



# เศรษฐกิจโลกกับโอกาสการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

---

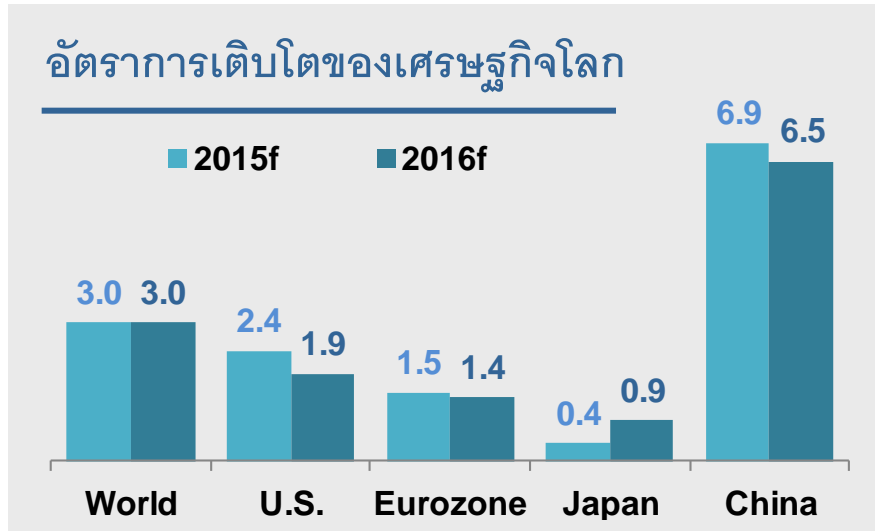
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

4 เมษายน 2559



# การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังเปราะบาง

เศรษฐกิจโลกปี 2559 อาจปรับตัวดีขึ้นเพียงเล็กน้อย



ที่มา: IMF และประมาณการโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

## สหรัฐฯ

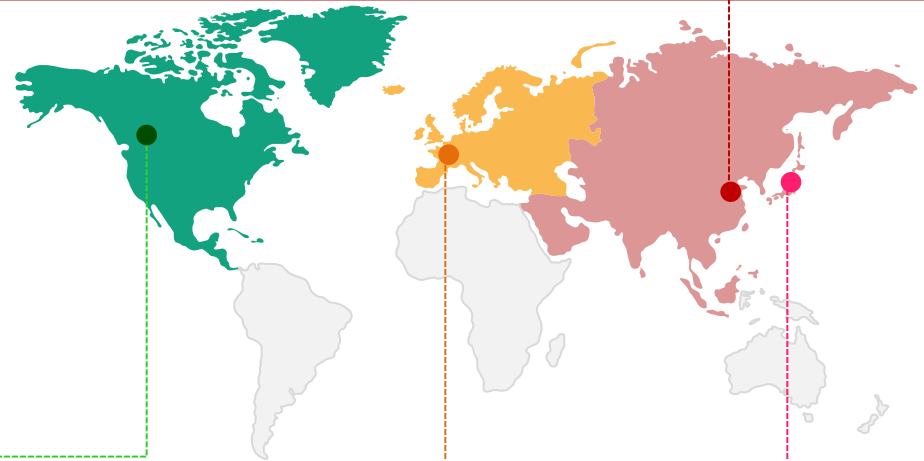
- คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างช้าๆ เพื่อรักษาความต่อเนื่องของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

## ราคาน้ำมัน

- แม้คาดว่าราคาน้ำมันใกล้ถึงจุดต่ำสุด และจะเริ่มมีเสถียรภาพขึ้น แต่ยังเป็นประเด็นที่ต้องจับตาใกล้ชิด

## จีน

- การเดินหน้าปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ สู่บรรทัดฐานใหม่ (New Normal) ทำให้เศรษฐกิจจีนจะยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง แต่ทางการคงพยายามรักษาการเติบโตไว้ไม่ต่ำกว่า 6.5%



## ยูโรโซน

## ญี่ปุ่น

- มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง โดยแม้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว แต่ยังคงเติบโตในระดับต่ำ ซึ่งไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

