



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจการเงิน 2024-2025

ชญาวดี ชัยอนันต์
ธนาคารแห่งประเทศไทย

งาน Krungsri Business Talk: Catching up with the experts
27 สิงหาคม 2024

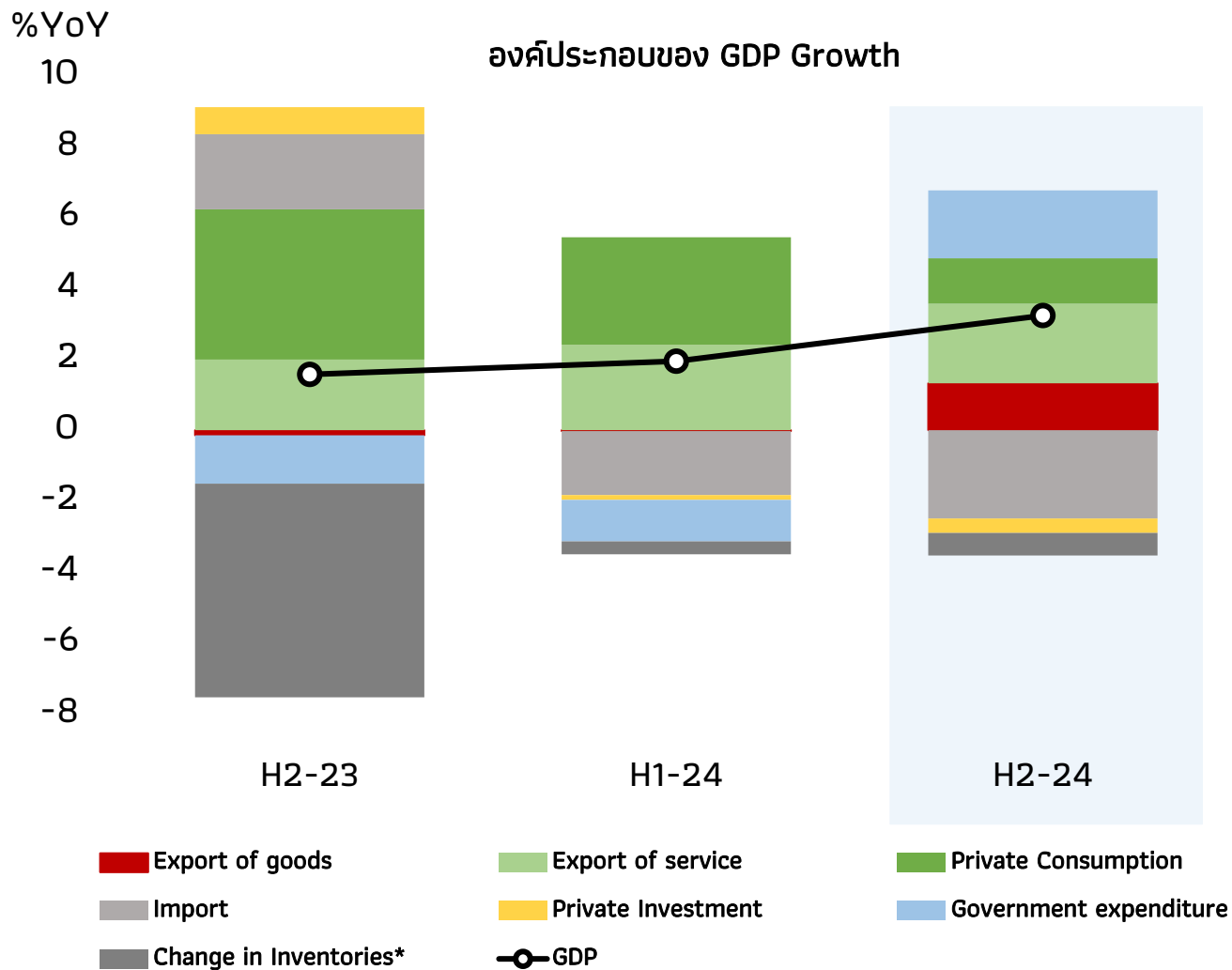


Part I: Economic Outlook and Monetary Policy

Macro VS Micro views



เศรษฐกิจขยายตัวสมดุลขึ้นในระยะต่อไป



GDP growth	%QoQsa
Avg. 10-19	0.8
2023H2	-0.1
2024H1	1.2
2024H2**	0.7

หมายเหตุ: ** คำนวณจากประมาณการ GDP ตามที่เผยแพร่ใน MPR2/67
ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.



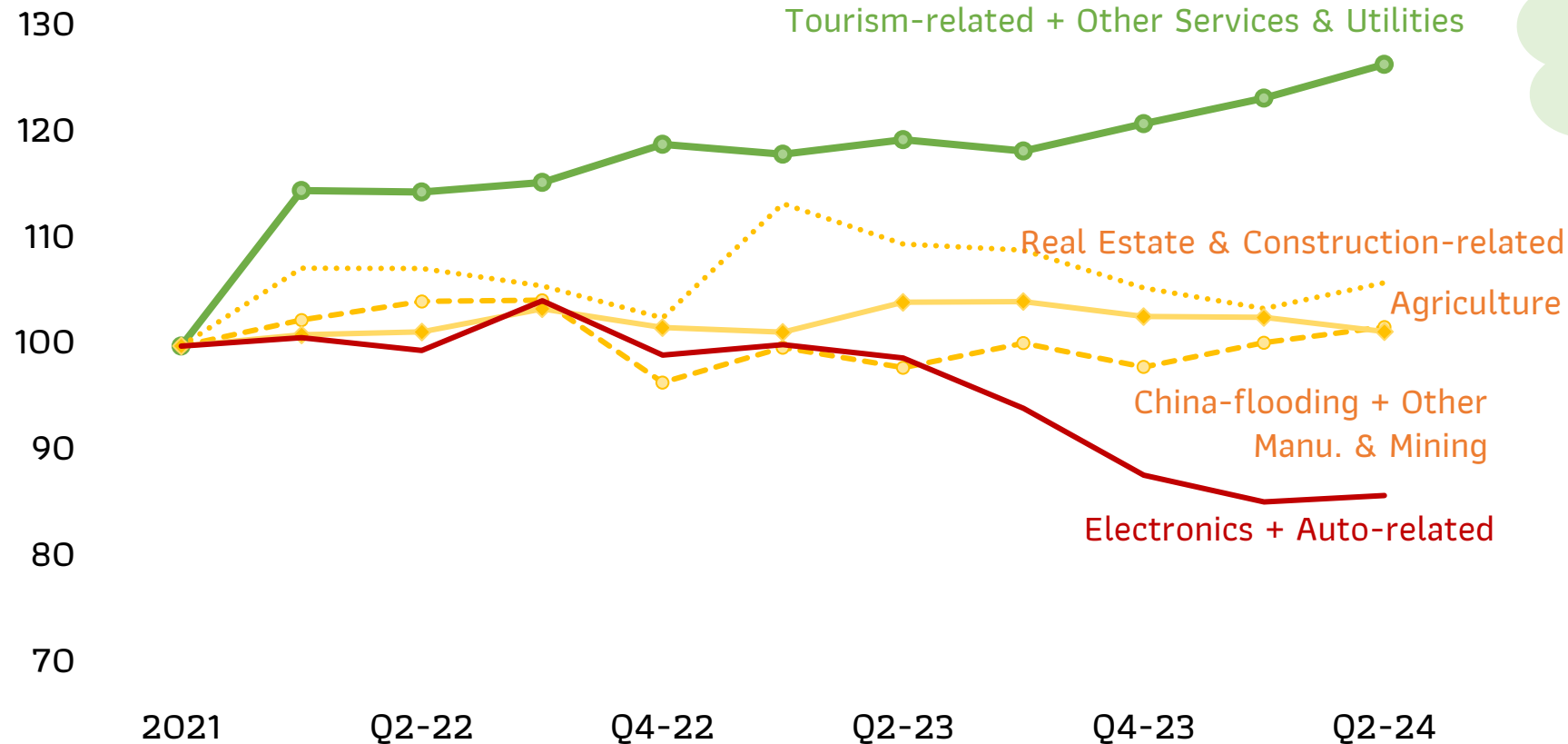
ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.6	3.0
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	3.6	2.8
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	3.3	3.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	1.8	3.3
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	3.6	2.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	3.9	3.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.9	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.0	13.0	17.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.7	1.8	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.1	3.1	2.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	35.5	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	82.0	84.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.6	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง



กิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Index sa [2021 = 100]



กลุ่มที่ฟื้นตัวดี
60% ของ GDP
44% ของจำนวนแรงงาน
64% ของผู้ประกอบการ

กลุ่มที่ฟื้นยังไม่ชัดเจน
34% ของ GDP
51% ของจำนวนแรงงาน
39% ของผู้ประกอบการ

กลุ่มที่ฟื้นตัวช้า
6% ของ GDP
5% ของจำนวนแรงงาน
6% ของผู้ประกอบการ

หมายเหตุ: Tourism-related และ Other Services & Utilities proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT ต่อบริษัท (ไม่รวมการผลิตเครื่องดื่ม บริการของภาครัฐ และสลากรัฐบาล)

Real Estate & Construction-related proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัทในหมวดก่อสร้าง

Agriculture proxy ด้วยดัชนีผลิตสินค้าเกษตร

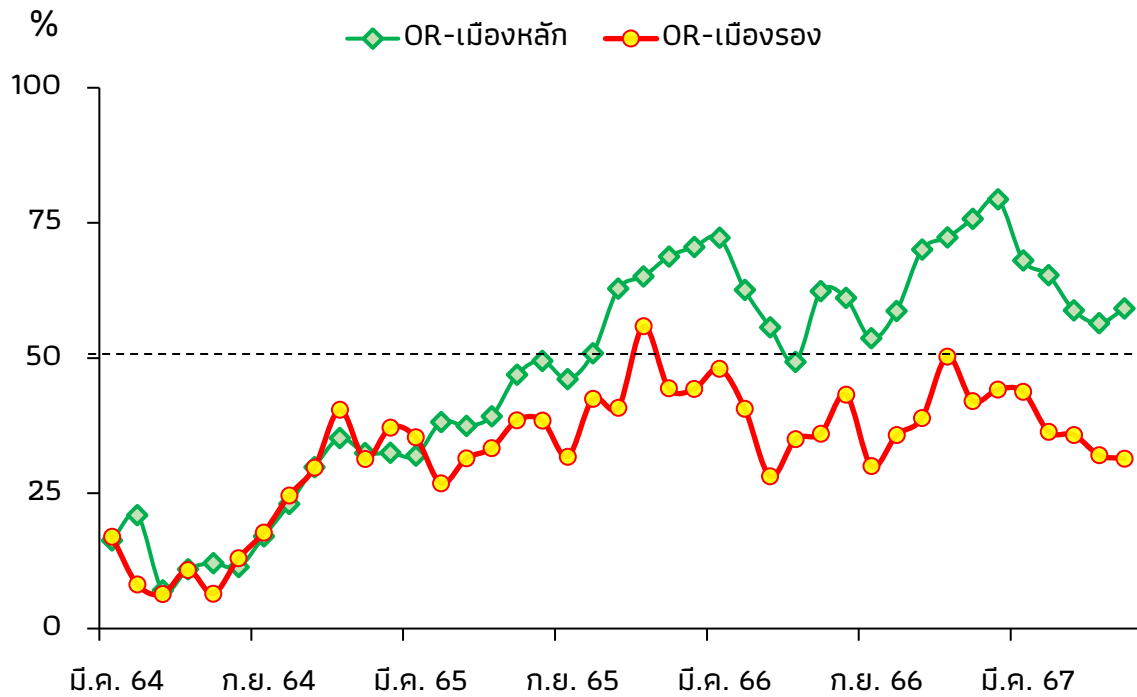
China-flooding / Electronics / Auto-related / Other Manufacturing & Mining proxy ด้วยดัชนีผลิตอุตสาหกรรม [MPI]

ที่มา: สศอ. สศก. กรมสรรพากร คำนวณโดย รพท.

