



“เศรษฐกิจไทยภายใต้ความท้าทายและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก”*

ดร.ธาริษา วัฒนเกส

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

8 กันยายน 2553

*บรรยายพิเศษในการสัมมนาวิชาการ เนื่องในโอกาสครบรอบ 42 ปี ธปท. สกอ.



Key Message

- ธปท. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถขยายตัวได้ที่ร้อยละ 6.5-7.5 ในปี 2553 ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งจากในและต่างประเทศ
- ปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าประมาณการ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลังและปัญหาทางการเมืองในประเทศ
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ค่อนข้างชัดเจน ทำให้ความจำเป็นในการใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำเป็นพิเศษมีน้อยลง
- ภาคอีสานได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แต่ยังคงมีความท้าทายในระยะยาวอีกพอควร



ภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2553

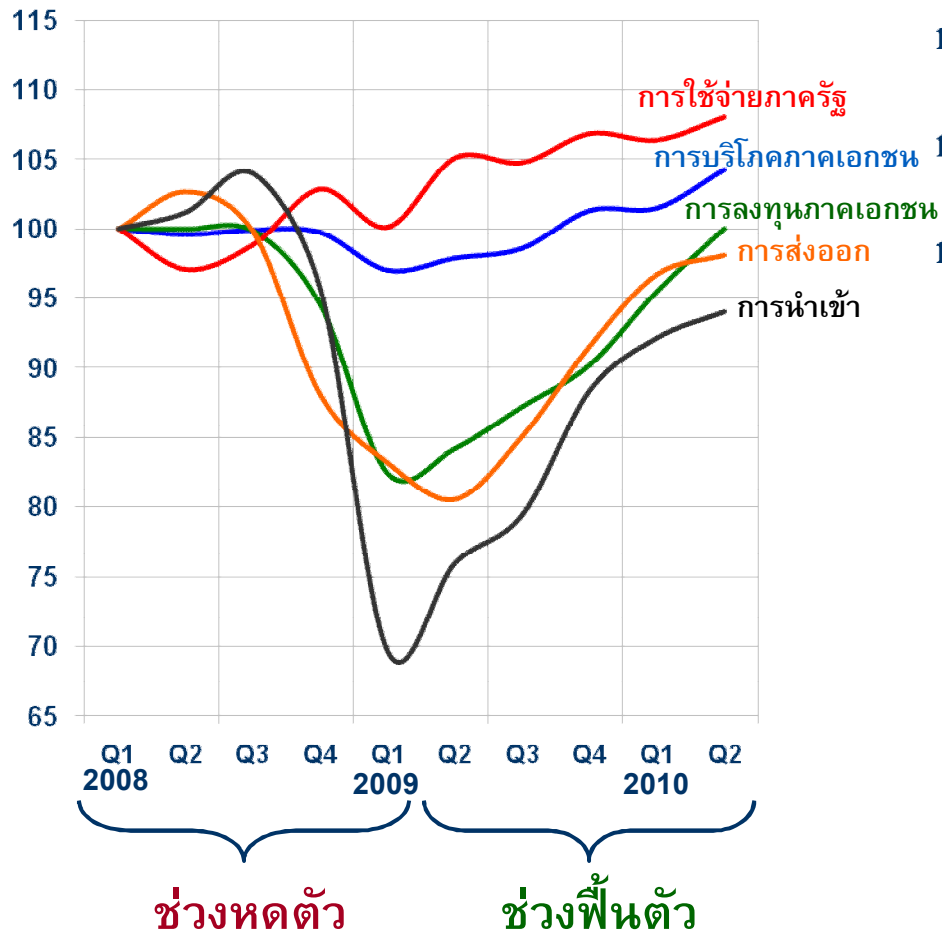


ที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องมา 5 ไตรมาส

การฟื้นตัวมีลักษณะกระจายตัว โดยหลายองค์ประกอบฟื้นตัวสูงกว่าระดับก่อนวิกฤตแล้ว

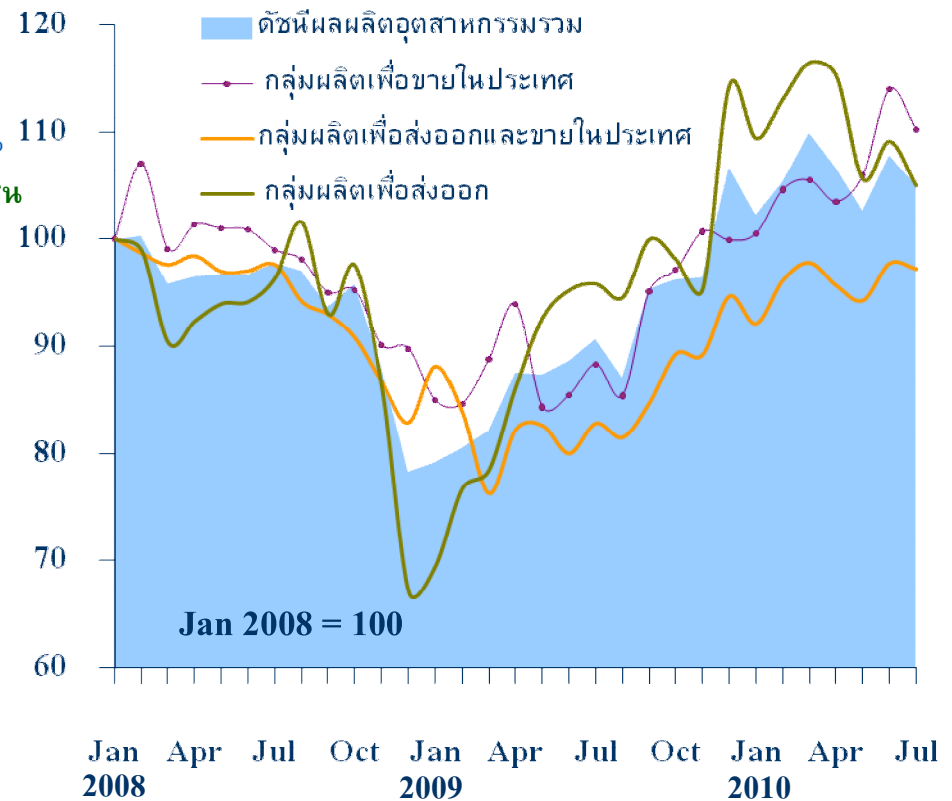
ดัชนีด้าน Demand

Index, 2008Q1 = 100



ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)

Index



Source: BOT



ล่าสุดเครื่องชี้ในเดือนกรกฎาคมชี้ว่า เศรษฐกิจโดยรวมแม้จะชะลอลงไปบ้าง
แต่ยังสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีหลัง

5

Growth (%QoQ/ %MoM,sa)	10 Q1	10 Q2	Jun	Jul
Private Consumption Index	1.3	1.1	2.7	-0.5
Private Investment Index	7.7	2.8	1.3	1.4
Export	9.3	4.3	6.3	-15.2
Manufacturing Production Index	4.7	2.0	5.0	-2.5
Number of Tourists	3.2	-22.9	15.7	16.5

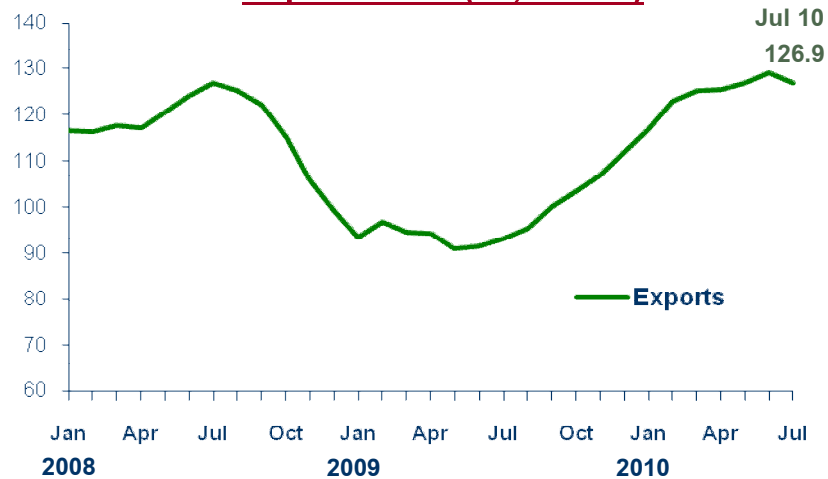
Source: BOT



การส่งออกยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามคำสั่งซื้อที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและความสามารถในการหาตลาดใหม่

Index 2007=100

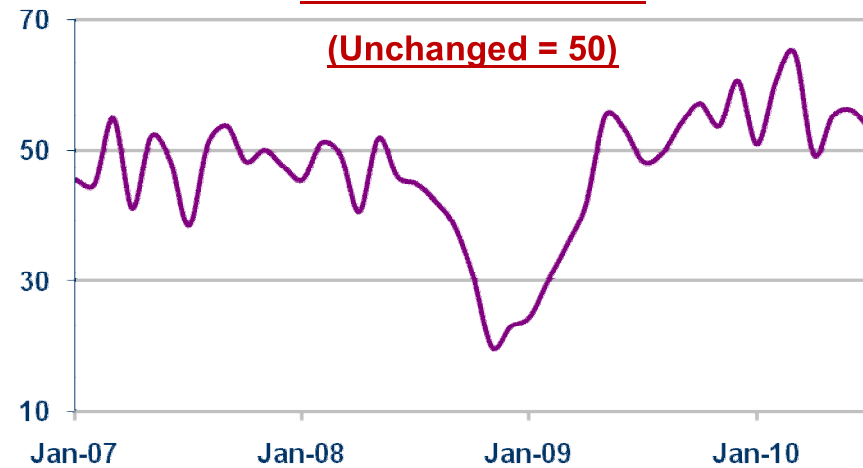
Export Index (sa, 3mma)



