



สรุปภาวะเศรษฐกิจการเงินเมียนมา 2561

ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

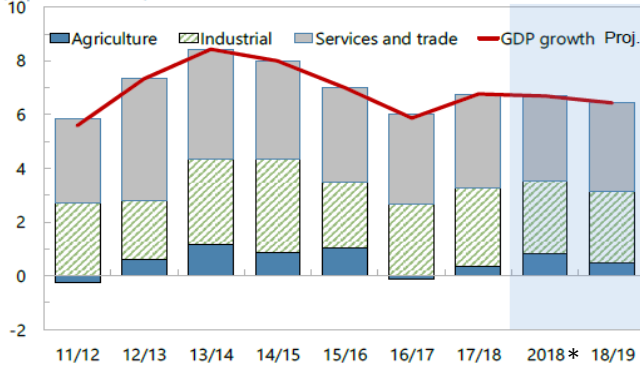
- เศรษฐกิจเมียนมา
 - ปี 2560/61 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.8 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 5.9 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าประเภทสิ่งทอ สินค้าโภคภัณฑ์และการฟื้นตัวของภาคการเกษตร
 - ในช่วงเปลี่ยนผ่านปีงบประมาณปี 2561¹ คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวที่ร้อยละ 6.2 เนื่องจากอุปสงค์ตลาดโลก การบริโภคในประเทศมีแนวโน้มปรับลดลง ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศลดลง และมีการเบิกจ่ายน้อยกว่างบประมาณที่ตั้งไว้
 - ปี 2561/62 คาดว่าจะชะลอตัวลงที่ร้อยละ 6.4 เนื่องจากปัจจัยภาคต่างประเทศ อาทิ การส่งออกสินค้าลดลง และภาคการก่อสร้างในประเทศที่ชะลอตัว โดย IMF ประเมินว่าความเสี่ยงจากสถานการณ์ความรุนแรงในรัฐยะไข่จะกระทบการลงทุนและเงินช่วยเหลือจากต่างชาติ แต่ในระยะยาวเศรษฐกิจเมียนมายังคงขยายตัวในเกณฑ์ดีจากความได้เปรียบด้านแรงงาน และภูมิศาสตร์ของประเทศที่ใกล้ชิดกับจีนและอินเดีย
- อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2560/61 อยู่ที่ร้อยละ 4 และมีแนวโน้มว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7 ในปี 2561/62 จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินจ๊าตอย่างมากตั้งแต่เดือนเมษายน 2561
- ภาคต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลอยู่ที่ร้อยละ 4.7 ต่อ GDP ในปี 2560/61 ปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 4.3 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการนำเข้าเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขาดดุลส่วนใหญ่ถูกชดเชยด้วยเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศของเมียนมา ณ สิ้นปี 2560/61 อยู่ที่ 5,336 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือรองรับการนำเข้าได้ประมาณ 3.3 เดือน ซึ่งต่ำกว่าระดับ 5-6 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม ที่ IMF ประเมินว่าเพียงพอ
- ภาคการเงิน อัตราการขยายตัวของสินเชื่อภาคเอกชนชะลอตัวลง โดยปี 2560/61 ขยายตัวที่ร้อยละ 23 ลดลงจากร้อยละ 34 ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการออกมาตรการ New Prudential Regulations ของ CBM ในปี 2560 เพื่อสร้างเสถียรภาพในภาคธนาคาร
- ภาคการคลัง รัฐบาลเมียนมาขาดดุลงบประมาณในปี 2560/61 ร้อยละ 2.7 ต่อ GDP เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.5 ต่อ GDP ในปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากรัฐวิสาหกิจ การจัดเก็บภาษี และเงินช่วยเหลือ

รายงานฉบับนี้อ้างอิงข้อมูลจาก IMF Article IV Staff Report 2561 เผยแพร่เมื่อเดือน เมษายน 2562

¹ ปีงบประมาณของเมียนมาเดิมคือ 1 เมษายน - 31 มีนาคมปีถัดไป แต่ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2561 เมียนมาจะเปลี่ยนปีงบประมาณเป็น 1 ตุลาคม - 30 กันยายนปีถัดไป ทำให้มีช่วงเปลี่ยนผ่านงบประมาณ 6 เดือน คือ ตั้งแต่เมษายน - กันยายน 2561

