



งานสัมมนาประจำปี 2553
ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

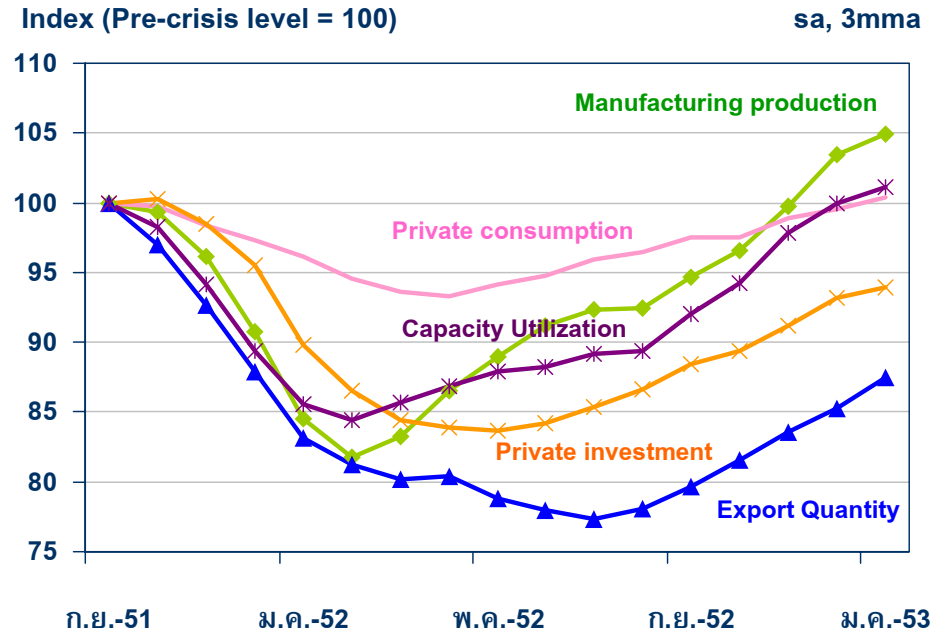
ภาวะเศรษฐกิจไทยและแนวโน้ม

สายนโยบายการเงิน
ธนาคารแห่งประเทศไทย
2 มีนาคม 2553



ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2552

- เศรษฐกิจไทยหดตัว (%YoY ติดลบ) เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2542 จากวิกฤตเศรษฐกิจโลก
 - เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวรุนแรง ส่งผลให้การส่งออกได้รับผลกระทบในไตรมาสที่ 1 และส่งผลต่อเนื่องไปยัง การจ้างงาน การบริโภค และการลงทุนภาคเอกชน ในขณะที่สถาบันการเงินยังเข้มแข็ง
- นโยบายการเงินที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปีและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาคการคลังมีส่วนช่วยให้เศรษฐกิจพ้นจาก **Recession** ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี



GDP Level

- ไตรมาสที่ 1 ต่ำสุด
- ไตรมาสที่ 2 พ้นตัว
- ไตรมาสที่ 3 แผลวลงเล็กน้อย
- ไตรมาสที่ 4 กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง



ไตรมาสที่ 4 เศรษฐกิจฟื้นตัวชัดเจนขึ้นและกระจายเป็นวงกว้าง และจะกลับเป็นบวกเป็นครั้งแรก (%YoY) นับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ

แรงขับเคลื่อนสำคัญ

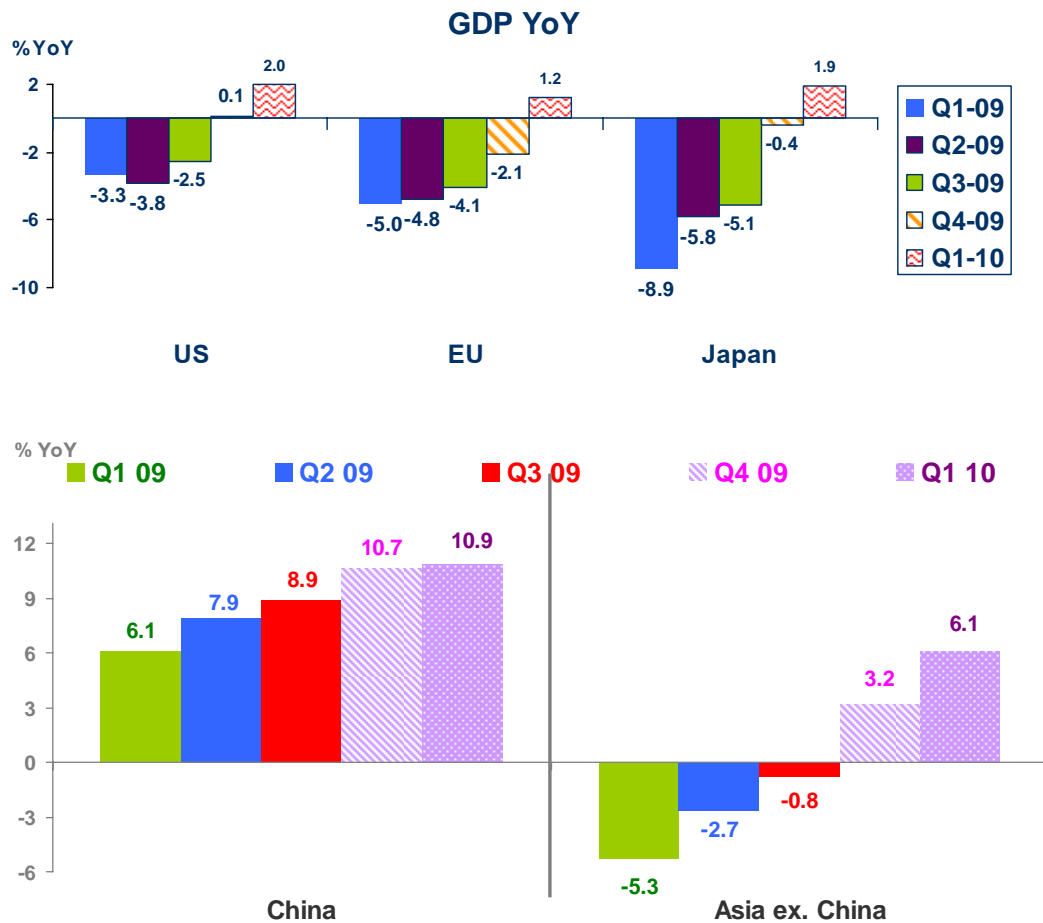
- **ด้านอุปสงค์:** การส่งออกยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ โดยการบริโภคภาคเอกชนเริ่มขยายตัว ในขณะที่การลงทุนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- **ด้านอุปทาน:** ภาคอุตสาหกรรม เช่น อิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวแสดงทิศทางกลับสู่ภาวะปกติในไตรมาสที่ 4 ปี 2552 สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และอุปสงค์ภายในประเทศ

