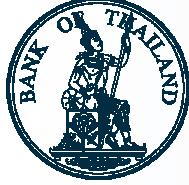




เตรียมตัวอย่างไร.....กับภาวะเศรษฐกิจไทยปีเสือ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

18 กันยายน 2552



ประเด็นการอภิปราย

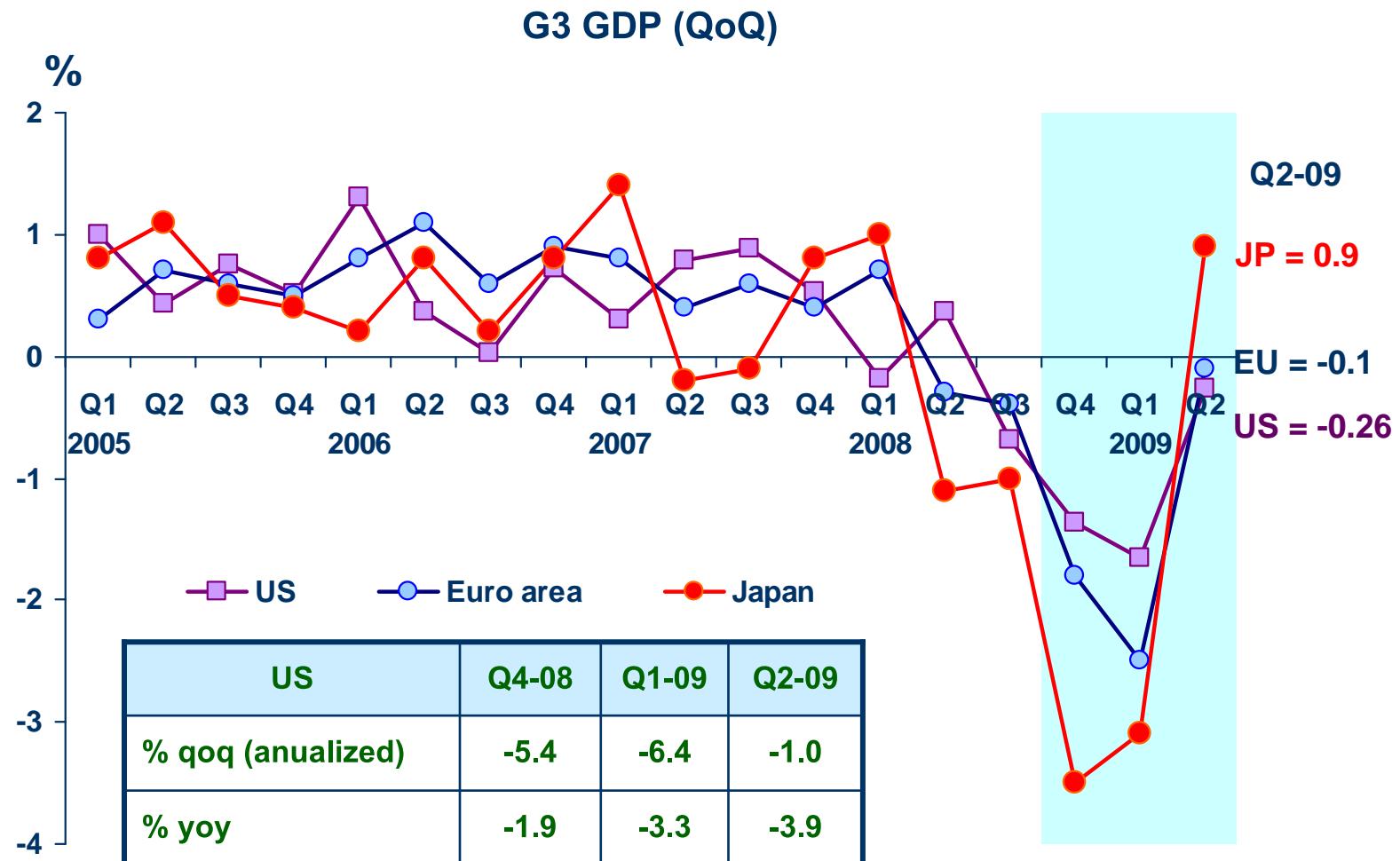
- ภาวะเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันผ่านจุดต่ำสุดหรือยัง
- ปัจจัยเสี่ยงในปีหน้ามีอะไรบ้างและจะรับมืออย่างไร

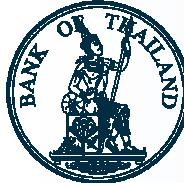




ภาวะเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้น

3

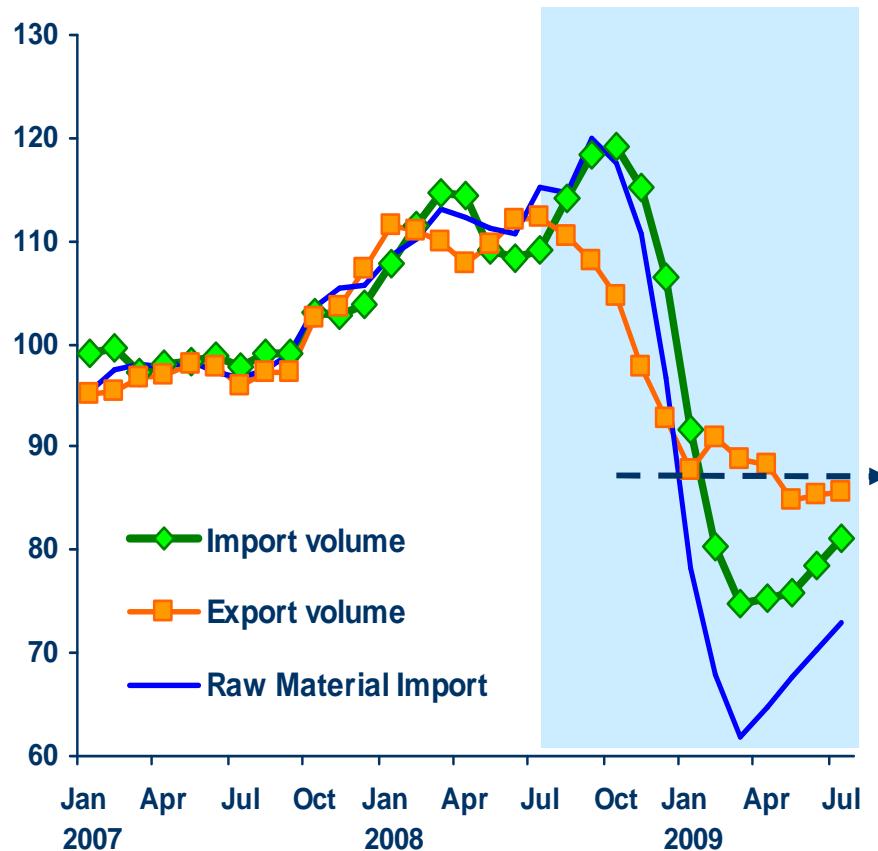




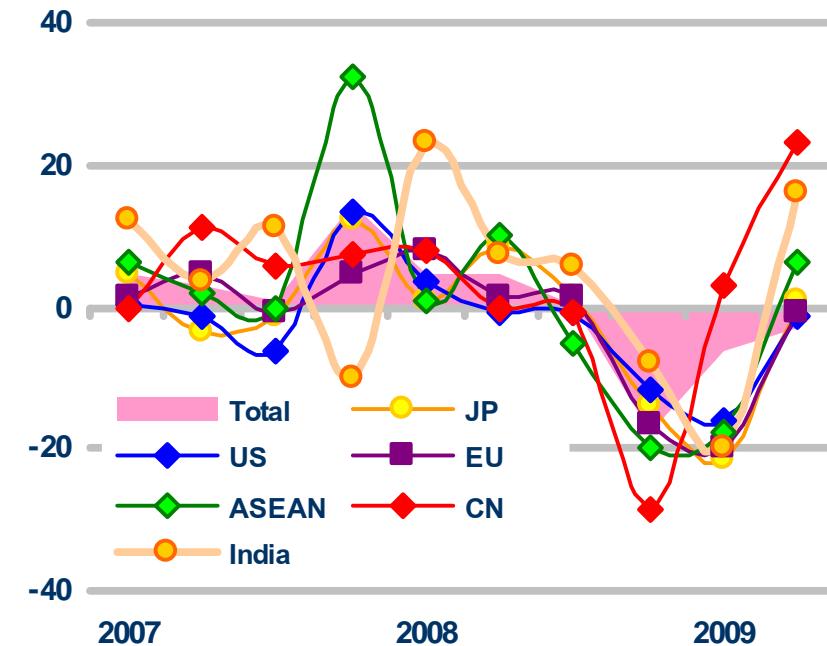
ทำให้การส่งออกของไทยแม้ว่ายังคงหดตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน
แต่ปรับตัวดีขึ้นเกือบทุกตลาดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การนำเข้าเพิ่มขึ้น

4

Index



Exports growth by market destination



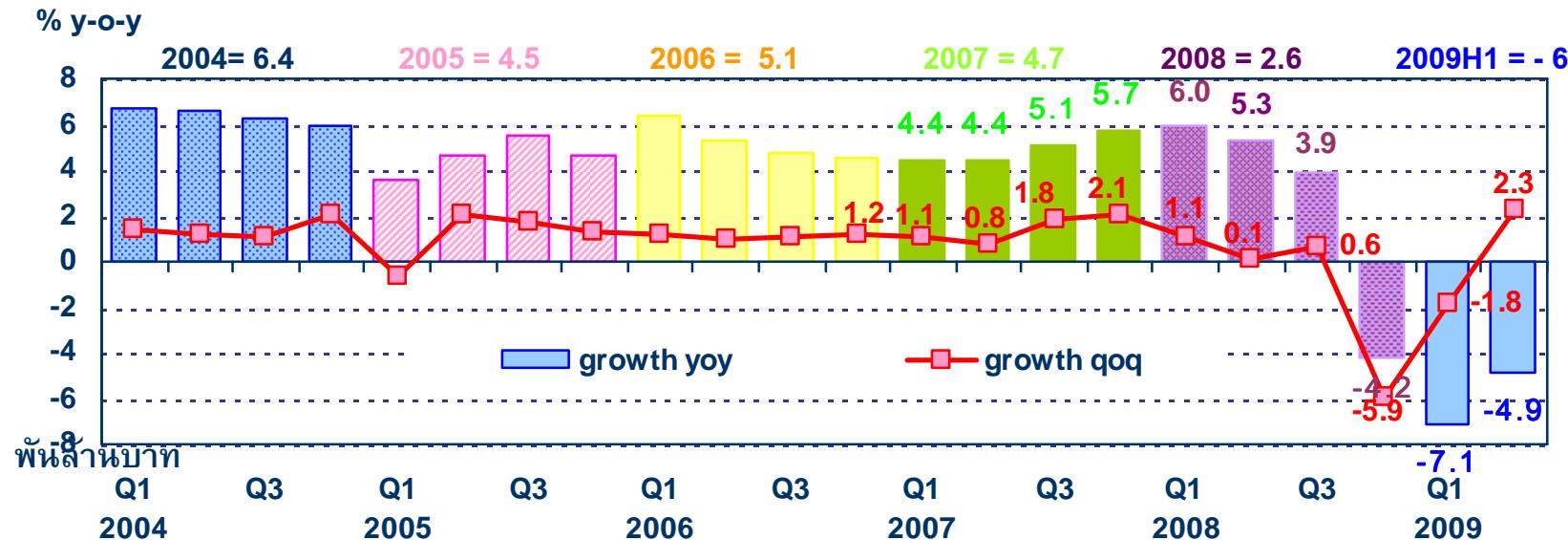
Source: Constructed from data of Customs Department



