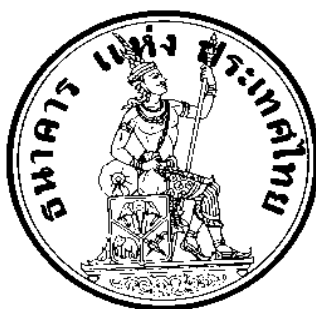




# รายงานเศรษฐกิจและการเงิน ปี 2552

สายนโยบายการเงิน  
พฤษภาคม 2553

---

หมายเหตุ: ผู้สนใจสามารถเปิดดูได้จาก

[http://www.bot.or.th/BOTWebSite/DataBank/Econcon/econreport/monthly/index\\_th\\_i.asp](http://www.bot.or.th/BOTWebSite/DataBank/Econcon/econreport/monthly/index_th_i.asp)

## สารบัญ

|           |                                            |        |
|-----------|--------------------------------------------|--------|
| ส่วนที่ 1 | สรุปภาวะเศรษฐกิจ                           |        |
|           | บทสรุปผู้บริหาร.....                       | 1.1.1  |
| ส่วนที่ 2 | ภาวะเศรษฐกิจ ปี 2552                       |        |
|           | 2.1 ภาคการเกษตร.....                       | 2.1.1  |
|           | 2.2 ภาคอุตสาหกรรม.....                     | 2.2.1  |
|           | 2.3 ภาคบริการ.....                         | 2.3.1  |
|           | 2.3.1 ภาคการท่องเที่ยวและโรงแรม            |        |
|           | 2.3.2 ภาคอสังหาริมทรัพย์                   |        |
|           | 2.3.3 ภาคการค้า                            |        |
|           | 2.3.4 ภาคโทรคมนาคม                         |        |
|           | 2.4 ภาวะแรงงาน.....                        | 2.4.1  |
|           | 2.5 ระดับราคา.....                         | 2.5.1  |
|           | 2.6 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน.....           | 2.6.1  |
|           | 2.7 การลงทุนภาคเอกชน.....                  | 2.7.1  |
|           | 2.8 ภาคต่างประเทศ.....                     | 2.8.1  |
|           | 2.8.1 ภาวะเศรษฐกิจโลก                      |        |
|           | 2.8.2 ภาคการค้าต่างประเทศและดุลการชำระเงิน |        |
|           | 2.9 หนี้ต่างประเทศ.....                    | 2.9.1  |
|           | 2.10 การคลัง.....                          | 2.10.1 |
|           | 2.11 การเงินและอัตราแลกเปลี่ยน.....        | 2.11.1 |
|           | 2.12 ตลาดทุน.....                          | 2.12.1 |
| ส่วนที่ 3 | มาตรการการเงินที่สำคัญ                     |        |
|           | มาตรการ.....                               | 3.1.1  |

## ส่วนที่ 1: สรุปภาวะเศรษฐกิจ

### บทสรุปผู้บริหาร

#### ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2552

**เศรษฐกิจไทยในปี 2552 หดตัวร้อยละ 2.3** จากปีก่อน นับเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี เนื่องจากวิกฤตการเงินโลก ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อเศรษฐกิจของประเทศหลัก ทำให้การส่งออกของไทยลดลงมาก ส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อการผลิตอุตสาหกรรม ความเชื่อมั่นของภาคเอกชน ตลอดจนการบริโภคและการลงทุนในประเทศ เศรษฐกิจไทยหดตัวมากที่สุดไตรมาสแรกและเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลาย มีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนให้ความเชื่อมั่นของผู้ผลิตและผู้บริโภคปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ โดยการบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้เกษตรกร และรายรับจากการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนการจ้างงานที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง สำหรับการส่งออกและการนำเข้าสินค้าปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขยายตัวได้ดีในเกือบทุกอุตสาหกรรม ทั้งการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชน แม้จะเริ่มฟื้นตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

**เสถียรภาพเศรษฐกิจ** ยังอยู่ในเกณฑ์ดี เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ

### 1. ด้านอุปทาน

**ภาคเกษตร** ผลผลิตพืชผลสำคัญในปี 2552 ลดลง ส่วนใหญ่เนื่องจากราคาไม่จูงใจเท่ากับปีก่อน โดยเฉพาะข้าว และมันสำปะหลัง ด้านราคาพืชผลสำคัญในปี 2552 ลดลงจากปีก่อนเนื่องจากอุปสงค์ของพืชอาหาร และพืชพลังงานลดลงตามภาวะวิกฤตเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามราคาสินค้าเกษตรปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าเกษตรไปยังประเทศจีน ประกอบกับผลผลิตธัญพืชโลกในปีเพาะปลูก 2552/53 มีแนวโน้มปรับลดลงเนื่องจากพื้นที่เพาะปลูกหลายประเทศทั่วโลกประสบปัญหาสภาพอากาศ ส่งผลให้ราคาข้าวและสินค้าเกษตรหลายชนิดของไทยในช่วงปลายปีปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ การลดลงของผลผลิตและราคาในปี 2552 ทำให้รายได้เกษตรกรจากการขายพืชผลลดลงจากปีก่อนร้อยละ 9.4

**ภาคอุตสาหกรรม** ในปี 2552 หดตัวร้อยละ 5.1 โดยในช่วงครึ่งแรกของปีการผลิตลดลงในเกือบทุกอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ เนื่องจากผลกระทบของวิกฤตเศรษฐกิจโลก ทำให้อุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศลดลง อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปีการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นและกระจายออกไปในเกือบทุกอุตสาหกรรม ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

|                                | % YoY      |             | Contribution to GDP growth |             |
|--------------------------------|------------|-------------|----------------------------|-------------|
|                                | 2551       | 2552        | 2551                       | 2552        |
| การบริโภค                      | 3.0        | -0.1        | 1.8                        | 0.0         |
| ภาคเอกชน                       | 2.7        | -1.1        | 1.4                        | -0.6        |
| ภาครัฐบาล                      | 4.6        | 5.8         | 0.4                        | 0.5         |
| การลงทุน                       | 1.2        | -9.0        | 0.3                        | -2.0        |
| ภาคเอกชน                       | 3.2        | -12.8       | 0.5                        | -2.1        |
| ภาครัฐบาล                      | -4.6       | 2.7         | -0.3                       | 0.1         |
| อุปสงค์ในประเทศ                | 2.5        | -2.4        | 2.1                        | -2.0        |
| ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงเหลือ   | 58.6*      | -98.7*      | 1.3                        | -3.6        |
| การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ  | -6.5       | 23.5        | -1.0                       | 3.4         |
| การส่งออกสินค้าและบริการ       | 5.1        | -12.7       | 3.6                        | -9.2        |
| การนำเข้าสินค้าและบริการ       | 8.5        | -21.8       | 4.6                        | -12.6       |
| <b>ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ</b> | <b>2.5</b> | <b>-2.3</b> | <b>2.5</b>                 | <b>-2.3</b> |

หมายเหตุ: \* พันล้านบาท

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

และความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล รวมทั้งการผลิตเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลง และเป็นที่น่าสังเกตว่าในไตรมาสที่ 4 ระดับการผลิตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ได้กลับเข้าสู่ระดับการผลิตช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจโลกแล้ว

สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2552 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 61.0 ลดลงจากร้อยละ 67.6 ในปี 2551 โดยไตรมาสแรกของปี อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับลดลงในเกือบทุกอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาสที่ 4 ของปีเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 66.0 เป็นอัตราการใช้กำลังผลิตที่ใกล้เคียงกับระดับก่อนวิกฤตเศรษฐกิจโลก

ภาคบริการ การท่องเที่ยวปี 2552 หดตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทย โดยในครั้งแรกของปี จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศลดลงร้อยละ 16.1 จากระยะเดียวกันปีก่อน ตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่เป็นตลาดนักท่องเที่ยวหลักของไทย ประกอบกับผลกระทบจากปัญหาการเมืองภายในประเทศ ส่งผลให้ประเทศในภูมิภาคเอเชียประกาศเตือนการเดินทางมาท่องเที่ยวประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจของประเทศที่เป็นตลาดนักท่องเที่ยวหลักของไทยเริ่มปรับตัวดีขึ้น กอปรกับปัญหาความไม่สงบทางการเมือง และการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่ 2009 ในภูมิภาคเอเชียคลี่คลายลง ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวในครึ่งหลังของปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 จากระยะเดียวกันปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปี 2552 จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติลดลงร้อยละ 3.0 อัตราการเข้าพัก

โรงแรมในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 49.2 ลดลงจากปีก่อน ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 56.2

ภาคอสังหาริมทรัพย์ปี 2552 ขยายตัวจากปีก่อน โดยอุปสงค์ของตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมในปี 2552 ขยายตัวจากปีก่อน สะท้อนจากจำนวนการจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ขยายตัวร้อยละ 9.6 จากการเร่งจดทะเบียนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยจากความไม่แน่นอนของการต่ออายุมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐที่จะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2552 และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในช่วงครึ่งหลังของปีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับอุปทานโดยรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2552 ขยายตัวจากปีก่อน ร้อยละ 9.5 สะท้อนจากที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อย่างไรก็ดี หากไม่รวมบ้านเอื้ออาทรประเภทอาคารชุด อุปทานโดยรวมขยายตัวเพียงร้อยละ 1.6 ด้านราคาที่อยู่อาศัยเฉลี่ยต่อหน่วยของโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่เปิดขายใหม่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของราคาที่ดินในเขตเมืองชั้นใน สำหรับราคาที่อยู่อาศัยพร้อมที่ดินของบ้านระดับกลางและระดับล่างมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน

## 2. ด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน ปี 2552 หดตัวร้อยละ 1.1 โดยไตรมาสแรกของการบริโภคภาคเอกชนหดตัวลง ตามการหดตัวของภาวะเศรษฐกิจไทย และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับลดลง โดยภาคเอกชนลดการใช้จ่ายลงทั้งสินค้าคงทน (Durable goods) และสินค้าไม่คงทน (Non-durable goods) สำหรับการใช้จ่ายของครัวเรือนในช่วงที่เหลือของปี 2552 ปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และผลจากมาตรการพยุงและกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทำให้การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่ 4 กลับมาขยายตัว

ได้อีกครั้ง โดยเฉพาะการอุปโภคบริโภคสินค้าคงทน เช่น รถยนต์ และอุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้า เนื่องจากรายได้เกษตรกรที่ปรับเปลี่ยนตามราคาพืชผล และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น

**การลงทุนภาคเอกชน** ในปี 2552 หดตัวร้อยละ 12.8 จากปีก่อน โดยในช่วงครึ่งปีแรกการลงทุนภาคเอกชนหดตัว ตามภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก รวมทั้งปัญหาการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม การลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ ส่วนใหญ่ยังเป็นการลงทุนเพื่อทดแทนการเสื่อมสภาพของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การลงทุนในภาคก่อสร้างทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตลอดปี 2552

**ภาคต่างประเทศ** ในปี 2552 ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นจากปีก่อนค่อนข้างมาก แม้ว่าการส่งออกจะหดตัวมากตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า แต่การนำเข้าหดตัวมากกว่า จากอุปสงค์ในประเทศที่หดตัว โดยการส่งออกในปี 2552 มีมูลค่า 150.9 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. หดตัวร้อยละ 13.9 จากปีก่อน การนำเข้ามีมูลค่า 131.5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. หดตัวร้อยละ 24.9 จากปีก่อน สำหรับดุลบริการ รายได้ และเงินโอนเกินดุล 0.9 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงจากปีก่อนที่เกินดุล 1.5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากรายรับจากการท่องเที่ยวที่หดตัวรุนแรงในครึ่งแรกของปี และรายรับผลประโยชน์จากการลงทุนที่ลดลงเป็นสำคัญ ทำให้ในปี 2552 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 20.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจาก 1.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปีก่อน

**เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ** ในปี 2552 ขาดดุล 1.2 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เทียบกับปีก่อนที่เกินดุล 14.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

ส่วนใหญ่มาจากการนำเงินไปลงทุนต่างประเทศของคนไทย ทั้งการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลเกาหลี และการลงทุนโดยตรงตามนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมให้คนไทยไปลงทุนในต่างประเทศ นอกจากนี้เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในปี 2552 ลดลงจากปีก่อน โดยเฉพาะจากประเทศสหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และญี่ปุ่น ซึ่งชะลอตัวตามผลกระทบจากปัญหาวิกฤตการเงินโลก อย่างไรก็ตาม เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของต่างชาติกลับมาเป็นการไหลเข้า เนื่องจากเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเอเชียมีทิศทางการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น ทั้งนี้ เมื่อรวมกับดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลในระดับสูงทำให้ในปี 2552 ดุลการชำระเงินเกินดุล 24.1 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน

#### ภาคการคลัง ในปีงบประมาณ 2552

รัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่องในขนาดที่มากขึ้นจากร้อยละ 1.8 ของ GDP ในปีงบประมาณ 2551 เป็นร้อยละ 3.9 ของ GDP ในปีนี้ (รวมการจัดหางบประมาณเพิ่มเติม 116.7 พันล้านบาท) เพื่อช่วยพยุงและกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ ช่วงสิ้นปีงบประมาณ 2552 รัฐบาลได้เริ่มดำเนินโครงการภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 โดยมีการเบิกจ่ายเงินกู้ภายใต้โครงการนี้จำนวน 14.9 พันล้านบาท ทำให้โดยรวมรัฐบาลมีการใช้จ่าย (ไม่รวมการชำระต้นเงินกู้) จำนวน 1,803.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 13.9 ขณะที่รัฐบาลจัดเก็บรายได้ได้ต่ำกว่าเป้าหมายจากเศรษฐกิจที่หดตัวและผลจากมาตรการลดหย่อนภาษีต่างๆ ทำให้รัฐบาลมีรายได้นำส่ง 1,409.7 พันล้านบาท ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 8.8 และต่ำกว่าประมาณการตามเอกสารงบประมาณ 2552 จำนวน 190.3 พันล้านบาท การใช้จ่ายของภาครัฐที่เพิ่มขึ้นและรายได้

ที่จัดเก็บได้ลดลง ทำให้ฐานะการคลังในปีงบประมาณ 2552 ขาดดุลเงินสด 420.3 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.8 ของ GDP

สำหรับปีงบประมาณ 2553 รัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง โดยกำหนดวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2553 ที่ 1,700 พันล้านบาท รายได้สุทธิ 1,350 พันล้านบาท ขาดดุลงบประมาณ 350 พันล้านบาท หรือขาดดุลร้อยละ 3.8 ของ GDP นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีการกำหนดวงเงินนอกงบประมาณเพิ่มเติมจากแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 อีกจำนวน 335 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.7 ของ GDP

ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2553 รัฐบาลมีการเบิกจ่าย (ไม่รวมชำระต้นเงินกู้) จำนวน 449.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 11.3 ประกอบกับการเบิกจ่ายเงินกู้จากแผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 อีกจำนวน 20.2 พันล้านบาท ด้านรายได้ รัฐบาลมีรายได้นำส่ง 352.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 27.0 จากการปรับเพิ่มอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมัน สุรา และเบียร์ และภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเป็นสำคัญ แต่รายจ่ายที่สูงกว่ารายได้ ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสด 128.8 พันล้านบาท ส่งผลให้ระดับหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37.3 ของ GDP ณ สิ้นปีงบประมาณ 2551 เป็นร้อยละ 43.9 ของ GDP ณ สิ้นไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2553

### 3. ภาวะการเงิน

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทั้งเงินกู้และเงินฝากของธนาคารพาณิชย์<sup>1/</sup> ปรับลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ภายหลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ย

นโยบาย 3 ครั้งติดต่อกัน (ในช่วงต้นปี 2552) มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี โดย ณ สิ้นปี 2552 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.86 ต่อปี เทียบกับ ณ สิ้นปีก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 6.75 ต่อปี อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ปรับลดลงเช่นกัน อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 4 แห่งประเภทเงินฝากประจำระยะเวลา 3 6 และ 12 เดือน ณ สิ้นปี 2552 อยู่ในอัตราเท่ากันที่ร้อยละ 0.70 ต่อปี เทียบกับค่าเฉลี่ยของปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.28 2.34 และ 2.54 ต่อปี ตามลำดับ

สำหรับสินเชื่อภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงิน<sup>2/</sup> ณ สิ้นปี 2552 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 3.7 เทียบกับปีก่อนหน้าที่ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 8.5 โดยตั้งแต่ต้นปี 2552 จนถึงเดือนตุลาคมขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจที่หดตัว อย่างไรก็ตาม สินเชื่อที่ให้แก่ภาคครัวเรือนสามารถขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ สินเชื่อภาคเอกชนเริ่มเร่งตัวขึ้นในช่วงท้ายปีเป็นผลจากโครงการสินเชื่อ “Fast Track” ของภาครัฐที่สนับสนุนให้ธนาคารเฉพาะกิจปล่อยสินเชื่อแก่ภาคเอกชนมากขึ้น ประกอบกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่ปรับสูงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น และธนาคารต่างๆ ผ่อนคลายมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี ทางด้านเงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงินในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง จึงย้ายเงินลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมาเป็นเงินฝากมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การขยายตัว

<sup>1/</sup> อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 4 แห่ง

<sup>2/</sup> สถาบันรับฝากเงิน ประกอบด้วยธนาคารพาณิชย์ จดทะเบียนในประเทศ สาขานานาชาติพาณิชย์ ต่างประเทศ กิจการวิเทศธนกิจ บริษัทเงินทุน ธนาคารเฉพาะกิจ สหกรณ์ออมทรัพย์ และกองทุนรวมตลาดเงิน

ของเงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงินชะลอบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนหนึ่งเกิดจากนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อความเสี่ยงจึงเริ่มลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ประกอบกับมีการลงทุนในพันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาลไทย และพันธบัตรออมทรัพย์ธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2552 เงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวร้อยละ 6.6 เทียบกับอัตราการขยายตัวของปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 9.0 ขณะที่สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย โดยอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากรวมตัวแลกเงินของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบของปี 2552<sup>3/</sup> เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 85.3 ลดลงจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 87.9

ฐานเงิน ในช่วงต้นปีชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ฐานเงินขยายตัวสูงขึ้นสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและความต้องการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น โดย ณ สิ้นปี 2552 ฐานเงินขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 6.1 ชะลอลงเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 11.3 ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (Broad Money)<sup>4/</sup> ในช่วงต้นปี 2552 ยังคงมีอัตราการขยายตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีก่อน แม้ภาวะเศรษฐกิจไทยหดตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงินฝากของสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากการย้ายเงินลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมาเป็นเงินฝาก อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของปริมาณเงินตามความหมายกว้างชะลอต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงกลางปี เนื่องจากมีการย้ายเงินลงทุนใน

สินทรัพย์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงมาฝากไว้ที่สถาบันการเงินมากขึ้น ยอดคงค้างของปริมาณเงินตามความหมายกว้าง ณ สิ้นปี 2552 อยู่ที่ 10,610.1 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 6.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน เทียบกับการขยายตัวของปีก่อนที่ร้อยละ 9.2

**อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์**  
สรอ. ในปี 2552 เฉลี่ยอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 34.32 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. จากค่าเฉลี่ยที่ 33.38 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2551 โดยในช่วงไตรมาสแรก เงินบาทปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนต่อปัญหาในระบบการเงินสหรัฐฯ และยุโรป ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกหดตัวลงมากกว่าที่คาดไว้ ทำให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง และหันไปถือสินทรัพย์ที่อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หลังจากไตรมาสแรกของปี 2552 ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. กอปรกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ปรับดีขึ้น เสริมด้วยปัจจัยภายในประเทศจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่อง สำหรับในช่วงปลายปี 2552 ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. โน้มอ่อนค่าลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. ข้ามช่วงสิ้นปี ของนักลงทุนและสถาบันการเงินในประเทศ รวมทั้งข่าวการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศกรีซ และเม็กซิโก ซึ่งส่งผลให้เกิดภาวะ Risk Aversion ในช่วงสั้นๆ

**ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)** อ่อนค่าลงเล็กน้อยจากค่าเฉลี่ย 77.90 ในปี 2551 มาอยู่ที่ระดับ 77.13 ในปี 2552 สะท้อนค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าคู่แข่งโดยรวมสำหรับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ที่นำดัชนีค่าเงินบาทมาปรับด้วยราคาเปรียบเทียบเพื่อให้สะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขัน

<sup>3/</sup> ข้อมูลเบื้องต้นและอาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไข

<sup>4/</sup> นิยามของปริมาณเงินตามความหมายกว้างในรายงานนี้เป็นนิยามใหม่ ซึ่งได้นำรวมตัวแลกเงิน (Bill of Exchange) กองทุนตลาดเงิน (Money Market Fund) และเงินฝากที่สหกรณ์ออมทรัพย์ (Cooperatives) เข้าไปด้วยแล้วเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากลของการจัดทำข้อมูลเศรษฐกิจการเงิน

ซึ่งในปี 2552 เฉลี่ยอยู่ที่ 89.22 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2551 ที่ระดับ 91.24 จากอัตราเงินเฟ้อของไทยที่ปรับตัวลดลงมากกว่าประเทศคู่ค้าและคู่แข่งโดยรวม และดัชนีค่าเงินบาทที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ โดยการปรับอ่อนค่าลงของดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง สะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันด้านราคาสินค้าของไทยที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

**เสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี** เสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์เข้มแข็ง สะท้อนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่อง และเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ที่ 138.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สูงขึ้นกว่าสิ้นเดือนธันวาคม 2551 ที่ 111.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่หนี้ต่างประเทศยังอยู่ในระดับต่ำ สำหรับเสถียรภาพในประเทศ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2552 ติดลบร้อยละ 0.9 ลดลงมากจากร้อยละ 5.5 ในปี 2551 โดยเป็นผลจากราคาพลังงานที่โดยเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อนมาก มาตรการเพื่อลดค่าครองชีพของรัฐ และภาวะเศรษฐกิจหดตัว โดยสองปัจจัยหลังเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทั้งปีลดลงจากร้อยละ 2.4 ในปี 2551 เหลือร้อยละ 0.3 สำหรับอัตราการว่างงานปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยปรับลดลงจากร้อยละ 2.1 ในไตรมาสแรก และ ร้อยละ 1.7 ในไตรมาสที่ 2 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.0 ในไตรมาสที่ 4

#### 4. แนวโน้มเศรษฐกิจในปี 2553

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 ทั้งด้านอุปสงค์และด้านอุปทาน ประกอบกับการฟื้นตัวที่ดีของเศรษฐกิจโลกซึ่งช่วยสนับสนุนการขยายตัวของการส่งออกสินค้ามากขึ้น อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ เห็นว่า ในช่วงต่อไปความไม่แน่นอนทางการเมืองจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค นักลงทุน และนักท่องเที่ยว จึงได้พิจารณาปรับอัตราการขยายตัวให้แผ่วลงสำหรับระยะข้างหน้าเพื่อสะท้อนผลดังกล่าว คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2553 มีอัตราการขยายตัวอยู่ในช่วงร้อยละ 4.3-5.8<sup>5/</sup> สำหรับแรงกดดันด้านราคา กนง. ประเมินว่าแรงกดดันด้านราคาจะค่อยๆ มีมากขึ้น เพราะแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบที่เร่งตัวขึ้นมาระยะหนึ่งแล้วจะถูกทยอยส่งผ่านไปยังราคาผู้บริโภคได้ง่ายขึ้นตามภาวะอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวเป็นลำดับ อย่างไรก็ตาม การที่ภาครัฐต่ออายุมาตรการดูแลค่าครองชีพออกไปจนถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2553 ทำให้ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2553 คาดว่ามีอัตราการขยายตัวอยู่ในช่วงร้อยละ 3.3-4.8 และ 1.0-2.0 ตามลำดับ

สายนโยบายการเงิน  
ธนาคารแห่งประเทศไทย  
พฤษภาคม 2553

<sup>5/</sup> ประมาณการ ณ เมษายน 2553

## เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจปี 2551-2552

|                                                                      | 2551         | 2552         |           |           |           |           |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                      | ทั้งปี       | ทั้งปี       | ไตรมาส 1  | ไตรมาส 2  | ไตรมาส 3  | ไตรมาส 4  |
| (% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน นอกจากระบุเป็นอย่างอื่น)      |              |              |           |           |           |           |
| <b>อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย<sup>1/</sup></b>                    | <b>2.5</b>   | <b>-2.3</b>  | -7.1      | -4.9      | -2.7      | 5.8       |
| <b>ภาคเศรษฐกิจจริง</b>                                               |              |              |           |           |           |           |
| รายได้เกษตรกร                                                        | 33.1         | -9.4         | 2.5       | -21.5     | -17.0     | 0.2       |
| ผลผลิตพืชผล                                                          | 9.0          | -2.0         | 2.5       | -6.4      | -2.4      | -2.5      |
| ราคาพืชผล                                                            | 22.1         | -7.5         | 0.0       | -16.1     | -14.9     | 2.8       |
| ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ไม่ปรับฤดูกาล (ระดับ)                        | 190.2        | 180.5        | 162.4     | 171.9     | 186.0     | 201.4     |
| ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมที่ไม่ปรับฤดูกาล                                | 5.3          | -5.1         | -18.5     | -9.2      | -5.0      | 14.2      |
| อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)                                     | 67.6         | 61.0         | 57.9      | 58.4      | 61.5      | 66.0      |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)                                | 14.6         | 14.1         | 3.6       | 3.0       | 3.3       | 4.3       |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ                                         | 0.8          | -3.0         | -15.7     | -16.5     | -2.8      | 27.9      |
| อัตราการเข้าพักโรงแรม (ร้อยละ)                                       | 56.2         | 49.2         | 53.4      | 42.1      | 47.2      | 54.1      |
| <b>อุปสงค์ในประเทศ</b>                                               |              |              |           |           |           |           |
| ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน                                               | 3.6          | -2.5         | -5.3      | -4.3      | -2.5      | 2.3       |
| ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน                                                | 2.9          | -11.2        | -15.8     | -15.4     | -11.2     | -1.7      |
| ดุลเงินตราต่างประเทศ (พันล้านบาท)                                    | -96.5        | -401.4       | -240.2    | 57.8      | -90.3     | -128.8    |
| <b>ระดับราคาและการว่างงาน</b>                                        |              |              |           |           |           |           |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป                                             | 5.5          | -0.9         | -0.3      | -2.8      | -2.2      | 1.9       |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน)              | 2.4          | 0.3          | 1.7       | -0.1      | -0.5      | 0.1       |
| อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)                                             | 1.4          | 1.5          | 2.1       | 1.7       | 1.2       | 1.0       |
| <b>ภาคต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ. นอกจากจะระบุเป็นอย่างอื่น)</b> |              |              |           |           |           |           |
| สินค้าออก <sup>2/</sup>                                              | 175.2        | 150.9        | 33.3      | 34.0      | 40.7      | 42.9      |
| △%                                                                   | 15.9         | -13.9        | -20.0     | -26.1     | -17.5     | 12.2      |
| สินค้าเข้า <sup>2/</sup>                                             | 175.1        | 131.5        | 25.6      | 30.1      | 35.6      | 40.2      |
| △%                                                                   | 26.5         | -24.9        | -37.6     | -33.0     | -28.3     | 1.4       |
| ดุลการค้า                                                            | 0.1          | 19.4         | 7.7       | 3.9       | 5.1       | 2.7       |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด <sup>3/</sup>                                      | 1.6          | 20.3         | 9.5       | 2.8       | 3.7       | 4.3       |
| ดุลเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ <sup>3/ 4/</sup>                          | 14.6         | -1.2         | -3.2      | -3.5      | 2.8       | 2.6       |
| ดุลการชำระเงิน                                                       | 24.7         | 24.1         | 7.4       | 1.3       | 7.7       | 7.8       |
| เงินสำรองทางการ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)                                | 111.0        | 138.4        | 116.2     | 120.8     | 131.8     | 138.4     |
| <b>ภาคการเงิน (ณ สิ้นระยะเวลา) (พันล้านบาท)</b>                      |              |              |           |           |           |           |
| ฐานเงิน                                                              | 1,039.7      | 1,103.4      | 974.2     | 980.7     | 983.2     | 1,103.4   |
| △%                                                                   | 11.3         | 6.1          | 4.2       | 8.2       | 8.9       | 6.1       |
| ปริมาณเงินตามความหมายแคบ                                             | 1,041.2      | 1,174.6      | 1,033.0   | 1,025.6   | 1,052.1   | 1,174.6   |
| △%                                                                   | 4.1          | 12.8         | 3.2       | 3.9       | 7.7       | 12.8      |
| ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง                                           | 9,948.7      | 10,610.1     | 10,241.0  | 10,143.0  | 10,120.6  | 10,610.1  |
| △%                                                                   | 9.2          | 6.7          | 9.0       | 9.1       | 7.6       | 6.7       |
| เงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงิน <sup>5/</sup>                | 9,787.3      | 10,434.6     | 10,167.3  | 10,104.1  | 10,019.0  | 10,434.6  |
| △%                                                                   | 9.0          | 6.6          | 8.8       | 9.3       | 7.7       | 6.6       |
| สินเชื่อกับภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงิน <sup>5/</sup>                 | 8,565.2      | 8,832.7      | 8,460.7   | 8,473.6   | 8,510.4   | 8,832.7   |
| △%                                                                   | 9.3          | 3.1          | 6.4       | 2.9       | 0.4       | 3.1       |
| <b>อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)</b>                                   |              |              |           |           |           |           |
| - ตลาดซื้อคืนพันธบัตร 1 วัน (เฉลี่ยจากอัตราปีรายวัน)                 | 3.38         | 1.42         | 1.89      | 1.27      | 1.25      | 1.25      |
| - ระหว่างธนาคาร (เฉลี่ยจากฐานนิยมรายวัน)                             | 3.35         | 1.34         | 1.87      | 1.18      | 1.15      | 1.15      |
| - เงินฝากประจำ 1 ปี <sup>6/</sup> (ณ สิ้นเดือน)                      | 1.75-2.00    | 0.65-1.00    | 0.75-1.00 | 0.65-1.00 | 0.65-1.00 | 0.65-1.00 |
| - ลูกค้าชั้นดี <sup>6/</sup> (ณ สิ้นเดือน)                           | 6.75-7.00    | 5.85-6.25    | 6.00-6.50 | 5.85-6.25 | 5.85-6.25 | 5.85-6.25 |
| <b>อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท:ดอลลาร์ สรอ.)</b>                      | <b>33.38</b> | <b>34.32</b> | 35.36     | 34.68     | 33.96     | 33.31     |

1/ ณ ราคาคงที่ 2/ BOP Basis 3/ ตั้งแต่ตุลาคม 2549 รพท. บันทึก "กำไรที่นำกลับมาลงทุน (Reinvested Earnings)" เป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนโดยตรงในดุลบัญชีเงินทุนและการเงิน

และบันทึกจำนวนเดียวกันนี้เป็น contra entry ในรายการผลประโยชน์จากการถือหุ้นในดุลบัญชีเดินสะพัด และปรับข้อมูลย้อนหลังถึงปี 2544

(รายละเอียดในข่าว รพท. ฉบับที่ 45/2549) <http://www.bot.or.th/bothomepage/General/PressReleasesAndSpeeches/PressReleases/News2549/Thai/n4549L.htm>

4/ ข้อมูลเดือนล่าสุดเป็นข้อมูลเร็วเบื้องต้น ซึ่งจะมีการเปลี่ยนแปลงและแก้ไขในเดือนถัดไป

5/ สถาบันรับฝากเงิน หมายถึง สถาบันรับฝากเงินทุกประเภท ยกเว้น ธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ข้อมูลปัจจุบันยังไม่รวมสหกรณ์ออมทรัพย์ และกองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Mutual Funds)