1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

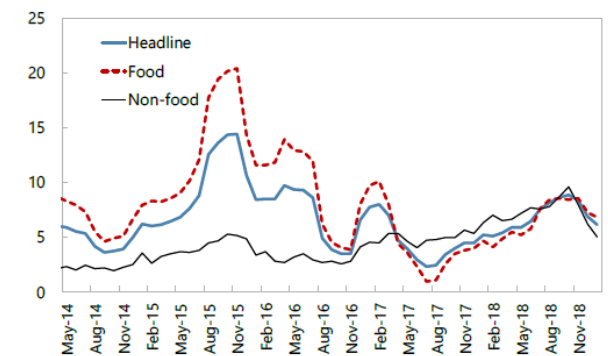
GDP Growth
(In percent of GDP)



*transition period, budget year starts from Apr – Sep 2018)

Source: IMF Article IV 2017 Staff Report

Inflation
(In percent change y/y)



Sources: Myanmar authorities; and IMF staff calculations.

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์เศรษฐกิจเมียนมาในปี 2560/61 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.8 และแนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2561/62 คาดว่าจะชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 6.4 เนื่องจากปัจจัยปัจจัยภาคต่างประเทศ อาทิ การชะลอตัวของการส่งออกและภาคการก่อสร้างในประเทศ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปี 2560/61 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 7.5 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นและการอ่อนค่าของเงินจ๊าดอย่างมากตั้งแต่เดือนเมษายน 2561 ซึ่งเป็นผลจากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์ สรอ. รวมถึงการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

ในระยะต่อไป IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจเมียนมายังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยขยายตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.4 - 6.9 แม้ว่าจะมีความเสี่ยงจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ลดลง และการปรับโครงสร้างภาคการเงินการธนาคารในประเทศ

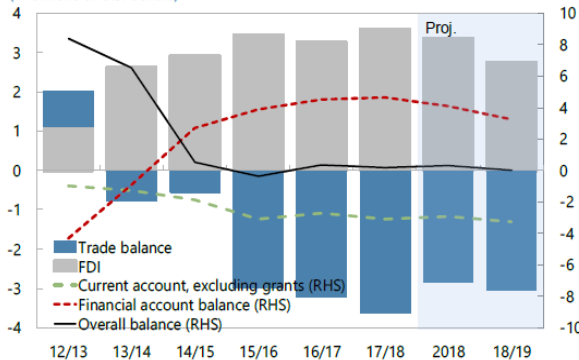
2. ภาคต่างประเทศ

เสถียรภาพภาคต่างประเทศของเมียนมา ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลสูงขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 4.7 ต่อ GDP ในปี 2560/61 จากร้อยละ 4.3 ต่อ GDP ในปี 2559/60 เนื่องจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น โดยการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดส่วนใหญ่ถูกชดเชยด้วยเงินลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ และ IMF ประเมินว่าในระยะต่อไป เมียนมาจะขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 ในระยะข้างหน้า เนื่องจากการชะลอตัวของการส่งออกก๊าซธรรมชาติและการนำเข้าในประเทศที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นเป็นสำคัญ สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศของเมียนมา ณ สิ้นปี 2560/61 อยู่ที่ 5,336 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือรองรับการนำเข้าได้ประมาณ 3.3 เดือน ซึ่งต่ำกว่าระดับ 5 - 6 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม ที่ IMF ประเมินว่าเพียงพอ

IMF ประเมินว่าสถานการณ์ความรุนแรงในรัฐยะไข่จะมีผลกระทบต่อการลงทุนและเงินช่วยเหลือจากต่างชาติ แต่ในระยะยาวภาพรวมเศรษฐกิจเมียนมายังคงแข็งแกร่ง จากความได้เปรียบด้านจำนวนประชากรวัยแรงงานเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค และภูมิศาสตร์ของประเทศที่ใกล้ชิดกับจีนและอินเดีย ซึ่งในระยะต่อไปจะมีโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานภายใต้ระเบียงเศรษฐกิจจีน-เมียนมา (China-Myanmar Economic Corridor) อาทิ ท่าเรือและโรงงานก๊าซธรรมชาติในพื้นที่ Kyaukpyu ท่าเรือ Sittwe ซึ่งจะเป็นทางเชื่อมในการขนส่งสินค้าทางน้ำกับอินเดีย โครงการ Thilawa Special Economic Zone และโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานภายใต้ East-West Corridor และ Mekong-Japan Initiative ซึ่งโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้จะช่วยให้เกิดการจ้างงานในประเทศ

