



วิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก

ดร. ชญาวดี ชัยอนันต์

สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย

3 เมษายน 2552

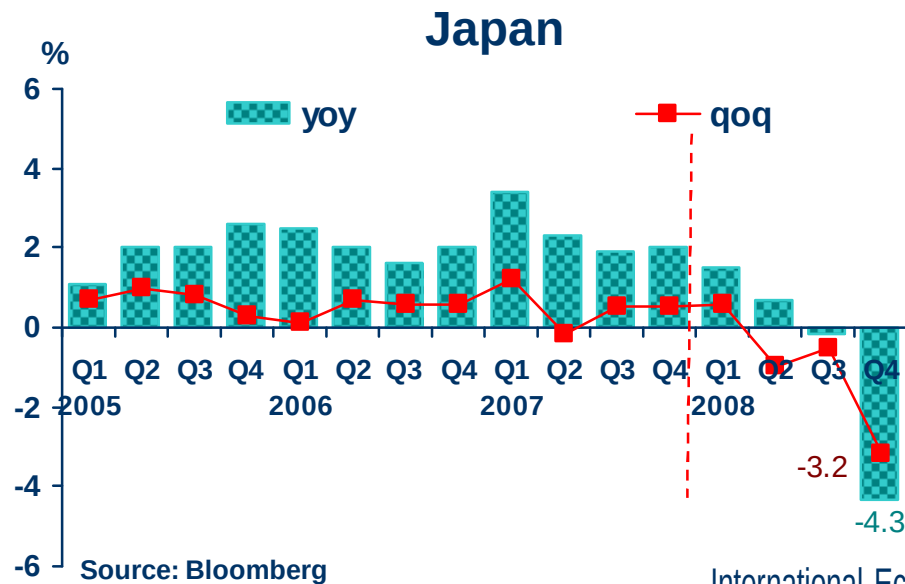
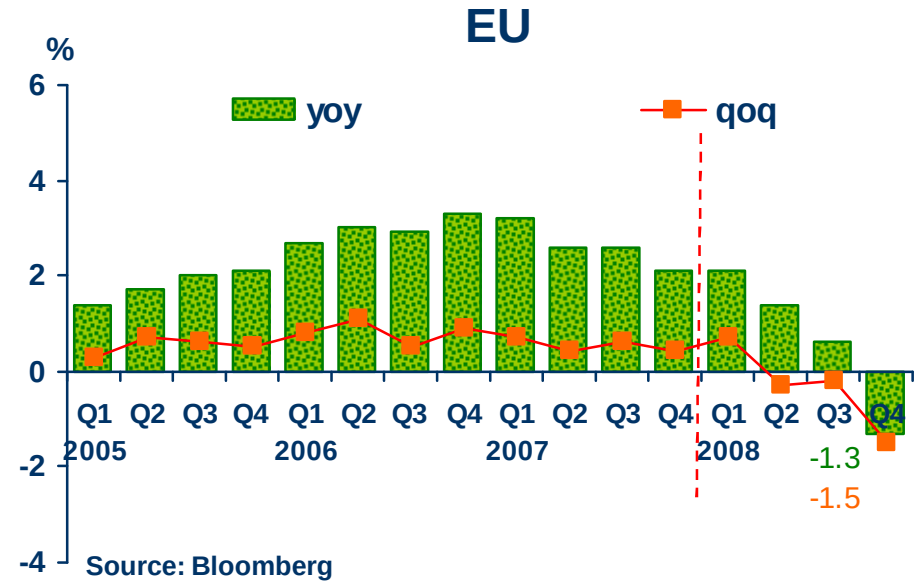
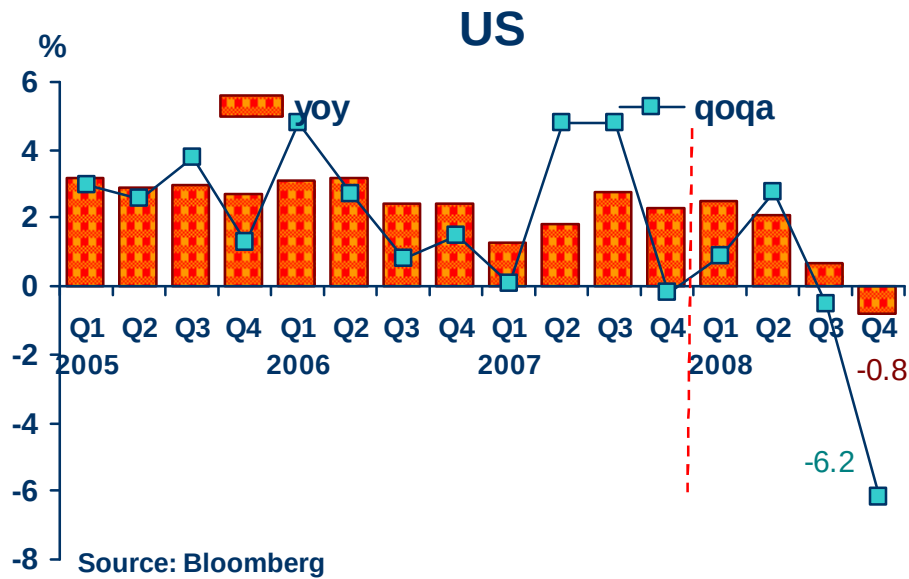


ประเด็นนำเสนอ

- § เศรษฐกิจประเทศหลักปรับอ่อนแอลงมากอีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในการฟื้นตัว ส่งผลต่อเศรษฐกิจโลกเป็นวงกว้าง
- § เศรษฐกิจภูมิภาคและไทยเริ่มได้รับผลกระทบที่ชัดเจนจากเศรษฐกิจโลก และมีแนวโน้มว่าเอเชียไม่สามารถเป็น Engine of growth ให้กับเศรษฐกิจโลกได้ อย่างไรก็ตาม จีนน่าจะสามารถเป็น Buffer ได้บ้าง
- § เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอาจเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินในระยะต่อไป
- § ภายใต้ความเสี่ยงสูงที่นโยบายการเงินอาจมีข้อจำกัด นโยบายการคลังจะต้องเป็นเครื่องมือหลักในการพยุงเศรษฐกิจในระยะสั้น



เศรษฐกิจประเทศหลักปรับอ่อนแอลงต่อเนื่อง





IMF มองว่าเศรษฐกิจโลกจะตกต่ำลงมากในปี 2009 และฟื้นตัวในปี 2010

GDP % yoy	2008	2009	2010
World Output	3.4	0.5	3.0
Advanced economies	1.0	-2.0	1.1
Emerging & developing economies	6.3	3.3	5.0

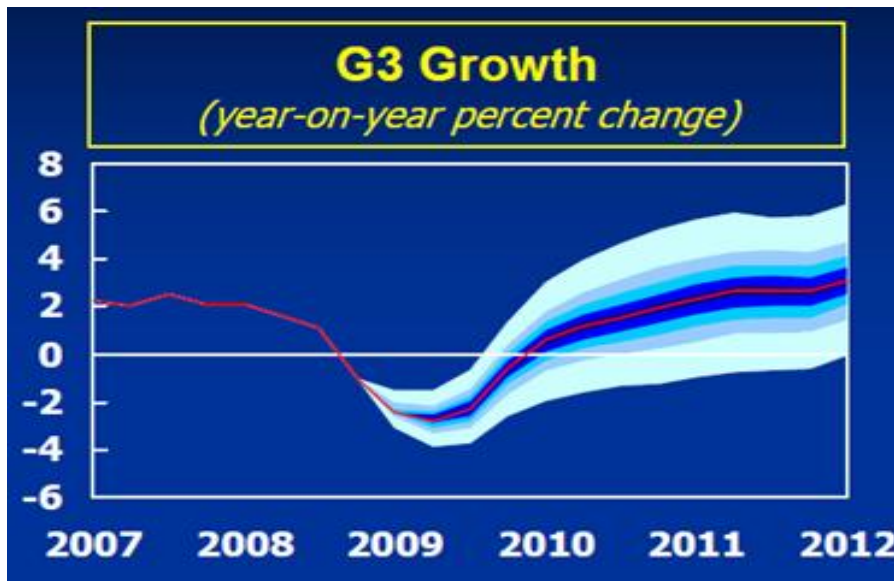
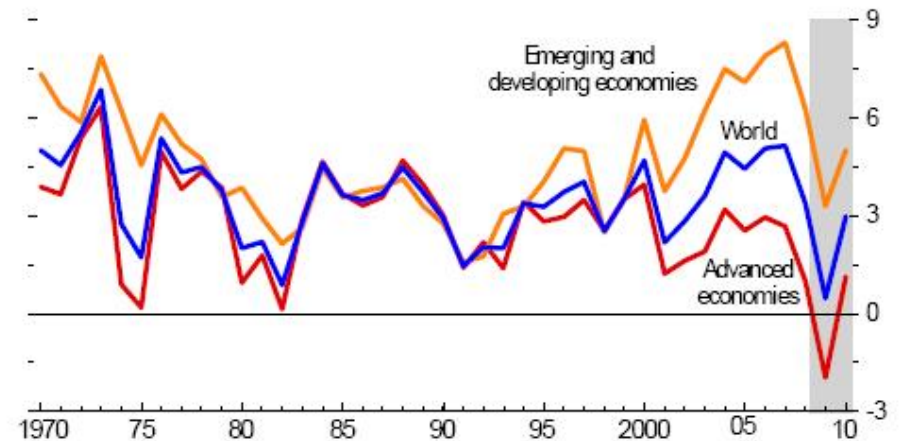


Figure 1. GDP Growth
(Percent change)



— 50th percentile and confidence bands

IMF staff estimates (WEO, Jan 28, 2009)

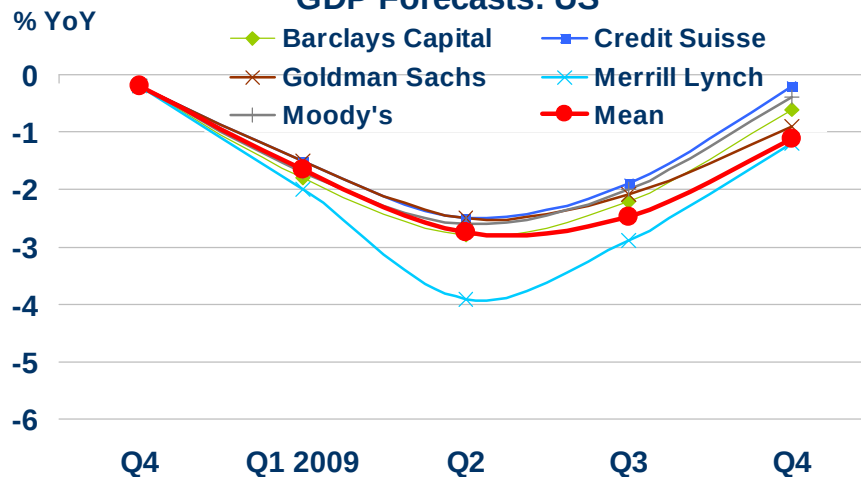
Source: IMF



สอดคล้องกับที่นักเศรษฐศาสตร์มองว่าเศรษฐกิจประเทศหลักจะหดตัวมากในปี 2009 (และคาดว่าจะฟื้นตัวในปี 2010)

5

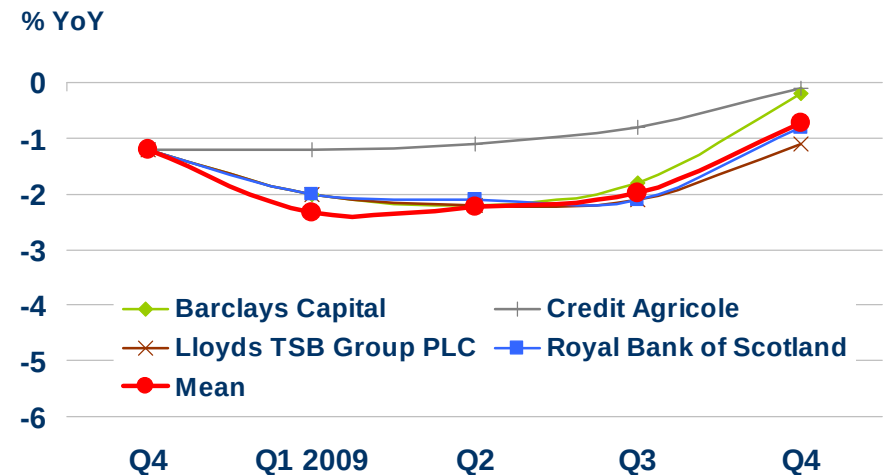
GDP Forecasts: US



Source: Bloomberg survey

Note: As of 12 February 09, comprising of 56 contributors

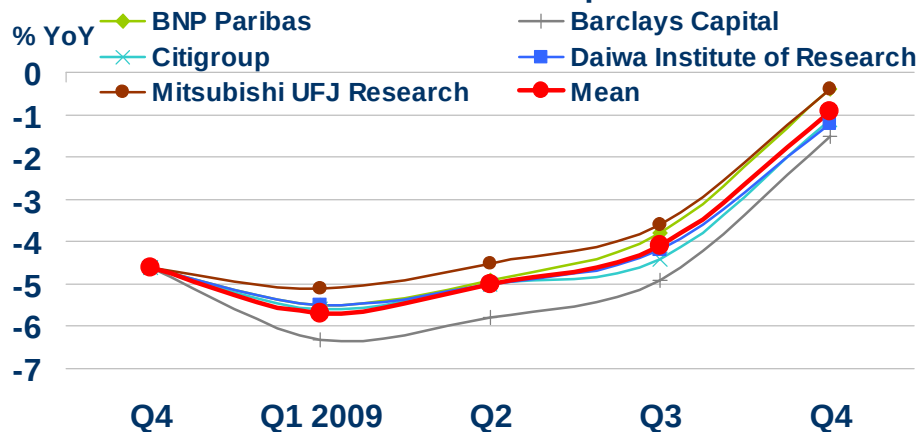
GDP Forecasts: Euro Area



Source: Bloomberg survey

Note: As of 22 January 2009, comprising of 12 contributors

GDP Forecasts: Japan



Source: Bloomberg survey

Note: As of 28 January 09, comprising of 17 contributors



ภาวะเศรษฐกิจโลกจะถดถอยนานและลึกเท่าใด

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกขึ้นอยู่กับฟื้นตัวของเศรษฐกิจในกลุ่ม G3 โดยเฉพาะ สหรัฐฯ

- § ปัญหาในครั้งนี้เกี่ยวข้องกับทั้งตลาดการเงิน ตลาดหุ้นและตลาดที่อยู่อาศัย
- § ปัญหาลุกลามไปทั่วโลกผ่าน Globalization ทั้งในด้าน financial market และ ด้าน trade
- § เศรษฐกิจประเทศ G3 หดตัวชัดเจนตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2008
- § เศรษฐกิจเอเชียไม่ได้ decouple จากเศรษฐกิจ G3 โดยในช่วงที่ผ่านมาการส่งออกของประเทศ ในภูมิภาคเอเชียหดตัวชัดเจน และอุปสงค์ ภายในประเทศชะลอตัวลงมาก จึงมีส่วน Cushion เศรษฐกิจโลกได้เพียงระดับหนึ่ง
- § เศรษฐกิจกลุ่ม G3 มีสัดส่วนถึงร้อยละ 42.2 ของ GDP โลก ดังนั้น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจึงขึ้นอยู่กับ เศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม G3 โดยเฉพาะ เศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

Share of world GDP

	1982	2009 ^f
United States	22.0	20.5
Euro area	20.8	15.4
Japan	8.6	6.3
China	2.2	12.0
India	2.4	4.9
Others	44.0	40.9

Source: IMF, World Economic Outlook, Oct 08

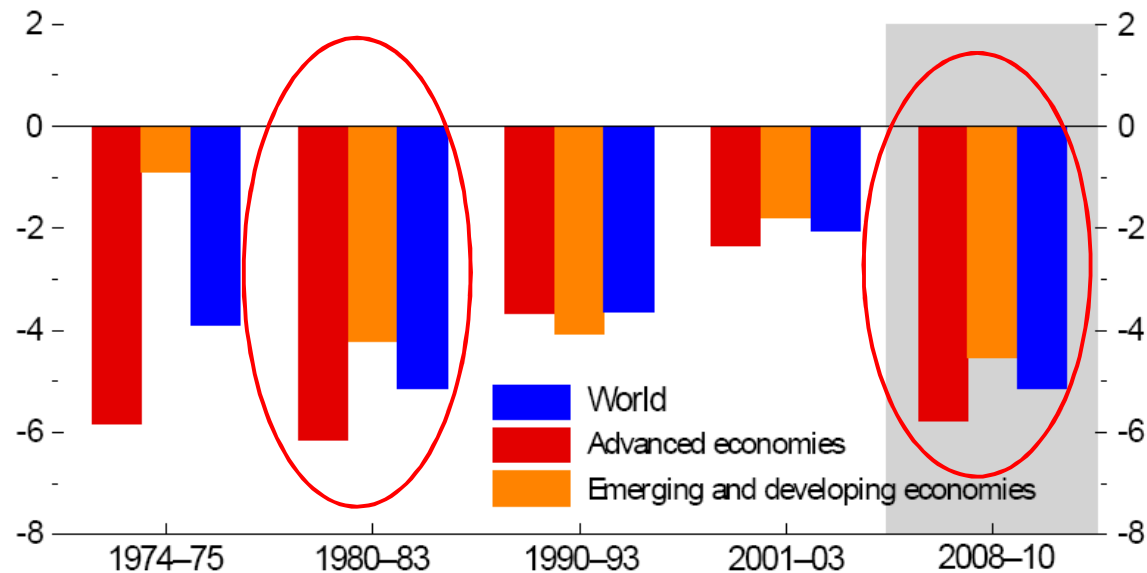


ความลึกของภาวะเศรษฐกิจถดถอย

7

IMF มองว่าเศรษฐกิจโลกจาก Recession ในครั้งนี้จะมีความรุนแรงใกล้เคียงกับวิกฤต S&L ในช่วงต้น 1980s อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่จะรุนแรงกว่า

Figure 3. Cumulative Output Loss Relative to Potential during Global Downturns
(Percent)



Source: IMF staff estimates.