ตัวเลขล่าสุด ณ 24 ส.ค. 2552

5

Gross Domestic Product (1988 Prices) ของไทยก็ปรับดีขึ้นเช่นกัน



Source : NESDB



การใช้จ่ายภาครัฐชัดเจนขึ้นในไตรมาสที่ 2 และเริ่มเห็นผล

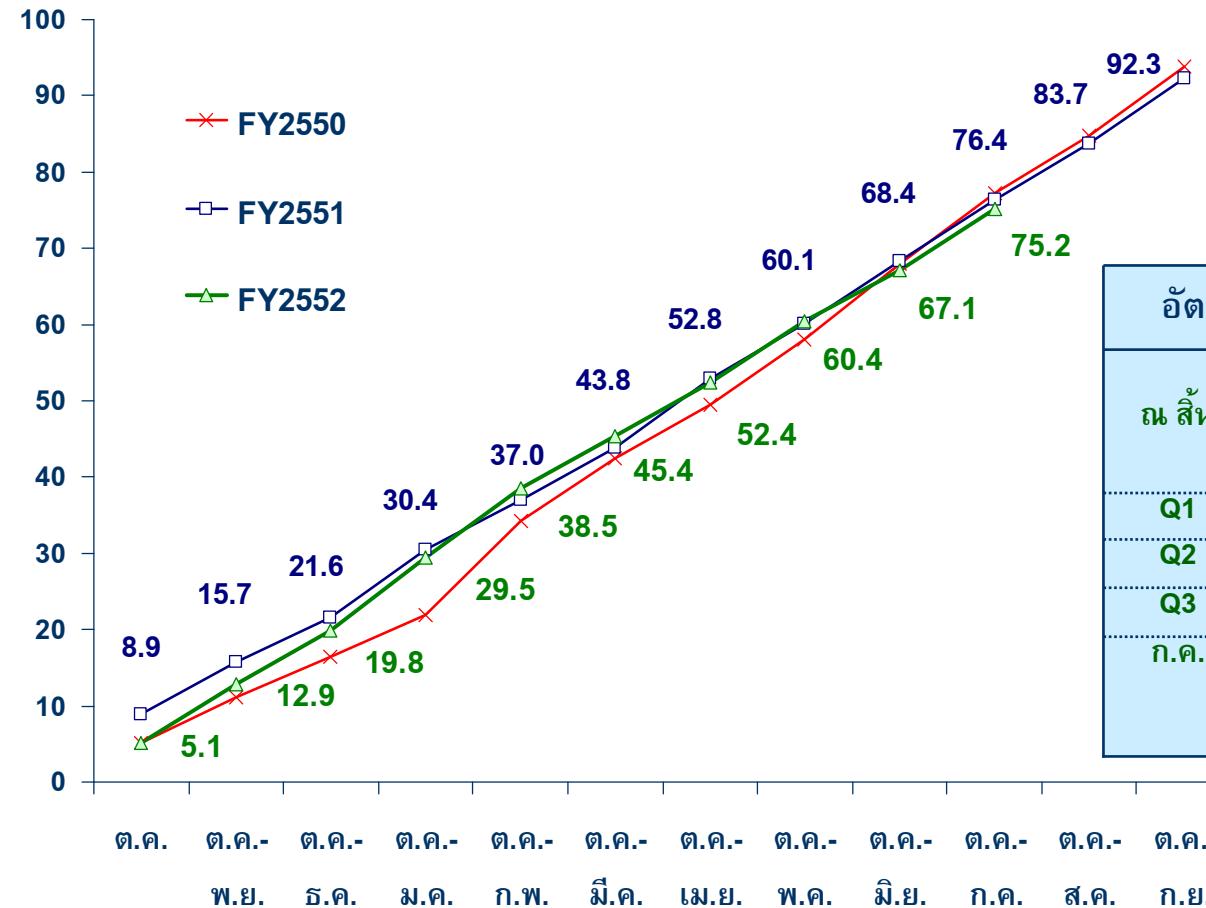
GDP Demand Side at 1988 price											
% YoY	Share 2008	2008	2008				2009				Contr.
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Contr.	Q2	Contr.	
Domestic demand	82.6	1.9	3.1	1.7	1.4	1.5	-5.4	-4.4	-3.6	-3.0	
Private Consumption	51.8	2.5	2.7	2.5	2.7	2.1	-2.5	-1.3	-2.3	-1.2	
Private Investment	16.7	3.2	6.5	4.3	3.5	-1.3	-17.7	-2.9	-16.1	-2.8	
Public Consumption	8.9	0.4	-0.4	-3.7	-2.9	11.0	3.6	0.2	5.9	0.5	
Public Investment	5.3	-4.8	1.9	-5.2	-5.5	-10.2	-9.1	-0.4	9.6	0.5	
Δ Stock (Billions of Baht)	1.3	61.2	17.5	-7.7	11.2	40.1	-67.9	-7.5	-9.8	-0.2	
Net exports of G&S	15.4	-1.1	7.4	33.6	4.5	-39.2	29.5	5.2	-10.3	-1.8	
Exports of G&S	72.1	5.5	8.9	11.9	11.2	-8.9	-16.7	-11.6	-21.8	-16.1	
Imports of G&S	56.6	7.5	9.3	6.7	13.1	1.0	-31.6	-16.8	-25.3	-14.4	
Stat. (Billions of Baht)	0.6	25.6	26.2	-9.6	-18.2	27.2	22.8	-0.3	-8.2	0.1	
GDP	100.0	2.6	6.0	5.3	3.9	-4.2	-7.1	-7.1	-4.9	-4.9	
GDP_SA, %QoQ			1.1	0.1	0.6	-5.9	-1.8		2.3		

Source: NESDB



ล่าสุดการเบิกจ่ายงบประมาณปีปัจจุบันเร่งขึ้นมากใกล้เคียงอัตราการเบิกจ่ายในปีก่อน⁷

ร้อยละของงบประมาณ



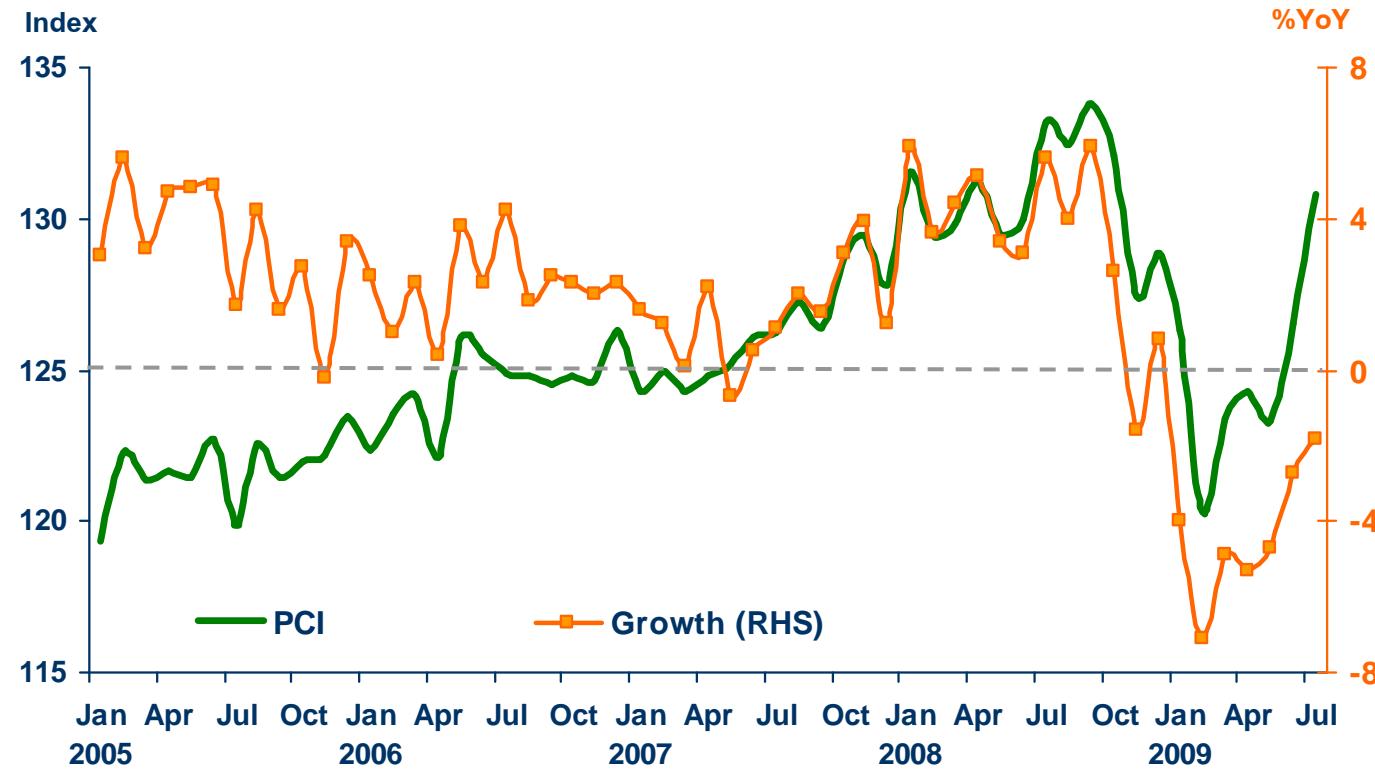
ณ สิ้น	เป้าหมายเบิกจ่ายสะสม	เบิกจ่ายจริงสะสม	
		FY 2552	FY 2551
Q1	22.5	21.6	19.8
Q2	46.0	43.8	45.4
Q3	70.0	68.4	67.0
ก.ค.		76.4 1,358.7 bn	75.2 1,578.1 bn

ที่มา: GFMIS (ข้อมูล ณ 3 สิงหาคม 52)



ชุดมูลล่าสุดในเดือนก.ค.ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน

	2008	2008		2009					
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun	Jul	
PCI	130.8	130.2	131.3	124.0	123.3	124.7	126.5	130.8	
%YoY	3.5	4.2	2.9	-4.8	-5.3	-4.2	-2.7	-1.8	
%MoM, %QoQ		2.0	0.8	-5.5	-4.7	1.1	2.6	3.4	

