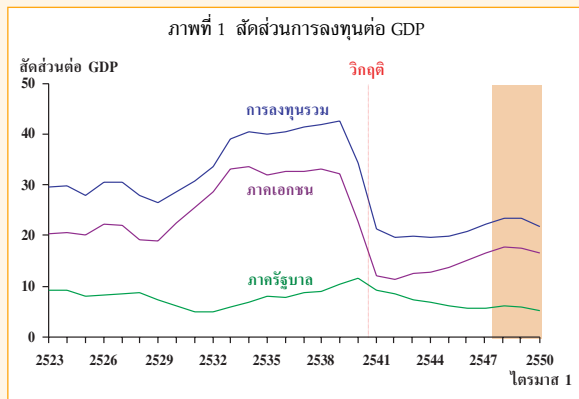


แนวโน้มการลงทุน: การฟื้นตัวในระยะต่อไป

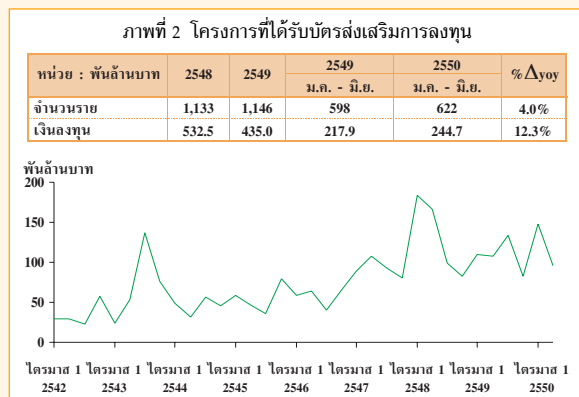
นับตั้งแต่ปลายปี 2548 เป็นต้นมา การลงทุนรวมของนักลงทุนทั้งการลงทุนภาครัฐและเอกชน โดยการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 4.0 ในปี 2549 เทียบกับในปี 2548 ที่ร้อยละ 11.1 และลดลงมากในช่วงไตรมาสแรกในปี 2550 โดยหดตัวที่ร้อยละ 1.4 จากการหดตัวของการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ ทำให้สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ในปี 2547-2549 เฉลี่ยอยู่เพียงร้อยละ 23 เทียบกับที่เคยสูงถึงร้อยละ 40 ในระหว่างปี 2533-2539



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ซึ่งการลดลงของสัดส่วนดังกล่าวส่วนหนึ่งสะท้อนว่ามีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่มากในช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เมื่อเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ได้ปรับสูงขึ้น แต่ก็กลับลดลงอีกตั้งแต่ปี 2549 เป็นต้นมา โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมมีอยู่สองส่วน คือ (1) ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ อาทิ การขยายตัวของเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย ต้นทุนการผลิตและผลกำไรของธุรกิจ และ (2) ปัจจัยด้านความเชื่อมั่น

ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและอุปสรรคในการปรับราคายังคงเป็นแรงกดดันต่อการลงทุนภาคเอกชน เช่นเดียวกับความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยังกระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาครัฐขยายตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนจากการเร่งรัดการเบิกจ่ายของรัฐบาล



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

สำหรับแนวโน้มการลงทุนในระยะต่อไป การลงทุนของภาคเอกชนคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจากหลายปัจจัย ได้แก่ (1) อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ กอปรกับสภาพคล่องทางการเงินที่มีอยู่สูง (2) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ในระดับสูงในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมปิโตรเคมี ปิโตรเลียม กระดาษ และอิเล็กทรอนิกส์ และ (3) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นอันจะเอื้อประโยชน์แก่นักลงทุนที่ต้องนำเข้าเครื่องจักรและวัตถุดิบในการผลิต

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากข้อมูลการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของมูลค่าการลงทุนภาคเอกชนทั้งหมด พบว่าโครงการที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจะเริ่มลงทุนก่อสร้างและนำเข้าเครื่องจักร ตลอดจนเปิดดำเนินการภายใน 3 ปี นอกจากนี้ การกระจายตัวของการลงทุนมีลักษณะ Frontload กล่าวคือ เม็ดเงินลงทุนส่วนใหญ่จะถูกใช้ภายในปีแรก ดังนั้น เมื่อประกอบกับข้อมูลในช่วงครึ่งแรกของปี 2550 ที่มีโครงการได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนทั้งสิ้น 622 โครงการ คิดเป็นเงินลงทุน 244,700 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 12.3 โดยประเภทกิจการที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนสูงสุดคือ บริการและสาธารณูปโภค รองลงมาคือ อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า จึงมีแนวโน้มว่าการลงทุนภาคเอกชนในสาขาดังกล่าวน่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงต่อไป