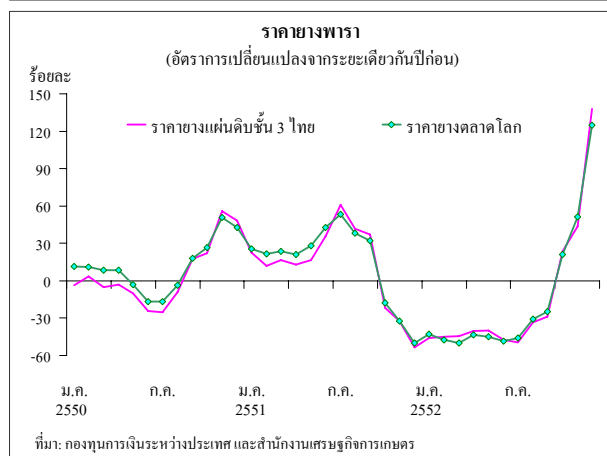
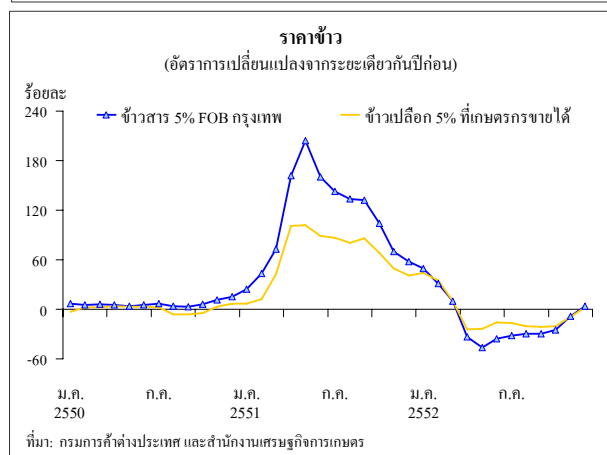
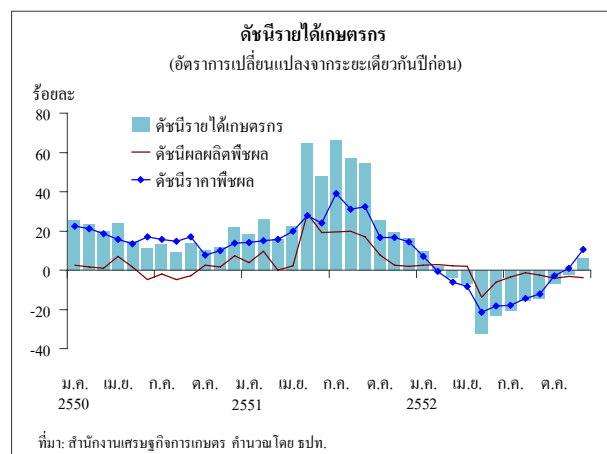
6/ ข้อมูลจาก 5 รพท.ขนาดใหญ่

## ส่วนที่ 2: ภาวะเศรษฐกิจ ปี 2552

### 2.1 ภาคเกษตรกรรม

รายได้เกษตรกรจากการขายพืชผลสำคัญ  
(อัตราเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)

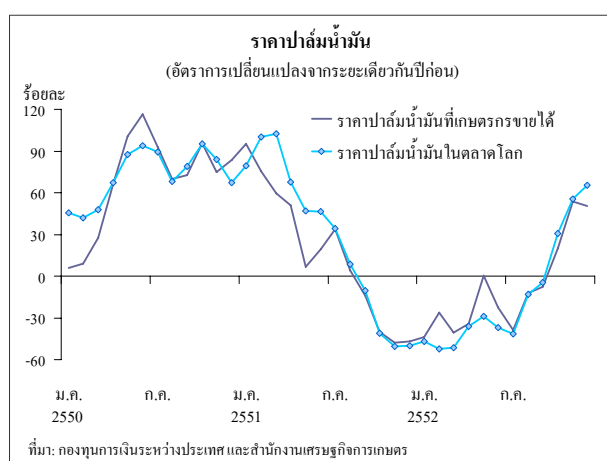
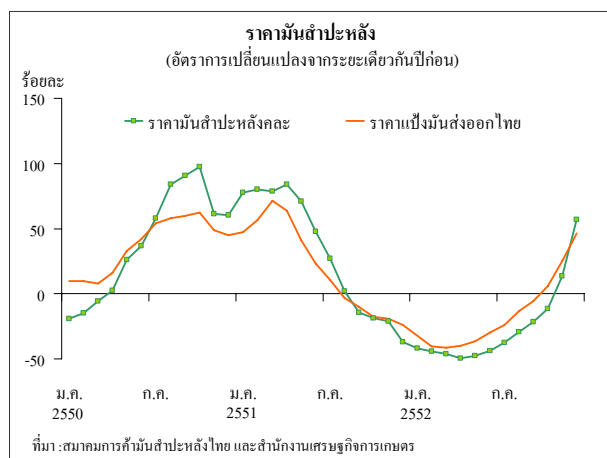
| ร้อยละ        | 2551 | 2552 | 2552     |          |          |          |
|---------------|------|------|----------|----------|----------|----------|
|               |      |      | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| รายได้เกษตรกร | 33.1 | -9.4 | 2.5      | -21.5    | -17.0    | 0.2      |
| ผลผลิตพืชผล   | 9.0  | -2.0 | 2.5      | -6.4     | -2.4     | -2.5     |
| ราคาพืชผล     | 22.1 | -7.5 | 0.0      | -16.1    | -14.9    | 2.8      |



ในปี 2552 การผลิตของภาคเกษตร (ตามรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) หดตัวร้อยละ 0.6 สอดคล้องกับดัชนีผลผลิตพืชผลที่หดตัวร้อยละ 2.4 ตามผลผลิตปาล์ม น้ำมัน ยางพารา และข้าว โดยผลผลิตปาล์ม น้ำมัน ที่ลดลงเป็นไปตามสภาพธรรมชาติของปาล์ม น้ำมัน ที่ปกติให้ผลผลิตดีปีเว้นปี ประกอบกับในช่วงท้ายปีมีฝนตกชุกและปัญหาน้ำท่วมในพื้นที่ภาคใต้ ส่งผลให้ผลผลิตปาล์ม น้ำมัน และยางพาราลดลง สำหรับผลผลิตข้าวลดลงเนื่องจากราคาไม่พอใจเท่ากับปีก่อน ทำให้เกษตรกรลดพื้นที่เพาะปลูก ประกอบกับในช่วงไตรมาสที่ 4 มีปัญหาแพร่ระบาดของเพลี้ยกระโดดสีน้ำตาล เช่นเดียวกับผลผลิตมันสำปะหลังที่ได้รับความเสียหายจากการระบาดของเพลี้ยแป้ง ทำให้เกษตรกรบางส่วนลดพื้นที่เพาะปลูกและหันไปเพาะปลูกอ้อยแทน

ดัชนีราคาพืชผลหดตัวร้อยละ 7.5 จากปีก่อน โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2 และ 3 ที่หดตัวร้อยละ 16.1 และ 14.9 ตามลำดับ เนื่องจากอุปสงค์ของพืชอาหารและพืชพลังงานลดลงมากตามภาวะวิกฤตเศรษฐกิจโลก ทำให้ราคาสินค้าในกลุ่มนี้ อาทิ ข้าวเปลือกหอม ข้าวเปลือกเจ้า ยางพารา มันสำปะหลัง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าเกษตรในครึ่งหลังของปีปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยราคาในไตรมาสที่ 4 กลับมาขยายตัวร้อยละ 2.8 ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก โดยเฉพาะจากจีน ทำให้การส่งออกสินค้าเกษตรไปจีนเพิ่มขึ้น เช่น ยางพาราเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ ข้าวเหนียวขยายตัวตามอุปสงค์เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังขยายตัวตามการผลิตเอทานอล ประกอบกับพื้นที่เกษตรหลายแห่งในต่างประเทศ อาทิ อินдия จีน และฟิลิปปินส์ ประสบปัญหาภัยธรรมชาติ ส่งผลให้ราคา

ข้าวและสินค้าเกษตรของไทยหลายชนิดปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี



**ดัชนีราคาปศุสัตว์** เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 จากปีก่อน เร่งขึ้นจากราคาไก่เนื้อและสุกร เนื่องจากอุปทานมีน้อย ในขณะที่ความต้องการบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง สำหรับ**ดัชนีราคาประมง** เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 1.7 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาปลาทะเลเป็นสำคัญ สำหรับ**ราคากุ้งหัดตัว** ร้อยละ 2.1 แต่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากอุปทานโลกลดลงจากปัญหาโรคระบาดและน้ำท่วม ทั้งนี้ แม้ว่าการราคาในหมวดปศุสัตว์และประมงเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แต่**ดัชนีราคาสินค้าเกษตรโดยรวมของไทย** ยังหดตัวร้อยละ 5.2 ตามการหดตัวในหมวดพืชผลเป็นสำคัญ

## แนวโน้มปี 2553

ในปี 2553 รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์ดี ตามการขยายตัวของราคาเป็นสำคัญ ส่วนผลผลิตพืชผลสำคัญคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากภัยแล้งและปัญหาเพลี้ยระบาดที่คาดว่าจะรุนแรงต่อเนื่องจากปีก่อน โดยผลผลิตข้าวและมันสำปะหลังคาดว่าจะลดลง เนื่องจากเกษตรกรต้องพักพื้นที่เพาะปลูก เพื่อตัดวงจรการระบาดของในพื้นที่ดังกล่าว ขณะที่ผลผลิตปาล์มน้ำมัน ยางพารา และอ้อย คาดว่าขยายตัวดี โดยผลผลิตปาล์มน้ำมันและยางพาราคาดว่าขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้ผลผลิต ส่วนผลผลิตอ้อยจะขยายตัวเนื่องจากราคาอ้อยสูงจูงใจให้เกษตรกรโดยเฉพาะผู้ปลูกมันสำปะหลังและข้าวโพดเลี้ยงสัตว์หันมาปลูกอ้อยแทน

สำหรับ**ราคาพืชผลสำคัญ**ในปี 2553 คาดว่า จะขยายตัวสูง ตามการเพิ่มขึ้นของราคายางพารา ข้าว มันสำปะหลัง อ้อย และปาล์มน้ำมัน สาเหตุสำคัญมาจาก 1) สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกในหลายพื้นที่ทั่วโลก ส่งผลให้อุปทานทั้งในประเทศและต่างประเทศลดลง โดยเฉพาะผลผลิตอ้อยที่ลดลงมากจากปัญหาภัยธรรมชาติในอินเดียซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่อันดับสองของโลก ทำให้อินเดียเกิดปัญหาขาดแคลนและต้องนำเข้ามากขึ้น และผลผลิตข้าวในหลายพื้นที่ผลิตสำคัญลดลงจากปัญหาสภาพอากาศ เช่น อินเดีย ฟิลิปปินส์ และจีน 2) การฟื้นตัวของอุปสงค์โลกโดยเฉพาะจากจีนส่งผลให้ความต้องการสินค้าเกษตรไทยเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมเพิ่มมากขึ้น เช่น การส่งออกยางพาราไปจีนเพื่อใช้ในการผลิตอุตสาหกรรมยานยนต์ และความต้องการข้าวเปลือกเหนียวและผลิตภัณฑ์มันเส้นเพื่อใช้ผลิตแอลกอฮอล์ และ 3) ปัญหาเพลี้ยระบาดในพืชทำให้ผลผลิตมันสำปะหลังและข้าวได้รับความเสียหาย

ทึมนโยบายเศรษฐกิจด้านอุปทาน

โทร. 0-2283-5607

## ราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้

หน่วย : บาทต่อตัน

|                                            | 2551         | 2552         | 2552         |              |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                            |              |              | ไตรมาส 1     | ไตรมาส 2     | ไตรมาส 3     | ไตรมาส 4     |
| <b>ดัชนีราคารวม</b><br>(2538 =100)         | <b>269.0</b> | <b>255.1</b> | <b>250.5</b> | <b>249.9</b> | <b>247.6</b> | <b>272.3</b> |
| $\Delta\%$                                 | 19.3         | -5.2         | 1.3          | -12.6        | -11.0        | 3.0          |
| <b>1. ดัชนีราคาพืชผล*</b><br>(2538 =100)   | <b>336.0</b> | <b>310.7</b> | <b>304.7</b> | <b>303.9</b> | <b>296.6</b> | <b>337.7</b> |
| $\Delta\%$                                 | 22.1         | -7.5         | 0.0          | -16.1        | -14.9        | 2.8          |
| ข้าวหอมมะลิ                                | 13,700       | 13,513       | 12,708       | 13,262       | 13,927       | 14,287       |
| $\Delta\%$                                 | 56.2         | -1.4         | 8.8          | -21.2        | 1.6          | 12.1         |
| ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1 (5%)                  | 10,676       | 9,717        | 10,142       | 9,925        | 9,567        | 9,077        |
| $\Delta\%$                                 | 63.5         | -9.0         | 27.6         | -21.4        | -19.5        | -9.7         |
| ยางพารา                                    | 76,549       | 56,358       | 43,584       | 52,068       | 58,029       | 73,827       |
| $\Delta\%$                                 | 11.0         | -26.4        | -45.0        | -42.8        | -37.7        | 58.9         |
| ข้าวโพด                                    | 7,850        | 6,139        | 6,409        | 6,253        | 5,568        | 6,029        |
| $\Delta\%$                                 | 15.4         | -21.8        | -18.4        | -21.5        | -36.0        | -7.3         |
| มันสำปะหลัง                                | 1,808        | 1,252        | 1,171        | 1,166        | 1,219        | 1,494        |
| $\Delta\%$                                 | 23.8         | -30.7        | -44.1        | -47.0        | -30.0        | 17.4         |
| <b>2. ดัชนีราคาปศุสัตว์</b><br>(2538 =100) | <b>151.2</b> | <b>156.6</b> | <b>148.7</b> | <b>159.7</b> | <b>160.0</b> | <b>158.0</b> |
| $\Delta\%$                                 | 16.0         | 3.6          | 1.1          | 2.2          | 5.1          | 5.8          |
| <b>3. ดัชนีราคาประมง**</b><br>(2538 =100)  | <b>174.4</b> | <b>177.3</b> | <b>180.7</b> | <b>168.7</b> | <b>180.1</b> | <b>179.7</b> |
| $\Delta\%$                                 | 7.2          | 1.7          | 9.1          | -2.9         | -0.8         | 1.7          |
| <b>4. ดัชนีราคาไม้***</b><br>(2538 =100)   | <b>126.8</b> | <b>153.5</b> | <b>153.7</b> | <b>153.4</b> | <b>153.4</b> | <b>153.4</b> |
| $\Delta\%$                                 | 3.3          | 21.0         | 21.2         | 20.9         | 20.9         | 20.9         |

หมายเหตุ:  $\Delta\%$  คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

\* มีการอิงดัชนีราคาผักและผลไม้กับดัชนีของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรตั้งแต่ปี 2551

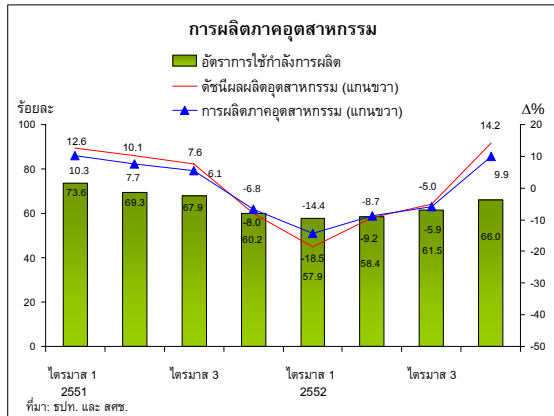
\*\* มีการปรับน้ำหนักกุ้งขาวและกุ้งกุลาดำตั้งแต่เดือนมกราคม ปี 2551

\*\*\* ตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2552 เป็นผลสำรวจของสำนักดัชนีเศรษฐกิจ

ที่มา: ดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้ คำนวณจากข้อมูลราคาสินค้าเกษตรของกระทรวงเกษตรและสหกรณ์

กระทรวงพาณิชย์ และองค์การสะพานปลา

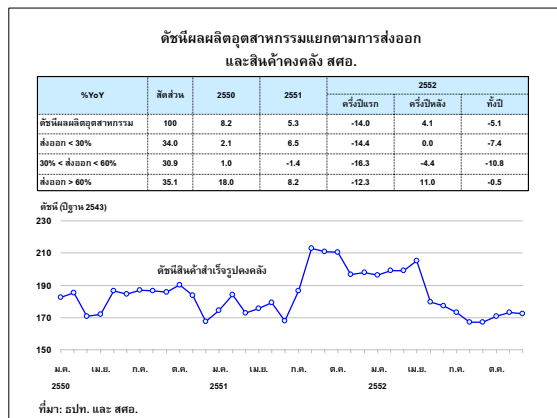
## 2.2 ภาคอุตสาหกรรม



**ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม\***  
(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)

| อุตสาหกรรม      | น้ำหนัก 2543 | 2550       | 2551       | 2552 <sup>P</sup> |             |             |
|-----------------|--------------|------------|------------|-------------------|-------------|-------------|
|                 |              |            |            | ครึ่งปีแรก        | ครึ่งปีหลัง | ทั้งปี      |
| สิ่งทอ          | 12.23        | -2.5       | -2.1       | -4.0              | -8.6        | -6.2        |
| อิเล็กทรอนิกส์  | 10.31        | 25.3       | 14.9       | -11.0             | 14.6        | 2.2         |
| ปิโตรเลียม      | 9.48         | 1.2        | 2.7        | -0.7              | 9.6         | 4.3         |
| ยานยนต์         | 6.85         | 4.0        | 14.8       | -40.0             | -5.9        | -23.3       |
| อาหาร           | 6.82         | 4.5        | 3.1        | -3.7              | 4.5         | -0.3        |
| เครื่องพิมพ์    | 5.11         | 3.3        | 2.9        | -7.1              | -10.3       | -8.7        |
| เครื่องใช้ไฟฟ้า | 5.05         | 6.0        | 4.9        | -27.7             | 1.2         | -14.6       |
| เครื่องหนัง     | 2.79         | 22.7       | -68.9      | -25.7             | -5.9        | -16.8       |
| ผลิตภัณฑ์เคมี   | 2.36         | 7.4        | -6.1       | -4.6              | 14.0        | 4.1         |
| ผลิตภัณฑ์เหล็ก  | 2.21         | -2.3       | -9.8       | -35.2             | 24.2        | -11.0       |
| วัสดุก่อสร้าง   | 1.84         | -3.6       | -8.6       | -9.2              | 2.5         | -3.6        |
| อื่นๆ           | 10.62        | 1.8        | -4.9       | -9.0              | -1.3        | -5.2        |
| <b>รวม *</b>    | <b>75.68</b> | <b>8.2</b> | <b>5.3</b> | <b>-14.0</b>      | <b>4.0</b>  | <b>-5.1</b> |

หมายเหตุ: \* ครอบคลุมสินค้า 76 รายการ คิดเป็นร้อยละ 75.7 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม  
P เป็นข้อมูลเบื้องต้น  
ที่มา: การสอบถามผู้ประกอบการ



**อัตราการใช้กำลังการผลิต\***  
(หน่วย : ร้อยละ)

| อุตสาหกรรม      | เฉลี่ยปี 2538-2539 | 2550        | 2551        | 2552 *      |             |             |
|-----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                 |                    |             |             | ครึ่งปีแรก  | ครึ่งปีหลัง | ทั้งปี      |
| อิเล็กทรอนิกส์  | 77.1               | 76.1        | 67.2        | 52.7        | 69.5        | 61.3        |
| ปิโตรเลียม      | 88.6               | 83.5        | 81.7        | 79.4        | 77.2        | 78.3        |
| ยานยนต์         | 74.7               | 73.3        | 75.1        | 43.5        | 63.9        | 53.7        |
| เครื่องพิมพ์    | 69.0               | 73.2        | 74.3        | 68.2        | 61.6        | 64.8        |
| เครื่องใช้ไฟฟ้า | 87.1               | 70.2        | 61.6        | 47.8        | 58.4        | 53.2        |
| อาหาร           | 40.4               | 58.2        | 60.5        | 67.8        | 53.4        | 60.6        |
| เครื่องหนัง     | -                  | 53.4        | 25.8        | 25.3        | 26.1        | 25.7        |
| ผลิตภัณฑ์เคมี   | 91.4               | 95.9        | 88.4        | 85.2        | 89.8        | 87.5        |
| ผลิตภัณฑ์เหล็ก  | 58.1               | 55.4        | 50.7        | 38.6        | 50.5        | 44.6        |
| วัสดุก่อสร้าง   | 87.9               | 78.4        | 73.3        | 67.2        | 69.7        | 68.4        |
| กระดาษ          | 77.6               | 90.8        | 81.0        | 74.0        | 81.0        | 77.5        |
| ผลิตภัณฑ์ยาง    | 73.1               | 61.0        | 60.5        | 51.3        | 56.6        | 53.9        |
| อื่นๆ           | 81.8               | 61.3        | 55.5        | 50.5        | 53.1        | 51.8        |
| <b>รวม *</b>    | <b>76.7</b>        | <b>72.5</b> | <b>67.6</b> | <b>58.2</b> | <b>64.9</b> | <b>61.0</b> |

หมายเหตุ: \* ครอบคลุมสินค้า 69 รายการ คิดเป็นร้อยละ 59.1 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรม  
P เป็นข้อมูลเบื้องต้น  
ที่มา: การสอบถามผู้ประกอบการ

ในปี 2552 การผลิตภาคอุตสาหกรรม (ตามรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) หดตัวร้อยละ 5.1 จากปีก่อนใกล้เคียงกับดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index: MPI)<sup>1/</sup> หดตัวร้อยละ 5.1 จากระยะเดียวกันปีก่อน การผลิตหดตัวมากในเกือบทุกอุตสาหกรรม ยกเว้น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ปิโตรเลียม และผลิตภัณฑ์เคมี เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี อุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศลดลงมาก จากวิกฤตเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ดี ในครึ่งหลังของปี 2552 ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น โดยหดตัวลดลงตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ทำให้ในครึ่งหลังของปี 2552 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวดีขึ้น และเป็นการผลิตเพิ่มขึ้นในเกือบทุกอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อการส่งออก (ส่งออกมากกว่าร้อยละ 60) ตามการผลิต Hard Disk Drive, Integrated Circuits (IC) และเครื่องรับโทรทัศน์ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และความต้องการในประเทศเพิ่มขึ้น รวมทั้งการผลิตเพื่อชดเชยสต็อกที่ลดลงมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 แนวโน้มการผลิตภาคอุตสาหกรรมในปี 2553 คาดว่าขยายตัวดีต่อเนื่อง ตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ปิโตรเลียม ยานยนต์ และเหล็ก

สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 61.0 ลดลงจากร้อยละ 67.6 ในปี 2551 โดยไตรมาสแรกของปี อัตราการใช้

<sup>1/</sup> ครอบคลุมอุตสาหกรรมร้อยละ 75.7 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

กำลังการผลิตปรับลดลงหลายอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตในไตรมาสที่ 4 ของปีอยู่ที่ร้อยละ 66.0 เป็นอัตราการใช้กำลังผลิตที่ใกล้เคียงกับระดับก่อนวิกฤตการณ์เศรษฐกิจโลก

รายละเอียดการผลิตและการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมที่สำคัญ มีดังนี้

**หมวดสิ่งทอ** การผลิตหดตัวต่อเนื่องจากปีก่อน ตามการผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปเป็นสำคัญ เนื่องจากอุปสงค์จากต่างประเทศลดลง โดยเฉพาะตลาดสหรัฐอเมริกา ซึ่งผู้ประกอบการปรับตัวโดยขยายตลาดส่งออกไปสหภาพยุโรปทดแทน อย่างไรก็ตาม การผลิตเส้นใยประดิษฐ์ ปรับดีขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องไตรมาสที่ 3 และขยายตัวมากในไตรมาสที่ 4 ตามการขยายตัวของอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

**หมวดยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง** การผลิตหดตัวมากจากปีก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากอุปสงค์จากต่างประเทศลดลงมาก ทำให้การผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกหดตัวมากและมากกว่าการผลิตรถยนต์เพื่อจำหน่ายในประเทศ อย่างไรก็ตาม การผลิตในหมวดยานยนต์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ตามอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้การผลิตขยายตัวดีขึ้นทั้งกลุ่มรถยนต์นั่ง และรถยนต์พาณิชย์ และอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 43.5 ในช่วงครึ่งปีแรกเป็นร้อยละ 63.9 ในช่วงครึ่งหลังของปี

**หมวดอาหาร** การผลิตลดลงมากในช่วงครึ่งปีแรก ตามการผลิตอาหารทะเลแช่แข็ง และสับปะรดกระป๋อง เนื่องจากอุปสงค์ลดลง และการขาดแคลนวัตถุดิบ อย่างไรก็ตาม การผลิตปรับตัวขึ้นในช่วงปลายปี ตามการผลิตอาหารทะเลกระป๋อง เนื่องจากอุปสงค์เพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ราคาที่ปรับลดลงตามราคาวัตถุดิบ สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้อยู่ที่ร้อยละ 60.6 ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ร้อยละ 60.5

**หมวดเครื่องดื่ม** การผลิตหดตัวจากปีก่อน โดยการผลิตเบียร์และสุราลดลงมาก เนื่องจากอุปสงค์หดตัว ตามภาวะเศรษฐกิจถดถอยและการปรับขึ้นราคาขายปลีกเบียร์และสุรา ภายหลังทางการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต เครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2552 ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้อยู่ที่ร้อยละ 64.8 ลดลงจากร้อยละ 74.3 ในปีก่อน

**หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า** การผลิตหดตัวมากจากปีก่อน ตามการลดลงของอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวในทุกผลิตภัณฑ์ ที่สำคัญ ได้แก่ เครื่องรับโทรทัศน์ เครื่องปรับอากาศ ตู้เย็น และเครื่องซักผ้า อย่างไรก็ตาม การผลิตกลับมาขยายตัวได้ในไตรมาสที่ 4 โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องรับโทรทัศน์ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลทั้งในประเทศและต่างประเทศ และการแข่งขันฟุตบอลโลกที่จะมีขึ้นในช่วงกลางปี 2553 ทำให้ผู้ประกอบการเครื่องรับโทรทัศน์เริ่มขยายกำลังการผลิตในช่วงปลายปีเพื่อรองรับอุปสงค์ที่คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้ลดลงจากร้อยละ 61.6 ในปีก่อนเหลือร้อยละ 53.2

**หมวดผลิตภัณฑ์เหล็กและหมวดวัสดุก่อสร้าง** การผลิตลดลงต่อเนื่องจากปีก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากอุปสงค์ลดลง ตามการชะลอตัวของภาคก่อสร้าง และอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมทั้งการชะลอตัวของการลงทุนขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม ในไตรมาส 4 การผลิตผลิตภัณฑ์เหล็กแผ่นรีดร้อนรีดเย็นเริ่มขยายตัว ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้ลดลงจากร้อยละ 50.7 และ 73.3 ในปีก่อนเหลือร้อยละ 44.6 และ 68.4 ตามลำดับ

**หมวดอิเล็กทรอนิกส์** การผลิตชะลอลงมากจากปีก่อน โดยในไตรมาสที่ 1 การผลิตหดตัวมาก โดยเฉพาะ Integrated Circuits (IC) และ Hard Disk Drive ตามอุปสงค์จากต่างประเทศที่ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม การผลิตได้เริ่มขยายตัวในไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องไตรมาสที่ 3 และขยายตัวมากในไตรมาสที่ 4 ซึ่งระดับการผลิตสูงมากเป็นประวัติการณ์ ตามการขยายตัวของสินค้าในกลุ่ม Personal Computer (PC) และ Non - PC เช่น สินค้าอิเล็กทรอนิกส์กล้องถ่ายรูป และกล้องวงจรปิด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และพฤติกรรมการใช้งานของผู้บริโภคที่นิยมดิจิทัลคอนเทนต์มากขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการในกลุ่มนี้เริ่มขยายการลงทุน เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต โดยที่อัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมอยู่ที่ร้อยละ 61.3 ลดลงจากร้อยละ 67.2 ในปีก่อน

**หมวดปิโตรเลียม** การผลิตขยายตัวจากปีก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ตามอุปสงค์ในประเทศที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากราคาน้ำมันปรับลดลงมาก โดยราคาน้ำมันดิบดูไบ

เฉลี่ยลดลงจาก 94.18 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปี 2551 เหลือ 61.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในปี 2552 ประกอบกับผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการขยายกำลังการผลิตในช่วงต้นปี เพื่อรองรับอุปสงค์ในประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้ลดลงจากร้อยละ 81.7 ในปีก่อนเหลือร้อยละ 78.3

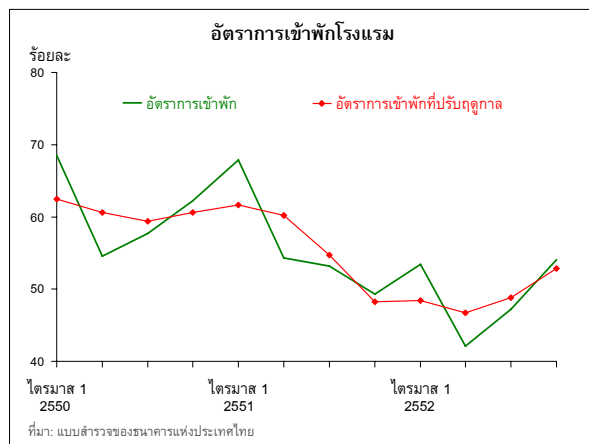
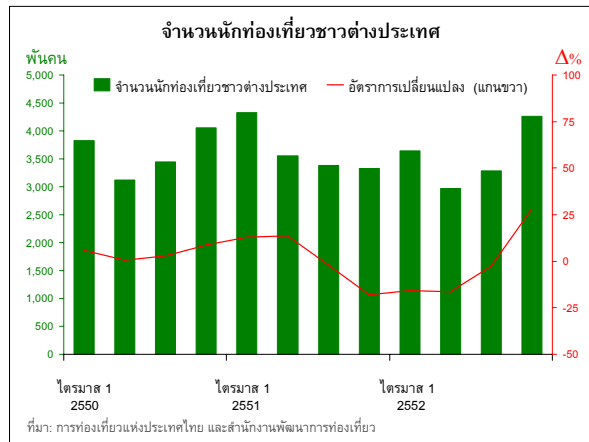
**หมวดผลิตภัณฑ์เคมี** การผลิตขยายตัวจากปีก่อนเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากผู้ประกอบการปิโตรเคมีขึ้นต้นบางรายขยายกำลังการผลิตในไตรมาสที่ 1 เพื่อรองรับอุปสงค์ในประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตในอุตสาหกรรมนี้อยู่ที่ร้อยละ 87.5 ลดลงจากร้อยละ 88.4 ในปีก่อน

**หมวดยางและผลิตภัณฑ์ยาง** การผลิตลดลงมากในช่วงครึ่งปีแรก และปรับตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง ตามการผลิตเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ส่วนการผลิตถุงมือยางขยายตัวดีตามความต้องการในกิจการสาธารณสุข ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 51.3 ในช่วงครึ่งปีแรกเป็นร้อยละ 56.6 ในช่วงครึ่งหลังของปี

**หมวดกระดาษ** การผลิตลดลงเล็กน้อยในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ตามการลดลงของอุปสงค์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การผลิตปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 และขยายตัวมากในไตรมาสที่ 4 โดยเฉพาะการผลิตกระดาษกราฟเพื่อใช้เป็นบรรจุภัณฑ์สำหรับการส่งออก สอดคล้องกับการส่งออกที่เริ่มปรับตัวขึ้นในช่วงปลายปี ด้านอัตราการใช้กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมนี้ลดลงจากร้อยละ 81.0 ในปีก่อนเหลือร้อยละ 77.5

## 2.3 ภาคบริการ

### 2.3.1 ภาคการท่องเที่ยวและโรงแรม



#### โครงสร้างนักท่องเที่ยวจำแนกตามเชื้อชาติของนักท่องเที่ยว

| ประเทศ         | อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) |             | ส่วนแบ่งตลาด(%) |             |
|----------------|-------------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                | ทั้งปี 2551             | ทั้งปี 2552 | ทั้งปี 2551     | ทั้งปี 2552 |
| เอเชียตะวันออก | -0.1                    | -6.9        | 52.1            | 50.0        |
| - มาเลเซีย     | 17.3                    | -2.6        | 12.4            | 12.4        |
| - จีน          | -8.9                    | -5.9        | 5.7             | 5.5         |
| - ญี่ปุ่น      | -9.7                    | -12.9       | 7.9             | 7.1         |
| - เกาหลี       | -17.9                   | -30.5       | 6.1             | 4.4         |
| ยุโรป          | 2.1                     | 1.9         | 27.3            | 28.7        |
| อเมริกา        | -1.7                    | -5.9        | 6.2             | 6.0         |
| เอเชียใต้      | 0.3                     | 16.2        | 4.9             | 5.8         |
| โอเชียเนีย     | 4.2                     | -7.4        | 5.5             | 5.2         |
| ตะวันออกกลาง   | 6.4                     | 4.2         | 3.2             | 3.4         |
| แอฟริกา        | -0.8                    | -5.5        | 0.8             | 0.8         |

ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย และ สำนักงานพัฒนาการท่องเที่ยว

ธุรกิจการท่องเที่ยวและโรงแรม ในปี 2552 นักท่องเที่ยวต่างประเทศมีจำนวน 14.1 ล้านคน หดตัวร้อยละ 3.0 จากปีก่อนหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของปี จำนวนนักท่องเที่ยวหดตัวค่อนข้างมากต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2551 ตามภาวะเศรษฐกิจโลก ประกอบกับเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองที่ทวีความรุนแรงในเดือนเมษายน และการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่ 2009 ในหลายประเทศรวมถึงประเทศไทยในช่วงกลางปี แต่ในช่วงครึ่งหลังของปี จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามเศรษฐกิจของประเทศที่เป็นตลาดนักท่องเที่ยวหลักของไทยเริ่มฟื้นตัว ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศในช่วงครึ่งหลังของปีกลับมาขยายตัวร้อยละ 12.4 อย่างไรก็ตาม รายได้จากการท่องเที่ยวในปี 2552 มีมูลค่า 543.8 พันล้านบาท หดตัวร้อยละ 9.8 จากปีก่อนหน้า

