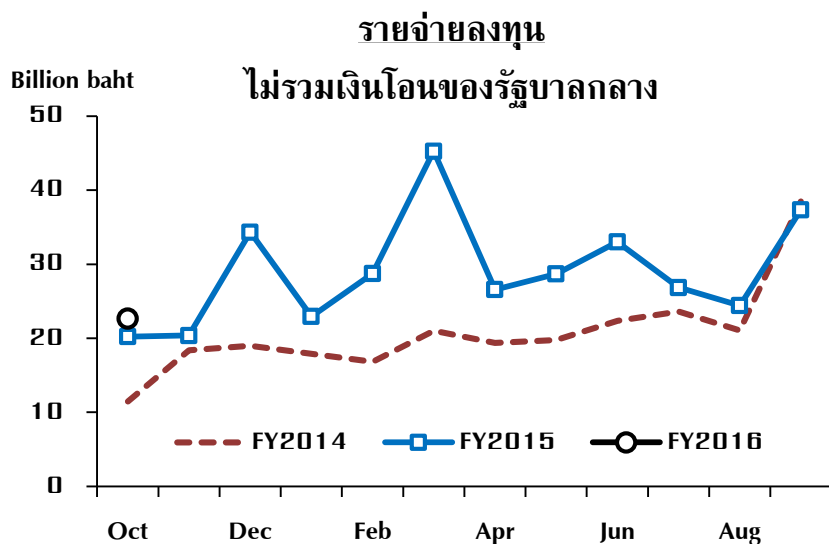
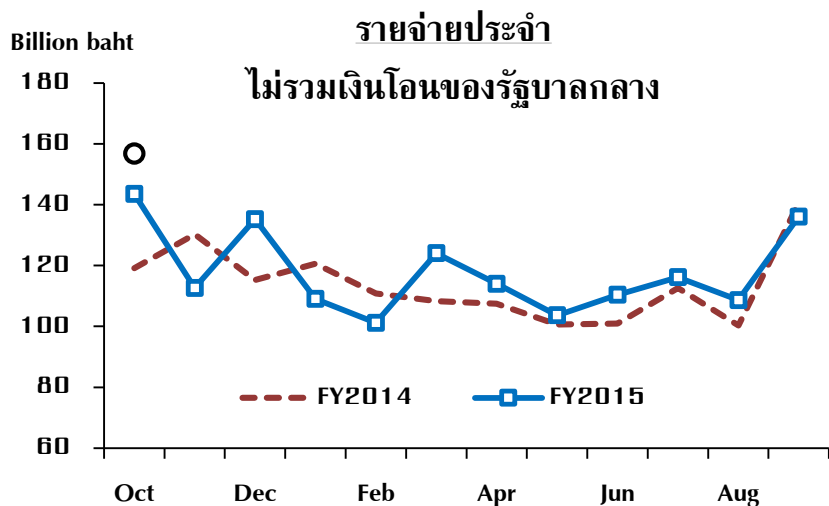
ภาพรวมไตรมาสที่ 4

- จำนวนนักท่องเที่ยวรวมมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง (ต่ำกว่าคาด) จากนักท่องเที่ยวจีน โดยการขยายตัวไม่ร้อนแรงเท่าต้นปี 2015
- นักท่องเที่ยวจีน (สัดส่วนตลาด 27.6%) ช่วงหลังเกิดเหตุระเบิดยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ส่วนหนึ่งเพราะการแข่งขันจากเกาหลีใต้และญี่ปุ่น (ที่ผ่านมาไทยได้ รับานิสงส์จากความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างจีนกับญี่ปุ่น และ MERS)
- นักท่องเที่ยวยุโรป (สัดส่วนตลาด 15.2%) ทรงตัวหรือขยายตัวได้บ้าง จากเศรษฐกิจยุโรปที่ปรับตัวดีขึ้น
- นักท่องเที่ยว ASEAN (สัดส่วนตลาด 26.3%) ยังขยายตัวได้

หมายเหตุ : (สัดส่วนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2015)



การใช้จ่ายภาครัฐทำได้ต่อเนื่อง จากการเร่งเบิกจ่ายในช่วงต้นปีงบประมาณ



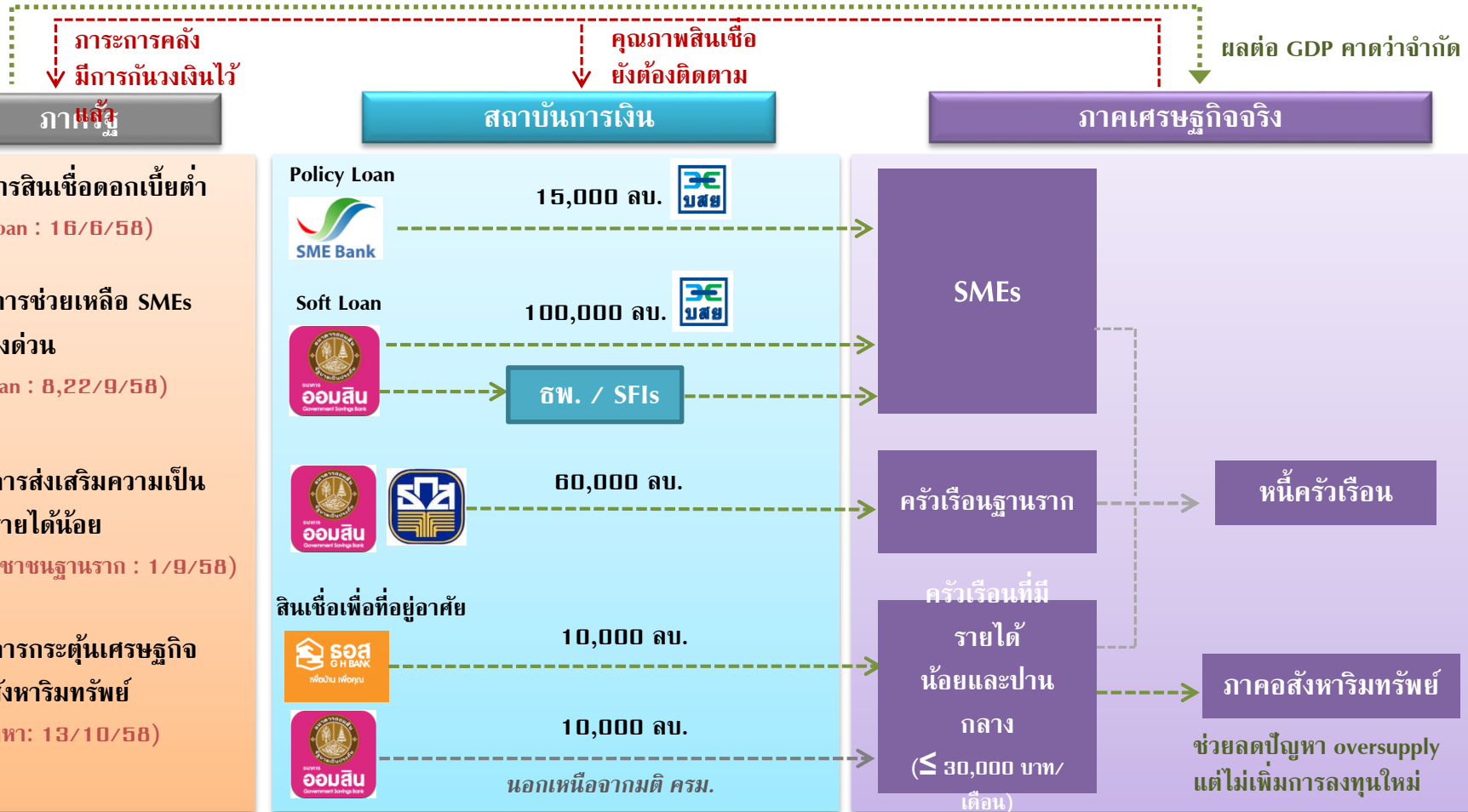
Fiscal Position

Billion Baht	FY2015 ^P	FY2015 ^P					FY2016 ^P
		Q1	Q2	Q3	Q4	Sep	Oct
Revenue ^{1/}	2,201.0	496.8	478.7	659.0	566.5	260.0	156.1
(%YoY)	(6.0)	(0.1)	(9.5)	(6.2)	(8.6)	(0.2)	(-6.0)
Expenditure ^{2/}	2,514.3	791.1	609.4	553.0	560.7	198.5	360.0
(%YoY)	(4.9)	(-3.1)	(10.8)	(11.1)	(5.3)	(-7.9)	(10.8)
Budgetary B/L	-313.2	-294.3	-130.7	106.0	5.8	61.5	-203.9
Non-Budgetary B/L	-31.0	-26.5	-80.9	34.8	41.6	40.4	-36.8
Cash B/L (CG)	-344.2	-320.8	-211.6	140.8	47.3	101.9	-240.7
Net Financing	274.7	4.3	153.4	1.9	115.0	58.8	110.4
Treasury B/L	426.2	179.3	121.1	263.8	426.2	426.2	295.9

Note: P = Preliminary data

1/ Cash basis

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



รวม 4 มาตรการ = 195,000 ลบ. คิดเป็น 1.3% ของสินเชื่อรวมระบบ ธพ. และ SFI ณ Q3/58

ประสิทธิภาพของมาตรการขึ้นอยู่กับ

- กลุ่มเป้าหมาย
- สง. & distribution channel
- incentive structure

โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อภาระการคลัง

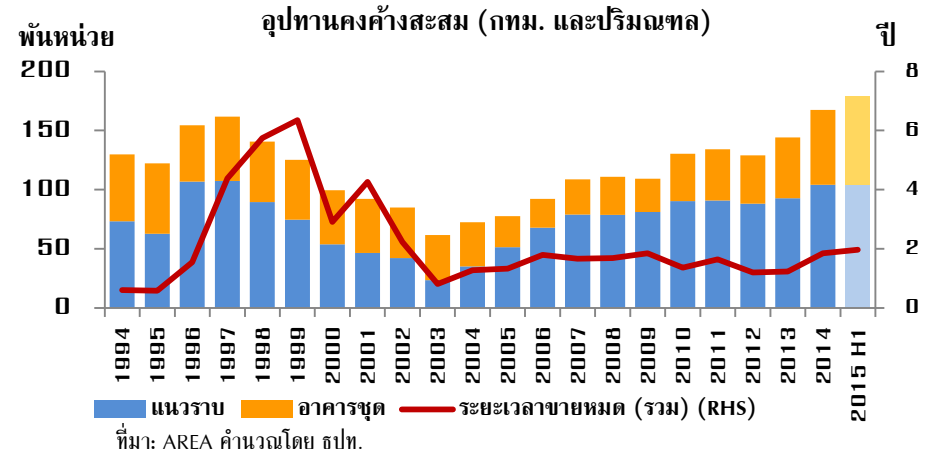
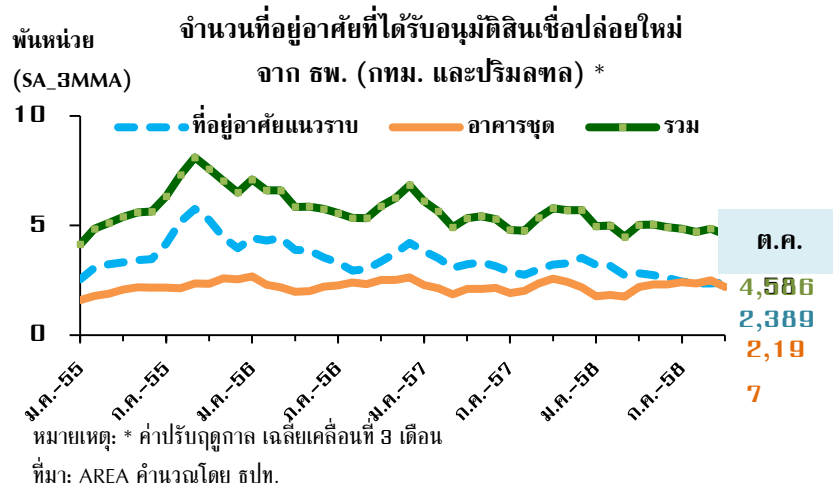
- ความเสี่ยงต่อสถาบันการเงินที่เข้าร่วม
 - Credit risk: จากการผ่อนปรนหลักเกณฑ์
 - Operating costs: จากต้นทุนส่วนที่ไม่ได้รับชดเชย
- ผลต่อการแข่งขันในระบบสถาบันการเงิน

- ประสิทธิภาพในการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- ผลข้างเคียงต่อภาคเศรษฐกิจจริง (เช่น หนี้ครัวเรือน)



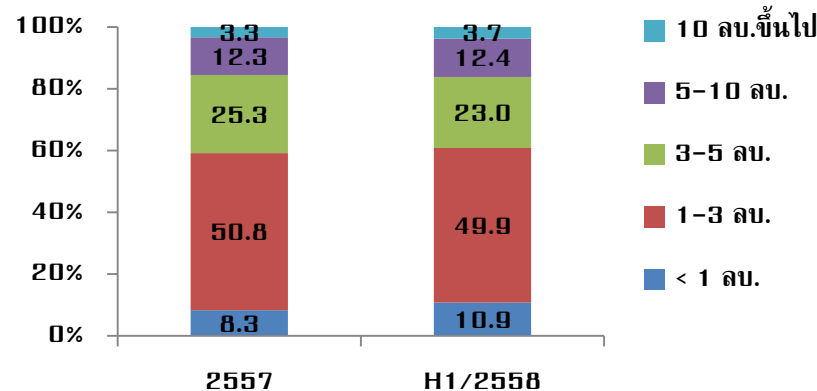
ภาคอสังหาริมทรัพย์: มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์มีส่วนช่วย ระบายอุปทานส่วนเกินที่มีอยู่ให้เร็วขึ้น

Demand ที่ชะลอตัว ขณะที่มีการชดเชยยอดขายสร้างเสร็จปีนี้ค่อนข้างมาก (จากการเปิดขายในช่วง 2-3 ปีก่อน) ทำให้อุปทานคงค้างมีแนวโน้มสูงขึ้น



มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาฯ มีส่วนช่วยลด Stock ในตลาดได้บ้าง
โดยเฉพาะระดับราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท

สัดส่วนอุปทานคงค้างสะสมของอาคารชุด (กทม.และปริมณฑล)





โครงการลงทุนภาครัฐ มีส่วนสนับสนุนการขยายตัวเศรษฐกิจ สร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและยกระดับการเติบโตของประเทศในระยะยาว

มูลค่าเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งสำคัญ (≈ 1.7 ล้านล้านบาท)

กรมทางหลวง



	วงเงินรวม (พลบ.)	เวলাก่อสร้าง
มอเตอร์เวย์ 3 เส้นทาง อาทิ พัทยา – มาบตาพุด, บางปะอิน – โคราข, บางใหญ่ – กาญจนบุรี	161	2559-62
รถไฟทางคู่ 6 เส้นทางเร่งด่วน อาทิ ฉะเชิงเทรา-แก่งคอย จิระ-ขอนแก่น และประจวบ- ชุมพร	130	2559-64
รถไฟความเร็วปานกลาง ไทย-จีน	400	2559-2562
รถไฟความเร็วสูง ไทย-ญี่ปุ่น	450	2561-2565
รถไฟความเร็วสูง กรุงเทพ-พัทยา, กรุงเทพ-หัวหิน	251	2559-61
รถไฟไฟฟ้า กทม.และปริมณฑล สีต่างๆ	352	2559-63

ที่มา: Action Plan คมนาคมขนส่ง ปี 2558 สนข., มติ ครม 14 ก.ค. 58 (มอเตอร์เวย์) ประมวลโดย สปท.