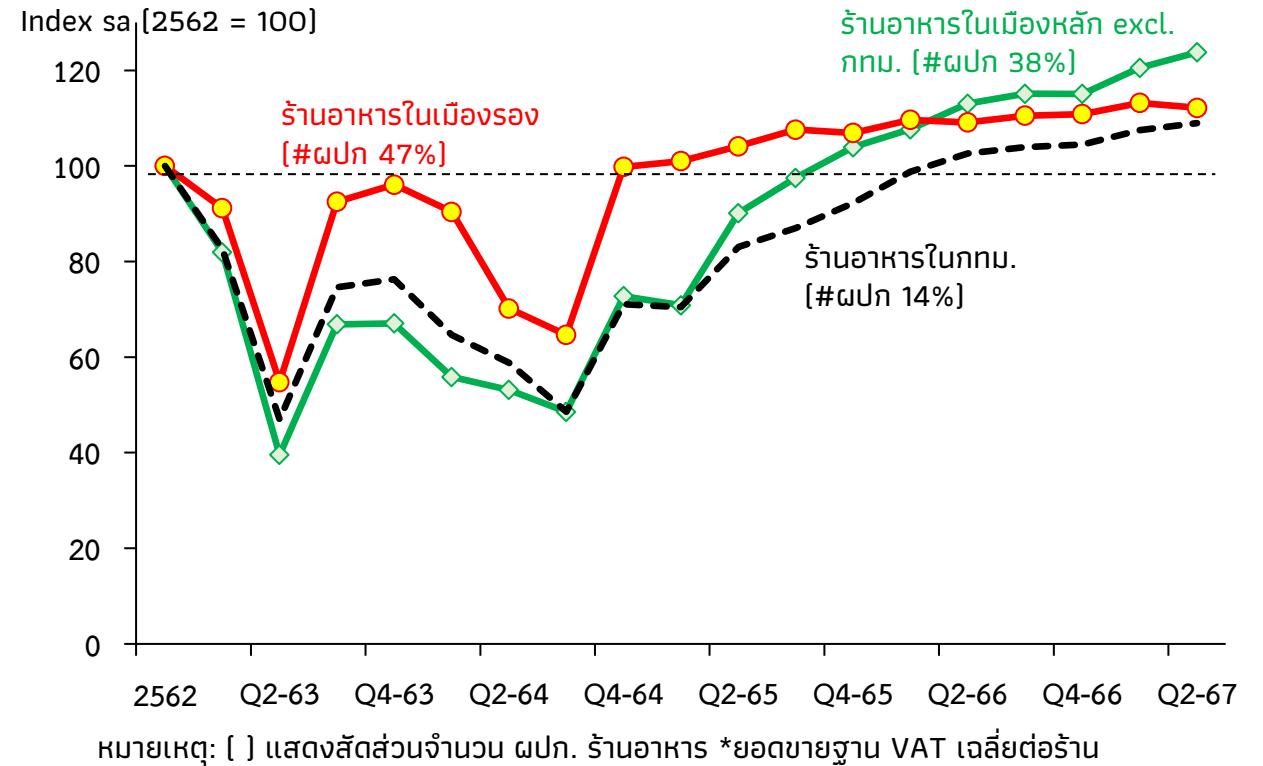


กลุ่มการท่องเที่ยว [9.4% ของ GDP และ 10.5% ของจำนวนแรงงาน]
โดยรวมขยายตัวได้ต่อเนื่องแต่ผลดีไม่เท่ากัน โดยธุรกิจในเมืองรองและรายเล็กได้รับผลดีน้อยกว่า

อัตราการเข้าพักเฉลี่ยจำแนกตามเมืองหลักและเมืองรอง



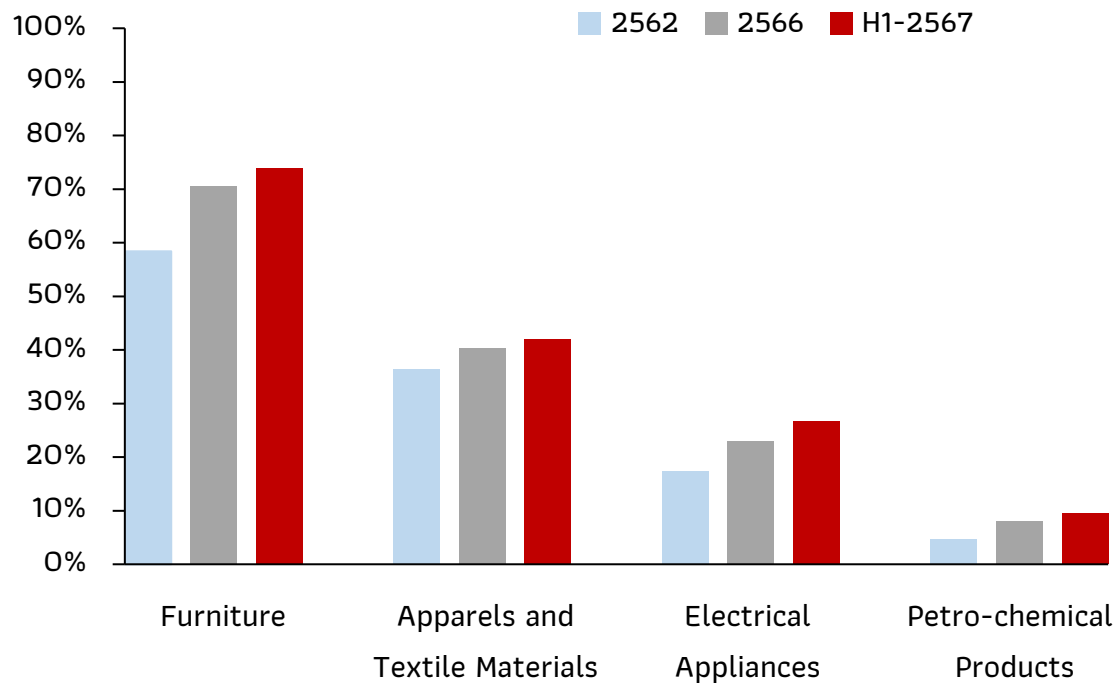
ยอดขายร้านอาหารแยกตามพื้นที่*





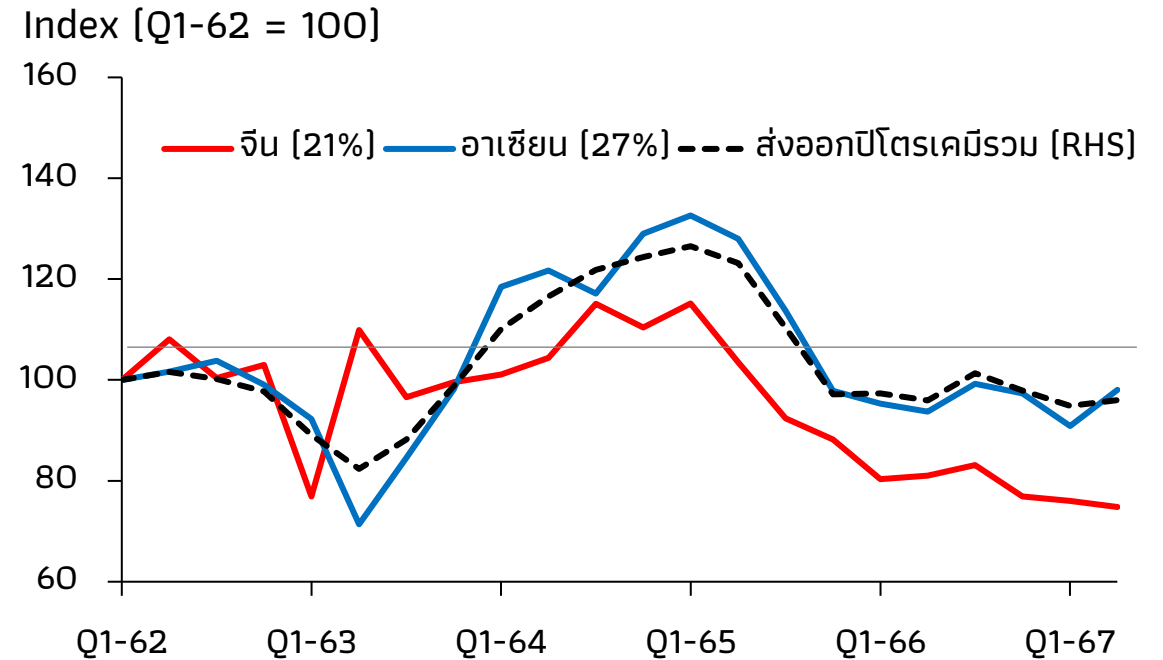
กลุ่ม China-flooding [2.4% ของ GDP และ 2.5% ของจำนวนแรงงาน]
ถูกกดดันจากสินค้าจีนต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Mass

Import penetration from China ของกลุ่ม China-flooding Manufacturing



หมายเหตุ: คำนวณจากสัดส่วนมูลค่าการนำเข้าจากจีนต่อมูลค่าสินค้าที่ขายในประเทศทั้งหมด

