



ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกและแนวโน้มปี 2549

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	สรุปผู้บริหาร	ภาพรวมเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกและทั้งปี 2549 Thai Economic Performance in Q1 and Outlook for 2006 ก-ธ a-p
ส่วนที่ 2	เศรษฐกิจโลก : ขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่หนึ่ง	เศรษฐกิจโลก 1
ส่วนที่ 3	เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกปี 2549	เศรษฐกิจไทย 12
	3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน : ชะลอตัวต่อเนื่อง	การใช้จ่ายและการลงทุน 12
	3.2 ด้านการผลิต	ด้านการผลิต 18
	● ภาคเกษตรกรรม : ผลผลิตเพิ่มขึ้น ● ภาคอุตสาหกรรม : ผลผลิตเพิ่มขึ้น ● ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ : ชะลอตัว ● การท่องเที่ยว : พ้นตัวดีขึ้น	
	3.3 สถานการณ์การจ้างงาน	สถานการณ์การจ้างงาน 40
	3.4 การค้าและการชำระเงินระหว่างประเทศ	การค้าระหว่างประเทศ 43
	● การส่งออก : ขยายตัวสูง ● การนำเข้า : ชะลอตัวลงมาก ● ดุลการค้า : ขาดดุล ● ดุลบัญชีสะพัด : เกินดุลจากดุลบริการและเงินโอนที่เพิ่มขึ้น	

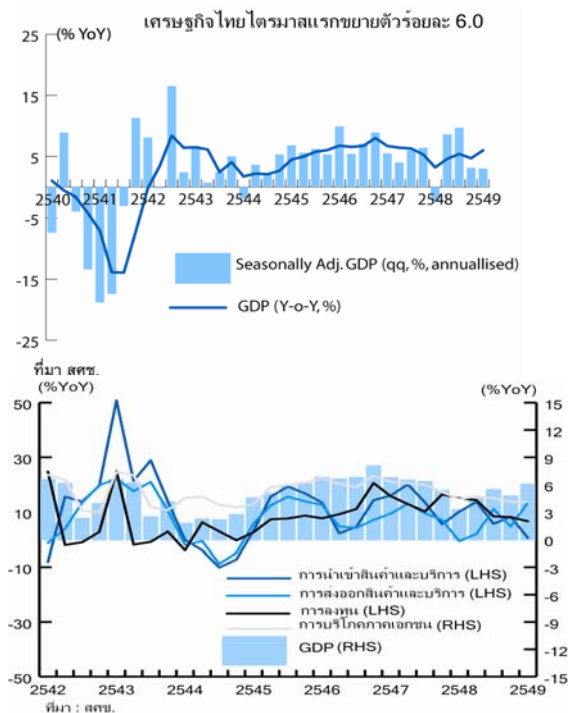
		หน้า
3.5	ภาวะการเงิน	53
	● สภาพคล่อง : ทรงตัวในระดับสูง อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีทิศทางสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราดอกเบี้ย ธพ.ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ● อัตราแลกเปลี่ยน : เงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง	
3.6	ภาวะตลาดทุน	66
	● ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก : ภาครัฐและภาคเอกชนออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้น แต่ภาคเอกชนออกตราสารทุนลดลงมาก ● ภาวะตลาดหลักทรัพย์ : ปรับตัวสูงขึ้นทั้งมูลค่าการซื้อขายและดัชนีราคา ● ภาวะตลาดตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว	
3.7	ฐานะการคลังภาครัฐบาล	71
3.8	อัตราเงินเฟ้อ : เงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2548 และมีแรงกดดันต่อเงินเฟ้อพื้นฐานมากขึ้น	84
3.9	ราคาน้ำมัน : ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสสี่ปี 2548 และยังคงผันผวน	86
	ตารางเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ	93
ส่วนที่ 4	เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสแรกปี 2549	94
	● ภาคเหนือ : ขยายตัวดี ● ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : โดยรวมขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว ● ภาคกลาง : ชะลอตัว ● ภาคใต้ : เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง	
	5 มิถุนายน 2549 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ	

ส่วนที่ 1 สรุปผู้บริหาร

ภาพรวม

ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสแรกปี 2549

1.1 เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกขยายตัวร้อยละ 6.0 จากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกสุทธิทั้งสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้นมาก ในขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศชะลอตัว โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายรัฐบาล นอกจากนี้ในไตรมาสแรกการผลิตขยายตัวช้ากว่าความต้องการสินค้าและบริการรวม จึงทำให้การสะสมสินค้าคงคลังลดลงมาก



ประเด็นหลัก

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกขยายตัวร้อยละ 6.0 ปรับตัวดีขึ้นจากที่ขยายตัวร้อยละ 4.7 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีในขณะที่ยอดนำเข้าชะลอตัวมาก ซึ่งทำให้ดุลการค้าขาดดุลเพียง 224 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากที่ขาดดุล 749 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สี่ปีที่แล้ว แต่อุปสงค์ภายในประเทศชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 7.2 การใช้จ่ายรัฐบาล ณ ราคาคงที่ลดลงร้อยละ 0.7 และการลงทุนภาครัฐ ณ ราคาคงที่เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4.7 ดังนั้นอุปสงค์ภายในประเทศจึงสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจได้น้อยลง
- การขยายตัวสูงในไตรมาสแรกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปรียบเทียบกับฐานเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าแนวโน้มปกติของไตรมาสแรกปี 2548¹ แต่อัตราการขยายตัวเมื่อเปรียบเทียบกิจกรรมทางเศรษฐกิจไตรมาสต่อไตรมาสแสดงถึงสัญญาณการชะลอตัวต่อเนื่อง โดยเศรษฐกิจในไตรมาสแรกขยายตัวจากไตรมาสที่สี่ปี 2548 ร้อยละ 3.0 ต่อปี (annualized qoq growth) ก่อนช่วงทรงตัวเมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 3.1 ในไตรมาสที่ผ่านมา แต่เป็นแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับอัตราการขยายตัวไตรมาสต่อไตรมาสตลอดช่วงปี 2548²
- การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวลงชัดเจน โดยขยายตัวร้อยละ 7.2 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 11.3 ของทั้งปี 2548 และร้อยละ 9.3 ในไตรมาสที่ผ่านมา

¹ ไตรมาสแรกปี 2548 เป็นช่วงที่เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียงร้อยละ 3.2 เนื่องจากได้รับผลกระทบทั้งจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก ผลกระทบจากสินามิ และปัญหาภัยแล้ง รวมทั้งปัญหาการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และการส่งออกกุ้งซึ่งผลผลิตขาดแคลน

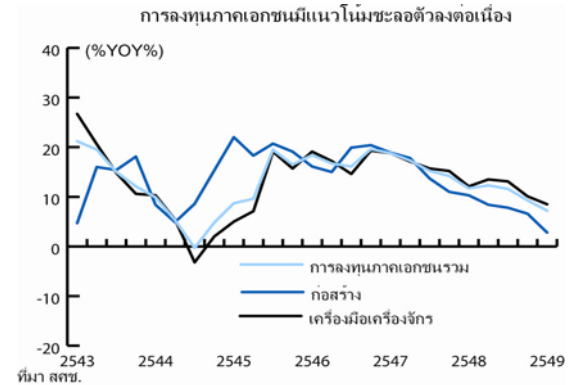
² annualized growth เท่ากับร้อยละ 8.6 9.7 และ 3.0 ในไตรมาสที่สอง สาม และสี่ปี 2548 ตามลำดับ

ซึ่งเป็นการปรับตัวชะลอลงทั้งการลงทุนในการก่อสร้างและการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์

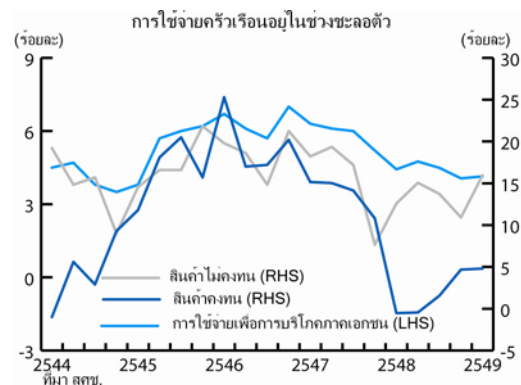
- **การลงทุนในการก่อสร้างของภาคเอกชนขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 ชะลอตัวลงมากเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 8.2 ในปี 2548** ทั้งนี้เนื่องจากความต้องการที่อยู่อาศัยเริ่มชะลอตัวในช่วงดอกเบี๋ยขาขึ้น เห็นได้จากจำนวนการขออนุญาตทะเบียนอาคารชุดทั้งประเทศในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2549 ลดลงร้อยละ 51.2 โดยที่การขออนุญาตทะเบียนอาคารชุดในเขตกรุงเทพมหานครลดลงร้อยละ 68.7 และที่อยู่อาศัยจดทะเบียนในเขต กทม.และปริมณฑลในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2549 โดยรวมแล้วลดลงร้อยละ 13.3 นอกจากนี้ภาคเอกชนส่วนหนึ่งก็ชะลอการลงทุนออกไปเพื่อรอความชัดเจนในเรื่องเส้นทางการก่อสร้างระบบขนส่งมวลชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล การขออนุญาตพื้นที่ก่อสร้างในเขตเทศบาลทั่วประเทศที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 ในไตรมาสแรกหลังจากที่ลดลงร้อยละ 13.3 ในปี 2548 นั้น น่าจะมีสาเหตุจากการที่ผู้ประกอบการเกรงว่าจะได้รับผลกระทบจากการบังคับใช้ผังเมืองกรุงเทพมหานครฉบับใหม่เมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2549 ที่ทำให้ลักษณะการใช้พื้นที่ต้องเปลี่ยนไปโดยที่บางพื้นที่ถูกกำหนดให้เป็นพื้นที่หนาแน่นน้อย รวมทั้งการประกาศใช้พระราชบัญญัติคุ้มครองสภาพแวดล้อมซึ่งมีข้อกำหนดเรื่องสัดส่วนพื้นที่ว่างเปล่าต่อต่อพื้นที่อาคารที่สูงขึ้นที่ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยของการก่อสร้างเพิ่มขึ้น ประกอบกับการประเมินราคาที่ดินครั้งใหม่ของกรมที่ดินที่ทำให้การพัฒนาพื้นที่ต่าง ๆ ถูกกระทบ

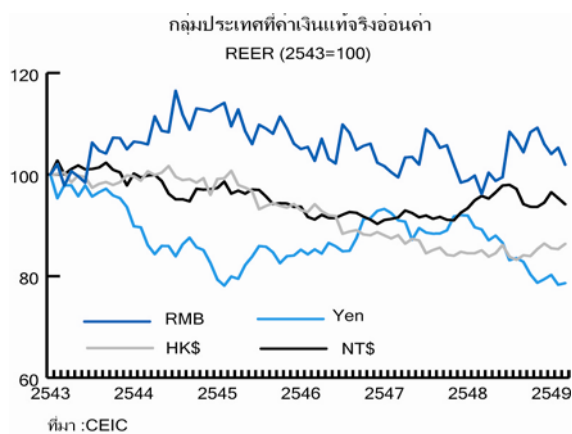
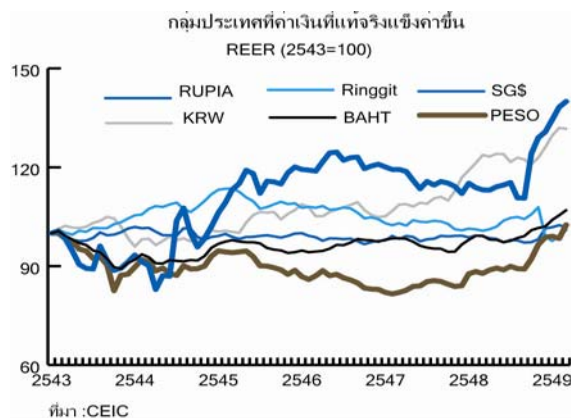
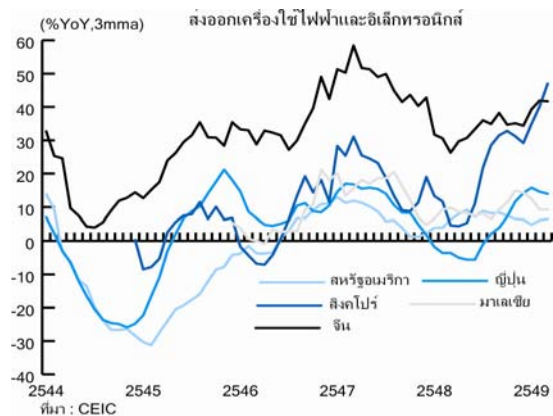
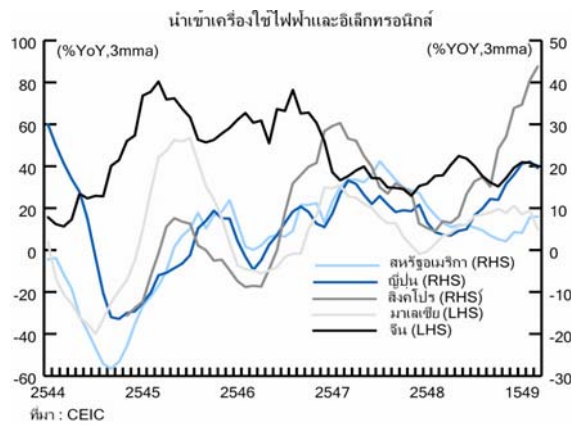
- **การลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ของภาคเอกชนก็ชะลอตัวลงเช่นกัน โดยขยายตัวร้อยละ 8.5 จากที่ขยายตัวร้อยละ 12.1 ในปี 2548** ซึ่งเป็นการปรับลดการนำเข้าสินค้าทุน เนื่องจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนบางส่วนในโอกาสทางเศรษฐกิจน้อยลงในภาวะที่เศรษฐกิจมีสัญญาณการชะลอตัวตั้งแต่ปี 2548 รวมทั้งการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยแท้จริงสูงขึ้น นอกจากนี้ยังเป็น

การปรับลดการลงทุนในรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ภายหลังจากที่ได้ลงทุนเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 26.7 ในปี 2548



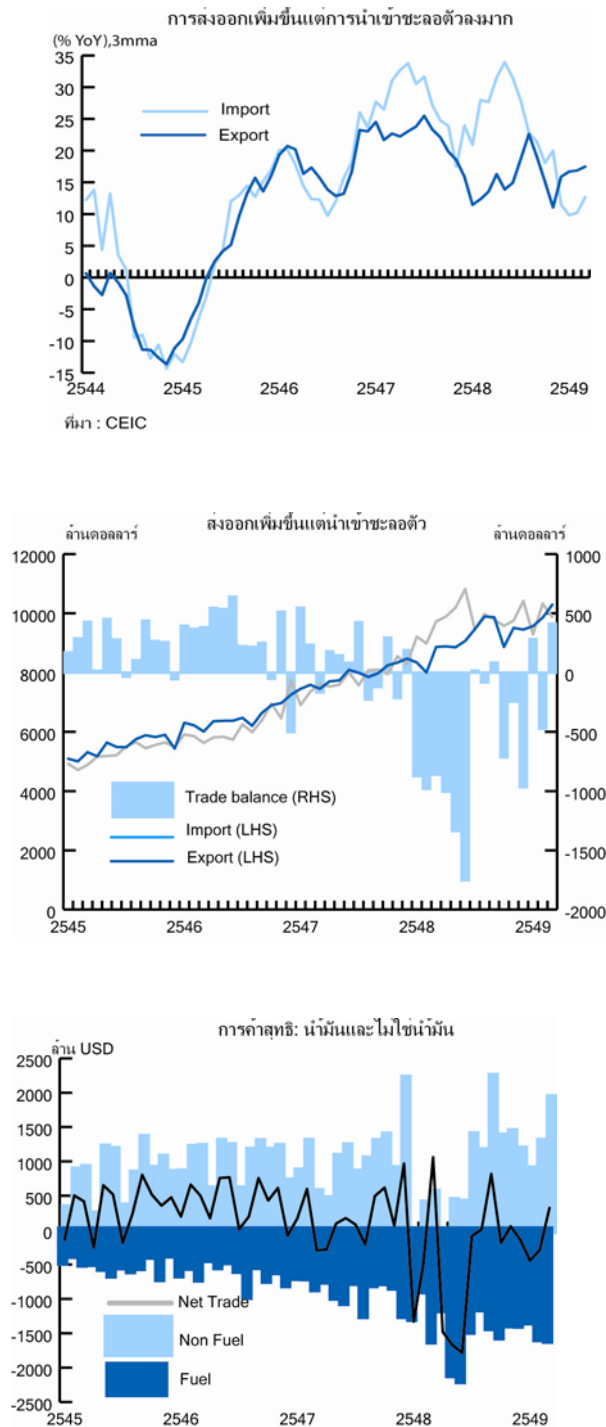
- ในขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนในไตรมาสแรกค่อนข้างทรงตัว โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เท่ากับในไตรมาสที่ผ่านมา แต่เมื่อเปรียบเทียบกับความเคลื่อนไหวในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ก็แสดงถึงแนวโน้มการชะลอตัวที่ค่อยเป็นค่อยไป และไม่ได้บ่งชี้ถึงการปรับตัวอย่างรุนแรง การปรับตัวของการใช้จ่ายเกิดจากผลกระทบราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นมาก และอัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นปี





- มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นมากจากปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นแต่ราคาชะลอลงมาก ซึ่งแสดงว่าผลต่อรายได้จากการส่งออกมีไม่มาก ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นทำให้รายได้ในรูปเงินบาทเพิ่มขึ้นไม่มาก มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 ในไตรมาสแรกและร้อยละ 11.8 ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่วัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ของโลกปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2548 และอีกส่วนหนึ่งเป็นการปรับตัวดีขึ้นของการส่งออกหมวดอาหาร (กุ้งและไก่แปรรูป) และสินค้าเกษตรที่ประเทศไทยมีปัญหามลพิษผลิตขาดแคลน เช่น กุ้ง ยางพารา และข้าว แต่ใน 4 เดือนแรกของปีนี้ปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นมาร้อยละ 12.8 แต่ราคาเพิ่มขึ้นน้อยเพียงร้อยละ 3.1 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 และ 7.7 ในครั้งแรกและครึ่งหลังของปี 2548 โดยที่ราคาเฉลี่ยของสินค้าส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ของสินค้าทุกหมวดชะลอลงมาก โดยเฉพาะสินค้าในหมวดเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ แต่ราคาสินค้าเกษตรยังเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะราคาข้าวพารา และราคาข้าว ความเคลื่อนไหวที่สำคัญ ๆ ของการส่งออก มีดังนี้

- ข้อมูลการส่งออกและนำเข้าสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าของประเทศหลัก ๆ แสดงว่าวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์กำลังผ่านพ้นจุดสูงสุด
- ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ยังไม่ได้ทำให้ไทยสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในช่วงไตรมาสแรกอย่างชัดเจนเนื่องจากค่าเงินภูมิภาคแข็งค่าขึ้นเช่นกัน แต่ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริงเริ่มมีสัญญาณที่จะเพิ่มเร็วขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งอาจจะทำให้การส่งออกของไทยแข่งขันได้ลำบากขึ้น หากกำหนดราคาสินค้าในรูปของเงินบาท



มูลค่าการนำเข้าชะลอตัวอย่างรวดเร็ว แม้ว่าราคาสินค้านำเข้าโดยเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาน้ำมัน แต่ปริมาณการนำเข้าลดลงชัดเจน ในไตรมาสแรกปริมาณการนำเข้าสินค้าลดลงร้อยละ 3.0 และลดลงร้อยละ 8.6 ในเดือนเมษายน โดยที่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 และ 7.1 ในช่วงเวลาเดียวกัน ทำให้มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ในไตรมาสแรก แต่ลดลงร้อยละ 2.1 ในเดือนเมษายน โดยที่การนำเข้าวัตถุดิบชะลอลงมากในไตรมาสแรก และลดลงในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นการปรับตัวจากฐานการนำเข้าที่สูงผิดปกติและเกิดการสะสมสินค้าคงคลังมากเมื่อมีการคาดการณ์ว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะสูงขึ้นมากในปีที่แล้ว ดังนั้นในไตรมาสแรกของปีจึงมีการลดการสะสมสินค้าคงคลังลงมาก และในขณะเดียวกันปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนชะลอลงมากจากร้อยละ 13.7 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 9.9 ในไตรมาสแรก และลดลงร้อยละ 15.7 ในเดือนเมษายน ซึ่งชี้ถึงแนวโน้มการลงทุนที่ชะลอตัวลงมาก ดังนั้นฐานะดุลการค้าที่ดีขึ้นมีลักษณะที่สะท้อนถึงภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวแฝงอยู่ด้วย แต่ภายใต้สถานการณ์ที่การส่งออกและการใช้จ่ายภายในประเทศยังขยายตัว อัตราการใช้กำลังการผลิตหลายอุตสาหกรรมเต็มกำลัง สินค้าคงคลังที่ลดลง ประกอบกับฐานการนำเข้าที่ต่ำในครึ่งหลังของปี 2548 ทำให้คาดว่า การนำเข้าในครึ่งหลังของปี 2549 จะเพิ่มขึ้นมากกว่าในครึ่งแรก

❑ **ดุลการค้าขาดดุล 224 ล้านดอลลาร์ สรอ.** ในไตรมาสแรกปี 2549 โดยที่ดุลน้ำมันสุทธิขาดดุลประมาณ 4,500 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับการขาดดุล 4,020 และ 4,239 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สามและไตรมาสที่สี่ปี 2548 เนื่องจากราคานำเข้าน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่องจากปีที่แล้ว ดุลสินค้าที่มีใช้น้ำมันเกินดุลสุทธิประมาณ 4,092 ล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับในเดือนเมษายนดุลการค้ารวมขาดดุลประมาณ 520 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยมูลค่าการส่งออกและนำเข้ารวมใน 4 เดือนแรกเท่ากับ 38.2 และ 38.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ

❑ **ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 1,656 ล้านดอลลาร์ สรอ.** ในไตรมาสแรกของปี จากดุลบริการบริจา

และเงินโอนที่เกินดุล 1,881 ล้านดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา และไตรมาสเดียวกันในปี 2548 โดยมีรายรับจากบริการท่องเที่ยวและค่าขนส่งสุทธิเพิ่มขึ้น ประกอบมีรายได้ที่ส่งกลับจากแรงงานไทยในต่างประเทศเพิ่มขึ้นทำให้รายได้ขาดดุลน้อยกว่าไตรมาสที่แล้ว และเงินโอนสุทธิที่เพิ่มขึ้น จากดุลบริการบริการและเงินโอนที่เกินดุลและช่วยชดเชยการขาดดุลการค้า จึงทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลสำหรับในเดือนเมษายนดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 283 ล้านดอลลาร์ สรอ.

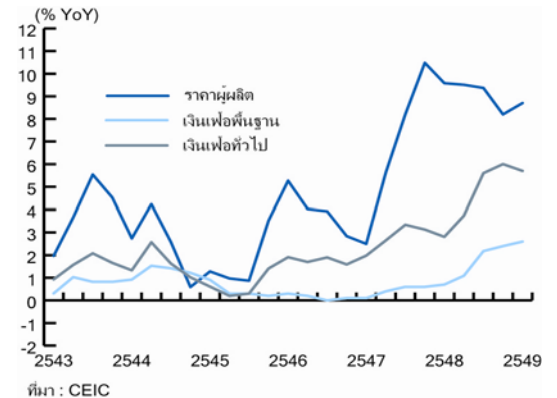
- **ภาคการผลิตขยายตัวน้อยกว่าอุปสงค์สินค้าและบริการรวม** โดยมีการลดการสะสมสินค้าคงคลังลงมากเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้น การผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 7.6 โดยที่การผลิตอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นมาก ประกอบด้วย หมวดอิเล็กทรอนิกส์ทั้งการผลิตหัวอ่านข้อมูลและแผงวงจรรวม รถยนต์และอุปกรณ์ และหมวดเครื่องดื่ม หมวดโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวสูงร้อยละ 12.1 ตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ภาคการค้าส่งค้าปลีกและภาคการเงินยังขยายตัวในเกณฑ์ดี แต่ภาคการก่อสร้างชะลอตัวลงมากจากที่ขยายตัวร้อยละ 7.0 ในปี 2548 เป็นการขยายตัวร้อยละ 3.8 ในไตรมาสแรกสำหรับภาคเกษตรก็กลับมาขยายตัวสูงร้อยละ 7.1 พืชผลที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้นประกอบด้วย ข้าวนาปี มันสำปะหลัง อ้อยโรงงาน และปาล์มน้ำมัน

- **ในด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจยังมีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อสูงต่อเนื่อง แต่ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล**

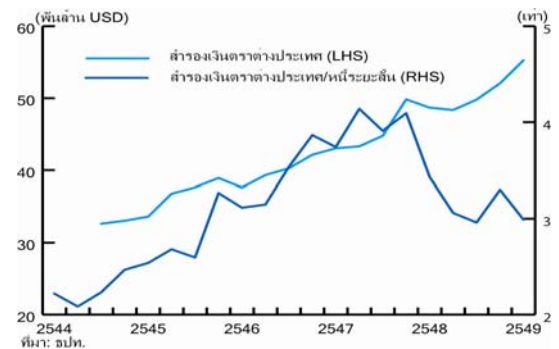
- **การจ้างงานโดยรวมเพิ่มขึ้นและอัตราการว่างงานลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว** ผู้มีงานทำในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 มีจำนวน 34.83 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 จาก 34.25 ล้านคน ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2548 โดยผู้มีงานทำสาขาเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.1 อย่างไรก็ตามผู้มีงานทำสาขาอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 1.2 จากช่วงเดียวกันปี 2548 อัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่องโดยในไตรมาสที่หนึ่งเท่ากับร้อยละ 1.6

- **แรงกดดันราคาสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** ในไตรมาสแรกอัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 5.7 และ

เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 และ 6.2 ในเดือนเมษายนและพฤษภาคมตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสแรกเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.6 เร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องจากในไตรมาสของปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.9 ในเดือนเมษายน และร้อยละ 2.7 ในเดือนพฤษภาคม สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ถูกส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการอย่างชัดเจนมากขึ้น



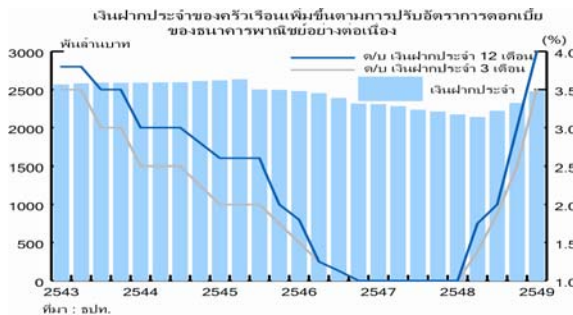
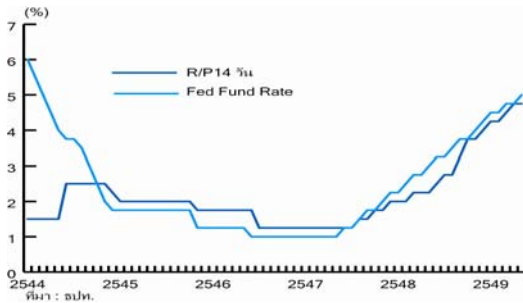
- **เสถียรภาพต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี** เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2549 เท่ากับ 57.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 3.0 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น และเท่ากับการนำเข้า 5.6 เดือน ซึ่งนับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่มีเสถียรภาพ



- **ฐานะการคลังมีการขาดดุลเงินสด 9,200 ล้านบาท** ในไตรมาสแรกของปี 2549 หรือไตรมาสที่สองของปีงบประมาณ 2549 ฐานะการคลังดีขึ้นเมื่อเทียบกับการขาดดุลเงินสด 83,900 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 แม้ว่าโดยรวมตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2549 ถึงสิ้นไตรมาสที่สอง (ต.ค.48 - มี.ค.49) ดุลเงินสดยังคงขาดดุลจำนวน 74,700 ล้านบาท ในไตรมาสที่แรก

ของปี 2549 รัฐบาลจัดเก็บรายได้รวม 296.6 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 ขณะที่มีการเบิกจ่ายเงินงบประมาณรวม 321.5 พันล้านบาท ในอัตราที่ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากการชะลอการดำเนินงานและเบิกจ่ายงบลงทุนในโครงการใหญ่

- **หนี้สาธารณะ** ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2549 มีจำนวน 3.22 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 41.44 ต่อ GDP ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 46.14 ณ สิ้นเดือนกันยายน 2548



□ **ภาคการเงิน** : ดอกเบี้ยปรับสูงขึ้นตามลำดับ การขยายตัวของสินเชื่อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว และสภาพคล่องของตลาดเงินยังอยู่ในระดับสูง โดยมี การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

- คณะกรรมการนโยบายการเงินปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ๆ ละ 25 bps. ในไตรมาสแรก และปรับเพิ่มขึ้นอีก 1 ครั้งในเดือนเมษายน 2549 เป็นร้อยละ 4.75 ต่อปี ขณะที่ Fed Fund Rate ในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี ธนาคารพาณิชย์ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีการแข่งขันกันมากขึ้นในปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรักษาสถานเงินฝาก อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของ 5 ธนาคารใหญ่อยู่ที่ร้อยละ 4.375 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR อยู่ที่ร้อยละ 7.625 ต่อปี และคาดว่าจะอาจมีการปรับดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นอีกเพียงเล็กน้อยเนื่องจากสภาพคล่องในระบบการเงินยังมีอยู่สูง และการลงทุนที่ชะลอตัวจะไม่ทำให้สภาพคล่องตึงตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่อาจมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นในระดับที่น้อยกว่าดอกเบี้ยนโยบาย และดอกเบี้ยเงินฝาก

- การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทำให้เงินฝากธนาคารพาณิชย์ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น โดยเงินฝากในไตรมาสแรกที่ไมรวมผลจากการจัดตั้งธนาคารใหม่ขยายตัวร้อยละ 7.6 เทียบกับการขยายตัวเพียงประมาณร้อยละ 3 ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปี 2548 และเงินฝากประจำที่ลดลงตลอดตั้งแต่ปี 2545 ถึงช่วงกลางปี 2548 มีการขยายตัวสูงถึงร้อยละ 27.3 ในไตรมาสนี้ โดยที่ส่วนหนึ่งมีการโยกย้ายเงินฝากออมทรัพย์ที่ยังไม่มีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยเป็นการทั่วไป ไปสู่เงินฝากประจำที่เสนออัตราดอกเบี้ยสูงกว่ามาก ทำให้เงินฝากออมทรัพย์หดตัวเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี โดยลดลงจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 4.2

- สินเชื่อธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนมีแนวโน้มชะลอตัว โดยขยายตัวร้อยละ 6.6 เทียบกับระยะเดียวกันของปีที่แล้วที่ขยายตัวร้อยละ

8.0 สิ้นเชื่อภาคอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนมากที่สุด ขยายตัวร้อยละ 4.8 ต่ำลงมากจากช่วงต้นปี 2548 ก่อนมีการปรับดอกเบี้ย ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าร้อยละ 13 และสิ้นเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลชะลอตัวจากร้อยละ 16.1 ในไตรมาสแรกของปี 2548 เป็นร้อยละ 11.7 ในไตรมาสแรกของปีนี้ โดยเฉพาะสิ้นเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยชะลอลงมากจากการขยายตัวร้อยละ 22.9 เป็นร้อยละ 9.5 ในปีนี้ ทั้งนี้ ยังไม่มีสัญญาณการเพิ่มขึ้นของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อันเนื่องมาจากการปรับเพิ่มดอกเบี้ยที่ชัดเจน

- เงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสแรกที่ 39.29 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 4.2 แต่อ่อนค่าลงจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 1.9 และยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสสอง และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 6 ปีที่ระดับ 37.47 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนเมษายน และมีค่าเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคมที่ 37.97 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. การแข็งค่าของเงินบาทมีทิศทางเดียวกับค่าเงินในภูมิภาคทุกสกุล เนื่องจากมีเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเป็นจำนวนมาก และมีการคาดการณ์ถึงแนวโน้มการปรับค่าเงินหยวน ค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น ๆ แข็งค่าขึ้นเป็นลำดับเช่นกัน และเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ปรับขึ้นค่อนข้างมาก และค่าเงินที่แท้จริงของไทยแข็งแกร่งกว่าหลายประเทศในภูมิภาค ซึ่งอาจกระทบกับความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออก

- การออกตราสารทุนของภาคธุรกิจมีมูลค่าลดลงมากในไตรมาสนี้ ขณะที่การระดมทุนด้วยตราสารหนี้ยังคงมีแนวโน้มสูงขึ้นแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดจะปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม และมีการเพิ่มตัวเงินระยะสั้นเข้ามาเป็นสินค้าใหม่ในตลาด ซึ่งจะช่วยให้อุตสาหกรรมสามารถออกตราสารเพื่อระดมทุนหมุนเวียนได้สะดวกขึ้น
- ภาวะตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากมีนักลงทุนต่างประเทศเข้าซื้อหุ้นสะสมเป็นจำนวนมาก ขณะที่นักลงทุนในประเทศทั้งรายย่อยและนักลงทุนสถาบันชะลอการลงทุน ผลประกอบการของธุรกิจที่

ไม่ใช่สถาบันการเงินขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 13 ขณะที่กำไรของกลุ่มสถาบันการเงินอยู่ในระดับทรงตัว

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากปริมาณตราสารระยะยาวในตลาดที่ค่อนข้างจำกัด และนักลงทุนคาดว่า การปรับเพิ่มดอกเบี้ยจะไม่ส่งผลในระยะยาว เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจจะสามารถปรับตัวและทำให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย

1.2 เศรษฐกิจโลกในไตรมาสแรกปี 2549 : มีการขยายตัวในลักษณะที่ฐานกว้างมากขึ้นจากการที่เศรษฐกิจขยายตัวได้ดีขึ้นในเกือบทุกประเทศ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและการลงทุนเป็นสำคัญ แต่แรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อมีมากขึ้น ประเทศส่วนใหญ่จึงมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย

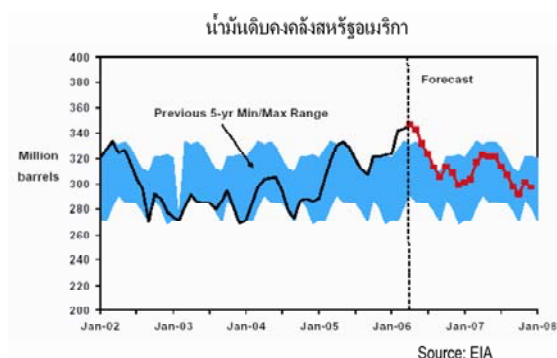
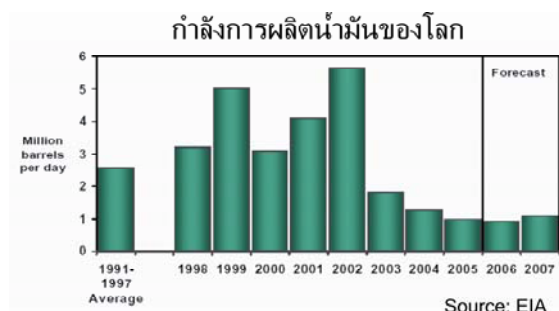
เศรษฐกิจสหรัฐ จีน สหภาพยุโรป และเศรษฐกิจของประเทศหลักในภูมิภาคอาเซียนขยายตัวได้ดีขึ้น โดยการส่งออกสินค้าและบริการและการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดีขึ้น แต่เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงเนื่องจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนในที่อยู่อาศัย และการส่งออกสินค้าและบริการชะลอตัว ในขณะที่การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมากเพื่อสนับสนุนการลงทุน เศรษฐกิจอินโดนีเซียก็ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่สี่ปี 2548 เล็กน้อยเช่นกัน ตามภาวะการชะลอตัวของการใช้จ่ายครัวเรือนและการใช้จ่ายรัฐบาล กลุ่มประเทศ NIEs ทั้งสิงคโปร์และเกาหลีใต้ ขยายตัวได้สูง จากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์ที่ขยายตัวมากในช่วงวัฏจักรขาขึ้นของอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า การลงทุนฟื้นตัวได้ดีขึ้นในประเทศเศรษฐกิจหลักในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปและภูมิภาคอาเซียน ได้แก่ เยอรมัน สหราชอาณาจักร มาเลเซียและอินโดนีเซีย

- เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวได้เร็วขึ้นในไตรมาสที่หนึ่งตามการบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ที่ขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนยังมีความร้อนแรงสูง เนื่องจากการ

ส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวในอัตราสูง เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวเล็กน้อย เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัว แต่มีสัญญาณการฟื้นตัวได้ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2548 โดยที่ภาวะเงินเฟ้อและสินเชื่อหดตัวหมดไป และอัตราการว่างงานเท่ากับร้อยละ 4.1 ต่ำสุดในรอบ 7 ปี

- ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ทำให้แรงกดดันเงินเพื่อในไตรมาสแรกยังอยู่ในระดับสูง และ

2. ประเมินการเศรษฐกิจไทยปี 2549: มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.2 -4.9 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.5-4.9 และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 0.5 ของ GDP



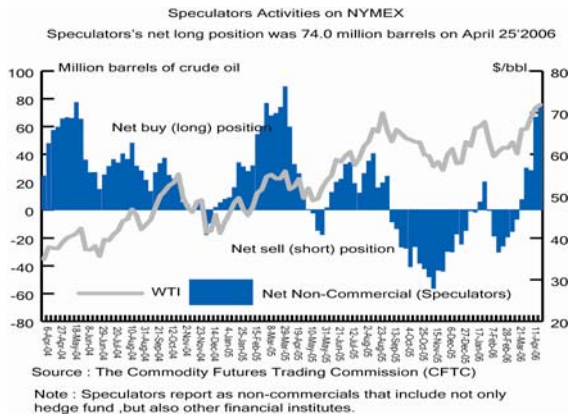
เศรษฐกิจโลกมีการปรับตัวจากปัญหาความไม่สมดุลมากขึ้น จะเห็นว่าประเทศในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งญี่ปุ่น และจีน มีการเกินดุลการค้าลดลง ในขณะที่สหรัฐ และฟิลิปปินส์ขาดดุลการค้าลดลงในไตรมาสที่หนึ่ง แต่สหภาพยุโรปขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น

2.1 ปัจจัย/เงื่อนไขเศรษฐกิจปี 2549

(1) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัด

(1.1) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดจากภายนอก: ราคาน้ำมันสูงและผันผวน และเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในครึ่งหลังของปีจากผลกระทบราคาน้ำมันและผลจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศ และยังมีความเสี่ยงจากการปรับตัวจากปัญหาความไม่สมดุล

- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง เนื่องจาก (1) ความต้องการน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย International Energy Agency คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบโลกในปี 2549 วันละ 84.83 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นวันละ 1.23 ล้านบาร์เรล หรือร้อยละ 1.5 จากปี 2548 โดยเป็นผลจากความต้องการของประเทศจีนและสหรัฐอเมริกาที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นสำคัญ (2) กำลังการผลิตยังตึงตัวทั้งกำลังการผลิตน้ำมันดิบและกำลังการผลิตของโรงกลั่น ณ สิ้นเดือนเมษายน 2549 กำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปคมีเหลืออยู่เพียงวันละ 0.9 -1.4 ล้านบาร์เรล ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาน้ำมันส่งออกมีความผันผวนได้ง่ายต่อผลกระทบด้านการผลิตหรือแม้แต่ข่าวสารในทางลบที่เกี่ยวกับสถานการณ์การผลิต ความต้องการใช้และการสะสมสต็อก (3) สถานการณ์ความไม่แน่นอนและความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลต่อการผลิตน้ำมัน

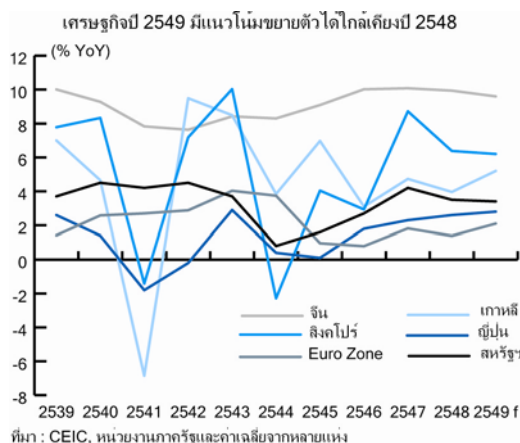


เช่น ความตึงเครียดระหว่างชาติตะวันตกและอิหร่าน เรื่องนโยบายนิวเคลียร์ และสถานการณ์ความไม่สงบในประเทศในจีเรียที่มีแนวโน้มว่าจะยืดเยื้อต่อไป และ (4) การเก็งกำไรของกองทุนประกันความเสี่ยงต่าง ๆ ภายใต้โครงสร้างด้านความต้องการและเงื่อนไขด้านการผลิตที่มีความผันผวน จะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาน้ำมันมีความเคลื่อนไหวในช่วงกว้างได้

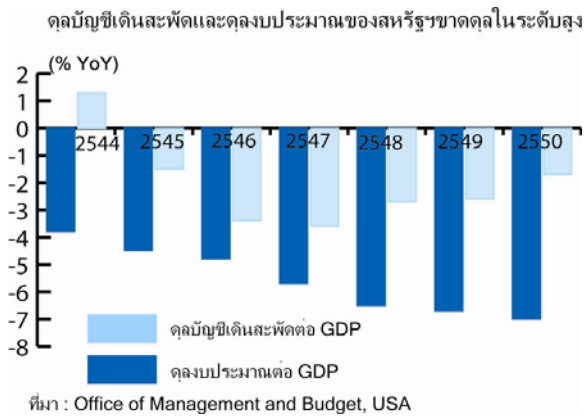
แต่อย่างไรก็ตามมีปัจจัยที่ชี้ว่าราคาน้ำมันอาจจะไม่เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันมากด้วยเหตุผล ดังนี้ (1) ภาวะเศรษฐกิจจีน สหรัฐฯ และเอเชีย มีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลัง ในขณะที่ราคาน้ำมันได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและทรงตัวในระดับสูงมากแล้ว

(2) การปรับตัวของประเทศต่าง ๆ ในเรื่องการประหยัดพลังงานและการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือกจะช่วยลดแรงกดดันลงได้บ้าง (3) ปริมาณสำรอง Crude, Middle Distillate และ Gasoline ของสหรัฐฯ ประเทศผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกยังคงอยู่สูงกว่าระดับเฉลี่ย 5 ปี และปริมาณสำรองรวมของ OECD เพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 และเป็นที่คาดว่า จะทรงตัวต่อเนื่องในปี 2549 และ (4) ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงตั้งแต่ต้นปี 2549 จึงคาดว่ากลุ่ม OPEC จะไม่ลดเพดานการผลิต ดังนั้นจากเงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าว จึงประเมินว่าราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันไม่มาก

- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นซึ่งจะชะลอเศรษฐกิจลง ในปี 2549 อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป จีน และประเทศในเอเชีย ซึ่งจะชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศต่าง ๆ และจะส่งผลต่อการส่งออกของประเทศไทย

