



สรุปภาวะเศรษฐกิจการเงินเมียนมาปี 2561/2562

ส่วนกลยุทธ์การต่างประเทศ
ฝ่ายความร่วมมือระหว่างประเทศ

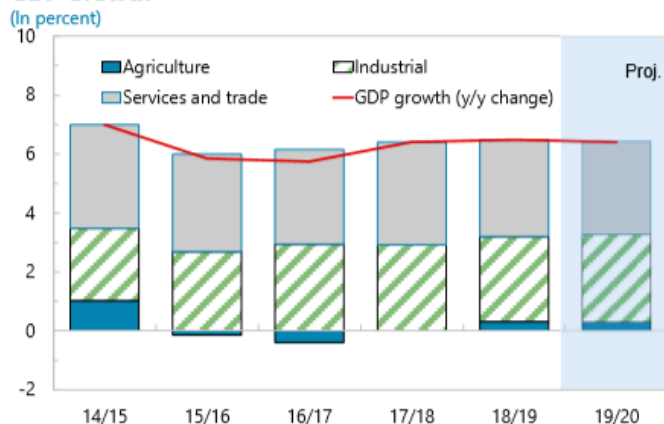
- เศรษฐกิจเมียนมา¹ ในปีงบประมาณ 2561/62 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 6.5 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 6.4 ในปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกก๊าซธรรมชาติและการลงทุนภาครัฐ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.6 สูงขึ้นจากปีก่อนที่ร้อยละ 5.9 เนื่องจากราคาไฟฟ้า พลังงานและอาหารปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดว่า ในปี 2563 เศรษฐกิจของเมียนมาจะขยายตัวเพียงร้อยละ 1.8 จากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19²
- ภาคต่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัดในปีงบประมาณ 2561/62 ขาดดุลร้อยละ 2 ต่อ GDP ปรับลดลงจากร้อยละ 4.2 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในประเทศและภาคการก่อสร้าง รวมถึงปริมาณการนำเข้ายานยนต์ลดลง ในขณะที่การส่งออกก๊าซธรรมชาติ สินค้าประเภทสิ่งทอและอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น โดยทุนสำรองระหว่างประเทศของเมียนมา ณ สิ้นปีงบประมาณ 2561/62 อยู่ที่ 5.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นประมาณ 3.5 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวม
- ภาคการเงิน สินเชื่อภาคเอกชนในปีงบประมาณ 2561/62 ขยายตัวร้อยละ 16 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 21 ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการประกาศใช้เกณฑ์กำกับดูแลด้านเสถียรภาพของธนาคาร (Prudential Regulations) ของธนาคารกลางเมียนมา (Central Bank of Myanmar: CBM) ในปี 2560 ที่กำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ภายในสิงหาคม 2566 เพื่อเพิ่มเสถียรภาพในภาคธนาคาร
- ภาคการคลัง รัฐบาลเมียนมาขาดดุลงบประมาณในปี 2561/621 ร้อยละ 3.5 ต่อ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 3 ต่อ GDP ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นและรายได้ที่ไม่ใช่ภาษีโดยเฉพาะรายได้จากรัฐวิสาหกิจลดลง

¹ รายงานฉบับนี้อ้างอิงจาก IMF Article IV Staff Report 2019 เผยแพร่เมื่อเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นการประเมินก่อนการระบาดของ COVID-19 ปีงบประมาณ 2561/2562 : 1 ตุลาคม 2561 – 30 กันยายน 2562

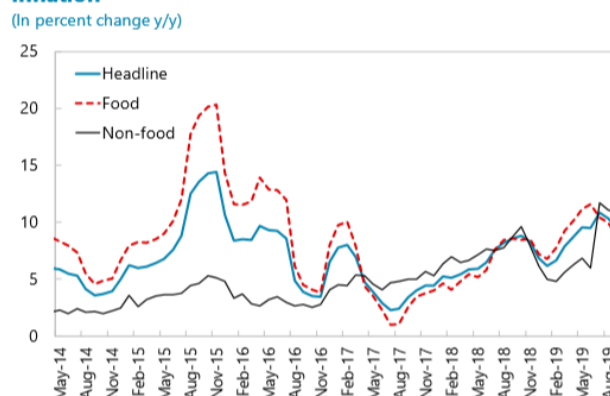
² <https://www.imf.org/en/Countries/MMR>, IMF World Economic Outlook, April 2020