การส่งออกปีโตรเคมีไปอาเซียนและจีนลดลงต่อเนื่อง

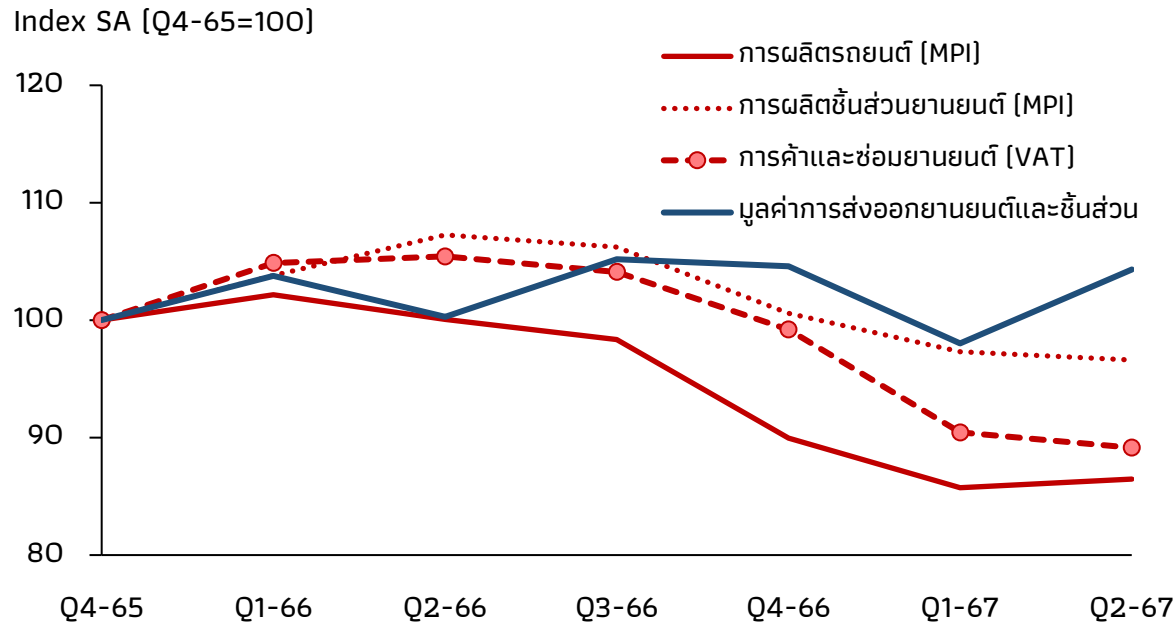


หมายเหตุ: [] สัดส่วนมูลค่าส่งออกในหมวดปีโตรเคมีปี 2566



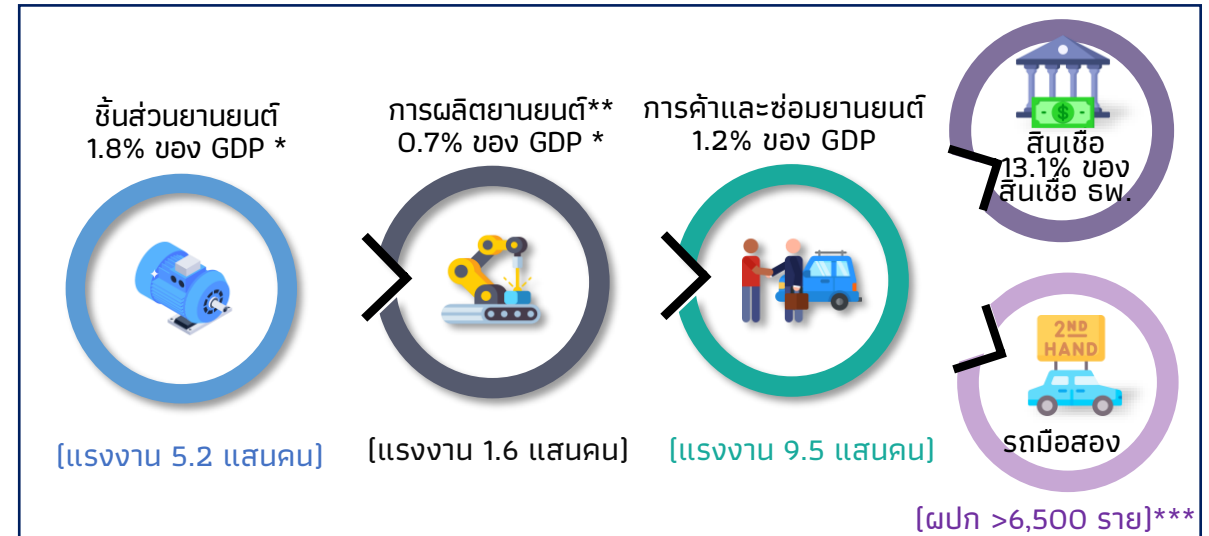
กลุ่ม Auto-related [3.8% ของ GDP และ 4.2% ของจำนวนแรงงาน]
แย่งชิง supply chain จากปัจจัยเชิงวัฏจักรและเชิงโครงสร้าง

กิจกรรมทางเศรษฐกิจของกลุ่ม Auto-related



หมายเหตุ: การผลิตรถยนต์ (รถยนต์นั่งและรถกระบะ) และการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์รวมอย่างล้น
ใช้ข้อมูล MPI ส่วนการค้าและซ่อมยานยนต์ใช้ข้อมูลยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัท
ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

Supply chain ของกลุ่ม Auto-related



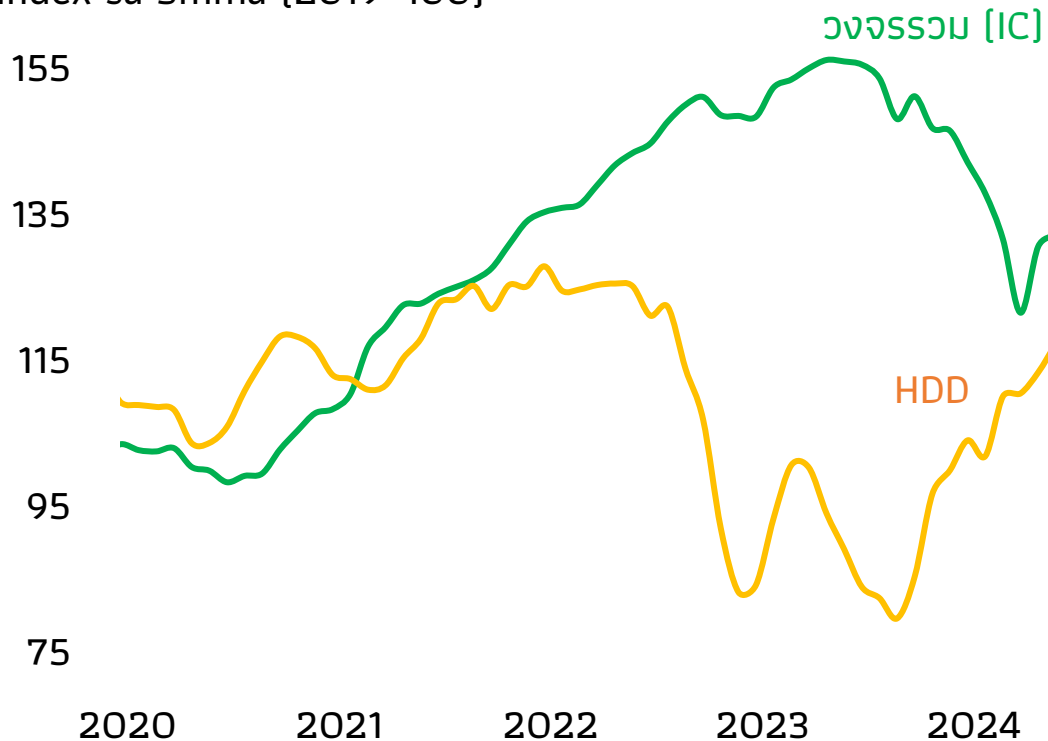
หมายเหตุ: [] จำนวนแรงงานในปี 2566 * คำนวณโดยใช้สัดส่วน VA จากสำมะโนอุตสาหกรรม ปี 2565
** % share to GDP และจำนวนแรงงานของการผลิตยานยนต์ รวมทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์
*** อ้างอิงจากวิเคราะห์ของ SCB EIC: Used car market makeover: มิติใหม่เต็มทีรถมือ 2
ในโลกหลังโควิด-19 [16 มี.ค. 66]
ที่มา: สศช. สำนักงานสถิติแห่งชาติ



การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์เริ่มเห็นสัญญาณ bottom out

มูลค่าการนำเข้าวัตถุดิบของผู้ส่งออกสำคัญ

Index sa 3mma [2019=100]



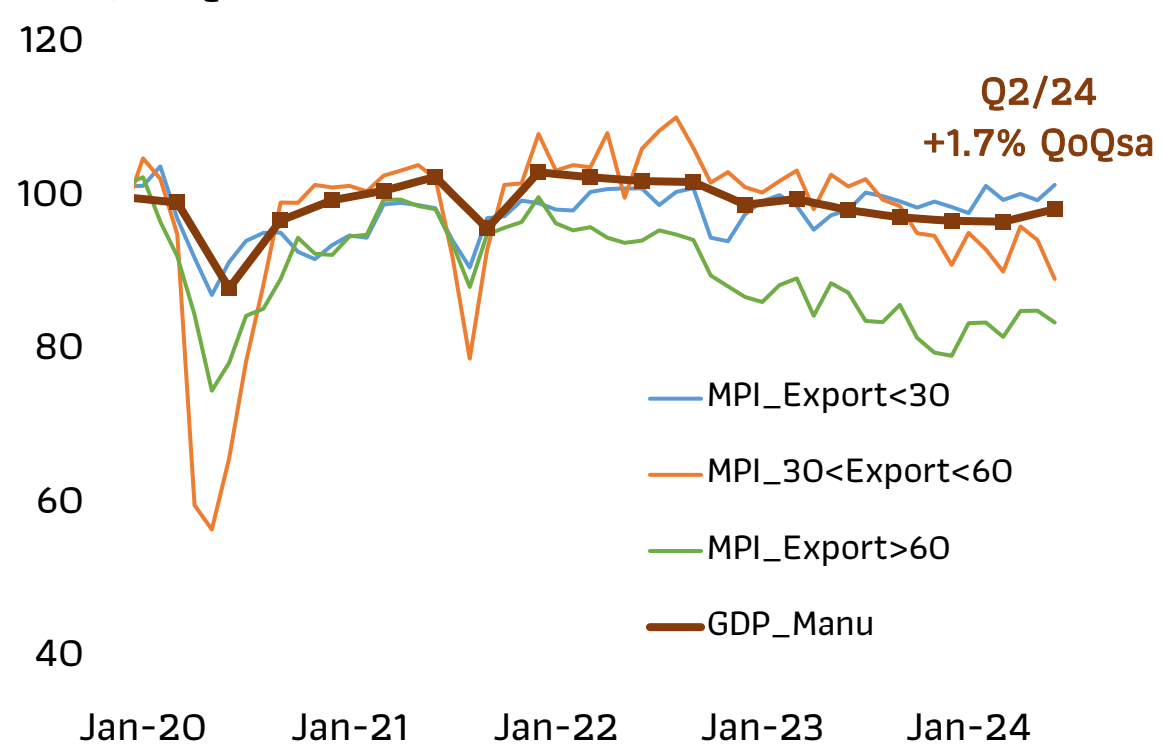
หมายเหตุ: มูลค่าการนำเข้าของกลุ่มผู้ส่งออกรายใหญ่ (Top quintile) ในแต่ละสินค้า คำนวณโดย สปท.

ที่มา: กรมศุลกากร สศอ. สศช. คำนวณโดย สปท.