โครงสร้างนักท่องเที่ยวต่างประเทศ จำแนกตามสัญชาติของปี 2552 ใกล้เคียงกับปีก่อน โดยนักท่องเที่ยวจากกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกยังเป็นกลุ่มที่มีสัดส่วนสูงสุด คือ ร้อยละ 50.0 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศทั้งหมด ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย จากการลดลงของนักท่องเที่ยวจากญี่ปุ่นและเกาหลี เป็นสำคัญ เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อปัจจัยความไม่สงบภายในประเทศ ประกอบกับเศรษฐกิจของประเทศดังกล่าวยังฟื้นตัวน้อยกว่าประเทศอื่นๆ

จำนวนนักท่องเที่ยวยุโรปในช่วงครึ่งแรกของปีหดตัวต่อเนื่องจากปลายปีก่อน เนื่องจากปัญหาความไม่สงบภายในประเทศ แต่ในครึ่งหลังของปีปรับตัวขึ้นจากการจัดกิจกรรม Road Show เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศของภาครัฐ และเอกชน ขณะที่นักท่องเที่ยวจากสหรัฐอเมริกา มีสัดส่วนต่ำกว่าปีก่อนเล็กน้อยตามภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา

อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจากเอเชียใต้ โดยเฉพาะอินเดียและตะวันออกกลางซึ่งเป็นกลุ่มตลาดเป้าหมายใหม่ขยายตัวชัดเจนในปีนี ตามภาวะเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวได้ท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจโลก

อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยทั่วประเทศ ในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 49.2 ลดลงจากร้อยละ 56.2 ในปีก่อน โดยอัตราการเข้าพักในช่วงครึ่งแรกของปีอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤตในปี 2550 (ร้อยละ 60.8) แต่ได้ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ทั้งนี้ อัตราการเข้าพักที่ยังอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขยายจำนวนห้องพักโรงแรม โดยเฉพาะในภาคกลาง เพื่อรองรับอุปสงค์การท่องเที่ยว หลังจากที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขยายตัวสูงในปี 2550 ส่วนราคาห้องพักโดยเฉลี่ยในปี 2552 หดตัวร้อยละ 6.5 จากการที่ผู้ประกอบการ

โรงแรมปรับลดราคาห้องพักลงเพื่อจูงใจนักท่องเที่ยวในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ แนวโน้มการท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายปี ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวจากภูมิภาคเอเชีย อาจส่งผลให้รายได้จากการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากนักท่องเที่ยวจากภูมิภาคเอเชียเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่ำกว่านักท่องเที่ยวในภูมิภาคอื่น และยังเป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อปัจจัยความไม่สงบภายในประเทศค่อนข้างมาก ดังนั้น การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจึงยังมีความเปราะบาง ซึ่งต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งภาครัฐบาลและเอกชนที่เกี่ยวข้อง ร่วมกันส่งเสริมการท่องเที่ยวไทยในระยะต่อไป

เครื่องชี้ภาวะการท่องเที่ยวและโรงแรม

|                                             | 2551<br>ทั้งปี | 2552 <sup>P</sup> |          |          |          |          |
|---------------------------------------------|----------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|
|                                             |                | ทั้งปี            | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| 1. จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ (ล้านคน) | 14.6           | 14.1              | 3.6      | 3.0      | 3.3      | 4.3      |
| $\Delta\%$                                  | 0.8            | -3.0              | -15.7    | -16.5    | -2.8     | 27.9     |
| 2. รายได้จากการท่องเที่ยว (พันล้านบาท)      | 603.2          | 543.8             | 152.8    | 96.7     | 119.3    | 175.1    |
| 3. อัตราเข้าพักโรงแรม (ร้อยละ)              | 56.2           | 49.2              | 53.4     | 42.1     | 47.2     | 54.1     |
| 4. ราคาห้องพัก (บาทต่อคืน)                  | 1,516          | 1,418             | 1,629    | 1,343    | 1,298    | 1,401    |

หมายเหตุ: P = ข้อมูลเบื้องต้น

$\Delta\%$  คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

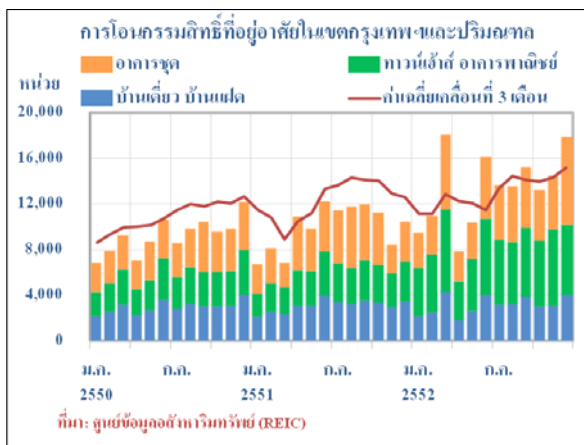
ที่มา: การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย, สำนักงานพัฒนาการท่องเที่ยว, และธนาคารแห่งประเทศไทย

ทีมวิเคราะห์ตลาดการเงิน

โทร. 0-2283-5636

### 2.3.2 ภาคอสังหาริมทรัพย์

**ตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมในปี 2552** ขยายตัวจากปี 2551 แม้จะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ และปัญหาเสถียรภาพทางการเมืองในช่วงครึ่งแรกของปี แต่ตลาดค่อยๆฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม ความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและผู้ประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้น รวมทั้งมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ของรัฐ โดยเฉพาะมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับผู้มีบ้านหลังแรกที่สูงสุดลงในเดือนธันวาคม 2552 อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง และการแข่งขันปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินต่างๆ



**อุปสงค์**ของตลาดอสังหาริมทรัพย์โดยรวมของปี 2552 ขยายตัวจากปีก่อน สะท้อนจากจำนวนการจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ขยายตัวร้อยละ 9.6 โดยในช่วงไตรมาสแรกของปีขยายตัวมากเทียบกับระยะเวลาเดียวกันปีก่อน จากการเร่งจดทะเบียนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยจากความไม่แน่นอนของการต่ออายุมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ของภาครัฐที่จะสิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2552 ในช่วงไตรมาสที่ 2 อุปสงค์ตลาดอสังหาริมทรัพย์หดตัวตามการหดตัวของเศรษฐกิจไทยที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลกและความไม่แน่นอนทาง

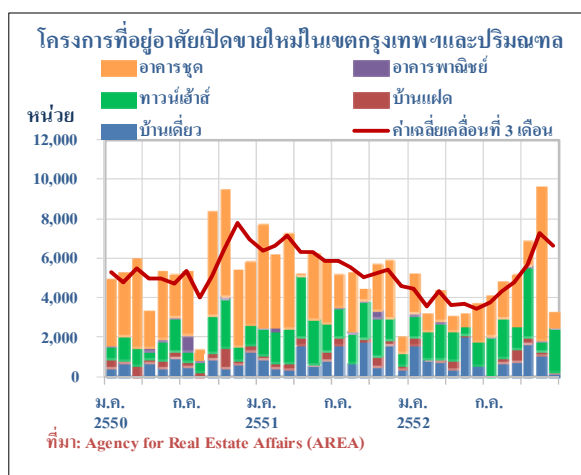
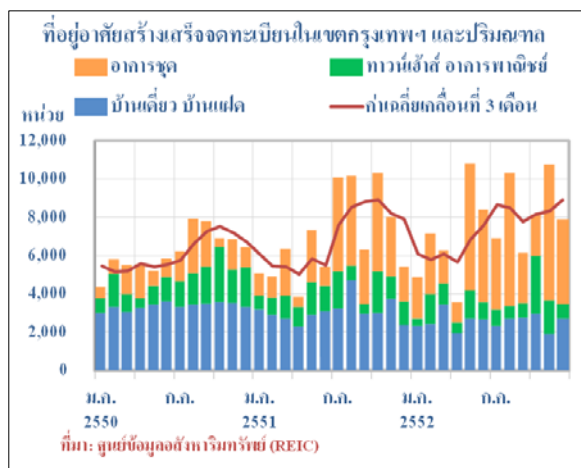
การเมือง อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ค่อยๆฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี

การจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลส่วนใหญ่กระจุกตัวในที่อยู่อาศัยประเภทอาคารชุด ร้อยละ 34.9 รองลงมาคือ ทาวน์เฮ้าส์ และบ้านเดี่ยว ร้อยละ 32.1 และ 20.6 ตามลำดับ ราคาเฉลี่ยของทาวน์เฮ้าส์และอาคารชุดที่จดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2552 มีราคาเฉลี่ย 1.8–1.9 ล้านบาท ขณะที่ราคาเฉลี่ยบ้านเดี่ยวอยู่ที่ 3.4 ล้านบาท สำหรับอัตราการขายอาคารชุดเฉลี่ย<sup>1/</sup> ปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 68.2 สูงกว่าทาวน์เฮ้าส์และบ้านเดี่ยวที่อยู่ที่ร้อยละ 34.6 และ 27.8 ตามลำดับ ส่วนหนึ่งเนื่องจากมีความต้องการอาคารชุดเพื่อการลงทุนจากอัตราผลตอบแทนที่ดี<sup>2/</sup>

ในปี 2553 คาดว่าอุปสงค์โดยรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์จะขยายตัวใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยประเภททาวน์เฮ้าส์ระดับล่าง จากนโยบายส่งเสริมการลงทุนของรัฐ และอาคารชุดระดับล่างและระดับกลาง จากความต้องการที่อยู่อาศัยของผู้บริโภคในตลาดส่วนนี้ที่ยังมีอยู่มาก รวมทั้งความต้องการของนักลงทุนรายย่อยทั้งชาวไทยและต่างชาติ เนื่องจากราคาอาคารชุดในประเทศไทยยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับราคาในตลาดอื่นๆ

<sup>1/</sup> คำนวณโดยใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน

<sup>2/</sup> สัดส่วนของผู้ซื้ออาคารชุดที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการอยู่อาศัย คิดเป็นประมาณร้อยละ 60 เพื่อการลงทุน คิดเป็นประมาณร้อยละ 20 และเพื่อการเก็งกำไร คิดเป็นประมาณร้อยละ 20 โดยอัตราผลตอบแทนของการลงทุนอยู่ที่ระดับร้อยละ 5-7 (จากการสอบถามผู้ประกอบการในไตรมาสที่ 4 ปี 2552)



อุปทานโดยรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์ของปี 2552 ขยายตัวจากปีก่อนร้อยละ 9.5 สะท้อนจากที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล (หากไม่รวมบ้านเอื้ออาทรประเภทอาคารชุด<sup>3/</sup> อุปทานโดยรวมขยายตัวเพียงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ร้อยละ 1.6) โดยที่อยู่อาศัยประเภทอาคารชุดขยายตัวถึงร้อยละ 47.3 และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.1 ของจำนวนที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนทั้งหมด ซึ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่หลังวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540

<sup>3/</sup> ที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ปี 2551 และ ปี 2552 มีจำนวน 83,065 และ 90,971 หน่วย ตามลำดับ ในจำนวนนี้หากไม่รวมบ้านเอื้ออาทรประเภทอาคารชุด จำนวน 7,720 หน่วย ในปี 2551 และ จำนวน 14,432 หน่วย ในปี 2552 ที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล จะมีจำนวน 75,345 หน่วย และ 76,539 หน่วย ตามลำดับ

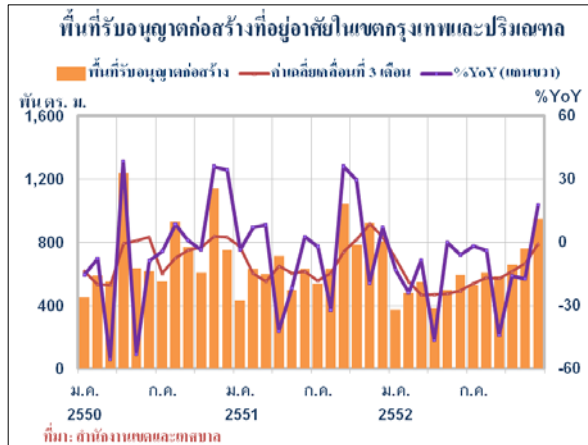
จากการก่อสร้างเสร็จของโครงการอาคารชุดที่ได้เปิดตัวโครงการในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งโดยทั่วไปจะใช้เวลาในการก่อสร้างทั้งสิ้นประมาณ 2-3 ปี ทำให้เกิดการเปลี่ยนโครงสร้างด้านอุปทานจากเดิมที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มบ้านเดี่ยวและบ้านแฝด

อุปทานใหม่โดยรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์หดตัวจากปีก่อน สะท้อนจากจำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่<sup>4/</sup> ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่หดตัวร้อยละ 15.0 โดยครึ่งปีแรกหดตัวถึงร้อยละ 40.0 เทียบกับช่วงระยะเดียวกันปีก่อน และหดตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.9 ในไตรมาสที่ 3 ตามการอ่อนตัวของอุปสงค์และความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับสถาบันการเงินเข้มงวดในการให้สินเชื่อแก่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ แต่กลับมาขยายตัวร้อยละ 44.9 ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2552 ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในปัจจุบันที่กลับมาอยู่ในระดับความเชื่อมั่นอีกครั้งหนึ่งตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ต่อเนื่องถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 ซึ่งอยู่ที่ 57.8<sup>5/</sup> สูงสุดเป็นประวัติการณ์ตั้งแต่เริ่มทำดัชนีนี้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2550

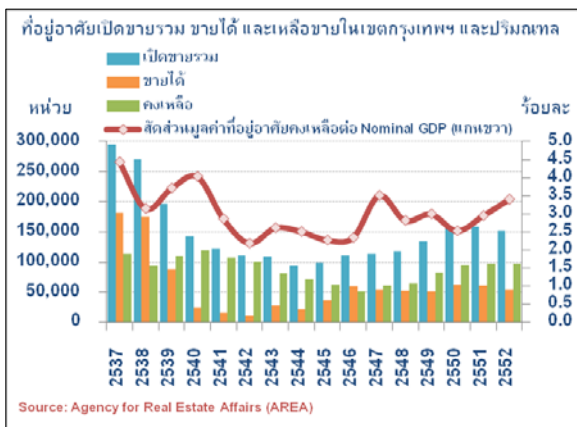
ทั้งนี้ การฟื้นตัวของจำนวนโครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในครึ่งหลังของปี 2552 มาจากการเปิดตัวของอาคารชุดในทำเลที่ใกล้กับระบบขนส่งขนาดใหญ่และสาธารณูปโภค เช่น รถไฟฟ้าและทางด่วน เป็นสำคัญ

<sup>4/</sup> ข้อมูลจากการสำรวจของบริษัท Agency for Real Estate Affairs (AREA) การสำรวจครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑล คิดเป็นร้อยละ 70 ของอสังหาริมทรัพย์ทั่วประเทศ

<sup>5/</sup> ข้อมูลจากการสำรวจของศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ (REIC)



ในปี 2553 คาดว่า อุปทานโดยรวมของตลาดอสังหาริมทรัพย์จะหดตัวเล็กน้อย สะท้อนจากพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัยในเขตเทศบาลของกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่หดตัวร้อยละ 15.4 ในปี 2552 เทียบกับหดตัวร้อยละ 6.8 ในปี 2551 แต่แนวโน้มการก่อสร้างอาคารชุดคาดว่าจะยังคงขยายตัวตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป อาทิ การมีบ้านหลังที่สองเพื่อความสะดวกและประหยัดค่าใช้จ่ายในการเดินทาง



### ยอดที่อยู่อาศัยเหลือขายสะสม ณ สิ้นปี

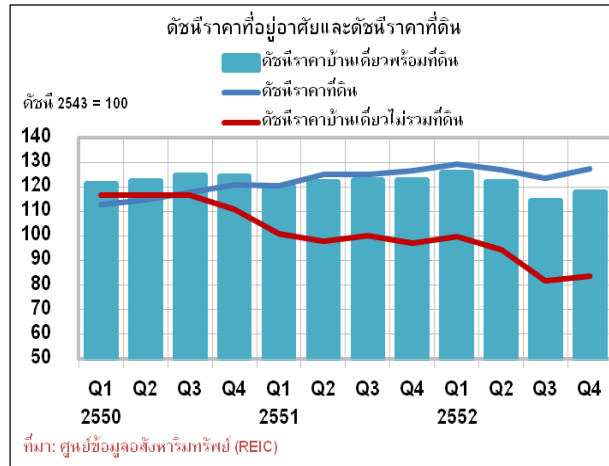
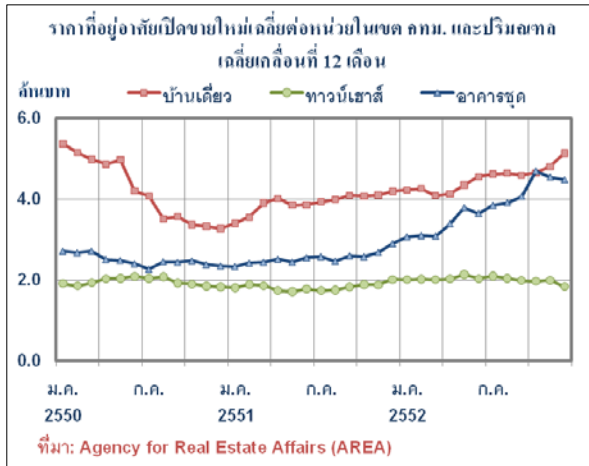
**2552** พบว่าทรงตัวอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ 97,442 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 82 จากที่เคยสูงสุด 118,979 หน่วย ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ซึ่งหากรวมที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ รวมถึงโครงการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในปี 2553 อาจก่อให้เกิดปัญหาอุปทานล้นเกินในภาคอสังหาริมทรัพย์บางกลุ่มในระยะต่อไปได้

### การเงินภาคอสังหาริมทรัพย์ในปี 2552

ยอดคงค้างสินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่า 1,342 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 4.0 จากปีก่อน และคิดเป็นร้อยละ 17.6 ของสินเชื่อทั้งหมดของสถาบันการเงิน แยกเป็นสินเชื่อบุคคลเพื่ออสังหาริมทรัพย์มีมูลค่า 961.8 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 10.2 จากปีก่อน ขณะที่สินเชื่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่า 380.2 พันล้านบาท หดตัวร้อยละ 8.8 จากปีก่อน ทั้งนี้สัดส่วนยอดสินเชื่อคงค้างภาคอสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดต่อ GDP ณ ไตรมาสที่ 4 ปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 14.8 เทียบกับที่เคยอยู่สูงสุดในช่วงปีวิกฤตการเงินปี 2540 ที่ร้อยละ 20

ในปี 2552 สัดส่วน Loan to Value Ratio (LTV)<sup>6/</sup> ของสินเชื่อบุคคลเพื่ออสังหาริมทรัพย์ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 81.3 ลดลงเล็กน้อยจากระดับร้อยละ 83.9 ในปี 2551 สะท้อนถึงความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อด้านอสังหาริมทรัพย์ของสถาบันการเงิน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่ใช้ในการผ่อนชำระค่างวดของลูกค้านปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 6.2 ลดลงจากปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 6.7

<sup>6/</sup> คำนวณจากฐานข้อมูลสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกัน จากธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศจำนวน 17 แห่ง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2552



ในปี 2552 ราคาที่อยู่อาศัยเฉลี่ยต่อหน่วย<sup>77</sup> ของโครงการอสังหาริมทรัพย์ระดับกลางและระดับบนที่เปิดขายใหม่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลประเภทบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และ 10.3 ตามลำดับ ส่วนอาคารชุดปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 49.5 ตามการเพิ่มขึ้นของราคาที่ดินในเขตเมืองชั้นใน

ในปี 2553 คาดว่าราคาที่ดินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ราคาที่อยู่อาศัยเฉลี่ยจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากราคาวัสดุตกแต่งภายในลดลงจากสินค้าที่นำเข้าจากจีน รวมทั้งมีอุปทานประเภทอาคารชุดและทาวน์เฮาส์ระดับราคาไม่เกิน 1 ล้านบาท ทั้งจากโครงการขอรับการส่งเสริมการลงทุน และโครงการเอื้ออาทร ที่จะออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมาก

สำหรับราคาที่อยู่อาศัยพร้อมที่ดินของบ้านระดับกลางและระดับล่าง<sup>8/</sup> มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน<sup>9/</sup> มองไปข้างหน้าโอกาสที่จะเกิดภาวะฟองสบู่ (Bubble) หรือราคาที่อยู่อาศัยที่สูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐานที่แท้จริง ในภาคอสังหาริมทรัพย์ของไทยยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังของสถาบันการเงิน ทำให้ปัจจัยเร่งความเสี่ยงภาวะฟองสบู่จากด้านสินเชื่อมีค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ดี ภาวะการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นระยะเวลานาน ประกอบกับเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะฟื้นตัว อาจเพิ่มโอกาสการเกิดภาวะฟองสบู่ในภาคอสังหาริมทรัพย์ได้

ทีมวิเคราะห์สันทเศรษฐกิจ  
โทร. 0-2283-5646

<sup>77</sup> ข้อมูลจากการสำรวจของบริษัท Agency for Real Estate Affair (AREA) การสำรวจครอบคลุมพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล คิดเป็นร้อยละ 70 ของอสังหาริมทรัพย์ทั่วประเทศ

<sup>8/</sup> ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮาส์คำนวณจากข้อมูลสินเชื่อ Mortgage Loan ปล่อยใหม่จาก ธอส. ด้วย Hedonic Method ซึ่งเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตัวบ้านกับคุณลักษณะต่างๆ ของบ้าน ได้แก่ จำนวนชั้น พื้นที่ใช้สอย อายุบ้าน และสาธารณูปโภค ขณะที่ดัชนีราคาที่ดินคำนวณจาก Median Price โดยการถ่วงน้ำหนักที่ตามขนาดของที่ดินในแต่ละเขต ส่วนดัชนีราคาที่อยู่อาศัยพร้อมที่ดินคำนวณจากการถ่วงน้ำหนักของดัชนีราคาที่อยู่อาศัยแต่ละประเภทและดัชนีราคาที่ดิน โดยสัดส่วนน้ำหนักบ้านเดี่ยวต่อที่ดิน เท่ากับ 40:60 และทาวน์เฮาส์ต่อที่ดิน เท่ากับ 45:55

<sup>9/</sup> ราคาที่อยู่อาศัยไม่รวมที่ดินของปี 2552 มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน เป็นผลจากต้นทุนการก่อสร้างที่ลดลงจากเทคโนโลยีการก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เช่น การก่อสร้างแบบ Prefabrication ประกอบกับการนำเข้าวัสดุก่อสร้างจากประเทศจีน

## เครื่องใช้ภาวะอสังหาริมทรัพย์

|                                                                          | 2551           | 2552           | 2552           |                |                |                    |                    |                |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|
|                                                                          |                |                | ครึ่งปีแรก     | ครึ่งปีหลัง    | ไตรมาส 1       | ไตรมาส 2           | ไตรมาส 3           | ไตรมาส 4       |
| <b>1. เครื่องใช้ด้านอุปสงค์</b>                                          |                |                |                |                |                |                    |                    |                |
| <b>1.1 การจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์อสังหาริมทรัพย์</b>                      | <b>146,451</b> | <b>160,563</b> | <b>72,782</b>  | <b>87,781</b>  | <b>38,454</b>  | <b>34,328</b>      | <b>42,297</b>      | <b>45,484</b>  |
| ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (หน่วย: แปลง, REIC)                         | (8.2)          | (9.6)          | (9.3)          | (9.9)          | (43.9)         | (-13.9)            | (0.2)              | (20.8)         |
| - บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด (หน่วย: แปลง)                                     | 36,948         | 37,663         | 17,292         | 20,371         | 8,847          | 8,445              | 10,266             | 10,105         |
| - ทาวน์เฮาส์และอาคารพาณิชย์ (หน่วย: แปลง)                                | 63,688         | 66,793         | 31,135         | 35,658         | 16,574         | 14,561             | 17,097             | 18,561         |
| - อาคารชุด (หน่วย: แปลง)                                                 | 45,815         | 56,107         | 24,355         | 31,752         | 13,033         | 11,322             | 14,934             | 16,818         |
| <b>1.2 รายการซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศ</b>                 | <b>903,614</b> | <b>920,941</b> | <b>437,752</b> | <b>483,189</b> | <b>222,558</b> | <b>215,194</b>     | <b>236,283</b>     | <b>246,906</b> |
| (หน่วย: จำนวน, กรมที่ดิน)                                                | (7.2)          | (1.9)          | (-2.6)         | (6.4)          | (9.1)          | (-12.4)            | (1.2)              | (11.9)         |
| - เฉพาะในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล                                      | 237,661        | 243,594        | 108,377        | 135,217        | 56,361         | 52,016             | 64,468             | 70,749         |
| (หน่วย: รายการ)                                                          | (7.6)          | (2.5)          | (0.6)          | (4.0)          | (27.8)         | (-18.2)            | (-4.9)             | (13.8)         |
| <b>1.3 มูลค่าการซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศ<sup>1/</sup></b> | <b>709,148</b> | <b>661,196</b> | <b>306,236</b> | <b>354,960</b> | <b>154,921</b> | <b>151,315</b>     | <b>181,406</b>     | <b>173,554</b> |
| (หน่วย: ล้านบาท, กรมที่ดิน)                                              | (19.1)         | (-6.8)         | (-4.4)         | (-8.7)         | (14.0)         | (-18.0)            | (-6.6)             | (-10.7)        |
| <b>1.4 อัตราการขาย<sup>2/</sup> - 3 mma</b> (หน่วย: ร้อยละ, AREA)        |                |                |                |                |                |                    |                    |                |
| - บ้านเดี่ยว (หน่วย: ร้อยละ, AREA)                                       | 26.7           | 27.8           | 29.5           | 26.1           | 30.4           | 28.5               | 28.9               | 23.2           |
| - ทาวน์เฮาส์ (หน่วย: ร้อยละ, AREA)                                       | 29.0           | 34.6           | 45.9           | 23.3           | 44.4           | 47.4               | 27.3               | 19.2           |
| - อาคารชุด (หน่วย: ร้อยละ, AREA)                                         | 57.1           | 68.2           | 65.1           | 71.3           | 54.3           | 75.8               | 70.4               | 72.2           |
| <b>2. เครื่องใช้ด้านอุปทาน</b>                                           |                |                |                |                |                |                    |                    |                |
| <b>2.1 โครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในเขต</b>                           | <b>67,732</b>  | <b>57,600</b>  | <b>23,337</b>  | <b>34,263</b>  | <b>13,007</b>  | <b>10,330</b>      | <b>14,356</b>      | <b>19,907</b>  |
| กรุงเทพมหานครและปริมณฑล (หน่วย: ยูนิต, AREA)                             | (1.7)          | (-15.0)        | (-40.0)        | (18.9)         | (-39.1)        | (-41.2)            | (-4.9)             | (44.9)         |
| - บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด (หน่วย: ยูนิต)                                    | 15,061         | 13,822         | 7,546          | 6,276          | 3,893          | 3,653              | 2,643              | 3,633          |
| - ทาวน์เฮาส์และอาคารพาณิชย์ (หน่วย: ยูนิต)                               | 21,349         | 19,785         | 8,060          | 11,725         | 4,772          | 3,288              | 5,186              | 6,539          |
| - อาคารชุด (หน่วย: ยูนิต)                                                | 31,322         | 23,993         | 7,731          | 16,262         | 4,342          | 3,389              | 6,527              | 9,735          |
| <b>2.2 ที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล</b>   | <b>83,065</b>  | <b>90,971</b>  | <b>40,958</b>  | <b>50,013</b>  | <b>18,244</b>  | <b>22,714</b>      | <b>23,295</b>      | <b>26,718</b>  |
| (หน่วย: ยูนิต, REIC)                                                     | (11.9)         | (9.5)          | (24.7)         | (-0.4)         | (12.0)         | (37.2)             | (-12.2)            | (12.8)         |
| - บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด (หน่วย: ยูนิต)                                    | 36,914         | 30,849         | 15,492         | 15,357         | 8,165          | 7,327              | 7,764              | 7,593          |
| - ทาวน์เฮาส์และอาคารพาณิชย์ (หน่วย: ยูนิต)                               | 14,616         | 13,670         | 5,962          | 7,708          | 3,046          | 2,916              | 2,254              | 5,454          |
| - อาคารชุด (หน่วย: ยูนิต)                                                | 31,535         | 46,452         | 19,504         | 26,948         | 7,033          | 12,471             | 13,277             | 13,671         |
| <b>2.3 จำนวนหน่วยคงเหลือสะสม</b> (หน่วย: ยูนิต, AREA)                    | <b>97,429</b>  | <b>97,422</b>  | <b>92,321</b>  | <b>97,422</b>  | <b>n.a.</b>    | <b>92,321</b>      | <b>n.a.</b>        | <b>97,422</b>  |
|                                                                          | (2.9)          | (0.0)          | (-4.3)         | (0.0)          |                | (-4.3)             |                    | (0.0)          |
| - บ้านเดี่ยว (หน่วย: ยูนิต)                                              | 35,380         | 34,589         | 35,393         | 34,589         | n.a.           | 35,393             | n.a.               | 34,589         |
| - ทาวน์เฮาส์ (หน่วย: ยูนิต)                                              | 29,884         | 34,538         | 30,287         | 34,538         | n.a.           | 30,287             | n.a.               | 34,538         |
| - อาคารชุด (หน่วย: ยูนิต)                                                | 32,165         | 28,295         | 26,641         | 28,295         | n.a.           | 26,641             | n.a.               | 28,295         |
| <b>2.4 พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัยในเขตเทศบาลทั่วประเทศ</b>     | <b>12,494</b>  | <b>10,974</b>  | <b>4,811</b>   | <b>6,163</b>   | <b>2,430</b>   | <b>2,381</b>       | <b>2,720</b>       | <b>3,443</b>   |
| (หน่วย: พัน ตร.ม., รพท.)                                                 | (-3.3)         | (-12.2)        | (-16.2)        | (-8.7)         | (-16.0)        | (-16.5)            | (-19.5)            | (2.1)          |
| - เฉพาะในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล                                      | 8,222          | 6,952          | 2,871          | 4,081          | 1,400          | 1,471 <sup>R</sup> | 1,717 <sup>R</sup> | 2,364          |
| (หน่วย: พัน ตร.ม.)                                                       | (-6.8)         | (-15.4)        | (-18.0)        | (-13.5)        | (-15.6)        | (-20.2)            | (-22.5)            | (-5.6)         |
| <b>2.6 ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์</b>                                    | <b>24,834</b>  | <b>24,227</b>  | <b>12,122</b>  | <b>12,104</b>  | <b>6,264</b>   | <b>5,859</b>       | <b>6,045</b>       | <b>6,059</b>   |
| (หน่วย: พันตัน, รพท.)                                                    | (-10.3)        | (-2.4)         | (-9.8)         | (6.2)          | (-12.5)        | (-6.7)             | (2.9)              | (9.6)          |

