



ธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2560



ธนาคารแห่งประเทศไทย
(๒๕๕๕-๒๕๖๐)

ประเด็นเศรษฐกิจปี 2560 และแนวโน้มปี 2561

เศรษฐกิจไทยปี 2560 ขยายตัวร้อยละ 3.9 ตามการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยว สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนและกระจายตัวมากขึ้น อุปสงค์ในประเทศขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอลงจากปีก่อน

เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีโดยได้รับแรงส่งสำคัญตลอดทั้งปีจากการส่งออกสินค้าที่ดีขึ้นทั้งในมิติของประเภทสินค้าและตลาด ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง ประกอบกับมีการขยายกำลังการผลิตและการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตต่างชาติมาไทยในช่วงก่อนหน้าในหลายอุตสาหกรรม ขณะที่การส่งออกบริการขยายตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในเกือบทุกสาขาสำหรับแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอลงจากปีก่อน โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐที่หดตัวเนื่องจากมีบางโครงการล่าช้าจากแผนจากทั้งข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพการเบิกจ่าย ปัญหาการเข้าพื้นที่ และภาวะฝนตกหนัก สำหรับการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มครัวเรือนรายได้สูงนอกภาคเกษตรกรรม และความเชื่อมั่นครัวเรือนที่ปรับดีขึ้นเป็นสำคัญ แต่โดยรวมปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนยังไม่แข็งแกร่ง เนื่องจากหนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง รายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมบางส่วนได้รับผลกระทบจากการจ้างงานที่ลดลง และรายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมบางส่วนได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวในช่วงปลายปี ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้นจากปีก่อน สอดคล้องกับการขยายตัวของการส่งออกสินค้าและความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่ปรับดีขึ้น รวมทั้งภาวะการเงินที่อยู่ในระดับที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนยังมีการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่และบางส่วนรอความชัดเจนของ พ.ร.บ. เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งผ่านร่างเพื่อประกาศใช้บังคับเป็นกฎหมายเมื่อกลางเดือนกุมภาพันธ์ปี 2561

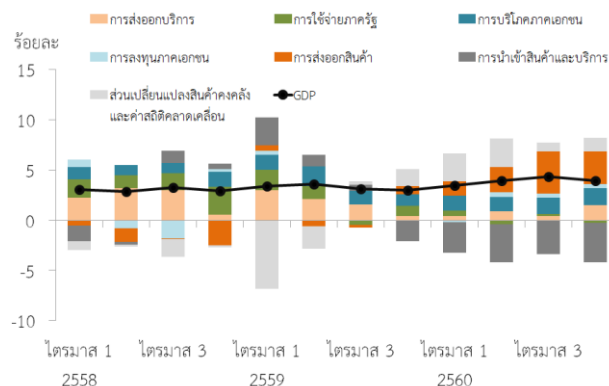
เศรษฐกิจโดยรวมมีเสถียรภาพ อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ ฐานะการคลังอยู่ในเกณฑ์ดี ฐานะการเงินของภาคธุรกิจเข้มแข็ง และฐานะการเงินของภาคสถาบันการเงินมีความแข็งแกร่ง ซึ่งสามารถรองรับความเสี่ยงจากคุณภาพสินเชื่อของลูกค้าหนี้บางกลุ่มที่ด้อยลงได้ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) และครัวเรือนกลุ่มรายได้ต่ำ ซึ่งยังไม่ได้รับผลบวกจากการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ สำหรับเสถียรภาพด้านต่างประเทศมีความเข้มแข็ง สะท้อนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่องจากปีก่อน และเงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะสามารถช่วยรองรับผลกระทบจากความผันผวนจากต่างประเทศได้ สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากปัจจัยด้านต่างประเทศและสอดคล้องกับทิศทางของเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) แข็งค่าในลำดับกลางๆ เมื่อเทียบกับการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าคู่ค้าคู่แข่ง

ในปี 2561 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและมีแรงส่งเศรษฐกิจที่สมดุลขึ้น โดยแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจมาจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่องตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัวชัดเจน การใช้จ่ายภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น รวมทั้งแรงกระตุ้นจากภาครัฐที่มีแนวโน้มเร่งขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตาม สำหรับอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ต้นทุนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน และผลต่อเนื่องของการขึ้นภาษีสรรพสามิตในบางรายการสินค้าเมื่อปลายปี 2560