1. การเติบโตทางเศรษฐกิจ

GDP Growth



Inflation



Source: IMF Staff Report for the 2019 Article IV Consultation

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์เศรษฐกิจเมียนมาในปีงบประมาณ 2561/62 จะขยายตัวร้อยละ 6.5 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 6.4 ในปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากการส่งออกก๊าซธรรมชาติและการลงทุนภาครัฐ ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ที่ร้อยละ 8.6 สูงขึ้นจากร้อยละ 5.9 ในปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าในรอบ 5 ปี และราคาพลังงานและอาหารที่สูงขึ้น ทั้งนี้ IMF คาดว่าในปี 2563 เศรษฐกิจของเมียนมาจะขยายตัวเพียงร้อยละ 1.8 จากผลกระทบของการระบาดของ COVID-19³

ในระยะยาว IMF ประเมินว่าเศรษฐกิจเมียนมายังมีศักยภาพในการขยายตัว โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแผนพัฒนาเมียนมาอย่างยั่งยืน (Myanmar Sustainable Development Plan - MSDP) ซึ่งเป็นแผนแม่บทของการปฏิรูปทางเศรษฐกิจและสังคม อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจเมียนมายังคงมีความเสี่ยงในหลายด้าน อาทิ ความไม่แน่นอนทางการเมืองจากการเลือกตั้งในช่วงปลายปี 2563 สถานการณ์ความรุนแรงในรัฐยะไข่ ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพในภาคการเงิน ราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและสงครามการค้าโลก

2. ภาคต่างประเทศ

เสถียรภาพภาคต่างประเทศของเมียนมา ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อ GDP ในปีงบประมาณ 2561/62 จากร้อยละ 4.2 ต่อ GDP ในปีก่อนหน้า โดยขาดดุลการค้าลดลงอยู่ที่ร้อยละ 3 ต่อ GDP จากร้อยละ 5 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากการนำเข้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในประเทศและภาคการก่อสร้างลดลง และการปรับปรุงกฎระเบียบเกี่ยวกับการนำเข้ายานยนต์ส่งผลให้ปริมาณการนำเข้าลดลง ในขณะที่การส่งออกก๊าซธรรมชาติ สินค้าประเภทสิ่งทอและอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดส่วนใหญ่ถูกชดเชยด้วยเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศซึ่งมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากโครงการใหญ่บางโครงการได้

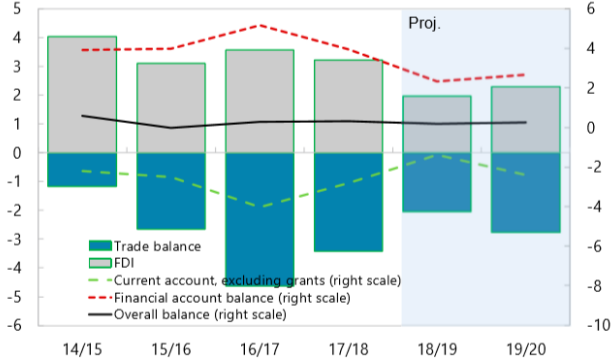
³ <https://www.imf.org/en/Countries/MMR>, IMF World Economic Outlook, April 2020

ดำเนินการแล้วเสร็จและจำนวนโครงการใหม่ที่อนุมัติมีจำนวนลดลง นอกจากนี้ สถานการณ์ความรุนแรงในรัฐยะไข่ ส่งผลให้เงินช่วยเหลือจากต่างประเทศและความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง

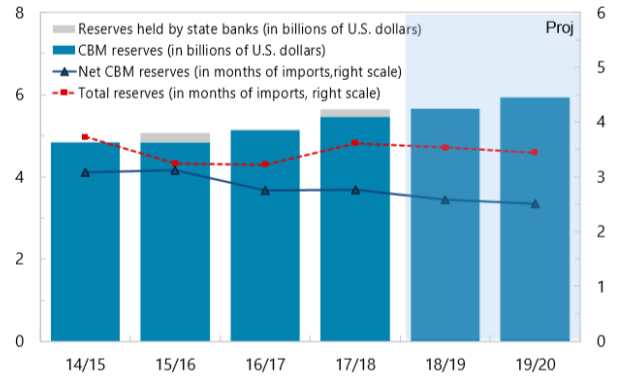
สำหรับทุนสำรองระหว่างประเทศของเมียนมา ณ สิ้นปีงบประมาณ 2561/62 อยู่ที่ 5.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือรองรับการนำเข้าได้ประมาณ 3.5 เดือน ซึ่งยังต่ำกว่าระดับ 5 - 6 เดือนของมูลค่าการนำเข้ารวมที่ IMF ประเมินว่าเพียงพอ

Balance of Payments

(In billions of U.S. dollars)



Total and Net CBM Reserves



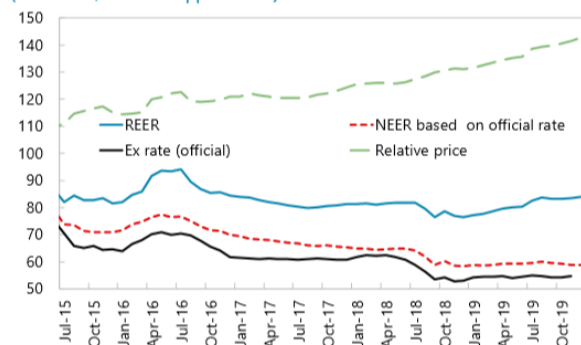
Source: IMF Staff Report for the 2019 Article IV Consultation

อัตราแลกเปลี่ยนจ๊าด (MMK) เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในปี 2561/62 ก่อนช่วงมีเสถียรภาพตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2562 เป็นต้นมาเนื่องจากธนาคารกลางเมียนมา ได้ประกาศอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยอ้างอิงจากอัตราตลาดเพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้น และช่วยลดความแตกต่างระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนนอกระบบ

3. ภาคการเงิน

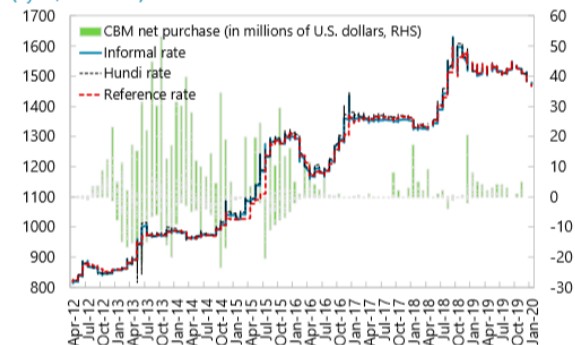
Nominal and Effective Exchange Rates

(2010=100, increase=appreciation)



Foreign Exchange Intervention

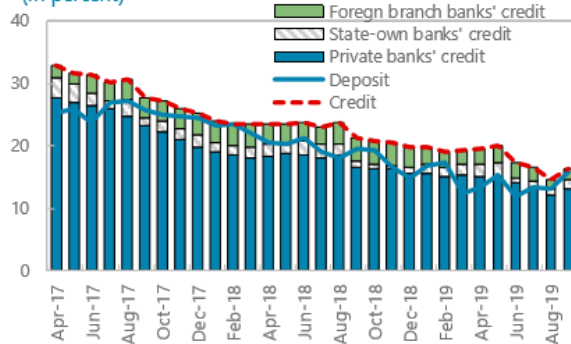
(Kyats/U.S. dollar)