%YoY	2551	2552					2553
		Q1	Q2	Q3	Q4	Dec	Jan
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	3.6	-5.3	-4.3	-2.5	2.3	4.0	4.7
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	2.9	-16.1	-15.7	-11.3	-1.8	-1.8	5.2
ปริมาณการส่งออกสินค้า	4.9	-19.5	-23.7	-15.6	4.4	13.7	18.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้า	12.3	-34.3	-28.1	-24.9	-4.8	20.6	35.8
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	5.3	-18.5	-9.2	-5.0	14.0	35.9	28.6
อัตราการใช้จ่ายการลงทุน (%)	67.6	57.8	59.4	62.7	67.2	69.2	68.8
รายได้เกษตรกร	33.0	0.5	-21.5	-17.0	-1.0	6.4	13.6
จำนวนนักท่องเที่ยว	0.8	-15.7	-16.5	-2.9	27.7	45.2	26.8



กลไกการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนภาคการส่งออกของไทย



%YOY	2009			2010
	Q3	Q4	Dec	Jan
Japan	-24.9	-2.6	10.3	15.9
US	-19.2	4.5	13.3	15.9
EU (27)	-24.6	2.1	16.3	13.2
ASEAN	-21.7	18.3	44.3	64.3
China	-6.2	54.2	117.6	94.3
All	-17.7	11.9	26.1	30.9

Source: Customs Department

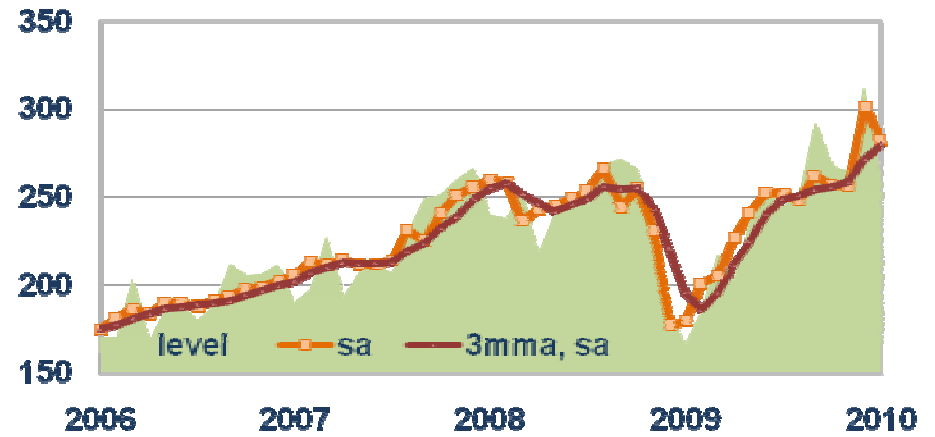
หมายเหตุ: Growth ไตรมาสที่ 1 ปี 2010 และของเอเชีย (ไม่รวม จีน) ไตรมาสที่ 4 ปี 2009 เป็นข้อมูลประมาณการโดย IMF และ Concensus