Source: BOT

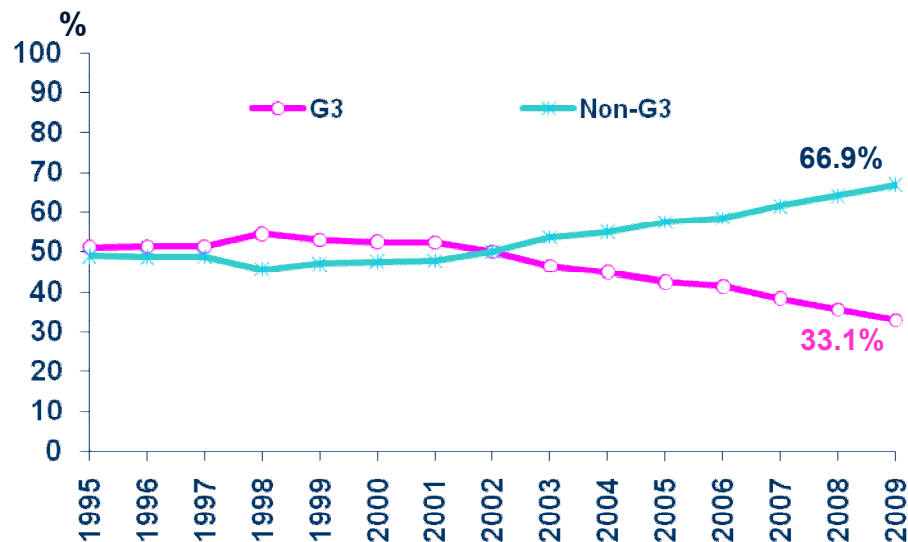
Index

คำสั่งซื้อสินค้าส่งออก

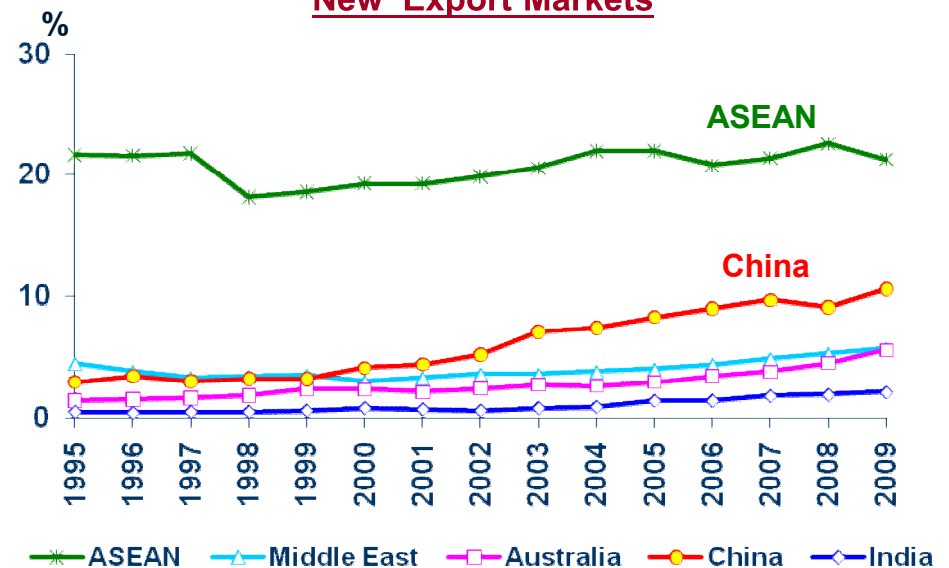
(Unchanged = 50)

Source: MOC

Export Market Share : G3 and Non-G3



New Export Markets

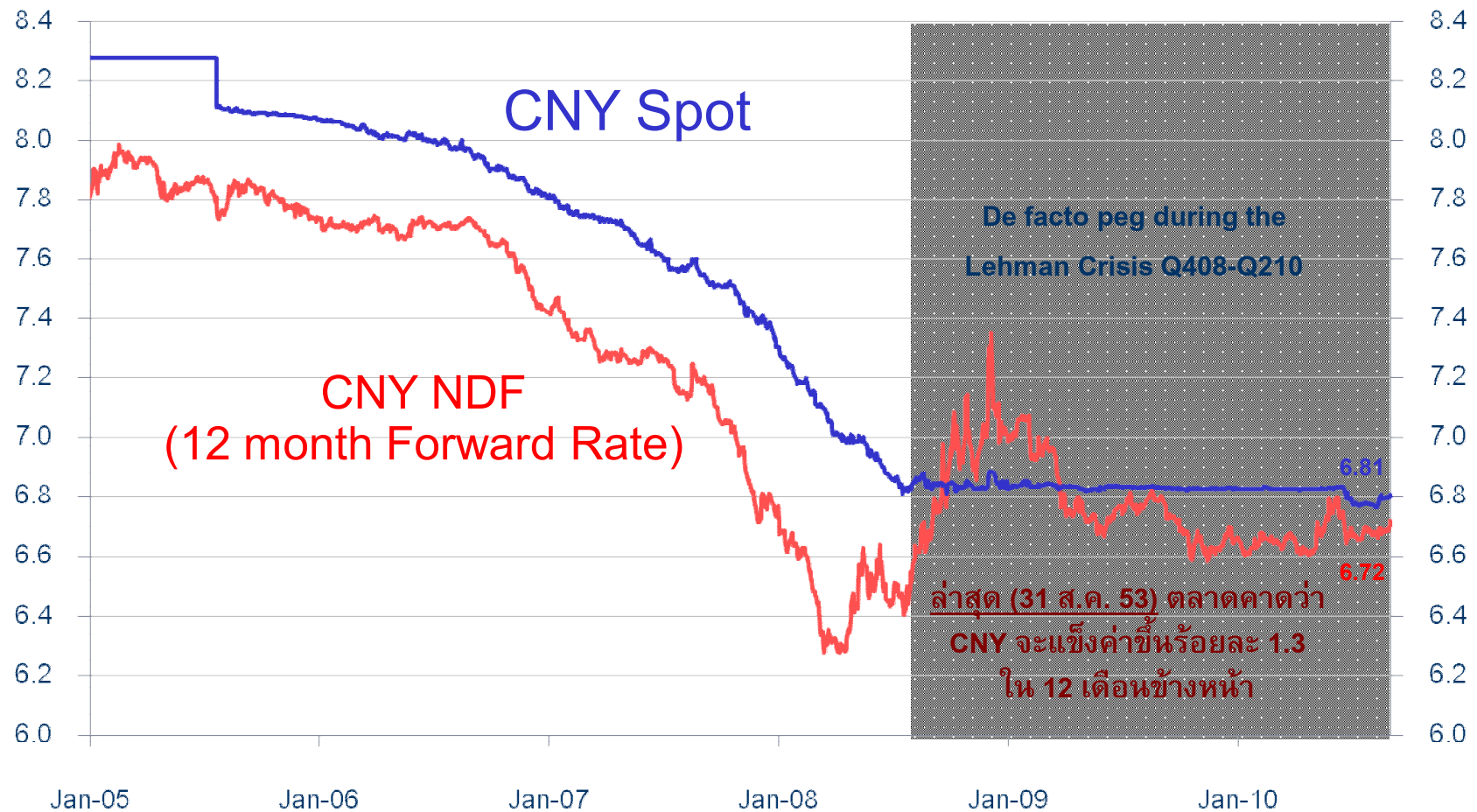




ค่าเงินหยวนที่มีความยืดหยุ่นมากขึ้นไม่น่าจะกระทบการส่งออกไทย เพราะตลาดคาดว่าค่าของเงินหยวนจะเป็นไปอย่างช้า ๆ

7

CNY/USD



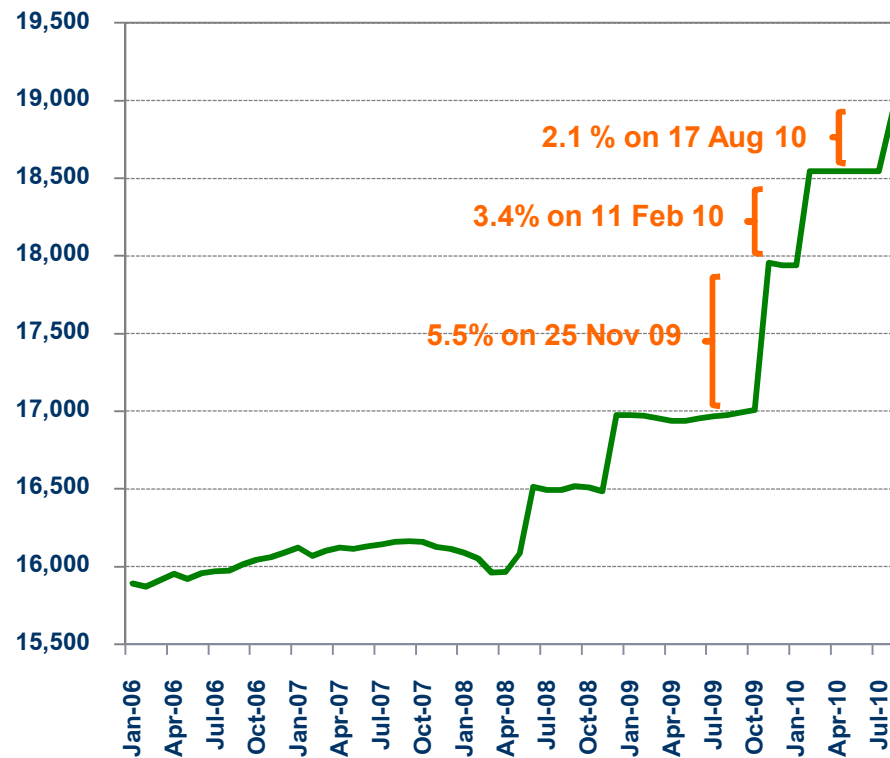


ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงไม่น่าจะกระทบการส่งออกไทยเช่นกัน เพราะจะไปชดเชยกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงของเวียดนามในช่วงที่ผ่านมา

