



ฉบับที่ 32/2560

เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2560

นายจาตุรงค์ จันทังษ์ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2560 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน และการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สำคัญสรุปได้ดังนี้

1. เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวดี โดยการบริโภคกลับมาขยายตัวได้หลังจากชะลอลงในไตรมาสแรกจากปัจจัยชั่วคราว เศรษฐกิจกลุ่มยูโรมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีจากอุปสงค์ในประเทศ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย การจ้างงานที่ปรับดีขึ้น และความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ลดลงภายหลังพรรคการเมืองที่มีนโยบายสนับสนุนการรวมกลุ่มของสหภาพยุโรปชนะการเลือกตั้งในฝรั่งเศส ประกอบกับการส่งออกที่ปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของการค้าโลก เศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามแนวโน้มการส่งออกที่ดีขึ้น และการบริโภคในประเทศที่ได้รับการสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและตลาดแรงงานที่ปรับดีขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจจีนขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีจากการส่งออก แม้จะมีแนวโน้มชะลอตัวบ้างในระยะข้างหน้าตามแผนการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ สำหรับเศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากการส่งออกเช่นกันที่ขยายตัวตามอุปสงค์ประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะการส่งออกในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าโภคภัณฑ์ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานค่อนข้างทรงตัว ทั้งนี้ ประเมินการขยายตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าของไทยสูงขึ้น แต่ความเสี่ยงด้านต่างประเทศในระยะปานกลางยังโน้มไปด้านต่ำ จากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก

ธนาคารกลางส่วนใหญ่คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ภายใต้ภาวะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวมทั้งประกาศแนวทางการทยอยปรับลดขนาดงบดุลในการประชุมเดือนมิถุนายน 2560 ในระยะต่อไป ตลาดการเงินโลกยังมีความผันผวนสูง เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศอาจผันผวนได้ทั้งด้านไหลเข้าและไหลออก จากการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักและความไม่แน่นอนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ จากการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ลิเบีย และไนจีเรีย แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอย่างช้าๆ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและการลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน คณะกรรมการฯ จึงปรับลดข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยมาอยู่ที่ 50.9 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลในปี 2560 ก่อนทยอยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 52.8 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลในปี 2561

2. พัฒนาการเศรษฐกิจไทยล่าสุด

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้การส่งออกสินค้าขยายตัวดีและกระจายในหลายหมวดสินค้ามากขึ้น การใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยวยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัว อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ในไตรมาสที่ 2 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ เพราะผลของฐานราคาอาหารสดปีก่อนที่อยู่ในระดับสูงจากภาวะภัยแล้ง อีกทั้งในปีที่สภาพอากาศเอื้ออำนวยทำให้ผลผลิตมีมากรวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

ภาวะการเงินยังผ่อนคลาย ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลงและอยู่ในระดับต่ำกว่า ณ สิ้นปี 2559 ทุกช่วงอายุโดยเฉพาะระยะยาว ขณะที่ต้นทุนการระดมทุนจากธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงที่ให้แก่รายย่อย ด้านปริมาณการระดมทุนของธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากทั้งช่องทางสินเชื่อและตราสารหนี้ โดยในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 2 สินเชื่อ ธพ. เพิ่มขึ้นจากธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ ธพ. ที่ให้แก่ภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้นเกือบทุกประเภทยกเว้นสินเชื่อบัตรเครดิต สำหรับเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาคจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. และเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลเข้ามาลงทุนในตลาดเกิดใหม่รวมถึงไทยมากขึ้น

เสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่มีความเสี่ยงบางจุดที่ต้องติดตาม สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP มีแนวโน้มลดลง แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึงและปัญหาเชิงโครงสร้างในบางภาคธุรกิจ ส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนและธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ต้อยลง อย่างไรก็ตาม ทัศนคติสถาบันการเงินมีเงินกองทุนและการกันสำรองในระดับสูงสามารถรองรับความเสี่ยงจากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงได้ สำหรับภาคอสังหาริมทรัพย์คาดว่าโอกาสที่ราคาอาคารชุดจะเร่งตัวสูงเช่นในช่วงก่อนหน้ามีน้อยลงเนื่องจากผู้ประกอบการและสถาบันการเงินมีความระมัดระวังภายใต้ภาวะที่อุปสงค์ยังขยายตัวอย่างช้าๆ และมีอุปทานคงค้างระดับสูงในบางทำเลแต่ยังอยู่ในระดับที่ผู้ประกอบการสามารถบริหารจัดการได้ ขณะที่พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานยังมีอยู่ ซึ่งอาจทำให้ผู้ต้องการลงทุนประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควรจะเป็นได้

3. แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.5 และ 3.7 ในปี 2560 และปี 2561 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าประมาณการครั้งก่อน โดยเป็นผลจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ดีขึ้นตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัวดีเป็นสำคัญ และแรงกระตุ้นภาคการคลังยังมีอยู่ต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายของภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

การส่งออกสินค้าขยายตัวทั่วถึงมากขึ้นทั้งในมิติของหมวดสินค้าและตลาดส่งออก มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2560 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.0 สูงกว่าปีก่อนที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.1 โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับประโยชน์จากความนิยมใช้สมาร์ตโฟน และอุปกรณ์ Internet of Things (IoT) อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อาจขยายตัวชะลอลงบ้างในระยะต่อไป จากการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของจีนที่เริ่มชะลอลงหลังจากเร่งเปิดตัวสมาร์ตโฟนรุ่นใหม่ในปีก่อน

การส่งออกบริการฟื้นตัวได้เร็วและมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง คณะกรรมการฯ จึงปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2560 มาอยู่ที่ 34.9 ล้านคน ตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนประเภทกรุ๊ปทัวร์ที่ฟื้นตัวได้เร็วหลังได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วงปลายปีก่อน รวมถึงไทยได้รับผลดีจากการเปิดเส้นทางการบินใหม่จากจีนมายังจังหวัดท่องเที่ยวของไทยโดยตรง และจากมาตรการจำกัดการขายแพคเกจท่องเที่ยวไปเกาหลีใต้ของทางจีนทำให้นักท่องเที่ยวจีนบางส่วนเปลี่ยนมาเที่ยวไทยมากขึ้น

การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ ตามการใช้จ่ายอุปโภคและการลงทุนภาครัฐที่เบิกจ่ายได้ในเกณฑ์ดีต่อเนื่อง แม้ในบางโครงการอาจจะล่าช้ากว่าที่คาดไปบ้าง เช่น โครงการในงบประมาณกลุ่มจังหวัด โครงการมอเตอร์เวย์ โครงการรถไฟทางคู่และรถไฟฟ้ามหานครตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ เป็นต้น

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากรายได้เกษตรกรที่ปรับดีขึ้น รวมถึงการจ้างงานในภาคบริการและอุตสาหกรรมในภาคส่งออกที่คาดว่าจะค่อยๆ ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งมากนัก เพราะการจ้างงานและรายได้โดยรวมของครัวเรือนในภาคการผลิตยังไม่ได้รับผลดีอย่างชัดเจนจากการส่งออกที่ปรับดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มการใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงาน (automation) ที่มากขึ้น นอกจากนี้ หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้ประชาชนระมัดระวังการใช้จ่าย โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อยซึ่งมีความเปราะบางของภาระหนี้สินต่อรายได้มากกว่ากลุ่มอื่น

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในระยะสั้น เริ่มเห็นความต้องการลงทุนขยายกำลังการผลิตในภาคการผลิตเพื่อส่งออกโดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับการลงทุนในหมวดก่อสร้างมีแนวโน้มลดลงตามภาวะอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว ในระยะต่อไป การบริโภคและการส่งออกที่มีแนวโน้มขยายตัวรวมถึงการลงทุนภาครัฐที่ทำได้ดีต่อเนื่อง จะช่วยสนับสนุนให้การลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน และมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้นตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ประเมินว่าจะค่อยๆ ปรับสูงขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังคงได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ และจากราคาอาหารสดที่ขยายตัวในอัตราชะลอตัวโดยเป็นผลจาก (1) ปัจจัยเชิงวัฏจักร เช่น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกในหมวดอาหารทรงตัวในระดับต่ำ (2) ปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตและระบบชลประทาน คณะกรรมการฯ จึงปรับลดประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2560 และ 2561 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.8 และ 1.6 ตามลำดับ