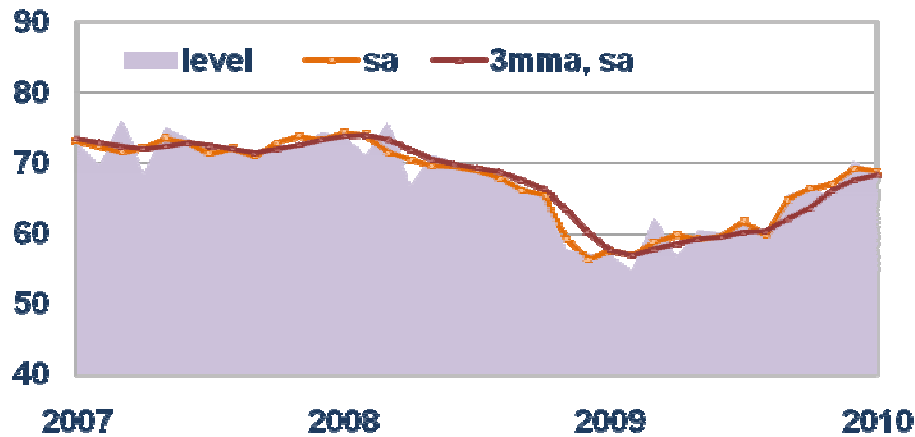
- ภาคการส่งออกที่กลับมาขยายตัว ส่งผลต่อเนื่องไปยังภาคการผลิตและการจ้างงาน

Index 2000 = 100

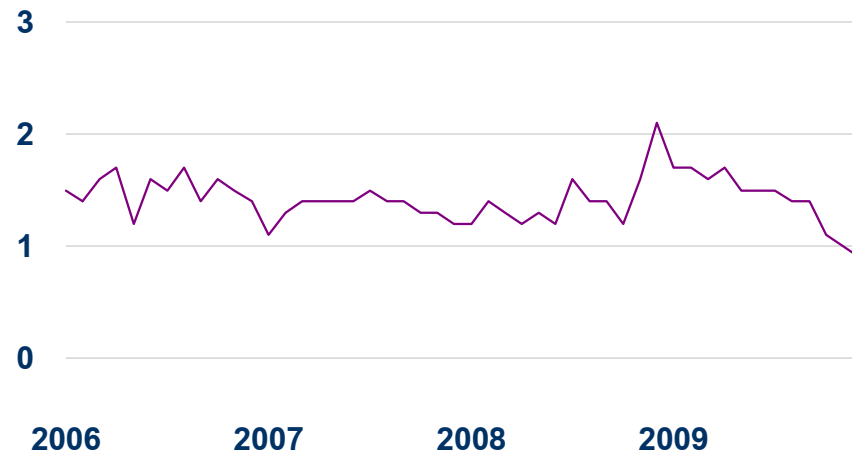
MPI o/w export > 60%



Percent CAPU

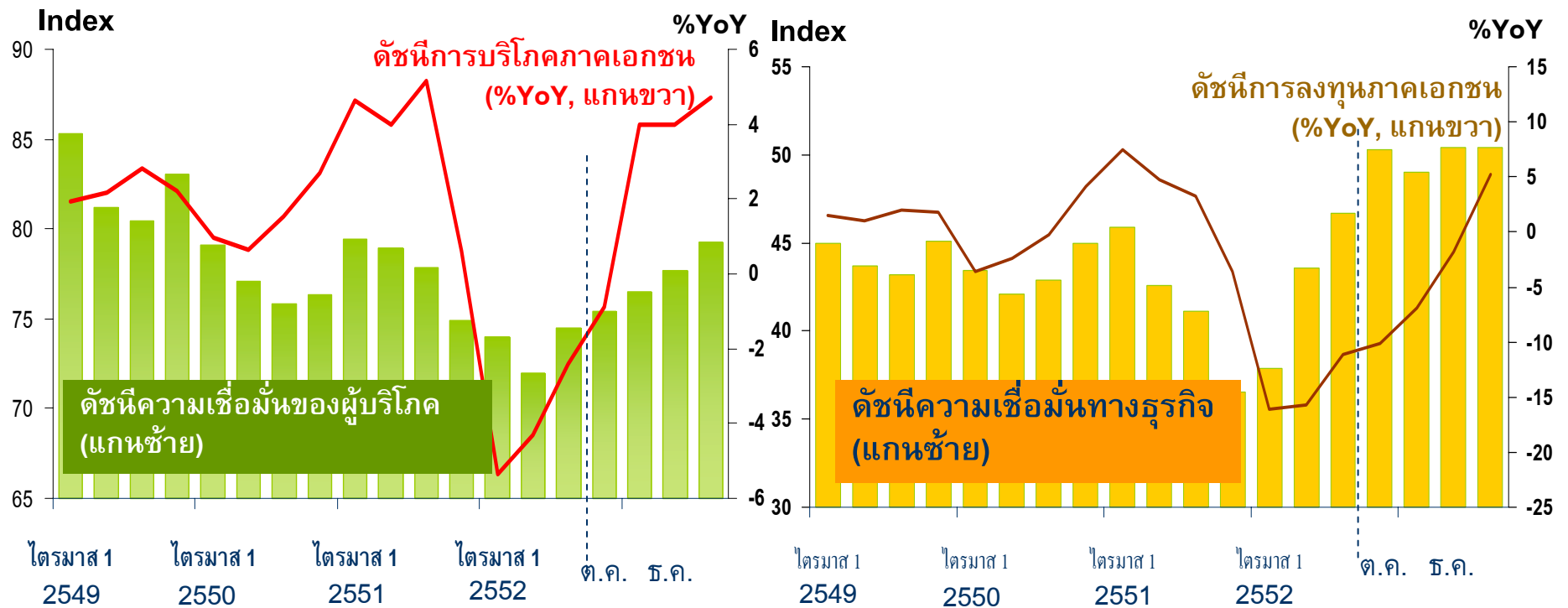


Unemployment rate sa





- การขยายตัวของภาคการผลิตและภาวะตลาดแรงงานที่ดีขึ้น เป็นปัจจัยส่งเสริมความมั่นใจของ ผู้บริโภคและนักลงทุน และจะนำไปสู่การฟื้นตัวของภาคการบริโภคและอุปสงค์ภาคเอกชนโดยรวมต่อไป