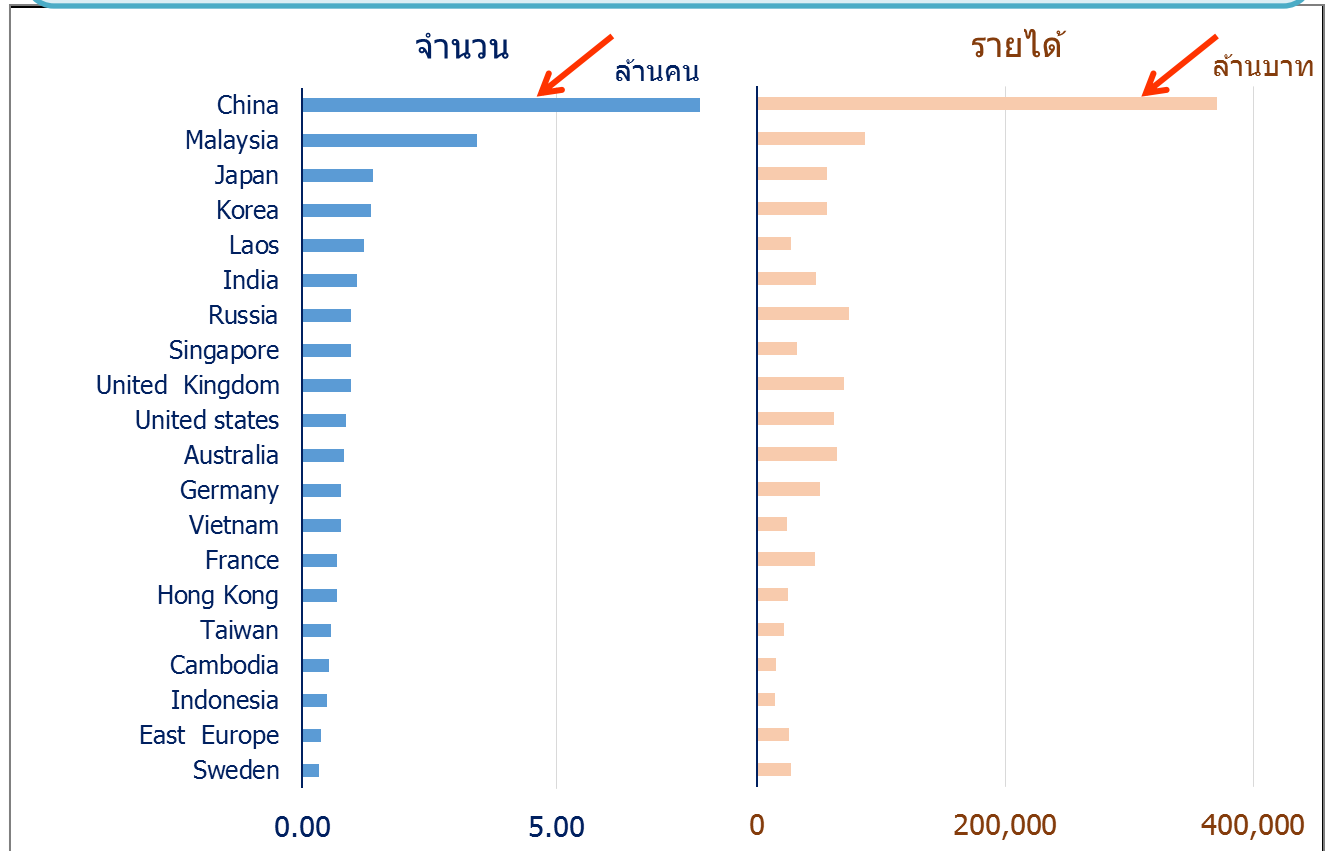
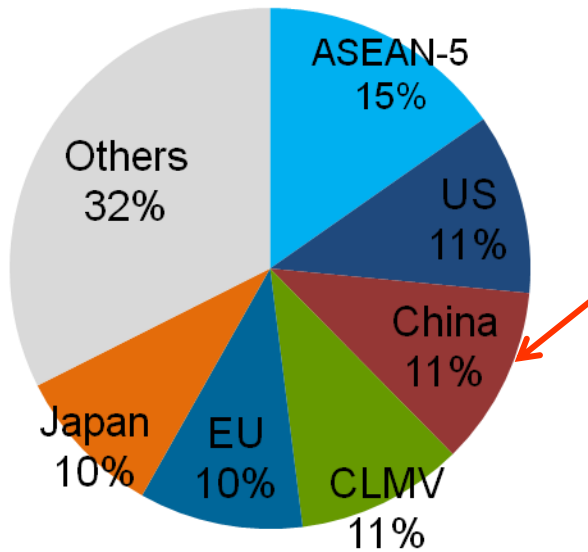


# ความเสี่ยงปี 59: เศรษฐกิจไทย เชื่อมโยงกับจีน ค่อนข้างมาก

จีน เป็นตลาดส่งออกสำคัญ  
ของไทย

สัดส่วนจำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวจีน คิดเป็นราว 26%  
ของตลาดต่างชาติเที่ยวไทยในปี 2558

% to total export (2558)