8

Vietnam Exchange Rate

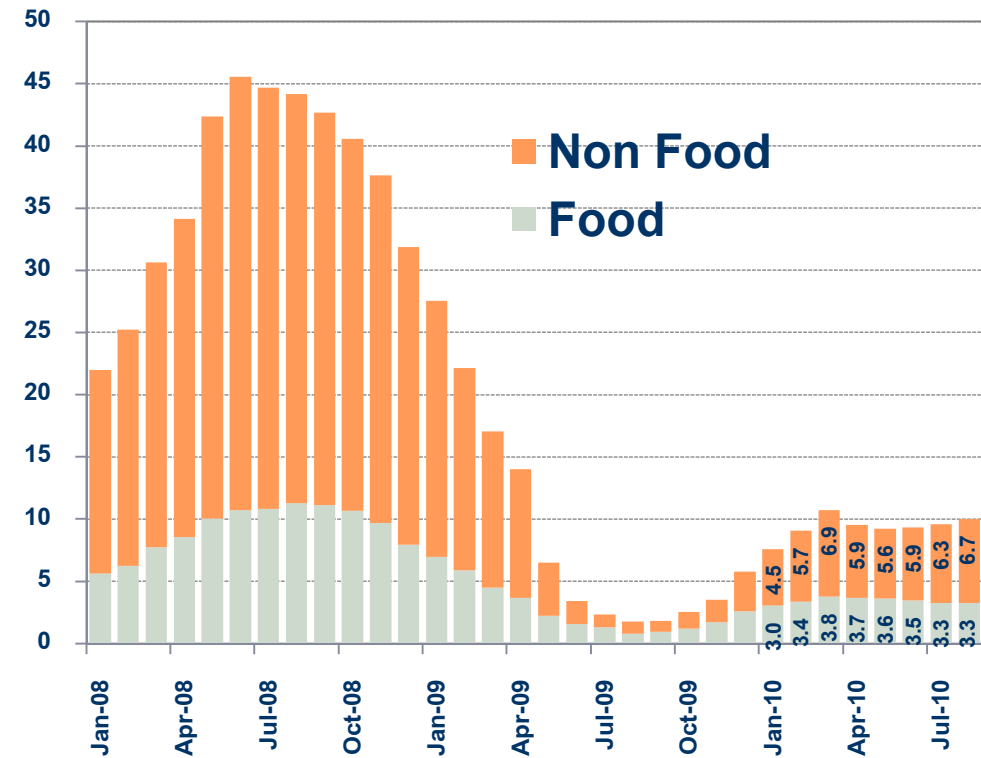
Per USD



Source: Bloomberg

Vietnam Inflation

% YoY



Source: Bloomberg



ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและรายได้เกษตรกรที่อยู่ในเกณฑ์ดี เป็นแรงส่งที่ดีต่อการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป

9

Consumer Confidence Index

Index	2010				
	H1	Q1	Q2	Jun	Jul
Current CCI	63.5	65.1	61.9	62.6	64.2
Expected CCI	80.7	81.8	79.6	81.1	83.7
Total CCI	77.1	78.3	75.9	77.1	79.3

Source : The University of the Thai Chamber of Commerce.

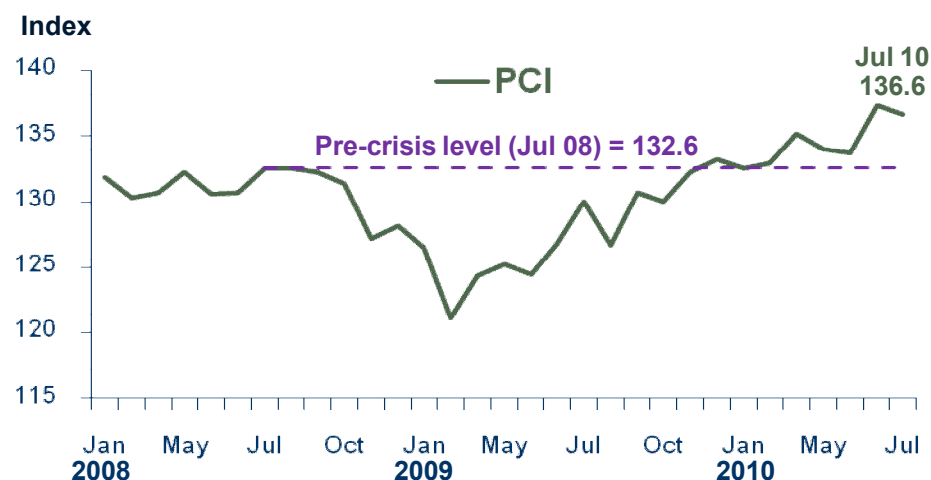
Farm Income

(%YoY)	2010				
	H1	Q1	Q2	Jun	Jul
Nominal farm income	22.4	16.1	29.1	48.3	46.1
Crop production	0.0 ^E	-0.7 ^E	1.0 ^E	6.2 ^E	1.1 ^E
Crop price	22.4	16.9	27.8	39.6	44.5

Note: E= Estimated Data

Source: OAE and BOT's calculation

การบริโภคภาคเอกชน

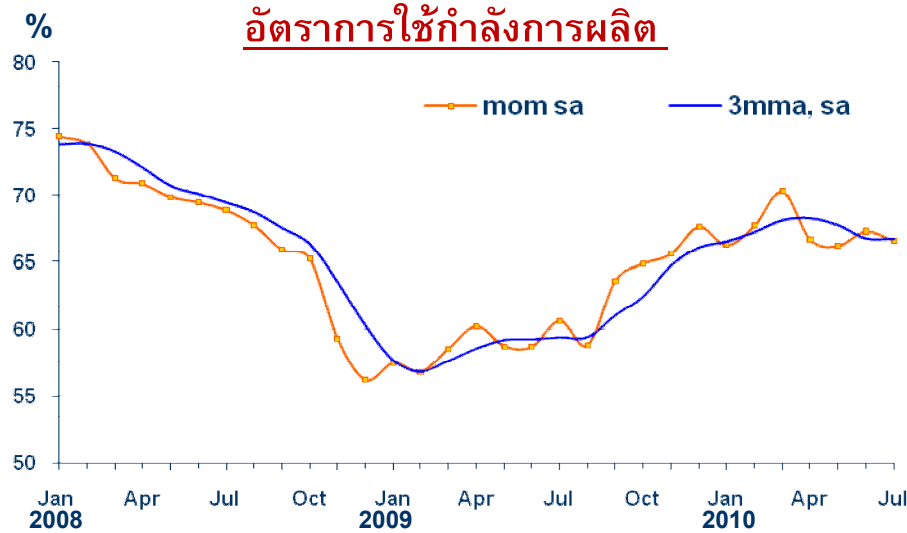


Source : BOT



อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะต่อไป

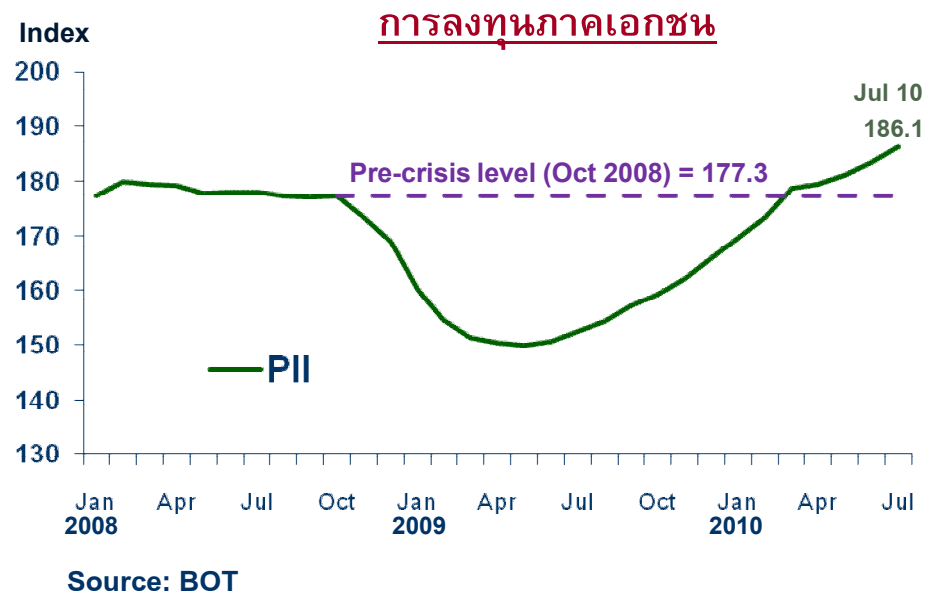
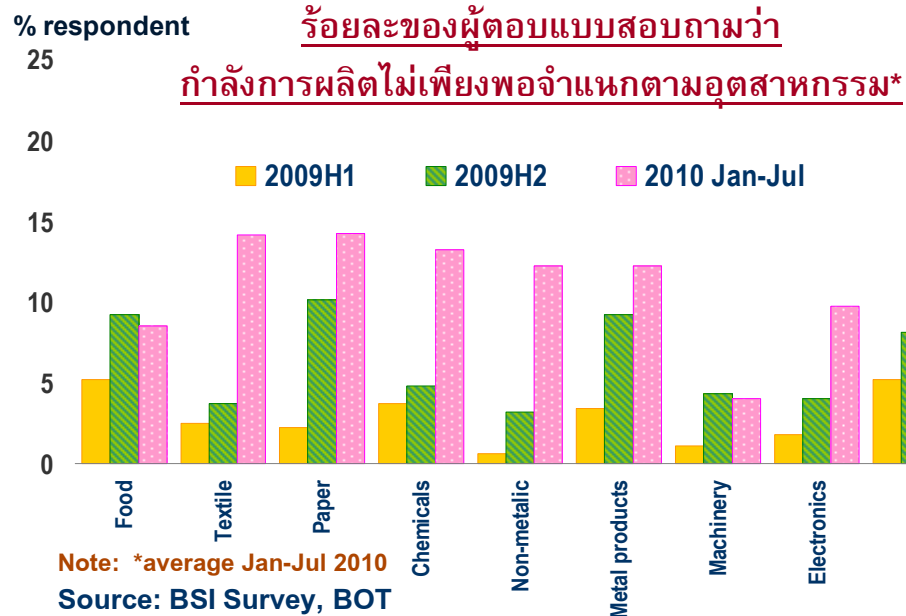
10



Business Sentiment Index (BSI)

	2009	2010				
		H1	Q1	Q2	Jun	Jul
BSI	44.5	50.9	52.5	49.3	52.1	50.4
Expected BSI	49.6	55.6	55.7	55.4	55.4	55.7

