

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2564

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 2/2564” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 12 ก.ค. 64 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-65

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 22 มิ.ย. 64 โดยมีข้อสมมติสำคัญว่า ไทยสามารถควบคุมการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ได้ในช่วงต้นไตรมาสที่ 4 ปี 64 โดยภายในปี 64 จะสามารถจัดหาวัคซีนป้องกัน COVID-19 ได้อย่างน้อย 100 ล้านโดส และทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ภายในช่วง H1/65 รวมถึงผลจากเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากการออก พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 500 Bn THB
- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 64 ขยายตัว 1.8% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 3.0% YoY ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ที่ยืดเยื้อและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ อย่างไรก็ตาม การกระตุ้นจากภาครัฐเพิ่มเติม ผ่าน พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ แผนการจัดหาและการกระจายวัคซีนของไทยที่มีความชัดเจนมากขึ้น และการส่งออกที่ขยายตัวดีตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า จะช่วยให้เศรษฐกิจไทยชะลอลงไม่มากนัก ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 3.9% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 4.7% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะฟื้นตัว ภายหลังการกระจายวัคซีนอย่างทั่วถึงและเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ได้ภายในช่วง H1/65 รวมถึงเม็ดเงินสนับสนุนเศรษฐกิจจากภาครัฐอย่างต่อเนื่อง จะช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวและสามารถเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้มากขึ้นในปี 65

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 64-65

- การส่งออกสินค้าไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้น ตามอุปสงค์โลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง ตามแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และการค้าโลกที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 64 ขยายตัว 17.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 10.0% YoY ส่วนในปี 65 คาดว่าจะขยายตัว 4.9% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 6.3% YoY อย่างไรก็ตาม ยังมีข้อจำกัดด้านอุปทาน อาทิ การขาดแคลนแรงงานต่างด้าว การระบาดของ COVID-19 ในโรงงาน รวมถึงการขาดแคลนชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งออกสินค้าไทยในระยะต่อไปอยู่บ้าง ส่วนในปี 65 มูลค่าการส่งออกจะชะลอหลังจากเร่งตัวสูงในปี 64
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 64 และปี 65 อยู่ที่ 0.7 และ 10.0 ล้านคน ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ 3.0 และ 21.5 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 และการคลายพันธู์ของไวรัสทั้งในและต่างประเทศ ส่งผลให้แพร่กระจายได้เร็วและผู้ติดเชื้อมีอาการรุนแรงขึ้น ทำให้บางประเทศยังคงมาตรการจำกัดการเดินทางออกนอกประเทศ แม้โครงการภูเก็ต Sandbox จะเริ่มดำเนินการได้ตามที่คาดในเดือน ก.ค. 64 แต่คาดว่าสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 จะทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงมีความกังวลและเดินทางมาท่องเที่ยวไทยน้อย ส่วนในปี 65 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะยังเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากเชื้อ COVID-19 ที่ระบาดง่ายและรุนแรงขึ้น อาจลดทอนประสิทธิภาพของวัคซีน จึงทำให้บรรยากาศการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัว และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต้องทำอย่างระมัดระวัง
- การบริโภคภาคเอกชนจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ H2/64 จากมาตรการให้เงินเยียวยา มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของภาครัฐ และการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่มีความคืบหน้า และคาดว่าจะจะเป็นไปตามเป้าหมายของรัฐบาล จะเป็นปัจจัยสนับสนุนช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนทยอยฟื้นตัวได้โดยเฉพาะในช่วง H1/65 ที่คาดว่าจะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในประเทศ ซึ่งจะทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับดีขึ้น ส่งผลให้การใช้จ่ายในภาคการท่องเที่ยวและบริการฟื้นตัวได้ในปี 65 อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนในระยะ

ต่อไปยังคงได้รับปัจจัยลบจากฐานะการเงินของครัวเรือนที่เปราะบางจากหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแอ

- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูงขึ้นจากการประมาณการครั้งก่อน ตามแนวโน้มการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ผลจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ที่เกิดขึ้นทำให้การลงทุนภาคเอกชนชะลอลงบ้างในช่วง H1/64 แต่ยังคงสูงกว่าที่ประเมินไว้ สำหรับการลงทุนภาคเอกชนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ปรับลดลงเล็กน้อยจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่เลื่อนการลงทุน ขณะที่โครงการท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 จะเริ่มลงทุนเร็วขึ้น ทั้งนี้ ธปท. ประเมินว่าตั้งแต่ H2/64 การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวได้ต่อเนื่องตามการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวสูง และการบริโภคภาคเอกชนที่ทยอยปรับตัวดีขึ้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 64-65