ประมาณการเศรษฐกิจมีความเสี่ยงโน้มไปด้านต่ำใกล้เคียงเดิม แม้เศรษฐกิจคู่ค้าโดยรวมและภาวะการค้าโลกจะขยายตัวดีขึ้นชัดเจน แต่ความเสี่ยงด้านต่ำจากปัจจัยต่างประเทศยังคงมีอยู่ จากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก ที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้า รวมถึงความเสี่ยงจากปัจจัยในประเทศจากกำลังซื้อที่ยังไม่กระจายตัวเข้มแข็งนักสำหรับโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวสูงกว่ากรณีฐานยังมีอยู่บ้างจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจขยายตัวดีกว่าคาดจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ประมาณการอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงโน้มไปด้านสูง แม้ความเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจะโน้มไปด้านต่ำ เนื่องจากนโยบายจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวที่อาจส่งผลให้ตลาดแรงงานตึงตัวขึ้นและทำให้ต้นทุนค่าจ้างของธุรกิจปรับตัวสูงขึ้นได้ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับการบริหารจัดการของภาครัฐในเรื่องดังกล่าวด้วย

4. การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

ในการประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม และ 5 กรกฎาคม 2560 คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปรับดีขึ้นชัดเจนต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนที่เร่งตัวขึ้นมาจากภาคต่างประเทศ ขณะที่อุปสงค์ในประเทศที่สำคัญคือการบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ แต่ยังมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

ภาวะการเงินยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม ต้นทุนการระดมทุนปรับลดลงหลังจากที่ ธพ. หลายแห่งได้ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงสำหรับเงินกู้ยืมที่ให้แก่รายย่อย รวมทั้งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงส่งผลให้ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่เงินบาทในช่วงที่ผ่านมาแข็งค่าขึ้นสอดคล้องกับสกุลเงินในภูมิภาค โดยคณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นต่อไป

เสถียรภาพระบบการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี แต่มีความเสี่ยงบางจุดที่ต้องติดตาม อาทิ ความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs บางภาคธุรกิจที่ยังไม่ปรับดีขึ้น ส่วนหนึ่งสะท้อนปัญหาความสามารถในการแข่งขัน ขณะที่พฤติกรรม search for yield ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่องเป็นเวลานานยังมีอยู่ สะท้อนจากขนาดสินทรัพย์ของกองทุนรวมที่ลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (FIF) ที่ขยายตัวต่อเนื่อง แต่ความเสี่ยงยังมีจำกัดเพราะการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินฝากหรือตราสารหนี้ระยะสั้นในประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในเกณฑ์ดี สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ประเภท unrated bond มีทิศทางชะลอลงหลังจากการผัดผ่อนชำระหนี้ของผู้ออกตราสารบางรายในช่วงก่อนหน้า แต่ในภาพรวมตลาดตราสารหนี้ปรับตัวได้โดยไม่เกิดการตื่นตระหนก (orderly adjustment) ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าความร่วมมือและประสานงานกันอย่างใกล้ชิดระหว่างองค์กรกำกับดูแลต่างๆ จะเป็นกลไกสำคัญในการติดตาม ประเมิน และจัดการกับความเสี่ยงในจุดต่างๆ ในระบบการเงินที่มีความเชื่อมโยงกันมากขึ้น เพื่อปิดช่องว่างของเกณฑ์กำกับดูแล (regulatory gap) และจัดการกับความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมและทันที่ต่อไป

นโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไปเพื่อเอื้อให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งจะมีส่วนช่วยให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นเข้าสู่เป้าหมาย เศรษฐกิจไทยขยายตัวชัดเจนมากขึ้น แต่การขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศอาจยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควรและยังคงมีความเสี่ยงจากด้านต่างประเทศ อีกทั้งแรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2560 อาจต่ำกว่าระดับเป้าหมายแม้ยังมีทิศทางปรับสูงขึ้น ขณะที่ภาวะการเงินผ่อนคลายมากขึ้นและเสถียรภาพระบบการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี คณะกรรมการฯ จึงเห็นพ้องว่าควรรักษาระดับความผ่อนคลายของนโยบายการเงินไปได้อีกระยะหนึ่ง เพื่อสนับสนุนให้การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่องและกระจายตัวมากขึ้น ซึ่งจะเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นเข้าสู่ระดับเป้าหมายอย่างยั่งยืน โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสมเพื่อบรรลุเป้าหมาย ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

14 กรกฎาคม 2560

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทร. 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPD-MonetaryPolicyAnalysisDivision@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานนโยบายการเงิน

มิถุนายน 2560



ธนาคารแห่งประเทศไทย
(๒๕๕๕-๒๕๖๐)

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกสินค้าและบริการ ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนยังฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ส่วนแรงกระตุ้นภาคการคลังยังมีส่วนสนับสนุนเศรษฐกิจ แม้การลงทุนบางส่วนล่าช้ากว่าที่คาดไว้
- อัตราเงินเฟ้อต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้จากปัจจัยด้านอุปทาน และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ
- ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจโน้มไปด้านต่ำจากทั้งปัจจัยด้านต่างประเทศและในประเทศ แต่ความไม่แน่นอนปรับลดลง สำหรับความเสี่ยงต่อประมาณการเงินเพื่อโน้มไปด้านสูง จากนโยบายจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวผิดกฎหมาย ซึ่งต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป
- นโยบายการเงินยังอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

	2559*	2560	2561
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.5	3.7
		(3.4)	(3.6)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.8	1.6
		(1.2)	(1.9)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.9
		(0.7)	(1.0)

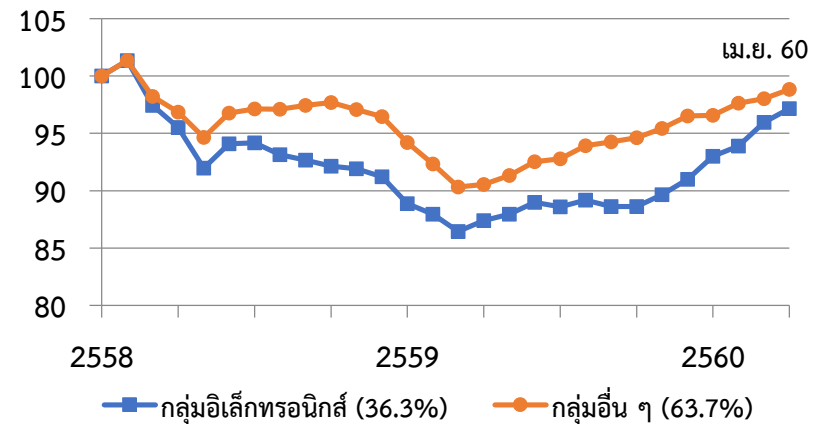
* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2560

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ความเสี่ยงยังคงโน้มไปด้านต่ำ

- กลุ่มประเทศ G3 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก
- เอเชีย ปรับดีขึ้นตามการส่งออกที่ฟื้นตัว สอดคล้องกับเศรษฐกิจประเทศอุตสาหกรรมหลัก และการเติบโตของตลาดสินค้าเทคโนโลยี ส่วนเศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มชะลอลงตามการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ยังคงโน้มไปด้านต่ำ แม้ความไม่แน่นอนปรับลดลงบ้าง

มูลค่าการส่งออกของเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)

ดัชนีปรับฤดูกาล เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (ม.ค. 58 = 100)



