

สรุปการประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 3/2563

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้จัด “การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 3/2563” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 14 ต.ค. 63 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 63-64

- ธปท. ประมาณการ GDP ปี 63 หดตัว 7.8% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่หดตัว 8.1% YoY ซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจใน Q2/63 ได้รับผลกระทบรุนแรงจากมาตรการควบคุม COVID-19 แต่การลงทุนภาคเอกชนของทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนต่างทยอยปรับตัวดีขึ้น ยกเว้น ภาคการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้ายังคงหดตัวสูง ส่วนในปี 64 คาดว่า จะขยายตัว 3.6% YoY ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่ขยายตัว 5.0% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้าเป็นสำคัญ รวมถึงการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 63-64

- การส่งออกสินค้าหดตัวน้อยกว่าที่ประเมินไว้จากทั้งด้านปริมาณและราคา โดย ธปท. ปรับประมาณการส่งออก ปี 63 หดตัว 8.2% YoY หดตัวลดลงจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่หดตัว 10.3% YoY ส่วนในปี 64 คาดว่าจะขยายตัว 4.5% YoY เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ทั้งนี้ การส่งออกด้านปริมาณหดตัวน้อยกว่าที่คาดในช่วง Q2/63 โดยเฉพาะการส่งออกไปยังกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักและจีน รวมถึงผลจากการส่งออกทองคำที่มากกว่าปกติ สำหรับด้านราคาสินค้าส่งออกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากสินค้าที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบเป็นสำคัญ ในระยะต่อไป การส่งออกจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากผลของมาตรการกีดกันทางการค้าและเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัวช้า รวมทั้งโครงสร้างการส่งออกของไทยมีสินค้าที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ในสัดส่วนที่สูง โดยเฉพาะกลุ่มยานยนต์ รวมถึงเครื่องจักรและอุปกรณ์
- การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 63 และปี 64 อยู่ที่ 6.7 และ 9.0 ล้านคน ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่ 8.0 และ 16.2 ล้านคน ตามลำดับ เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ในต่างประเทศยังคงมีการระบาดรอบสองในหลายประเทศ และบางประเทศยังไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติมีความไม่แน่นอนและเปิดรับได้จำนวนจำกัด โดยคาดว่าไทยจะเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตามมาตรการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบพิเศษ (Special Tourist Visa: STV) ได้ในช่วง Q4/63 และมีมาตรการคัดกรองและควบคุมพื้นที่ที่เข้มงวด ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ในระดับต่ำจนกว่าจะมีวัคซีนป้องกัน COVID-19 ซึ่งคาดว่าจะแพร่หลายในช่วง Q4/64 ส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางกลับเข้ามาท่องเที่ยว แต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19
- การบริโภคภาคเอกชนหดตัวน้อยลง แต่แนวโน้มในระยะถัดไปชะลอลงกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งเป็นผลจากการผ่อนปรนมาตรการปิดเมืองจนใกล้เคียงภาวะปกติ รวมถึงมีมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐ อาทิ มาตรการเงินโอนเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ และมาตรการกระตุ้นการบริโภคในช่วง Q4/63 ได้แก่ ช้อปดีมีคืน และมาตรการคนละครึ่ง เป็นต้น รวมถึงรายได้เกษตรกรส่วนหนึ่งปรับตัวดีขึ้นตามราคาข้าวและยางพารา อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลงกว่าที่ประเมินไว้ เพราะสถานการณ์ COVID-19 ยังมีความไม่แน่นอน ภาคครัวเรือนมีความเปราะบางและมีความไม่แน่นอนสูงเนื่องจากผู้มีงานทำมีรายได้ลดลงทั้งจากค่าจ้างและค่าล่วงเวลา และหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันการบริโภคภาคเอกชนในระยะถัดไป

- การลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวสูง แต่หดตัวน้อยกว่าประมาณการครั้งก่อน โดยคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเป็นผลจากข้อมูลจริงของการลงทุนภาคเอกชนใน Q2/63 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนยังคงอ่อนแอ ทั้งจากอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศที่หดตัว กำลังการผลิตส่วนเกินที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังมีความไม่แน่นอนภาคธุรกิจจึงเลื่อนการลงทุนใหม่ออกไป อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไป ยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนต่อเนื่องในโครงสร้างพื้นฐานในเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) รวมถึงการลงทุนในโครงข่าย 5G หลังการประมูลคลื่นความถี่เสร็จสิ้นในช่วง Q1/63 จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและพยุงบการลงทุนภาคเอกชนได้บางส่วน
- การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ โดยการใช้จ่ายภาครัฐจะมีบทบาทสำคัญในการช่วยพยุงเศรษฐกิจในปี 63 ถึงแม้ว่าการใช้จ่ายภาครัฐปรับลดลงในปี 63 ตามการอุปโภคภาครัฐที่น้อยกว่าคาด โดยเฉพาะการเบิกจ่ายจริงใน Q2/63 รวมถึงการเบิกจ่ายตามแผนงานสาธารณสุขภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อการเยียวยาและดูแลเศรษฐกิจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ โดยเม็ดเงินบางส่วนจะเลื่อนไปเบิกจ่ายในปี 64 นอกจากนี้ การทบทวนโครงสร้างวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2564 จะช่วยให้เบิกจ่ายได้ต่อเนื่อง อีกทั้งจะมีเม็ดเงินเพิ่มจาก พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อการเยียวยาและดูแลเศรษฐกิจ วงเงิน 1 ล้านล้านบาทจะช่วยพยุงเศรษฐกิจในปี 64