Source: BSI Survey, BOT

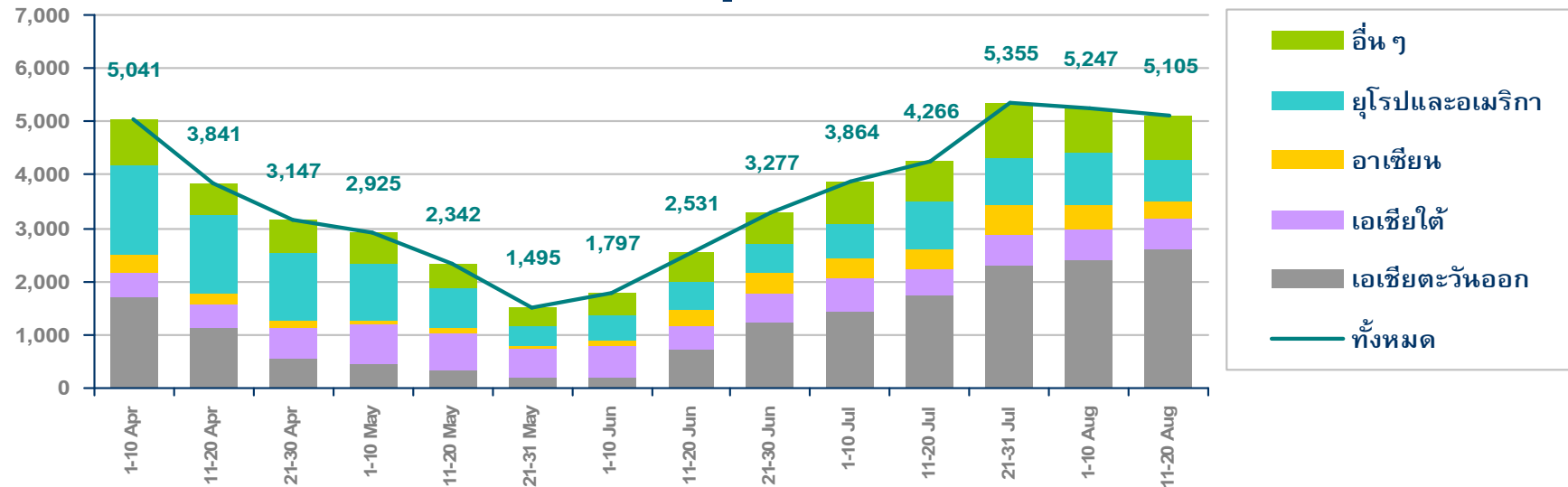




ภาคท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบ จากปัญหาทางการเมืองมากที่สุดได้เริ่มฟื้นตัวแล้ว

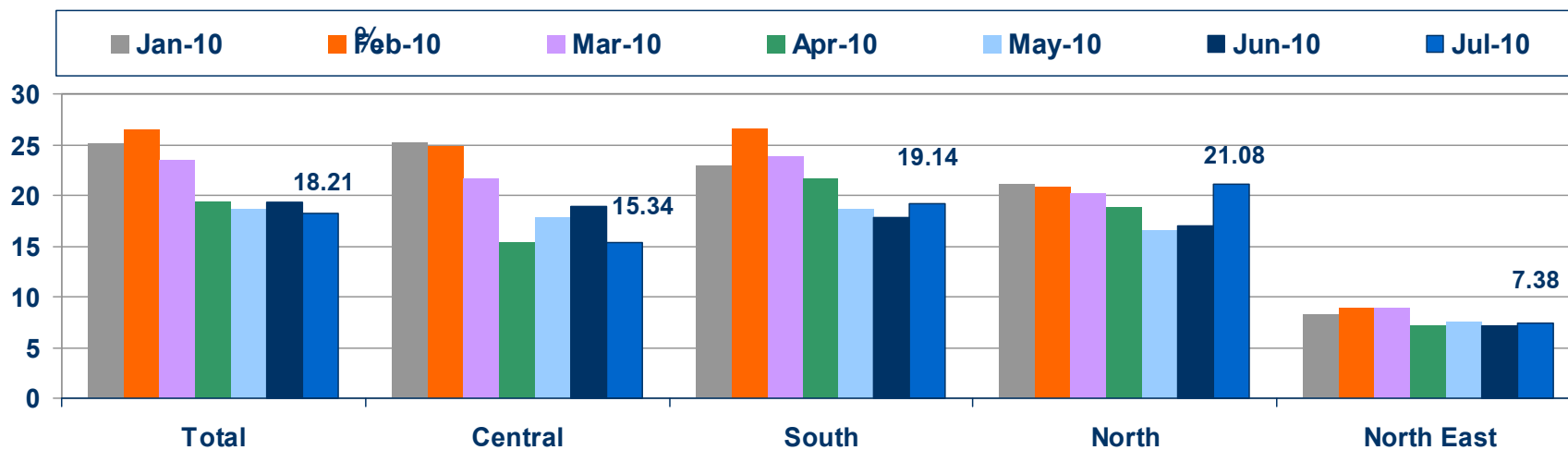
11

จำนวนนักท่องเที่ยวที่เป็นลูกค้า ATTA เฉลี่ยต่อวัน



Source: ATTA

อัตราการจองห้องพักล่วงหน้า 3 เดือน



Source : BOT

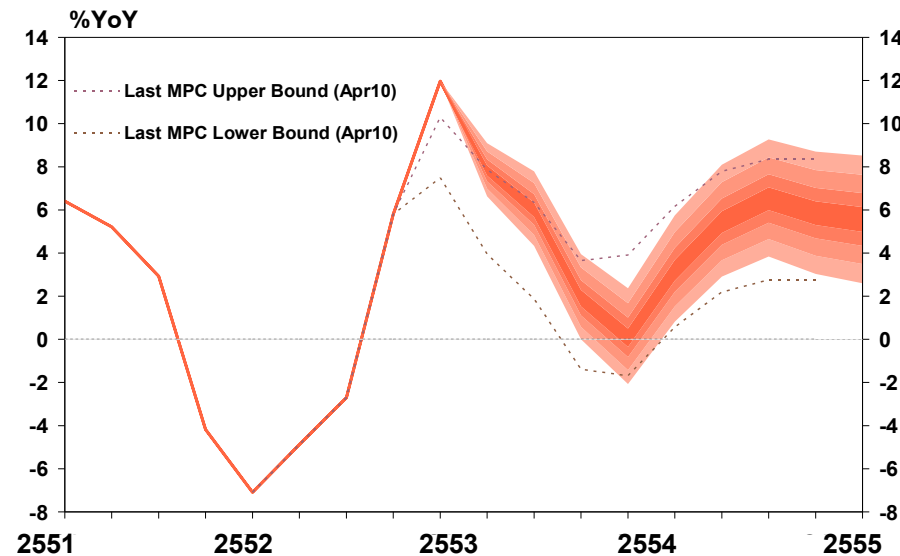


การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างชัดเจนและต่อเนื่อง ทำให้ ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจดีขึ้น เช่นเดียวกับหน่วยงานภาครัฐและเอกชนอื่น ๆ

12

	2553	2554
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (เม.ย. 53)	6.5 – 7.5 (4.3 – 5.8)	3.0 – 5.0 (3.0 – 5.0)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (เม.ย. 53)	0.5 – 1.3 (1.0 – 2.0)	2.0 – 3.0 (2.0 – 3.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (เม.ย. 53)	2.5 – 3.8 (3.3 – 4.8)	2.5 – 4.5 (2.3 – 4.3)

การคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับปัจจัยเสี่ยง





ความเสี่ยงที่อาจทำให้
เศรษฐกิจขยายตัวได้น้อยกว่าที่ประมาณการ



ปัจจัยที่อาจทำให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ช้ากว่าประมาณการ

1. เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มชะลอลงในช่วงครึ่งปีหลัง
2. ปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป
3. สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ





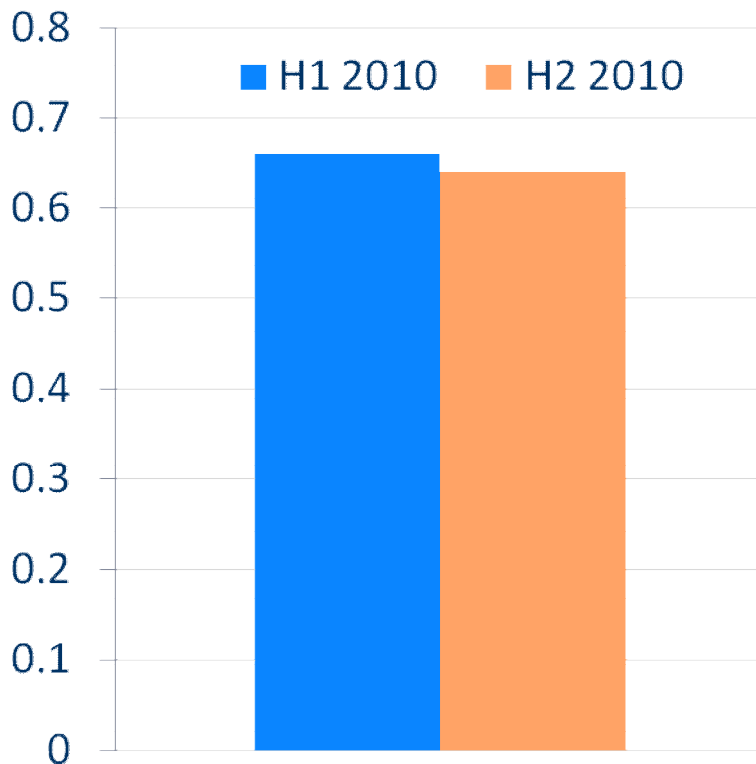
เศรษฐกิจสหรัฐ อาจชะลอตัวบ้างในช่วงครึ่งปีหลัง แต่โอกาสที่จะเกิด double-dip recession มีน้อย

15

แม้เศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มชะลอในช่วงครึ่งปีหลัง
แต่ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจ (LEI) และ ดัชนีพ้องเศรษฐกิจ (CEI) ยังแสดงแนวโน้มการฟื้นตัวที่ดี