อย่างไรก็ตาม คาดว่าระยะเวลาของภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ในครั้งนี้ จะอยู่ระหว่างวิกฤต S&L และ Great depression

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภายหลังภาวะเศรษฐกิจถดถอยของสหรัฐฯ ในอดีต

Recession	Duration (months)*	Crisis
Aug 1929 - Mar 1933	43	Recession + Deflation
Jan 1980 – Jul 1980	6	1 st Oil Shock
Jul 1981 – Nov 1982	16	S&L Crisis
Jul 1990 – Mar 1991	8	Gulf war
Mar 2001- Nov 2001	8	Dot com
Dec 2007- Present	15 +	Subprime

* From Peak to Trough

- ภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่เกี่ยวข้องกับวิกฤตการเงินและภาคที่อยู่อาศัยจะใช้เวลานานกว่าจะฟื้นตัว
- ปัจจุบันสหรัฐฯ เข้าสู่ recession มาแล้ว 15 เดือน



ทำไมจึงคาดว่า recession ในปัจจุบันจะลึกและยาวนานกว่าช่วงต้นปี 1980s

- ลักษณะที่มีความคล้ายคลึงกันและแตกต่าง ดังนี้

	1980s	Present
Banking crisis	Severe	severe
Real House price	Declined (-4.6%)	Bust (-21.8%)
Equity price bust	Declined	Declined
Credit crunch	Credit Declined (-5.2%)	Credit decline/Crunch?? (-0.85%)

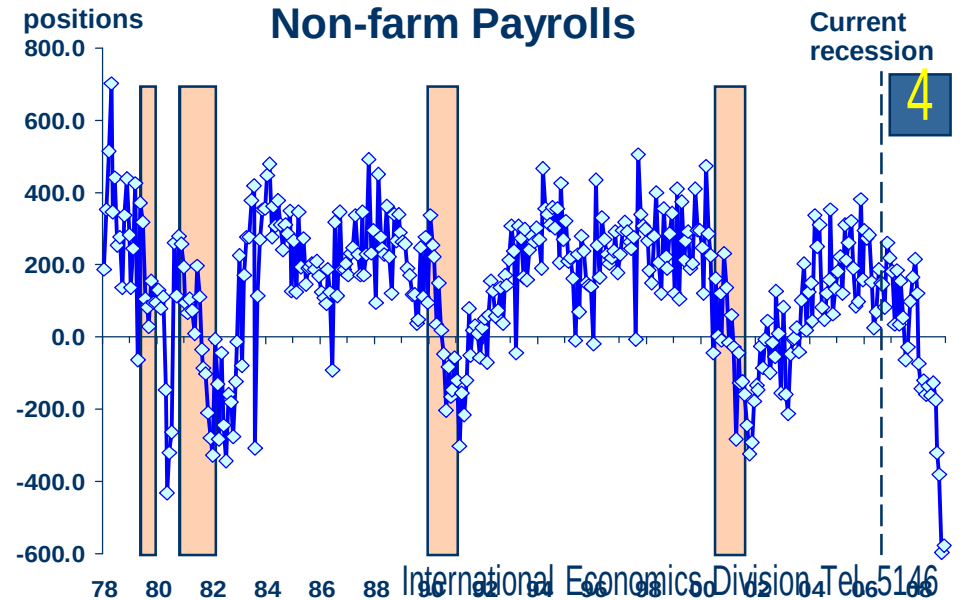
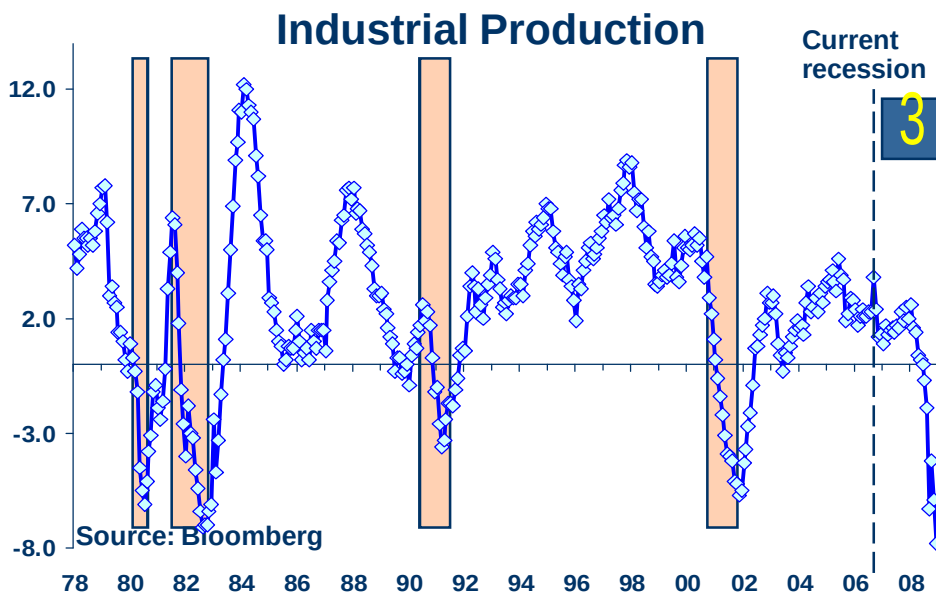
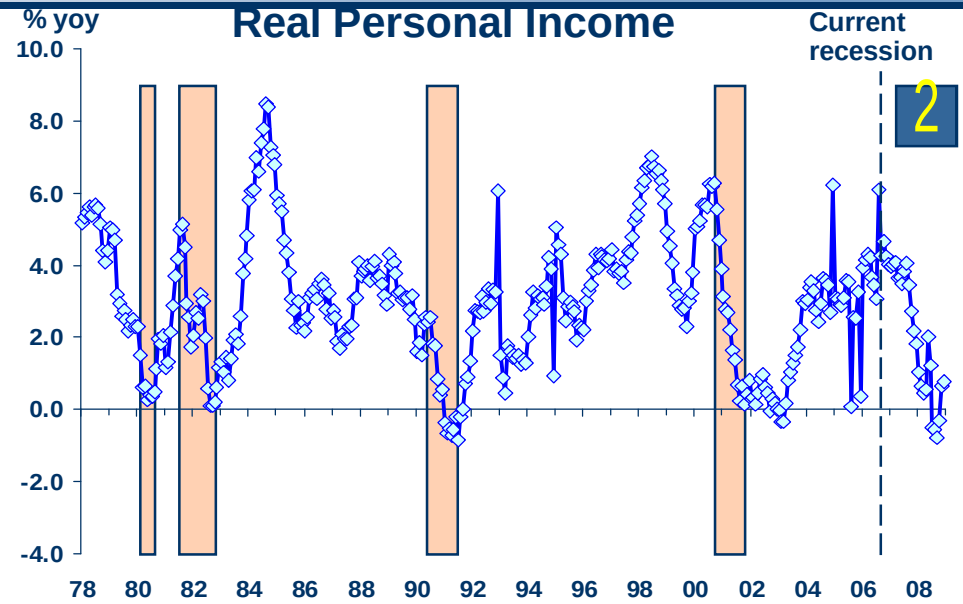
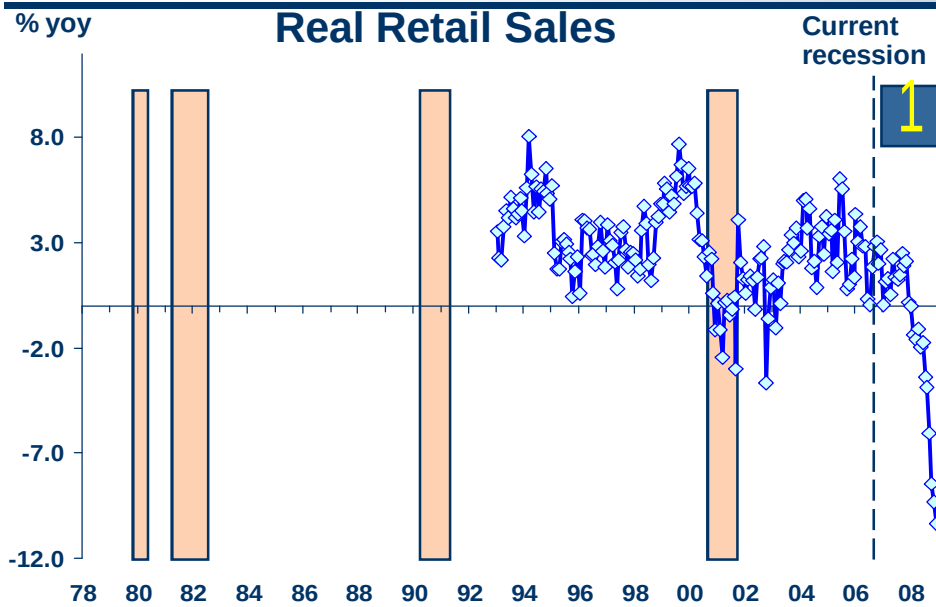
Note: No. in parenthesis is % decline from peak

v House price bust: Real house prices decline more than 14.3% from the peak.

v Credit crunch: Credit decline more than 9.5% from the peak.



องค์ประกอบของ NBER Business cycle indicators ยังไม่ชี้ถึงการฟื้นตัว
ยกเว้น real personal income ที่ปรับตัวดีขึ้นเพราะ tax rebate จาก package เดิม
การฟื้นตัวในอดีตเริ่มต้นจาก Retail sales, Personal income, Industrial production และตามด้วยการจ้างงาน

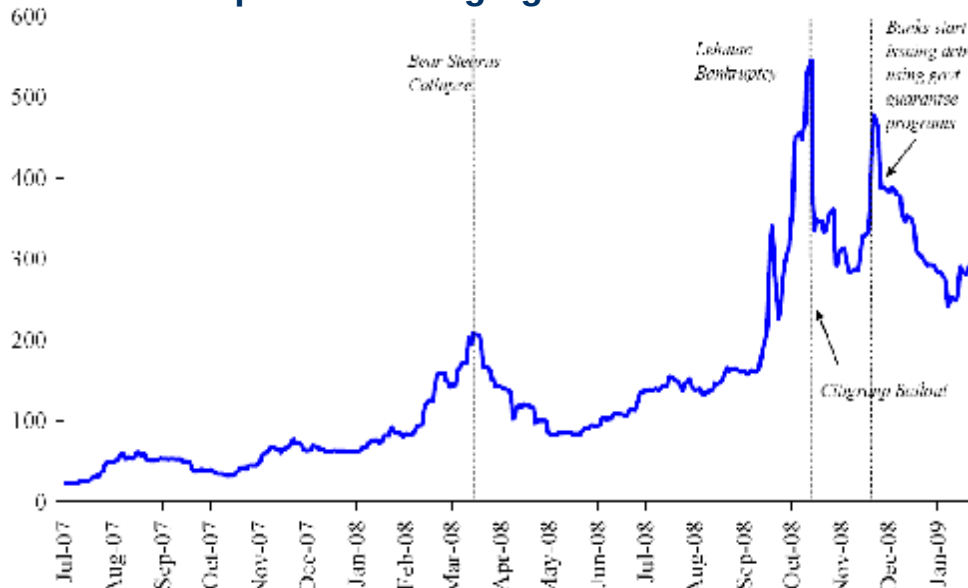




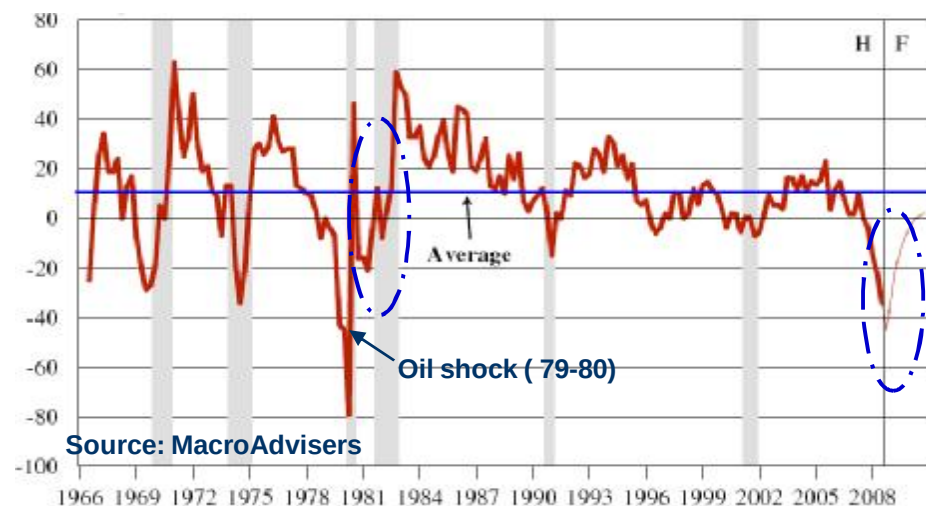
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ

ปัจจัยที่จำเป็นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐคือการฟื้นตัวในภาคการเงิน

bbp. CDS Spreads for High-grade US Financial

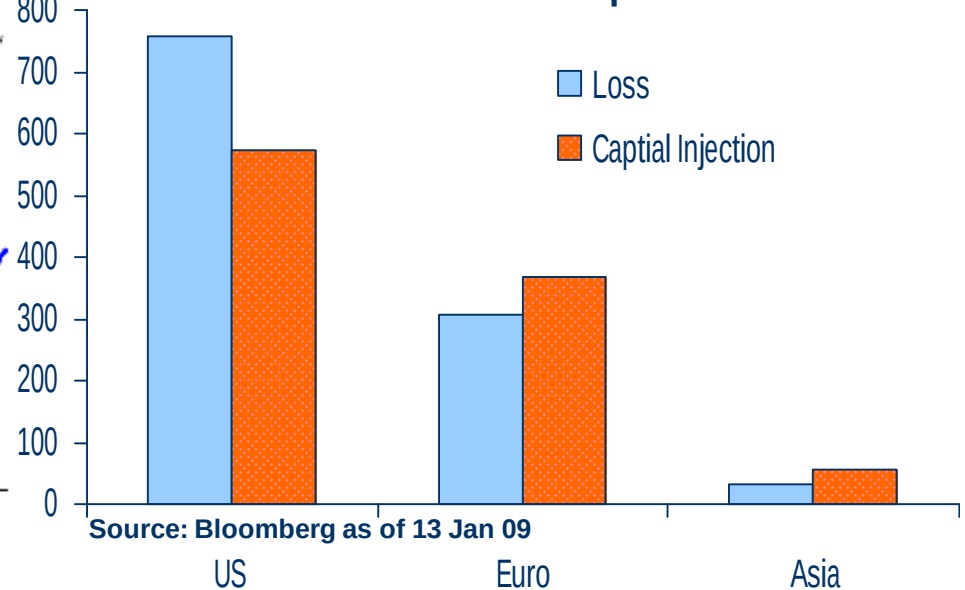


Bank's willingness to Make Consumer Loans



Source: MacroAdvisers

Bank Writedowns and Capital Raised



Source: Bloomberg as of 13 Jan 09

ปัจจัยที่จำเป็นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐ

- ความเชื่อมั่นปรับตัวขึ้น
- Credit Spread เริ่มมีลดลงชัดเจน
- Writedowns ชะลอลงมาก
- ธนาคารเริ่มปล่อยสินเชื่อ
- ตลาดบ้านเริ่มมีเสถียรภาพ



มาตรการด้านการเงินของ Fed ที่ออกมาล่าสุด เน้นการช่วยเหลือตลาดสินเชื่อภาคเอกชน
แต่ยังไม่ส่งผลต่อภาคเศรษฐกิจจริง

- § 16 มกราคม ทางกรเข้าเพิ่มทุน 20 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ให้แก่ Bank of America
- § 28 มกราคม FOMC ประกาศ Fed Funds Target Range และจะพิจารณาการเข้าซื้อ Long Term Treasury หากสามารถช่วย Private Credit Market ได้
- § 29 มกราคม Fed requested public comment on proposed changes to Regulation D ^{1/} เพื่อจัดตั้ง Excess Balance Accounts ที่ Fed
- § 3 กุมภาพันธ์ Fed ขยายระยะเวลา 5 มาตรการ ^{2/} (AMLF, CPFF, MMIFF, PDCF, TSLF) และขยายเวลาให้ Swap Lines กับธนาคารกลางอื่นๆ ไปจนถึงวันที่ 30 ตุลาคม
- § 10 กุมภาพันธ์ Fed ขยายวงเงิน TALF ^{3/} เป็น 1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. จากวงเงินเดิม 200 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

Note: 1/ Reserve Requirement of Depository Institutions

2/ Asset-Backed Commercial Paper Money Market Investor Funding Facility; Commercial Paper Funding Facility; Money Market Investor Funding Facility; Primary Dealer Credit Facility; Term Securities Lending Facility

