



เศรษฐกิจไทยพ้นจากภาวะถดถอยแล้ว

2

- ข้อมูลในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 และเครื่องชี้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ชี้ว่าเศรษฐกิจไทยพ้นจาก Recession แล้ว
 - เศรษฐกิจขยายตัวได้จากไตรมาสก่อนหน้า
 - การอุปโภคและการลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ
 - การใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวจากไตรมาสก่อนสูงกว่าที่คาดไว้

Recession

ครอบคลุมเพียง
2551Q4 – 2552Q1

GDP Growth	%QoQ sa	%YoY
2551 Q4	-5.9	-4.2
2552 Q1	-1.8	-7.1
2552 Q2	2.3	-4.9
2552 Q3	2.1 - 2.6	(-3.5) - (-3.0)

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ไตรมาสที่ 3 เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง

3

- เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจโดยรวมใน 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 แสดงสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า
 - อุปสงค์ภาคเอกชนเริ่มฟื้นตัวแต่ยังไม่แข็งแกร่ง และต้องการแรงกระตุ้นจากภาครัฐเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อไป
 - การส่งออกมีสัญญาณของการฟื้นตัว ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจคู่ค้า (จาก -1.1% ใน Q2 เป็น 0% ใน Q3)
 - สอดคล้องกับการปรับตัวที่ดีขึ้นของภาคการผลิตและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน ▶ p.18
 - สินเชื่อโดยรวมยังคงขยายตัวได้แต่ในอัตราที่ชะลอลง ▶ p.20
 - อัตราดอกเบี้ยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ▶ p.21-22 ในขณะที่อัตราแลกเปลี่ยนไม่เป็นอุปสรรค ▶ p.23-24

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



เสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยรวมปรับตัวไปในทิศทางที่สมดุลมากขึ้น

4

- เสถียรภาพภายในประเทศ
 - อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งจากมาตรการภาครัฐแต่เริ่มทรงตัว
 - อัตราการว่างงานลดลง การจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเพิ่มขึ้น

	2552					
	Q1	Q2	Q3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%YoY)	-0.3	-2.8	-2.2	-4.4	-1.0	-1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%YoY)	1.7	-0.1	-0.5	-1.2	-0.2	-0.1
อัตราการว่างงานที่ปรับฤดูกาลแล้ว (% end of period)	1.6	1.5	-	1.5	1.4	-
การจ้างงานในภาคอุตสาหกรรม (%YoY)	-3.7	-3.2	-	0.3	0.6	-

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



■ เสถียรภาพต่างประเทศ

- ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุล สะท้อนการลงทุนที่ยังไม่ฟื้นตัว
- สัดส่วนเงินสำรองต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นยังอยู่ในระดับสูง

	2552					
	Q1	Q2	Q3	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	9.6	2.8	-	0.5	1.9	-
สัดส่วนเงินสำรองต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น	5.4	5.5	-	5.5	5.5	-



■ เสถียรภาพด้านการเงิน: ภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ส่งผลให้

- ภาคธุรกิจ ปรับตัวดีขึ้นบ้าง ความสามารถในการทำกำไรและชำระหนี้สูงขึ้น ▶ p.19
- ภาคสถาบันการเงิน โดยรวมยังแข็งแกร่ง สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อยู่ในระดับที่ไม่น่าเป็นห่วง ▶ p.25
- ภาคครัวเรือน ความเสี่ยงต่อการว่างงานลดลง



- หลังจากที่เศรษฐกิจพ้นจากภาวะถดถอยแล้ว คณะกรรมการฯ ประเมินว่าในช่วงต่อไปเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องเนื่องจาก
 - เศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวได้ดีขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย ▶ p.26
 - การใช้จ่ายภาครัฐมีส่วนช่วยกระตุ้นอุปสงค์ภาคเอกชนมาแล้วในระดับหนึ่ง และยังมีแรงส่งอย่างต่อเนื่อง ▶ p.28
- แต่ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ โดยความเสี่ยงด้านลบมีมากกว่าความเสี่ยงด้านบวก
 - เศรษฐกิจโลกอาจขยายตัวได้ช้ากว่าที่คาด ▶ p.27
 - ภาครัฐอาจเบิกจ่ายงบประมาณไม่ได้ตามเป้าหมาย
 - การระงับโครงการลงทุนในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด



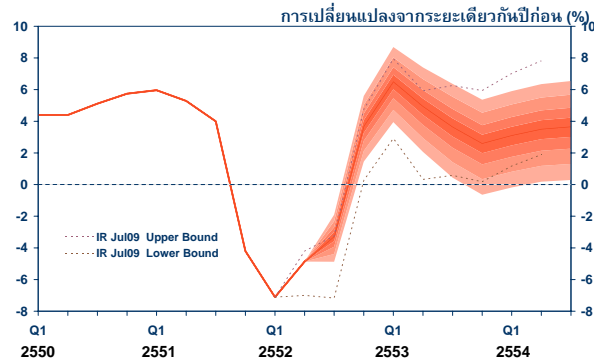
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าคำสั่งคุ้มครองฉุกเฉินของศาลปกครองจะส่งผลกระทบต่อ sentiment ของภาคธุรกิจที่มีแผนลงทุนในช่วงนี้
 - การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้น้อยกว่าที่ควรจะเป็นประมาณร้อยละ 1 ซึ่งจะทำให้ GDP ขยายตัวลดลงประมาณร้อยละ 0.2 ในปี 2553
- แต่หากปัญหายืดเยื้อ รายได้สุทธิและการลงทุนถูกเลื่อนออกไป 1 ปี (มูลค่า 94 และ 43 พันล้านบาท ตามลำดับ)
 - ส่งผลต่อการจ้างงาน การบริโภค และการลงทุนใหม่ นอกเหนือจาก 76 โครงการ
 - การขยายตัวของ GDP ในปี 2553 อาจลดลงประมาณร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับกรณีที่ไม่มีปัญหามาบตาพุด



ผลประมาณการอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจ

9

การคาดการณ์อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับปัจจัยเสี่ยง



	2552	2553
อัตราขยายตัวของเศรษฐกิจ (เดิม)	(-3.5) – (-2.5) (-4.5) – (-3.0)	3.3 – 5.3 (3.0 – 5.0)

() รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2552

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ

10

- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และผลของมาตรการภาครัฐที่สิ้นสุดลง ณ สิ้นปี 2552
 - คาดว่าจะกลับเข้าสู่ช่วงเป้าหมายได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2553
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมัน
 - คาดว่าจะกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552
- ความเสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อด้านต่ำมีมากกว่าด้านสูง
 - เศรษฐกิจไทยอาจขยายตัวได้ช้ากว่าที่คาด
 - รัฐบาลอาจต่อมาตรการบรรเทาค่าครองชีพออกไปอีกระยะหนึ่ง
 - ราคาน้ำมันมีโอกาสสูงขึ้นหรือต่ำกว่ากรณีฐาน ▶ p.29

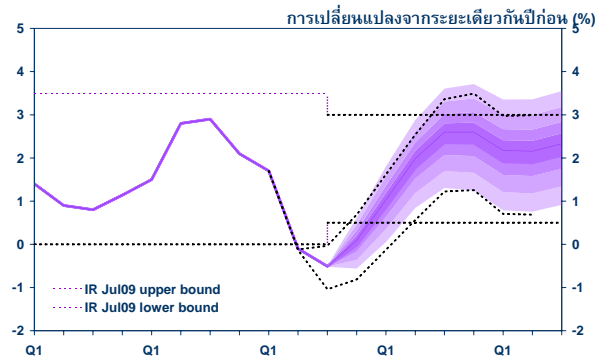
Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ผลการประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