## เครื่องชี้ภาวะอสังหาริมทรัพย์

|                                                                                                                          | 2551                | 2552                | 2552               |                     |                     |                    |                    |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|                                                                                                                          |                     |                     | ครึ่งปีแรก         | ครึ่งปีหลัง         | ไตรมาส 1            | ไตรมาส 2           | ไตรมาส 3           | ไตรมาส 4            |
| <b>3. เครื่องชี้ด้านการเงิน</b>                                                                                          |                     |                     |                    |                     |                     |                    |                    |                     |
| <b>3.1 สินเชื่อส่วนบุคคลเพื่ออสังหาริมทรัพย์<sup>1/3/</sup></b><br>(หน่วย: ล้านบาท, รพท.)                                | 873,012<br>(12.3)   | 961,796<br>(10.2)   | 904,323<br>(10.6)  | 961,796<br>(10.2)   | 887,722<br>(13.5)   | 904,323<br>(10.6)  | 927,648<br>(9.3)   | 961,796<br>(10.2)   |
| <b>3.2 สินเชื่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์<sup>3/</sup></b><br>(หน่วย: ล้านบาท, รพท.)                                    | 416,977<br>(22.1)   | 380,161<br>(-8.8)   | 417,238<br>(7.3)   | 380,161<br>(-8.8)   | 407,441<br>(20.9)   | 417,238<br>(7.3)   | 395,014<br>(0.3)   | 380,161<br>(-8.8)   |
| <b>3.3 สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์<sup>3/</sup></b> (หน่วย: ล้านบาท, รพท.)                                                   | 1,289,989<br>(15.3) | 1,341,956<br>(4.0)  | 1,321,561<br>(9.5) | 1,341,956<br>(4.0)  | 1,295,163<br>(15.7) | 1,321,561<br>(9.5) | 1,322,661<br>(6.4) | 1,341,956<br>(4.0)  |
| <b>3.4 สัดส่วนสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ต่อสินเชื่อรวม</b><br>(หน่วย: ร้อยละ, รพท.)                                         | 17.6                | 17.6                | 18.1               | 17.6                | 17.5                | 18.1               | 17.9               | 17.6                |
| <b>3.5 สัดส่วนสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ทั้งหมดต่อ GDP</b><br>(หน่วย: ร้อยละ, รพท.)                                         | 14.2                | 14.8                | 14.6               | 14.8                | 14.3                | 14.6               | 14.6               | 14.8                |
| <b>3.6 อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ย 4 รพ. ใหญ่</b><br><b>ณ สิ้นงวดเวลา</b> (หน่วย: ร้อยละต่อปี, รพท.)                        | 6.8                 | 5.9                 | 5.9                | 5.9                 | 6.1                 | 5.9                | 5.9                | 5.9                 |
| <b>3.7 ยอดคงค้างสินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPLs)</b><br>(หน่วย: ล้านบาท, รพท.)                                                  |                     |                     |                    |                     |                     |                    |                    |                     |
| - <b>สินเชื่อธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์</b>                                                                          | 50,158              | 45,424 <sup>P</sup> | 51,968             | 45,424 <sup>P</sup> | 51,846              | 51,968             | 49,621             | 45,424 <sup>P</sup> |
| - <b>% ต่อ NPLs</b>                                                                                                      | 12.5                | 12.0 <sup>P</sup>   | 12.8               | 12.0 <sup>P</sup>   | 12.3                | 12.8               | 12.2               | 12.0 <sup>P</sup>   |
| - <b>สินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อที่อยู่อาศัย</b>                                                                              | 31,853              | 34,057 <sup>P</sup> | 35,422             | 34,057 <sup>P</sup> | 35,162              | 35,422             | 36,059             | 34,057 <sup>P</sup> |
| - <b>% ต่อ NPLs</b>                                                                                                      | 7.9                 | 9.0 <sup>P</sup>    | 8.7                | 9.0 <sup>P</sup>    | 8.4                 | 8.7                | 8.9                | 9.0 <sup>P</sup>    |
| <b>3.8 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดอสังหาริมทรัพย์</b><br>(ปี 2547 = 100, SETSMART)                                          | 33.3                | 63.6                | 45.1               | 63.6                | 30.7                | 45.1               | 62.2               | 63.6                |
| <b>4. เครื่องชี้ด้านราคา</b>                                                                                             |                     |                     |                    |                     |                     |                    |                    |                     |
| <b>4.1 ดัชนีราคาขายส่งวัสดุก่อสร้าง</b><br>(ปี 2543 = 100, MOC)                                                          | 158.4<br>(17.1)     | 137.7<br>(-13.0)    | 136.0<br>(-14.8)   | 139.5<br>(-11.2)    | 137.3<br>(-9.1)     | 134.7<br>(-20.0)   | 139.5<br>(-18.0)   | 139.4<br>(-3.1)     |
| <b>4.2 ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน<sup>4/</sup></b><br>(ปี 2543 = 100, REIC)                                          | 122.0<br>(-1.1)     | 120.1<br>(-1.6)     | 123.9<br>(2.3)     | 116.2<br>(-5.4)     | 125.8<br>(4.6)      | 122.1<br>(-0.1)    | 114.4<br>(-6.9)    | 118.0<br>(-4.0)     |
| <b>4.3 ดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดิน<sup>4/</sup></b><br>(ปี 2543 = 100, REIC)                                         | 121.3<br>(1.5)      | 120.3<br>(-0.8)     | 122.2<br>(1.2)     | 118.4<br>(-2.8)     | 124.4<br>(3.5)      | 120.0<br>(-1.2)    | 117.2<br>(-3.0)    | 119.5<br>(-2.6)     |
| <b>4.4 ดัชนีราคาที่ดิน<sup>4/</sup></b><br>(ปี 2543 = 100, REIC)                                                         | 124.4<br>(6.5)      | 126.9<br>(2.1)      | 128.4<br>(4.5)     | 125.5<br>(-0.3)     | 129.5<br>(7.5)      | 127.3<br>(1.7)     | 123.5<br>(-1.3)    | 127.5<br>(0.6)      |
| <b>4.5 ราคาเฉลี่ยโครงการที่อยู่อาศัยเปิดใหม่ในเขต</b><br><b>กรุงเทพและปริมณฑล – 12 mma</b><br>(หน่วย: ล้านบาท/ชุด, AREA) |                     |                     |                    |                     |                     |                    |                    |                     |
| - บ้านเดี่ยว                                                                                                             | 3.9                 | 4.5                 | 4.3                | 4.7                 | 4.2                 | 4.3                | 4.6                | 4.9                 |
| - ทาวน์เฮ้าส์                                                                                                            | 1.8                 | 2.0                 | 2.0                | 2.0                 | 2.0                 | 2.1                | 2.0                | 1.9                 |
| - อาคารชุด                                                                                                               | 2.5                 | 3.8                 | 3.3                | 4.3                 | 3.1                 | 3.6                | 3.9                | 4.6                 |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รพท. ประมาณการมูลค่าการซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศ โดยใช้การคำนวณย้อนกลับจากค่าธรรมเนียมฯ ที่เก็บได้จากการจดทะเบียนขาย และขายฝาก ไม่รวมจำนอง ซึ่งจำแนกออกเป็นอัตราร้อยละ 2 และร้อยละ 0.01

<sup>2/</sup> คำนวณจากจำนวนที่อยู่อาศัยขายได้ หาดด้วย จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ทั้งหมดในแต่ละเดือน

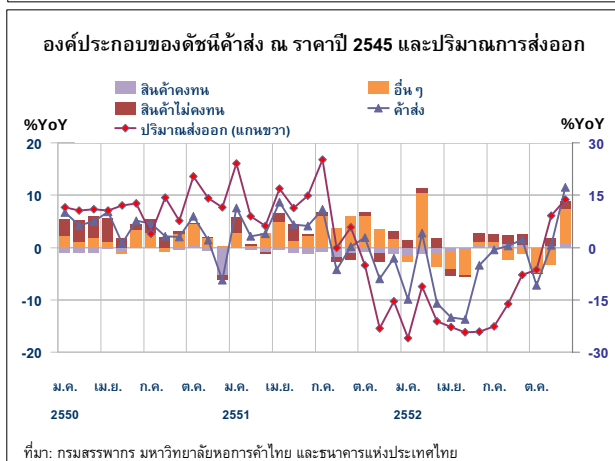
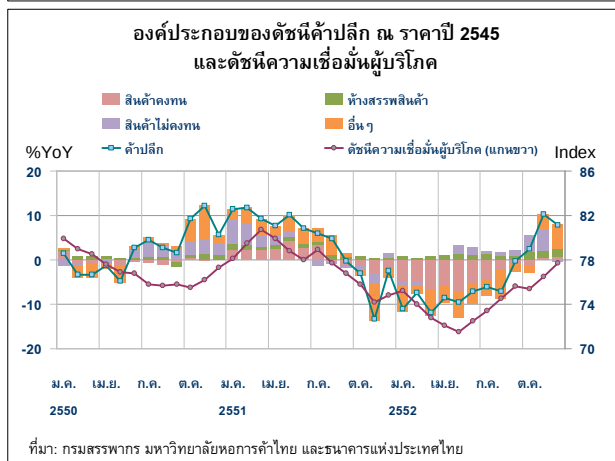
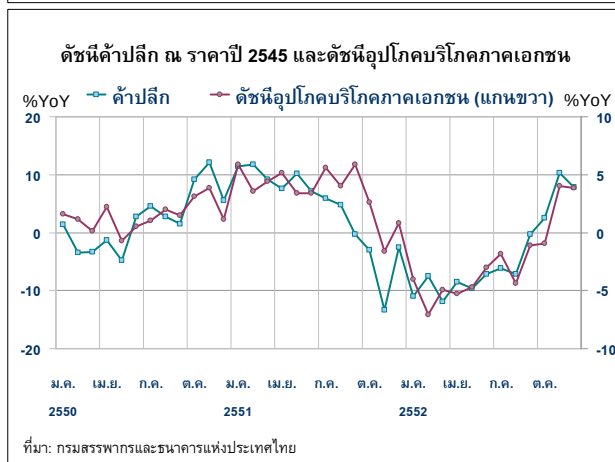
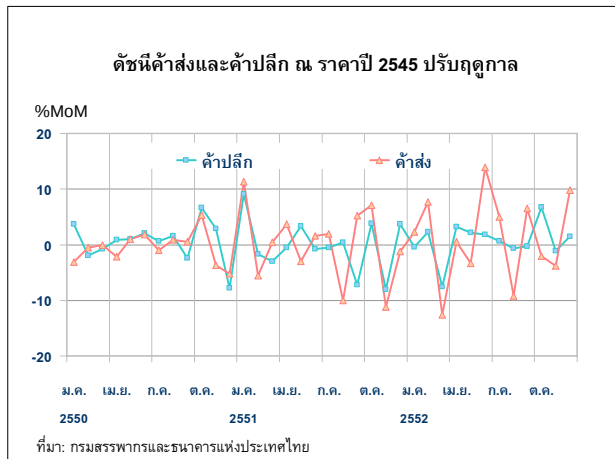
<sup>3/</sup> ยอดคงค้างสินเชื่อ ณ สิ้นงวด เฉพาะสาขาธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ไม่รวมสาขาธนาคารพาณิชย์ไทยในต่างประเทศ

<sup>4/</sup> รพท. ได้รับข้อมูลดัชนีราคาที่อยู่อาศัยจาก REIC เป็นรายไตรมาส โดยปรับปีฐาน (Rebase) เป็นปี 2543 เพื่อให้สอดคล้องกับปีฐานของดัชนีราคาขายส่งวัสดุก่อสร้าง

<sup>5/</sup> ตัวเลขใน ( ) คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน, P = Preliminary data, R = Revised data, E = Estimated data

ที่มา: กรมที่ดิน, ธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.), ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Information Center: REIC), Agency for Real Estate Affairs (AREA), กระทรวงพาณิชย์ (Ministry of Commerce: MOC) และ SET Market Analysis and Reporting Tool (SETSMART)

### 2.3.3 ภาคการค้า



**ภาวะการค้าโดยรวมในปี 2552** หดตัวจากปีก่อน โดยในครึ่งแรกของปีทั้งการค้าส่งและค้าปลีกหดตัวมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศและภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย ทำให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปีการค้าส่งและค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 การค้าปลีกขยายตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐประกอบกับเศรษฐกิจโลกเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวทำให้ผู้บริโภคกลับมาเชื่อมั่นในการใช้จ่ายมากขึ้น

**การค้าส่ง** หดตัวร้อยละ 3.4 จากปีก่อน โดยเฉพาะการค้าส่งในกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง และสินค้าคงทนหดตัวมากตามการใช้จ่ายของครัวเรือนและการชะลอตัวของภาคการผลิต เช่น เครื่องใช้ในครัวเรือน และสินค้าชิ้นกลาง ส่วนกลุ่มสินค้าที่มีการขยายตัวส่วนใหญ่เป็นสินค้าจำเป็น ได้แก่ อาหาร เครื่องดื่ม และยาสูบ และเป็นที่น่าสังเกตว่า การค้าส่งกลับมาขยายตัวได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี

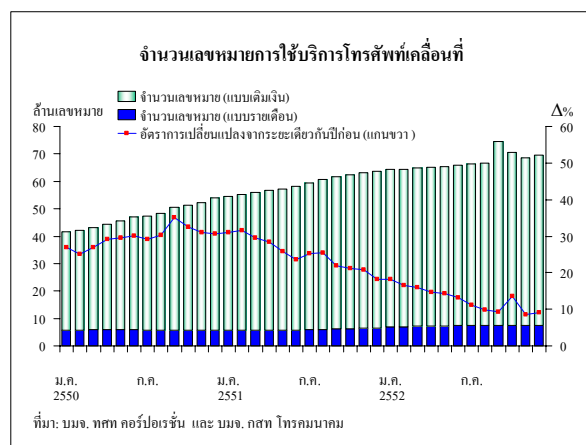
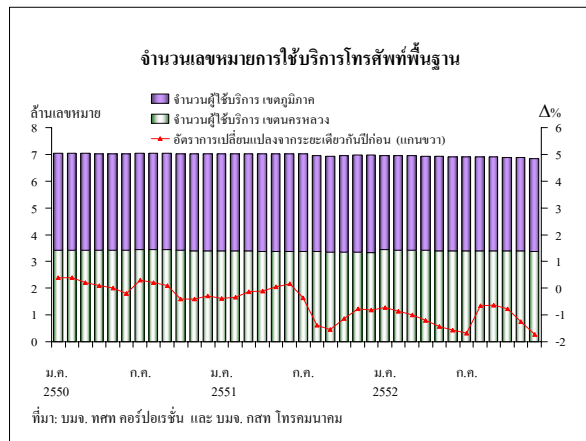
**การค้าปลีก** หดตัวร้อยละ 4.3 โดยกลุ่มสินค้าที่ยอดขายหดตัว ได้แก่ สินค้าคงทน อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องใช้ในครัวเรือน และเครื่องแต่งกาย ส่วนกลุ่มสินค้าที่ยอดขายเพิ่มขึ้นมากเป็นสินค้าปลีกทั่วไปที่จำเป็นต่อการครองชีพ เช่น อาหารสด ผัก และผลไม้ ทั้งนี้ ยอดขายห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตยังคงขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี และเป็นที่น่าสังเกตว่า การค้าปลีกโดยรวมขยายตัวในเกณฑ์สูงในไตรมาสที่ 4 ของปี

แนวโน้มธุรกิจการค้าปี 2553 คาดว่าจะขยายตัวดีขึ้นจากปี 2552 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของทั้งผู้ประกอบการและผู้บริโภค

ที่นโยบายเศรษฐกิจด้านอุปทาน

โทร. 0-2283-5645

### 2.3.4 ภาคโทรคมนาคม



**จำนวนเลขหมายการใช้บริการโทรศัพท์<sup>1/</sup>**

| (ล้านเลขหมาย)                               | 2551  | 2552  | 2552     |          |          |          |       |                    |
|---------------------------------------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|-------|--------------------|
|                                             |       |       | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 | พ.ย.  | ธ.ค. <sup>2/</sup> |
| ผู้ใช้โทรศัพท์พื้นฐาน<br>เขตนครหลวง         | 3.34  | 3.39  | 3.40     | 3.40     | 3.39     | 3.39     | 3.40  | 3.39               |
| ผู้ใช้โทรศัพท์พื้นฐาน<br>เขตภูมิภาค         | 3.63  | 3.48  | 3.54     | 3.52     | 3.50     | 3.48     | 3.48  | 3.48               |
| รวมผู้ใช้โทรศัพท์พื้นฐาน                    | 6.97  | 6.87  | 6.96     | 6.92     | 6.90     | 6.87     | 6.88  | 6.87               |
| Δ%                                          | -0.8  | -1.4  | -1.0     | -1.6     | -0.6     | -1.4     | -1.2  | -1.4               |
| ผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่<br>แบบจ่ายรายเดือน | 6.54  | 7.42  | 7.10     | 7.31     | 7.35     | 7.34     | 7.34  | 7.42               |
| ผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่<br>แบบเติมเงิน     | 57.15 | 62.08 | 57.80    | 58.56    | 59.92    | 60.23    | 60.57 | 62.08              |
| รวมผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่                 | 63.69 | 67.59 | 64.89    | 65.87    | 67.27    | 67.59    | 67.90 | 67.59              |
| Δ%                                          | 18.2  | 6.1   | 15.9     | 13.2     | 9.3      | 6.1      | 7.5   | 6.1                |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> เป็นข้อมูล ณ วันสิ้นงวด  
<sup>2/</sup> คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน  
 ที่มา: บมจ. ทศท คอร์ปอเรชั่น บมจ. กสท โทรคมนาคม

ในปี 2552 ธุรกิจโทรคมนาคมโดยรวมชะลอตัวลงจากปีก่อนตามการลดลงของโทรศัพท์พื้นฐาน และการชะลอตัวของโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยจำนวนเลขหมายการใช้บริการโทรศัพท์พื้นฐานลดลงร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของผู้ใช้บริการในเขตภูมิภาค และเป็นที่น่าสังเกตว่าจำนวนเลขหมายการใช้บริการโทรศัพท์พื้นฐานไม่ได้ปรับลดลงมากเนื่องจากคณะกรรมการโทรคมนาคมแห่งชาติ

(กทช.) มีนโยบายขยายการให้บริการโทรศัพท์พื้นฐานให้ครอบคลุมพื้นที่เขตชนบท และผู้ให้บริการเร่งขยายการให้บริการ Broad Band Internet

สำหรับจำนวนเลขหมายการใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงจากร้อยละ 18.2 ในปีก่อน เป็นร้อยละ 9.1 โดยการใช้บริการชะลอตัวมากในช่วงครึ่งแรกของปีตามการหดตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปีจำนวนเลขหมายการใช้บริการเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคมีความมั่นใจต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประกอบกับผู้ประกอบการเร่งออกบริการเสริมต่างๆ (Value Add Service: VAS) เช่น บริการด้านข้อมูล ข่าวสาร และระบบนำทาง รวมทั้งการพัฒนา Application ต่างๆ เพื่อให้โทรศัพท์เคลื่อนที่สามารถทำงานได้หลากหลายมากขึ้น

สำหรับรายได้ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ โดยรวมขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงจากปีก่อน ตามรายได้หลักที่ชะลอตัวลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย

ปริมาณการใช้งานเฉลี่ย (Minutes of Use: MOU) ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 4.4 หรือเฉลี่ย 261.1 นาที/เลขหมาย/เดือน และระดับรายได้ต่อเลขหมาย (Average Revenue per unit: ARPU) ลดลงร้อยละ 8.6 หรือเฉลี่ย 226.6 บาท/เลขหมาย/เดือน อย่างไรก็ตาม รายได้จากบริการเสริม (Non-voice) ขยายตัวดีต่อเนื่องตามความนิยมของผู้บริโภคในการรับส่งข้อมูลข่าวสาร และการโทรข้ามแดนอัตโนมัติ (International Roving: IR) ที่เริ่มฟื้นตัวตามภาวะการท่องเที่ยวในครึ่งหลังของปี

แนวโน้มของธุรกิจโทรคมนาคมปี 2553 คาดว่าจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ โดยจำนวนเลขหมายโทรศัพท์พื้นฐานคาดว่าจะทรงตัว ขณะที่โทรศัพท์เคลื่อนที่ คาดว่าจะขยายตัว ตามความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Internet) ซึ่งเป็นบริการที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดของอุตสาหกรรม

ทีมวิเคราะห์สาขาเศรษฐกิจ  
โทร. 0-2283-6859

## 2.4 ภาวะแรงงาน

### ภาวะการจ้างงาน

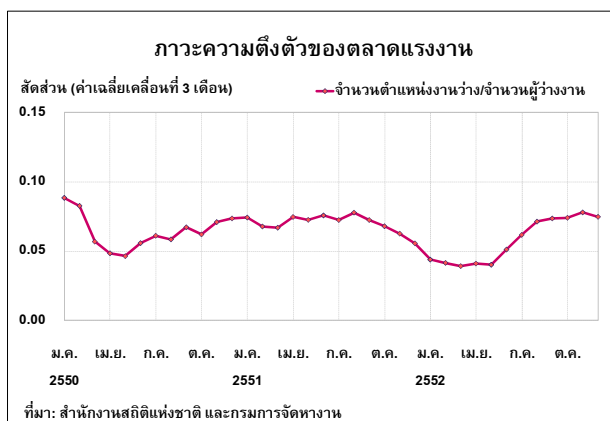
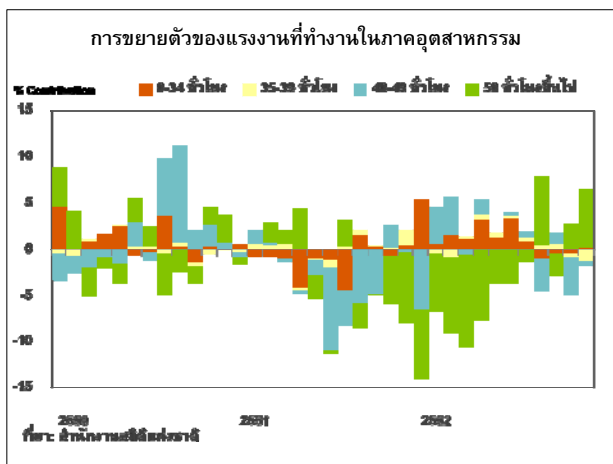
| % YOY       | 2551 | 2552 | 2552       |             |          |          |          |          |
|-------------|------|------|------------|-------------|----------|----------|----------|----------|
|             |      |      | ครึ่งปีแรก | ครึ่งปีหลัง | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| ผู้มีงานทำ  | 2.1  | 1.9  | 2.1        | 1.6         | 1.9      | 2.3      | 1.4      | 1.9      |
| ภาคเกษตร    | 2.7  | 0.0  | 1.7        | -1.5        | 0.8      | 2.5      | -0.8     | -2.3     |
| ภาคนอกเกษตร | 1.7  | 3.1  | 2.3        | 4.0         | 2.5      | 2.1      | 3.1      | 4.9      |
| อุตสาหกรรม  | -3.0 | -1.5 | -3.5       | 0.7         | -3.7     | -3.2     | 1.3      | 0.2      |
| ก่อสร้าง    | 3.0  | 4.0  | 4.5        | 3.4         | 3.4      | 5.6      | 1.6      | 5.3      |
| การค้า      | 3.2  | 5.1  | 5.4        | 4.8         | 5.5      | 5.3      | 4.2      | 5.4      |
| บริการ      | 3.8  | 4.7  | 3.8        | 5.6         | 4.7      | 2.9      | 4.0      | 7.2      |

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

### ภาวะการว่างงาน

|                                 | 2551  | 2552  | 2552       |             |          |          |          |          |
|---------------------------------|-------|-------|------------|-------------|----------|----------|----------|----------|
|                                 |       |       | ครึ่งปีแรก | ครึ่งปีหลัง | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| ผู้ว่างงาน (พันคน)              | 522.0 | 572.3 | 726.2      | 418.5       | 779.4    | 673.0    | 456.1    | 380.9    |
| อัตราการว่างงาน (%)             | 1.4   | 1.5   | 1.9        | 1.1         | 2.1      | 1.7      | 1.2      | 1.0      |
| ผู้ทำงานต่ำกว่าระดับ (พันคน)    | 507.8 | 604.9 | 634.6      | 575.2       | 698.8    | 570.5    | 524.5    | 626.0    |
| อัตราการว่างงานต่ำกว่าระดับ (%) | 1.3   | 1.6   | 1.7        | 1.5         | 1.9      | 1.5      | 1.3      | 1.6      |

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

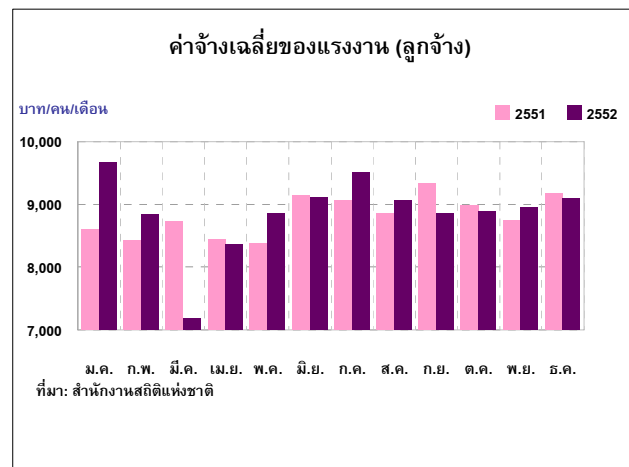
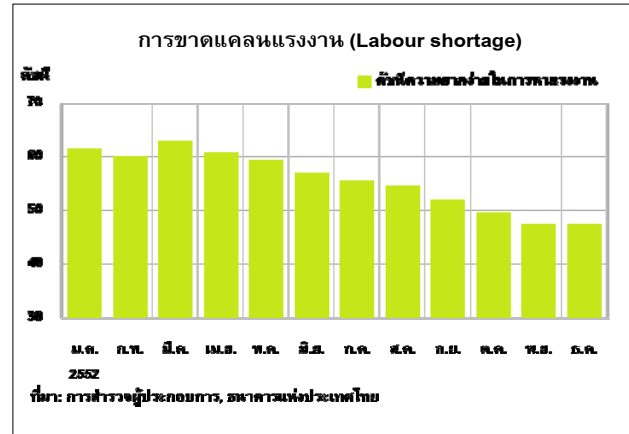


ตลาดแรงงานในปี 2552 ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก แต่ตลาดแรงงานสามารถปรับตัวได้ดีพอควร โดยในช่วงครึ่งแรกของปี อัตราว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 1.9 ภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ ภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ สิ่งทอ และเฟอร์นิเจอร์ ทำให้การจ้างงานในภาคดังกล่าวหดตัวถึงร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่ภาคการค้า บริการ และก่อสร้าง ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนความสามารถในการรองรับแรงงานในช่วงวิกฤตอย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปีตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยอัตราว่างงานในช่วงครึ่งหลังของปีลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.1 และการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวเป็นบวกที่ร้อยละ 0.7 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

แม้ว่าภาคอุตสาหกรรมจะได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ แต่อัตราการว่างงานก็ไม่ได้สูงมากนัก โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค โดยอัตราว่างงานรวมเพิ่มขึ้นสูงสุดในไตรมาสที่ 1 ที่ร้อยละ 2.1 หรือคิดเป็นจำนวนผู้ว่างงานทั้งสิ้น 779.4 พันคน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ผู้ประกอบการพยายามรักษาแรงงานประจำที่มีความชำนาญไว้เพื่อรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งผู้ประกอบการปรับตัวด้วยการลดต้นทุนด้านแรงงานโดยลดจำนวนชั่วโมงทำงานลง โดยในช่วงครึ่งแรกของปีจำนวนผู้ที่ทำงานมากกว่า 50 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ลดลงมาก ส่วนในช่วงครึ่งหลังของปีตลาดแรงงานปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวโดยมีคำสั่งซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า รวมทั้งรถยนต์ ส่งผลให้ผู้ประกอบการต้องเร่งการผลิตจึงมีความต้องการแรงงานเพิ่มขึ้น

ส่งผลให้ตลาดแรงงานกลับมามีตัว สะท้อนจากสัดส่วนของตำแหน่งงานว่างเทียบกับจำนวนผู้ว่างงานที่ปรับสูงขึ้น และเริ่มมีสัญญาณการขาดแคลนแรงงานโดยเฉพาะในแรงงานในระดับอาชีวะและช่างฝีมือในภาคอุตสาหกรรม สอดคล้องกับผลสำรวจความคิดเห็นของผู้ประกอบการที่เห็นว่า การหาแรงงานทำได้ยากขึ้น โดยดัชนีความยากง่ายในการหาแรงงานลดต่ำลงต่อเนื่องและอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับเชื่อมั่นที่ 50 ในไตรมาสสุดท้ายของปี ทั้งนี้ การที่แรงงานหายออกไปจากภาคอุตสาหกรรมส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายของภาครัฐที่ให้ความช่วยเหลือแรงงาน อาทิ การขยายเวลาการให้สิทธิประโยชน์กรณีว่างงานและโครงการต้นกล้าอาชีวะที่ส่งเสริมให้แรงงานกลับไปประกอบอาชีพในถิ่นกำเนิด

หากพิจารณาค่าจ้างเฉลี่ยของลูกจ้าง ในปี 2552 พบว่ายังไม่สร้างแรงกดดันด้านต้นทุน โดยค่าจ้างเฉลี่ยของลูกจ้างในปี 2552 อยู่ที่ 8,694.2 บาทต่อคนต่อเดือน ลดลงร้อยละ 2.5 เทียบกับปีก่อน โดยภาคการผลิตที่ค่าจ้างลดลงมาก ได้แก่ ภาคเกษตรตามราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงมาก เทียบกับปีก่อน นอกจากนี้ ยังมีภาคการค้า การขนส่ง และโรงแรมและภัตตาคารที่ค่าจ้างลดลงมากตามการชะลอตัวของภาวะการผลิตและการท่องเที่ยวที่ซบเซา



ทีมนโยบายเศรษฐกิจด้านอุปทาน  
โทร. 0-2283-5645

## 2.5 ระดับราคา

**ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป** ในปี 2552 ลดลงร้อยละ 0.9 เทียบกับปี 2551 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 การลดลงเป็นผลจากราคาในหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารลดลงร้อยละ 4.8 ขณะที่ราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 สำหรับ**ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน** (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) ในปี 2552 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.3 ชะลอลงจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ในปีก่อน และเมื่อพิจารณาเป็นรายไตรมาส เทียบกับเป้าหมายเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 จนถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 อยู่ต่ำกว่าขอบล่างของช่วงเป้าหมายเงินเฟ้อปี 2552 ที่ร้อยละ 0.5-3.0 ต่อปี

อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบ และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ต่ำกว่าขอบล่างของช่วงเป้าหมายเงินเฟ้อในปี 2552 ไม่ได้บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะเงินฝืด เพราะราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปไม่ได้ลดลงจากความต้องการบริโภคที่ลดลงจนทำให้ผู้ผลิตต้องลดราคาลงเพื่อให้ยังขายได้ แต่มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและจากมาตรการของภาครัฐเพื่อช่วยลดค่าครองชีพให้ประชาชน โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศเฉลี่ยลดลงประมาณร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปี 2551 ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

(2) การให้ความช่วยเหลือจากภาครัฐเพื่อลดค่าครองชีพของประชาชนได้แก่

- 6 มาตรการ 6 เดือน ที่มีมาตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 ซึ่งเฉพาะในปี 2552 ได้ต่ออายุมาตรการรวม 2 ครั้ง ทำให้มาตรการนี้มีผลต่อเงินเฟ้อตลอดทั้งปี 2552 โดยส่งผลให้ภาระค่าใช้จ่ายของประชาชนลดลงหลายรายการ ได้แก่ ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา และค่าโดยสารสาธารณะ ในส่วนของรถไฟฟ้า 3 และรถเมล์ ขสมก.