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 64 ขยายตัว 1.2% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.2% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 0.3% YoY
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation ปี 65 ขยายตัว 1.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 1.0% YoY ส่วน Core Inflation ขยายตัว 0.3% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 64 ที่ขยายตัว 0.4% YoY
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานปรับเพิ่มขึ้น แม้มาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐในช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. 64 จะช่วยลดต้นทุนพลังงานได้บ้าง ทั้งนี้ ธปท. ประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ราคาเหล็กและยางพาราที่ปรับสูงขึ้นจะส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปอย่างจำกัด เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังชะลอตัวทำให้ธุรกิจไม่สามารถปรับขึ้นราคาได้มากนัก ทั้งนี้ ธปท. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงมาอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบนโยบายการเงิน ซึ่งเป็นผลจากปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และตลาดแรงงานที่ยังเปราะบาง รวมถึงราคาอาหารสดมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามความเสี่ยงภัยแล้งที่ลดลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำและมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าลงจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. อยู่ระหว่างประเมินและติดตามผลกระทบของมาตรการล็อกดาวน์เมื่อวันที่ 12 ก.ค. 64 ว่าจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจไทยมากน้อยเท่าไร ซึ่งขึ้นอยู่กับระยะเวลาการระบาด และมาตรการเยียวยาเพิ่มเติมจากภาครัฐด้วย
- ธปท. ประเมินผลกระทบ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้า หากมีความรุนแรงและยืดเยื้อ จะทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่เร็วกว่าช่วง H1/65 ไปเป็นช่วงปลายปี 65 กระทบต่อความเชื่อมั่นในประเทศ อาจนำไปสู่วิกฤตสาธารณสุข ทำให้การใช้จ่ายในประเทศหดตัวรุนแรง อีกทั้งแผนการเปิดประเทศที่อาจต้องล่าช้าออกไป ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวลงมากจากกรณีฐาน
- ธปท. เห็นว่าโจทย์สำคัญที่สุดต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ คือ การจัดหาและการกระจายวัคซีนให้ทันต่อสถานการณ์การกลายพันธุ์ของ COVID-19 ซึ่ง ธปท. ประมาณการว่าไทยน่าจะสามารถฉีดวัคซีนได้ 3-4 แสนโดสต่อวัน นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ อาทิ ตลาดแรงงานมีความเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะในภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระ ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นและมีอัตราดอกเบี้ยสูง และปัญหา Supply Disruption ในภาคการผลิต เป็นต้น
- ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 64 ขยายตัว 17.1% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการครั้งก่อนที่ขยายตัว 10.0% YoY ซึ่งเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ปรับตัวดีขึ้น เป็นสำคัญ โดยมีภาคอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงจากปัญหา Supply Disruption อาทิ การขาดแคลนชิปในอุตสาหกรรมรถยนต์และชิ้นส่วน และอิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น
- ธปท. ประมาณการการเบิกจ่ายของ พ.ร.ก. กู้เงินฯ 500 Bn THB ในปี 64 และปี 65 จำนวน 100 และ 200 Bn THB ตามลำดับ

- ธปท. เห็นว่า มาตรการช่วยเหลือทางการเงินผ่านโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ ข้อมูล ณ วันที่ 28 มิ.ย. 64 มียอดโอนเพียง 941 Mn THB จำนวน 11 รายเท่านั้น เนื่องจากเป็นโครงการใหม่ ทั้งสถาบันการเงินและลูกหนี้ยังไม่คุ้นเคยกับลักษณะของโครงการ ทำให้ต้องใช้เวลาในการเจรจาข้อสรุปในเรื่องต่าง ๆ อาทิ ราคาตีโอน เงื่อนไขการเช่า ผู้ดูแลทรัพย์ และการซื้อคืน เป็นต้น นอกจากนี้ ลูกหนี้ยังรอการออกกฎหมายยกเว้นภาษีที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมให้มีผลบังคับใช้ จึงคาดว่าจำนวนผู้เข้าร่วมโครงการจะทยอยเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป ส่วนโครงการสินเชื่อฟื้นฟู ข้อมูล ณ วันที่ 5 ก.ค. 64 มีความคืบหน้าและเป็นไปตามเป้าหมาย โดยมียอดที่อนุมัติแล้ว จำนวน 66,898 Mn THB จำนวน 21,929 ราย มีวงเงินอนุมัติเฉลี่ย 3.1 Mn THB ต่อราย
- ธปท. เห็นว่า ปัจจุบันภาคเอกชนไม่ได้กังวลต่อการก่อหนี้ของภาครัฐ ซึ่งกำหนดไว้ไม่เกิน 60% ต่อ GDP และยังเป็นระดับที่เหมาะสม สะท้อนจากดอกเบี้ยจ่ายของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ไม่ถึง 2% รวมถึงหนี้ส่วนใหญ่เป็นสกุล THB

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2563*	2564 ^E		2565 ^E	
		มี.ค. 64	มิ.ย. 64	มี.ค. 64	มิ.ย. 64
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	3.0	1.8	4.7	3.9
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	3.0	2.5	2.7	3.4
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	6.0	7.0	5.5	6.0
การอุปโภคภาครัฐ	0.9	5.2	4.1	-3.1	-1.0
การลงทุนภาครัฐ	5.7	11.6	9.5	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	5.2	8.8	13.9	7.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	9.2	15.0	7.5	5.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	17.6	1.2	-1.5	25.0	12.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.6	10.0	17.1	6.3	4.9
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.5	15.2	22.7	6.8	6.6
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	3.0	0.7	21.5	10.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.2	1.2	1.0	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 64 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

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