11

การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับปัจจัยเสี่ยง



	2552	2553
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เดิม)	0.0 – 0.5 (-0.5) – 0.5	1.5 – 2.5 (1.0 – 2.5)

() รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2552

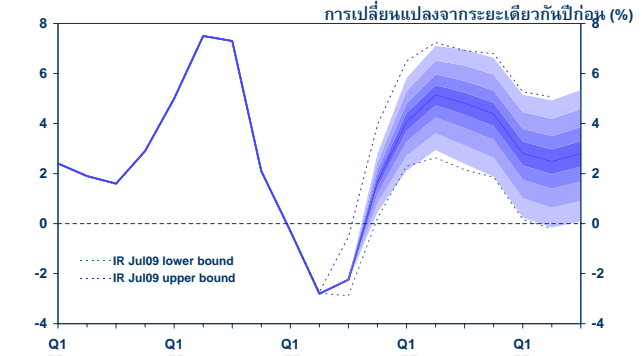
Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ผลการประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

12

การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับปัจจัยเสี่ยง



	2552	2553
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (เดิม)	(-1.5) – (-0.5) (-1.5) – 0.0	3.5 – 5.5 (3.5 – 5.5)

() รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2552

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



สรุปผลประมาณการ

13

	2552	2553
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (เดิม)	(-3.5) – (-2.5) <i>((-4.5) – (-3.0))</i>	3.3 – 5.3 <i>(3.0 – 5.0)</i>
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เดิม)	0.0 – 0.5 <i>((-0.5) – 0.5)</i>	1.5 – 2.5 <i>(1.0 – 2.5)</i>
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (เดิม)	(-1.5) – (-0.5) <i>((-1.5) – 0.0)</i>	3.5 – 5.5 <i>(3.5 – 5.5)</i>

() รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2552

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ในช่วงต่อไปการส่งออกจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก และมีโอกาสสูงที่อุปสงค์ในประเทศภาคเอกชนจะสามารถทดแทนแรงขับเคลื่อนจากภาครัฐได้

14

(%YoY)	2551	2552 ^E	2553 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (เดิม)	2.6	(-3.5) – (-2.5) <i>((-4.5) – (-3.0))</i>	3.3 – 5.3 <i>(3.0 – 5.0)</i>
- การบริโภคภาคเอกชน (เดิม)	2.5	(-2.5) – (-0.5) <i>((-3.0) – (-1.0))</i>	2.0 – 4.0 <i>(2.0 – 4.0)</i>
- การลงทุนภาคเอกชน (เดิม)	3.2	(-15.5) – (-13.5) <i>((-19.0) – (-17.0))</i>	7.0 – 9.0 <i>(6.5 – 8.5)</i>
- การอุปโภคภาครัฐ (เดิม)	0.5	3.5 – 5.5 <i>(4.0 – 6.0)</i>	(-0.5) – 1.5 <i>((-2.0) – 0.0)</i>
- การลงทุนภาครัฐ (เดิม)	-4.8	5.5 – 7.5 <i>(4.0 – 6.0)</i>	3.0 – 5.0 <i>(9.0 – 11.0)</i>
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (เดิม)	5.4	(-15.5) – (-12.5) <i>((-18.5) – (-15.5))</i>	9.0 – 12.0 <i>(6.0 – 9.0)</i>
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (เดิม)	7.5	(-26.0) – (-23.0) <i>((-28.0) – (-25.0))</i>	16.5 – 19.5 <i>(12.5 – 15.5)</i>