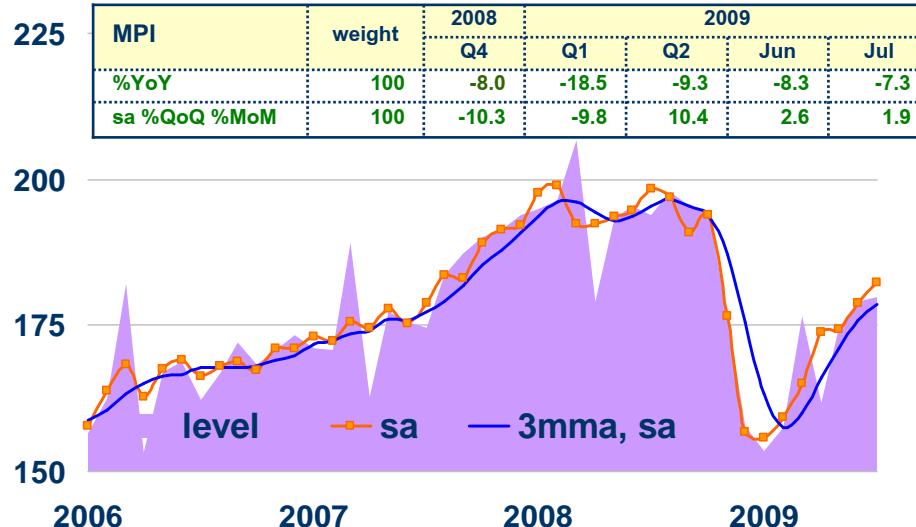




สะท้อนมาที่ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ปรับถูกากลแล้วปรับดีขึ้นต่อเนื่อง และในทุกกลุ่มสินค้า

9

Index 2000 = 100



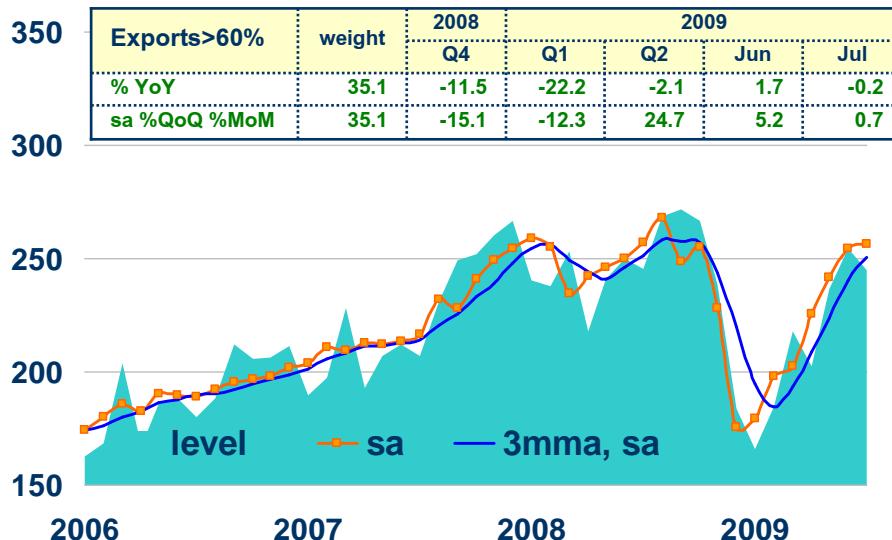
Index 2000 = 100



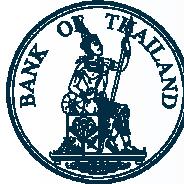
Index 2000 = 100



Index 2000 = 100



Source: Bank of Thailand

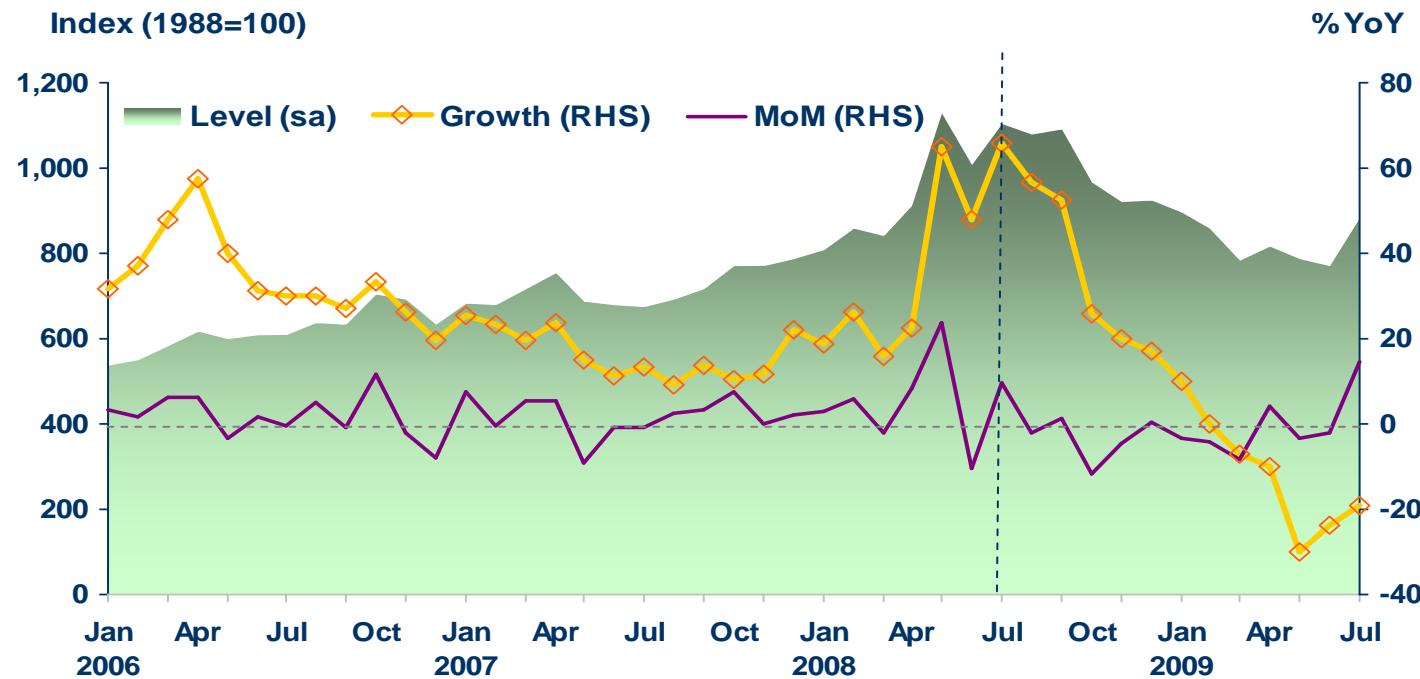


ผลผลิตและราคาพืชผลภาคเกษตรหดตัวน้อยลง
ทำให้รายได้เกษตรกรในเดือน ก.ค. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

10

Farm Income from Major Crops

% YoY	2008	2008		2009 ^P				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun	Jul
Farm Income	33.0	30.9	35.3	-11.0	0.9	-21.7	-23.6	-19.2
Production	9.0	9.3	8.7	-2.1	1.2	-6.3	-6.3	-4.1
Price	22.0	19.7	24.4	-9.1	-0.3	-16.4	-18.5	-15.8



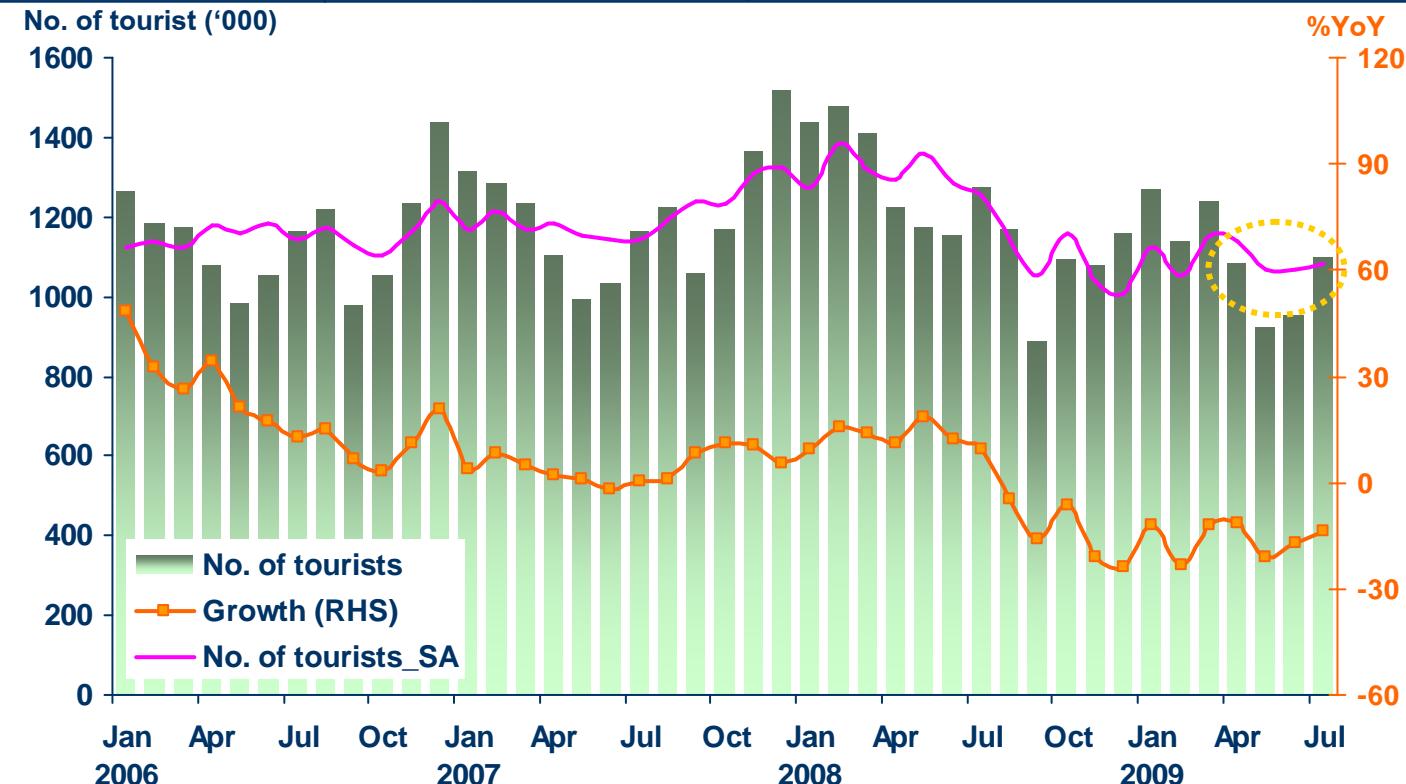
Source: Bank of Thailand



ส่วนภาคการท่องเที่ยว แม้ว่าเศรษฐกิจปั่นหักการระบาดของไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ใหม่ แต่ตัวเลขล่าสุดปรับตัวดีขึ้น

11

%YoY	2008	2008 P		2009 P				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun	Jul
No. of tourists ('000)	14,536	7,876	6,660	6,607	3,643	2,964	955	1,097
%YoY	0.5	13.3	-11.3	-16.1	-15.8	-16.5	-17.3	-14.0
sa. %QoQ, %MoM	-	-	-	-	3.9	-1.7	0.0	1.4
Occupancy rate (%)	56.2	61.1	51.2	47.9	53.4	42.2	41.2	46.3