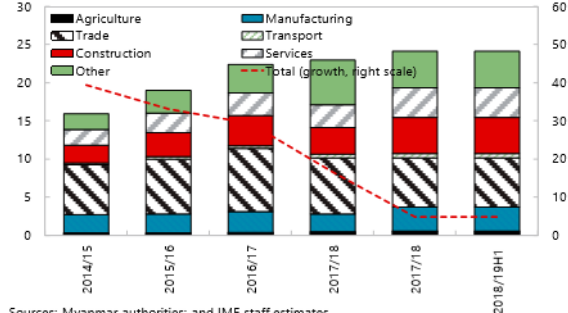
Source: IMF Staff Report for the 2019 Article IV Consultation

การขยายตัวของสินเชื่อรวม (credit growth) ชะลอลดตัวลง โดยปีงบประมาณ 2561/62 ขยายตัวร้อยละ 17.2 จากร้อยละ 21.4 ในปีก่อนหน้า โดยสินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 16 ชะลอลดตัวลงจากร้อยละ 21 ในปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจที่ชะลอลดตัวลงและการประกาศมาตรการกำกับดูแลด้านเสถียรภาพของธนาคาร (Prudential Regulations) ของธนาคารกลางเมียนมาในปี 2560 ซึ่งธนาคารพาณิชย์ต้องปฏิบัติตามภายในเดือนสิงหาคม 2560⁴

Credit Growth Contribution and Deposit Growth
(In percent)



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



Sources: Myanmar authorities; and IMF staff estimates.
1/ Private banks only (excludes state-owned banks). "Other" includes credits to local stores and specialized shops.

Source: IMF Staff Report for the 2019 Article IV Consultation

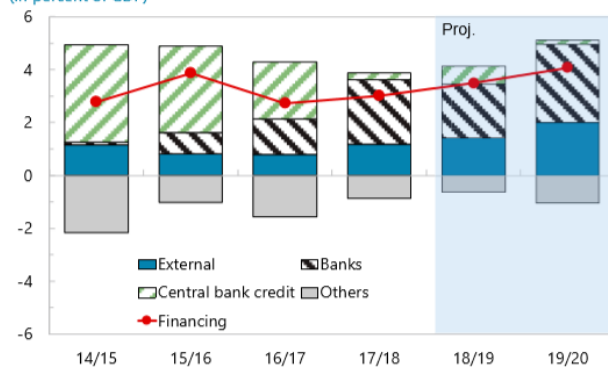
ทั้งนี้ IMF ประเมินว่าเสถียรภาพในภาคธนาคารของเมียนมาค่อนข้างเปราะบางและจำเป็นต้องมีการปฏิรูป โดยมาตรการ Prudential Regulations ประกอบด้วย การกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง การจัดชั้นของสินทรัพย์ การดำรงสภาพคล่อง การให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้รายใหญ่ และการลดปริมาณสินเชื่อในรูปแบบสินเชื่อเงินกู้เบิกเงินเกินบัญชี (Overdraft loans) ให้ไม่เกินร้อยละ 30 ของปริมาณสินเชื่อทั้งหมดของแต่ละธนาคาร โดยให้แปลงสินเชื่อดังกล่าวเป็นสินเชื่อระยะยาวที่มีกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี ซึ่งอาจส่งผลให้สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เพิ่มสูงขึ้น

⁴ เนื่องจากการระบาดของ COVID-19 ในเดือนมีนาคม 2563 ธนาคารกลางเมียนมาได้ขยายระยะเวลาการปฏิบัติตามเกณฑ์การกำกับดูแลด้านเสถียรภาพของธนาคารพาณิชย์ (Prudential Regulations) ไปถึงเดือนสิงหาคม 2566 จากเดิมที่กำหนดไว้เดือนสิงหาคม 2563 <https://www.mmtimes.com/news/central-bank-extends-regulation-compliance-deadline-2023.html>