อุตสาหกรรม	งบลงทุน	ระยะเวลาการลงทุน	หมายเหตุ
1. อุตสาหกรรมยานยนต์ (โครงการอีโคโนมิค)	10 - 20 พันล้านบาท เฉลี่ยต่อโครงการ	เริ่มลงทุนในปี 2552	วงเงินการลงทุนขึ้นกับว่าขาดการผลิตหรือตั้งโรงงานใหม่
2. อุตสาหกรรมพลังงาน (โครงการ IPP ระยะแรก)	ประมาณ 112 พันล้านบาท	เริ่มลงทุนในปี 2551-2555	ระยะแรก กทข. จะเร่งเปิดประมูลจำนวน 3,200 เมกะวัตต์ จากแผนการผลิตรวม 12,600 เมกะวัตต์ 18 โครงการ
3. อุตสาหกรรมปิโตรเคมี	ประมาณ 138 พันล้านบาท	เริ่มลงทุนในปี 2550-2555	ตามแผนการพัฒนาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีระยะที่ 3 (ช่วงปี 2548-2561) จะเน้นการรังสรรค์ค่าเพิ่มของทรัพยากรปิโตรเลียมภายในประเทศ
4. อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (HDD)	35.85 พันล้านบาท	เริ่มลงทุนในปี 2550-2557	ผู้ผลิตรายใหญ่ใช้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อการส่งออก

ที่มา: ผลสำรวจความโครงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเศรษฐกิจ/ธุรกิจระหว่าง ธปท. และนักธุรกิจ (BLP)

อนึ่ง ตัวเลขแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับผลสำรวจตามโครงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเศรษฐกิจ/ธุรกิจระหว่าง ธปท. และนักธุรกิจ (BLP) ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2550 ซึ่งชี้ว่า ผู้ประกอบการส่วนใหญ่เห็นว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยยังคงดีอยู่ และมีความพร้อมที่จะลงทุนในระยะต่อไป เนื่องจากความกังวลใจต่างๆ เริ่มคลี่คลาย โดยกลุ่มอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่มีโอกาสจะเริ่มลงทุนในปีนี้ และในช่วงระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า ได้แก่ อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน บีโตรีเคมี ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และพลังงาน นอกจากนี้ เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัวในภาคอสังหาริมทรัพย์ด้วย โดยเห็นได้จากผลประกอบการของนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจขาย-เช่าโรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งผู้ประกอบการในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มจะระดมทุนเพิ่มในช่วงครึ่งหลังของปี 2550

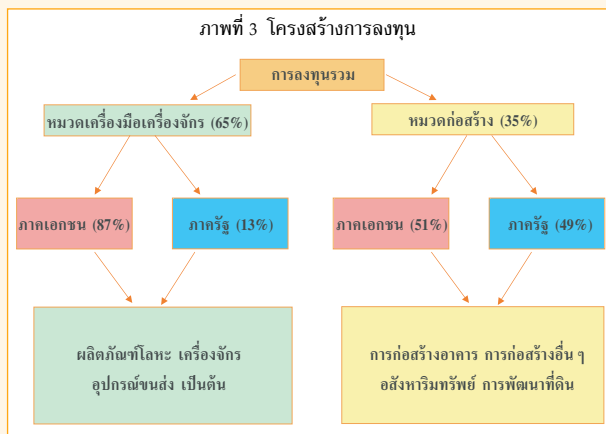
สำหรับการลงทุนภาครัฐในปี 2550-2551 นโยบายการคลังจะกลับมามีบทบาทมากขึ้นในการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อทดแทนการชะลอตัวของภาคเอกชน ทั้งนี้ คาดว่าการลงทุนภาครัฐซึ่งรวมรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ จะขยายตัวประมาณ ร้อยละ 10 เนื่องจากแผนการลงทุนของรัฐบาลเริ่มมีความชัดเจนและเป็นรูปธรรมมากขึ้น และเมื่อพิจารณาโครงสร้างงบประมาณของรัฐบาลพบว่าวงเงินรายจ่ายลงทุนของปี 2551 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จากปี 2550 โดยเฉพาะในส่วนของการวางโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ อาทิ โครงการระบบขนส่งมวลชนทางรางในพื้นที่กรุงเทพมหานครและปริมณฑล รวมถึงกิจการพลังงาน ไฟฟ้า และบีโตรีเคมี เป็นต้น