Source : Tourism Authority of Thailand

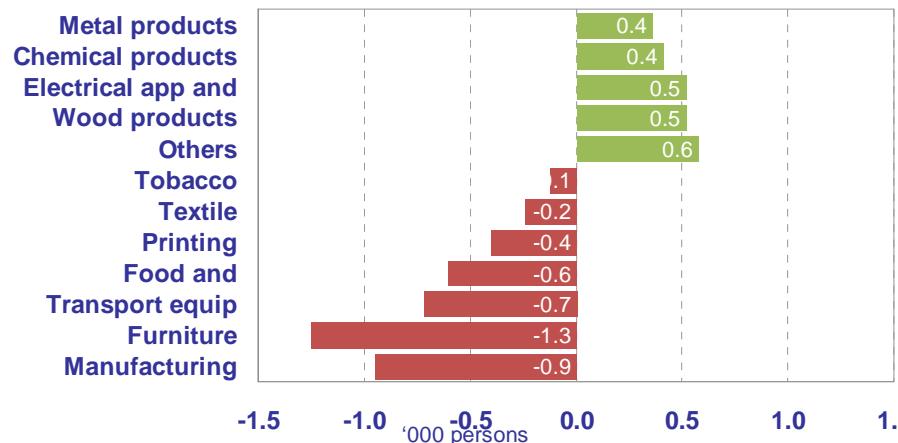


การปรับตัวที่ดีขึ้นนี้ช่วยให้การจ้างงานเพิ่มขึ้น อัตราการว่างงานต่ำลง และการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมก็ดีตัวน้อยลง

12

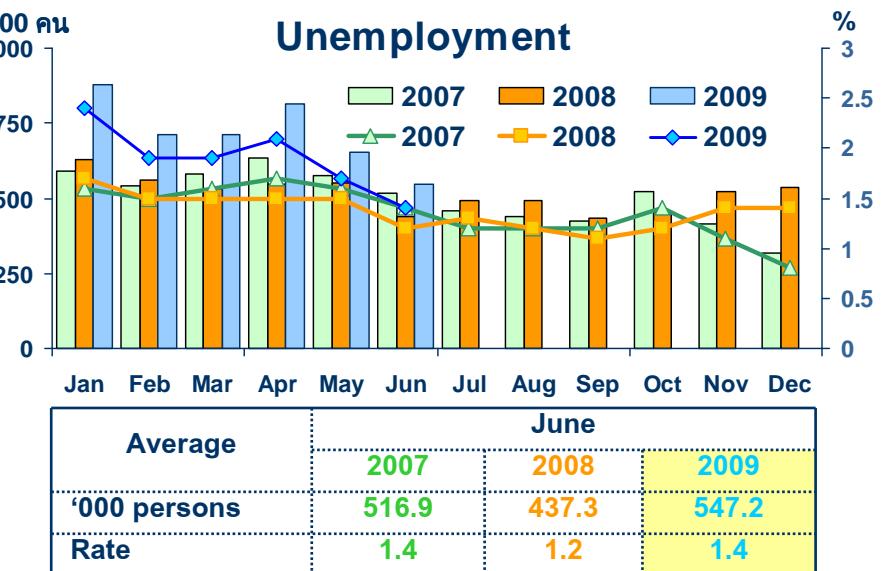
%YoY	2007	2008				2009			
		Year	H1	H2	Q4	Q1	Apr	May	June
Employed persons ('000 persons)	36,249.5	37,016.6	36,339.9	37,693.3	37,550.0	36,502.8	37,061.4	37,506.8	38,364.1
Employed persons	1.6	2.1	2.4	1.9	1.8	1.9	1.7	2.7	2.7
Agriculture	1.0	2.7	2.1	3.3	2.9	0.8	1.2	2.7	3.0
Non-agriculture	2.0	1.7	2.5	0.8	1.0	2.5	2.0	2.2	2.5
Manufacturing	2.1	-3.0	-0.8	-5.1	-3.8	-3.7	-9.2	-2.2	-1.7
Construction	-0.1	3.0	1.2	5.3	6.9	3.4	0.2	11.1	5.6
Trade	1.1	3.2	2.9	3.5	5.1	5.5	7.9	2.2	8.4
Service	3.1	3.8	5.3	2.3	0.8	4.7	7.1	3.1	1.4

Change in Employed Persons compared to previous year



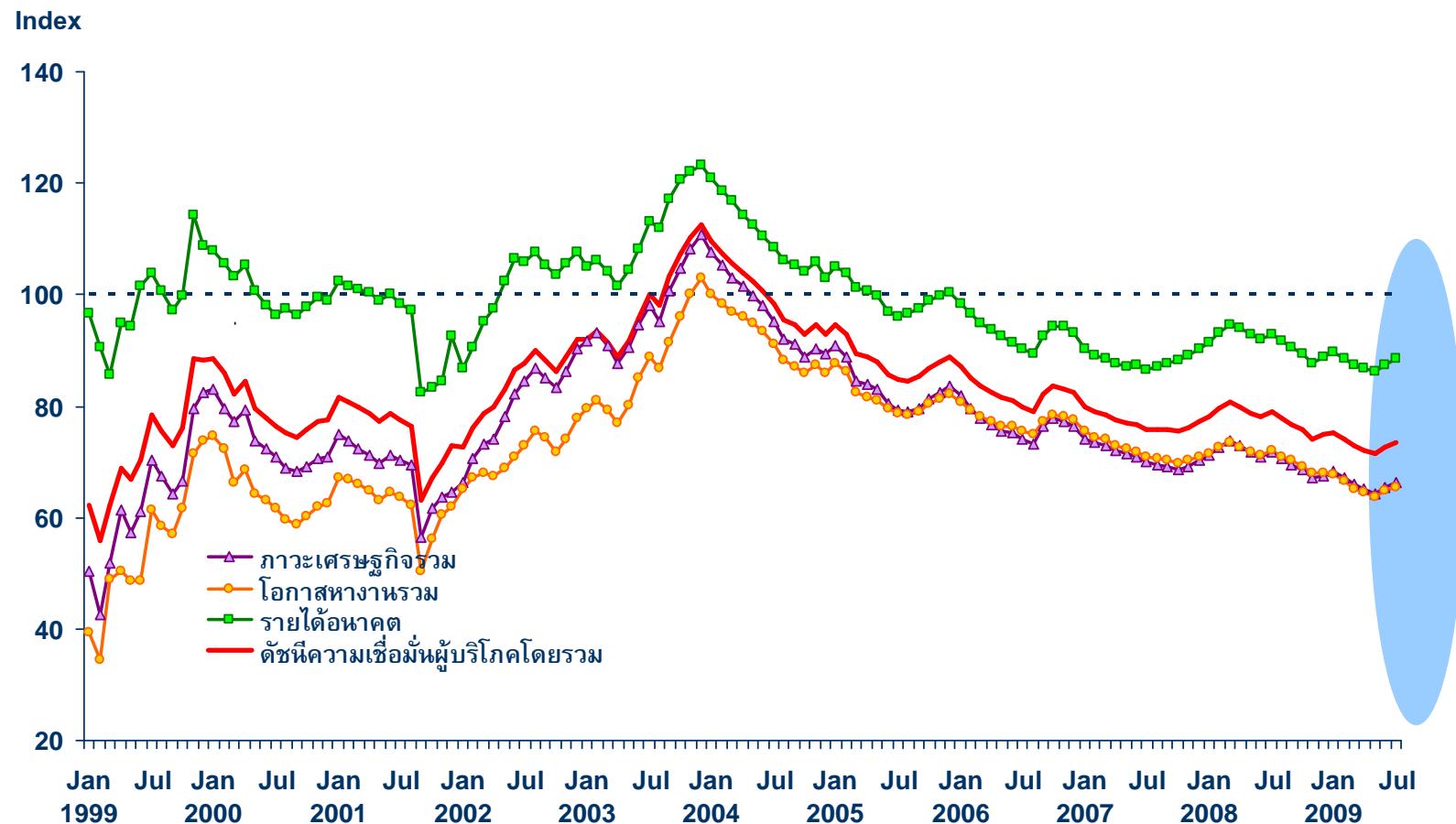
Source: Labour force survey, NSO

Unemployment





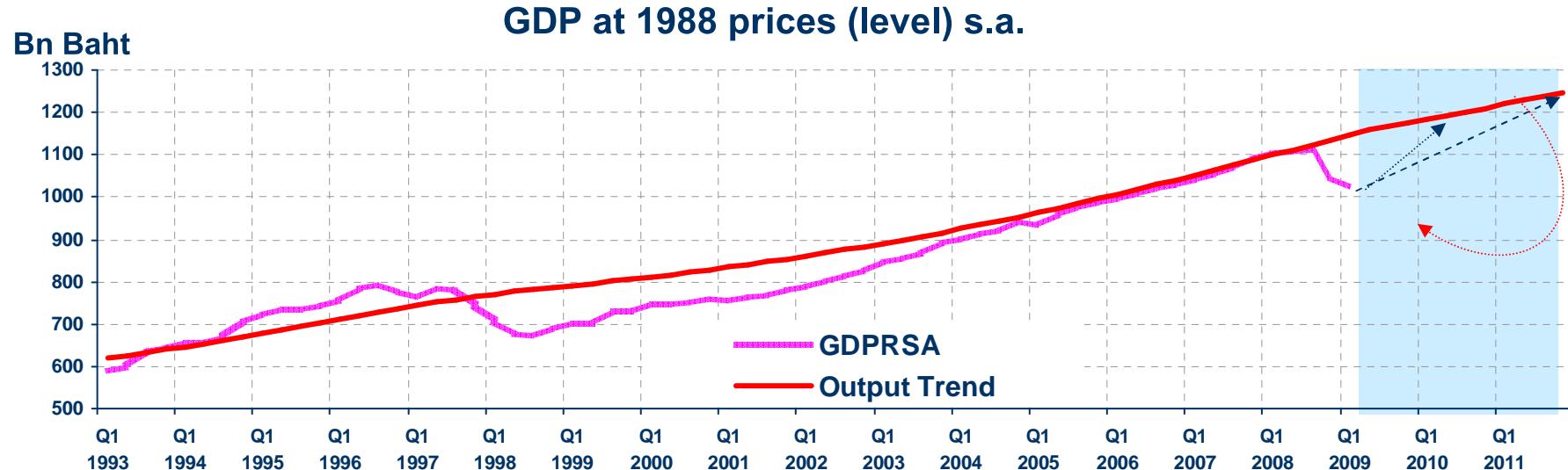
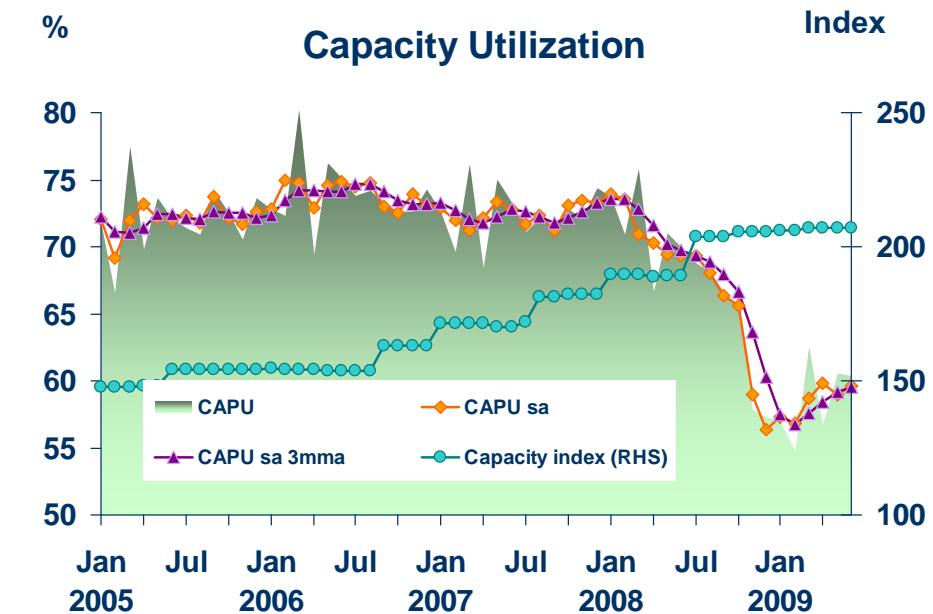
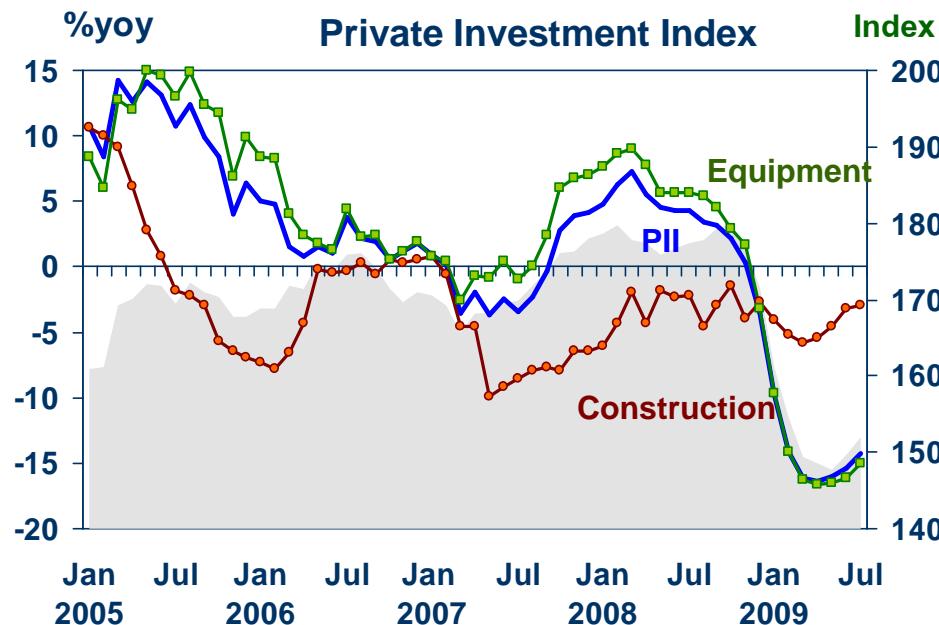
Consumer Confidence Index





อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวที่แท้จริงต้องเห็นการฟื้นตัวของการลงทุน ซึ่งยังคงต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง

14

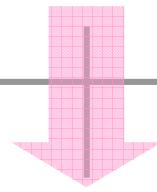




สรุปภาพรวม

วิกฤต sub-prime
กระทบภูมิภาคเอเชีย

2551Q4

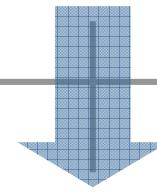


Demand shock:
ความต้องการซื้อลด

ส่งออกหดตัวรุนแรง
ผลิตสินค้าแล้วไม่มีผู้ซื้อ
สินค้าคงคลังเพิ่มสูงขึ้น

Fiscal + Monetary
Stimulus

2552Q1

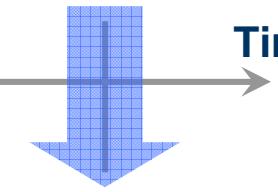


Supply adjustment:
ผู้ผลิตปรับตัว

ลดกำลังการผลิต
ลดสินค้าคงคลัง
ลดคนงาน

เศรษฐกิจไทยมี
แนวโน้มพั้นจุดต่อๆ ไป

2552Q2



Demand recovery: ความ
ต้องการซื้อเริ่มฟื้นตัว

การบริโภคเริ่มฟื้นตัว
การลงทุนทรงตัว
มาตรการภาครัฐเริ่มเห็นผล

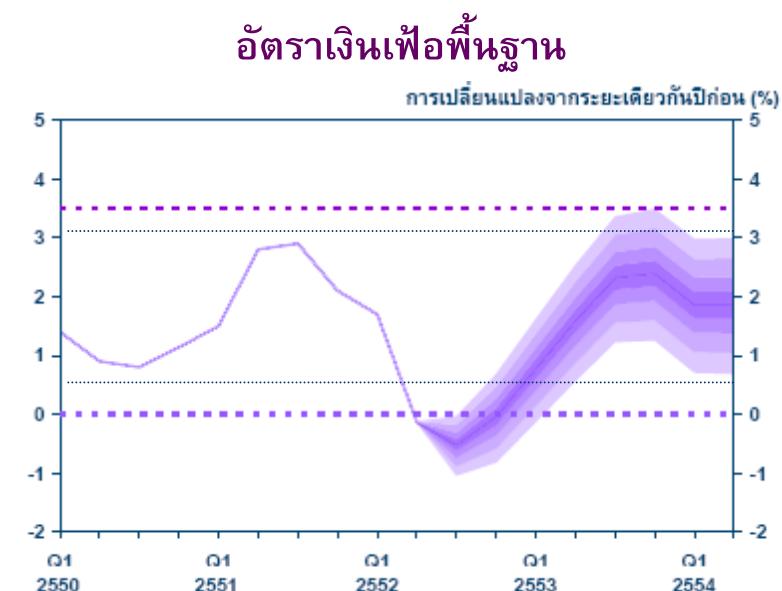
Timeline

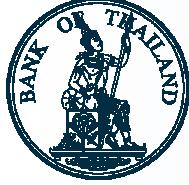


การประมาณการของ ธปท. ณ เดือนกรกฎาคม 2552

	2007	2008	2009	2010
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ประมาณการครึ่งก่อนหน้า	4.8	2.6	(-4.5) – (-3.0) (-3.5) – (-1.5)	3.0 – 5.0 1.5 – 3.5
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน ประมาณการครึ่งก่อนหน้า	1.1	2.4	(-0.5) – 0.5 0.0 – 1.0	1.0 – 2.5 0.0 – 1.5
อัตราเงินเพื่อทั่วไป ประมาณการครึ่งก่อนหน้า	2.3	5.5	(-1.5) – 0.0 (-1.0) – 1.0	3.5 – 5.5 1.0 – 3.0

หมายเหตุ: ประมาณการครึ่งก่อนหน้าหมายถึงการประมาณการเมื่อเดือน เม.ย. 2552





ประเด็นการอภิปราย

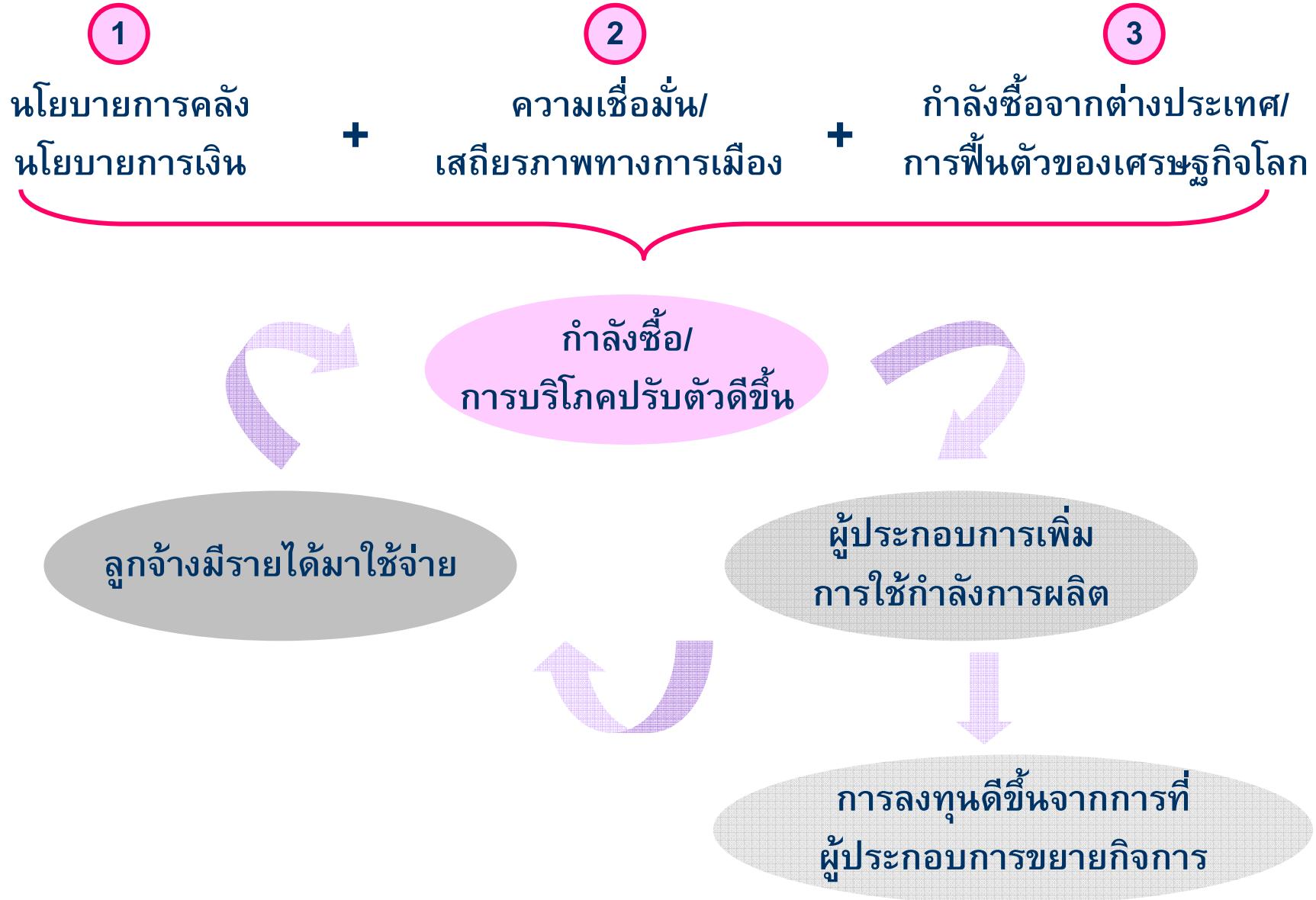
- ภาวะเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันผ่านจุดต่ำสุดหรือยัง
- ปัจจัยเสี่ยงในปีหน้ามีอะไรบ้างและจะรับมืออย่างไร