แผนน้ำ-ถนน ระยะเร่งด่วน ปี 58 - 60 (78 พันล้านบาท)

ตัวอย่างโครงการลงทุนของหน่วยงานสำคัญ ในแผนน้ำ ถนน ระยะเร่งด่วน		เม็ดเงิน (พลบ.)
ทางหลวงชนบท	ซ่อมสร้างทาง ติดตั้งแสงสว่าง สัญญาณไฟจราจร	15.0
ทางหลวง	ซ่อมแซม/ปรับปรุงทาง ก่อสร้างเพิ่มช่องทางจราจร	25.0
ชลประทาน	ปรับปรุง/สร้าง สถานีสูบน้ำ ระบบส่งน้ำ ฝาย แก้มลิง	23.9

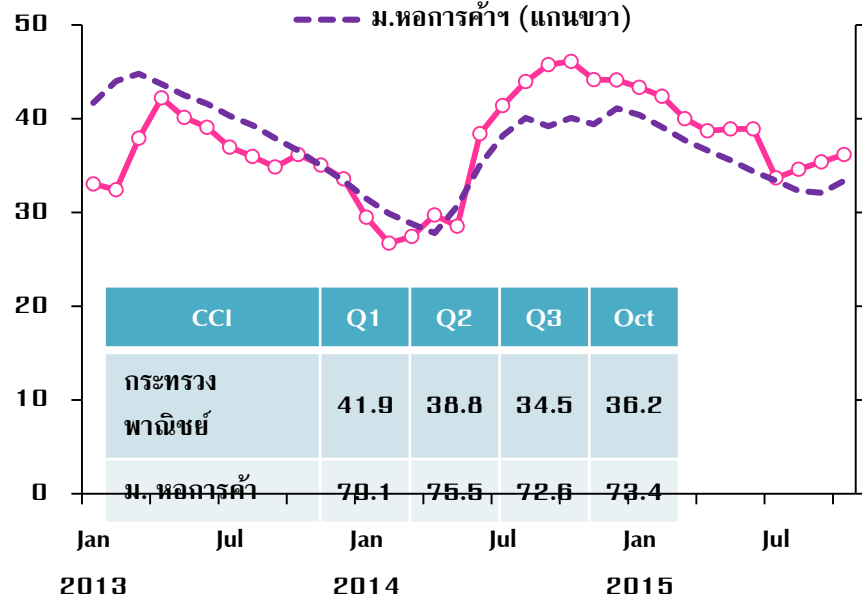
ที่มา: สนข.



ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI)

Diffusion Index

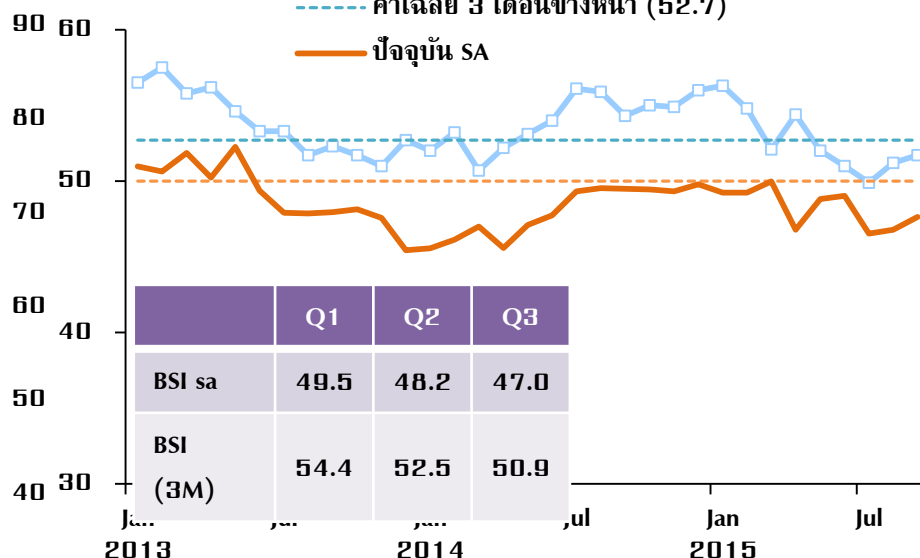
—○— กระทรวงพาณิชย์
- - - ม.หอการค้า (แกนขาว)



ความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI)

Diffusion Index

—□— 3 เดือนข้างหน้า
- - - ค่าเฉลี่ย 3 เดือนข้างหน้า (52.7)
— ปัจจุบัน SA

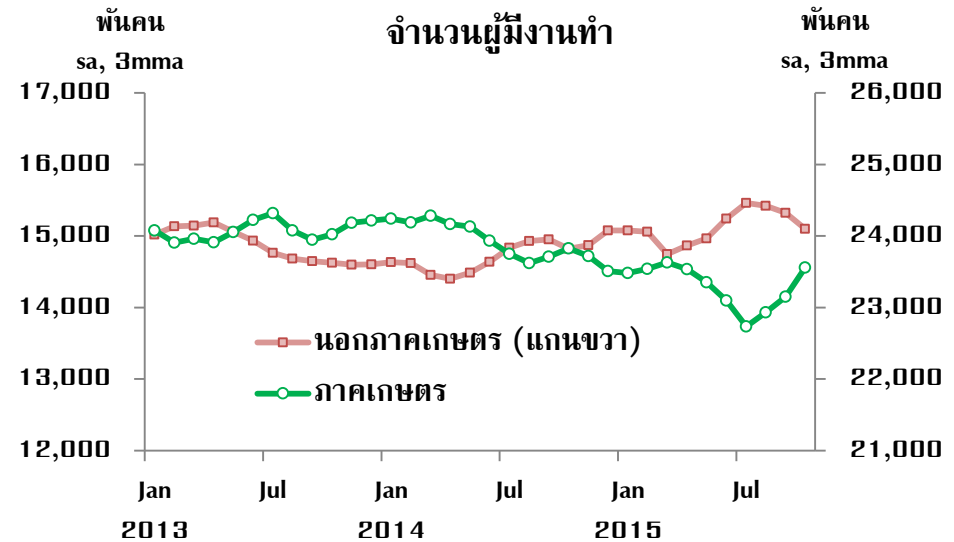




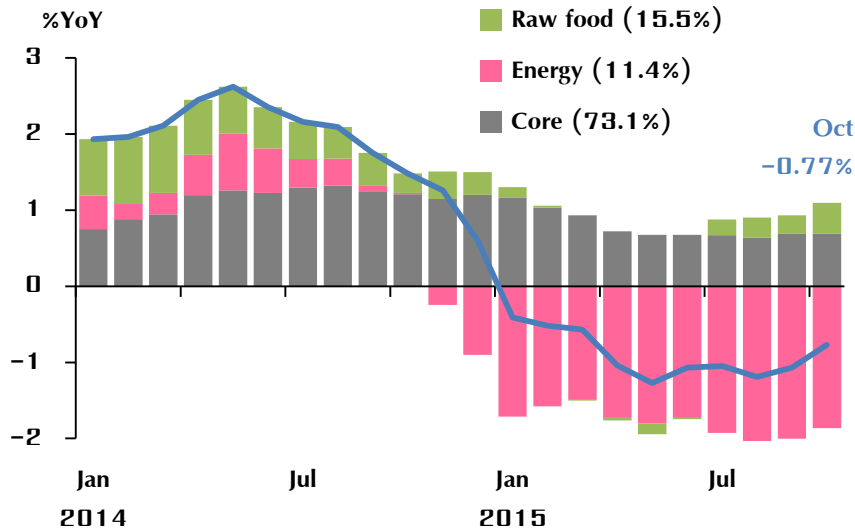
อัตราการว่างงานทรงตัว โดยแรงงานบางส่วนย้ายกลับเข้าสู่ภาคเกษตรเพื่อเก็บเกี่ยวข้าวหน้าปี ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบน้อยลง

เครื่องชี้การจ้างงาน

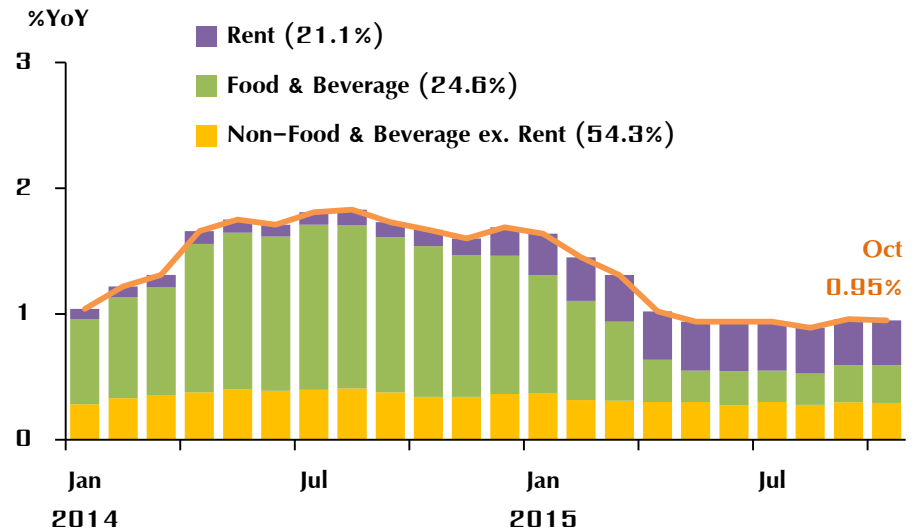
%	2015				
	Q1	Q2	Q3	Sep	Oct
Unemployment rate (sa)	0.9 (0.9)	1.1 (0.9)	0.9 (0.9)	0.8 (0.8)	0.9 (0.9)
Employed persons (%YoY)	-0.5	-0.2	-0.2	-0.3	0.5



Headline inflation contribution



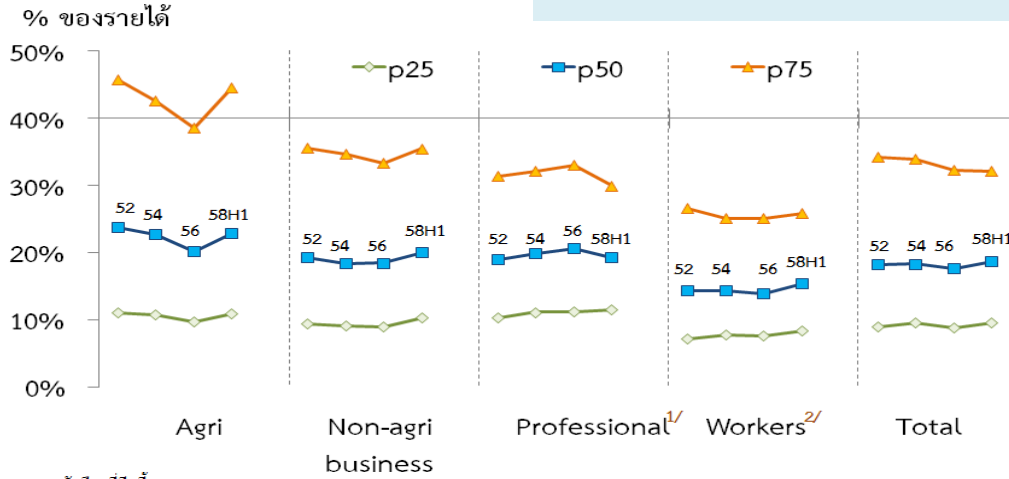
Core inflation contribution





ภาคครัวเรือน: รายได้ที่ชะลอลงและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง

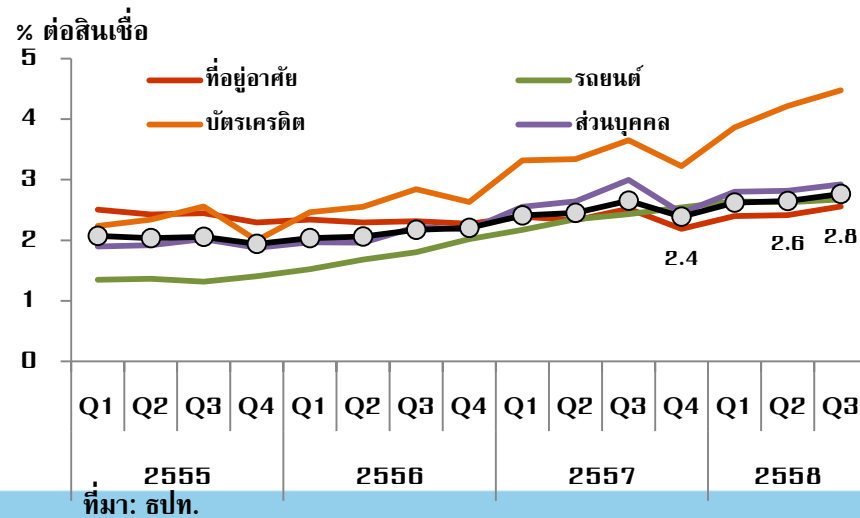
ครัวเรือนเกษตรที่มีความเปราะบางมากกว่ากลุ่มอื่น



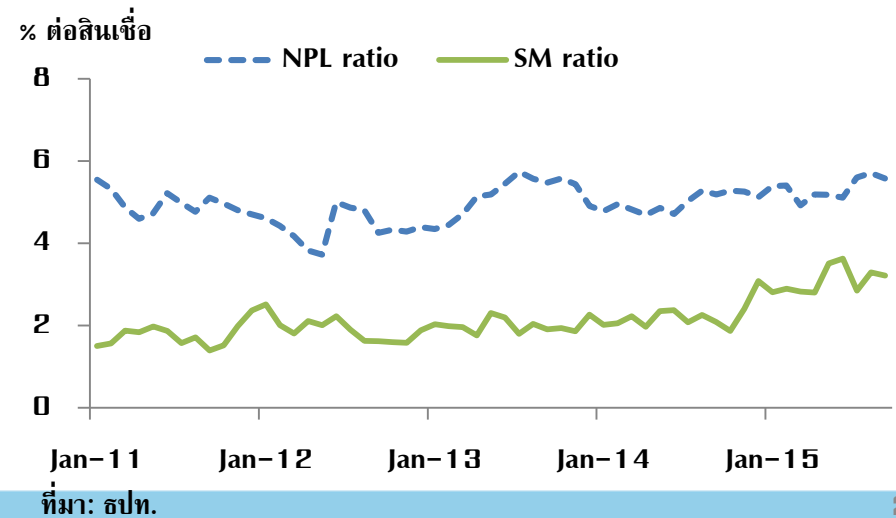
หมายเหตุ: เฉพาะครัวเรือนที่มีหนี้

- 1/ เช่น ผู้จัดการ นักวิชาการและผู้ประกอบการวิชาชีพ เจ้าหน้าที่เทคนิค เป็นต้น
 - 2/ เช่น กลุ่มคนงานเกษตร ป่าไม้ ประมง ควบคุมเครื่องจักร เสมียน พนักงานบริการ ช่างฝีมือผู้ปฏิบัติงานในกระบวนการผลิตหรือก่อสร้าง
- ที่มา: NSO, คำนวณโดย ธปท.