หมายเหตุ: เอเชีย ประกอบด้วย จีน ฮองกง ไต้หวัน เกาหลีใต้ มาเลเซีย สิงคโปร์ และไทย
ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนต่อมูลค่าการส่งออกรวมในปี 2559

ที่มา: CEIC คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

การดำเนินนโยบายการเงิน

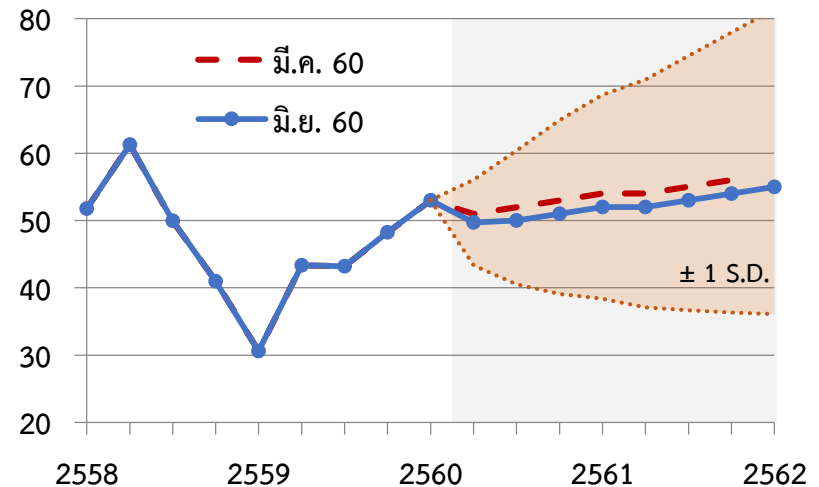
- ในช่วงที่ผ่านมา ธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่เร่งตามเศรษฐกิจที่ปรับตัวขึ้น
- คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี 2560 รวมถึงเริ่มทยอยปรับลดขนาดงบดุลตามขั้นตอนและวิธีการที่ประกาศไว้ ขณะที่ปี 2561 ยังคาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้ง

ราคาน้ำมันดิบต่ำกว่าที่คาดไว้ แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ

- ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงจากที่เคยประเมินไว้ จากอุปทานที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ shale oil และปริมาณน้ำมันดิบคงคลังในสหรัฐฯ รวมถึงอุปทานน้ำมันจากลิเบียและไนจีเรีย ที่ได้รับการยกเว้นจากข้อตกลงลดกำลังการผลิตของ OPEC
- ในระยะต่อไป ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และการต่ออายุข้อตกลงลดกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ผลิตน้ำมัน
- ความเสี่ยงต่อข้อสมมติราคาน้ำมันค่อนข้างสมดุล
 - ความเสี่ยงด้านสูง จากความเป็นไปได้ที่ OPEC จะลดกำลังการผลิตได้ตามข้อตกลง และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก
 - ความเสี่ยงด้านต่ำ จากการผลิตน้ำมันดิบที่อาจมากกว่าคาด โดยเฉพาะจาก shale oil ในสหรัฐฯ

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล



ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล	2559*	2560	2561
ณ มิ.ย. 60	41.4	50.9	52.8
ณ มี.ค. 60		52.3	54.8

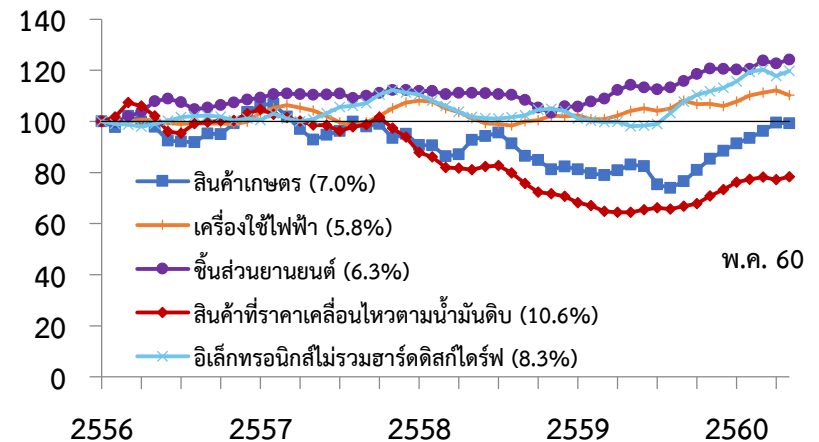
* ข้อมูลจริง

การส่งออกสินค้าไทยฟื้นตัวต่อเนื่องและทั่วถึงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

- การส่งออกสินค้าใน 5 เดือนแรกของปี 2560 ขยายตัวมากกว่าที่คาด ทั้งในมิติของหมวดสินค้า และตลาดส่งออก แม้ว่าในระยะต่อไป อาจชะลอลงบ้าง
- ปัจจัยสนับสนุนการส่งออกสินค้า ได้แก่
 - (1) เศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง
 - (2) กระแส IoT ที่ดีต่อเนื่อง และ
 - (3) ราคาสินค้าส่งออกที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมัน
- ปัจจัยด้านลบต่อการส่งออก ได้แก่
 - (1) ปัจจัยเชิงโครงสร้างของการค้าโลกและภาคการผลิตของไทยที่ยังต้องใช้เวลาในการปรับตัว
 - (2) ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และ
 - (3) ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกอาจขยายตัวต่ำกว่าคาด

มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยตามหมวดสินค้า

ดัชนีปรับฤดูกาล เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (ม.ค. 56 = 100)



หมายเหตุ: ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนต่อการส่งออกทั้งหมดในปี 2559

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า

	% YoY	2559*	2560	2561
ณ มิ.ย. 60		0.1	5.0	1.7
ณ มี.ค. 60			2.2	2.0

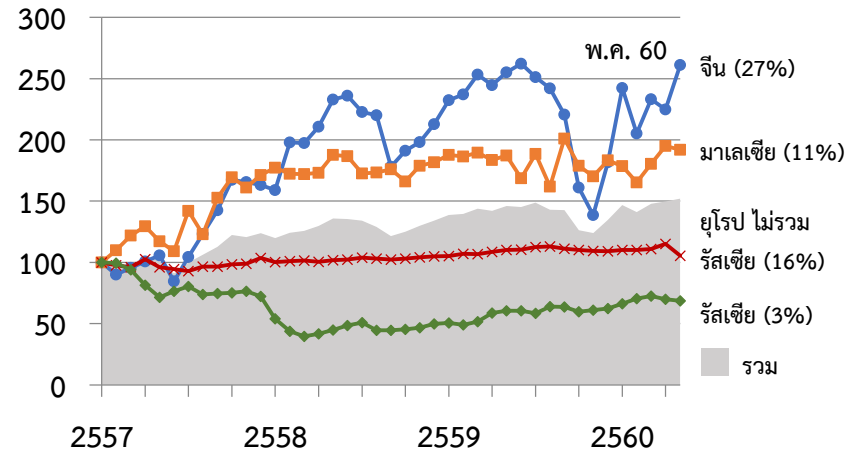
* ข้อมูลจริง

การส่งออกภาคบริการขยายตัวดีต่อเนื่องตามภาคการท่องเที่ยว

- ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็ว ตามนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ จากการเปิดเส้นทางการบินใหม่ และผลดีจากมาตรการจำกัดการขายแพคเกจท่องเที่ยวไปเกาหลีใต้ของทางารจีน ทำให้นักท่องเที่ยวจีนบางส่วนเปลี่ยนมาเที่ยวไทยมากขึ้น
- เหตุก่อการร้ายในยุโรปส่งผลต่อจำนวนนักท่องเที่ยวเพียงเล็กน้อยและในระยะสั้นเท่านั้น
- ในระยะต่อไป การส่งออกบริการมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งจากจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคน ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ปรับดีขึ้น

ดัชนีจำนวนนักท่องเที่ยวรายประเทศ

ดัชนีปรับฤดูกาล (ม.ค. 57 = 100)



หมายเหตุ: ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนนักท่องเที่ยวในปี 2559