- นโยบายเรียนฟรี 15 ปี ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2552 ทำให้ค่าใช้จ่ายในกลุ่มการศึกษา ได้แก่ เครื่องแบบนักเรียน ค่าเล่าเรียน หนังสือแบบเรียน และอุปกรณ์การเรียนลดลงมาก

ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของมาตรการรัฐข้างต้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 และ 1.5 ตามลำดับ ตามราคาอาหารสำเร็จรูป ค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล รวมทั้งยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์ ที่ราคาสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

### ดัชนีราคาผู้บริโภค

(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)

|                           | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | 2551 | 2552  | 2552     |          |          |          |
|---------------------------|---------------------|------|-------|----------|----------|----------|----------|
|                           |                     |      |       | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป  | 100.0               | 5.5  | -0.9  | -0.3     | -2.8     | -2.2     | 1.9      |
| หมวดอาหารและเครื่องดื่ม   | 36.1                | 11.6 | 4.4   | 10.0     | 4.9      | 1.8      | 1.5      |
| หมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหาร  | 63.9                | 1.7  | -4.8  | -6.9     | -8.2     | -5.2     | 1.9      |
| หมวดพลังงาน               | 9.1                 | 8.0  | -13.1 | -25.8    | -24.4    | -13.2    | 20.1     |
| หมวดอาหารสด               | 15.0                | 15.3 | 5.6   | 11.4     | 6.3      | 2.8      | 2.6      |
| ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน | 75.9                | 2.4  | 0.3   | 1.7      | -0.1     | -0.5     | 0.1      |

ที่มา: สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

**ดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงร้อยละ 3.8 ในปี 2552** เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 ในปี 2551 โดยเป็นผลจากราคาในหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่ลดลงร้อยละ 5.6 จากปีก่อนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 และราคาในหมวดผลิตภัณฑ์จากเหมืองที่ลดลงร้อยละ 10.9 จากปีก่อนที่ลดลงเพียงร้อยละ 2.3 แม้ว่าราคาในหมวดผลผลิตเกษตรกรรมจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 แต่เป็นอัตราที่ชะลอลงจากปีก่อนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7

โดยราคาในหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมและหมวดผลิตภัณฑ์จากเหมืองลดลงตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกทั้งน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ แร่โลหะ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์เคมี โลหะขั้นมูลฐานและผลิตภัณฑ์โลหะ รวมทั้งผลิตภัณฑ์ยางและพลาสติก เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดโลกลดลงมากจากเศรษฐกิจโลกถดถอย

สำหรับราคาในหมวดผลผลิตเกษตรกรรมยังคงเพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามราคาผลผลิตการเกษตร และผลผลิตปศุสัตว์ แม้ว่าอุปสงค์ในตลาดโลกจะลดลงจากเศรษฐกิจโลกถดถอยเนื่องจากอุปทานบางส่วนได้รับความเสียหายจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยโดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2552

ทั้งนี้ แม้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกในกลุ่มผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมโดยเฉลี่ยในปีนี้จะลดลงมาก แต่ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2552 ราคาสินค้าเหล่านี้เริ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจในหลายประเทศเริ่มกลับมาฟื้นตัว โดยเฉพาะในเอเชีย แต่ระดับของราคายังไม่สูงเท่าในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจการเงินโลกในปี 2551

### ดัชนีราคาผู้ผลิต

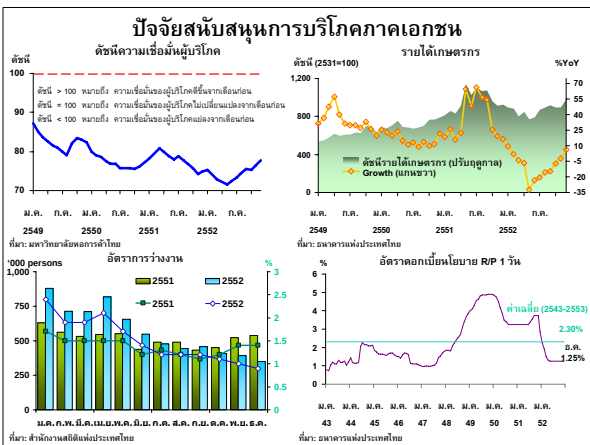
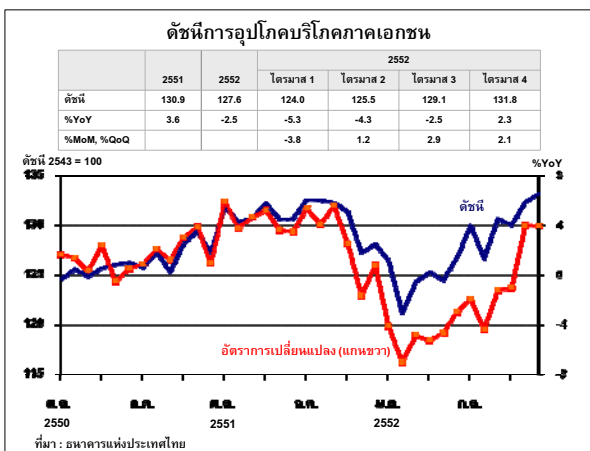
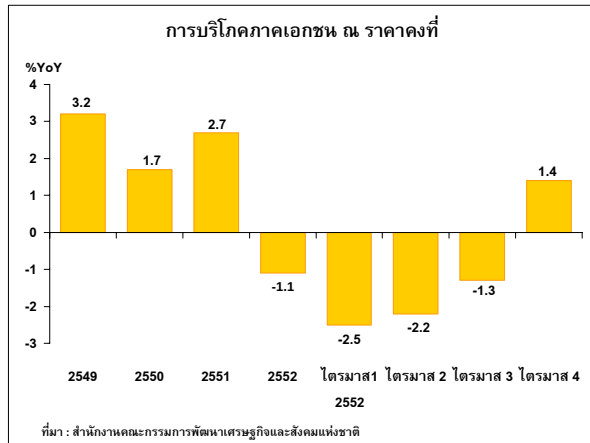
(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)

|                     | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | 2551 | 2552  | 2552     |          |          |          |
|---------------------|---------------------|------|-------|----------|----------|----------|----------|
|                     |                     |      |       | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| ดัชนีราคาผู้ผลิต    | 100.0               | 12.4 | -3.8  | -3.5     | -7.0     | -10.2    | 6.7      |
| ผลผลิตเกษตรกรรม     | 9.5                 | 20.7 | 5.8   | 8.5      | 9.1      | -10.8    | 18.1     |
| ผลิตภัณฑ์จากเหมือง  | 2.4                 | -2.3 | -10.9 | -18.4    | -16.4    | -12.4    | 6.4      |
| ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม | 88.1                | 11.2 | -5.6  | -5.5     | -10.2    | -10.0    | 4.1      |

ที่มา: สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

ทีมวิเคราะห์เสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน  
โทร. 0-2283-5641

## 2.6 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน



ในปี 2552 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (ตามรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) หดตัวร้อยละ 1.1 จากปีก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 2.7 โดยในไตรมาสแรก ของปี การใช้จ่ายภาคเอกชนหดตัว ตามการหดตัวของภาวะเศรษฐกิจไทย และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และมาตรการพยุงและกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล รวมทั้งรายได้เกษตรกร และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้บริโภคยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศ

สำหรับดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index: PCI) ซึ่งจัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย หดตัวลงเช่นกัน โดยทั้งปี 2552 ดัชนีฯ หดตัวร้อยละ 2.5 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 3.6 ในปีก่อน ทั้งนี้ ในไตรมาสแรก ของปี 2552 ดัชนีฯ หดตัวลงมากถึงร้อยละ 5.3

อย่างไรก็ดี การใช้จ่ายภาคเอกชนเริ่มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่สองของปี และกลับมาขยายตัวเป็นบวกและอยู่ในระดับใกล้เคียงกับก่อนเกิดวิกฤตได้ในไตรมาสสุดท้าย โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้เกษตรกร และรายรับจากการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนการจ้างงานที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายที่ช่วยเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี

ทั้งนี้ ตั้งแต่ไตรมาสสองเป็นต้นมา การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการอุปโภคบริโภคสินค้าประเภทคงทน (Durable Goods) ที่ปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจน และกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งในไตรมาสที่ 4 ที่สำคัญ คือ ปริมาณการจำหน่ายยานยนต์ที่ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่ง และการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มขึ้น โดยสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดได้แก่สินค้าประเภทคงทน เช่น อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องใช้ในครัวเรือน เป็นต้น

สำหรับการใช้จ่ายภาคเอกชนสำหรับสินค้าประเภทไม่คงทน (Non-durable Goods) ที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงดังกล่าว สะท้อนจากภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาครั้งที่กลับมาขยายตัวอีกครั้งในช่วงท้ายปี กอปรกับปริมาณการใช้ไฟฟ้าสำหรับที่อยู่อาศัย และการใช้จ่ายในหมวดเชื้อเพลิงที่ขยายตัวต่อเนื่อง

ทีมเศรษฐกิจมหภาค

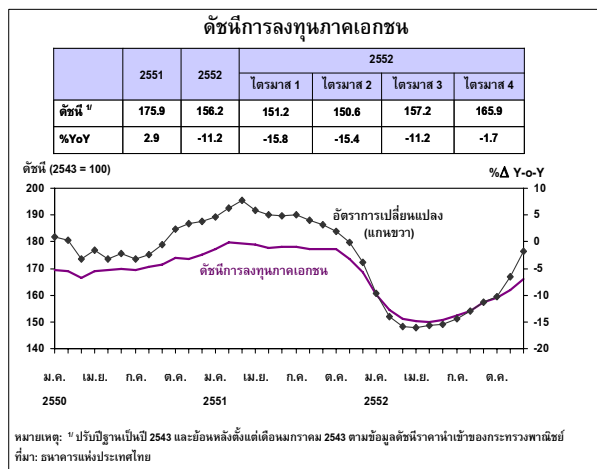
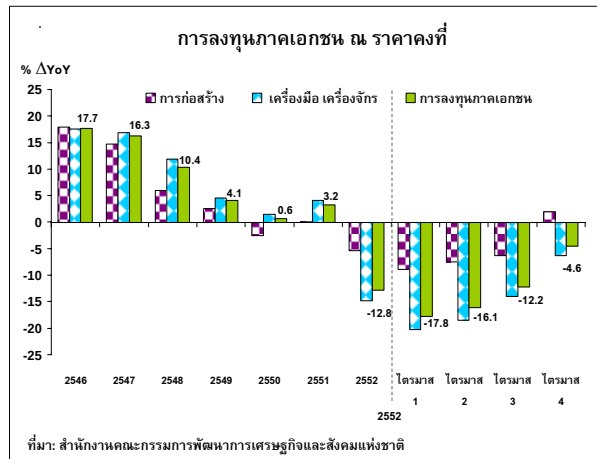
โทร. 0-2283-5648

ตาราง: เครื่องชี้การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

| อัตราการเปลี่ยนแปลง<br>จากระยะเดียวกันปีก่อน       | 2551  | 2552  | 2552     |          |          |          |
|----------------------------------------------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|
|                                                    |       |       | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| ดัชนีหมวดยานยนต์                                   | 15.4  | -4.5  | -21.6    | -16.7    | -2.3     | 21.6     |
| - ปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่ง                          | 33.1  | 4.2   | -16.2    | -8.6     | 4.8      | 33.3     |
| - ปริมาณจำหน่ายรถจักรยานยนต์                       | 12.1  | -13.0 | -17.1    | -23.9    | -13.0    | 3.0      |
| - ปริมาณจำหน่ายรถยนต์พาณิชย์                       | -15.9 | -19.2 | -41.1    | -30.2    | -8.9     | 8.8      |
| ดัชนีหมวดเชื้อเพลิง                                | -0.7  | 6.3   | 3.7      | 6.8      | 9.9      | 5.0      |
| - ปริมาณจำหน่ายน้ำมันเบนซินและแก๊สโซฮอล์           | -2.9  | 5.7   | 7.3      | 8.8      | 7.7      | -0.7     |
| - ปริมาณจำหน่ายน้ำมันดีเซล                         | -5.7  | 4.7   | -1.3     | 4.1      | 12.1     | 5.3      |
| - ปริมาณจำหน่าย LPG                                | 18.0  | -0.1  | 5.2      | -0.2     | -6.0     | 1.6      |
| - ปริมาณจำหน่าย NGV                                | 215.2 | 81.2  | 154.8    | 111.0    | 61.6     | 48.0     |
| ปริมาณการใช้ไฟฟ้าสำหรับที่อยู่อาศัย                | 2.6   | 5.5   | 2.7      | 5.4      | 6.4      | 7.5      |
| มูลค่าสินค้าอุปโภคบริโภคนำเข้า<br>(ณ ราคาปี 2543 ) | 21.7  | -6.2  | -15.2    | -17.2    | -3.3     | 11.7     |
| ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ณ ราคาปี 2543 )                   | 9.0   | -10.2 | -16.9    | -13.9    | -12.3    | 2.9      |

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

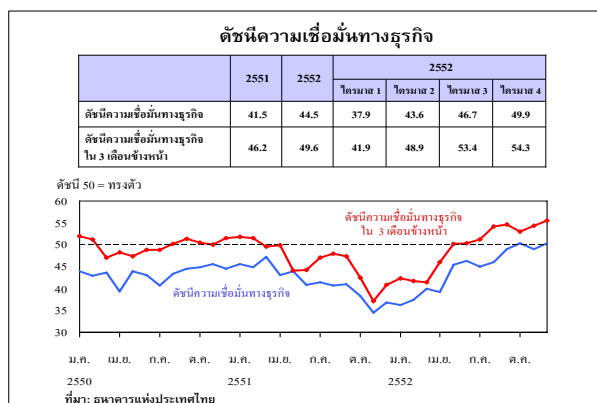
## 2.7 การลงทุนภาคเอกชน



**เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชน**

| %QoQ                                                                    | 2551     | 2552     | 2552     |          |          |          |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                                                         |          |          | ไตรมาส 1 | ไตรมาส 2 | ไตรมาส 3 | ไตรมาส 4 |
| พื้นที่โรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น 12 เดือน (หน่วย: พันตารางเมตร)         | 17,389   | 16,342   | 4,204    | 4,063    | 4,052    | 4,023    |
|                                                                         | (-2.4%)  | (-6.0%)  | (-4.5%)  | (-1.9%)  | (-0.8%)  | (-1.3%)  |
| ปริมาณจำหน่ายอุปกรณ์ในประเทศ (หน่วย: พันคัน)                            | 24,834   | 24,227   | 6,264    | 5,859    | 6,045    | 6,059    |
|                                                                         | (-10.3%) | (-2.4%)  | (-0.2%)  | (1.7%)   | (3.5%)   | (2.3%)   |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุน (ณ ราคาปี 2543) (หน่วย: พันล้านบาท)            | 1,393.6  | 1,172.0  | 272.9    | 270.4    | 303.6    | 325.1    |
|                                                                         | (14.2%)  | (-15.9%) | (-14.9%) | (-7.7%)  | (4.0%)   | (9.3%)   |
| มูลค่าการจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ (ณ ราคาปี 2543) (หน่วย: พันล้านบาท) | 603.0    | 489.7    | 109.8    | 116.3    | 124.5    | 139.0    |
|                                                                         | (-0.9%)  | (-18.8%) | (-19.5%) | (-1.4%)  | (4.1%)   | (10.1%)  |
| ปริมาณจำหน่ายรถยนต์จักรยานยนต์ในประเทศ (หน่วย: พันคัน)                  | 388.3    | 313.7    | 63.8     | 71.6     | 76.4     | 101.9    |
|                                                                         | (-15.9%) | (-19.2%) | (-16.2%) | (-0.2%)  | (11.3%)  | (6.4%)   |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

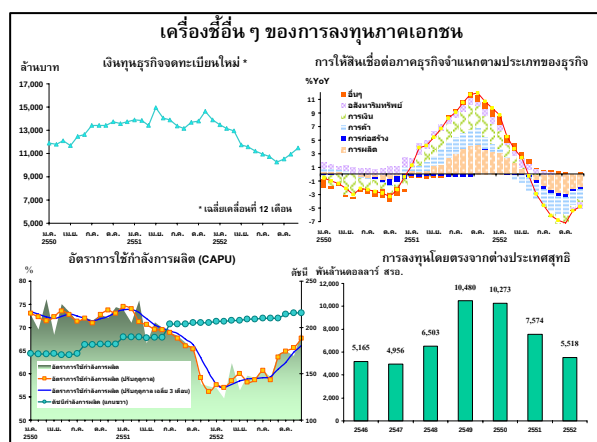


ในปี 2552 การลงทุนภาคเอกชน (ตามรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) หดตัวร้อยละ 12.8 จากปีก่อน โดยในไตรมาสแรกของปีหดตัวต่อเนื่องจากปลายปีก่อนตามภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก รวมทั้งปัญหาการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่เหลือของปี แม้การลงทุนภาคเอกชนยังหดตัวจากปีก่อน และยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤต แต่มีแนวโน้มดีขึ้นและเริ่มฟื้นตัวในไตรมาสที่ 3 ตามการลงทุนในด้านเครื่องมือเครื่องจักรเป็นสำคัญ ขณะที่การลงทุนในด้านการก่อสร้างทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตลอด 3 ไตรมาสแรกของปีแต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในไตรมาสสุดท้าย โดยการลงทุนในด้านก่อสร้างกลับมาขยายตัวร้อยละ 2.0 จากระยะเดียวกันปีก่อน

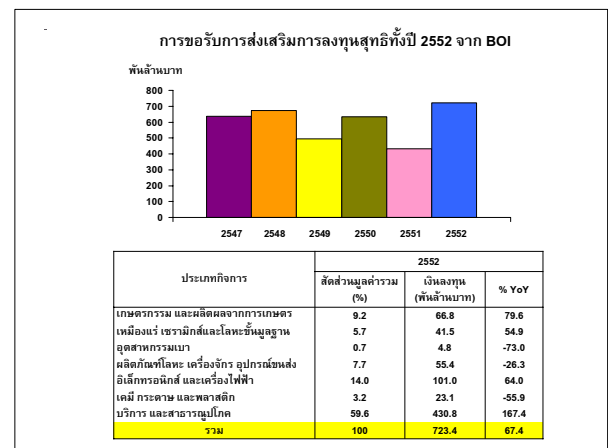
การลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวจากปีก่อน สอดคล้องกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย) ที่ทั้งปีหดตัวร้อยละ 11.2 ตามการหดตัวของเครื่องใช้ทุกตัว โดยในช่วงครึ่งปีแรกเครื่องใช้ทุกตัวหดตัวต่อเนื่องจากปลายปีก่อน แต่มีแนวโน้มดีขึ้นและเริ่มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง ตามการปรับดีขึ้นของการนำเข้าสินค้าทุน โดยเฉพาะเครื่องจักรที่ใช้ในอุตสาหกรรม อาทิ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า นอกจากนี้ ปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ในประเทศปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนในภาคก่อสร้างทรงตัวอยู่ในระดับต่ำตลอดปี แต่มีแนวโน้มดีขึ้นในระยะต่อไปตามโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาลและโครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัยตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้า

การลงทุนภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้นและเริ่มฟื้นตัวในไตรมาส 3 ของปี สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจทั้งในปัจจุบันและในอีก 3 เดือนข้างหน้า ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี โดยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในปัจจุบันปรับเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยที่ระดับ 41.5 ในปี 2551 มาอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับระดับ 50 ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2552 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในอีก 3 เดือนข้างหน้าเพิ่มขึ้นมาอยู่สูงกว่าระดับ 50 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ เครื่องชี้อื่นๆ ของการลงทุนภาคเอกชน ได้แก่ เงินทุนธุรกิจจดทะเบียนใหม่เริ่มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี ขณะที่เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลงจากปีก่อนเนื่องจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจโลก รวมทั้งปัญหาการเมืองในประเทศ เช่นเดียวกับสัดส่วนการให้สินเชื่อต่อภาคธุรกิจที่ชะลอลงในครึ่งปีแรก และติดลบในครึ่งปีหลัง แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่ปรับสูงขึ้นและธนาคารต่างๆ เริ่มผ่อนคลายมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี



ส่วนมูลค่ารวมของโครงการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยเฉพาะด้านบริการและสาธารณูปโภค อาทิ โครงการเกี่ยวกับพลังงานทดแทน นอกจากนี้ กิจกรรมประเภทเกษตรกรรมและผลิตภัณฑ์เกษตรกรรม รวมทั้ง อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ก็ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดีเช่นกัน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วงปลายปีเนื่องจากมาตรการพิเศษเพื่อเร่งรัดการลงทุนในปีแห่งการลงทุน 2551-2552 ดังกล่าวจะสิ้นสุดในปี 2552



สำหรับแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไปคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง รวมทั้งปัญหาจากกรณีของนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด ส่งผลให้นักธุรกิจชะลอการลงทุนออกไป เพื่อรอความชัดเจนแนวว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตในบางอุตสาหกรรมอยู่ในระดับสูง

ทีมเศรษฐกิจมหภาค

โทร. 0-2283-5648

## 2.8 ภาคต่างประเทศ

### 2.8.1 ภาวะเศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 หดตัวต่อเนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก แต่ในอัตราที่ชะลอลงจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2551 อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการคลังและการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นสำคัญ โดยการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ G3 เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเปราะบาง ขณะที่เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียโดยเฉพาะ จีนและอินเดีย ฟื้นตัวเร็วกว่าเศรษฐกิจในภูมิภาคอื่น สำหรับเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำแต่ปรับสูงขึ้นในช่วงปลายปี

ในปี 2553 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีปัจจัยเสี่ยง คือ อัตราการว่างงานของกลุ่มประเทศ G3 ที่อยู่ในระดับสูง ปัญหาหนี้สาธารณะและการขาดดุลการคลังที่อยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะในบางประเทศในกลุ่มยูโร รวมทั้งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะแผ่วลงในระยะต่อไป

#### เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา

ในปี 2552 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาหดตัวร้อยละ 2.4 (yoy) โดยในครึ่งแรกของปี เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาหดตัวต่อเนื่องในอัตราที่ชะลอลงจากไตรมาสที่ 4 ปี 2551 จากการหดตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน เนื่องจากการว่างงานเพิ่มขึ้นและความมั่งคั่งลดลง เช่นเดียวกับภาคธุรกิจที่ปรับลดระดับสินค้าคงคลังและลดการลงทุน อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมาก ส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวตั้งแต่วัยครึ่งหลังของปี 2552 เช่นเดียวกับตลาดการเงินที่ปรับตัวดีขึ้นมากและกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

นอกจากนี้ ธุรกรรมในตลาดที่อยู่อาศัยเริ่มฟื้นตัว และการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเริ่มขยายตัวในไตรมาสที่ 4

#### เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโร

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศยูโรยังคงหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 4 ของปีก่อนหน้า โดยเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจหลายตัว รวมถึงดัชนีผลผลิตทางอุตสาหกรรม ความเชื่อมั่นของทั้งผู้ผลิตและผู้บริโภคทรุดลงเป็นลำดับ กอปรกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาคการคลังยังไม่มีผลชัดเจน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี การส่งออกเริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและมาตรการกระตุ้นของภาครัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้น ส่งผลให้การผลิติด้านอุตสาหกรรม และความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและนักลงทุนปรับตัวดีขึ้น แต่ปัญหาการชำระหนี้ของบริษัท Dubai World ในช่วงปลายปี 2552 ส่งผลให้ความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระของรัฐบาลในกลุ่มประเทศยูโรที่หนี้ภาครัฐอยู่ในระดับสูงเพิ่มขึ้น และทำให้ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวโดยรวมของกลุ่มประเทศยูโรเพิ่มสูงขึ้น

#### เศรษฐกิจญี่ปุ่น

ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวรุนแรงมากเป็นประวัติการณ์ นับตั้งแต่จัดทำข้อมูลในปี 2498 ตามการส่งออกและการลงทุนที่หดตัวมาก แต่ตั้งแต่ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2552 เศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มฟื้นตัวตามการส่งออกและการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้าน

การคลัง อย่างไรก็ตาม การเข้าสู่เข้าสู่ภาวะเงินฝืดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2552 ส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศเริ่มชะลอตัวลง โดยความเชื่อมั่นของทั้งผู้บริโภคและนักลงทุนปรับลดลงต่อเนื่อง

### เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชีย

เศรษฐกิจเอเชียในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ชะลอตัวมาก โดยเศรษฐกิจในหลายประเทศ ได้แก่ สิงคโปร์ ไต้หวัน เกาหลีใต้ ฮองกง และมาเลเซีย หดตัวมาก เนื่องจากวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินโลกส่งผลให้อุปสงค์ต่อสินค้าเอเชียของประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะ G3 หดตัวรุนแรง และอัตราการว่างงานในทุกประเทศปรับสูงขึ้น ทำให้การบริโภคและการลงทุนของทุกประเทศในภูมิภาคชะลอตัวตาม ทั้งนี้ ทางการของประเทศในภูมิภาคทุกประเทศได้ออกมาตรการกระตุ้นทางการคลัง และผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ในช่วงครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจเอเชียฟื้นตัวต่อเนื่องและแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่น โดยการผลิตและการบริโภคและการส่งออกที่ปรับดีขึ้น ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัวอย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงสำคัญคือเงินทุนไหลเข้าจากการฟื้นตัวที่เร็วกว่าภูมิภาคอื่นและ Risk Appetite ของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัว ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินและตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชียผันผวน และมีส่วนทำให้ราคาอสังหาริมทรัพย์ในหลายประเทศเร่งตัวขึ้น

### อัตราเงินเฟ้อ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 แรงกดดันต่อเงินเฟ้อโลกโดยรวมปรับลดลงมาก ตามการหดตัวของเศรษฐกิจโลกและการปรับลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์และราคาน้ำมัน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบในหลายประเทศ อาทิ

สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และจีน อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจโลกเริ่มฟื้นตัวทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และราคาน้ำมันเริ่มปรับสูงขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ ปรับสูงขึ้นในช่วงปลายปี

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของสหรัฐอเมริกาในปี 2552 ติดลบในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ก่อนที่จะเร่งขึ้นในไตรมาสที่ 4 ส่งผลให้โดยเฉลี่ยทั้งปีติดลบเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.4 ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของกลุ่มประเทศยูโรอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉลี่ยทั้งปีขยายตัวร้อยละ 0.3 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นติดลบต่อเนื่อง โดยทั้งปีเฉลี่ยติดลบร้อยละ 1.4

ส่วนอัตราเงินเฟ้อของประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเอเชียชะลอลงเมื่อเทียบกับปี 2551 ยกเว้นจีนและไต้หวันที่อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยปี 2552 ติดลบ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของประเทศอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ แม้จะชะลอลงบ้าง แต่ยังขยายตัวในระดับที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ

### การดำเนินนโยบายการเงิน

ในปี 2552 ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 0-0.25 และเข้าซื้อตราสารหนี้เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยเหลือด้านสภาพคล่องในระบบการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งตราสารหนี้ของ Agency ผ่านการทำ Open Market Operation มูลค่า 1.25 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. แม้ว่าเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาจะฟื้นตัวชัดเจนในครึ่งหลังของปี 2552 ทั้งภาวะตลาดที่อยู่อาศัยและเครื่องจักรบริโภคภาคครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น แต่ Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมเพราะการฟื้นตัวยังคงเปราะบาง จาก อัตราการว่างงานที่อยู่ในระดับสูง ความมั่งคั่งของภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับต่ำ และสินเชื่อที่ยังหดตัว

สำหรับยุโรปนั้น ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงแรกของปีจากร้อยละ 2 มาอยู่ที่ร้อยละ 1 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ส่วนในครึ่งหลังของปี ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1 เนื่องจากฟื้นตัวยังคงเปราะบาง อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2552 ECB ได้เริ่มทยอยยกเลิกมาตรการช่วยเหลือภาคการเงิน เนื่องจากภาวะการเงินที่ปรับดีขึ้นแล้วและเพื่อไม่ให้กระทบต่อเสถียรภาพราคาในระยะปานกลาง ในขณะที่ธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องในระดับต่ำจากเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางและภาวะเงินฝืดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552

ทั้งนี้ ในช่วงปลายปี 2552 ธนาคารกลางบางประเทศได้เริ่มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เช่น ธนาคารกลางออสเตรเลีย โดยให้เหตุผล คือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีสัญญาณที่ชัดเจนขึ้น โดยอัตราการว่างงานมีแนวโน้มต่ำลงและเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2553 ส่วนธนาคารกลางนอร์เวย์ปรับขึ้นดอกเบี้ย เพื่อดูแลปัญหาเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเร่งสูงขึ้น

สำหรับการดำเนินนโยบายการเงินของเอเชียในช่วงแรกของปี 2552 ธนาคารกลางทุกประเทศในภูมิภาคยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย โดยทยอยลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อช่วยสนับสนุนกิจกรรมเศรษฐกิจสำหรับในช่วงครึ่งหลังของปี ธนาคารกลางของประเทศต่างๆ ได้คงดอกเบี้ยนโยบายเพื่อช่วยพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ในบางประเทศ เช่น จีน อินเดียและอินโดนีเซียมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวสูงขึ้นในระยะต่อไป โดยล่าสุดในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ 2553 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางจีนเริ่มส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น โดยปรับเพิ่มอัตราส่วนการดำรงเงินสดสำรองทางการของธนาคารพาณิชย์ (Reserve Requirement Ratio) ร้อยละ 0.5 รวมถึงเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อสำหรับธนาคารพาณิชย์มากขึ้น

ทีมเศรษฐกิจโลก  
โทร. 0-2283-5146

## 2.8.2 การค้าต่างประเทศและดุลการชำระเงิน

ในปี 2552 มูลค่าการส่งออกหดตัวจากปีก่อนร้อยละ 13.9 โดยปริมาณการส่งออกหดตัวตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่ราคาส่งออกทรงตัวใกล้เคียงกับปีก่อน สำหรับมูลค่าการนำเข้าหดตัวจากปีก่อนร้อยละ 24.9 ซึ่งเป็นการหดตัวทั้งด้านปริมาณและราคาตามการหดตัวของอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ โดยราคานำเข้าลดลงตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลงมากในช่วงครึ่งปีแรก ทั้งนี้ การนำเข้าที่หดตัวมากกว่าการส่งออกส่งผลให้ดุลการค้าในปีนี้เป็นดุลในระดับสูง และเมื่อรวมกับดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่เป็นดุลเช่นกัน แม้จะปรับลดลงจากปีก่อนตามการลดลงของรายรับจากการท่องเที่ยว ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นดุลในระดับสูง ขณะที่เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศขาดดุลจากที่เกินดุลค่อนข้างมากในปีก่อน ทำให้ดุลการชำระเงินเกินดุลสุทธิลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2551

**การส่งออก** มีมูลค่า 150.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 13.9 จากปีก่อน (มูลค่าการส่งออกในรูปเงินบาทหดตัวร้อยละ 11.5) โดยปริมาณการส่งออกหดตัวร้อยละ 14.2 สำหรับราคาส่งออกทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน ทั้งนี้ แม้ว่าการส่งออกหดตัวในทุกหมวดสินค้า โดยเฉพาะสินค้าเกษตรและสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีสูงตามเศรษฐกิจคู่ค้า แต่การส่งออกปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมา นอกจากนี้ หากไม่รวมการส่งออกทองคำ มูลค่าการส่งออกในปี 2552 จะหดตัวร้อยละ 15.5

รายละเอียดของสินค้าส่งออกที่สำคัญมีดังนี้

**หมวดสินค้าเกษตร** มูลค่าส่งออกหดตัวร้อยละ 21.4 จากปีก่อน เป็นการหดตัวทั้งด้านปริมาณและราคา ทั้งนี้ การหดตัวของราคาส่งออก

สินค้าเกษตรเป็นผลจากฐานสูงในปีก่อน ทั้งจากปัจจัยด้านอุปทานของคู่แข่งที่ลดลงจากปัญหาภัยธรรมชาติและอุปสงค์ของตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณหดตัวตามปริมาณการส่งออกข้าวเนื่องจากราคาข้าวของไทยสูงกว่าเวียดนามมาก ประกอบกับนโยบายภาครัฐทำให้มีอุปทานออกสู่ตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์จากจีน และส่งออกไก่สดแช่แข็งเพิ่มขึ้นจากสหภาพยุโรป ยกเลิกการนำเข้าจากจีน

**หมวดสินค้าประมง** มูลค่าส่งออกหดตัวร้อยละ 5.0 จากปีก่อน จากปัจจัยด้านปริมาณเป็นสำคัญ โดยเฉพาะปริมาณการส่งออกปลาและปลาหมึกแช่แข็ง สำหรับมูลค่าการส่งออกกุ้งขยายตัวจากปีก่อนทั้งด้านราคาและปริมาณเนื่องจากประเทศคู่แข่งประสบปัญหาโรคระบาด

**หมวดสินค้าอุตสาหกรรม** มูลค่าการส่งออกหดตัวร้อยละ 13.3 จากปีก่อน ตามการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีในการผลิตสูงเป็นสำคัญ โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมจำแนกรายหมวดมีดังนี้

**หมวดสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานในการผลิตสูง** มูลค่าส่งออกทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน การส่งออกเสื้อผ้าสำเร็จรูป รองเท้า ของเล่น ผลิตภัณฑ์เซรามิก และผลิตภัณฑ์เครื่องหนังลดลง ในขณะที่การส่งออกอัญมณีและทองคำขยายตัวร้อยละ 18.0 จากปีก่อน เนื่องจากการส่งออกทองคำไม่ขึ้นรูปคิดเป็นมูลค่า 5.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจาก 3.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน ซึ่งหากไม่รวมการส่งออกทองคำ จะทำให้การส่งออกในหมวดนี้หดตัวถึงร้อยละ 18.1

**หมวดสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยี**  
**ในการผลิตสูง** มูลค่าส่งออกหดตัวร้อยละ 17.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นการหดตัวในเกือบทุกสินค้าตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่หดตัว โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ หดตัวสูง ยกเว้นการส่งออกเคมีภัณฑ์ที่ขยายตัวได้จากอุปสงค์ของประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ในช่วงไตรมาสที่ 4 มูลค่าการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์พลาสติก กลับมามีมูลค่าใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดวิกฤต เช่นเดียวกับสินค้าอื่นๆ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ แต่ยังคงต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤต

**หมวดสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้วัตถุดิบในประเทศในการผลิต** มูลค่าส่งออกหดตัวร้อยละ 3.7 จากปีก่อน เป็นการหดตัวในเกือบทุกสินค้า โดยเฉพาะการส่งออกปลากระป๋อง สับปะรดกระป๋อง และเฟอร์นิเจอร์ที่หดตัวมาก ขณะที่การส่งออกน้ำตาลขยายตัวดีจากปีก่อน เนื่องจากอุปทานน้ำตาลในตลาดโลกที่ลดลง เช่นเดียวกับการส่งออกอาหารพร้อมปรุงขยายตัวดีในตลาดสหรัฐอเมริกา เนื่องจากเป็นสินค้าจำเป็นจึงได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจน้อย ประกอบกับสหรัฐอเมริกา ลดการนำเข้าอาหารพร้อมปรุงจากจีน เนื่องจากปัญหาสุขอนามัยเป็นสำคัญ

**การนำเข้า** มีมูลค่า 131.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 24.9 จากปีก่อน (การนำเข้าในรูปเงินบาทหดตัวร้อยละ 23.0) เป็นการหดตัวด้านราคาและปริมาณร้อยละ 2.5 และ 23.0 ตามลำดับ ทั้งนี้ การนำเข้ามีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และการส่งออก โดยรายละเอียดของการนำเข้ามีดังนี้

**สินค้าอุปโภคบริโภค** มูลค่าหดตัวร้อยละ 7.0 จากปีก่อน เป็นการหดตัวของทั้งสินค้าคงทนและสินค้าไม่คงทน ยกเว้นการนำเข้าเครื่องใช้ไฟฟ้า และชิ้นส่วนขยายตัวจากปีก่อนตามการนำเข้าจากจีนเป็นสำคัญ

**วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง** มูลค่าหดตัวร้อยละ 29.7 จากปีก่อน จากผลของปริมาณเป็นสำคัญ โดยเป็นการปรับลดลงในทุกสินค้า โดยเฉพาะการนำเข้าเหล็กที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากการลดลงของอุปสงค์ในประเทศ ประกอบกับราคาเหล็กที่ลดลงตามทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ส่วนการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์หดตัวตามการส่งออก

