

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2563

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2563” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 14 ก.ค. 63 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 63-64

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 63 หดตัว 8.1% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่หดตัว 5.3% YoY โดยเป็นการหดตัวในเกือบทุกองค์ประกอบ ยกเว้น การใช้จ่ายภาครัฐ เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 รุนแรงกว่าที่คาด ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องหยุดชั่วคราวใน Q2/63 ทำให้ภาคการท่องเที่ยวและส่งออกหดตัว ส่วนในปี 64 คาดว่าจะขยายตัว 5.0% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่ขยายตัว 3.0% YoY ส่วนหนึ่งเป็นผลของฐานในปี 63 ที่ต่ำกว่าเดิม ประกอบกับภาครัฐมีแนวโน้มที่จะดำเนินโครงการกระตุ้นการจ้างงานและโครงการลงทุนขนาดใหญ่เพิ่มเติม

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 63-64

- การส่งออกสินค้าหดตัวมากกว่าที่ประเมินไว้ โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 63 หดตัว 10.3% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่หดตัว 8.8% YoY ทั้งนี้ การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มหดตัวจากด้านปริมาณเป็นสำคัญ สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกที่หดตัวแรง รวมถึงปัญหาหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานการผลิต (Supply Chain Disruption) ในบางธุรกิจ และด้านราคาสินค้าส่งออกมีแนวโน้มหดตัวจากสินค้าที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบเป็นสำคัญ ส่วนในปี 64 คาดว่าจะขยายตัว 4.5% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่ขยายตัวเพียง 0.2% YoY คาดว่าทั้งมูลค่าและปริมาณการส่งออกสินค้าจะกลับมาขยายตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกโดยรวมมีแนวโน้มต่ำกว่าคาดการณ์ก่อนการระบาดของ COVID-19 เนื่องจากบางอุตสาหกรรมอาจไม่สามารถฟื้นกลับมาได้เต็มที่จากการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการทำธุรกิจภายใต้วิถีชีวิตใหม่ภายหลังการระบาด COVID-19 คลี่คลาย
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 63 และปี 64 อยู่ที่ 8.0 และ 16.2 ล้านคน ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่ 15.0 และ 20.0 ล้านคน ตามลำดับ จากการระบาดในต่างประเทศที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและลุกลามในหลายประเทศมากกว่าที่คาด ทำให้รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะใช้มาตรการจำกัดการเดินทางเข้าประเทศของนักท่องเที่ยวต่างชาติต่อไปอีกระยะ และคาดว่าจะเริ่มทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติบางประเทศในรูปแบบระเบียบท่องเที่ยว (Travel Bubble) ได้ในช่วง H2/63 รวมถึงวัคซีนป้องกัน COVID-19 จะแพร่หลายในช่วง Q4/64 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางกลับเข้ามาท่องเที่ยว แต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวมากกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะในช่วง Q2/63 ที่หดตัวรุนแรงจากผลกระทบของมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้รายได้ถูกจ้างนอกภาคเกษตรลดลง แต่จากสถานการณ์การระบาดที่เริ่มควบคุมได้ช่วยให้รัฐบาลทยอยผ่อนปรนมาตรการควบคุมอย่างต่อเนื่อง มาตรการของภาครัฐที่ออกมาช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง และการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวในประเทศในช่วง H2/63 รวมถึงรายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปัญหาล้างที่เริ่มคลี่คลาย ส่งผลให้รายได้ของทั้งแรงงานนอกภาคเกษตรและในภาคเกษตรปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มต่ำกว่าระดับก่อนการระบาด COVID-19 เนื่องจากครัวเรือนใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ยังมีความไม่แน่นอนสูง รวมถึงครัวเรือนมีฐานะการเงินที่เปราะบางมากขึ้นจากรายได้ที่ลดลงและหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง

- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวมากกว่าประมาณการเดิม เนื่องจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศที่หดตัว รวมถึงกำลังการผลิตส่วนเกินที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังมีความไม่แน่นอน ภาคธุรกิจจึงเลื่อนการลงทุนใหม่ออกไป อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไป ยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานในเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) รวมถึงการลงทุนในโครงข่าย 5G หลังการประมูลคลื่นความถี่ในช่วง Q1/63 เสร็จสิ้น รวมถึงการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัว จะมีส่วนช่วยให้การลงทุนภาคเอกชนกลับมาขยายตัวได้
- การใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ และมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ โดยการใช้จ่ายภาครัฐจะมีบทบาทสำคัญในการช่วยพยุงเศรษฐกิจในปี 63 คาดว่ารัฐบาลจะเร่งเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี 63 ในช่วงที่เหลือ รวมทั้งปรับโครงสร้างงบประมาณรายจ่ายเพื่อเร่งเยียวยาและฟื้นฟูเศรษฐกิจผ่าน พ.ร.บ. โอนงบประมาณรายจ่าย พ.ศ. 2563 และการทบทวนโครงสร้างวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 ให้เบิกจ่ายได้ต่อเนื่อง อีกทั้งจะมีเม็ดเงินเพิ่มจาก พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อเยียวยาและดูแลเศรษฐกิจ วงเงิน 1 ล้านล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการดูแลและเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 ระยะที่ 3 อาทิ การใช้จ่ายด้านสาธารณสุข การใช้จ่ายเงินโอนเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบในโครงการเราไม่ทิ้งกัน และโครงการเงินเยียวยาเกษตรกรและกลุ่มเปราะบาง เป็นต้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 63-64

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 63 หดตัว 1.7% และทรงตัว YoY ปรับจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่หดตัว 1.0% และหดตัว 0.1% YoY ตามลำดับ
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 64 ขยายตัว 0.9% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63 ที่ 0.3% YoY ส่วน Core Inflation ปี 64 ขยายตัว 0.1% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 63
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มหดตัวมากขึ้นในระยะสั้นจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นผลจากราคามวลพลังงานปรับตัวลดลงแรงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก สอดคล้องกับอุปสงค์ที่ลดลงจากการหยุดชะงักของกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงผลจากมาตรการลดภาระค่าไฟฟ้าและน้ำประปาของภาครัฐ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำสอดคล้องกับแรงกดดันด้านอุปสงค์ สำหรับในปี 64 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้น และเข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทยอยปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำ ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เสถียรภาพระบบการเงิน

- เสถียรภาพระบบการเงินไทยมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและไทยที่หดตัวในปี 63 จากผลกระทบของ COVID-19 ได้แก่ 1. ราคาสินทรัพย์ในตลาดการเงินโลกมีความผันผวนมาก และอาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินไทย 2. เกิดการผิวนัดชำระหนี้ของธุรกิจและครัวเรือนในหลายประเทศรวมถึงไทย และ 3. ตราสารหนี้ภาคเอกชนบางกลุ่มอาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพระบบการเงินยังเข้มแข็งในหลายด้าน ได้แก่ 1. เสถียรภาพระบบสถาบันการเงิน จากเงินกองทุนและเงินกันสำรองที่สูง ซึ่งยังจำเป็นต้องรักษาให้เข้มแข็งต่อเนื่อง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต 2. เสถียรภาพภาคต่างประเทศ จากระดับเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูงและสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ที่ต่ำ และ 3. เสถียรภาพภาคการคลัง ระดับหนี้สาธารณะของไทยก่อนการระบาด COVID-19 ยังต่ำ มีอายุหนี้เฉลี่ยยาวและเกือบทั้งหมดเป็นหนี้ในสกุลเงินบาท