3/ Term Asset-Backed Securities Loan Facility



ประเด็นนำเสนอ

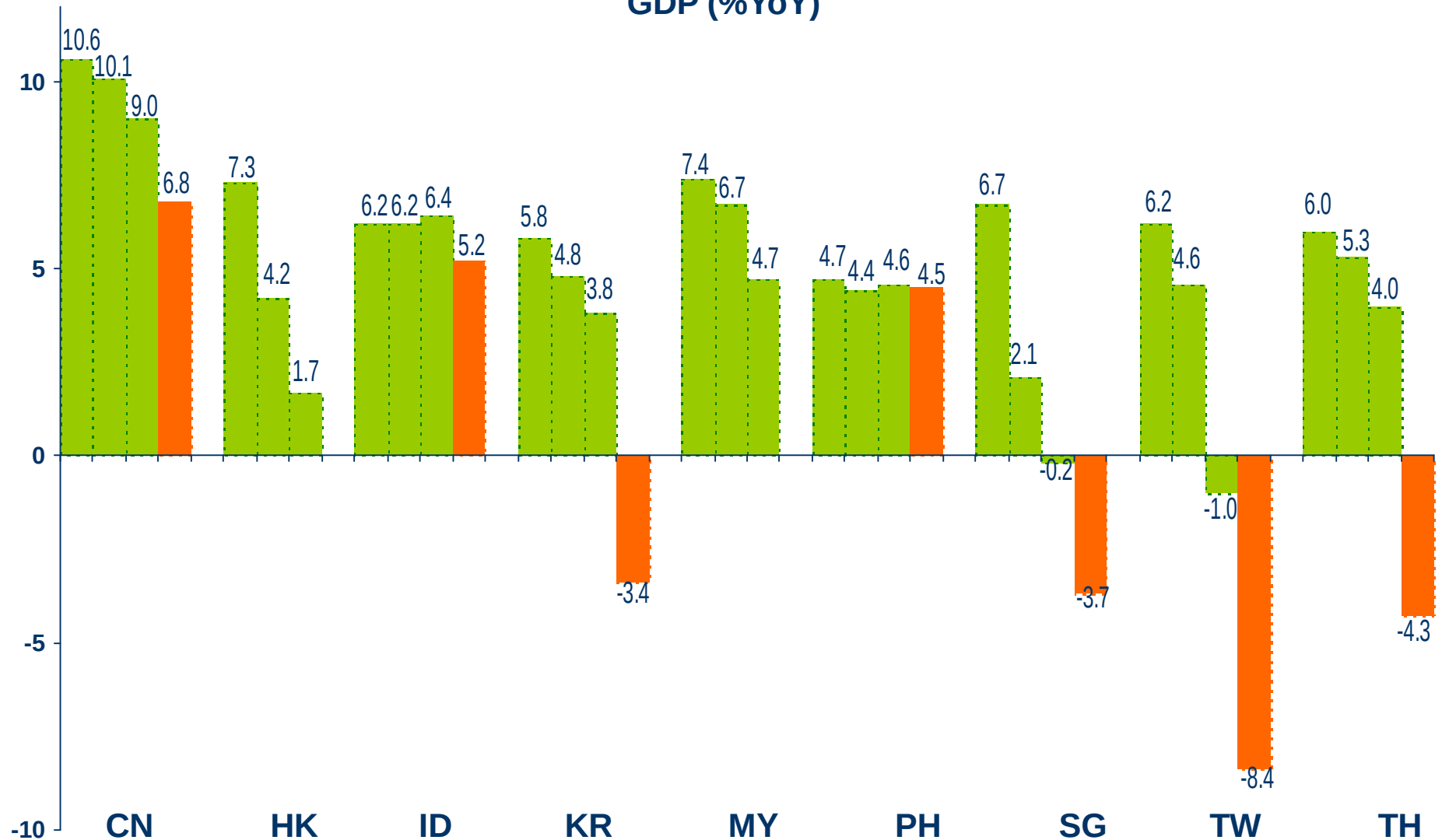
- § เศรษฐกิจประเทศหลักปรับอ่อนแอลงมากอีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในการฟื้นตัว
- § เศรษฐกิจภูมิภาคและไทยเริ่มได้รับผลกระทบที่ชัดเจนจากเศรษฐกิจโลก และมีแนวโน้มว่าเอเชียไม่สามารถเป็น Engine of growth ให้กับเศรษฐกิจโลกได้ อย่างไรก็ตาม จีนน่าจะสามารถเป็น Buffer ได้บ้าง
- § เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอาจเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินในระยะต่อไป
- § ภายใต้ความเสี่ยงสูงที่นโยบายการเงินอาจมีข้อจำกัด นโยบายการคลังจะต้องเป็นเครื่องมือหลักในการพยุงเศรษฐกิจในระยะสั้น



ประเทศเอเชีย: การขยายตัวทางเศรษฐกิจของเอเชียในไตรมาสที่ 4 ชะลอลง
และบางประเทศหดตัว จากอุปสงค์ในประเทศลดลงมาก และการส่งออกหดตัว

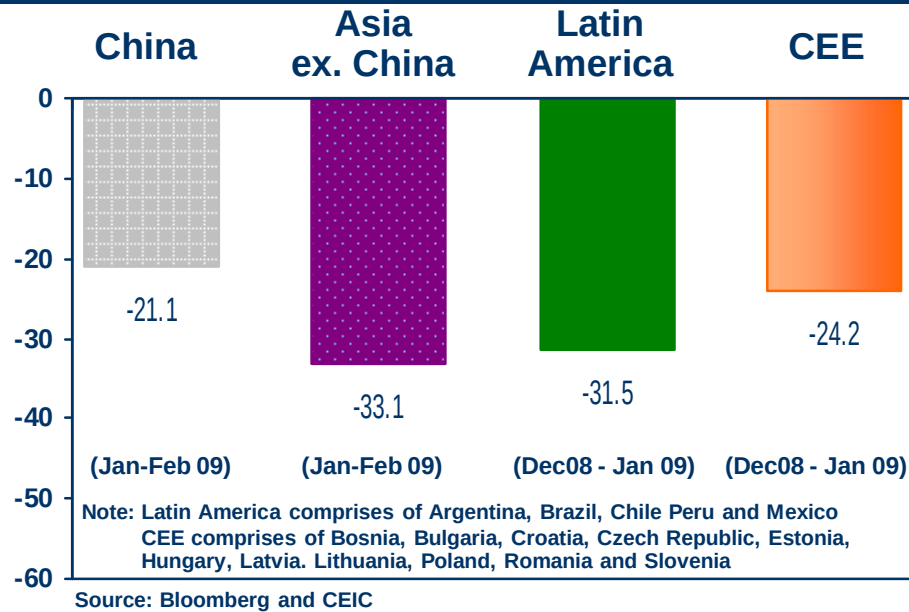
14

GDP (%YoY)



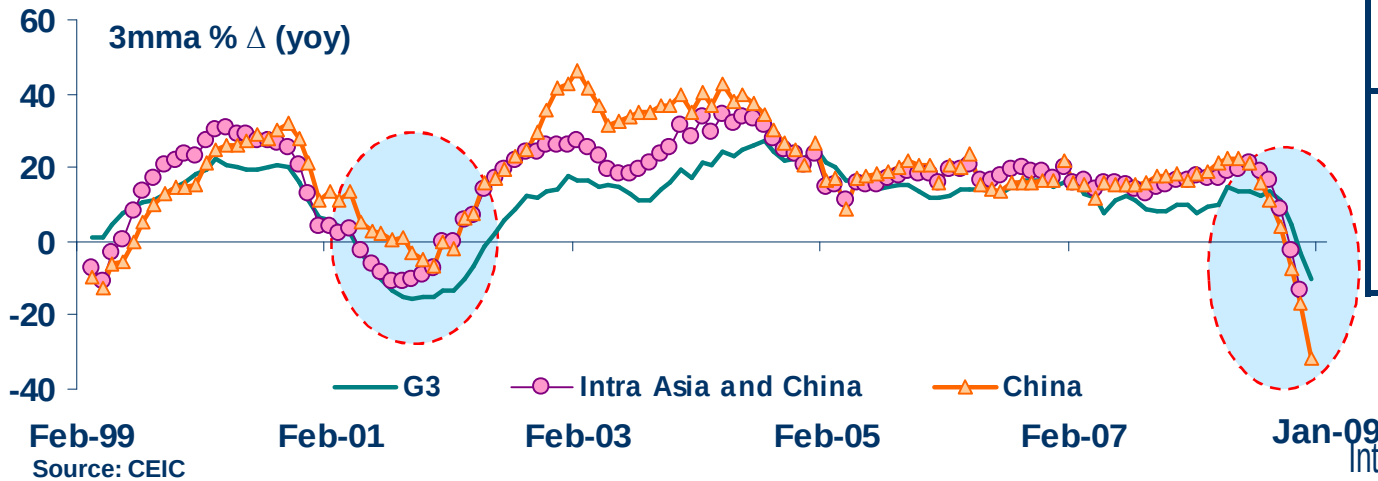


การส่งออกของเอเชียหดตัวลงมากเทียบกับประเทศเกิดใหม่อื่น ๆ



Exports 2007	Share in World Exports 2007
China	8.8
Asia ex. China	12.6
Latin America	4.2
CEE	2.5

Asia exports by destination



Asia Exports

3 m m y o y	o t c o m t r o u g h	a n 0 9
3	1 5 7	1 0.0
s i a	1 0 8	1 3 0 0
	6 4	c 0 9
		-31.5

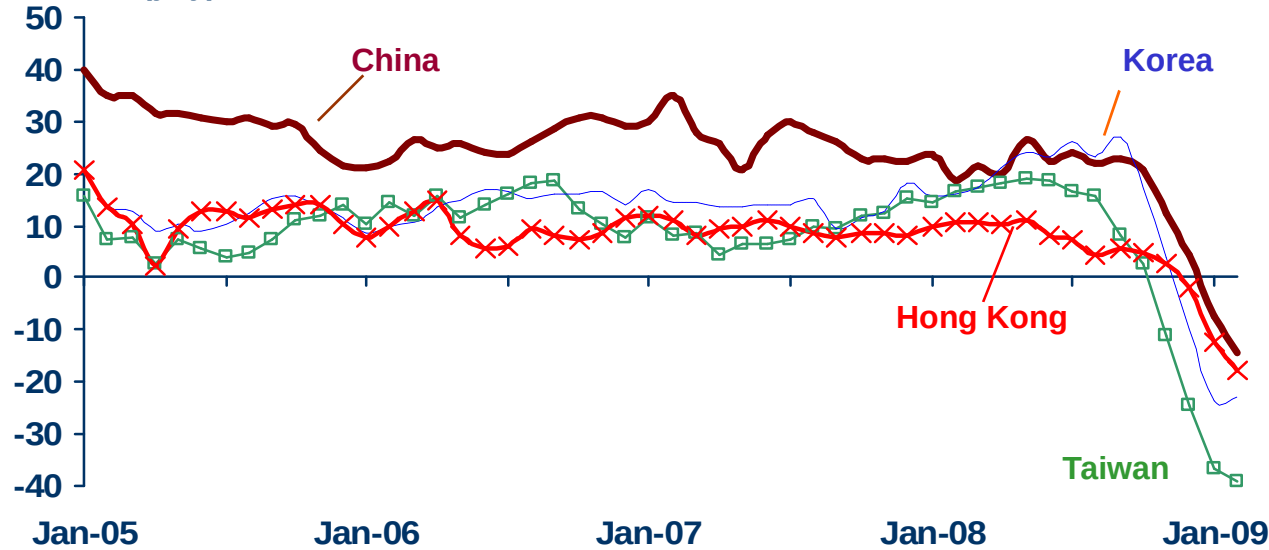


การส่งออกของประเทศในภูมิภาคเอเชียहतตัวทุกประเทศ

3mma % Δ (yoy)

Monthly Export Growth: USD term (3 mth moving average)

Feb-2009



CN

TW

KR

HK

3 mma □ c t u a l

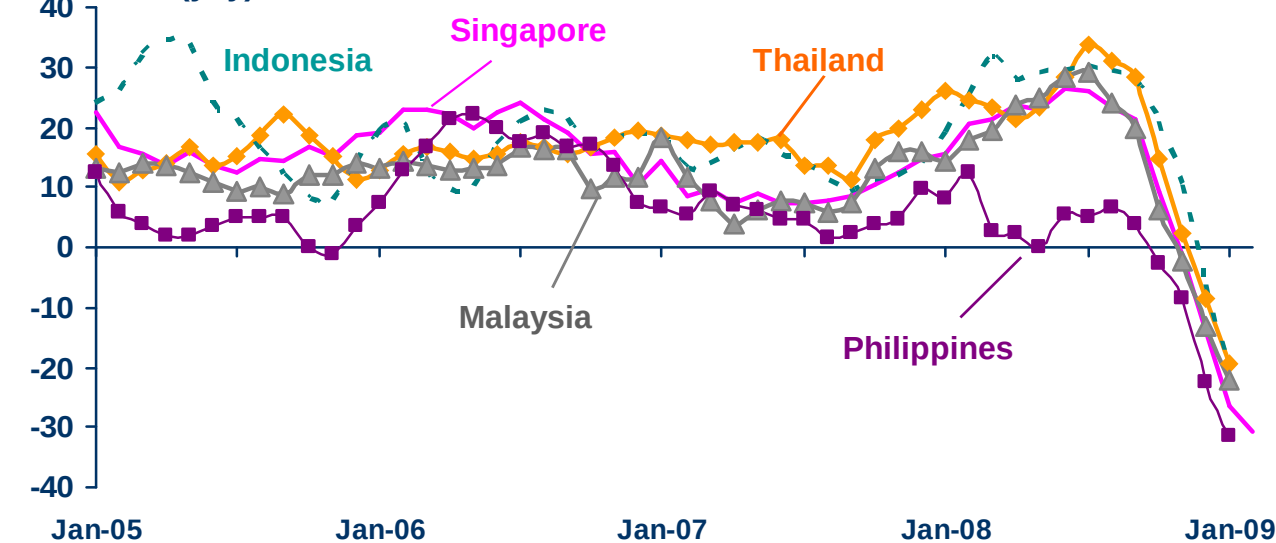
□ 1 4 □ 4 □ 2 5 □ 7

□ 3 9 □ 0 □ 2 8 □ 6

□ 2 3 □ 0 □ 1 7 □ 1

□ 1 8 □ 0 □ 2 2 □ 6

3mma % Δ (yoy)



Jan-2009

3 mma □ c t u a l

— SG (Feb09) □ 3 0 □ 8 □ 2 9 □ 1

— TH □ 1 9 □ 3 □ 2 6 □ 5

- - - ID □ 2 0 □ 2 □ 3 6 □ 1

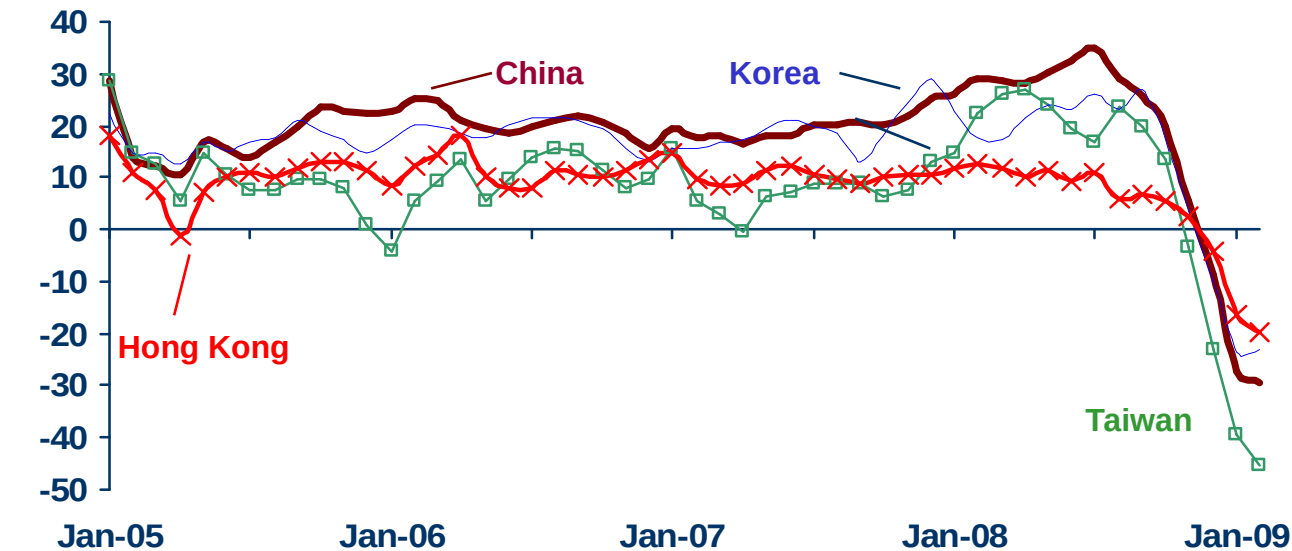
— MY □ 2 2 □ 0 □ 3 5 □ 2

— PH □ 3 1 □ 4 □ 4 0 □ 5



การนำเข้าของทุกประเทศในภูมิภาคเอเชียหดตัวเช่นกัน

3mma % Δ (yoy) Monthly Import Growth: USD term (3 mth moving average)