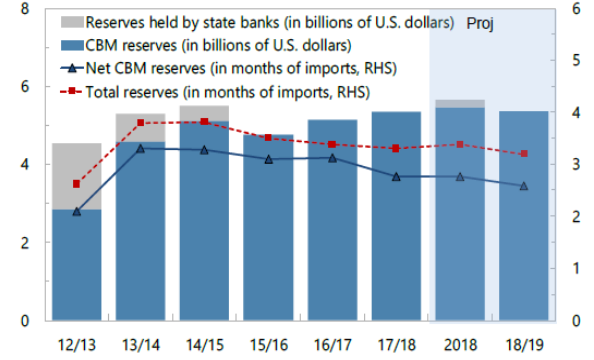
Balance of Payments

(In billions of U.S. dollars)



Source: IMF Article IV 2018 Staff Report

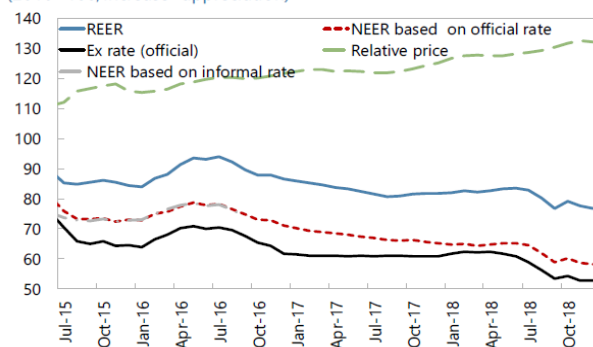
Total and Net CBM Reserves



อัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าด (MMK) เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในปี 2560/61 อ่อนค่าลงร้อยละ 14.5 ตั้งแต่ช่วง เม.ย. 2561 ถึง ธันวาคม 2561 ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางของอัตราแลกเปลี่ยน REER โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินจ๊าดเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. โดยเริ่มกลับมามีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงเดือน พ.ย. 2561 อนึ่ง ตั้งแต่เดือน ก.พ. 2562 CBM ประกาศกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้างอิงจากอัตรตลาดจริงในแต่วันเพื่อให้เป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้น

Nominal and Effective Exchange Rates

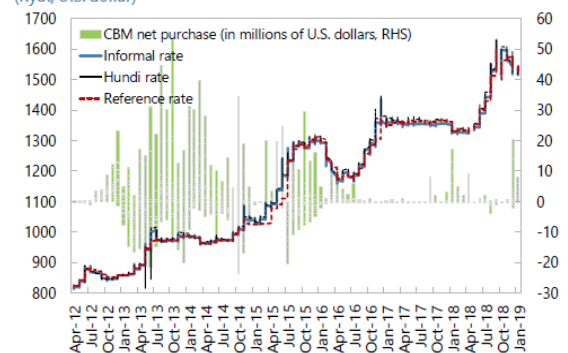
(2010=100, increase=appreciation)



Source: IMF Article IV 2018 Staff Report

Foreign Exchange Intervention

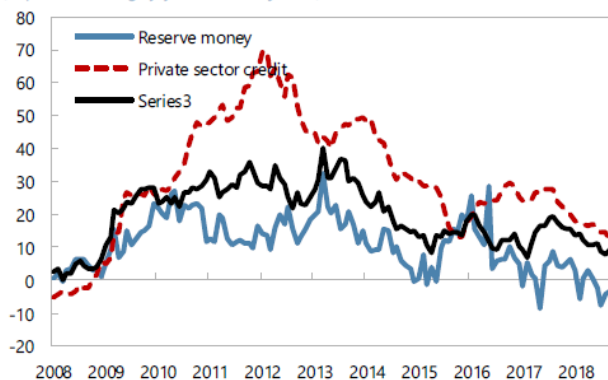
(Kyat/U.S. dollar)