**สินค้าทุน** มูลค่าหดตัวร้อยละ 15.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการนำเข้าที่หดตัวของเครื่องจักรไฟฟ้า และเครื่องจักรอุตสาหกรรมเป็นสำคัญ

**ยานพาหนะและชิ้นส่วน** มูลค่าหดตัวร้อยละ 16.3 จากปีก่อน โดยเฉพาะจากการนำเข้าชิ้นส่วนยานพาหนะที่หดตัวมากในช่วงครึ่งแรกของปี อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของปีการนำเข้าชิ้นส่วนยานพาหนะ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามการผลิตของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งจากอุปสงค์ภายในประเทศและต่างประเทศ

**เชื้อเพลิงและน้ำมันหล่อลื่น** มูลค่านำเข้าหดตัวร้อยละ 33.2 โดยเป็นการหดตัวทั้งด้านราคาและปริมาณ การหดตัวทางด้านราคาเป็นผลจากการลดลงของราคาน้ำมันดิบเป็นสำคัญ โดยราคาน้ำมันดิบนำเข้าเฉลี่ยในปี 2552 ตามสถิติกรมศุลกากรเท่ากับ 62.8 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 102.6 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ซึ่งส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบหดตัวร้อยละ 37.6 ด้านปริมาณการนำเข้าในกลุ่มนี้หดตัวตามการนำเข้าก๊าซ

ธรรมชาติเป็นสำคัญ แต่ปริมาณการนำเข้าก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการใช้เติบโตต่อเนื่อง ทำให้การผลิตในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการ

#### ดุลการค้า ดุลบริการ และดุลบัญชีเดินสะพัด

**ดุลการค้า** เกิดขึ้น 19.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นการเกินดุลการค้ากับประเทศคู่ค้าหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ สหภาพยุโรป อาเซียน ฮองกง และออสเตรเลีย ขณะที่ไทยยังคงขาดดุลการค้ากับประเทศญี่ปุ่น จีน เกาหลีใต้ ใต้หวัน รวมถึงประเทศพม่าและกลุ่มตะวันออกกลางเป็นสำคัญ

**ดุลบริการ รายได้ และ เงินโอน** เกิดขึ้น 0.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากที่เกินดุล 1.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน เนื่องจากรายรับหดตัวมากกว่ารายจ่าย โดยรายรับหดตัวร้อยละ 13.1 จากปีก่อน ตามรายรับจากการท่องเที่ยวหดตัวร้อยละ 12.5 จากปีก่อน สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ลดลง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่หดตัว รวมถึงปัจจัยลบภายในประเทศ ได้แก่ เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในเดือนเมษายน และการแพร่ระบาดของไข้หวัดใหญ่ 2009 ในช่วงกลางปี นอกจากนี้ รายรับผลประโยชน์จากการลงทุนหดตัวร้อยละ 35.1 จากปีก่อน เนื่องจากรัตราผลตอบแทนในตลาดโลกที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่รายจ่ายหดตัวร้อยละ 11.3 โดยรายจ่ายผลประโยชน์จากการลงทุนหดตัวร้อยละ 6.9 จากปีก่อน จากการส่งกลับกำไรและเงินปันผลของภาคเอกชนที่มีใช้สถาบันการเงินเป็นสำคัญ ทั้งนี้ การเกินดุลการค้าเมื่อรวมกับดุลบริการ รายได้ และเงินโอนที่เกิดขึ้นเล็กน้อย ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลสูงถึง 20.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เทียบกับที่เกินดุล 1.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน

#### เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ

ในปี 2552 เงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลสุทธิ 1.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากที่เกินดุล 14.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการไหลออกของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของคนไทยและการลดลงของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเป็นสำคัญ

สำหรับรายละเอียดการเคลื่อนย้ายเงินทุนในปี 2552 มีดังนี้

**เงินลงทุนโดยตรง** เกิดขึ้น 2.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากที่เกินดุล 6.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน เนื่องจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง โดยเฉพาะจากประเทศสหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นการลดลงในภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารเป็นสำคัญ สำหรับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในธุรกิจเครื่องใช้และอุปกรณ์ไฟฟ้า และเครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง ขณะที่การลงทุนโดยตรงของไทยในต่างประเทศเพิ่มขึ้นซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในธุรกิจเครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง และอาหารและเครื่องดื่ม ตามนโยบายภาครัฐที่ส่งเสริมการลงทุนของคนไทยในต่างประเทศ และปัจจัยในประเทศที่ไทยเข้าไปลงทุน อาทิ ต้นทุน และทรัพยากรการผลิต

**เงินลงทุนในหลักทรัพย์** ขาดดุล 9.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าปีก่อนตามการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของคนไทย ซึ่งไหลออกสุทธิ 12.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เทียบกับปีก่อนที่ไหลเข้าสุทธิ 0.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ผู้ลงทุนส่วนใหญ่คือภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารซึ่งลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลเกาหลี ขณะที่เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของต่างชาติไหลเข้าสุทธิ 3.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากที่ไหลออกสุทธิ 2.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการลงทุน

ในตราสารทุนของทั้งภาคธนาคารและภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร เนื่องจากความมั่นใจของนักลงทุนต่างชาติดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะเอเชียที่เริ่มฟื้นตัวจากวิกฤตการเงินโลก

**เงินกู้** เกินดุล 0.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าเงินกู้ระยะสั้นของภาคธนาคารเพื่อรองรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของนักลงทุนไทย และการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้นจากเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัว ส่วนภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารมีการชำระคืนเงินกู้จากที่ในปีก่อนมีการนำเข้าเงินกู้ โดยเฉพาะในธุรกิจสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ปีโตรเลียม และขนส่ง

**เงินทุนอื่น ๆ** เกินดุล 5.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากการลดสินทรัพย์ในต่างประเทศของภาคธนาคารเพื่อรองรับการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของผู้ส่งออกและนักลงทุนไทยในตราสารหนี้ของต่างประเทศเป็นสำคัญ

## ดุลการชำระเงิน

**ดุลการชำระเงิน** เกินดุล 24.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน โดยดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 20.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ขณะที่เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิขาดดุล 1.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. **เงินสำรองระหว่างประเทศ** เพิ่มขึ้นจาก 111.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2551 เป็น 138.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2552 โดยมียอดคงค้างการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ 15.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

ทีมวิเคราะห์ดุลการชำระเงิน  
โทร. 0-2283-5636

### ตารางดุลการชำระเงิน

(หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.)

|                                       | 2551          |              |               | 2552 <sup>1/</sup> |               |               |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|
|                                       | ครั้งแรก      | ครั้งหลัง    | ทั้งปี        | ครั้งแรก           | ครั้งหลัง     | ทั้งปี        |
| สินค้าออก เอฟ.โอ.บี.                  | 87,668        | 87,565       | 175,233       | 67,299             | 83,584        | 150,883       |
| Δ%                                    | 26.2          | 7.0          | 15.9          | -23.2              | -4.5          | -13.9         |
| สินค้าเข้า ซี.ไอ.เอฟ.                 | 85,860        | 89,265       | 175,125       | 55,674             | 75,793        | 131,467       |
| Δ%                                    | 31.6          | 21.9         | 26.5          | -35.2              | -15.1         | -24.9         |
| ดุลการค้า                             | 1,808         | -1,700       | 108           | 11,625             | 7,791         | 19,416        |
| ดุลบริการ รายได้ และเงินโอน           | 2,327         | -802         | 1,525         | 679                | 196           | 874           |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด                     | 4,135         | -2,502       | 1,633         | 12,304             | 7,987         | 20,291        |
| เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ               | 8,931         | 5,673        | 14,604        | -6,664             | 5,465         | -1,199        |
| เงินลงทุนโดยตรง                       | 2,994         | 3,008        | 6,002         | 1,200              | 918           | 2,118         |
| -เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ         | 4,616         | 3,954        | 8,570         | 2,843              | 3,111         | 5,954         |
| •ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร             | 4,072         | 3,502        | 7,574         | 2,358              | 2,967         | 5,325         |
| -เงินลงทุนโดยตรงของไทยในต่างประเทศ    | -1,622        | -946         | -2,568        | -1,643             | -2,193        | -3,836        |
| เงินลงทุนในหลักทรัพย์                 | -1,990        | -90          | -2,080        | -4,179             | -5,032        | -9,212        |
| -ต่างชาติ                             | 1,596         | -4,116       | -2,520        | 1,129              | 1,886         | 3,015         |
| -ตราสารทุน                            | -355          | -3,436       | -3,792        | 1,385              | 490           | 1,875         |
| -ตราสารหนี้                           | 1,951         | -679         | 1,272         | -256               | 1,396         | 1,140         |
| -ไทย                                  | -3,586        | 4,025        | 440           | -5,308             | -6,918        | -12,226       |
| เงินกู้                               | -458          | 453          | -5            | -1,664             | 2,127         | 464           |
| -ต่างชาติ                             | -562          | 850          | 287           | -1,051             | 2,366         | 1,315         |
| •ธนาคาร                               | 1,134         | -415         | 719           | -699               | 3,615         | 2,916         |
| •ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร             | -834          | 1,610        | 776           | -186               | -1,223        | -1,408        |
| -ไทย                                  | 104           | -396         | -292          | -613               | -239          | -852          |
| เงินทุนอื่นๆ                          | 8,385         | 2,302        | 10,687        | -2,021             | 7,452         | 5,430         |
| •เงินฝาก                              | 6,511         | 4,374        | 10,885        | -2,645             | 4,821         | 2,175         |
| •สินเชื่อการค้า                       | 1,967         | -1,272       | 695           | -666               | 1,272         | 606           |
| คลาดเคลื่อนสุทธิ                      | 2,927         | 5,530        | 8,457         | 3,062              | 1,973         | 5,035         |
| <b>ดุลการชำระเงินรวม<sup>2/</sup></b> | <b>15,993</b> | <b>8,701</b> | <b>24,693</b> | <b>8,702</b>       | <b>15,425</b> | <b>24,127</b> |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ข้อมูลเบื้องต้น

<sup>2/</sup> ข้อมูลจริง

Δ% คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

ที่มา: 1. กรมศุลกากร

2. ธนาคารแห่งประเทศไทย

## 2.9 หนี้ต่างประเทศ

หนี้ต่างประเทศรวม ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2552 มียอดคงค้างทั้งสิ้น 70.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 4.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิ้นปี 2551 เป็นผลมาจากการก่อหนี้เพิ่มขึ้น 4.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากภาคธนาคาร และธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นสำคัญ และผลจากการตีราคาหนี้ในรูปดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 0.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากเงินบาท เงินเยน และเงินยูโรแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับ ดอลลาร์ สรอ. โดยรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศ  
(หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.)

|                                     | 2550          | 2551          | 2552          | สิ้น ปี 2552<br>เทียบกับสิ้นปี 2551 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>1. ภาครัฐบาล</b>                 | <b>2,271</b>  | <b>2,872</b>  | <b>3,915</b>  | <b>1,043</b>                        |
| ระยะสั้น                            | 4             | 4             | 364           | 360                                 |
| ระยะยาว                             | 2,267         | 2,868         | 3,551         | 683                                 |
| <b>2. ธปท.</b>                      | <b>528</b>    | <b>543</b>    | <b>2,048</b>  | <b>1,505</b>                        |
| ระยะสั้น                            | 17            | 322           | 419           | 97                                  |
| ระยะยาว                             | 511           | 221           | 1,629         | 1,408                               |
| <b>3. ภาคธนาคาร</b>                 | <b>6,362</b>  | <b>7,194</b>  | <b>10,344</b> | <b>3,150</b>                        |
| ระยะสั้น                            | 3,961         | 4,462         | 8,541         | 4,079                               |
| ระยะยาว                             | 2,401         | 2,732         | 1,803         | -929                                |
| <b>4. ภาคอื่น ๆ</b>                 | <b>52,712</b> | <b>54,615</b> | <b>53,708</b> | <b>-907</b>                         |
| ระยะสั้น                            | 17,660        | 19,420        | 18,550        | -870                                |
| ระยะยาว                             | 35,052        | 35,195        | 35,158        | -37                                 |
| <b>4.1 รัฐวิสาหกิจ</b>              | <b>9,379</b>  | <b>9,681</b>  | <b>9,319</b>  | <b>-362</b>                         |
| ระยะสั้น                            | 23            | 38            | 29            | -9                                  |
| ระยะยาว                             | 9,356         | 9,643         | 9,290         | -353                                |
| <b>4.2 ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร</b> | <b>43,333</b> | <b>44,934</b> | <b>44,389</b> | <b>-545</b>                         |
| ระยะสั้น                            | 17,637        | 19,382        | 18,521        | -861                                |
| ระยะยาว                             | 25,696        | 25,552        | 25,868        | 316                                 |
| <b>รวม (1+2+3+4)</b>                | <b>61,873</b> | <b>65,224</b> | <b>70,015</b> | <b>4,791</b>                        |
| <b>หนี้ต่างประเทศ/GDP (ร้อยละ)</b>  | <b>29.4</b>   | <b>26.9</b>   | <b>26.8</b>   |                                     |
| ระยะสั้น                            | 21,642        | 24,208        | 27,874        | 3,666                               |
| ระยะยาว                             | 40,231        | 41,016        | 42,141        | 1,125                               |
| <b>สัดส่วน (ร้อยละ)</b>             | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b>  | <b>100.0</b>  |                                     |
| ระยะสั้น                            | 35.0          | 37.1          | 39.8          |                                     |
| ระยะยาว                             | 65.0          | 62.9          | 60.2          |                                     |

หมายเหตุ: ยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศรวมผลจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน  
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หนี้รัฐบาล มียอดคงค้างจำนวน 3.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 1.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิ้นปีก่อน จากการซื้อ พันธบัตรเงินบาทของรัฐบาลในตลาดรอง

หนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย มียอดคงค้าง 2.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน 1.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจาก ธปท. ได้รับการจัดสรร SDRs จาก กองทุนการเงิน ระหว่างประเทศจำนวน 1.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และการซื้อพันธบัตร เงินบาท ธปท. ในตลาดรองของผู้มีถิ่นฐานนอกประเทศ เป็นสำคัญ

หนี้ภาคธนาคาร มียอดคงค้าง 10.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 3.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิ้นปี 2551 ส่วนใหญ่ เป็นการนำเข้าเงินกู้ระยะสั้นของสาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศในไทย และส่วนหนึ่งเพื่อเตรียมสภาพคล่องสำหรับรองรับธุรกรรมเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าที่ครบกำหนด

หนี้ภาคอื่น ๆ มียอดคงค้าง 53.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลง 0.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิ้นปี 2551 เป็นผลมาจากการชำระคืนหนี้ และผลการตีราคา โดยหนี้ภาครัฐวิสาหกิจมียอดคงค้าง 9.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลง 0.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากการไถ่ถอนตราสารหนี้ที่ครบกำหนดสำหรับหนี้ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร มียอดคงค้าง 44.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงสุทธิ 0.5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามการลดลงของหนี้ระยะสั้นที่มีการชำระคืนเงินกู้นอกเครือและการตีราคาเป็นสำคัญ แม้ว่าจะได้รับสินเชื่อการค้าระยะสั้นโดยเฉพาะบัญชีเงินเชื่อ (Open Account) จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น สำหรับหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเงินกู้นอกเครือและจากการที่ต่างชาติซื้อตราสารหนี้ของภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร

## โครงสร้างหนี้ต่างประเทศ

หนี้ระยะสั้น ณ สิ้น ธันวาคม 2552 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.8 ของหนี้ต่างประเทศทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 37.1 ณ สิ้นปี 2551 จากการนำเข้าเงินกู้ระยะสั้นของภาคธนาคาร และสินเชื่อการค้าของภาคธุรกิจที่มีใช้ธนาคาร เป็นสำคัญ

### ดัชนีชี้วัดเสถียรภาพต่างประเทศ

ดัชนีชี้วัดเสถียรภาพต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2552 อยู่ในเกณฑ์ที่มั่นคง โดยด้านสภาพคล่องสัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นคิดเป็น 5.0 เท่า สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้าอยู่ที่ 12.6 เดือน

แม้ว่าสัดส่วนหนี้ต่างประเทศระยะสั้นต่อหนี้ต่างประเทศทั้งหมดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน สำหรับด้านความสามารถในการชำระหนี้ของไทย สะท้อนจากสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อรายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ สัดส่วนยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไกล่เคียงกับปีก่อน สัดส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเป็นร้อยละ 7.7 และ Debt Service Ratio ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน

ทีมวิเคราะห์ดุลการชำระเงิน  
โทร. 0-2283-5625

### เครื่องชี้เสถียรภาพด้านต่างประเทศ

|                                        | 2550 | 2551 | 2552 | 2551 |      |      |      | 2552 |      |      |      |
|----------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                                        |      |      |      | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   |
| เครื่องชี้ด้านความสามารถในการชำระหนี้  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Current Account <sup>1/</sup> /GDP (%) | 6.3  | 0.5  | 7.7  | 5.7  | 0.3  | -1.4 | -2.4 | 15.4 | 4.3  | 5.6  | 5.9  |
| Debt / GDP* (%)                        | 29.4 | 26.9 | 26.8 | 30.6 | 29.0 | 27.6 | 26.9 | 25.3 | 25.1 | 26.3 | 26.8 |
| Debt / XGS* <sup>1/</sup> (%)          | 39.8 | 35.8 | 36.5 | 41.2 | 38.9 | 36.7 | 35.8 | 33.8 | 34.0 | 35.9 | 36.5 |
| Debt Service Ratio (%)                 | 11.7 | 7.0  | 6.7  | 8.7  | 6.1  | 5.6  | 7.9  | 7.2  | 7.8  | 5.9  | 6.1  |
| เครื่องชี้ด้านสภาพคล่อง                |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Gross Reserves / ST Debt               | 4.0  | 4.6  | 5.0  | 4.3  | 4.1  | 4.1  | 4.6  | 5.4  | 5.6  | 5.5  | 5.0  |
| Gross Reserves / Import                | 7.6  | 7.6  | 12.6 | 8.9  | 8.0  | 7.1  | 7.6  | 8.7  | 10.0 | 12.1 | 12.6 |
| ST Debt / Total Debt (%)               | 35.0 | 37.1 | 39.8 | 38.0 | 38.6 | 38.6 | 37.1 | 34.8 | 34.4 | 35.8 | 39.8 |

หมายเหตุ: \* ชุดปรับปรุงใหม่ซึ่งสอดคล้องกับวิธีการคำนวณของธนาคารโลกที่ใช้ยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศหารด้วยค่าเฉลี่ยรายปีของ GDP (XGS-การส่งออกสินค้าและบริการ) 3 ปีย้อนหลังนับตั้งแต่ไตรมาสที่พิจารณา (เดิมคำนวณโดยใช้ยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศ ณ ไตรมาสนั้นหารด้วยค่าเฉลี่ยรายปีของ GDP ปีเดียวกันและ 2 ปีย้อนหลัง)

<sup>1/</sup> ตั้งแต่ตุลาคม 2549 ธปท. บันทึก "กำไรที่นำกลับมาลงทุน (Reinvested Earnings)" เป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนโดยตรงในดุลบัญชีเงินทุนและการเงิน และบันทึกจำนวนเดียวกันนี้เป็น contra entry ในรายการผลประโยชน์จากการถือหุ้น

## 2.10 การคลัง

**ในปีงบประมาณ 2552** รัฐบาลดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่องในขนาดที่มากขึ้นจากปีงบประมาณ 2551 โดยรัฐบาลตั้งงบประมาณขาดดุลจำนวน 347.1 พันล้านบาท หรือขาดดุลร้อยละ 3.9 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ซึ่งกำหนดวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2552 ที่ 1,835 พันล้านบาท รวมทั้งมีการจัดทำงบประมาณเพิ่มเติมอีก 116.7 พันล้านบาท เพื่อช่วยพยุงและกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก โดยมาตรการที่สำคัญ ได้แก่ การช่วยเหลือค่าครองชีพ โครงการเรียนฟรี 15 ปี การขยายระยะเวลา 5 มาตรการ 6 เดือน และเบี้ยยังชีพผู้สูงอายุ

อย่างไรก็ดี **ฐานะการคลังในปีงบประมาณ 2552** ขาดดุลมากกว่าที่ตั้งใจไว้ เนื่องจากรัฐบาลจัดเก็บรายได้ได้ต่ำกว่าประมาณการตามเอกสารงบประมาณจากเศรษฐกิจที่หดตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการการจ้างงาน และการบริโภค และผลจากมาตรการลดหย่อนภาษีต่าง ๆ ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสด 420.3 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.8 ของ GDP ซึ่งรัฐบาลชดเชยการขาดดุลด้วยการกู้เงินในประเทศสุทธิ 496.9 พันล้านบาท ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ต่างประเทศสุทธิ 11.9 พันล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นปีงบประมาณ 2552 เพิ่มขึ้นจาก 229.9 พันล้านบาท เมื่อสิ้นปีงบประมาณ 2551 เป็น 294.6 พันล้านบาท

**สำหรับปีงบประมาณ 2553** รัฐบาลยังคงดำเนินนโยบายการคลังแบบขาดดุลต่อเนื่อง โดยกำหนดวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2553 ที่ 1,700 พันล้านบาท รายได้สุทธิ 1,350 พันล้านบาท ขาดดุลงบประมาณ 350 พันล้านบาท หรือขาดดุลร้อยละ 3.8 ของ GDP นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีการกำหนดวงเงินนอกงบประมาณเพิ่มเติมจากเงินกู้ตามพระราชกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ พ.ศ.2552 ภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 อีกจำนวน 350 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.8 ของ GDP ซึ่งเป็นขนาดที่เพิ่มขึ้นเท่ากับการขาดดุลในงบประมาณปกติ (ซึ่งในจำนวนนี้ รัฐบาลได้มีการเบิกจ่ายไปแล้วในปีงบประมาณ 2552 จำนวน 14.9 พันล้านบาท) เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ และรองรับการฟื้นตัวของภาคเอกชนในระยะต่อไป

ทั้งนี้ **ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ 2553** รัฐบาลขาดดุลเงินสด 128.8 พันล้านบาท ซึ่งชดเชยการขาดดุลด้วยการกู้ในประเทศ 5.5 พันล้านบาท ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ต่างประเทศ 0.7 พันล้านบาท ทำให้ใช้เงินคงคลังเพื่อชดเชยการขาดดุลทั้งสิ้น 123.9 พันล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นไตรมาสแรกปีงบประมาณ 2553 เป็น 170.7 พันล้านบาท ลดลงจาก 294.6 พันล้านบาทเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 2552

ฐานะการคลังรัฐบาล<sup>1/</sup>

(หน่วย: พันล้านบาท)

ปีงบประมาณ

|                                 | 2551    | 2552    | 2552       |             | 2553 <sup>P</sup> |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|------------|-------------|-------------------|---------|---------|---------|
|                                 |         |         | ครึ่งปีแรก | ครึ่งปีหลัง | ไตรมาส 1          | ต.ค. 52 | พ.ย. 52 | ธ.ค. 52 |
| รายได้นำส่ง                     | 1,545.8 | 1,409.7 | 551.5      | 858.2       | 353.1             | 115.9   | 118.1   | 119.1   |
| (Δ%)                            | (7.9)   | (-8.8)  | (-12.6)    | (-6.2)      | (26.8)            | (24.6)  | (30.6)  | (25.3)  |
| รายจ่าย <sup>2/</sup>           | 1,582.6 | 1,803.0 | 921.0      | 882.0       | 449.8             | 95.4    | 182.2   | 172.2   |
| (Δ%)                            | (4.1)   | (13.9)  | (16.5)     | (11.3)      | (11.3)            | (-1.8)  | (12.9)  | (18.4)  |
| : อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณ      | 91.1    | 92.9    | 46.5       | 46.5        | 23.2              | 4.9     | 9.2     | 9.1     |
| ดุลเงินในงบประมาณ               | -36.7   | -393.3  | -369.5     | -23.9       | -96.7             | 20.5    | -64.1   | -53.1   |
| ดุลเงินนอกงบประมาณ              | 12.7    | -27.0   | -18.3      | -8.6        | -32.0             | -13.7   | -15.0   | -3.4    |
| : แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 |         |         |            | -14.9       | -20.2             | -1.4    | -3.9    | -14.9   |
| ดุลเงินสด                       | -24.0   | -420.3  | -387.8     | -32.5       | -128.8            | 6.8     | -79.1   | -56.5   |
| : (% ต่อ GDP)                   | (-0.3)  | (-4.8)  | (-4.4)     | (-0.4)      | (-1.3)            | (0.1)   | (-0.8)  | (-0.6)  |
| การชดเชยการขาดดุล               |         |         |            |             |                   |         |         |         |
| กู้ยืมในประเทศสุทธิ             | 145.5   | 496.9   | 218.0      | 278.9       | 5.5               | -17.7   | 8.1     | 15.2    |
| กู้ยืมต่างประเทศสุทธิ           | -34.3   | -11.9   | -9.1       | -2.8        | -0.7              | -0.5    | -0.1    | -0.1    |
| ใช้เงินคงคลัง                   | -87.1   | -64.7   | 178.9      | -243.6      | 123.9             | 11.4    | 71.1    | 41.4    |
| ยอดคงค้างเงินคงคลัง             | 229.9   | 294.6   | 51.0       | 294.6       | 170.7             | 283.2   | 212.1   | 170.7   |

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ข้อมูลในตารางนี้ เป็นข้อมูลรายได้ นำส่งคลังและรายจ่ายจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ปรับข้อมูลเป็น Cash Basis โดย ธปท.

<sup>2/</sup> รายจ่ายและอัตราเบิกจ่ายไม่รวมการชำระคืนเงินกู้และการชดใช้เงินคงคลัง

P = ข้อมูลเบื้องต้น

## รายได้

ในปีงบประมาณ 2552 รัฐบาลมีรายได้จัดเก็บรวม 1,684.3 พันล้านบาท ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 8.3 ซึ่งเมื่อหักการถอนคืนภาษีและรายได้จากภาษีมูลค่าเพิ่มที่จัดสรรให้กับองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น ทำให้รัฐบาลมีรายได้สุทธิรวม 1,410.9 พันล้านบาท ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อน ร้อยละ 8.7 และต่ำกว่าประมาณการตามเอกสารงบประมาณ (1,604.6 พันล้านบาท) 193.7 พันล้านบาท โดยลดลงทั้งรายได้ภาษีและรายได้ที่มีใช้ภาษีตามภาวะเศรษฐกิจ รวมทั้งเป็นผลจากมาตรการลดหย่อนภาษีต่างๆ อาทิ การเพิ่มการยกเว้นภาษีสำหรับเงินได้เป็น 150,000 บาทแรก การเพิ่มค่าลดหย่อนเบี้ยประกันชีวิตและเงินลงทุนใน LTF และ RMF การลดอัตราภาษีธุรกิจเฉพาะสำหรับอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น โดยรายได้ภาษีที่ลดลงที่สำคัญ ได้แก่ ภาษีมูลค่าเพิ่มลดลงร้อยละ 14.2 ตามการบริโภคและการนำเข้าที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และภาษีเงินได้

นิติบุคคลที่ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.9 ตามผลประกอบการของบริษัทที่ลดลง

สำหรับรายได้ที่มีใช้ภาษีจัดเก็บได้ทั้งสิ้น 174.2 พันล้านบาท หดตัวร้อยละ 5.1 เนื่องจากรายได้นำส่งของธุรกิจสาหกิจลดลงตามผลประกอบการ

สำหรับในไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2553 รัฐบาลมีรายได้จัดเก็บ 400.7 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 16.4 และสูงกว่าเป้าหมายจัดเก็บ 64.5 พันล้านบาท โดยรายได้ภาษีเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 จากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและการเพิ่มอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมัน สุราเบียร์ และยาสูบ ส่วนรายได้ที่มีใช้ภาษีเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 เนื่องจากการนำส่งรายได้ของธุรกิจเพิ่มขึ้น

## รายได้รัฐบาล \*

(หน่วย: พันล้านบาท)

ปีงบประมาณ

|                          | 2551    | 2552 <sup>P</sup> | 2553 <sup>P</sup> |         |         |         |
|--------------------------|---------|-------------------|-------------------|---------|---------|---------|
|                          |         |                   | ไตรมาส 1          | ต.ค. 52 | พ.ย. 52 | ธ.ค. 52 |
| รายได้ทั้งหมด            | 1,837.6 | 1,684.3           | 400.7             | 130.7   | 145.5   | 124.5   |
| (Δ%)                     | (7.9)   | (-8.3)            | (16.4)            | (14.9)  | (14.4)  | (20.6)  |
| ภาษี                     | 1,654.0 | 1,510.1           | 356.5             | 111.4   | 127.9   | 117.2   |
| (Δ%)                     | (10.5)  | (-8.7)            | (15.5)            | (5.6)   | (17.0)  | (25.1)  |
| - ฐานรายได้              | 739.5   | 681.0             | 102.9             | 30.7    | 42.8    | 29.3    |
| (Δ%)                     | (15.0)  | (-7.9)            | (-1.8)            | (-7.6)  | (-3.6)  | (8.4)   |
| บุคคลธรรมดา              | 204.8   | 198.1             | 43.1              | 14.7    | 13.3    | 15.1    |
| (Δ%)                     | (6.3)   | (-3.3)            | (2.1)             | (-3.7)  | (-1.6)  | (12.7)  |
| นิติบุคคล                | 460.7   | 392.2             | 59.0              | 16.0    | 28.9    | 14.1    |
| (Δ%)                     | (19.8)  | (-14.9)           | (0.3)             | (-1.3)  | (-2.3)  | (8.0)   |
| - ฐานการบริโภค           | 806.9   | 741.1             | 226.0             | 72.1    | 75.4    | 78.5    |
| (Δ%)                     | (6.7)   | (-8.2)            | (27.2)            | (14.7)  | (33.0)  | (35.0)  |
| มูลค่าเพิ่ม              | 503.4   | 431.8             | 121.2             | 39.4    | 40.5    | 41.3    |
| (Δ%)                     | (15.9)  | (-14.2)           | (4.5)             | (-7.0)  | (10.4)  | (12.0)  |
| สรรพสามิต                | 278.3   | 291.2             | 100.8             | 31.3    | 33.6    | 35.9    |
| (Δ%)                     | (-3.1)  | (4.6)             | (76.1)            | (66.8)  | (81.8)  | (79.5)  |
| - ฐานการค้าระหว่างประเทศ | 97.4    | 77.6              | 24.4              | 7.6     | 8.5     | 8.3     |
| (Δ%)                     | (10.1)  | (-20.4)           | (2.8)             | (-11.4) | (13.2)  | (8.7)   |
| รายได้อื่น ๆ             | 183.7   | 174.2             | 44.2              | 19.3    | 17.6    | 7.3     |
| (Δ%)                     | (-11.2) | (-5.1)            | (24.0)            | (135.5) | (-1.5)  | (-23.9) |

หมายเหตุ: Δ% คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง

สายบริหารข้อมูล ธนาคารแห่งประเทศไทย

\* เป็นข้อมูลรายได้ที่จัดเก็บได้ (Collection Basis) ซึ่งมีนิยามที่แตกต่างจากรายได้นำส่งในตารางฐานการคลังรัฐบาล

ตรงที่รายได้ นำส่งจะมีการเหลื่อมเวลาในการนำส่งรายได้ให้กระทรวงการคลัง รวมทั้งได้มีการหักรายได้ส่วนหนึ่ง

เพื่อกันไว้เพื่อคืนภาษี และชดเชยภาษี เป็นต้น

## รายจ่าย

ในปีงบประมาณ 2552 รายจ่ายรวม (รวมชำระคืนต้นเงินกู้ รายจ่ายปีปัจจุบันและรายจ่ายจากปีงบประมาณก่อน) ของรัฐบาลมีจำนวน 1,917.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 17.4 ซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายประจำ 1,569.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 20.3 และรายจ่ายลงทุน 345.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 5.9

สำหรับการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2552 เร่งตัวมากขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปีงบประมาณจากการเร่งใช้จ่ายงบประมาณเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มกำลังซื้อของภาคเอกชนที่ลดลงมาก อาทิ มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพประชาชน โครงการเรียนฟรี 15 ปี อย่งไรก็ดี ช่วงครึ่งหลังของปี การเบิกจ่ายลดลงเล็กน้อยจากการเบิกจ่ายล่าช้า ซึ่งเป็นผลจากหลายปัจจัย อาทิ การปรับแผนและรูปแบบการก่อสร้างซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการขออนุมัติวงเงินใหม่ ทำให้โดยรวมทั้งปีงบประมาณ รัฐบาลมีอัตราเบิกจ่ายอยู่ที่ร้อยละ 91.8 ของวงเงินงบประมาณ ต่ำกว่าปีงบประมาณ 2551 ที่มีอัตราเบิกจ่ายร้อยละ 92.3 โดยรายจ่ายที่สำคัญ ได้แก่ รายจ่ายเพื่อการศึกษา 388.7 พันล้านบาท รายจ่ายเพื่อดำเนินนโยบายด้านการเศรษฐกิจ 345.6 พันล้านบาท และรายจ่ายเพื่อการสังคมสงเคราะห์ 179.9 พันล้านบาท เป็นต้น นอกจากนี้ ช่วงสิ้นปีงบประมาณ 2552 รัฐบาลได้เริ่มเบิกจ่ายเงินกู้ภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็งจำนวน 14.9 พันล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นการเพิ่มทุนให้กับสถาบันการเงินเฉพาะกิจ 14.5 พันล้านบาท