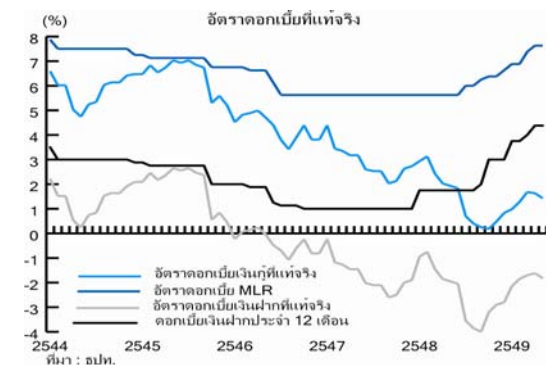
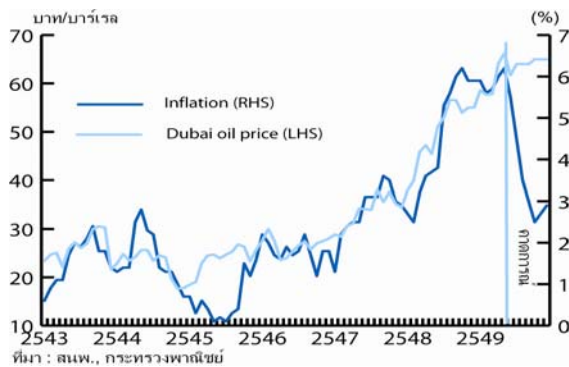


- เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและปัญหาความไม่สมดุลซึ่งทำให้เกิดความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ในปี 2549 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงกับปี 2548 จากการที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นมาก เศรษฐกิจเกาหลีใต้และสหภาพยุโรปฟื้นตัวได้ดีขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจจีน สหรัฐอเมริกา และเอเชียชะลอตัว ทำให้โดยรวมเศรษฐกิจโลกปี 2549 ขยายตัวได้ในอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2548 ทั้งนี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ขยายตัวได้ดี อัตราการว่างงานอยู่ที่ร้อยละ 4.1 ต่ำสุด



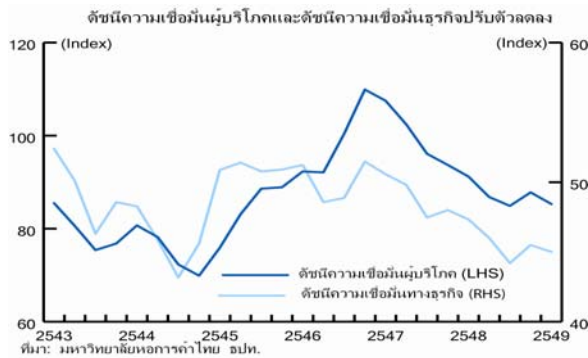
ในรอบ 7 ปี สินเชื่อเริ่มขยายตัวและราคาสินค้าโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นซึ่งทำให้ความกังวลเรื่องปัญหาเงินฝืดลดลง การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลกในปี 2549 จากการที่ญี่ปุ่นมีแนวโน้มนำเข้าเพิ่มสูงขึ้นมากมาตั้งแต่ปลายปี 2548 อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกปี 2549 ยังมีความเสี่ยงบางประการ ได้แก่ (1) ปัญหาการขาดดุลการค้าและดุลการค้าของสหรัฐยังคงมีต่อไป โดยเฉพาะการขาดดุลการค้ากับประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้สหรัฐใช้นโยบายกีดกันการค้าเพื่อกดดันให้จีนปรับค่าเงินหยวนเพิ่มขึ้น ประกอบกับปัญหากำลังผลิตส่วนเกินในประเทศจีน ซึ่งอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากขึ้น ในขณะที่การขาดดุลแฝดของสหรัฐ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในค่าเงินดอลลาร์ สรอ. และการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะราคาบ้านเฉลี่ยที่มากกว่าที่คาดการณ์และปัญหานี้สินครัวเรือนและการออมที่หดตัวจะเป็นความเสี่ยงต่อการขยายตัวของการบริโภคของสหรัฐอเมริกา (2) การตั้งตัวของตลาดแรงงานและการดำเนินนโยบายการคลังแบบเข้มงวดในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปเพื่อลดปัญหาการขาดดุลการค้า โดยเฉพาะประเทศเยอรมันที่ประกาศเพิ่มภาษีมูลค่าเพิ่มจะทำให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปฟื้นตัวได้ช้าขึ้น (3) อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อ โดยคาดว่า ณ สิ้นปี 2549 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา จะปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.5³ (จากร้อยละ 5.0 ในปัจจุบัน) อัตราดอกเบี้ยทางการของสหภาพยุโรปจะอยู่ในระดับร้อยละ 3.0 (ปรับล่าสุดเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2549 เป็น 2.5) และอัตราดอกเบี้ยทางการของญี่ปุ่นปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 0.25 (จากร้อยละ 0 ในปัจจุบัน) (4) ตลาดแรงงานญี่ปุ่นชะลอมากขึ้น จากการจ้างงานที่ลดลงและอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และนโยบายการคลังแบบเข้มงวดเพื่อลดภาระหนี้สาธารณะ ทำให้การใช้จ่ายรัฐบาลลดลง (5) เศรษฐกิจภูมิภาคเอเชียและสหภาพยุโรปมีระดับการลงทุนในประเทศในระดับต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

นอกจากนี้ความไม่สมดุลของเศรษฐกิจโลกที่เห็นได้จาก ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐฯ ที่ขาดดุล ต่อเนื่อง ในขณะที่ประเทศ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และ ไต้หวันมีการเกินดุลต่อเนื่อง จะยังเป็นประเด็นหรือปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้นักลงทุนมีความระมัดระวังในการตัดสินใจ และความเชื่อมั่นว่าค่าเงินดอลลาร์ สรอ. จะยังไม่เพิ่มขึ้น นักวิเคราะห์หลายสำนักจึงคาดว่าโดยเฉลี่ยเงินดอลลาร์ สรอ. ปี 2549 จะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงิน เยน จาก 1.19 ดอลลาร์ต่อยูโร ในปี 2548 เป็น 1.32 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2549 และเงินเยนแข็งค่าจาก 118 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 เป็น 105 เยน ในปี 2549



(1.2) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดภายในประเทศ: เงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง และมีความไม่แน่นอนของสถานการณ์ด้านการเมือง

- แรงกดดันอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นมากตั้งแต่ครั้งหลังปี 2548 เป็นต้นมา และต่อเนื่องมาถึงต้นปี 2549 จะยังเป็นข้อจำกัดสำหรับการใช้จ่ายครัวเรือน และมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคธุรกิจเอกชน ภายใต้สถานการณ์ที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังมีแนวโน้มสูงต้นทุนการผลิตจะยังเพิ่มสูงขึ้น แต่คาดว่าจะในครึ่งหลังของปีแรงกดดันเงินเฟ้อจะลดลงบ้าง เนื่องจากการส่งผ่านต้นทุนราคาน้ำมันจะเริ่มบรรเทาจากการที่ฐานราคาน้ำมันและราคาสินค้าได้ปรับเพิ่มขึ้นมากตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2548 ประกอบกับคาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ ซึ่งได้ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงมีแนวโน้มสูงขึ้นชัดเจน จะมีผลให้การใช้จ่ายครัวเรือนปรับตัวชะลอลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจากด้านความต้องการสินค้าและบริการ
- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจซึ่งจะทำให้ประชาชนและภาคธุรกิจมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายและการลงทุนมากขึ้น คาดว่าในปี 2549 อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตามทิศทางการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 12 ครั้งที่ผ่านมา ซึ่งตลาดเงินยังไม่ได้ปรับตัวตามอย่างเต็มที่ และธนาคารพาณิชย์มีการแข่งขันกันมากขึ้นในการระดมเงินฝากเพื่อสร้างฐานเงินฝากและมีความพร้อมด้านสภาพคล่อง ซึ่งจะทำให้มีการปรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการระดมเงินฝาก และอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปีจะทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเพิ่มขึ้นชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี



- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและผู้ประกอบการลดลงเนื่องจากปัญหาราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมากและบรรยากาศทางการเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอน อาจจะมีผลกระทบต่อการใช้จ่ายและการตัดสินใจลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามโครงการลงทุนภาครัฐที่ได้มีการอนุมัติงบประมาณไปแล้วและการลงทุนภาคเอกชนที่ได้เริ่มดำเนินการแล้วจะยังคงดำเนินการต่อไปได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจส่วนรวม เนื่องจาก (1) พื้นฐานทางเศรษฐกิจไม่ได้รับผลกระทบ (2) ทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจจะยังคงให้ความสำคัญในการเร่งปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้มีความเข้มแข็งและแข่งขันได้ รักษาวินัยทางการเงินและการคลังเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และส่งเสริมความร่วมมือทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพการผลิตของประเทศ และ (3) นักลงทุนพิจารณาโอกาสทางการตลาดในอนาคตมากกว่าในระยะสั้น ๆ

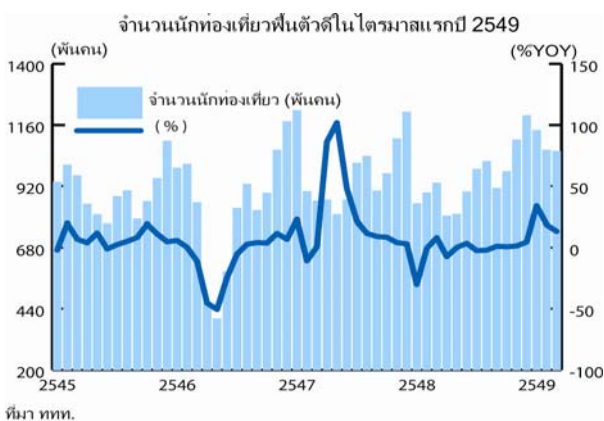
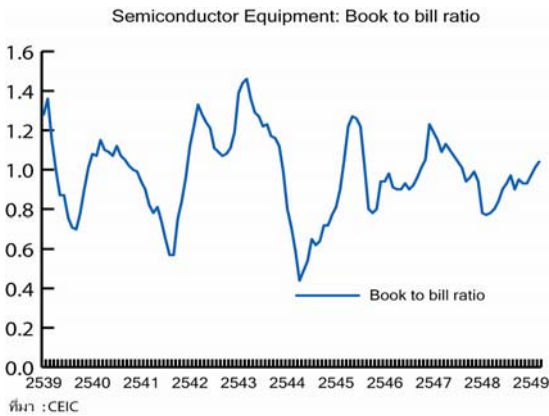
(2) ปัจจัยสนับสนุน/ปัจจัยบวก: การขยายตัวของ การส่งออก ท่องเที่ยว ราคาและผลผลิตสินค้าเกษตร และการปรับตัวด้านการใช้จ่ายของประชาชนและการบริหารจัดการด้านพลังงานโดยรัฐบาล

(2.1) ภาคเกษตรฟื้นตัวโดยปริมาณการผลิตเริ่ม

ขยายตัว ควบคู่ไปกับการส่งเสริมการแปรรูปสินค้า เพื่อเพิ่มมูลค่าของสินค้าเกษตร และการดำเนินโครงการพลังงานทางเลือก (Bio fuel) ให้เป็นไปตามเป้าหมายซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าของพืชผลเกษตรทั้งอ้อย มันสำปะหลัง และปาล์มน้ำมัน นอกจากนี้คาดว่าจะปริมาณผลผลิตพืชผลสำคัญจะยังเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีเนื่องจากปริมาณน้ำมีเพียงพอ และราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะในกลุ่มพืชผลจะยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยางพารา ข้าว ปาล์มน้ำมันและอ้อย ใน 4 เดือนแรกปี 2549 ราคาพืชผลเกษตรโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 27.2 โดยที่ปริมาณผลผลิตพืชผลเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 ซึ่งทำให้รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.7

รายการ	อัตราเพิ่ม (%)						
	2548					2549*	
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1
1. ข้าวนาปี	1.5	-15.3	261.6	8.7	2.7	2.1	10.5
2. ข้าวนาปรัง	-7.0	-26.0	-7.4	43.6	-31.2	10.5	15.2
3. ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	-9.7	-27.1	-19.2	1.6	-13.5	0.3	1.1
4. มันสำปะหลัง	-15.4	-21.0	-10.5	-4.4	-10.7	37.6	41.6
5. อ้อยโรงงาน	-36.5	-31.1	-36.9	-	-57.4	14.9	12.5
6. ปาล์มน้ำมัน	-3.5	-1.6	-6.6	-2.3	-1.6	13.1	12.6
7. ยางพารา	-1.0	3.8	-4.9	2.1	-5.0	3.0	0.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลพยากรณ์ เดือนมีนาคม 2549

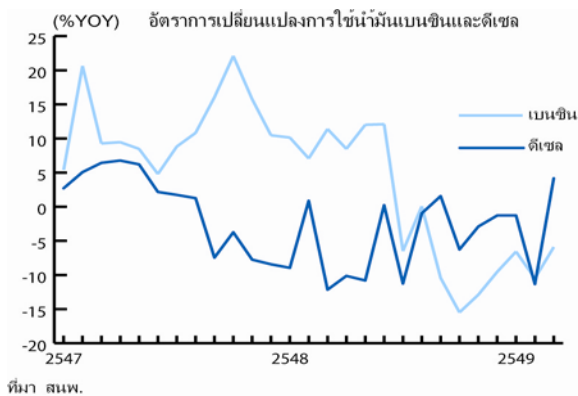
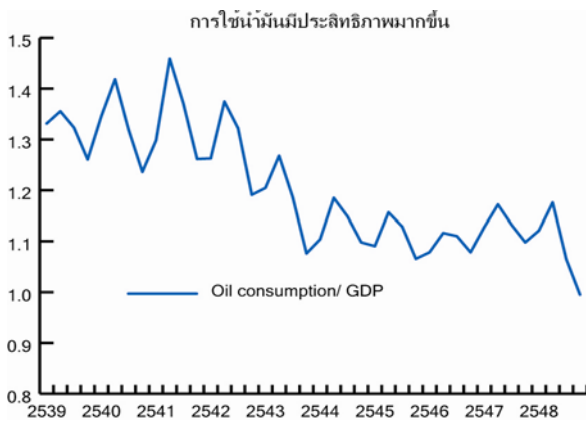


(2.2) การส่งออกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ตลอดปี 2549

แต่การนำเข้าชะลอตัวทำให้ฐานะดุลการค้าปรับตัวดีขึ้น การส่งออกสินค้าเกษตรจะได้รับประโยชน์จากการที่ผลผลิตเกษตรโลกลดลง ซึ่งคาดว่าจะลดลงร้อยละ 4-5 จากปัญหาภัยธรรมชาติ โดยสินค้าเกษตรที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการส่งออกดี ได้แก่ มันสำปะหลัง ยางพารา และข้าวโพด รวมทั้งสินค้าเกษตรแปรรูป สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมคาดว่าจะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดรถยนต์และชิ้นส่วนยังมีแนวโน้มที่ดีตามภาวะการขยายตัวของตลาดโลกในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ อย่างไรก็ตามในครึ่งหลังการส่งออกจะขยายตัวได้ไม่มากเช่นในครึ่งแรก เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลัง ความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในตลาดโลกมีแนวโน้มชะลอตัวภายหลังจากที่ขยายตัวมากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา และกรอบพื้นฐานการส่งออกที่สูงในครึ่งหลังของปี 2548 สำหรับการนำเข้านั้นคาดว่าจะขยายตัวมากขึ้นกว่าในครึ่งแรกเนื่องจากในครึ่งแรกได้มีการลดการสะสมสินค้าคงคลังลงมาก จึงมีแนวโน้มที่จะต้องนำเข้าเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าวัตถุดิบเพื่อการผลิตสินค้าส่งออก ประกอบกับราคาน้ำมันดิบยังสูงอยู่ทำให้ดุลการค้าจะยังคงขาดดุล

(2.3) การท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง ใน 4 เดือนแรกมี

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 4.218 ล้านคนเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 และเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ทำให้ดุลบริการเกินดุลประมาณ 2,081 ล้านดอลลาร์ สรอ. ใน และทำให้ฐานะดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 1,400 ล้านดอลลาร์ สรอ. และสำหรับในระยะต่อไป คาดว่าสถานการณ์ด้านการท่องเที่ยวจะยังขยายตัวได้ดี เนื่องจากเศรษฐกิจโลกยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะเศรษฐกิจเอเชียและกลุ่มเศรษฐกิจใหม่ เช่น จีน อินเดีย ซึ่งมีจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาประเทศมากขึ้นตามลำดับ นอกจากนี้การพัฒนาคุณภาพการบริการและการทำการตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงตามเป้าหมาย 13.8 ล้านคนในปี 2549 นี้



(2.4) การดำเนินนโยบายด้านประหยัดพลังงานและ

ส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือก มีผลต่อเนื่อง เช่นเดียวกับปี 2548 ซึ่งเห็นผลได้จากปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ชะลอตัวชัดเจนในปี 2548 โดยปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 เปรียบเทียบกับการเพิ่มร้อยละ 9.7 ในปี 2547 โดยที่ปริมาณการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลรวมลดลงร้อยละ 1.4 จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ในปี 2547 จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวประกอบกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้มีการปรับพฤติกรรมการใช้ให้มีประสิทธิภาพและประหยัดมากขึ้น ส่งผลให้ปริมาณการใช้น้ำมันโดยรวมชะลอตัวลง ในไตรมาสแรก ปี 2549 มีปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมทั้งสิ้น 10,707.9 ล้านลิตร อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสแรกของปี 2548 ซึ่งมีปริมาณการใช้ 10,706.8 ล้านลิตร แม้ว่าในไตรมาสแรกของปี 2549 เศรษฐกิจจะขยายตัวเกือบสองเท่าของการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสแรกปี 2548 ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนให้เห็นการปรับตัวของผู้บริโภคภายใต้ภาวะราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น และเมื่อพิจารณาปริมาณการใช้น้ำมันต่อ GDP จะพบว่าทิศทางลดลงตามลำดับ

สำหรับในปี 2549 นี้ ถ้าสามารถดำเนินการให้มีการใช้ NGV แก๊สโซฮอล์ และไบโอดีเซลได้ตามเป้าหมายที่กำหนด จะช่วยประหยัดมูลค่าการนำเข้าน้ำมันจากต่างประเทศได้ประมาณ 34,430 ล้านบาทหรือ 895 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อการขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด

2.2 สมมุติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2549: ราคาน้ำมันดิบดูไบบาเรลละ 62-65 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าเฉลี่ยบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ในปี 2548 การขยายตัวเศรษฐกิจโลกเท่ากับร้อยละ 4.4

การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ (อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา %)

	2546	2547	2548					2549	2549f	
			Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	ณ. มี.ค.	ณ. มิ.ย.
โลก *	3.1	5.2					4.4	4.9	4.4	4.6
USA	2.7	4.2	3.6	3.6	3.6	3.2	3.5	3.6	3.2	3.4
Eu15	1.1	2.3	1.4	1.3	1.7	1.8	1.5	2.1	n.a.	
Eu25 1/	1.2	2.4	1.5	1.4	1.8	1.8	1.6	1.6	n.a.	
กลุ่มยูโร	0.7	2.0	0.6	1.2	1.6	1.8	1.4	2.0	1.9	2.1
เยอรมนี	-0.2	1.6	-0.5	1.8	1.5	1.1	1.0	2.9	1.6	1.8
ญี่ปุ่น	1.8	2.3	1.4	2.6	2.8	3.7	2.6	3.1	3.3	2.8
ฮ่องกง	3.2	8.6	6.0	7.3	8.3	7.6	7.3	8.2	5.1	5.0
สิงคโปร์	2.9	8.7	3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	10.6	6.2	6.2
เกาหลีใต้	3.1	4.7	2.7	3.2	4.5	5.3	4.0	6.2	5.0	5.2
ไต้หวัน	3.4	6.1	2.5	3.0	4.4	6.4	4.1	4.9	4.0	4.0
อินโด	4.8	5.1	6.3	5.6	5.6	4.9	5.6	4.6	5.1	5.1
ฟิลิปปินส์	4.5	6.2	4.2	5.4	4.8	5.3	5.0	5.5	4.9	5.1
มาเลเซีย	5.4	7.1	6.2	4.4	5.3	5.2	5.3	5.3	5.5	5.5
จีน	10.0	10.1	9.9	10.1	9.7	9.9	9.9	10.3	9.0	9.6

ที่มา หน่วยงานภาครัฐ และค่าเฉลี่ยจากหลายแห่ง

(1) เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.6 ในปี 2549 สูงกว่าร้อยละ 4.4 ในปี 2548 และเป็น การปรับเพิ่มจากสมมุติฐานการขยายตัวร้อยละ 4.4 ในเดือนมีนาคม จากการปรับเพิ่มการขยายตัวของ สหรัฐฯ จีน กลุ่มยูโร เกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์ ซึ่ง การปรับเพิ่มโดยรวมแล้วมากกว่าการปรับลดการ ขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นลงจากร้อยละ 3.3 ใน การประมาณการครั้งก่อนเป็นร้อยละ 2.8 ในการ ประมาณการครั้งนี้

เศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นขยายตัวดีขึ้นจากร้อยละ 2.6 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 2.8 ในปี 2549 ตาม ภาวะการลงทุนและการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น และ แรงกดดันปัญหาเงินฝืดบรรเทาลงมาก และราคา สินค้าโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้จากผลการ สืบสวนความเชื่อมั่นภาวะธุรกิจ Tankan ล่าสุด พบว่าความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ โดยเฉพาะของผู้ผลิต ขนาดใหญ่ปรับตัวดีขึ้นเศรษฐกิจกลุ่มยูโรขยายตัวได้ ดีขึ้นร้อยละ 2.1 สูงกว่าร้อยละ 1.9 ในปีที่ผ่านมา จากการฟื้นตัวได้ดีขึ้นของเศรษฐกิจเยอรมัน ฝรั่งเศส และอิตาลี ที่การส่งออกดีขึ้น ตามและการ ลงทุนโดยรวมที่ฟื้นตัวตามกำไรภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาชะลอตัวลงเล็กน้อยจากร้อย ละ 3.5 เป็นร้อยละ 3.4 ตามภาวะการใช้ภายใน ประเทศและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 9.9 ในปี 2548 เป็นร้อยละ 9.6 ในปี 2549 นี้

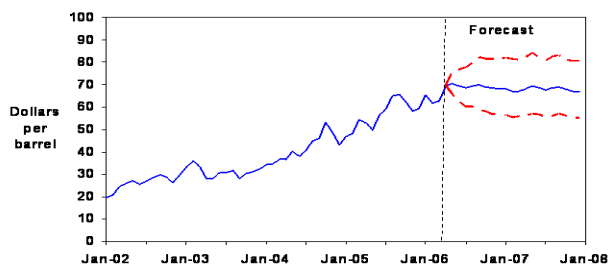
เนื่องจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลง และค่าเงินหยวนที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นและเริ่มส่ง ผลกระทบต่อการส่งออกโดยเฉพาะการส่งออกไปยัง ตลาดสหรัฐฯ ซึ่งในขณะเดียวกันก็ได้รับแรงกดดัน จากภาคเอกชนสหรัฐฯให้กดดันการค้าจากประเทศ จีนมากขึ้น ซึ่งทำให้มีความเสี่ยงจากความขัดแย้ง ทางการค้ากับประเทศสหรัฐฯ มากขึ้น สำหรับกลุ่ม เอเชียที่ไม่รวมญี่ปุ่นและจีนค่อนข้างทรงตัว โดยที่ ขยายตัวได้ดีในครึ่งแรกของปีแต่มีแนวโน้มชะลอตัว ในครึ่งหลังตามการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ในช่วงที่วัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์เริ่มชะลอตัว นอกจากนี้ ราคาน้ำมันดิบที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น และผลของการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวด มากขึ้นโดยประเทศส่วนใหญ่ได้ปรับเพิ่มอัตรา

ดอกเบีย ทั้งสหรัฐฯ จีน ยุโรป เกาหลีใต้ ไต้หวัน รวมทั้งญี่ปุ่นที่คาดว่าจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครึ่งหลังของปี จะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี 2549

(2) **ราคาน้ำมัน:** ปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 63 ดอลลาร์ สรอ. จากสมมุติฐานเดิมบาเรลละ 57 ดอลลาร์ สรอ.



Figure 1. West Texas Intermediate Crude Oil Price (Base Case and 95% Confidence Interval*)



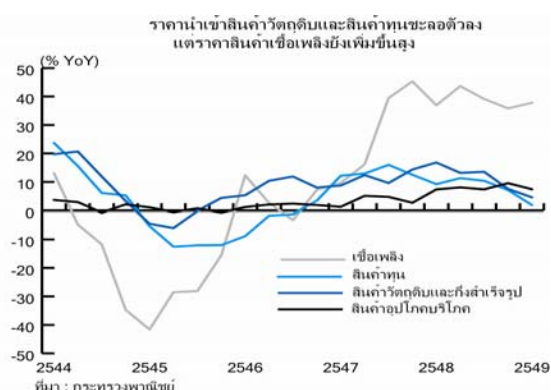
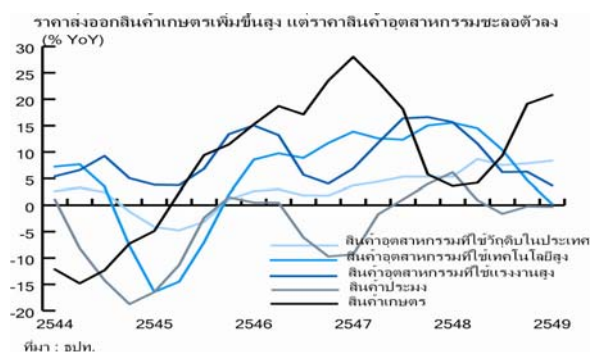
*The confidence intervals show ± 2 standard errors based on the properties of the model.

Short-Term Energy Outlook, May 2006



- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วง 62-65 ดอลลาร์ สรอ. โดยราคาเฉลี่ยที่เป็นไปได้มากที่สุด คือ 63 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 ร้อยละ 27.8 และเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานเดิมที่เฉลี่ยบาเรลละ 57 ดอลลาร์ สรอ. (ของช่วงประมาณการ 55-58 ดอลลาร์ สรอ.) สำหรับความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันตลอดปี 2549 นั้น ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2549 ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นมากอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 60.67 ดอลลาร์ สรอ. และคาดว่า
- ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่สองจะอยู่ทรงตัวอยู่สูงที่บาเรลละ 64 ดอลลาร์ เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นของฤดูร้อนมีการเดินทางโดยรถยนต์มากในทวีปยุโรปและอเมริกา ก่อนที่ลดลงเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 62 ในช่วงฤดูใบไม้ผลิ และปรับเพิ่มเป็นบาเรลละ 65 ดอลลาร์ ในช่วงฤดูหนาวของซีกโลกตะวันตก
- ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2549 กรมสารสนเทศการพลังงาน กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (EIA) คาดว่าราคาน้ำมันดิบอ้างอิง West Texas Intermediate (WTI) ในปี 2549 จะอยู่ที่บาเรลละ 68 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งโดยปกติราคาอ้างอิงจะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 5-8 ดอลลาร์ สรอ.
- ในปัจจุบันราคาอ้างอิงโดยเฉลี่ยสำหรับน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดล่วงหน้าของสหรัฐฯ ตลอดปี 2549 เท่ากับบาเรลละ 69 ดอลลาร์ และโดยเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 5-8 ดอลลาร์ สรอ.⁴

⁴ อ้างอิงจาก Global Weekly Economic Monitor โดย Lehman Brother ฉบับประจำวันที 2 มิถุนายน 2549



(3) ราคาส่งออกและนำเข้าสินค้า คาดว่าในปี 2549

ราคาสินค้าในตลาดโลกยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตจากราคาน้ำมันและวัตถุดิบที่สูงขึ้น และเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี ซึ่งทำให้ความต้องการสินค้ายังเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตในประเทศต่าง ๆ เพิ่มขึ้นและทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินของโลกลดลงกว่าในปี 2548 แต่อย่างไรก็ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมทั้งราคาเหล็กและน้ำมันดิบได้ปรับเพิ่มขึ้นมากแล้วในปี 2548 จึงเป็นฐานราคาที่สูง ประกอบกับมีสัญญาณว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวในครึ่งหลังของปีนี้ซึ่งจะสร้างความต้องการสินค้าในตลาดโลกโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าและราคาสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ได้ผ่านระดับสูงสุดไปแล้ว ซึ่งจะเห็นว่าราคาส่งออกได้ชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังปีที่แล้วต่อเนื่องตลอดช่วง 4 เดือนแรกในทุกหมวดสินค้า ยกเว้นราคาสินค้าเกษตรส่งออก โดยที่ใน 4 เดือนแรกราคาส่งออกเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 และ 7.7 ในครั้งแรกและครึ่งหลังของปี 2548

ดังนั้นในการประมาณการครั้งนี้จึงคาดว่าราคาส่งออกสินค้าโดยเฉลี่ยในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 ปรับลดลงจากร้อยละ 8.5 ในการประมาณการครั้งก่อน สำหรับราคาสินค้านำเข้าปรับลดลงจากร้อยละ 9 เป็นร้อยละ 7.6 ตามภาวะราคาในช่วง 4 เดือนแรก ซึ่งชะลอลงชัดเจนโดยเฉพาะในหมวดสินค้าทุนและวัตถุดิบ ยกเว้นราคาน้ำมันดิบนำเข้าที่ยังเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก

2.3 ประเมินการเศรษฐกิจปี 2549:

เศรษฐกิจขยายตัวร้อยละ 4.2 -4.9

อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.5-4.7

และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ

0.5 ของ GDP

ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.2-4.9 ต่ำกว่าร้อยละ 4.5-5.5 ซึ่งประกาศเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2549 เล็กน้อย อัตราเงินเฟ้ออยู่ในช่วงร้อยละ 4.5-4.7 สูงกว่าที่ประมาณการเดิมร้อยละ 3.5-4.5 เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงกว่าที่คาดไว้เดิม คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลประมาณ 1,000 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือร้อยละ 0.5 ของ GDP และอัตราการว่างงานคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.8-2.0 ใกล้เคียงกับปี 2548

ในภาพรวมเป็นการปรับประมาณการลงจากการประมาณการในครั้งก่อนเล็กน้อย เนื่องจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิที่สูงกว่าที่ประมาณการไว้เดิม ช่วยชดเชยการปรับลดการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ดังนั้นการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2549 จึงมีลักษณะที่มาจากสนับสนุนของการส่งออกสุทธิมากขึ้นกว่าที่คาดไว้เมื่อครั้งที่ผ่านมา ในขณะที่แรงขับเคลื่อนของอุปสงค์ภายในประเทศมีน้อยลง การปรับลดประมาณการเล็กน้อยในครั้งนี้มีเหตุผลหลัก ๆ ดังนี้

- **ปรับลดการประมาณการการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน** เนื่องจากข้อมูลเครื่องชี้เศรษฐกิจใน 4 เดือนแรก แสดงว่าอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและมากกว่าที่คาดไว้เดิม อันเนื่องจากราคาน้ำมันอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการปรับดอกเบี้ยสูงขึ้นของสถาบันการเงิน โดยที่ปัจจัยดังกล่าวยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในครึ่งหลัง รวมทั้งความเชื่อมั่นผู้บริโภคและภาคธุรกิจเอกชนที่ลดลงในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมา
- **ปรับเพิ่มปริมาณการส่งออกและปรับลดปริมาณการนำเข้าทั้งสินค้าและบริการทำให้ปริมาณการส่งออกสุทธิรวมทั้งสินค้าและบริการสูงกว่าในการประมาณการครั้งก่อน** ใน

การประมาณการครั้งนี้ได้ปรับประมาณการปริมาณการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มล่าสุดซึ่งแสดงว่าปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด โดยในช่วง 4 เดือนแรกเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 ภายใต้สถานการณ์ที่คาดว่าปริมาณการค้าโลกจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8.0 สูงกว่าร้อยละ 7.5 ที่คาดไว้เดิม และร้อยละ 7.3 ในปี 2548 และการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกสูงกว่าในปี 2548 เล็กน้อยรวมทั้งได้ปรับลดปริมาณการนำเข้าสินค้าเนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจากสินค้าคงคลังมากขึ้น และทำให้การสะสมสต็อกลดลง รวมทั้งการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้เดิมทำให้ปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนชะลอตัวลงมาก ทั้งนี้คาดว่าปริมาณการส่งออกจะขยายตัวข้างในครึ่งหลังตามทิศทางเศรษฐกิจโลกและภาวะการค้าอิเล็กทรอนิกส์ แต่ปริมาณการนำเข้าจะขยายตัวมากกว่าในครั้งแรก นอกจากนี้ได้ปรับเพิ่มรายจ่ายด้านบริการสูงขึ้นตามสถานการณ์ในไตรมาสแรก que แสดงว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปต่างประเทศเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น โดยมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 สูงกว่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 ในปี 2548

(1) กรณีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีสูงร้อยละ 4.9

เศรษฐกิจทั้งปี 2549 จะขยายตัวได้ร้อยละ 4.9 ภายใต้เงื่อนไข (1) เร่งรัดการส่งออกทั้งปีให้ขยายตัวร้อยละ 15 จากแนวโน้มการขยายตัวปกติร้อยละ 13-14 โดยต้องเร่งขยายการส่งออกสินค้าเกษตร ในกลุ่มยางพารา กุ้ง ไข่ และอาหารทะเลกระป๋อง รวมทั้งการส่งออกในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์และชิ้นส่วน (2) เร่งรัดส่งเสริมการท่องเที่ยวให้ได้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 50,000 ล้านบาท จากฐานรายรับในปี 2548 (3) เร่งรัดการเบิกจ่ายงบรัฐบาลและและงบลงทุนรัฐวิสาหกิจให้เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งรวมถึงการเบิกจ่ายของกองทุนเพื่อการพัฒนาศักยภาพของหมู่บ้านและชุมชนและงบเพื่อดำเนินโครงการตามแผนยุทธศาสตร์การพัฒนาจังหวัด และ (4) การดำเนินมาตรการทางการเงินและการ

คลังที่เหมาะสมกับเงื่อนไขทางเศรษฐกิจที่มีแรงกดดันจากต้นทุนแรงงานและราคาพลังงานที่สูงขึ้น

(2) กรณีการขยายตัวในกรณีต่ำร้อยละ 4.2

ในกรณีที่เกิดผลกระทบทางด้านการผลิตน้ำมันจากความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจจะรุนแรงขึ้น หรือปัญหาทางการเมืองภายในประเทศในจีเรียมีความยืดเยื้อและอุณหภูมิในช่วงฤดูหนาวของซีกโลกตะวันตกต่ำมาก จะมีความเป็นไปได้ที่ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในช่วงที่เหลือของปีอยู่ที่ระดับ 68-70 ดอลลาร์ ซึ่งจะทำให้ราคาเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่า 65 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าที่คาดซึ่งจะกระทบการส่งออกของไทยให้ต่ำกว่าเป้าหมาย ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าจะสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะทำให้ระบบเศรษฐกิจขาดดุลมากกว่าใน

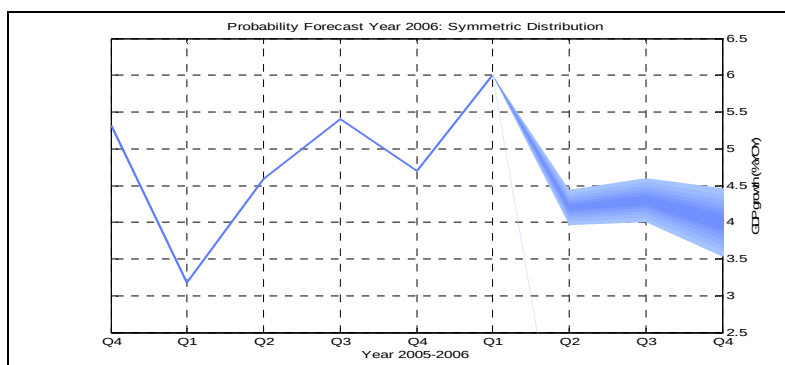
กรณีแนวโน้มปกติ และราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปีที่สูงกว่าระดับ 65 ดอลลาร์ต่อบาเรล จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงกว่าร้อยละ 4.5 และทำให้การใช้จ่ายครัวเรือนชะลอตัวมากกว่าที่คาด ซึ่งในที่สุดจะส่งผลต่อเนื่องต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับนั้นมีความเป็นไปได้น้อย เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวในครึ่งหลังของปีและการปรับพฤติกรรมการใช้พลังงานให้มีประสิทธิภาพในประเทศต่าง ๆ จะช่วยลดแรงกดดันด้านราคาได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามยังมีเงื่อนไขอื่น ๆ ที่อาจจะทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าค่ากลางของช่วงประมาณการร้อยละ 4.2-4.9 เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่กระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนต่อเนื่อง และทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณไม่เป็นไปตามเป้าหมาย รวมทั้งภัยธรรมชาติ เป็นต้น

3. ความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจปี 2549 ในกรณีต่าง ๆ

โอกาสที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีจะต่ำหรือสูงกว่า 63 ดอลลาร์ต่อบาเรลนั้นมีความเป็นไปได้ใกล้เคียงกัน เนื่องจากปัจจัยเชิงเทคนิคและจิตวิทยาทำให้ราคาน้ำมันตอบสนองต่อข่าวสารสถานการณ์น้ำมันทั้งทางด้านความต้องการใช้และเงื่อนไขด้านการผลิตทั้งที่เป็นข่าวบวกหรือลบอย่างรวดเร็ว และจากความเคลื่อนไหวในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่ามีทั้งข่าวที่เป็นบวกและลบ เช่น ข้อมูลความต้องการน้ำมันที่ชะลอตัว หรือข้อมูลการสะสมสต็อกที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น สำหรับภาวะเศรษฐกิจโลกนั้นโอกาสที่จะขยายตัวได้ต่ำกว่าหรือสูงกว่าร้อยละ 4.4 นั้นมีพอ ๆ กัน ซึ่งจะส่งผลให้มีโอกาสไม่แตกต่างกันที่การส่งออกของไทยจะต่ำกว่าหรือสูงกว่าค่าการประมาณการ และเนื่องจากปัจจัยจากสถานการณ์ทางการเมือง แนวโน้มชะลอตัวตามวัฏจักรของการลงทุน และราคาน้ำมันที่สูง รวมทั้งการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยได้ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายและการลงทุนไประดับหนึ่งแล้วในช่วง 5 เดือนแรก ทำให้คาดว่าโอกาสที่การใช้จ่ายและการลงทุนจะชะลอตัวมากกว่าหรือน้อยกว่าค่าแนวโน้มนั้นมีความเป็นไปได้ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้นจึงคาดว่าโอกาสความน่าจะเป็นที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2549 จะมีค่าต่ำกว่าหรือสูงกว่าค่ากลางร้อยละ 4.6 จะไม่แตกต่างกัน ซึ่งเป็นการกระจายของความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่สมมาตร (Symmetric probability distribution) โดยที่ค่าความน่าจะเป็นที่การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วงร้อยละ 4.2-4.9 เป็นร้อยละ 86.0

Probability Forecast Year 2006: Symmetric Distribution



4. การบริหารนโยบายเศรษฐกิจปี 2549

ในปี 2549 การใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และยังมีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าที่ประเมินไว้ ประกอบกับเศรษฐกิจโลกอยู่ในช่วงของการปรับตัวจากภาวะไม่สมดุลระหว่างประเทศ ปี 2549 จึงยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและประกอบกับแนวโน้มการชะลอตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่จะกระทบการส่งออก นอกจากนี้ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจจะเป็นข้อจำกัดต่อการปรับตัวของการใช้จ่ายและการลงทุนอย่างมีเสถียรภาพ ดังนั้นการบริหารเศรษฐกิจควรเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐและรัฐวิสาหกิจที่ได้รับอนุมัติแล้วให้เป็นไปตามเป้าหมาย ส่งเสริมการสร้างรายได้จากการส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเกษตรและอาหารและการท่องเที่ยว และเร่งรัดการดำเนินมาตรการพลังงานทดแทน เพื่อดูแลการฐานะดุลบัญชีเดินสะพัด ในขณะเดียวกันควรสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนและส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศ

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมจึงเห็นสมควรให้เร่งรัดมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันไม่ให้อเศรษฐกิจในครึ่งหลังชะงักงัน ดังนี้

- เร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งงบประมาณเหลือจ่ายเพิ่มขึ้นกว่าในปี 2548 ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10-12 ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการตามแผนยุทธศาสตร์การพัฒนากลุ่มจังหวัดและจังหวัด และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาศักยภาพหมู่บ้านและชุมชน ซึ่งจะช่วยให้การปรับตัวในระดับรากหญ้าในช่วงที่เศรษฐกิจชะลอตัวได้อย่างมีเสถียรภาพ
- การรักษาระดับการขยายตัวของภาคเกษตร ทั้งในด้านเสถียรภาพราคา และปริมาณผลผลิต รวมทั้งการขยายตัวของการส่งออกสินค้าเกษตรในหมวดสินค้าแปรรูป ไข่ กุ้ง ยางพารา และข้าว ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าเกษตรสำคัญ และเป็นสินค้าที่ใช้ปัจจัยการผลิตภายในประเทศเป็นหลัก ซึ่งจะทำให้ประเทศไทยได้รับผลประโยชน์เต็มที่จากรายได้การส่งออกที่เพิ่มขึ้น
- การเสริมฐานรายได้ของประเทศ ทั้งในด้านการส่งเสริมการท่องเที่ยว การส่งออก และการสร้างความเข้าใจและความเชื่อมั่นของนักลงทุนไทยและต่างชาติในปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจและทิศทางการนโยบายเศรษฐกิจ และส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศ
- การเร่งรัดการดำเนินมาตรการด้านพลังงานทั้งในเรื่องการส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือก การประหยัดและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายในการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศ และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมทั้งเป็นการเพิ่มมูลค่าของพืชพลังงานและรายได้ของเกษตรกร
- การบริหารเศรษฐกิจมหภาคที่สอดคล้องระหว่างนโยบายการเงินและการคลัง รักษาวินัยทางการเงินและการคลัง โดยดำเนินนโยบายการคลังสมดุล และการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างสอดคล้องกับเงื่อนไขด้านเงินเฟ้อโดยไม่ทำให้เศรษฐกิจต้องปรับตัวรุนแรงมากเกินไปจนเกิดเป็นภาวะชะงักงัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายใต้ภาวะที่มีแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากต้นทุนแรงงาน วัตถุดิบ และต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2549 ^{1/}

	ข้อมูลเบื้องต้น		ประมาณการ			
			2548	ปี 2549		
	2546	2547		6 ธ.ค. 48	6 มี.ค. 49	5 มี.ย. 49
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,929.0	6,503.5	7,104.2	7,790.7	7,777.7	7,750.7
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	93,142	101,305	109,573.5	119,429	119,033	118,619
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	142.9	161.4	176.3	190.0	194.4	201.3
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	2,244	2,514	2,846	2,913	2,958	3,081
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	7.0	6.2	4.5	4.7-5.7	4.5 - 5.5	4.2 - 4.9
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	12.1	13.8	11.4	12.8	8.7	4.7
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.7	16.3	11.2	12.0	9.3	4.9
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.7	6.8	11.9	15.0	6.8	4.0
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.7	5.4	5.0	4.5	3.5
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.9	4.4	4.8	4.2	4.0
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.3	4.7	12.2	6.5	6.2	0.8
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	9.6	4.4	5.5	7.8	8.7
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	94.9	109.2	127.1	125.9	124.1
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	21.6	15.0	15.5	15.3	13.6
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	8.4	4.3	4.6	6.8	8.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	8.5	13.5	9.4	8.7	7.0	4.9
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	93.5	117.8	138.3	135.5	130.2
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	25.7	26.0	17.5	15.0	10.5
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	10.7	12.3	8.9	9.0	6.0	2.9
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.5	-8.6	-11.1	-9.6	-6.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	6.6	-3.7	-4.9	-4.0	-1.0
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.1	-2.0	- (2.2 - 2.7)	- (2.0- 2.5)	- 0.5
เงินเฟ้อ (%)						
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	4.5	3.5-4.5	3.5 - 4.5	4.5-4.7
GDP Deflator	1.6	3.3	4.6	4.5	4.5	4.5
อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์ สรอ.	41.5	40.3	40.3	41.0	40.0	38.5
อัตราการว่างงาน	2.0	2.0	1.7	-	1.8	1.8-2.0

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 5 มิถุนายน 2549

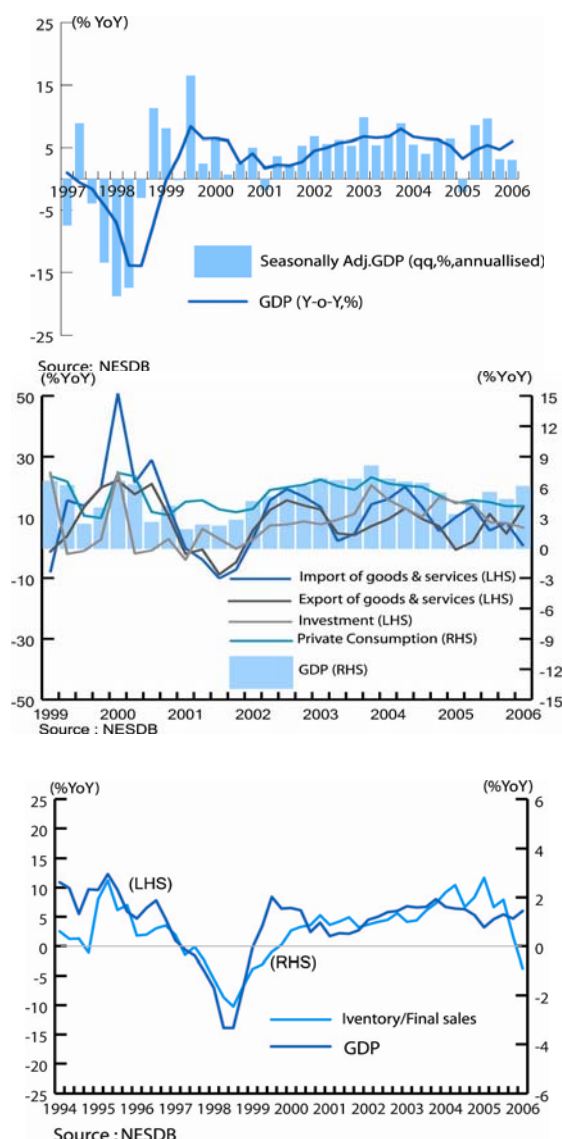
หมายเหตุ ^{1/} ข้อมูลเบื้องต้นปี 2546 และ 2547 มีการปรับปรุงตามการปรับข้อมูลย้อนหลังของสำนักบัญชีประชาชาติ (ข้อมูลรายได้ประชาชาติ) และธนาคารแห่งประเทศไทย (การนำเข้าและส่งออก)

Executive Summary

Thai Economic Performance in Q1 and Outlook for 2006

1. Economic Performance in Q1/2006

1.1 Thai economy in the first quarter of 2006 grew by 6.0 percent. The main contribution to economic growth was the substantial increase in net export of goods and services while domestic demand, particularly private investment and government consumption slowed down. In addition, the production expanded at a slower rate than demand for goods and services, leading to a sharp decline in inventory investment.