NPL สินเชื่ออุปโภคบริโภคของ ธพ. เพิ่มขึ้น



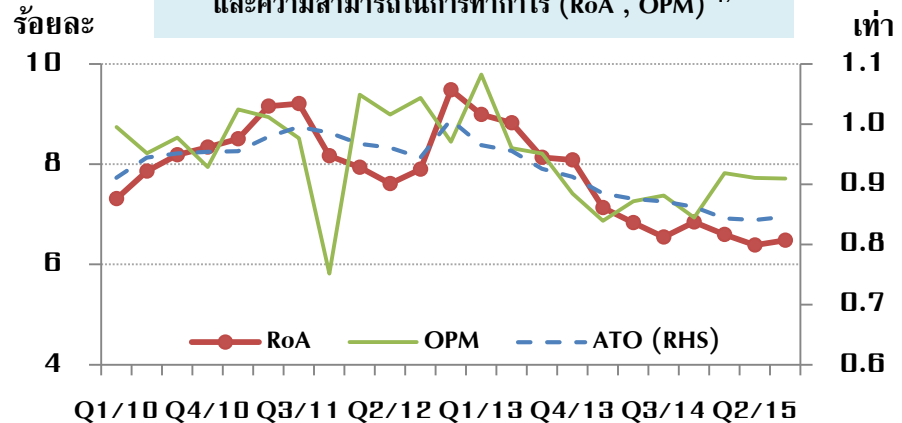
NPL และ SM ของ SFI เพิ่มขึ้น





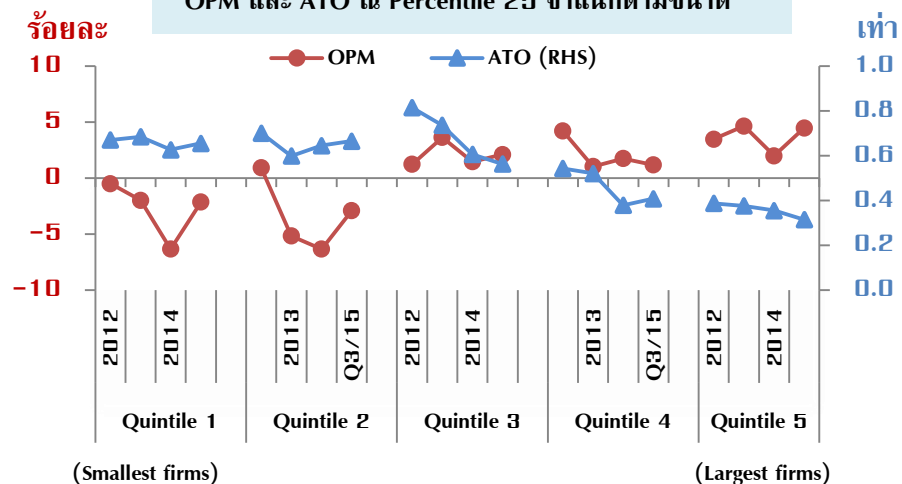
ภาคธุรกิจ: รายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มชะลอลง ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวค่อนข้างช้า

ความสามารถในการสร้างรายได้ (ATO)
และความสามารถในการทำกำไร (RoA , OPM) ^{1/}



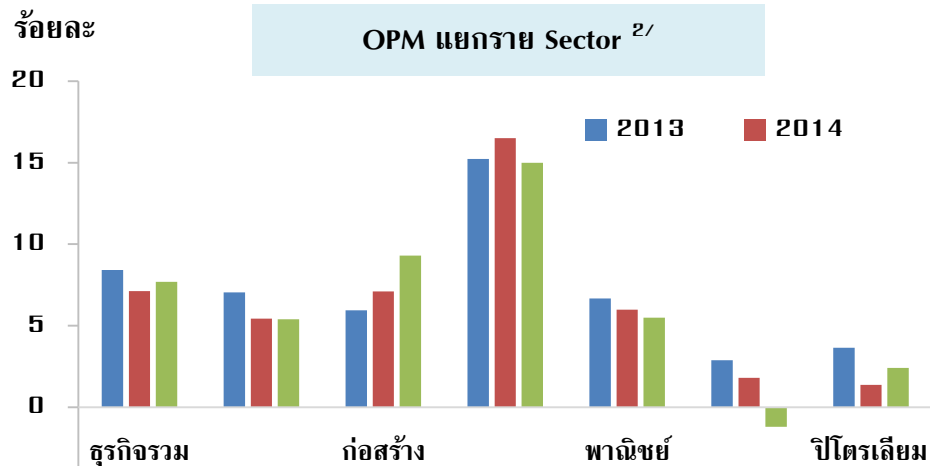
หมายเหตุ : ^{1/} ค่า Median , Return on Asset (RoA) = $100 * (\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีจ่าย} / \text{ยอดขาย}) / \text{สินทรัพย์เฉลี่ยระหว่างปี}$ Asset Turnover (ATO) = $\text{ยอดขายรายปี} / \text{สินทรัพย์เฉลี่ยระหว่างปี}$

OPM และ ATO ณ Percentile 25 จำแนกตามขนาด ^{4/}



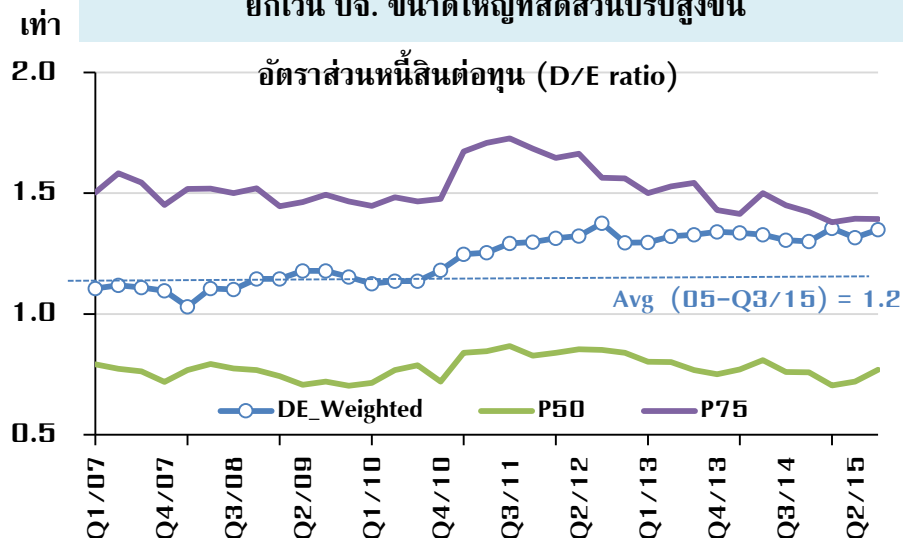
หมายเหตุ : ^{4/} แบ่งขนาดตามสินทรัพย์ในแต่ละไตรมาส เป็น 5 กลุ่มเท่าๆกัน

OPM แยกราย Sector ^{2/}



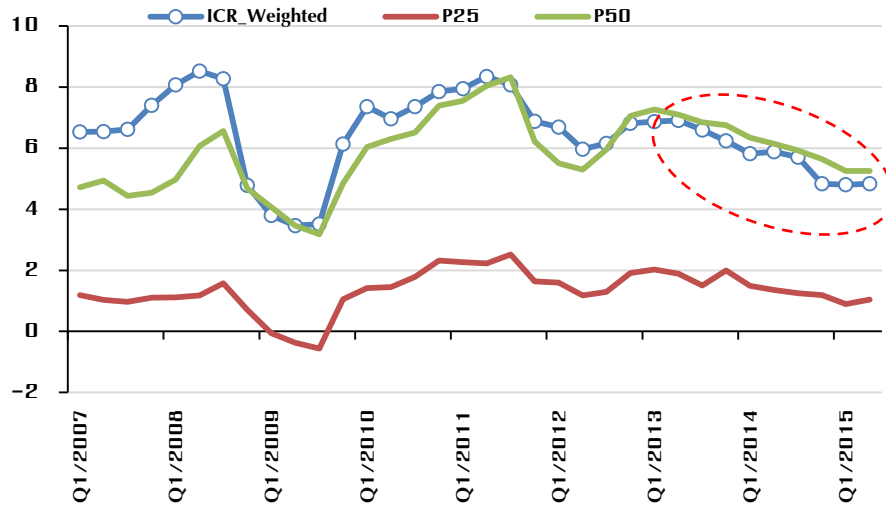
หมายเหตุ : Operating Profit Margin(OPM) = $100 * (\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีจ่าย} / \text{ยอดขาย})$
^{2/} ปี 13 และ 14 เป็นค่าเฉลี่ยรายไตรมาส ส่วนปี 15 ใช้ค่า ณ Q3/15 ^{3/} ไม่รวมปิโตรเลียมและปิโตร

สัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทจดทะเบียนธุรกิจส่วนใหญ่ทรงตัว
ยกเว้น บจ. ขนาดใหญ่ที่สัดส่วนปรับสูงขึ้น





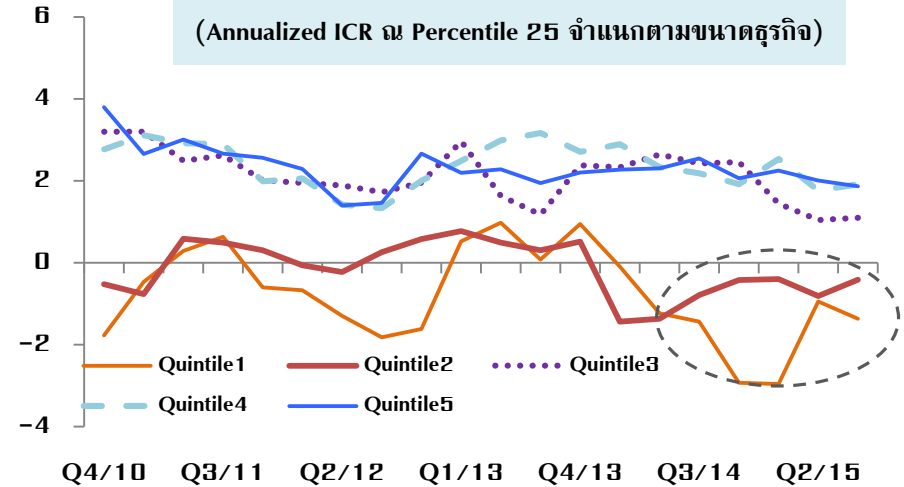
Interest Coverage Ratio (ICR*) โดยรวมยังสูงแต่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง



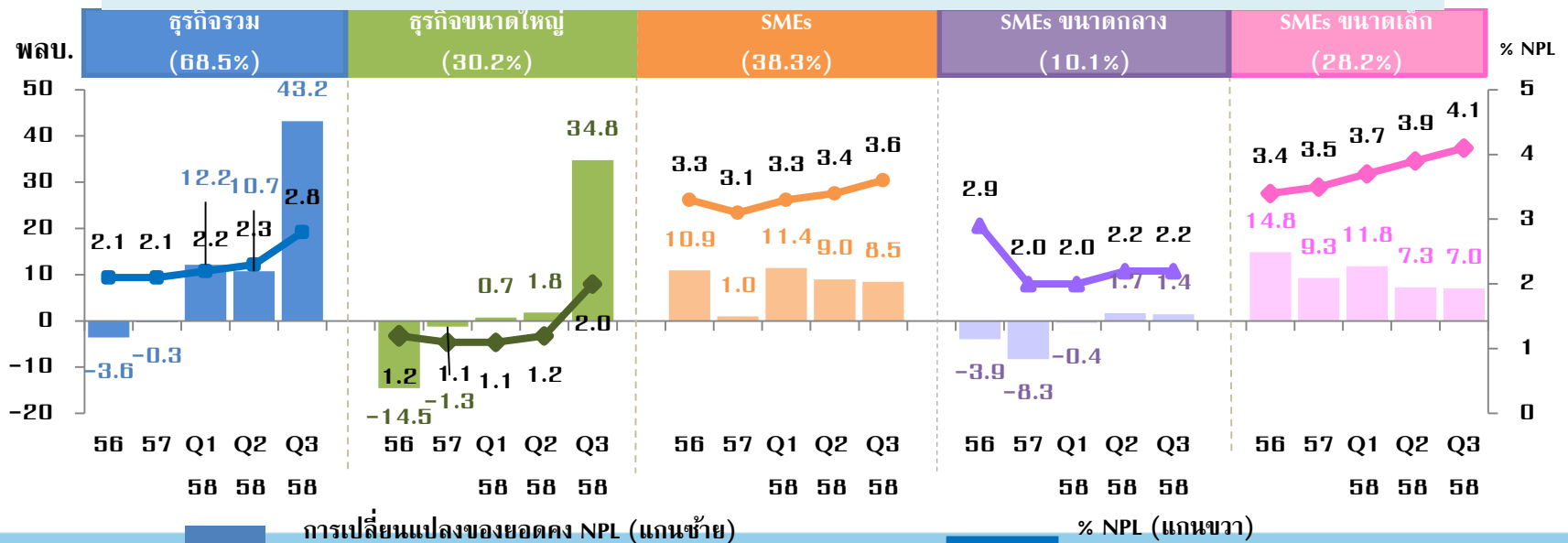
ธุรกิจขนาดเล็กมีความเสี่ยงในการชำระหนี้เพิ่มขึ้น

เท่า

บจ. ขนาดเล็กมีความสามารถในการชำระหนี้ด้อยลง
(Annualized ICR ณ Percentile 25 จำแนกตามขนาดธุรกิจ)

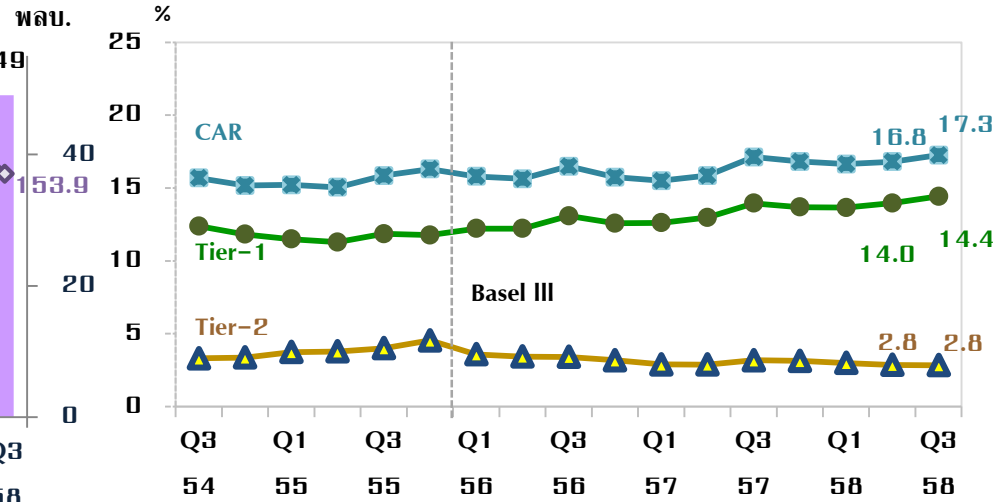
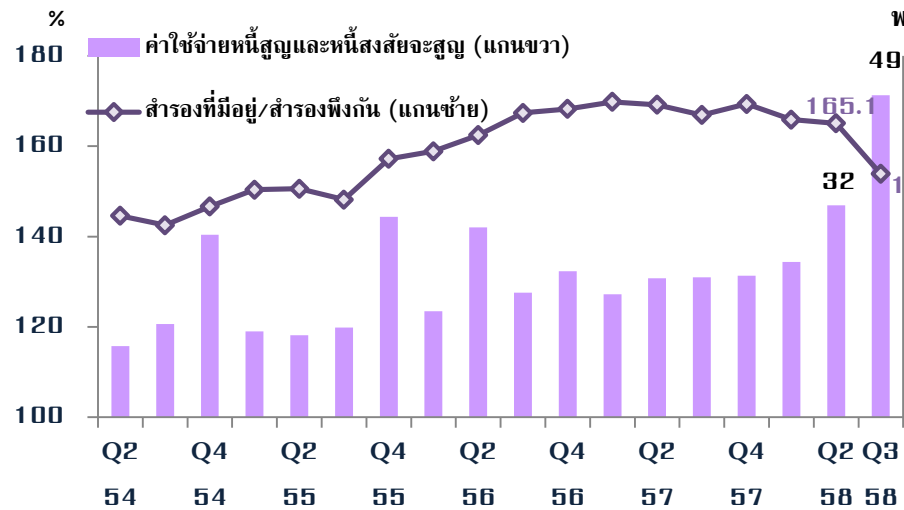