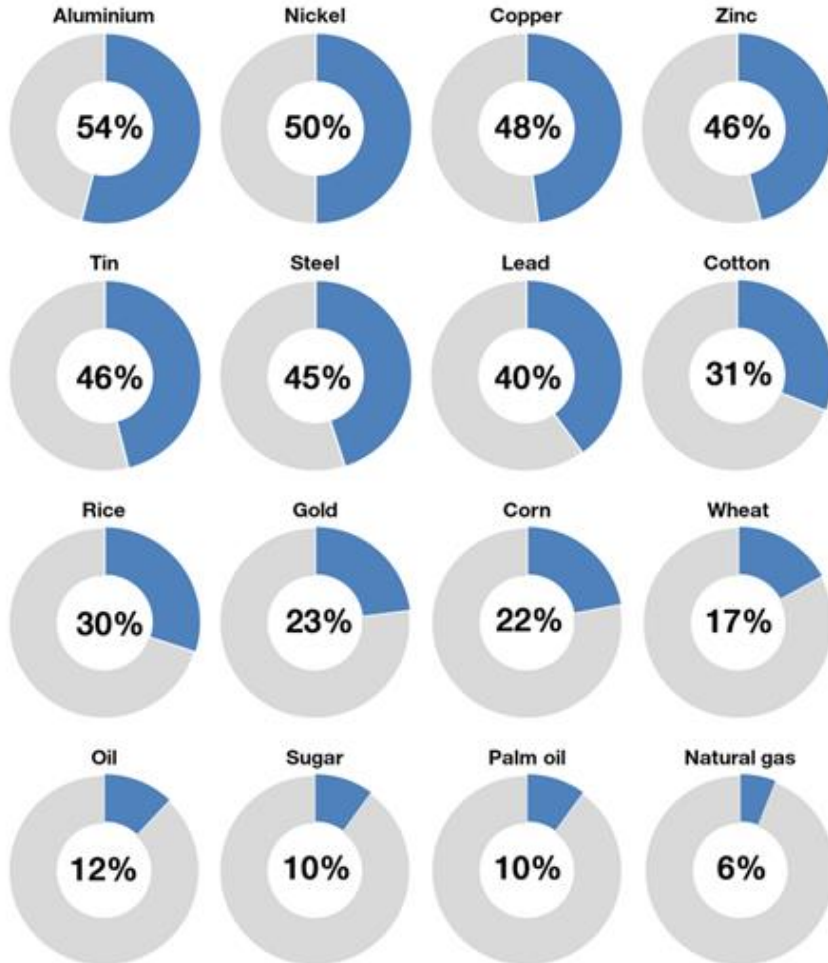
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ กรมการท่องเที่ยว รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ



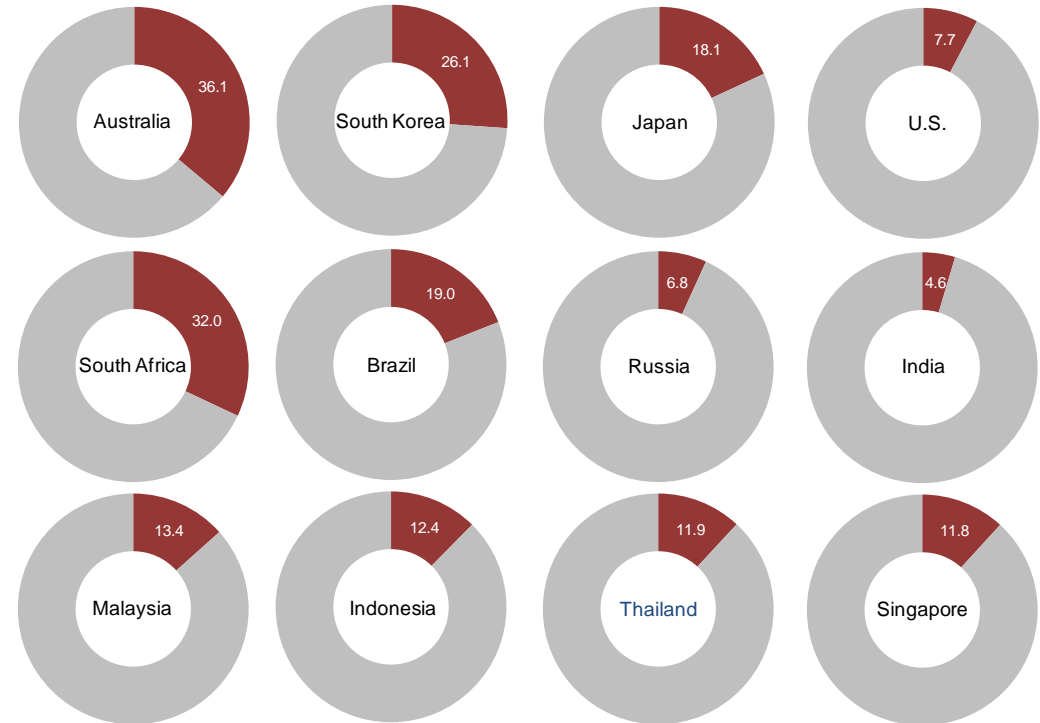
# จีนเป็นผู้บริโภคสินค้าโภคภัณฑ์รายสำคัญของโลก

## China's share of global commodity consumption



การเติบโตช้าลงของจีน จุดราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และกระทบประเทศที่มีจีนเป็นตลาดส่งออกหลัก