Key Themes

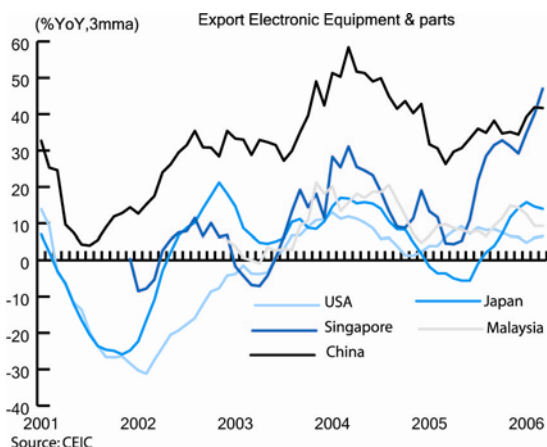
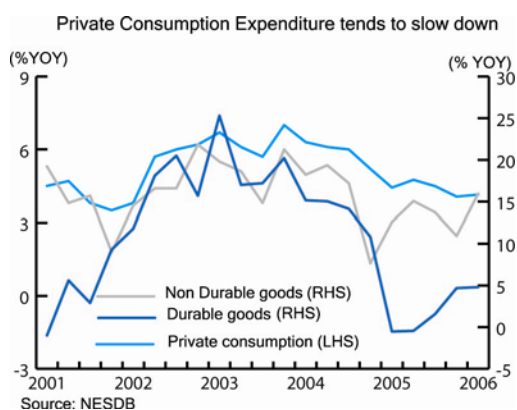
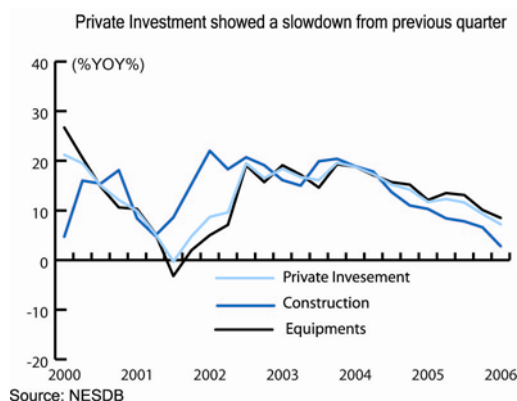
- **Thai economy in the first quarter of 2006 grew by 6.0 percent, accelerating from 4.7 percent in the fourth quarter of 2005.** This was mainly driven by the strong performance in export and the sharp slowdown in import. As a result the trade balance registered a slight deficit of 224 million dollar, which was less than a deficit of 749 billion dollar in the fourth quarter last year. However, the domestic demand contributed less to the economic growth as it continued to grow at a moderate rate. Specifically, the private investment grew by 7.2 percent. The government consumption at the constant price declined by 4.7 percent.
- **The high economic growth in the first quarter was partly a result of the low base effect in the first quarter of 2005.** However, the seasonally adjusted real GDP showed a continued slow down¹. In the first quarter of 2006, the Thai economy grew by 3.0 percent (seasonally adjusted at annual rates), comparable to the rate of 3.1 percent in the previous quarter, but this represented a moderate increase compared with the whole year 2005².
- **Private investment sharply slowed down.** It grew at the rate of 7.2 percent, compared with that of 11.3 percent in 2005 and 9.3 percent in the previous quarter. Both machinery and equipment and construction investment grew at a moderate rate.
 - **Private investment in construction increased only by 2.8 percent, sharply decelerating from 8.2 percent in 2005.** This was attributable to the slow down in housing demand during the upward trend in interest rates. This was evident in the 51.2 percent decline in condominium registration nationwide in the first quarter. The number of condominium registration dropped by 68.7 percent. In addition, the number of new registered housing in Bangkok Metropolis declined by 13.3 percent during the first two months of

¹ The Thai economy increased only by 3.2 percent in Q1/2005, predominantly underpinned by rapid increase in oil prices, the tragic Tsunami, and the drought, including export constraints on electronics and shrimp.

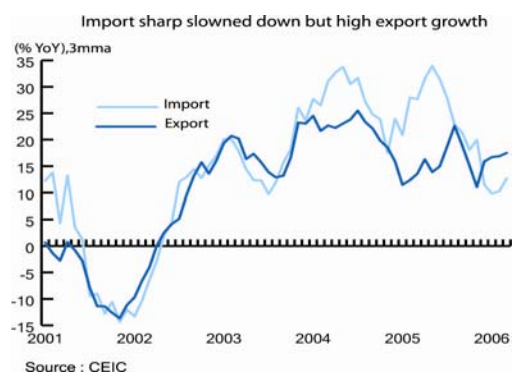
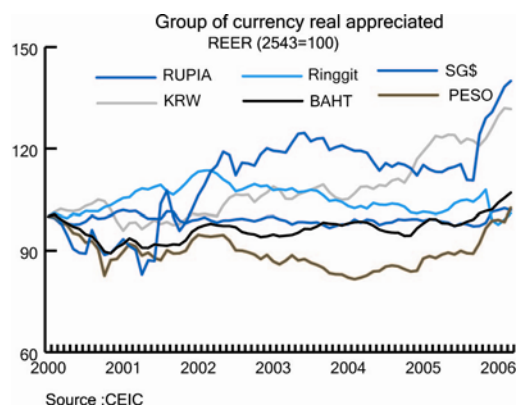
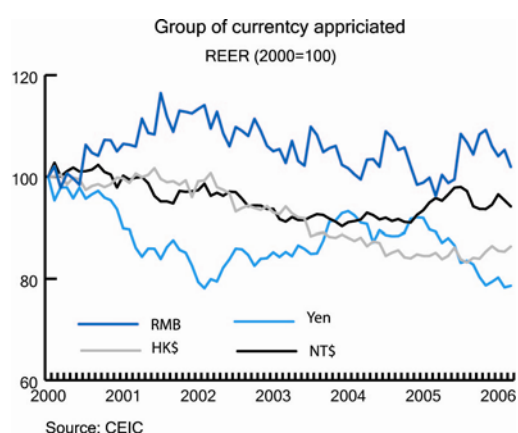
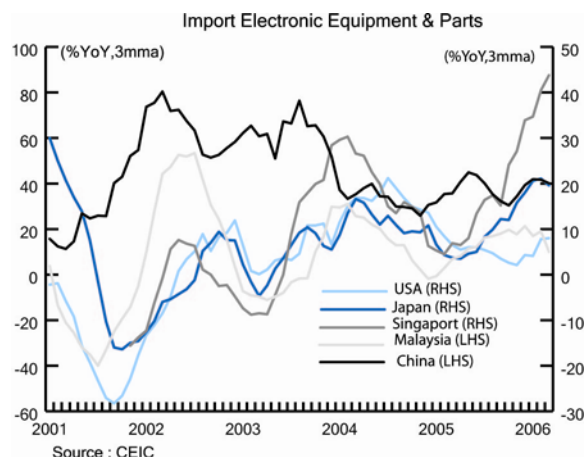
² Real GDP increased at an annual rate of 8.6, 9.7 and 3.1 percent in the second, third, and fourth quarter of 2005 respectively.

2006. In addition, some private sectors delayed new investment in order to wait for the clear decision on mass transit routes in Bangkok and metropolitan. Permitted construction areas increased by 6.5 percent in the first quarter after a decline of 13.3 percent in 2005. The increase was a result of the anticipated impact of the new Bangkok Urban Plan which should be effective on May 19, 2005. In addition the enforcement of the environment protection act requires higher ratio of free space, leading to a higher unit cost of construction. In addition, the new price assessment would affect land development.

- **Private investment in machinery and equipment also showed a sign of slowdown.** It expanded by 8.5 percent, a decline from 12.1 percent in 2005. There was also a reduction in imports of capital goods. The reduction was partly due to the decline in business confident since 2005, the expectation of the slow down in global economy and the increase in real interest rates. In addition the investment in commercial cars declined after a surge of 26.7 percent increase in 2005.



- ❑ **Private consumption in the first quarter remained stable with the same growth rate of 4.1 percent as in the last quarter.** However, it has shown a gradual slowdown trend over the past year and did not signal a rapid adjustment in the future. The adjustment of consumption was a result of higher oil price and commodities prices, rising interest rate and continual decline in consumer confidence since the beginning of this year.
- ❑ **Export value grew robustly owing to higher export volume. Nevertheless, export price showed a slowdown. This implied that there were not significant impacts on export revenue. Meanwhile, appreciation of the baht affected the revenue in baht term.** In the first quarter, export value increased by 17.9 percent, and 11.8 percent in April. This was partly due to the improvement of electronics cycle since the second half of 2005 as well as good performance of food exports (shrimp and cooked chicken) and agricultural products that Thailand still faced with shortage of production such as shrimp, rubber and rice. In the first 4 months of 2006, exports volume recorded a high growth of 12.8 percent, while export price increased slightly by only 3.1 percent, compared with 12.6 and 7.7 percent in the first and second half of 2005. Average price of export in US dollar term slowed down



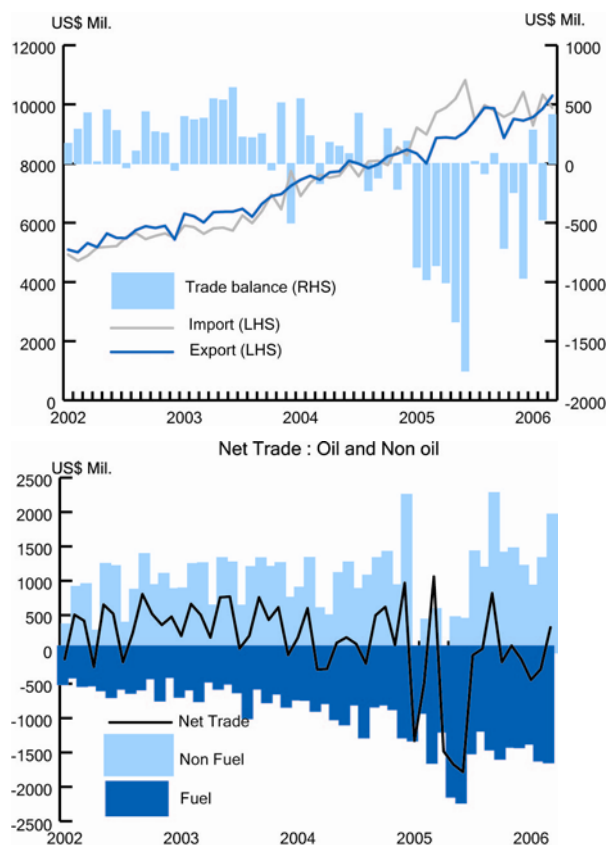
in almost all items, particularly technology and electronics products. However, price of agricultural products still increased significantly, in particular price of rubber and rice. Key movements of export are as follow;

- Data of export and import of electronics and electrical appliances in major economies have indicated that electronics cycle has past the peak level.
- Appreciation of the baht has not yet caused Thailand to lose competitiveness during the first quarter since other regional currencies have also appreciated. However, real effective exchange rate has signaled a rapid increase in line with the inflation rate and, consequently, would render difficulties for Thai export if the price is fixed in baht term.

❑ **Import value slowed down sharply, although import prices of oil and other products had increased, since import volume significantly declined.** In the first quarter, import volume dropped by 3.0 percent and 8.6 percent in April, while price rose by 8.6 and 7.1 percent respectively. Thus, import value increased by 5.4 percent in the first quarter but declined by 2.1 percent in April. Import of raw materials slowed down in the first quarter and declined in April. This owed to the adjustment from irregular high import base and rising stock accumulation as a result of expectation on consumer products' price last year. Therefore, in the first quarter of 2006, there was a rundown in inventory. Concurrently, import of capital goods slowed down from 13.7 percent in 2005, to 9.9 percent in the first quarter and dropped by 15.7 percent in April. This was a signal of investment slowdown. Therefore, improved trade balance was partly reflect a symptom of an economic slowdown. However, under strong export performance, nearly full production capacity, together with low import base in the latter half of 2005, it is likely that import in the second half of 2006 will be higher than in the first half.

❑ **Trade account registered a deficit of 224 million US dollars:** In the first quarter of 2006, net trade account of oil was in a deficit of 4.5 billion US dollars, higher than a deficit of 4.02 and 4.239 billion US dollars in the third and forth quarter of 2005, respectively as the oil price continue to increase from last year. For non-oil products, the trade balance recorded a surplus of 4.092 billion US dollars. In April, trade account was in a deficit of about 520 million US dollars. Export and import value in

the first four months equaled to 38.2 and 38.9 billion dollars respectively.



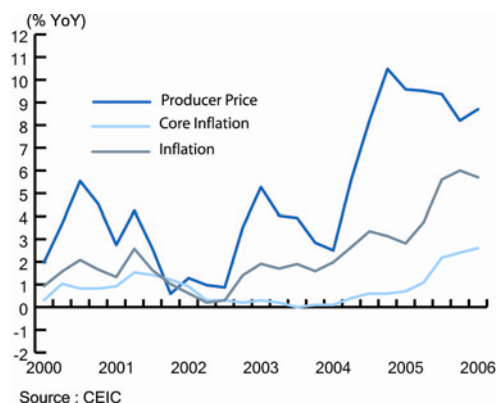
□ **Current account recorded a surplus of 1.656 billion US dollars** in the first quarter of 2006. Net services and transfer were in a surplus of 1.881 billion US dollars, higher than the previous quarter and same quarter of last year as revenue from net tourist services and net transportation increased. Also, increased remittance from Thai workers aboard made net income to register less deficit than last quarter, but net transfer increased. A surplus of Service, Income and transfer account could offset trade balance deficit. As a result, current account became surplus. In April, however, the current account recorded a deficit of 283 million dollars.

□ **Production side expanded less than demand for goods and services, thus the inventories have been run down in order to serve the increasing demand.** Manufacturing production expanded by 7.6 percent thanks largely to high growth items of electronics (both hard disk drive and integrated circuits), vehicles and parts and beverages. Hotel and restaurant sector grew by 12.1 percent following a recovery in tourism sector. Wholesale and retail trade and financial sector still performed well, but construction sector showed a significant slowdown, from a growth rate of 7.0 percent in 2005 down to 3.8 percent in the first quarter. Agricultural sector growth bounced back to 7.1 percent. Main increasing products include major rice, cassava, sugar cane and oil palm.

□ **Mounting pressures on inflation continued and current account turned into surplus.**

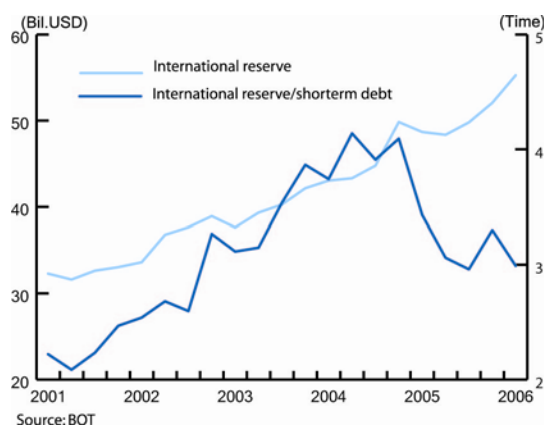
➤ Employment rose and unemployment rate declined from the same period last year. In the first quarter of 2006, the number of employment reaches 34.83 million people, up from 34.25 million people in the fourth quarter of 2005, or expanding by 1.7 percent. Employment in agriculture expanded by 6.1 percent, while the employment in non-agriculture sector declined by 1.2 percent from the first quarter of 2005, and the unemployment rate in the first quarter of 2006 equaled to 1.6 percent.

➤ High pressure on inflation continued. Inflation in the first quarter of 2006 was 5.7 percent, and increased to 6.0 and 6.2 percent in April and May respectively. Core inflation continued to rise from the fourth quarter of 2004. The core inflation was 2.6 percent in the first



quarter and increased to 2.9 percent in April and slightly declined to 2.7 percent in May. This reflected the more apparent pass-through effects of rising producer cost, following higher oil prices, to commodities prices.

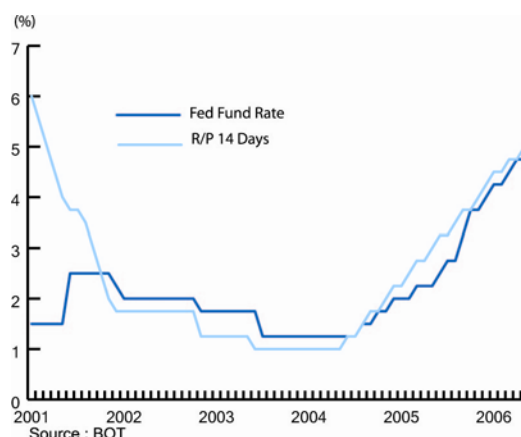
- External stability was favorable. At the end of April 2006, the international reserves stood at 57.2 billion US dollar or 3 times short-term external debt and is equivalent to 5.6 months import, which is considered to be a stable level.



- Fiscal position: fiscal cash balance recorded a deficit of about 9.2 billion baht in the first quarter of 2006, or the second quarter of fiscal year 2006. The fiscal position in the first quarter of 2006 improved, compared with the deficit of 83.9 billion baht in the fourth quarter of 2005. However, during October 2005 to March 2006, the fiscal cash balance still registered a deficit of 74.7 billion baht. Government revenue collection totaled 296.6 billion baht, or increased by 4.5 percent. Total budget disbursement was 321.5 billion baht, reflecting a slower disbursement rate than the same period last year.
- Public Debts: at the end of March 2006, public debts stood at 3.22 trillion baht, or equivalent to 41.44 percent of GDP, dropped slightly from 46.14 percent at the end of September 2004.

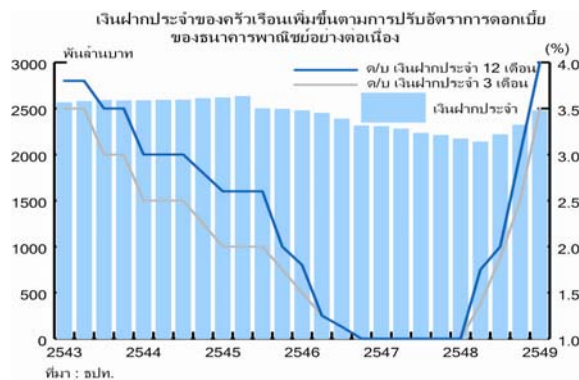
❑ **Financial sector: Interest rates have been on a rising trend, credit expansion signaled a slowdown trend and excess liquidity was at a high level**

- The Bank of Thailand raised 14-day repurchase rate (RP-14) twice, each by 25 basis point during the first quarter and another 25 basis point to 4.75 percent in April 2006 meanwhile the Fed Fund rate was 5 percent in May.

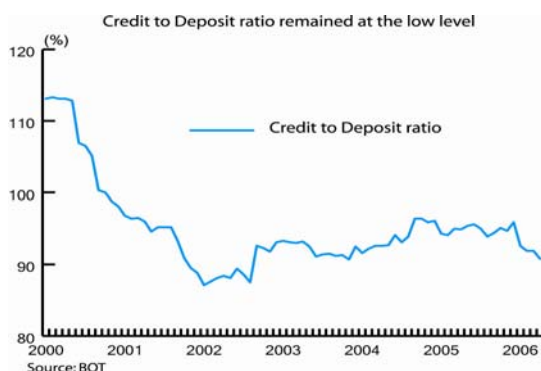


- Commercial banks continued to raise their interest rates because of more intense competition to raise deposit rates in order to maintain deposit base. As a result, the real deposit rates were less negative and the effective spread began to slightly decline in the first quarter because of higher interest rate burden paid to savers.
- During the upward trend in interest rate cycles since August 2004 to May 2006, the policy interest rates were lifted 12 times, amounting to 3.5 percent. However commercial banks began to increase interest rate significantly since the middle of 2005. Overall, the 12-month time deposit interest rate of five large commercial banks increased at a comparable rate with the increase in the RP-14. With the high liquidity in the financial system and no tightening is expected in the near future, it is expected that the deposit interest rates will only slightly increase; however the increase in MLR was approximately 57 percent of the increase in policy rate. It is therefore expected that the MLR will continue to increase.
- The increase in the interest rate of commercial banks has led the deposit to expand at a faster rate. Commercial banks' deposits, excluding the establishment of new bank, expanded by 7.6 percent. This reflected a substantial increase of corporate deposit

which had higher profits in 2005 and the slowdown in investment. Household's deposits expanded only by 0.5 percent. This might be an indicator of a slowdown in household savings as expenditures increased at a faster rate than income. In terms of deposit structure, there will be a shift from saving deposits which offer no change in interest rate towards time deposits which offer higher interest rates. As a result, saving deposits declined for the first time in 10 years.



- Commercial bank and finance company credits slowed down because of the rising interest rates and the slow down in private investment. Credits to manufacturing sector which is a major proportion of total credits in the first quarter of 2006 expanded by 4.8 percent, lower than the growth rate during the same period of 2005. Credits to construction sector also declined but there is yet no sign of increasing NPLs.
- Credits for personal consumption slowed down in response with higher interest rates, particularly the housing credits which had a longer grace period for repayment. Meanwhile credits for other personal consumption stabilized. Credits for car leasing expanded at a faster rate. This was partly due to the more intense regulation of personal credit loan.



- Thai Baht in the first quarter averaged 39.29 baht per dollar, appreciated by 4.2 percent from the last quarter but depreciated by 1.9 percent from the first

quarter of 2005. The Baht continues to appreciate in the first two months of second quarter and reach 37.47 baht per dollar in late April, which recorded the highest appreciation in 6 years. The appreciation in the Baht was in line with every regional currency. This was contributed by the increase in capital inflow, expectation of sharper RMB appreciation and dollar depreciation.

- The Baht relative to other major currencies continued to increase throughout the first quarter. In addition the increase in inflation rate led to a sharp appreciation in real effective rate at the faster rate than those in other regional currencies. This may affect the competitiveness of Thai export.
- Value of issuances of equity securities significantly declined whereas the mobilization through debt instruments continues to increase even though money market interest rates have increased. The inclusion of bill of exchange as new product in the market will help corporate sector to raise working capital more conveniently.
- Stock market improved as international investors bought large amounts of stock while net buy from domestic investors both institution and individual slowed down. The performance of listed non-financial institutions expanded from the same period last year by 13 percent while the profits of listed financial institutions will continue to stabilize.
- Yields on short-term bonds with less than 1-year to maturity had risen in tandem with increase in policy interest rates. Meanwhile the yields on long term bonds slightly increased because long-term securities had a limited amount and investors expects the interest rate hike will not affect the economy in the long run as the economy will be quickly adjusted and inflation will be controlled under the target.

1.2 World economic growth in the first quarter of 2006: the expansion is becoming more broadly based since almost all countries experienced higher growth. Key driving factor was export of goods and investment. Inflationary pressure remained unabated, therefore, further monetary tightening were needed in most countries.

The US, China, EU and Asian economies had higher growth fueled primarily by export

of goods and services and private investment as key contributions. Nevertheless, Japanese economy became softer due to a slowdown of private consumption, housing investment and export of goods and services. Meanwhile, import growth accelerated for boosting up investment. Indonesian economy also appeared to slow down from the forth quarter of last year owing to a slowdown of private and government consumption. NIEs countries, including Singapore and South Korea grew robustly with a buoyancy of electronics and product export following uptrend of electronics and electrical appliance. Investment in major economies appeared to be pick up, both EU and Asia including Germany, UK, Malaysia and Indonesia

- ❑ US economy expanded at an accelerated rate in the first quarter, thanks to private consumption and investment in software and parts items.

Chinese economy was still upbeat due to strong exports and private investment. Japanese economy grew at a moderate rate in line with a slowdown of private consumption. However, there are some recovery sign throughout the year's end as deflationary pressure and credit contraction were gone. Unemployment rate was 4.1 percent, lowest level ever in the last 7 years.

- ❑ High oil price put upward pressure on inflation which is expected to stay at high level in the first quarter. Asian economies including Japan and China experienced declining trade surplus. The US and Philippines recorded a smaller trade deficit in the first quarter, while, on the contrary, the EU had higher deficit.

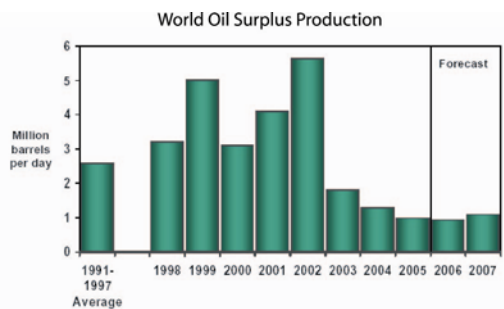
2. Economic Projection for 2006: 4.2-4.9 percent GDP growth with 4.5-4.7 percent inflation and 0.5 percent current account deficit to GDP

2.1 Economic factors/conditions in 2006

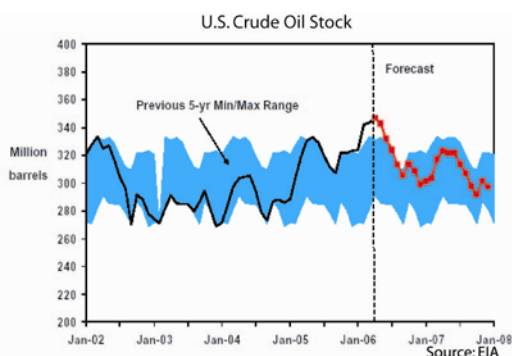
(1) Risk factors

(1.1) External factors: High and volatile oil prices as well as global economic slowdown in the second half of the year as a result of rising oil prices and interest rate uptrend in several countries. Besides, global imbalances still remain significant risks associated to the outlook.

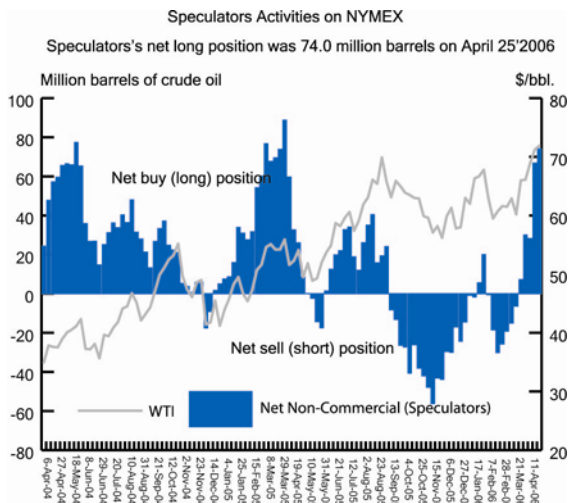
- **Crude oil price stays at a high level** due to following reasons: (1) Continuing rise in crude oil demand. International Energy Agency (IEA) revised world oil demand forecasts in 2006 to 84.83 million barrels, up by 1.23 million barrel per day or increased by 1.5 percent compared with 2005. This is primarily due to continuing increases in demand from China and US. (2) Tightened production capacity of both crude oil production and refinery plants capacity. At the end of April 2006, OPEC's reserve production capacity remained at only 0.9-1.4 million barrel per day. This renders oil price to be sensitive to the supply disruptions and also to unconstructive news related to oil production, demand and inventories conditions.



Source: EIA



Source: EIA

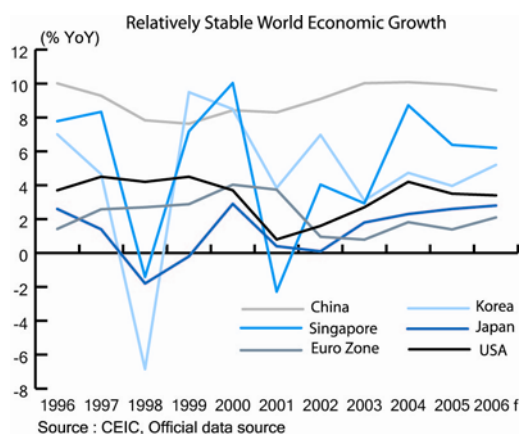


Note : Speculators report as non-commercials that include not only hedge fund ,but also other financial institutes.

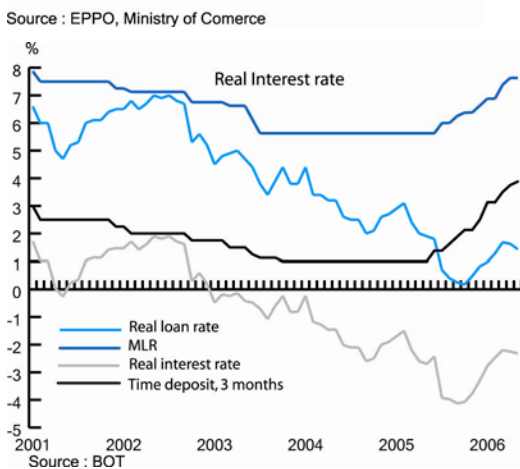
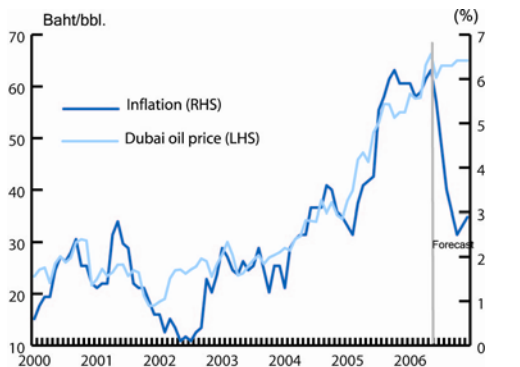
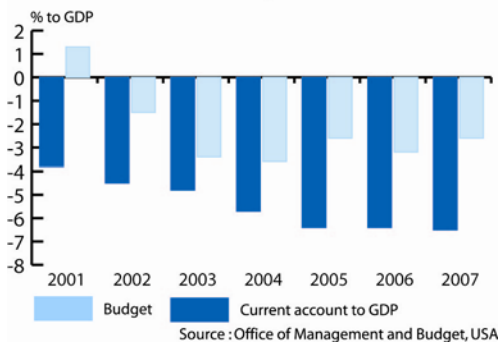
(3) Uncertain situations and political conflicts among leading oil producers, in particular those Middle East countries, such as nuclear tensions between Iran and the West and unrest in Nigeria and (4) Speculation from the hedge funds under volatile structure of both demand and supply conditions which, in turn, allow oil prices to fluctuate in broader range.

However, some supporting factors show that oil prices will not continue their ascent far from current level owing to the following factors: (1) A slowdown of the Chinese, US and Asian economies in the latter half of 2006. (2) The improvement of various countries in energy saving and alternative energy development which help ease price pressure. (3) In 2006, the spare capacity is expected to be 2.0-2.5 million barrel per day, slightly higher than 1.0-1.5 in 2005. (4) Reserved amounts of crude, middle distillate and gasoline in the US – largest oil consumers- remain at high level above 5 years-averaged level. Total reserve amount of OECD increased in the last quarter of 2005 and is likely to confirm in 2006. (5) Oil price is already at high level since the beginning of 2006 and is expected that the OPEC will determine to keep the production ceiling at the current level. Thus, it is anticipated that oil prices will not leap far from the current level.

- **Rising interest rates in 2006 results in a slowdown of global economy.** In 2006, interest rates in the world financial market tend to continuously increase, including the US, EU, China and Asia which, in turn, affected the world growth and consequently affected Thai exports.
- **Risk factors to the world economy including soaring oil prices and global imbalances bring about trade conflicts over the US and China.** Global economy in 2006 tends to expand at the same rate as recorded in 2005. This is owing to robust Japanese economic growth as well as the recovery of South Korean and the EU economies, while the Chinese, the US and Asian economies show a slowdown. Correspondingly, favorable Japanese economic expansion was apparently in line with 4.1 percent of unemployment rate – lowest level in the past 7 years. Credit started to expand and commodities price increased which helped ease deflationary problem. Stronger Japanese economy will become key driver to the world economy in 2006 following the gains of higher imports from Japan since late 2005. Nevertheless, there are three broad



The US Twin deficit expected to continue



Major Crop Production

	Growth (%)						
	2005					2006*	
	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1
1. Major rice	1.5	-15.3	261.6	8.7	2.7	2.1	10.5
2. Second rice	-7.0	-26.0	-7.4	43.6	-31.2	10.5	15.2
3. Corn	-9.7	-27.1	-19.2	1.6	-13.5	0.3	1.1
4. Cassava	-15.4	-21.0	-10.5	-4.4	-10.7	37.6	41.6
5. Sugar cane	-36.5	-31.1	-36.9	-	-57.4	14.9	12.5
6. Oil palm	-3.5	-1.6	-6.6	-2.3	-1.6	13.1	12.6
7. Rubber	-1.0	3.8	-4.9	2.1	-5.0	3.0	0.5

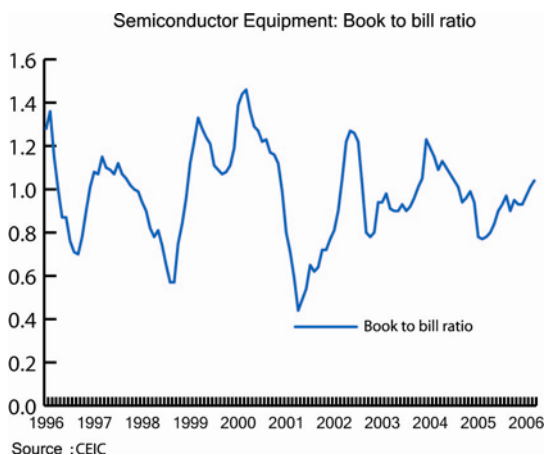
concerns on the world economy as follows: (1) The US twin deficits³ remain a problem, especially a continuing trade deficit with China could cause a further conflict between them. As a result, US imposed across-the-board tariffs on China in order to put pressure on the revaluation of the Renminbi. Moreover, excess production capacity in China will also exacerbate the economic slow down. Meanwhile, the US twin deficits will adversely affect investors' confidence in the US dollars. (2) The European economic recovery is likely to be sluggish due to a slowdown in domestic consumption resulting from labor market problem with high unemployment rate and subdued wage level (3) Interest rates in the world market is on a rising trend to ease inflationary pressure. At the end of 2006, it is expected that the Fed fund rate will be adjusted to 5.5⁴ percent, up from current rate of 5.0 percent. The ECB official rates will be 3.00 percent (recently revised on March 2, 2006 up to 2.50 percent). For Japan, the policy rate will be revised upward to 0.25 percent, up from current rate of 0 percent. Global imbalances -as apparent in continuing rise in twin deficits of the US, while the Chinese, Japanese, South Korean, and Taiwanese economies were in surplus- remain key challenges or risk factors for investors to watchfully make their decision. In addition, the confidences on the US dollars will not increase, thus, many analysts expect that in 2006 the dollars will depreciate against the Euro and Yen currency, from 1.19 US dollar per Euro in 2005 to 1.32 in 2006, and Yen will appreciate from 118 Yen per US dollar in 2005 to 105 Yen in 2006.

(2) Supporting factors: Expansion of export, tourism, agricultural products price and volume

(2.1) **The recovery of agricultural sector with the expansion of production.** This has been supported by the product processing promotion and implementation on alternative energy development, such as bio-fuel, aiming to create values of agricultural products including sugar cane, cassava and oil palm. In addition, major crop production is projected to increase in the second half of the year, thanks to sufficient water supply. Farm prices, in particular crop prices are expected to rise further especially those of rubber, rice, oil palm and sugar cane. In the first 4 months of 2006, average farm prices grew by 27.2 percent and crop production

³ Current account deficit and budget deficit

⁴ According to the Lehman Brothers' projection in "Global Weekly Monitor", 2 June 2006.

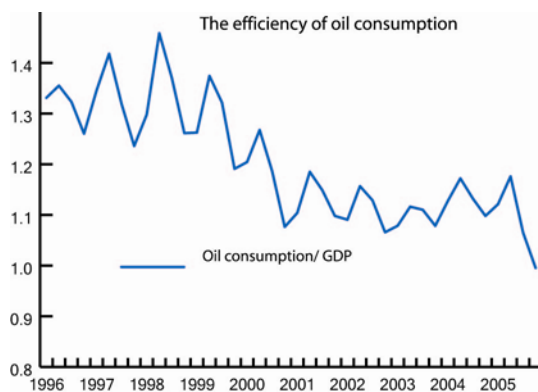
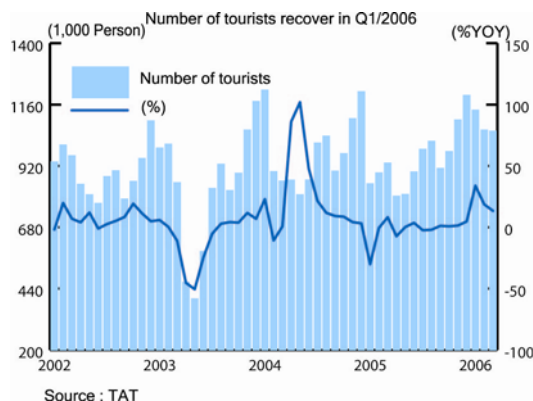


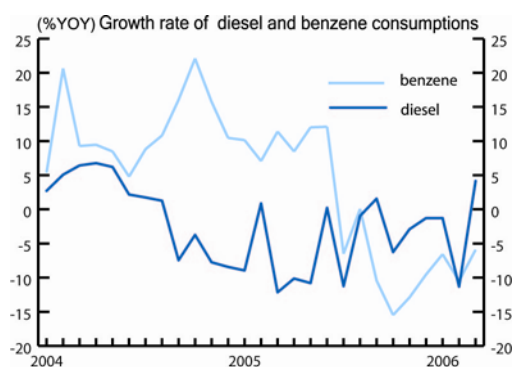
expanded by 5.9 percent. Thus, farm income rose significantly by 34.7 percent.

(2.2) Export is likely to expand well through the year's end, while import will continue its slowdown. Trade balance as a result, will be enhanced. Export in agricultural products will benefit from an approximately decline in world's agricultural output of 4-5 percent as a result of natural disaster. Commodities whose exports tend to increase are cassava, rubber and corn as well as processing agricultural products. For manufacturing products, it is expected that electronics and automobile and parts will record robust export performance in tandem with world market growth. Nonetheless, in the second half, export will not perform as well as in the first half due to a slowdown of world economy and demand for electronics and electrical appliance in the world market after showing high growth in earlier year. Moreover, export growth will be constrained by high base effect in the latter half of 2006. Import is likely to expand at higher rate than the first half since there has been a run down of inventory. Therefore, there will be more import of raw materials, in particular of those export-oriented one as well as high oil price which will render trade account deficit.

(2.3) The tourism sector continues its recovery. In the first 4 months, numbers of foreign tourists were 4.218 billion people, rose by 21.4 percent. This attributed to a surplus of service account of about 2.08 billion US dollars and thus a current account surplus of 1.4 billion US dollars. Looking ahead, the tourism sector is likely to expand well due to favorable global economic condition, in particular Asian and emerging economies like China and India that brought about higher foreign tourists. Moreover, tourism development measures which focus on raising value more than quantities as well as international road show will encourage number of tourists to meet target level of 13.8 million people in 2006.

(2.4) Continuing policy implementation on energy saving and alternative energy development from 2005. The result has been more apparent as petroleum products consumption noticeably slowed down in 2005, increasing by only 0.4 percent, compared to 9.7 percent in 2004. Consumption of Benzene and Diesel dropped by 1.4 percent, compared with expansion rate of 8.3 percent in 2004. Due to an economic slowdown and higher oil price, total oil consumption slowed down.





2.2 Key Assumptions for 2006 Projection: Dubai oil price is expected to be 62-65 US dollars per barrel, up from 49.30 US dollars in 2005. Global growth is estimated at 4.6 percent.

World Economic Growth

	2003	2004	2005					2006	2006f	
	Year		Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1	Mar	Jun
World *	3.1	5.2					4.4	4.9	4.4	4.6
USA	2.7	4.2	3.6	3.6	3.6	3.2	3.5	3.6	3.2	3.4
Eu15	1.1	2.3	1.4	1.3	1.7	1.8	1.5	2.1	n.a.	
Eu25 1/	1.2	2.4	1.5	1.4	1.8	1.8	1.6	1.6	n.a.	
Euro	0.7	2.0	0.6	1.2	1.6	1.8	1.4	2.0	1.9	2.1
Germany	-0.2	1.6	-0.5	1.8	1.5	1.1	1.0	2.9	1.6	1.8
Japan	1.8	2.3	1.4	2.6	2.8	3.7	2.6	3.1	3.3	2.8
Hong Kong	3.2	8.6	6.0	7.3	8.3	7.6	7.3	8.2	5.1	5.0
Singapore	2.9	8.7	3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	10.6	6.2	6.2
South Korea	3.1	4.7	2.7	3.2	4.5	5.3	4.0	6.2	5.0	5.2
Taiwan	3.4	6.1	2.5	3.0	4.4	6.4	4.1	4.9	4.0	4.0
Indonesia	4.8	5.1	6.3	5.6	5.6	4.9	5.6	4.6	5.1	5.1
Philippines	4.5	6.2	4.2	5.4	4.8	5.3	5.0	5.5	4.9	5.1
Malaysia	5.4	7.1	6.2	4.4	5.3	5.2	5.3	5.3	5.5	5.5
China	10.0	10.1	9.9	10.1	9.7	9.9	9.9	10.3	9.0	9.6

(2.5) In the first quarter of 2006, petroleum products consumption totaled 10.708 billion liters, remaining quite the same level as compared with 10,707 billion liters in the first quarter of 2005 despite almost double economic growth in the first quarter of 2006 compared with 2005. This was partly reflected the adjustment of consumers' behavior under soaring domestic oil price. Total oil consumption to GDP also signified a gradual downtrend.