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยปี 2560

เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 3.9 ตามการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยว สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนและกระจายตัวมากขึ้น อุปสงค์ในประเทศขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอลงจากปีก่อน

ภาพที่ 1 แหล่งที่มาของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย (Contribution to Growth)^{1/}
(เปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)



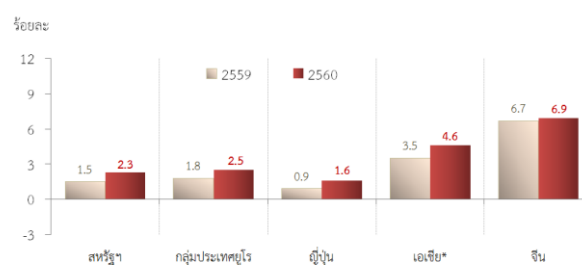
หมายเหตุ: ^{1/} GDP จำนวนด้วยวิธี Chain Volume Measure (CVM)

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกสินค้ามีการกระจายตัวมากขึ้นทั้งในมิติของประเภทสินค้าและตลาดส่งออก โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ และสินค้าเกษตรแปรรูป ซึ่งเป็นผลจาก (1) อุปสงค์ต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า รวมถึงปริมาณการค้าโลกจากทั้งกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลัก (G3) และเศรษฐกิจเอเชีย ที่ขยายตัวต่อเนื่องและกระจายตัวมากขึ้น และ (2) การขยายกำลังการผลิตและการย้ายฐานการผลิตของผู้ผลิตต่างชาติมาไทยในช่วงก่อนหน้านี้ในหลายอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยให้มูลค่าสินค้าที่ราคาเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเช่นกัน ขณะที่การส่งออกบริการขยายตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่สามารถฟื้นตัวได้เร็วและกลับมาเป็นกลุ่มที่มีจำนวนสูงกว่าช่วงก่อนที่จะมีมาตรการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย และนักท่องเที่ยวจีนในระยะหลังเป็นกลุ่มที่มีคุณภาพมากขึ้น ทำให้มีการใช้จ่ายต่อคนต่อครั้งสูงขึ้น ขณะที่นักท่องเที่ยวอาเซียนและยุโรปปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น

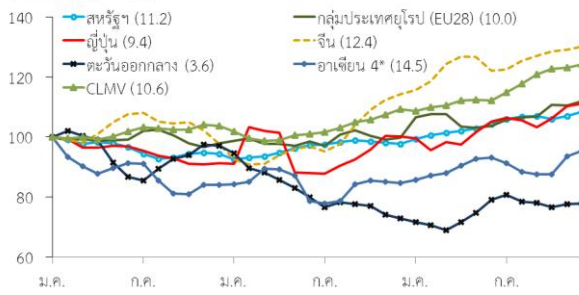
ภาพที่ 2 อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2559 และ 2560
(เปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)



หมายเหตุ: * คำนวณโดยการถ่วงน้ำหนักตาม GDP-PPP ของประเทศในภูมิภาคเอเชีย 5 ประเทศ ได้แก่ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ไต้หวัน สิงคโปร์ ฮ่องกง และมาเลเซีย

ที่มา: Bureau of Economic Analysis (US Department of Commerce), Cabinet Office of Japan, CEIC, Eurostat คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 3 มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยรายตลาดสำคัญ

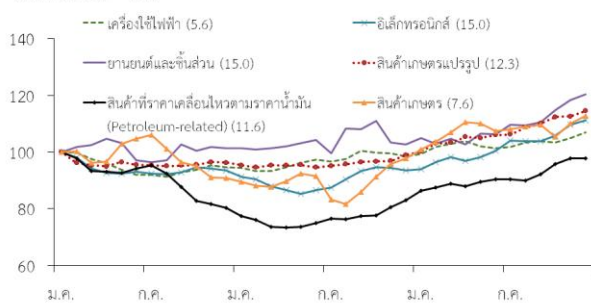
ดัชนีปรับฤดูกาล (เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)
(มกราคม 2558 = 100)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนการส่งออกของไทยปี 2560 ไปยังประเทศต่าง ๆ

*อาเซียน 4 ประกอบด้วย สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

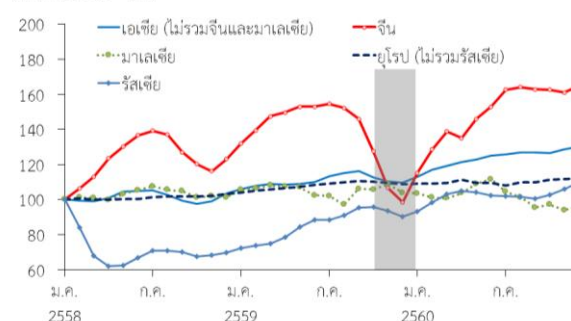
ภาพที่ 4 มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยรายหมวดสินค้า

ดัชนีปรับฤดูกาล (เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)
(มกราคม 2558 = 100)

หมายเหตุ: ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนการส่งออกทั้งหมดในปี 2560

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 5 นักท่องเที่ยวต่างประเศจำแนกตามสัญชาติ

ดัชนีปรับฤดูกาล (เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)
(มกราคม 2558 = 100)

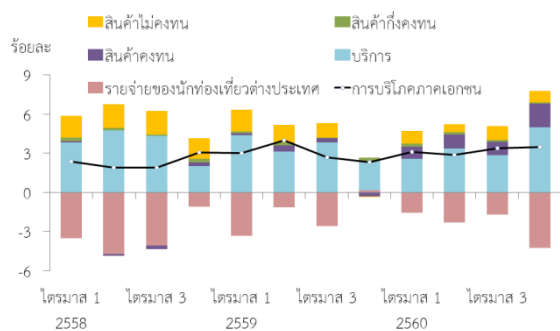
หมายเหตุ: พื้นที่สีเทาในช่วงปลายปี 2559 แสดงถึงช่วงที่มีการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจจากภาครัฐชะลอลงจากปีก่อน แม้การอุปโภคภาครัฐขยายตัวได้ตามการใช้จ่ายในหมวดค่าตอบแทนบุคลากรและการซื้อสินค้าและบริการ แต่การลงทุนภาครัฐหดตัวส่วนหนึ่งเนื่องจากได้เร่งเบิกจ่ายไปแล้วในปีก่อน รวมทั้งผลของ พ.ร.บ. การจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 ซึ่งทำให้การจัดซื้อจัดจ้างต้องใช้เวลาเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีบางโครงการล่าช้าจากแผนไปบ้างจากข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพการเบิกจ่าย ปัญหาการเข้าพื้นที่ รวมถึงสภาพอากาศแปรปรวนและฝนที่ตกหนัก อย่างไรก็ดี การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานบางโครงการสามารถดำเนินการได้ต่อเนื่อง เช่น รถไฟฟ้าสายสีส้ม โครงการก่อสร้างทางหลวงพิเศษ และการซื้อเครื่องบินของรัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้ ภาครัฐยังมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง อาทิ มาตรการให้ความช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ โครงการ 9101 ตามรอยเท้าพ่อภายใต้ร่มพระบารมีเพื่อการพัฒนาการเกษตรอย่างยั่งยืน และมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ เป็นต้น

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการใช้จ่ายขยายตัวดีในหมวดสินค้าคงทน โดยเฉพาะรถยนต์ จากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มครัวเรือนรายได้สูงนอกภาคเกษตรกรรม รายได้ครัวเรือนภาคเกษตรกรรมที่ขยายตัวสูงในช่วงครึ่งแรกของปี รวมทั้งความเชื่อมั่นครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ดี ปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนโดยรวมยังไม่แข็งแกร่ง เนื่องจากหนี้ครัวเรือนในภาพรวมยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมบางส่วนได้รับผลกระทบจากการจ้างงานที่ลดลง ส่วนหนึ่งเพราะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจที่ใช้แรงงานน้อยลง เช่น การใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงาน (automation) ในบางอุตสาหกรรม ขณะที่รายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมบางส่วนได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวในช่วงปลายปีเนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดมากเกินไปเกินความต้องการ

ภาพที่ 6 แหล่งที่มาของการขยายตัวของภาคเอกชน (Contribution to Growth)^{2/}
(เปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)



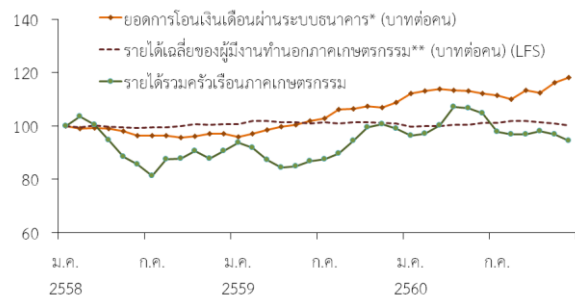
หมายเหตุ: ^{2/} คำนวณด้วยวิธี Chain Volume Measure (CVM)

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 7 ปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคเอกชน

ดัชนีปรับฤดูกาล (เฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน)
(มกราคม 2558 = 100)



หมายเหตุ: *คำนวณจากมูลค่าการโอนเงินเดือนหารด้วยปริมาณธุรกรรมการโอนเงินเดือน

**คำนวณจากค่าจ้างและค่าล่วงเวลาเฉลี่ยต่อคนต่อเดือน

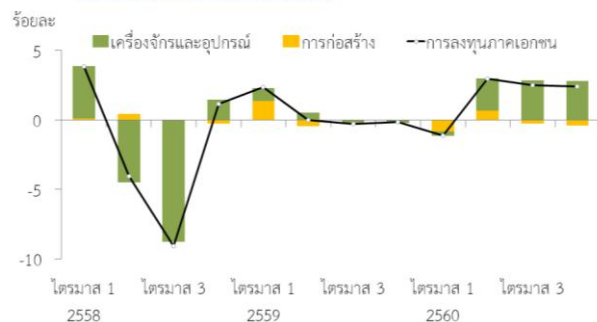
ที่มา: การโอนเงินภายในธนาคารเดียวกันและข้ามธนาคาร (ITMX Bulk Payment)

ธนาคารแห่งประเทศไทย, แบบสำรวจภาวะการทำงานของประชากร (Labor Force Survey: LFS)

สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้นจากปีก่อนโดยเฉพาะการลงทุนของกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการส่งออกสินค้าแต่โดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าทุน ขณะที่การลงทุนในหมวดก่อสร้างหดตัวจากปีก่อนเล็กน้อย ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวในระดับต่ำส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ผู้ประกอบการบางส่วนยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินเหลืออยู่ ประกอบกับบางส่วนรอความชัดเจนของ พ.ร.บ. เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อย่างไรก็ดี คาดว่าในระยะข้างหน้า การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐและการดำเนินการโครงการ EEC ที่ชัดเจนขึ้นหลังจากสถานการณ์ปัญหาหนี้สาธารณะมีมติเห็นชอบร่าง พ.ร.บ. เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2561 เพื่อประกาศใช้บังคับเป็นกฎหมาย จะช่วยกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นได้

ภาพที่ 8 แหล่งที่มาของการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชน (Contribution to Growth)^{3/}
(เปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน)



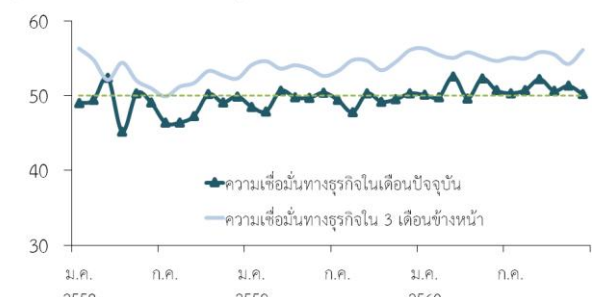
หมายเหตุ: ^{3/} คำนวณด้วยวิธี Chain Volume Measure (CVM)

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 9 ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index : BSI)
ในเดือนปัจจุบันและใน 3 เดือนข้างหน้า

ดัชนีการกระจาย (Diffusion Index)
(ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน = 50)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นเพื่อรองรับอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง ภาคบริการโดยรวมขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อนในทุกหมวดบริการ โดยเฉพาะธุรกิจการค้า ธุรกิจขนส่งและสื่อสาร รวมถึงบริการสนับสนุนทางธุรกิจ สอดคล้องกับการขยายตัวของการส่งออกสินค้าและอุปสงค์ภายในประเทศ นอกจากนี้ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อน โดยในช่วงครึ่งแรกของปี การฟื้นตัวกระจุกตัวอยู่เฉพาะการผลิตเพื่อการส่งออก โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่การผลิตอุตสาหกรรมอื่นๆ ฟื้นตัวไม่มาก ส่วนหนึ่งเนื่องจากการระบายสินค้าคงคลัง

ที่สะสมมาตั้งแต่ปลายปี 2559 อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของปี การผลิตกระจายตัวมากขึ้นทั้งการผลิตเพื่อส่งออกและเพื่อรองรับอุปสงค์ในประเทศ อาทิ หมวดยานยนต์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ สำหรับรายได้ภาคเกษตรกรรมโดยรวมทั้งปีขยายตัวจากปีก่อน จากผลผลิตสินค้าเกษตรกรรมที่ขยายตัวเป็นสำคัญ โดยเฉพาะผลผลิตข้าวและยางพารา เนื่องจากภูมิอากาศเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี รายได้ภาคเกษตรกรรมปรับตัวลดลงจากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัว เช่น ผลไม้ ปาล์มน้ำมัน ยางพารา และปศุสัตว์ เนื่องจากผลผลิตออกสู่ตลาดเป็นจำนวนมากเพราะสภาพอากาศเอื้ออำนวย รวมทั้งเป็นผลจากฐานราคาที่สูงในระยะเดียวกันปีก่อนที่เกื้อหนุนแข็งแกร่ง

ภาพที่ 10 อัตราการขยายตัวของรายได้ภาคเกษตรกรรม

ร้อยละเทียบกับ ระยะเดียวกันในปีก่อน	2559	2560		
		ทั้งปี	ครึ่งแรก ของปี	ครึ่งหลัง ของปี
รายได้รวม ^P	3.3	3.0	14.8	-6.9
- ผลผลิตสินค้าภาคเกษตรกรรม ^P	0.0	5.9	9.9	3.0
- ราคาสินค้าภาคเกษตรกรรม	3.2	-2.7	4.5	-9.6

หมายเหตุ: P = ข้อมูลเบื้องต้น ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561 โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ภาพที่ 11 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม

อุตสาหกรรม (ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน)	Relative Weight 2559	2559	2560	2560			
				ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
อาหารและเครื่องดื่ม	20.2	1.0	3.6	2.2	2.3	5.7	4.6
รถยนต์	16.9	1.3	3.6	-5.1	-1.2	13.9	7.7
ยางและพลาสติก	10.0	0.3	7.1	-1.3	3.2	11.2	16.3
เคมีภัณฑ์	8.2	-0.1	2.4	-0.3	-1.1	1.9	9.5
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	7.5	6.1	5.5	7.4	10.1	5.6	-0.4
สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	5.5	-7.2	-5.1	-3.8	-1.9	-5.4	-9.2
ปูนและวัสดุก่อสร้าง	4.7	0.3	-1.7	-1.0	-2.4	-2.8	-0.6
เครื่องใช้ไฟฟ้า	4.1	15.0	-6.9	-2.2	-6.9	-15.6	-3.0
ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์	3.2	-6.8	14.0	13.0	15.5	9.0	18.7
ปิโตรเลียม	3.1	2.4	5.0	-0.2	7.5	5.3	6.9
อื่นๆ	16.5	1.2	-2.6	1.5	-3.6	-1.1	-7.3
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม	100.0	1.4	2.1	-0.1	0.6	4.5	3.6
อัตราการใช้จ่ายการผลิต (ปรับฤดูกาล)	-	65.7	67.5	66.1	67.3	69.0	67.8

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาวะการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายต่อเนื่องและช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ

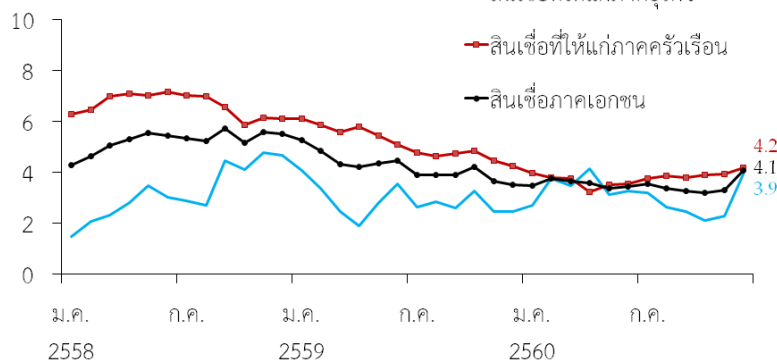
อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ทรงตัวที่ร้อยละ 1.50 ต่อปีตลอดทั้งปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวโดยเฉลี่ยทั้งปีโน้มสูงขึ้นจากปีก่อน จากปัจจัยต่างประเทศโดยเฉพาะจากการคาดการณ์เกี่ยวกับการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจการเงินของสหรัฐฯ และอุปทานพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยภาวะการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องส่งผลให้ยอดคงค้างสินเชื่อภาคเอกชนในภาพรวมขยายตัว โดยเฉพาะสินเชื่อภาคครัวเรือนเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ด้านสินเชื่อภาคธุรกิจขยายตัวเร่งขึ้นจากสินเชื่อธุรกิจเครื่องจักรที่มีรายได้ใหญ่ที่ออกไปลงทุนต่างประเทศช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ภาคธุรกิจบางส่วนยังมีการชำระคืนหนี้และหันไประดมทุนผ่านช่องทางอื่นมากขึ้น เช่น การออกตราสารหนี้และตราสารทุน ขณะที่ภาคการส่งออกที่ขยายตัวดีทำให้สินเชื่อธุรกิจ SMEs ในบางธุรกิจปรับตัวขึ้นบ้าง แต่ยังคงจำกัดอยู่ในสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเป็นหลัก

ด้านเงินฝากรวมตัวแลกเงินขยายตัวเล็กน้อยจากสิ้นปีก่อน สอดคล้องกับภาวะสินเชื่อ ทำให้ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐไม่มีความจำเป็นต้องเร่งระดมเงินฝาก สะท้อนจากจำนวนผลิตภัณฑ์เงินฝากพิเศษและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ใกล้เคียงกับปีก่อน

ภาพที่ 12 สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวจากสินเชื่อภาคครัวเรือนเป็นสำคัญ

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อภาคเอกชน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



หมายเหตุ: สินเชื่อภาคเอกชนรวมของสถาบันรับฝากเงิน (Other Depository Corporations:

ODCs) ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐที่เป็นธนาคาร

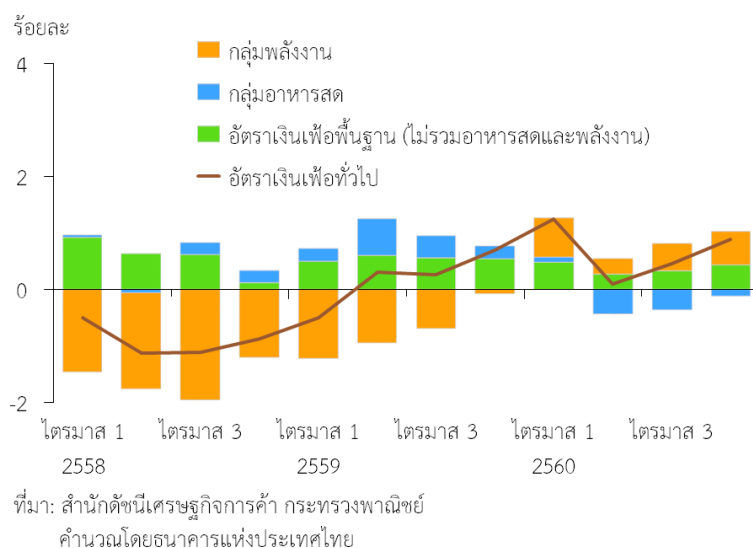
บริษัทเงินทุน สหกรณ์ออมทรัพย์ และกองทุนรวมตลาดเงิน

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่น่ากังวล

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 0.66 และ 0.56 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศเป็นสำคัญ ขณะที่ราคาอาหารสดลดลงเนื่องจากผลผลิตสินค้าเกษตรกรรมออกมามากตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยกว่าปีก่อน สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำสอดคล้องกับอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยฟื้นตัวอย่างช้าๆ

ภาพที่ 13 แหล่งที่มา (Contribution) ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำแต่ปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามการจ้างงานที่ลดลง ส่วนหนึ่งเนื่องจากทักษะของแรงงานไม่ตรงกับความต้องการของผู้ประกอบการ ประกอบกับผู้ประกอบการบางส่วนนำเครื่องจักรมาใช้แทนแรงงาน สอดคล้องกับจำนวนผู้ว่างงานที่ยังไม่เคยทำงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มปริญญาตรีขึ้นไปที่ใช้เวลาในการหางานมากขึ้น

เสถียรภาพระบบสถาบันการเงินมีความแข็งแกร่งสะท้อนจากสัดส่วนเงินสำรองหนี้สงสัยจะสูญและเงินกองทุนที่อยู่ระดับสูงเพียงพอที่จะรองรับผลกระทบจากระดับหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นได้ แต่ยังคงติดตามคุณภาพสินเชื่อธุรกิจ SMEs และกลุ่มครัวเรือนรายได้ต่ำที่ยังไม่ได้รับผลดีจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจเท่าที่ควร

เสถียรภาพภาคธุรกิจที่มีใช้สถาบันการเงินปรับตัวดีขึ้น โดยเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นแรงสนับสนุนให้ภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการส่งออกสินค้าและบริการปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากฐานะการเงินของบริษัทที่ดีโดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวที่ยังกระจายตัวไม่ทั่วถึงทำให้ธุรกิจ SMEs ยังคงมีความเปราะบาง

เสถียรภาพภาคครัวเรือน ยังมีประเด็นที่ต้องติดตาม โดยเฉพาะความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือน เนื่องจากการปรับลดลงของหนี้ (deleveraging) ยังกระจุกตัวอยู่ในครัวเรือนกลุ่มรายได้สูงในบางพื้นที่ ทำให้ภาระหนี้ภาคครัวเรือนในภาพรวมยังอยู่ในระดับสูง แม้สัดส่วนหนี้ภาคครัวเรือนต่อ GDP จะทยอยปรับลดลงอย่างช้าๆ

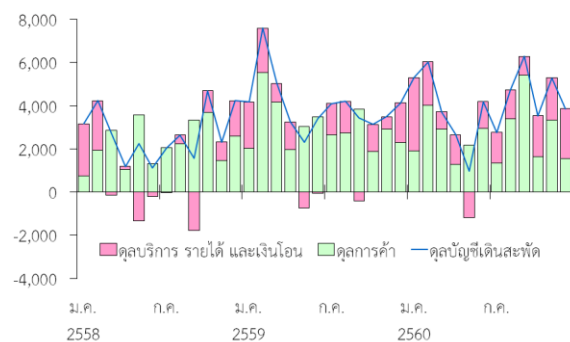
เสถียรภาพภาคอสังหาริมทรัพย์โดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัว โดยที่ราคาที่อยู่อาศัยปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ฐานะการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่มีความเข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากอุปทานคงค้างของอาคารชุดในบางทำเล

เสถียรภาพด้านการคลังยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ยังอยู่ต่ำกว่ากรอบความยั่งยืนทางการคลังที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 60 แม้ภาครัฐจะมีการดำเนินนโยบายขาดดุลทางการคลัง โดยสัดส่วนดังกล่าวปรับสูงขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 41.2 เป็นร้อยละ 41.8 ณ สิ้นปี 2560

เสถียรภาพด้านต่างประเทศโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดีและสามารถรองรับความผันผวนของตลาดการเงินโลกได้ สะท้อนจากดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องที่ 49.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากการเกินดุลการค้าตามมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง และดุลบริการที่เกินดุลตามรายรับภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาดดุลสุทธิจากการออกไปลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุนไทยเป็นสำคัญ ทั้งการลงทุนโดยตรงและการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของกองทุนรวม (Foreign Investment Fund: FIF) สำหรับ**เงินสำรองระหว่างประเทศ** ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2560 อยู่ที่ 202.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 30.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากสิ้นปี 2559 ทำให้สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่าการนำเข้าและสัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นเพิ่มขึ้นเป็น 9.8 และ 3.3 เท่า สูงกว่าเกณฑ์สากลซึ่งกำหนดไว้ที่ 3 และ 1 เท่า ตามลำดับ

ภาพที่ 14 ดุลบัญชีเดินสะพัด

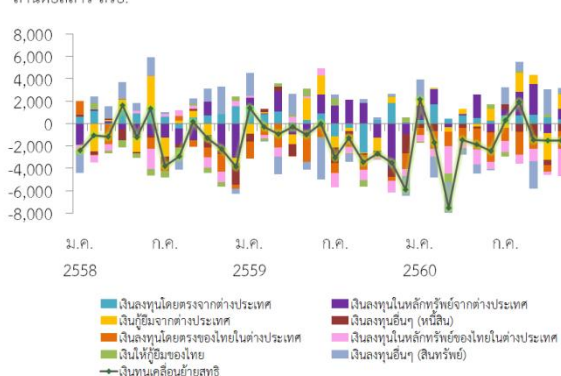
ล้านดอลลาร์ สรอ.



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 15 เงินทุนเคลื่อนย้ายของไทย จำแนกตามประเภทของเงินทุน

ล้านดอลลาร์ สรอ.



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

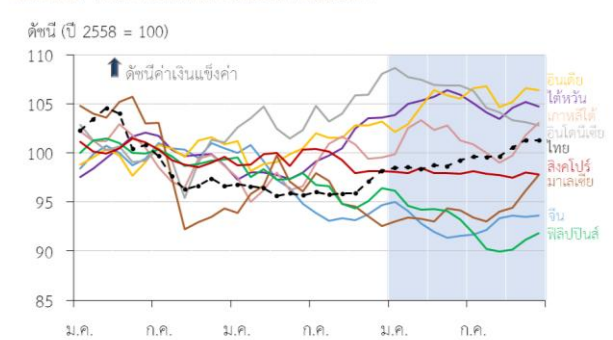
อัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปีอยู่ที่ 32.57 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยแข็งค่าขึ้นร้อยละ 9.9 จากสิ้นปีก่อน สอดคล้องกับทิศทางของเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาค โดยเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ โดยเฉพาะนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่ไม่มีความชัดเจนมาเกือบตลอดทั้งปีจนกระทั่งปลายปี 2560 ประกอบกับเศรษฐกิจประเทศกำลังพัฒนามีทิศทางฟื้นตัวชัดเจนและขยายตัวได้ดี ทำให้โดยภาพรวมแล้ว **ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)** ณ ปลายปีแข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 4.4 จากสิ้นปีก่อน ขณะที่**ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)** แข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 3.2 และยังอยู่ในลำดับกลางๆ เมื่อเทียบกับการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาค เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าคู่ค้าคู่แข่ง

ภาพที่ 16 ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (DXY)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg และ Reuters (ข้อมูล ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560)

ภาพที่ 17 ดัชนีค่าเงินที่แท้จริง (REER) รายประเทศ



ที่มา: Bank for International Settlement คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ข้อมูลเผยแพร่ ณ เดือนมกราคม 2561)

ในปี 2561 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและมีแรงส่งเศรษฐกิจที่สมดุลขึ้น โดยแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจมาจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่องตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัวชัดเจน การใช้จ่ายภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น รวมทั้งแรงกระตุ้นจากภาครัฐที่มีแนวโน้มเร่งขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นตามสำหรับอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ต้นทุนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันและผลต่อเนื่องของการขึ้นภาษีสรรพสามิตในบางรายการสินค้าเมื่อปลายปี 2560

เพื่อความเป็นอยู่ที่ดี
อย่างยั่งยืนของไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย

273 ถนนสามเสน แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200



Bank of Thailand Channel
Hotline1213 Channel



www.bot.or.th



[@bankofthailand](https://twitter.com/bankofthailand)



[bankofthailand](https://www.facebook.com/bankofthailand)
Hotline1213