ที่มา: กรมการท่องเที่ยว

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ

ล้านคน	2559*	2560	2561
ณ มิ.ย. 60	32.6	34.9	37.3
ณ มี.ค. 60		34.5	37.1

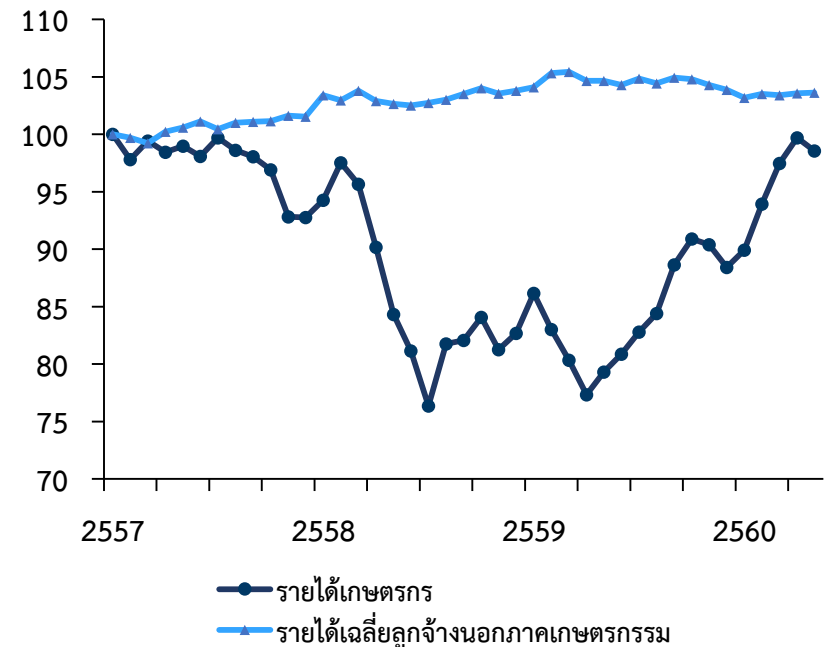
* ข้อมูลจริง

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวอย่างช้า ๆ ตามรายได้ภาคเกษตรกรรม และการจ้างงานในภาคบริการและภาคอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกที่ค่อย ๆ ปรับดีขึ้น ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นต่อรายได้ในอนาคตของครัวเรือน
- การฟื้นตัวของ การบริโภคภาคเอกชนยังไม่เข้มแข็งนัก เนื่องจากรายได้จากการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นยังจำกัดอยู่เฉพาะในบางอุตสาหกรรม และภาระหนี้สินต่อรายได้ของครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง

ดัชนีรายได้เกษตรกรและลูกจ้างนอกภาคเกษตรกรรม

ดัชนีปรับฤดูกาล เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (ม.ค. 2557 = 100)



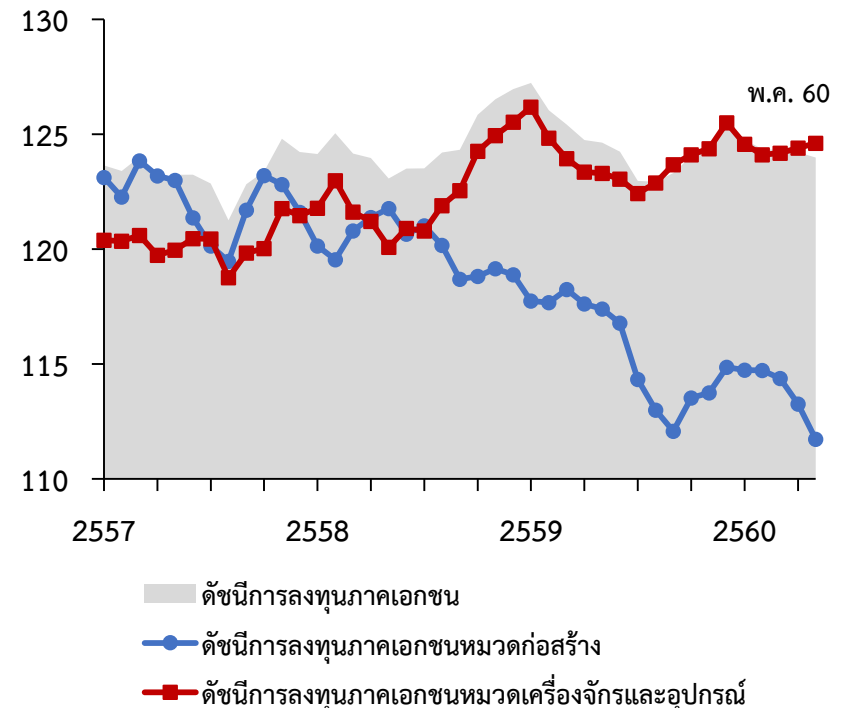
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และกระทรวงพาณิชย์
คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวช้า ๆ

- ในระยะสั้น มีการลงทุนขยายกำลังการผลิตในภาคการผลิตเพื่อการส่งออก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์
- ธุรกิจอื่น ๆ ยังไม่เห็นสัญญาณการลงทุนที่ชัดเจน เนื่องจากยังมีกำลังการผลิตเหลืออยู่ ขณะที่การลงทุนในภาคก่อสร้างลดลงต่อเนื่อง ตามภาวะอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัว และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่ทำได้ไม่เต็มที่
- ในระยะต่อไป การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าที่มีแนวโน้มขยายตัว รวมถึงการลงทุนภาครัฐที่ชัดเจนขึ้น และการประกาศใช้ พ.ร.บ. พื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก จะช่วยให้การลงทุนปรับตัวดีขึ้น

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

ดัชนีปรับฤดูกาล เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน (2553 = 100)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แต่คาดว่าจะการใช้จ่ายลงทุนของรัฐบาลบางส่วนจะล่าช้าไปบ้าง

- การอุปโภคภาครัฐยังทำได้ต่อเนื่อง
- การลงทุนภาครัฐมีความล่าช้าบ้างในบางโครงการ
 - โครงการมอเตอร์เวย์ 2 สาย ติดปัญหาการจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติม
 - การเลื่อนการเบิกจ่ายงบกลุ่มจังหวัด
 - การเลื่อนการเบิกจ่ายโครงการเน็ตประชารัฐ
 - การเลื่อนการเบิกจ่ายของโครงการรถไฟทางคู่และรถไฟฟ้าสายสีส้ม (ตลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม) และโครงการรถไฟชานเมืองสายสีแดง (บางซื่อ-รังสิต)

ทั้งนี้ โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง ไทย-จีน
ที่มีความชัดเจนขึ้นมีส่วนช่วยเพิ่มการลงทุน
ของรัฐวิสาหกิจได้ส่วนหนึ่ง

ข้อสมมติการใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (ปีปฏิทิน)

	พันล้านบาท	2559*	2560	2561
การอุปโภคภาครัฐ		2,456	2,572	2,688
			(2,570)	(2,687)
การลงทุนภาครัฐ		936	1,034	1,163
			(1,082)	(1,202)

* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2560

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่เคยประเมินไว้ จากการส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้นเป็นสำคัญ