## % Export to China / Export to Global



Source: Peterson Institute for International Economics and World Economic Forum

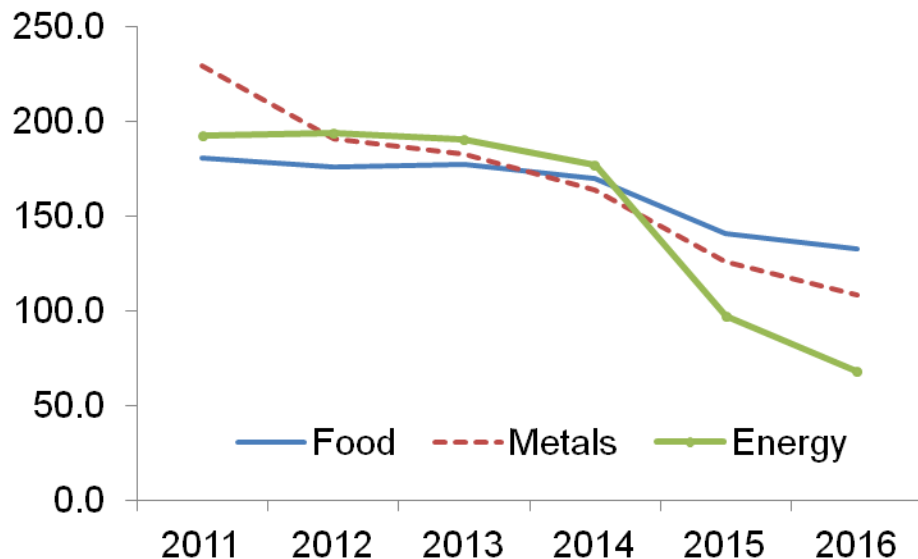
Note: data of Year 2013

บริการทุกระดับประทับใจ



## Commodity Prices

Indices in USD (2005=100)



## ความเสี่ยงปี 59: ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ในปี 2559 อาจยังคงอยู่ในระดับต่ำ

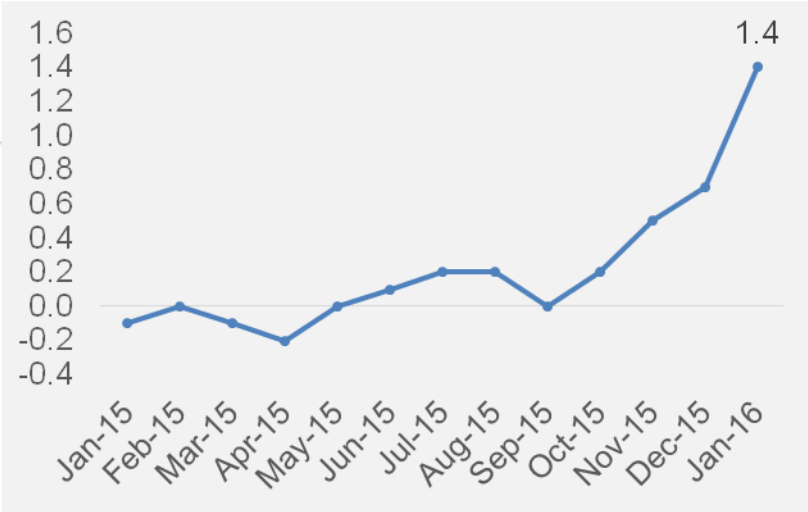
- ล่าสุดในเดือนก.พ. 59 IMF คาดว่า ราคาน้ำมันเฉลี่ยจะปรับลดลงกว่า 30% ในปี 59 หลังจากที่ลดมาแล้ว 47% ในปี 58
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อื่น โดยเฉพาะโลหะ (Metal) ยังคงปรับลดลง
- **สินค้าส่งออกของไทย ในหมวดที่อิงกับราคาน้ำมัน และกลุ่มเกษตรแปรรูป คิดเป็นสัดส่วนรวมกันเกือบ 30% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมดในปี 58**

IMF forecast	2014	2015	2016 (20 Jan)	2016 (26 Feb)
Oil (average petroleum crude spot)	96.2	50.8	29.9	34.8
% Changes of Oil	-7.5	-47.2	-41.1	-31.6
% Changes of Non-fuel Commodities	-4.0	-17.5	-12.0	-9.4