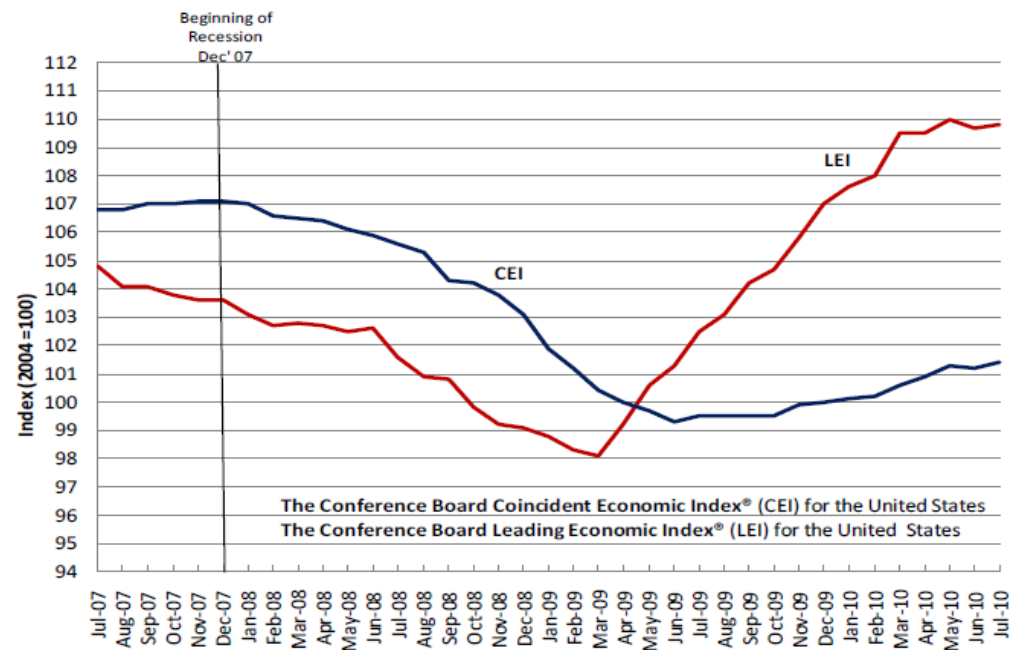
US's GDP growth forecast

Average of % qoq



Source: BOT's staff forecast, Consensus

US' s Leading Economic Indicator (LEI) and Coincident Economic Indicator (CEI)



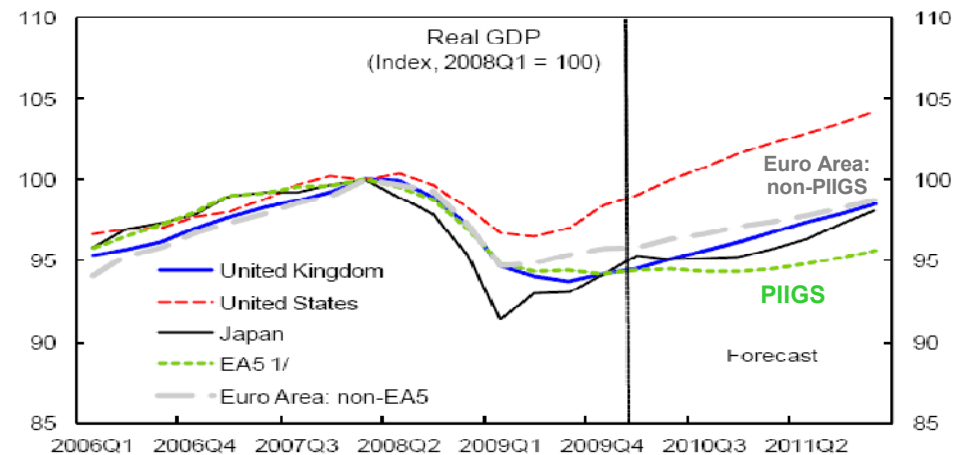
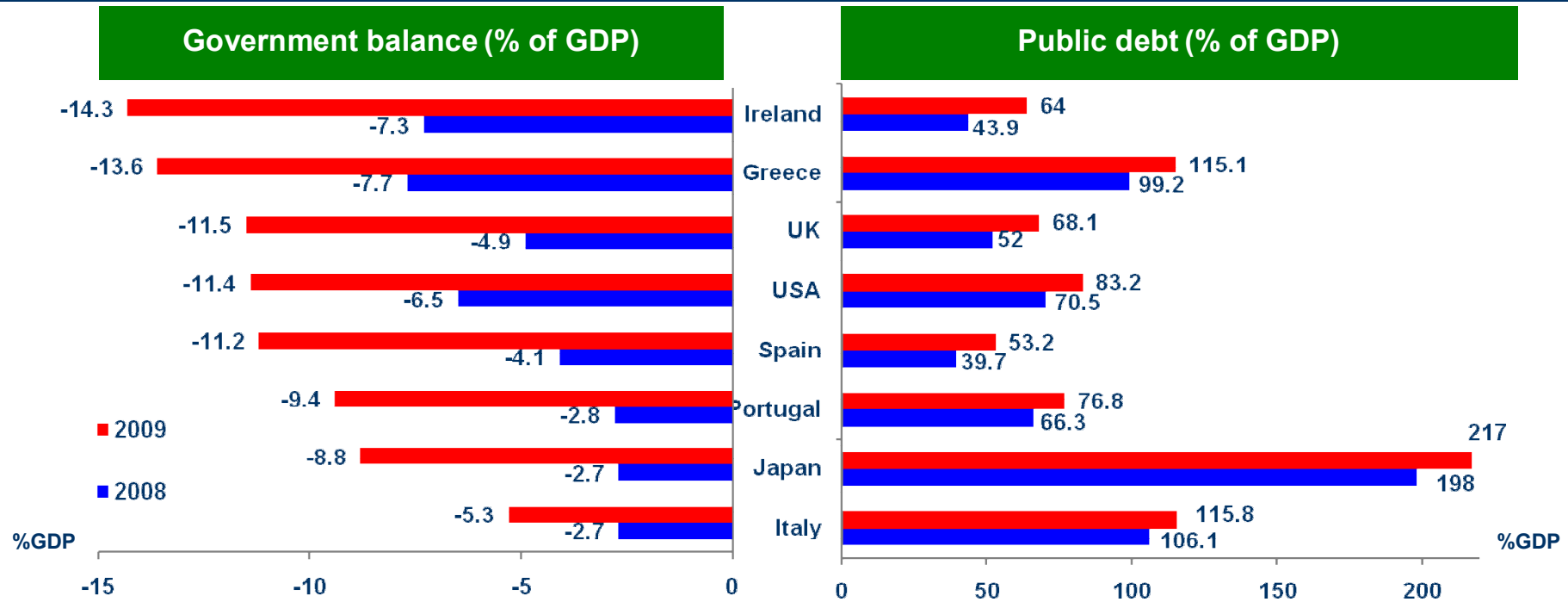
Source: The Conference Board





เศรษฐกิจในยุโรปจะขยายตัวอย่างช้า ๆ จากปัญหานี้ภาครัฐของกลุ่มประเทศ PIIGS

16





หากปัญหาดังกล่าวจำกัดขอบเขตเฉพาะภายในกลุ่มประเทศ PIIGS¹⁷ ผลกระทบต่อประเทศไทยก็จะมีขนาดเล็กไม่มาก

2009	Exports		Imports	
	Share (%)	Value (Mn. USD)	Share (%)	Value (Mn. USD)
Asia	59.6	90,874	72.5	97,002
of which China	10.6	16,123	12.7	17,030
USA	10.9	16,661	6.3	8,374
EU (27)	11.9	18,154	9.1	12,151
of which PIIGS	1.8	2,752	1.6	2,143
- Greece	0.1	217	0.02	23
- Portugal	0.1	135	0.03	33
- Spain	0.5	795	0.3	394
- Italy	0.9	1,315	1.1	1,484
- Ireland	0.2	291	0.2	208
Others	17.6	26,840	12.1	16,190
Total	100	152,498	100	133,801

Source: Customs Department





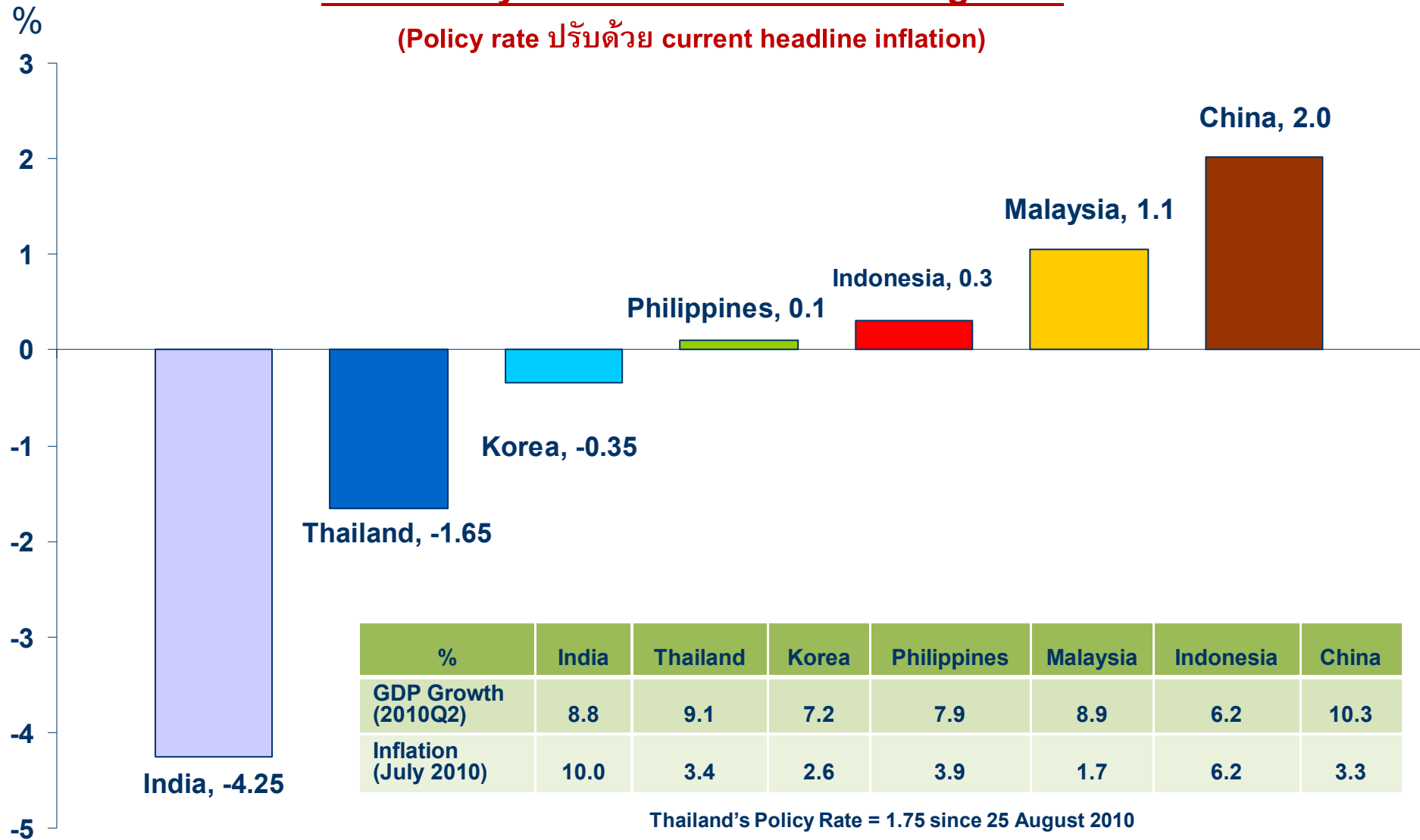
แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป



นโยบายการเงินของไทย ณ ปัจจุบัน ยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษ

Real Policy interest rate as of 31 Aug 2010

(Policy rate ปรับด้วย current headline inflation)



Source: Calculated by BOT



การใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายยาวนานเกินไป อาจก่อให้เกิดหลายปัญหาตามมา

20

1. ปัญหาเสถียรภาพด้านราคา 
2. ปัญหาฟองสบู่ – ราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ
3. ปัญหาการออมและการก่อกวนของประชาชน

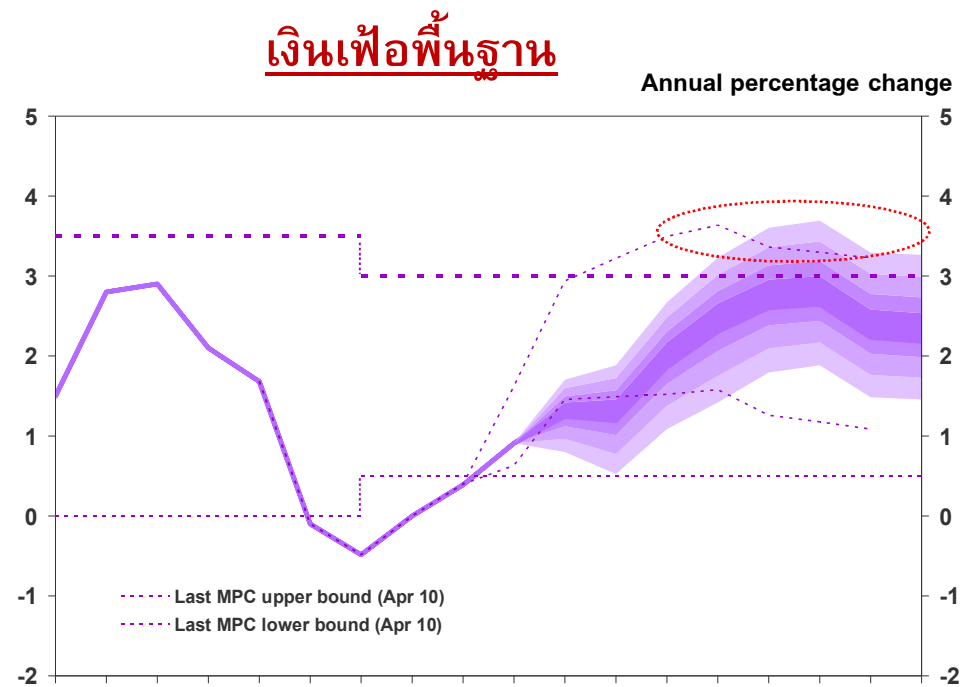


เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวได้ดี จะสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในอนาคต

21

ประมาณการ	2010	2011
เงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5-1.3	2.0 – 3.0

Source: Inflation Report July 2010



Note: The fan chart covers 90 per cent of the probability distribution





ในวันที่ 25 ส.ค. 53 คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติ ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี

22

25 สิงหาคม 2553

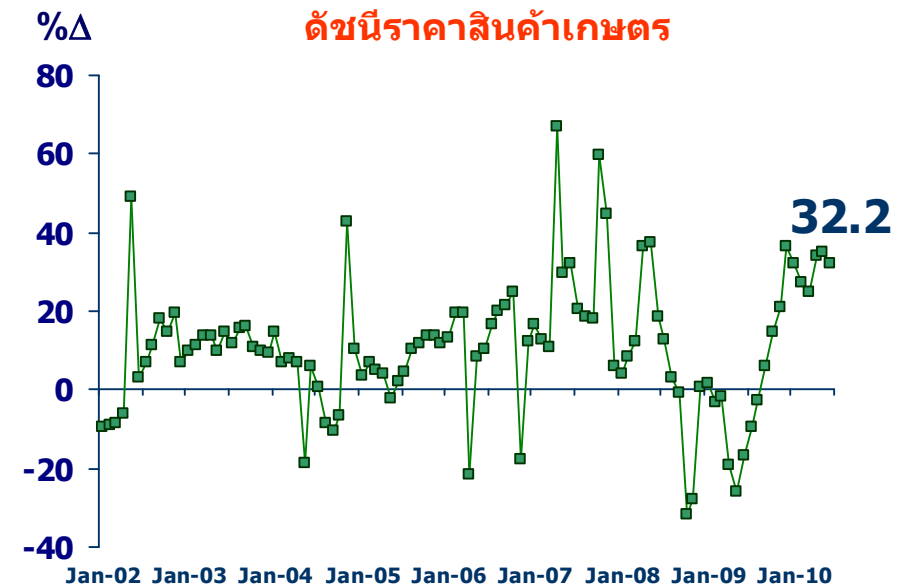
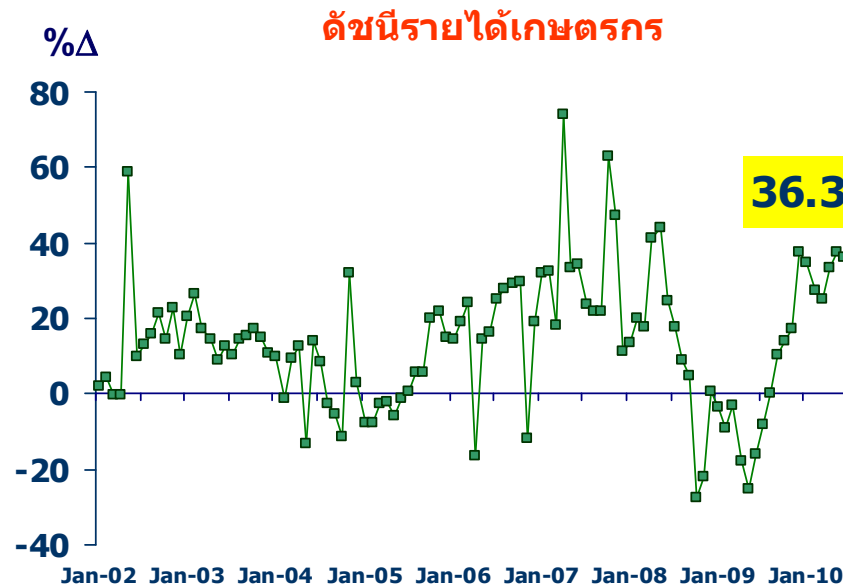
- เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ขยายตัวได้ดีเกินคาด การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวได้ดี ภาคท่องเที่ยวมีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น การผลิตและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต ปรับสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยให้การลงทุนภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป ขณะที่การส่งออก ยังคงขยายตัวได้ดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก
- แรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันยังมีไม่มาก แต่คาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2554 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต และมีโอกาสที่อัตราเงินเฟ้อ พื้นฐานจะสูงกว่ากรอบเป้าหมายได้
- คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี



ผลกระทบและความท้าทาย ต่อเศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉียงเหนือ



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและปริมาณผลผลิตที่ลดลง ทำให้รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามราคาที่สูงขึ้นเป็นประวัติการณ์



% Δ Y-O-Y	2009	2009		2010				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May	June
รายได้เกษตรกร	-2.3	-13.2	12.1	31.9	28.9	36.1	37.5	36.3
ผลผลิต	-0.9	-2.4	0.8	1.0	0.7	1.8	2.1	3.1
ราคา	-1.5	-11.0	11.2	30.6	28.1	33.7	34.8	32.2



ในระยะยาวภาคอีสานยังมี ความท้าทายทางเศรษฐกิจอีกหลายประการ

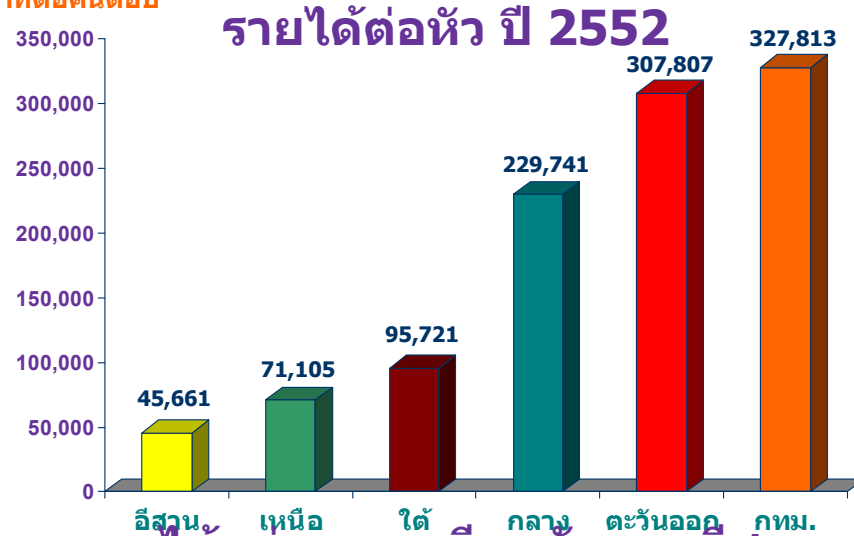
1. การกระจายรายได้และความยากจน 
2. การเพิ่มผลิตภาพการผลิต (Productivity) 
3. การเข้าถึงบริการทางการเงินและสินเชื่อมีจำกัด 