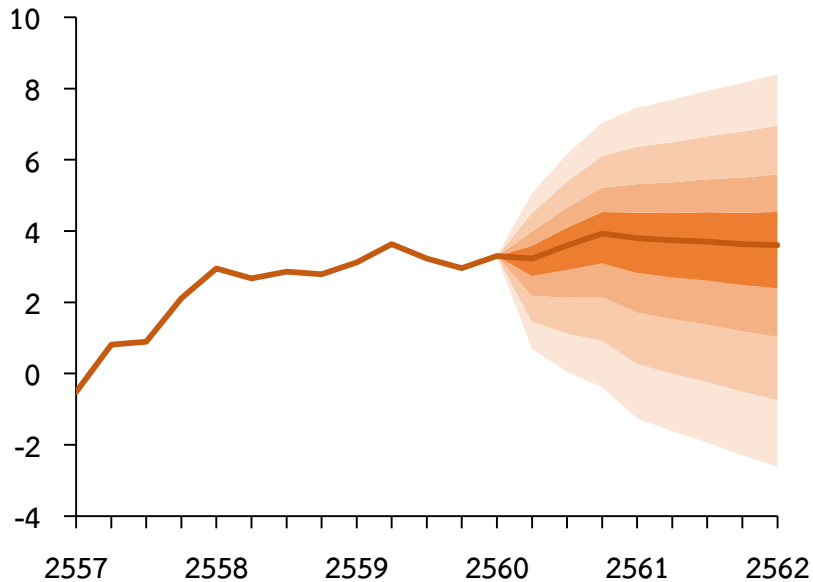
% YoY	2559*	2560		2561	
		มี.ค. 60	มิ.ย. 60	มี.ค. 60	มิ.ย. 60
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7
- การบริโภคภาคเอกชน	3.1	2.7	3.1	3.1	3.1
- การลงทุนภาคเอกชน	0.4	2.4	1.7	3.7	3.6
- การอุปโภคภาครัฐ	1.7	2.2	2.2	1.9	1.9
- การลงทุนภาครัฐ	9.9	11.8	7.7	7.5	9.2
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	2.1	4.6	2.8	2.7
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	2.6	4.8	2.9	2.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	47.7	36.9	39.7	33.1	32.7
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	0.1	2.2	5.0	2.0	1.7
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.1	7.2	10.9	5.3	5.4

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ความไม่แน่นอนต่อประมาณการเศรษฐกิจปรับลดลง แต่ความเสี่ยงโดยรวมยังคงเบี่ยงไปด้านต่ำ

ประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

ร้อยละเทียบกับระยะเวลาเดียวกันปีก่อน



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (fan chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

ความเสี่ยงด้านลบ

- เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่อาจขยายตัวต่ำกว่าคาด และความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลกที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้า
- ผลกระทบจากการปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน
- กำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึง อาจส่งผลกระทบต่อการบริโภคมากกว่าคาด

ความเสี่ยงด้านบวก

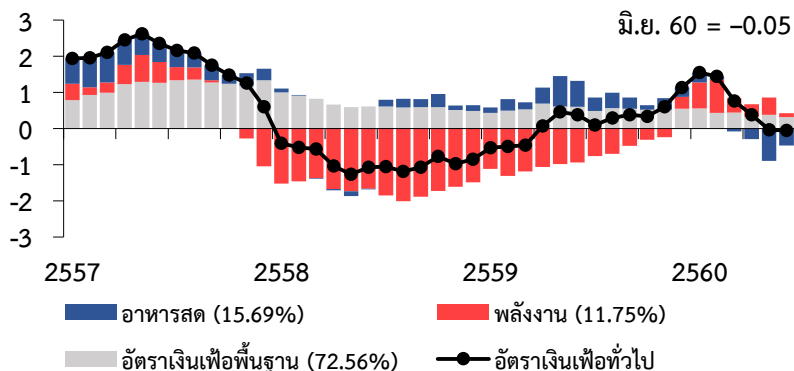
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่าคาด หากทำได้ตามที่รัฐบาลประกาศไว้

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายในบางช่วง แต่ยังมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น

- อัตราเงินเฟ้อในครึ่งแรกของปี 2560 ต่ำกว่าคาด จากราคาอาหารสดเป็นสำคัญ
- ในระยะต่อไป แรงกดดันด้านอุปสงค์ค่อย ๆ ปรับเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่เคยคาด จาก
 - ปัจจัยเชิงวัฏจักร เช่น ราคาน้ำมันและราคาอาหารที่ทรงตัวในระดับต่ำ
 - ปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น นโยบายเปิดเสรีทางการค้าและการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต

แหล่งที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

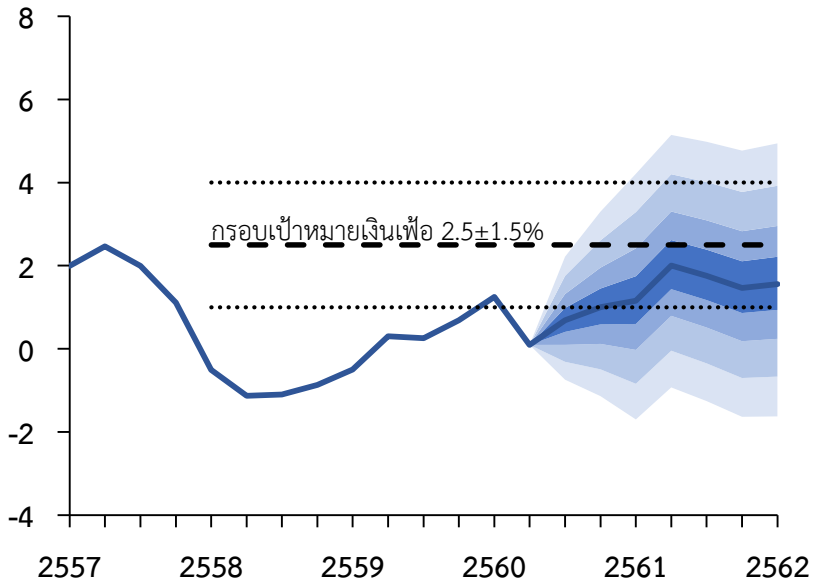
	% YoY	2559*	2560	2561
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป		0.2	0.8	1.6
			(1.2)	(1.9)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน		0.7	0.6	0.9
			(0.7)	(1.0)

* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2560

ความเสี่ยงต่อประมาณการอัตราเงินเฟ้อโน้มไปด้านสูง จากนโยบายจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดแรงงานตึงตัว และอาจมีนัยต่อต้นทุนค่าจ้างของภาคธุรกิจ

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับปัจจัยเสี่ยง

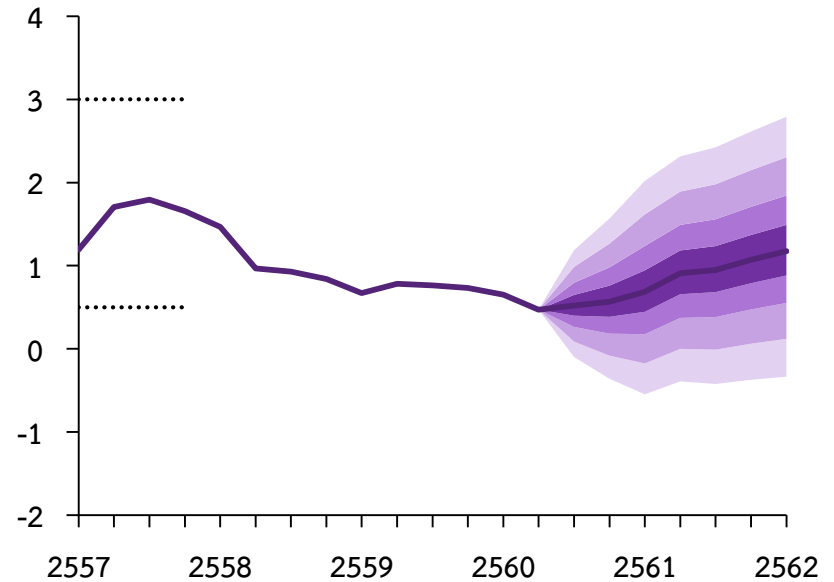
ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (fan chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับปัจจัยเสี่ยง





ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (fan chart) ครอบคลุมโอกาสที่จะเกิดขึ้นร้อยละ 90

นโยบายการเงินในปัจจุบันยังอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อเนื่อง

ในการประชุมวันที่ 24 พฤษภาคม และ 5 กรกฎาคม 2560 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยประเมินปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้