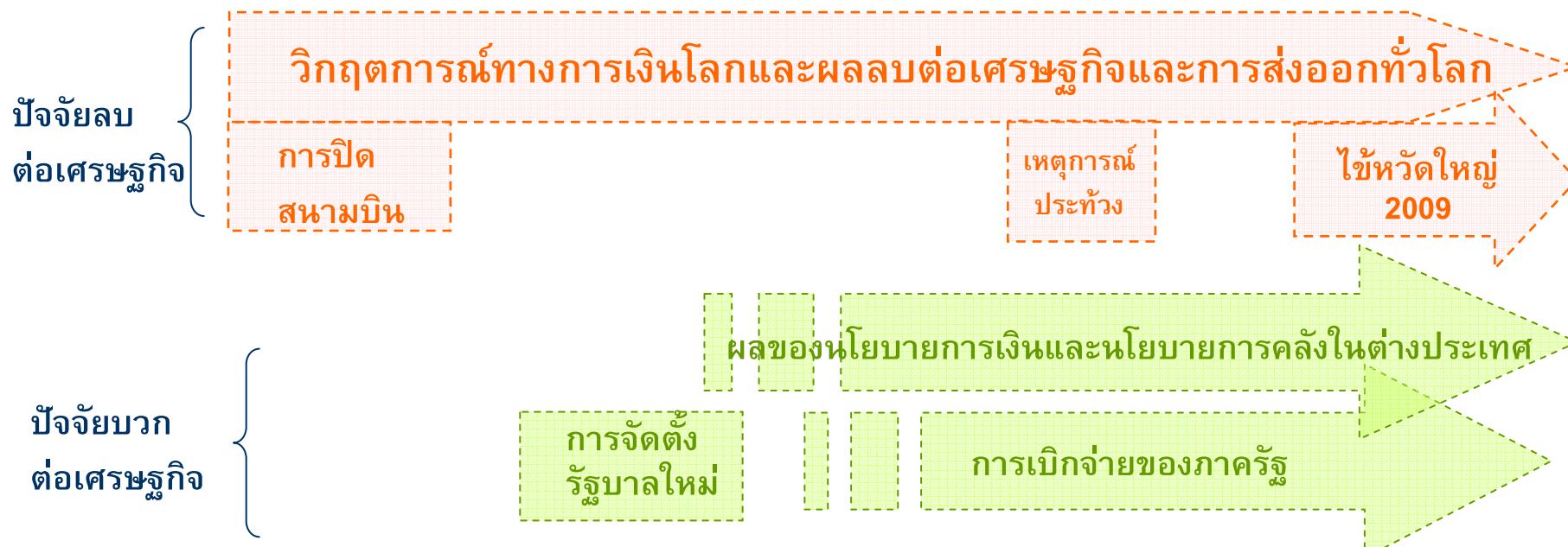
ปัจจัยหลักในการพยุงกำลังซื้อ: มาตรการภาครัฐ เสถียรภาพทางการเมือง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหัวใจสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

18





ในช่วงที่ผ่านมา ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขนาดที่มากกว่ากรณีปกติ¹⁹ เพื่อช่วยพยุงการชะลอตัวของเศรษฐกิจและเอื้อต่อการฟื้นตัวในระยะต่อไป



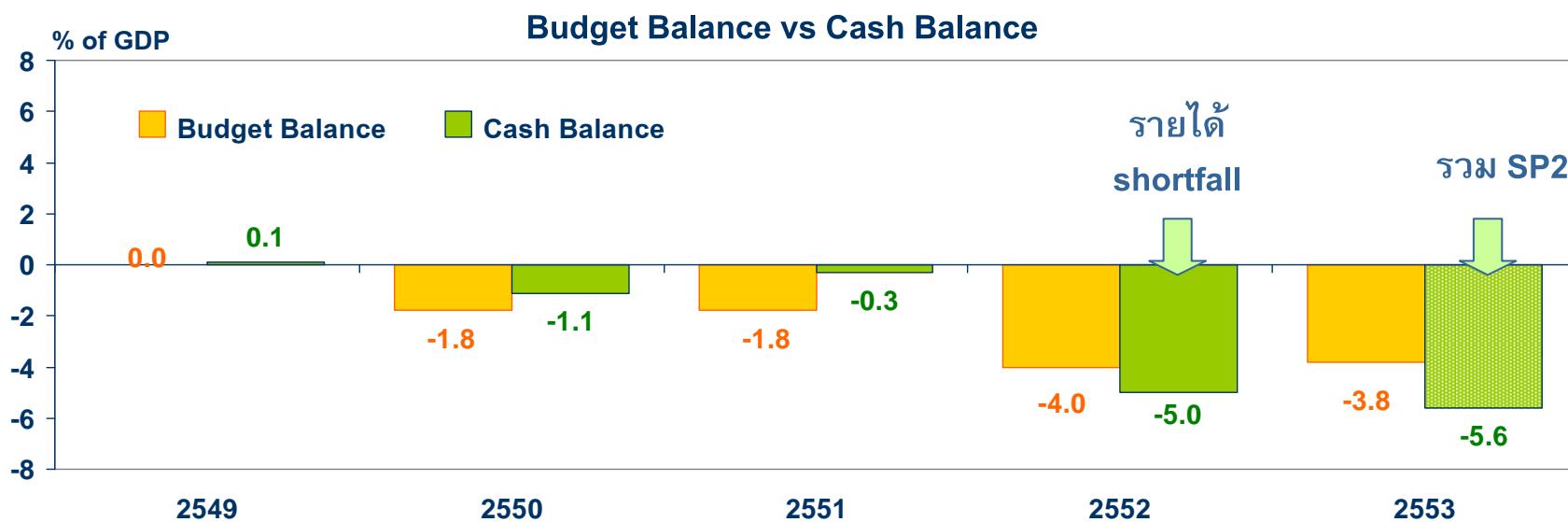


สำหรับแรงกระตุ้นจากการคลัง แม้งบประมาณปี 2553 จะน้อยกว่าปี 2552 แต่มีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจาก SP2 โดยเฉพาะงบลงทุน

20

โครงสร้างงบประมาณ (พันล้านบาท)

	FY2552 (รวมงบเพิ่มเติม)	FY2553
รายได้	1,604.6	1,350.0
งบประมาณรายจ่าย	1,951.7	1,700.0
วงเงินกู้ชดเชยขาดดุล	347.1	350.0
% of GDP	4.0	3.8





แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง (SP2) โดยภาครัฐจะเป็นผู้ลงทุนในโครงการเชิงโครงสร้างต่าง ๆ
ที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะยาว

21

แผนพื้นฐานเศรษฐกิจระยะที่ 2 (ปี 2553-2555) หรือ แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555

หน่วย : ล้านบาท

สาขา	วงเงินท่องน้ำมติดำเนินการ			
	ประเภทที่ 1	ประเภทที่ 2	ประเภทที่ 3	รวม
1. การบริหารจัดการนำ / นำเพื่อการเกษตร	222,477	7,224	8,814	238,515
2. การขนส่ง / Logistic	335,893	164,285	71,344	571,523
3. พลังงาน / พลังงานทดแทน	156,621	0	49,184	205,805
4. การสื่อสาร	24,811	0	0	24,811
5. โครงสร้างพื้นฐานด้านการท่องเที่ยว	5,638	0	4,393	10,031
6. โครงสร้างพื้นฐาน / พัฒนาบุคลากรด้านการศึกษา	128,628	9,346	0	137,975
7. โครงสร้างพื้นฐาน / พัฒนาบุคลากรด้านสาธารณสุข	98,234	549	616	99,399
8. โครงสร้างพื้นฐานเพื่อสวัสดิภาพของประชาชน	8,482	0	0	8,482
9. โครงสร้างพื้นฐานด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี	11,202	928	0	12,130
10. โครงสร้างพื้นฐานด้านทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม	4,169	691	0	4,860
11. การพัฒนาการท่องเที่ยว	3,939	620	3,947	8,506
12. เศรษฐกิจเชิงสร้างสรรค์	3,818	13,768	0	17,585
13. การลงทุนในระดับชุมชน	59,761	31,600	348	91,708
รวม	1,063,673	229,011	138,646	1,431,330

หมายเหตุ: ประเภทที่ 1 คือ กลุ่มที่มีความพร้อมสูง สามารถเริ่มดำเนินการได้ในปี งบpm. 2552 – 2553

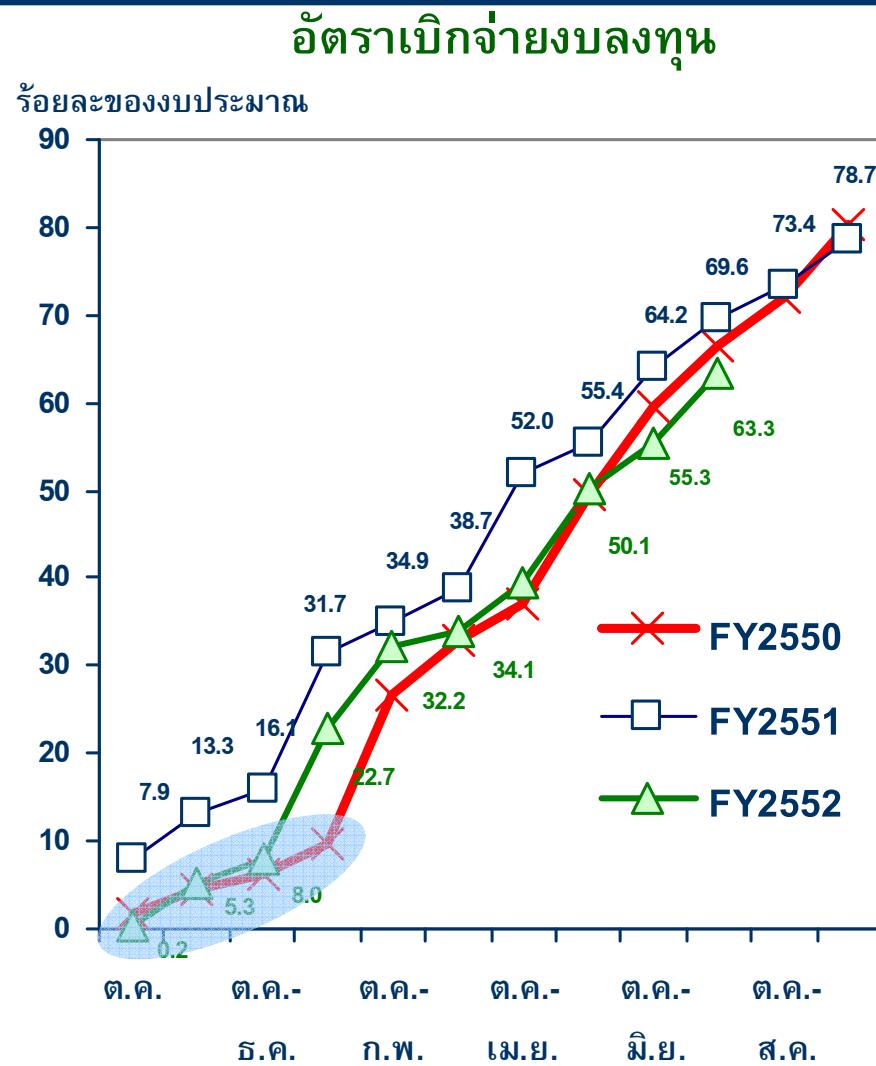
ประเภทที่ 2 คือ กลุ่มที่มีความพร้อม แต่อาจจะไม่สามารถดำเนินการได้ในปี งบpm. 2553

ประเภทที่ 3 คือ กลุ่มที่จะเริ่มดำเนินการได้ตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นไป

