

## ความเสี่ยงของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าและไม่ทั่วถึงมากขึ้นจากการระบาระลอกสามที่รุนแรงและยืดเยื้อจนกระทบอุปสงค์ในประเทศ และส่งผลให้ฐานะการเงินของภาคธุรกิจและครัวเรือนเปราะบางขึ้น แม้ว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับแรงส่งสำคัญจากภาคการคลัง โดยเฉพาะจาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 5 แสนล้านบาท รวมถึงความคืบหน้าด้านการจัดหาวัคซีน อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้า ยังมีความเสี่ยงด้านต่ำสูงจากสถานการณ์การระบาระลอกใหม่ทั้งในและต่างประเทศที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากการกลายพันธุ์ของไวรัสและประสิทธิผลของวัคซีนที่อาจลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น โจทย์สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน คือการจัดหาและกระจายวัคซีนที่เหมาะสมให้เพียงพอและทันการณ์ เพื่อลดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจโดยเฉพาะในระยะ 6 เดือนข้างหน้า ขณะที่ทุกภาคส่วนต้องเร่งผลักดันมาตรการช่วยเหลือต่าง ๆ ให้เกิดผลโดยเร็วทั้ง มาตรการการเงินและการคลัง เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจให้ผ่านพ้นช่วงนี้ไปได้

**ภาพที่ 1** แรงส่งของเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้นจากมาตรการการเงินและการคลัง แต่มีความเสี่ยงจากการกลายพันธุ์ของ COVID-19  
**หมายเหตุ:** การประเมินภาพในระยะข้างหน้าที่เปลี่ยนแปลงจากรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2564 แสดงด้วยอักษรเข้ม

	H2 - 2564	H1 - 2565	H2 - 2565
<b>แรงส่งเศรษฐกิจ (Tailwinds)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เร่งเบิกจ่ายก่อนสิ้นปีงบประมาณ</li> <li>- กระจายวัคซีนทั่วถึงมากขึ้นในต่างประเทศและในไทย</li> <li>- มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู และโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ ทายอดดำเนินการ</li> <li>- <b>เริ่มเบิกจ่ายวงเงิน พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 5 แสนล้านบาท</b></li> <li>- <b>มาตรการภาครัฐเพิ่มเติม (คนละครึ่ง, ยั่งยืนได้)</b></li> <li>- <b>เริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติผ่าน sandbox</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- นักท่องเที่ยวต่างชาติกลับมาท่องเที่ยวไทยโดยไม่ต้องกักตัว แต่ต้องมีใบรับรองการฉีดวัคซีนและการตรวจเชื้อ</li> <li>- ไทยมีภูมิคุ้มกันหมู่ (herd immunity) จากการกระจายวัคซีนได้เพียงพอ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ต่างประเทศมีภูมิคุ้มกันหมู่ (herd immunity) จากการกระจายวัคซีนได้เพียงพอ</li> <li>- ไทยเปิดเที่ยวบินเชิงพาณิชย์เพื่อรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ โดยไม่ต้องมีเงื่อนไขในการฉีดวัคซีนและการตรวจเชื้อ</li> </ul>
	- การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (public-private partnership: PPP) โดยเฉพาะใน EEC คืบหน้าชัดเจนมากขึ้น ช่วยสนับสนุนบรรยากาศการลงทุนของประเทศ		
<b>แรงต้านเศรษฐกิจ (Headwinds)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ และมาตรการทางการเงินอื่น ๆ ที่จะครบกำหนดปลายปี 2564</li> <li>- แรงกระตุ้นภาครัฐผ่าน พ.ร.ก. กู้เงินฯ 1 ล้านล้านบาททยอยหมดลง</li> <li>- การระบาระลอกที่ยืดเยื้อกว่าคาดส่งผลกระทบต่อการใช้ภายในประเทศ</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>สิ้นสุดระยะเวลากู้เงินภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 5 แสนล้านบาท (ก.ย. 65)</b></li> </ul>
		การใช้จ่ายภาครัฐต่ำกว่าคาดตามกรอบวงเงินงบประมาณปี 2565 ที่ลดลง	

	H2 - 2564	H1 - 2565	H2 - 2565
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ไม่สามารถลดจำนวนวันกักตัวนักท่องเที่ยวต่างชาติจาก 14 วัน เป็น 7 วัน</li> <li>- ปัญหาขาดแคลนปัจจัยการผลิต (supply disruption) มีผลชัดเจน และยืดเยื้อกว่าคาด</li> </ul>		
<b>ความเสี่ยงเศรษฐกิจ (Risks)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ประสิทธิภาพและการกระจายวัคซีนที่ยังไม่แน่นอน</li> <li>- การกลายพันธุ์ของ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้นทำให้ประสิทธิภาพของวัคซีนลดลง</li> <li>- การเปิดประเทศล่าช้ากว่าคาดจากความกังวลต่อการกลายพันธุ์ และความล่าช้าของการกระจายวัคซีนในไทยและต่างประเทศ</li> <li>- ปัญหาขาดแคลนปัจจัยการผลิต (supply disruption) อาจรุนแรงขึ้น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- รูปแบบของธุรกิจท่องเที่ยวที่อาจเปลี่ยนไปหลังการระบาด ทำให้นักท่องเที่ยวกลับมาต่ำกว่าที่คาด</li> <li>- เลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (public-private partnership)</li> </ul>	