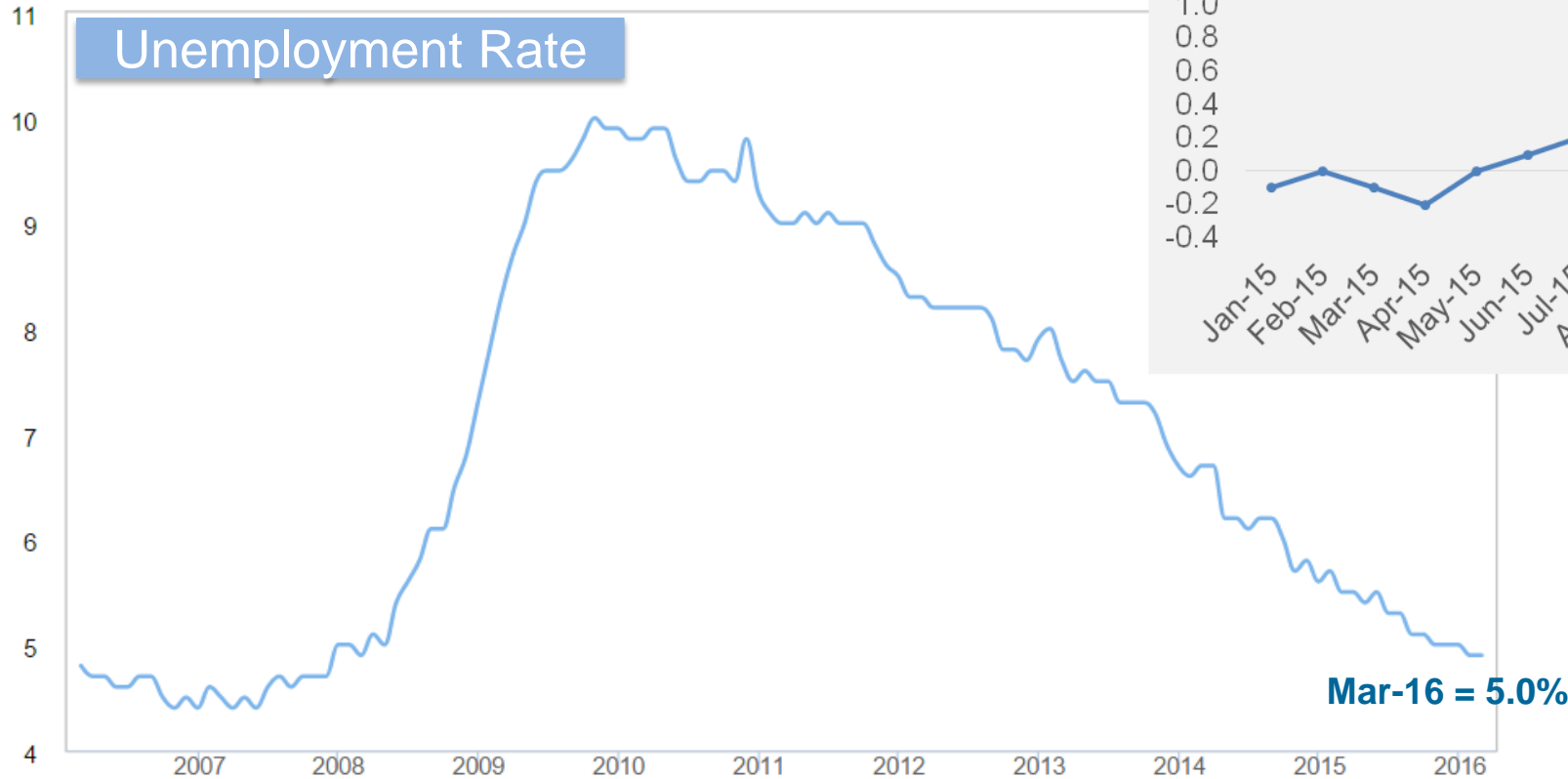


# สหรัฐฯ: ตลาดแรงงานฟื้นตัวต่อเนื่อง...และแรงกดดันเงินเพื่อเริ่มขยับขึ้น

Headline CPI



Unemployment Rate



U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS): Current Population Survey (CPS) [Household Survey - LNS14000000]



## ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ในปี 2558-2559

เครื่องชี้ที่สำคัญ (%YoY ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น)	2014	2015	2016	
			กรณีพื้นฐาน	กรอบประมาณการ
อัตราการขยายตัวของจีดีพี	0.8	2.8	3.0	2.5-3.5
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	2.1	2.1	1.7-2.5
การบริโภคของรัฐบาล	2.1	2.2	2.8	2.4-3.2
การลงทุน	-2.4	4.7	4.6	4.0-5.2
การส่งออก (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-0.4	-5.8	2.0	0.5-3.5
การนำเข้า (ฐานสกุลการ ในรูปดอลลาร์ฯ)	-9.0	-11.0	5.5	3.5-7.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.9	-0.9	0.4	0.0-0.8

ที่มา: สศช. กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย

### ปัจจัยเสี่ยงที่อาจกดดันเศรษฐกิจลงสู่กรอบล่างของประมาณการ

#### ปัจจัยภายนอกประเทศ

- เศรษฐกิจจีนชะลอตัวแรงกว่าที่คาด
- เงินทุนไหลออกจากตลาดเกิดใหม่หลัง Fed ททยอยขึ้นดอกเบี้ย
- ราคาโภคภัณฑ์ยังตกต่ำ
- ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และปัญหาการก่อการร้าย