ภาคอีสานมีรายได้ต่ำและสัดส่วนคนจนมากที่สุด นอกจากนี้ สัดส่วนหนี้ต่อรายได้ก็ยังสูงที่สุดอีกด้วย

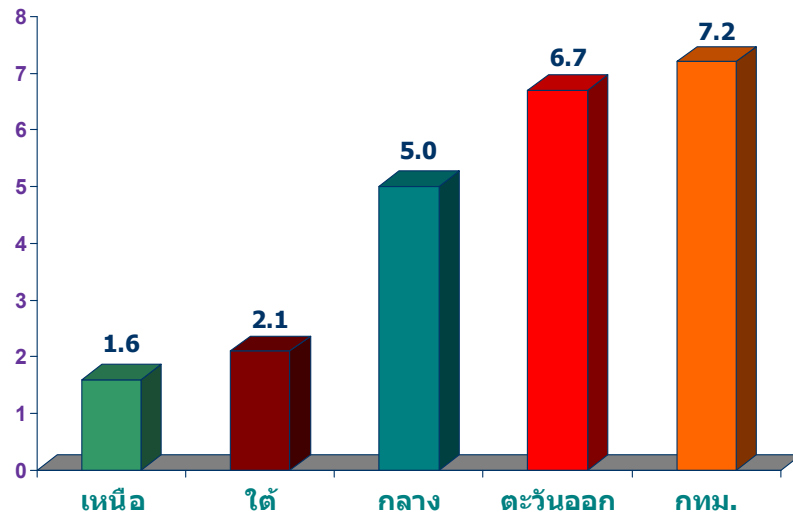
26

บาทต่อคนต่อปี



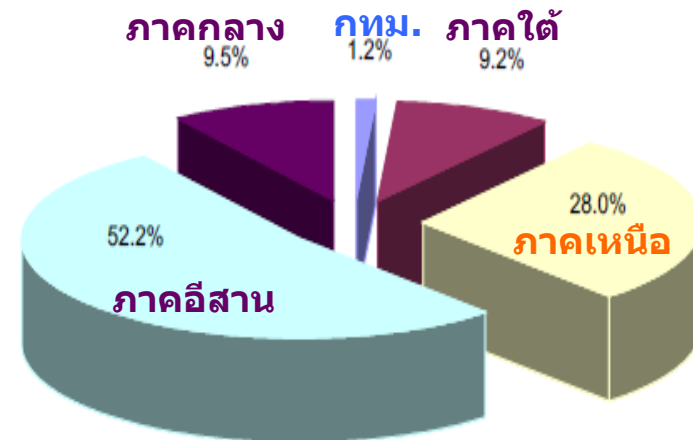
รายได้แต่ละภาคเทียบกับภาคอีสาน

เท่า



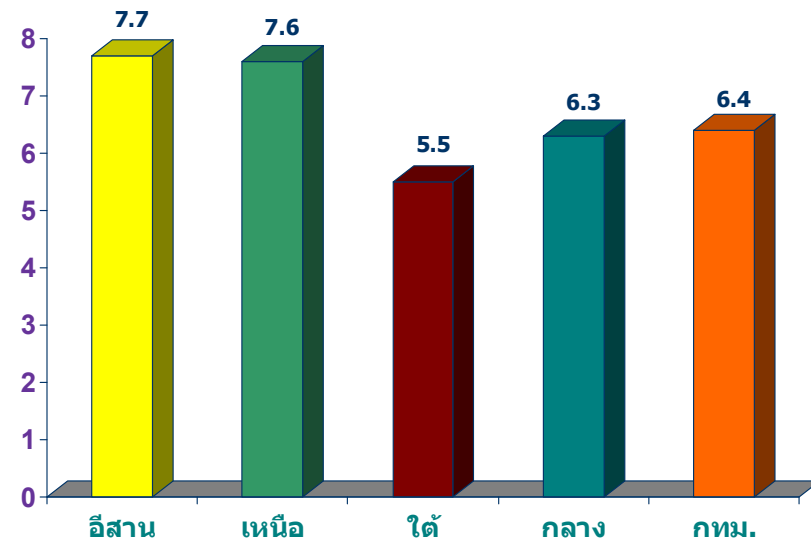
ที่มา : สศช.

สัดส่วนคนจน ปี 2550



หนี้ต่อรายได้

เท่า



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

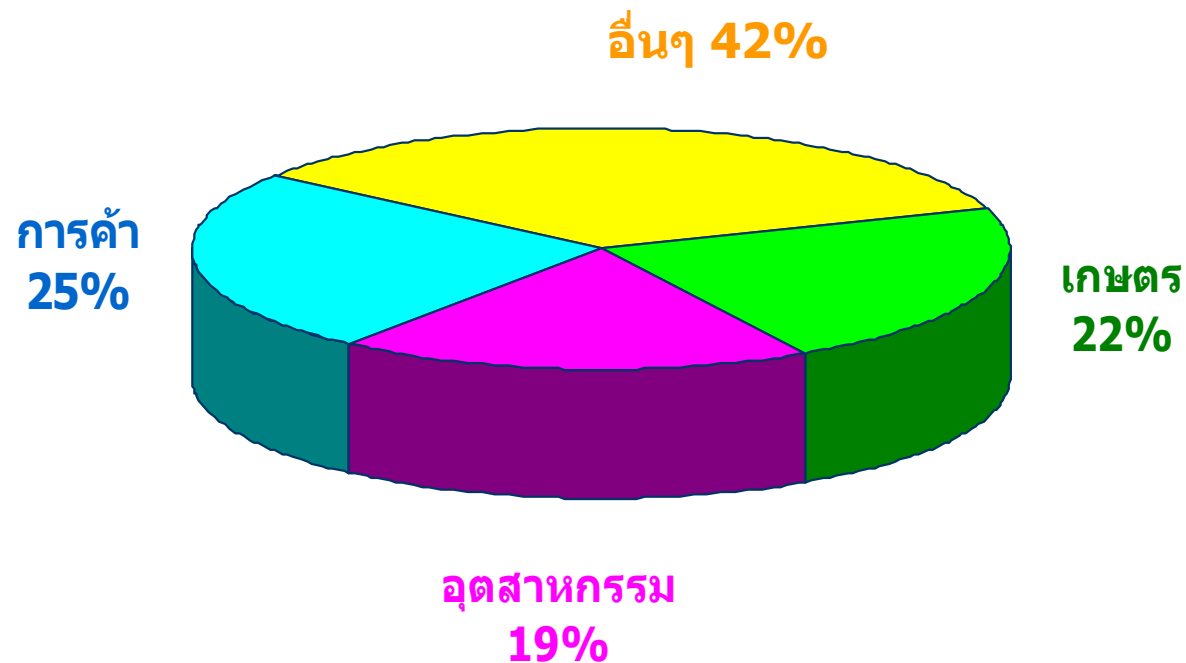




ส่วนหนึ่งเพราะเศรษฐกิจภาคอีสานพึ่งพาการผลิตในภาคเกษตร
มากกว่าภูมิภาคอื่น ๆ ถึง 2 เท่า

27

โครงสร้างเศรษฐกิจอีสานปี 2552 ณ ราคาคงที่

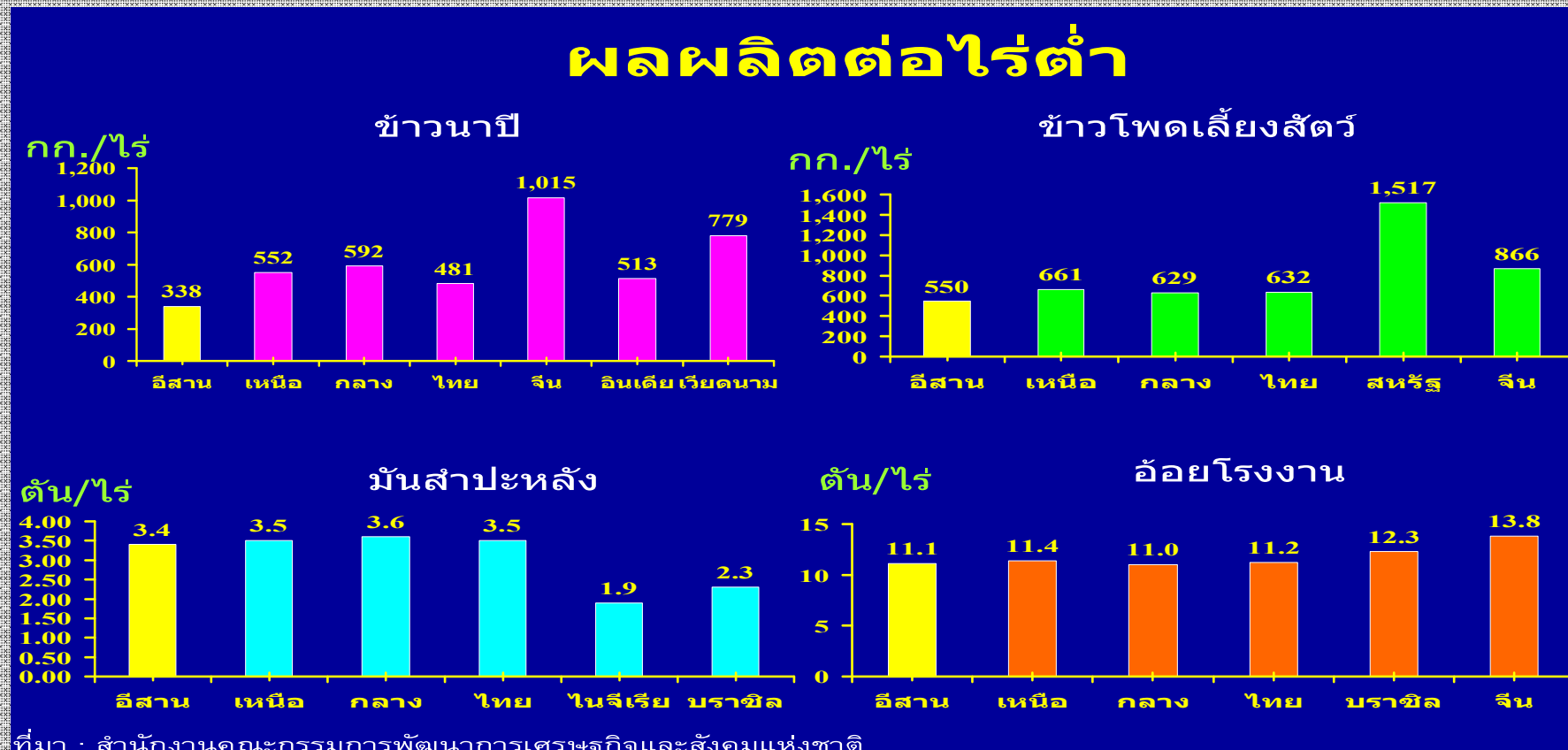


ที่มา: สศช.