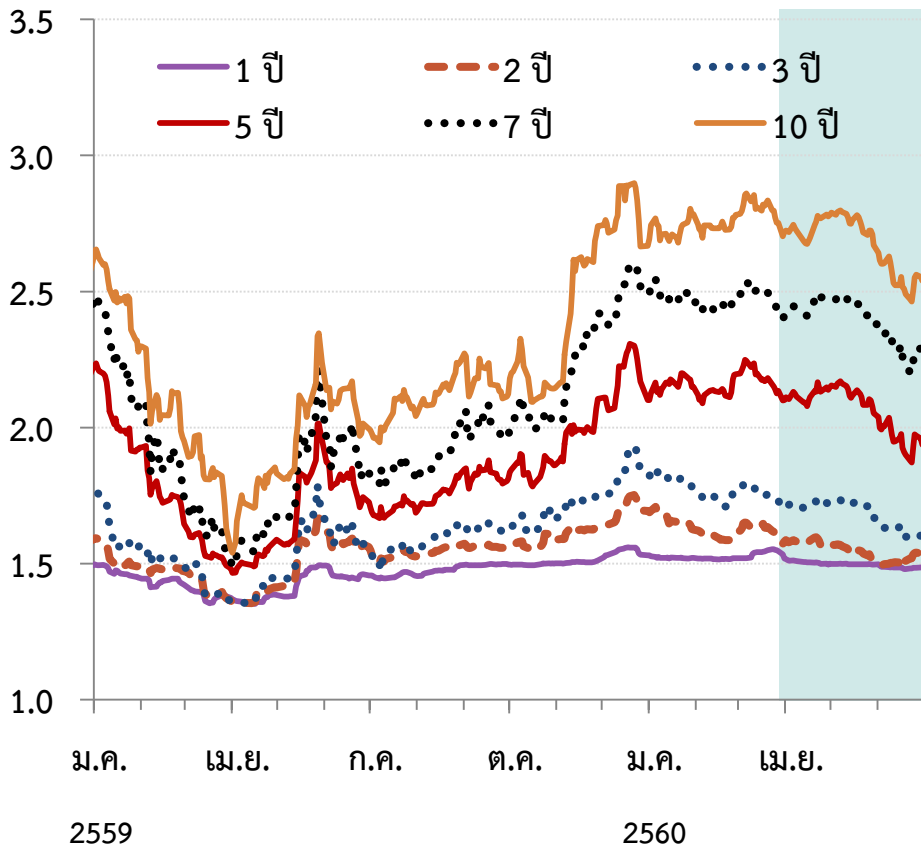
 <p>ภาวะเศรษฐกิจ</p>	<p>เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้เร็ว ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังไม่เข้มแข็งนักและไม่กระจายตัวเท่าที่ควร นอกจากนี้ ยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ</p>
 <p>อัตราเงินเฟ้อ</p>	<p>อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงจากราคาอาหารสดและพลังงาน อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวต่อเนื่อง สะท้อนแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี</p>
 <p>ภาวะการเงิน</p>	<p>ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำ</p>
 <p>เสถียรภาพทางการเงิน</p>	<p>ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ สามารถรับมือความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจการเงินทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ดี แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในบางจุด อาทิ ความสามารถในการชำระหนี้ของ SME และพฤติกรรม search for yield</p>

กนง. เห็นว่านโยบายการเงินยังควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงตามปัจจัยต่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงติดลบ ช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ

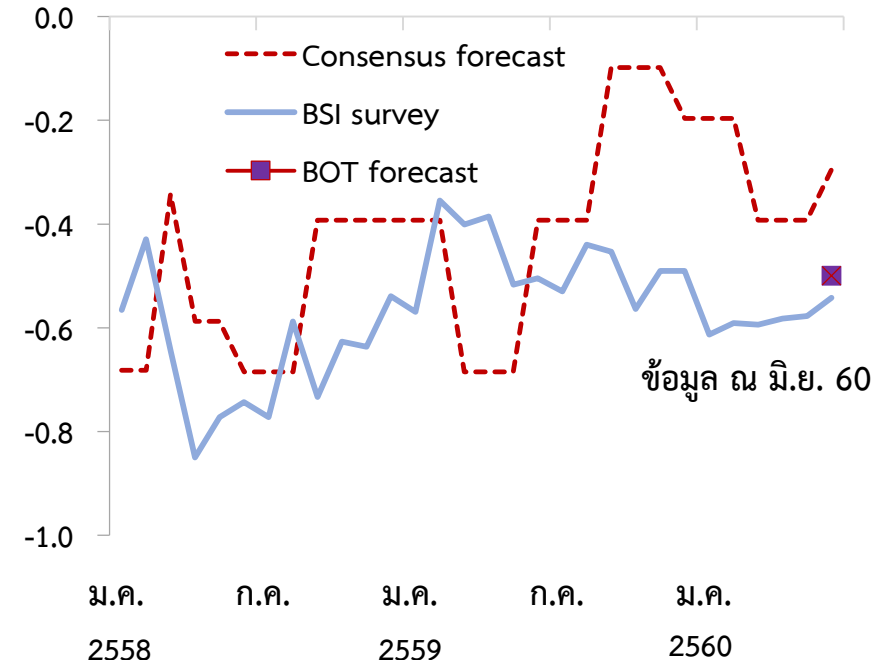
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของไทย

ร้อยละต่อปี



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย*

ร้อยละ



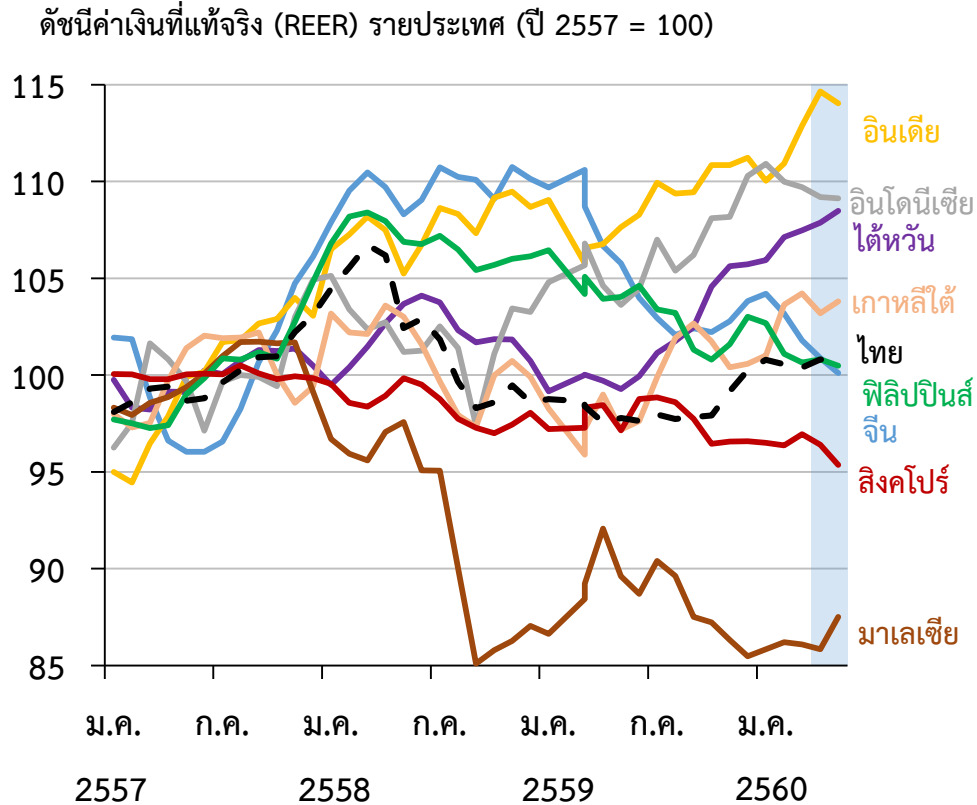
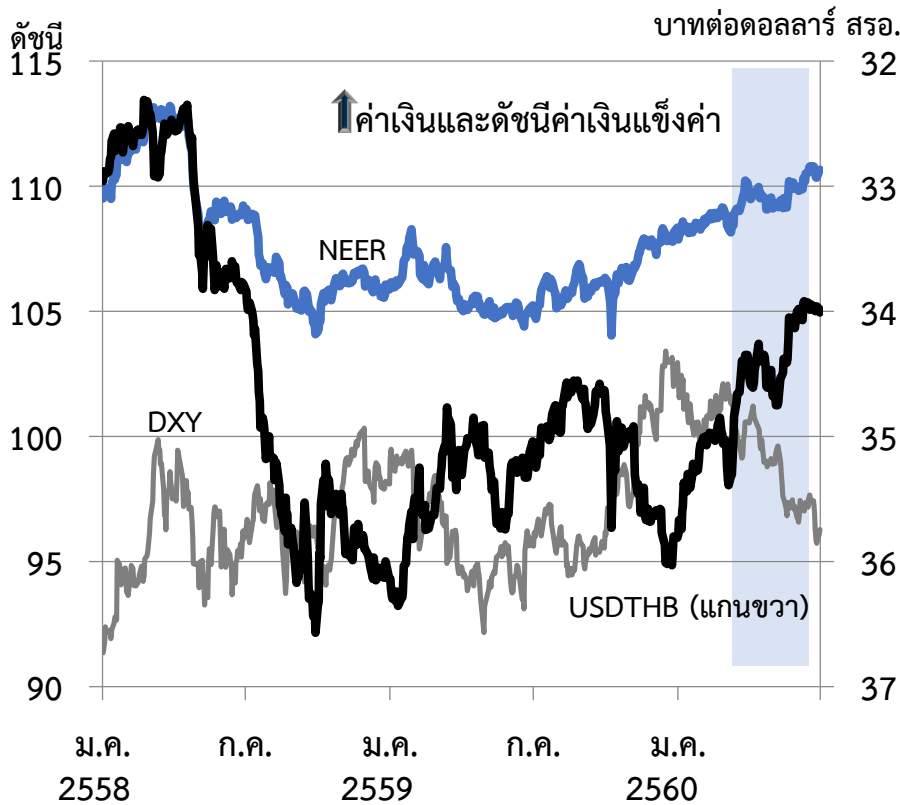
* อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงคำนวณโดยใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายหักด้วยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดการณ์ 1 ปีข้างหน้า จากทั้ง Consensus forecast BSI survey ของ ธปท. และประมาณการของ ธปท.

ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น

อย่างไรก็ดี ดัชนีค่าเงินที่แท้จริงของไทย (REER) ยังเคลื่อนไหวสอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาค

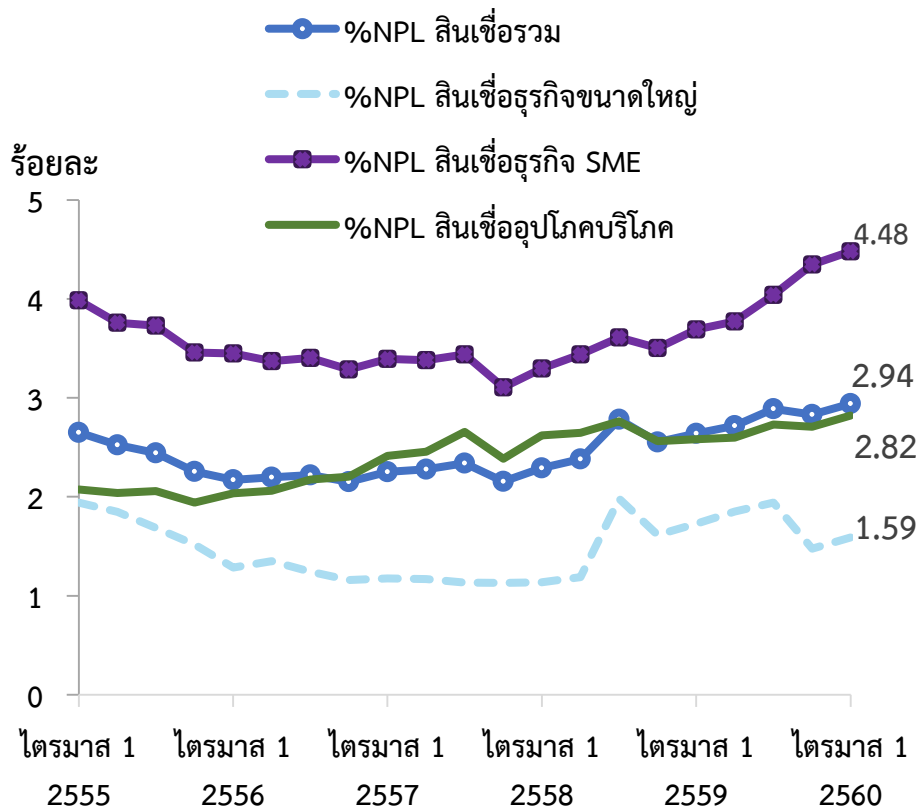
เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ สรอ. จากความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐฯ และข้อมูลเศรษฐกิจที่ถึงแม้จะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจน แต่ก็ไม่มากเท่าที่ตลาดคาด

ดัชนีค่าเงินที่แท้จริงของไทยแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยและอยู่ในลำดับกลาง ๆ ของภูมิภาค

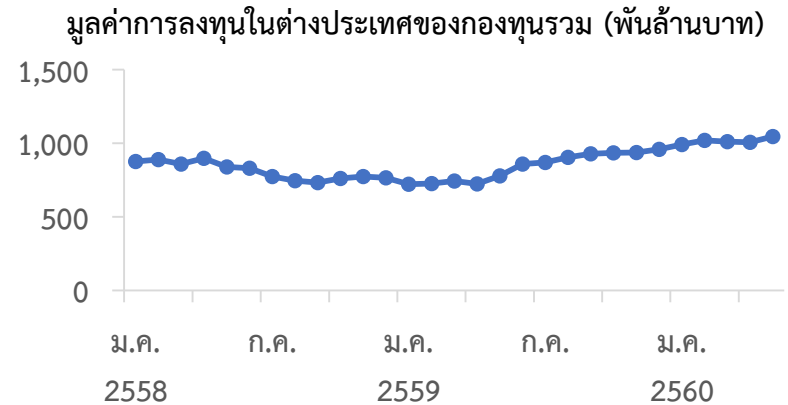


ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพแต่ยังต้องติดตาม ความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs และพฤติกรรม search for yield

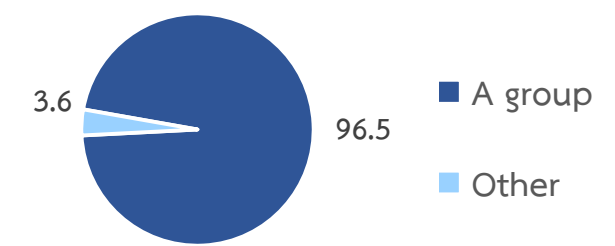
NPL ของสินเชื่อ SMEs ปรับสูงขึ้น
ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนปัญหาความสามารถในการแข่งขัน



กองทุนรวมที่ออกไปลงทุนต่างประเทศ (FIF) ขยายตัวเพิ่มขึ้น
แต่กระจุกตัวในประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในเกณฑ์ดี
(A Group)