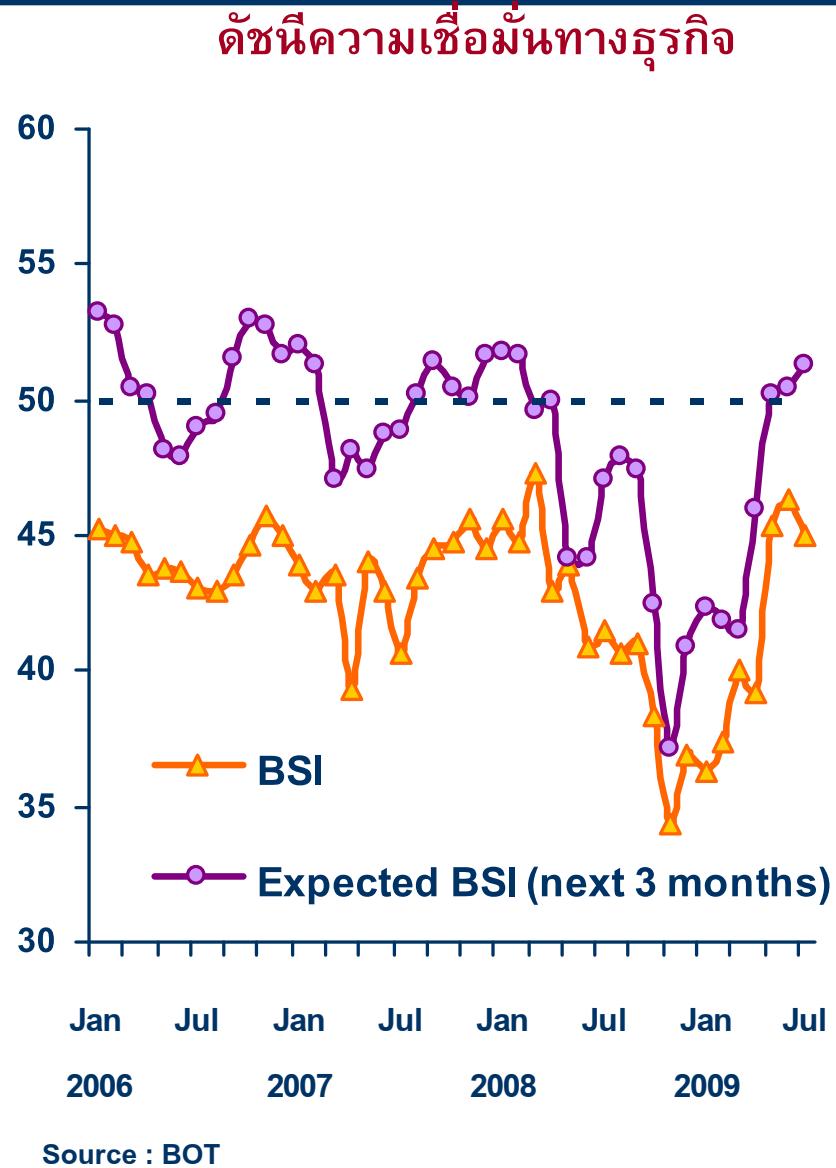


เสถียรภาพทางการเมืองมีผลต่อความต่อเนื่องของโครงการภาครัฐและ อาจบันทอนความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ

22



ที่มา: GFMIS (ข้อมูล ณ 30 มิ.ย. 52)





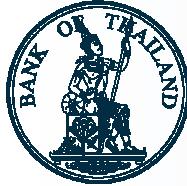
แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

23

IMF และ Consensus ปรับเพิ่มประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2010 ขึ้น

Country	(Actual) 2008	2009					2010				
		World Bank	IMF		Consensus		World Bank	IMF		Consensus	
			Jun 09	Apr 09	Jul 09	Apr 09		Jun 09	Apr 09	Jul 09	Apr 09
World Output	3.1 (IMF) 2.0 (Con)	-2.9	-1.3	-1.4		-2.1	-2.5	2.0	1.9	2.5	1.9
G3											2.3
US	1.1	-3.0	-2.8	-2.6	-2.7	-2.6	1.8	0.0	0.8	1.8	2.3
Euro zone	0.8	-4.5	-4.2	-4.8	-3.4	-4.3	0.5	-0.4	-0.3	0.3	0.6
Japan	-0.7	-6.8	-6.2	-6.0	-6.3	-6.1	1.0	0.5	1.7	0.8	1.3
Northeast Asia											
China	9.0	6.5	6.5	7.5	7.0	8.3	7.5	7.5	8.5	8.3	9.3
Taiwan	0.1		-7.5		-5.5	-4.6				2.9	3.5
Hong Kong	2.5		-4.5		-3.5	-4.0				2.3	3.1
South Korea	2.2		-4.0		-3.8	-1.5				3.1	3.5
Southeast Asia											
Singapore	1.1		-10.0		-6.0	-5.1				3.2	4.3
Malaysia	4.6		-3.5		-2.3	-3.4				3.4	4.2
Philippines	4.6		0.0		2.1	0.6				3.7	3.2
Indonesia	6.1	3.5	2.5		3.0	4.1	5.0	3.5		4.5	5.0
Thailand	2.6	-3.2	-3.0		-3.4	-3.8	2.2	1.0		2.9	3.5

Source: IMF weighted PPP (180 countries) as of April and July 2009, World bank as of 22 June 2009,
and Consensus Forecast (70 countries) as of 14 April 2009 and 10 August 2009



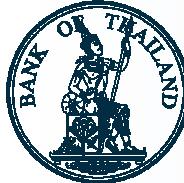
ดัชนีเศรษฐกิจและการเงินสหรัฐฯ เริ่มทรงตัวชัดเจนขึ้น

- ตลาดที่อยู่อาศัยเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น

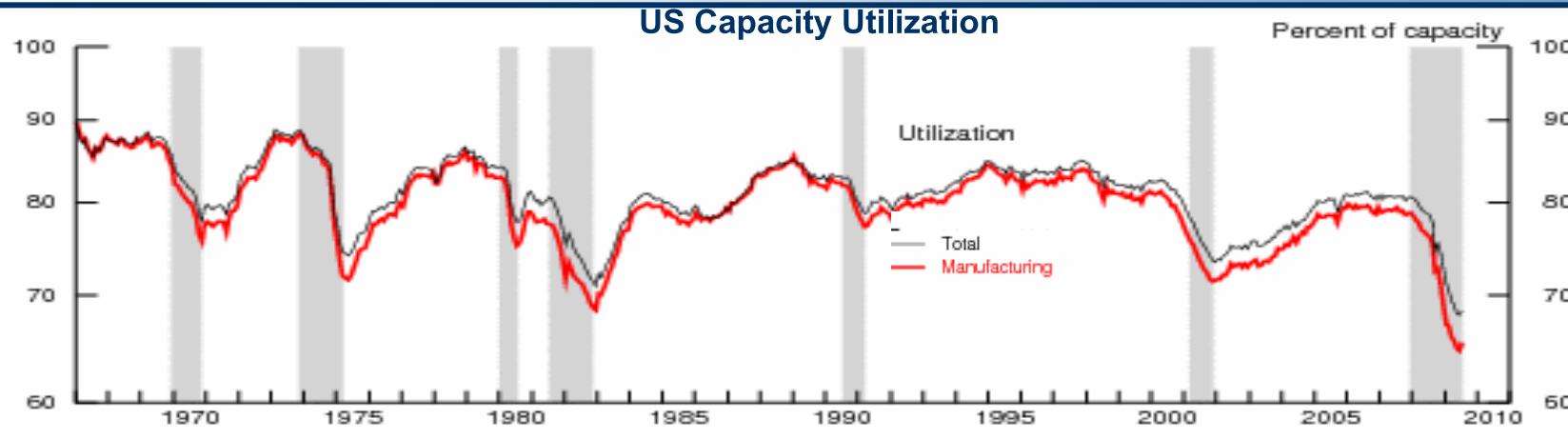
Thousand units	<u>May-09</u> unit (%yoy)	<u>Jun-09</u> unit (%yoy)	<u>Jul-09</u> unit (%yoy)
Housing Starts	551 (-43.1%)	587 (-42.3%)	581(-35.9%)
New Home Sales	346 (-32.0%)	384 (-21.3%)	433 (-13.4%)
Existing Home Sales	4,220 (-3.7%)	4,320 (0.2%)	4,610 (5.0%)

- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้น โดยในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 54.1 เพิ่มขึ้นจาก 47.4 ในเดือนก่อนหน้า
- ความเชื่อมั่นผู้ผลิต ISM ปรับตัวดีขึ้นทั้งภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ

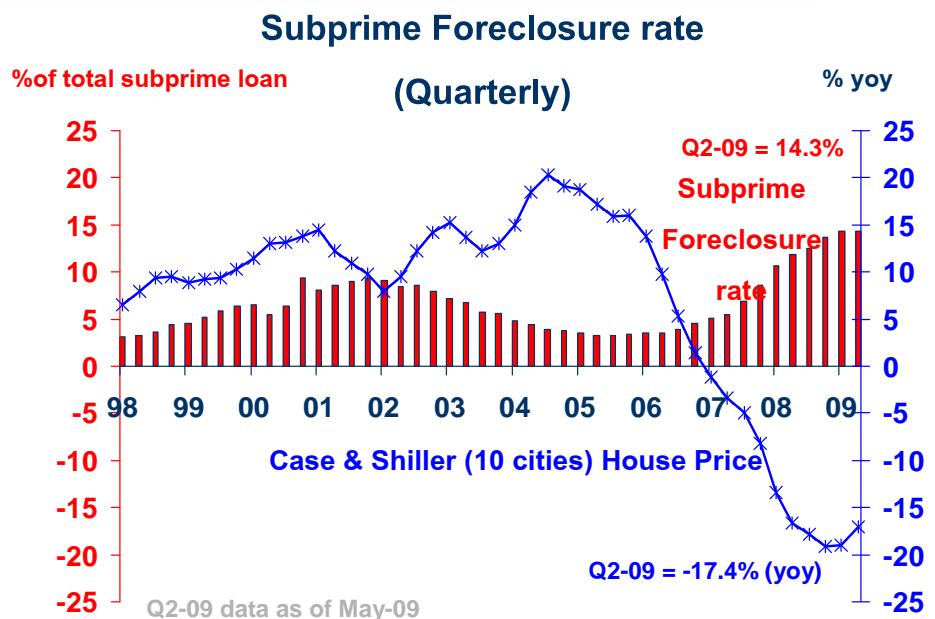
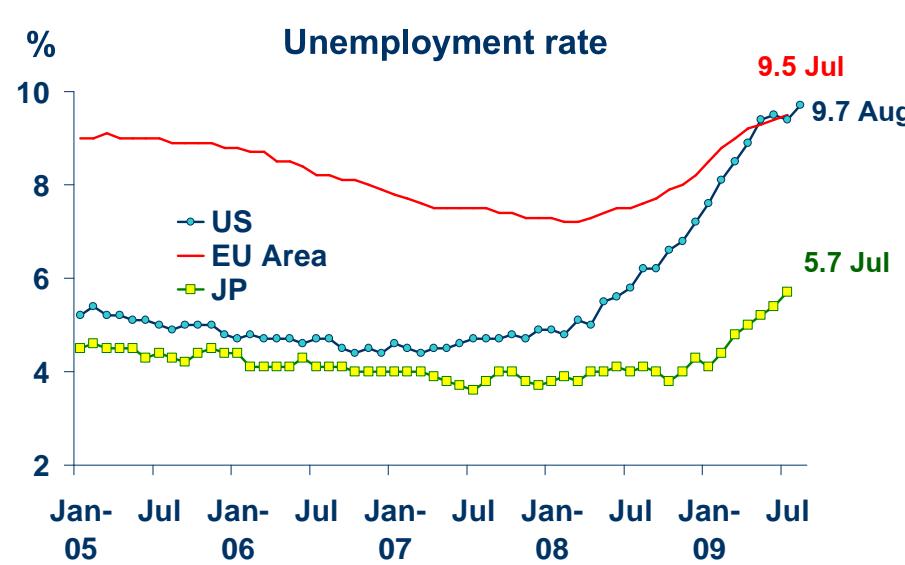
	June	July	August
ISM Manufacturing	44.8	48.9	52.9
ISM Services	47.0	46.4	48.4



อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของ G3 ยังมีความประนาง



Notes: The shaded areas are periods of business recession as defined by the National Bureau of Economic Research (NBER). The last shaded area begins with the peak as defined by the NBER and ends at the trough of a 3 month moving average of manufacturing IP.





