

การบริหารจัดการเศรษฐกิจไทย ภายใต้ความผันผวนของเศรษฐกิจโลก



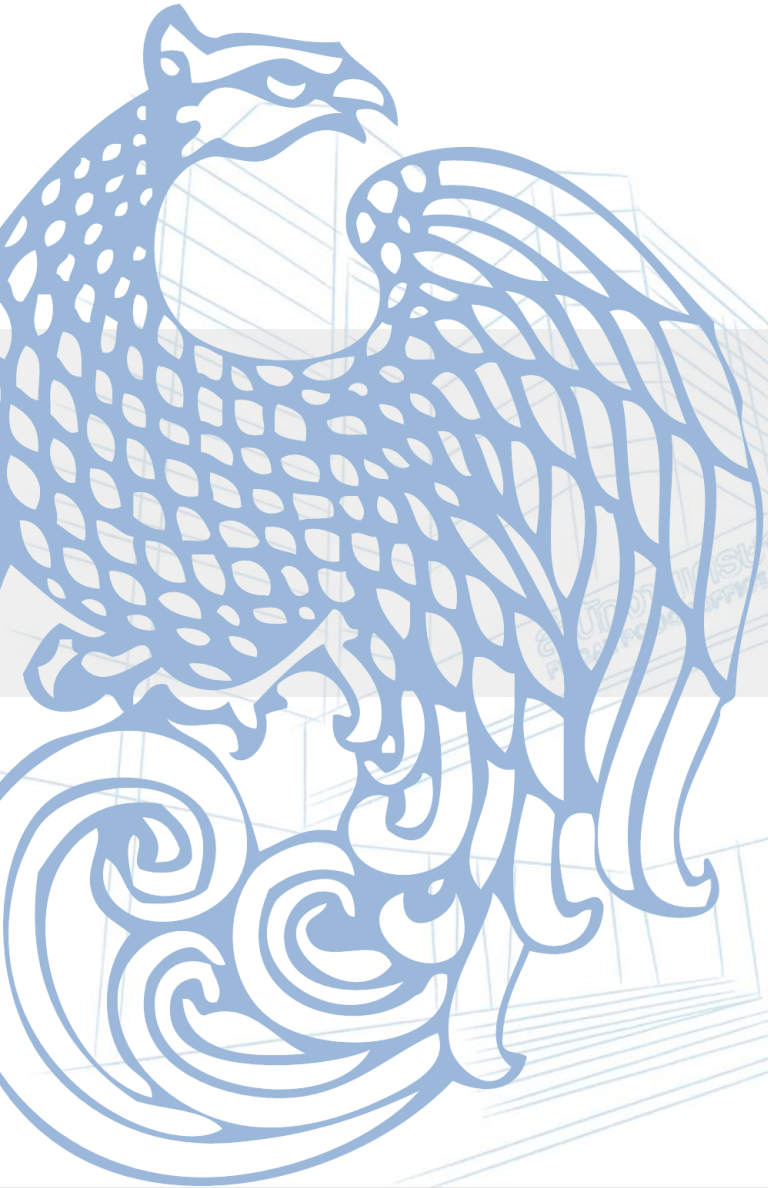
ดร.ศรพล ตุลยะเสถียร

เสนอแนะอย่างมีหลักการ
ศึกษาโดยไม่หยุดนิ่ง
คนคลังที่มีคุณภาพ

ส
ค
ค

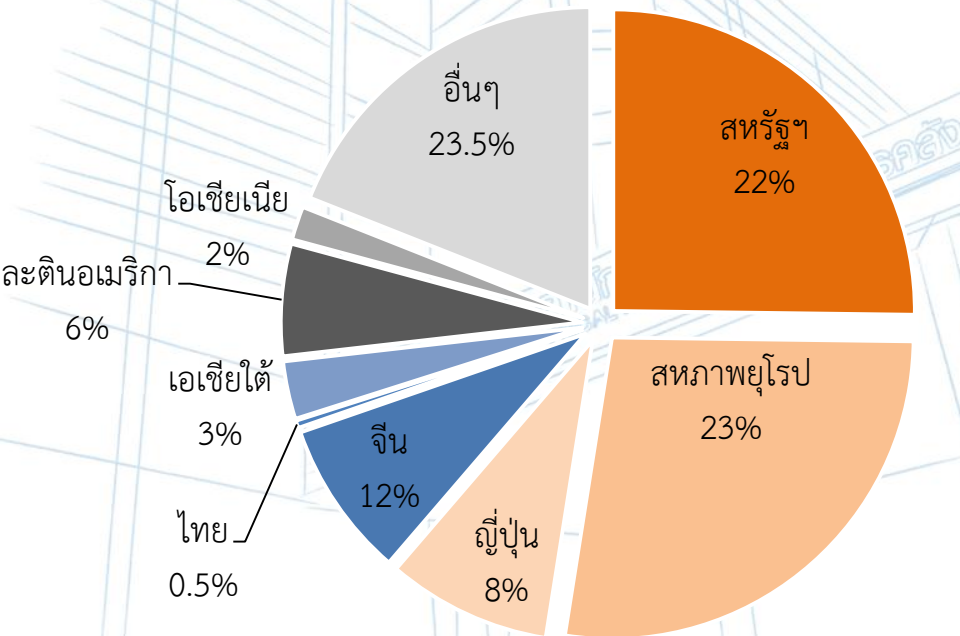
ลำดับการนำเสนอ

- > โลกจะเปลี่ยนไปอย่างไร?
- > ไทยจะเปลี่ยนไปอย่างไร?
- > ความเสี่ยงที่ไทยต้องเผชิญ?
- > จะปรับตัวอย่างไร?

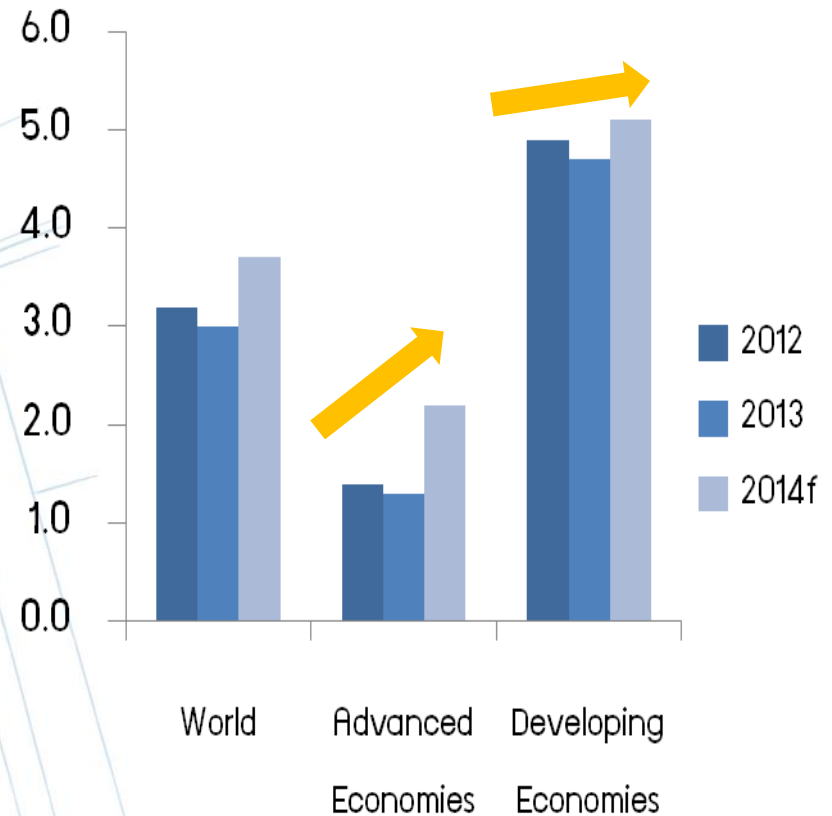


“เศรษฐกิจโลกจะเปลี่ยนอย่างไร”

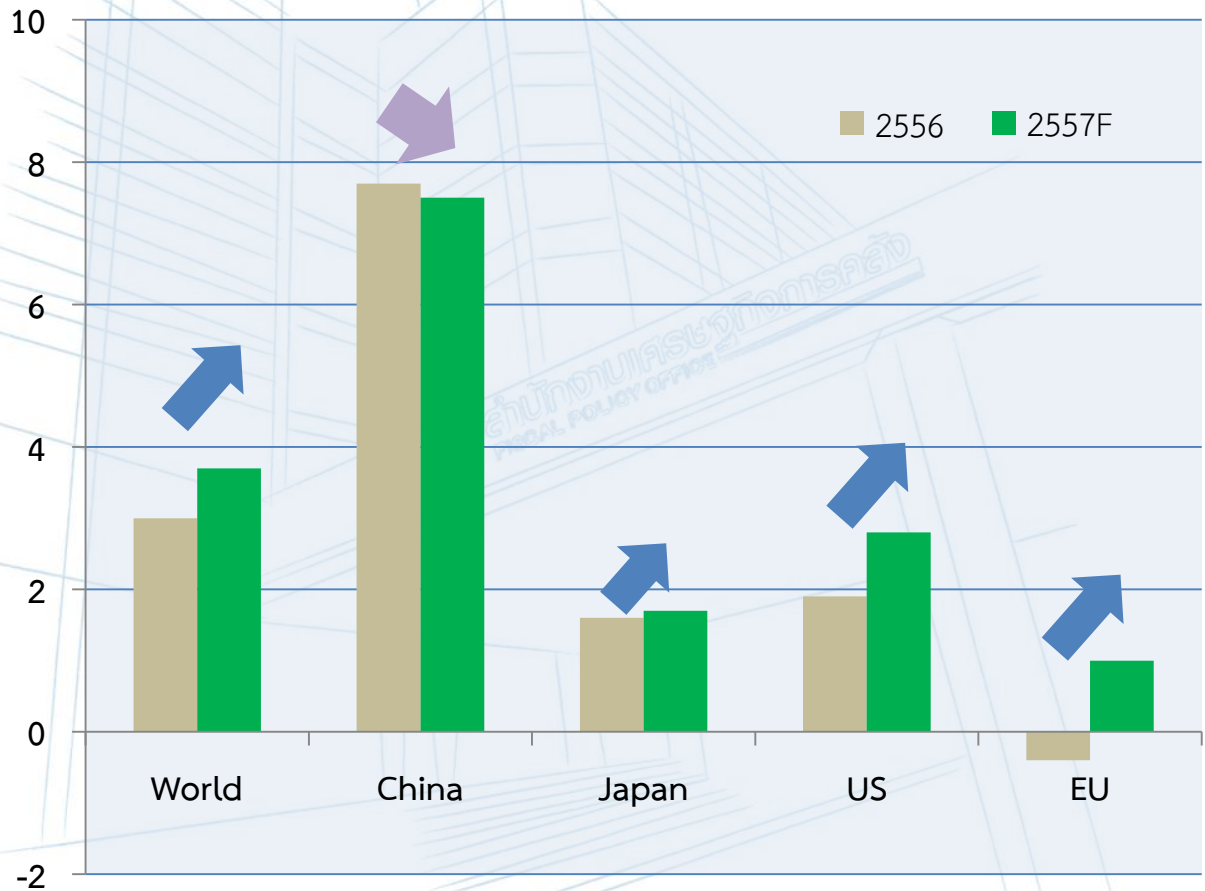
สัดส่วนของเศรษฐกิจโลก



ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

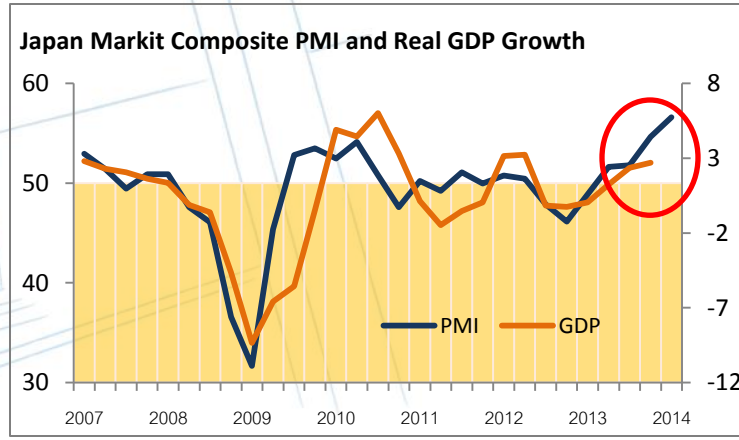
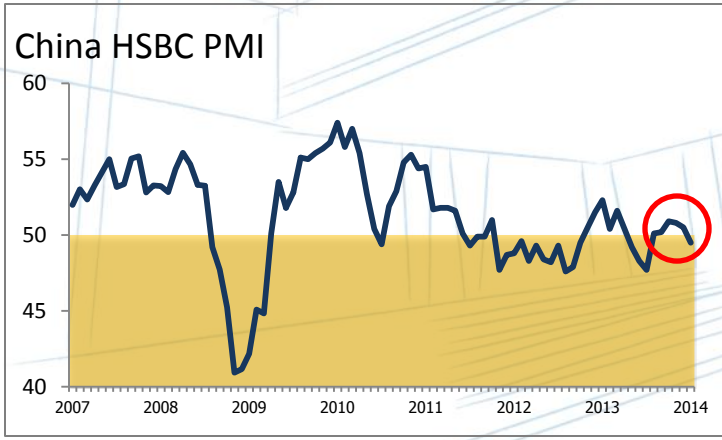
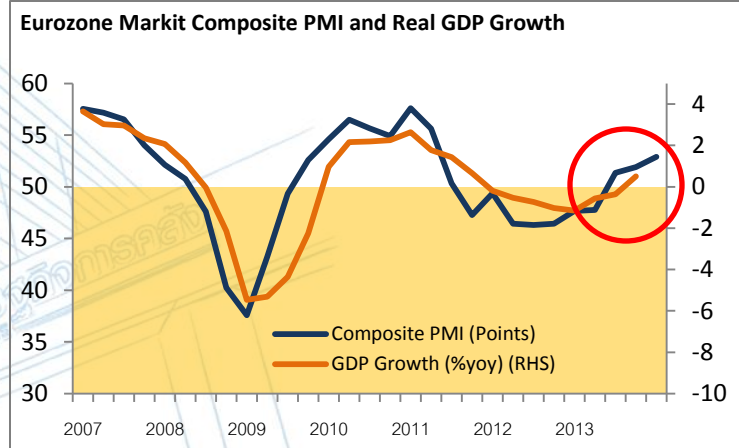
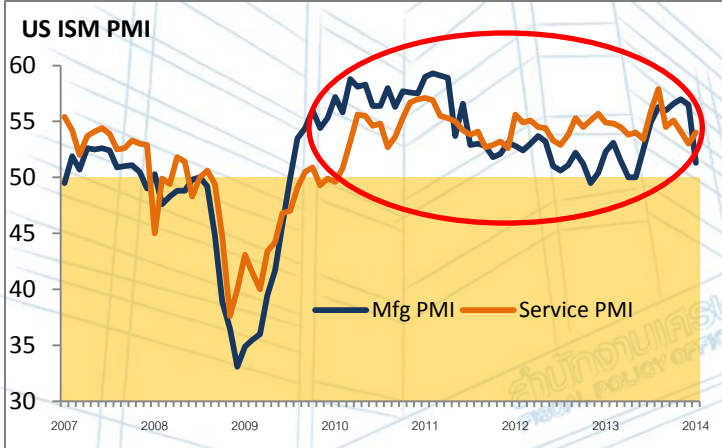