แต่แรงจุดเชิงวัฏจักร (cyclical drag) เริ่มคลี่คลายในบางภาคเศรษฐกิจ

ภาคการผลิตเริ่ม stabilize ยกเว้นอุตสาหกรรมยานยนต์

Index, sa [Q4 2019 = 100]

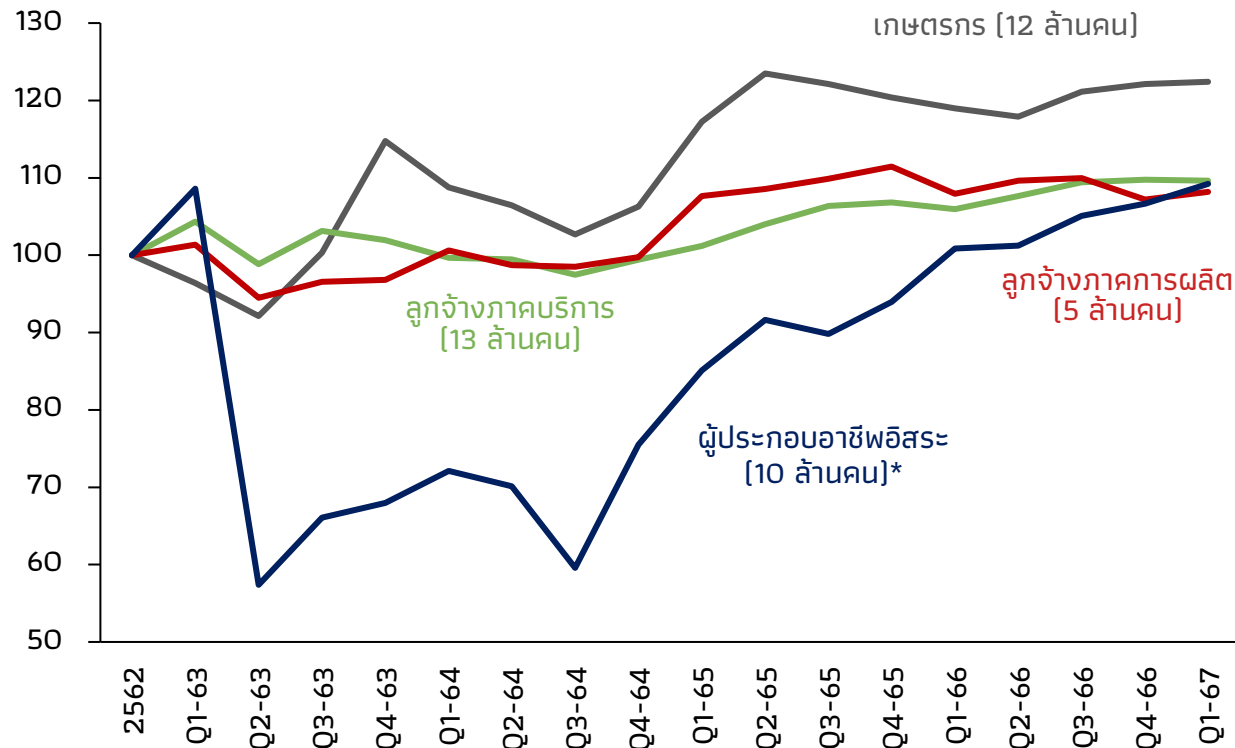


หมายเหตุ: การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ส่วนใหญ่ อยู่ในกลุ่มที่สัดส่วนการส่งออก = 30-60%



ประมาณการรายได้แรงงาน

Index 2562 = 100, sa

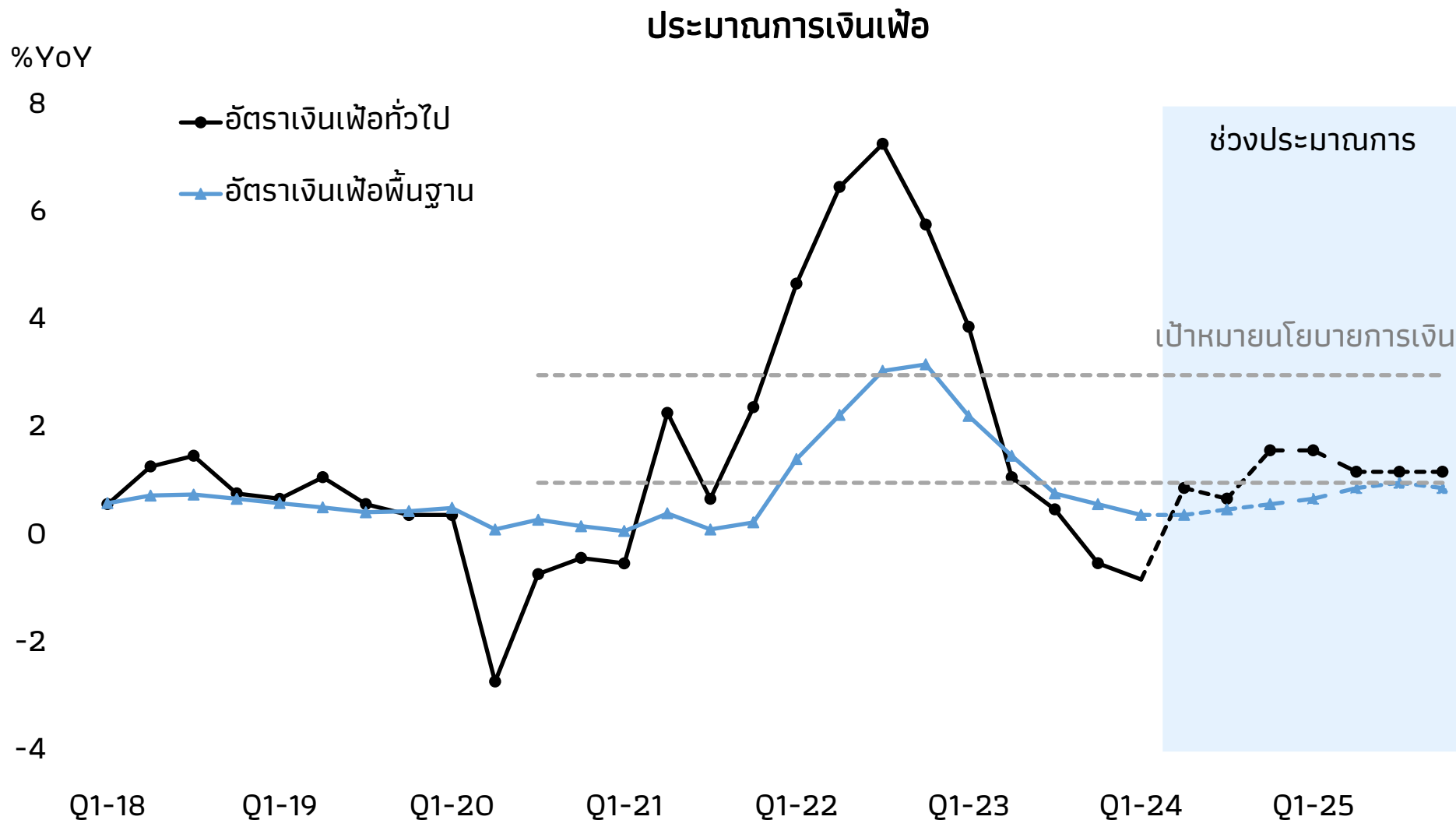


หมายเหตุ: * รวมนายจ้าง

1. รายได้แรงงานนอกภาคเกษตร ไม่รวมมาตรการภาครัฐ โดยรายได้รวมของแรงงานนอกภาคเกษตรปี 2562 อยู่ที่ 4.5 ล้านล้านบาท
2. [] จำนวนแรงงานในปี 2566



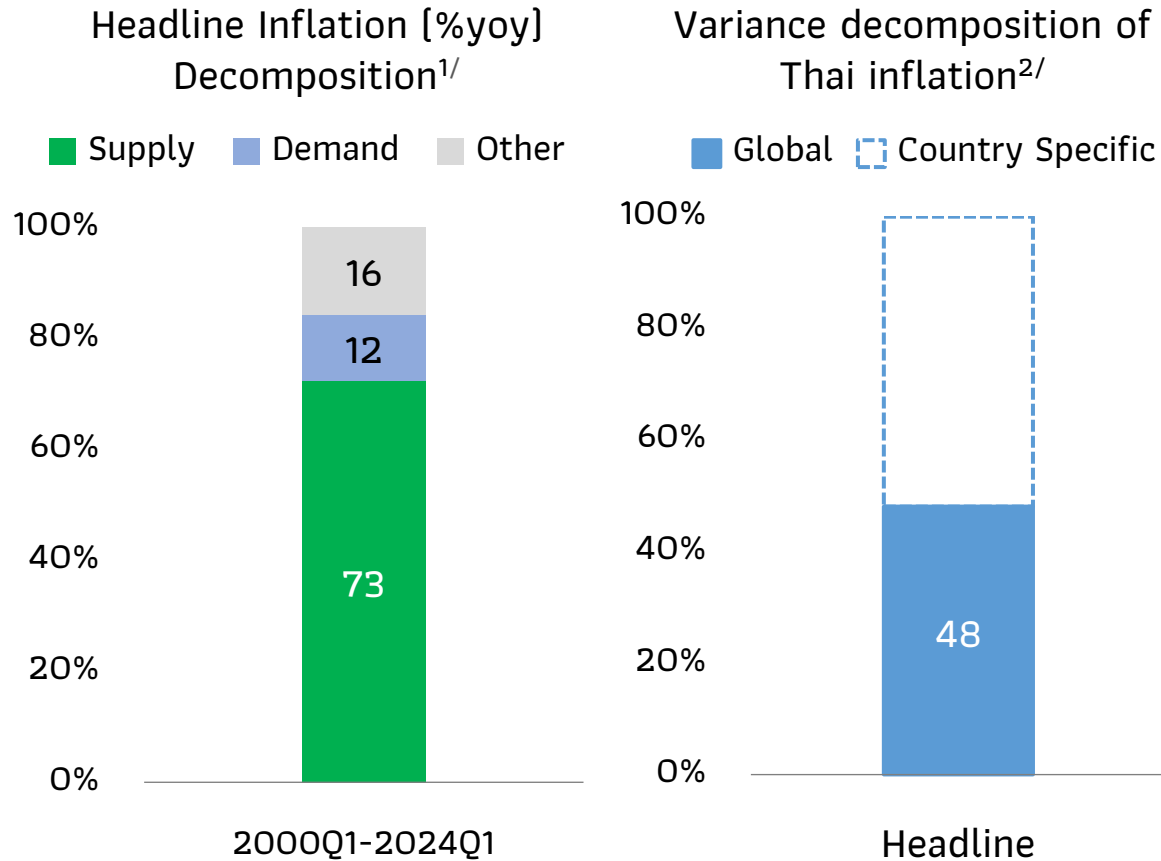
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ในช่วงปลายปี 2567





อัตราเงินเฟ้อทั่วไปถูกขับเคลื่อน ด้วยปัจจัยอุปทานและปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ

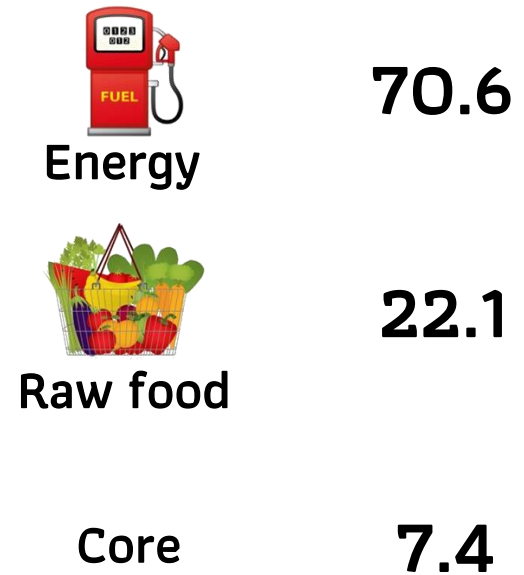
อัตราเงินเฟ้อไทยส่วนใหญ่ขับเคลื่อน โดยปัจจัยด้านอุปทาน และปัจจัยภายนอก



หมายเหตุ: ^{1/}แบบจำลอง Integrated Policy Macroeconomic Model (IPMM)
^{2/} Principal Component Analysis ข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไปและรายหมวดของต่างประเทศ

ความผันผวนเงินเฟ้อมาจากหมวดพลังงาน และอาหารสดเป็นหลัก

Variance Decomposition ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป^{1/}



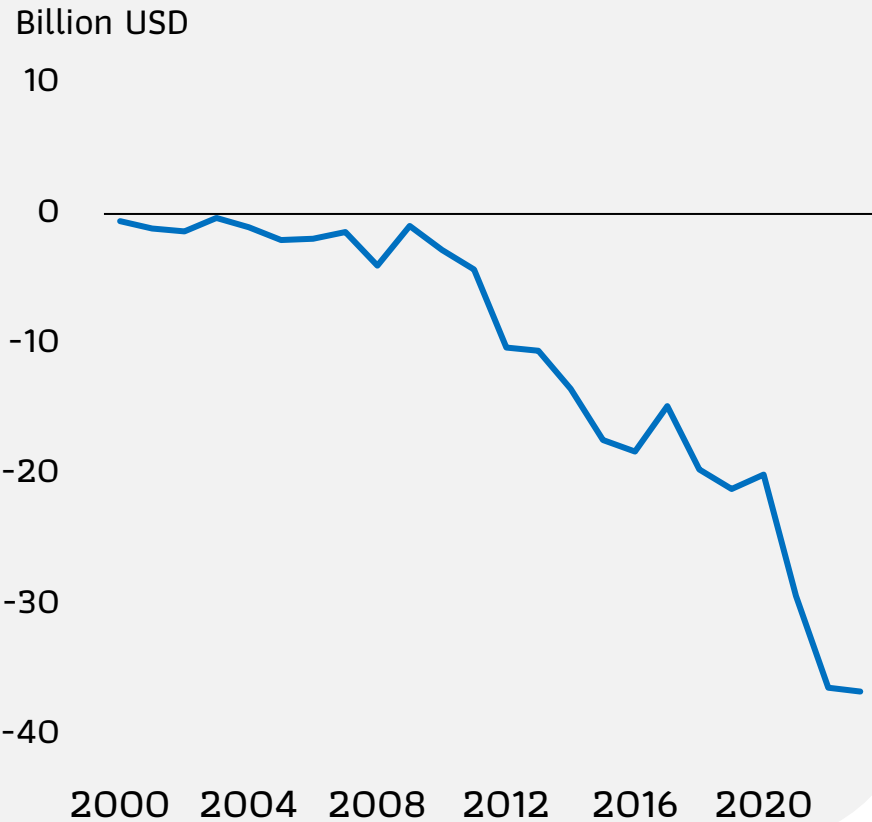
หมายเหตุ: ^{1/} Variance decomposition คำนวณจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปรายไตรมาส ปี 2000-2023



การแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า กดดันให้อัตราเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับต่ำ

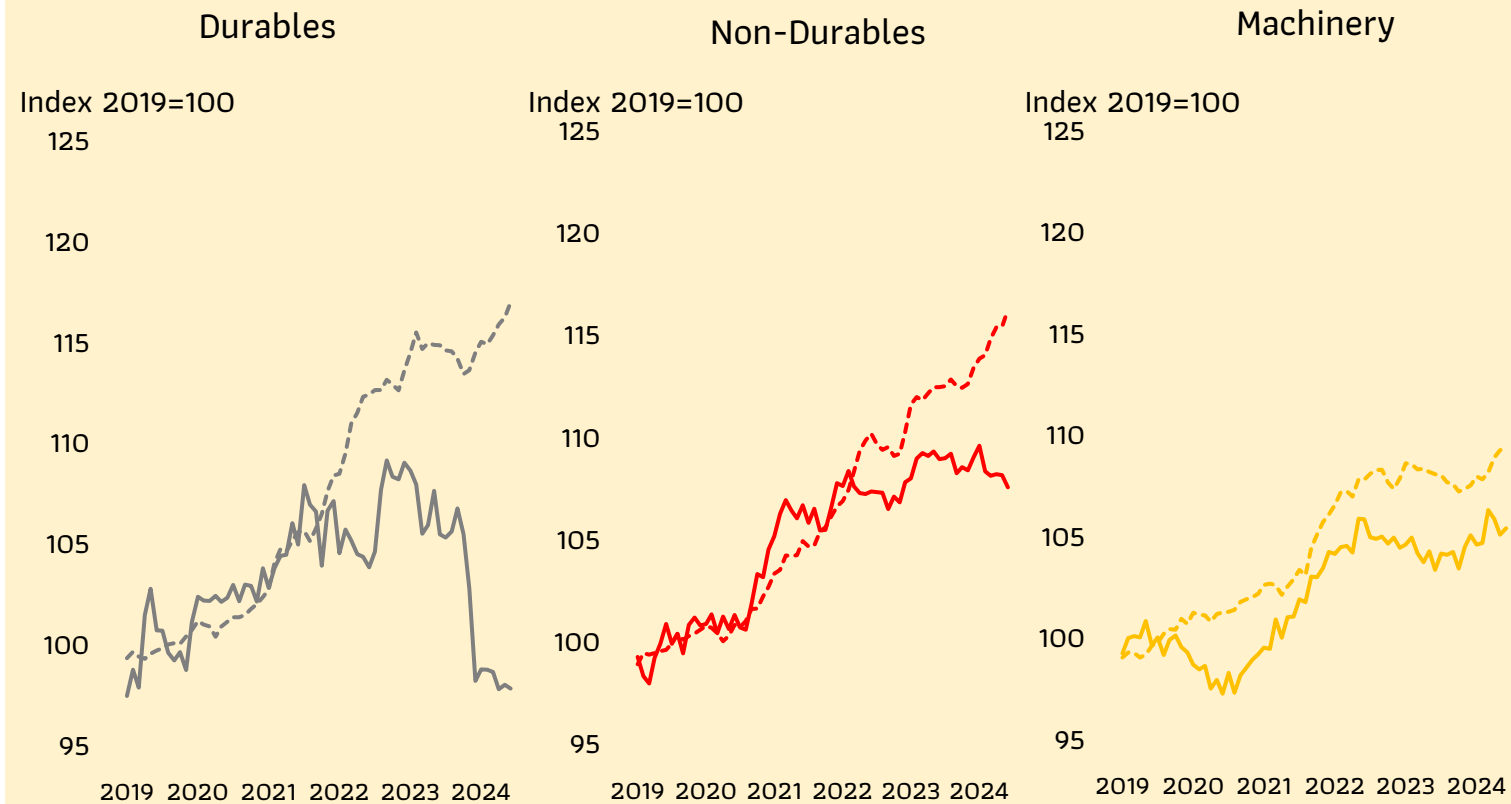
ไทยนำเข้าสินค้าราคาถูกจากจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ไทยขาดดุลการค้ากับจีนมาต่อเนื่องหลังปี 2000



ดัชนีราคาสินค้านำเข้าจากจีนต่ำกว่าดัชนีราคาสินค้านำเข้ารวม

ดัชนีราคาสินค้านำเข้าจากจีน (เส้นทึบ) เทียบดัชนีราคาสินค้านำเข้ารวม (เส้นประ)