In addition, in 2006, if the use of NGV, gasohol and bio-diesel reach planned target, this will save oil import value of about 34.4 billion baht or about 895 million US dollar which, consequently, help alleviate pressure on current account deficit.

(1) The world economy in 2006 is likely to grow by 4.6 percent, accelerating from 4.4 percent in 2005. The assumption is revised upward slightly from 4.4 percent growth assumed in the December projection. The upward adjustment is due to the upward revisions of key economies such as US, China, Eurozone, South Korea and Philippines. Even though the growth of the Japanese economy is revised downward from 3.3 percent in March projection to 2.8 percent in this revision, the upward revision of other economies outpaces this downward revision.

The Japanese economy is well established with an expansion rate of 2.8 percent, revised upward from 2.6 percent growth in 2005 due to solid consumption and investment as well as easing deflationary pressure. The EU economy is projected to expand by 2.1 percent, higher than 1.9 percent in 2005 as a result of a strong economic recovery of Germany, France, and Italy from an improved export performance. The US economy is expected to slightly slow down from 3.5 percent in 2005 to 3.4 percent owing to a slowdown in domestic spending and cooling housing market. Growth in China remain strong, though slowing down from 9.9 percent to 9.6 percent due to a slowdown in fixed capital formation and exports, in particular to the US market, which resulted from the Chinese RMB's appreciation. Meanwhile, there have been increasing pressures from the US's corporate sector on trade protection from Chinese products which implied more risks associated with trade conflicts with the US. The Asian economies (excluding Japan and China) tend to remain quite stable with a strong growth in the early part of the year and start to slow down in the second half in tandem with a slow down in export following

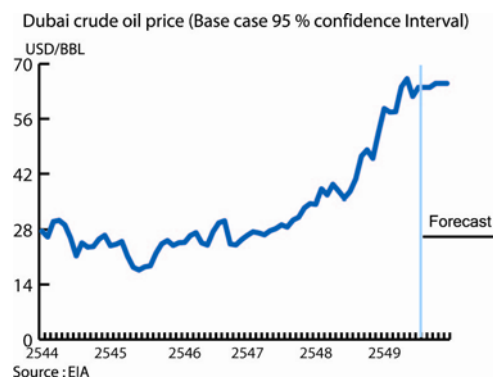
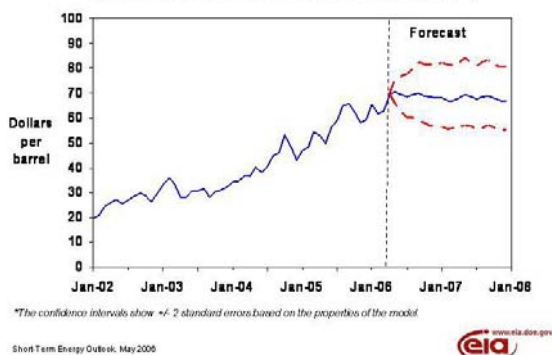


Figure 1. West Texas Intermediate Crude Oil Price (Base Case and 95% Confidence Interval*)

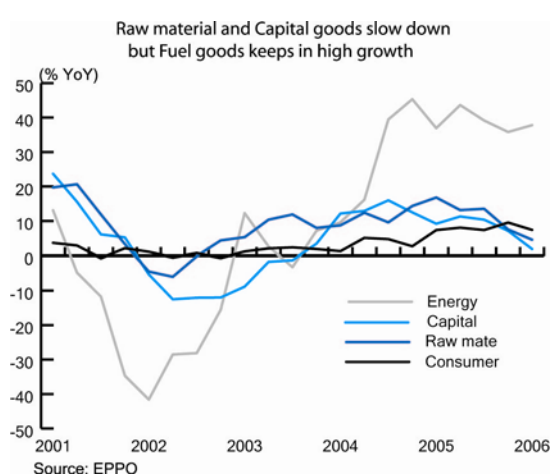
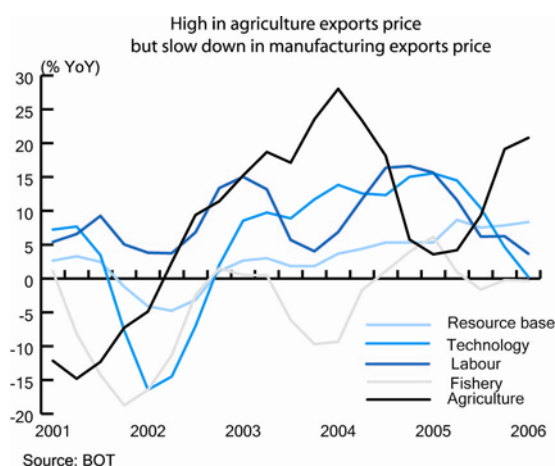


electronics cycle trend. In addition, rising oil price and tightening monetary policy in which most countries, US, China, EU, Korea, Taiwan, already raised interest rates. In addition, it is expected that Japan will raise its interest rate in the latter half of the year which, as a consequence, will slowdown the global economy in the second half of 2006.

(2) Crude oil price is expected to be around 63 US dollars per barrel, revised up from earlier assumption of 57 US dollars per barrel.

- Oil price continues to remain high. It is expected that average Dubai price will be around 62-65 US dollar per barrel in 2006. The most likely price is 63 US dollars per barrel which is higher than 49.30 US dollar per barrel in 2005, or increases by 27.8 percent. This level is revised upward from previous assumption of 57 US dollars per barrel, within the range of 55-58 US dollars per barrel. For the movement of oil price throughout 2006, the Dubai price in the first five months averaged at 60.67 US dollars per barrel, and is projected to be 64 US dollars per barrel in the second quarter which is the beginning of summer and more cars traveling in Europe and North America. It is, however, likely to decline to stay at 62 US dollars per barrel during spring time and move up to 65 US dollars per barrel in the winter of those western countries.
- On May 9, 2006, Energy Information Administration (EIA) announced the forecast of West Texas Intermediate (WTI) in 2006 to be on average of 68 US dollars per barrel. WTI price is generally 5-8 dollars per barrel higher than the Dubai price.
- Currently, the NYMEX Brent futures price of 2006 is about 69 US dollar per barrel. Meanwhile, the gap between Brent and Dubai price increases to approximately 5-8 US dollars per barrel⁵

⁵ Refers to Global Weekly Economic Monitor by Lehman Brother, 26 May 2006.



(3) Export and Import prices. In 2006, it is expected that commodities' prices in the global market is still on an uptrend as a result of continuing rise in oil and raw materials prices as well as strong growth momentum of world economy, leading to the higher world demand for goods. While the capacity utilization rates in many countries continue to increase and the excess capacity of global production will be lower than in 2005. Nevertheless, consumer products' prices including steel and crude oil price increased considerably in the year 2005 which signified a high base for 2006. Moreover, a slowdown sign of world growth in the second half of this year suggests that demand for goods in the world market, particularly of electronics products, has past the peak level. This was shown in a continual slowdown of export prices in all items, except for agricultural product, since the second half of 2005 up until the first 4 months of 2006. Export prices in the first 4 months increased by 3.1 percent, lower than the growth rate of 12.6 and 7.7 in the first and second half of 2005.

Therefore, in this projection, export prices in US dollar term are expected to expand by 5.2 percent, revised down from 8.5 percent in the previous projection. Import prices increase are also revised down from 9 to 7.6 percent due to a slowdown of import prices in the first 4 months, particularly those of capital and raw material products, notwithstanding continued higher crude oil import prices.

2.3 Economic projection for 2006: 4.2-4.9 percent GDP growth, 4.5-4.7 percent headline inflation, and 0.5 percent of current account to GDP.

Under above conditions, the Thai economic expansion in 2006 is expected to be in the range of 4.2 to 4.9 percent, slightly lower than the previous projection of 4.7-5.7 percent announced on 5 March 2006. The headline inflation will be in between 4.5-4.7 percent, up from earlier forecast of 3.5-4.5 percent due to higher-than-expected oil prices. The current account deficit will be approximately 1 billion US dollars or 0.5 percent of GDP. The projected unemployment rate will remain unchanged at 1.8-2.0 percent as in 2005.

In all, this projection is revised downward slightly from previous forecast, as better-than-expected exports of goods and services almost offset a slowdown of domestic demand. Therefore, the 2006 growth will be supported by stronger net exports, while domestic demand tends to contribute less than earlier estimated. **The slight downward revision of the 2006 economic growth forecast is due to following reasons:**

- **Downwards revision on private consumption and investment projection.** Latest economic indicators in the first 4 months of 2006 showed that the domestic demand, both private consumption and investment, continues its slowdown and to a larger extent than previously expected. This is mainly due to continued higher oil prices, rising inflation and uptrend interest rates in financial market. All of which is expected to increase in the second half of the year. Both consumers' and business sentiment continued to decline as well.

- **Upwards revision on export volume and downward revision on volume of import of goods and services results in higher volume of net export and service than the previous forecast.** In this projection, volume of export of goods is upwardly revised as latest data have generally indicated stronger export volume than expected. In the first 4 months, exports grew by 12.8 percent. It is assumed that the world trade volume will expand by 8 percent, higher than earlier estimation of 7.5 percent and up from 7.3 percent in 2005 despite unchanged world growth compared with 2005's. Volume of import of goods is revised down as it is expected that more inventories both of raw materials and finished goods will be run down of stocks level. Moreover, slower-than-expected private investment brings on a significant slowdown of import of capital goods. However, higher service payment was revised in line with higher number of Thai tourists traveling abroad in the first quarter of 2006. As a result, the expenditure on services grew by 14 percent, up from 10.1 percent in 2005.

(1) The High Case Scenario of 4.9 Percent Economic Growth

Thai economy in 2006 will achieve 4.9 percent growth under the condition (1) Export accelerated to expand by 15 percent from the normal trend rate of 13-14 percent. The efforts would be primarily focused to increase exports of agricultural products, in particular, rubber, shrimp, fowls, and canned seafood as electronics, transport equipment and parts. (2) The efforts to promote international tourists generating higher tourist revenue at least 50,000 million baht from the 2005 revenue base. (3) The disbursements of government budget and state enterprise capital budget are on the target. This includes the SML and provincial CEO budget and (4). Financial and fiscal measures will be consistent with economic condition which faced higher pressures from labor costs and energy prices.

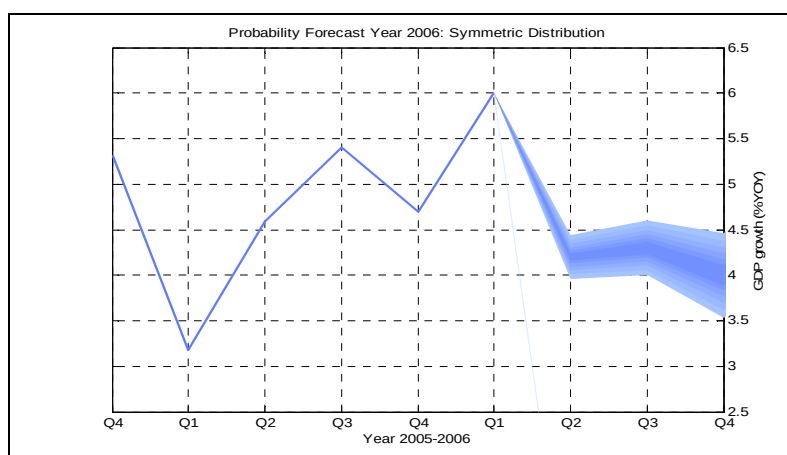
(2) The Low Case Scenario of 4.5 Percent Economic Growth

In the case of oil supply disruption caused by the more severe Iran-Iraq conflict or the prolonged internal political conflict in Nigeria and the much lower temperature in winter in the West, the Dubai oil prices could be 68-70 US dollar per barrel in the remaining of the year. The averaged Dubai oil price for the whole year of 2006 will be beyond 60 dollar per barrel. This led to the slower growth of global economy than expected, leading export to be lower than the trend case. Meanwhile, the value of import will increase in accordance with higher oil prices, leading to a larger trade deficit than the normal trend. Higher oil prices than 65 dollar per barrel will push inflation higher than 4.0 percent and the slower growth in household spending than expected. These will finally affect the private sector's decision to invest. However, the case that the oil price will increase more than 65 dollar is less likely to occur as both the slowdown in world economy in the latter half of 2006 and behavior changes in energy use toward more efficiency will reduce pressures on inflation. However, there will be other conditions that can lead to a lower economic growth than 4.2-4.9 percent such as political uncertainty which affects the investor confidence and the lower disbursement of government budget than the target, and natural disaster.

3. Probability Distribution of GDP Growth Forecast

The probability that the averaged Dubai oil price for the whole year of 2006 will be higher or lower than 63 dollar per barrel is assessed to be equally possible. The reason is that technical and psychological factors cause the oil price to respond to the both positive and negative news of demand and supply rapidly. The recent movement in oil prices in the world market reflected both positive and negative news such as the slowdown in oil demand or the increase in the stock. The probability that the world economic growth will be higher than 4.4 percent is equal to the possibility that it will be lower. This led to an equal chance that the Thai export volume will be higher or lower than 4.4 percent. Given political factors, the slowing down of business cycles and the high oil price, and the increase in interest rates, the domestic expenditure and investment to some degree be affected. The possibility that the investment grows at a moderate level does not substantially differ than the possibility that it will grow at an accelerating level.

Therefore, the probability forecast indicates that the cases of economic growth rate below and over the base case of 4.6 percent are equally likely. In other words, the probability distribution of economic growth is symmetric. NESDB projects economic growth for 2006 to lie between 4.2 to 4.9 percent with probability of 86 percent.



4. Economic Policy Management in 2006

Household consumption and private investment has exhibited slowing down trend since the latter half of 2005 and has become more pronounced entering 2006. In 2006 higher oil price together with the rebalancing process of the world economy deems key risk factors associated with the outlook of the Thai economy. In addition, the downward trend of the electronic cycles will dampen export performance. Meanwhile higher oil prices and interest rates could potentially destabilize the adjustment of expenditure and investment towards a stable path. The economic policy management should, therefore, focus on accelerating the disbursement of approved government's and state own enterprises' capital budgets to reach the planned target, intensively promoting export and tourism and developing and promoting of alternative energy sources in order to reduce oil import and consequently to contain current account deficit. Together with those efforts, restoring investment confidence and promoting foreign investment should also included in the policy guidelines for 2006.

Measures ought to be intensively implemented to prevent the stagnation in the latter half of 2006 and as well to provide a smooth transition into 2007 are as follows:

Acceleration of the disbursement of government's and state own enterprises' capital budgets, including the carry-over budget. The disbursement in 2006 should be increased from 2005 at least by 10-12 percent. This includes the SML and provincial CEO expenditures, which will help stabilize the grass root economy during the economic slowdown.

Maintaining the level of growth rate of agricultural sector. This includes maintaining price stability, production levels and the growth rate of agricultural export including agro industries, fowls, shrimp, rubber and rice, for instance. These agricultural products used domestic input of production, and thus leaving Thailand with high benefit from an increase in export income.

Increasing and broadening income base of the country, Measures comprise the promotion of tourism and export oriented industries and building business confidence of Thai and foreign investors. The latter can be achieved by improving public understanding of economic fundamental, communicating clear policy directions, and promoting foreign direct investment.

- Promoting the usages of alternative energy sources, reducing costs and increasing efficiency in energy consumption. This will reduce dependency on imported crude oil, increase efficiency of production, and increase the value of energy plants and farm income.

- Prudent macroeconomic management through greater fiscal and monetary policy coordination under fiscal and monetary disciplines. This will be achieved by maintaining government budget balance and increasing interest rate at the pace that is consistent with inflation conditions such that the economy will not be severely suffocated, the condition under which stagnation could result, particularly under the condition of cost push inflation stemming from rising wages, and rising price of raw material and energy.

Economic Projection of 2006^{1/}

	Preliminary		Projection			
			2005	2006		
	2003	2004		6 Dec 05	6 Mar 06	5 June 06
GDP (at current prices: Bil.Bht)	5,929.0	6,503.5	7,104.2	7,790.7	7,777.7	7,750.7
GDP per capita (Bht per year)	93,142	101,305	109,573.5	119,429	119,033	118,619
GDP (at current prices: Bil.USD)	142.9	161.4	176.3	190.0	194.4	201.3
GDP per capita (USD per year)	2,244	2,514	2,846	2,913	2,958	3,081
GDP Growth (at constant prices, %)	7.0	6.2	4.5	4.7-5.7	4.5 – 5.5	4.2 – 4.9
Investment (at constant prices, %)	12.1	13.8	11.4	12.8	8.7	4.7
Private (at constant prices, %)	17.7	16.3	11.2	12.0	9.3	4.9
Public (at constant prices, %)	-0.7	6.8	11.9	15.0	6.8	4.0
Consumption (at constant prices, %)	5.8	5.7	5.4	5.0	4.5	3.5
Private (at constant prices, %)	6.4	5.9	4.4	4.8	4.2	4.0
Public (at constant prices, %)	2.3	4.7	12.2	6.5	6.2	0.8
Export volume of goods&services (Volume,%)	7.0	9.6	4.4	5.5	7.8	8.7
Export value of goods (Bil.USD)	78.1	94.9	109.2	127.1	125.9	124.1
Growth rate (%)	18.2	21.6	15.0	15.5	15.3	13.6
Growth rate (Volume, %)	9.5	8.4	4.3	4.6	6.8	8.4
Import volume of goods&services (Volume,%)	8.5	13.5	9.4	8.7	7.0	4.9
Import value of goods (Bil.USD)	74.3	93.5	117.8	138.3	135.5	130.2
Growth rate (%)	17.4	25.7	26.0	17.5	15.0	10.5
Growth rate (Volume, %)	10.7	12.3	8.9	9.0	6.0	2.9
Trade balance (Bil.USD)	3.8	1.5	-8.6	-11.1	-9.6	-6.1
Current account balance (Bil.USD)	8.0	6.6	-3.7	-4.9	-4.0	-1.0
Current account to GDP (%)	5.6	4.1	-2.0	- (2.2 - 2.7)	- (2.0- 2.5)	- 0.5
Inflation (%)						
CPI	1.8	2.7	4.5	3.5-4.5	3.5 – 4.5	4.5-4.7
GDP Deflator	1.6	3.3	4.6	4.5	4.5	4.5
Exchange rate (Bht per USD)	41.5	40.3	40.3	41.0	40.0	38.5
Unemployment rate (%)	2.0	2.0	1.7	-	1.8	1.8-2.0

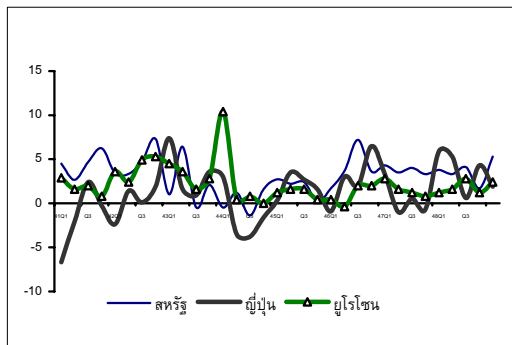
Source: Office of the National Economic and Social Development Board. June 5, 2006

Note: ^{1/} Preliminary data 2003 - 2004 were adjusted since data from Office of the National Income Account (GDP) and the Bank of Thailand (Export/Import data) have been revised.

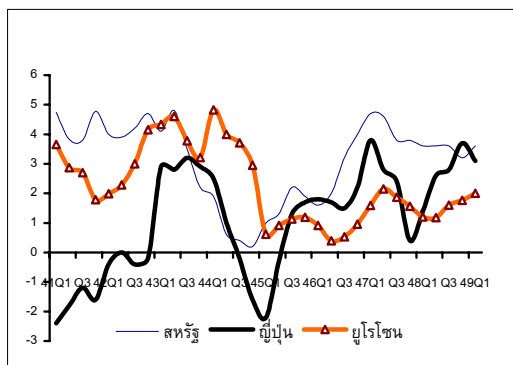
ส่วนที่ 2 เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลก : ขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่หนึ่ง

อัตราการขยายตัวของประเทศเศรษฐกิจหลัก
(%q-o-q annualized)



อัตราการขยายตัวของประเทศเศรษฐกิจหลัก
(%y-o-y)



เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ยังคงขยายตัวต่อเนื่องและมีลักษณะทั่วถึงมากขึ้นจากการที่เศรษฐกิจขยายตัวได้ดีขึ้นในเกือบทุกประเทศ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและการลงทุนเป็นสำคัญ กลุ่มประเทศ NIEs ได้แก่ สิงคโปร์ เกาหลีใต้ ขยายตัวได้สูง จากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งตามความต้องการอิเล็กทรอนิกส์และผลิตภัณฑ์ในตลาดโลกที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง การลงทุนฟื้นตัวได้ดีขึ้นในประเทศเศรษฐกิจหลักในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปและภูมิภาคอาเซียน ได้แก่ เยอรมนี สหราชอาณาจักร มาเลเซียและอินโดนีเซีย เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวได้เร่งขึ้นในไตรมาสที่หนึ่งตามการบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ที่ขยายตัวได้ดี เศรษฐกิจจีนยังมีความร้อนแรงสูง ตามการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่ยังขยายตัวในอัตราสูง เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ แต่เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่ง สะท้อนให้เห็นว่าญี่ปุ่นยังมีการขยายตัวได้ดีและยืนยันการฟื้นตัวที่ชัดเจนและต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อเป็นบวกเป็นครั้งแรก อัตราการว่างงานลดลงอยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 7 ปี ที่ร้อยละ 4.1 และภาวะเงินฝืดและสินเชื่อดอกต่ำที่หมดไป

ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อในไตรมาสแรกยังอยู่ในระดับสูง และเศรษฐกิจโลกมีการปรับตัวต่อความไม่สมดุลมากขึ้น โดยที่ประเทศต่างๆ ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย และประเทศในภูมิภาคเอเชียรวมทั้งญี่ปุ่น และจีน มีการเก็งกำไรค่าลดลง สหภาพยุโรปขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น ในขณะที่สหรัฐฯ และฟิลิปปินส์ขาดดุลการค้าลดลงในไตรมาสที่หนึ่ง

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา เร่งตัวขึ้นมากในไตรมาสที่หนึ่งหลังจากที่ชะลอตัวในไตรมาสก่อนหน้า โดยขยายตัวที่ร้อยละ 5.3 ในไตรมาสที่หนึ่ง (%qoq sa) โดยการบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ขยายตัวได้ดี ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงชะลอตัวต่อไป และราคาสินค้าโดยเฉลี่ยเริ่มชะลอตัวลงในไตรมาสที่หนึ่ง ตามการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย การส่งออกสินค้าและบริการที่เร่งตัวมากและการนำเข้าที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ดุลการค้าในไตรมาสที่หนึ่งขาดดุลลดลงเล็กน้อย นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังคงขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งสร้างแรงกดดันค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่ามากขึ้น การปรับในด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในประเทศ แรงกดดันเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ในไตรมาสที่หนึ่งขยายตัวร้อยละ 3.1 ต่อปีเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยการลงทุนภาคเอกชนที่ไม่รวมก่อสร้างปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจญี่ปุ่น ชะลอตัวจากที่ขยายตัวร้อยละ 3.7 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนในที่อยู่อาศัย และการส่งออกสินค้าและบริการชะลอตัว ในขณะที่การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมาก โดยอัตราเงินเฟ้อเป็นบวกที่ร้อยละ 0.4 ในไตรมาสที่หนึ่ง และภาคการเงินปรับตัวขึ้นจากภาวะสินเชื่อกดตัวที่หมดไปในไตรมาสที่หนึ่ง

เศรษฐกิจประเทศยูโรโซนฟื้นตัวได้ดีขึ้น ขยายตัวร้อยละ 2.4 จากไตรมาสก่อนหน้า ตามการส่งออกสินค้าที่แข็งแกร่งมากขึ้นตามค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลง และการลงทุนที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น โดยเมื่อพิจารณารายประเทศ เศรษฐกิจเยอรมัน ฝรั่งเศส อิตาลี ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรทรงตัว

เศรษฐกิจจีน ขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 10.3 ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 จากร้อยละ 9.9 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกและการลงทุนที่ยังคงขยายตัวได้สูง ทั้งนี้ การลงทุนสาขาอสังหาริมทรัพย์และโลหะมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น การส่งออกกลับมาขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นที่ร้อยละ 26.5 การนำเข้าขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 24.9 ดุลการค้าเกินดุลในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ลดลงเป็น 23.1 พันล้านดอลลาร์ จากการเกินดุล 33.5 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสก่อนหน้า และจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาสที่หนึ่งทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 875.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในโลก การที่ธนาคารกลางแทรกแซงค่าเงินแบบ sterilization ทำให้ปริมาณเงินและสินเชื่อเพิ่มขึ้นสูง แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องส่วนเกินที่ยังมีอยู่มาก ทำให้ธนาคารกลางจีนได้ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะเวลา 1 ปี จากร้อยละ 5.58 เป็นร้อยละ 5.85 ในเดือน เมษายน 2549 เพื่อชะลอการขยายตัวของการลงทุนและสินเชื่อ

เศรษฐกิจอาเซียน เศรษฐกิจในประเทศในภูมิภาคอาเซียนส่วนใหญ่ (ยกเว้นไต้หวัน และอินโดนีเซีย) มีแนวโน้มขยายตัวได้เร่งขึ้น และมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี ตามความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และจากการลงทุนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้นในประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซียเป็นสำคัญ

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ

(แฉบบน q/q, annual. แฉล่ำง y/y)	2546	2547					2548					2548	2549	2549f	2549f
	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1		Mar	Jun
เศรษฐกิจโลก	2.9					5.1								4.4	4.5
สหรัฐอเมริกา	2.7	4.3	3.5	4.0	3.3	4.2	3.8	3.3	4.1	1.7		5.3			
		4.7	4.6	3.8	3.8			3.6	3.6	3.6	3.2	3.5	3.6	3.2	3.4
สหภาพยุโรป (EU 15)	1.1	2.4	1.6	2.0	2.0	2.3	1.2	1.2	1.2	2.8					
		1.9	2.5	2.1	1.8			1.4	1.3	1.7	1.8	1.5	2.1		
EU-25**	1.2	1.2	2.4	2.2	1.9	2.4	0.9	1.5	1.9	2.0	1.6	2.2			
กลุ่มยูโร (Euro Zone)	0.7	2.8	1.6	1.2	0.8	2.0	1.2	1.6	2.8	1.2	1.3	2.4			
		1.6	2.1	1.9	1.6			0.6	1.2	1.6	1.8	1.4	2.0	1.9	2.1
เยอรมนี	-0.2	2.0	0.8	-0.4	-0.4	1.6	2.4	1.6	2.4	0.0		1.6			
		2.0	2.1	1.2	1.3			-0.5	1.8	1.5	1.1	1.0	2.9	1.6	1.8
ญี่ปุ่น	1.8	3.3	-1.0	0.5	-0.7	2.3	5.9	5.3	0.6	4.3		1.9			
		3.8	2.8	2.4	0.4			1.4	2.6	2.8	3.7	2.6	3.1	3.3	3.0
ฮ่องกง	3.2	2.2	2.2	1.7	0.6	8.6	1.4	3.0	2.7						
		8.1	12.4	6.8	7.5			6.0	7.3	8.3	7.6	7.3	8.2	5.1	5.3
สิงคโปร์	2.9	10.1	5.7	2.0	9.0	8.7	-2.1	14.6	9.6	12.5		6.8			
		8.5	12.3	7.5	6.9			3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	10.6	6.2	6.2
เกาหลีใต้	3.1	3.2	3.2	2.0	3.6	4.7	2.0	5.7	6.6	6.6		5.3			
		5.4	5.7	4.7	3.3			2.7	3.2	4.5	5.3	4.0	6.2	5.0	5.2
ไต้หวัน	3.4	-	-	-	-	6.1	-	-							
		7.6	9.0	5.5	2.5			2.5	3.0	4.4	6.4	4.1	4.9	4.0	4.2
อินโดนีเซีย	4.8	-	-	-	-	5.1									
		4.1	4.4	4.6	7.1			6.3	5.6	5.6	4.9	5.6	4.6	5.1	5.1
ฟิลิปปินส์	4.5	-	-	-	-	6.2	-	-	-	-	-				
		6.5	6.6	6.3	5.4			4.2	5.4	4.8	5.3	5.0	5.5	4.9	5.1
มาเลเซีย	5.4	-	-	-	-	7.1	-	-	-	-					
		7.8	8.4	6.7	5.8			6.2	4.4	5.3	5.2	5.3	5.3	5.5	5.5
จีน	10.0	-	-	-	-	10.1	-	-	-						
		9.8	9.6	9.1	11.9			9.9	10.1	9.7	9.9	9.9	10.3	9.0	9.6

ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ และตัวเลขประมาณการมาจาค่าเฉลี่ยหลายแห่ง

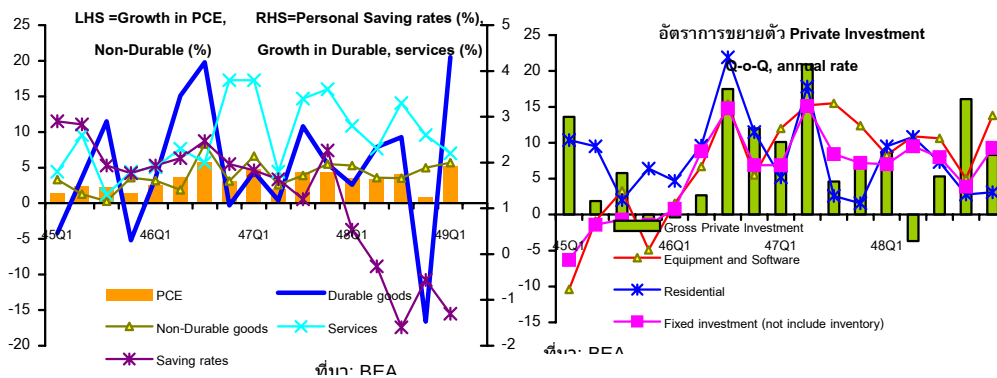
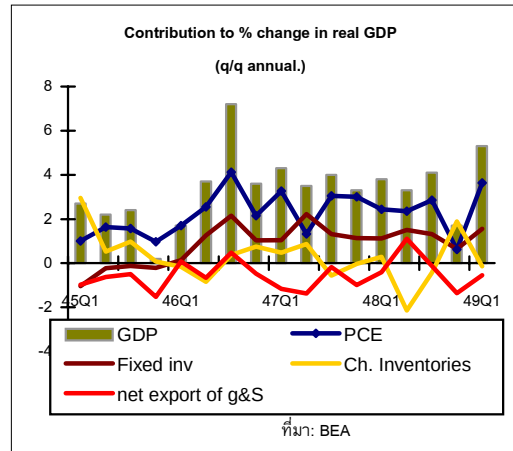
เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา : เร่งตัวขึ้นจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร และการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ

เศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกาในไตรมาสหนึ่ง ปี 2549 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 5.3 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 1.7 ต่อปี ในไตรมาสที่สี่ปี 2548

การบริโภคภาคเอกชนเร่งตัวขึ้น ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 5.2 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 0.9 ต่อปี ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 จากการบริโภคในสินค้าคงทนที่ขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 20.6 ต่อปี จากยอดจำหน่ายยานยนต์และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นมาก หลังจากหดตัวในไตรมาสที่สี่ปีไตรมาสก่อนการขายรถยนต์ราคาถูกสิ้นสุดลง การบริโภคในสาขาบริการชะลอตัวลงตามรายจ่ายค่าบริการไฟฟ้าที่หดตัว การบริโภคสินค้าไม่คงทนเร่งตัวขึ้นจากรายจ่ายอาหารที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการบริโภคหมวดแก๊สโซลีน น้ำมัน และสินค้าในหมวดที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันหดตัว

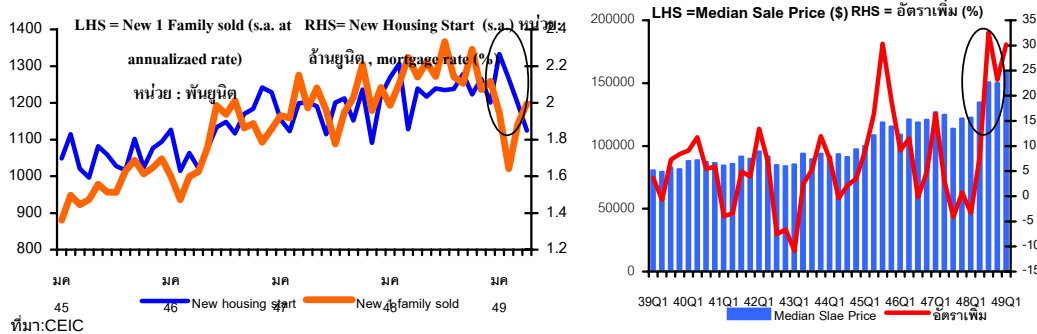
ทั้งนี้การบริโภคภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้น ส่งผลให้อัตราการออมของบุคคลหดตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.6 ต่อปี เป็นร้อยละ 1.3 ต่อปี

การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวขึ้นในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ และการลงทุนในที่อยู่อาศัยชะลอตัว การลงทุนภาคเอกชนที่ไม่รวมสินค้าคงคลัง ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ขยายตัวในที่ร้อยละ 9.3 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 3.9 ต่อปี ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 จากการลงทุนในซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ การลงทุนในที่อยู่อาศัยขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังจากชะลอตัวต่อเนื่องในสามไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้การลงทุนในสินค้าคงคลังที่ลดลง ทำให้การลงทุนภาคเอกชนที่รวมสินค้าคงคลังในไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ชะลอตัวร้อยละ 8.3 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 16.1 ในไตรมาสก่อนหน้า

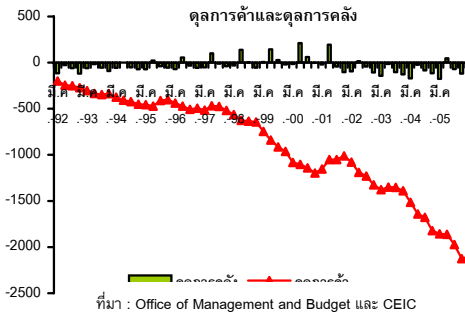


ภาคอสังหาริมทรัพย์อยู่ในช่วงชะลอตัว โดยอัตราเพิ่มของราคาบ้านโดยเฉลี่ยเริ่มชะลอตัว ยอดขายบ้านใหม่สำหรับ 1 ครอบครัวปรับตัวลงผลทางฤดูกาลในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 เหลือ 3,335 พันยูนิต จำนวนบ้านสร้างใหม่ปรับตัวลงผลทางฤดูกาลในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ราคาบ้านโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 30 ชะลอตัวจากร้อยละ 32 ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้

การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ส่วนหนึ่งเนื่องจากอัตราดอกเบี้ย Adjustable-rate mortgage เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 5.0 ในไตรมาสที่สี่ เป็น 5.31 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2549



สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศ : ดุลการค้าขาดดุลลดลง มูลค่าการส่งออกปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้ว ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2 (%qoq) เติบโตขึ้นจากร้อยละ 2.9 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 การส่งออกเร่งตัวขึ้นในหมวดสินค้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม (industrial supply) และหมวดอาหาร สำหรับการส่งออกในหมวดยานยนต์ชะลอตัวลงมาก และเมื่อพิจารณาการส่งออกตามกลุ่มอุตสาหกรรม การส่งออกในหมวด Electrical Machinery and Apparatus ยังขยายตัวได้แรงขึ้นในอัตราที่สูง มูลค่าการนำเข้าปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 2.3 (%qoq) ชะลอตัวจากร้อยละ 5.1 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 โดยการนำเข้าในหมวดสินค้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมหดตัวเมื่อเทียบกับการขยายตัวที่สูงในช่วงก่อนหน้า และการนำเข้าในหมวดยานยนต์และชิ้นส่วนชะลอตัว ในขณะที่การนำเข้าในหมวดอื่น ๆ ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น สหรัฐอเมริกาขาดดุลการค้า (ปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้ว) ลดลงเหลือ 210.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่ขาดดุล 212.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสก่อนหน้า และเมื่อพิจารณาแยกตามประเทศคู่ค้าสำคัญพบว่าขาดดุลการค้ากับประเทศจีนลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ขาดดุลการค้ากับประเทศแคนาดา แม็กซิโก ญี่ปุ่น สหราชอาณาจักรและเยอรมันเพิ่มขึ้น



รัฐบาลกลางขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2549 รัฐบาลกลางมีรายรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 เติบโตขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 8.8 ในไตรมาสก่อนหน้า รัฐบาลกลางมีรายจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 7.3 ในไตรมาสที่สาม การเร่งตัวของรายจ่าย ทำให้รัฐบาลกลางขาดดุลการคลังเพิ่มขึ้นเป็น 183.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับการขาดดุลการคลัง 119.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่สี่ปี 2548 หนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 64.2 ต่อ GDP

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวในระดับสูง ราคาน้ำมันที่ยังคงทรงตัวในระดับสูงส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2549 ทรงตัวอยู่ที่ระดับสูงที่ร้อยละ 3.7 และ 2.1 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในเดือนเมษายนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อรอบสองผ่านให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มสูงขึ้นมากเป็นร้อยละ 2.3 ทั้งนี้แรงกดดันเงินเฟ้อในระดับสูง ส่งผลให้คณะกรรมการนโยบายการเงินได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยทางการระยะสั้นต่อเนื่องจากร้อยละ 4.5 ในเดือนมกราคม เป็นร้อยละ 4.75 และ 5.0 ในเดือน

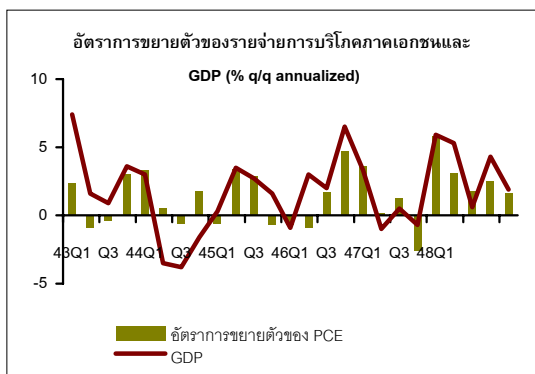
มีนาคม และพฤษภาคมตามลำดับ การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องและอัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 4.7 ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 และ 4.5 ในเดือนเมษายน 2549

เศรษฐกิจประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ชะลอตัวลง

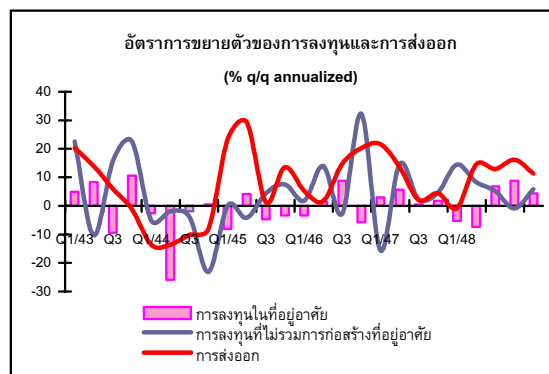
เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 3.1 ต่อปีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวจากไตรมาส 4 ที่อยู่ที่ร้อยละ 3.7 ต่อปี และเมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกไปแล้วเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 1 ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 4.3 ต่อปี ในไตรมาสก่อนหน้า ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจไตรมาสที่หนึ่งชะลอตัว เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนในที่อยู่อาศัย และการส่งออกชะลอตัวลง ในขณะที่การนำเข้าเร่งตัวขึ้นมาก

การบริโภคภาคเอกชน ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2548 รายจ่ายการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับปัจจัยฤดูกาลออกไปแล้วขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 2.5 ต่อปีในไตรมาสก่อนหน้า เครื่องชี้วัดการบริโภคในไตรมาสที่หนึ่ง ได้แก่ ยอดจำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้า ดัชนีชี้วัดการใช้รายได้แก่ยอดจำหน่ายสินค้า โดยเฉพาะเสื้อผ้า และดัชนีชี้วัดการใช้จ่ายครัวเรือนปรับตัวลดลงส่วนหนึ่งจากฐานที่สูงในไตรมาสที่สี่ และดัชนีความเชื่อมั่นการบริโภคปรับตัวลดลง แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชน

การลงทุนภาคเอกชนที่ไม่รวมการก่อสร้างที่อยู่อาศัย เริ่มปรับตัวดีขึ้น เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกไปแล้วขยายตัวร้อยละ 5.8 ต่อปี จากที่ชะลอตัวต่อเนื่องในสามไตรมาสก่อนหน้า โดยที่ยอดสั่งซื้อสินค้าทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น การลงทุนในที่อยู่อาศัยชะลอตัว เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 4.4 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 8.8 ต่อปีในไตรมาสก่อนหน้า



ที่มา : Cabinet Office



ที่มา : Cabinet Office

มูลค่าการนำเข้าเร่งตัวขึ้นมากจากการที่ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นมาก และมากกว่าการเร่งตัวของมูลค่าการส่งออก ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 13.4 ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากปริมาณการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นเป็นร้อยละ 11.2 อย่างไรก็ตาม เมื่อปรับด้วยปัจจัยทางฤดูกาลออกไปแล้วมูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่หนึ่งขยายตัวร้อยละ 2.9 ชะลอตัวจากร้อยละ 6.5 ในไตรมาสก่อนหน้า แสดงให้เห็นว่าแนวโน้มการส่งออกในระยะต่อไปน่าจะมีแรงส่งไม่มากนัก โดยการส่งออกยังคงขยายตัวได้ดีและเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องในหมวดยานยนต์ขนส่ง และหมวดเครื่องจักรไฟฟ้า โดยเฉพาะ เซมิคอนดักเตอร์ ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ขยายตัวได้ดี และเป็นการส่งออกไปยังตลาดหลักเพิ่ม

มากขึ้น แต่ไปยังได้วันลดลง มูลค่าการนำเข้าขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 27.3 แรงตัวขึ้นจากร้อยละ 20.6 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เป็นผลจากราคาสินค้านำเข้าขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 20 (จากราคานำเข้าวัตถุดิบและน้ำมันที่เพิ่มขึ้นสูง) และปริมาณการนำเข้าที่ขยายตัวแรงขึ้นที่ร้อยละ 5.5 มูลค่าการนำเข้าขยายตัวได้สูงในทุกหมวดสินค้า และประเทศคู่ค้าหลักเพิ่มขึ้น ทั้งนี้มูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวในอัตราเร่งตัวกว่ามูลค่าการนำเข้า ทำให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงจาก 2,320.6 ล้านบาทในไตรมาสที่สี่ เป็น 1,563.6 ล้านบาทในไตรมาสหนึ่งปี 2549

สถานการณ์การคลัง ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 รัฐบาลญี่ปุ่นขาดดุลการคลัง 11.8 พันล้านเยน โดยที่หนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสที่หนึ่งยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 160 ต่อ GDP

อัตราเงินเฟ้อเป็นบวกครั้งแรก ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 0.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามราคาสินค้าในหมวดอาหาร น้ำมัน และการศึกษาที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น ดัชนีราคาผู้บริโภคไม่รวมอาหารสดขยายตัวร้อยละ 0.5 แรงตัวขึ้นจากร้อยละ 0.1 ในไตรมาสก่อนหน้า