## รัฐวิสาหกิจ

สำหรับไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2553 รัฐบาลมีการเบิกจ่ายรวมจำนวน 452.5 พันล้านบาท (รวมชำระคืนต้นเงินกู้ รายจ่ายปีปัจจุบันและรายจ่ายจากปีงบประมาณก่อน) เป็นการเบิกจ่ายจากงบประมาณปีปัจจุบัน 396.9 พันล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเบิกจ่ายร้อยละ 23.3 ของวงเงินงบประมาณ ซึ่งสูงกว่าปีก่อนที่มีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 18.6 ของวงเงินงบประมาณ และสูงกว่าเป้าหมายการเบิกจ่ายที่ตั้งไว้ที่ร้อยละ 20.0 เนื่องจากมาตรการเร่งรัดเบิกจ่าย และวงเงินงบประมาณปี 2553 น้อยกว่าปีก่อนจำนวน 251.7 พันล้านบาท นอกจากนี้ ภาครัฐมีการเบิกจ่ายเงินกู้ภายใต้แผนปฏิบัติการไทยเข้มแข็ง 2555 อีกจำนวน 20.2 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเบิกจ่ายในส่วนของกองทุนหมู่บ้าน และงานบำรุงรักษาทางหลวง

โครงสร้างงบประมาณรายจ่าย

| หน่วย: พันล้านบาท                  | เบิกจ่ายตามระบบ GFMS* |                |                  | อัตราเบิกจ่าย (ร้อยละ) |              |                  |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|------------------|------------------------|--------------|------------------|
|                                    | 2551                  | 2552           | 2553<br>ไตรมาส 1 | 2551                   | 2552         | 2553<br>ไตรมาส 1 |
| <b>1. ปีปัจจุบัน</b>               | <b>1,532.4</b>        | <b>1,790.9</b> | <b>396.9</b>     | <b>92.3%</b>           | <b>91.8%</b> | <b>23.3%</b>     |
| (Δ%)                               | (4.2)                 | (16.9)         | (9.1)            | (-1.7)                 | (-0.6)       | (25.3)           |
| รายจ่ายประจำ                       | 1,264.9               | 1,507.9        | 353.3            | 97.7%                  | 97.9%        | 24.4%            |
| (Δ%)                               | (4.7)                 | (19.2)         | (5.3)            | (-1.8)                 | (0.2)        | (11.8)           |
| รายจ่ายลงทุน                       | 267.5                 | 283.0          | 43.6             | 73.3%                  | 68.8%        | 17.5%            |
| (Δ%)                               | (1.8)                 | (5.8)          | (54.4)           | (-0.0)                 | (-0.1)       | (154.7)          |
| <b>2. รายจ่ายเงินก้อนเหลือในปี</b> | <b>100.9</b>          | <b>126.3</b>   | <b>55.7</b>      | <b>66.4%</b>           | <b>65.9%</b> | <b>23.0%</b>     |
| (Δ%)                               | (-3.1)                | (25.1)         | (31.0)           | (-0.0)                 | (-0.0)       | (3.8)            |
| รายจ่ายประจำ                       | 40.0                  | 61.4           | 25.4             | 71.1%                  | 73.1%        | 24.5%            |
| (Δ%)                               | (25.2)                | (53.4)         | (22.7)           | (3.8)                  | (2.8)        | (-0.9)           |
| รายจ่ายลงทุน                       | 58.8                  | 62.5           | 30.1             | 63.5%                  | 60.0%        | 21.9%            |
| (Δ%)                               | (-17.8)               | (6.4)          | (39.0)           | (-3.9)                 | (-5.4)       | (5.6)            |
| อื่น ๆ                             | 2.2                   | 2.4            | 0.2              | 66.0%                  | 68.2%        | 19.8%            |
| (Δ%)                               | (224.2)               | (10.8)         | (37.6)           | (26.0)                 | (3.2)        | (435.1)          |
| <b>3. รวมรายจ่าย</b>               | <b>1,633.3</b>        | <b>1,917.1</b> | <b>452.5</b>     | <b>90.1%</b>           | <b>89.4%</b> | <b>23.3%</b>     |
| (Δ%)                               | (3.7)                 | (17.4)         | (11.4)           | (-1.4)                 | (-0.8)       | (23.0)           |
| รายจ่ายประจำ                       | 1,304.9               | 1,569.2        | 378.7            | 96.6%                  | 96.6%        | 24.4%            |
| (Δ%)                               | (5.2)                 | (20.3)         | (6.3)            | (-1.8)                 | (0.1)        | (11.1)           |
| รายจ่ายลงทุน                       | 326.3                 | 345.5          | 73.7             | 71.3%                  | 67.0%        | 19.1%            |
| (Δ%)                               | (-2.4)                | (5.9)          | (47.7)           | (-1.8)                 | (-6.0)       | (97.1)           |
| อื่น ๆ                             | 2.2                   | 2.4            | 0.2              | 66.0%                  | 68.2%        | 19.8%            |
| (Δ%)                               | (201.5)               | (10.8)         | (37.6)           | (17.1)                 | (3.2)        | (435.1)          |

หมายเหตุ: \* Government Fiscal Management Information System

Δ% คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

ที่มา: กรมบัญชีกลาง กระทรวงการคลัง

ในปีงบประมาณ 2552 รัฐวิสาหกิจ<sup>1/</sup> มีเงินสดเพื่อใช้ในการลงทุน (Retained Income) 176.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 จากระยะเดียวกันปีก่อน ขณะที่รัฐวิสาหกิจมีรายจ่ายลงทุนรวม 187.5 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 14.9 ส่วนหนึ่งเพราะความล่าช้าในการดำเนินโครงการที่สำคัญ ได้แก่ ปัญหาการจ่ายค่าชดเชยให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบด้านเสียงจากการเปิดให้บริการท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ โครงการทางพิเศษ บางพลี-สุขสวัสดิ์ ที่ยังไม่ได้ข้อยุติเกี่ยวกับการกำหนดค่าชดเชยงานก่อสร้าง (ค่า K) นอกจากนี้ โครงการรถไฟฟ้าสายสีแดง สายสีม่วง และสายสีน้ำเงิน ดำเนินการได้ล่าช้ากว่าแผน

อย่างไรก็ตาม แม้รายจ่ายลงทุนของรัฐวิสาหกิจจะลดลง แต่ยังคงมีจำนวนมากกว่าเงินสดที่มีเพื่อใช้ในการลงทุน ส่งผลให้รัฐวิสาหกิจยังขาดดุลต่อเนื่องที่ 10.7 พันล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.1 ของ GDP

#### ดุลรัฐวิสาหกิจ

(หน่วย : พันล้านบาท)

ปีงบประมาณ

|                                                 | 2550   | 2551 <sup>P/</sup> | 2552 <sup>P/</sup> |
|-------------------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|
| เงินสดที่มีเพื่อใช้ในการลงทุน (Retained Income) | 168.9  | 169.3              | 176.8              |
| ( $\Delta$ %)                                   | (8.2)  | (0.2)              | (4.4)              |
| รายจ่ายลงทุน                                    | 222.2  | 220.4              | 187.5              |
| ( $\Delta$ %)                                   | (26.5) | (-0.8)             | (-14.9)            |
| ดุลรัฐวิสาหกิจ                                  | -53.3  | -51.1              | -10.7              |
| (% ต่อ GDP)                                     | (-0.6) | (-0.6)             | (-0.1)             |

หมายเหตุ:  $\Delta$ % คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

<sup>1/</sup> ข้อมูลรัฐวิสาหกิจจากการสำรวจของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (ไม่รวมรัฐวิสาหกิจบางแห่ง เช่น ปตท.)

## หนี้สาธารณะ

ณ สิ้นปีงบประมาณ 2552 รัฐบาลมีหนี้สาธารณะ 4,002.0 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.2 ของ GDP เพิ่มขึ้นมากจากร้อยละ 37.3 ณ สิ้นปีงบประมาณก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ระดับหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลรายได้ที่ลดลงและมาตรการรายจ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ การจัดทำงบประมาณเพิ่มเติม มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชน การประกันราคาพืชผลทางการเกษตร

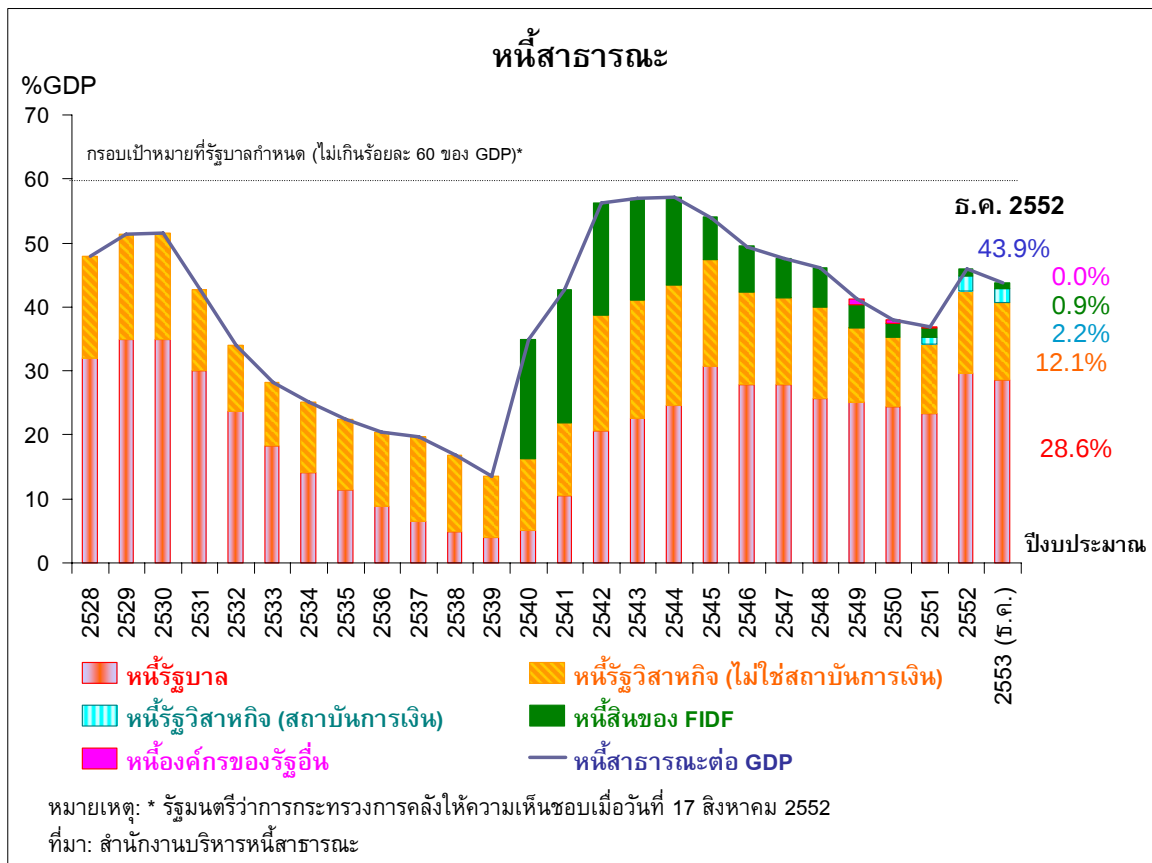
ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2552 หนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ร้อยละ 43.9 หรือ 3,967.5 พันล้านบาท

หนี้สาธารณะ  
(หน่วย : พันล้านบาท)  
ปีงบประมาณ

|                                                     | 2551           | 2552 <sup>PI</sup> | 2553 <sup>PI</sup> |
|-----------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|
|                                                     |                |                    | ธ.ค.               |
| <b>1. หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง</b>                    | <b>2,162.1</b> | <b>2,586.5</b>     | <b>2,588.1</b>     |
| (% ต่อ GDP)                                         | (23.7)         | (29.2)             | (28.6)             |
| 1.1 หนี้ต่างประเทศ                                  | 67.0           | 63.0               | 57.7               |
| 1.2 หนี้ในประเทศ                                    | 2,095.1        | 2,523.5            | 2,530.4            |
| <b>2. หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน</b> | <b>988.5</b>   | <b>1,108.7</b>     | <b>1,098.3</b>     |
| (% ต่อ GDP)                                         | (10.8)         | (12.5)             | (12.1)             |
| 2.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน                          | 572.6          | 559.6              | 542.1              |
| หนี้ต่างประเทศ                                      | 174.9          | 175.5              | 170.1              |
| หนี้ในประเทศ                                        | 397.7          | 384.0              | 372.0              |
| 2.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน                       | 415.9          | 549.1              | 556.2              |
| หนี้ต่างประเทศ                                      | 136.5          | 137.4              | 141.6              |
| หนี้ในประเทศ                                        | 279.4          | 411.7              | 414.6              |
| <b>3. หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน</b>    | <b>102.3</b>   | <b>208.7</b>       | <b>198.4</b>       |
| (% ต่อ GDP)                                         | (1.1)          | (2.4)              | (2.2)              |
| 3.1 หนี้ต่างประเทศ                                  | 9.0            | 8.5                | 8.2                |
| 3.2 หนี้ในประเทศ                                    | 93.3           | 200.2              | 190.3              |
| <b>4. หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู</b>            | <b>138.2</b>   | <b>98.1</b>        | <b>82.6</b>        |
| (% ต่อ GDP)                                         | (1.5)          | (1.1)              | (0.9)              |
| 4.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน                          | 73.8           | 73.8               | 30.4               |
| 4.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน                       | 64.4           | 24.4               | 52.2               |
| <b>5. หนี้ของการของรัฐอื่น ๆ *</b>                  | <b>17.1</b>    | <b>0.0</b>         | <b>0.0</b>         |
| (% ต่อ GDP)                                         | (0.2)          | (0.0)              | (0.0)              |
| 5.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน                          | 8.3            | 0.0                | 0.0                |
| 5.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน                       | 8.8            | 0.0                | 0.0                |
| <b>รวม (1+2+3+4+5)</b>                              | <b>3,408.3</b> | <b>4,002.0</b>     | <b>3,967.5</b>     |
| (% ต่อ GDP)                                         | (37.3)         | (45.2)             | (43.9)             |

หมายเหตุ : \* สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ได้จัดประเภทหนี้ใหม่ ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2549

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง



ทีมวิเคราะห์การคลัง

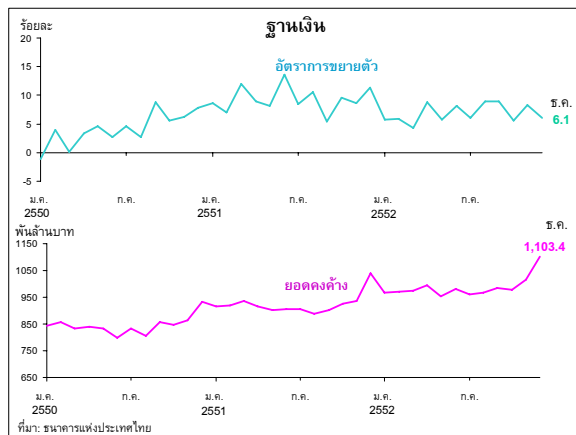
โทร. 0-2283-5628

## 2.11 การเงินและอัตราแลกเปลี่ยน

### ฐานเงินและปริมาณเงิน

ณ สิ้นปี 2552 ฐานเงินอยู่ที่ระดับ 1,103.4 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 6.1 จาก ณ สิ้นปี 2551 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของเงินสดหมุนเวียนภาคเอกชนที่เร่งตัวโดยเฉพาะในช่วงปลายปีที่เป็นเทศกาลปีใหม่ ทำให้มีการสำรองเงินสดเพื่อใช้ในการหมุนเวียนค่อนข้างมาก

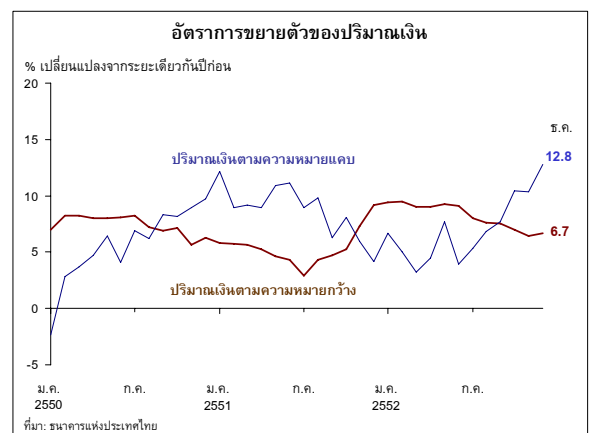
การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญด้านอุปทานของฐานเงินในปี 2552 ได้แก่ (1) สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (2) สินเชื่อสุทธิที่ ธปท. ให้แก่รัฐบาลลดลงจากปีก่อน จากเงินฝากของรัฐบาลที่ ธปท. เพิ่มขึ้น ขณะที่การถือครองพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และ (3) สินเชื่อสุทธิที่ ธปท. ให้แก่สถาบันการเงินลดลงเนื่องจากสถาบันการเงินเพิ่มการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตร รวมทั้งถือครองพันธบัตร ธปท. เพิ่มขึ้น



**ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (Broad Money)** ณ สิ้นปี 2552 อยู่ที่ระดับ 10,610.1 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 6.7 เทียบกับระดับ ณ สิ้นปีก่อน ซึ่งเป็นอัตราที่ชะลอลงจากร้อยละ 9.2 ในปีก่อนหน้า โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ปริมาณเงินตามความหมายกว้างขยายตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2551 ตามความเสี่ยงในระบบเศรษฐกิจที่ปรับสูงขึ้น ทำให้ผู้ฝากเงินย้ายเงินลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

กลับมาสู่ผลิตภัณฑ์เงินฝากที่มีความเสี่ยงต่ำ อีกทั้งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศบางส่วนที่ครบกำหนดทำให้มีเงินนำกลับเข้ามาฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้ปริมาณเงินตามความหมายกว้างโน้มสูงขึ้น ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของปี การขยายตัวของปริมาณเงินตามความหมายกว้างชะลอลงส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานสูงในปีก่อน ซึ่งเกิดกระแสความกังวลต่อความเสี่ยง ประกอบกับความเชื่อมั่นของผู้ฝากเงินที่เริ่มกลับมาดีขึ้น ทำให้ย้ายเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เช่น หลักทรัพย์หุ้นภาคเอกชน และพันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาล อย่างไรก็ตาม ปริมาณเงินยังคงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเงินฝากของสถาบันการเงินเฉพาะกิจจากการเร่งระดมเงินฝาก เพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อในระยะต่อไปตามนโยบายของภาครัฐ

สำหรับปริมาณเงินตามความหมายแคบขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้นโดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2552 สะท้อนภาพความต้องการใช้จ่ายของประชาชนและระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เริ่มปรับดีขึ้น



## อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

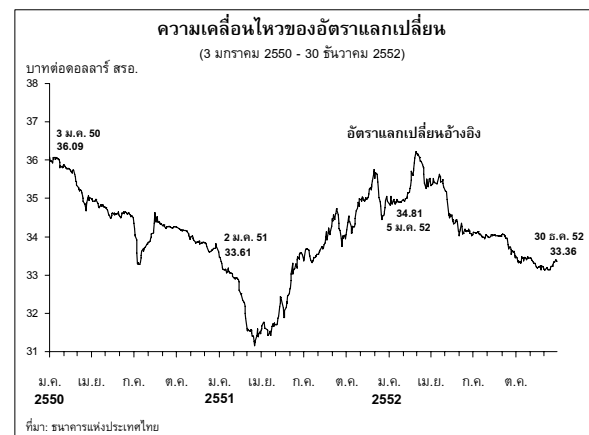
### 1) อัตราแลกเปลี่ยน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2552 เฉลี่ยอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ระดับ 34.32 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. จากค่าเฉลี่ยที่ 33.38 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2551 โดยเงินบาทปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในช่วงไตรมาสแรกของปี เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนต่อนโยบายการเงินสหรัฐฯ และยุโรป ทำให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงสูง เช่น หลักทรัพย์รวมถึงสินทรัพย์ในสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และหันไปถือครองสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ได้แก่ ทองคำ และสินทรัพย์ที่อยู่ในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หลังจากไตรมาสแรกเป็นต้นมา ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ท่ามกลางกระแสความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ค่อยๆ พ้นตัวในไตรมาสที่ 2 และปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี สอดคล้องกับข้อมูลทางเศรษฐกิจของหลายประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และกลุ่มประเทศยูโร และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐอเมริกาที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้นักลงทุนหันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์ในสกุลเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่มากขึ้น รวมทั้งการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่องของไทยซึ่งส่งผลให้ค่าเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยเสริมอื่นๆ ได้แก่ กระแสข่าวเกี่ยวกับการที่ธนาคารกลางต่างๆ ลดสัดส่วนการถือเงินดอลลาร์ สรอ. ในการลงทุนเงินสำรองระหว่างประเทศ (Diversification) ลง

อย่างไรก็ดี ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. โจมอ่อนค่าลงในช่วงปลายปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. ชั่วคราวสิ้นปีของนักลงทุนและสถาบันการเงินในประเทศต่างๆ เพื่อบริหารสภาพคล่องดอลลาร์ สรอ.

ในช่วงวันหยุดยาว รวมทั้งจากการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้นักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น และจากข่าวการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศกรีซและเม็กซิโก ซึ่งส่งผลให้เกิดภาวะ Risk Aversion ในช่วงสั้นๆ

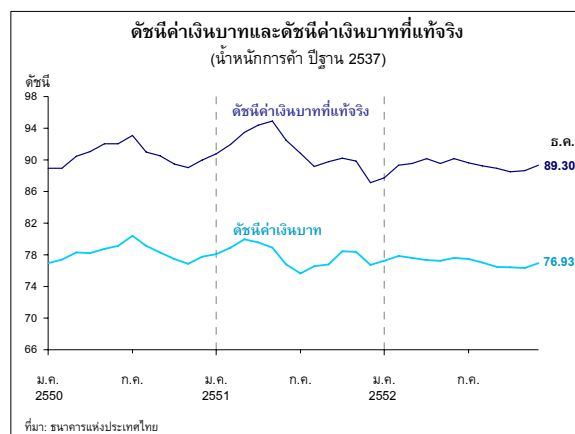
ทั้งนี้ ความกังวลต่อข่าวการผิดนัดชำระหนี้ของ Dubai World ในช่วงปลายเดือนพฤศจิกายน ส่งผลต่อการอ่อนค่าของเงินบาทเพียงระยะสั้นเท่านั้น เนื่องจากนักลงทุนและสถาบันการเงินไทยมีสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ดังกล่าวไม่มากนัก



นอกจากนี้ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยในปี 2552 อ่อนค่าลงร้อยละ 2.7 จากค่าเฉลี่ยในปี 2551 สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate – NEER) ซึ่งคำนวณจากอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับสกุลเงินของประเทศต่างๆ ที่มีความสำคัญทางการค้าระหว่างประเทศต่อไทย โดยนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก อ่อนค่าลงที่ร้อยละ 0.98 โดยในปี 2552 เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 77.13 เทียบกับค่าเฉลี่ย 77.90 ในปี 2551 สะท้อนว่าเงินบาท ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินของประเทศคู่ค้าและคู่แข่งโดยรวม

สำหรับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate - REER) ซึ่งรวมผลของเงินเฟ้อเพื่อสะท้อนความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออกไทย ปรับอ่อนลงจากค่าเฉลี่ยที่ 91.24 ในปี 2551 เป็น 89.22 ในปี 2552 หรืออ่อนค่าลงร้อยละ 2.22 ซึ่งการที่ตามทิศทางของดัชนีค่าเงินบาทที่ปรับลดลง

ทั้งนี้ หากพิจารณาค่าเงินบาทโดยเฉลี่ยในเดือนธันวาคม 2552 เทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 5.4 ส่วนดัชนีค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงปรับแข็งค่าขึ้นที่ร้อยละ 0.2 และ 2.8 ตามลำดับ นอกจากนี้ ค่าความผันผวนที่แท้จริง (Actual Volatility) ของค่าเงินบาทในปี 2552 เฉลี่ยอยู่ที่ 3.5 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่อีกด้วย



ค่าเงินบาทและดัชนีค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลต่าง ๆ

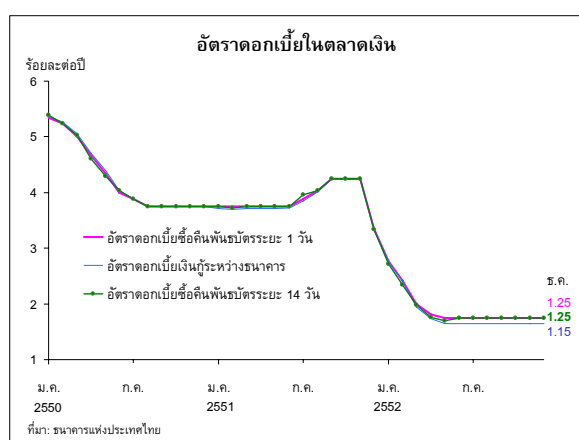
| พ. ธันวาคม 2552 | % เปลี่ยนแปลงจากธันวาคม 2551 |                    |                            | ค่าความผันผวน (Annualized Volatility) เทียบกับดอลลาร์ สรอ. <sup>2)</sup> |
|-----------------|------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                 | NEER <sup>1)</sup>           | REER <sup>1)</sup> | เทียบกับ USD <sup>2)</sup> |                                                                          |
| IDR             | 13.5                         | 15.5               | 18.8                       | 12.1                                                                     |
| KRW             | 12.4                         | 14.4               | 17.0                       | 15.7                                                                     |
| SGD             | 0.2                          | -1.2               | 5.7                        | 6.4                                                                      |
| THB             | 0.2                          | 2.8                | 5.4                        | 3.5                                                                      |
| PHP             | -1.1                         | 2.3                | 3.1                        | 6.6                                                                      |
| MYR             | -1.2                         | -2.4               | 3.8                        | 6.9                                                                      |
| INR             | -1.5                         | 4.1                | 3.9                        | 9.1                                                                      |
| TWD             | -1.9                         | -3.1               | 2.7                        | 5.1                                                                      |
| JPY             | -3.9                         | -7.3               | 1.7                        | 13.7                                                                     |
| CNY             | -5.4                         | -6.1               | 0.4                        | 0.6                                                                      |

หมายเหตุ: <sup>1)</sup> คำนวณโดย BIS

<sup>2)</sup> คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

## 2) อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงิน

ในปี 2552 อัตราดอกเบี้ยระยะสั้น อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน และอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารระยะ 1 วัน เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.42 และ 1.34 ต่อปี ตามลำดับ ลดลงจากปีก่อนที่ระดับ 3.38 และ 3.35 ต่อปี ตามลำดับ ตามการลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 3 ครั้ง รวมร้อยละ 1.50 ต่อปี และคงอัตราดอกเบี้ย 5 ครั้ง ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ตามลำดับ



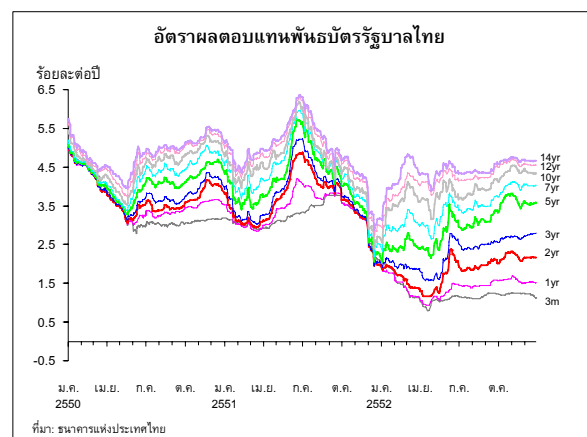
สำหรับช่วงครึ่งหลังของปี 2552 เศรษฐกิจไทยเริ่มปรับตัวดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีต่อเนื่อง และแรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐทั้งในส่วนของการเงินและการคลัง โดยการฟื้นตัวได้กระจายเป็นวงกว้างมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยโดยรวมยังคงเปราะบาง ส่งผลให้ กนง. คงระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ในการประชุม 5 ครั้งล่าสุดของปี 2552 เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากทางด้านอุปสงค์ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ

ทั้งนี้ ในช่วงต้นปี 2552 เนื่องจากความเสี่ยงด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังมีอยู่มาก ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นนโยบายการเงินสามารถที่จะผ่อนคลายลงต่อเนื่องจากปี 2551 เพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะในช่วงที่นโยบายการคลังยังต้องใช้เวลากว่าจะมีประสิทธิผลเต็มที่ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงมีมติในการประชุม 3 ครั้งแรกของปี 2552 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ลงรวมเป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี

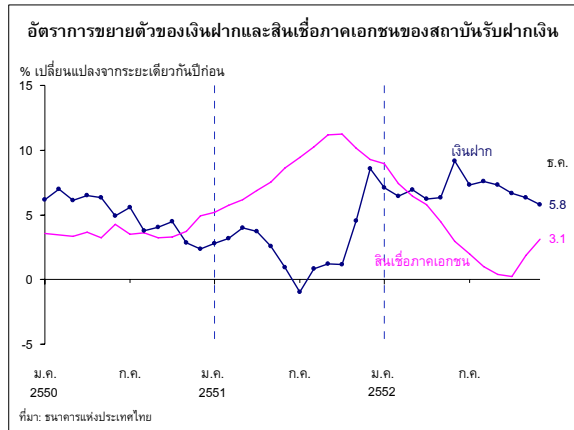
### 3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

ในช่วงต้นปี 2552 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสำหรับพันธบัตรระยะสั้นและระยะกลางยังคงปรับลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสสุดท้ายของปีก่อน ตามการคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในขาลงเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับสูงขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวตามการดำเนินนโยบายการคลังที่ขาดดุลเพิ่มขึ้น กอปรกับความกังวลต่ออุปทานของพันธบัตรรัฐบาลที่อาจเพิ่มสูงขึ้น จากการออกพรบ. และ พรก. เงินกู้รวมทั้งสิ้น 8 แสนล้านบาท ทำให้นักลงทุนปรับสัดส่วนการลงทุนจากพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือระยะยาวมาเป็นพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือระยะสั้นมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าราคาพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวจะปรับลดลงตามอุปทานที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในช่วงครึ่งหลังของปียังคงโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเชื่อมั่นที่มีต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยปรับไปในทิศทางบวกมากขึ้น สะท้อนจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับขึ้นไปอยู่ในระดับสูงสุดในรอบปี ประกอบกับธนาคารกลางของบางประเทศ เช่น ออสเตรเลีย นอร์เวย์ ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าที่ตลาดคาดไว้ รวมถึงการประกาศแผนระดมเงินผ่านตลาดตราสารหนี้ในปีงบประมาณ 2553 ของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 1.2 แสนล้านบาท จากปีงบประมาณ 2552 อย่างไรก็ดี ในช่วงปลายปีอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโน้มลดลงบ้าง ตามความกังวลต่อความเสี่ยงของการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกและไทย และจากปัญหาความไม่แน่นอนทางการเมือง ทำให้นักลงทุนกลับเข้ามาลงทุนในตลาดพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น



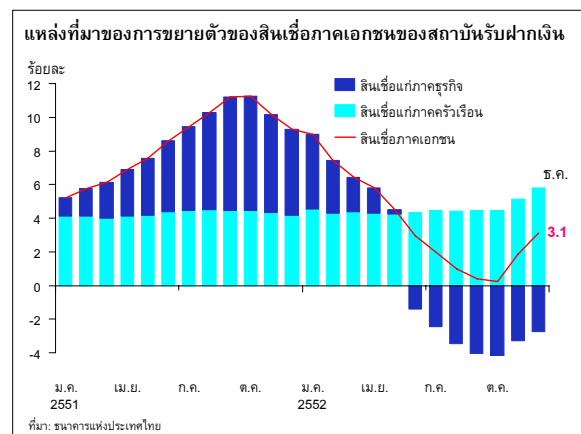
## เงินฝากและสินเชื่อภาคเอกชนของสถาบัน รับฝากเงิน<sup>1/</sup>



ในช่วงครึ่งแรกของปี 2552 ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง จึงโยกย้ายเงินลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมาเป็นเงินฝากมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงินชะลอบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนหนึ่งเกิดจากนักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อความเสี่ยง จึงเริ่มลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น เช่น หลักทรัพย์ กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ประกอบกับการออกพันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาลไทย และพันธบัตรออมทรัพย์ธนาคารแห่งประเทศไทยในเดือนกรกฎาคม และเดือนกันยายน ตามลำดับ โดยในปี 2552 เงินฝากรวมตัวแลกเงินของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 8.1 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของปีก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 5.2