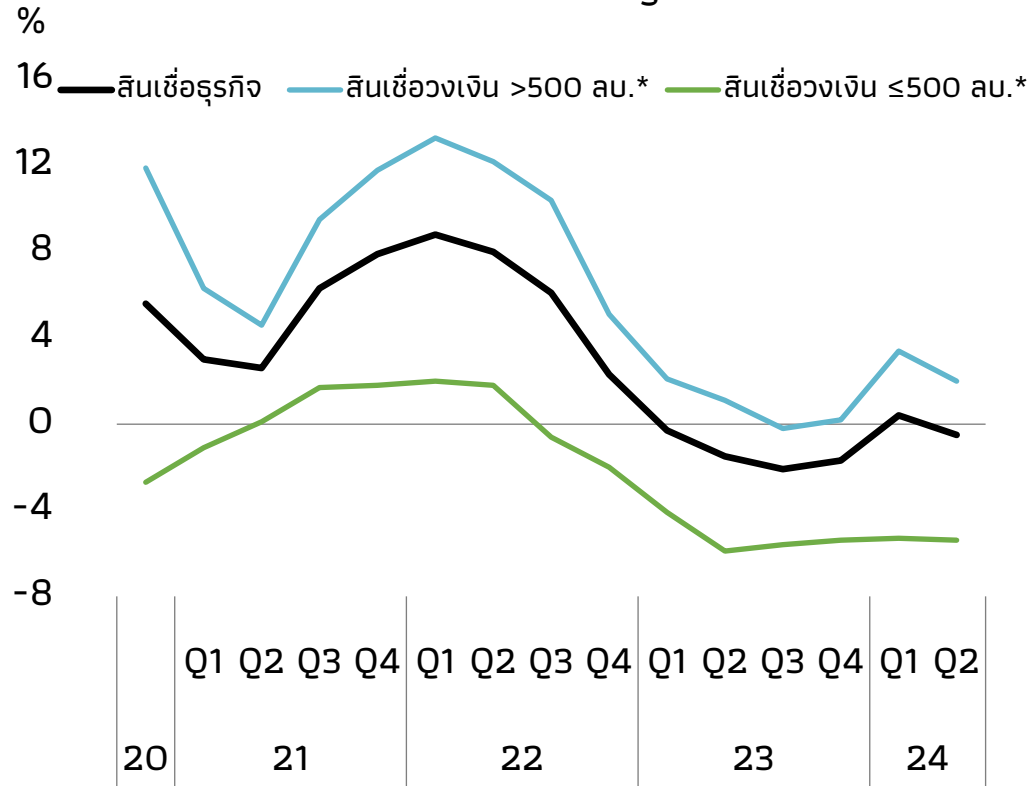




สินเชื่อภาคธุรกิจโดยรวมทรงตัว และต้องติดตามภาวะการเงินของ SMEs

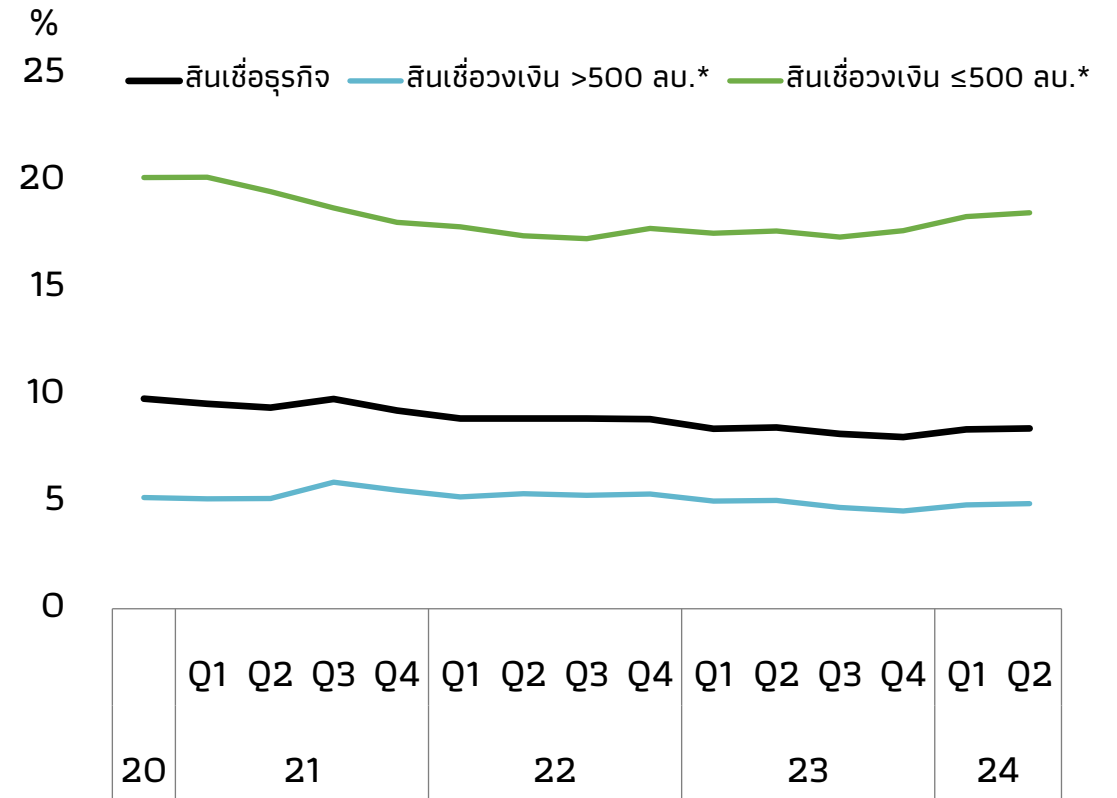
สินเชื่อภาคธุรกิจหดตัวเล็กน้อย

Business loan growth



คุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะ SMEs ปรับแย่ลงบ้าง

%SM+NPL of business loans



หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มี.ย. 24
ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบ ธพ.

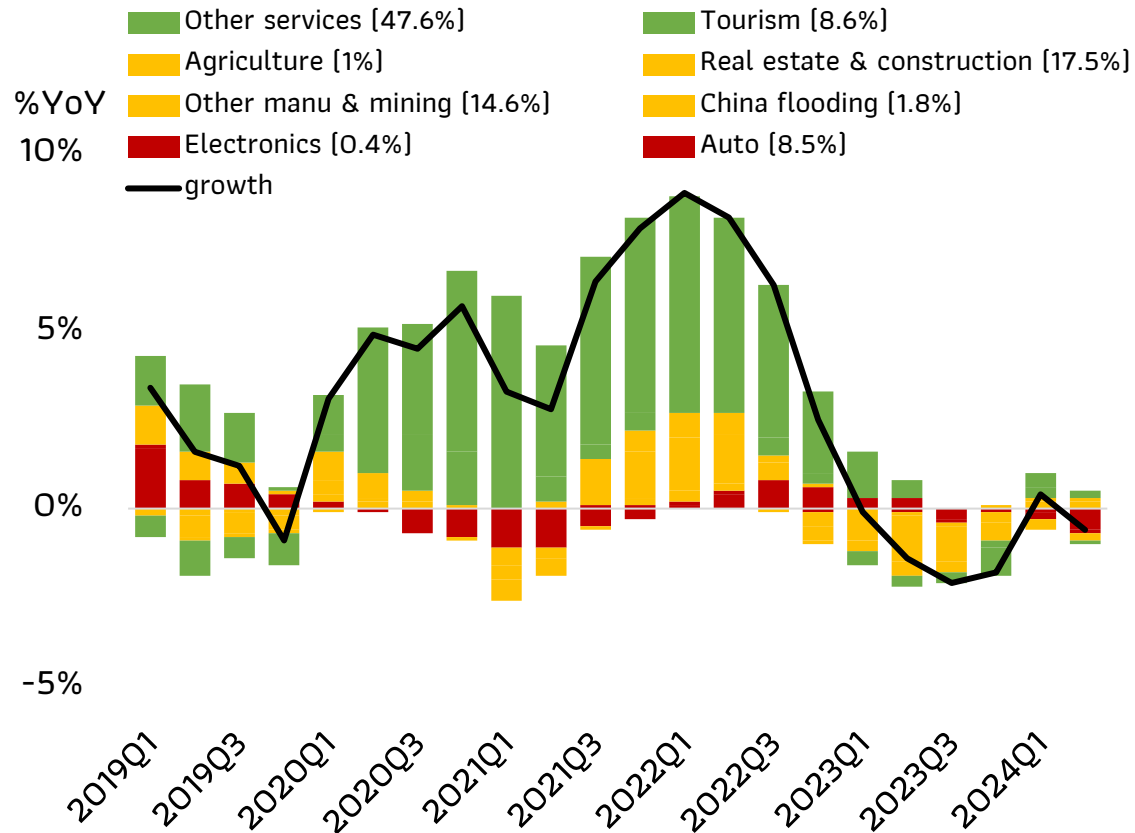


สินเชื่อบริษัทชะลอลงจากที่ขยายตัวสูงในช่วงก่อนหน้า คุณภาพสินเชื่อบริษัทในหลาย sector โดยรวมทรงตัว

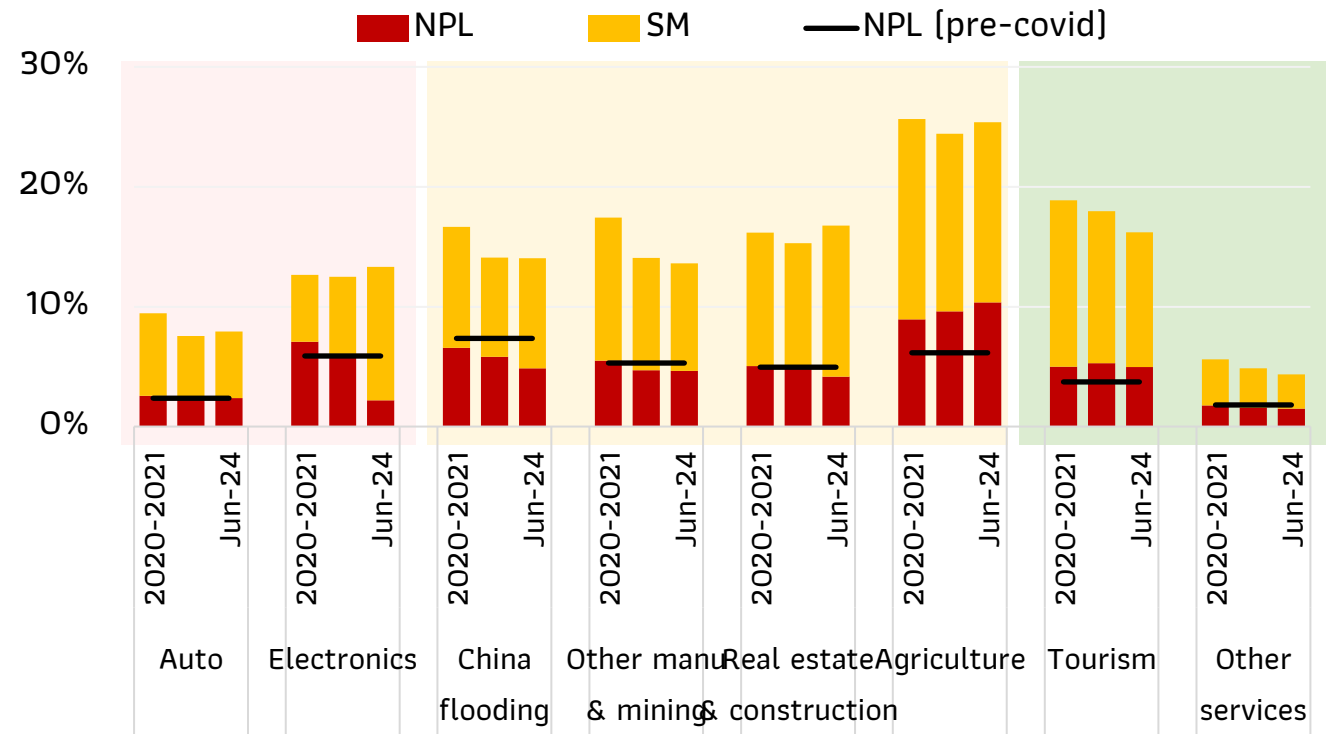
สินเชื่อบริษัทหดตัวโดยเฉพาะ sectors ที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีปัญหา

คุณภาพสินเชื่อด้อยลงใน sector ที่มีปัญหา

YoY loan growth contribution by cluster



SMNPL ratio



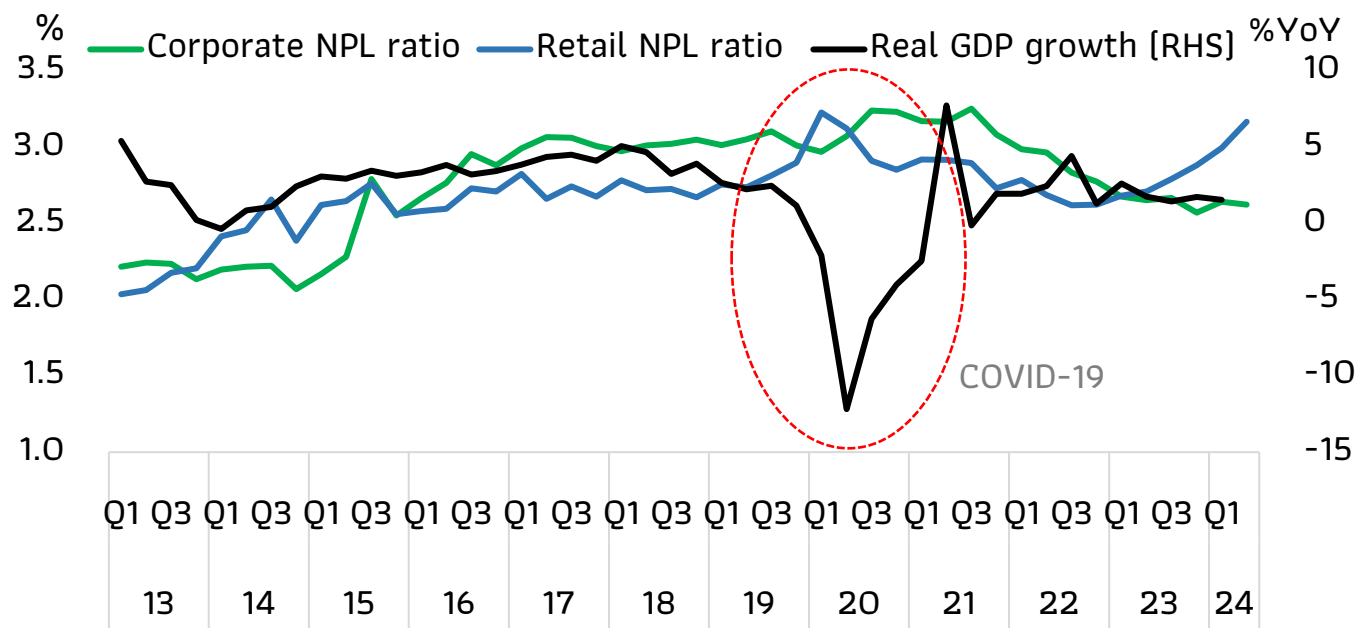
หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมระบบ ธพ. ณ มิ.ย. 24; [] แสดงสัดส่วนสินเชื่อของกลุ่มธุรกิจต่อสินเชื่อบริษัททั้งหมด ณ มิ.ย. 24; China flooding คือ สาขาธุรกิจที่ได้รับแรงกดดันจากสินค้าจีนต่อเนื่อง เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องนุ่งห่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี
ที่มา: ดึงข้อมูล LARSMD