ผลผลิตต่อไร่ของภาคเกษตรในภาคอีสานยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ²⁸ ในขณะที่การแข่งขันในตลาดโลกสูงขึ้น





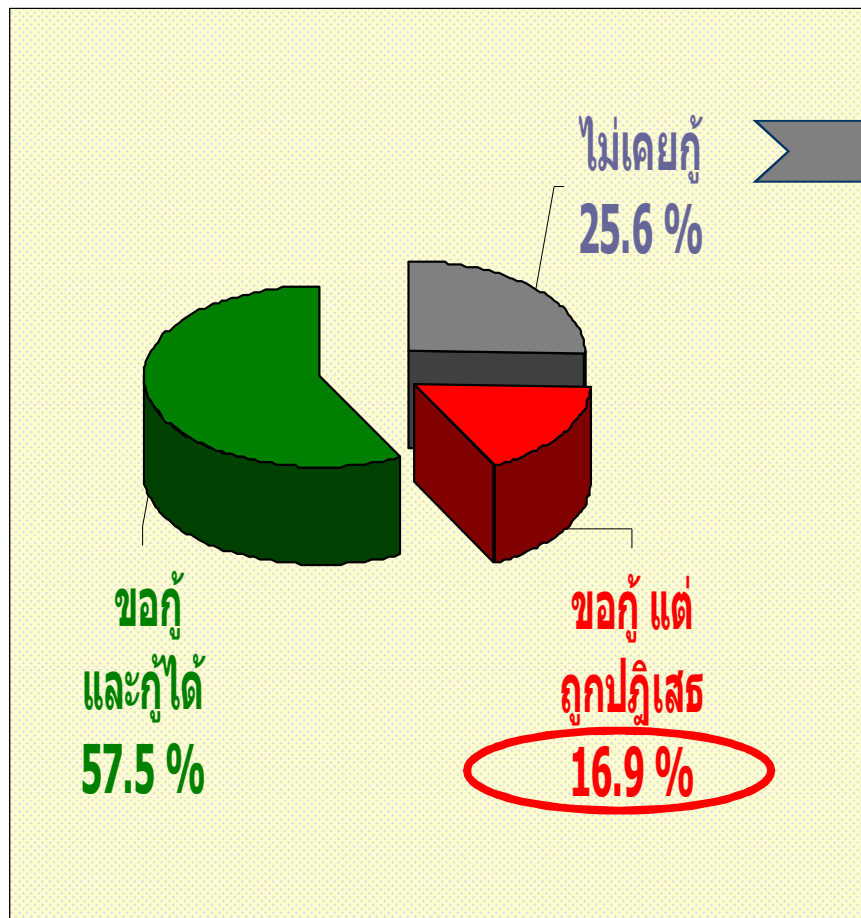
แนวทางการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต

1. ศึกษาวิจัยและพัฒนาด้านพันธุ์พืช การจัดการคุณภาพดิน
2. พัฒนาระบบชลประทานและระบบการกระจายน้ำ
3. นำเทคโนโลยีเข้ามามีใช้ในการผลิต เพื่อชดเชยการขาดแคลนแรงงาน





เนื่องจากติดปัญหาเรื่องหลักประกันและเงื่อนไขการกู้ยืมยาก



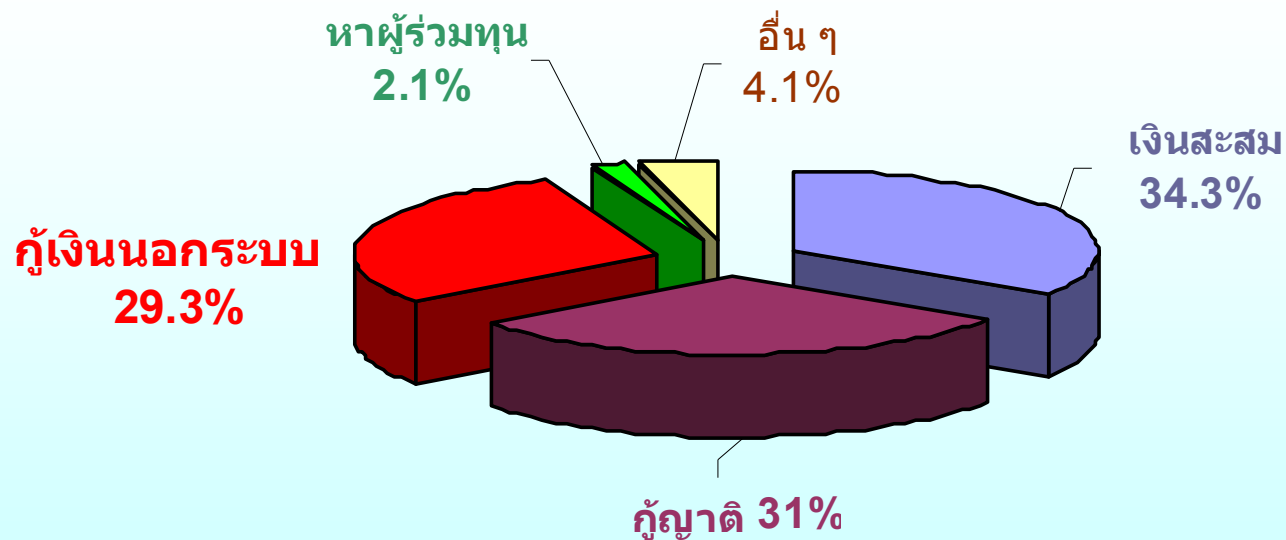
เหตุผลที่ไม่ขอกู้	%
☐ ไม่มีความจำเป็นต้องกู้ / ไม่ต้องการเป็นหนี้	11.2
☐ เงื่อนไขการขอกู้ยุ่งยาก / ใช้เวลาอนุมัตินาน	14.4
☐ ธนาคารกำหนดหลักทรัพย์ ค่าประกันสูงเกินไป	
☐ ต้นทุนการกู้สูง	
☐ อื่นๆ : ไม่กล้า ธนาคาร บางแห่งเลือกปฏิบัติ และ หาที่แหล่งอื่นได้	

ที่มา : จากงานวิจัยเรื่อง "การเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SMEs : กรณีภาคตะวันออกเฉิยเหนือ" ปี 2550 ของ ธปท. สกอ.





ทำให้ธุรกิจซึ่งส่วนใหญ่เป็น **SMEs** ต้องหันไปกู้หนอกระบบ



อื่นๆ ได้แก่ ใช้วงเงินบัตรเครดิต ,ขายทรัพย์สิน ,เลิกกิจการ ,หยุดชั่วคราว

ที่มา : จากงานวิจัยเรื่อง "การเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SMEs : กรณีภาคตะวันออกเฉียงเหนือ" ปี 2550 ของ รปท. สกอ.





แผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินฉบับที่ 2 มุ่งเน้น ที่จะแก้ปัญหาการเข้าถึงบริการทางการเงิน

32

1) ส่งเสริมกลไกตลาด
ให้ทำหน้าที่เต็มที่

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางการเงินให้เอื้อต่อ
การทำธุรกิจของ สง. ในลักษณะ Microfinance

สร้างความหลากหลายของผู้ให้บริการ Microfinance

- ผ่อนคลายข้อจำกัดด้านขอบเขตธุรกิจ ธย.
- ต่อยอดรูปแบบการประกอบธุรกิจ (business model) ของ ธพ. และ ธย. ที่จะสนับสนุน Microfinance เช่น Mono-line, MFIs as Agent, Service Co. as agent
- เปิดโอกาสให้มีผู้เล่นรายใหม่ที่มีความเชี่ยวชาญและประสบความสำเร็จในด้าน Microfinance

2) ทางการทำหน้าที่
เต็มในส่วนที่กลไก
ตลาดทำงานไม่เต็มที่

SFIs มีบทบาทที่ชัดเจน ในการทำหน้าที่
ปิด gap ได้อย่างมีประสิทธิภาพ





สรุป

- ธปท. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถขยายตัวได้ในระยะต่อไป ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ทั้งจากในและต่างประเทศ
- ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งปีหลัง รวมทั้งปัญหาทางการเมืองในประเทศ
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ค่อนข้างชัดเจน ทำให้ความจำเป็นในการใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำเป็นพิเศษมีน้อยลง
- ภาคอีสานได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ แต่ยังคงมีความท้าทายในระยะยาว เช่น การกระจายรายได้และความยากจน การเพิ่มผลผลิตภาพการผลิต และการเข้าถึงบริการการเงินและสินเชื่อ ซึ่งในเรื่องนี้ ธปท. มีแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินที่จะช่วยแก้ปัญหา



“เศรษฐกิจไทยภายใต้ความท้าทายและความผันผวนของเศรษฐกิจโลก”*

ดร.ธาริษา วัฒนเกส

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

8 กันยายน 2553

*บรรยายพิเศษในการสัมมนาวิชาการ เนื่องในโอกาสครบรอบ 42 ปี ธปท. สกอ.