“เศรษฐกิจโลกปรับตัวดีขึ้น จากการฟื้นตัวของสหรัฐฯ E.U. และญี่ปุ่น”



Outlook	2556	2557F
World	3.3	3.7
China	7.7	7.5
Japan	1.6	1.7
US	1.9	2.8
EU	-0.4	1.0

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลักของโลก

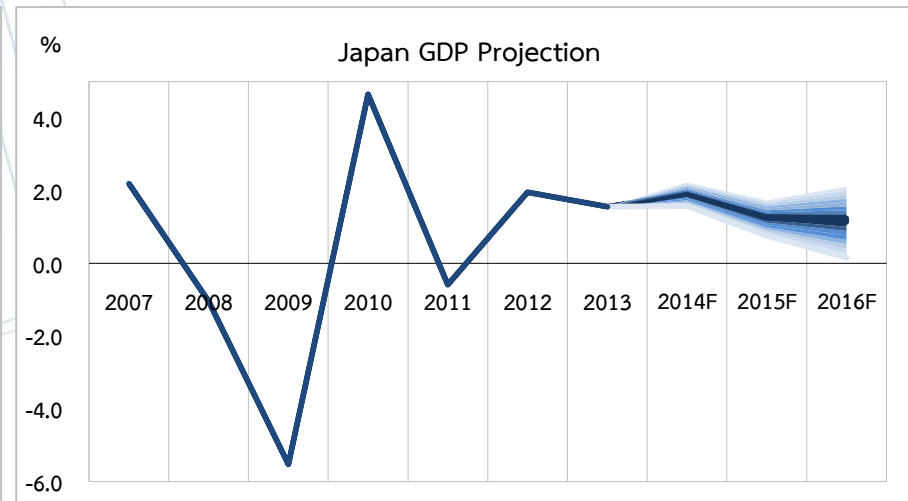
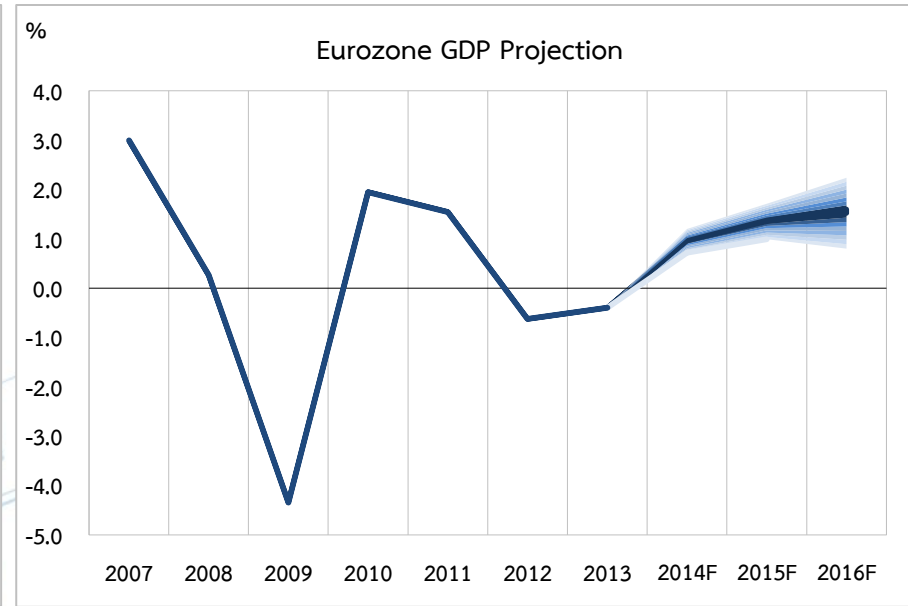
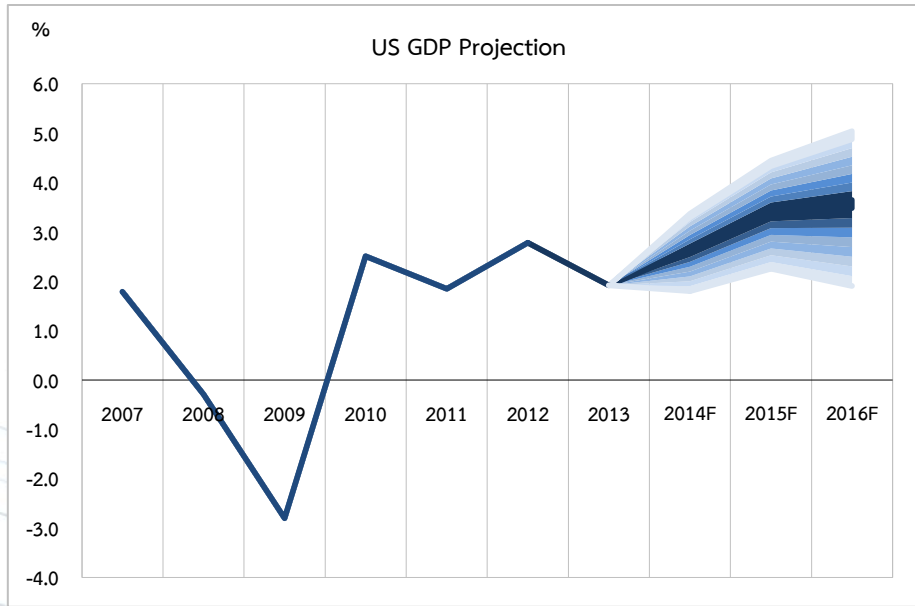


ดัชนี PMI สะท้อน

- สหรัฐฯ ฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่เริ่มชะลอลงในช่วงต้นปี 57
- ยูโรโซนเริ่มฟื้นตัวหลังจากหดตัวต่อเนื่อง

- ดัชนี PMI จีน เมืทิศทางชะลอลงชัดเจนในเดือน ม.ค. 57
- ญี่ปุ่นขยายตัวในอัตราเร่ง ก่อนขึ้นอัตรภาษี VAT

แนวโน้มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก





เศรษฐกิจสหรัฐฯ

○ Fed เริ่มปรับลดขนาดมาตรการ QE เหลือ 65 bn USD ต่อเดือน

- อัตราว่างงาน ม.ค. 57 ลดลงเหลือร้อยละ 6.6 ต่ำสุดในรอบกว่า 5 ปี

○ สัญญาขึ้นเศรษฐกิจขยายตัวชะลอลงในไตรมาส 1/57 (จากสภาพอากาศหนาวจัด)

การฟื้นตัวเศรษฐกิจเปราะบาง
FEDถอนQE เร็ว/แรงกว่าที่คาด



เศรษฐกิจยุโรป

○ อัตราการว่างงานยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง 12% ของกำลังแรงงานรวม

○ ปัญหาเงินฝืดในยุโรป

○ ปัญหาการเมืองในยุโรป

- การเลือกตั้ง E.U.Parliament

- ปัญหาการเมืองในอิตาลี

○ กรีซ ครบกำหนดชำระหนี้

ปัญหาการเมืองในยุโรป และ
วิกฤติหนี้ของกรีซอาจปะทุอีก



เศรษฐกิจญี่ปุ่น

○ มาตรการลูกศร 3 ดอก ประกอบด้วย มาตรการ Q2 มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ และมาตรการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจญี่ปุ่น

○ การปรับเพิ่ม VAT จาก 5% เป็น 8% ในเดือนเม.ย. 57 และปรับเพิ่มอีกเป็น 10% ในเดือนต.ค. 58

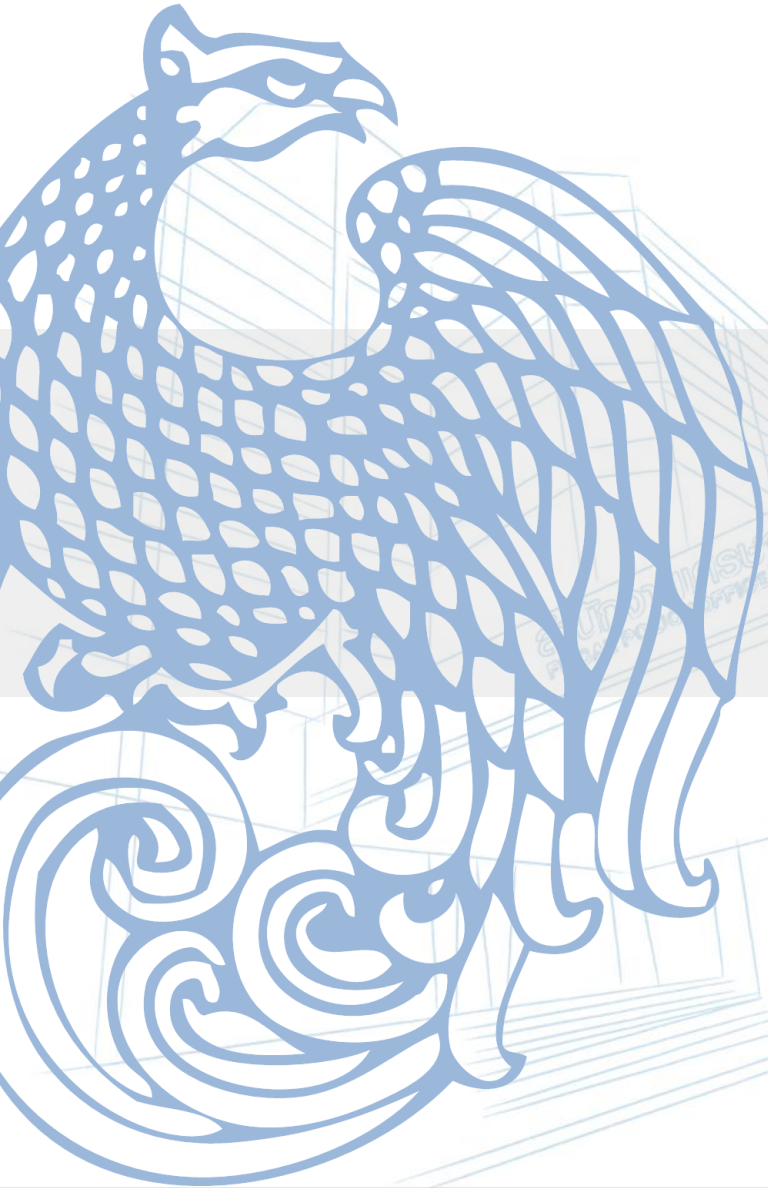
เศรษฐกิจญี่ปุ่นอาจชะลอตัว
หลังขึ้นภาษี VAT เดือน เม.ย



เศรษฐกิจจีน

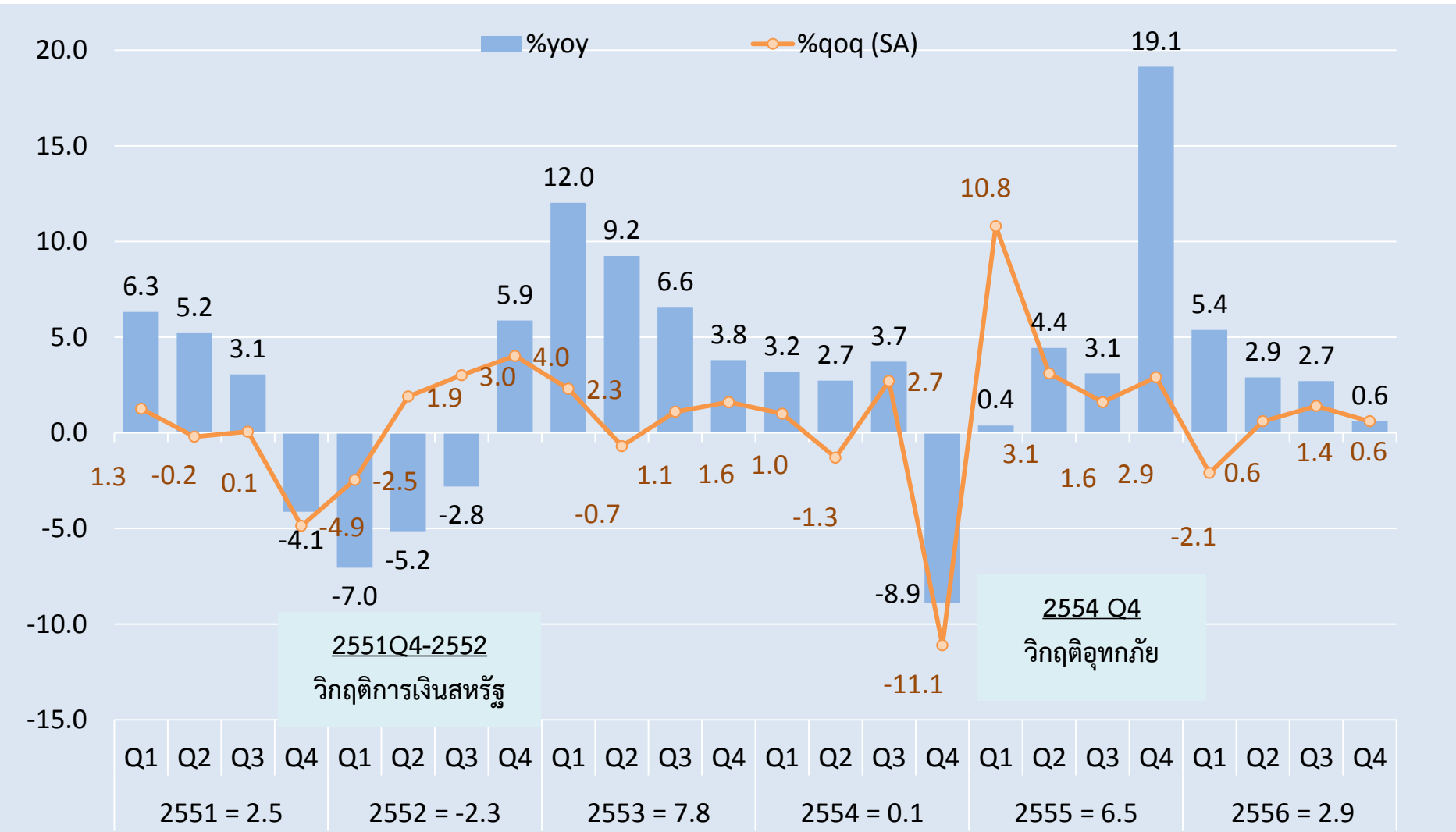
- การระดมทุนผ่านระบบธนาคารเงา ได้ก่อให้เกิดความเสี่ยงในภาคการเงินของจีน ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมผ่านตลาดเงินปรับเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรงและรวดเร็วอยู่เป็นระยะ และยังมีความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัททรัพย์สิน ซึ่งอาจส่งต่อสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว

ปัญหาหนี้เสียของธนาคารเงาและการขาดสภาพคล่อง อาจส่งผลให้เกิดวิกฤติการเงิน+อสังหาฯ ในจีน



“เศรษฐกิจไทยจะเปลี่ยนอย่างไร”

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมา

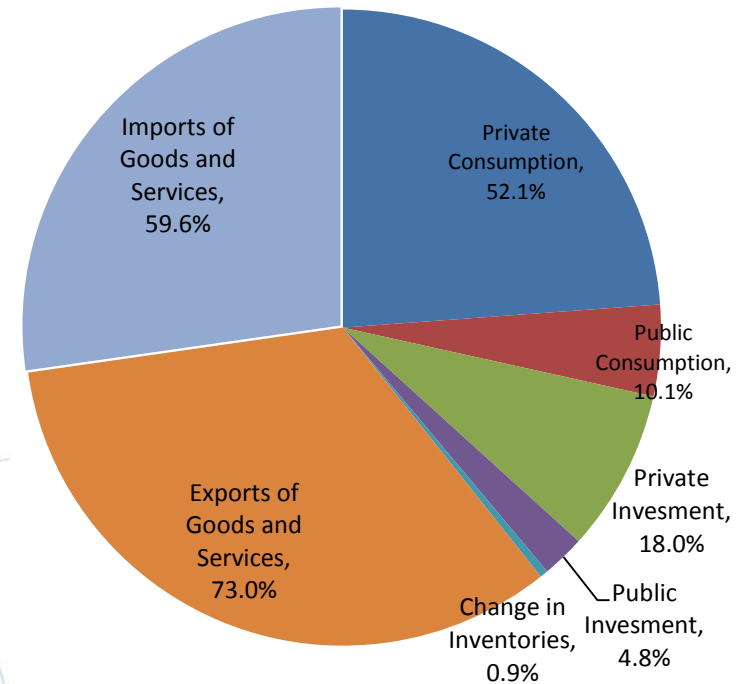


ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

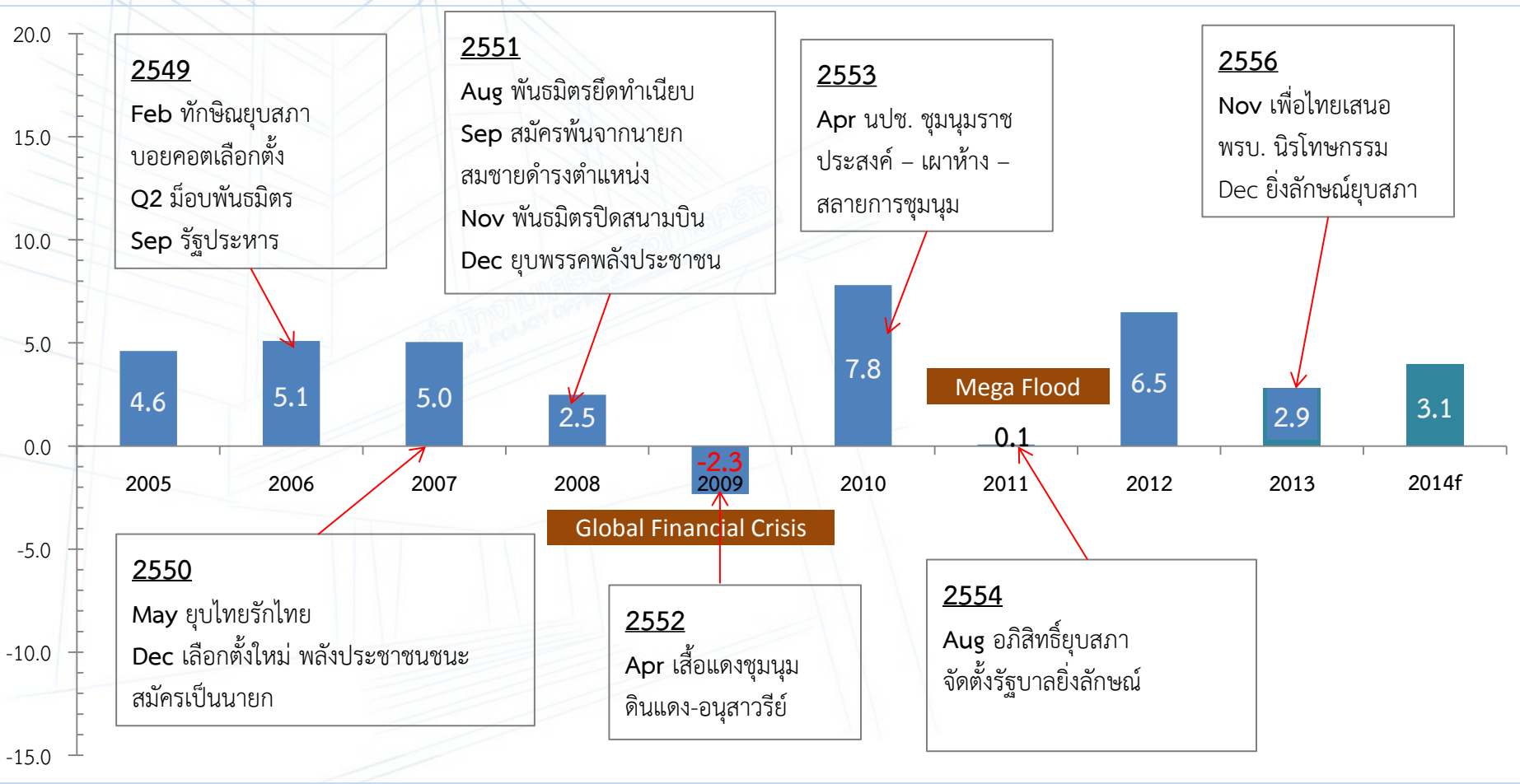
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจด้านการใช้จ่าย

Growth (% YOY)	2555	2556	2556			
			Q1	Q2	Q3	Q4
การบริโภคเอกชน	6.7	0.2	4.4	2.5	-1.2	-4.5
การบริโภครัฐบาล	7.5	4.9	2.9	7.6	7.4	0.9
การลงทุนเอกชน	14.4	-2.8	2.9	2.0	-3.3	-13.1
การลงทุนภาครัฐ	8.9	1.3	18.8	15.4	-16.2	-4.7
การส่งออกสินค้าและบริการ	3.1	4.2	8.3	2.9	3.8	2.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	6.2	2.3	8.1	4.5	0.7	-3.5
GDP	6.5	2.9	5.4	2.9	2.7	0.6

โครงสร้างเศรษฐกิจไทยล่าสุด



อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยและเหตุการณ์สำคัญทางการเมือง



2550
May ยุบไทยรักไทย
Dec เลือกตั้งใหม่ พลังประชาชนชนะ สมัครงานเป็นนายก

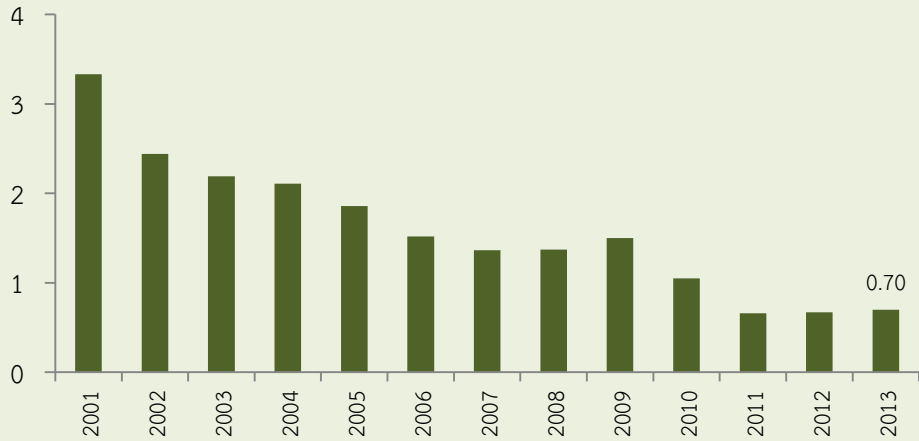
2552
Apr เสื้อแดงชุมนุม ดินแดง-อนุสาวรีย์

2554
Aug อภิสิทธิ์ยุบสภา จัดตั้งรัฐบาลยิ่งลักษณ์

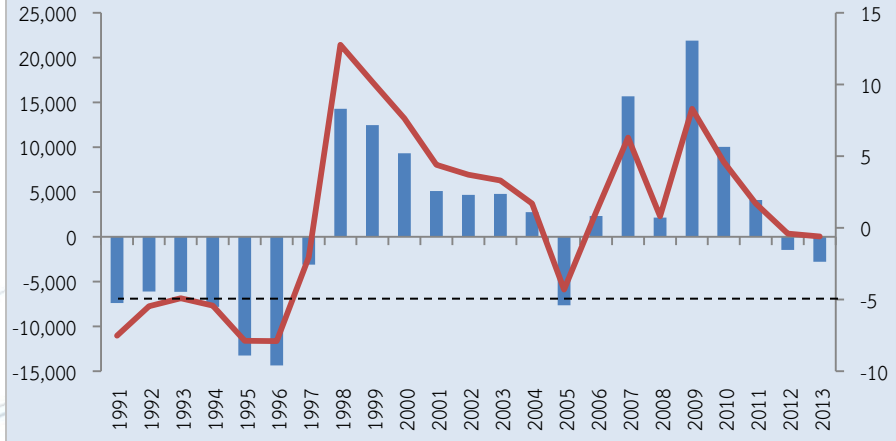
สัดส่วนต่อ GDP (%)	2533	2540	2551	2555
การบริโภครวม	65.9	62.6	61.4	62.2
ภาคเอกชน	57.1	54.4	52.1	52.1
ภาครัฐบาล	8.8	8.2	9.3	10.1
การลงทุนรวม	39.1	34.2	22.1	22.9
ภาคเอกชน	33.2	22.7	16.7	18.1
ภาครัฐ	5.9	11.6	5.4	4.8
<u>การส่งออกสินค้าและบริการ</u>	36.5	45.7	72.4	73.0
<u>การนำเข้าสินค้าและบริการ</u>	41.5	44.3	57.9	59.6

เสถียรภาพเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับมั่นคง

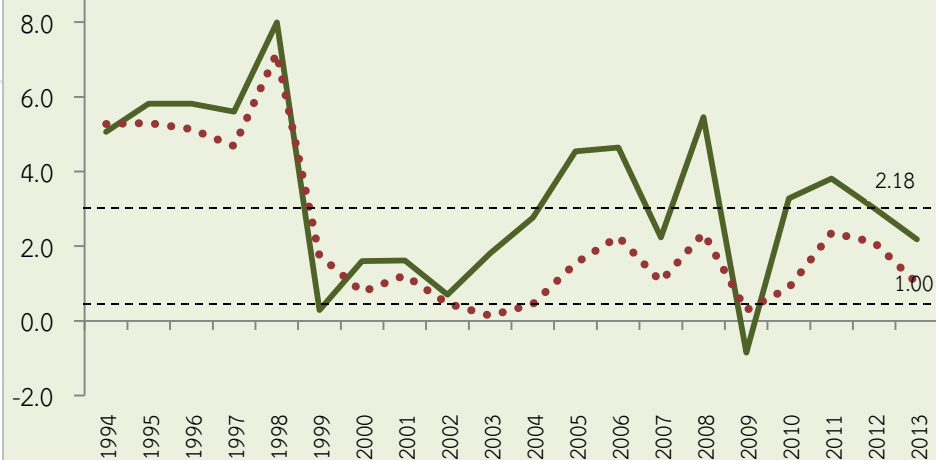
Unemployment Rate (%)



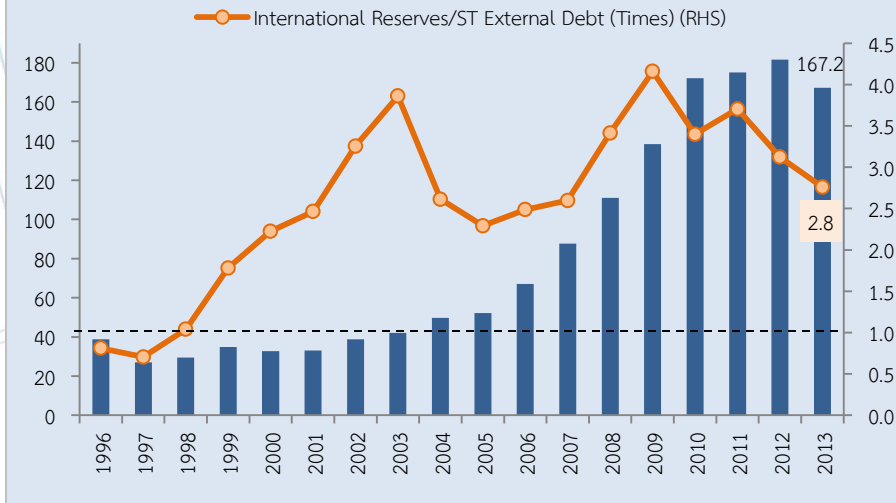
Current Account Balance (Mil. USD) Current Account Balance to GDP (%) (RHS)

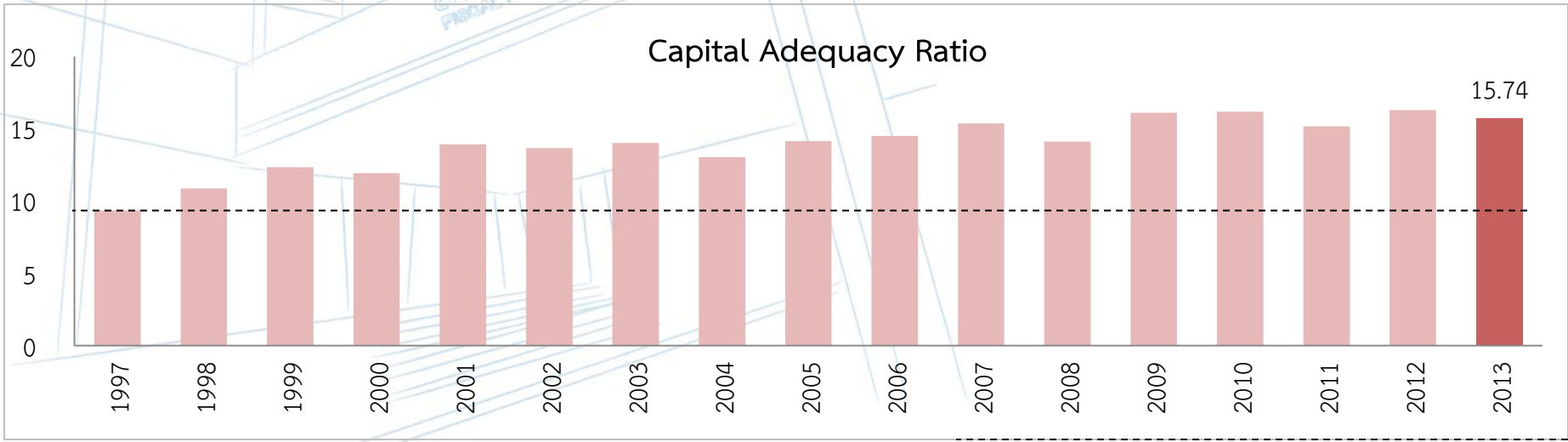
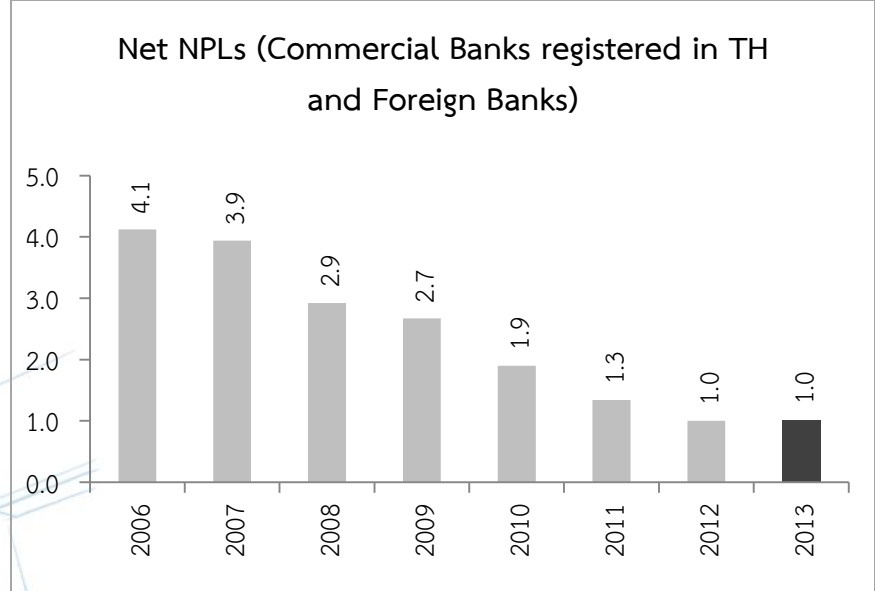
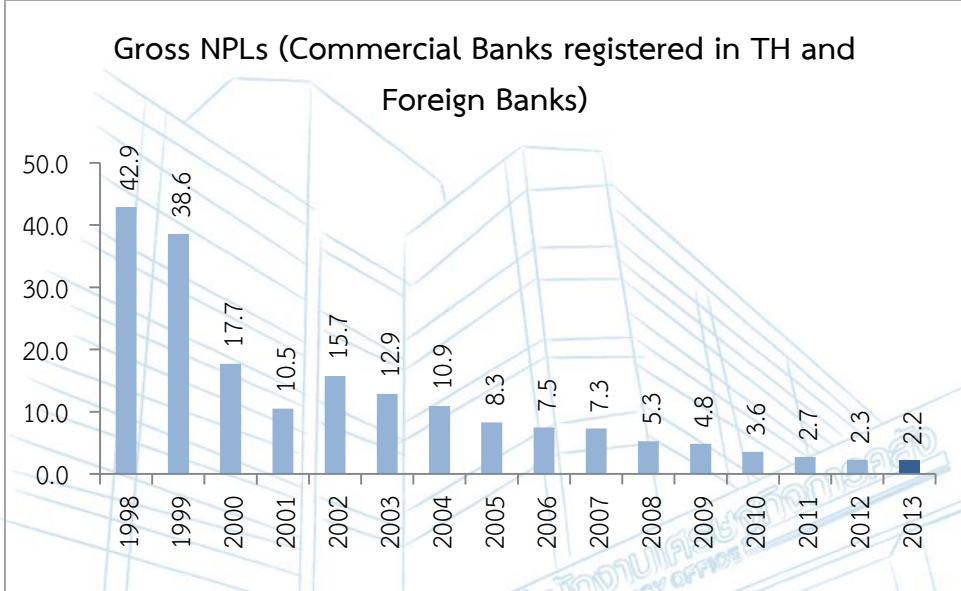


Headline Inflation (% yoy) Core Inflation (%yoy)



International Reserves (Bil. USD) International Reserves/ST External Debt (Times) (RHS)

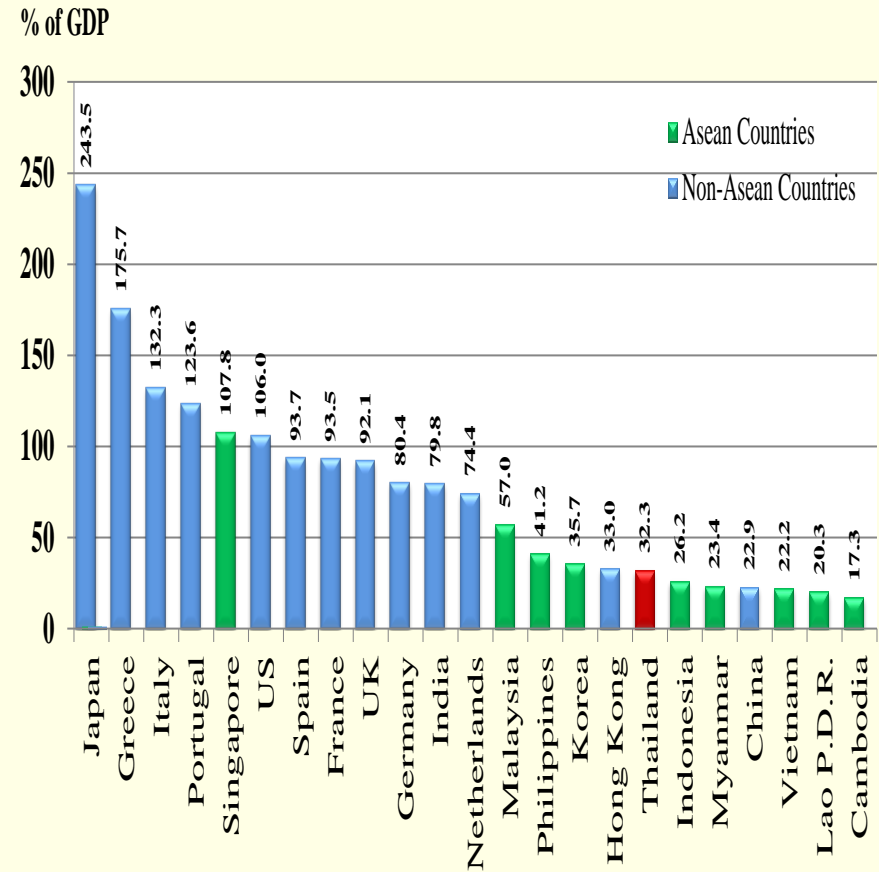


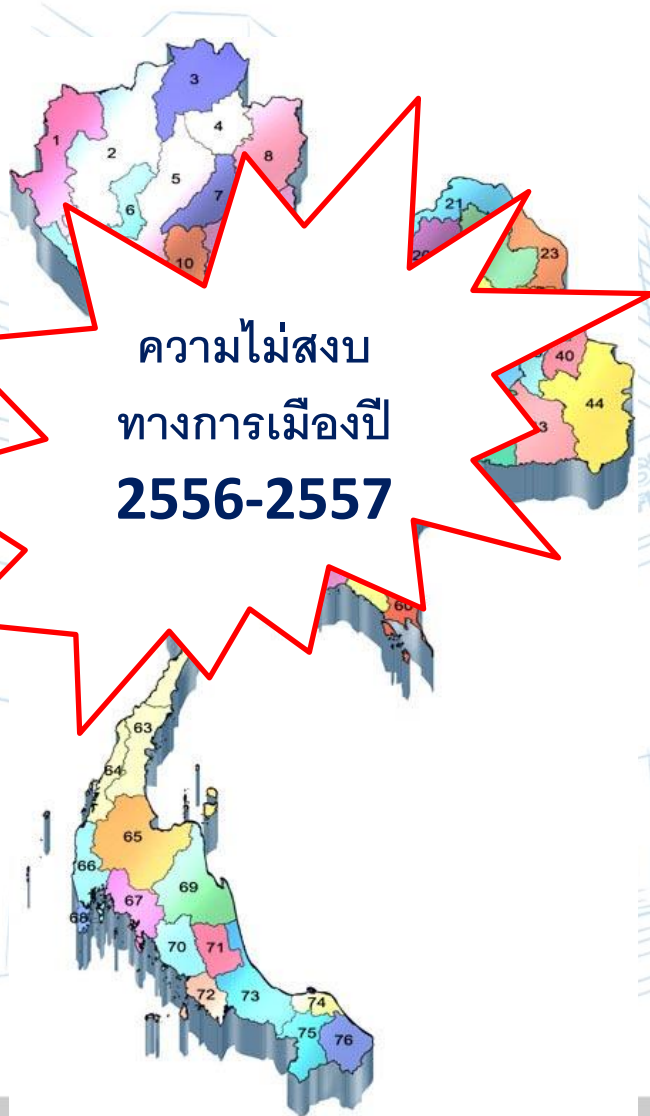


Public Debt to GDP (%)



General Government Debt to GDP(%)





1. จำนวนนักท่องเที่ยว

2. การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ

3. การลงทุนภาคเอกชน

4. การบริโภคภาคเอกชน

5. ความน่าเชื่อถือจากต่างชาติ

1. จำนวน นักท่องเที่ยวลดลง

2. การเบิกจ่ายบ ลงทุนภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาด ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด ความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือ จากต่างชาติ

48 ประเทศที่ประกาศแนะนำพลเมืองเกี่ยวกับสถานการณ์ในประเทศไทย (92% ของนักท่องเที่ยวรวม)

แจ้งเตือนสถานการณ์/ หลีกเลี่ยงพื้นที่ขมขม			เลื่อนการเดินทางออกไป ก่อน แต่มิได้สั่งห้าม		หลีกเลี่ยงการ เดินทาง	เดินทางออกจาก ประเทศไทย
			กรุงเทพฯ และ ปริมณฑล	ประเทศไทย	เฉพาะกรุงเทพฯ	
Austria	Ireland	Portugal	Malaysia	U.A.E	Greece	Oman
Australia	Israel	Saudi Arabia			Hong Kong	Kuwait
Belgium	Italy	Singapore			Kazakhstan	
Brazil	Japan	Slovak			Russia	
Canada	Korea	Spain			Taiwan	
China	Laos	Sweden				
Czech	Lithuania	Switzerland				
Denmark	Luxemburg	Turkey				
Finland	Mexico	U.K.				
France	Netherland	USA				
Germany	New Zealand	Norway				
Hungary	Romania					
Indonesia	Philippinnes					
India	Poland					

ที่มา : กระทรวงการต่างประเทศ และ กรมการท่องเที่ยว กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

1. จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง

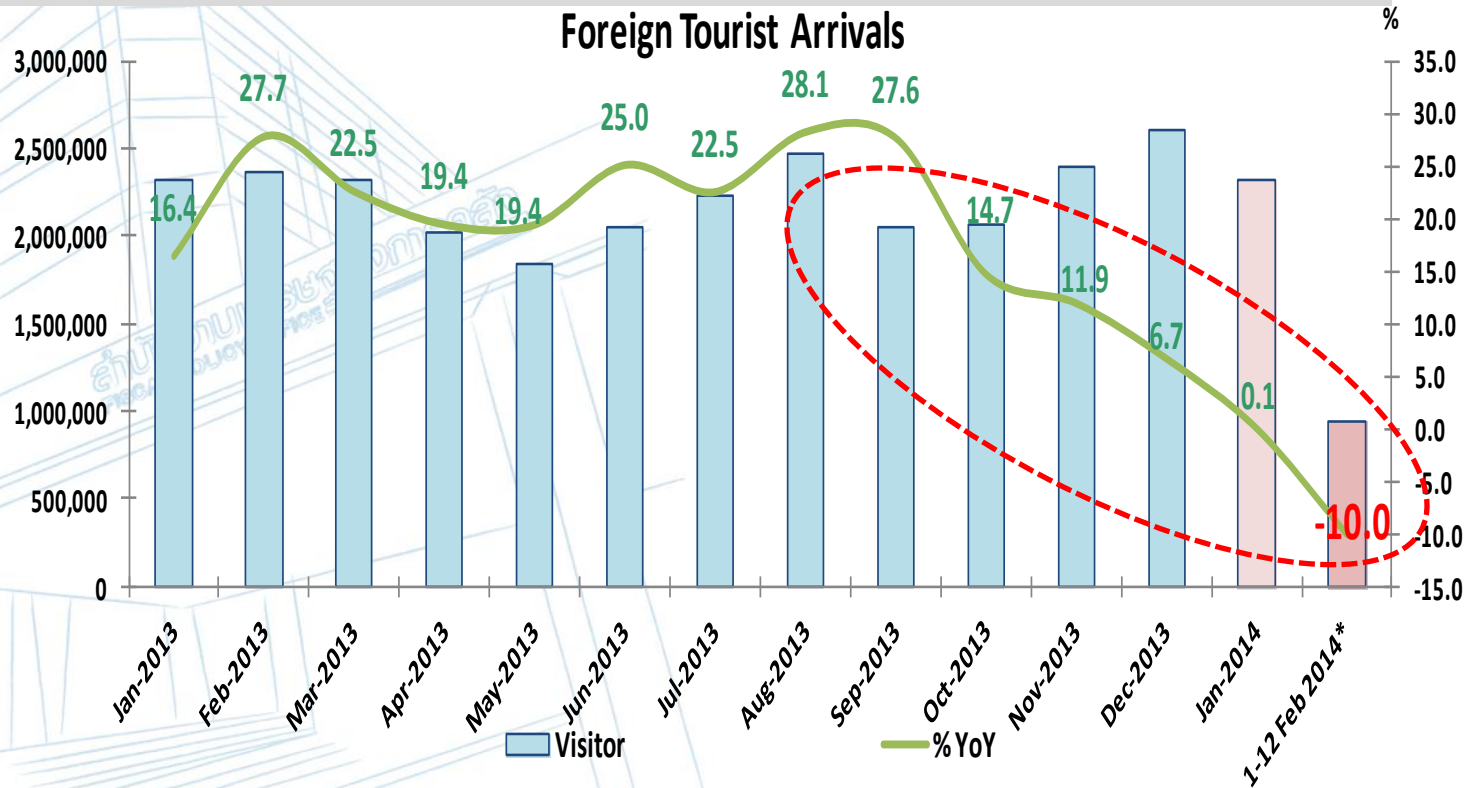
2. การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาดความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือจากต่างชาติ

จำนวนและอัตราการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



* ที่มา : กรมการท่องเที่ยว กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ



**1. จำนวน
นักท่องเที่ยวลดลง**

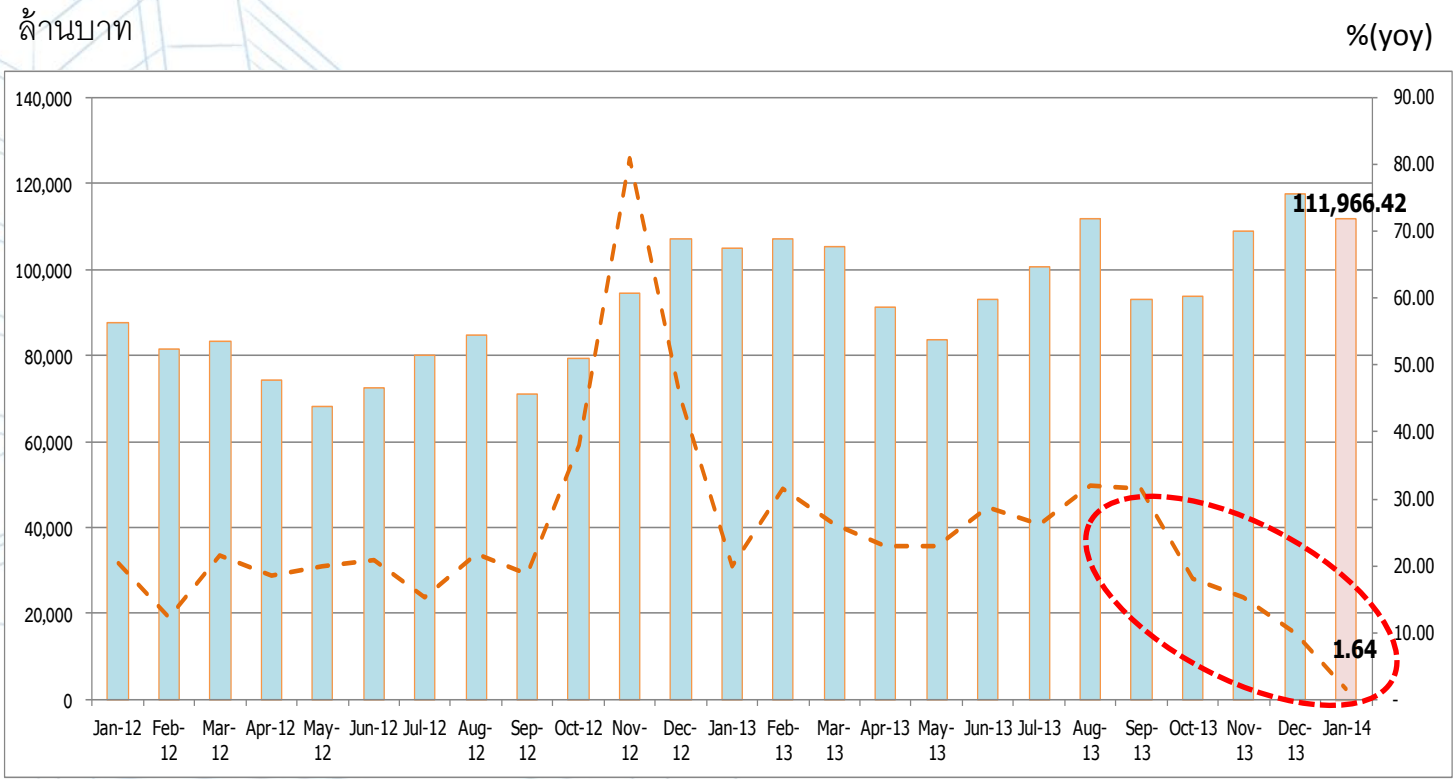
**2. การเบิกจ่ายบ
ลงทุนภาครัฐล่าช้า**

**3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น**

**4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น**

**5. ความน่าเชื่อถือ
จากต่างชาติ**

มูลค่าและอัตราการขยายตัวของรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ



**ปี 2555 มีมูลค่า 9.84 แสนล้านบาท
คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 24.6**

**ปี 2556 มีมูลค่า 1.17 ล้านล้านบาท
คิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 19.1**

ที่มา : ข้อมูลเบื้องต้นจากกรมการท่องเที่ยว กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณโดยสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ



1. จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง

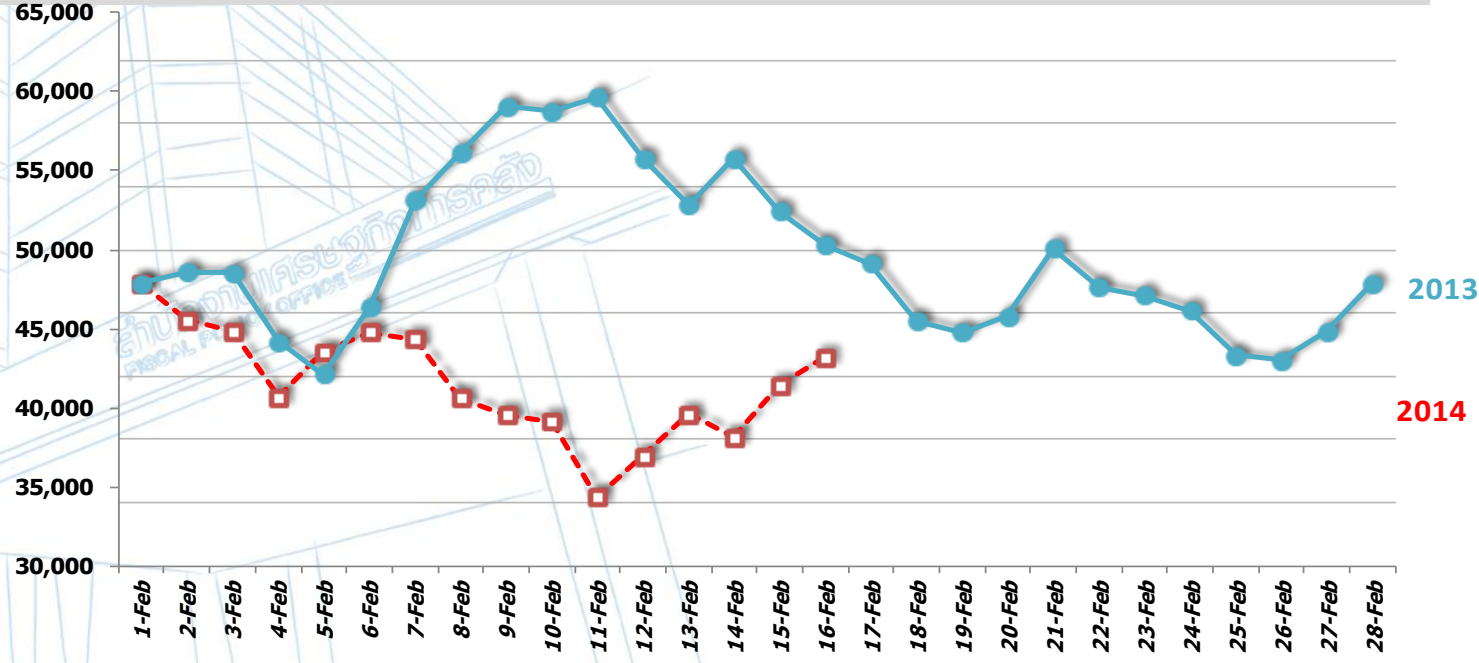
2. การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาดความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาดความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือจากต่างชาติ

จำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางผ่านสนามบินสุวรรณภูมิ (1 - 16 กุมภาพันธ์ 2556)



นักท่องเที่ยวที่เดินทางผ่านสนามบินสุวรรณภูมิในระหว่างวันที่ 1 - 16 กุมภาพันธ์ 2556 มีจำนวนทั้งสิ้น 665,083 คน คิดเป็นการหดตัวร้อยละ -20.1 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

ที่มา : กรมการท่องเที่ยว กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ

1. จำนวน
นักท่องเที่ยวลดลง

2. การเบิกจ่ายงบ
ลงทุนภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือ
จากต่างชาติ

ตารางแสดงผลกระทบต่อความล่าช้าในการใช้จ่ายภาครัฐจากความไม่สงบทางการเมือง

รายจ่ายภาคสาธารณะปี งบประมาณ 2557	กรอบวงเงิน (ล้านบาท)	อัตราเบิกจ่าย (ร้อยละ)		
		เป้าหมาย เบิกจ่าย	กรณีฐาน	กรณีความไม่สงบทางการเมือง เมืองยึด 6 เดือน
รวมรายจ่ายงบประมาณ	2,525,000	95.0	92.0	92.0
- ประจำ	2,083,490	98.1	97.7	97.7
- ลงทุน	441,510	82.0	65.0	65.0
เหลือในปี	281,747	72.0	72.0	72.0
โครงการน้ำ 3.5 แสนล้าน	93,616	-	30.0	0.0
โครงการ 2 ล้านล้าน	68,518	-	30.0	0.0
		รวม		

ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ

ความไม่สงบทางการเมืองส่งผลให้นักลงทุนชะลอการลงทุน จากความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ลดลง

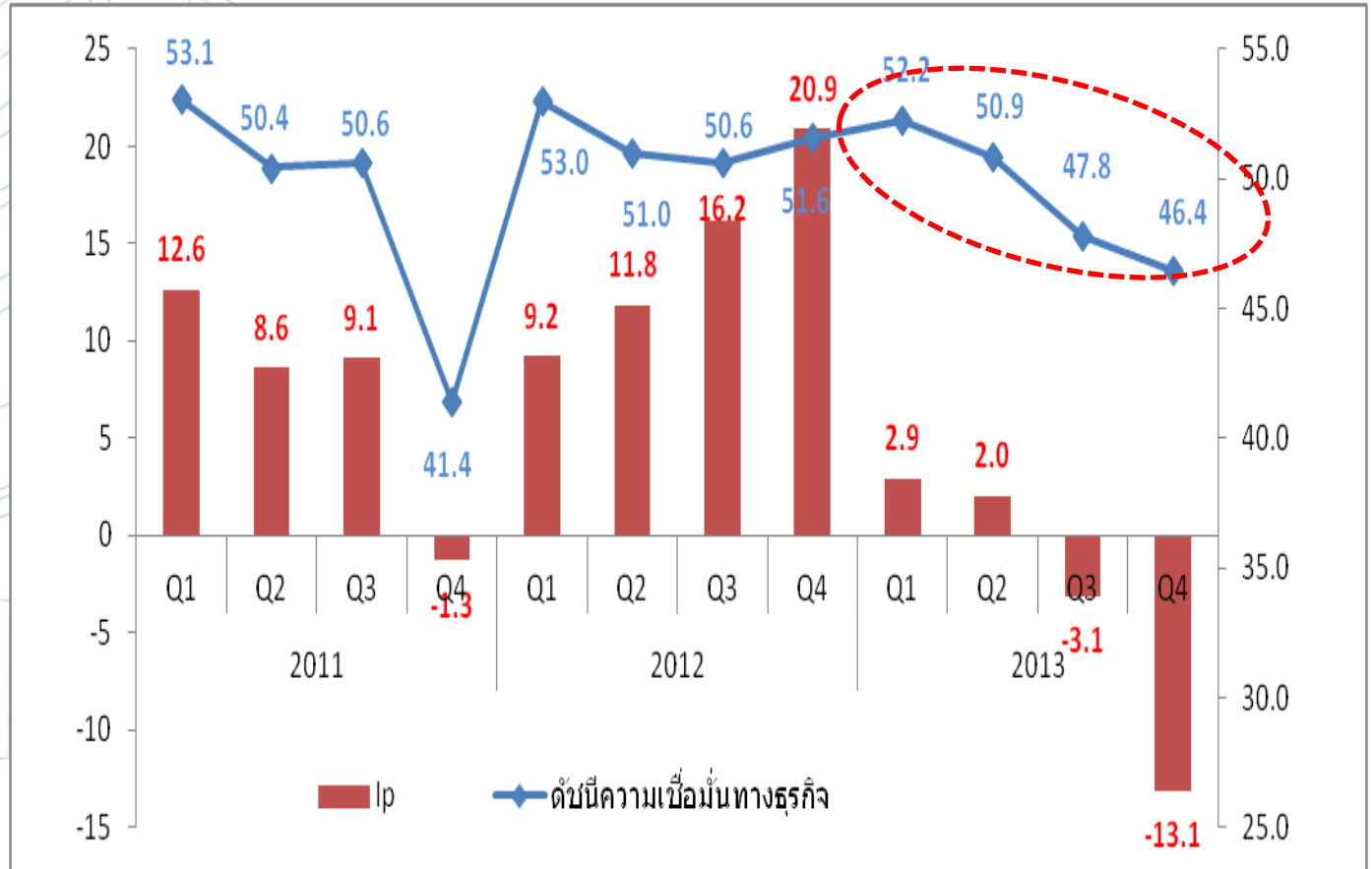
1. จำนวน
นักท่องเที่ยวลดลง

2. การเบิกจ่ายบ
ลงทุนภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือ
จากต่างชาติ



ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ

1. จำนวน
นักท่องเที่ยวลดลง

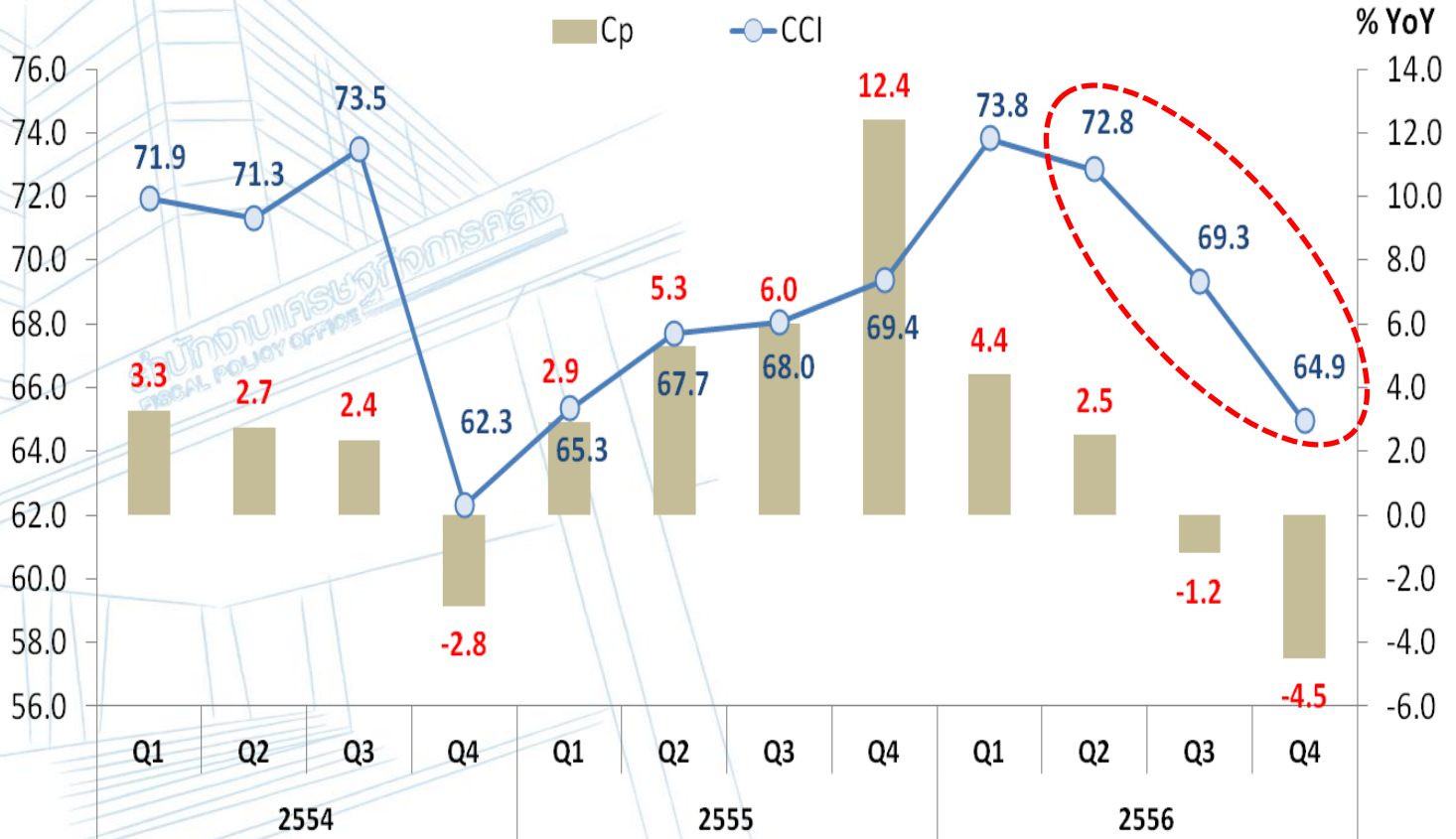
2. การเบิกจ่ายบ
ลงทุนภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือ
จากต่างชาติ

ความไม่สงบทางการเมืองส่งผลให้ประชาชนชะลอการใช้จ่ายใช้สอย
จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง



ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ

1. จำนวน
นักท่องเที่ยวลดลง

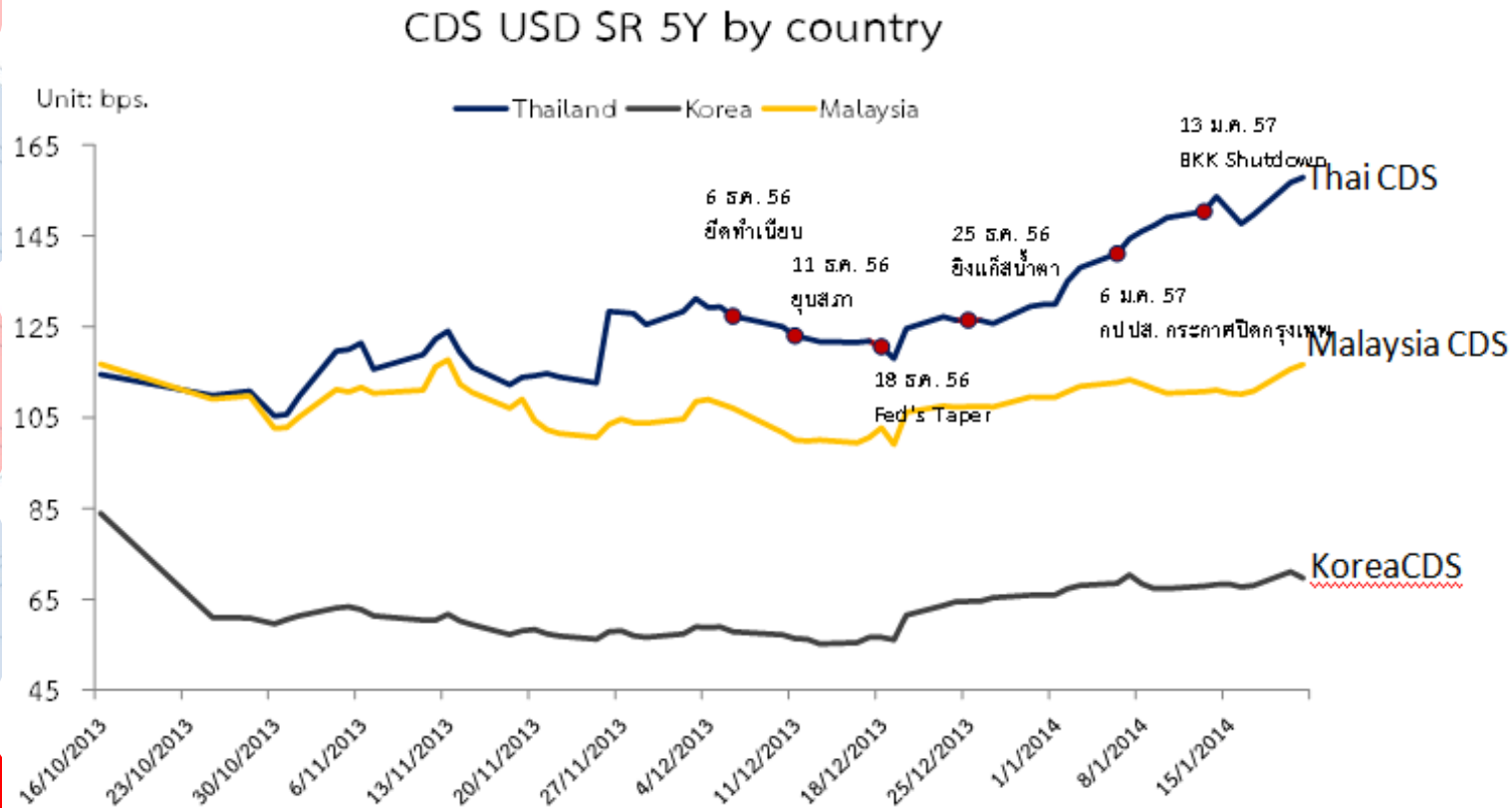
2. การเบิกจ่ายงบ
ลงทุนภาครัฐล่าช้า

3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น

5. ความน่าเชื่อถือ
จากต่างชาติลดลง

ดัชนีความเสี่ยง (Credit Default Swap) ของพันธบัตรรัฐบาลไทย



ดัชนีความเสี่ยง (Credit Default Swap) ของไทยที่ปรับสูงขึ้น จากระดับ 120 basis points ในช่วงเดือนตุลาคม 2556 มาอยู่ที่ระดับ 158 basis points ในช่วงเดือนมกราคม 2557

ช่องทางผลกระทบทางการเมืองต่อเศรษฐกิจ

1. จำนวน
นักท่องเที่ยว
ลดลง

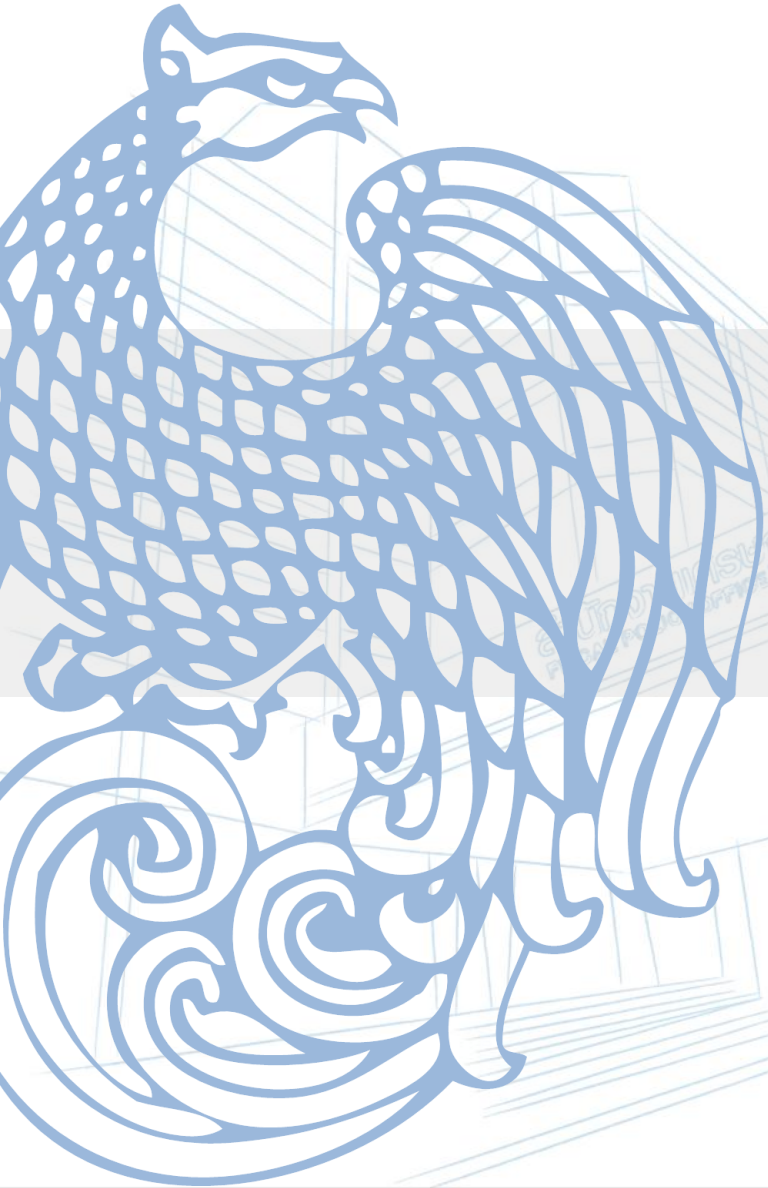
2. การเบิกจ่าย
งบประมาณภาครัฐ
ล่าช้า

3. นักลงทุนขาด
ความเชื่อมั่น

4. ผู้บริโภคขาด
ความเชื่อมั่น

5. ความ
น่าเชื่อถือจาก
ต่างชาติลดลง

Moody's		S&P		Fitch		rating description
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime
Aa1		AA+		AA+		High grade
Aa2		AA		AA		Upper medium grade
Aa3		AA-		AA-		
A1	P-2	A+	A-2	A+	F2	Upper medium grade
A2		A		A		
A3		A-		A-		Lower medium grade
Baa1		BBB+		BBB+		
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	Lower medium grade
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1		Not prime		BB+		
Ba2	BB		BB			
Ba3	BB-		BB-	Highly speculative		
B1	B+		B+			
B2	B		B	Substantial risks		
B3	B-		B-			
Caa1	CCC+		C		CCC	C
Caa2	CCC	CCC		Default imminent with little prospect for recovery		
Caa3	CCC-	CCC				
Ca	CC	C				
C	Not prime	D	/	DDD	/	In default
/				DD		
/				D		



“ความเสียงที่ไทยต้องเผชิญ”

สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจ

1. เศรษฐกิจโลกเร่งตัวขึ้น จากประเทศพัฒนาแล้ว
 - G3 (สหรัฐ E.U. ญี่ปุ่น) พื้นตัว แต่เปราะบาง
 - จีน และ Emerging Countries ชะลอตัว

2. การเงินโลกผันผวน
 - การถอนมาตรการ QE ของสหรัฐ
 - การเพิ่มปริมาณเงิน Q2 ของญี่ปุ่น
 - นโยบายการเงินแก้เงินฝืดของ ECB

3. เศรษฐกิจไทยชะลอตัวจากปัญหาการเมือง

ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย

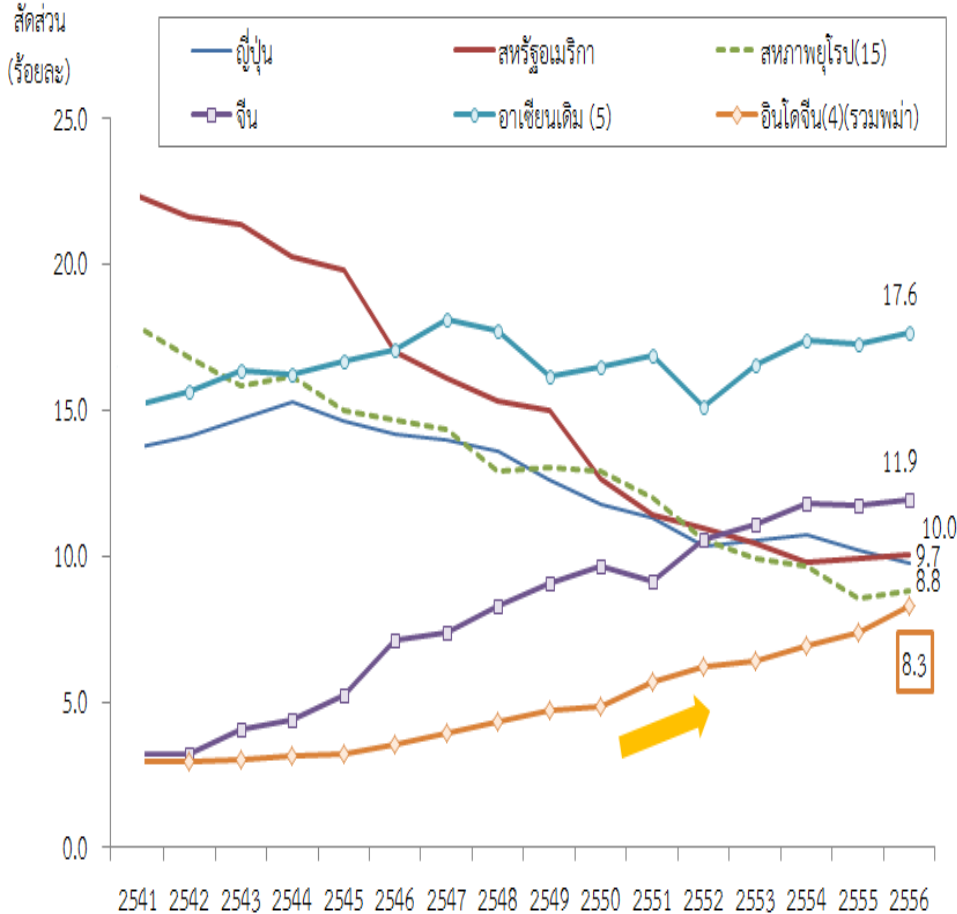
- 1.1 ความสามารถปรับตัวของการส่งออกไทยไป G3
- 1.2. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