3. ภาคการเงิน

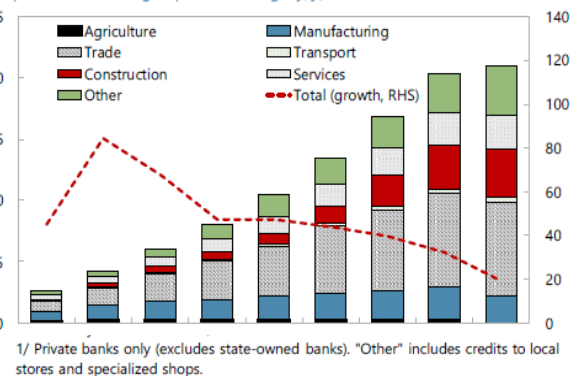
อัตราการขยายตัวของสินเชื่อรวม (credit growth) จะลดลง โดยปี 2560/61 ขยายตัวร้อยละ 20.2 จากร้อยละ 25.5 ในปีก่อนหน้า และคาดว่าจะชะลอตัวลงเหลือร้อยละ 15.2 ในปี 2561/62 ทั้งนี้ อัตราการขยายตัวของสินเชื่อภาคเอกชนจะลดลงเช่นกัน โดยขยายตัวร้อยละ 23 ในปี 2560/61 ลดลงจากร้อยละ 33.8 ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการออกมาตรการ New Prudential Regulations² ในปี 2560 เพื่อสร้างเสถียรภาพในภาคการเงินการธนาคารเมียนมา โดย IMF ประเมินว่าในระยะ 5 ปีข้างหน้า การขยายตัวของสินเชื่อภาคเอกชนจะขยายตัวไม่เกินร้อยละ 15 ต่อปี

Reserve and Broad Money, and Private Sector Credit
(In percent change y/y; inflation-adjusted)



Source: IMF Article IV 2018 Staff Report

Private Banks: Credit by Sector and Growth 1/
(Left: percent of GDP; right: percent change, y/y)



1/ Private banks only (excludes state-owned banks). "Other" includes credits to local stores and specialized shops.

สินเชื่อภาคเอกชนส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมก่อสร้าง ธุรกิจการค้าและภาคการบริการเป็นหลัก ซึ่งผลกระทบจากมาตรการ New Prudential Regulations ทำให้ธนาคารพาณิชย์ปรับสัดส่วนการลงทุนและการให้สินเชื่อไปยังสินทรัพย์และภาคธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ

อนึ่ง เมื่อเดือนพฤศจิกายน 2561 CBM ได้ออกระเบียบอนุญาตให้ธนาคารต่างชาติที่มีสาขาในเมียนมาทำธุรกรรมกับนิติบุคคลท้องถิ่นได้ ส่งผลให้ภาคเอกชน โดยเฉพาะผู้ส่งออกสามารถเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น และส่งผลให้สัดส่วนการให้สินเชื่อของธนาคารรัฐวิสาหกิจและสัดส่วนสินเชื่อในภาคการเกษตรลดลง

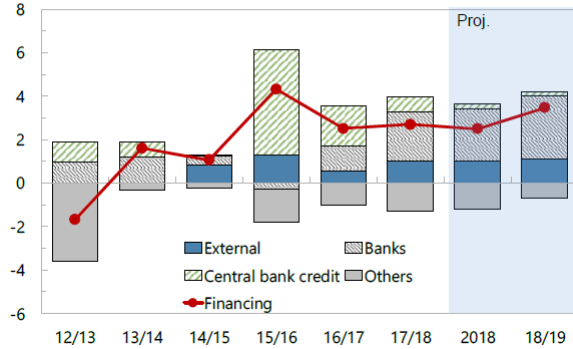
4. การใช้จ่ายภาครัฐ

รัฐบาลเมียนมาขาดดุลงบประมาณในปี 2560/61 ร้อยละ 2.7 ต่อ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.5 ต่อ GDP ในปีก่อน เนื่องจากรายได้จากรัฐวิสาหกิจ การจัดเก็บภาษี และเงินช่วยเหลือที่ลดลง อนึ่ง สัดส่วนการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อชดเชยการขาดดุลเพิ่มขึ้น ขณะที่การทำ Monetary Financing โดย CBM ลดลงตามเป้าหมายโดยอยู่ที่ร้อยละ 3.5 ของเงินทุนสำรอง จากปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ร้อยละ 8.7

IMF ประเมินว่าในระยะต่อไป เมียนมาจะขาดดุลเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 3.5 – 4.0 ต่อ GDP จากการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายในภาคการศึกษา การสาธารณสุข และโครงสร้างพื้นฐานตามแผนงาน Myanmar Sustainable Development Plan (MSDP) รวมถึงรายได้จากรัฐวิสาหกิจที่ลดลง ทั้งนี้ อัตราส่วนรายได้การจัดเก็บรายได้ภาษีต่อ GDP ของเมียนมาอยู่ที่ร้อยละ 6.7 ซึ่งต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค

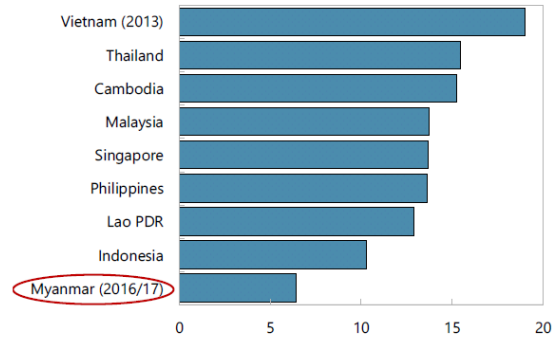
² ในปี 2560 CBM ได้ออกระเบียบที่อิงหลักการ Basel III สำหรับ ธพ. ได้แก่ Liquidity Ratio Requirement Regulation, Large Exposures Regulation, Asset Classification and Provisioning Regulations และ Capital Adequacy Regulation

Fiscal Financing (In percent of GDP)



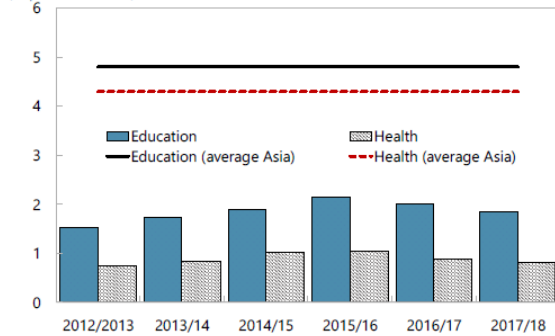
Source: IMF Article IV 2018 Staff Report

Tax Revenue, 2016 (In percent of GDP)



หนี้สาธารณะของประเทศ (Public debt) ในปี 2560/61 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 47.3 ของ GDP จากร้อยละ 41.8 ของ GDP ในปีก่อนหน้า จากการเพิ่มขึ้นของหนี้ต่างประเทศ โดยหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศมีสัดส่วนที่ประมาณร้อยละ 56 ของหนี้สาธารณะทั้งหมด และ IMF ประเมินว่าหนี้สาธารณะจะเพิ่มขึ้นในระยะ 3 ปีข้างหน้าอยู่ที่ร้อยละ 48 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้าน Debt Sustainability ยังอยู่ในระดับต่ำและไม่สร้างแรงกดดันต่อการบริหารงานของรัฐบาล

Union Government Spending on Education and Health (In percent of GDP)



Source: IMF Article IV 2018 Staff Report

อนึ่ง รัฐบาลเมียนมาอยู่ในระหว่างการปฏิรูปการคลัง ทั้งนี้ IMF ประเมินว่าหากต้องการมุ่งสู่เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน รัฐบาลต้องเพิ่มรายได้การจัดเก็บภาษีและพัฒนาประสิทธิภาพของภาครัฐวิสาหกิจ และเพิ่มรายจ่ายในด้านการศึกษาและสาธารณสุขซึ่งยังคงมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค

5. ความเสี่ยงและความเปราะบางของเศรษฐกิจเมียนมา

5.1 ความเสี่ยงและความเปราะบางจากปัจจัยภายในประเทศ

- ความเปราะบางในภาคธนาคารพาณิชย์
 - ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ไม่สามารถปฏิบัติตามเกณฑ์การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ร้อยละ 8 ได้ และความล่าช้าในการปฏิบัติตาม New Prudential Regulations อาจส่งผลให้เกิดวิกฤตสภาพคล่องในระบบธนาคาร
- ความขัดแย้งและสถานการณ์ความรุนแรงในรัฐยะไข่
 - การจัดการปัญหาที่ล่าช้าและแนวทางในการรับผู้อพยพกลับประเทศยังไม่ชัดเจน ส่งผลกระทบต่อการให้ความช่วยเหลือของ Development Partner และความเชื่อมั่นของนักลงทุน

- ความเสี่ยงที่จะถูกตัดสิทธิพิเศษทางการค้าโดยประเทศตะวันตก ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งออกและการจ้างงานในประเทศ ทั้งนี้ สหภาพยุโรปถือเป็นตลาดส่งออกขนาดใหญ่ มีการลงทุนและการจ้างงานในอุตสาหกรรมสิ่งทอเป็นจำนวนมาก