สอดคล้องกับ NPL ratio ของสินเชื่อธุรกิจที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจขนาดเล็ก





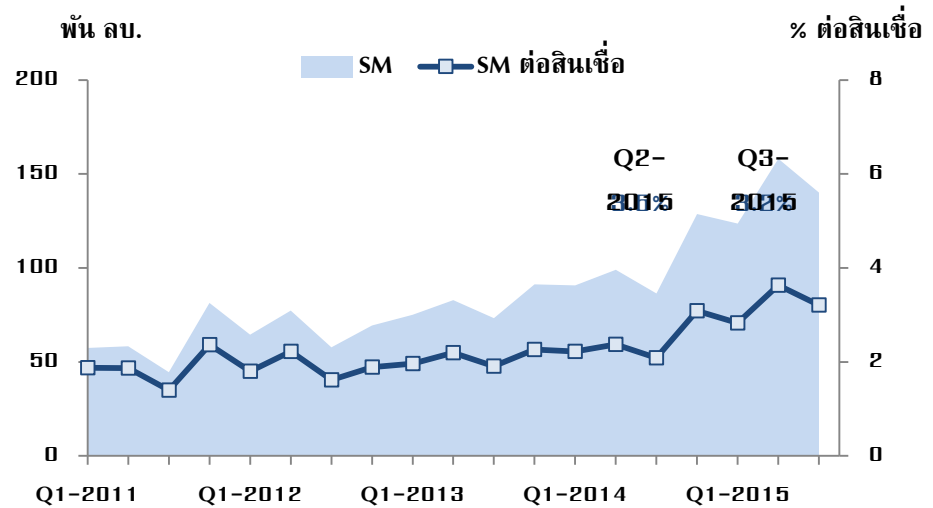
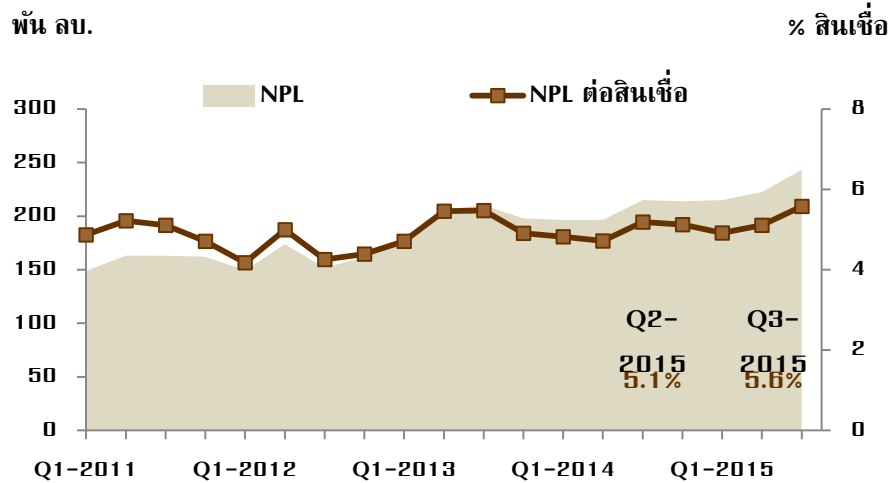
เงินสำรองและเงินกองทุนยังอยู่ในระดับสูง



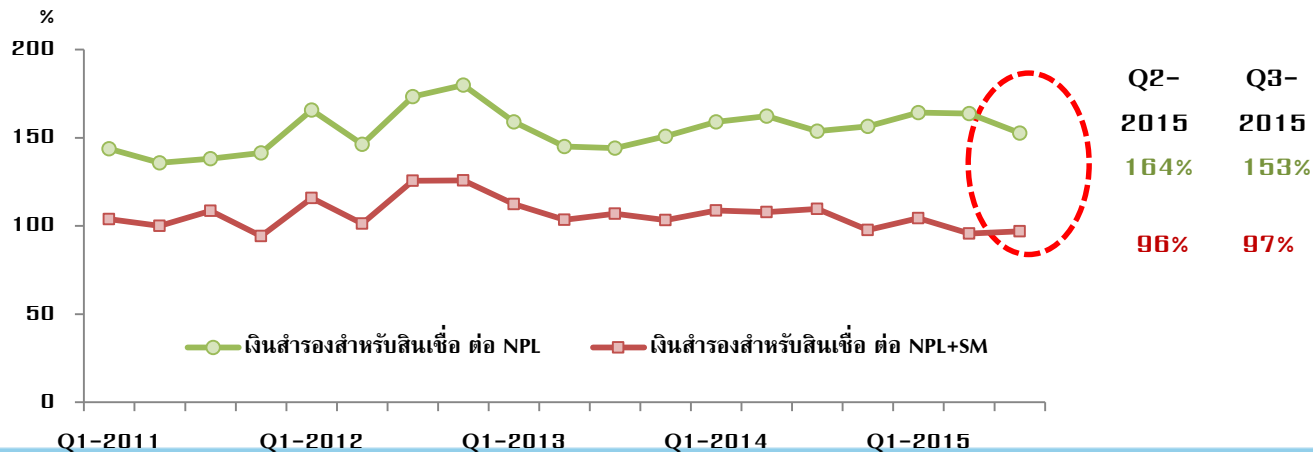


SFIs: คุณภาพสินเชื่อค่อยๆ ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังมีเงินสำรองอยู่ในระดับสูง

NPL ของ SFIs 8 แห่ง เพิ่มขึ้นจากการตกชั้นของลูกค้าหนี้ SM ซึ่งได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ



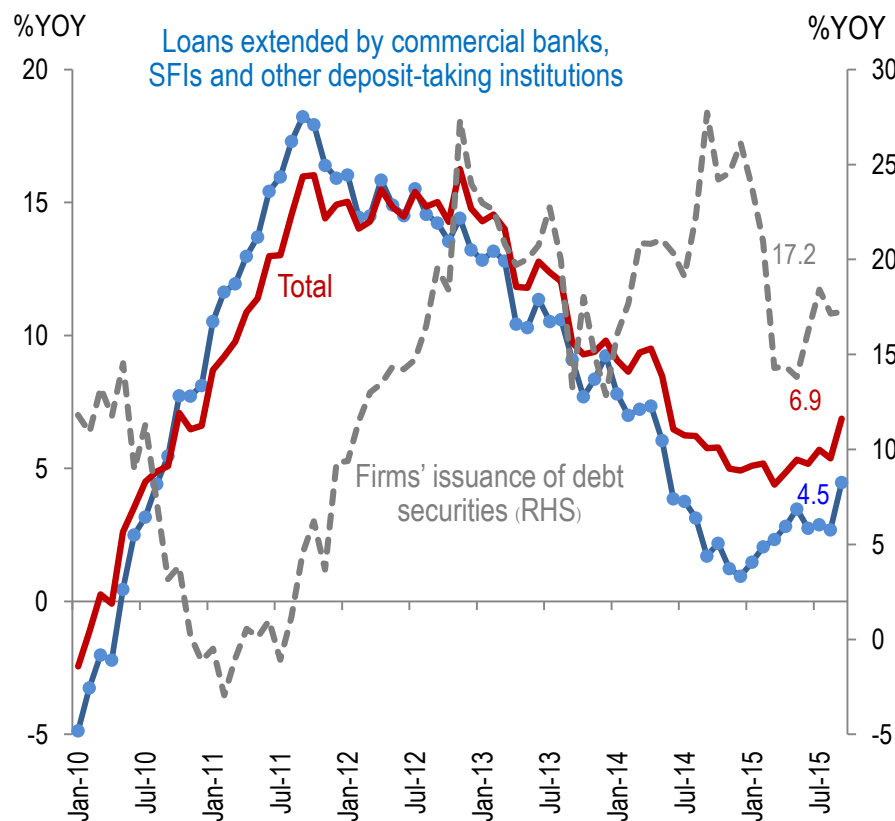
เงินสำรองของ SFIs ยังเพียงพอรองรับการด้อยลงของคุณภาพของสินเชื่อได้



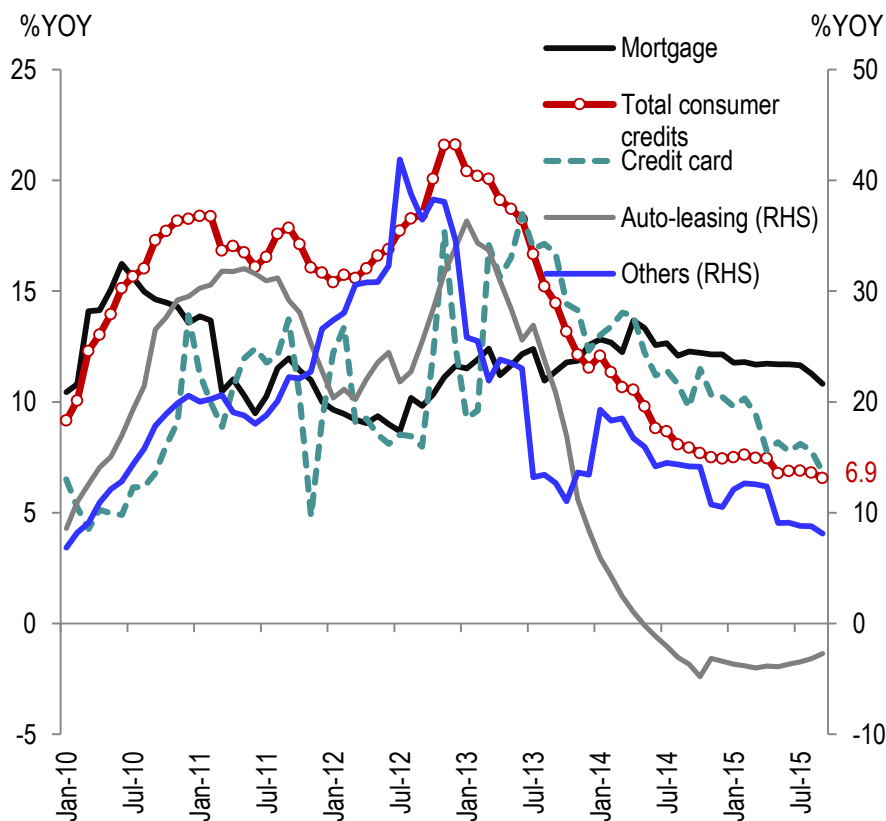


The credit conditions overall remain favorable. Loans extended by commercial banks grow in line with economic activities, despite more cautious lending standards.

Firms' total financing through banks' credits and debt securities



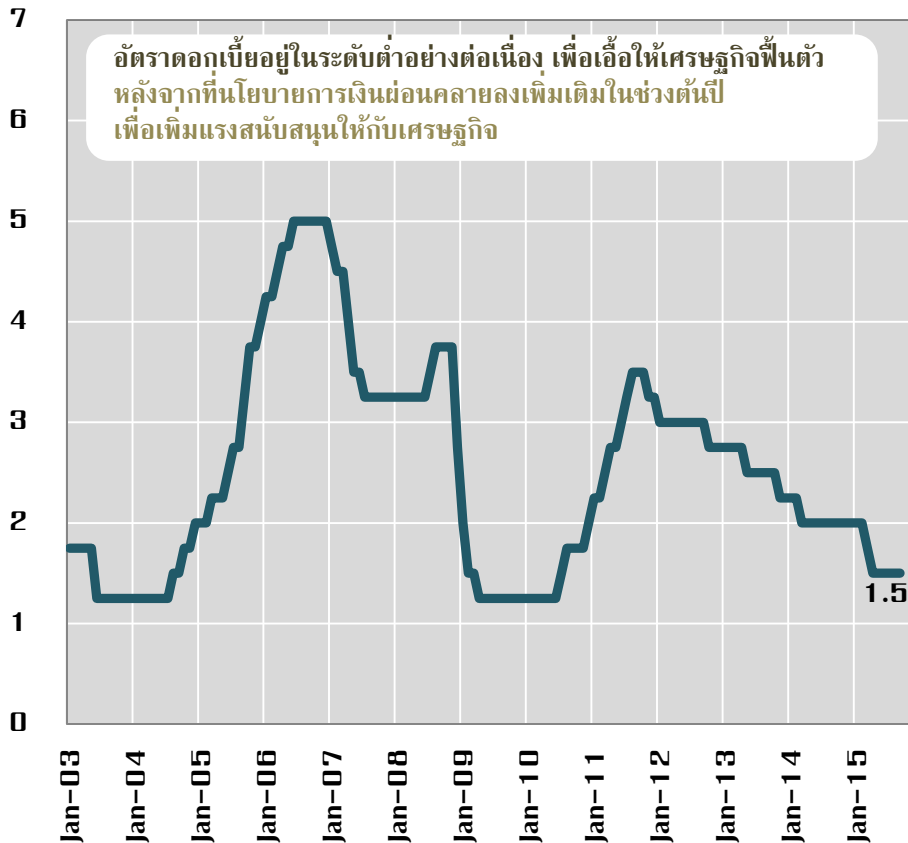
Credits extended to households by borrowing's objectives





นโยบายการเงินผ่อนปรนอย่างต่อเนื่อง เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

% p.a. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



โดย กนง. ชั่งน้ำหนักระหว่างปัจจัยต่อไปนี้

ควรมีผ่อนคลายเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มแรงสนับสนุน อย่าง Pre-emptive

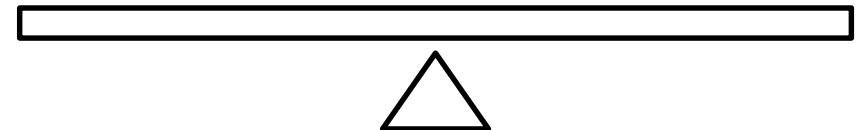
เศรษฐกิจได้รับแรงส่งเพิ่มขึ้นจาก การใช้จ่ายภาครัฐ และมาตรการ เศรษฐกิจชุดใหม่

ช่วยลดต้นทุนทางการเงินของ ภาคเอกชน และมีส่วนช่วย ให้ FX ปรับสู่ระดับที่เอื้อต่อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

การสงวน policy space ไว้ในกรณีที่เป็นมากกว่าในระยะ ข้างหน้า

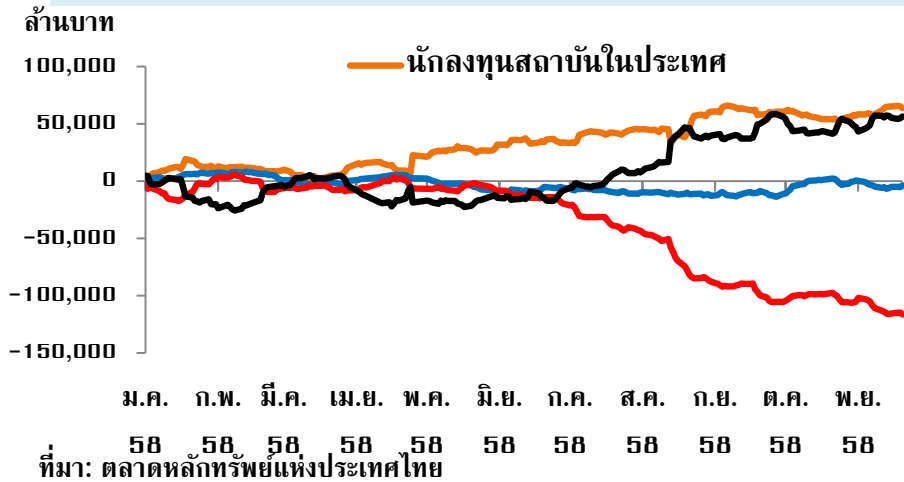
ดูแลการคาดการณ์เงินเฟ้อของ ประชาชน

ดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก และนานเกินไป อาจก่อความเสี่ยง ต่อเสถียรภาพระบบการเงิน