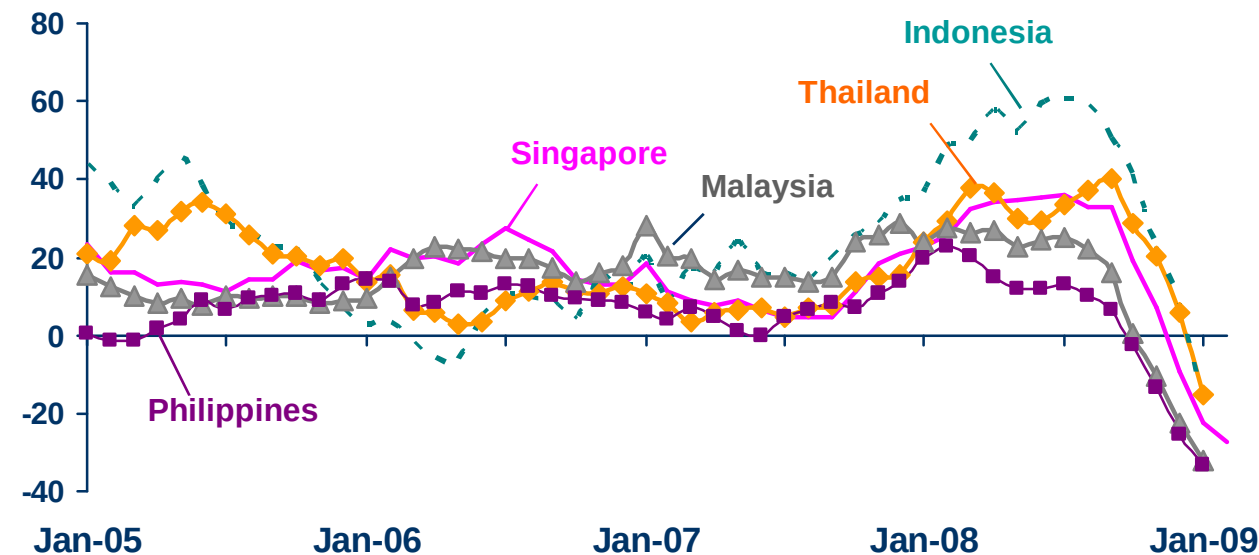


Feb-2009

3 mma	Actual
29.6	23.8
45.2	31.6
23.0	30.9
19.9	17.1

— CN
— TW
— KR
— HK

3mma % Δ (yoy)



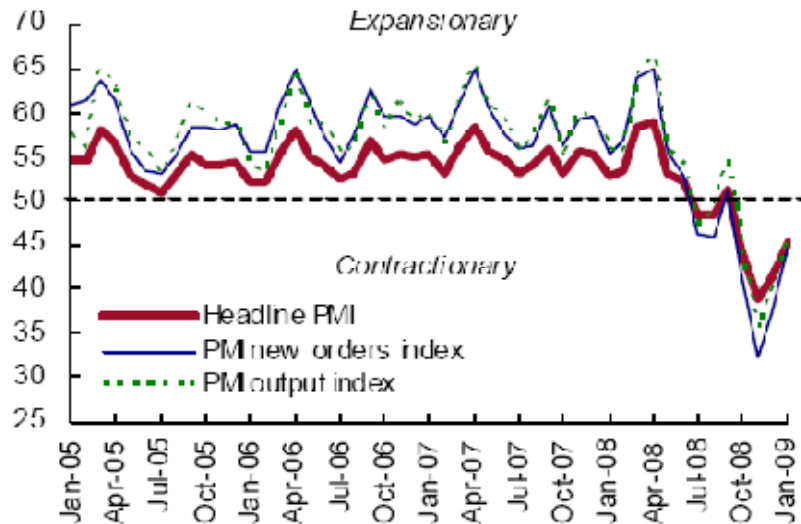
Jan-2009

3 mma	Actual
27.1	25.9
15.3	37.6
15.0	31.1
32.3	45.3
33.3	34.5

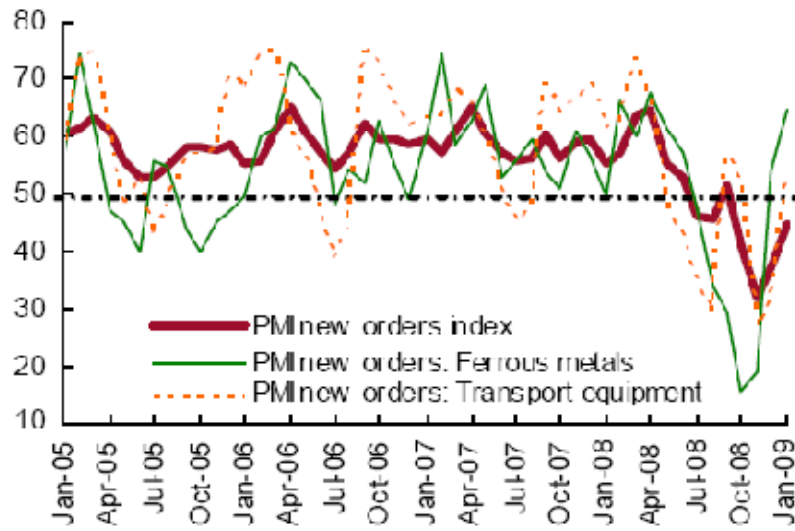
— SG (Feb-09)
— TH
- - ID
— MY
— PH



เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงเช่นกัน แต่ในช่วงที่ผ่านมา Indicators ด้านการผลิตและเงินกู้มีเสถียรภาพดีขึ้นบ้าง

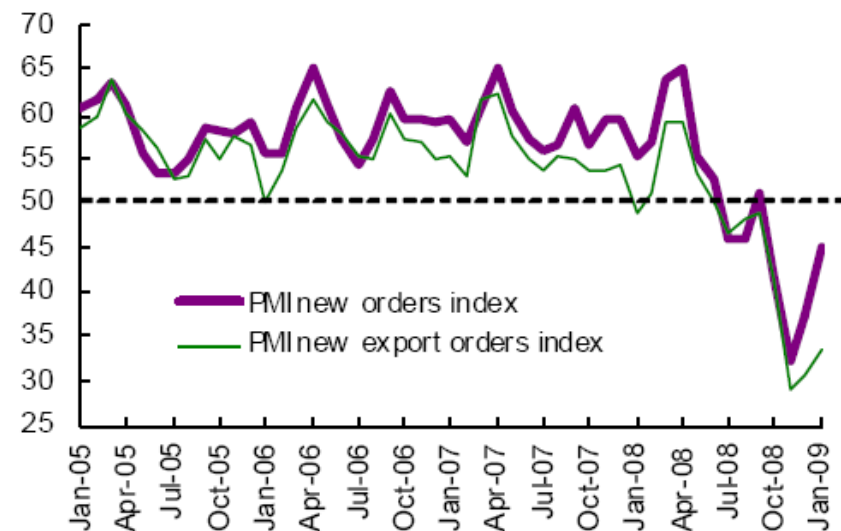


Source: Credit Suisse



Source: Credit Suisse

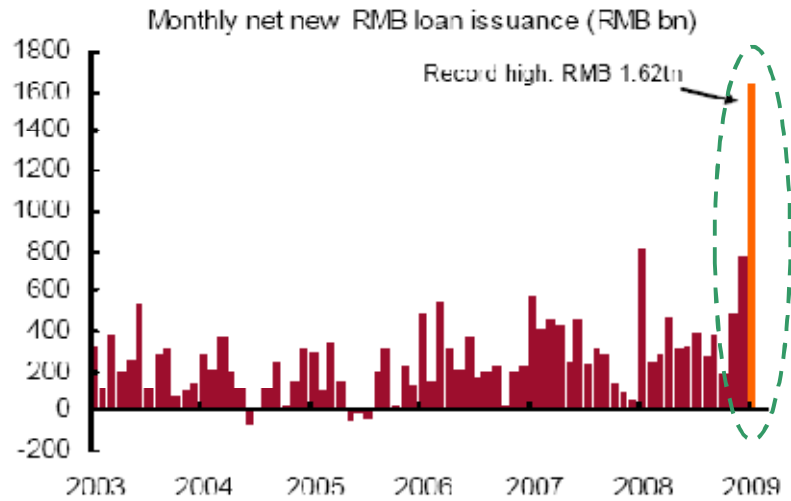
- PMI เดือนธันวาคมและมกราคมปรับตัวสูงขึ้นจากระดับต่ำสุดในเดือนพฤศจิกายน
- PMI new orders ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะโลหะ เนื่องจากได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน
- อย่างไรก็ตาม PMI new export orders ยังคงอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนถึงอุปสงค์โลกที่ยังเปราะบาง



Source: Credit Suisse



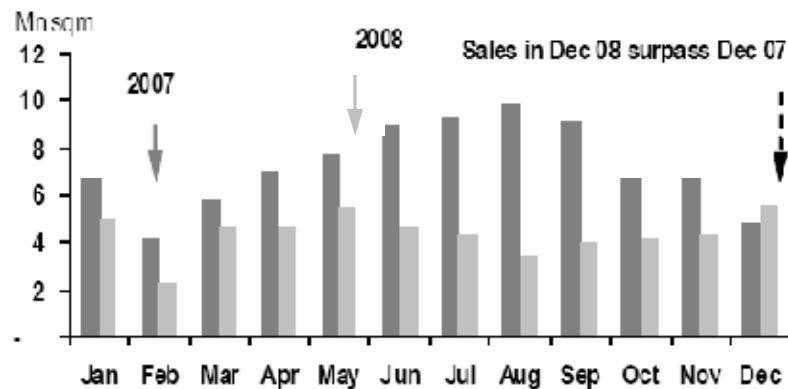
เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงเช่นกัน แต่ในช่วงที่ผ่านมา Indicators ด้านการผลิตและเงินกู้มีเสถียรภาพดีขึ้นบ้าง (ต่อ)



Source: Credit Suisse

- สินเชื่อของสถาบันการเงินปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องหลังจากรัฐบาลยกเลิกมาตรการจำกัดการปล่อยสินเชื่อในเดือนธันวาคม 2551
- ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ในเดือนธันวาคม 2551 ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหลังจากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์
- การใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาลปีใหม่ของจีนยังขยายตัวดี

Monthly property sales in seven major cities



Source: J.P.Morgan

Growth of consumer goods sales during Chinese new year golden week

	Nominal (yoy)	Real (yoy)
2005	16.0	12.1
2006	15.5	13.6
2007	15.0	12.3
2008	16.0	7.3
2009	13.8	12.5

Source: J.P.Morgan



ประเด็นนำเสนอ

- § เศรษฐกิจประเทศหลักปรับอ่อนแอลงมากอีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในการฟื้นตัว
- § เศรษฐกิจภูมิภาคและไทยเริ่มได้รับผลกระทบที่ชัดเจนจากเศรษฐกิจโลก และมีแนวโน้มว่าเอเชียไม่สามารถเป็น Engine of growth ให้กับเศรษฐกิจโลกได้ อย่างไรก็ตาม จีนน่าจะสามารถเป็น Buffer ได้บ้าง
- § เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอาจเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินในระยะต่อไป
- § ภายใต้ความเสี่ยงสูงที่นโยบายการเงินอาจมีข้อจำกัด นโยบายการคลังจะต้องเป็นเครื่องมือหลักในการพยุงเศรษฐกิจในระยะสั้น



ผลกระทบของวิกฤตการเงินโลกต่อเศรษฐกิจไทย

ปัญหา Sub-prime และ การชะลอตัวของ

เศรษฐกิจโลก



ผลกระทบโดยตรง
(สถาบันการเงิน)

ผลกระทบโดยตรงต่อไทย
มีไม่มาก เนื่องจากมีความ
เชื่อมโยงกับสินทรัพย์
ที่เชื่อมโยงกับซับไพรม์ต่ำ

ผลกระทบข้างเคียง
(เงินทุนเคลื่อนย้าย)

ผลกระทบข้างเคียงมีบ้างเช่น
เงินทุนไหลออก ค่าเงินบาท
อ่อนลง ตลาดหุ้นตกต่ำ และ
ปัญหาสภาพคล่อง

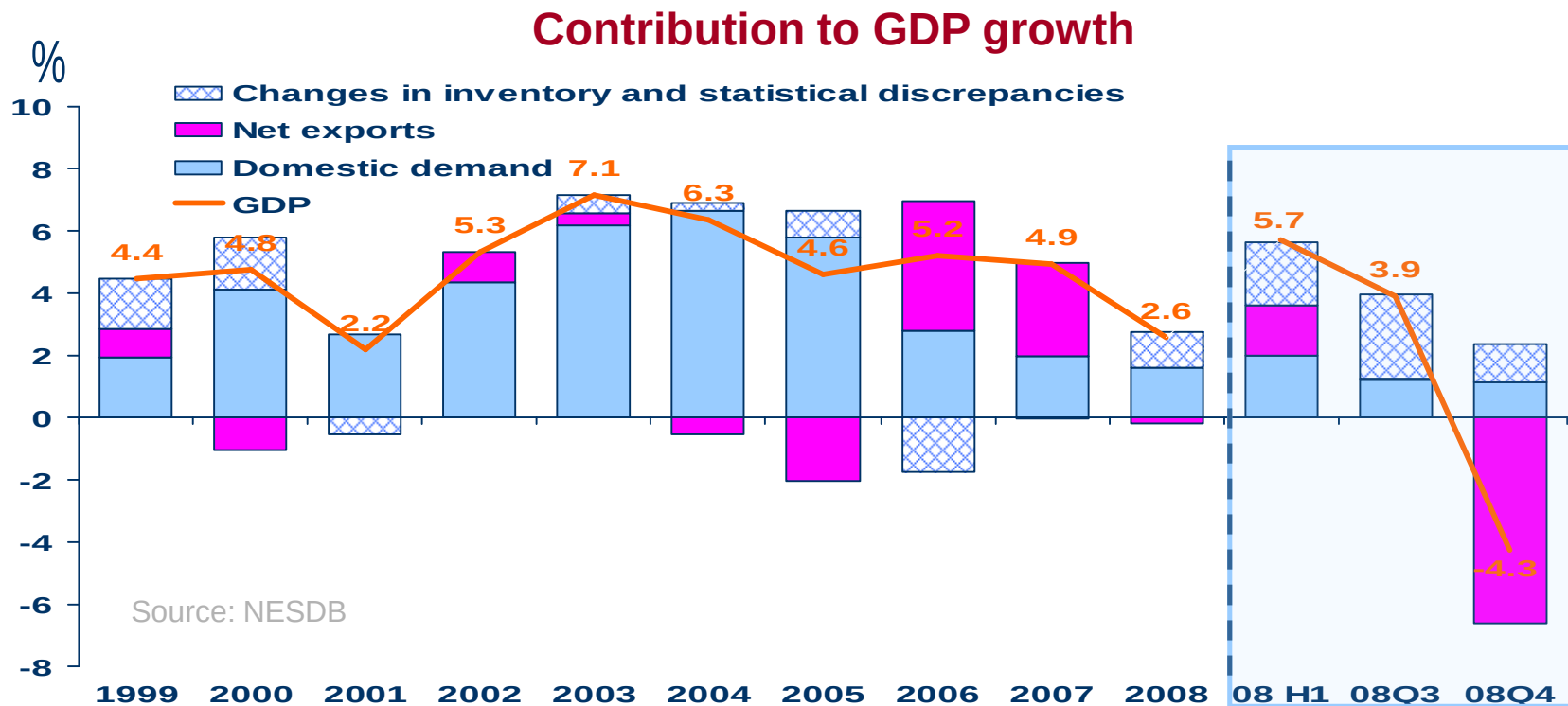
ผลกระทบทางอ้อม
(การส่งออกสินค้าและบริการ)

ผลกระทบมากต่อการส่งออก
และการท่องเที่ยวของ
นักท่องเที่ยว ต่างประเทศ. รวมถึง
ผลกระทบต่อการจ้างงาน



ที่ผ่านมภาคส่งออกเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ หลังวิกฤตในปี 1997 ไทยพึ่งพาการส่งออกมากขึ้น ดังนั้น อุปสงค์ต่างประเทศที่หดตัว ทำให้ขาดแรงสนับสนุนจากการส่งออก

	สัดส่วนต่อ GDP ณ ราคาคงที่	
	เฉลี่ย 1991-97	เฉลี่ย 2007-08
การส่งออกสินค้า	35.4 %	57.6%
การส่งออกบริการ	9.5 %	13.5 %



ผลกระทบทางอ้อม



ล่าสุดตัวเลขในเดือนกุมภาพันธ์ การขยายตัวของมูลค่าการส่งออกติดลบต่อเนื่อง
และเป็นการหดตัวของการส่งออกไปทุกตลาดหลัก

Export Growth (in terms of US\$)

Jan 2009 = \$10.4 bn (-25.3%) Feb 2009 = \$11.6 bn (-11.1%)