5.2 ความเสี่ยงและความเปราะบางจากต่างประเทศ

- การอ่อนค่าของเงินจ๊าด อาจกดดันให้ CBM เข้าแทรกแซงค่าเงิน ซึ่งจะกระทบปริมาณเงินสำรองระหว่างประเทศ
- สงครามการค้าและภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นคู่ค้าหลักของเมียนมาอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการค้า จำนวนนักท่องเที่ยว และเงินลงทุนโดยตรงจากจีน
- ราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นในตลาดโลก อาจจะเป็นแรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อในประเทศ ทั้งนี้ การนำเข้าน้ำมันเชื้อเพลิงของเมียนมามีมูลค่าสูงกว่าการส่งออกแก๊สธรรมชาติซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลัก

Myanmar: Selected Economic Indicators, 2015/16–2020/21 1/

	2015/16	2016/17	2017/18	2018	2018/19	2019/20	2020/21
				(transition)			
	Act.	Act.	Est.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
Output and prices	(Percent change)						
Real GDP 2/	7.0	5.9	6.8	6.2	6.4	6.6	6.7
CPI (end-period; base year from 2014/15=2012)	8.4	7.0	5.4	8.6	7.2	7.1	6.2
CPI (period average; base year from 2014/15=2012)	10.0	6.8	4.0	7.1	7.5	6.7	6.2
Consolidated public sector 3/	(In percent of GDP)						
Total revenue	19.5	18.8	17.1	23.3	17.3	17.4	17.4
Tax revenue	6.1	6.5	6.7	8.4	7.0	7.2	7.4
Social contributions	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Grants	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
Other revenue	12.9	11.7	10.0	14.4	9.8	9.7	9.5
Total expenditure	23.9	21.3	19.7	24.8	20.7	21.2	21.5
Expense	15.9	14.8	13.7	18.2	14.5	14.7	14.9
Net acquisition of nonfinancial assets	8.0	6.5	6.0	6.6	6.3	6.5	6.6
Gross operating balance	3.7	4.0	3.3	5.1	2.8	2.6	2.6
Net lending (+)/borrowing (-)	-4.3	-2.5	-2.7	-1.5	-3.5	-3.8	-4.0
Domestic public debt	20.5	20.9	20.9	21.2	21.5	22.5	23.5
Money and credit	(Percent change)						
Reserve money	22.8	8.8	6.0	4.6	8.7	6.9	8.7
Broad money	26.3	19.4	18.0	18.6	14.3	13.5	13.7
Domestic credit	31.4	25.5	20.2	21.9	15.2	16.1	15.8
Private sector	34.3	33.8	23.0	21.3	14.0	13.5	13.0
Balance of payments 4/	(In percent of GDP)						
Current account balance	-5.2	-4.3	-4.7	-5.9	-4.9	-4.9	-4.8
Trade balance	-5.0	-5.1	-5.4	-6.0	-4.6	-4.5	-4.6
Financial account	-6.5	-7.2	-6.9	-7.3	-5.0	-4.9	-4.8
Foreign direct investment, net 5/	-5.8	-5.2	-5.4	-5.1	-4.2	-3.9	-3.8
Overall balance	-0.6	0.6	0.3	1.3	0.0	0.0	0.0
CBM reserves (gross)							
In millions of U.S. dollars	4,762	5,132	5,336	5,462	5,357	5,372	5,341
In months of prospective GNFS imports	3.5	3.4	3.3	3.4	3.2	3.0	2.9
Total external debt (billions of U.S. dollars)	12.7	12.3	17.9	17.9	17.8	17.7	17.7
Total external debt (percent of GDP)	21.2	19.4	26.9	26.8	27.1	24.8	22.6
Exchange rates (kyat/\$, end of period)							
Official exchange rate	1,220.6	1,360.7	1,336.5	1,551.5
Parallel rate	1,207.8	1,361.1	1,327.2	1,563.6
Memorandum items:							
GDP (billions of kyats)	72,714	79,721	90,451	33,557	104,393	119,004	135,845
GDP (billions of US\$)	59.7	63.2	66.7	23.7	65.7	71.4	78.1
GDP per capita (US\$)	1,151	1,210	1,267	1,254	1,242	1,321	1,440