

มองอนาคตเศรษฐกิจและ การเงินไทย 2557- 2558

ดร. ณรงค์ชัย อัครเศรณี

การสัมมนาวิชาการ “มองอนาคตเศรษฐกิจและการเงินไทย”

ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ

18 กรกฎาคม 2557



เศรษฐกิจไทย ก่อน 22 พ.ค. 2557

➢ การคาดการณ์ ประมาณการ เศรษฐกิจ การลงทุนไทย ปี 2514 / 2015 หลังจาก เหตุการณ์ 22 พ.ค เปลี่ยนจากเดิมหมด

- **ก่อนหน้า** → เมื่อ มี.ค คาดว่าจะโต 2.7 %
→ เมื่อ เม.ย คาดว่าเหลือ 1.2 %

➢ ก่อนการประชุมในเดือน มิ.ย --- **ทำตัวเลข เมื่อ พ.ค** ข้อมูลบ่งว่า ครึ่งปีแรกติดลบแน่ ครึ่งปีหลังอาจบวกเล็กน้อย เพราะผลของ ฤดูกาล และตลาดโลกดีพอใช้ สำหรับทั้ง ปีอาจบวกหรือติดลบ

 **ไม่มีมาตรการที่จะช่วย !**

	2013	2014			2015		
	Actual	Mar-14	Apr-14	Pre-coup	Mar-14	Apr-14	Pre-coup
GDP Growth	2.9	2.7 → 1.2 → 0.6			4.8	5.6	5.3
Domestic Demand	0.2	0.6	-0.9	-1.3	5.3	6.0	5.7
Private consumption	0.2	0.3	0.1	-0.6	4.6	4.5	4.2
Private investment	-2.8	-0.5	-4.7	-3.5	10.2	12.2	11.2
Government consumption	4.9	2.9	1.4	0.9	2.4	4.2	4.0
Public investment	1.3	1.7	-1.8	-6.2	2.7	4.8	6.4
Exports of G & S	4.2	4.5	2.8	2.7	7.7	8.6	8.5
Imports of G & S	2.3	1.1	-2.0	-1.9	9.1	10.7	10.2

เศรษฐกิจไทย หลัง 22 พ.ค. 2557

- หลัง 22 พ.ค ---- หยุดทะเลาะกัน (แบบเปิดเผย)
 - ถนนว่าง
 - ผู้คนกลับไปทำมาค้าขาย หาเลี้ยงชีพตามเดิม
- คสช. ประกาศมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ปลดล็อกอุปสรรค การใช้จ่ายเงิน การลงทุน
- กนง. ประเมินการใหม่
 - ครึ่งปีแรกติดลบแน่ → $\approx -0.5\%$ เพราะเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นแล้ว ช่วยอะไรไม่ได้มาก มีธุรกรรม เดือน มิ.ย.เท่านั้นที่ช่วย
 - ครึ่งปีหลัง → ปรับการประมาณการใหม่หมด คงได้ $> 3\%$ เฉลี่ยแล้ว ทั้งปี $\approx 1.5\%$ โดยอาจจะดีกว่านี้ แต่ไม่แน่
- ประเด็นสำคัญคือ **ครึ่งปีหลัง** กนง.คาดว่าฟื้นตัวแน่ และผลดีของมาตรการดีๆ จะปรากฏในปี 2015

➔ ดีมาก / ดิน้อย ขึ้นกับสิ่งที่จะเกิดขึ้นใน 3 เดือน 6 เดือนข้างหน้า

การประมาณการเศรษฐกิจไทย

การประมาณการ การขยายตัวของ GDP มาจากทางด้าน Demand & Supply เป็นตัวดึง และตัวดัน

➤ ทางด้าน Demand

- Private Consumption คงเพิ่มได้ยาก
 - หนี้ครัวเรือนสูงแตะ 80% แล้ว --- หนี้รถคันแรก และหนี้จากการรับเงินจำนำข้าวซ้ำ
 - มาตรการกวาดล้างเรื่องไม่ดีในสังคม ทำให้รายได้ของคนบางกลุ่มหายไป เศรษฐกิจใต้ดินหดตัว มีผลต่อ Consumption ด้วย
- Private Investment ได้ผลดีจาก คสช.ทั้งเรื่อง รง. 4 และ BOI แต่ผลต่อ GDP จะปรากฏใน 2015 มากกว่า 2014
- การใช้จ่ายภาครัฐ
 - ด้าน Consumption เห็นผลจากการทำงานและเบิกจ่ายสะดวก
 - ด้าน Investment ผลคงปรากฏในปี 2014 บ้าง แต่ไม่มาก เพราะมีการตรวจสอบเต็มที่ น่าจะเป็นผลดีมากในปี 2015
 - ประเด็นสำคัญ คือภาครัฐจะมีงบประมาณ 2558 (2015) (ทั้งปี) ได้ใช้ทันเวลา ไม่ต้องอาศัยกรอบจากงบ 2014
- การส่งออกและท่องเที่ยว เดิมคาดการณ์ว่าจะเป็นบวกประมาณ 2% ตอนนี้อย่างไม่เปลี่ยนแปลงมากสำหรับส่งออกเพราะเศรษฐกิจโลกดีพอใช้เหมือนคาดการณ์เดิม แต่ท่องเที่ยวหายไปเพราะผลครึ่งปีแรกพอสมควร