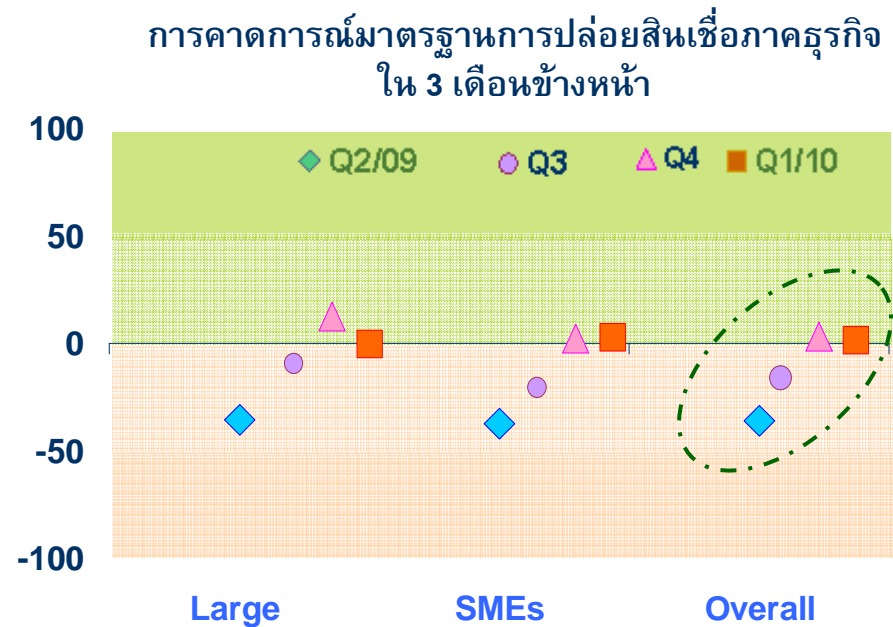
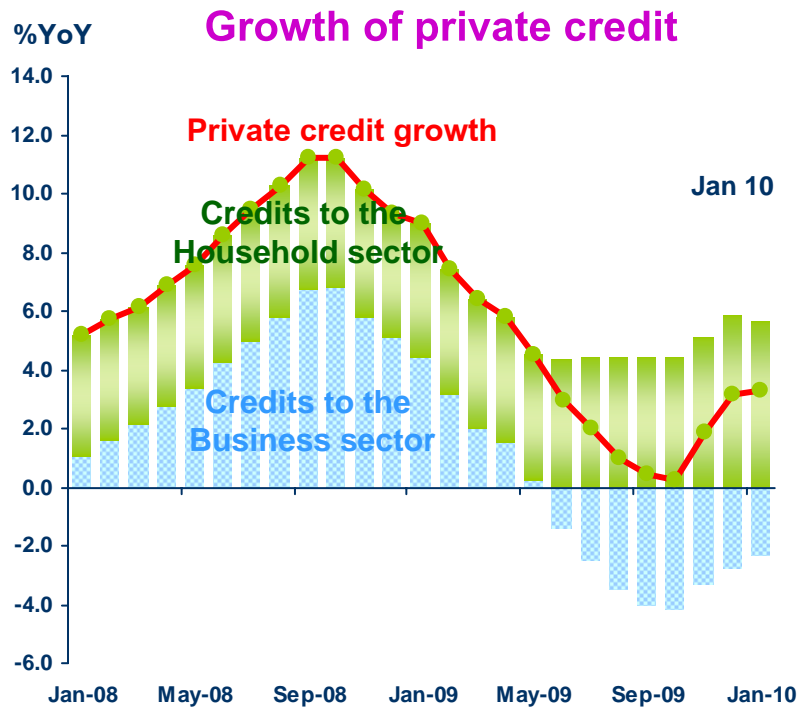


ที่มา: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย



ภาคสถาบันการเงินเริ่มปล่อยสินเชื่ออีกครั้ง

- ระบบสถาบันการเงินจะกลับมาเป็นปัจจัยเร่งให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเกิดได้เร็วขึ้น ผ่านกลไกของสินเชื่อที่กลับมาขยายอีกครั้งหนึ่ง
- ในช่วงต่อไป คาดว่าความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อจะลดลง เช่นเดียวกันอุปสงค์ต่อสินเชื่อที่สูงขึ้นต่อเนื่อง