มูลค่าการซื้อขายสะสม



แม้ดัชนีหลักทรัพย์ลดลง แต่ P/E ยังอยู่ในเกณฑ์สูง

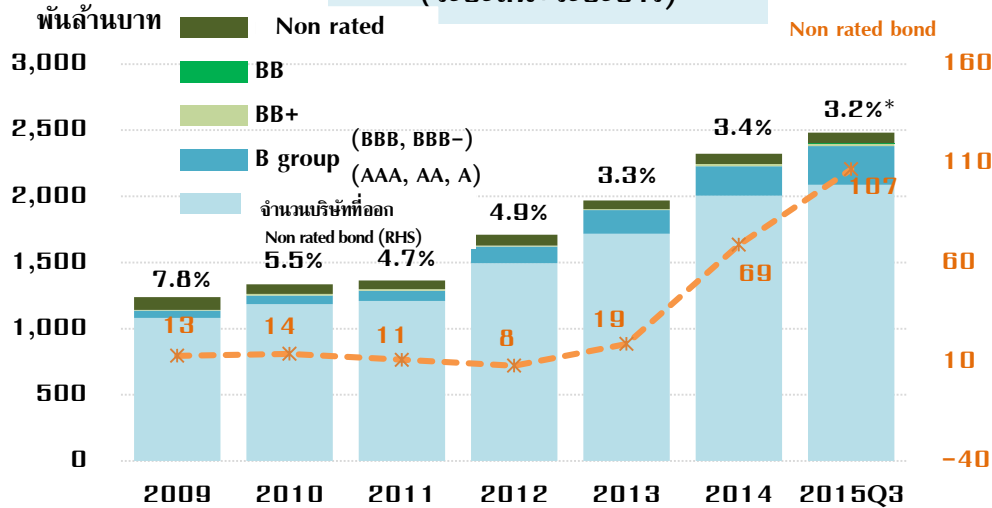
PE Ratio (current)	SET	MAI
25 พ.ย. 58	24.3	59.5
Peak ในปี 58 (ก.พ.)	21.6	97.4
Avg.(2553-2558)	16.2	33.1

- ดัชนีหลักทรัพย์ที่ปรับลดลงส่งผลต่อความมั่งคั่งของนักลงทุนรายย่อย Mutual Fund และ Contractual saving ประมาณ 7.8 แสนล้านบาท (ต้นปีจนถึง 25/11/58)
- ผลกระทบเชิงระบบมีไม่มากเนื่องจากสัดส่วนของการซื้อขายที่ใช้ margin มีน้อย (ประมาณ 9% ของมูลค่าธุรกรรมของลูกค้า บล. ทั้งหมด (ก.ค. 58))



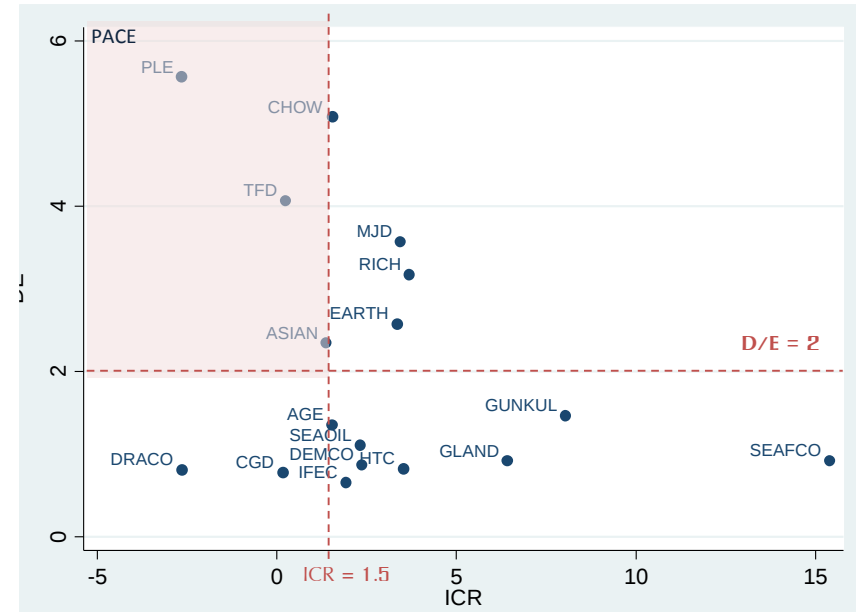
การลงทุนใน Non-rated bond: สัดส่วนของ Non-rated bond ยังต่ำ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ออก Non-rated bond บางส่วนมีฐานะการเงินค่อนข้างเปราะบาง

ยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชน (ระยะสั้น+ระยะยาว)



หมายเหตุ : * % ของ non-rated bonds เทียบกับตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งหมด
ที่ขึ้นทะเบียนกับ Thai BMA เท่านั้น

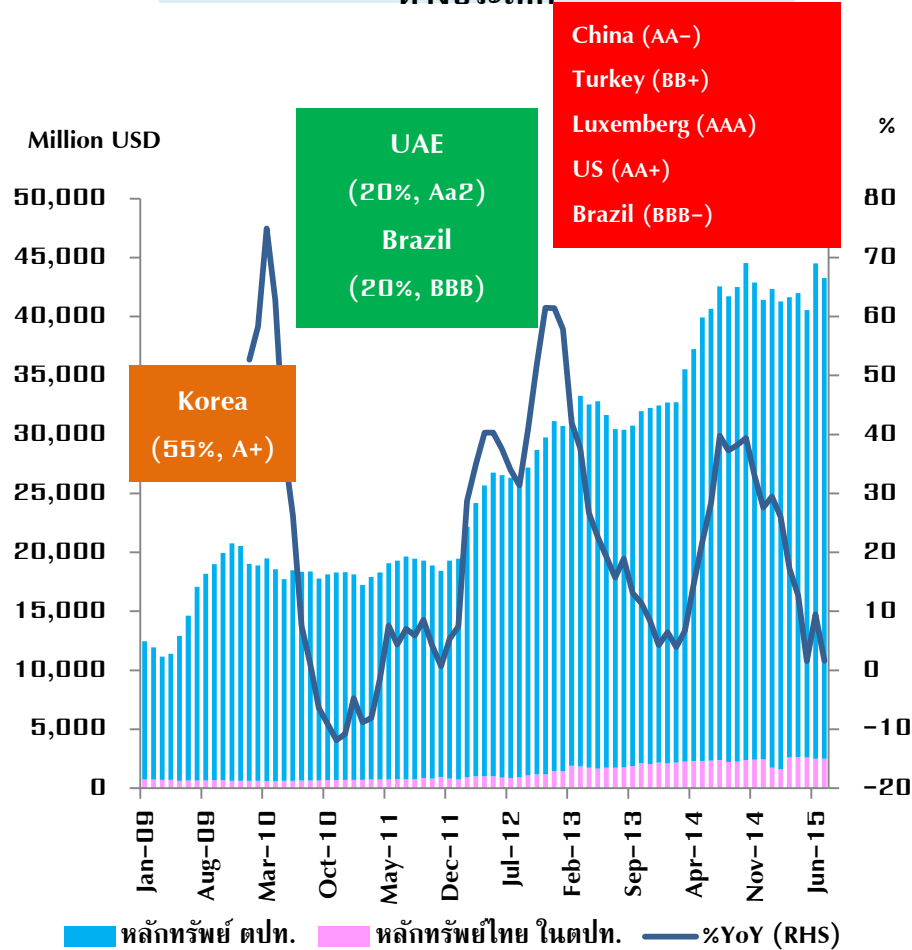
ฐานะการเงินของบริษัทที่ออก Non-rated bond ระยะยาว





การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ: มีแนวโน้มการลงทุนในสินทรัพย์ในประเทศที่มี Credit risk สูงขึ้น ซึ่งต้องติดตามประเด็นความเข้าใจในความเสี่ยงของนักลงทุนรายย่อย

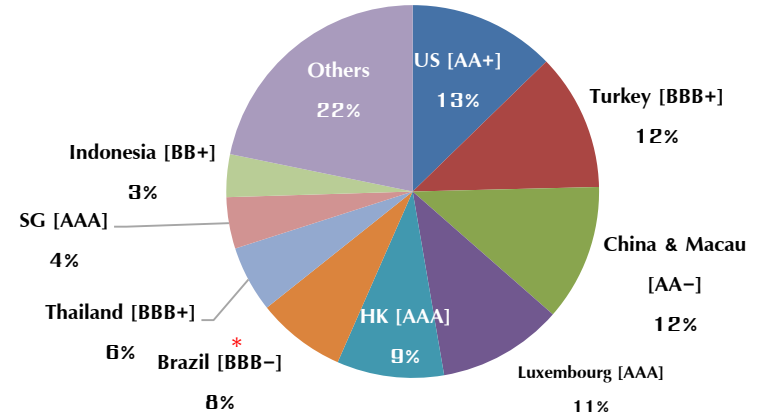
ยอดคงค้างการลงทุนในหลักทรัพย์ ต่างประเทศ



หมายเหตุ: () share ของเงินลงทุน , credit rating จาก S&P ยกเว้น UAE จาก Moody

ประเทศที่ไปลงทุน

ณ ก.ค. 2015



หมายเหตุ: [] Credit rating of LT Foreign currency debt จาก S&P ยกเว้น UAE จาก Moody, * ล่าสุด S&P downgrade Brazil ลงเป็น BB+

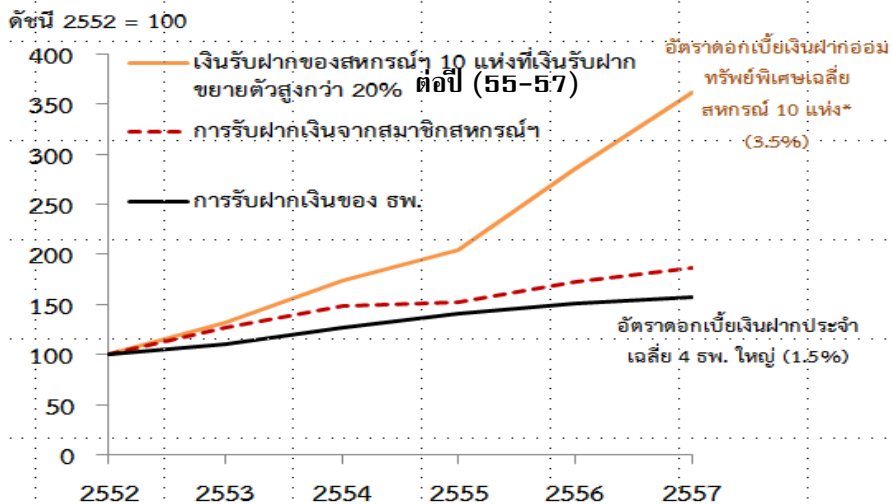
ยอดคงค้างหลักทรัพย์ที่ลงทุนในบราซิลของ FIF (ณ มิ.ย. 15)

ประเภทกอง	จำนวนกอง	มูลค่าลงทุน (ลบ.)	สัดส่วน (%)
Term fund (AI)	122	107,307	91
Term fund	35	10,637	9
Daily FI	2	129	0.1
Mixed	1	30	0.03
รวม ที่มา: กสท.	160	118,102	



การลงทุนอื่นๆ: สหกรณ์ออมทรัพย์เร่งตัวกว่าเงินฝากของ ธพ. ส่วนหนึ่งจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าและความเข้าใจว่ามี Implicit guarantee จากภาครัฐ

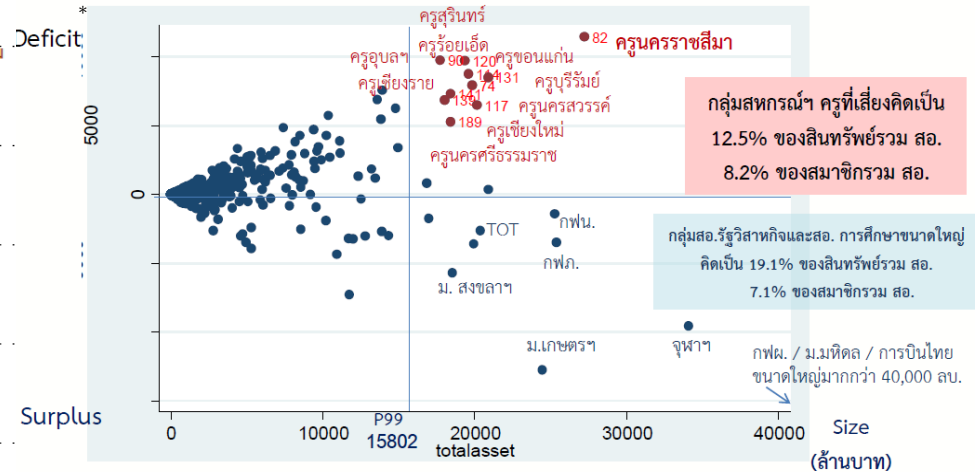
เงินรับฝากของสหกรณ์ฯ ขยายตัวสูงกว่าเงินรับฝากของ ธพ.
ส่วนหนึ่งเนื่องจากดอกเบี้ยของสหกรณ์ฯ สูงกว่า



หมายเหตุ: *ค่าเฉลี่ยดอกเบี้ยออมทรัพย์พิเศษของสหกรณ์ออมทรัพย์ที่มีเงินรับฝากขยายตัวสูงกว่า 20% 10 รายที่เผยแพร่ข้อมูลบนเว็บไซต์แต่ละสหกรณ์ คำนวณโดย ธพท.

โดยมีสินทรัพย์ 10 รายนี้ คิดเป็นประมาณ 2.5% ของสินทรัพย์สหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งหมด
ที่มา: กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ คำนวณโดย ธพท.

กลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์มีความเสี่ยงสูง เนื่องจากมีขนาดใหญ่และ Deficit สูง อีกทั้งกลุ่มอาชีพครูมีภาระหนี้มากและรายได้ในอนาคตไม่เพียงพอในการชำระหนี้



* สหกรณ์ออมทรัพย์ที่ระดับ Percentile 99 มีสินทรัพย์รวม 15,802 ล้านบาท

สหกรณ์ออมทรัพย์พนักงานธนาคารแห่งประเทศไทย มีสินทรัพย์รวม 11,217 ล้านบาท และเป็น surplus

* Deficit คือ สหกรณ์ที่มี Loans > Deposits + Equity

ที่มา: กรมตรวจบัญชีสหกรณ์ 2557 คำนวณโดย ธพท.