แรงส่งเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก *รายงานนโยบายการเงิน* ฉบับก่อน มาจากการกระจายวัคซีนที่ทั่วถึงมากขึ้น มาตรการการคลังที่ออกมาเพิ่มเติม และการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตามแผน sandbox

ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 แรงส่งเศรษฐกิจมาจากการเร่งกระจายวัคซีนให้ทั่วถึง รวมถึงมาตรการการคลังที่ออกมาเพิ่มเติมหลังการระบาดระลอกสาม เช่น มาตรการคนละครึ่ง และมาตรการยิ่งใช้ยิ่งได้ ซึ่งจะช่วยพยุงรายได้ของผู้ได้รับผลกระทบและกระตุ้นการใช้จ่ายในประเทศ รวมทั้งการเร่งเบิกจ่ายเม็ดเงินงบประมาณปี 2564 และเริ่มเบิกจ่ายวงเงิน พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 5 แสนล้านบาท ด้าน **มาตรการการเงิน** เช่น สินเชื่อฟื้นฟู และโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ เป็นแรงส่งต่อเนื่องในการช่วยเหลือด้านสภาพคล่องให้ธุรกิจ และช่วยลดภาระหนี้ นอกจากนี้ การเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตามแผน sandbox ในบางจังหวัดท่องเที่ยวจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยปรับดีขึ้น **สำหรับในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่ต้องกักตัวหากมีใบรับรองการฉีดวัคซีนและการตรวจเชื้อ** จะช่วยให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้

ความเสี่ยงเศรษฐกิจเพิ่มเติมจาก *รายงานนโยบายการเงิน* ฉบับก่อน คือการเปิดประเทศล่าช้าจากการกลายพันธุ์ของ COVID-19 และความล่าช้าในการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในไทยและต่างประเทศ

ความเสี่ยงเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศที่อาจล่าช้า เนื่องจากการกลายพันธุ์ของ COVID-19 และการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในไทยและต่างประเทศที่ล่าช้า ทั้งนี้ **หากการกลายพันธุ์ของ COVID-19 รุนแรง ทำให้วัคซีนด้อยประสิทธิภาพจนต้องพัฒนาวัคซีนชนิดใหม่ อาจส่งผลให้แผนการทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติต้องเลื่อนออกไป** ทั้งนี้ ในช่วงปลายปี 2564 มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้และมาตรการทางการเงินอื่น ๆ จะครบกำหนด และแรงกระตุ้นภาครัฐผ่าน พ.ร.ก. กู้เงินฯ 1 ล้านล้านบาทที่จะทยอยหมดลง จึงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและประเมินความจำเป็นในการดำเนินมาตรการต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ปัญหาขาดแคลนปัจจัยการผลิต (supply disruption) เช่น การขาดแคลนแรงงานต่างด้าวและตู้คอนเทนเนอร์ อากาศรุนแรงและยืดเยื้อ ซึ่งจะกระทบการผลิตในภาคอุตสาหกรรม แต่คาดว่าสถานการณ์จะคลี่คลายลงภายในช่วงครึ่งแรกของปี 2565

มาตรการภาครัฐมีบทบาทสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเศรษฐกิจต้องการแรงส่งจากมาตรการการเงินและการคลังที่เพียงพอและต่อเนื่อง

**เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ายังเผชิญกับความไม่แน่นอนสูง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจึงต้องการแรงส่งจากมาตรการการเงินและการคลังที่เพียงพอและต่อเนื่องเพื่อเยียวยาและฟื้นฟูเศรษฐกิจ** โดยนโยบายการเงินยังคงผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง **มาตรการการเงินและสินเชื่อ** ควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุดและทันการณ์ รวมทั้งรองรับการฟื้นฟูเศรษฐกิจในอนาคต อีกทั้งเร่งปรับโครงสร้างหนี้เพื่อลดความเปราะบางของภาคธุรกิจและครัวเรือน โดย ธปท. ต้องติดตามและประเมินประสิทธิผลของมาตรการที่ได้ดำเนินการไปอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสินเชื่อฟื้นฟู และโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ เพื่อปรับให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไป **มาตรการทางการคลัง** ต้องช่วยพยุงเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาแรงกระตุ้นทางการคลัง และเตรียมมาตรการเพิ่มเติมไว้รองรับกรณีเลวร้าย ควบคู่กับการดำเนิน **นโยบายด้านอุปทาน** เพื่อปรับรูปแบบธุรกิจและยกระดับทักษะแรงงาน ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้อย่างเข้มแข็งและยั่งยืน