() ประมาณการ ณ กรกฎาคม 2552, E = ประมาณการ

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



การประเมินภาพในภาคต่างประเทศ

15

(%YoY)	2551	2552 ^E	2553 ^E
มูลค่าการส่งออกสินค้า (F.O.B.) (เดิม)	15.9	(-16.5) – (-13.5) <i>((-22.5) – (-19.5))</i>	13.0 – 16.0 <i>(14.5 – 17.5)</i>
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (C.I.F.) (เดิม)	26.5	(-28.5) – (-25.5) <i>((-32.0) – (-29.0))</i>	27.5 – 30.5 <i>(27.5 – 30.5)</i>
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) (เดิม)	0.1	19.5 – 22.5 <i>(15.5 – 18.5)</i>	4.0 – 7.0 <i>(2.5 – 5.5)</i>
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) (เดิม)	1.6	21.0 – 24.0 <i>(15.5 – 18.5)</i>	6.0 – 9.0 <i>(4.0 – 7.0)</i>

() ประมาณการ ณ กรกฎาคม 2552, E = ประมาณการ

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



สรุปผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในช่วงที่ผ่านมา

16

26 สิงหาคม และ 21 ตุลาคม 2552

- คณะกรรมการฯ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแรงส่งของเศรษฐกิจโลกและแรงกระตุ้นจากภาครัฐ โดยยังคงมีความเปราะบางอยู่บ้างจากปัจจัยภายในประเทศเป็นสำคัญ ประกอบกับนโยบายการเงินยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลาย ซึ่งจะสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปภายใต้สภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



สรุปประเด็นสำคัญที่นำเสนอในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ

17

- เศรษฐกิจไทยได้พ้นจาก Recession แล้ว และมีโอกาสสูงที่จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดย GDP growth จะเริ่มเป็นบวกในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552
- อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ในช่วงต่อไปมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นแต่ยังไม่น่าเป็นห่วง
- ความเสี่ยงหลักที่เศรษฐกิจไทยเผชิญคือความต่อเนื่องของการขยายตัว เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและความสามารถในการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



เครื่องชี้ใน 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 แสดงสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

18

- ข้อมูลเบื้องต้นเดือน ก.ย. ที่ใช้ประกอบการประมาณการ และจะแถลงในวันที่ 30 ต.ค. 2552 ชี้ว่าเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 หดตัวน้อยกว่าไตรมาสที่ 2

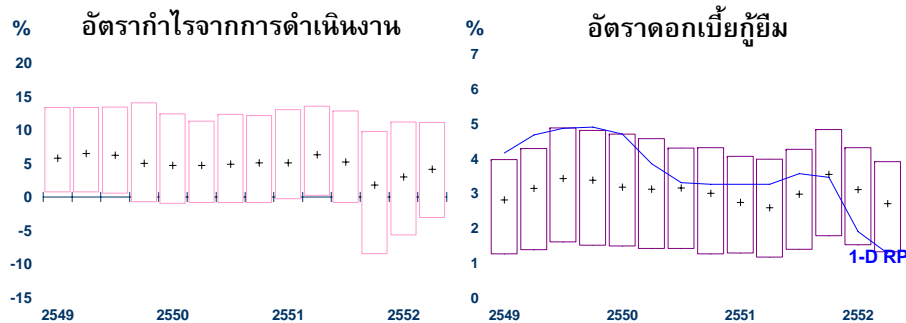
%YoY	2551	2552			
		Q1	Q2	ก.ค.	ส.ค.
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน	3.6	-5.3	-4.3	-1.8	-4.4
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน	2.9	-16.1	-15.7	-14.4	-13.3
ปริมาณการส่งออกสินค้า	15.9	-19.9	-26.1	-25.7	-17.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้า	26.5	-37.5	-33.0	-32.1	-33.8
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	5.3	-18.5	-9.2	-7.1	-10.3
จำนวนนักท่องเที่ยว	0.8	-15.8	-16.5	-14.2	-5.3

Macroeconomic Team Tel. 02283 5647



เครื่องชี้เสถียรภาพของภาคธุรกิจปรับตัวดีขึ้นบ้าง จากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง

19



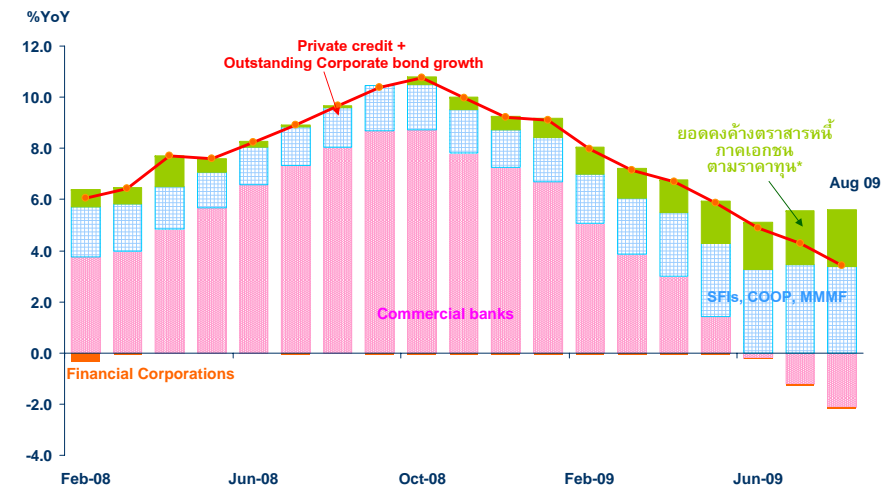
Monetary Policy Strategy Team Tel. 02283 5616



ธนาคารเฉพาะกิจมีบทบาทมากขึ้นในการให้สินเชื่อภาคเอกชน รวมถึงภาคเอกชนหันไประดมทุนในตราสารหนี้เองในช่วงที่ผ่านมา