NPL ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากลูกหนี้ที่เคยได้รับความช่วยเหลือ แต่ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง

NPL ratio and GDP growth

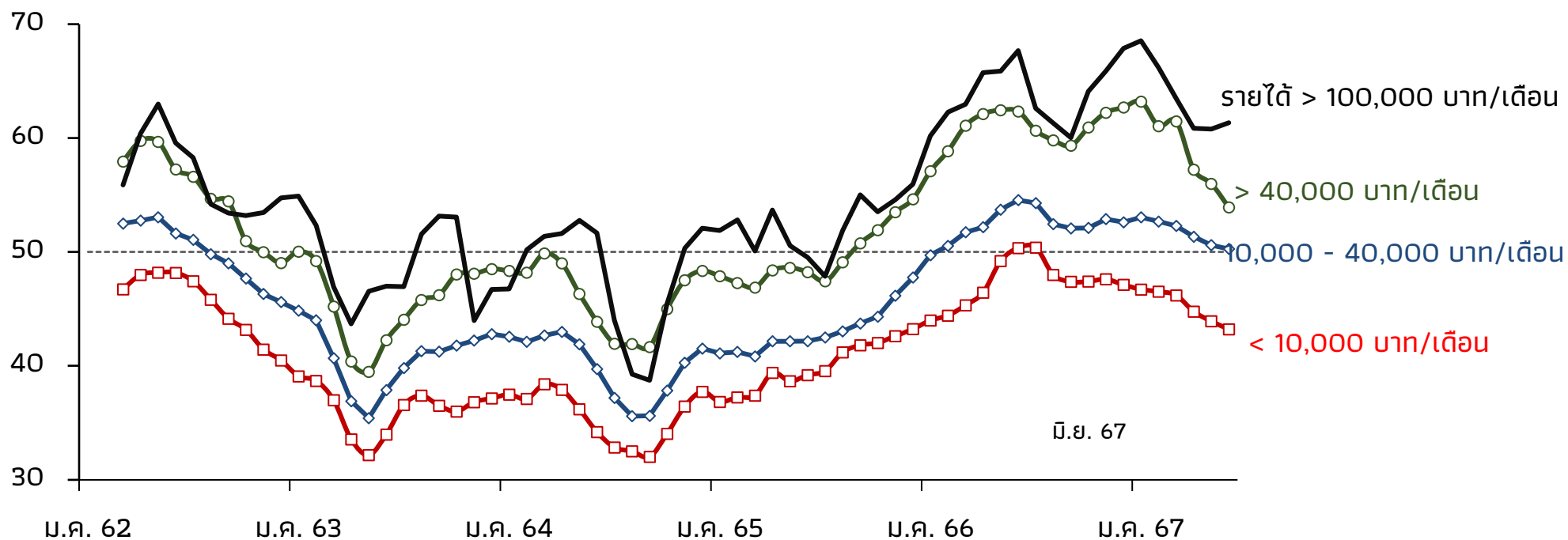


ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง ต่อต้นทุนการกู้ยืมและการขยายตัวของสินเชื่อ รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคแบ่งตามกลุ่มรายได้

Diffusion Index, 3mma [Unchanged = 50]



หมายเหตุ: ข้อมูลเป็น 3mma โดยระดับ 50 ขึ้นไป หมายถึง ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ (อยู่ในช่วงเชื่อมั่น)



คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี โดย 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้จากภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ แม้แรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปจะชะลอลงบ้างหลังขยายตัวดีในช่วงก่อนหน้า ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยต้องติดตามความเสี่ยงด้านต่ำจากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- ภาวะการเงินของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางตึงตัวขึ้นบ้าง คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มที่ปรับลดลงจากรายได้ที่ฟื้นตัวช้า
- อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว แต่ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ลดลงต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม

คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจและภาวะการเงินที่มีความเชื่อมโยงกัน โดยจะพิจารณานโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า



Part II: Speedbumps Ahead

Short vs Long-term Challenges



Geopolitics



- Disrupted Supply Chains
- Increased Trade Barriers
- Energy price fluctuations
- Economic outlook uncertainty
- Financial market volatility

Sanctions



- Disrupted Supply Chains and Export Markets
- Rerouting of Global Trade Flows
- Investment uncertainty

Major central banks' monetary policy



- Interest Rate Differentials
- Financial Market Volatility
- Economic Growth



Long-term structural challenges

Competitiveness

เช่น การเข้ามาตีตลาดของจีน / FTAs



- Reduced exports
- Slower economic growth
- Job losses [due to closures / downsizing]

ปรับกฎกติกา

เพิ่มเข้าถึงสินเชื่อเพื่อปรับตัว

Aging



- Decreased consumer spending, but increasing healthcare costs
- Labor force shortage
- Shortage of skilled workers

affect productivity -> potential growth

ลงทุนในคน/tech

ปรับอายุเกษียณ/up or reskill

Household Debt



- Reduced spending power
- Economic slowdown

การแก้หนี้อย่างยั่งยืน

ให้ความรู้ + สร้างวินัยทางการเงิน



Part III: What's NEXT for Thailand ?

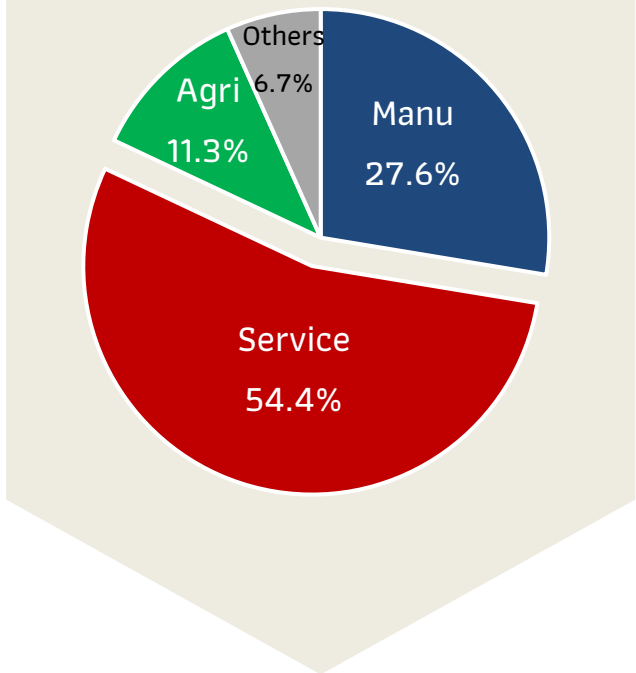
Manufacturing VS Service Upgrades



ภาคบริการมีบทบาทต่อเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นมากในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

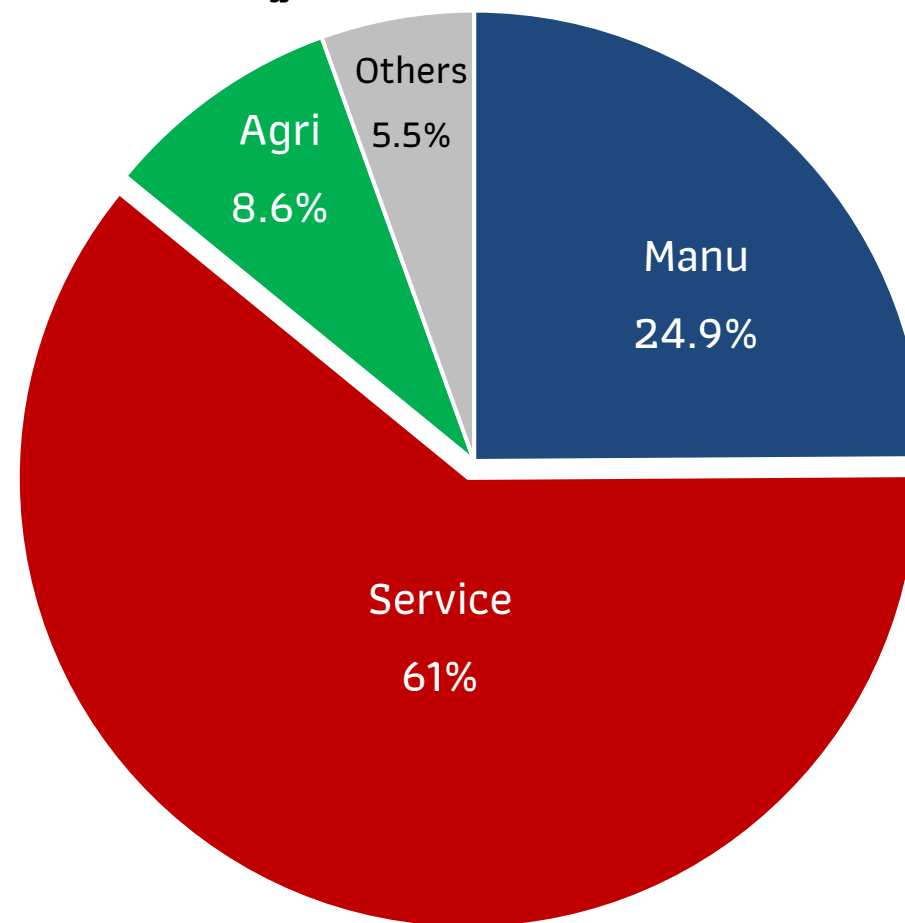
Then

สัดส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ปี 2013
[% ของ GDP]