สถานการณ์การจ้างงาน ผู้มีงานทำเพิ่มขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่สองปี 2548 อยู่ที่ 191.3 พันคนในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 และอัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่อง (ปรับตัวลงทางฤดูกาล) อยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 4.2 ในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2549 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุดในรอบ 7 ปีที่ผ่านมา แต่สถานการณ์การเพิ่มขึ้นของการจ้างงานมีแนวโน้มชะลอตัวมากขึ้น และอัตราการว่างงานเริ่มทรงตัว แสดงให้เห็นถึงภาวะการจ้างงานที่เริ่มมีความตึงตัว

สถานการณ์การเงิน มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการที่สินเชื่อภาคเอกชนหดตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เหลือร้อยละ 0.2 ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 2.5 1.3 และ 0.8 ในไตรมาสสอง สาม และสี่ตามลำดับ

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป

ในไตรมาสหนึ่งปี 2549 เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซน (Euro-zone) ขยายตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.4 ต่อปี แรงตัวขึ้นจากร้อยละ 1.2 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกสินค้าและบริการเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวได้เพิ่มขึ้น จากค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลง และการลงทุนที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น อัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ในระดับสูงแม้ว่าจะลดลงต่อเนื่องที่ร้อยละ 7.7 และดุลการค้าของกลุ่มประเทศยูโรโซน (Euro zone) ขาดดุลเพิ่มขึ้นจากการขาดดุล 1.6 พันล้านยูโร ไตรมาสที่สี่ ปี 2548 เป็น 11.6 พันล้านยูโร ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549

อัตราการขยายตัว ทางเศรษฐกิจ (%qoq s.a.)	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47	Q1/48	Q2/48	Q3/48	Q4/48	Q1/49
Euro-Zone	2.4	1.2	2.8	1.6	1.2	1.6	2.8	1.2	2.4
EU-15	2.8	2.0	1.2	0.8	1.4	1.3		1.2	NA
เยอรมนี	2.0	0.8	-0.4	-0.4	2.4	1.6	2.4	0.0	1.6
ฝรั่งเศส	2.0	3.2	0.4	2.4	0.4	0.0	2.4	1.2	2.0
สหราชอาณาจักร	4.1	2.8	1.2	2.0	0.8	2.0	2.0	2.4	2.4

ที่มา: EUROSTAT

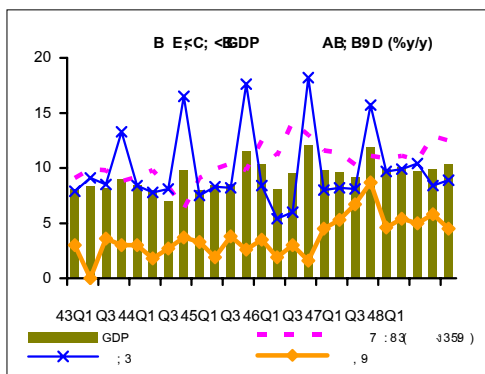
ในรายประเทศนั้น เศรษฐกิจประเทศประเทศเยอรมันและฝรั่งเศสเร่งตัวขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจสหราชอาณาจักรทรงตัว

เศรษฐกิจเยอรมัน ในไตรมาสที่หนึ่ง ปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี จากไตรมาสก่อนหน้า เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0 ต่อปีในไตรมาสก่อนหน้า การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ และการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจเยอรมันฟื้นตัวได้ดีขึ้น โดยการส่งออกสินค้าและบริการได้รับปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินยูโรที่อ่อนตัว ความต้องการสินค้าส่งออกในตลาดโลกที่ยังคงแข็งแกร่ง และต้นทุนที่มีความได้เปรียบในการแข่งขันมากขึ้น ทั้งนี้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นมากเฉลี่ยร้อยละ 2.4 ต่อปี เนื่องจากการบริโภคในไตรมาสที่สี่มีการหดตัว และการลงทุนสาขาก่อสร้างเริ่มหดตัวในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549

เศรษฐกิจฝรั่งเศส ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 2.2 ต่อปี จากไตรมาสก่อนหน้า เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 1.2 ต่อปี ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจฝรั่งเศสขยายตัวเร่งขึ้น การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวได้ดีตามตลาดแรงงานที่ปรับตัวดีขึ้น โดยขยายตัวร้อยละ 3.6 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 1.4 ต่อปีในไตรมาสก่อนหน้า การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 12.6 ต่อปี จากค่าเงินยูโรที่อ่อนตัวลง ทำให้ดุลการค้าประเทศฝรั่งเศสขาดดุลลดลง เป็น 9,351 ล้านยูโร เมื่อเทียบกับการขาดดุล 9,789 ล้านยูโร ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 อย่างไรก็ตามการลงทุนทั้งภาคเอกชนและภาครัฐชะลอตัวเป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวเศรษฐกิจฝรั่งเศสในระยะต่อไป

เศรษฐกิจสหราชอาณาจักร ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 2.4 ต่อปี เท่ากับการขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้า จากการลงทุนรวมทั้งฟื้นตัวได้ดีขึ้นมาก และการส่งออกสินค้าและบริการที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวจากการชะลอตัวของค่าจ้าง ภาษี และการว่างงานที่เพิ่มขึ้น และการนำเข้าสินค้าและบริการเร่งตัวขึ้นมากกว่าการส่งออกทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้เท่ากับการขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้า

เศรษฐกิจจีน ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับร้อยละ 9.9 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548



โดยการผลิตสาขาบริการขยายตัวเร่งขึ้น ในขณะที่สาขาเกษตรชะลอตัวมาก สาขาบริการขยายตัวร้อยละ 8.9 เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ภาคอุตสาหกรรมทรงตัวที่ร้อยละ 12.5 สาขาเกษตรขยายตัวร้อยละ 4.5 ชะลอตัวจากร้อยละ 5.8 ในไตรมาสก่อนหน้า

ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 การบริโภคทรงตัว แต่การลงทุนในประเทศยังคงขยายตัวได้สูง โดยยอดค้าปลีก ขยายตัวที่ร้อยละ 12.8 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวร้อยละ 29.8 ตามกำไร

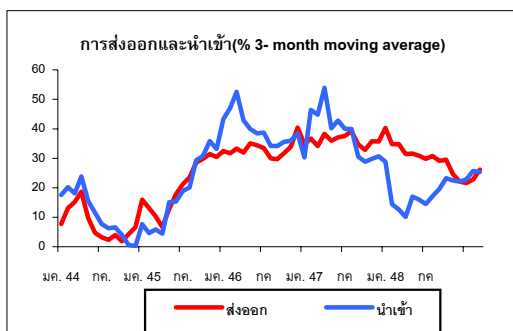
อุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น การลงทุนในสาขาก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ และโลหะเร่งตัวขึ้น แต่การลงทุนในสาขาการผลิตหลัก ซึ่งเป็นเป้าหมายของนโยบายรัฐบาลในการลดความร้อนแรงหดตัว

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

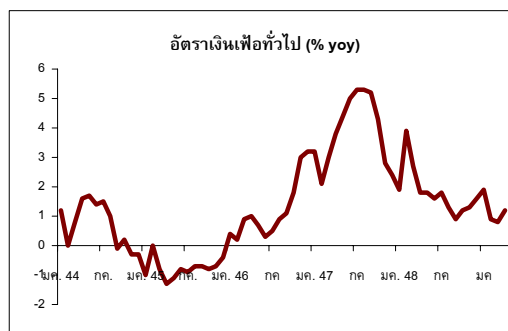
(ร้อยละ, ราคาประจำปี)	2547	2548	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47	Q1/48	Q2/48	Q3/48	Q4/48	Q1/49
1.การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (ในเขตเมือง)	27.6	27.2	47.8	14.2	27.7	20.7	24.8	28.9	28.9	25.7	29.8
เกษตร	20.3	27.5	0.4	14.0	49.8	17.0	59.9	1.7	14.5	53.9	17.1
อุตสาหกรรมและก่อสร้าง	38.3	38.4	66.6	17.0	43.6	26.0	28.1	42.9	35.9	47.1	32.7
เหมืองแร่	38.1	50.7	33.5	21.9	55.3	41.7	32.8	84.1	44.1	48.9	43.2
หัตถอุตสาหกรรม	36.3	38.6	75.8	8.2	41.1	20.1	21.7	44.6	38.1	46.1	36.3
• เหล็ก	26.9	27.5	106.4	-3.4	-0.4	5.0	-1.4	38.6	33.0	39.8	-0.9
• โลหะ	58.2	77.3	130.4	2.6	38.0	61.8	33.2	118.0	86.7	71.3	95.1
• ยานยนต์	43.2	51.1	80.6	21.2	52.4	18.6	41.5	52.3	49.3	51.1	53.1
ก่อสร้าง	40.4	57.7	82.8	-26.8	43.0	62.6	-38.8	15.4	0.6	253.6	73
อสังหา	28.1	19.8	38.4	17.6	30.7	29.7	27.8	22.8	19.6	12.6	20.2
บริการ	21.6	20.0	37.7	12.3	18.4	18.0	22.4	19.7	24.9	11.9	27.5
2.การค้าปลีก	13.3	12.9	10.7	15.0	13.4	14.2	13.7	12.6	12.6	12.6	12.8

ที่มา: CEIC

การส่งออกในไตรมาสหนึ่งปี 2549 เริ่มกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้น มูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่หนึ่งขยายตัวร้อยละ 26.5 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 21.7 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมูลค่าการส่งออกขยายตัวได้ดีในเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นวัตถุดิบ สินค้าทุน เครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้าและยานยนต์และขนส่งที่ขยายตัวได้แรงตัวขึ้นมาก และการส่งออกไปยังประเทศอาเซียนโดยเฉพาะเกาหลีใต้ขยายตัวแรงขึ้นหลังจากชะลอตัวในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 24.9 เติบโตขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 22.1 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นการนำเข้าในหมวดน้ำมันสำเร็จรูปที่แรงตัวขึ้นมาก สินค้าทุนและยานยนต์ และเครื่องจักรไฟฟ้ายังคงขยายตัวได้สูงต่อเนื่อง แต่การนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นวัตถุดิบชะลอตัวมาก เหล็กและโลหะที่ไม่ใช่เหล็กหดตัวหลังจากที่ชะลอตัวต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาตามประเทศคู่ค้า พบว่าการนำเข้าจากประเทศคู่ค้าหลักส่วนใหญ่แรงตัวขึ้น โดยเฉพาะจากประเทศไทยและสหภาพยุโรป EU ยกเว้นการนำเข้าจากเกาหลีใต้ที่ชะลอตัว และจากฮ่องกงที่การนำเข้าหดตัว การนำเข้าที่แรงตัวขึ้นทำให้ดุลการค้าเกินดุลในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ลดลงเป็น 23.1 พันล้านดอลลาร์ จากการเกินดุล 33.5 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสก่อนหน้า และจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาสที่หนึ่งทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 875.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในโลก ภาคการเงิน ปริมาณเงิน M2 และสินเชื่อในประเทศทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยปริมาณเงินเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเนื่องจากธนาคารกลางแทรกแซงค่าเงินแบบ sterilization จากดุลการค้าที่เกินดุลเพิ่มขึ้นมากสร้างแรงกดดันค่าเงินหยวนที่แข็งค่ามากขึ้น ทั้งนี้ธนาคารกลางจีนได้ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะเวลา 1 ปีจากร้อยละ 5.58 เป็นร้อยละ 5.85 ในเดือน เมษายน 2549 เพื่อชะลอการขยายตัวของการลงทุนและ สินเชื่อ

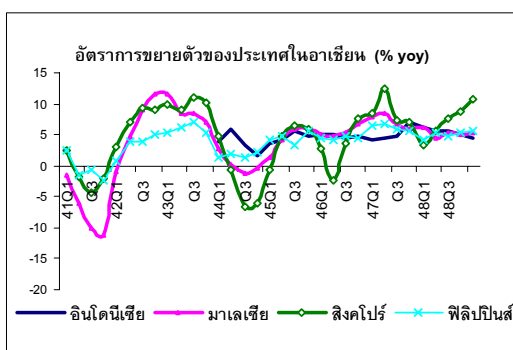


ที่มา : CEIC

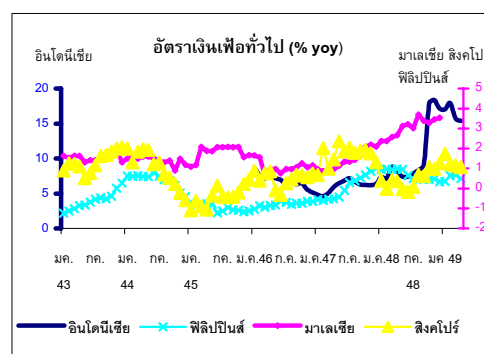


ที่มา : CEIC

เศรษฐกิจอาเซียน เศรษฐกิจสิงคโปร์ และเกาหลีใต้เร่งตัวขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจอินโดนีเซียชะลอตัว โดยรวมเศรษฐกิจอาเซียนได้รับประโยชน์จากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น ในด้านเสถียรภาพราคา แรงกดดันราคาสินค้าในกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงมีสูง อัตราเงินเฟ้อในอินโดนีเซียยังคงทรงตัวระดับสูงที่ร้อยละ 17 อัตราเงินเฟ้อประเทศฟิลิปปินส์และมาเลเซียเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 7.3 และ ร้อยละ 3.7 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อประเทศสิงคโปร์มีแนวโน้มชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 1.3 ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ

เศรษฐกิจสิงคโปร์ ในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 10.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 8.7 ในไตรมาสที่สี่ ปี 2548 และเมื่อพิจารณาอัตราการขยายตัวที่ปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วเปรียบเทียบระหว่างไตรมาส เศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 6.8 ต่อปี เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 12.5 ในไตรมาสก่อนหน้า แสดงให้เห็นถึงแรงขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจที่จะชะลอตัวในไตรมาสต่อไป **ในด้านการผลิตรายสาขา** การผลิตในสาขาอุตสาหกรรม และค้าส่งค้าปลีก ขยายตัวได้ดีถึงร้อยละ 20.0 และ 15.0 ตามลำดับ โดยเฉพาะสาขาอุตสาหกรรมยาที่ขยายตัวเร่งขึ้นมาก และสาขาอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังคงขยายตัวได้ดีที่ร้อยละ 14 แม้ว่า จะชะลอตัวจากร้อยละ 20.0 ในไตรมาสก่อนหน้า **ในด้านการใช้จ่าย** การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิยังคงขยายตัวได้สูงที่ร้อยละ 20.6 ตามการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ และการส่งออกบริการธุรกิจและบริการทางการเงินที่ยังคงขยายตัวได้ดี การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวร้อยละ 3.4 เร่งตัวขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ -1.4 ในไตรมาสที่สอง การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ดีตามการจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก และการลงทุนรวมโดยรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 หลังจากหดตัวต่อเนื่องใน 3 ไตรมาสก่อนหน้า จากการลงทุนในหมวดยานยนต์

Formatted: Font: 10 pt, Not Bold, Complex Script Font: 10 pt, Not Bold

ขนส่งและเครื่องจักร ซอฟต์แวร์ที่ขยายตัวได้สูง ในด้านการค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกยังคงขยายตัวได้สูงที่ร้อยละ 22.4 ชะลอตัวเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าจากการส่งออกเคมีภัณฑ์ที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามแม้ว่าการส่งออกในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ขนส่ง ยังคงขยายตัวได้แรงขึ้นในไตรมาสที่หนึ่ง แต่เมื่อพิจารณามูลค่าการส่งออกรายเดือนพบว่าแนวโน้มที่ชะลอตัวลง มูลค่าการนำเข้าชะลอตัวเล็กน้อยที่ร้อยละ 19.2 ทำให้โดยรวมดุลการค้าในไตรมาสที่หนึ่งเกินดุล 102,933 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ ลดลงเมื่อเทียบกับการเกินดุล 107,127 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ในไตรมาสก่อนหน้า

เศรษฐกิจอินโดนีเซีย ในไตรมาสหนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 4.6 ชะลอตัวลงเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 4.9 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ (จากการนำเข้าที่ขยายตัวน้อยกว่าการส่งออก) และการลงทุนรวม เป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่ง อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจชะลอตัวจากการบริโภคภาคเอกชนและภาครัฐที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวจากนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นทำให้สินเชื่อชะลอตัว แม้ว่าค่าจ้างจะเพิ่มสูงขึ้น การลงทุนโดยรวมขยายตัวร้อยละ 2.9 เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 1.8 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากฐานการลงทุนที่สูง แม้ว่าจะมีการนำเข้าในสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้นมากในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ โดยที่การลงทุนก่อสร้าง และการลงทุนขนส่งต่างประเทศขยายตัวได้ดีขึ้น ในด้านการค้าระหว่างประเทศ หลังจากการลอยตัวราคาน้ำมัน ทำให้มูลค่าการนำเข้าน้ำมันปรับตัวลดลงมากถึงร้อยละ 27.5 ในไตรมาสที่หนึ่ง เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 20.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้มูลค่าการนำเข้าน้ำมันโดยรวมหดตัวร้อยละ 16.3 มูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 1.1 ชะลอตัวจากร้อยละ 15.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้โดยรวมดุลการค้าเกินดุล 9.2 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเกินดุลในไตรมาสก่อนหน้า และเมื่อพิจารณาดุลการค้าที่ไม่รวมน้ำมัน ดุลการค้าเกินดุลลดลงเหลือ 7.6 พันล้านดอลลาร์ เมื่อเทียบกับ 8.0 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสก่อนหน้า

เศรษฐกิจมาเลเซีย ในไตรมาสหนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 5.3 เทียบกับร้อยละ 5.2 ในไตรมาสที่แล้ว โดยการลงทุนรวมเป็นแรงขับเคลื่อนการขยายตัวที่สำคัญ โดยขยายตัวร้อยละ 11.4 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 0.4 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอัตราการใช้กำลังผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น การปรับปรุงและขยายกำลังผลิต และบรรยากาศการลงทุนที่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว โดยขยายตัวร้อยละ 7.5 เทียบกับร้อยละ 9.0 ไตรมาสที่แล้ว ปริมาณการส่งออกชะลอตัวในขณะที่ปริมาณการนำเข้าเร่งตัวขึ้น มูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 11.53 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับร้อยละ 12.6 ในไตรมาสก่อนหน้า จากการชะลอตัวของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า (electronics และ electrical) ที่ขยายตัวร้อยละ 8.5 ชะลอตัวจากร้อยละ 14.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งส่วนหนึ่งเนื่องจากการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ชะลอตัวจากราคาสินค้าในบางผลิตภัณฑ์ลดลงตามการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าเร่งตัวขึ้นมาก โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าทุน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงกิจกรรมการลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยมูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 13.7 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ดุลการค้าเกินดุลลดลงอยู่ที่ 25,791.4 พันล้านริงกิต

เศรษฐกิจฟิลิปปินส์ ในไตรมาสหนึ่งปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 5.5 เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 5.3 ในไตรมาสก่อนหน้า จากการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิเป็นสำคัญ โดยเฉพาะ semiconductor, แผงวงจรไฟฟ้า และน้ำมันมะพร้าว เป็นสำคัญ การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวที่ร้อยละ 5.1 การลงทุนรวมลดลงร้อยละ 3.4 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 8.1 ในไตรมาสก่อนหน้า การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นเนื่องจากรัฐบาลมีแผนงบประมาณที่จะใช้จ่ายมากขึ้นหลังจากที่เก็บภาษีได้มากขึ้น การส่งออกสินค้าและบริการขยายตัวได้ดีขึ้นมาก ในด้านการค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวร้อยละ 13.5 เทียบกับร้อยละ 3.5 ในไตรมาสก่อนหน้า มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 5.9 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับร้อยละ 12.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ดุลการค้าขาดดุลลดลงเหลือ 333.5 ล้านดอลลาร์ เมื่อเทียบกับ 1,251 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสก่อนหน้า

Formatted: Font: 8 pt, Not Bold, Complex Script Font: 8 pt, Not Bold

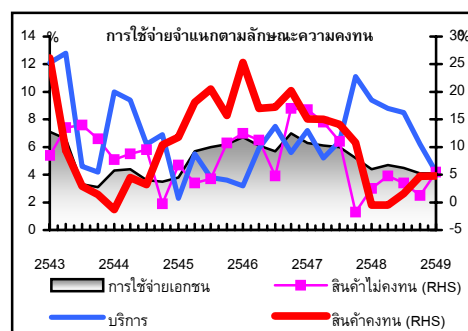
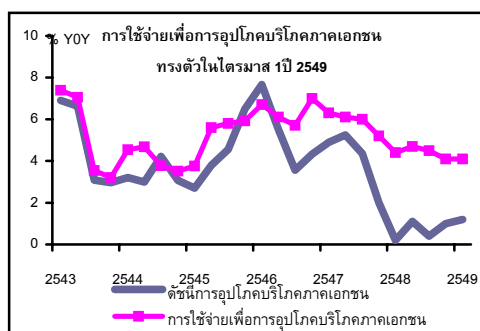
ส่วนที่ 3 เศรษฐกิจไทยไตรมาสแรก ปี 2549

3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน: เผลลตัวต่อเนื่อง

- การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน: ทรงตัวจากไตรมาสก่อน ภายใต้ข้อจำกัดทั้งจากอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคมีแนวโน้มลดลง ในขณะที่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงลดลงต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคเอกชน : เผลลตัวลงโดยเฉพาะการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ที่เผลลตัวลงชัดเจน และการลงทุนก่อสร้างหดตัว

(1) การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

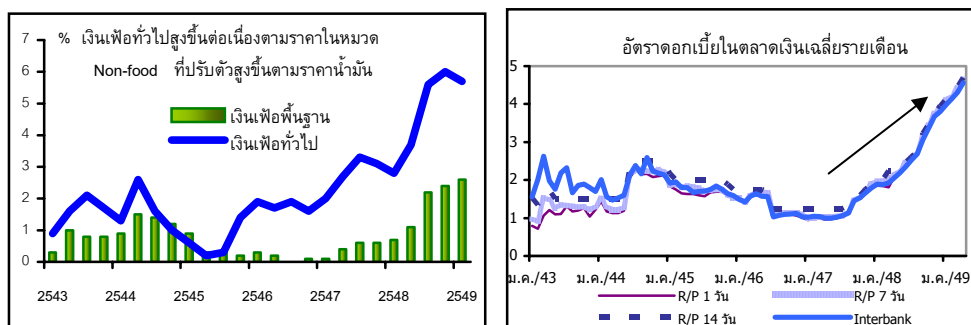
- ในไตรมาสแรกของปี 2549 การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.1 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่มีแนวโน้มชะลอลงจากการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 4.5 ในปี 2548 เนื่องจากมีปัจจัยข้อจำกัดหลายประการที่จะกระทบต่อกำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ที่สำคัญได้แก่ (1) ราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงสูงขึ้นมาก (2) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้กำลังซื้อของประชาชนลดลง และ (3) ความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวกระทบความเชื่อมั่นผู้บริโภคภายในประเทศที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา



- ดัชนีผสมการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับฤดูกาลในไตรมาสแรก เฉลี่ยอยู่ที่ 119.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 เทียบกับในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เป็นการขยายตัวที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนซึ่งขยายตัวร้อยละ 1.0 และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนดัชนีเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ต่อปี ซึ่งการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ การใช้ไฟฟ้าสำหรับที่อยู่อาศัย และการซื้อรถยนต์นั่งเป็นสำคัญ แต่เครื่องใช้การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคอีกส่วนหนึ่งยังแสดงให้เห็นทิศทางการชะลอลงของการใช้จ่าย อาทิ ยอดค้าปลีก และภาษีมูลค่าเพิ่มที่จัดเก็บจากการบริโภค เป็นต้น ส่วนเครื่องใช้ที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ การจำหน่ายรถจักรยานยนต์ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ยังส่งผลให้ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน ลดลงร้อยละ 5.4 โดยเป็นการปรับตัวลดลงติดต่อกันนับตั้งแต่ไตรมาสที่สามของปี 2547
- อย่างไรก็ดี ฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสแรกยังคงขยายตัวได้ ประกอบด้วย (1) รายได้ของเกษตรกร ยังคงขยายตัวดีทั้งจากทางด้านปริมาณและราคา โดยในไตรมาสแรก ปี 2549 ขยายตัวร้อยละ

34.8 เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งขึ้นต่อเนื่องจากปี 2548 โดยเป็นผลมาจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาดต่างประเทศ และผลผลิตพืชผลหลักทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งประสบปัญหาภัยแล้ง (2) การปรับเพิ่มเงินเดือนของภาคราชการ รัฐวิสาหกิจ และค่าจ้างขั้นต่ำของภาคเอกชน รวมถึงเงินสวัสดิการต่าง ๆ (3) ผลประกอบการของภาคธุรกิจยังคงปรับตัวดีขึ้น ในไตรมาสแรกปี 2549 ผลประกอบการธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 ชะลอลงเล็กน้อยจากเฉลี่ยร้อยละ 18.3 ในปีก่อน โดยภาคธุรกิจที่มีกำไรเพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ ธุรกิจขนส่ง ธุรกิจสื่อสาร ธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ธุรกิจเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลโดยเฉพาะของใช้ในครัวเรือน และธุรกิจพลังงาน

ปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดต่อการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน



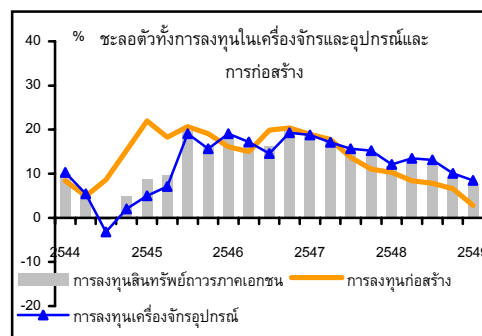
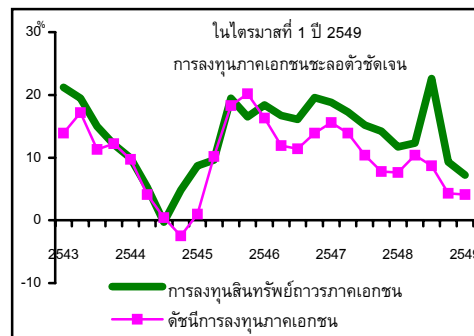
เครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2547	2548					2549	
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน* (ปรับฤดูกาล)								
% (Annualized Q-O-Q)			-0.5	2.8	-2.4	3.6	0.8	
% (Y-O-Y)	4.0	0.6	0.2	1.0	0.3	0.9	1.2	0.8
การใช้กระแสไฟฟ้าครัวเรือน	5.2	4.1	4.8	6.0	2.7	2.9	5.8	3.5
ยอดค้าปลีก ณ ราคาคงที่	18.6	7.0	13.5	10.8	4.3	0.5	0.9	4.2
การจำหน่ายเครื่องมือ								
- สุรา	0.7	3.5	6.4	0.0	0.5	7.1	3.5	1.4
- เบียร์	3.2	3.5	0.8	9.2	-0.4	4.4	16.5	3.2
- โซดา/ น้ำอัดลม	6.2	4.0	-4.0	17.1	4.5	-1.3	24.9	-6.0
การจำหน่ายบูทรีและยางล้อ	19.9	-6.4	1.6	-2.5	-1.9	-22.3	-27.2	6.3
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	19.3	11.5	13.4	15.6	10.2	7.2	6.9	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ณ ราคาคงที่	13.9	4.0	3.7	5.3	1.0	5.8	5.5	-2.4
การจำหน่ายน้ำมันเบนซิน	0.4	-5.4	-7.0	-7.0	-3.8	-3.4	-2.9	-0.8
ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่ง	16.6	12.4	-19.5	-5.6	-19.8	-0.6	6.0	3.1
ปริมาณการจำหน่ายรถจักรยานยนต์	14.7	4.5	1.2	-0.2	9.5	8.0	-1.3	12.6

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

(2) การลงทุนภาคเอกชน

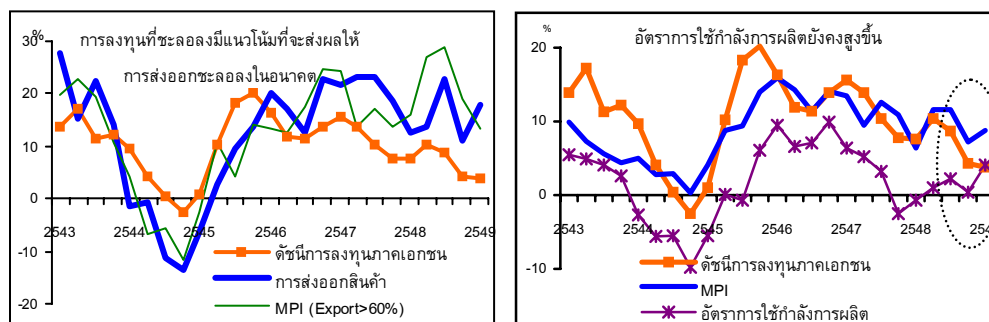
- การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสแรกของปี 2549 ขยายตัวร้อยละ 7.2 ชะลอตัวต่อเนื่องจากร้อยละ 9.3 ในไตรมาสก่อน และ 11.2 ในปี 2548 โดยการลงทุนก่อสร้าง ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 ต่ำกว่าที่ขยายตัวร้อยละ 6.6 ในไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากความต้องการที่อยู่อาศัยในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเครื่องชี้สำคัญที่แสดงถึงการปรับตัวลดลง ได้แก่ พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลทั่วประเทศ และการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างต่างๆ อาทิ ยอดจำหน่ายปูนซีเมนต์ สังกะสี และเหล็กเส้น ส่วนการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ ขยายตัวร้อยละ 10.1 ในไตรมาสแรก ชะลอตัวจากในสามไตรมาสแรกที่ขยายตัวร้อยละ 12.9 (คงเป็นเรื่องของปีที่แล้ว check อีกครั้ง) ส่วนหนึ่งเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นของนักลงทุนเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจและสถานการณ์ด้านการเมืองลดลง ทำให้ชะลอการตัดสินใจที่จะลงทุนออกไป เครื่องชี้สำคัญที่แสดงถึงการชะลอตัว ได้แก่ การจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ ในไตรมาสแรกเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.7 ต่ำกว่าที่ขยายตัวสูงเฉลี่ยร้อยละ 24.2 ในปีก่อน และปริมาณการนำเข้าสินค้าทุนลดลงร้อยละ 9.3



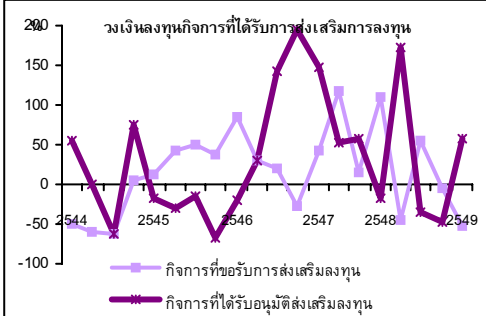
- เมื่อพิจารณาทิศทางการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกในช่วงหลายปีที่ผ่านมา พบว่ามีทิศทางที่สอดคล้องกัน โดยที่การลงทุนจะเคลื่อนไหวในลักษณะที่นำ (lead) การส่งออก ซึ่งแสดงว่าเป็นการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในการตอบสนองความต้องการของตลาดส่งออกเป็นสัดส่วนสำคัญ ดังนั้น การลงทุนที่ชะลอลงในช่วงนี้คาดว่าจะสะท้อนว่าการส่งออกจะมีแนวโน้มชะลอลงในอนาคตด้วย ซึ่งเป็นแนวโน้มที่สอดคล้องกับทิศทางของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัวในระยะต่อไป และหากพิจารณาจากวัฏจักรการลงทุน (investment cycle) จะเห็นว่าการลงทุนได้ขยายตัวมากมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ซึ่งก็จะสามารถทำการผลิตเพื่อสนองความต้องการของตลาดไปในระยะต่อไปโดยที่ไม่จำเป็นต้องขยายการลงทุนในอัตราที่สูงมากเช่นในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา ทั้งนี้โดยกลไกที่ทำให้เกิดการปรับตัวประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่สูงขึ้น การชะลอตัวของความต้องการสินค้าและบริการภายในประเทศ และความต้องการในตลาดโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับมีปัจจัยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมากและความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ทำให้การชะลอตัวอาจจะแรงกว่าการปรับตัวตามแนวโน้มวัฏจักรปกติ
- อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนภาคเอกชนและอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่าการลงทุนชะลอตัวอย่างชัดเจนแม้ว่าอัตราการใช้จ่ายกำลัง

การผลิตยังคงเพิ่มขึ้น ในขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงขยายตัวได้ดีโดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตเพื่อส่งออก ความสัมพันธ์ที่เปลี่ยนไปส่วนหนึ่งน่าจะสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มของการใช้กำลังการผลิตในภาคการผลิตที่เริ่มมีประสิทธิภาพมากขึ้น

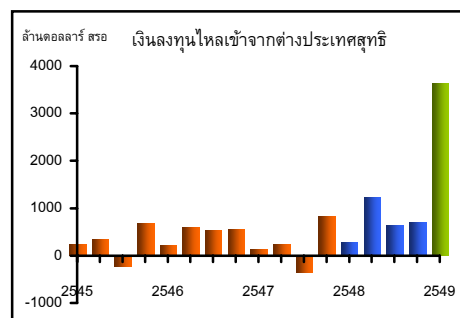
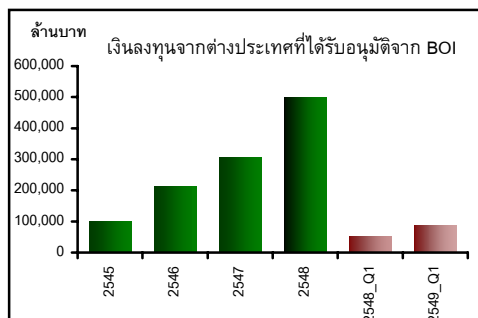
แสดงแนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน



- การลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ในไตรมาสแรกปี 2549 กิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุน และกิจการที่ได้รับบัตรส่งเสริมมีวงเงินลงทุนลดลงร้อยละ 51.7 และ 40.4 ตามลำดับ เนื่องจากการได้มีการขอรับการส่งเสริมลงทุนไปเป็นจำนวนมากแล้ว ในช่วงปี 2548 โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ในขณะที่กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 58.5



The chart shows the number of investment promotion projects (light purple line with squares) and the number of projects receiving investment promotion (dark purple line with crosses) from 2014 to 2019. The number of projects receiving investment promotion shows a significant peak in 2017.
- กิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุนสุทธิ ในไตรมาสแรก ปี 2549 มีจำนวนกิจการ 314 ราย เพิ่มขึ้นจาก 291 ราย ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 มูลค่าเงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 251 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 51.7 จากช่วงเดียวกันปีก่อน สะท้อนให้เห็นว่ากิจการที่ขอรับการส่งเสริมลงทุนส่วนใหญ่เป็นกิจการที่มีขนาดเงินลงทุนไม่สูง โดยที่กิจการขนาดใหญ่ในกลุ่มยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ได้รับการส่งเสริมเพิ่มขึ้นมากแล้วในปี 2548
- กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน มีจำนวนกิจการ 329 ราย เพิ่มขึ้นจาก 285 ราย ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีเงินลงทุนทั้งสิ้น 106 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.5 ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยกิจการที่มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ได้แก่ กิจการเกษตร กิจการอุตสาหกรรมเบา และกิจการผลิตภัณฑ์โลหะและอุปกรณ์ขนส่ง
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในไตรมาสแรกของปี 2549 มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ จำนวนทั้งสิ้น 3,626.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดย 2,480 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณร้อยละ 70 เป็นเงินลงทุนจากประเทศสิงคโปร์ ในส่วนของการลงทุนขนาดใหญ่ใน holding companies



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2547 ทั้งปี	2548					2549	
		ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน								
% (Annualized Q-O-Q)			8.57	18.77	-2.52	-8.11	9.7	
% (Y-O-Y)	11.6	7.8	7.7	10.4	8.7	4.3	4.1	1.5
การลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์								
มูลค่าการนำเข้าสินค้าประเภททุน ณ ราคาปี 2538	4.8	13.3	-20.5	-26.7	-37.1	-38.3	-9.2	-4.1
การจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์	17.7	24.2	30.7	30.9	31.9	9.1	0.7	-7.1
การลงทุนก่อสร้าง								
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ	22.2	-13.5	-2.4	-22.3	-6.2	-20.5	6.5	17.5
การจำหน่ายปูนซีเมนต์	12.2	6.5	17.6	8.2	3.1	-3.3	-8.4	1.0
การจำหน่ายเหล็กเส้น	7.3	0.7	12.1	23.2	-17.2	-10.8	-24.3	-18.7
การจำหน่ายแผ่นเหล็กชุบสังกะสี	-1.0	-29.7	-20.5	-26.7	-37.1	-38.3	-9.2	-32.4
เงินทุนจดทะเบียนกระทรวงพาณิชย์								
ตั้งใหม่	24.4	10.5	-19.1	-12.6	15.9	92.4	-2.9	n.a.
เพิ่มทุน	20.2	12.5	-1.1	5.7	-4.9	41.1	36.1	n.a.
เลิกกิจการ	13.3	13.4	18.9	21.9	23.2	-2.3	-45.1	n.a.
การส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI								
วงเงินยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุน	109.0	10.6	104.5	-45.6	60.2	-4.8	-51.7	n.a.
วงเงินได้รับอนุมัติส่งเสริม	111.7	-4.9	-17.5	171.5	-34.1	-48.5	58.6	n.a.
วงเงินได้รับบัตรส่งเสริม	62.4	43.4	105.2	54.7	7.1	1.5	-40.4	n.a.
วงเงินของกิจการที่เปิดดำเนินการและขยายกิจการ	134.0	n.a.	-57.8	41.7	13.7	n.a.	n.a.	n.a.