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0% มีโอกาสเกิดขึ้นได้ยาก พิจารณาจากกลไกการส่งผ่านของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ที่ผ่านมามีข้อจำกัดได้ผลดี รวมถึงคณะกรรมการนโยบายการเงินได้มอบหมายให้ ธปท. ศึกษาผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยต่ำ จะกระทบกับผู้ออม ระบบเศรษฐกิจ และการออมของผู้เกษียณอายุอย่างไร
- ธปท. อยู่ระหว่างการศึกษา และเตรียมความพร้อมในการทำมาตรการ Yield Curve Control
- ในช่วงที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อของไทยต่ำกว่ากรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 1.0-3.0% มาโดยตลอด ซึ่ง ธปท. ได้ใช้เงินเพื่อคาดการณ์ (5 ปีข้างหน้า) ที่ทรงตัวอยู่ที่ 1.8% เป็นอัตราอ้างอิง ซึ่งยังอยู่ในกรอบเป้าหมายที่กำหนดไว้
- ข้อมูลการขอรับความช่วยเหลือจากกองทุนเพื่อรักษาสภาพคล่องของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ (BSF) จนถึงปัจจุบัน ยังไม่มีบริษัทใดแจ้งความจำนขอรับการช่วยเหลือจากกองทุน BSF
- ข้อมูลการขอรับความช่วยเหลือในโครงการสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยผ่อนปรนพิเศษ (Soft Loan) แก่สถาบันการเงินวงเงิน 5 แสนล้านบาท เพื่อให้สถาบันการเงินให้สินเชื่อแก่ SME ที่มีสถานะผ่อนชำระปกติและมีวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินแต่ละแห่งไม่เกิน 500 ล้านบาท ณ สิ้นปี 62 รายละเอียดไม่เกิน 20% ของวงเงินเดิม ในอัตราไม่เกิน 2.0% โดยข้อมูล ณ วันที่ 24 มิ.ย. 63 มียอดปล่อยกู้จำนวน 99.0 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าโครงการนี้จะขยายระยะเวลาไปถึงปี 64
- มาตรการทางการเงินและสินเชื่อของ ธปท. เพื่อช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 แบ่งเป็น 3 ระยะ ได้แก่
 1. ระยะป้องกันเพื่อไม่ให้เกิดความตื่นตระหนก เพื่อให้ตลาดการเงินและสถาบันการเงินทำหน้าที่ได้ อาทิ มาตรการช่วยเหลือกองทุนรวมที่ได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในตลาดการเงิน (MFLF) และการจัดตั้งกองทุน BSF เป็นต้น
 2. ระยะเยียวยา และบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้น อาทิ มาตรการ Soft Loan ของ ธปท. เป็นต้น
 3. ระยะให้เกิดการปรับตัวและฟื้นฟู อาทิ มาตรการการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกับกระแสเงินสด และการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำ เพื่อช่วยลดภาระทางการเงิน เป็นต้น
- มาตรการดูแลค่าเงิน ธปท. คาดว่าจะมีการออกมาตรการดูแลการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ การซื้อขายทองคำของผู้ค้าออนไลน์ ตลาด TFLEX และผู้ส่งออกทองคำให้สามารถทำสัญญาซื้อขายเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้ เป็นต้น

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2562*	2563 ^E		2564 ^E	
		มี.ค. 63	มิ.ย. 63	มี.ค. 63	มิ.ย. 63
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	-5.3	-8.1	3.0	5.0
การบริโภคภาคเอกชน	4.5	-1.5	-3.6	2.1	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	2.8	-4.3	-13.0	2.2	5.6
การอุปโภคภาครัฐ	1.4	2.6	3.8	2.2	3.1
การลงทุนภาครัฐ	0.2	5.8	5.8	8.1	14.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-2.6	-16.4	-22.7	5.0	8.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.4	-11.6	-18.9	4.3	7.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	38.4	19.4	15.5	19.2	20.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-3.3	-8.8	-10.3	0.2	4.5
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.6	-15.0	-16.2	-0.4	4.1
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.8	15.0	8.0	20.0	16.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	-1.0	-1.7	0.3	0.9
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	-0.1	0.0	0.1	0.1

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจปี 63 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
เศรษฐกิจสหรัฐฯ			✓
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโร			✓
เศรษฐกิจญี่ปุ่น			✓
เศรษฐกิจจีน			✓
เศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)			✓
ราคาน้ำมันดิบดูไบ		✓	
ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
CPI			✓
Core CPI	✓		
การส่งออกสินค้า			✓
การท่องเที่ยว			✓
การบริโภคภาคเอกชน			✓
การลงทุนภาคเอกชน			✓
การอุปโภคภาครัฐ	✓		
การลงทุนภาครัฐ		✓	