ประเด็นการอภิปราย

- นโยบายเศรษฐกิจและสถานการณ์เศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศจะสนับสนุนการลงทุนได้อย่างไร





รปท. ดูแลแรงกดดันทั้งด้านต้นทุนและราคาในประเทศไม่สูงหรือต่ำไป
แม้ว่าอัตราเงินเพื่อติดลบแต่หากหักมาตรการภาครัฐ อัตราเงินเพื่อพื้นฐานยังอยู่ในกรอบ

27



Source: Ministry of Commerce, calculated by BOT

	อัตรา (%)	51Q1	51Q2	51Q3	51Q4	52Q1	52Q2	ก.ค.-52	ส.ค.-52
เงินเพื่อทั่วไป		5.1	7.5	7.3	2.1	-0.3	-2.8	-4.4	-1.0
เงินเพื่อทั่วไป (กรณีไม่มีมาตรการของรัฐ)	5.1	7.6	9.1	5.2	2.1	-0.5	-2.1	-2.1	-1.0
เงินเพื่อพื้นฐาน		1.5	2.9	2.9	2.1	1.7	-0.1	-1.2	-0.2
เงินเพื่อพื้นฐาน (กรณีไม่มีมาตรการของรัฐ)	1.5	2.9	4.0	3.8	3.1	1.7	0.9	0.5	



พื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังเข้มแข็ง

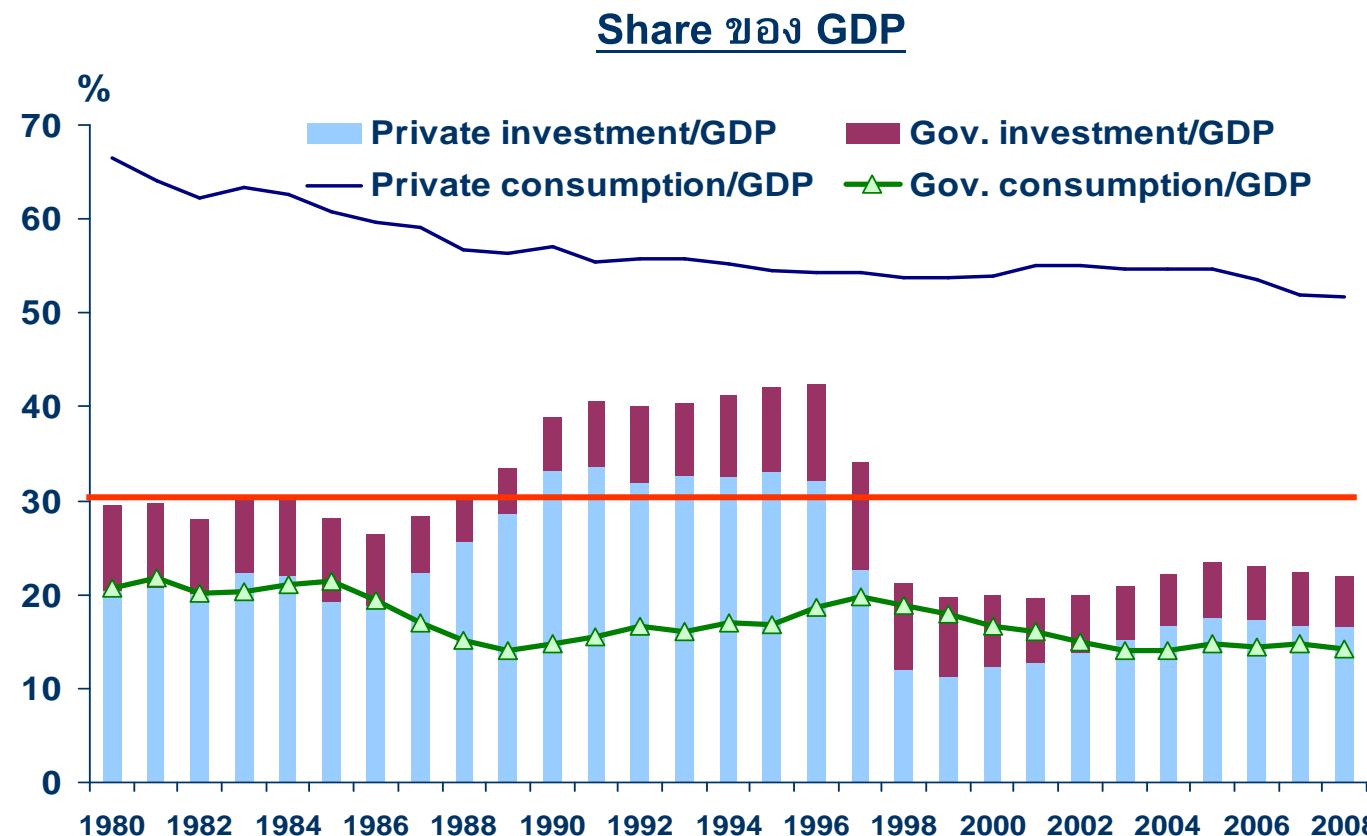
28

- กรอบนโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยมีความยืดหยุ่นในการ Absorb Shock
- เสถียรภาพด้านต่างประเทศ เงินทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในเกณฑ์สูง ขณะที่หนี้ต่างประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ
- ภาคสถาบันการเงินยังคงแข็งแกร่ง และสามารถสนับสนุนเศรษฐกิจได้
- นโยบายของรัฐบาล ตาม “แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555” เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และเพิ่มการจ้างงานอย่างต่อเนื่อง



เตรียมความพร้อมกับสภาพแวดล้อมใหม่หลังวิกฤต

แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศต้องมาจากการลงทุนภาคเอกชนเป็นหลักเนื่องจาก
(1) ภาครัฐมีข้อจำกัดทางด้านความยั่งยืนในการกระตุ้นเศรษฐกิจ (วินัยทางการคลัง)
(2) การผลักดันการบริโภค จนเกินควร จะนำไปสู่ปัญหาหนี้ครัวเรือน (เฉพาะช่วงสหัสฯ)



สัดส่วนการลงทุน
ยังสามารถเพิ่มขึ้น
ได้ให้เทียบเท่าช่วง
1980- 1990

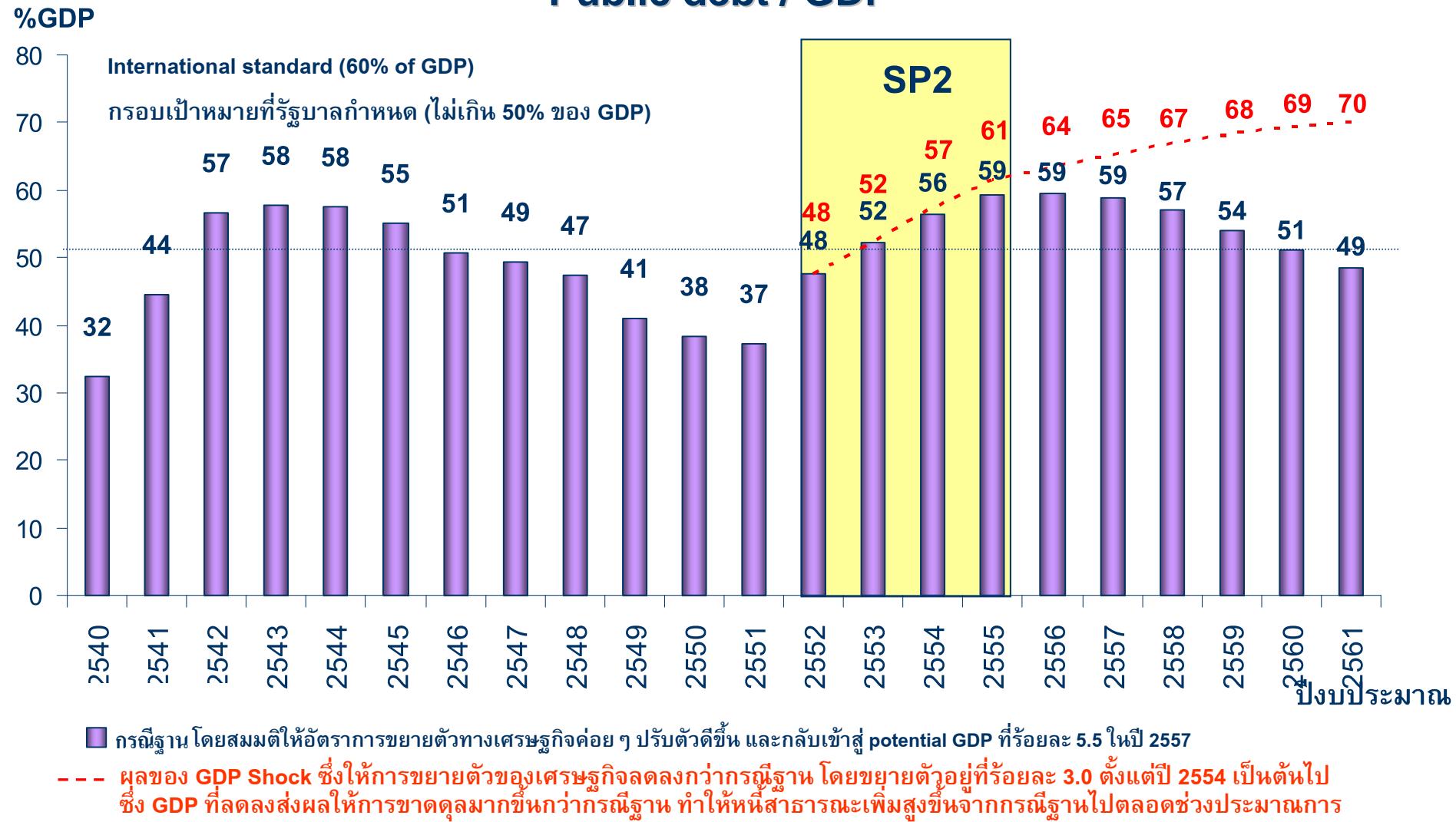


หากไม่สามารถปลักดันการลงทุนได้ทำให้ระดับศักยภาพต่ำลง

30

ภาครัฐจะเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ และอาจสูงเกินกรอบความยั่งยืนทางการคลังไปอย่างต่อเนื่อง

Public debt / GDP





ความสำเร็จของภาคธุรกิจในปีสื่อ