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

วงเงินลงทุนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจำแนกตามประเภทกิจการ

ประเภทกิจการ (หน่วย: ร้อยละ)	2547	2548	2548				2549
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
กิจการที่ขอรับส่งเสริมสุทธิ							
เกษตรกรรม	55.3	-23.5	-58.1	-48.9	53.4	-11.7	21.4
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	692.5	-16.9	454.5	-51.2	48.7	-21.2	-88.5
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	431.5	20.5	23.3	242.9	-5.4	-34.1	13.5
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	-5.1	153.8	500.7	67.0	-6.0	79.6	-87.5
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	31.5	4.8	-34.2	-48.8	86.4	97.6	37.0
เคมี กระดาษ และพลาสติก	107.1	-5.6	-53.5	18.5	-64.9	48.0	187.2
บริการ และสาธารณูปโภค	195.0	11.6	261.5	-75.8	512.3	-44.4	-53.3
รวม	109.0	10.6	104.5	-45.6	60.2	-4.8	-51.7
กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม							
เกษตรกรรม	90.3	-36.6	-24.1	-51.0	-51.7	-17.7	37.5
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	274.9	63.7	58.3	4340.9	-55.6	-96.8	-68.4
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	43.8	-31.5	-73.8	20.0	36.4	-51.7	131.3
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	7.8	94.3	-48.7	508.8	26.8	10.7	31.4
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	112.9	-5.2	17.1	-63.0	21.5	67.2	-65.3
เคมี กระดาษ และพลาสติก	146.9	-54.3	-25.3	-29.2	-70.2	-46.4	844.1
บริการ และสาธารณูปโภค	181.1	-25.4	14.9	145.5	-27.0	-60.2	-21.4
รวม	111.7	-4.9	-17.5	171.5	-34.1	-48.5	58.6

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าสู่สุทธิ

ล้านดอลลาร์ สรอ.	2547				2548				2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
เงินทุนต่างประเทศไหลเข้าสู่สุทธิ	132.0	227.0	354.0	830.0	285.3	1222.9	640.2	708.2	3626.4
สาขาการลงทุน									
1. สาขาอุตสาหกรรม	202.0	139.2	-64.6	239.2	150.3	171.8	194.3	451.2	216.1
- เครื่องใช้และอุปกรณ์ไฟฟ้า	-73.5	18.1	-158.7	103.1	1.1	-12.0	20.0	87.7	53.5
- เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	44.4	45.9	193.8	63.2	47.0	65.8	67.5	96.6	80.2
- โลหะ และอโลหะ	47.4	38.1	18.2	85.7	32.7	24.2	-19.7	32.2	31.2
2. การค้า	-39.9	84.4	-491.7	195.1	-149.3	275.5	-268.7	44.4	238.6
3. สถาบันการเงิน (ไม่รวมธนาคาร)	-54.3	6.7	-46.1	-143.9	-86.7	128.5	93.1	18.7	-37.7
4. การลงทุนและบริษัทโฮลดิ้ง	18.4	-160.9	-11.6	-53.2	91.1	93.1	90.8	-97.8	2627.3
5. อสังหาริมทรัพย์	-87.1	29.7	20.4	76.7	231.3	242.2	285.8	308.3	320.8
6. เหมืองแร่และถ่านหิน	-45.6	-21.2	54.4	34.0	-83.7	-121.4	-246.3	-208.8	-176.0
7. อื่น ๆ	138.4	149.0	185.2	482.1	132.3	433.1	491.2	192.2	337.2
แยกรายประเทศ									
1. ญี่ปุ่น	212.2	146.0	104.2	228.3	96.3	165.0	67.1	287.8	259.2
2. สหรัฐอเมริกา	32.6	-77.8	-20.1	38.6	-8.6	226.3	59.8	-43.9	822.1
3. สหภาพยุโรป	-164.8	-22.5	104.9	146.8	229.1	149.2	-70.1	253.5	-235.3
4. อาเซียน	-29.0	-25.8	-405.7	510.3	-118.8	246.3	39.4	135.6	2432.9
- สิงคโปร์	22.7	152.3	-396.4	551.0	-106.6	257.0	44.8	157.8	2479.2
5. ออสเตรเลีย	-8.7	-62.4	3.9	127.2	51.3	53.2	47.6	83.4	47.4
6. อื่น ๆ	35.8	90.8	-150.6	-264.3	23.3	377.4	490.8	-32.0	252.9

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

3.2 ด้านการผลิต: พหุผลผลิตทั้งภาคเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น

- (1) ภาคเกษตรกรรม : ผลผลิตพืชที่สำคัญและราคาสินค้าเกษตรกรรมส่วนใหญ่มีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งปริมาณการผลิตพืชเศรษฐกิจสำคัญโดยรวมและราคาสินค้าเกษตรกรรมส่วนใหญ่เพิ่มสูงขึ้น เช่นเดียวกับปริมาณการส่งออกสินค้าปศุสัตว์ โดยเฉพาะไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็งได้เพิ่มสูงขึ้นด้วย ในขณะที่ปริมาณการส่งออกสินค้าประมงลดลง โดยเฉพาะปลาสดแช่เย็นแช่แข็ง ที่ถึงแม้ว่าปริมาณการส่งออกจะเพิ่มขึ้นก็ตาม โดยมีรายละเอียดดังนี้

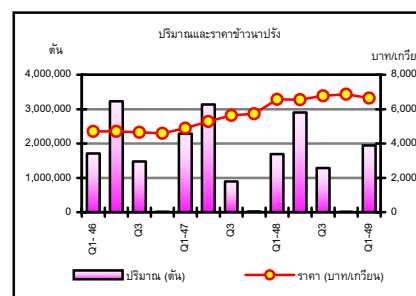
- (1.1) สาขาพืช : ปริมาณการผลิตเพิ่มสูงขึ้นในทุกสินค้าเกษตรที่สำคัญ ส่วนด้านราคาพืชผลนั้น ส่วนใหญ่ก็เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 สินค้าเกษตรที่สำคัญมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น เนื่องจากภาวะอากาศที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก โดยเฉพาะมันสำปะหลังมีอัตราการเพิ่มสูงสุดถึงร้อยละ 41.6 รองลงมาคือ ข้าวนาปรัง และปาล์มน้ำมัน ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาด้านราคาพืชผลพบว่า ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งในรูปของราคาที่เกษตรกรขายได้ ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ และราคาตลาดโลก โดยราคาอย่างพารามิเตอร์เพิ่มสูงขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

ปริมาณการผลิต:

- ข้าวนาปี ผลผลิตเพิ่มขึ้น 2 แสนตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.89 ล้านตัน ในไตรมาสแรกของปี 2548 เป็น 2.09 ล้านตัน ในไตรมาสเดียวกันของปี 2549

- ข้าวนาปรัง ผลผลิตเพิ่มขึ้น 2.6 แสนตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 โดยในไตรมาสแรกของปี 2549 ผลผลิตข้าวนาปรังอยู่ที่ 1.95 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจาก 1.69 ล้านตัน ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว



ทั้งนี้ การที่ผลผลิตทั้งข้าวนาปี และนาปรังเพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการในการรับจำนำข้าวทุกปี นอกจากนี้ยังมีการหาตลาดใหม่ ๆ เพิ่มเติม เพื่อขยายสู่ทางการส่งออก ทำให้เกษตรกรมีความมั่นใจในเรื่องราคา จูงใจให้ขยายพื้นที่เพาะปลูกเพิ่มมากขึ้น

- ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ผลผลิตเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.1 โดยเพิ่มขึ้นจาก 2.05 แสนตัน ในไตรมาสแรกของปี 2548 เป็น 2.08 แสนตันในไตรมาสเดียวกันของปี 2549 ตอบสนองความต้องการใช้ข้าวโพดโลกที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากความต้องการใช้ของจีน บราซิล และเม็กซิโกมีเพิ่มขึ้น ในขณะที่ผลผลิตโลกลดลง เนื่องจากสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกมีสภาพอากาศไม่เอื้ออำนวยต่อการผลิต ประกอบกับ

อาร์เจนตินา แอฟริกาใต้ ประชาคมยุโรป ยูเครน เม็กซิโก และโรมาเนียผลิตได้ลดลงด้วย

- **มันสำปะหลัง** ผลผลิตเพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 41.6 โดยเพิ่มขึ้นจาก 7.8 ล้านตันในไตรมาสแรกของปี 2548 เป็น 11.05 ล้านตันในไตรมาสเดียวกันของปี 2549 ถึงแม้ว่าจะเกิดภาวะแล้งและอุณหภูมิต่ำที่เพิ่มขึ้นในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคเหนือ ซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการเก็บเกี่ยวและการเพาะปลูก โดยเฉพาะการปลูกใหม่ ทำให้คุณภาพต้นพันธุ์มันลดลงต่ำลงก็ตาม
- **อ้อย** ผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.5 โดยในไตรมาสแรกของปี 2549 ผลผลิตอ้อยอยู่ที่ 39.68 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจาก 35.27 ล้านตัน ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว
- **ปาล์มน้ำมัน** ผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 โดยเพิ่มขึ้นจาก 1.07 ล้านตัน ในไตรมาสแรกของปี 2548 เป็น 1.2 ล้านตัน ในไตรมาสแรก ของปี 2549 ซึ่งสถานการณ์การผลิตปาล์มน้ำมันของไทยในช่วงปลายไตรมาสนี้ มีปริมาณผลผลิตปาล์มน้ำมันออกสู่ตลาดไม่มากนัก เนื่องจากขาดแคลนแรงงานเก็บเกี่ยว ประกอบกับโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มบางแห่งหยุดประจำปีเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักร ส่งผลให้ราคาผลปาล์มน้ำมันดิบสูงขึ้นเล็กน้อย ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2549 จะมีพื้นที่เก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมัน ตลอดจนผลผลิต และผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน เนื่องจากพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันใหม่จะเริ่มให้ผลผลิตมากขึ้น ทำให้ได้ผลผลิตและคุณภาพของผลปาล์มเพิ่มขึ้น และมีเปอร์เซ็นต์น้ำมันค่อนข้างสูง
- **ยางพารา** ในไตรมาสแรกของปี 2549 ผลผลิตเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเพิ่มขึ้นจาก 7.50 แสนตัน เป็น 7.54 แสนตัน ในช่วงเวลาดังกล่าว หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ทั้งนี้ คาดว่า ในปี 2549 การบริโภคยางในตลาดโลกยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามความต้องการยางใช้ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของจีน ซึ่งเป็นตลาดสำคัญที่มีความต้องการใช้ยางธรรมชาติในอุตสาหกรรมรถยนต์สูง อย่างไรก็ตามขณะนี้ไทยกำลังเผชิญกับการแข่งขันส่งออกยางพาราไปประเทศจีนที่รุนแรงมากขึ้นกับมาเลเซีย และอินโดนีเซีย ที่แม้ว่าภาพรวมไทยยังสามารถส่งออกยางพาราไปจีนได้มากกว่าประเทศเพื่อนบ้านก็ตาม แต่ก็เริ่มเสียความสามารถในการแข่งขันให้กับอินโดนีเซียที่มีต้นทุนในการรับซื้อยางจากเกษตรกรต่ำกว่าไทยถึง 4,000 บาท ต่อตัน ส่งผลให้ช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมายอดการส่งออกยางพาราของอินโดนีเซียไปจีนขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่าปีละ 100%

ปริมาณการผลิตพืชเศรษฐกิจที่สำคัญ

รายการ	ปริมาณผลผลิต (ล้านตัน)							อัตราเพิ่ม (%)						
	2548						2549*	2548					2549*	
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี		ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1
1. ข้าวนาปี	23.32	1.89	0.03	2.12	19.27	23.81	2.09	1.5	-15.3	261.6	8.7	2.7	2.1	10.5
2. ข้าวนาปรัง	5.89	1.69	2.90	1.28	0.01	6.50	1.95	-7.0	-26.0	-7.4	43.6	-31.2	10.5	15.2
3. ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	3.88	0.21	0.03	1.36	2.29	3.89	0.21	-9.7	-27.1	-19.2	1.6	-13.5	0.3	1.1
4. มันสำปะหลัง	16.27	7.80	1.36	1.55	5.56	22.38	11.05	-15.4	-21.0	-10.5	-4.4	-10.7	37.6	41.6
5. อ้อยโรงงาน	41.89	35.27	0.90	-	5.72	48.15	39.68	-36.5	-31.1	-36.9	-	-57.4	14.9	12.5
6. ปาล์มน้ำมัน	5.00	1.07	1.63	1.37	0.94	5.66	1.20	-3.5	-1.6	-6.6	-2.3	-1.6	13.1	12.6
7. ยางพารา	2.97	0.75	0.67	0.80	0.76	3.06	0.75	-1.0	3.8	-4.9	2.1	-5.0	3.0	0.5

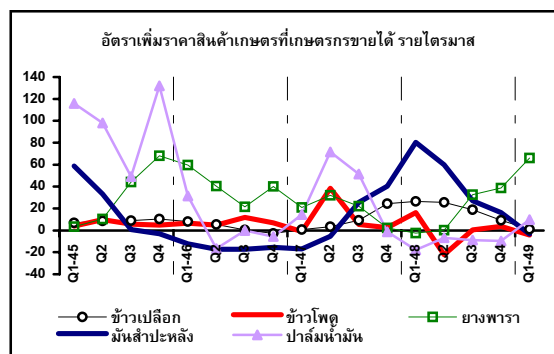
หมายเหตุ: * ข้อมูลพยากรณ์ เดือนมีนาคม 2549

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาสินค้าเกษตร:

■ ราคาสินค้าที่เกษตรกร

ขายได้ ในไตรมาสแรก
ของปี 2549 เทียบกับ
ไตรมาสเดียวกันของปีที่
แล้ว พืชเศรษฐกิจที่
สำคัญส่วนใหญ่มีราคา
เพิ่มขึ้น ยกเว้นข้าวโพด
และมันสำปะหลัง โดยพืช

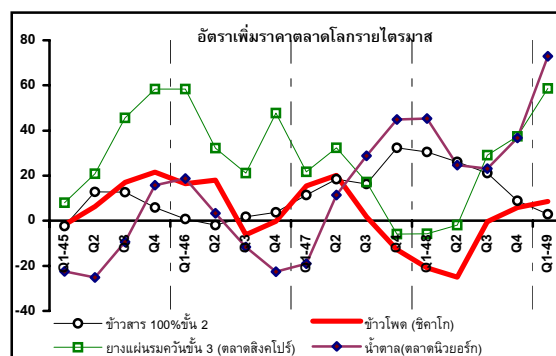


เศรษฐกิจที่มีอัตราการเพิ่มขึ้นของราคาที่สูงที่สุด ได้แก่ ยางพารา
ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.1 รองลงมา ได้แก่ อ้อย ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.7 ปาล์ม
น้ำมัน ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 และข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1 และข้าวนาปรัง ราคา
เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เท่ากันคือ ร้อยละ 1.2 ซึ่งภาวะการค้าข้าวในช่วงปลายไตรมาสนี้
ราคาข้าวเปลือกนาปียังคงทรงตัว เนื่องจากเป็นช่วงปลายฤดูเก็บเกี่ยว การซื้อขาย
ในตลาดมีน้อย ในขณะที่ราคาที่ได้ของข้าวโพดลดลงร้อยละ 4.2 และ
มันสำปะหลังลดลงร้อยละ 3.4 เนื่องจากภาวะการค้าในประเทศซบเซา ทำให้
ผู้ประกอบการชะลอการรับซื้อ และราคาปรับตัวลดลง ประกอบกับผลผลิตหัวมันสด
มีคุณภาพลดลงสนับสนุนให้ราคายิ่งอ่อนตัวลงไปอีก

- ราคายางส่งตลาดกรุงเทพ ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 ขยายตัวเพิ่มขึ้น
โดยเฉพาะราคายางแผ่นรมควัน ชั้น 3 (ตลาดหาดใหญ่) เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ
73.5 เนื่องมาจากอุปสงค์ที่มีอยู่ในระดับสูง ในขณะที่ราคาข้าวสาร 100% ชั้น 2
ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากปริมาณข้าวในตลาดมีน้อย

■ ราคาตลาดโลก

ในช่วงไตรมาสแรกของ
ปี 2549 ขยายตัว
เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ
ราคาน้ำตาล (ตลาด
นิวยอร์ก) เพิ่มขึ้นมาก
ถึง ร้อยละ 72.9
รองลงมา ได้แก่ ราคา
ยางแผ่นรมควัน ชั้น



3 (ตลาดสิงคโปร์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.7 เป็นผลมาจากอุปสงค์ที่ยังมีอยู่อย่าง
ต่อเนื่อง แต่มีแนวโน้มว่าอุปทานอาจจะขาดแคลน เนื่องจากบราซิลซึ่งเป็นผู้ผลิต
และส่งออกน้ำตาลรายใหญ่ของโลกนำอ้อยไปใช้ผลิตเอทานอลเพิ่มขึ้น นอกจากนี้
บริษัทค่าน้ำตาล CZARNIKOW ได้มีการรายงานเกี่ยวกับราคาน้ำตาลว่า ในระยะ
สั้น ราคาจะยังมีไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนในระยะปานกลางและระยะยาว ราคา
จะเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากผลของสต็อกน้ำตาลที่มีปริมาณลดลง

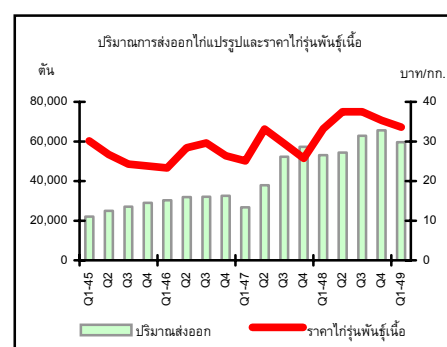
ราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ ปี 2548-2549

	หน่วย	2548					2549
		ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้	บาท/ตัน						
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1	(บาท/เกวียน)	6,675	6,484	6,675	6,762	6,779	6,559
- ข้าวนาปรัง	(บาท/เกวียน)	6,672	6,568	6,547	6,765	6,869	6,649
- ข้าวโพด		4,874	4,979	4,887	4,890	4,738	4,767
- ยางพารา		52,190	41,544	47,807	59,810	59,600	69,007
- มันสำปะหลัง		1,353	1,394	1,390	1,333	1,293	1,347
- อ้อยโรงงาน		573	522	520	-	677	698
- ปาล์มน้ำมัน		2,763	2,423	2,583	3,130	2,917	2,663
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ	บาท/ตัน						
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		11,145	10,815	11,279	11,315	11,169	11,359
- ข้าวโพด		5,474	5,476	5,460	5,474	5,486	5,401
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3 (ตลาดหาดใหญ่)		57,948	45,517	52,410	66,583	67,280	78,953
3. ราคาตลาดโลก							
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2	US\$/ตัน	294.30	295.90	300.93	290.50	289.87	304.57
- ข้าวโพด: ซีกาโก	ยูเอสดอลลาร์/ตัน	98.68	96.77	96.27	101.87	99.80	105.03
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3 (ตลาดสิงคโปร์)	สิงคโปร์ดอลลาร์	2,497	2,064	2,292	2,793	2,838	3,276
- น้ำตาล: นิวยอร์ก	เซ็นต์ สรอ./ปอนด์	11.37	10.47	10.27	11.20	13.53	18.10
อัตราเพิ่ม (%)							
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้							
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1		19.5	26.5	25.4	18.8	9.3	1.2
- ข้าวนาปรัง		23.0	34.4	23.9	19.8	20.0	1.2
- ข้าวโพด		-2.4	16.3	-22.1	0.6	3.8	-4.2
- ยางพารา		17.0	-2.5	0.1	32.6	38.7	66.1
- มันสำปะหลัง		42.1	80.2	59.8	27.0	16.2	-3.4
- อ้อยโรงงาน		34.4	41.2	24.1	-	31.3	33.7
- ปาล์มน้ำมัน		-10.8	-17.9	-6.9	-8.8	-9.7	9.9
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ							
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		21.2	28.4	25.4	21.7	11.1	5.0
- ข้าวโพด		-2.9	9.8	-25.3	5.6	8.3	-1.4
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3 (ตลาดหาดใหญ่)		19.0	-4.3	1.0	35.9	45.4	73.5
3. ราคาตลาดโลก							
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		21.2	30.5	26.1	21.2	8.8	2.9
- ข้าวโพด: ซีกาโก		-11.8	-20.9	-25.0	-0.4	5.8	8.5
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3 (ตลาดสิงคโปร์)		14.1	-5.8	-1.9	29.1	37.4	58.7
- น้ำตาล (นิวยอร์ก)		32.0	45.4	24.7	23.1	36.7	72.9

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร
ธนาคารแห่งประเทศไทย

(1.2) สาขาปศุสัตว์: ปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกไก่แปรรูป

ในไตรมาสแรกของปี 2549 ปริมาณการส่งออกสินค้าปศุสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการส่งออกไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็งเป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

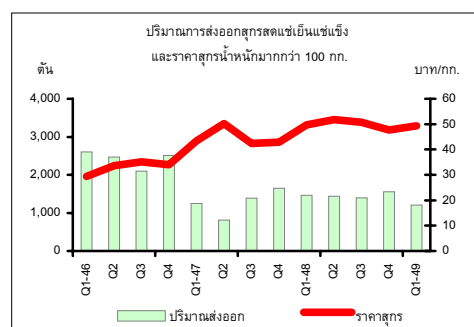


- ไก่ ปริมาณการส่งออกไก่ในไตรมาสแรกนี้เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 90 ของปริมาณการส่งออกสินค้าปศุสัตว์ที่เพิ่มขึ้นทั้งหมด โดยมีปริมาณการส่งออกไก่ในไตรมาสนี้จำนวน 60,539 ตัน มูลค่า 180.10 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 เมื่อ

เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของปริมาณการส่งออกทั้งไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็ง และไก่แปรรูปจำนวน 723 และ 6,571 ตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 380.5 และ 12.4 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากความสามารถในการควบคุมสถานการณ์การระบาดของโรคไข้หวัดนกในไทยอยู่ในเกณฑ์ที่ดี (ไม่พบการระบาดของโรคจากการเฝ้าระวังเป็นเวลา 127 วัน ตามเงื่อนไขของประเทศผู้นำเข้า) ประกอบกับญี่ปุ่นซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้าไก่แช่แข็งรายใหญ่อนุญาตให้นำเข้าไก่สดได้อีกครั้งหนึ่ง แม้ปัจจุบันบริษัทจะขยายกำลังการผลิตและส่งออกไก่ได้มากขึ้น แต่ผู้บริโภคของญี่ปุ่นต้องการไก่ที่มีคุณภาพดีของไทย แม้ราคาจะสูงกว่าก็ตาม นอกจากนี้ยังพบการระบาดของเชื้อไข้หวัดนกในแถบประเทศยุโรป แอฟริกา รวมทั้งประเทศเพื่อนบ้าน เช่น ประเทศพม่า ได้พบเชื้อหวัดนกสายพันธุ์ H5N1 เป็นครั้งแรกด้วย

สำหรับราคาไก่เนื้อที่เกษตรกรขายได้ในไตรมาสแรกของปี 2549 ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเพียงร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากในเดือนสุดท้ายของไตรมาสนี้ ราคาไก่เนื้อที่เกษตรกรขายได้ปรับตัวลดลงเนื่องมาจากการระบาดของไข้หวัดนกในต่างประเทศ ทำให้ลูกค้าชะลอการนำเข้าจึงต้องนำสินค้าบางส่วนมาขายในประเทศ

- **สุกร** ในไตรมาสแรกของปี 2549 ปริมาณการส่งออกเนื้อสุกรสดแช่เย็นแช่แข็งจำนวน 1,201 ตัน มูลค่า 2.3 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว



สำหรับราคาสุกรน้ำหนักมากกว่า 100 กิโลกรัมที่เกษตรกรขายได้ในไตรมาสแรกของปี 2549 ปรับตัวลดลงร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ทั้งนี้ ในช่วงเดือนแรกของไตรมาส ราคาที่เกษตรกรขายได้ปรับตัวสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะภาคกลางซึ่งเป็นแหล่งเลี้ยงใหญ่ ประกอบกับเป็นช่วงเดือนที่อยู่ในช่วงเทศกาลท่องเที่ยวและตรุษจีน ทำให้ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น แต่ในช่วง 2 เดือนหลังของไตรมาสนี้ราคาได้ปรับตัวลดลง เนื่องจากปริมาณสุกรออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นขณะที่ความต้องการบริโภคชะลอตัวลง

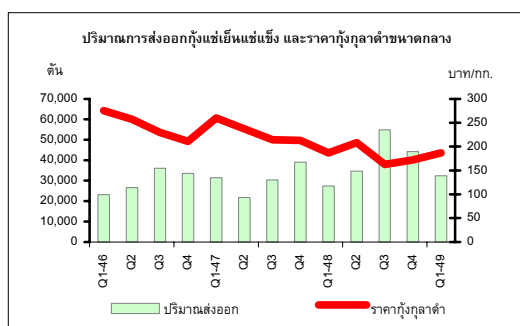
	2548					2549
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
ปริมาณการส่งออก (ตัน)						
1. ไม้	240,444	53,245	54,768	65,372	67,059	60,539
อัตราเพิ่ม (%)	19.7	2.5	42.9	23.5	16.4	13.7
1.1 ไม้เนื้อแข็ง	4,548	190	435	2,435	1,488	913
อัตราเพิ่ม (%)	-82.9	-99.2	24.3	227.3	286.5	380.5
1.2 ไม้แปรรูป	235,896	53,055	54,333	62,937	65,571	59,626
อัตราเพิ่ม (%)	35.4	97.6	43.0	20.6	14.6	12.4
2. สุนัข	5,858	1,462	1,443	1,396	1,557	1,201
อัตราเพิ่ม (%)	14.8	16.9	78.1	0.4	-5.6	-17.9
ราคาที่ใช้ขายได้ (บาท/กก.)						
1. ไม้เนื้อแข็ง	35.89	33.25	37.48	37.50	35.31	33.65
อัตราเพิ่ม (%)	26.7	32.7	13.1	27.5	37.3	1.2
2. สุนัขน้ำหนักมากกว่า 100 กก.	49.47	49.66	51.88	50.65	47.73	49.28
อัตราเพิ่ม (%)	10.6	10.7	3.4	19.4	11.3	-0.8

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, กระทรวงพาณิชย์

(1.3) สาขาประมง : ปริมาณการส่งออกโดยรวมลดลง โดยเฉพาะการส่งออกปลาสดแช่เย็นแช่แข็ง

ในไตรมาสแรกของปี 2549 ปริมาณการส่งออกสินค้าประมงลดลงร้อยละ 21 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณการส่งออกปลาสดแช่เย็นแช่แข็งเป็นสำคัญ ในขณะที่กุ้งซึ่งเป็นสินค้าประมงที่ส่งออกมากเป็นอันดับ 2 นั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 โดยมีปริมาณการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็งในไตรมาสนี้ จำนวน 32,414 ตัน มูลค่า 199 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่สหภาพยุโรปคืนสิทธิพิเศษทางการค้าและศุลกากร (GSP) ให้แก่สินค้ากุ้งไทย ทำให้การส่งออกขยายตัวสูงขึ้น

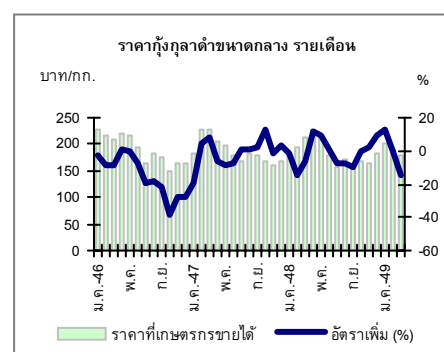
ปริมาณการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็ง



	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
ปริมาณ (ตัน)					
2546	118,919	23,120	26,092	36,139	33,568
2547	122,520	31,458	21,715	30,281	39,066
2548	161,239	27,392	34,745	54,908	44,194
2549		32,414			
อัตราเพิ่ม (%)					
2546	15.7	2.7	4.8	27.8	24.1
2547	3.0	36.1	-16.8	-16.2	16.4
2548	31.6	-12.9	60.0	81.3	13.1
2549		18.3			

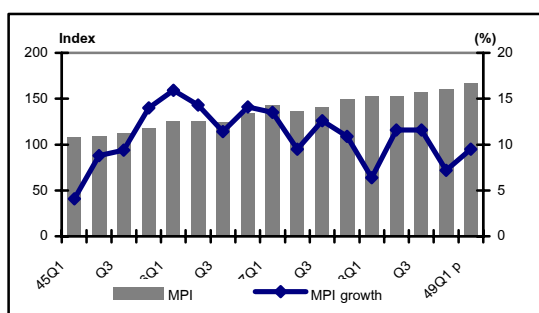
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

สำหรับราคากุ้งกุลาดำขนาดกลาง 41-50 ตัว/กก.ที่ใช้ขายได้ไตรมาสที่ 1 ของปี 2549 อยู่ในระดับราคาที่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว คืออยู่ที่ระดับราคา 187 บาท/กก. อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามต้นทุนน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น

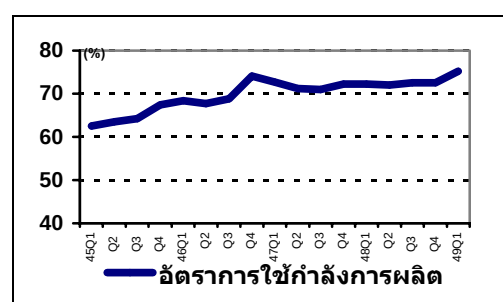


- (2) ภาคอุตสาหกรรม: ขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับอัตราการใช้จ่ายการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเป็นผลมาจากการผลิตเพื่อตอบสนองการส่งออกเป็นสำคัญ ในขณะที่สินค้านำเข้าสำหรับใช้ในการผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในอัตราที่ชะลอตัวลง

ในไตรมาสแรกของปี 2549 ภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีประมาณร้อยละ 9.5 ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการใช้กำลังการผลิตที่มีการขยายตัวอย่างสม่ำเสมอเช่นกัน โดยมีการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเจริญเติบโต ในไตรมาสนี้ (การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมในไตรมาสแรกของปี 2549 มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 16.7) ในขณะที่การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ รวมทั้งสินค้าทุนเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยมีรายละเอียดดังนี้



ที่มา: รพท.



ที่มา: รพท.

- (2.1) การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมรวมหมวด: การผลิตโดยรวมมีการขยายตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในหมวดสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง การผลิตภาคอุตสาหกรรมในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ในไตรมาสแรกนี้ขยายตัวร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ไตรมาสที่ผ่านมาได้มีการขยายตัวร้อยละ 7.2 ทั้งนี้การขยายตัวของไตรมาสนี้เป็นผลโดยเฉพาะจากหมวดดังต่อไปนี้
- **สินค้าอิเล็กทรอนิกส์** ขยายตัวร้อยละ 23.8 ซึ่งเป็นอัตราที่ชะลอตัวลงจากการขยายตัวเมื่อไตรมาสที่ผ่านมาที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 33.1 ทั้งนี้ การขยายตัวของไตรมาสนี้เนื่องจากการขยายตัวของการส่งออก Hard Disk Drive และแผงวงจรรวม (IC) ซึ่งเป็นไปตามภาวะตลาดอิเล็กทรอนิกส์ของโลกที่มีการปรับตัวดีขึ้น
 - **ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง** เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 ซึ่งเป็นอัตราที่เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.7 เมื่อไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ เนื่องจากการผลิตรถยนต์พาณิชย์มีการขยายตัวตามอุปสงค์ต่างประเทศเป็นสำคัญ รวมทั้งรถยนต์นั่งที่ขยายตัวจากการออกรถยนต์รุ่นใหม่ในประเทศ และจากการจัดงาน Bangkok International Motor Show ครั้งที่ 27 ที่ช่วยส่งเสริมให้มีการจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้น
 - **เครื่องดื่ม** ขยายตัวร้อยละ 14.9 เนื่องจากการเร่งผลิตสุราเพื่อทดแทนสต็อกที่ลดลง และตามการจำหน่ายเบียร์ที่เพิ่มขึ้น

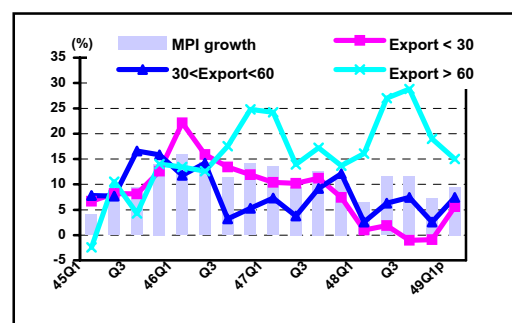
- **สิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 ตามการผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปส่งออกที่ได้รับผลดีจากการที่สหรัฐฯ และสหภาพยุโรปใช้มาตรการปกป้องการนำเข้าสินค้าสิ่งทอจากประเทศจีน
- **อาหาร** เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ซึ่งเป็นอัตราที่เพิ่มขึ้นมากจากร้อยละ 0.5 เมื่อไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากการขยายตัวด้านการผลิตเพื่อส่งออกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการผลิตสับปะรดกระป๋อง อาหารทะเลกระป๋อง ไก่แช่แข็ง และอาหารทะเลแช่แข็ง รวมทั้งมีการผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเลื่อนการเปิดหีบอ้อย ซึ่งทำให้การปิดหีบอ้อยล่าช้าไปด้วย

อย่างไรก็ตาม ในบางหมวดอุตสาหกรรมยังคงมีการผลิตที่หดตัวลง โดยเฉพาะหมวด

- **ยานยนต์** หดตัวลงถึงร้อยละ 30.8 เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานบางส่วน และอุปสงค์ที่ลดลงจากการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิตเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548
- **ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง** ลดลงร้อยละ 15.9 ซึ่งเป็นหมวดที่การผลิตมีแนวโน้มลดลงมาเป็นลำดับ เนื่องจากการสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน โดยเฉพาะกับประเทศจีนที่มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า
- **เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก** ลดลงร้อยละ 12.2 เนื่องจากภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงซบเซาอยู่ (สอดคล้องกับหมวดวัสดุก่อสร้าง ที่มีอัตราการขยายตัวเพียงร้อยละ 2.7 และยังเป็นอัตราที่ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ผ่านมา) และรวมถึงการชะลอตัวของโครงการลงทุนพิเศษของรัฐเพื่อการพัฒนาประเทศ (mega projects)

(2.2) การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมกับฐานการส่งออก: มีการขยายตัวของการผลิตเพื่อการส่งออกในทุกฐานการผลิต โดยกลุ่มฐานการผลิตเพื่อการส่งออกเป็นหลักมีการขยายตัวในระดับที่สูงกว่ากลุ่มอื่น แม้ว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวลดลง

การผลิตของสินค้าอุตสาหกรรมในไตรมาสแรกของปี 2549 ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในสินค้าอุตสาหกรรมที่มีฐานการส่งออกทุกระดับ อย่างไรก็ตาม



เป็นที่น่าสังเกตว่าสินค้าที่มีฐานการผลิตเพื่อส่งออกมากกว่าร้อยละ 60 ที่แม้จะยังมีการขยายตัวในระดับที่สูงร้อยละ 15.0 แต่ก็ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **กลุ่มการผลิตที่ส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30** เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยมีการขยายตัวของการผลิตเครื่องดื่มเกลือแร่ โซดาน้ำอัดลม เบียร์ และรถยนต์นั่ง เป็นตัวนำในกลุ่มคือขยายร้อยละ 19.8, 19.0, 17.0 และ 14.0 ตามลำดับ

ในขณะที่การผลิตวิทยุและยาสูบหดตัวลงมากถึงร้อยละ 63 และ 30.8 ตามลำดับ

- **กลุ่มการผลิตที่ส่งออกระหว่างร้อยละ 30-60** เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 โดยมีการขยายตัวของรถยนต์พาณิชยและตู้เย็นเป็นตัวนำในกลุ่มคือขยายตัวร้อยละ 23.2 และ 15.9 ตามลำดับ ในขณะที่เครื่องเรือนโลหะมีการผลิตหดตัวสูงสุดถึงร้อยละ 41.2
- **กลุ่มการส่งออกมากกว่าร้อยละ 60** เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 ซึ่งเป็นอัตราที่ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้ การขยายตัวในไตรมาสนี้มีผลมาจากการขยายตัวของการผลิตสับปะรดกระป๋อง หัวอ่านข้อมูล และแผงวงจรรวมเป็นตัวนำในกลุ่มคือขยายร้อยละ 38.6, 28.9 และ 26.9 ตามลำดับ ในขณะที่แป้นใส่ข้อมูลหดตัวลงสูงสุดถึงร้อยละ 87.2

อัตราเพิ่มดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (%)

	น้ำหนัก	2545	2546	2547	2548				2549
					Q1	Q2	Q3	Q4	
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ธปท)*	100	118.1	134.7	149.4	152.2	152.7	156.7	160.2	166.6
อัตราเพิ่ม (%)		14.0	14.1	10.9	6.4	11.6	11.6	7.2	9.5
2. จำแนกตามกลุ่มสินค้า									
อาหาร	9.0	4.5	5.9	5.7	-6.4	3.8	12.0	0.5	6.2
เครื่องดื่ม	6.8	17.2	18.1	-6.1	0.1	12.1	-9.1	8.3	14.9
ยาสูบ	1.6	18.5	5.4	13.6	10.0	-10.3	-7.8	-11.7	-30.8
สิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอ	16.2	10.3	1.6	7.3	4.7	1.3	0.9	2.4	7.2
ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง	3.7	19.1	-26.9	-3.4	-4.7	-11.7	-11.6	-13.2	-15.9
รองเท้า	1.1	4.6	-0.9	12.0	12.7	14.7	4.4	-3.4	6.9
เยื่อและผลิตภัณฑ์กระดาษ	2.0	-1.7	8.6	-6.9	11.6	11.6	7.5	16.4	5.5
ผลิตภัณฑ์เคมี	3.1	10.7	2.8	1.3	0.0	-0.1	13.6	0.6	4.0
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	0.7	8.6	18.2	40.8	21.2	3.7	1.8	-10.7	7.7
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	12.5	3.3	2.0	14.5	2.2	2.1	3.7	-9.0	3.5
ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	1.8	39.5	-4.4	1.8	6.3	14.9	20.5	-4.7	3.7
วัสดุก่อสร้าง	2.4	2.6	4.5	12.9	16.5	11.8	13.0	4.2	2.7
เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก	2.9	35.8	9.7	12.3	-4.5	20.2	-14.4	-11.1	-12.2
ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง	9.0	32.5	18.8	19.6	0.7	3.5	12.1	8.7	14.5
ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์	13.6	28.3	55.7	21.9	33.9	46.3	46.7	33.1	23.8
เครื่องใช้ไฟฟ้า	6.7	6.3	23.6	4.4	-5.6	8.7	4.7	-0.2	1.2
เครื่องเรือน	1.5	-13.0	9.4	10.8	-4.7	23.9	23.3	-8.2	3.2
เครื่องประดับ	3.5	0.3	4.9	2.6	1.0	1.4	4.3	2.3	-0.2
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	1.7	6.6	5.3	16.6	9.2	2.1	-4.9	-0.3	2.9
3. จำแนกตามฐานการส่งออก									
ส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30	34.0	12.6	11.9	7.4	1.0	1.9	-1.0	-0.9	5.6
ส่งออกระหว่างร้อยละ 30-60	30.9	15.8	5.3	12.1	2.6	6.3	7.4	2.6	7.4
ส่งออกมากกว่าร้อยละ 60	35.1	14.0	24.8	13.7	16.1	27.0	28.8	19.0	15.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ *: ครอบคลุมเป็นร้อยละ 76 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมปี 2543

(2.3) อัตราการใช้กำลังการผลิต: มีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอุตสาหกรรมหลักที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นมากได้แก่การผลิตเครื่องดื่ม การผลิตยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์

อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเฉลี่ย ณ ไตรมาสแรกของปี 2549 อยู่ที่ระดับ 75.2 เพิ่มขึ้นทั้งจากไตรมาสที่แล้ว (72.5) และจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (72.2) ร้อยละ 3.7 และ 4.2 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของการใช้จ่ายกำลังการผลิตดังนี้

- **อุตสาหกรรมที่อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตมีการขยายตัวสูง** โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้แก่ การผลิตเครื่องดื่ม การผลิตยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง และการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่มีอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเพิ่มสูงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.1, 13.2 และ 11.4 ตามลำดับ
- **อุตสาหกรรมที่ใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มที่** มีหลายอุตสาหกรรมที่ใช้กำลังการผลิตอย่างเต็มที่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คอมพิวเตอร์ (ร้อยละ 129.2) ปีโตรเคมีขั้นปลาย (ร้อยละ 105.6) แผงวงจรรวม (ร้อยละ 92.8) รถยนต์ที่ใช้เพื่อการพาณิชย์ (ร้อยละ 94.3) แบตเตอรี่ (ร้อยละ 84.6) เครื่องซักผ้า (ร้อยละ 95.3) ตู้เย็น (ร้อยละ 82.6) กระดาษพิมพ์เขียว (ร้อยละ 110.5) กระดาษคราฟท์ (ร้อยละ 103.4) ถู่มือยาง (ร้อยละ 105.5) และ เส้นใยสังเคราะห์ (ร้อยละ 92.3)
- **อุตสาหกรรมที่อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตมีการชะลอตัวลง** โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้แก่ การผลิตยาสูบ การผลิตเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก และการผลิตผลิตภัณฑ์เครื่องหนังที่มีอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 30.8, 18.5 และ 16.9 ตามลำดับ

อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิต (%)

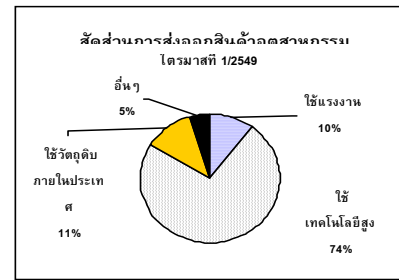
	2545	2546	2547	2548				2549
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 p
อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตรวม	67.4	74.1	72.2	72.2	72.0	72.5	72.5	75.5
อาหาร	46.3	48.9	51.4	72.0	45.9	44.7	51.2	76.4
เครื่องดื่ม	56.3	56.3	65.2	65.0	70.1	56.6	74.7	75.5
ยาสูบ	52.4	55.3	62.8	65.4	58.1	51.5	55.5	45.2
ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง	63.0	46.0	44.5	57.1	67.1	57.0	38.6	48.0
รองเท้า	41.5	40.4	42.9	46.7	42.9	39.8	41.9	50.0
กระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษ	83.7	90.3	83.7	93.2	93.7	93.1	93.5	98.2
ผลิตภัณฑ์เคมี	96.3	97.9	99.9	97.0	95.9	109.7	97.7	100.6
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	60.0	65.4	65.9	65.4	59.5	67.3	60.7	70.4
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	77.2	78.7	90.2	83.1	86.3	89.2	82.1	86.1
ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	67.8	63.7	65.4	70.3	60.0	74.6	63.3	71.7
วัสดุก่อสร้าง	63.5	65.7	73.7	81.4	76.8	78.0	76.1	83.6
เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก	66.8	72.9	72.0	68.7	63.4	52.9	57.4	56.1
ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง	66.2	73.7	82.9	71.5	73.2	77.7	81.4	80.9
ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์	73.1	98.3	59.7	64.0	64.7	67.5	71.4	71.3
เครื่องใช้ไฟฟ้า	57.5	71.5	74.6	68.0	77.2	77.8	75.4	68.0
เครื่องเรือน	66.1	71.6	79.8	66.2	69.4	91.1	72.5	66.3
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ	78.0	77.0	85.6	86.4	83.1	81.5	82.5	86.8

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ครอบคลุมเป็นร้อยละ 59.1 ของมูลค่าเพิ่มภาคอุตสาหกรรมปี 2543

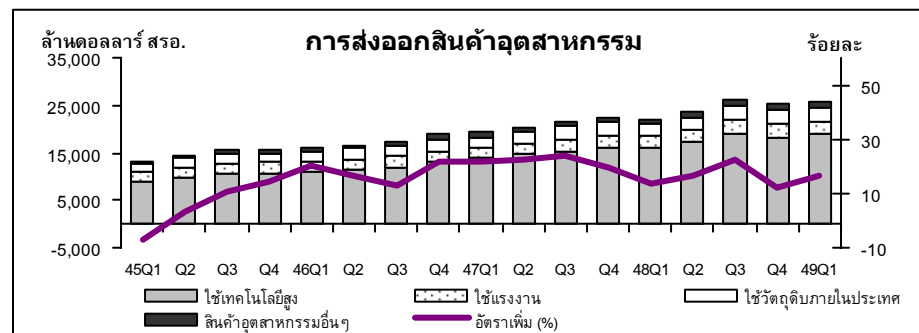
(2.4) การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม: สินค้าส่งออกที่ใช้เทคโนโลยีสูงมีอัตราการขยายตัวสูงสุด และมีสัดส่วนการส่งออกมากที่สุด

- **การขยายตัว** การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2549 สอดคล้องกับการขยายตัวของสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 16.7 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน โดยสินค้าส่งออกที่มีอัตราการขยายตัว

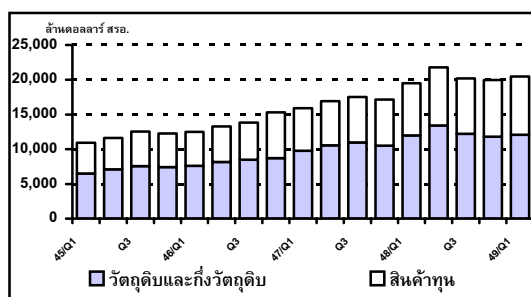


สูงสุดได้แก่สินค้าที่ใช้เทคโนโลยีสูงคือขยายตัวร้อยละ 18.4 ในขณะที่สินค้าส่งออกที่สินค้าที่ใช้แรงงานเป็นหลัก ใช้วัตถุดิบภายในประเทศ และสินค้าส่งออกอื่นๆ มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 10.7, 11.3 และ 18.3 ตามลำดับ

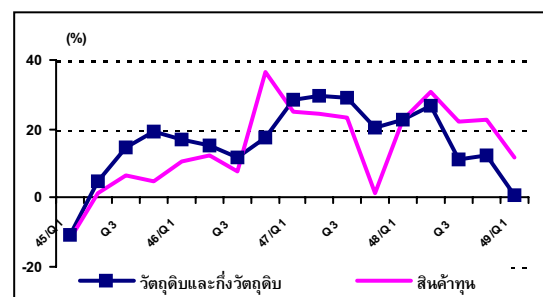
- **สัดส่วนการส่งออก** ไตรมาสแรกนี้ส่วนใหญ่เป็นการส่งออกสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีสูงที่มีสัดส่วนสูงสุดถึงร้อยละ 73.6 ของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมรวม ในขณะที่สินค้าส่งออกส่วนที่เหลือ ได้แก่ สินค้าที่ใช้วัตถุดิบภายในประเทศ ใช้แรงงานเป็นหลัก และสินค้าส่งออกอื่นๆ มีสัดส่วนร้อยละ 11.5, 10.4 และ 4.9 ตามลำดับ



(2.5) การนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรม: การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ และสินค้าทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในอัตราที่ชะลอตัวลง



มูลค่าการนำเข้าสินค้า จำแนกตามประเภท



อัตราเพิ่มมูลค่าการนำเข้าสินค้า จำแนกตามประเภท

ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 ปริมาณการนำเข้าสินค้าเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมยังมีการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยทั้งในหมวดวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ และสินค้าทุน โดยเป็นการขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลง โดยการนำเข้าวัตถุดิบและกึ่ง

วัตถุดิบ และสินค้าทุนมีปริมาณนำเข้าในไตรมาสแรกนี้ 12,083 และ 8,413 ล้าน ดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ และมีอัตราการขยายตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.9 และ 11.9 ตามลำดับ

เครื่องใช้ภาวะอุตสาหกรรม

	2545	2546	2547	2548				2549
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (ธปท)*	118.1	134.7	149.4	152.2	152.7	156.7	160.2	166.6
อัตราเพิ่ม (%)	14.0	14.1	10.9	6.4	11.6	11.6	7.2	9.5
2. อัตราการใช้กำลังการผลิต	67.4	74.1	72.2	72.2	72.0	72.5	72.5	75.5
อัตราเพิ่ม (%)	6.1	9.9	-2.5	-0.7	1.0	2.2	0.4	4.5
3. การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมจำแนกตาม								
กิจกรรมการผลิต (ล้านดอลลาร์ สรอ.)	15,461	18,792	22,442	22,031	23,787	26,282	25,231	25,713
อัตราเพิ่ม (%)	14.3	21.5	19.4	13.8	16.4	22.1	12.4	16.7
- ใช้แรงงาน	2,146	2,250	2,454	2,418	2,438	2,823	2,699	2,675
อัตราเพิ่ม (%)	6.8	4.9	9.1	13.2	6.1	10.8	10.0	10.7
- ใช้เทคโนโลยีสูง	10,758	13,147	16,236	15,984	17,294	18,999	18,347	18,924
อัตราเพิ่ม (%)	17.3	22.2	23.5	15.0	17.9	23.6	13.0	18.4
- ใช้วัตถุดิบภายในประเทศ	2,033	2,298	2,724	2,575	2,811	3,062	2,918	2,867
อัตราเพิ่ม (%)	8.4	13.0	18.5	11.8	13.6	19.0	7.1	11.3
- สินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ	525	1,096	1,027	1,054	1,244	1,398	1,267	1,247
อัตราเพิ่ม (%)	13.4	109.0	-6.3	3.0	25.4	34.7	23.3	18.3
4. การนำเข้าจำแนกตามภาคเศรษฐกิจ								
(ล้านดอลลาร์ สรอ.)								
- วัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ	7,449	8,737	10,510	11,976	13,430	12,205	11,802	12,083
อัตราเพิ่ม (%)	19.5	17.3	20.3	22.6	27.0	11.3	12.3	0.9
- สินค้าทุน	4,814	6,581	6,661	7,516	8,321	8,016	8,174	8,413
อัตราเพิ่ม (%)	5.0	36.7	1.2	22.5	31.0	22.0	22.7	11.9

ที่มา: ธปท.