## 2) สินเชื่อภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงิน

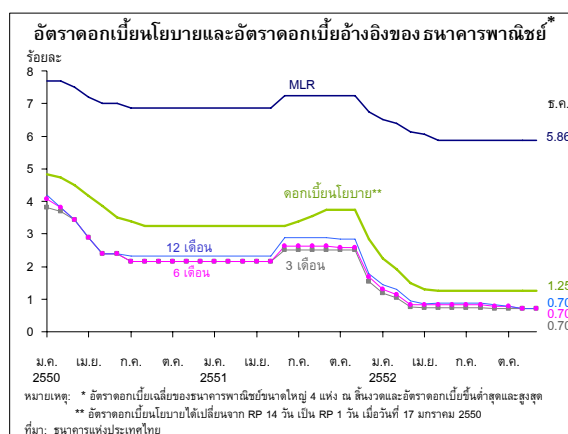
สำหรับสินเชื่อภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงิน<sup>1/</sup> ในปี 2552 ขยายตัวเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.7 เทียบกับปีก่อนหน้าที่ขยายตัวเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8.5 โดยตั้งแต่ต้นปี 2552 จนถึงเดือนตุลาคมขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่องตามภาวะเศรษฐกิจที่หดตัว ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อจากภาคธุรกิจชะลอลง ในขณะที่เดียวกันสถาบันการเงินมีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม สินเชื่อที่ให้แก่ภาคครัวเรือนสามารถขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ สินเชื่อภาคเอกชนเริ่มเร่งตัวขึ้นในช่วงท้ายปีเป็นผลจากโครงการสินเชื่อ “Fast track” ของภาครัฐที่สนับสนุนให้ธนาคารเฉพาะกิจปล่อยสินเชื่อแก่ภาคเอกชนมากขึ้น ประกอบกับความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่ปรับสูงขึ้น และภาวะเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นเป็นลำดับ ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อเพิ่มมากขึ้น และธนาคารต่างๆ ผ่อนคลายมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อลงอย่างเห็นได้ชัดเมื่อเทียบกับในช่วงต้นปี



<sup>1/</sup> สถาบันรับฝากเงินประกอบด้วย ธนาคารพาณิชย์ จดทะเบียนในประเทศ สาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ กิจการวิเทศธนกิจ บริษัทเงินทุน ธนาคารเฉพาะกิจ (ได้แก่ ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย และธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย) สหกรณ์ออมทรัพย์ และกองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Mutual Funds)

### 3) อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์

อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงทั้งเงินกู้และเงินฝากของธนาคารพาณิชย์<sup>2/</sup> ในช่วงต้นปี 2552 ปรับลดลงหลังจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดย กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในเดือนมกราคม มีนาคม และเมษายน มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี หลังจากนั้นได้มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับดังกล่าวตลอดทั้งปี ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์คงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม โดย ณ สิ้นปี 2552 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.86 ต่อปี เทียบกับ ณ สิ้นปีก่อนหน้าอยู่ที่ร้อยละ 6.75 ต่อปี สำหรับอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์หลังจากที่ได้ปรับลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาโดยตลอดนั้น ธนาคารพาณิชย์ได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเฉพาะแก่เงินฝากไม่เกิน 3 ล้านบาทขึ้นเล็กน้อยในช่วงกลางปีเพื่อบรรเทาผลกระทบแก่ผู้ฝากเงินรายย่อย แต่ต่อมาในช่วงปลายปีธนาคารพาณิชย์ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวลง ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 4 แห่งประเภทเงินฝากประจำระยะเวลา 3 6 และ 12 เดือน ณ สิ้นปี 2552 อยู่ในอัตราเท่ากันที่ร้อยละ 0.70 ต่อปี เทียบกับค่าเฉลี่ยของปีก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.28 2.34 และ 2.54 ต่อปี ตามลำดับ



<sup>2/</sup> อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 4 แห่ง

### ผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์

ในปี 2552 ระบบธนาคารพาณิชย์ประกอบด้วยธนาคารพาณิชย์ 32 แห่ง<sup>3/</sup> แบ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนภายในประเทศ 17 แห่ง และสาขาธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศอีก 15 แห่ง

ผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2552 ปรับลดลงจากปีก่อน โดยมีผลกำไรจากการดำเนินงานรวม 185.2 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 5.5 จากอัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (Net Interest Margin: NIM) ที่ลดลงจากร้อยละ 3.4 ในปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 เป็นสำคัญ และเมื่อหักภาษีและค่าใช้จ่ายจากการกันสำรอง ระบบธนาคารพาณิชย์มีกำไรสุทธิ 92.2 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 6.6 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (Return on Asset: ROA) ลดลงจากร้อยละ 1.0 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.9

กำไรของระบบธนาคารพาณิชย์ที่ลดลง มีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อเป็นสำคัญ เนื่องจากการชะลอตัวของสินเชื่อ โดยเฉพาะการหดตัวของสินเชื่อภาคธุรกิจ แม้ว่าสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลจะยังขยายตัว โดยอัตราดอกเบี้ยรับที่แท้จริงจากสินเชื่อ (Effective lending rate) โดยเฉลี่ยในปี 2552 ลดลงจากร้อยละ 6.00 ต่อปีในปีก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 5.24 ต่อปี สำหรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากเงินฝากลดลงเช่นกัน เนื่องจากผู้ฝากเงินหันไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ทำให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายเงินรับฝากที่แท้จริง

(Effective deposit rate) โดยเฉลี่ยลดลงจากร้อยละ 1.94 ต่อปีในปีก่อน เป็นร้อยละ 1.15 ต่อปี

ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7.2 จากผลของการลงทุนในหลักทรัพย์ที่กลับมาเป็นกำไรในปีนี้ หลังจากการขาดทุนในปีก่อน ประกอบกับรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการสูงขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 โดยส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่สูงขึ้น

ทั้งนี้ แม้ว่าในปี 2552 ระบบธนาคารพาณิชย์มีกำไรสุทธิลดลง แต่ความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจและบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องในภาวะที่เศรษฐกิจเฟื่องฟูจากจุดต่ำสุดอันเนื่องมาจากวิกฤตเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ระบบธนาคารพาณิชย์ยังคงมีกำไร และสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Gross Non-Performing Loans: Gross NPL) ต่อสินเชื่อรวมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 4.8 ณ สิ้นปี โดยมียอดคงค้าง 376.1 พันล้านบาท ลดลงจากสิ้นปีที่แล้วจำนวน 21.0 พันล้านบาท โดยลดลงทั้ง NPL ในส่วนของสินเชื่อภาคธุรกิจและสินเชื่ออุปโภคบริโภค ส่วนสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (สินเชื่อที่ผิดนัดชำระหนี้เกิน 1 เดือนแต่ยังไม่เกิน 3 เดือน หรือ Delinquent loan) ลดลงเช่นกัน

นอกจากนี้ ฐานะโดยรวมของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2552 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่<sup>นำ</sup>เป็นห่วง โดยฐานะเงินกองทุนเพิ่มขึ้นจากผลกำไรและการเพิ่มทุน ทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 16.1 และอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Tier-1 ratio) เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 12.6

<sup>3/</sup> ไม่รวมธนาคาร โชนิยะเต้ เจเนราล ซึ่งปิดกิจการเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 และธนาคาร เอไอจี เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ซึ่งปิดกิจการเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2552

## ผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์

| หน่วย: พันล้านบาท                                                      | 2551         | 2552 <sup>P</sup> | %Δ ปี 2552<br>เทียบกับปี 2551 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------------------|
| <b>1. รายได้ดอกเบี้ย</b>                                               | <b>478.7</b> | <b>404.3</b>      | <b>-15.5</b>                  |
| 1.1 เงินให้สินเชื่อ                                                    | 358.5        | 311.1             | -13.2                         |
| 1.2 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน                                     | 35.6         | 20.8              | -41.6                         |
| 1.3 การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน                                  | 24.4         | 26.7              | 9.2                           |
| 1.4 เงินลงทุน                                                          | 60.2         | 45.7              | -24.0                         |
| <b>2. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย</b>                                           | <b>174.8</b> | <b>114.2</b>      | <b>-34.6</b>                  |
| 2.1 เงินรับฝาก                                                         | 131.4        | 78.2              | -40.5                         |
| 2.2 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน                                     | 10.5         | 7.9               | -24.9                         |
| 2.3 เงินกู้ยืม                                                         | 32.9         | 28.2              | -14.3                         |
| 2.4 ค่าธรรมเนียมในการกู้ยืมเงิน                                        | 0.0          | 0.0               | -94.1                         |
| <b>3. รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ</b><br>(3) = (1) – (2)                       | <b>303.9</b> | <b>290.1</b>      | <b>-4.5</b>                   |
| <b>4. รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>                                       | <b>126.0</b> | <b>135.0</b>      | <b>7.2</b>                    |
| <b>5. ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน</b>                                          | <b>234.0</b> | <b>239.9</b>      | <b>2.5</b>                    |
| <b>6. กำไรจากการดำเนินงาน</b><br>(6) = (3) + (4) – (5)                 | <b>196.0</b> | <b>185.2</b>      | <b>-5.5</b>                   |
| <b>7. หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ</b><br>รวมขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ | <b>59.2</b>  | <b>56.2</b>       | <b>-5.1</b>                   |
| <b>8. ภาษีและรายการพิเศษ</b>                                           | <b>37.9</b>  | <b>36.8</b>       | <b>-3.0</b>                   |
| <b>9. กำไรสุทธิ</b><br>(9) = (6) – (7) – (8)                           | <b>98.8</b>  | <b>92.2</b>       | <b>-6.6</b>                   |

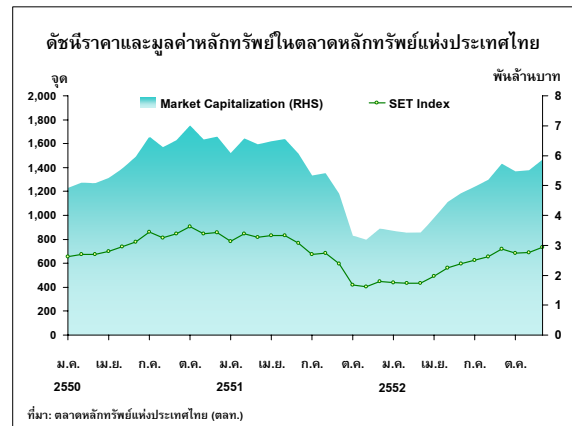
P= ตัวเลขเบื้องต้น

## 2.12 ตลาดทุน

ในปี 2552 ตลาดทุนได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในภาวะถดถอย โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรก จากความต้องการระดมทุนของภาคธุรกิจที่มีน้อยลง แต่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศและเศรษฐกิจโลกที่เริ่มฟื้นตัว

สำหรับตลาดตราสารทุนในปี 2552 ก่อนช่วงซบเซาในช่วงครึ่งปีแรก แต่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังตามภาวะเศรษฐกิจ โดยดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ณ สิ้นปีปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 63.2 จากระดับ 449.96 จุด ณ สิ้นปี 2551 มาอยู่ที่ระดับ 734.54 จุด และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ สิ้นปีปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 64.6 จาก 3.57 ล้านล้านบาท มาอยู่ที่ 5.87 ล้านล้านบาท ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (Market Dividend Yield) ในตลาดหลักทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 6.57 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.65 และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย (Market P/E Ratio) ณ สิ้นปีอยู่ที่ 25.56 เท่า สูงกว่า ณ สิ้นปี 2551 ซึ่งอยู่ที่ 7.01 เท่า จากผลประกอบการที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ ตลาดตราสารทุนที่ออกใหม่โดยภาคธุรกิจที่มีใช้สถาบันการเงินทั้งปีมีมูลค่ารวม 21.9 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนที่มีมูลค่า 34.0 พันล้านบาท โดยภาคธุรกิจที่มีการออกตราสารทุนส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการขนส่ง อุตสาหกรรมการผลิต และอสังหาริมทรัพย์

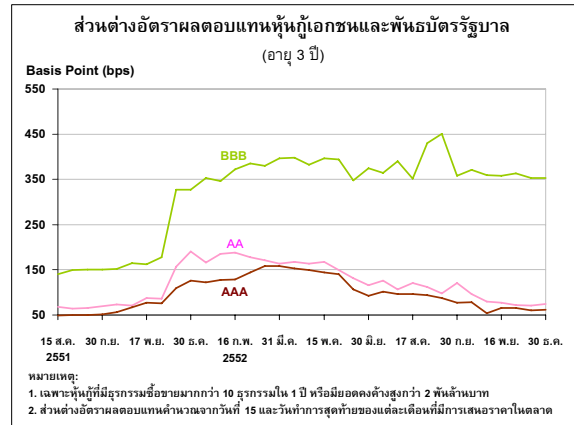
สำหรับตลาดตราสารหนี้ในปี 2552 โดยรวมปรับตัวดีขึ้น ยอดคงค้างหลักทรัพย์ภาครัฐบาล ณ สิ้นปี 2552 อยู่ที่ 4.8 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 820.3 พันล้านบาทจากสิ้นปี



2551 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรรัฐบาลซึ่งเป็นผลจากการออกพันธบัตรรัฐบาลชุดไทยเข้มแข็งของกระทรวงการคลังเพื่อใช้จ่ายในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และพันธบัตร ธปท. สำหรับการดูแลสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ ส่วนตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นปีมียอดคงค้างอยู่ที่ 1.2 ล้านล้านบาท สูงขึ้นจากปีก่อน 188.3 พันล้านบาท เป็นการออกหุ้นกู้ระยะยาวที่มีอายุเกินกว่า 1 ปีเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับอานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ ทำให้ต้นทุนการออกหุ้นกู้ต่ำลง ประกอบกับธนาคารพาณิชย์เพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อภาคธุรกิจจึงหันมาระดมทุนด้วยการออกเป็นหุ้นกู้แทน สำหรับภาคธุรกิจที่ออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มการทำเหมืองแร่ อุตสาหกรรมการผลิต และการก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม การออกตราสารหนี้ของกลุ่มตัวกลางทางการเงิน มีจำนวนลดลงค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้เอกชนและพันธบัตรรัฐบาล (Corporate Bond Spread) เฉพาะกลุ่มที่มีอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับสูงปรับลดลงบ้างนับตั้งแต่ครึ่งหลังของปีมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วง

ก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ ตามภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นภาคเอกชนในกลุ่มที่มีอันดับความน่าเชื่อถือต่ำ ยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนความไม่แน่นอนของการประกอบธุรกิจในกลุ่มดังกล่าวที่ยังมีอยู่มาก

ทีมวิเคราะห์เสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน  
โทร. 0-2283-5641



### ส่วนที่ 3: สรุปนโยบายและมาตรการการเงินที่สำคัญ

| มาตรการ                                                                                                                                                                                                                                            | ผู้เกี่ยวข้อง | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | วันที่บังคับใช้                                                                          | แหล่งที่มา                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| <b>มาตรการด้านอัตราดอกเบี้ย</b><br><b>1. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b><br>ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน<br><ul style="list-style-type: none"> <li>วันที่ 14 มกราคม 2552</li> <li>วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2552</li> <li>วันที่ 8 เมษายน 2552</li> </ul> |               | คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวม 3 ครั้ง เป็นจำนวนร้อยละ 1.50 ต่อปี นับจากวันที่ 14 มกราคม 2552 จากร้อยละ 2.75 ต่อปี เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยประเมินว่า ในช่วงต่อไปการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงอยู่จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเอื้อให้นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเป็นพียงเศรษฐกิจและกระตุ้นการฟื้นตัวในระยะต่อไป | 14 มกราคม 2552<br>25 กุมภาพันธ์ 2552<br>8 เมษายน 2552                                    | ข่าว ธปท.<br>ฉบับที่<br>1/2552,<br>6/2552,<br>12/2552                           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>วันที่ 20 พฤษภาคม 2552</li> <li>วันที่ 15 กรกฎาคม 2552</li> <li>วันที่ 26 สิงหาคม 2552</li> <li>วันที่ 21 ตุลาคม 2552</li> <li>วันที่ 2 ธันวาคม 2552</li> </ul>                                             |               | คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี รวม 5 ครั้ง โดยประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่จะเอื้อต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ประกอบกับสถานการณ์                                                                                                                                                                                                                 | 20 พฤษภาคม 2552<br>15 กรกฎาคม 2552<br>26 สิงหาคม 2552<br>21 ตุลาคม 2552<br>2 ธันวาคม 552 | ข่าว ธปท.<br>ฉบับที่<br>20/2552,<br>28/2552,<br>38/2552,<br>48/2552,<br>58/2552 |

| มาตรการ                                                                                                                                              | ผู้เกี่ยวข้อง                                                                                      | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                 | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                      |                                                                                                    | เศรษฐกิจการเงินโลกปรับตัวดีขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจของไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มปรับตัวเป็นบวกอีกครั้งหลังจากติดลบมาตั้งแต่ต้นปี 2552                                                                                                                          |                 |                                                                                    |
| <b>มาตรการด้านตลาดการเงิน</b><br><b>1. ตลาดซื้อคืน</b><br><b>1.1 ระเบียบธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการยืมตราสารหนี้</b> | - สถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นตามที่<br>ธปท. กำหนด<br>- นิติบุคคลอื่นตามที่ ธปท. กำหนด | ธปท. ได้ออกระเบียบว่าด้วยบริการด้านตลาดการเงินเกี่ยวกับการยืมตราสารหนี้ (บริการการยืมตราสารหนี้) โดยกำหนดกฎเกณฑ์ วิธีปฏิบัติ และข้อกำหนดเกี่ยวกับการทำธุรกรรมการยืมตราสารหนี้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน รวมทั้งสนับสนุนการพัฒนาตลาดเงินและตลาดตราสารหนี้ | 1 ตุลาคม 2552   | ระเบียบ<br>ธนาคารแห่งประเทศไทย<br>ที่ สกง.<br>90/2552<br>วันที่ 17<br>กันยายน 2552 |
| <b>2. การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน</b><br><b>2.1 ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน</b>                                                          | - ธนาคารพาณิชย์ทุกธนาคาร (ไม่รวมธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย)<br>- สถาบันการเงินพิเศษของรัฐ           | ธปท. ได้ปรับปรุงระเบียบเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารในต่างประเทศ และอนุพันธ์ รวมทั้งหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินรวมถึงการปรับระเบียบอื่นๆ โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้<br>1. อนุญาตให้นิติบุคคลที่มีสินทรัพย์ตามงบดุลตั้งแต่ 5,000 ล้านบาท สามารถลงทุนในตราสารในต่างประเทศได้   | 4 สิงหาคม 2552  | หนังสือเวียน<br>ที่ ผกช.(23)<br>ว. 22/2552<br>วันที่ 4<br>สิงหาคม 2552             |

| มาตรการ | ผู้เกี่ยวข้อง | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา |
|---------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------|
|         |               | <p>2. ปรับปรุงคำจำกัดความของหลักทรัพย์ต่างประเทศให้ครอบคลุมหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์</p> <p>3. อนุญาตเพิ่มเติมให้ผู้ลงทุนสถาบันทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิงตัวแปรต่างประเทศ, Securities Borrowing and Lending, Repo กับคู่สัญญาในประเทศ และบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ</p> <p>4. ผ่อนผันให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกเอกสารหลักฐานใบสรุป Invoice จากลูกค้าได้กรณีที่ลูกค้าขอซื้อเงินเพื่อชำระค่าสินค้า</p> <p>5. ผ่อนผันบุคคลที่ขอกู้เงินจากนิติบุคคลรับอนุญาตสามารถขายรับบาทกับ ธพ. รายอื่นที่ไม่ใช่ผู้ให้กู้ได้</p> <p>6. อนุญาตให้นิติบุคคลรับอนุญาตทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับทองคำกับผู้ลงทุนสถาบันได้ทุกกรณีและให้ทำได้เฉพาะ Plain Vanilla Swap กับบุคคลทั่วไป</p> |                 |            |

| มาตรการ                                                                                                                          | ผู้เกี่ยวข้อง                                      | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>มาตรการด้านสินเชื่อ</b><br><br><b>1. แนวนโยบายการให้สินเชื่อแก่ภาคธุรกิจบางประเภท</b>                                         | - สถาบันการเงินตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจสถาบันการเงิน | <p>ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (Loan to Value ratio : LTV) สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่มีมูลค่าตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกินร้อยละ 70 เป็นไม่เกินร้อยละ 80</p> <p>ทั้งนี้ สถาบันการเงินต้องดำรงเงินกองทุนเพื่อรองรับความเสี่ยงจากธุรกรรมการให้สินเชื่อดังกล่าว ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทยว่าด้วยหลักเกณฑ์การคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงด้านเครดิตสำหรับสถาบันการเงิน โดย Standardized Approach (วิธี SA) หรือโดย Internal Ratings-Based Approach (วิธี IRB)</p> | 4 มีนาคม 2552   | หนังสือเวียนที่ ธปท. ฝนส. (21) ว. 481/2552 วันที่ 4 มีนาคม 2552 |
| <b>2. หลักเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อที่ได้รับค้ำประกันโดยบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมแบบ Portfolio Guarantee Scheme</b> | - ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ                   | <p>ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดหลักเกณฑ์ให้ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศถือปฏิบัติสำหรับการคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงด้านเครดิต และหลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสินเชื่อที่ได้รับการค้ำประกันโดยบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อมแบบ Portfolio Guarantee Scheme</p>                                                                                                                                                                                                                                                  | 10 เมษายน 2552  | หนังสือเวียนที่ ฝนส.(21) ว.72/2552 วันที่ 22 เมษายน 2552        |

| มาตรการ                                                                                                 | ผู้เกี่ยวข้อง                                                                                                                     | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                         |                                                                                                                                   | เพื่อเพิ่มศักยภาพของกระบวนการรับประกันความเสี่ยงและการชดเชยความเสียหายให้แก่สถาบันการเงินและมีส่วนช่วยกระตุ้นให้สถาบันการเงินเร่งการปล่อยสินเชื่อให้แก่ภาคธุรกิจ SMEs มากขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                 |                                                                                              |
| <b>3. การกำหนดหลักเกณฑ์วิธีการและเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจบัตรเครดิตสำหรับผู้ประกอบธุรกิจบัตรเครดิต</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ธนาคารพาณิชย์</li> <li>- บริษัทที่ประกอบธุรกิจบัตรเครดิตที่มีใช้สถาบันการเงิน</li> </ul> | <p>รพท.ปรับปรุงหลักเกณฑ์วิธีการและเงื่อนไขในการประกอบธุรกิจบัตรเครดิตดังนี้</p> <p>(1) ปรับเปลี่ยนนิยามของบัตรประเภทองค์กร (Corporate Card) เป็นบัตรเครดิตเพื่อธุรกิจ (Business Card/Corporate Card) เพื่อให้ครอบคลุมถึงการออกบัตรให้กับห้างหุ้นส่วน</p> <p>(2) ขยายขอบเขตให้พิจารณาคุณสมบัติของผู้ถือบัตรจากเงินฝากที่ฝากไว้กับสถาบันการเงินที่สามารถรับฝากเงินจากประชาชนได้ตามกฎหมายนอกเหนือจากธนาคารพาณิชย์</p> <p>(3) ให้ผู้ประกอบธุรกิจบัตรเครดิตเปิดเผยข้อมูลอัตราดอกเบี้ย ค่าบริการต่างๆ และค่าปรับที่อาจเรียกได้ในการประกอบธุรกิจบัตรเครดิตเพิ่มเติมให้ชัดเจนครบถ้วน ตามแบบที่ธนาคาร</p> | 31 กรกฎาคม 2552 | ประกาศ<br>รพท. ที่ สนส.<br>16/2552,1<br>7/2552 และ<br>18/2552<br>วันที่ 9<br>กรกฎาคม<br>2552 |

| มาตรการ                                                                                                                                           | ผู้เกี่ยวข้อง                              | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                   |                                            | แห่งประเทศไทยกำหนด<br>นอกจากนี้ ยังอนุญาตให้<br>บริษัทที่ประกอบธุรกิจบัตรเครดิตที่มีใช้สถาบันการเงิน<br>สามารถพิจารณาอนุมัติวงเงิน<br>ชั่วคราวกรณีฉุกเฉินเกินกว่า<br>ร้อยละ 10 ของยอดเงินฝาก<br>และการลงทุนได้                                                                                                                                                                                                                                                                        |                 |                                                              |
| <b>มาตรการด้านกำกับและ<br/>พัฒนาสถาบันการเงิน</b><br><br><b>1. การอนุญาตให้ธนาคาร<br/>พาณิชย์ประกอบกิจการ<br/>ดูแลผลประโยชน์</b>                  | - ธนาคาร<br>พาณิชย์                        | รพท. อนุญาตให้ธนาคาร<br>พาณิชย์ประกอบกิจการดูแล<br>ผลประโยชน์ ตามหลักเกณฑ์<br>โดยให้ธนาคารพาณิชย์ที่มี<br>ระดับความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ<br>ในระดับต่ำ ก่อนข้างต่ำ หรือ<br>ปานกลาง สามารถประกอบ<br>กิจการดูแลผลประโยชน์ได้<br>ตามพระราชบัญญัติการดูแล<br>ผลประโยชน์ของคู่สัญญา<br>พ.ศ. 2551 เช่น การดูแลให้<br>คู่สัญญาปฏิบัติการชำระหนี้<br>ตามระยะเวลาและเงื่อนไขที่<br>กำหนดไว้ในสัญญาดูแล<br>ผลประโยชน์และดูแลรักษา<br>เงิน ทรัพย์สิน หรือเอกสารอัน<br>เป็นหลักฐานแห่งหนี้ เป็นต้น | 1 พฤษภาคม 2552  | ประกาศ<br>รพท.ที่ สนส.<br>6 /2552<br>วันที่ 3<br>เมษายน 2552 |
| <b>2. การอนุญาตให้ธนาคาร<br/>พาณิชย์และบริษัท<br/>เงินทุนให้บริการ<br/>รับฝากเงินที่มีเงื่อนไข<br/>การเบิกถอนเงินจาก<br/>บัญชีตามคำสั่งลูกค้า</b> | - ธนาคาร<br>พาณิชย์<br><br>- บริษัทเงินทุน | รพท. อนุญาตให้ธนาคาร<br>พาณิชย์และบริษัทเงินทุน<br>ให้บริการรับฝากเงินที่มี<br>เงื่อนไขการเบิกถอนเงินจาก<br>บัญชีตามคำสั่งลูกค้าได้ตาม<br>หลักเกณฑ์ ดังนี้                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1 พฤษภาคม 2552  | ประกาศ<br>รพท.ที่ สนส.<br>7 /2552<br>วันที่ 3<br>เมษายน 2552 |

| มาตรการ                                                                                           | ผู้เกี่ยวข้อง   | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------|
|                                                                                                   |                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                 |                                                              |
|                                                                                                   |                 | <p>(1) ในการเปิดบัญชีเพื่อให้บริการดังกล่าว ต้องชี้แจงให้ลูกค้าทราบว่าเงินในบัญชีที่เปิดจะไม่ได้รับการคุ้มครองตามพระราชบัญญัติการดูแลผลประโยชน์ของคู่สัญญา พ.ศ. 2551 แต่จะได้รับการคุ้มครองเหมือนกับเงินฝากธรรมดาตามที่สถาบันคุ้มครองเงินฝากกำหนด</p> <p>(2) ประกาศฉบับนี้ไม่ครอบคลุมถึงธุรกิจรับฝากและถอนเงินของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนอันเป็นปกติธรรมดา ฯลฯ</p>                                                      |                 |                                                              |
| 3. การอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ให้บริการด้านงานสนับสนุนแก่บุคคลอื่น (Insourcing) และการให้บริการอื่น | - ธนาคารพาณิชย์ | <p>รพท. ขยายขอบเขตการให้บริการด้านงานสนับสนุนแก่บุคคลอื่น (Insourcing) และบริการอื่นเพิ่มเติม ดังนี้</p> <p>1. การให้บริการงานสนับสนุนแก่บุคคลอื่น (Insourcing) ได้เพิ่มประเภทผู้รับบริการให้รวมถึง “หน่วยงานราชการ” ด้วย จากเดิมที่กำหนดไว้เพียงสถาบันการเงินอื่นๆ</p> <p>2. เพิ่มประเภทการให้บริการอื่นที่ธนาคารพาณิชย์สามารถทำได้เพิ่มเติมจากเดิมพร้อมกำหนดขอบเขตและหลักเกณฑ์ที่ต้องปฏิบัติ เช่น การให้บริการงาน Back</p> | 1 พฤษภาคม 2552  | ประกาศ<br>รพท. ที่ สนส.<br>8/2552<br>วันที่ 3<br>เมษายน 2552 |

| มาตรการ                                                                                           | ผู้เกี่ยวข้อง                                                                                                                                                     | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                   |                                                                                                                                                                   | Office ด้านการจัดการกองทุน<br>(Fund Administration)<br>เป็นต้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                 |                                                                            |
| 4. องค์ประกอบของ<br>เงินกองทุนสำหรับ<br>ธนาคารพาณิชย์<br>ที่จดทะเบียนในประเทศ<br>(ฉบับที่ 2)      | - ธนาคาร<br>พาณิชย์<br>จดทะเบียน<br>ในประเทศ                                                                                                                      | รพท. อนุญาตให้ธนาคาร<br>พาณิชย์ที่จดทะเบียน<br>ในประเทศสามารถซื้อคืน<br>ตราสารที่นับเป็นเงินกองทุน<br>ได้แก่ Hybrid Tier 1 ตราสารที่<br>มีลักษณะคล้ายทุน (Hybrid<br>Debt Capital Instrument) และ<br>ตราสารหนี้ด้อยสิทธิระยะยาว<br>(Subordinated Debt) จากผู้ถือ<br>ได้ในสถานะที่ราคาตราสาร<br>ลดลงจากมูลค่าที่ตราไว้เป็น<br>อันมาก โดยได้รับความ<br>เห็นชอบจาก รพท. เพื่อเพิ่ม<br>ความคล่องตัวของธนาคาร<br>พาณิชย์ในการบริหารกองทุน    | 28 พฤษภาคม 2552 | หนังสือเวียน<br>ที่ ฝนส. 21<br>(ว) 92/2552<br>วันที่ 29<br>พฤษภาคม<br>2552 |
| 5. อำนาจหน้าที่ของ<br>กรรมการของ<br>สถาบันการเงินที่<br>ธนาคารแห่งประเทศไทย<br>ให้ความสำคัญสูงสุด | - ธนาคาร<br>พาณิชย์<br>จดทะเบียน<br>ในประเทศ<br><br>- ธนาคาร<br>พาณิชย์<br>ที่จดทะเบียน<br>ในต่างประเทศ<br><br>- บริษัทเครดิต<br>ฟองซิเอร์<br><br>- บริษัทเงินทุน | รพท. ได้กำหนดอำนาจ<br>หน้าที่ของกรรมการของ<br>สถาบันการเงินที่ รพท. ให้<br>ความสำคัญสูงสุดโดยเน้นใน<br>4 ด้านหลัก ได้แก่<br><br>(1) ด้านการบริหารความ<br>เสี่ยง (Risk Management)<br><br>(2) ด้านการดูแลความ<br>เพียงพอของเงินกองทุน<br>(Capital Adequacy)<br><br>(3) ด้านการกำกับดูแล<br>กิจการให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์<br>ของทางการ (Compliance<br>Roles)<br><br>(4) ด้านการปฏิบัติหน้าที่<br>ในฐานะกรรมการที่มี<br>ธรรมาภิบาลที่ดี (Good | 23 กรกฎาคม 2552 | ประกาศ<br>รพท. ที่ สนส.<br>15/2552<br>วันที่ 9<br>กรกฎาคม<br>2552          |

| มาตรการ                                                                                                                          | ผู้เกี่ยวข้อง                | สาระสำคัญ                                                                                                                                                                                                                                                                                          | วันที่บังคับใช้ | แหล่งที่มา                                            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                  |                              | Corporate Governance)<br><br>เพื่อใช้เป็นแนวทางในการดูแลกิจการของสถาบันการเงินให้สอดคล้องกับกฎหมายและเสนอนโยบายของ ธปท.                                                                                                                                                                            |                 |                                                       |
| <b>6. หลักเกณฑ์การคำนวณสินทรัพย์เสี่ยงด้านเครดิตสำหรับธนาคารพาณิชย์โดย Internal Rating-Based Approach (วิธี IRB) (ฉบับที่ 2)</b> | - ธนาคารพาณิชย์<br>ทุกธนาคาร | ธปท. ได้เพิ่มเติมหลักเกณฑ์ให้ธนาคารพาณิชย์สามารถเลือกใช้วิธีการปรับลดความเสี่ยงด้านเครดิต กรณีมีการค้ำประกันหรือมีอนุพันธ์ด้านเครดิตโดยคำนึงถึงการที่ลูกหนี้และผู้ค้ำประกัน จะผิดนัดชำระหนี้พร้อมกัน (วิธี Double Default) และแก้ไขถ้อยคำของหลักเกณฑ์ในส่วนอื่นๆ ให้มีความสมบูรณ์และชัดเจนยิ่งขึ้น | 31 ธันวาคม 2552 | ประกาศ<br>สนส.<br>21/2552<br>วันที่ 1<br>ธันวาคม 2552 |

หมายเหตุ: สถาบันการเงินพิเศษของรัฐ ประกอบด้วย ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย  
ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย