



ธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานภาวะเศรษฐกิจไทย ปี 2561



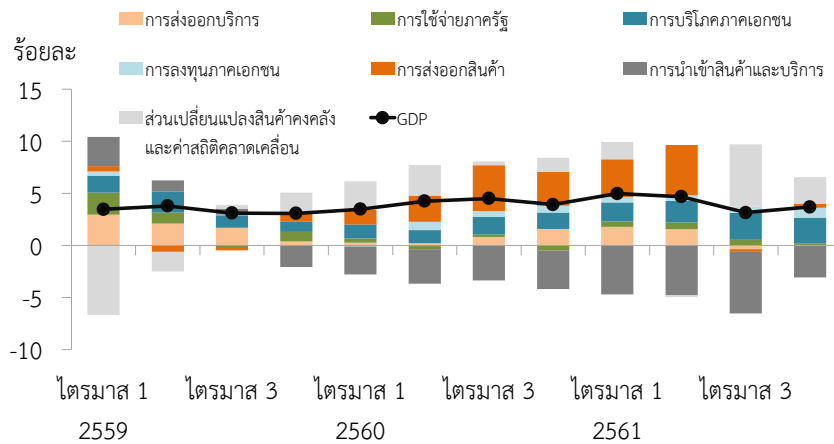
ในภาพรวมเศรษฐกิจโลกปี 2561 ขยายตัวชะลอหลังจากที่เร่งไปมากในปีก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศคู่ค้า เศรษฐกิจกลุ่มยูโรขยายตัวชะลอลงตามการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ทั้งนี้ จากความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางการเมืองในกลุ่มยูโรที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวชะลอลงเป็นผลของภัยธรรมชาติ เศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอลง จากภาวะการเงินที่ตึงตัวเนื่องจากธนาคารเข้มงวดในการให้สินเชื่อมากขึ้นตามนโยบายดูแลเสถียรภาพระบบการเงินของทางการเพื่อปรับลดหนี้ในระบบเศรษฐกิจ รวมถึงผลกระทบจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้นในช่วงปลายปี สำหรับเศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ขยายตัวชะลอลงจากภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นในบางประเทศ ความเชื่อมั่นที่ปรับลดลงจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ รวมทั้งแรงกระตุ้นทางการคลังที่ปรับลดลงในบางประเทศ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวดีต่อเนื่อง ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง สะท้อนจากตลาดแรงงานที่อยู่ในเกณฑ์ดี กอปรกับแรงสนับสนุนด้านการคลังที่ยังมีต่อเนื่อง ขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินในหลายประเทศโดยเฉพาะสหรัฐฯ เริ่มลดระดับความผ่อนคลายนโยบายการเงินให้เข้าสู่ภาวะปกติ (normalization)

ในระยะต่อไป คาดว่าเศรษฐกิจโลกโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง กลับเข้าสู่อัตราเติบโตตามศักยภาพ โดยยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามดังนี้ (1) ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศคู่ค้า (2) ความไม่แน่นอนของข้อสรุปการออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) (3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risks) ที่อาจส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

สำหรับเศรษฐกิจไทยปี 2561 ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.1 โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการใช้จ่ายภาคเอกชนที่ขยายตัวดีทั้งการบริโภคและการลงทุน สำหรับการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเงื่อนไขผูกพันของโครงการรถยนต์คันแรกที่ต้องถือครองจนครบ 5 ปีทยอยหมดลง รวมถึงปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้นตามรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรกรรมที่ขยายตัวดีและกระจายตัวทั่วถึงมากขึ้น ความเชื่อมั่นครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง กอปรกับมีมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นทั้งการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและการขยายกำลังการผลิต ตามความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่อยู่ในเกณฑ์ดี รวมทั้งได้รับผลดีจากการย้ายฐานการผลิตในบางอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อการส่งออกมายังไทยในช่วงปลายปี สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งทางราง แม้ในบางโครงการยังมีความล่าช้าอยู่บ้าง

ด้านการส่งออกสินค้าขยายตัวชะลอลงจากปีก่อนหน้า สอดคล้องกับทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมถึงการชะลอตัวของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าบางกลุ่มได้รับผลกระทบทางตรงและทางอ้อมจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ เช่น เครื่องซักผ้า เซลล์แสงอาทิตย์ (solar cells) และแผงวงจรรวม อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปีผู้ส่งออกบางอุตสาหกรรม อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า และยางล้อรถยนต์ได้รับผลดีจากการย้ายคำสั่งซื้อมายังไทยมากขึ้น สำหรับการส่งออกบริการขยายตัวชะลอลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์เรือท่องเที่ยวล่มที่ภูเก็ตในเดือนกรกฎาคมส่งผลให้ความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีนลดลง รวมถึงผลของเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นยังขยายตัวดีต่อเนื่อง

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



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

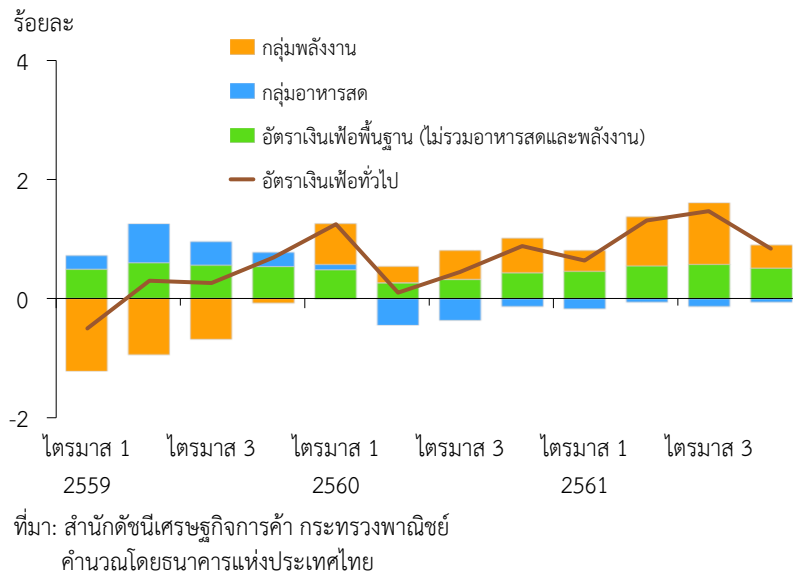
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจและการเงิน

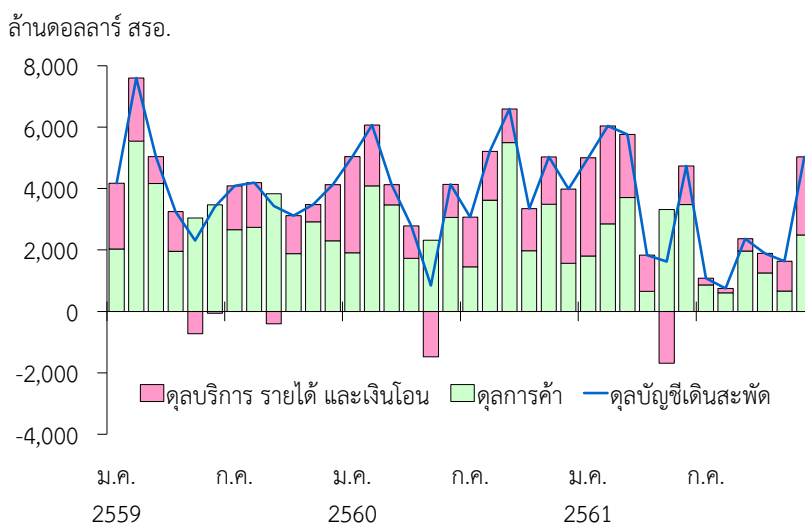
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ร้อยละ 1.07 และ 0.71 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่ราคาอาหารสดยังคงหดตัว เนื่องจากปริมาณผลผลิตเนื้อสัตว์ ผักและผลไม้สดจำนวนมากตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามหมวดยาสูบและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ หลังมีการปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิตยาสูบและเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ปลายปี 2560 ขณะที่ราคาสินค้ากลุ่มอื่น ๆ มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง แต่เป็นการปรับขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การแข่งขันทางธุรกิจที่สูงขึ้นเป็นแรงกดดันที่ทำให้ผู้ประกอบการไม่สามารถปรับราคาเพิ่มได้มากนัก ด้านอัตราการว่างงานปรับลดลงจากปีก่อน ตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นทั้งในภาคเกษตรกรรม และนอกภาคเกษตรกรรม อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามประเด็นของทักษะแรงงานที่ไม่ตรงกับความต้องการของผู้ประกอบการ และแนวโน้มการนำเครื่องจักรมาใช้ทดแทนแรงงานต่อไป สำหรับเสถียรภาพของภาคธุรกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดีสอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่เสถียรภาพของกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ยังคงเปราะบาง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ ภาคการค้าที่ได้รับผลกระทบจากการเข้ามาแข่งขันของธุรกิจ e-commerce สำหรับเสถียรภาพระบบสถาบันการเงินโดยรวมยังเข้มแข็ง สะท้อนจากสัดส่วนเงินสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญที่ปรับเพิ่มขึ้นและเงินกองทุนที่ทรงตัวในระดับสูง กอปรกับหนี้เสียทรงตัวในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเปราะบางในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจโดยรวมในระยะต่อไปได้ ซึ่งเกิดจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และส่งผลให้มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อ (credit underwriting standards) ของสถาบันการเงินมีแนวโน้มหย่อนลง ธพท. จึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของ ธพท. ทั้งนี้ ธพท. จะติดตามวิเคราะห์การปรับตัวและพฤติกรรมของภาคส่วนที่เกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิด รวมถึงจะประเมินประสิทธิผล (effectiveness) ของมาตรการในระยะต่อไป

ภาพที่ 2 แหล่งที่มา (Contribution) ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ด้านค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2561 มีการเคลื่อนไหวสองทิศทาง ตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นสำคัญ โดย ณ สิ้นปีค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. อยู่ที่ 32.56 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ใกล้เคียงกับสิ้นปีก่อน ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้าคู่แข่ง ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากกว่า เนื่องจากเสถียรภาพต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังเกินดุลแม้มีทิศทางเกินดุลลดลงจากปีก่อนตามดุลการค้า รวมทั้งสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับเกณฑ์สากล และสัดส่วนทุนสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่ยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ประเทศไทยได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนต่าง ๆ ของเศรษฐกิจโลกค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ วิกฤตค่าเงินที่เกิดขึ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets: EMs) ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ณ ปลายปีแข็งค่าขึ้นจากสิ้นปีก่อน สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลสุทธิจากการออกไปลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของนักลงทุนไทย (Thai Direct Investment: TDI) เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ยังมีการเข้ามาลงทุนโดยตรง (Foreign Direct Investment: FDI) และเข้ามาซื้อหลักทรัพย์ไทยประเภทตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติอย่างต่อเนื่อง

ภาพที่ 3 ดุลบัญชีเดินสะพัด

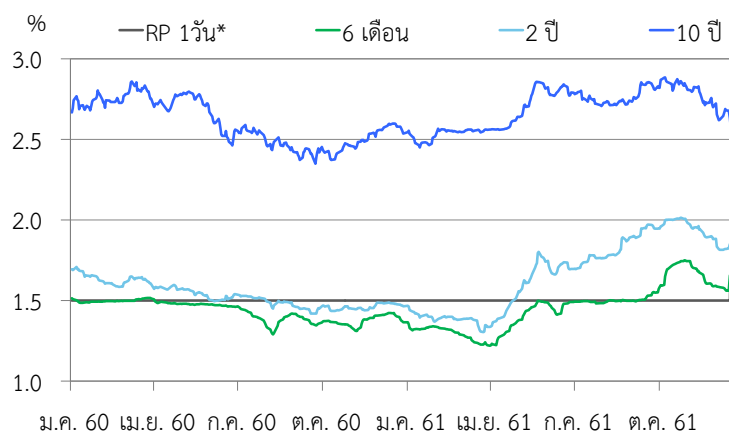


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาวะการเงินที่ผ่านมายังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ

ตลอดทั้งปีอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ แม้ ณ สิ้นปี 2561 ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.75 ในเดือนธันวาคม ด้านต้นทุนการระดมทุนของภาคธุรกิจยังคงอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีการเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นบ้าง โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนต้นทุนการระดมทุนจากธนาคารพาณิชย์ที่ยังคงทรงตัวในระดับต่ำเช่นกัน สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New Loan Rate: NLR) ซึ่งต้นทุนการระดมทุนที่อยู่ในระดับต่ำช่วยให้ภาคเอกชนยังคงระดมทุนได้อย่างต่อเนื่อง

ภาพที่ 4 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



หมายเหตุ: * RP : อัตรการรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคี

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย และสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

ในปี 2562 เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงแต่ยังอยู่ในอัตราใกล้เคียงกับระดับศักยภาพ แม้การส่งออกบางส่วนอาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงจากผลกระทบของความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และเงินที่ชัดเจนขึ้น แต่อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง ทั้งการใช้จ่ายภาคเอกชนและภาครัฐที่ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไม่มีแนวโน้มชะลอลงตามทิศทางของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่โน้มลดลงเป็นสำคัญ

	ข้อมูลเศรษฐกิจและการเงินที่สำคัญ						
	2559	2560			2561		
	ทั้งปี	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ทั้งปี	ครึ่งปีแรก	ครึ่งปีหลัง	ทั้งปี
<i>(% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน นอกจากระบุเป็นอย่างอื่น)</i>							
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ^{1/}	3.4	3.8	4.2	4.0	4.8	3.4	4.1
ด้านอุปสงค์ (การใช้จ่าย)							
การใช้จ่ายของครัวเรือน	2.9	2.6	3.3	3.0	4.0	5.3	4.6
การใช้จ่ายของรัฐบาล	2.2	-0.3	0.5	0.1	2.0	1.6	1.8
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	2.9	1.9	1.7	1.8	3.5	4.0	3.8
- ภาคเอกชน	0.6	2.1	3.8	2.9	3.1	4.7	3.9
- ภาครัฐ	9.5	1.4	-3.7	-1.2	4.4	2.2	3.3
การส่งออกสินค้าและบริการ	2.8	3.3	7.6	5.4	8.8	-0.2	4.2
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.0	5.8	6.7	6.2	9.0	8.2	8.6
ด้านอุปทาน (การผลิต)							
เกษตรกรรม	-1.3	8.4	-0.5	3.7	8.2	1.9	5.0
อุตสาหกรรม	2.3	2.0	3.9	2.9	3.5	2.5	3.0
ก่อสร้าง	7.9	-1.8	-4.0	-2.8	1.5	4.0	2.7
บริการและอื่นๆ	4.4	4.6	5.7	5.2	5.3	4.3	4.8
เสถียรภาพในประเทศ							
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	0.19	0.67	0.66	0.66	0.97	1.16	1.07
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน)	0.74	0.56	0.55	0.56	0.69	0.74	0.71
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.1
หนี้สาธารณะ ณ สิ้นงวด (พันล้านบาท) ^{2/}	5,922	6,185	6,371	6,371	6,532	6,834	6,834
สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP (ร้อยละ) ^{2/}	41.2	41.3	41.2	41.2	40.7	41.8	41.8
เสถียรภาพต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)							
ดุลการค้า	36.5	16.6	17.6	34.2	15.8	7.8	23.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด	48.2	23.0	27.2	50.2	25.0	12.7	37.7
บัญชีทุน ^{2/}	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.6	0.0	-0.6
เงินทุนเคลื่อนย้าย ^{2/}	-20.8	-9.9	-2.6	-12.4	-13.1	-8.5	-21.6
ดุลการชำระเงิน	12.8	10.2	15.8	26.0	7.6	-0.4	7.3
เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นงวด	171.9	185.6	202.6	202.6	206.8	205.6	205.6
หนี้ต่างประเทศ ณ สิ้นงวด ^{2/}	132.2	142.0	155.2	155.2	154.3	161.8	161.8
สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น (เท่า)	3.2	3.3	2.9	2.9	3.1	3.3	3.3
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP (ร้อยละ)	32.5	34.4	36.7	36.7	35.1	35.3	35.3
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการ (ร้อยละ)	47.2	50.1	53.6	53.6	51.3	52.2	52.2
สัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ต่างประเทศ (ร้อยละ)	41.2	40.1	44.3	44.3	43.0	38.8	38.8
ภาคการเงิน ณ สิ้นงวด (พันล้านบาท)							
ฐานเงิน	1,816.4	1,705.0	1,937.2	1,937.2	1,805.3	2,000.7	2,000.7
% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน	6.2	4.0	6.7	6.7	5.9	3.3	3.3
ปริมาณเงินตามความหมายแคบ	1,864.2	1,870.9	2,038.9	2,038.9	1,970.4	2,095.1	2,095.1
% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน	4.8	7.4	9.4	9.4	5.3	2.8	2.8
ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง	18,295.7	18,617.8	19,212.9	19,212.9	19,571.1	20,117.0	20,117.0
% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน	4.2	4.4	5.0	5.0	5.1	4.7	4.7
เงินฝากรวมตัวแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงิน ^{3/}	17,938.2	18,307.5	18,825.6	18,825.6	19,217.1	19,688.7	19,688.7
% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน	3.8	4.1	4.9	4.9	5.0	4.6	4.6
สินเชื่อภาคเอกชนของสถาบันการเงิน ^{3/}	16,812.2	17,005.7	17,520.4	17,520.4	17,924.5	18,492.2	18,492.2
% การเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันปีก่อน	3.7	3.7	4.2	4.2	5.4	5.5	5.5
อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นงวด (ร้อยละต่อปี)							
- ตลาดซื้อคืนพันธบัตร 1 วัน	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75
- ระหว่างธนาคาร	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.75	1.75
- เงินฝากประจำ 1 ปี ^{4/}	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37
- ลูกค้ำขึ้นดี ^{4/}	6.33	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28	6.28
อัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นงวด (บาทต่อดอลลาร์ สรอ.)	35.80	33.96	32.57	32.57	33.12	32.56	32.56
ดัชนีค่าเงินบาท ณ สิ้นงวด^{5/} (ปี 2555 = 100)	108.13	110.34	112.90	112.90	113.38	117.28	117.28

หมายเหตุ: 1/ ณ ราคาจริง

2/ ข้อมูลเบื้องต้น ณ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2562

3/ สถาบันการเงิน หมายถึง สถาบันรับฝากเงินทุกประเภท ยกเว้นธนาคารแห่งประเทศไทย

4/ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง

5/ ดัชนีค่าเงินบาทเพิ่มขึ้น หมายความว่า เงินบาทแข็งค่าขึ้นเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้าคู่แข่ง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ สำนักงานสถิติแห่งชาติ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ และธนาคารแห่งประเทศไทย



\$ £ € ¥

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