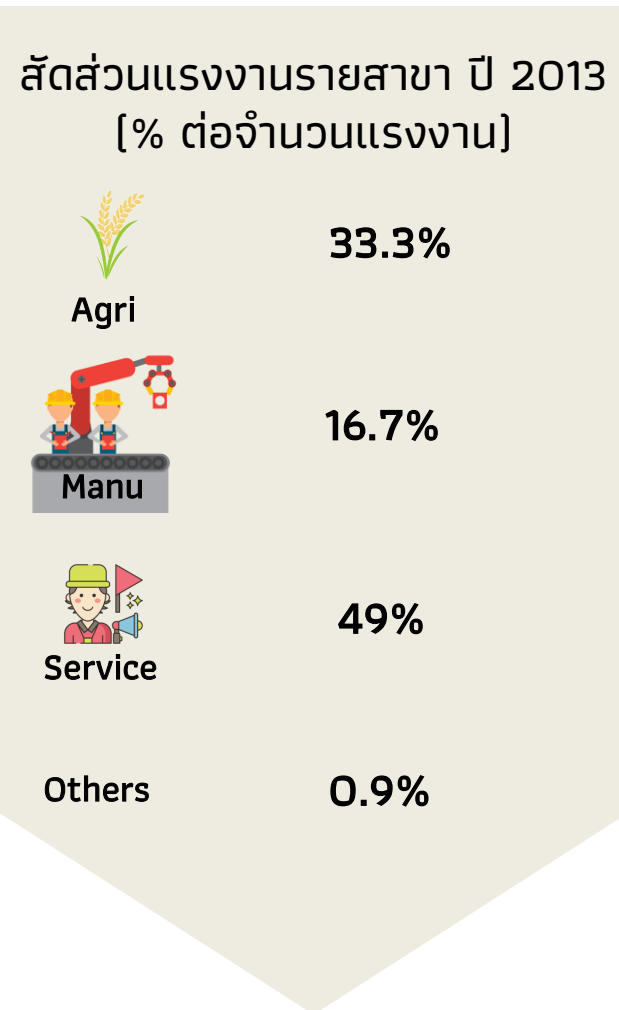
...Now

สัดส่วนเศรษฐกิจรายสาขา ปี 2023 [% ของ GDP]



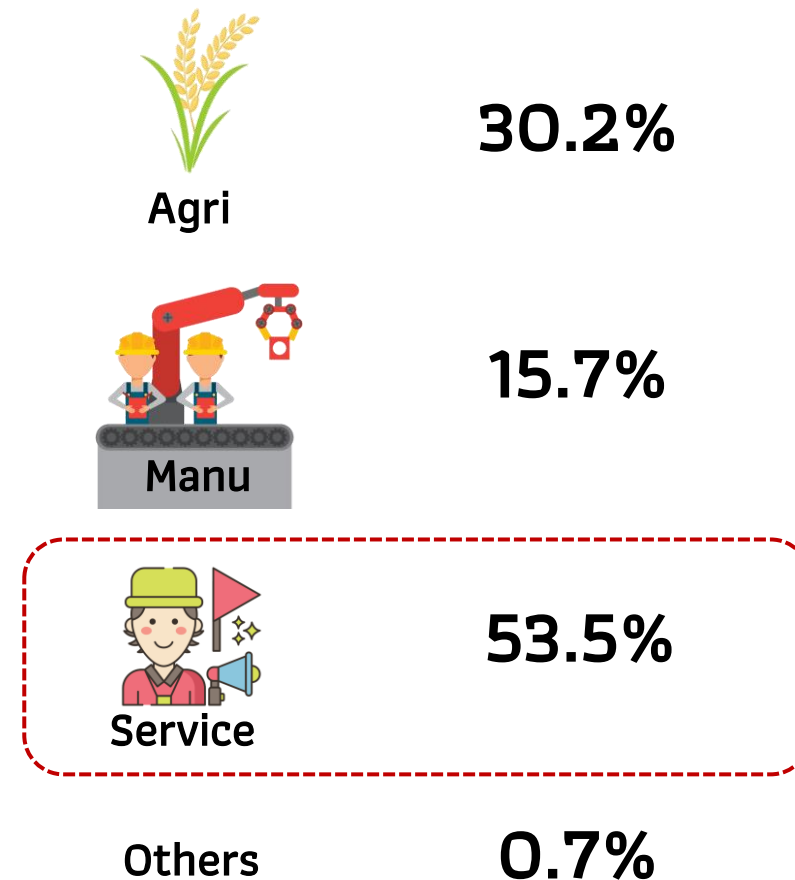


Then



...Now

สัดส่วนแรงงานรายสาขา ปี 2023 [% ต่อจำนวนแรงงาน]

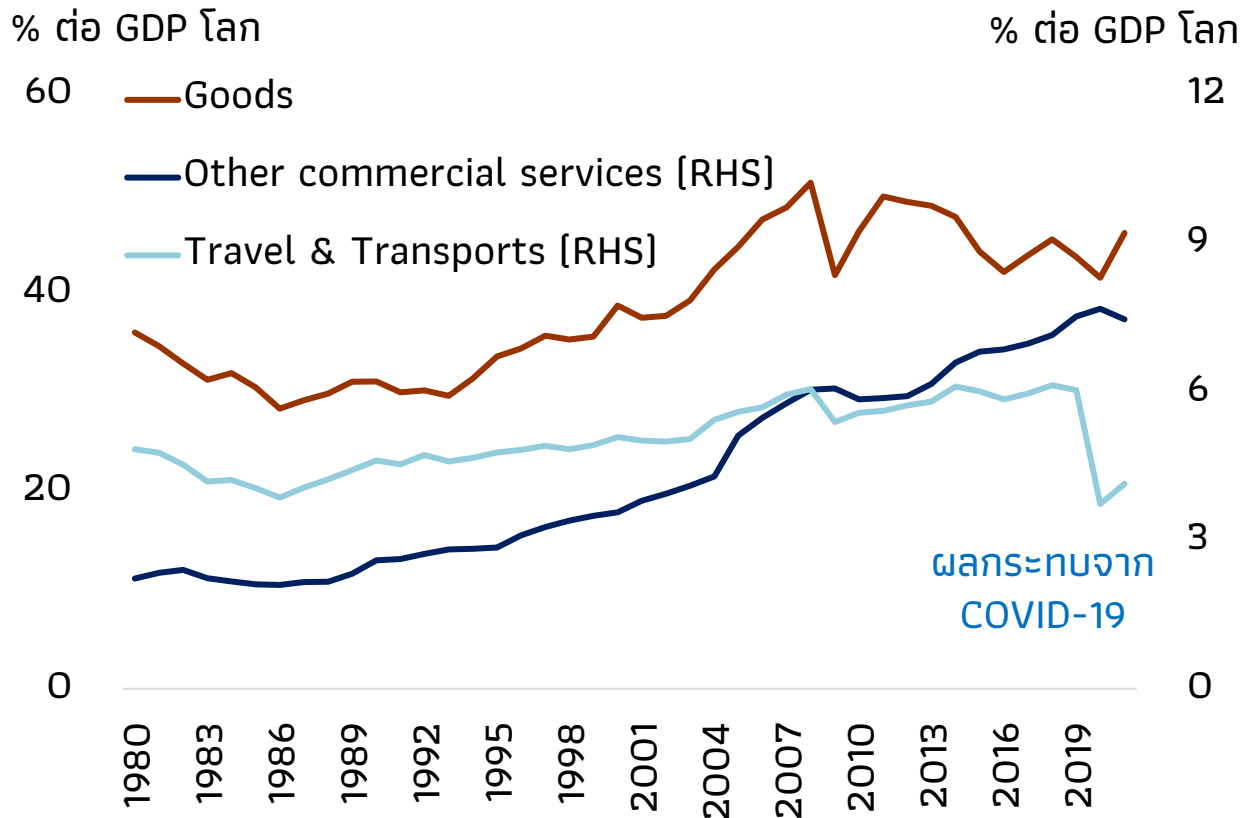




Intermediate services...โอกาสของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป

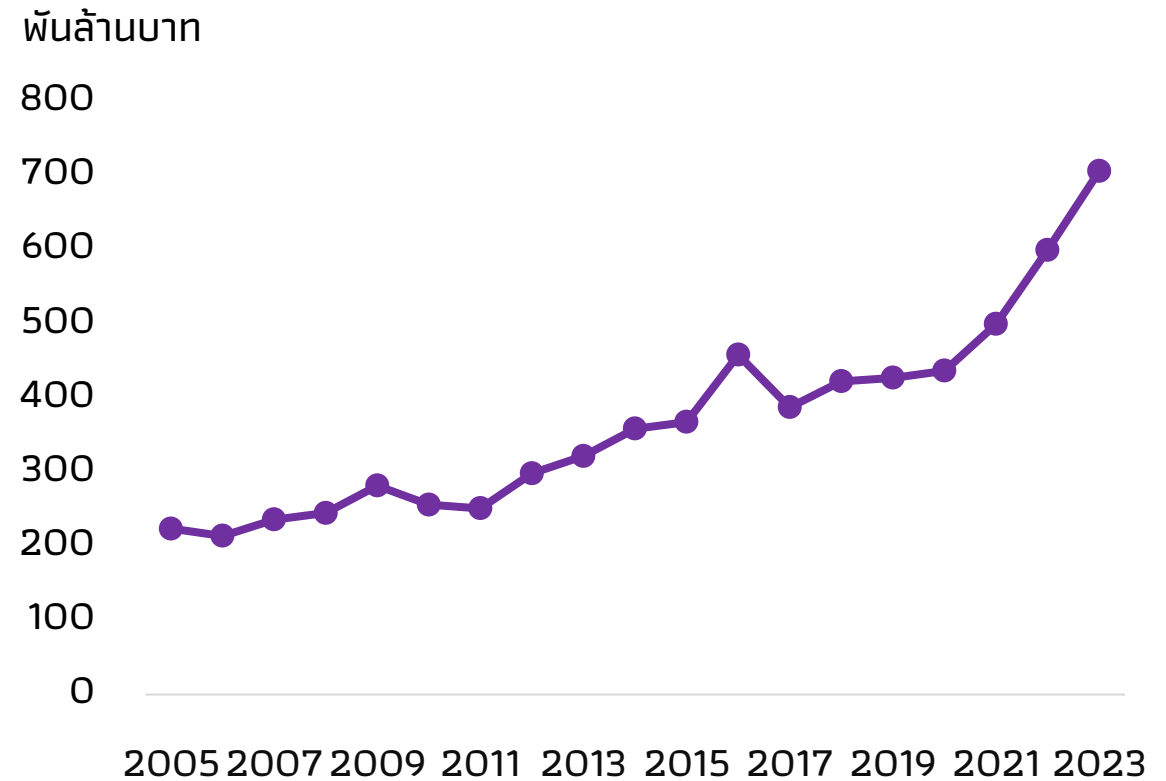
สัดส่วนการค้าบริการในตลาดโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ Other commercial services (OCS) สวนทางกับการค้าสินค้าที่ลดลง

สัดส่วนการค้าสินค้าและบริการใน GDP โลก



มูลค่าส่งออก Other commercial services ของไทยเร่งขึ้น โดยเฉพาะตั้งแต่ปี 2564

มูลค่าการส่งออก OCS



หมายเหตุ: Other commercial services คำนวณจาก มูลค่าการส่งออกบริการอื่นๆ ที่นอกเหนือจากการท่องเที่ยว การขนส่ง และภาครัฐ

ที่มา: WTO และ Worldbank คำนวณโดย สปท.

ที่มา: สปท.



Q & A