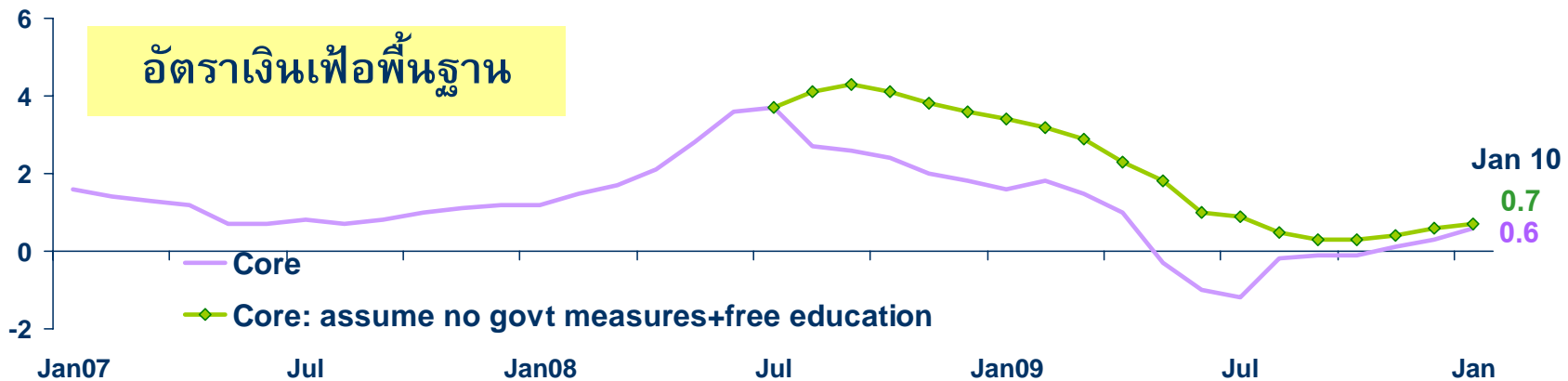
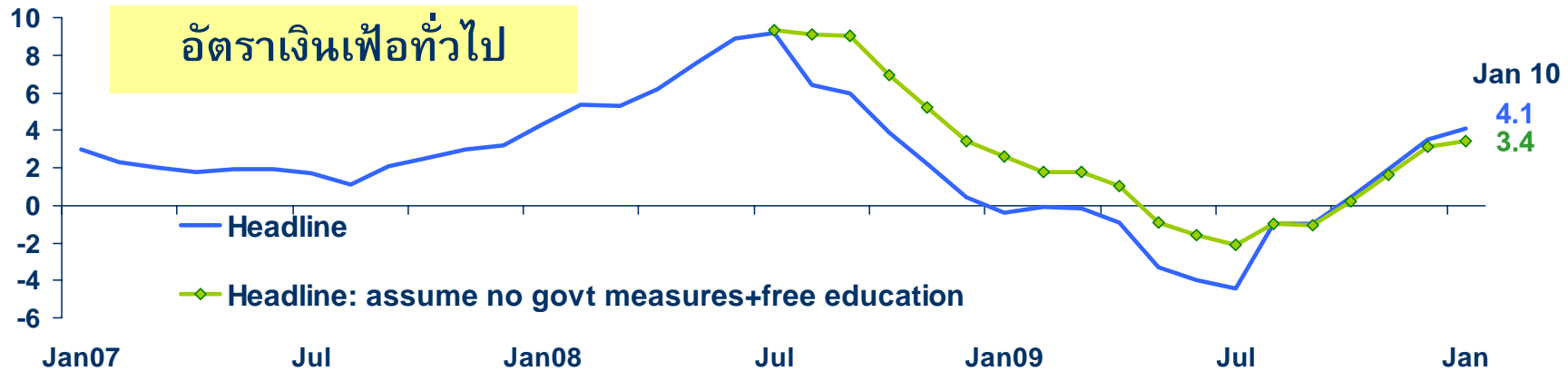




ส่วนแรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับต่ำ

(%YoY)	2008	2009	2008		2009								2010
			Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan
Headline	5.5	-0.9	7.3	2.1	-0.3	-2.8	-2.2	1.9	-1.0	0.4	1.9	3.5	4.1
Core	2.4	0.3	2.9	2.1	1.7	-0.1	-0.5	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.3	0.6

%YoY



Source: Ministry of Commerce, calculated by BOT



สรุปผลประมาณการ

	2552	2553	2554
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ต.ค. 52)	-2.3	3.3 – 5.3 (3.3 – 5.3)	2.8 – 4.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ต.ค. 52)	0.3	1.3 – 2.3 (1.5 – 2.5)	1.8 – 2.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (ต.ค. 52)	-0.9	3.0 – 5.0 (3.5 – 5.5)	2.0 – 4.0



แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2553

- แนวโน้มปี 2553 ไม่แตกต่างจากการประมาณการครั้งก่อน (ต.ค. 52)
- แต่เป็นการฟื้นตัวที่มีคุณภาพสูงขึ้น **broad-based** และอยู่บนความเชื่อมั่นของภาคเอกชนมากขึ้น
 - การบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกขยายตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับประมาณการเดิม นำไปสู่การเร่งตัวของ การนำเข้า ที่สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่

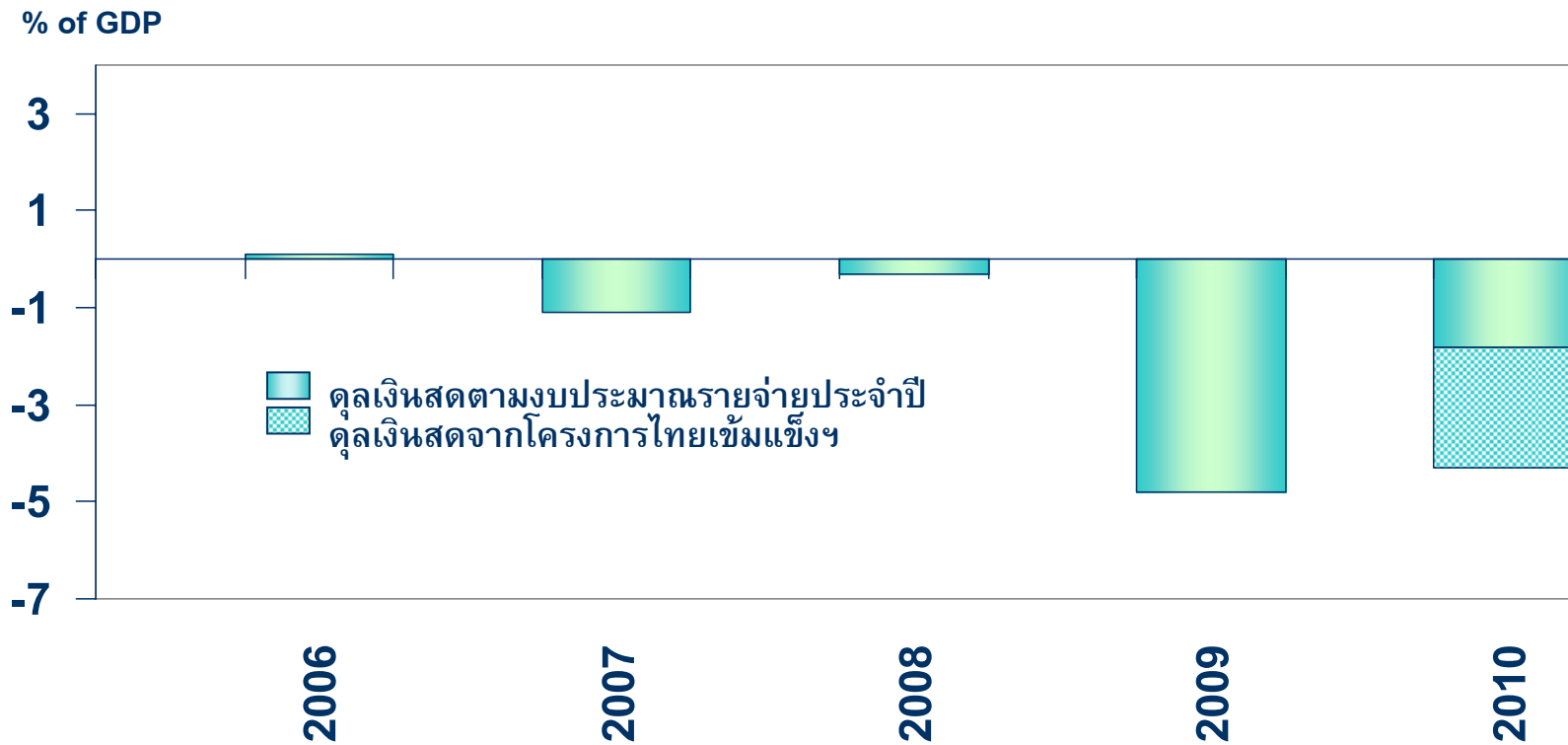
มั่นคงมากขึ้น (%YoY)	2552	2553 ^E	2554 ^E
การบริโภคภาคเอกชน (เดิม)	-1.1	3.5 – 5.5 (2.0 – 4.0)	2.5 – 4.5
การลงทุนภาคเอกชน (เดิม)	-12.8	9.5 – 11.5 (7.0 – 9.0)	10.0 – 12.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (เดิม)	-12.7	12.5 – 15.5 (9.0 – 12.0)	9.5 – 12.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (เดิม)	-21.8	23.0 – 26.0 (16.5 – 19.5)	13.0 – 16.0

() ประมาณการ ณ ตุลาคม 2552, E = ประมาณการ



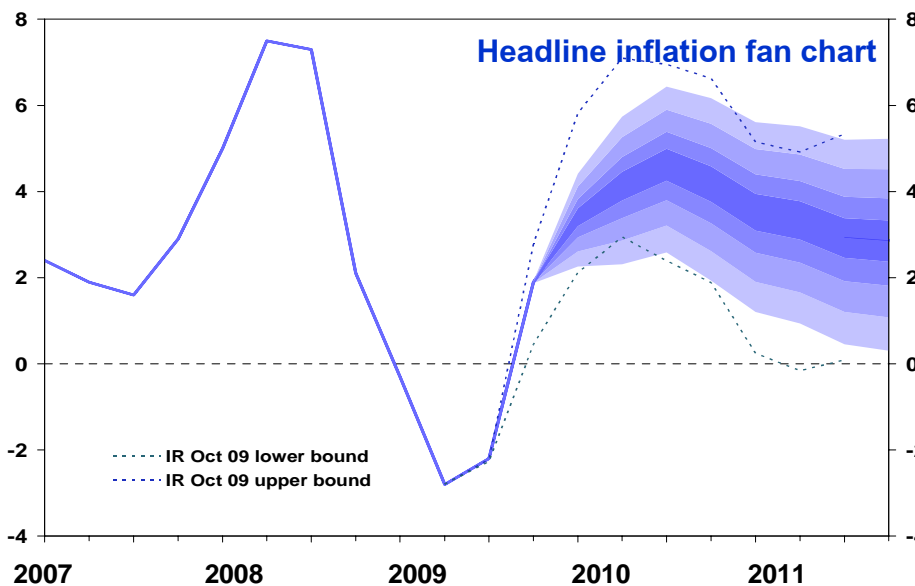
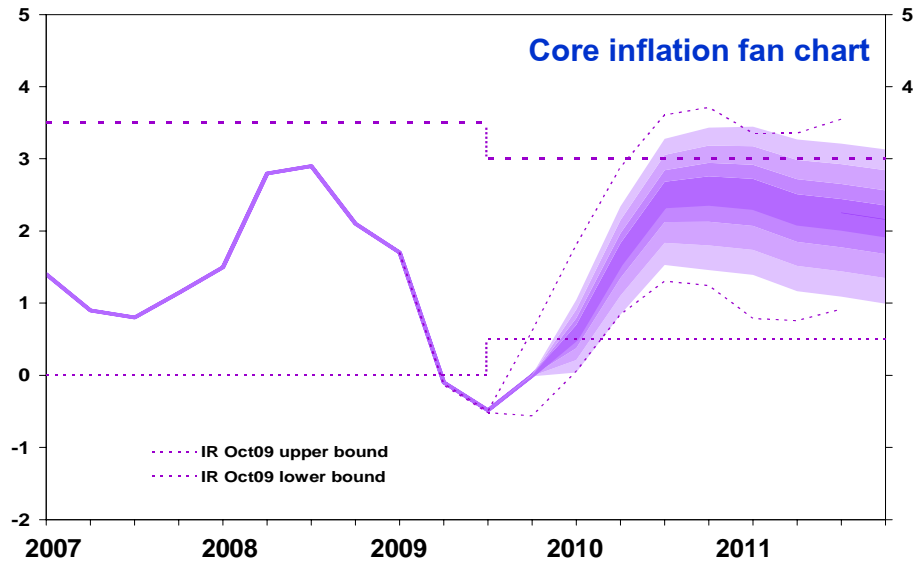
บทบาทของภาคการคลัง

Cash Balance / GDP

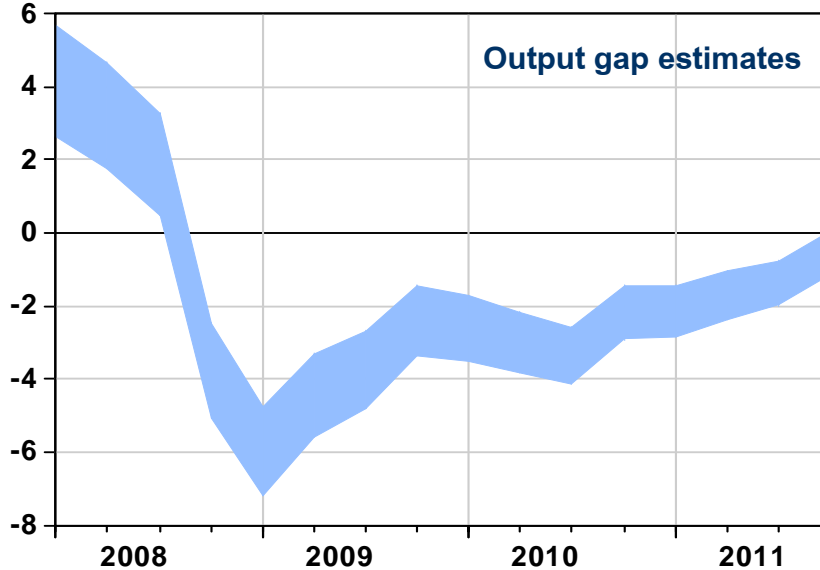




ทั้งนี้ การปรับตัวของเศรษฐกิจข้างต้น คาดว่าจะนำไปสู่ช่องว่างการผลิต (Output Gap) ที่ปรับแคบลง ส่งผลให้แรงกดดันด้านราคาเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป ...



percent



Note: Estimation as of January 2009. Shaded area indicate interval estimation.
Source: BOT



... และเป็นปัจจัยที่ส่งสัญญาณว่ามีความจำเป็นที่อัตราดอกเบี้ยจะต้องปรับสู่ภาวะปกติ
(Policy Normalization)

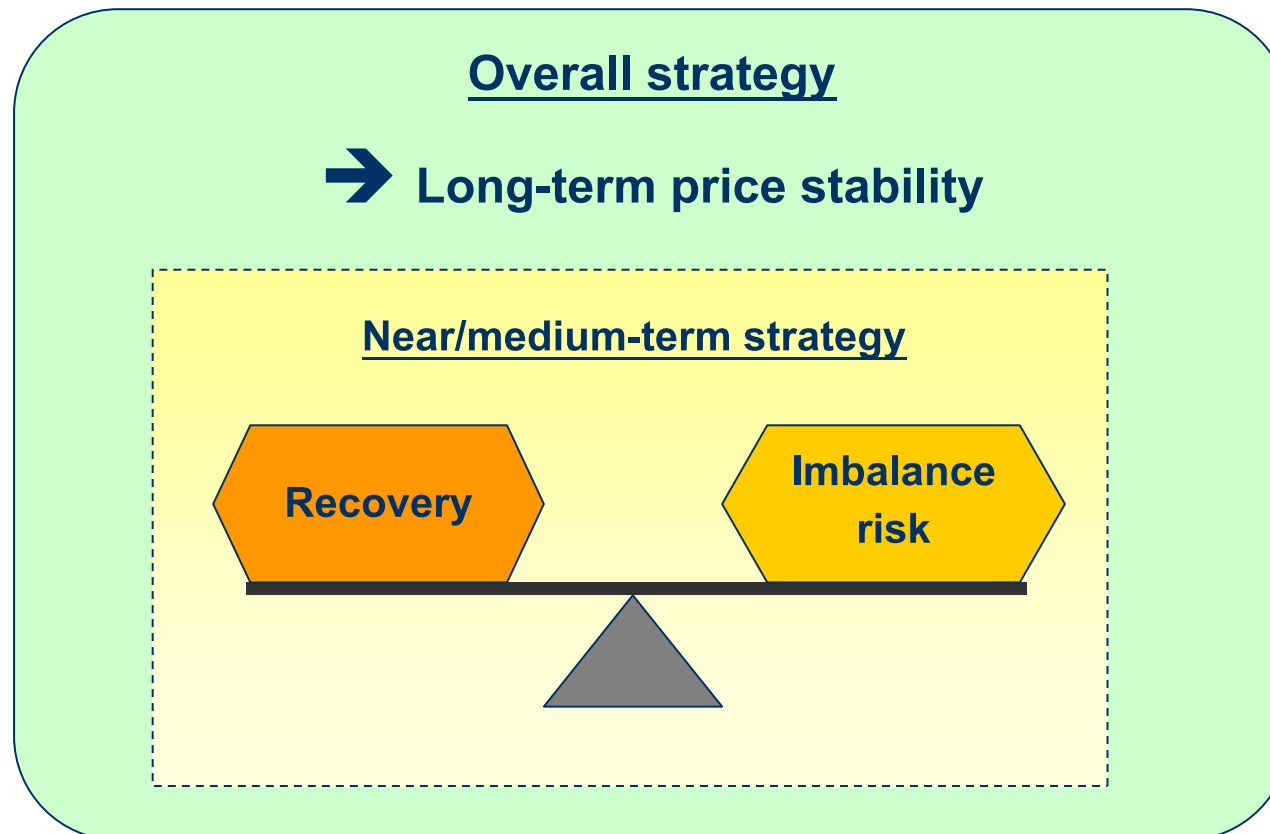
การปรับนโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยให้กลับเข้าใกล้ระดับปกติมากขึ้น
ในจังหวะและเวลาที่เหมาะสม ยึดหลักการ 3 ข้อ

1. ต้องสอดคล้องกับเป้าหมายการรักษาเสถียรภาพทางด้านราคา (long-term price stability) และการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพ และยั่งยืน
2. ไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยให้มั่นใจว่าการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนสามารถขยายตัวด้วยตนเองได้อย่างต่อเนื่อง
3. ต้องไม่ล่าช้าจนก่อให้เกิดปัญหาความไม่สมดุล เช่น ปัญหาราคาสินทรัพย์



นโยบายการเงินที่เหมาะสมในปีนี้เป็นต้องพิจารณา 2 ปัจจัยเป็นพิเศษ

- (1) การสนับสนุนการฟื้นตัวให้เป็นอย่างมั่นคง
- (2) ระวังไม่ให้เกิดความไม่สมดุลด้านราคาสินทรัพย์





ประเด็นความท้าทายและภัยต่อนโยบายในปี 2553

ความเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

- การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในประเทศอุตสาหกรรมหลักอาจสะดุด
- การไหลเข้าออกของเงินทุนระหว่างประเทศอาจผันผวนมากขึ้น
- เสถียรภาพการเมืองในประเทศ
- การแก้ไขปัญหากรณีมาบตาพุด

ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ

- ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่อาจผันผวน
- แรงกดดันทางด้านอุปสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



สรุป

- เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวชัดเจนและกระจายเป็นวงกว้างขึ้น ในขณะที่แรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับต่ำ
- ในปีนี้ คาดว่าเศรษฐกิจจะกลับมาขยายเป็นบวกอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งจะส่งผลให้มีแรงกดดันด้านราคาเพิ่มมากขึ้น
- ในระยะต่อไป นโยบายการเงินจึงมีความจำเป็นต้องกลับเข้าสู่ระดับปกติ แต่ต้องเป็นไปให้จังหวะและเวลาที่เหมาะสม