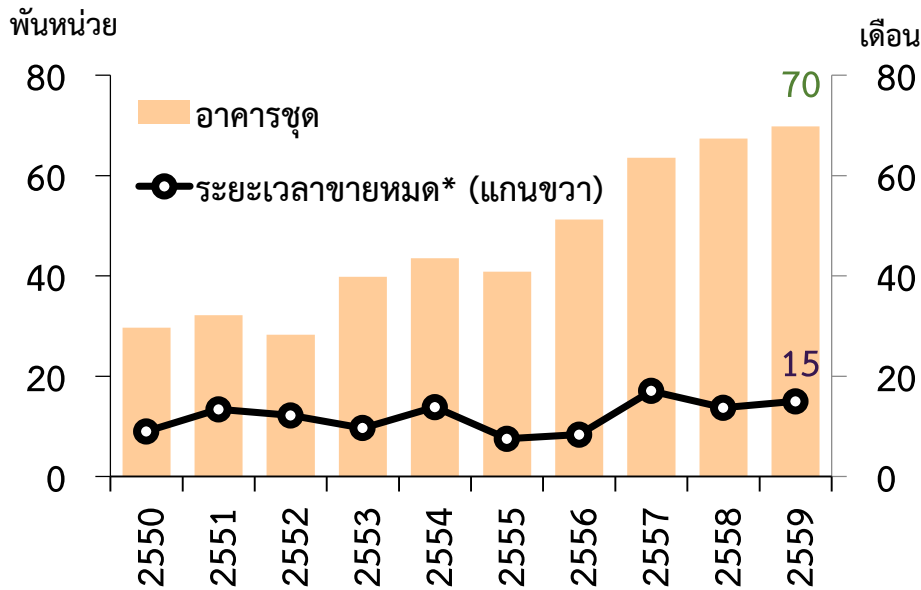
สัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศของกองทุนรวม
แยกตามอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศที่ไปลงทุน



หมายเหตุ : อันดับความน่าเชื่อถือโดยบริษัท S&P ณ 30 มิ.ย. 2560
ที่มา: สมาคมบริษัทจัดการลงทุน คำวินิจฉัยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

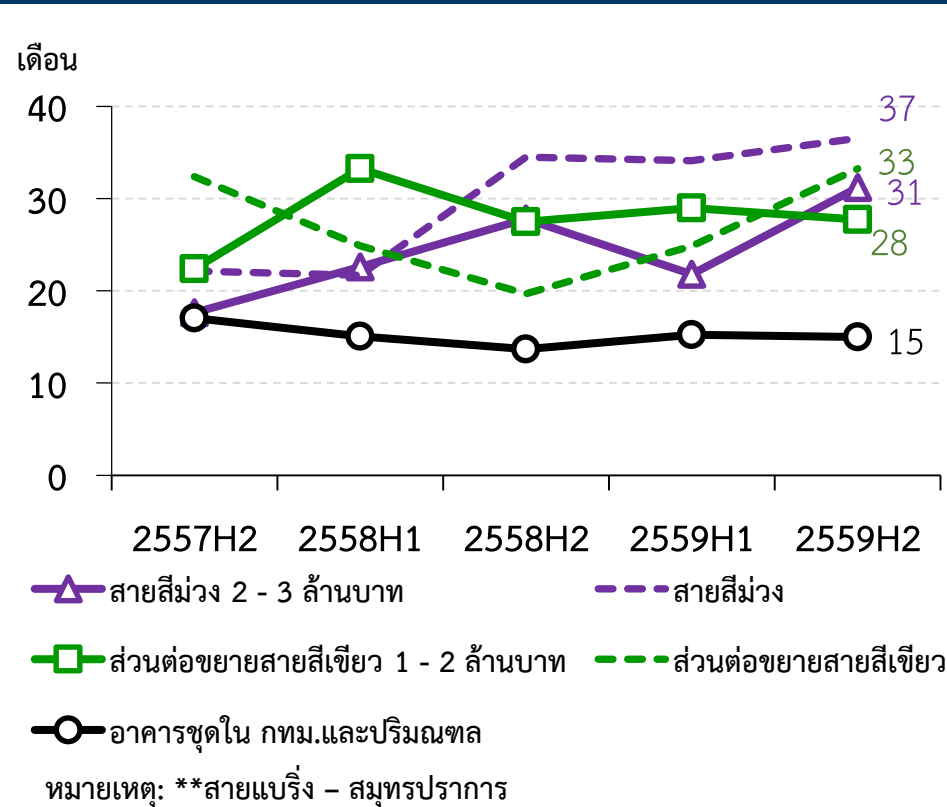
อุปทานอาคารชุดคงค้างในภาพรวมยังไม่ถึงระดับที่น่ากังวล แต่ต้องติดตามความเสี่ยงของอาคารชุดในบางทำเล และกลุ่มที่มีระยะเวลาการขายหมดนาน

อาคารชุดคงค้างสะสม ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล



หมายเหตุ: *ระยะเวลาขายหมด (Time to go) คือระยะเวลาในการขายอุปทานที่อยู่อาศัยคงค้างในตลาดได้หมด โดยอยู่บนข้อสมมติว่าไม่มีที่อยู่อาศัยเหลือขายเข้ามาเพิ่มเติมในตลาด และภาวะการขายในตลาดเท่ากับยอดขายเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง

ค่าเฉลี่ยระยะเวลาขายหมดของอาคารชุดตามแนวรถไฟฟ้าสายสีม่วง และส่วนต่อขยายสายสีเขียว**



Box: การประเมินภาวะและความเสี่ยงในภาคอสังหาริมทรัพย์

ที่มา : AREA คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ประเด็นสำคัญที่ กนง. ติดตาม



ปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะมีผลต่อการส่งออกของไทย

- นโยบายการค้าของสหรัฐฯ
- การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก (geopolitical risks)
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ



ปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจการเงินไทย

- กำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึง
- ความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs ที่ยังคงเห็น NPL สูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากปัญหาความสามารถในการแข่งขัน
- ผลกระทบจากนโยบายการบริหารจัดการแรงงานต่างด้าว
- พฤติกรรม search for yield ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน อาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงของตลาดต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks)



ความผันผวนของตลาดการเงินจากปัจจัยต่างประเทศ

ในระยะข้างหน้า เงินทุนเคลื่อนย้ายอาจผันผวนสูงได้ อันเป็นผลมาจากการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก ความไม่แน่นอนของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปัญหาภาคการเงินในยุโรปและจีน รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลก กนง. จึงเห็นควรให้ติดตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นต่อไป

	2559*	2560	2561
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.5	3.7
		(3.4)	(3.6)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.8	1.6
		(1.2)	(1.9)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.9
		(0.7)	(1.0)

* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2560

สรุปข้อสมมติสำคัญประกอบประมาณการ Baseline

% YoY	2559*	2560		2561	
		มี.ค. 60	มิ.ย. 60	มี.ค. 60	มิ.ย. 60
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	41.4	52.3	50.9	54.8	52.8
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หมวดโลหะ (% YoY)	-5.3	21.4	18.6	0.2	0.5
รายได้เกษตรกร (% YoY)	2.2	5.4	6.5	4.3	4.4
การใช้จ่ายภาครัฐ (ปีปฏิทิน)					
- การอุปโภค ฌ ราคาประจำปี (พลบ.)**	2,456	2,570	2,572	2,687	2,688
- การลงทุน ฌ ราคาประจำปี (พลบ.)**	936	1,082	1,034	1,202	1,163
อัตราดอกเบี้ย Fed Funds (% ฌ ลีนปี)	0.63	1.38	1.38	2.13	2.13
เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY)	3.1	3.3	3.4	3.3	3.3
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ.***	154.8	160.2	157.6	161.7	159.8

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง
 ** รวมเม็ดเงินจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
 *** เพิ่มขึ้น หมายถึง อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ.

สรุปข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

% YoY	Weight	2559*	2560		2561	
			มี.ค. 60	มิ.ย. 60	มี.ค. 60	มิ.ย. 60
สหรัฐ	14.9	1.6	2.3	2.1	2.4	2.1
กลุ่มยูโร	10.0	1.7	1.5	1.8	1.5	1.5
ญี่ปุ่น	13.6	1.0	1.1	1.2	0.9	1.0
จีน	15.7	6.7	6.5	6.6	6.2	6.2
เอเชีย**	37.4	3.5	3.6	3.8	3.8	3.8
รวม***	100	3.1	3.3	3.4	3.3	3.3

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

** Weighted by shares of Thailand's major trading partners in 2014 (7 Asian countries including Singapore (6.5%), Hong Kong (7.9%), Malaysia (8.0%), Taiwan (2.5%), Indonesia (5.9%), South Korea (2.8%), and Philippines (3.7%))

*** Weighted by shares of Thailand's major trading partners in 2014 (13 countries). The table excludes other countries with small trade shares.