อย่างไรก็ตาม หน่วยงานที่เกี่ยวข้องมีความพยายามที่จะปรับปรุงรอบการกำกับดูแลระบบสหกรณ์

- การสร้างความเข้มแข็งของหน่วยงานกำกับ และกลไกการสอดส่องดูแลของสมาชิก
- การสร้างความมั่นคง ผ่านการยกระดับเกณฑ์การกำกับและตรวจสอบให้ได้มาตรฐาน
- พัฒนาข้อมูลทั้งในการติดตามวิเคราะห์ความเชื่อมโยงกับระบบการเงินโดยรวม
- ส่งเสริมให้สหกรณ์ออมทรัพย์เข้าเป็นสมาชิกบริษัทข้อมูลเครดิตแห่งชาติ



การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในปี 2558

USD/THB

37

36

35

34

33

32

5-Jan 12-Jan 19-Jan 26-Jan 2-Feb 9-Feb 16-Feb 23-Feb 2-Mar 10-Mar 17-Mar 24-Mar 31-Mar 8-Apr 20-Apr 27-Apr 7-May 14-May 21-May 28-May 5-Jun 12-Jun 19-Jun 26-Jun 6-Jul 13-Jul 20-Jul 27-Jul 4-Aug 11-Aug 19-Aug 26-Aug 2-Sep 9-Sep 16-Sep 23-Sep 30-Sep 7-Oct 14-Oct 21-Oct 29-Oct

กนง. ลดดอกเบี้ย

กนง. ลดดอกเบี้ย

- ราคาทองคำลดลง
- ปัญหาภัยแล้ง
- เบิกจ่ายล่าช้า

ธปท. ผ่อนคลายเกณฑ์เงินทุน
เคลื่อนย้าย

จีนปรับหยวนอ่อนค่า

ระบเปิด
ราชประสงค์

หุ้นตกทั่วโลก

ระบเปิด
ท่าเรือสาทร

US NFP อ่อนแอ

Fed
คงดอกเบี้ย

Dovish FOMC Minutes

US Beige Book: modest pace of
economic expansion

NEER 25

115

110

105

100

5-Jan 12-Jan 19-Jan 26-Jan 2-Feb 9-Feb 16-Feb 23-Feb 2-Mar 10-Mar 17-Mar 24-Mar 31-Mar 8-Apr 20-Apr 27-Apr 7-May 14-May 21-May 28-May 5-Jun 12-Jun 19-Jun 26-Jun 6-Jul 13-Jul 20-Jul 27-Jul 4-Aug 11-Aug 19-Aug 26-Aug 2-Sep 9-Sep 16-Sep 23-Sep 30-Sep 7-Oct 14-Oct 21-Oct 29-Oct

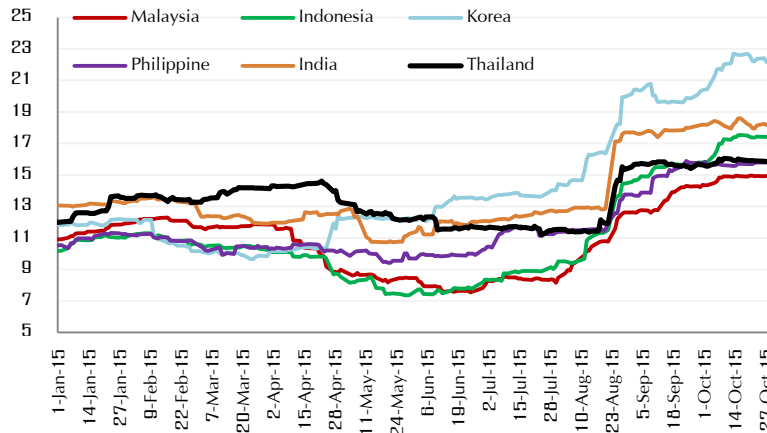
↑ แข็งค่า
↓ อ่อนค่า



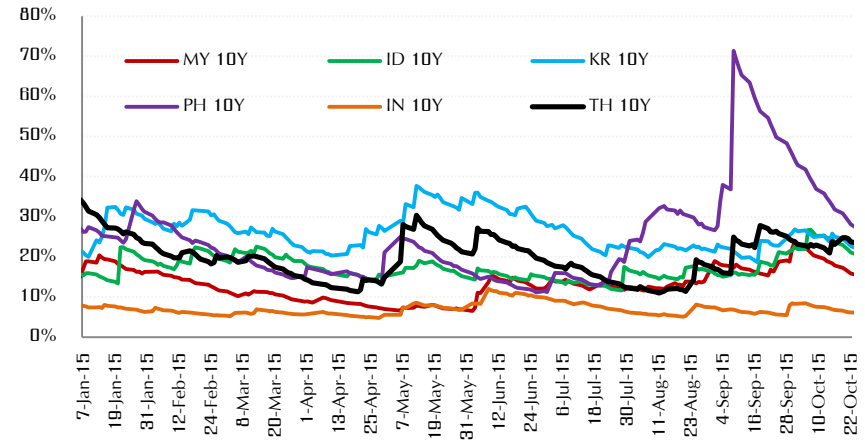
ตลาดการเงินไทยมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น ตามความผันผวนของตลาดการเงินโลกที่สูงขึ้น

ตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ของไทยมีความผันผวนมากขึ้น

Regional Stock Market Volatilities

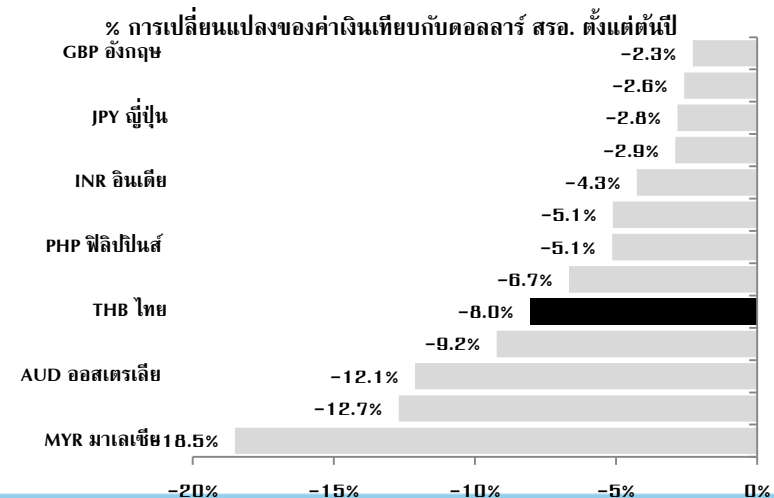
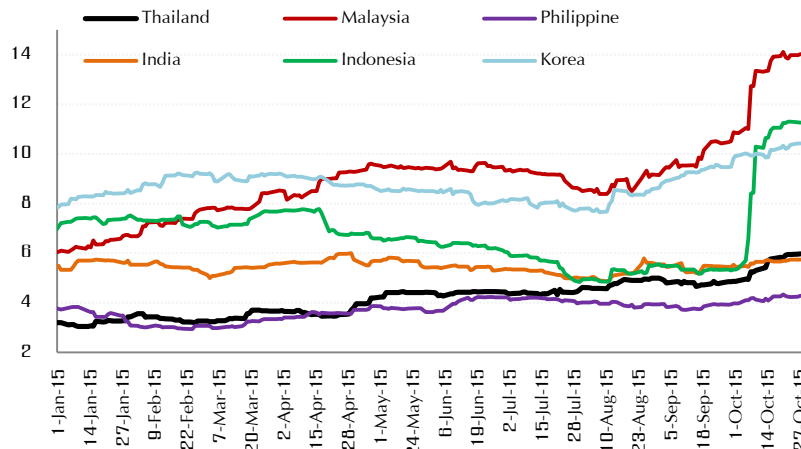


Regional Yield Annualized Volatilities



ตลาด FX ความผันผวนมากขึ้น และค่าเงินอ่อนค่าลง ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับภาระหนี้ของภาครัฐภายใน EMs ที่มีหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศในระดับสูง

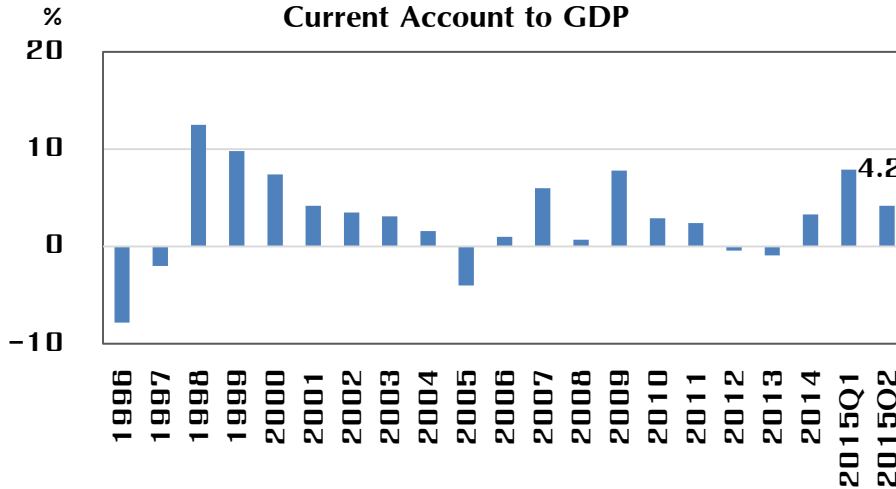
Regional FX Volatilities



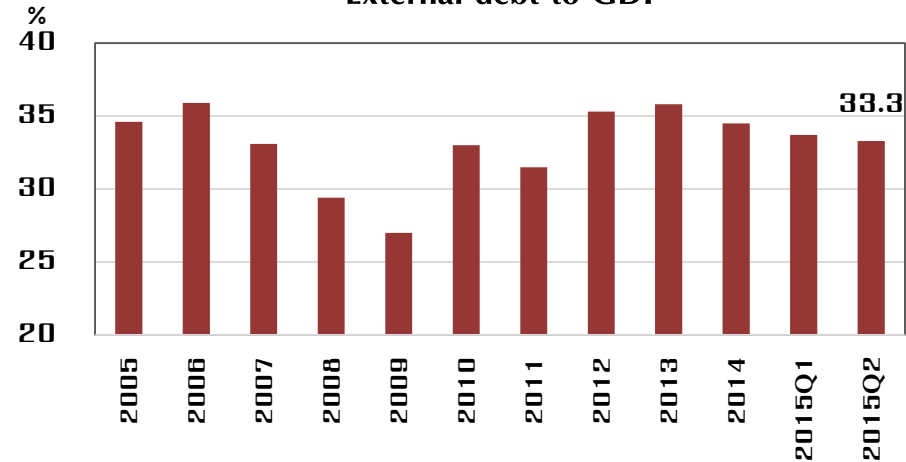


ไทยมีพื้นฐานเศรษฐกิจที่ดีสามารถรองรับความผันผวนต่าง ๆ ได้

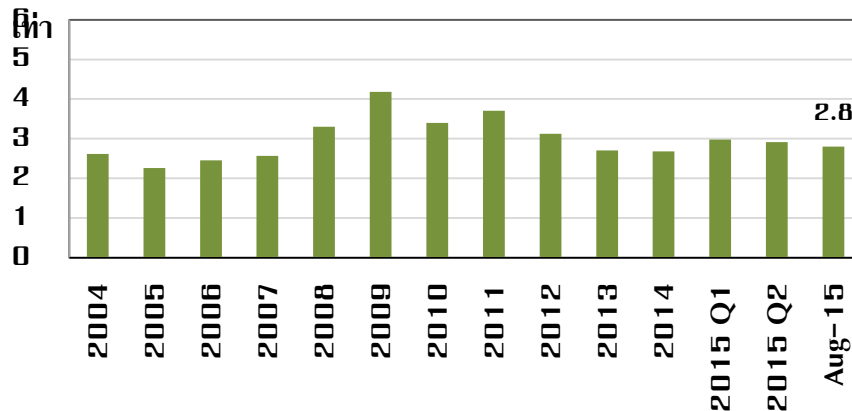
Current Account to GDP



External debt to GDP



Reserves/Short-term debt



การบริหารความเสี่ยงหนี้ต่างประเทศ

ประเภทหนี้ ตปท. (สัดส่วน)		นัยความเสี่ยง
หนี้สกุลเงินบาท (28%)		ไม่มีความเสี่ยงด้านภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น แต่มีแรงกดดันต่อค่าเงินหากต่างชาติเทขายพันธบัตร
หนี้สกุลเงินตรา ตปท.	หนี้ภาครัฐและธปท. (3%)	ต่ำ : ภาครัฐมีการบริหารความเสี่ยง
	หนี้ ธพ. (24%)	ต่ำ : บริหารความเสี่ยงและ Net FX position ต่ำ
	หนี้ภาคธุรกิจ (45%)	บางส่วน : 15% เป็นเงินกู้กิจการในเครื่องและสินเชื่อการค้า : ที่เหลือส่วนใหญ่มี Natural Hedge (จากรายได้ ตปท.) และมี Financial hedge (forward/CCS)



Heat Map of EM External Vulnerabilities (Sep 2015)

	Thailand	China	India	Indonesia	Korea	Malaysia	Philippines
External Financing Vulnerability Index:	0.3	0.5	0.4	0.5	0.3	0.6	0.3
Current Account Balance/GDP (%)	4.2	2.4	-0.7	-2.3	6.9	3.1	4.6
Reserve/ST Debt (times)	2.9	5.8	3.3	2.5	3.3	1.0	6.1
ST External Debt / Total External Debt (%)	40.2	83.0	18.0	25.0	28.0	46.0	22.0
External Debt/GDP (%)	33.0	8.0	23.0	35.0	31.0	71.0	26.0
REER (% deviation in May 2015 from 2005-14 average)	4.5*	24.0	5.0	-7.0	-4.0	-8.0	15.0
ที่มา: Institute of International Finance (September, 2015) Heat Map of EM Vulnerabilities				Most vulnerable		Least vulnerable	
				3	2	1	0

หมายเหตุ: * REER ข้อมูล ณ ส.ค. 58

- ข้อมูลล่าสุด ณ ไตรมาส 2 ปี 2558, กรณีไทยคำนวณโดย สปท.
- ความเสี่ยงของ Sub index กรณี Current Account/GDP และ Reserve/ST Debt ใช้ตามค่าวิกฤตในอดีต (Critical threshold) ส่วนตัวแปรอื่นๆ ใช้เกณฑ์ เทียบกับค่า Mean $\pm$ 1SD ของตัวแปรนั้นๆ
- คะแนน External Vulnerability Index คำนวณตาม IMF คือ เป็นสัดส่วนผลรวมคะแนนของ Sub index แต่ละประเทศ เทียบกับประเทศ EM (21 ประเทศ) ที่มีคะแนนสูงที่สุด โดยสีและคะแนนของ Sub index กำหนดให้ สีเขียว สีเหลือง สีส้ม สีแดง เป็น 0, 1, 2 และ 3 คะแนนตามลำดับ
- สีของ External Vulnerability Index คำนวณจากการนำคะแนนแต่ละประเทศมาเทียบกับ Mean และ SD ของ Cross Countries โดยหากดัชนีมีค่า
 - มากกว่า Mean+1SD คือ ความเปราะบางระดับ 4 (สีแดง)
 - ระหว่าง Mean ถึง +1SD คือ ความเปราะบางระดับ 3 (สีส้ม)
 - ระหว่าง Mean ถึง -1SD คือ ความเปราะบางระดับ 2 (สีเหลือง) และ
 - น้อยกว่า Mean-1SD คือ ความเปราะบางระดับ 1 (สีเขียว)



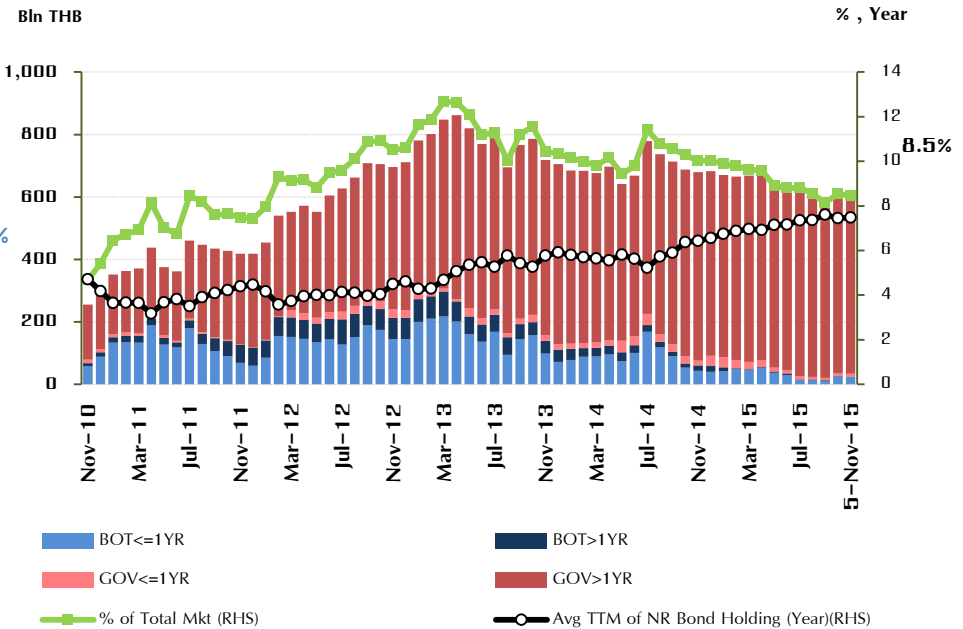
ผลกระทบผ่านความผันผวนในตลาดการเงิน: คาดว่าผลกระทบจะไม่มาก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติทยอยลดการถือครองตราสารทุน และตราสารหนี้ของไทยอย่างต่อเนื่องจนอยู่ในระดับไม่สูงนัก

สัดส่วนการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ

% of Mkt Cap.



สัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ





- 13 พ.ย. 58: Lagarde แถลงผลการประเมินเงิน RMB ของ IMF's staff ดังนี้
 - RMB ยังคงผ่านเกณฑ์การส่งออก
 - RMB ผ่านเกณฑ์ “freely usable currency” แล้ว
 - “Widely used” for international transactions
 - “Widely trade” in the principle foreign exchange markets

ทั้งนี้ Lagarde สนับสนุนผลประเมินดังกล่าว โดย IMF Executive Board จะพิจารณาจะรวมเงิน RMB เข้าใน SDR basket หรือไม่ ในการประชุมวันที่ 30 พ.ย. 58

ตารางประเมินคุณสมบัติของ RMB ในการเข้าตะกร้า SDR ตามเกณฑ์ IMF

การประเมินคุณสมบัติของ RMB ในการเข้าร่วมตะกร้า SDR ตามเกณฑ์ของ IMF ที่กำหนดไว้ในปี 2543

หลักเกณฑ์	หลักเกณฑ์ย่อย	เครื่องมือในการประเมินของ IMF	สถานะของเงิน*
1. สัดส่วนการส่งออก	-	สัดส่วนการส่งออก	✓
2. เกณฑ์ Freely usable currency	Widely used	Share of global payments	✓
		Share of official reserves	อยู่ระหว่างการประเมิน
		Share of international bank liabilities	อยู่ระหว่างการประเมิน
		Share of international debt securities	อยู่ระหว่างการประเมิน
	Widely traded	Share of spot forex market transactions	อยู่ระหว่างการประเมิน
		Presence of forex derivative markets	อยู่ระหว่างการประเมิน

มุมมองผู้ร่วมตลาดต่อการรวม RMB เข้าใน SDR basket



- คาดว่าการประชุมในวันที่ 30 พ.ย. นี้ IMF Executive Board จะเห็นชอบให้ RMB เข้าตะกร้า SDR
- จะทำให้เกิด Demand for CNY ประมาณ 150 – 780 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในอีก 2 – 3 ปีข้างหน้า จาก Reserve Fund Manager และ Private Institution แต่ยอดประมาณการด้านต่ำที่ 150 – 200 พันล้านดอลลาร์ สรอ. มีความเป็นไปได้มากกว่ายอดประมาณการด้านสูง

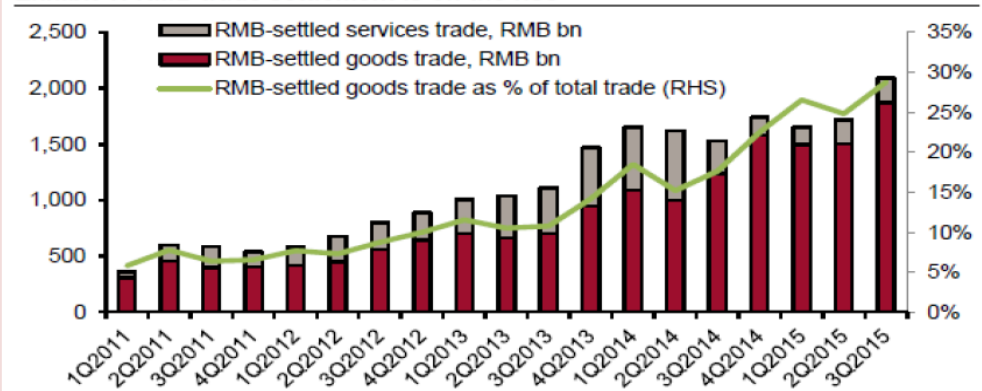
Bank of America



BOA

- คาดว่าการประชุมในวันที่ 30 พ.ย. นี้ IMF Executive Board จะเห็นชอบให้ RMB เข้าตะกร้า SDR
- ผลในระยะสั้นมีจำกัด แต่ในระยะยาว CNY จะมีศักยภาพในการเป็นเงินสำรองระหว่างประเทศ โดยเฉพาะสำหรับภูมิภาคเอเชีย
- คาดว่า ในช่วงแรกจะเป็น flows ที่เกิดจาก FX conversions ของประเทศสมาชิกของ IMF เพื่อรักษา Quota ให้มีสัดส่วนที่เหมาะสม ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณ 35 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับ flows จากความต้องการซื้อ CNY เพื่อเป็น reserves assets อาจต้องใช้ระยะเวลานาน

Exhibit 1: RMB trade settlement is on the rise



Source: Credit Suisse, the BLOOMBERG PROFESSIONAL™ service, CEIC



	2014	2015 ^E	2016 ^E
GDP Growth	0.9	2.7	3.7
Domestic Demand	-0.1	2.9	3.4
Private Consumption	0.6	1.9	2.7
Private Investment	-2.0	-0.5	5.4
Government Consumption	1.7	4.0	3.1
Public Investment	-4.9	21.8	4.2
Exports of G&S	0.0	0.6	3.3
Imports of G&S	-5.4	0.4	4.4

ประมาณการเศรษฐกิจ จากรายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 3 ปี 2558			
ร้อยละต่อปี	2557*	2558	2559
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.9	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.6	1.0	0.8

*ข้อมูลจริง

ที่มา: NESDB, MoC, ประมาณการโดย ธปท.

จากรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกันยายน 2558



มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยเผชิญกับความเสี่ยงมากกว่าปัจจัยสนับสนุน ทั้งในเชิงวัฏจักร (ระยะสั้น) และโครงสร้าง (ระยะยาว)

ภายในประเทศ





การกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ



เสถียรภาพเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี





C: ภัยแล้ง



S: โครงสร้างการผลิตที่ล้าสมัย



S: การเป็นสังคมผู้สูงอายุ

ภายนอกประเทศ



การเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาค



C: การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจจีน



C: การปรับนโยบายการเงินของ G3 ต่อตลาดการเงิน

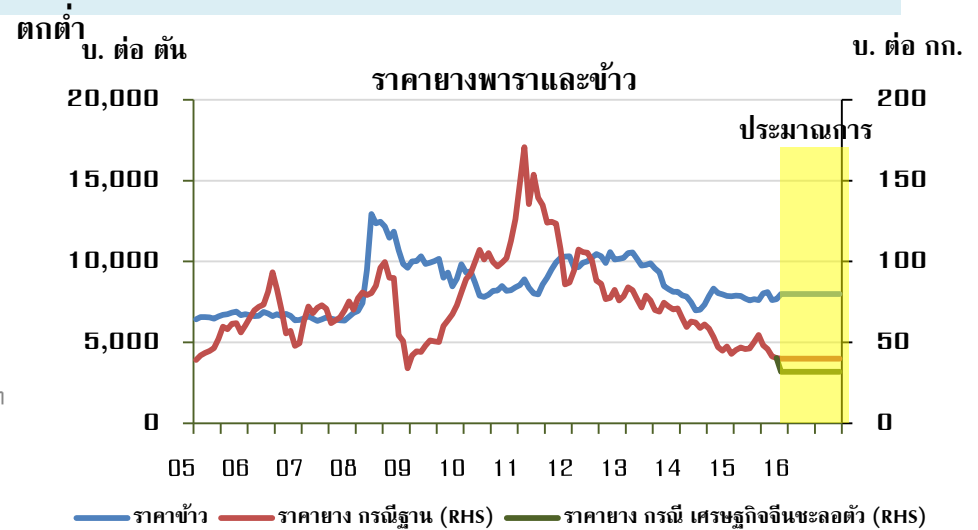
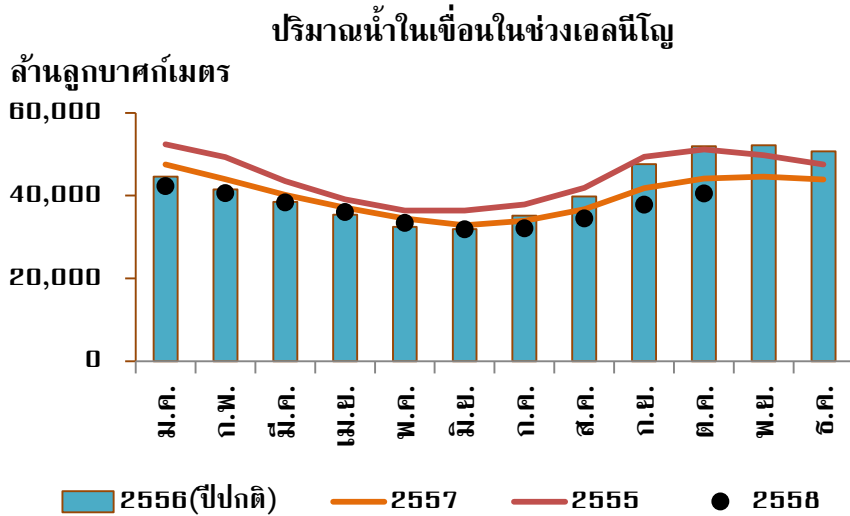


S: โครงสร้างการค้าโลกเปลี่ยนแปลงไป

หมายเหตุ: C = cyclical factors / S = structural factors



กลุ่มครัวเรือนเกษตรกรมีความเปราะบางเพิ่มเติมจากภัยแล้ง โดยเฉพาะ H1/59 ที่ปริมาณน้ำในเขื่อนอยู่ในระดับต่ำ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์

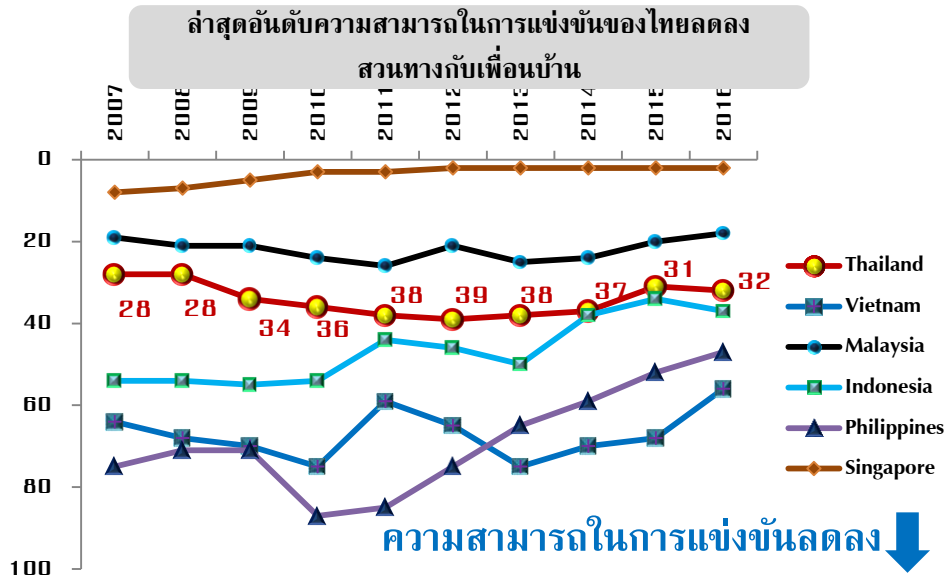
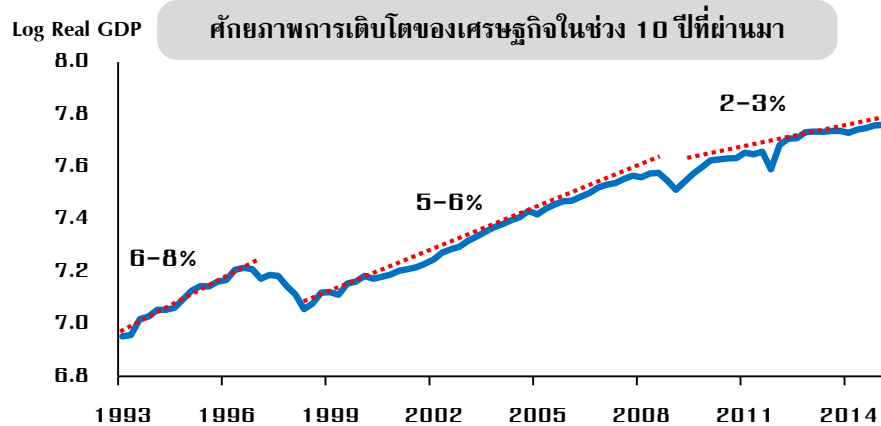


Note: ปริมาณการโดย สปท. เมื่อ Nov 15



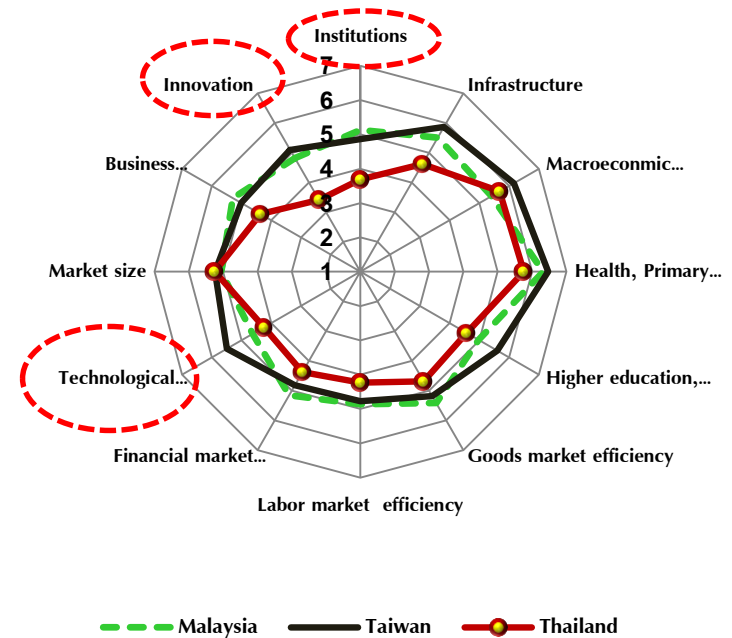
โจทย์หลักของเศรษฐกิจไทย: เพิ่มศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ

Goal : ยกระดับความสามารถในการเติบโตของเศรษฐกิจไทย โดยมุ่งสู่ Innovation-driven economy