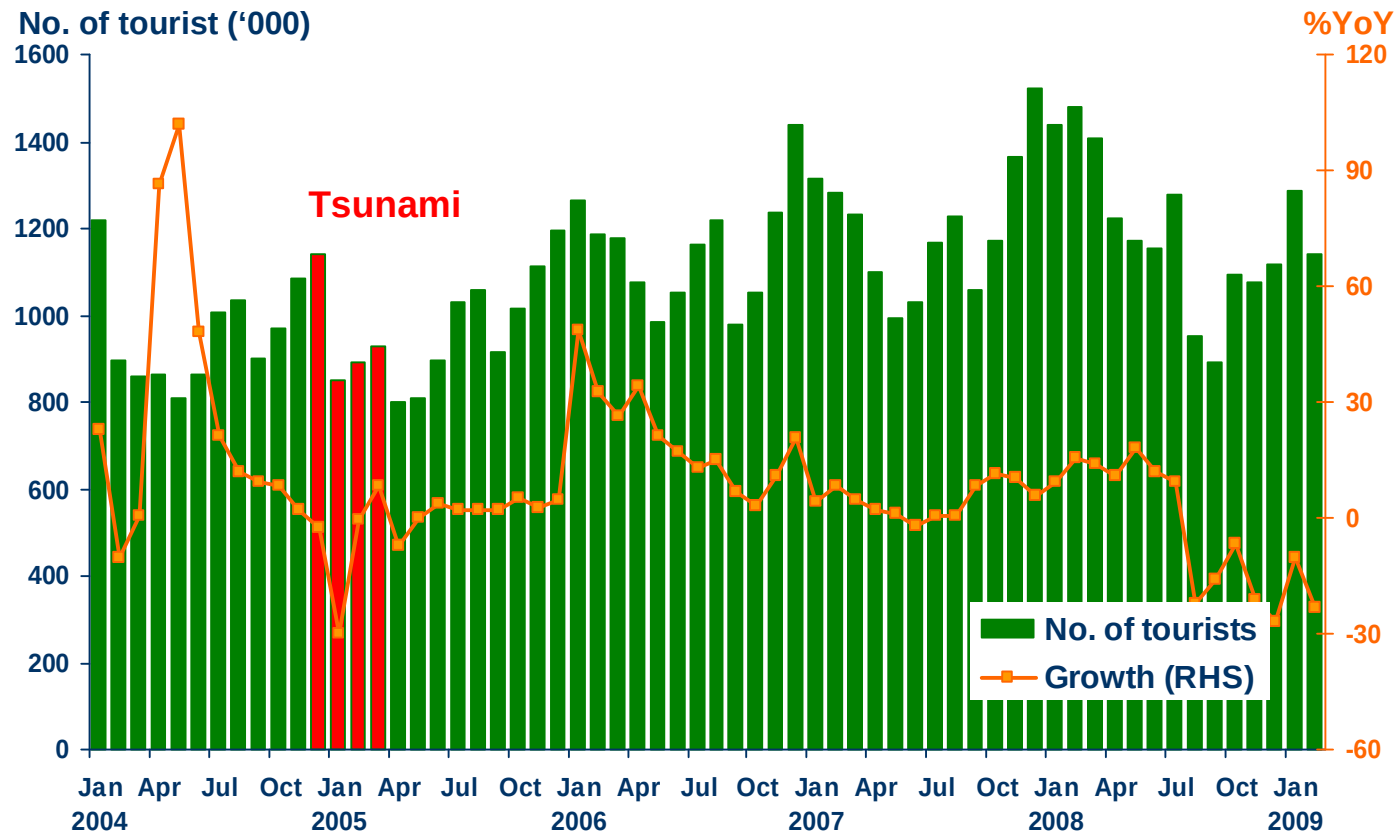
%YoY	2007	2008	2008				2009		
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb	Jan-Feb
Agricultural products	15.7	35.0	55.1	18.4	66.1	-19.6	-40.0	-20.1	-30.7
Fishery products	11.0	6.8	3.2	10.1	13.5	6.3	-12.6	-4.3	-8.5
Manufactured goods	18.8	16.5	25.6	8.5	26.2	-7.8	-25.1	-9.9	-17.8
Labor-intensive	18.9	25.3	37.9	15.9	22.9	9.4	14.4	147.9	72.5
High-tech	17.7	13.5	23.2	5.0	25.5	-13.8	-33.7	-31.3	-32.5
Resource-based	21.6	19.9	20.2	19.8	28.5	11.4	-8.7	-5.1	-6.9
Total	17.3	16.8	26.4	8.6	28.4	-9.4	-25.3	-11.1	-18.4
Price	5.7	10.5	11.2	9.7	15.0	4.6	0.9	-0.3	0.3
Quantity	11.0	5.8	13.7	-1.0	11.6	-13.4	-25.9	-10.8	-18.6

Source: Constructed from data of Customs Department



นักท่องเที่ยวหดตัวรุนแรงเช่นเดียวกัน
ส่วนหนึ่งมาจากปัญหาความไม่สงบทางการเมือง

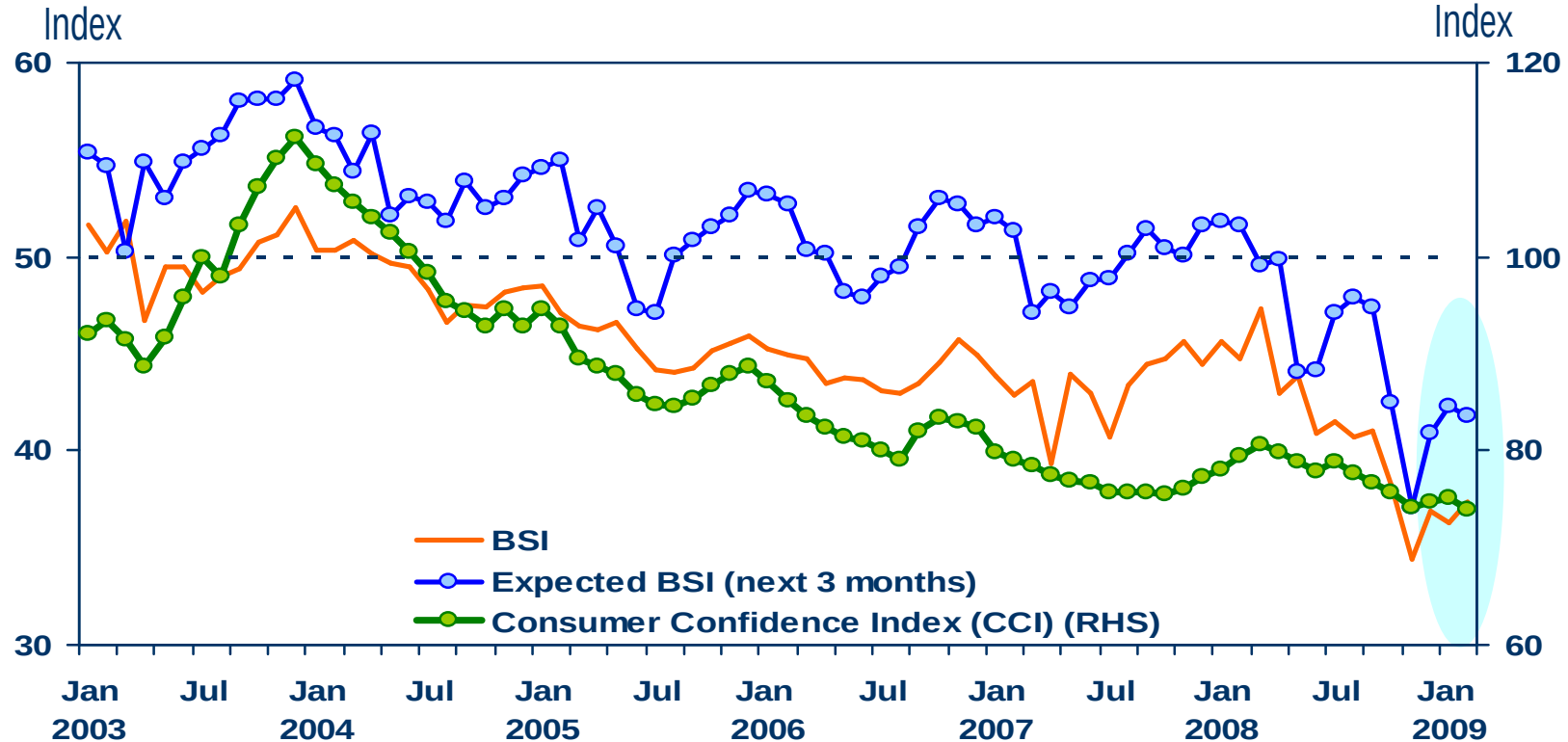
%YoY	2007	2008	2008						2009		
			H1	Q3	Q4	Jan	Feb	Jan+Feb	Jan	Feb	Jan+Feb
No. of tourists ('000)	14,464	14,281	7,876	3,119	3,286	1,438	1,481	2,919	1,287	1,138	2,425
%YoY	4.6	-1.3	13.3	-9.6	-19.0	9.4	15.4	12.4	-10.5	-23.2	-16.9
Occupancy rate (%)	60.8	56.4	61.2	53.4	49.6	67.3	70.8	69.0	51.6	57.7	54.7





เศรษฐกิจโลกถดถอยและปัญหาการเมืองในประเทศกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภค
และธุรกิจ แต่ CCI และ Expected BSI ล่าสุดปรับตัวขึ้นจากภาวะการเมืองที่คลี่คลายลงบ้าง

	2007	2008							2009	
		H1	Q1	Q2	Q3	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb
BSI	43.4	44.3	45.9	42.6	41.1	38.3	34.4	36.9	36.3	37.4
CCI รวม	77.1	79.2	79.4	78.9	77.8	75.8	74.2	74.8	75.2	74.0



Source : BSI is constructed by the Bank of Thailand
CCI is constructed by the University of the Thai Chamber of Commerce.



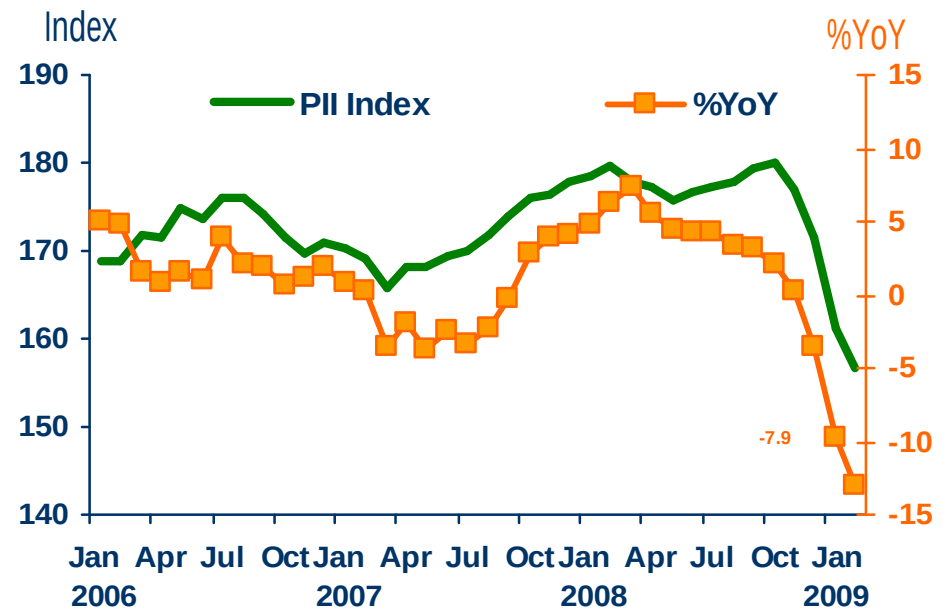
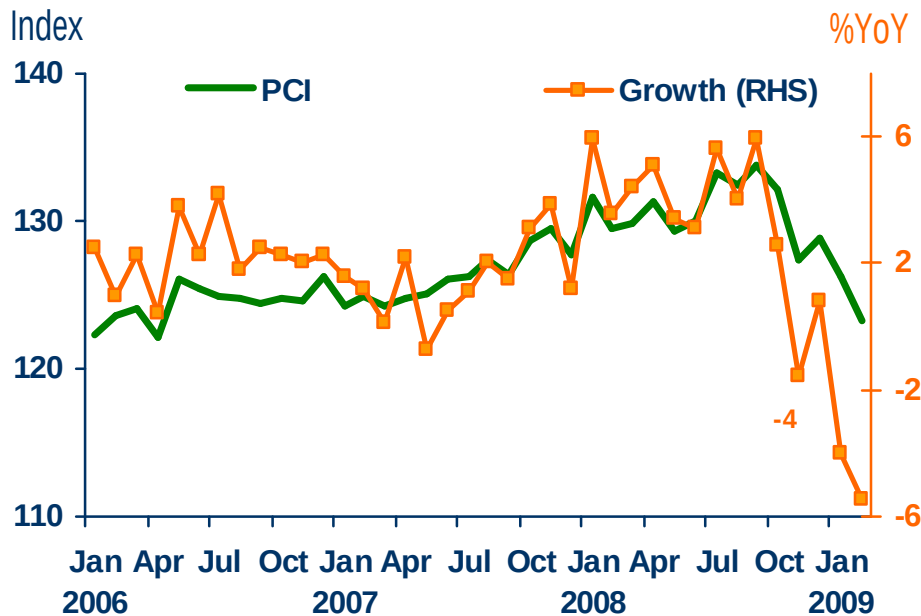
การใช้จ่ายภาคเอกชนทั้งการบริโภคและการลงทุนจึงลดต่ำลง

Private Consumption Index (PCI)
(Seasonally adjusted, 2000=100)

	2008	2008				2009	
		H1	Q3	Q4	Dec	Jan	Feb ^E
PCI	130.8	130.2	133.2	129.4	128.8	126.3	123.3
%YoY	3.5	4.2	5.2	0.6	0.8	-4.0	-5.5

Private Investment Index (PII)
Seasonally adjusted, 3-month moving average (2000 = 100)

	2008	2008				2009	
		H1	Q3	Q4	Dec	Jan	Feb ^E
PII	176.3	177.2	179.3	171.6	171.6	161.2	156.6
%YoY	2.7	5.8	3.2	-3.6	-3.6	-9.1	-12.9

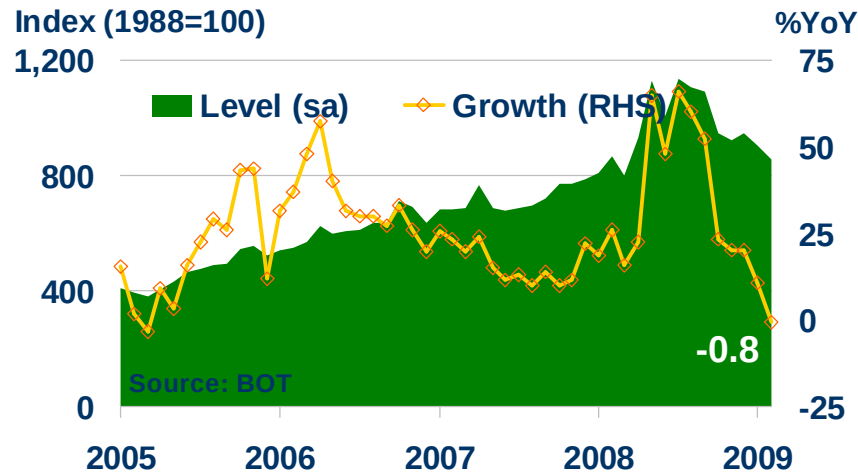


Source : Bank of Thailand

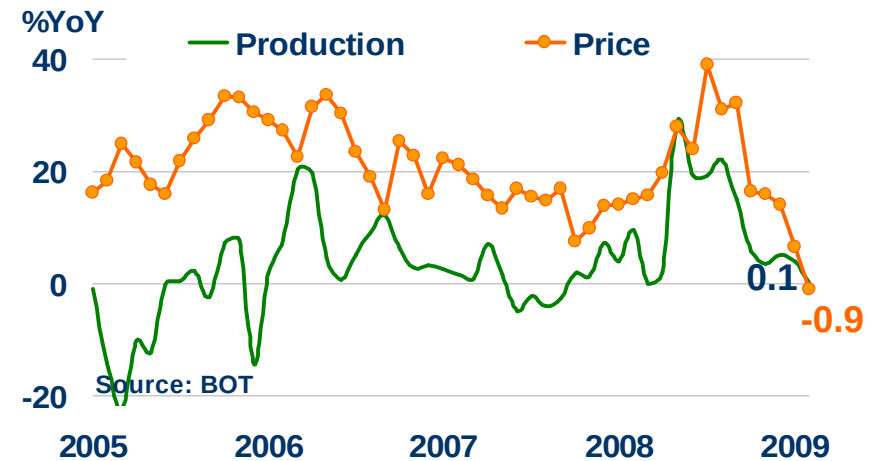


แม้ว่ารายได้เกษตรกรยังเพิ่มขึ้น
แต่ผลทางจิตวิทยาจากราคาพืชผลที่ชะลอลงอาจส่งผลต่อการบริโภค

Farm Income



Change in Crop Price and Production



%YoY	2007	2008							
		Year	H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb	Jan-Feb
Farm Income	16.9	33.5	30.9	36.2	59.3	20.9	10.8	-0.8	5.0
Production	1.4	9.4	9.4	9.4	18.7	4.6	4.0	0.1	2.2
Price	15.3	22.0	19.7	24.4	34.2	15.5	6.6	-0.9	2.8
%QoQ, %MoM (s.a.)									
Farm Income					13.6	-18.1	-4.7	-4.9	
Production					1.0	-6.7	-1.9	-0.3	
Price					8.4	-9.1	-2.8	-4.5	

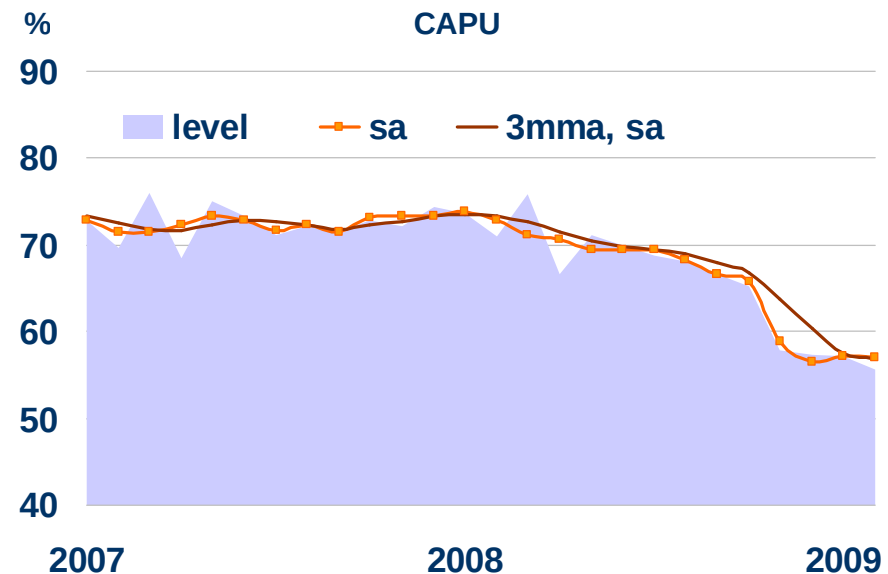
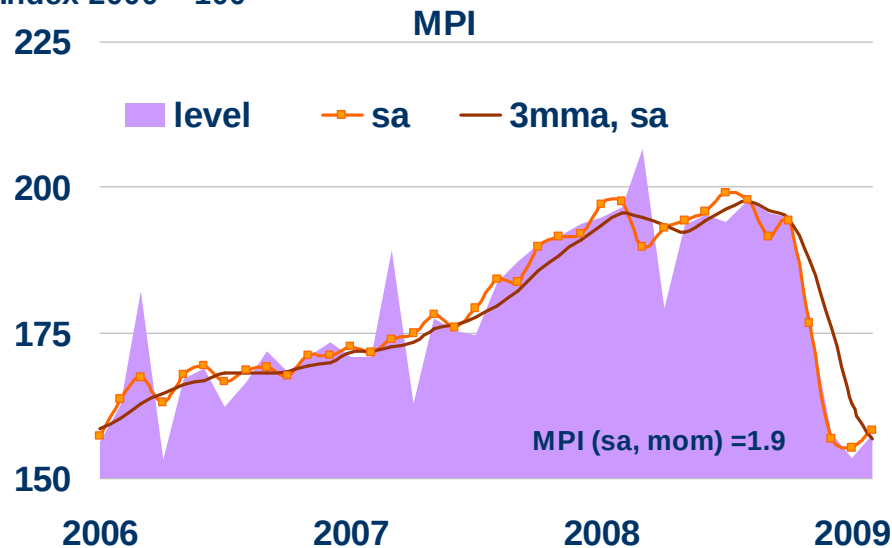


ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอลงชัดเจน
ทั้งเพื่อบริโภคในประเทศและส่งออก

Manufacturing Production Index (MPI) Classified by Export

%YoY	Share	2007	2008	2008					2009	Feb ^E
				H1	H2	Q3	Q4	Dec	Jan	
MPI	100	8.2	5.3	11.4	-0.4	7.6	-8.0	-18.5	-21.2	-19.8
Export < 30%	34.0	2.2	6.5	11.3	1.8	4.6	-1.0	-1.9	-15.7	-21.1
30% < Export < 60%	30.9	1.0	-1.3	2.4	-5.4	-0.8	-9.9	-13.8	-11.7	-14.5
Export > 60%	35.1	18.0	8.2	17.3	0.6	14.4	-11.5	-31.0	-30.9	-22.3
CAPU sa (%)						68.4	60.2	56.6	57.2	57.0

Index 2000 = 100





... และปริมาณการนำเข้าหดตัว
สอดคล้องกับการอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ชะลอตัวลง

Import Growth (in terms of US\$)

Jan 2009 = \$8.7 bn (-36.5%) Feb 2009 = \$7.6 bn (-43.5%)

%YoY	2007	2008	2008				2009		
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb	Jan-Feb
Consumer goods	13.8	25.1	34.9	16.8	33.1	2.6	-17.1	-18.7	-17.9
Raw materials	15.0	21.9	26.5	17.6	37.4	-1.9	-43.5	-48.0	-45.7
Capital goods	5.1	18.4	24.7	12.7	19.1	6.7	-26.3	-19.3	-23.3
Vehicles and parts	18.0	24.4	34.1	16.2	27.0	6.5	-17.4	-47.3	-32.4
Oil	2.7	44.2	59.0	31.9	60.0	6.1	-53.7	-55.9	-54.9
Total	9.1	26.4	31.7	21.8	39.1	5.3	-36.5	-43.5	-39.9
Price	5.4	12.6	16.7	8.9	16.0	2.1	-3.4	-5.3	-4.3
Quantity	3.5	12.2	12.9	11.8	19.9	3.2	-34.2	-40.3	-37.2
Total (ex. gold)	9.4	23.4	30.0	17.4	34.9	1.0	-36.0	-43.0	-39.5
Quantity (ex. gold)	3.8	9.5	11.5	7.9	16.3	-1.0	-33.8	-39.9	-36.8

Source: Constructed from data of Customs Department



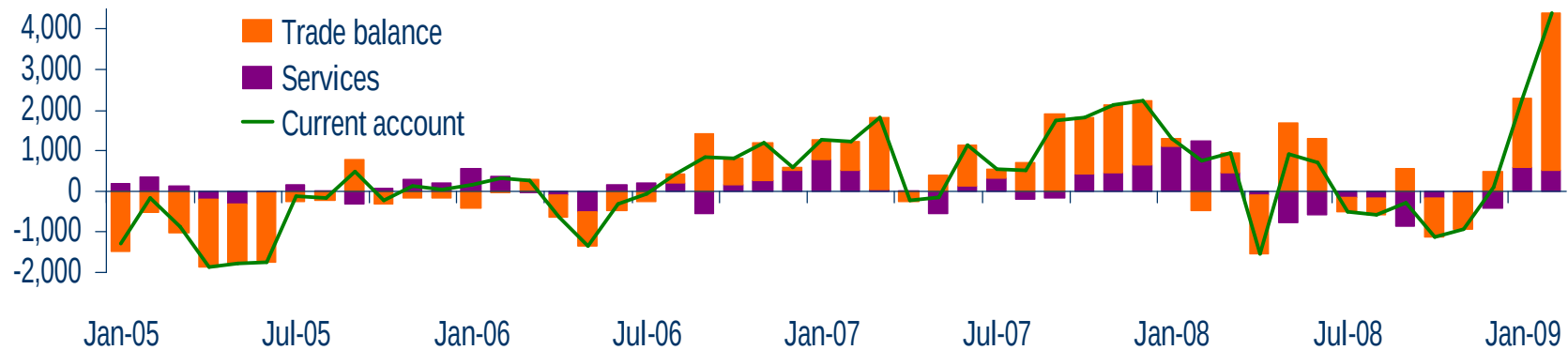
เสถียรภาพเศรษฐกิจด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Feb 09

C/A = 4.4
billion USD

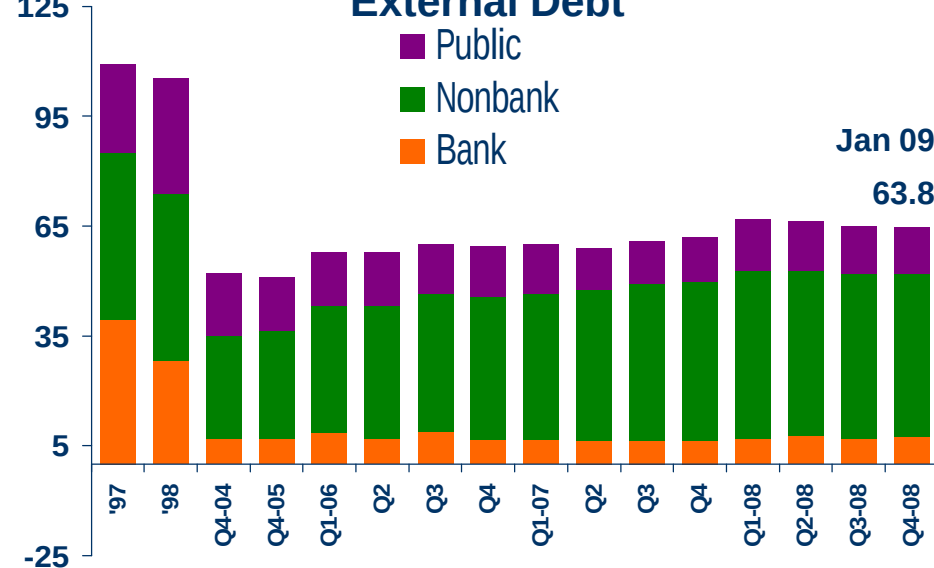
Million USD

Current Account



Billion USD

External Debt



Reserves/ Short-term debt



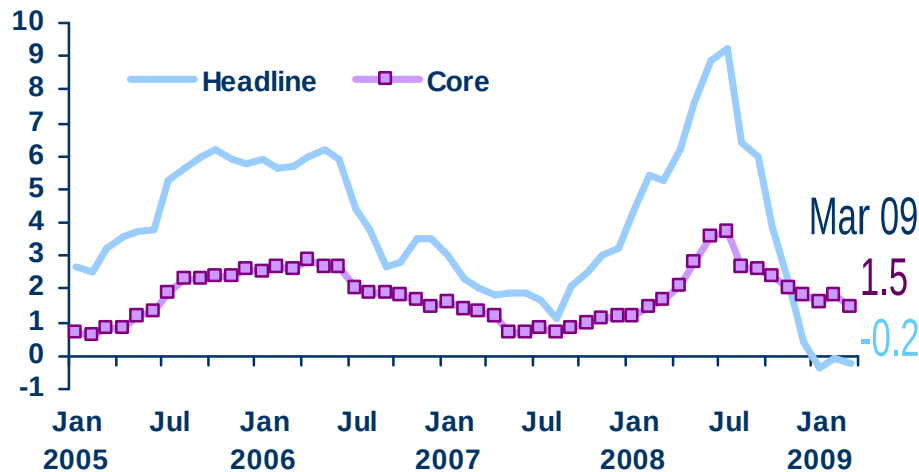


เสถียรภาพภายใน: อัตราเงินเฟ้อลดลงต่อเนื่องตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราการว่างงานโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ

31

%YoY

Inflation

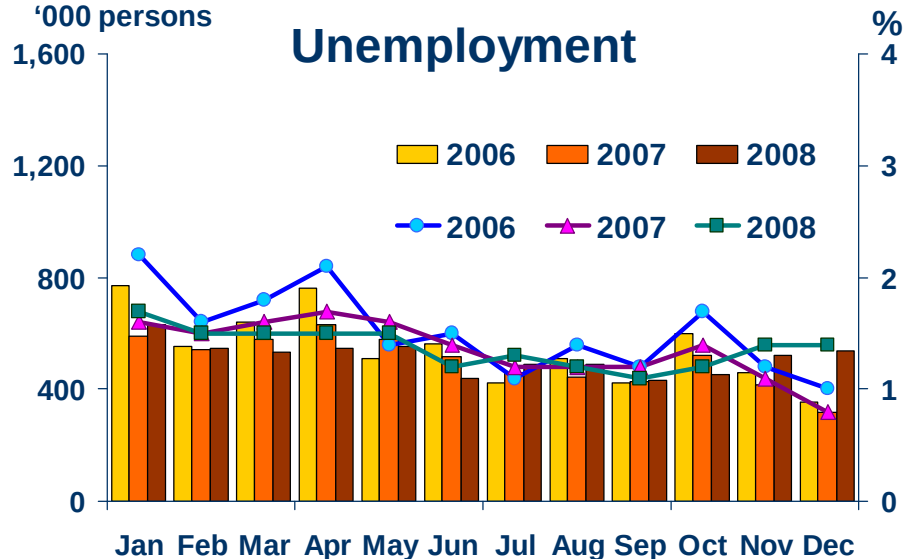


%YoY	2007	2008	2008				2009		
			H1	Q3	Q4	Dec	Jan	Feb	Mar
Headline	2.3	5.5	6.3	7.3	2.1	0.4	-0.4	-0.1	-0.2
Core	1.1	2.4	2.2	2.9	2.1	1.8	1.6	1.8	1.5

Source: Ministry of commerce

'000 persons

Unemployment



Average	Dec		
	2006	2007	2008
'000 persons	355.9	319.5	538.5
Rate	1.0	0.8	1.4

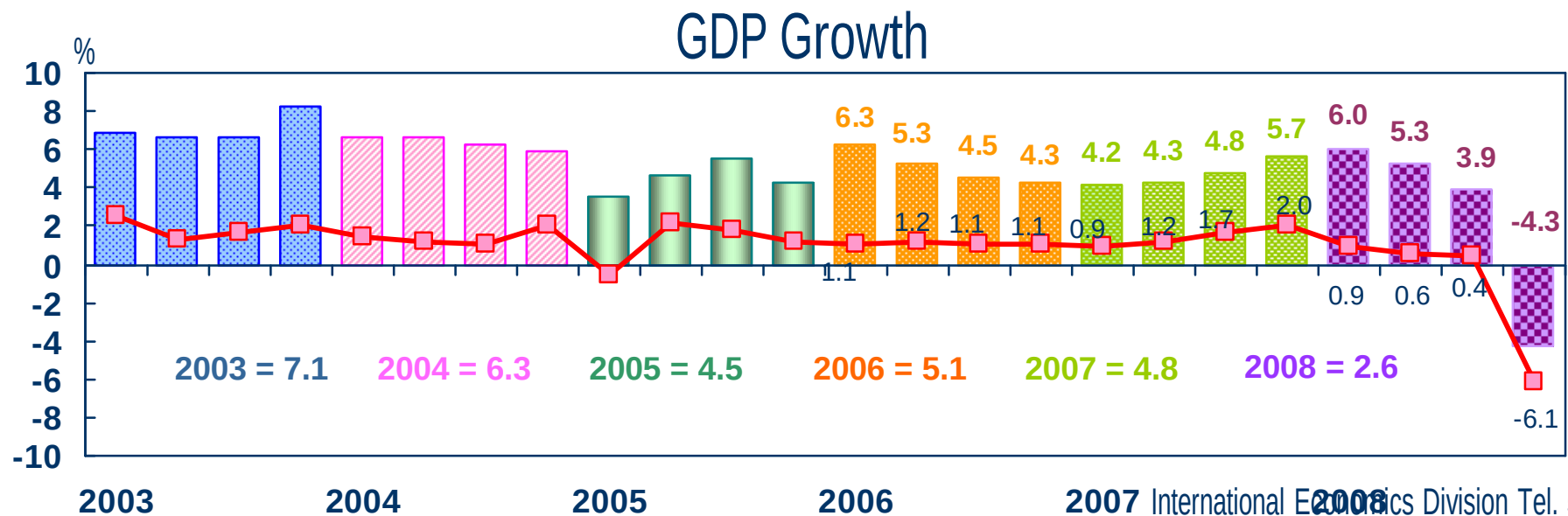
Source: NSO



ประมาณการเศรษฐกิจไทย ณ เดือน มกราคม 2009

	2007	2008	2009	2010
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	4.8	~ 3.6	0.0 – 2.0	2.0 – 4.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.1	2.4	0.5 – 1.5	1.0 – 2.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.3	5.5	(-1.5) – 0.5	1.5 – 3.5

ตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาส 4 ปี 2008 ที่เผยแพร่เมื่อวันที่ 23 ก.พ. 2009 หดตัวลงมาก จึงเป็นไปได้ว่าประมาณการเศรษฐกิจปี 2009 อาจต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ ทั้งนี้ สถานการณ์เศรษฐกิจยังคงเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว





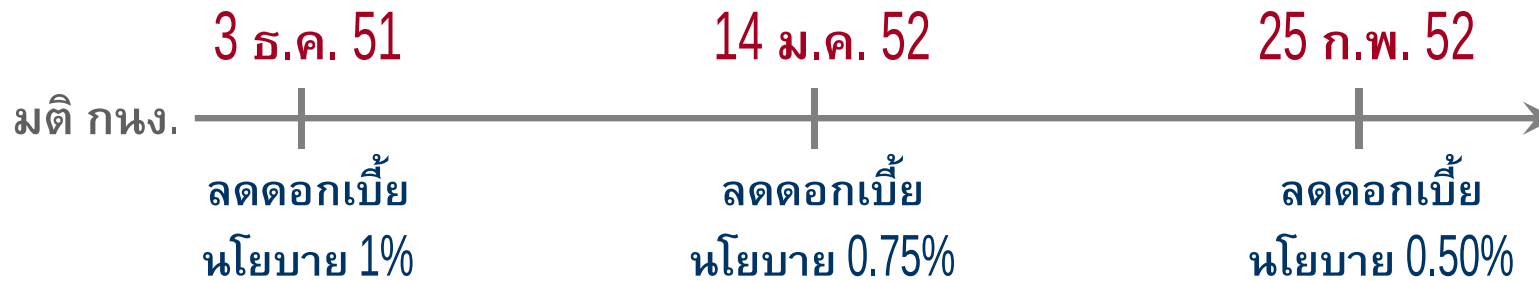
ประเด็นนำเสนอ

- § เศรษฐกิจประเทศหลักปรับอ่อนแอลงมากอีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในการฟื้นตัว
- § เศรษฐกิจภูมิภาคและไทยเริ่มได้รับผลกระทบที่ชัดเจนจากเศรษฐกิจโลก และมีแนวโน้มว่าเอเชียไม่สามารถเป็น Engine of growth ให้กับเศรษฐกิจโลกได้ อย่างไรก็ตาม จีนน่าจะสามารถเป็น Buffer ได้บ้าง
- § เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอาจเป็นความเสี่ยงต่อระบบการเงินในระยะต่อไป
- § ภายใต้ความเสี่ยงสูงที่นโยบายการเงินอาจมีข้อจำกัด นโยบายการคลังจะต้องเป็นเครื่องมือหลักในการพยุงเศรษฐกิจในระยะสั้น



ด้านนโยบายการเงิน

ธปท. ได้ตระหนักถึงปัญหาและได้ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง



ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2552

มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 1.5

โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. อุปสงค์ต่างประเทศที่ปรับลงมากส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค รวมถึงไทยผ่านการส่งออกที่ลดลงมาก
2. อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ
3. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐยังต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งก่อนจะเห็นผล
4. อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีโอกาสต่ำกว่าเป้าหมายในบางช่วง