20

Contribution to growth of ODCs' private credit + Outstanding Corporate bond

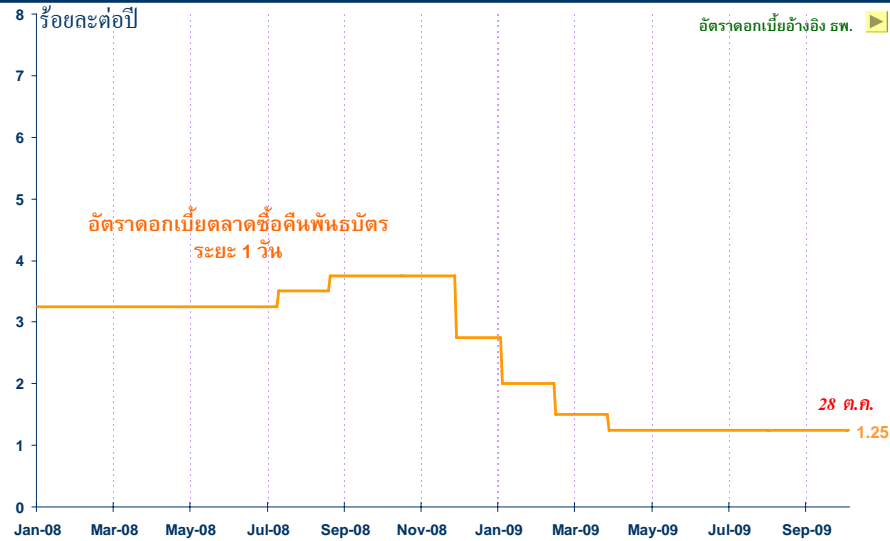


*ยอดคงค้างตราสารหนี้ภาคเอกชนตามราคาทุน ไม่รวมภาคธนาคารและการเงิน: ThaiBMA

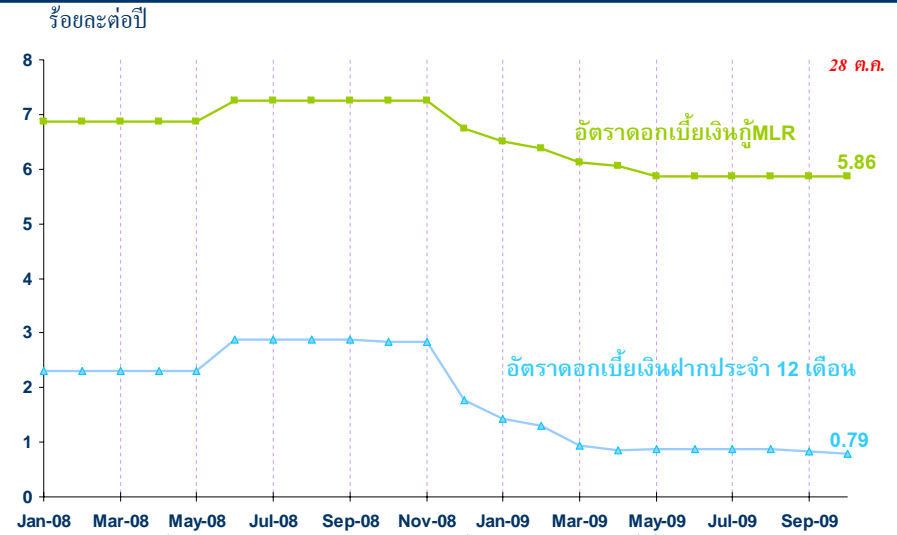
Monetary Policy Strategy Team Tel. 02283 5616



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



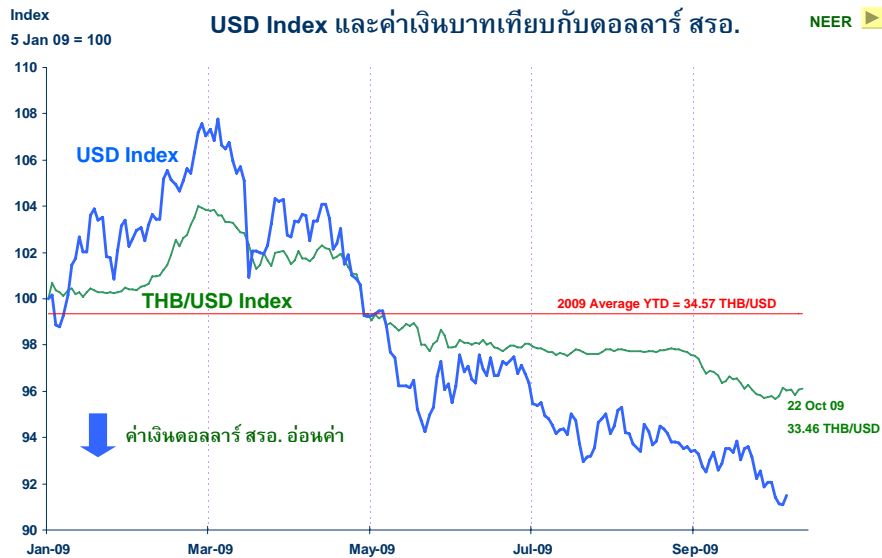
อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์*



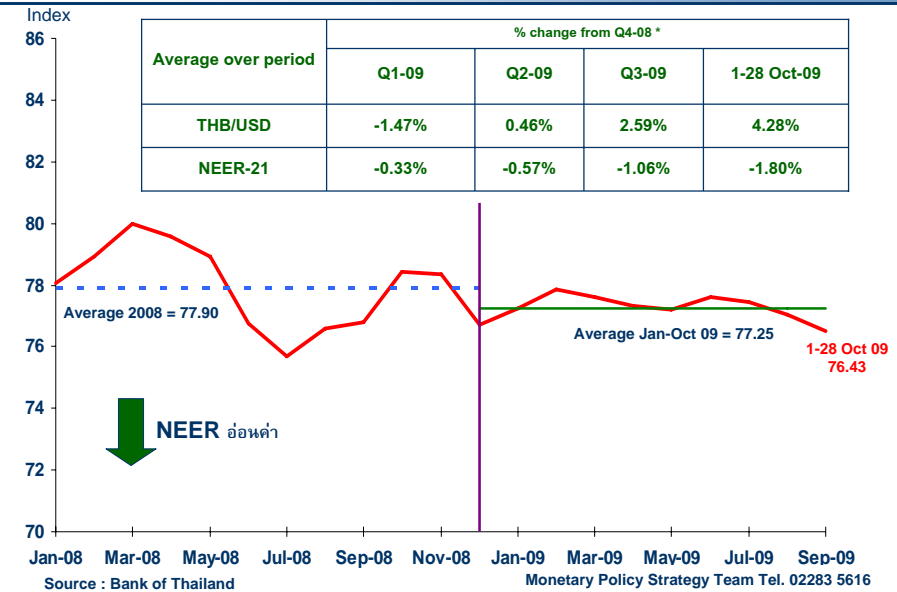
หมายเหตุ: * อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง ณ สิ้นงวด และเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำสุดและสูงสุด
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย
Monetary Policy Strategy Team Tel. 02283 5616



ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นช้ากว่าสกุลอื่นโดยรวม เมื่อเทียบกับ USD

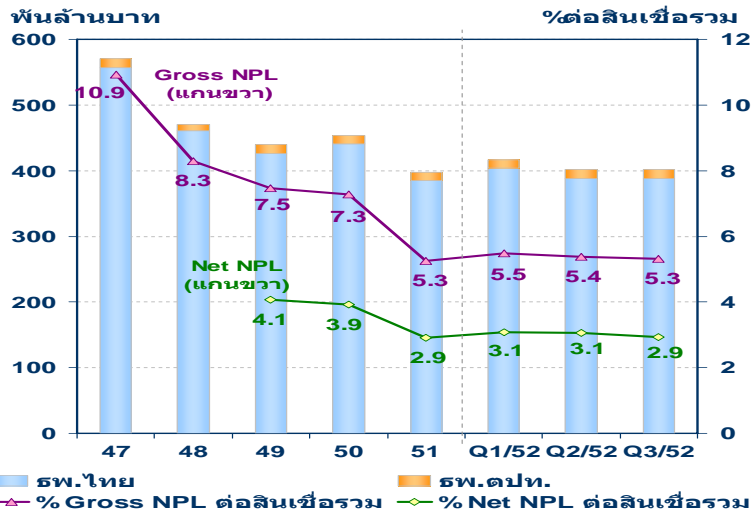


Nominal Effective Exchange Rate of the Thai Baht (Broad-21 TW, 1994 = 100)





สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL)



Monetary Policy Strategy Team Tel. 02283 5616



ข้อสมมติอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

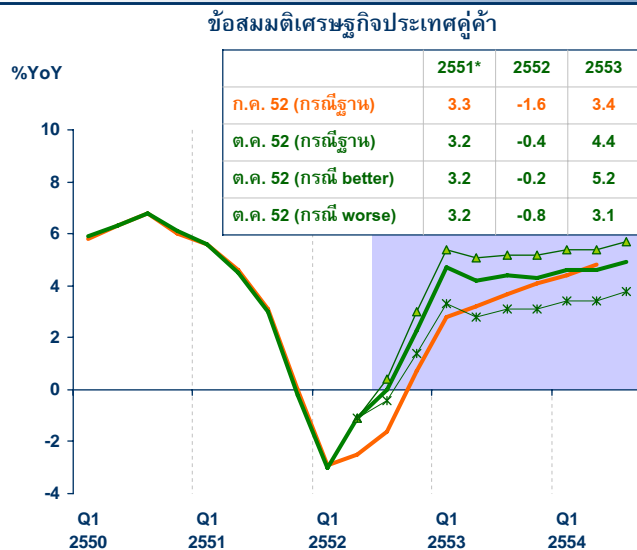
- **กรณีฐาน** โดยรวมสูงกว่าข้อสมมติเดิมตลอดช่วงประมาณการ โดยเร่งตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 ก่อนจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของประมาณการในอัตรา QoQ ที่ใกล้เคียงเดิม