การประมาณการเศรษฐกิจไทย (ต่อ)

กนง. จึงได้สรุปว่า ทั้งปีน่าจะโตได้ประมาณ 1.5%

จะคาดว่าดีมากนักไม่ได้ เพราะมีข้อจำกัดทางฝั่ง Supply มากมาย ที่ต้องปลดล็อก ต้องแก้ปัญหา / อุปสรรค ที่สะสมกันมาหลายปี ส่วนหนึ่งก็เพราะการเมืองระบอบทุนนิยม / ประชานิยม

- เริ่มตั้งแต่จะขออนุญาตตั้งโรงงาน / ทำโครงการ ก็ติด
- ขอส่งเสริม BOI ก็ติด
- หาที่สร้างโรงงานก็ติดปัญหามลพิษ จากความกลัวของชุมชน เรื่องขยะ + ของเสียอุตสาหกรรม
- สร้างโรงงาน / สร้างอาคารแล้ว พบปัญหาแรงงานต่างด้าว ที่ผูกโยงกับระบบ

ปัญหาเหล่านี้ คสช. บอกจะแก้ → ดูแล้ว คงแก้ได้พอสมควร แต่คงไม่หมด

• จะขายต่างประเทศ

ต้องทำตาม กฎ / กติกาสากล ที่เป็นเงื่อนไข

การประมาณการเศรษฐกิจไทย (ต่อ)

- อย่างไรก็ตาม กนง. คาดว่าจากนี้ไปเศรษฐกิจจะดีขึ้น ซึ่งจะมีผลสำคัญต่อตลาดหุ้น / ตลาดพันธบัตร
- การคาดการณ์นี้ มาจากที่ท่านหัวหน้า คสช. ประกาศ และมาจากเพลงที่ท่านแต่ง
 - “เราจะทำตามสัญญา ขอเวลาอีกไม่นาน
 - เราจะทำอย่างซื่อตรง ขอแค่เธอจงไว้ใจและศรัทธา
 - แผ่นดินจะดีในไม่ช้า ขอคืนความสุข ให้เธอ ประชาชน”
- เนื้อเพลงคือ Road Map และกรอบนโยบาย 3 เดือน “ปลดความทุกข์ คืนความสุข”
- จากนั้น 12 เดือน ++ มีรัฐบาล มี สนช. มี สปช. แล้วจึงจะมีเลือกตั้ง ระหว่างนี้ คสช. ยังอยู่

“ชาติทหารไม่ยอมแพ้พ่าย นี่คือคำสัญญา”

กรอบการประมาณการเศรษฐกิจไทย

คาดว่าจะมีการเริ่มลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญ และจะมีการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจและสังคมที่ทำให้มีทั้งความมั่นคงและมั่นคง ซึ่งงานส่วนหนึ่งคือการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจเพื่อนบ้าน ทั้งในกรอบ GMS และข้อตกลงในการสร้างประชาคม ASEAN

เสถียรภาพทางการเงินของประเทศ ➡ ไม่เป็นปัญหา

สภาพคล่อง ➡ ดี

หนี้เอกชน ➡ มีปัญหาหนี้ครัวเรือน แต่ยังจัดการได้

หนี้สาธารณะ ➡ ยังอยู่ประมาณ 50 % เมื่อนำผลขาดทุนจากโครงการจำหน่ายข้าวมารวม

งบประมาณ ➡ ยังขาดดุล แต่ไม่มาก

ดอกเบี้ย ➡ ต่ำ

อัตราเงินเฟ้อ ➡ เริ่มขึ้น แต่โดยรวมยังไม่สูง มีปัญหาราคาสินค้าบริโภคที่ขึ้นสูง

ค่าเงินบาท ➡ มีเสถียรภาพที่ 32 - 33 บาท / \$