Commercial Banks' Nominal Interest Rates

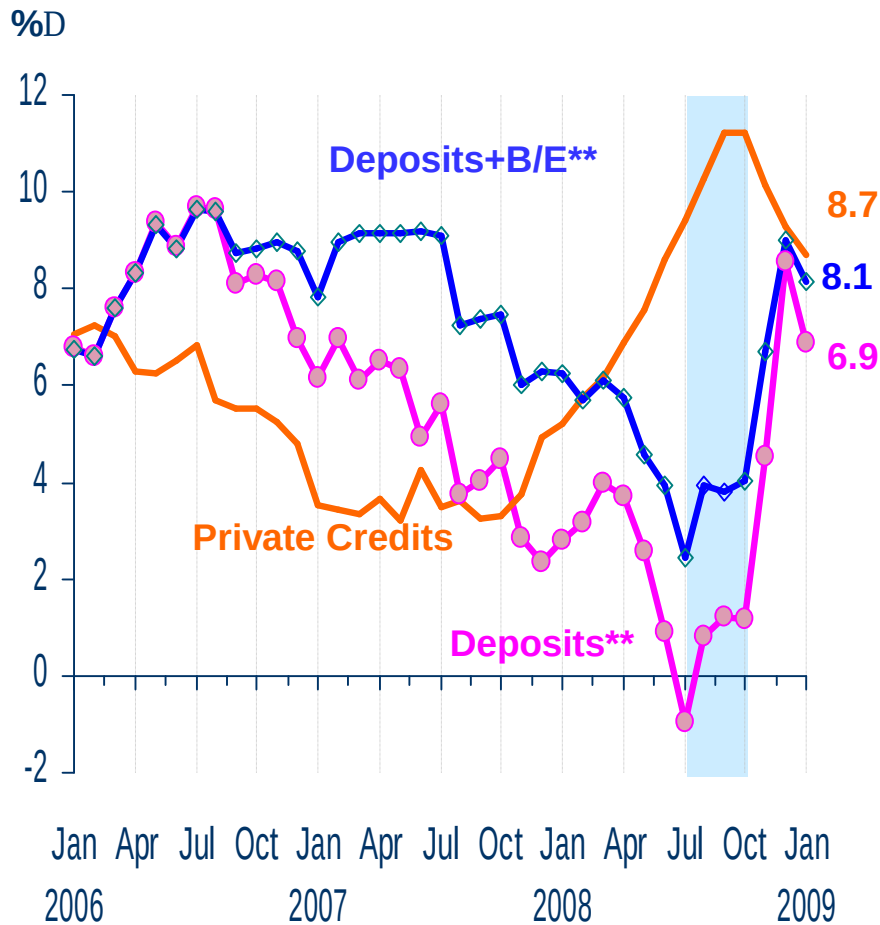
ร้อยละต่อปี	2551					2552		
	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ธันวาคม	มกราคม	กุมภาพันธ์	4 มีนาคม
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 12 เดือน								
เฉลี่ย 4 ธนาคารพาณิชย์ใหญ่	2.75	2.75	2.75	2.75	1.75	1.44	1.31	1.16
เฉลี่ยธนาคารพาณิชย์ที่เหลือ ^{1/}	3.04	3.23	3.22	3.21	2.24	1.63	1.50	1.42
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR								
เฉลี่ย 4 ธนาคารพาณิชย์ใหญ่	7.25	7.25	7.25	7.25	6.75	6.50	6.38	6.25
เฉลี่ยธนาคารพาณิชย์ที่เหลือ ^{1/}	7.61	7.65	7.65	7.65	7.33	7.15	7.11	7.08

^{1/} มีการรวบรวมกิจการระหว่างธนาคารทหารไทย ธนาคารดีบีเอสไทยธน และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมฯ ในเดือนกันยายน 2547 และการรวบรวมระหว่างธนาคารโอยูบี รัตนสินและธนาคารเอเชียในเดือนพฤศจิกายน 2548 รวมทั้งมีธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้น คือ ธนาคารทีสโก้ในเดือนกรกฎาคม 2548 ธนาคารสากลพาณิชย์แห่งประเทศไทยในเดือนสิงหาคม 2548 ธนาคารเกียรตินาคินในเดือนตุลาคม 2548 ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อยและธนาคารสินเอเชียในเดือนธันวาคม 2548 ธนาคารไทยเครดิต เพื่อรายย่อยในเดือนมกราคม 2550 และธนาคารเอไอจีเพื่อรายย่อยในเดือนมีนาคม 2550

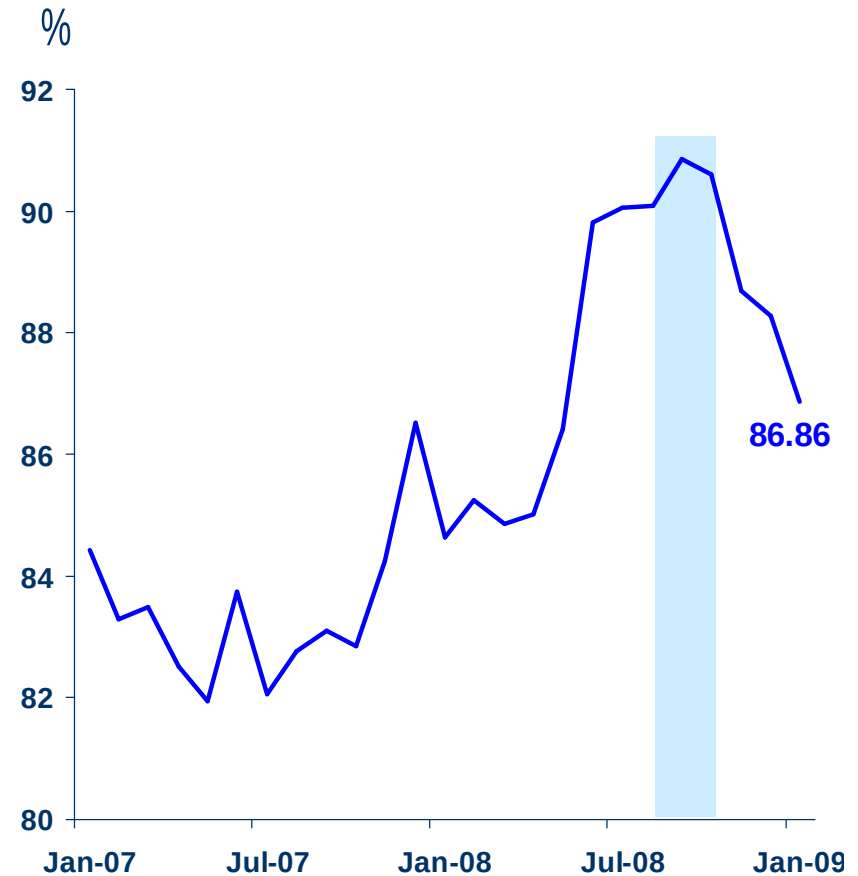


สภาพคล่องในระบบธนาคารมีมากขึ้น สะท้อนจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ผ่อนคลายลง

เงินฝากและสินเชื่อของสถาบันรับฝากเงิน



Loan-to-Deposit Ratio

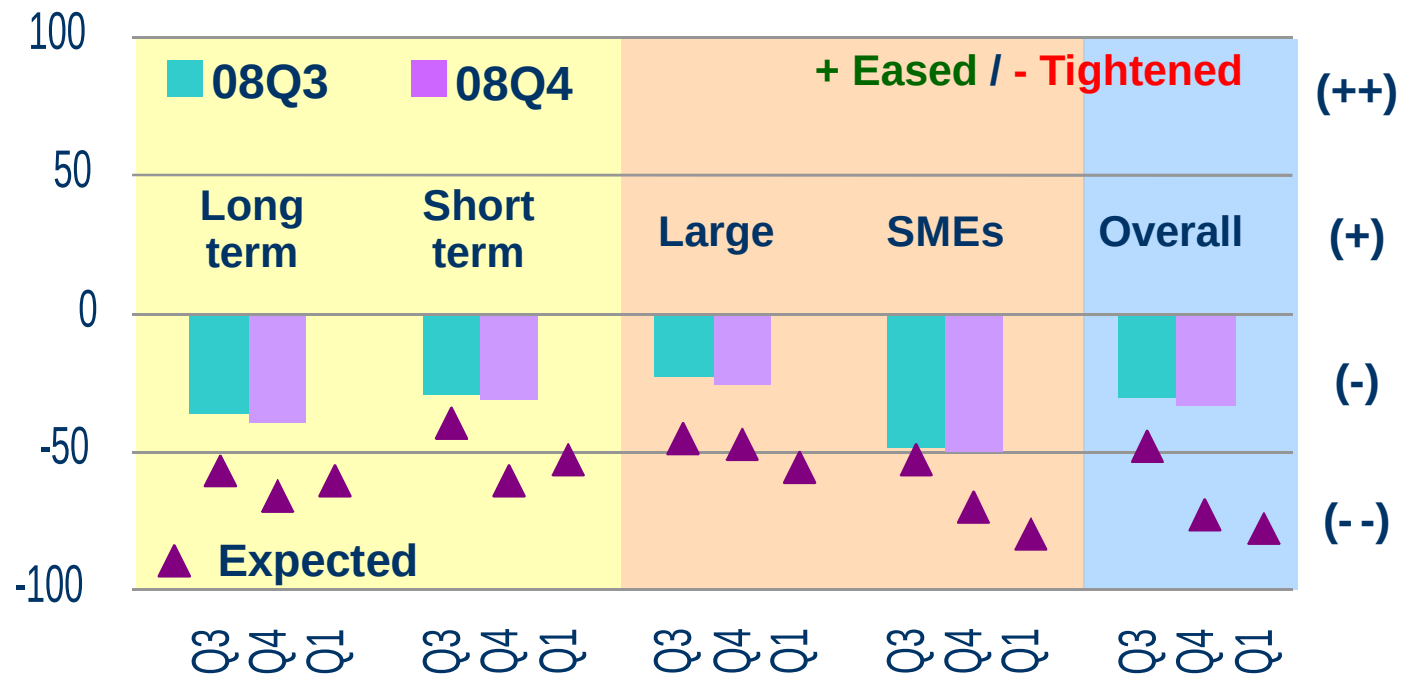


Note: *ธพ. ไทย สาขา ธพ. ต่างประเทศ กิจการวิเทศธนกิจ บริษัทเงินทุน ธนาคารเฉพาะกิจ สหกรณ์ออมทรัพย์ และกองทุนรวมตลาดเงิน
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



ในภาวะที่ความเสี่ยงสูงต่อเนื่องทำให้ ธพ. เข้มงวดขึ้นในการให้สินเชื่อ

Credit standards: Corporate loans

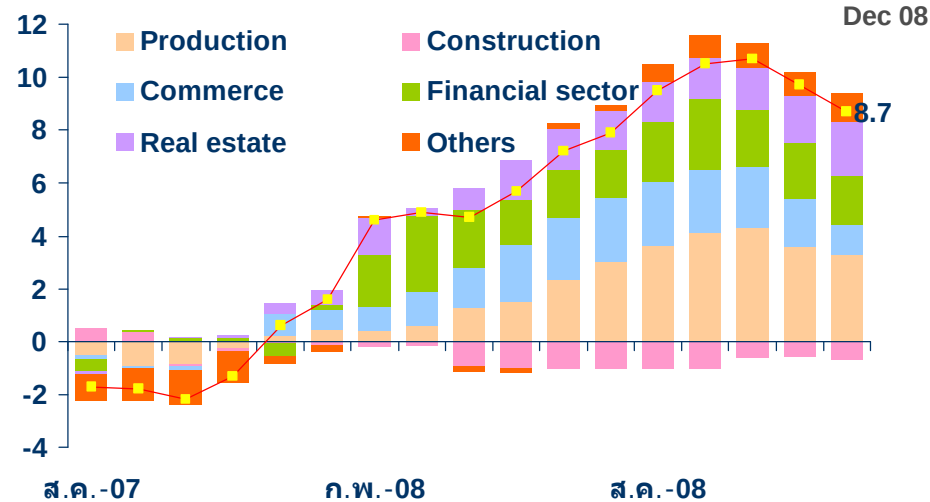


Source: BOT's Survey on Credit Conditions, January 2009.

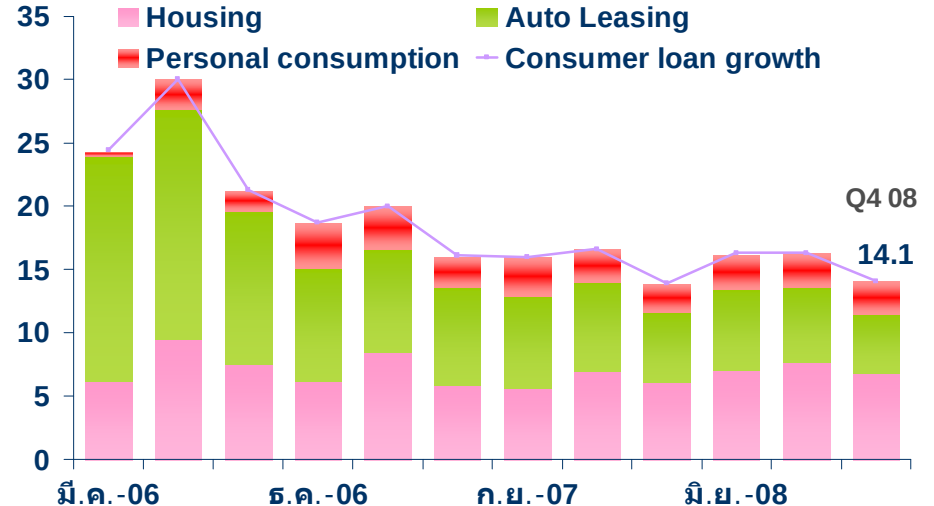


...ซึ่งอาจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้การขยายตัวของสินเชื่อเริ่มมีสัญญาณชะลอลง

%YoY



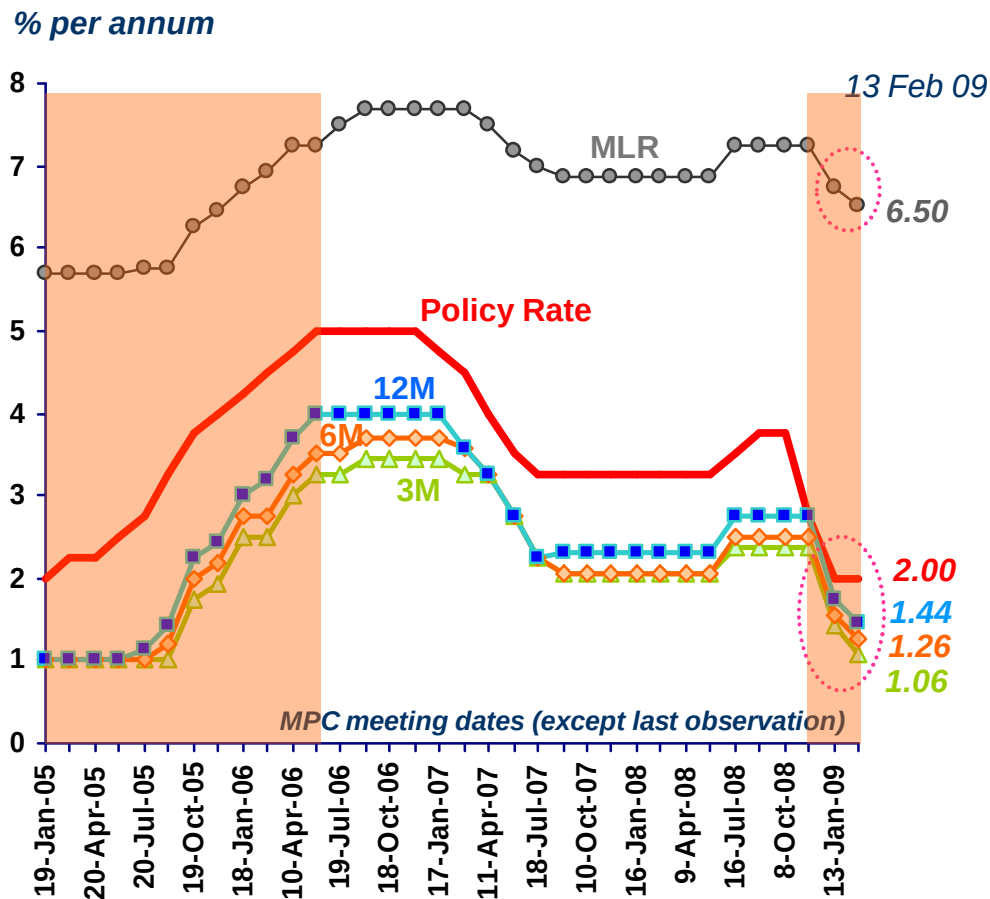
%



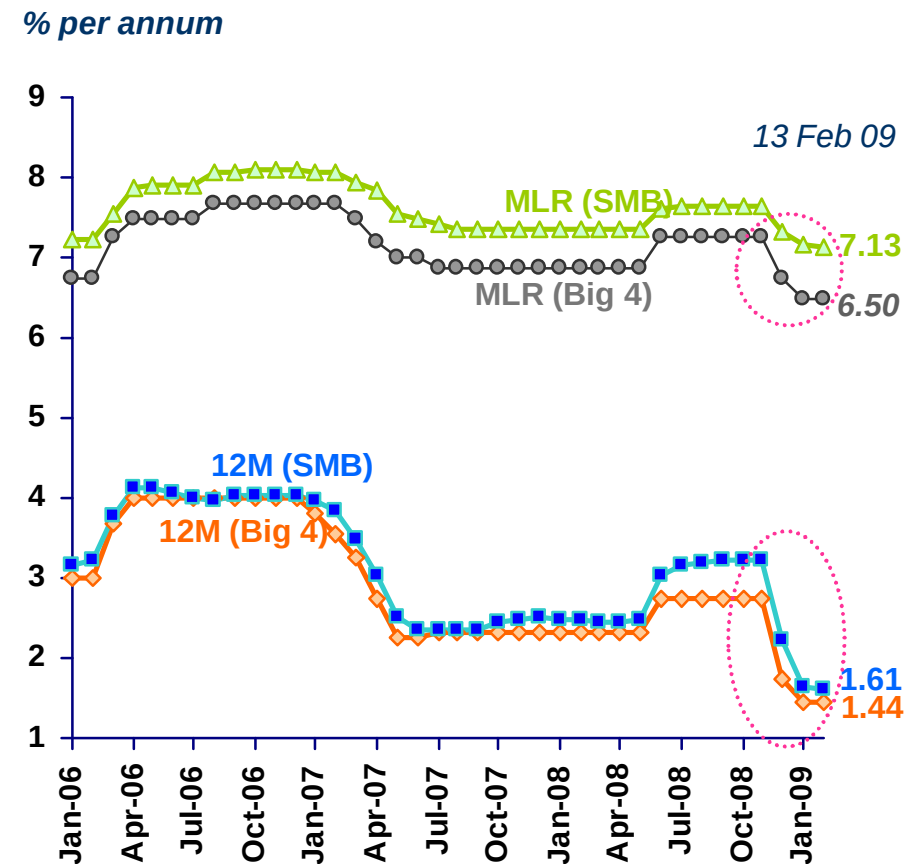


ผลของนโยบายการเงินไปยังอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงมีผลเร็วกว่าครั้งก่อน ๆ