(2.6) อุตสาหกรรมรายสาขา

• หมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม: ปรับตัวดีขึ้น

ผลผลิตกลุ่มปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 เทียบกับลดลงร้อยละ 9.0 ของไตรมาสปี 2548 โดยอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 เทียบกับลดลงร้อยละ 12.4 ของไตรมาสปี 2548 สำหรับการผลิตเคมีภัณฑ์ด้านเภสัชกรรม และเครื่องสำอาง เพิ่มขึ้นร้อยละ 73.4 และ 22.7 ตามลำดับ ส่วนอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์อื่น ๆ เช่น การผลิตยางสำหรับการคมนาคม และการผลิตผลิตภัณฑ์ยางอื่น ๆ หดตัวร้อยละ 2.4 และ 3.4.0 ตามลำดับ

น่าสังเกตว่าในปัจจุบันการผลิตเครื่องสำอางทั้งเพื่อการจำหน่ายภายในประเทศ และรับจ้างผลิตเพื่อส่งออกไปบรรจุกาษาชนะของเครื่องสำอางที่มียี่ห้อเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ ซึ่งจะเห็นว่าตั้งแต่ช่วงปี 2548 เป็นต้นมามูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น

อัตราเพิ่มของดัชนีผลผลิตกลุ่มปิโตรเลียมและอุตสาหกรรมต่อเนื่อง (%)

	2547				2548				2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. การกลั่นน้ำมัน	7.1	9.4	12.1	15.6	-0.8	2.7	1.1	-12.4	2.9
2. การผลิตเคมีภัณฑ์ด้านเกษตรกรรม	-2.8	16.9	10.8	17.8	11.2	-3.2	8.9	1.6	3.4
3. การผลิตเคมีภัณฑ์สำหรับใช้ในบ้านเรือน	11.6	20.5	21.3	28.4	15.5	2.9	2.1	-10.3	7.1
4. การผลิตเครื่องสำอาง	18.9	-4.9	-8.7	-18.7	-31.0	8.7	10.0	35.7	22.7
5. การผลิตยางสำหรับการคมนาคม	18.9	19.7	17.9	12.5	4.2	2.8	-0.3	-2.7	-2.7
6. การผลิตผลิตภัณฑ์อย่างอื่น ๆ	3.7	-0.3	4.9	-0.3	-6.1	-9.9	-0.8	-16.4	-2.4
7. การผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติก	9.6	8.6	1.1	-3.1	-3.5	-3.3	6.7	-4.6	3.4

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

- อุตสาหกรรมสิ่งทอ : ขยายตัวดี

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมสิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 ในไตรมาสสี่ปี 2548 ทั้งนี้การผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปซึ่งมีน้ำหนักสูงสุดในหมวดนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ของไตรมาสสี่ปี 2548 ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่สหรัฐฯ และสหภาพยุโรปใช้มาตรการปกป้องการนำเข้าสินค้าสิ่งทอจากประเทศจีนสำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมีมูลค่า 1,362 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 โดยการส่งออกเสื้อผ้าสำเร็จรูปมีมูลค่า 784.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 เทียบกับที่ทรงตัวในไตรมาสสี่ปี 2548 และได้ส่งออกไปประเทศที่สำคัญ คือ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร

เครื่องชี้ภาวะอุตสาหกรรมสิ่งทอ

	2547				2548				2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
อัตราเพิ่มดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดสิ่งทอ (ปีฐาน 2543)	1.8	5.7	11.2	7.3	4.7	1.3	0.9	2.4	7.2
เส้นใยประดิษฐ์	9.2	13.9	6.1	1.6	-10.2	-13.4	-8.6	-5.6	-2.5
บันด้าย	3.6	4.1	18.5	5.6	5.4	-16.4	-13.6	-6.3	0.7
ผ้าผืนทอ	2.4	6.6	8.2	7.5	1.6	-0.1	-1.2	0.0	6.7
ผ้าผืนถัก	2.8	5.1	9.7	8.6	6.0	7.6	6.3	5.0	9.9
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	0.1	5.1	10.9	8.3	7.3	7.4	6.3	6.2	9.7
อัตราการใช้กำลังการผลิตเส้นใยประดิษฐ์ (%)	105.4	101.9	103.5	98.3	94.6	88.2	94.6	92.8	92.3
อัตราเพิ่มมูลค่าการส่งออก (ดอลลาร์ สหรัฐฯ)									
ผลิตภัณฑ์สิ่งทอ	12.7	19.5	19.9	13.9	5.3	4.4	5.9	2.8	9.3
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	2.2	12.4	17.6	14.7	4.9	2.9	1.8	0.1	11.6
ด้าย	34.0	43.3	39.9	13.4	16.6	1.9	12.7	8.9	3.5
ผ้าผืน	26.7	19.6	9.2	12.2	-4.3	11.1	12.2	4.4	9.7
ผลิตภัณฑ์สิ่งทออื่นๆ	11.9	19.8	24.9	23.9	13.5	8.9	8.4	0.2	7.7
อัตราเพิ่มการจำหน่ายเส้นใยประดิษฐ์ภายในประเทศ									

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- อุตสาหกรรมอาหาร : ปรับตัวดีขึ้น

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอาหารไตรมาสแรกปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ในไตรมาสสี่ปี 2548 โดยอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ ที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น คือ สับปะรดกระป๋องและอาหารทะเลกระป๋อง เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.6 และ 10.5 ตามลำดับ ตามภาวะการส่งออกที่เพิ่มขึ้น สินค้าสำคัญ ๆ ได้แก่ กุ้งแช่เย็นแช่แข็งปริมาณและมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ

18.3 และ 16.7 ตามลำดับ เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 และลดลงร้อยละ 2.8 ในไตรมาสสี่ปี 2548 ตามลำดับ ส่วนการผลิตน้ำตาลเพิ่มขึ้น เกิดจากการเปิดหีบอ้อยช้ากว่าปกติที่จะเปิดหีบอ้อยในเดือนพฤศจิกายนมาเป็นต้นเดือนธันวาคมแทน มากกว่ามีปริมาณอ้อยเข้าสู่โรงงานเพิ่มขึ้น

เครื่องชี้ภาวะอุตสาหกรรมอาหาร

	2547				2548				2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. อัตราเพิ่มขึ้นผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอาหาร	4.0	-16.4	-2.5	5.7	-6.4	3.8	12.0	0.5	6.2
โรงสีข้าว	10.2	5.1	2.1	10.0	1.8	-1.8	-4.1	1.7	3.6
น้ำตาล	3.0	-72.7	n.a.	11.1	-22.9	-48.6	n.a.	-64.1	4.5
สับปะรดกระป๋อง	0.6	-0.6	2.5	-0.4	-14.9	6.9	17.0	27.9	38.6
อาหารทะเลกระป๋อง	-6.2	-12.1	-3.4	12.4	7.7	16.0	23.9	16.5	11.4
อาหารทะเลแช่แข็ง	10.1	-8.1	-6.0	-1.9	-9.9	8.6	17.2	0.9	10.5
ปาล์มน้ำมัน	20.6	6.8	3.4	10.6	43.7	1.7	-3.1	18.5	-6.1
2. อัตราการใช้กำลังการผลิตหมวดอาหาร %	79.2	44.8	41.1	51.4	72.0	45.9	44.7	51.2	76.4
อาหารทะเลกระป๋อง	65.4	63.0	63.7	70.1	68.4	70.9	76.5	79.4	76.0
สับปะรดกระป๋อง	60.3	60.2	42.7	50.5	51.4	64.3	49.9	64.6	71.2
น้ำตาล	105.5	2.9	0.0	23.8	77.5	0.0	0.0	8.8	80.3
ปาล์มน้ำมัน	61.6	75.8	71.5	64.5	79.4	69.2	62.2	68.6	74.6
3. อัตราเพิ่มของปริมาณและมูลค่าการส่งออก									
ปลากระป๋อง (ดอลลาร์ สรอ.)	1.4	-1.5	17.0	23.6	12.6	34.7	29.1	21.6	26.2
ปริมาณ (เมตริกตัน)	-2.5	-14.1	-2.2	4.8	2.1	21.8	22.4	21.4	20.1
สัตว์น้ำทะเลกระป๋อง (ดอลลาร์ สรอ.)	5.2	-14.3	6.3	12.5	-1.0	14.9	3.6	-28.9	-4.2
ปริมาณ (เมตริกตัน)	-10.9	-15.5	-1.5	0.0	-10.4	-15.8	-6.8	-38.1	-13.9
สับปะรดกระป๋อง (ดอลลาร์ สรอ.)	4.5	11.0	9.7	7.9	-9.3	6.7	15.0	25.7	32.1
ปริมาณ (เมตริกตัน)	0.6	-0.6	2.5	-0.4	-14.9	6.9	17.0	27.9	38.6
ผลไม้กระป๋องอื่น ๆ (ดอลลาร์ สรอ.)	9.4	17.2	-7.2	47.6	14.8	14.8	16.8	2.7	11.6
ปริมาณ (เมตริกตัน)	6.5	5.5	-15.7	39.4	9.3	8.4	12.1	-0.3	5.3
น้ำตาล (ดอลลาร์ สรอ.)	12.0	-18.9	-10.6	-25.4	-4.5	-22.4	1.0	-23.7	-45.6
ปริมาณ (เมตริกตัน)	18.1	-11.1	-15.1	-33.1	-32.0	-43.2	-18.5	-37.8	-57.7
กุ้งสดแช่แข็ง (ดอลลาร์ สรอ.)	5.7	-22.5	-20.4	14.0	-12.0	32.6	54.5	-2.8	16.7
ปริมาณ (เมตริกตัน)	35.9	-16.8	-16.2	16.4	-12.8	60.0	81.3	13.1	18.3
ปลาสดแช่แข็ง (ดอลลาร์ สรอ.)	0.9	-5.3	6.7	1.2	10.2	17.9	19.6	7.8	2.3
ปริมาณ (เมตริกตัน)	8.0	-8.0	-4.4	-8.3	61.4	-2.1	2.9	1.7	-38.7
หมึกสดแช่แข็ง (ดอลลาร์ สรอ.)	-63.5	-37.5	22.8	80.1	69.4	12.8	28.4	45.7	35.2
ปริมาณ (เมตริกตัน)	-85.9	-65.8	-7.1	87.2	175.2	44.2	69.5	54.1	61.7

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

• อุตสาหกรรมยานยนต์ : ส่งออกขยายตัวดี

การผลิตรถยนต์ไตรมาสแรกปี 2549 มีจำนวน 304,418 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.4 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 ของไตรมาสสี่ปี 2548 โดยจำแนกเป็นการผลิตรถยนต์นั่ง 74,628 คัน เพิ่มขึ้นต่อเนื่องร้อยละ 14.0 จากเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในไตรมาสสี่ปี 2548 โดยเฉพาะรถยนต์นั่งขนาดเล็ก เนื่องจากการส่งออกรถยนต์นั่งขยายตัวสูงและการจำหน่ายรถยนต์นั่งในประเทศฟื้นตัวขึ้นจากที่หดตัวต่อเนื่องทั้งปี 2548 ส่วนการผลิตรถบรรทุกมีจำนวน 229,692 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 ชะลอตัวเล็กน้อยจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.8 ในไตรมาสสี่ปี 2548 เนื่องจากราคาน้ำมันดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้นทำให้การจำหน่ายรถปิคอัพชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสสี่ปี 2548 แต่การส่งออกรถปิคอัพยังขยายตัวสูง

ปริมาณการผลิตรถยนต์ภายในประเทศจำแนกตามประเภท (คัน)

	จำนวน (คัน)							อัตราเพิ่ม (%)						
	2547		2548				2549	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. รถยนต์นั่ง	76,542	73,375	65,441	66,584	72,005	73,573	74,628	19.4	12.3	-13.8	-9.5	-5.9	0.3	14.0
- 1201-1500 CC.	39,485	38,648	34,314	33,559	37,040	30,100	44,777	31.2	15.6	-15.4	-5.8	-6.2	-22.1	30.5
- 1501-1800 CC.	19,862	21,265	18,587	22,352	23,937	28,372	21,065	-3.8	-0.8	-18.3	1.0	20.5	33.4	13.3
- อื่น ๆ	17,195	13,462	12,540	10,673	11,028	15,101	8,786	28.9	28.3	-0.5	-32.7	-35.9	12.2	-29.9
2. รถบัสและแวน	994	2,352	58	139	82	133	98	-51.3	20.9	-88.6	-89.0	-91.8	-94.3	69.0
3. รถบรรทุก	137,458	190,735	186,495	201,618	221,070	238,118	229,692	3.5	37.0	31.1	31.7	60.8	24.8	23.2
- Pick-up 1 ตัน	75,525	103,137	99,532	110,914	114,478	118,756	112,648	-8.5	13.3	8.1	12.7	51.6	15.1	13.2
- Double Cab	53,381	76,154	69,948	71,618	82,514	93,105	92,855	25.8	88.1	68.5	53.4	54.6	22.3	32.7
- อื่น ๆ	8,552	11,444	17,015	19,086	24,078	26,257	24,189	8.9	48.2	95.1	139.8	181.5	129.4	42.2
4. รวม	214,994	266,462	251,994	268,341	293,157	311,824	304,418	8.1	29.0	15.2	17.7	36.4	17.0	20.8

ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

การจำหน่ายรถยนต์ในประเทศไตรมาสแรก ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวร้อยละ 2.1 ต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่สามปี 2548 เนื่องจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้บริโภคชะลอการบางกลุ่มชะลอการซื้อรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์นั่งขนาดกระบอกสูบมากกว่า 2000 cc.

ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศจำแนกตามประเภท (คัน)

	จำนวน (คัน)							อัตราเพิ่ม (%)						
	2547		2548				2549	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. รถยนต์นั่ง	50,092	57,510	42,456	48,362	41,086	56,307	44,665	19.5	13.3	-19.0	-1.5	-18.0	-2.1	5.2
2. รถยนต์เชิงพาณิชย์	90,117	128,966	124,035	131,049	117,752	142,390	125,319	-1.0	25.0	30.3	28.5	30.7	10.4	1.0
2.1 รถบัสและแวน	2,146	2,553	2,499	4,351	3,058	2,983	2,649	-3.3	15.1	8.8	74.7	42.5	16.8	6.0
2.2 รถบรรทุก	87,971	126,413	121,536	126,698	114,694	139,407	122,670	-0.9	25.2	30.8	27.4	30.4	10.3	0.9
- Pick-up 1 ตัน	78,206	115,398	112,803	117,985	107,896	130,973	114,788	-1.2	27.7	33.1	31.1	38.0	13.5	1.8
- Four-Wheel	3,129	2,905	1,579	1,573	957	1,297	811	-29.2	-23.9	-43.0	-49.7	-69.4	-55.4	-48.6
- อื่น ๆ	6,636	8,110	7,154	7,140	5,841	7,137	7,071	28.7	19.7	33.0	12.8	-12.0	-12.0	-1.2
3. รวม	140,209	186,476	166,491	179,411	158,838	198,697	169,984	5.5	21.1	12.8	18.8	13.3	6.6	2.1

ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

	การจำหน่ายรถยนต์นั่ง (อัตราเพิ่ม)						
	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. TOYOTA	33.7	17.2	-10.1	-1.5	-29.1	-9.0	-4.9
2. HONDA	12.3	15.5	-46.6	-20.3	-12.7	2.2	59.8
3. NISSAN	73.4	-23.1	-17.6	29.4	-48.7	-53.0	-23.7
4. MITSUBISHI	-42.8	41.3	109.2	106.0	71.8	-16.8	-52.1
5. MAZDA	17.4	346.2	669.6	479.9	288.3	33.6	-37.0
6. อื่น ๆ	-12.1	-7.6	-15.6	5.1	9.0	40.9	-9.7
7. รวม	19.5	13.3	-19.0	-1.5	-18.0	-2.1	5.2

ที่มา : บริษัท Toyota Motor (Thailand)

	การจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ (อัตราเพิ่ม)						
	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. ISUSU	2.5	10.9	18.4	14.4	15.0	23.0	10.1
2. TOYOTA	-21.3	52.1	45.5	71.2	94.1	2.9	2.6
3. NISSAN	3.1	-1.0	-0.7	-2.2	-17.0	-11.3	-5.3
4. MITSUBISHI	-9.8	17.2	48.1	-8.2	46.1	19.4	-2.9
5. FORD	2.4	-15.6	-0.4	-10.2	-21.7	-7.9	-41.1
6. อื่น ๆ	63.9	65.7	67.8	37.2	4.5	12.6	-8.0
7. รวม	-1.0	25.7	30.2	28.5	30.7	9.8	1.0

ที่มา : บริษัท Toyota Motor (Thailand)

การส่งออกสินค้ากลุ่มรถยนต์และส่วนประกอบฯ ไตรมาสแรกปี 2549 มีมูลค่า 2,272.3 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.8 ต่อเนื่องจากร้อยละ 34.8 ในไตรมาสสี่ปี 2548 โดยตลาดส่งออกสินค้าหมวดยานยนต์ที่สำคัญคือ ประเทศออสเตรเลีย,ซาอุดีอาระเบีย และอินโดนีเซีย

การนำเข้ายานพาหนะและส่วนประกอบฯ ไตรมาสแรกปี 2549 มีมูลค่า 952.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 7.1 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 11.0

ของไตรมาสสี่ปี 2549 โดยส่วนใหญ่นำเข้ายานยนต์และส่วนประกอบฯ จาก
ประเทศญี่ปุ่น ฟิลิปปินส์ และเยอรมนี

	อัตราเพิ่มมูลค่าการส่งออกหมวดยานยนต์						
	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
รถยนต์นั่ง	55.0	24.1	14.9	49.0	13.0	122.2	110.6
รถ Pick-Up	14.5	54.6	36.8	68.4	-8.9	3.3	42.5
รถโดยสารฯ	27.6	70.2	14.5	-4.4	-18.8	49.8	-17.3
ส่วนประกอบฯ	36.3	46.0	43.1	43.1	2.4	22.1	26.2
รวม	30.5	46.9	31.7	46.1	-1.3	34.8	44.8

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

	อัตราเพิ่มมูลค่าการนำเข้าหมวดยานยนต์						
	2547		2548				2549
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
รถยนต์นั่ง	30.4	-2.0	37.7	-21.9	-42.1	5.8	-19.7
รถโดยสารฯ	55.9	11.7	99.6	137.5	1.8	54.2	-36.4
ส่วนประกอบฯ	15.9	3.3	6.7	10.4	7.2	6.5	-3.8
ยางรถยนต์	65.2	52.9	23.4	47.1	11.9	11.9	22.6
รวม	20.4	3.5	14.8	12.3	0.8	11.0	-7.1

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า : ขยายตัวสูงในอัตราที่
ชะลอตัว

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ไตรมาสแรกของปี 2549 ขยายตัวในอัตราที่
ชะลอตัวร้อยละ 23.8 เมื่อเทียบกับขยายตัวร้อยละ 46.7 และ 33.1 ใน
ไตรมาสสามและสี่ปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากการผลิต Hard Disk Drive
และแผงวงจรรวม (IC) เพื่อการส่งออกขยายตัวสูงตามภาวะตลาด
อิเล็กทรอนิกส์ของโลกที่มีการปรับตัวดีขึ้น ขณะที่อุตสาหกรรม
เครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยร้อยละ 1.2 เทียบกับลดลงร้อยละ 0.2
ในไตรมาสสี่ปี 2548 ตามการผลิตเครื่องรับโทรทัศน์ที่ลดลงต่อเนื่องร้อยละ
7.0 เทียบกับลดลงร้อยละ 6.2 ในไตรมาสสี่ปี 2548 เนื่องจากเครื่องใช้ไฟฟ้า
ในกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันจากประเทศจีนซึ่งมีราคาถูกกว่า

เครื่องใช้ภาวะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

	2547				2548				2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอิเล็กทรอนิกส์ (อัตราเพิ่ม %)	46.0	31.0	31.3	21.9	33.9	46.3	46.7	33.1	23.8
แผงวงจรรวม	56.6	38.9	21.4	-18.8	-4.8	-1.8	31.5	46.0	26.9
จอภาพ	25.2	53.8	-9.5	-14.4	-56.0	-48.2	-35.8	-58.8	-33.0
หัวอ่านข้อมูล	43.5	27.1	40.6	45.2	64.9	89.4	61.6	35.9	28.9
เครื่องพิมพ์	72.7	46.0	24.3	35.2	1.3	-15.9	-6.7	-16.7	-34.5
2. อัตราใช้กำลังการผลิตหมวดอิเล็กทรอนิกส์	70.1	67.8	63.4	59.7	64.0	64.7	67.5	71.4	71.3
แผงวงจรรวม	79.8	79.9	65.4	64.6	73.2	75.6	82.9	90.9	92.8
จอภาพ	42.2	36.1	25.0	26.1	18.5	18.7	16.1	10.8	12.4
หัวอ่านข้อมูล	72.6	68.4	71.2	64.7	68.5	69.8	69.6	74.4	74.8
เครื่องพิมพ์	45.2	45.3	48.6	47.4	45.8	38.1	45.4	39.5	30.0
3. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า	14.3	7.4	10.0	4.4	-5.6	8.7	4.7	-0.2	1.2
โทรทัศน์	11.8	0.7	2.9	9.8	-1.7	5.1	2.4	-6.2	-7.0
ตู้เย็น	10.1	17.7	27.7	9.8	1.0	6.2	9.9	5.9	15.9
เครื่องปรับอากาศ	26.3	28.2	98.9	-15.5	-19.8	28.1	27.3	58.4	15.4
4. อัตราใช้กำลังการผลิตหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า	71.5	70.5	73.1	74.6	68.0	77.2	77.8	75.4	68.0
โทรทัศน์	65.3	65.9	79.1	84.8	67.0	72.3	84.6	83.1	62.3
ตู้เย็น	77.3	71.3	77.8	73.5	71.3	69.1	78.0	71.1	82.6
เครื่องปรับอากาศ	71.5	70.5	73.1	74.6	68.0	77.2	77.8	75.4	68.0
5. อัตราเพิ่มของมูลค่าการส่งออก (ดอลลาร์ สรอ.)									
คอมพิวเตอร์	18.0	15.4	17.1	25.7	35.1	75.1	72.1	46.2	51.2
ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์	14.0	-10.5	-0.2	0.4	0.6	-19.4	-15.5	-12.6	0.1
แผงวงจรรวม	39.7	19.4	11.6	-25.5	-15.2	-7.1	27.8	35.8	37.5
ชิ้นส่วนแผงวงจรรวม	4.3	-30.6	-6.6	24.5	66.9	49.1	75.1	64.7	56.0
เครื่องปรับอากาศ	29.3	34.0	51.9	50.2	15.8	31.9	-5.5	-8.1	10.4
โทรทัศน์	58.4	47.6	34.0	46.2	25.6	9.3	-1.4	-16.9	-2.7
6. การจำหน่ายโทรทัศน์ในประเทศ (พันเครื่อง)	484	526	594	640	514	595	629	709	597
อัตราเพิ่ม	-3.5	3.8	13.9	9.6	6.1	13.1	6.0	10.9	16.3

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

3.5 ภาวะการเงิน

- คณะกรรมการนโยบายการเงินปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ๆ ละ 25 bps. ในไตรมาสแรก และปรับเพิ่มขึ้นอีก 1 ครั้งในเดือนเมษายน 2549 เป็นร้อยละ 4.75 ต่อปี ขณะที่ Fed Fund Rate ในเดือนพฤษภาคมอยู่ที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี
- ธนาคารพาณิชย์ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีการแข่งขันกันมากขึ้นในปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรักษาฐานเงินฝาก โดยในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้มีการปรับดอกเบี้ยเงินฝากประจำขึ้นอีกร้อยละ 1.375 ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของ 5 ธนาคารใหญ่เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.375 และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ขึ้นร้อยละ 1.0 เป็นร้อยละ 7.625 ต่อปี และคาดว่าจะอาจมีการปรับดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นอีกเพียงเล็กน้อยเนื่องจากสภาพคล่องในระบบการเงินยังมีอยู่สูง และการลงทุนที่ยังมีแนวโน้มชะลอลงจะไม่ทำให้สภาพคล่องตึงตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่คาดว่าจะอาจจะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อย่างต่อเนื่องเนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาได้มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นในระดับที่น้อยกว่าดอกเบี้ยนโยบายและดอกเบี้ยเงินฝาก
- การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยทำให้เงินฝากธนาคารพาณิชย์ขยายตัวในอัตราเร่งขึ้น โดยเงินฝากในไตรมาสแรกที่ไม่รวมผลจากการจัดตั้งธนาคารใหม่ขยายตัวร้อยละ 7.6 สูงขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 4.8 ในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 และการขยายตัวเพียงประมาณร้อยละ 2.5-3 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ก่อนเริ่มมีการปรับอัตราดอกเบี้ย แต่เงินฝากภาคครัวเรือนขยายตัวต่ำเพียงร้อยละ 0.5 ชะลอลงจากไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัวร้อยละ 2.4 โครงสร้างเงินฝากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจน เงินฝากประจำที่ลดลงตลอดตั้งแต่ปี 2545 ถึงช่วงกลางปี 2548 ขยายตัวสูงขึ้นจากร้อยละ 14.1 ในไตรมาสที่แล้วเป็นร้อยละ 27.3 ในไตรมาสนี้ โดยที่ส่วนหนึ่งมีการโยกย้ายเงินฝากมาจากบัญชีออมทรัพย์ที่ยังไม่มีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยเป็นการทั่วไป และส่งผลให้เงินฝากออมทรัพย์ลดลงจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 4.2 นับเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี สำหรับเงินฝากประจำของภาคครัวเรือนขยายตัวสูงที่ร้อยละ 14.0 แต่เงินฝากออมทรัพย์ลดลงมากถึงร้อยละ 17.2
- สินเชื่อธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนมีแนวโน้มชะลอลง โดยขยายตัวร้อยละ 6.6 จากระยะเดียวกันของปีที่แล้ว ชะลอลงจากช่วง 2 ไตรมาสแรกของปี 2548 ก่อนมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่มีการขยายตัวร้อยละ 8.0 และ 7.6 ตามลำดับ สินเชื่อภาคอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนมากที่สุดขยายตัวร้อยละ 4.8 เท่ากับไตรมาสที่แล้ว แต่ต่ำลงมากจากช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ที่มีอัตราการขยายตัวสูงกว่าร้อยละ 13 และสินเชื่อที่ให้กับภาคก่อสร้างหดตัวในไตรมาสนี้ สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลชะลอลงจากร้อยละ 14.6 ในไตรมาสที่แล้วเป็นร้อยละ 11.7 ในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยชะลอลงลงเป็นลำดับ จากประมาณร้อยละ 20 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2548 เป็นประมาณร้อยละ 15 ในช่วงครึ่งหลัง และร้อยละ 9.5 ในไตรมาสนี้ ขณะที่สินเชื่อเพื่อการบริโภคประเภทอื่นโดยรวมยังค่อนข้างทรงตัว แต่สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันลดลงหลังมีการปรับกฎเกณฑ์เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีสัญญาณการเพิ่มขึ้นของหนี้ NPLs ที่ชัดเจน
- เงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสแรกที่ 39.29 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 4.2 แต่อ่อนค่าลงจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 1.9 และยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่องในช่วงเดือนเมษายนและพฤษภาคม และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 6 ปีที่ระดับ 37.47 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนเมษายนและค่าเฉลี่ยในช่วง 5 เดือนแรกของปีเท่ากับ 38.79 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 0.4 โดยมีสาเหตุจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเป็นจำนวนมาก รวมทั้งมีการคาดการณ์ถึงแนวโน้มการปรับค่าเงินหยวน ขณะเดียวกัน ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. เทียบกับเงินสกุลหลักอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ การแข็งค่าของเงินบาทมีทิศทางเดียวกับค่าเงินในภูมิภาคทุกสกุล แต่เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในประเทศเพิ่มสูงขึ้น ทำให้ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) สูงขึ้นค่อนข้างมาก และทำให้ค่าเงินที่แท้จริงของไทยแข็งแกร่งกว่าหลายประเทศในภูมิภาค ซึ่งอาจกระทบกับความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออกในระยะต่อไปได้

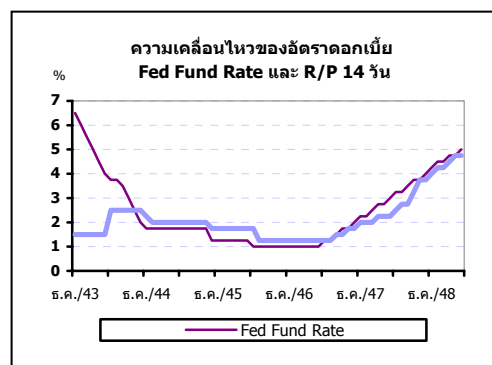
(1) **สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย : สภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินกลับมาทรงตัวในระดับสูง อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีทิศทางสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราดอกเบี้ย ธพ. ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง**

สภาพคล่องโดยรวม ในระบบการเงินในไตรมาสแรกของปี 2549 กลับมาทรงตัวในระดับสูงอีกครั้ง หลังจากที่จะลดลงในไตรมาสก่อนหน้า โดยประมาณว่าสภาพคล่องส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสแรกมีมากกว่า 6.5 แสนล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 20.3 เทียบกับไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 ที่สภาพคล่องส่วนเกินขยายตัวเพียงร้อยละ 2.4 โดยมีปัจจัยเพิ่มสภาพคล่องในระบบจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเพิ่มขึ้น และเงินฝากธนาคารพาณิชย์มีการขยายตัวในระดับสูงตลอดไตรมาส ขณะที่สินเชื่อขยายตัวในระดับที่ต่ำกว่า แม้ว่าจะมีการดูดซับสภาพคล่องของทางการผ่านการออกตราสารภาครัฐ พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย และพันธบัตรออมทรัพย์ตลอดไตรมาส มูลค่าสุทธิกว่าแสนล้านบาท ประกอบกับภาคเอกชนมีการออกตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อระดมทุนเป็นจำนวนมากโดยเฉพาะในช่วงกลางและปลายไตรมาส แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่ได้ส่งผลให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบสถาบันการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สภาพคล่องที่ปรับสูงขึ้นดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์กลับมาลงทุนในตลาดเงินระยะสั้นเพื่อปรับสภาพคล่องส่วนเกินในปริมาณที่สูงขึ้นตลอดไตรมาส มูลค่าการลงทุนสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ถึง 1.1 แสนล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว 12.8 พันล้านบาท สำหรับสถาบันการเงินอื่นมีสภาพคล่องส่วนเกินเหลืออยู่ไม่มากนัก จึงมีความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนลดลง

ค่อนข้างมาก โดยฐานะการลงทุนของสถาบันการเงินอื่นในตลาดซื้อคืน ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี ลดลงจากสิ้นไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว 41.9 และ 37.5 พันล้านบาท ตามลำดับ

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในช่วงไตรมาสแรกของปี คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธพท. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25 ในการประชุมเดือนมกราคมและมีนาคม มา

อยู่ที่ร้อยละ 4.5 ต่อปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแรงกดดันด้านราคาที่ยังคงมีอยู่ และเพื่อป้องกันไม่ให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ โดยเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมีปัจจัยด้านอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยที่ทางด้านการคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีก 2 ครั้ง จากร้อยละ 4.25 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 4.75 ต่อปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี

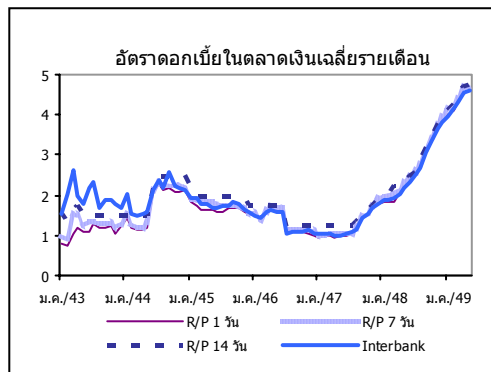


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทยและ US Federal Reserve

ในช่วงไตรมาสสอง อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐฯ ยังปรับสูงขึ้นเป็นลำดับ โดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน ธพท. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.75 ต่อปี ในการประชุมวันที่ 10 เมษายน และปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 5.0 ในการประชุมวันที่ 7 มิถุนายน โดยคณะกรรมการฯ ต้องการให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมต่อการดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ และเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถรองรับผลกระทบจากการ

ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ เช่นเดียวกับการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดในวันที่ 10 พฤษภาคม ที่มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.0 ต่อปี โดยแถลงการณ์ภายหลังการประชุมระบุเป็นนัยว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในขณะนี้กำลังอยู่ในระดับสูงสุดแล้ว

อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ทุกประเภทปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาส ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นยังปรับสูงขึ้นเป็นบางช่วงจากความต้องการกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงิน ค่าเฉลี่ยรายเดือนของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน ปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างชัดเจนจากร้อยละ 3.8516 และ 3.9078 ต่อปี ในเดือนธันวาคม เป็นร้อยละ 4.3057 และ 4.4144 ต่อปี ในเดือนมีนาคม

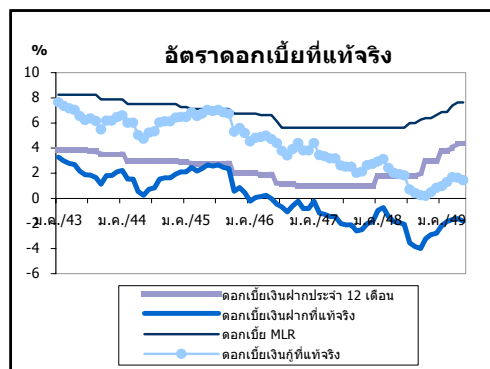


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ตามลำดับ เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืนที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นตลอดไตรมาส โดยมีช่วงเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 3.5 – 4.6 และค่าเฉลี่ยรายเดือนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.8003 ต่อปี ในเดือนธันวาคมปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.3054 ต่อปี ในเดือนมีนาคม และอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสสอง โดยอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน และอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืนมีค่าเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคมสูงขึ้นเป็นร้อยละ 4.62, 4.6875 และ 4.6105 ต่อปี ตามลำดับ

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ใช้อ้างอิงต่อเนื่องจากปลายปี 2548 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 และ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.5 และ 3.0 ต่อปี ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 มาอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 3.5 และ 3.88 ต่อปี ณ สิ้นไตรมาสแรกและเป็นร้อยละ 3.75 และ 4.375 ต่อปี ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2549 ตามลำดับ นอกจากนี้ บางธนาคารยังมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งเฉลี่ยปรับขึ้นจากร้อยละ 1.875 ต่อปี ณ สิ้นปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.375 ต่อปี ณ สิ้นไตรมาสแรก และร้อยละ 2.5 ในเดือนพฤษภาคม สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าชั้นดีแบบมีระยะเวลา (MLR) ปรับเพิ่มขึ้นในขนาดที่สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าเช่นกัน จากเฉลี่ยร้อยละ 6.63 ณ สิ้นปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 7.38 ณ สิ้นไตรมาสแรก และปรับขึ้นเป็นร้อยละ 7.625 ในเดือนพฤษภาคม

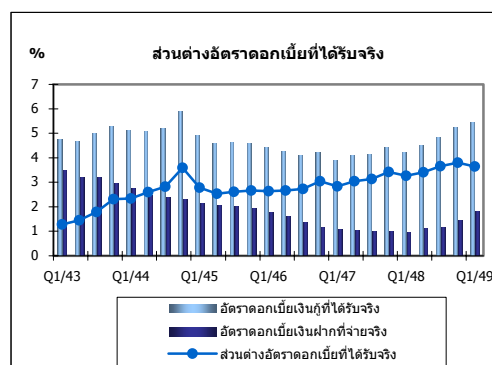
การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงของธนาคารพาณิชย์อย่างรวดเร็วตลอดไตรมาสแรกของปี 2549 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (Real interest rate) เพิ่มขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนที่แท้จริง ณ สิ้นเดือนมีนาคมอยู่ที่ร้อยละ -1.7 เปรียบเทียบกับระดับร้อยละ -2.8 ณ สิ้นปี 2548 อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัว



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

สูงขึ้นส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ -1.82

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่มีการปรับขึ้นในระดับที่มากกว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ส่งผลให้ช่วงห่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี (Nominal spread) แคบลงจากร้อยละ 3.63 ณ สิ้นปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.34 ณ สิ้นไตรมาสแรก เช่นเดียวกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ได้รับจริงเริ่มปรับลดลงจากร้อยละ 3.80 ในไตรมาสสี่ปี 2548 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.65 ในไตรมาสแรก หลังจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริงปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง ทั้งนี้ เนื่องจากภาระดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มขึ้นชัดเจนหลังจากที่เงินฝากประจำครบกำหนด การเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ในไตรมาสสี่ ซึ่งจะกระทบกับต้นทุนดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทันที ตลอดจนการโยกย้ายเงินฝากออมทรัพย์ไปสู่เงินฝากประจำมากขึ้นเป็นลำดับ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทยและการคำนวณของ สศช.