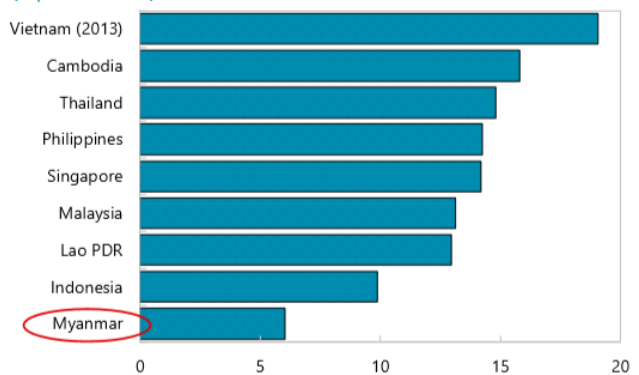
4. การใช้จ่ายภาครัฐ

รัฐบาลเมียนมาขาดดุลงบประมาณในปี 2561/62 ร้อยละ 3.5 ต่อ GDP เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 3 ต่อ GDP ในปีก่อนหน้า จากการใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากรัฐวิสาหกิจที่ลดลง ในขณะที่รายได้การจัดเก็บภาษีค่อนข้างคงที่ นอกจากนี้ ธนาคารกลางเมียนมาได้อุดหนุนการขาดดุลงบประมาณภาครัฐ (Monetary Financing) เพิ่มขึ้นในเดือนกันยายน 2562 โดยอยู่ที่ร้อยละ 8.4 ของฐานเงิน (Reserve money) ในปีก่อนหน้า แม้ว่าจะมีแผนจะปรับลดการทำ Monetary Financing อย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่ง IMF ประเมินว่าระดับที่เหมาะสมไม่ควรเกินร้อยละ 1 ของฐานเงิน

Fiscal Financing
(In percent of GDP)



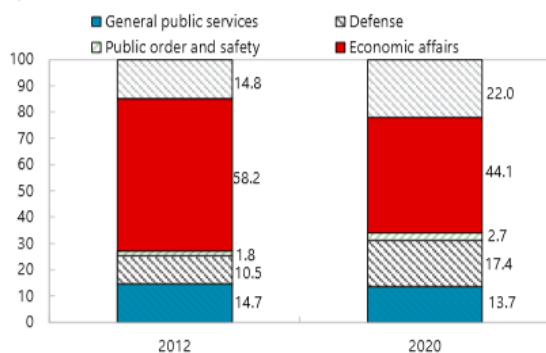
Tax Revenue, 2017
(In percent of GDP)



Source: IMF Staff Report for the 2019 Article IV Consultation

หนี้สาธารณะ (Public debt) ในปีงบประมาณ 2561/62 ปรับลดลงอยู่ที่ร้อยละ 38.2 ของ GDP จากร้อยละ 40.8 ของ GDP ในปีก่อนหน้า โดยเป็นหนี้ต่างประเทศ (public and publicly guaranteed (PPG) external debt) ประมาณร้อยละ 38.2 ของหนี้สาธารณะทั้งหมด และส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบทวีภาคีกับจีนและญี่ปุ่น โดย IMF ประเมินว่าความเสี่ยงด้าน Debt Sustainability ของเมียนมายังอยู่ในระดับต่ำ

Spending Composition
(In percent of total)



ทั้งนี้ IMF ประเมินว่าในระยะยาวรัฐบาลเมียนมาควรปฏิรูปการคลังเพื่อการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน การปฏิรูปการจัดเก็บภาษีและการปฏิรูปรัฐวิสาหกิจให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งรัฐบาลเมียนมาได้เริ่มปฏิรูปธุรกิจพลังงานแล้วโดยลดการอุดหนุนของรัฐฯ และปรับขึ้นค่าไฟฟ้า ส่งผลให้รัฐวิสาหกิจผลิตไฟฟ้าขาดทุนลดลง นอกจากนี้ ภาครัฐจะต้องมีแนวทางที่ชัดเจนในการบริหารและกำกับตรวจสอบโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐซึ่ง

ส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public Private Partnership - PPP)

Myanmar: Selected Economic Indicators, 2016/17–2021/22 1/

	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
	Est.	Est.	Proj.	Proj.	Proj.	Proj.
Output and prices						
Real GDP 2/	5.8	6.4	6.5	6.4	6.0	6.2
CPI (end-period; base year from 2014/15=2012)	3.4	8.6	9.5	7.7	6.6	6.2
CPI (period average; base year from 2014/15=2012)	4.6	5.9	8.6	7.9	6.9	6.4
Consolidated public sector 3/						
			(In percent of GDP)			
Total revenue	18.3	18.8	18.0	18.1	18.1	18.4
Tax revenue	7.1	7.1	6.8	6.9	7.2	7.5
Social contributions	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Grants	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
Other revenue	10.6	11.3	10.4	10.6	10.4	10.4
Total expenditure	21.0	21.8	21.5	22.1	22.5	22.9
Expense	14.6	14.7	14.7	15.0	15.1	15.3
Net acquisition of nonfinancial assets	6.4	7.1	6.8	7.2	7.4	7.6
Gross operating balance	3.7	4.1	3.3	3.1	3.0	3.1
Net lending (+)/borrowing (-)	-2.7	-3.0	-3.5	-4.1	-4.4	-4.4
Domestic public debt	23.3	26.3	23.4	23.5	23.9	24.4
Money and credit						
			(Percent change)			
Reserve money	8.0	4.6	11.3	8.4	9.0	8.9
Broad money	21.4	18.6	15.4	11.8	10.9	11.0
Domestic credit	22.3	21.4	17.2	14.5	11.2	11.7
Private sector	27.4	21.2	16.4	12.7	6.3	6.7
Balance of payments 4/						
			(In percent of GDP)			
Current account balance	-6.5	-4.2	-2.0	-3.2	-3.5	-4.0
Trade balance	-7.5	-5.1	-3.0	-3.7	-4.1	-4.5
Financial account	-8.4	-5.9	-3.4	-3.6	-4.0	-4.7
Foreign direct investment, net 5/	-5.8	-4.8	-2.9	-3.1	-3.2	-3.5
Overall balance	0.5	0.5	0.3	0.4	0.5	0.7
CBM reserves (gross)						
In millions of U.S. dollars	5,141	5,462	5,667	5,936	6,376	7,040
In months of prospective	3.2	3.6	3.5	3.4	3.3	3.3
GNFS imports						
Total external debt (billions of U.S. dollars)	17.7	19.6	19.1	19.1	19.3	19.6
Total external debt (percent of GDP)	28.8	31.8	27.9	25.5	23.5	21.8
Exchange rates (kyat/\$, end of period)						
Official exchange rate	1,357.7	1,551.5	1,533.0
Parallel rate	1,350.9	1,563.6	1,533.1
Memorandum items:						
GDP (billions of kyats)	82,700	92,789	105,012	120,872	138,076	157,026
GDP (billions of US\$)	61.5	67.1	68.5	74.8	81.9	89.6
GDP per capita (US\$)	1,267	1,279	1,242	1,321	1,440	1,593

Sources: Data provided by the Myanmar authorities; and IMF staff estimates and projections.

1/ From 2018/19 onwards the fiscal year was changed to an October 1 to September 30 format. This table uses the new fiscal year definition for both historical data and projections.

2/ Real GDP series is rebased to 2015/16 prices by the authorities.

3/ Union and state/region governments and state economic enterprises. Revised to reflect Government Finance Statistics Manual 2014 classification.

4/ The balance of payments data has been revised according to the BPM6 methodology.

5/ FDI from 2017/18 onwards reflects improved forex transaction data collection, which has caused a break in the data series.