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 63-64

- รพท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 63 หดตัว 0.9% YoY และขยายตัว 0.3% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่หดตัว 1.7% YoY และทรงตัว YoY ตามลำดับ
- รพท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 64 ขยายตัว 1.0% และ 0.2% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มิ.ย. 63 ที่ขยายตัว 0.9% และ 0.1% YoY ตามลำดับ
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 63 มีแนวโน้มติดลบตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงมากใน Q2/63 เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงกว่าที่ประเมินไว้ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบทยอยปรับสูงขึ้นตามปริมาณความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นภายหลังหลายประเทศผ่อนปรนมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการลดปริมาณการผลิตตามข้อตกลงของประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ ประกอบกับมาตรการลดค่าสาธารณูปโภคของภาครัฐมีผลน้อยกว่าที่ประเมินไว้ สำหรับในปี 64 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้น และเข้าสู่กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ทยอยปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำ ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เสถียรภาพระบบการเงิน

- เสถียรภาพระบบการเงินไทยยังมีความเสี่ยงสูง ตามภาวะเศรษฐกิจที่หดตัวมากในปี 63 จากการระบาดของ COVID-19 อาจส่งผลให้ฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนเปราะบางและมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพระบบการเงินยังเข้มแข็งในหลายด้าน ได้แก่ 1. เสถียรภาพระบบสถาบันการเงิน จากเงินกองทุนและเงินกันสำรองที่สูง ซึ่งยังจำเป็นต้องรักษาให้เข้มแข็งต่อเนื่อง เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต 2. เสถียรภาพภาคต่างประเทศ จากระดับเงินสำรองระหว่างประเทศที่สูงและสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ที่ต่ำ และ 3. เสถียรภาพภาคการคลัง ระดับหนี้สาธารณะของไทยก่อนการระบาด COVID-19 ยังต่ำ มีอายุหนี้เฉลี่ยยาวและส่วนใหญ่เป็นหนี้ในสกุลเงินบาท ทั้งนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจคาดว่าจะใช้เวลาไม่น้อยกว่า 2 ปี จึงจะกลับสู่ระดับก่อนเกิด

การระบาด นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีแนวโน้มแตกต่างกันมาก (Uneven Recovery) ระหว่างภาคเศรษฐกิจ ภูมิภาค และผู้ประกอบการแต่ละกลุ่ม อาจส่งผลกระทบต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาวของเศรษฐกิจ

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีแนวโน้มแตกต่างกันมากระหว่างภาคเศรษฐกิจ ภูมิภาค และผู้ประกอบการแต่ละกลุ่ม โดยการแก้ไขปัญหาดังกล่าวด้วยการใช้นโยบายการเงินค่อนข้างไม่มีประสิทธิภาพ เพราะนโยบายการเงินส่งผลในวงกว้าง จึงจำเป็นต้องใช้นโยบายการคลังในการแก้ปัญหา เพราะสามารถออกมาตรการได้ตรงจุดมากกว่า
- ธปท. เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ต้องรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) ที่มีอยู่จำกัด ธปท. จึงต้องชั่งน้ำหนักระหว่างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และเสถียรภาพทางการเงิน และพร้อมใช้เครื่องมือ นโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ให้ความสำคัญกับการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เชิงรุก เช่น โครงการ DR BIZ การเงินร่วมใจ ธุรกิจไทยมั่นคง เพื่อช่วยแก้หนี้เดิมของธุรกิจที่มีเจ้าหนี้หลายรายและให้สินเชื่อใหม่แก่ลูกหนี้ที่มีศักยภาพ และโครงการการปรับโครงสร้างหนี้ลูกหนี้รายย่อยโดยการรวมหนี้ (Debt Consolidation) ควบคู่กับการให้สภาพคล่องของระบบการเงินที่อยู่ระดับสูงให้กระจายเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายอย่างทั่วถึง เป็นต้น โดยกำลังพิจารณามาตรการเพิ่มเติม
- มาตรการพักชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ SME และรายย่อย จะสิ้นสุดในวันที่ 22 ต.ค. 63 ธปท. คาดว่าลูกหนี้จะสามารถกลับมาชำระหนี้ได้ตามปกติประมาณ 60%
- ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP ระหว่างปี 60-62 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.3% และคาดว่าจะระหว่างปี 63-64 จะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.8% ดังนั้น ธปท. อยู่ระหว่างพิจารณาออกมาตรการเพื่อลดแรงกดดันของเงินบาทจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง โดยการอนุญาตให้สามารถนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ ทั้งในระดับบุคคล กองทุน รวมถึงการอนุญาตให้ซื้อขายสินทรัพย์ต่างประเทศในประเทศได้

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2562*	2563 ^E		2564 ^E	
		มิ.ย. 63	ก.ย. 63	มิ.ย. 63	ก.ย. 63
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	-8.1	-7.8	5.0	3.6
การบริโภคภาคเอกชน	4.5	-3.6	-3.5	2.5	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	2.8	-13.0	-11.4	5.6	4.2
การอุปโภคภาครัฐ	1.4	3.8	3.4	3.1	5.1
การลงทุนภาครัฐ	0.2	5.8	8.8	14.1	11.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-2.6	-22.7	-21.2	8.4	4.3
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.4	-18.9	-16.6	7.3	4.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	37.0	15.5	14.0	20.2	14.6
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-3.3	-10.3	-8.2	4.5	4.5
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.6	-16.2	-13.7	4.1	4.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.8	8.0	6.7	16.2	9.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	-1.7	-0.9	0.9	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	0.0	0.3	0.1	0.2

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 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	✓		