(% Y-o-Y)	2552		2553	
	ครั้งก่อน (ก.ค. 52)	ครั้งนี้ (ต.ค. 52)	ครั้งก่อน (ก.ค. 52)	ครั้งนี้ (ต.ค. 52)
สหรัฐฯ	-2.7	-2.7	0.8	1.7
กลุ่มยูโร 12	-4.7	-4.1	-0.4	0.4
ญี่ปุ่น	-6.8	-5.8	0.8	1.6
เอเชีย	0.2	1.8	5.2	6.2
รวม	-1.6	-0.4	3.4	4.4

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าในกรณีต่าง ๆ



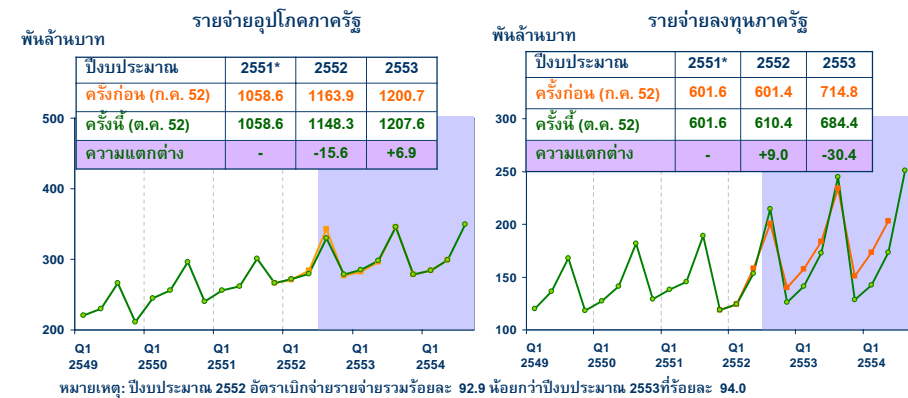
Note: * ข้อมูลจริง

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



ข้อสมมติการใช้จ่ายโดยตรงของภาครัฐ

- **การใช้จ่ายโดยตรงของภาครัฐ** ต่ำกว่าข้อสมมติเดิมทั้งในปีงบประมาณ 2553 และ 2554 จากการปรับลดอัตราเบิกจ่ายรายจ่ายประจำที่เคยประเมินไว้สูงเกินไป และการจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติมที่เน้นด้านการลงทุนให้ไปเป็นเงินโอนสู่ภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: ปีงบประมาณ 2552 อัตราเบิกจ่ายรายจ่ายรวมร้อยละ 92.9 น้อยกว่าปีงบประมาณ 2553 ที่ร้อยละ 94.0

Modelling and Forecasting Team Tel. 0 2356 7871



- ราคาน้ำมันดูไบสูงกว่าข้อสมมติเดิมตลอดช่วงประมาณการ สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น

ราคาน้ำมันดูไบกรณีฐานและกรณีเสี่ยงต่าง ๆ หน่วย: ดอลลาร์/บาร์เรล

	2552 ^F				2552 ^F	2553 ^F				2553 ^F	2554 ^F		
	Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3	Q4		Q1	Q2	Q3
ครั้งก่อน (ท.ค. 52)													
ดูไบ (กรณีฐาน)	43.8*	59.3*	67.8*	70	60.3	70	75	75	80	75.0	80	80	-
ครั้งนี้ (ต.ค. 52)													
ดูไบ (กรณีฐาน)	43.8*	59.3*	67.8*	75	61.5	75	80	80	85	80.0	85	85	85
ดูไบ (กรณีสูง)	43.8*	59.3*	67.8*	81.2	63.0	84.9	91.6	93.8	99.8	92.5	100.5	101.0	101.6
ดูไบ (กรณีต่ำ)	43.8*	59.3*	67.8*	68.9	59.9	65.1	68.4	66.2	70.2	67.5	69.5	69.0	68.4

* ข้อมูลจริง