นอกจากการใช้จ่ายผ่านงบประมาณแล้ว รัฐบาลยังได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการขับเคลื่อนเศรษฐกิจส่วนรวม (ศสร.) และคณะกรรมการเร่งรัดการเบิกจ่าย เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม รวมถึงการออกมาตรการด้านการคลังและมาตรการด้านภาษีต่างๆ อาทิ การผ่อนปรนมาตรการภาษีลดหย่อนดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อที่อยู่อาศัย การปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตสำหรับรถยนต์ประหยัดพลังงานหรือ Eco Car ซึ่งแม้ว่าจะมีผลในปี 2552 แต่ก็นับได้ว่าเป็นการช่วยกระตุ้นให้ภาคเอกชนขยายการลงทุนเพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่จะมีในอนาคต

ตารางที่ 2 แนวโน้มด้านการลงทุนของรัฐวิสาหกิจที่สำคัญในระยะต่อไป

โครงการ/หน่วยงานรับผิดชอบ	วงเงิน * (พันล้านบาท)	ระยะเวลาก่อสร้าง	หมายเหตุ
โครงการทางคู่ สายระยอง-ตรา-ศรีราชา-แหลมงอบ-ฉะเชิงเทราแห่งประเทศไทย	5.3	2550-2553	คาดว่าจะประมูลเดือนสิงหาคม และก่อสร้างได้ปลายปี 2550
สายสีแดง ช่วงบางซื่อ-คลองจั่น การรถไฟแห่งประเทศไทย	13.1	2550-2553	คาดว่าจะประมูลได้ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี และเริ่มก่อสร้างต้นปี 2551
สายสีม่วง ช่วงบางซื่อ-บางใหญ่ การรถไฟแห่งประเทศไทย	45.7	2550-2555	อยู่ระหว่างการปรับปรุงรายละเอียดให้ชัดเจน คาดว่าจะสามารถประมูลได้ในปี 2551
กิจการพลังงานและบีโตรีเคมี บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	209.2	2550-2554	บางโครงการได้เริ่มแล้ว และบางโครงการขอจัดทวงเรื่องผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม
การขยายระบบผลิตและระบบส่งไฟฟ้าตามแผนพัฒนาพลังงานไฟฟ้า หรือ PDP: Power Development Plan 2007 การไฟฟ้านครหลวงแห่งประเทศไทย	289.7	2550-2554	เนื้อหาของการจัดทำสัมปทานไฟฟ้าในหลายกรณีมีเอกชนสนใจร่วมประมูลด้วยทั้งผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) และผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP)

หมายเหตุ: *ประมาณการ
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

และภาคเอกชนจำเป็นต้องเตรียมความพร้อมทั้งในด้านการจัดการทรัพยากรในประเทศ ระบบโลจิสติกส์ และกำลังแรงงาน เพื่อรองรับการขยายตัวของการลงทุนในระยะต่อไป โดยเฉพาะการลงทุนในอุตสาหกรรมหนัก อาทิ พลังงานไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะมีส่วนเชื่อมโยงไปสู่อุตสาหกรรมอื่นๆ ต่อไป

หากพิจารณาจากโครงสร้างการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชน พบว่ามีสัดส่วนการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรประมาณ ร้อยละ 65 ของมูลค่าการลงทุนรวม โดยในสัดส่วนนี้เป็นการลงทุนของภาคเอกชนร้อยละ 87 ซึ่งจากปัจจัยสนับสนุนต่างๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้น การลงทุนในส่วนนี้น่าจะมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นต่อไป ขณะที่หมวดก่อสร้างมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ส่วนหนึ่งเพราะการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐกว่าร้อยละ 60 เป็นการลงทุนในหมวดก่อสร้าง

ภายใต้บรรยากาศการลงทุนที่ดีขึ้น ซึ่งรวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น และแนวโน้มนโยบายของทางการที่มีความชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ การฟื้นตัวของการลงทุนในภาพรวมน่าจะดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทั้งภาครัฐ