CBs' Interest rates*



CBs' Interest rates classified by size



*Average rates of 4 largest banks

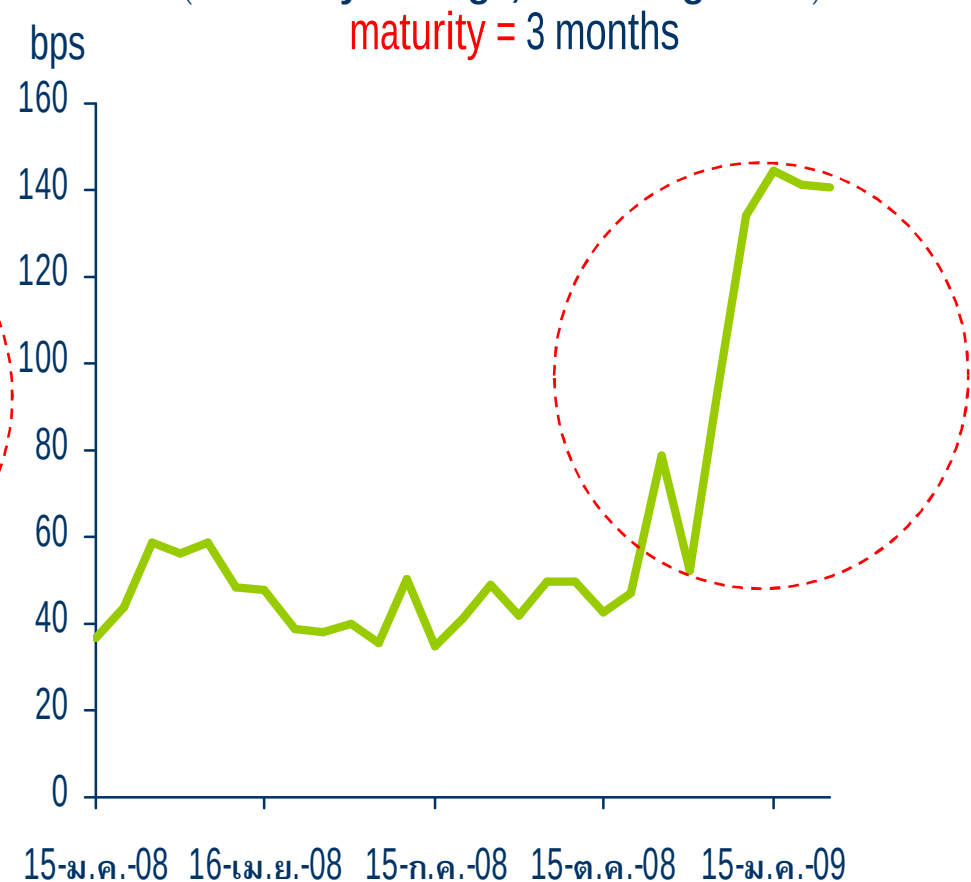
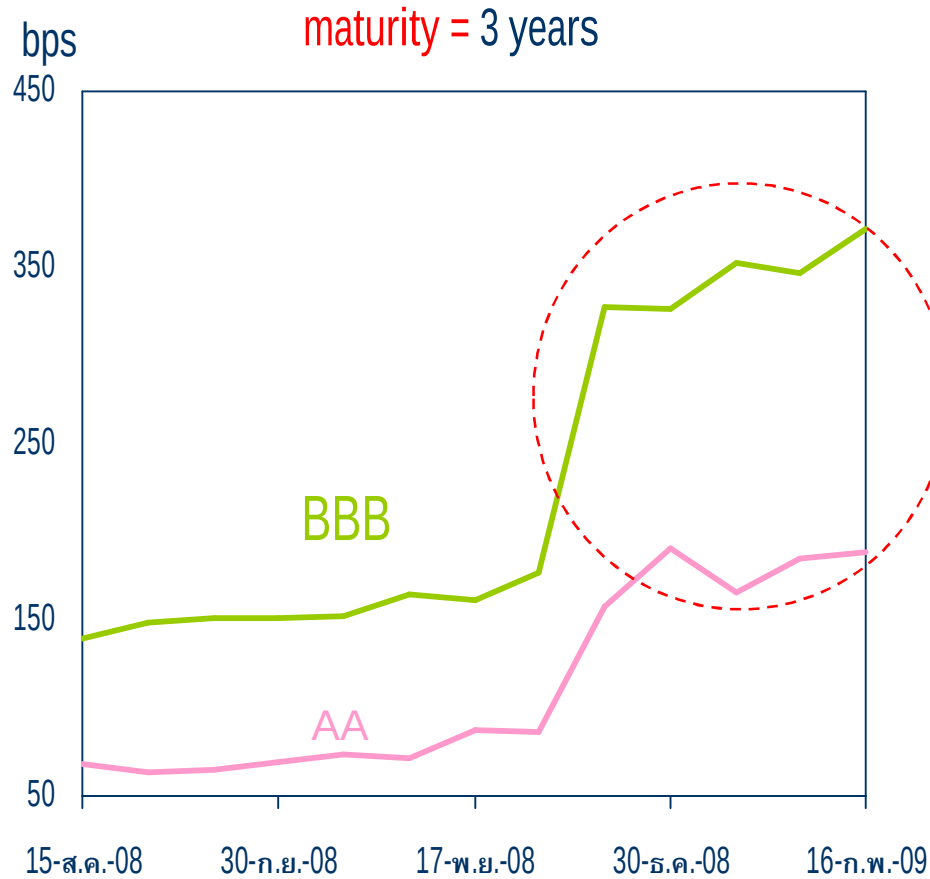


...แต่การกู้ยืมของธุรกิจในตลาดเงินสะท้อน Risk premium ที่ปรับเพิ่มขึ้นชัดเจนเช่นกัน

Corporate bond spreads over government bond

Commercial paper spreads over government bond

(Bi-weekly average, excluding TSFC)



Note: 1. Only bonds that are traded more than 10 transactions a year or have an outstanding value more than 2 billion baht
2. The spread curve will be updated on every quote date (15th and the last day of the month).

ที่มา: Thai BMA

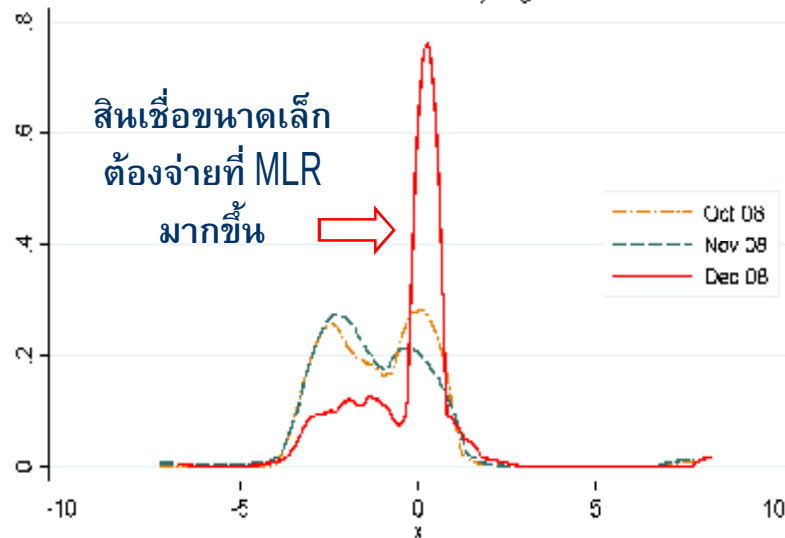
TSFC: บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด



ในด้านต้นทุนกู้ยืม พบว่าดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้น ของธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดเล็กเพิ่มสูงขึ้นเทียบกับ MLR

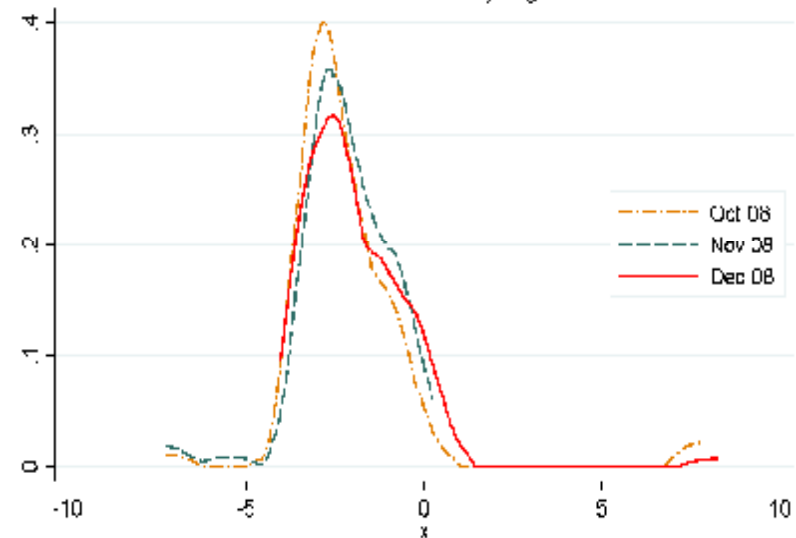
Effective lending rate of new contracts relative to MLR: Big 4 banks

Small Contract Amount, 20-50 million Bht
less than 6 months maturity, big 4 banks



2008	Oct	Nov	Dec
Obs	389	312	827
Med	-1.00	-1.50	0.25
Mod	0.25	0.25	0.25

Large Contract Amount, over 150 million Bht
less than 6 months maturity, big 4 banks



2008	Oct	Nov	Dec
Obs	69	81	90
Med	-2.50	-2.25	-2.30
Mod	-2.50	-2.25	-1.75



ด้านนโยบายการคลัง

รัฐบาลไทยได้ทยอยออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในปี 2552

ม.อสังหาริมทรัพย์

เพื่อช่วยเหลือธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และกระตุ้นเศรษฐกิจ

ขยายระยะเวลาการลดอัตราภาษีธุรกิจเฉพาะสำหรับกิจการขายอสังหาริมทรัพย์ ลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนองอีก 1 ปี ถึง 31 มี.ค. 53

ตั้งงบประมาณเพิ่มเติมปี 2552
1.167 แสนล้านบาท

เพื่อกระตุ้นศก.ภายในประเทศ

ทำงบประมาณขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 3.6 % ของ GDP (จากเดิมที่ 2.5 %)

- ฟื้นฟูและเสริมสร้างความเชื่อมั่นด้านเศรษฐกิจ

- ช่วยเหลือค่าครองชีพ

- พัฒนาแหล่งน้ำ

- สนับสนุนธุรกิจอาหารและ SMEs

- ฟื้นฟูความเชื่อมั่นและเสริมสร้างภาพลักษณ์ของประเทศ

- เสริมสร้างรายได้ พัฒนาคุณภาพชีวิตและความมั่นคงด้านสังคม

- เรียนฟรี 15 ปี

- เบี้ยผู้สูงอายุ

- ส่งเสริม อสม.

- ปรับปรุงสถานีอนามัย

- ขยาย 5 มาตรการ 6 เดือน

- ก่อสร้างทางหมู่บ้าน

- สนับสนุนการท่องเที่ยว

- โครงการเศรษฐกิจพอเพียง

- เพิ่มศักยภาพผู้ว่าจ้างงาน

- ก่อสร้างที่พักตำรวจ

ม.ภาษี กระตุ้นเศรษฐกิจ

เพื่อกระตุ้นศก.ภายในประเทศ

ขยายวงเงินขั้นต่ำที่ต้องเสียภาษีสำหรับเงินได้ประเภทอื่นนอกจากเงินเดือน

เพิ่มเพดานวงเงินที่ได้รับการยกเว้นภาษีสำหรับวิสาหกิจชุมชน

สนับสนุนแหล่งเงินทุนให้ SMEs ผ่านธุรกิจเงินร่วมลงทุน

ลดหย่อนภาษีสำหรับค่าซื้อบ้านใหม่ในปี 2552 วงเงินไม่เกิน 300,000 บาท

นิติบุคคลหักรายจ่ายค่าที่พักและสัมมนาในประเทศได้ 2 เท่าของที่จ่ายจริง

สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการปรับปรุงโครงสร้างหนี้

สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการโอนกิจการบางส่วน

ม.ช่วยเหลือ ธุรกิจท่องเที่ยว

เพื่อช่วยเหลือธุรกิจท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากการปิดสนามบินสุวรรณภูมิและดอนเมือง

ยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า 3 เดือน

ยกเว้นค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจโรงแรมในปี 2553

ลดอัตราค่าประกันการใช้ไฟฟ้าเหลือ 1.25 เท่าของเดือน

ลดค่าธรรมเนียม Landing & Parking Fee

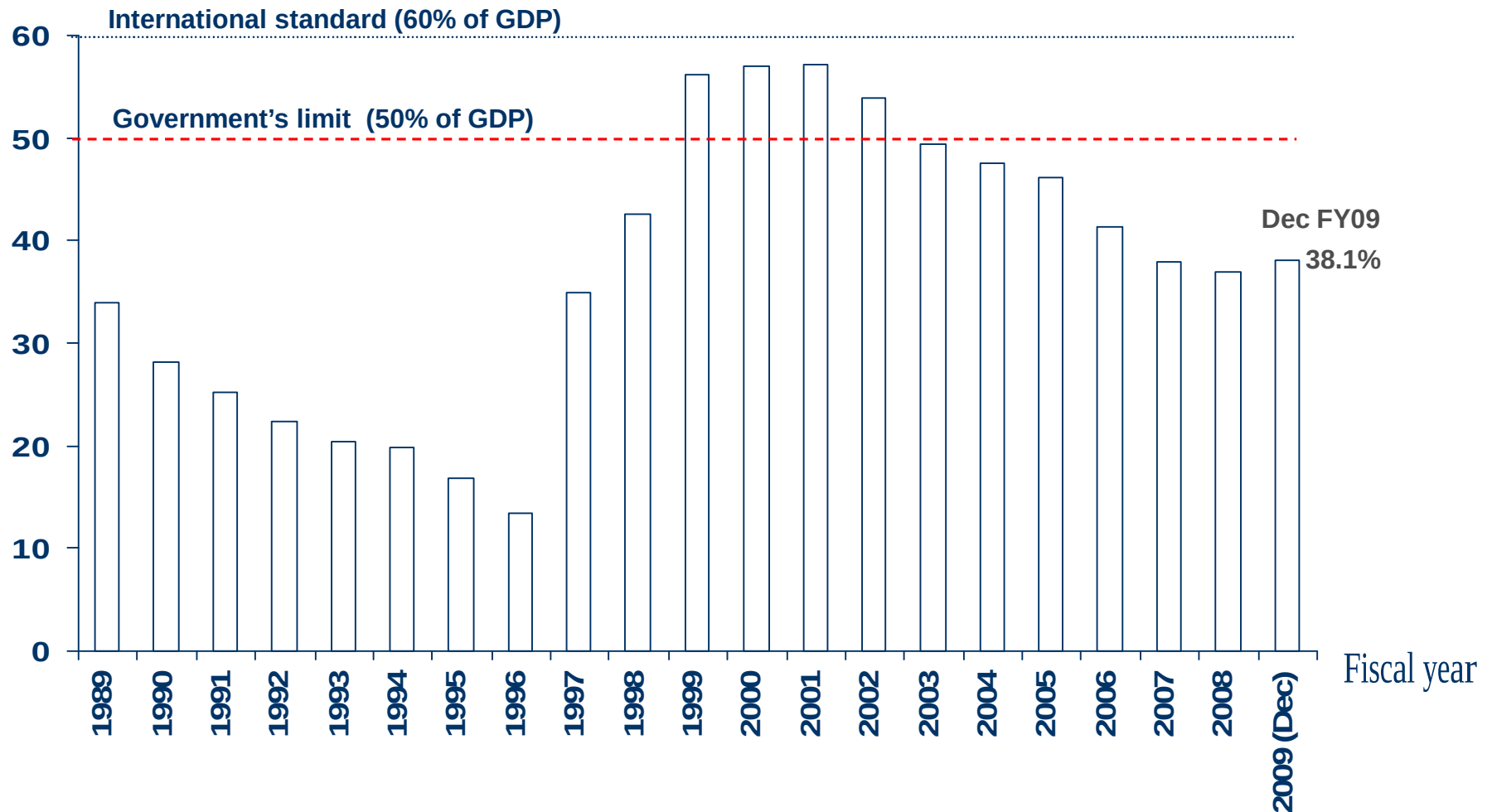
ลดหย่อนค่าธรรมเนียมเข้าชมอุทยานแห่งชาติร้อยละ 50 เป็นเวลา 3 เดือน



ทั้งนี้ หนี้สาธารณะที่ยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ เปิดโอกาสให้ภาครัฐสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้

43

% GDP





ความไม่แน่นอนที่ต้องเผชิญใน 1 – 2 ปีข้างหน้า

1. การฟื้นตัวของระบบการเงินและเศรษฐกิจโลก
วิกฤตการเงินและเศรษฐกิจโลกครั้งนี้จะลึกและยาวนานแค่ไหน
2. ปัจจัยภายในประเทศ: การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ
ความสามารถของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งผูกกับเสถียรภาพ
ทางการเงินจะเป็นปัจจัยสำคัญในการฟื้นฟูอุปสงค์ในประเทศ