ขีดความสามารถในการแข่งขันไทยยังต่ำกว่าประเทศอื่น

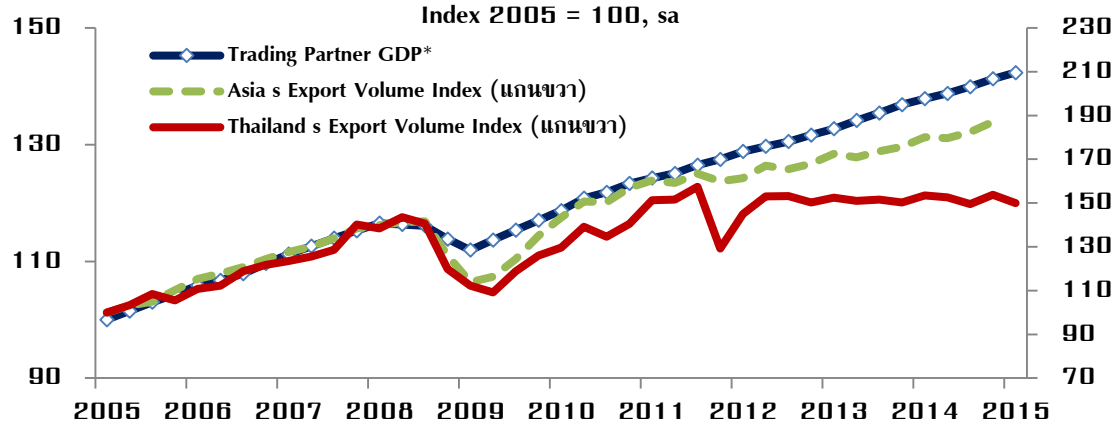
Global Competitiveness Index



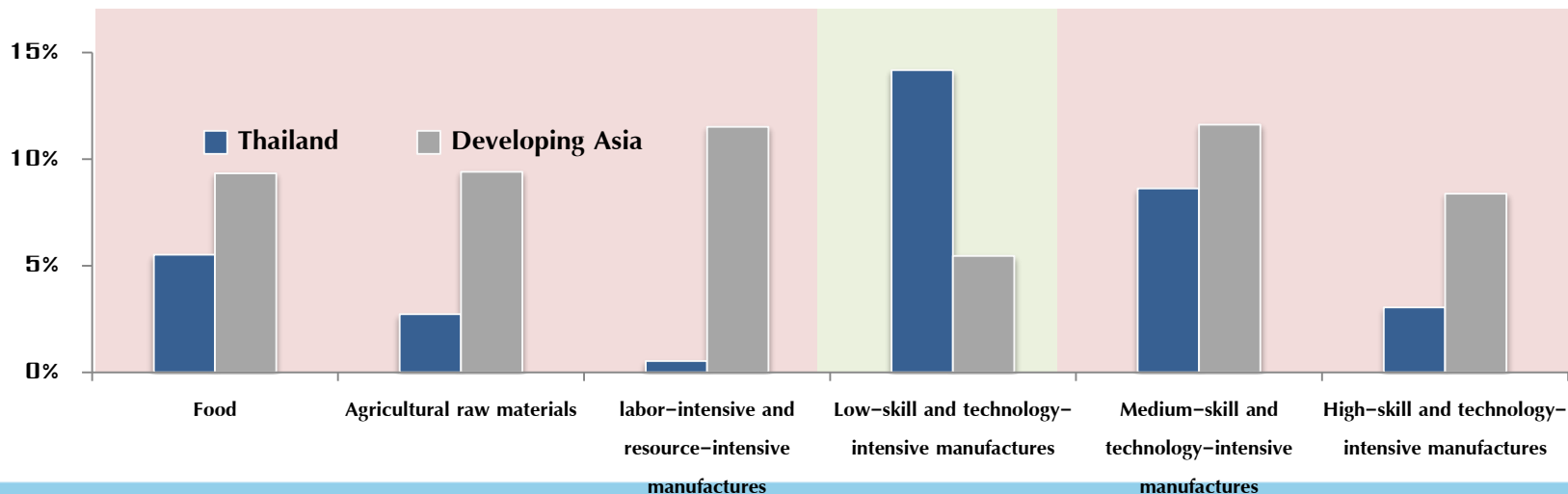


ข้อจำกัดด้านความสามารถในการแข่งขันและรูปแบบการค้าโลกที่เปลี่ยนไป
ทำให้การเติบโตของการส่งออกไทยต่ำกว่าอดีต หากไม่แก้ไข ไทยจะเผชิญกับ New normal ในระยะยาว

Thailand and Asia's Export Volume Index and Trading Partner GDP



Thailand Export Growth VS Developing Asia (2011-2013)





สอดคล้องกับความเห็นของภาคเอกชนที่เห็นว่า ไทยควรปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและสังคม 3 ด้าน

ข้อเสนอจากภาคเอกชน

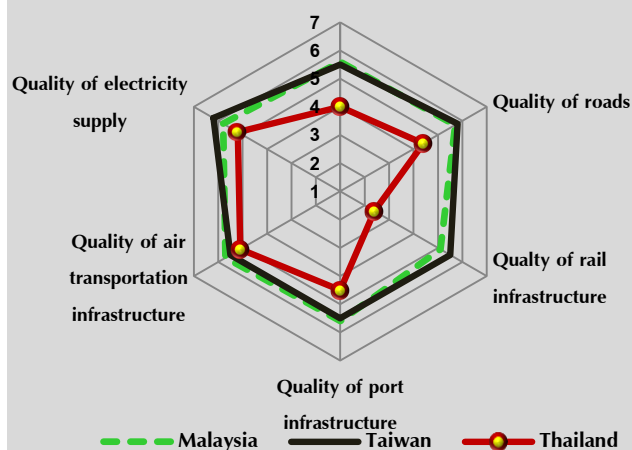
(1) Infrastructure

มาตรฐานแล้ว เหลือแต่สร้างความ
เชื่อมั่นให้กับภาคเอกชน

- ดำเนินการขั้นตอนต่าง ๆ ของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานให้ได้ตามแผนที่ประกาศไว้
- หากทำได้เพียง 2-3 โครงการ ความเชื่อมั่นของธุรกิจจะทยอยกลับมา

Infrastructure

Quality of overall
infrastructure

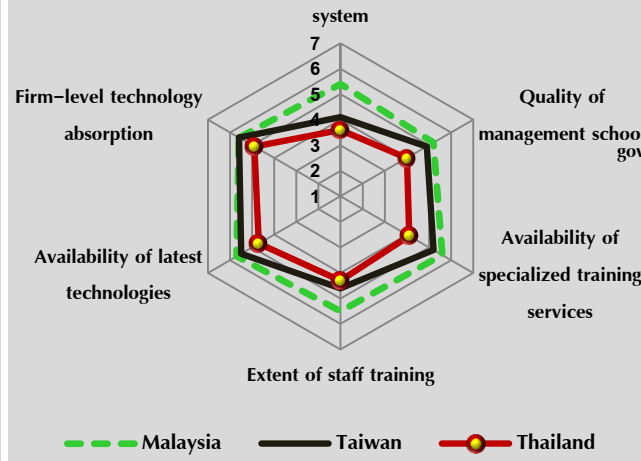


(2) Technology + Education

- นำระบบ Digital มาใช้ให้มากขึ้น
- เพิ่มคุณภาพและทักษะทั้งแรงงานและผู้ประกอบการ
- ผลิตบุคลากรที่ตรงกับความต้องการของธุรกิจ และแผนพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งด้านสาขาความรู้และจำนวน

Technology & Education

Quality of education
system



(3) Institution

กฎเกณฑ์และประสิทธิภาพของภาครัฐ

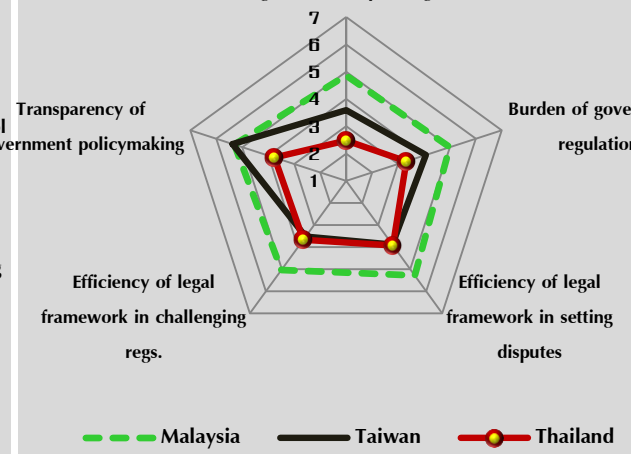
integration ที่ดีระหว่างหน่วยงาน

Implementation

- Ease of doing business อาทิ Digital (single entry)
- Outsource

Public-sector Performance

Wastefulness of
government spending

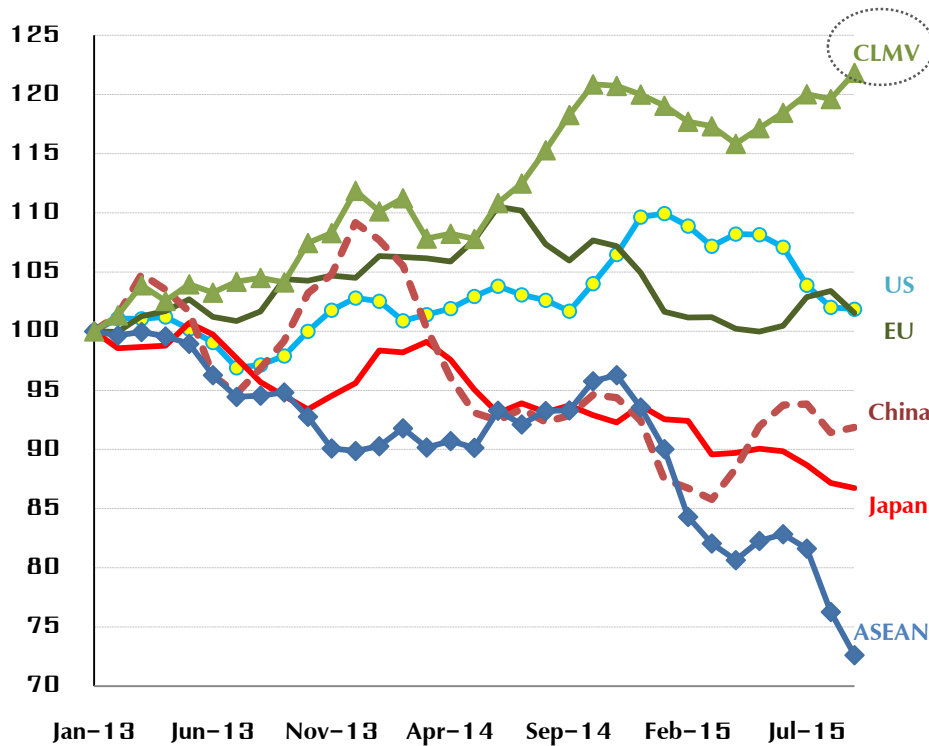




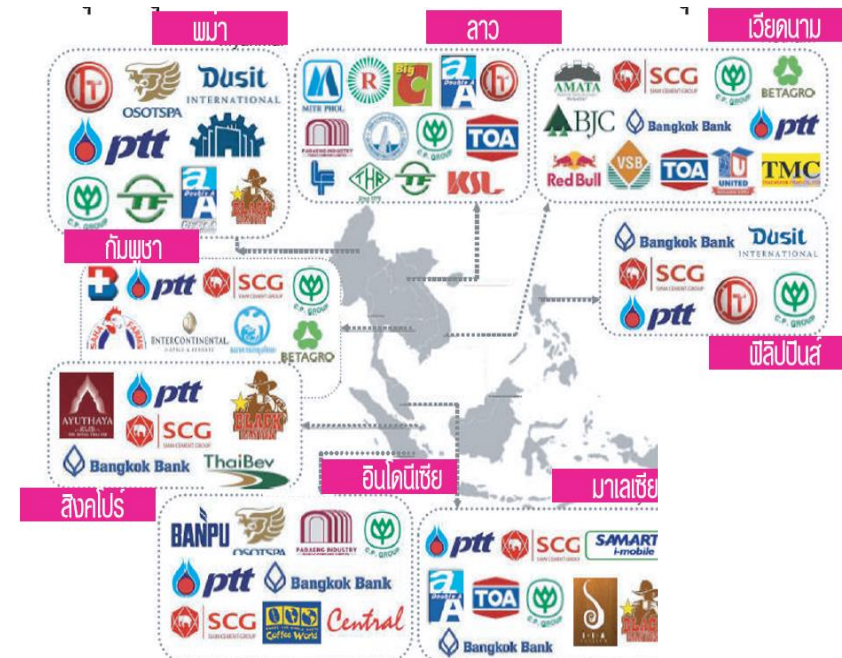
การเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาค อาทิ AEC จะสร้างประโยชน์สองทาง: (1) การส่งออกสินค้า โดยเฉพาะในกลุ่ม CLMV และ (2) บริษัทที่ไปลงทุนในต่างประเทศ (TDI)

การส่งออกสินค้า

Jul-13 = 100, 3mma sa

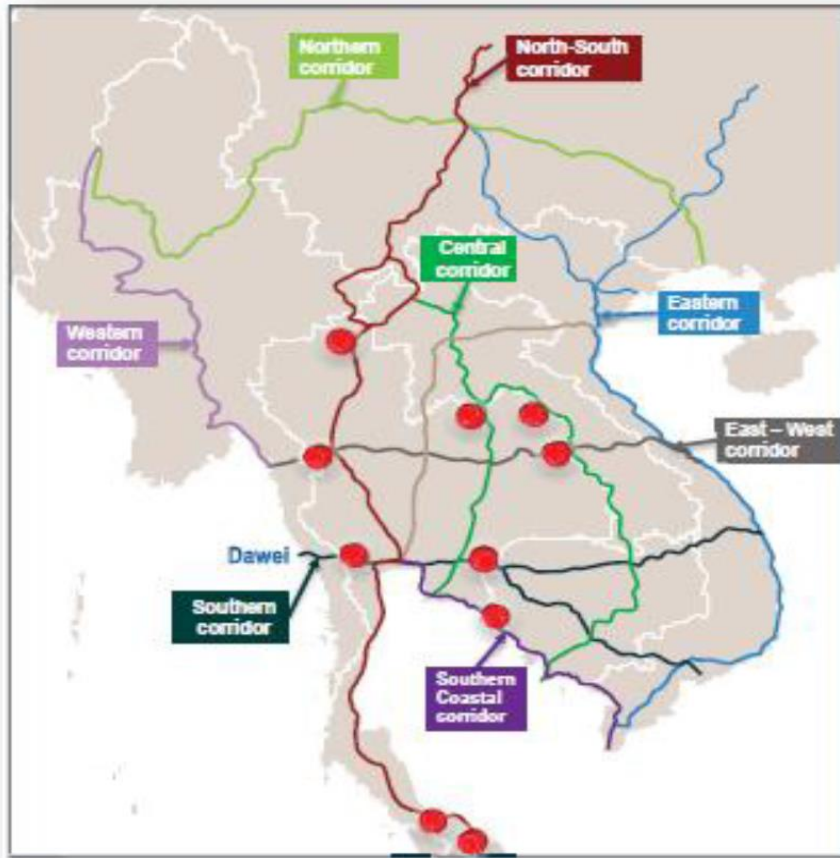


บริษัทไทยที่ไปลงทุนในอาเซียน





Thailand's SEZ will be complementary with the development of Dawei SEZ



Target SEZ in Thailand

10 target areas under the 1st and 2nd phase SEZ development are located *along the GMS Economic Corridors*

Factors for determining target areas:

- **Potential and Competitiveness**
- **Opportunities**
- **Infrastructure** availability
- **Production factors** in areas
- **Border trade** value
- Development policies of the **neighboring countries**



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

Q & A

yunyongt@bot.or.th



เพื่อความเป็นอยู่ที่ดี
อย่างยั่งยืนของไทย