#### ปัจจัยในประเทศ

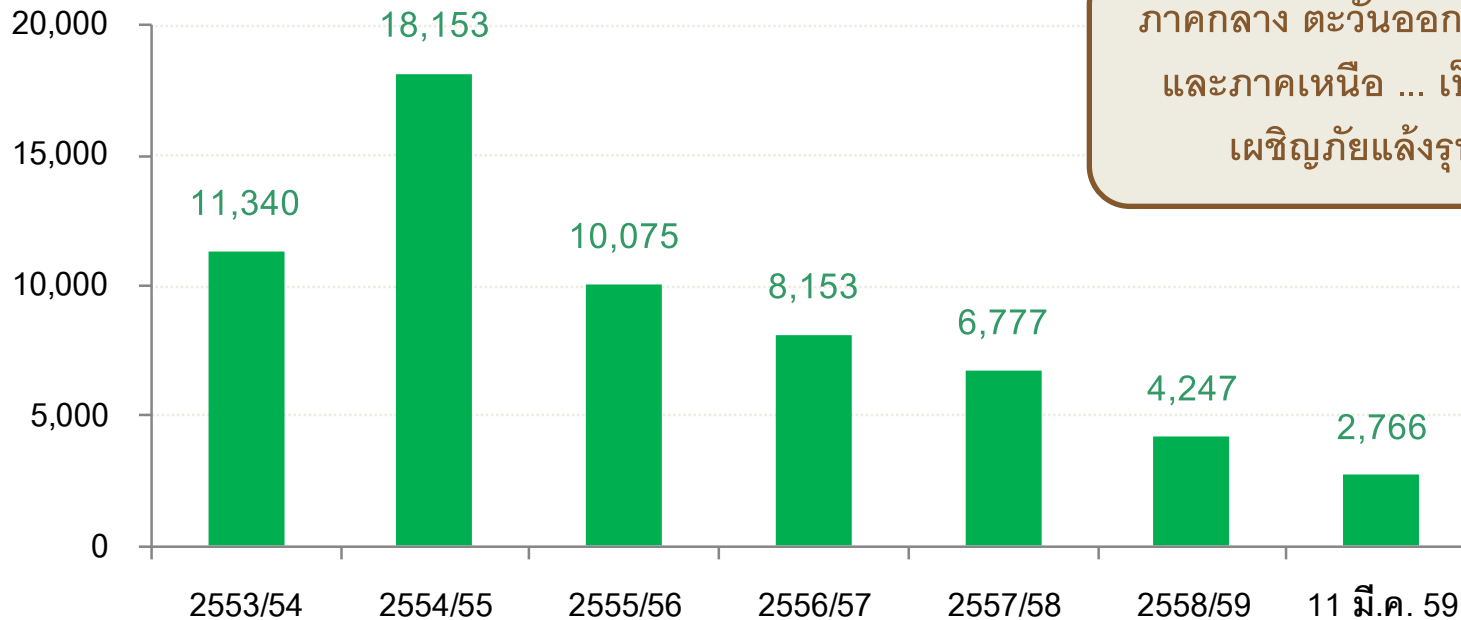
- ภัยแล้งยาวนานและรุนแรงกว่าที่คาด
- ประเด็นทางการเมืองในประเทศ



# ความเสี่ยงปี 59: ภัยแล้งจะกระทบรายได้เกษตรกรต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา

ปริมาณน้ำใช้การได้ 4 เขื่อนหลัก (ภูมิพล สิริกิติ์ แควน้อยฯ ป่าสักฯ)