- 2.1 อัตราดอกเบี้ยระยะยาวปรับตัวสูงขึ้น
- 2.2 ค่าเงินบาทผันผวนตามการเคลื่อนย้ายเงินทุน

- 3.1 การลงทุนทั้งภาครัฐ-เอกชนอยู่ระดับต่ำต่อเนื่อง
- 3.2 การบริโภคและท่องเที่ยวชะลอแต่อาจฟื้นเร็ว
- 3.3 สินเชื่อชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ

ไทยคว้าโอกาสจากการฟื้นตัวของ G3 ได้น้อย จากโครงสร้างส่งออกที่เปลี่ยนไป

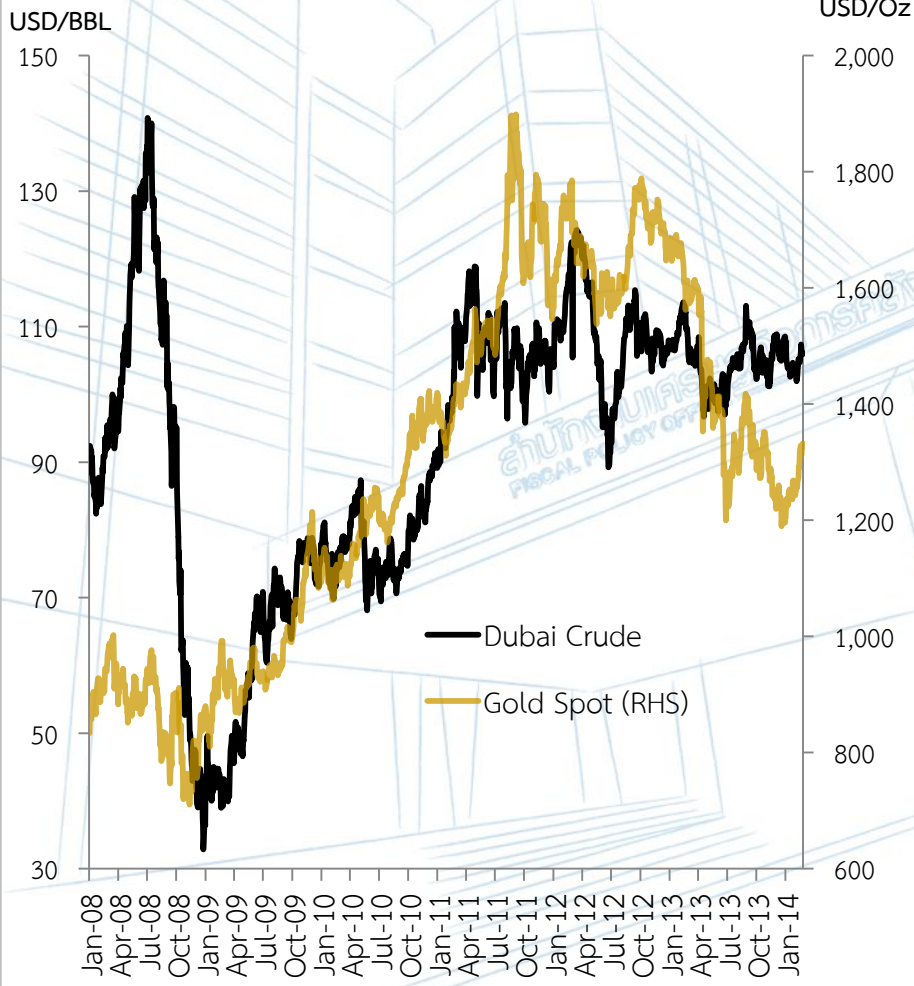
สัดส่วนของตลาดส่งออกสำคัญของไทย



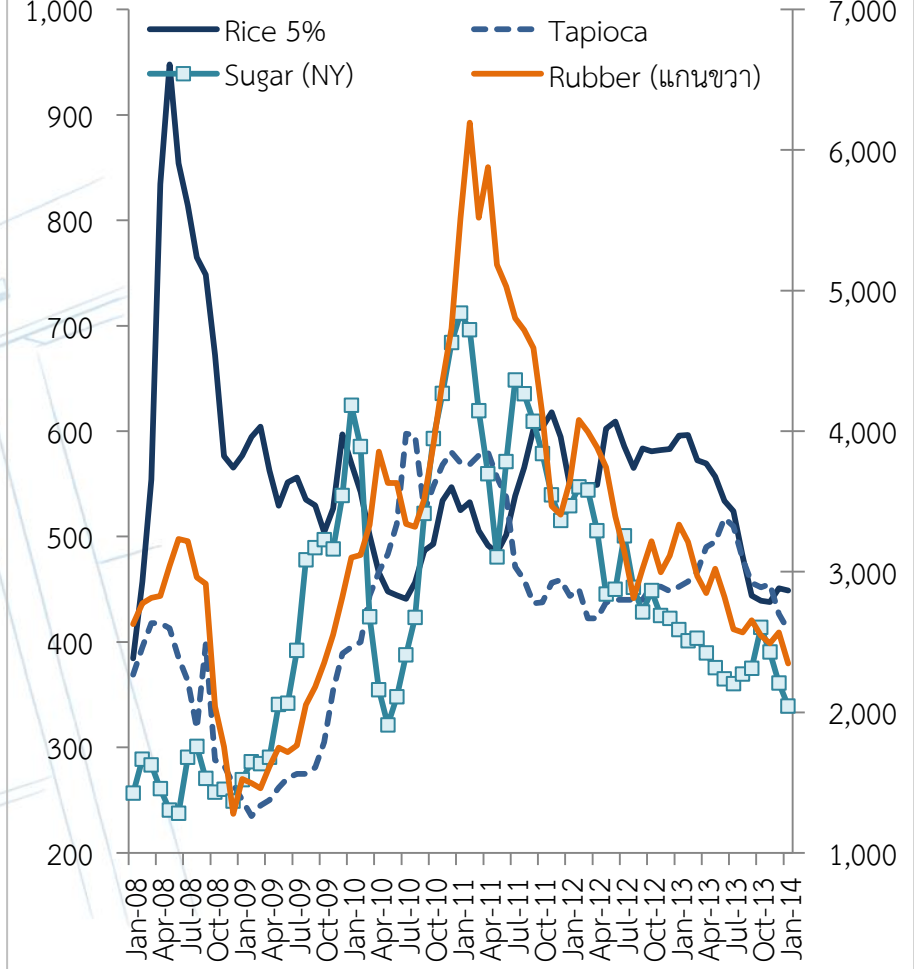
อัตราขยายตัว(%) แยกตามตลาด	2555	2556	ม.ค. 57
การส่งออกรวม	3.0	-0.3	-2.0
สหรัฐอเมริกา	4.6	0.8	0.4
ญี่ปุ่น	-1.7	-5.2	1.8
สหภาพยุโรป	-9.2	2.7	4.6
อาเซียน (9)	4.5	5.0	-5.0
- CLMV	10.5	11.8	7.9
จีน	2.4	1.4	-0.8
ฮ่องกง	9.6	0.7	-14.0
อินเดีย	5.7	-5.3	-11.6
ทวีปออสเตรเลีย	22.1	6.0	-24.2

เศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลให้ราคาโภคภัณฑ์และราคาเกษตรลดลงต่อเนื่อง

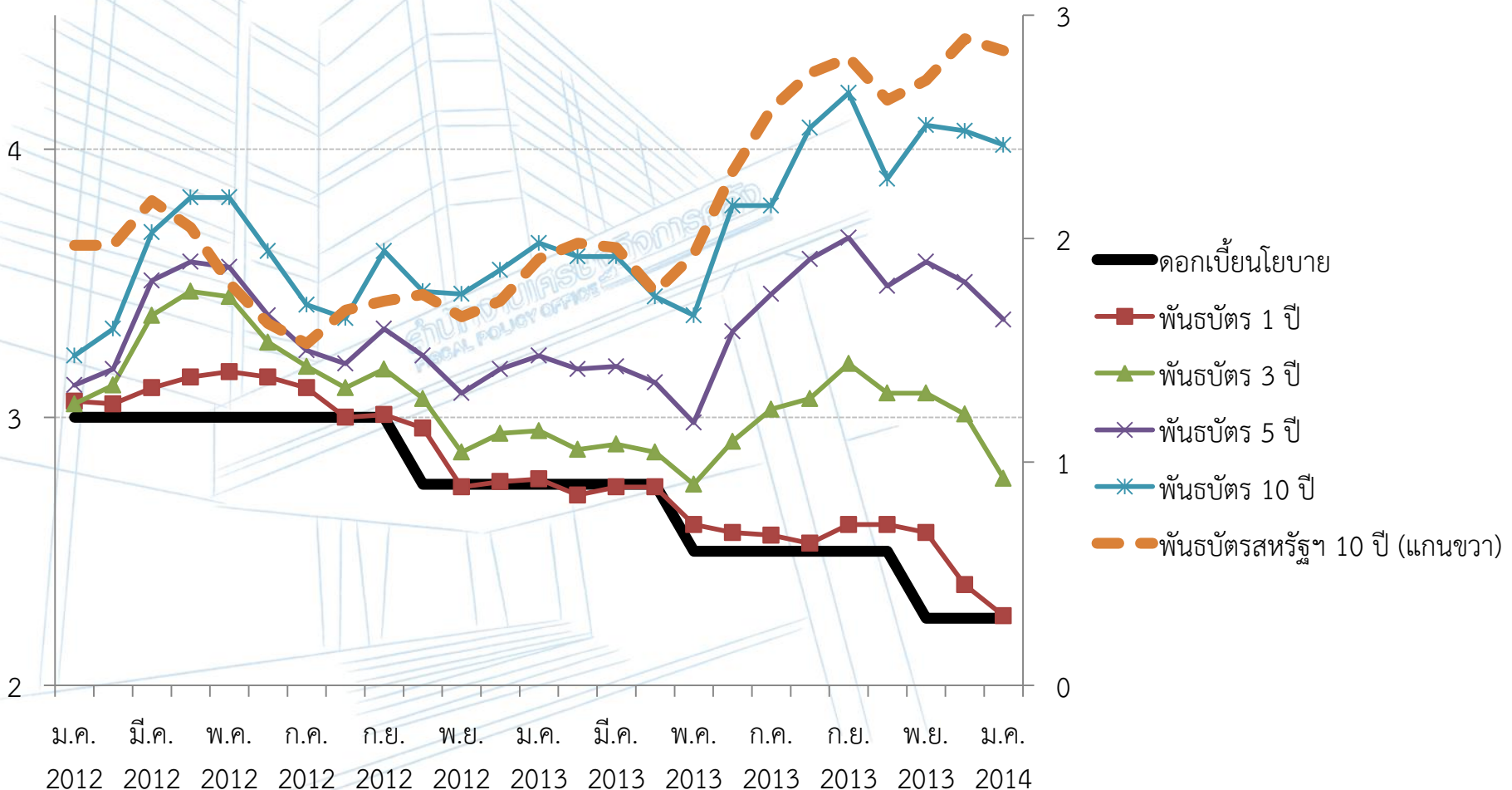
Oil and Gold Prices



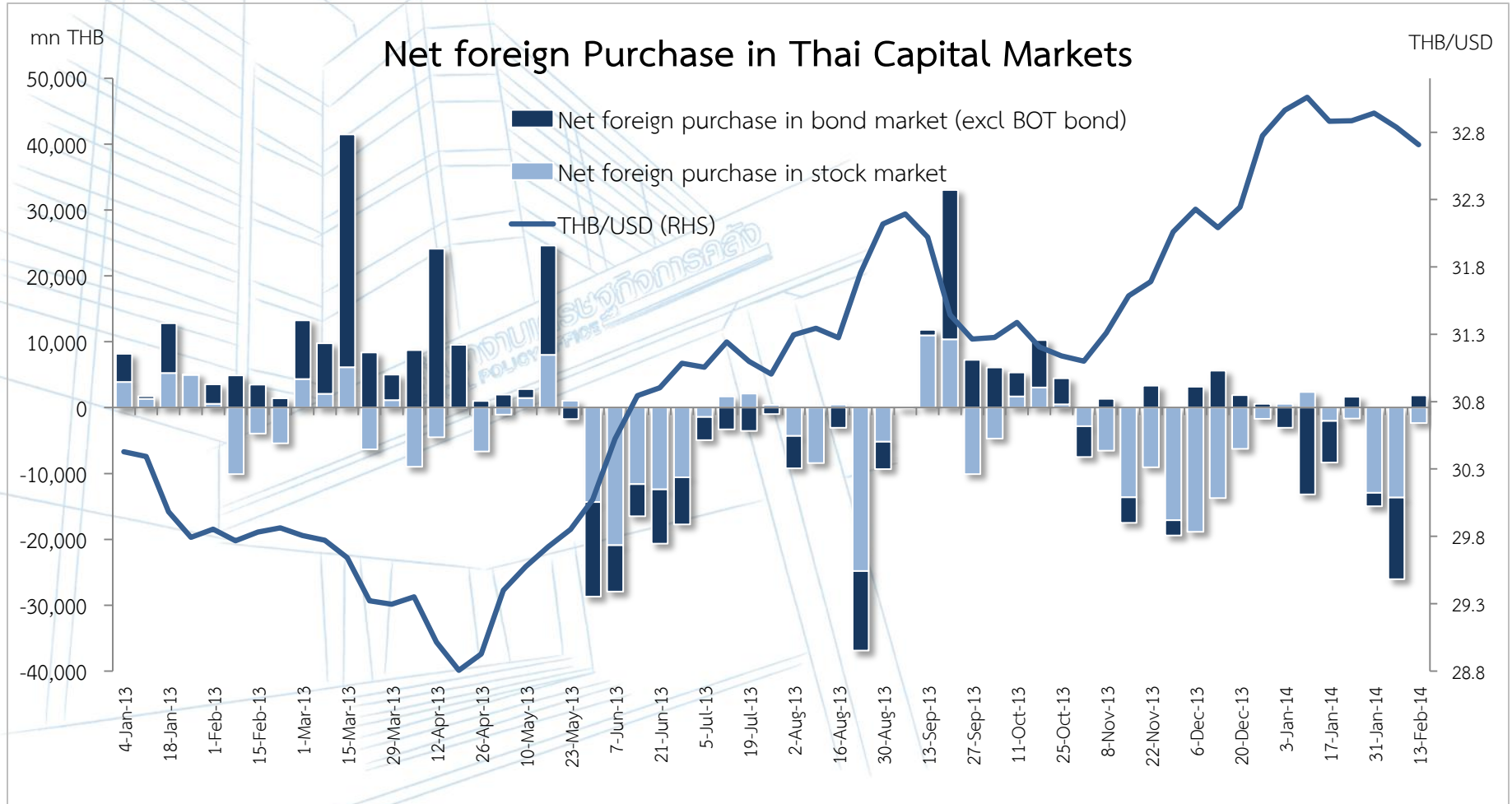
Agricultural Prices



การถอนมาตรการ QE ส่งผลให้ต้นทุนการกู้เงินระยะยาวปรับตัวสูงขึ้น



ค่าเงินบาทและตลาดเงินตลาดทุนผันผวนตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติ

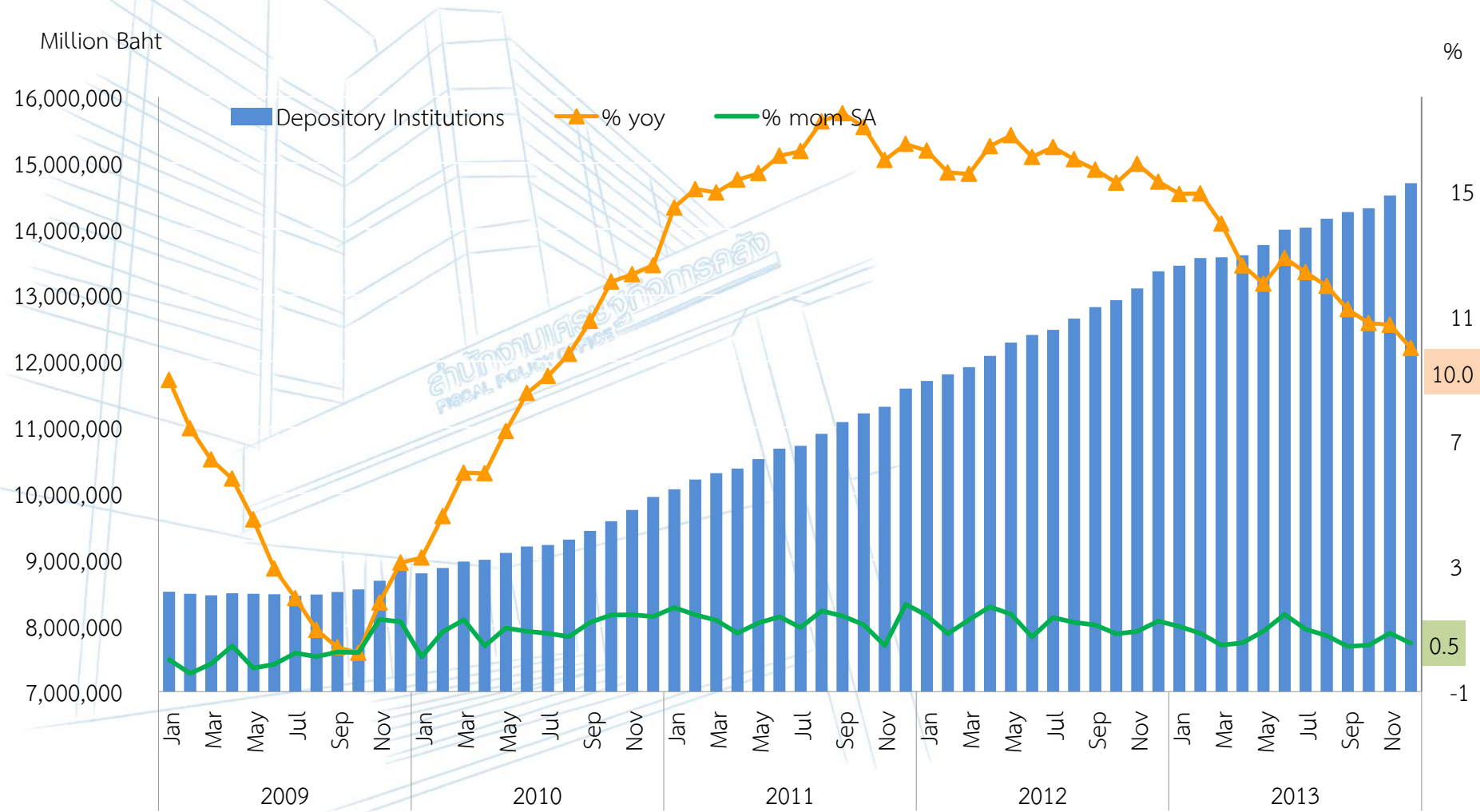


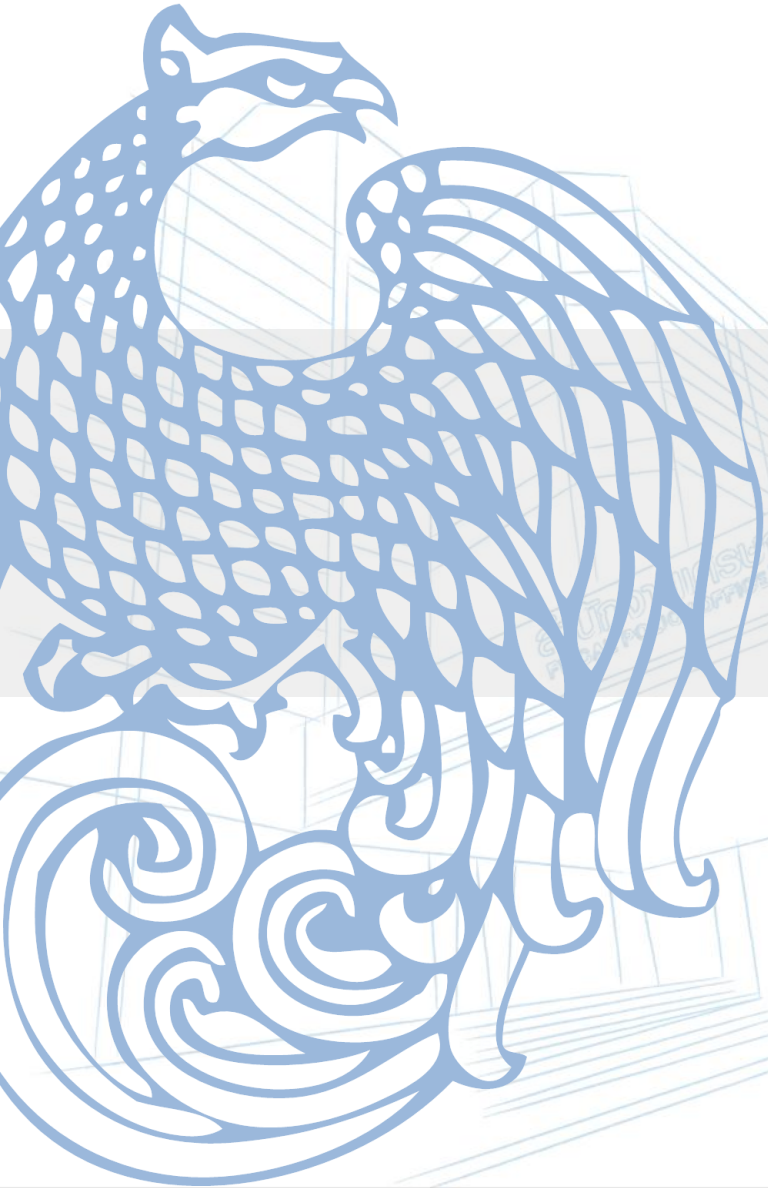
ปัญหาการเมืองทำให้การลงทุนอยู่ต่ำเป็นเวลานาน ทำให้ศักยภาพเศรษฐกิจลดลง

อัตราการขยายตัว (%)	2555	2556	2557f (ร.ค.56)	
			กรณีฐาน	กรณีความขัดแย้งการเมืองยืดเยื้อ
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจ	6.5	2.9	4.0	3.1
- บริโภคเอกชน	6.7	0.2	2.8	2.5
- บริโภครัฐบาล	7.5	4.9	2.1	1.1
- ลงทุนเอกชน	14.4	-2.8	7.0	3.5
- ลงทุนรัฐบาล	8.9	1.3	13.2	3.1
- ส่งออกสินค้าบริการ	3.1	4.2	7.0	5.2
- นำเข้าสินค้าบริการ	6.2	2.3	4.4	3.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-0.4	-0.6	1.0	1.3
อัตราเงินเฟ้อ	3.0	2.2	2.4	2.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1	1.0	1.2	1.1



สินเชื่อของสถาบันการเงินมีแนวโน้มชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ





“จะปรับตัวอย่างไร?”

ภาครัฐจะปรับตัวอย่างไร?



เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณปี 57 ที่ได้รับอนุมัติไปแล้ว
จัดเตรียมงบประมาณปี 58 (เน้นการลงทุนภาครัฐ)



นโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย สอดคล้องกับเศรษฐกิจ



เร่งการส่งออกและการลงทุนไปยังตลาด G3 และ CLMV



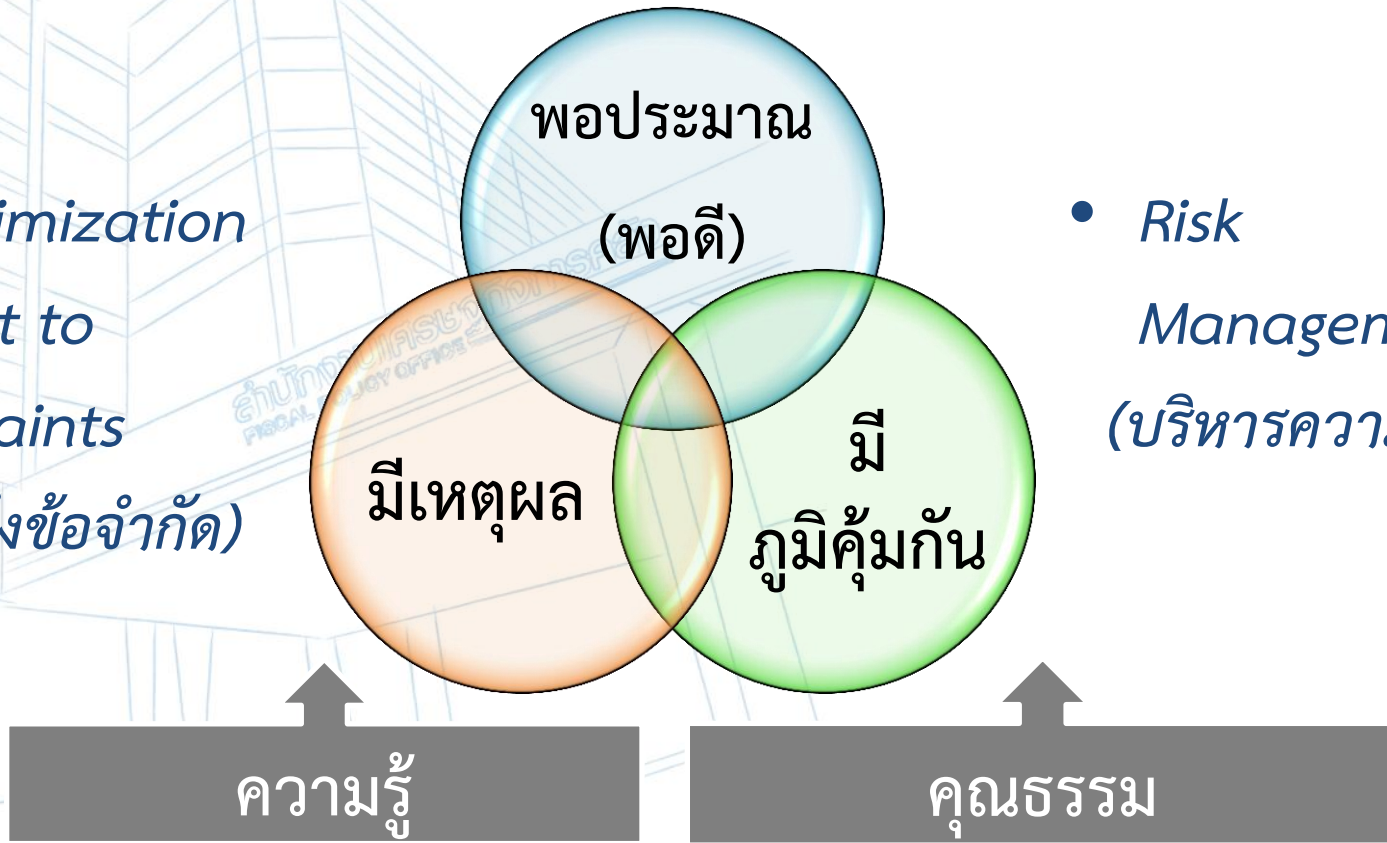
ดูแลเสถียรภาพและสภาพคล่องรองรับความผันผวนโลก

ภาคเอกชนจะปรับตัวอย่างไร?

- *Balanced Scorecard* (พนักงาน การจัดการ ลูกค้า การเงิน)
(เช่น พัฒนาฝีมือ ลดต้นทุน ปรับปรุงสินค้าบริการ สภาพคล่อง)

• *Optimization*
Subject to
Constraints
(คำนึงถึงข้อจำกัด)

• *Risk*
Management
(บริหารความเสี่ยง)



- *Knowledge & Innovation*
- *Corporate Social Responsibility*

ประวัติย่อ ดร.ศรพล ตุละยะเสถียร

1

ดร.ศรพล มีความเชี่ยวชาญทางด้านเศรษฐศาสตร์และการเงิน โดยสำเร็จการศึกษาระดับปริญญาเอกด้านเศรษฐศาสตร์จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน ปริญญาโทด้านวิศวกรรมศาสตร์จากมหาวิทยาลัยสแตนฟอร์ด ปริญญาตรีด้านการเงินจากมหาวิทยาลัยเพนซิลวาเนีย นิติศาสตรบัณฑิตจากมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาราช และได้รับวุฒิปริญญาบัตรด้านการเงิน (CFA) และการบริหารความเสี่ยง (FRM) จากสหรัฐฯ

ดร.ศรพล มีประสบการณ์การทำงานในทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน และภาควิชาการ โดยเคยดำรงตำแหน่ง Assistant Vice President ด้านบริหารการเงินที่ธนาคารไทยพาณิชย์ และกรรมการที่ตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ก่อนที่จะเข้ารับราชการที่กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ โดยรับผิดชอบการเจรจาความตกลงการลงทุนในกรอบอาเซียน อาเซียน-สหภาพยุโรป และอาเซียน-อินเดีย

ปัจจุบัน ดร.ศรพล เป็นผู้อำนวยการส่วนการวิเคราะห์เสถียรภาพเศรษฐกิจ สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง และเป็นอาจารย์พิเศษวิชาเศรษฐศาสตร์มหภาค และการเงินที่นิด้าและจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