ล้านลูกบาศก์เมตร



ภาคกลาง ตะวันออกเฉียงเหนือ  
และภาคเหนือ ... เป็นพื้นที่ที่  
เผชิญภัยแล้งรุนแรง

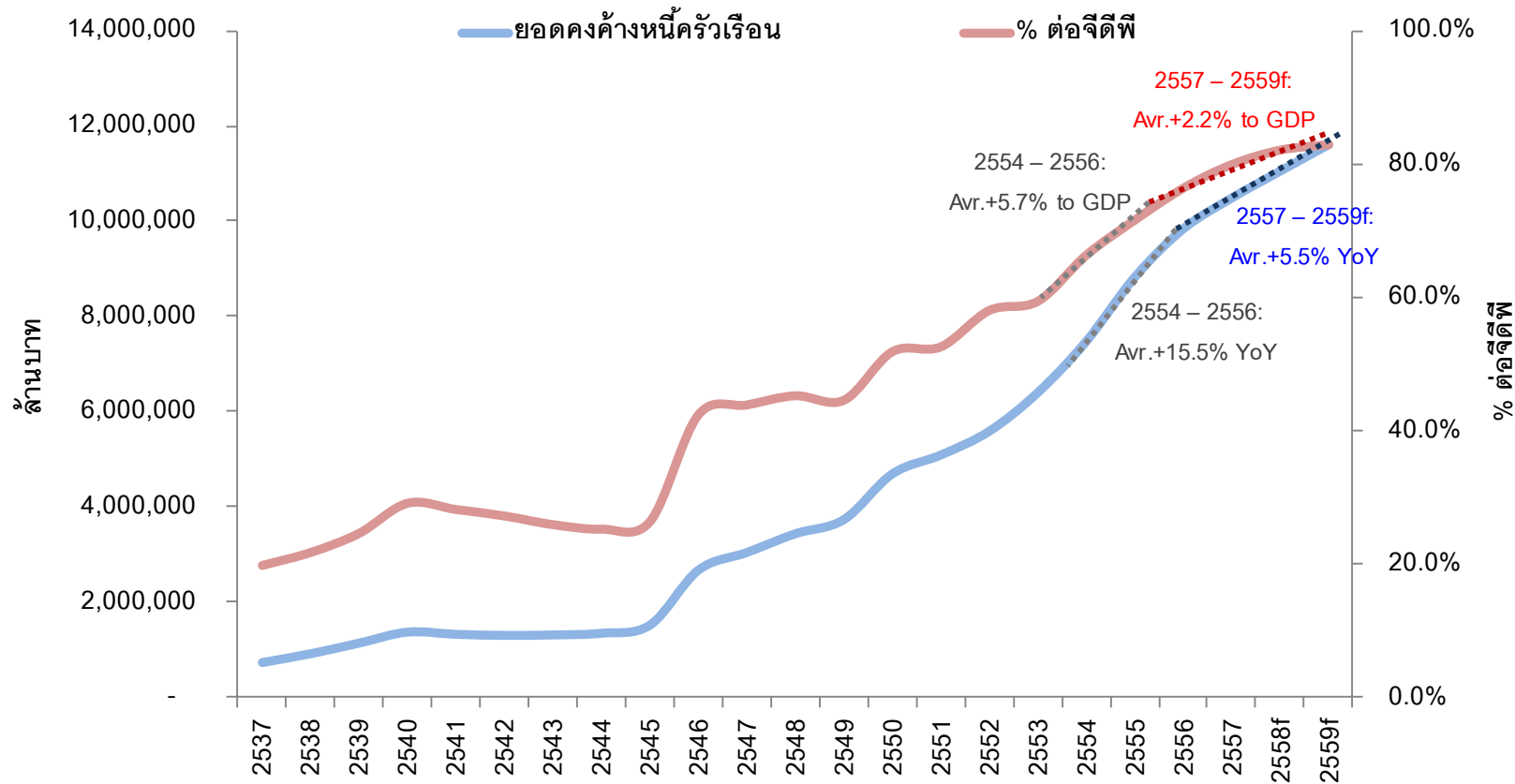
ที่มา: กรมชลประทาน รวบรวมโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย





# ความเสี่ยงปี 59: หนี้ครัวเรือนยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่เป็นอัตราที่ชะลอลง

	2557	Q3/2558	2558f	2559f
% หนี้ครัวเรือนต่อจีดีพี	79.8	81.1	81.5	83.0-84.0



ที่มา: ธปท. และประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

บริการทุกระดับประทับใจ



## การลงทุนเป็นแกนหลักนำการเติบโต

### การลงทุนภาครัฐ

แม้ขยายตัวชะลอลงจากฐานที่สูงในปี 2558 แต่การลงทุนภาครัฐยังคงมีบทบาทสำคัญ ทั้งในการผลักดันเม็ดเงินสู่เศรษฐกิจ และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ภาคเอกชน

#### โครงการที่จะมีการใช้จ่ายเม็ดเงินลงทุนในปี 2559

- โครงการภายใต้งบประมาณของรัฐบาล โดยเฉพาะโครงการขนาดเล็กที่มีการผ่อนคลายวิธีการจัดซื้อจัดจ้าง
- โครงการเพื่อการพัฒนาาระบบบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนนระยะเร่งด่วน
- การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ส่วนใหญ่จะมาจากโครงการต่อเนื่อง และโครงการที่ประมูลไปแล้ว แต่สำหรับโครงการที่จะมีการประมูลในปี 2559 อาจยังมีเม็ดเงินลงทุนจริงเกิดขึ้นน้อย

### การลงทุนภาคเอกชน

- การเร่งลงทุนตามมาตรการเพิ่มสิทธิประโยชน์ส่งเสริมการลงทุน
- การลงทุนที่เกี่ยวข้องหรือตามมากับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ
- การลงทุนเพื่อรองรับระบบ 4G

ปี 2559 การลงทุนภาคเอกชนน่าจะกลับมาขยายตัวในแดนบวกได้หลังจากติดลบต่อเนื่องในช่วงปี 2556-2558



## ข้อจำกัดและความท้าทายเชิงนโยบายเศรษฐกิจมหภาค

### นโยบายการคลัง

- กรอบความยั่งยืนทางการคลัง
- สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยในประเทศ
- อัตราการเบิกจ่าย
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้น
- สิทธิประโยชน์สำหรับการส่งเสริมการลงทุน

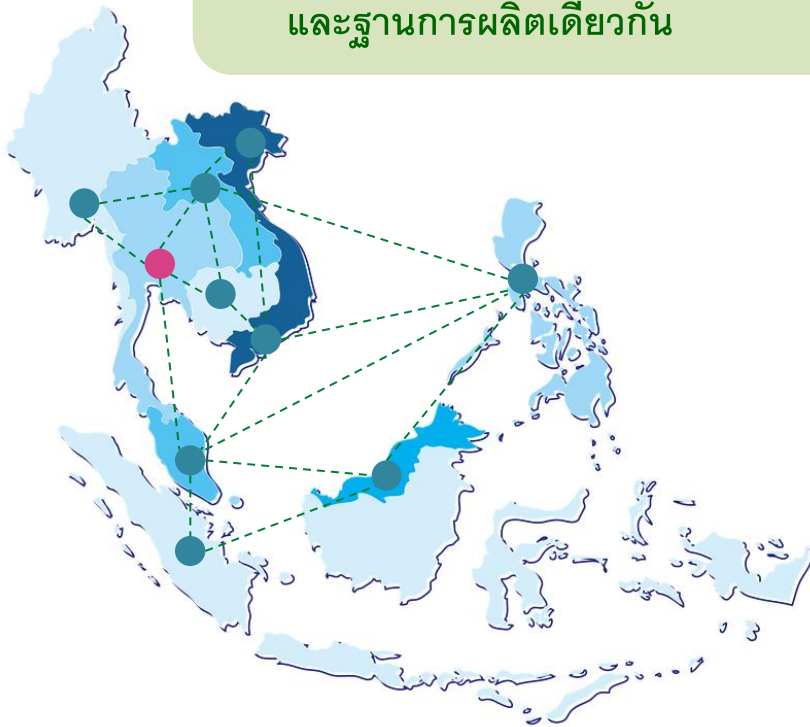
### นโยบายการเงิน

- เสถียรภาพ VS การขยายตัวของเศรษฐกิจ
- การส่งผ่านผลเชิงนโยบายสู่ภาคเศรษฐกิจจริง
- ความผันผวนของตลาดทุนและค่าเงินภูมิภาค
- แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ



## เศรษฐกิจไทยกับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC)

ความสามารถทางการแข่งขันของ  
ภูมิภาคสูงขึ้นจากการเป็นตลาด  
และฐานการผลิตเดียวกัน

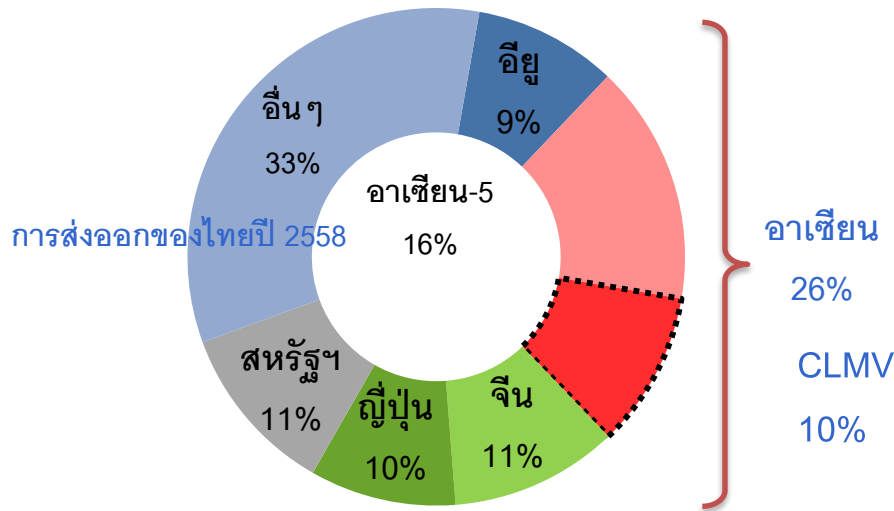


- ❑ ก่อเกิดห่วงโซ่การผลิตระดับภูมิภาคอันมีไทยเป็นศูนย์กลาง
- ❑ การขนส่งสินค้าข้ามพรมแดนที่มีความสะดวกมากขึ้น
- ❑ โครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งได้รับการพัฒนาและเชื่อมต่อ
- ❑ การแบ่งงานกันทำภายในภูมิภาค
- ❑ การจัดตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษที่เมืองตะเข็บพรมแดนที่มีศักยภาพการเติบโตสูง

# เขตเศรษฐกิจพิเศษเชื่อมห่วงโซ่การผลิตไทย-เพื่อนบ้าน



- ☐ การค้าชายแดนจะเข้ามามีบทบาทต่อการค้าของไทยมากยิ่งขึ้นภายใต้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC)
- ☐ นโยบายการจัดตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษ (Special Economic Zone: SEZ) ในบริเวณชายแดนที่มีความชัดเจนและเป็นรูปธรรมมากขึ้น



บริการทุกระดับประทับใจ



**KASIKORNTHAI**

บริการทุกระดับประทับใจ