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ (ร้อยละ)

	การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย					อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้น พ. ค. 49
	ครึ่งหลัง 2547	ครึ่งแรก 2548	ครึ่งหลัง 2548	ม.ค.-พ.ค. 2549	รวม	
อัตราดอกเบี้ย R/P 14 วัน	0.75	0.50	1.50	0.75	3.50	4.75
อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก						
ออมทรัพย์ ^{1/}	0.00	0.00	1.13	0.63	1.75	2.5
3 เดือน ^{1/}	0.00	0.38	1.13	1.38	2.88	3.75
12 เดือน ^{1/}	0.00	0.75	1.25	1.38	3.38	4.375
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ^{1/}	0.00	0.00	1.01	1.00	2.00	7.625

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : 1/ คัดจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นระยะเวลาของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง

สรุปการปรับอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์และแนวโน้ม

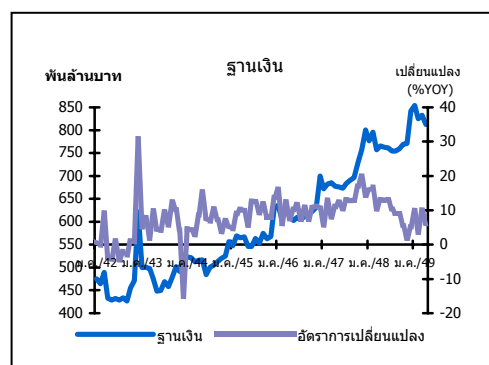
ตั้งแต่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. เริ่มดำเนินนโยบายการเงินแบบดิ่งตัวครั้งล่าสุดโดยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในเดือนสิงหาคม 2547 จนกระทั่งถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2549 อัตราดอกเบี้ยได้มีการปรับขึ้นทั้งสิ้น 13 ครั้ง รวมร้อยละ 3.75 จากร้อยละ 1.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.00 ต่อปี แต่ธนาคารพาณิชย์เริ่มมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ใช้อ้างอิงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ช่วงกลางปี 2548 ต่อเนื่องมาจนถึงช่วงสองเดือนแรกของไตรมาสสองปี 2549 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน 12 เดือน และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง มีการปรับขึ้นทั้งสิ้นร้อยละ 2.88 3.38 และ 2.00 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.75 4.375 และ 7.625 ต่อปี ตามลำดับ ทั้งนี้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีสาเหตุหลักจากการแข่งขันระดมเงินฝากกับธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กเพื่อรักษาฐานลูกค้าเงินฝากและส่วนแบ่งการตลาดในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นมากกว่าเป็นความจำเป็นด้านสภาพคล่อง หลังจากการเงินฝากบางส่วนไหลออกไปยังธนาคารขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทุกกระยะและเสนอบริการประเภทเงินฝากที่น่าสนใจในช่วงก่อนหน้านี้ โดย

ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีการเสนอบริการด้านเงินฝากที่มีเงื่อนไขพิเศษเพื่อจูงใจผู้ฝากเงินเพิ่มขึ้นนอกเหนือจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกระยะปกติ เช่น เงินฝากระยะพิเศษอายุ 8 หรือ 9 เดือน ซึ่งมีการเสนออัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับเงินฝากประจำทั่วไปและบางส่วนมีการจ่ายดอกเบี้ยทุกเดือนเพื่อเพิ่มแรงจูงใจด้านสภาพคล่อง แต่คาดว่าจะการให้บริการด้านเงินฝากแบบพิเศษของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จะไม่กระทบกับต้นทุนเงินฝากโดยรวมมากนัก เนื่องจากการเปิดรับเงินฝากที่มีระยะเวลาจำกัด และทำให้ธนาคารพาณิชย์ไม่ต้องมีการแข่งขันด้านราคากับธนาคารอื่น ๆ โดยตรงดังเช่นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะปกติ

สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในปี 2549 คาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นอีกเพียงเล็กน้อย เนื่องจากสภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ที่มีอยู่สูง และความต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนและการอุปโภคบริโภคมีแนวโน้มชะลอตัว ทำให้คาดว่าสภาพคล่องจะไม่ตึงตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่อาจมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR ขึ้นเป็นลำดับ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาได้มีการปรับขึ้นน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่มาก ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ประเภทอื่นปรับขึ้นตาม ภาระหนี้ของประชาชนจะสูงขึ้น อาจกระทบกับมาตรฐานการครองชีพ โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยที่จำนวนเงินผ่อนชำระรายเดือนมีสัดส่วนสูงเมื่อเทียบกับรายได้

(2) ฐานเงินและปริมาณเงิน : ฐานเงินหดตัวจากสิ้นปีตามฤดูกาล แต่ขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว และปริมาณเงิน M2a ขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้น

ฐานเงิน ลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2548 เป็น 832.3 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 หรือลดลงร้อยละ 1.2 ซึ่งเป็นการลดลงตามฤดูกาล แต่เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2548 ฐานเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 โดยเงินสดในมือของ

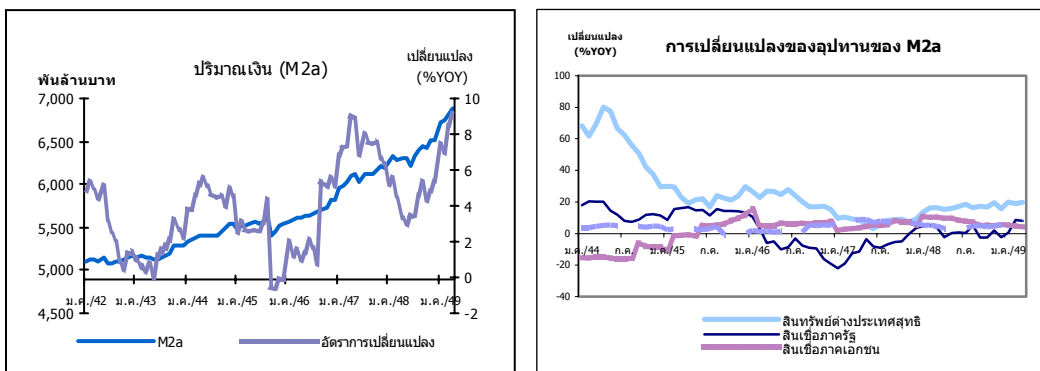


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาคเอกชนมีทิศทางลดลงเป็นส่วนใหญ่ ส่วนหนึ่งเนื่องจากความต้องการถือเงินสดของประชาชนลดลงหลังจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์มีการปรับสูงขึ้นมาก ในขณะที่เงินฝากของสถาบันการเงินที่ ธปท. ปรับเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในช่วงต้นไตรมาส การเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานของฐานเงินที่สำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิและสิทธิเรียกร้องของทางการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาส ส่วนหนึ่งเนื่องจากหนี้สินต่างประเทศที่มีทิศทางลดลง ส่วนสินเชื่อที่ให้แก่รัฐบาลมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินฝากของรัฐบาลที่ ธปท. เพิ่มขึ้นต่ำกว่า สำหรับสินเชื่อสุทธิที่ ธปท. ให้แก่สถาบันการเงินลดลง เนื่องจากธนาคารพาณิชย์เพิ่มการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรและพันธบัตร ธปท. ตลอดไตรมาส ในขณะที่สินเชื่อเพื่อการพัฒนาที่ ธปท. ให้ผ่านสถาบันการเงินลดลงเป็นลำดับจากไตรมาสสี่ปี 2548

ปริมาณเงิน M2a ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2549 มียอดคงค้าง 6.8 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสสี่ปี 2548 กว่า 5.3 แสนล้านบาท และขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วถึงร้อยละ 8.4 จากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากภาคเอกชน โดยอุปทานของปริมาณเงินที่ขยายตัวสูงได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศที่ขยายตัวในระดับสูงตลอดไตรมาส และสินเชื่อภาครัฐที่ขยายตัวสูงขึ้นในช่วงกลางและปลายไตรมาส ในขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ในเดือนเมษายน 2549 ฐานเงินขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงเป็นร้อยละ 6.1 ในขณะที่ปริมาณเงิน M2a ขยายตัวสูงขึ้นเป็นร้อยละ 9.1 ตามการเร่งตัวของเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ที่มีการแข่งขันระดมเงินฝาก และเสนออัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นมาก

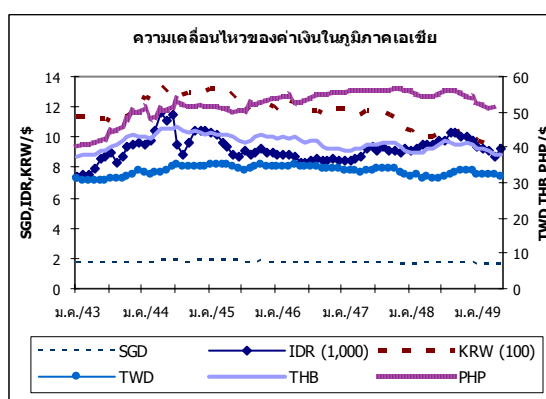


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

(3) **ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน :** เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาสแรกและช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสสอง ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก

เงินบาทในไตรมาสแรกของปี 2549 มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับ โดยเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงระหว่าง 38.60 – 40.90 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อัตราซื้อขายของธนาคารพาณิชย์เฉลี่ยรายเดือนในเดือนมีนาคมเท่ากับ 38.93 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นถึงร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในเดือนธันวาคม และเงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสแรกเท่ากับ 39.29 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากค่าเฉลี่ยในไตรมาสสี่ปี 2548 ร้อยละ 4.1 แต่อ่อนค่าลงร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2548 และยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสสอง โดยมีค่าเฉลี่ยในเดือนพฤษภาคมเท่ากับ 37.97 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และทำให้ค่าเฉลี่ยในช่วง 5 เดือนแรกของปี แข็งขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 0.4 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.79 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

การแข็งค่าของเงินบาทในไตรมาสแรก ของปี 2549 เป็นไปในทิศทางเดียวกับ เงินสกุลภูมิภาคเอเชียทุกสกุลซึ่งปรับ แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากเมื่อเปรียบเทียบกับดอลลาร์ สรอ. โดยมีปัจจัยสนับสนุน จากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาค โดยเฉพาะในช่วงต้นไตรมาส การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางจีนอาจมีการ ปรับเพิ่มช่วงการเคลื่อนไหวค่าเงินหยวน

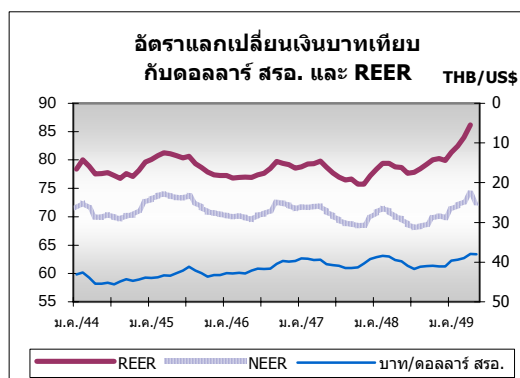


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย US Federal Reserve และ CEIC

การแข็งค่าของเงินเยน รวมทั้งปัจจัยเฉพาะภายในประเทศที่สนับสนุนให้ค่าเงินสกุลเอเชียแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อเปรียบเทียบแล้ว ค่าเฉลี่ยเงินรูเปียนอินเดียในเดือนมีนาคมแข็งค่าขึ้นจากค่าเฉลี่ยในเดือนธันวาคมปี 2548 มากที่สุดถึงร้อยละ 7.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อินเดียและตราสารหนี้สกุลรูเปียซึ่งอยู่ใน

กลุ่มตราสารที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูง ส่วนเงินบาทเป็นค่าเงินที่ปรับแข็งค่าลงมาที่ร้อยละ 5.1 ขณะที่เงินวอนเกาหลีใต้ เงินเปโซฟิลิปปินส์ เงินดอลลาร์สิงคโปร์ และเงินดอลลาร์ไต้หวัน มีค่าเฉลี่ยในเดือนมีนาคมแข็งขึ้นจากค่าเฉลี่ยในเดือนธันวาคมร้อยละ 4.7 4.5 3.1 และ 2.5 ตามลำดับ

การแข็งค่าของเงินบาทในไตรมาสแรกยังมีสาเหตุจากปัจจัยสนับสนุนภายในประเทศได้แก่ การไหลเข้าของเงินทุนเพื่อเตรียมเข้าซื้อหุ้น บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น เป็นจำนวนมาก แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และตัวเลขเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะ ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ทำให้เงินบาทไม่แข็งค่าขึ้นมากนักจากสถานการณ์การเมืองในประเทศที่มีความไม่แน่นอน ความต้องการซื้อเงินดอลลาร์



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

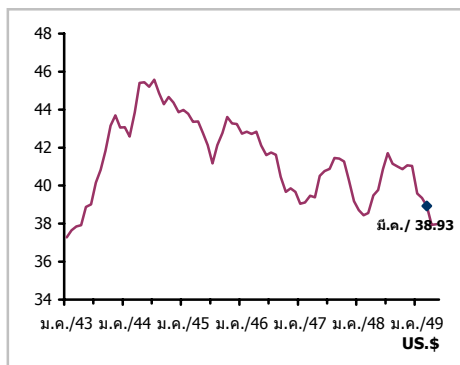
สรอ. จากบริษัทผู้นำเข้าภายในประเทศและจากนักลงทุนเพื่อเก็งกำไร ประกอบกับนักลงทุนมีความกังวลว่า ธพท. อาจมีการแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อไม่ให้เงินบาทแข็งค่าเกินไป ซึ่งเห็นได้จากเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้นจาก 52.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เมื่อสิ้นปี 2548 เป็น 57.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ณ วันที่ 26 พฤษภาคม 2549 และฐานะการลงทุนในเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ (Net Forward Position) ในช่วงเวลาเดียวกันเพิ่มขึ้นเกือบ 2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวนตามการคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ของนักลงทุน โดยปรับอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักในช่วงต้นและปลายไตรมาสแรกของปี 2549 เมื่อนักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็วๆ นี้

แม้ว่าความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทจะเป็นไปในทิศทางเดียวกับค่าเงินภูมิภาค แต่เงินเฟ้อในประเทศที่สูงขึ้นค่อนข้างเร็วทำให้ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ปรับขึ้นค่อนข้างมากตลอดไตรมาสแรก และค่าเงินที่แท้จริงของไทยแข็งแกร่งกว่าหลายๆ ประเทศในภูมิภาค

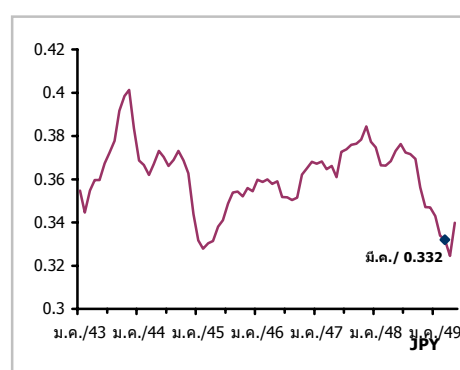
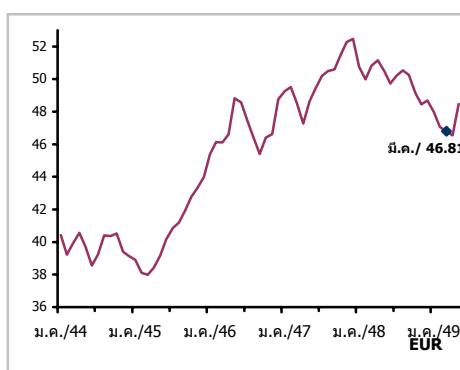
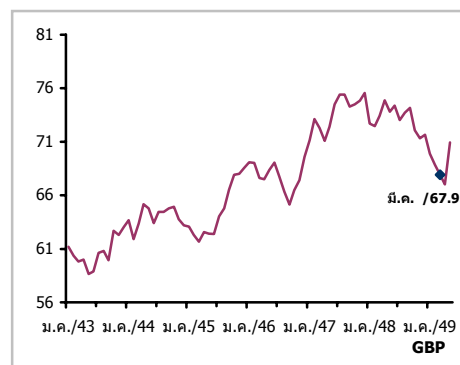
ส่วนเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น ๆ มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาสแรกของปี 2549 เช่นเดียวกับค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิง และแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินยูโร โดยที่เงินยูโรมีทิศทางอ่อนค่าลงโดยเฉพาะในช่วงกลางไตรมาสแรก ก่อนจะปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส หลังจากที่ธนาคารกลางยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ต่อปี ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี พร้อมทั้งเน้นถึงความเสี่ยงด้านอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลให้นักลงทุนคาดการณ์ถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะต่อไป ประกอบกับมีปัจจัยสนับสนุนจากข่าวความต้องการปรับลดสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. และเปลี่ยนเป็นเงินสกุลยูโรในเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาสำหรับเอมิเรตส์ ขณะที่เงินปอนด์สเตอร์ลิง ปรับอ่อนค่าลงตามทิศทางของค่าเงินยูโร และยังคงกดดันจากแรงขายเพื่อทำกำไรของนักลงทุนและตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ดีนัก รวมถึงแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของอังกฤษเพื่อกระตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ สำหรับเงินเยนปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินบาท โดยที่เงินเยนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการยุติการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นวงกว้าง

แต่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันค่าเงินเยนตลอดไตรมาส

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน



บาท/สกุลเงิน



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินบาทในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสสองยังคงมีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 6 ปี ที่ระดับ 37.47 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนเมษายน ตามค่าเงินในภูมิภาคซึ่งยังมีเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้าค่อนข้างมาก และปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และสถานการณ์การเมืองในประเทศที่เริ่มคลี่คลายลง ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 ในช่วงต้นเดือนพฤษภาคม เนื่องจากแถลงการณ์ภายหลังการประชุมระบุเป็นนัยว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ ในขณะนี้อยู่ในระดับสูงสุดแล้ว สำหรับแนวโน้มค่าเงินบาทในช่วงที่เหลือของปี 2549 คาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงประมาณ 38 – 40 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยค่าเงินบาทยังมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราดอกเบี้ยของไทยที่ยังอยู่ในช่วงขาขึ้น และการคาดการณ์การปรับเพิ่มช่วงการเคลื่อนไหวค่าเงินหยวนของธนาคารกลางจีน แต่เงินบาทอาจไม่แข็งค่าขึ้นมากนักเนื่องจากคาดว่า รัฐบาลอาจแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเป็นระยะ

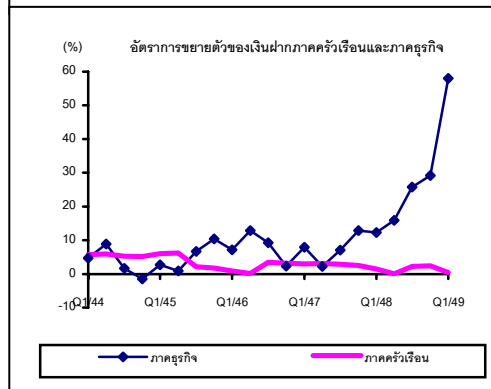
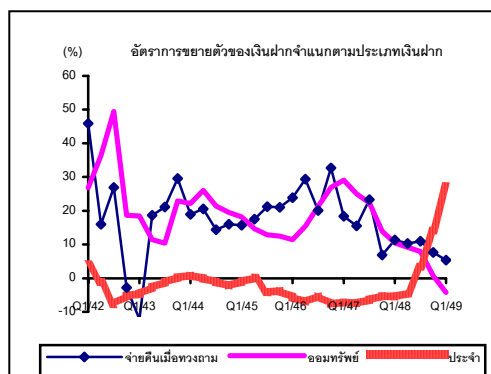
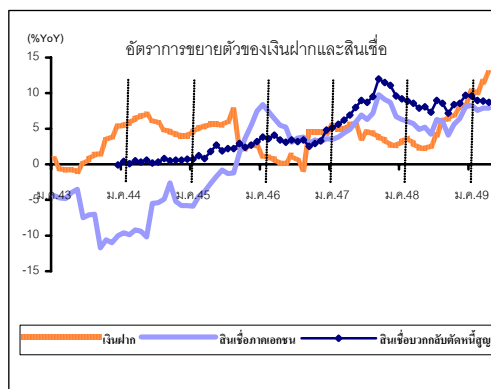
- (4) เงินฝากและสินเชื่อ : เงินฝากธนาคารพาณิชย์เร่งตัวสูงขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพื่อระดมเงินฝากเพื่อรักษาฐานลูกค้า ขณะที่สินเชื่อที่ให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือนมีแนวโน้มชะลอตัว

4.1 เงินฝากและสินเชื่อธนาคารพาณิชย์

การรวบรวมกิจการของสถาบันการเงินและจัดตั้งธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ ทำให้เงินฝากและสินทรัพย์เรียกร้องจากภาคเอกชนของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวสูง โดยเงินฝาก ณ สิ้นเดือนมีนาคมมีมูลค่า 6,268.5 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 11.6 และเมื่อหักผลกระทบดังกล่าวออกไป เงินฝากยังคงขยายตัวร้อยละ 7.6 เร่งขึ้นจากไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัวร้อยละ 4.8 เนื่องจากมีการแข่งขันระดมเงินฝากเพื่อรักษาฐานลูกค้าด้วยการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำอย่างต่อเนื่อง และเสนอบริการพิเศษที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าปกติค่อนข้างมาก

การปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ตั้งแต่กลางปี 2548 และปรับขึ้นค่อนข้างมากในไตรมาสนี้ ทำให้เงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2548 ถึงร้อยละ 27.3 เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ยกขยายตัวร้อยละ 14.1 โดยส่วนหนึ่งมีการโยกย้ายเงินฝากจากบัญชีออมทรัพย์มายังบัญชีเงินฝากประจำ ซึ่งทำให้เงินฝากออมทรัพย์ปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 10 ปี โดยลดลงร้อยละ 4.2 อย่างไรก็ตามการลดลงของเงินฝากออมทรัพย์ยังมีจำนวนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของเงินฝากประจำ

แม้ว่าเงินฝากรวมจะขยายตัวในอัตราสูงขึ้น แต่อัตราการขยายตัวของเงินฝากภาคครัวเรือนกลับชะลอตัวลง โดยขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนเพียงร้อยละ 0.5 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นเร็วกว่ารายได้ ขณะที่เงินฝากภาคธุรกิจเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่สามของปี 2548 และเพิ่มสูงขึ้นมากในไตรมาสนี้ มีอัตราการขยายตัวจาก



ระยะเดียวกันของปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 58 คาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนออกจากตลาดหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนในประเทศมียอดขายสุทธิค่อนข้างสูง ประกอบกับผลประกอบการของภาคธุรกิจในปี 2548 มีกำไรเพิ่มขึ้น ขณะที่มีการชะลอการลงทุนเนื่องจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นและความกังวลต่อสถานการณ์ทางการเมือง จึงนำเงินส่วนดังกล่าวมาฝากไว้ที่ธนาคารพาณิชย์ซึ่งให้อัตราดอกเบี้ยสูง นอกจากนี้เงินฝากบางส่วนยังเป็นการสะสมเงินเพื่อจ่ายปันผลซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนสูงขึ้นตามการขยายตัวของผลประกอบการ

สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุน* ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 6.6 แม้ว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 6.0 แต่การขยายตัวของสินเชื่อยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากช่วงครึ่งแรกของปี 2548 ซึ่งสินเชื่อขยายตัวร้อยละ 8.0 และ 7.6 ในไตรมาสหนึ่งและสองตามลำดับ

สินเชื่อแยกตามประเภทธุรกิจที่สำคัญบางกลุ่ม^{2/}

หน่วย : ล้านบาท

	2547	2548				2549
		ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 4
อุตสาหกรรมการผลิต	1,460,144	1,473,479	1,498,189	1,565,903	1,530,384	1,543,933
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(16.6)	(13.8)	(13.3)	(7.8)	(4.8)	(4.8)
การพาณิชย์	918,932	928,890	940,735	965,238	947,112	966,934
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(6.2)	(3.9)	(4.6)	(3.9)	(3.1)	(4.1)
การก่อสร้าง	159,527	161,528	151,925	158,388	167,962	158,466
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(12.5)	(15.1)	(7.8)	(0.9)	(5.3)	(-1.9)
ตัวกลางทางการเงิน	688,574	684,638	669,923	716,849	711,414	734,606
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(-10.3)	(-8.9)	(-2.9)	(3.8)	(3.3)	(7.3)
บริการด้านอสังหาริมทรัพย์ การให้เช่า และบริการทางธุรกิจ	429,759	433,021	474,244	439,527	441,076	481,415
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(17.8)	(11.6)	(16.8)	(1.7)	(2.6)	(11.7)
อุปโภคบริโภคส่วนบุคคล	1,014,012	1,045,987	1,067,789	1,123,727	1,162,132	1,168,278
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(14.3)	(16.1)	(11.0)	(14.9)	(14.6)	(11.7)
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	512,883	528,925	541,561	569,544	588,980	578,916
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(22.4)	(22.9)	(19.7)	(17.1)	(14.8)	(9.5)
สินเชื่รวม 3/	5,510,334	5,563,764	5,643,131	5,807,870	5,843,509	5,931,396.3
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) 1/	(9.2)	(8.0)	(7.6)	(5.9)	(6.0)	(6.6)

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

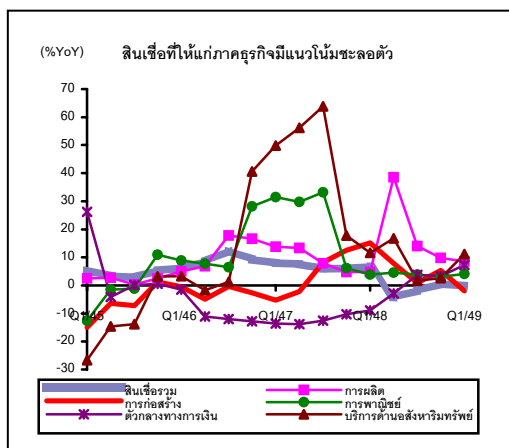
หมายเหตุ: ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีก่อน

^{2/} สินเชื่รวมระหว่างธนาคารพาณิชย์ และบริษัทเงินทุน

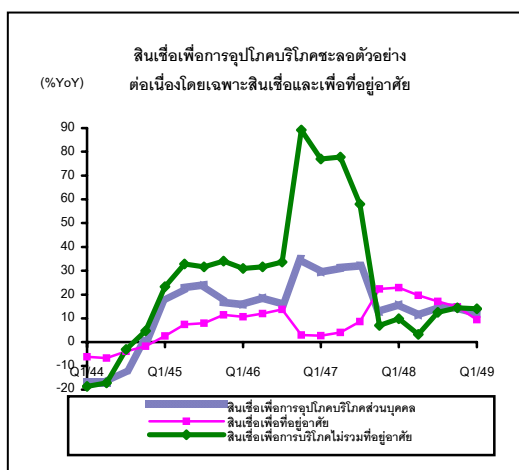
^{3/} รวมสินเชื่อทุกประเภทธุรกิจ

*

ผลจากการดำเนินการตามแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินทำให้มีการปรับสถานะของบริษัทเงินทุนเป็นธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในปี 2548 และมีการโอนบัญชีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมมาเป็นสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ จึงใช้ข้อมูลรวมในการเปรียบเทียบ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

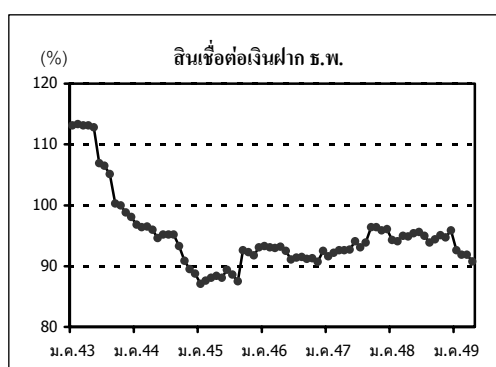


ชำระ ส่วนสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลที่ไม่รวมสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยยังคง

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เข้าซื้อรถยนต์ยังคงขยายตัวสูงแม้ว่ายอดการจำหน่ายรถยนต์จะชะลอตัวลง คาดว่าส่วนหนึ่งเนื่องมาจากมีการกู้ยืมโดยใช้รถยนต์เป็นหลักประกันมากขึ้นนอกเหนือจากการเข้าซื้อรถยนต์ใหม่ เป็นรูปแบบของสินเชื่อที่ได้รับความนิยมมากขึ้นหลังจากมีการออกมาตรการควบคุมสินเชื่อส่วนบุคคลประเภทที่ไม่มีหลักประกันเข้มงวดขึ้น

แม้ว่าสินเชื่อจะยังคงขยายตัว แต่การที่เงินฝากขยายตัวสูงขึ้นมาก ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์ปรับเพิ่มขึ้นมาก โดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากลดลงมากจากร้อยละ 95.9 เมื่อสิ้นปี 2548 เป็นร้อยละ 91.9 เมื่อสิ้นไตรมาสแรกและร้อยละ 90.8 ในเดือนเมษายน 2549

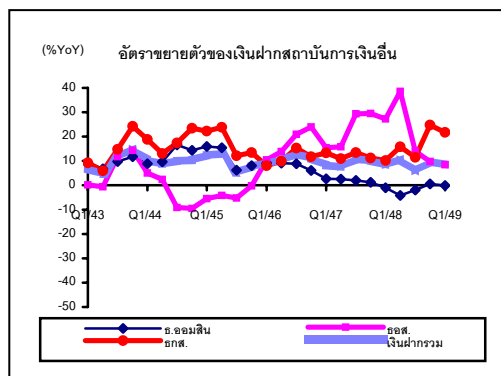


สินเชื่อที่ให้แกภาคธุรกิจที่สำคัญ โดยเฉพาะสินเชื่อที่ให้แกธุรกิจการผลิตที่มีสัดส่วนมากที่สุด ประมาณร้อยละ 26 ของสินเชื่อรวม ชะลอตัวลงเป็นลำดับตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2548 โดยขยายตัวเพียงร้อยละ 4.8 ในไตรมาสนี้เทียบกับ การขยายตัวมากกว่าร้อยละ 13 ในช่วงครึ่งแรกของปีที่แล้ว และสินเชื่อที่ให้แกภาคก่อสร้างหดตัวลงร้อยละ 4.1 สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนในสาขาก่อสร้างที่ชะลอตัวลงมาก และมีการจ่ายชำระค่าก่อสร้างเหลือมปีของภาครัฐบาล

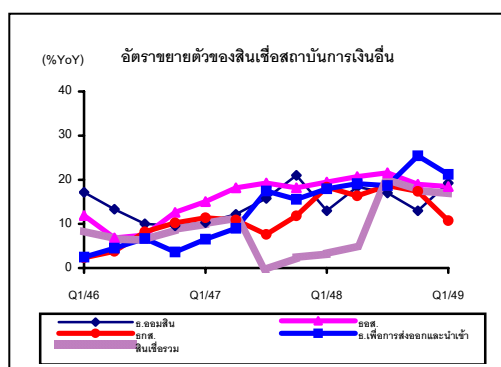
สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลขยายตัวร้อยละ 11.7 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัวร้อยละ 14.6 โดยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยชะลอตัวลงอย่างชัดเจน เป็นผลจากราคาที่อยู่อาศัยและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการการผ่อนชำระตัวใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากสินเชื่อเพื่อการซื้อหรือ

4.2 เงินฝากและสินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น

เงินฝากที่สถาบันการเงินเฉพาะกิจมี ยอดคงค้าง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 รวม 1,311.4 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 8.5 สะท้อนตัวเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้วที่ขยายตัว ร้อยละ 9.7 เนื่องจากเงินฝากธนาคาร ออมสินซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด ในกลุ่มมีมูลค่าลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจ มีการโยกย้ายเงินฝากไปยังธนาคารพาณิชย์ที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยก่อนในช่วงต้น ไตรมาส เงินฝากธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) ขยายตัวร้อยละ 8.5 สะท้อนลงเนื่องจาก ฐานในปีที่แล้วที่สูงขึ้นมาก ขณะที่เงินฝากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธกส.) ยังคงขยายตัวในอัตราสูงถึงร้อยละ 21.8

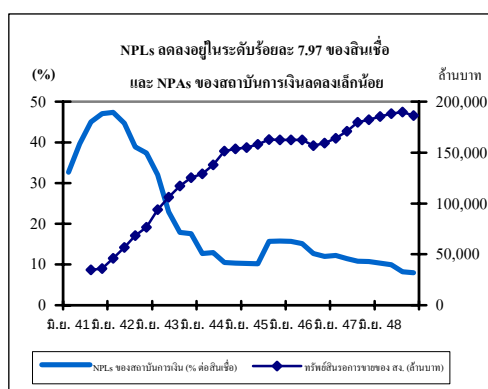


ส่วนสินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น (ไม่รวมธนาคารพาณิชย์และบริษัท เงินทุน) มียอดคงค้าง ณ สิ้นเดือน มีนาคมรวม 1,435.2 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 16.9 สะท้อนลงเล็กน้อย จากไตรมาสก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 17.6 โดยสินเชื่อของสถาบัน การเงินเฉพาะกิจส่วนใหญ่ยังคง ขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่องยกเว้น ธกส. ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง



- (5) ความคืบหน้าของการแก้ปัญหา NPLs และ NPAs: NPLs มีสัดส่วนร้อยละ 7.97 ของ สินเชื่อรวม ลดลงเล็กน้อย แต่คาดว่าจะการรับซื้อหนี้เสียของธนาคารพาณิชย์ โดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ของรัฐจะดำเนินการได้กลางปี 2549 และจะทำให้ NPLs ลดลง

NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวม สำนักงานวิเทศธนกิจ และ บริษัท เครดิตฟองซิเอร์ ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2549 มี มูลค่ารวม 472.6 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.97 ของสินเชื่อรวม ลดลงเล็กน้อยจาก ไตรมาสที่ผ่านมาโดยมูลค่าที่ลดลงเป็นของกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย เท่านั้น อย่างไรก็ตาม ยังไม่มีสัญญาณที่แสดง ถึงแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของ NPLs ของภาค ธุรกิจต่างๆ หลังจากธนาคารพาณิชย์ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2548



สำหรับทรัพย์สินรอกการขายของสถาบันการเงิน (NPAs) ในไตรมาสนี้มีมูลค่าลดลงเล็กน้อยหลังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2547

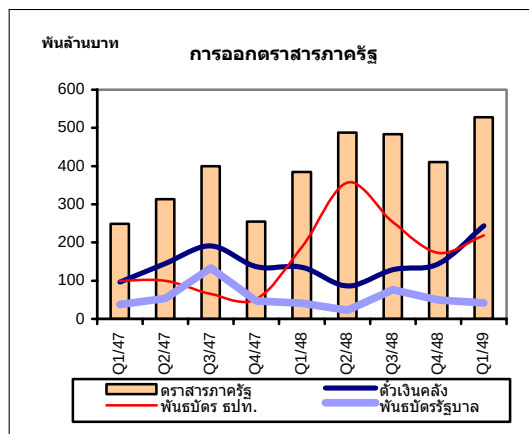
สำหรับแนวทางการแก้ปัญหา NPLs ให้ลดลงตามเป้าหมายของ ธปท. หลังจากยุบเลิกบริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บบส.) โดยให้ บบส. โอนสินทรัพย์ไปให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (บสภ.) ได้ดำเนินการเกือบเสร็จสมบูรณ์แล้ว การควบรวมกันดังกล่าว ทำให้ บสภ. มีความสามารถในการซื้อทรัพย์สินรอกการขาย (NPAs) ออกจากธนาคารพาณิชย์ได้มากขึ้น โดยขณะนี้ บสภ. อยู่ระหว่างการเจรจากับสมาคมธนาคารไทยเพื่อร่วมกันหาแนวทางในการกำหนดเงื่อนไขการรับซื้อหนี้ คาดว่าภายในกลางปีนี้จะเริ่มมีการรับซื้อหนี้จากธนาคารพาณิชย์ได้ตามโครงการ โดยกำหนดเป้าหมายในการรับโอนหนี้ NPLs ในปี 2549 มูลค่า 100,000 ล้านบาท ซึ่งหากสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่กำหนด จะทำให้ NPLs ของธนาคารพาณิชย์ลดลงมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 ของสินเชื่อรวม และภายในปี 2550 จะสามารถทำให้ NPLs ทั้งระบบลดลงเหลือร้อยละ 2 ของสินเชื่อรวม ตามเป้าหมายของ ธปท.

3.6 ภาวะตลาดทุน

- การออกตราสารทุนของภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงินมีมูลค่า 14.4 พันล้านบาท ลดลงจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 23.7 ขณะที่การระดมทุนด้วยตราสารหนี้เพิ่มสูงขึ้นกว่า 4 เท่ามีมูลค่า 36.8 พันล้านบาท ในไตรมาสนี้ และมีการเพิ่มตัวเงินระยะสั้นเข้ามาเป็นสินค้าใหม่ในตลาด ซึ่งจะช่วยให้ภาคธุรกิจสามารถออกตราสารเพื่อระดมทุนหมุนเวียนได้สะดวกขึ้น และทำให้มูลค่าการระดมทุนในตลาดแรกของภาคเอกชนโดยรวมสูงถึง 120 พันล้านบาท สูงกว่าการใช้สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนในระยะเวลาเดียวกันที่มีมูลค่าสุทธิประมาณ 82 พันล้านบาท
- ภาวะตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นในช่วง 4 เดือนแรกของปีเนื่องจากมีนักลงทุนต่างประเทศเข้าซื้อหุ้นสะสมรวม 112 พันล้านบาท ก่อนจะมีการขายอย่างต่อเนื่องในเดือนพฤษภาคม 34.4 พันล้านบาท และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดตลาดสิ้นเดือนพฤษภาคมที่ 709.43 จุด สูงขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 6.3 ผลประกอบการของธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงินมีกำไรรวม 114.8 พันล้านบาท ขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 13 ขณะที่กำไรของกลุ่มสถาบันการเงินอยู่ในระดับทรงตัว
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยในช่วงเดือนมกราคม - พฤษภาคม อัตราผลตอบแทนปรับเพิ่มขึ้น 70-104 basis points แต่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะยาวเกิน 5 ปีขึ้นไปในช่วงเวลาเดียวกันเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยระหว่าง (-2)-6 basis points เนื่องจากปริมาณตราสารระยะยาวในตลาดที่ค่อนข้างจำกัด ในขณะที่ยังมีความต้องการลงทุนค่อนข้างมาก

- (1) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก: ภาครัฐออกตราสารหนี้มากขึ้น เช่นเดียวกับตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว แต่ภาคเอกชนออกตราสารทุนลดลงมาก

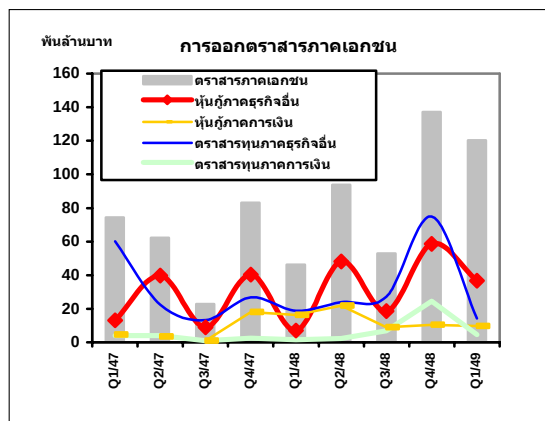
หลักทรัพย์ออกใหม่ในตลาดแรกมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว และยังเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกของปี 2548 ค่อนข้างมาก โดยในไตรมาสนี้มีตราสารภาครัฐออกใหม่ 528.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 35.5 ส่วนใหญ่เป็นการออกตราสารระยะสั้นเพื่อดูดซับสภาพคล่อง โดยเฉพาะพันธบัตร ธปท. ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง มีจำนวน 219.0 พันล้านบาท และการออกตั๋วเงินคลังเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากภาครัฐบาลมีปัญหาขาดสภาพคล่องในช่วงต้นปีที่ยังคงได้ภาษียังเข้ามาน้อย ในไตรมาสนี้มีตราสารหนี้ภาครัฐที่ครบกำหนดไถ่ถอน 371.4 พันล้านบาท ทำให้มีตราสารภาครัฐหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้นจำนวน 156.6 พันล้านบาท



การหมุนเวียนของตราสารภาครัฐ				(พันล้านบาท)	
ตราสารภาครัฐ	ไตรมาส 1/48		ไตรมาส 1/49		
	ออกใหม่	ครบกำหนด	ออกใหม่	ครบกำหนด	
ตั๋วเงินคลัง	125.0	115.0	244.0	195.0	
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	10.0	10.0	-	-	
พันธบัตร ธปท.	188.2	110.0	219.0	130.0	
พันธบัตรรัฐบาล	40.9	40.0	42.5	15.0	
พันธบัตรกองทุนฟื้นฟู	-	-	-	20.0	
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	18.2	9.5	19.5	11.4	
รวม	382.3	284.5	528.0	371.4	

ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
หมายเหตุ : * รวมพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน

ในไตรมาสนี้ภาคเอกชนระดมทุนในตลาด
แรกทั้งสิ้น 120 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นจากระยะ
เดียวกันของปีที่แล้วมากเนื่องจากการรวมตัว
เงินระยะสั้นจำนวน 54.4 พันล้านบาทเข้ามา
เป็นสินค้าใหม่ในตลาดตราสารหนี้ หากไม่
รวมตัวเงินระยะสั้น การระดมทุนในตลาด
แรกของภาคธุรกิจจะมีมูลค่า 65.5 พันล้าน
บาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีที่แล้ว
ร้อยละ 41.4 โดยเป็นการระดมทุนของภาค
ธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน 51.2 พันล้าน

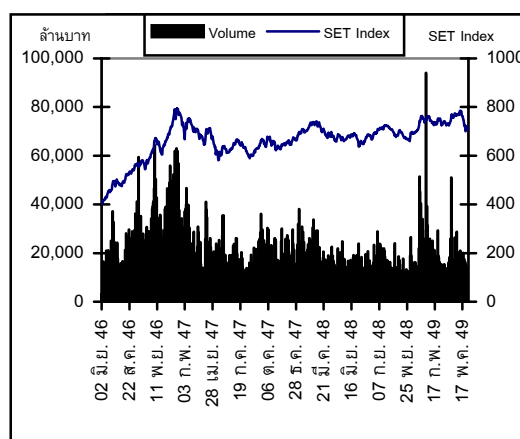


บาท ส่วนใหญ่เป็นตราสารหนี้มูลค่า 36.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 4 เท่าจากไตรมาสเดียวกันของ
ปี 2548 ขณะที่การออกตราสารทุนมีมูลค่า 14.4 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.7 และมีการเสนอขาย
ตราสารทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรกเพียง 2 บริษัทมูลค่าระดมทุนรวม 2.6 พันล้านบาท สาเหตุที่
บริษัทจดทะเบียนชะลอการออกตราสารทุนเนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองยังไม่มีค่านั่นแน่นอน
และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวกว่าที่คาดไว้เดิมทำให้มีการชะลอแผนการลงทุน และระดับ
ราคาของตราสารทุนออกใหม่ไม่จูงใจ ภาคธุรกิจเอกชนจึงหันไประดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้มากขึ้น
เนื่องจากมีต้นทุนที่แน่นอนกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยเฉพาะในช่วงที่แนวโน้มอัตรา
ดอกเบี้ยกำลังปรับสูงขึ้น และอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะยาวมีการปรับตัวขึ้นเพียง
เล็กน้อยเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด นอกจากนี้อุปสงค์ต่อตราสารหนี้ภาคเอกชนจาก
กองทุนต่าง ๆ ยังเพิ่มขึ้นด้วย

แนวโน้มการลงทุนในปี 2549 ที่ชะลอตัว จะส่งผลให้การระดมทุนของภาคเอกชนชะลอตาม
โดยเฉพาะการระดมทุนสำหรับโครงการขนาดใหญ่ตามนโยบายของรัฐที่ต้องเลื่อนออกไปและ
บางส่วนยังรอความชัดเจน การเปิดให้ซื้อขายตั๋วเงินภาคเอกชนในตลาดตราสารหนี้จะเป็นปัจจัย
สนับสนุนการระดมทุนหมุนเวียนระยะสั้นของภาคธุรกิจแทนการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน แต่การ
ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากระยะสั้นไม่เกิน 1 ปีของธนาคารพาณิชย์ค่อนข้างมากอาจส่งผลกระทบต่อ
ให้อุปสงค์ในตราสารหนี้ระยะสั้นในระยะต่อไปชะลอตัวหรือลดลง

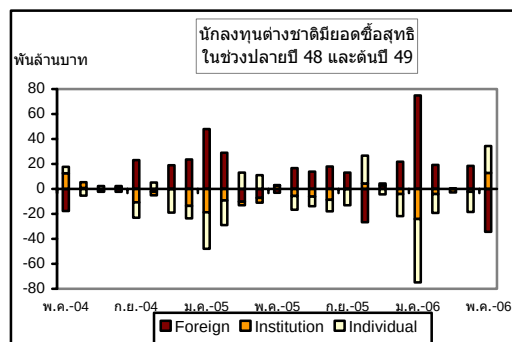
(2) ภาวะตลาดหลักทรัพย์: ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นทั้งมูลค่าซื้อขายและดัชนีราคา หลักทรัพย์ต่างประเทศมียอดซื้อสุทธิจำนวนมาก

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาสแรกของปี 2549
ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก
12.84 พันล้านบาทเป็น 20.92 พันล้านบาท
แต่ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2548
ร้อยละ 1.6 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 723.86-764.01 จุด
และปิดตลาด ณ สิ้นไตรมาสที่ 733.25 จุด
เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่แล้ว



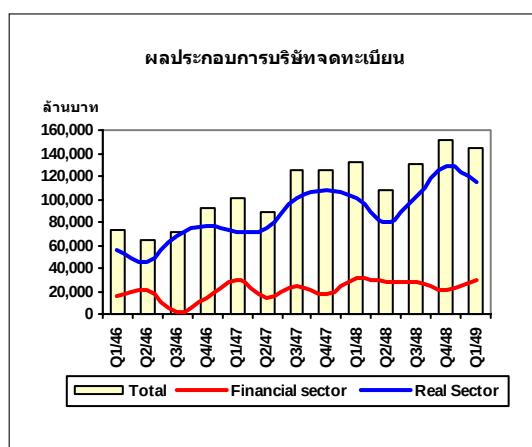
ร้อยละ 7.6 แต่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 เป็น 5,287.3 พันล้านบาท เนื่องจากมีบริษัทเข้าจดทะเบียนและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนมากในรอบปีที่ผ่านมา

ปัจจัยที่สนับสนุนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ การไหลเข้าของเงินทุนสู่ตลาดในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง โดยนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 93.7 พันล้านบาท การคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ให้นักลงทุนคาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี รวมทั้งการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เป็นผลดีแก่หุ้นกลุ่มพลังงาน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยที่กดดันการลงทุนในตลาด ได้แก่ ปัญหาความขัดแย้งทางการเมือง โดยความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์ผันผวนตามสถานการณ์ทางการเมืองในแต่ละช่วง นอกจากนี้การจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนยังทำให้เกิดแรงขายของนักลงทุน



ในเดือนเมษายนตลาดหลักทรัพย์ไทยได้รับปัจจัยบวกจากสถานการณ์การเมืองที่เริ่มคลี่คลายจากการที่นายกรัฐมนตรีประกาศไม่รับตำแหน่ง และนักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิอย่างต่อเนื่องอีก 18.4 พันล้านบาททำให้ตลาดปรับตัวขึ้นอย่างมาก แต่ในช่วงเดือนพฤษภาคมตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และการเตรียมเงินเพื่อซื้อหุ้นออกใหม่ที่เสนอขายต่อประชาชน (IPO) ของกิจการขนาดใหญ่ในภูมิภาคเอเชีย เช่น ธนาคารพาณิชย์ในประเทศจีนที่ระดมทุนมูลค่าสูงถึง 9.8 พันล้านดอลลาร์ บริษัทไทยเบฟเวอเรจในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ประมาณ 33 พันล้านบาท และบริษัทโรงกลั่นน้ำมันระยองในตลาดหลักทรัพย์ไทย 25 พันล้านบาท นอกจากนั้นตัวเลขการขาดดุลการค้าของไทยในเดือนเมษายนยังเป็นอีกปัจจัยที่กดดันตลาดทำให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยลดลง นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 34.39 พันล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงปิดตลาด ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมที่ 709.43 จุด แต่ยังคงสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 6.3

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 10.1 โดยที่ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงินมีกำไรรวม 114.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มที่อยู่ในหมวดฟื้นฟูกิจการมีการขยายตัวดีขึ้น กลุ่มธุรกิจที่มีการขยายตัวสูงสุดได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มบริการและกลุ่มเทคโนโลยีตามลำดับ ในขณะที่ภาคธุรกิจอื่น ๆ ยังคงไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก รวมทั้งภาคธุรกิจการเงินที่ยังมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 30.23 พันล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปี 2548



(3) **ภาวะตลาดตราสารหนี้ : มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตร ระยะยาว ดัชนีราคาและผลตอบแทนจากการลงทุนปรับตัวสูงขึ้น**

ปริมาณซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองในไตรมาสนี้มีมูลค่า 1,191.8 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 18.9 พันล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 26 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 จากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 โดยมีการซื้อขายพันธบัตร ธปท. มากที่สุดถึงร้อยละ 38 ตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นมากในตลาดแรก รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ประมาณร้อยละ 30 และ 25 ตามลำดับ ทั้งนี้ในเดือนกุมภาพันธ์เริ่มมีการนำตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชนเข้าซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้ซึ่งได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอันมาก ในเดือนเมษายนและพฤษภาคมมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 28.2 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 68 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลที่เป็ดประมูลในตลาดแรกเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ปรับตัวเข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการลงทุนในตราสารหนี้ระยะปานกลาง-ยาวมากขึ้นด้วย ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมมีหลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้างมีมูลค่าตามราคาตลาด 3,449.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากสิ้นปี 2548 โดยเป็นตราสารภาครัฐร้อยละ 81 และตราสารหนี้ภาคเอกชนร้อยละ 19

สถิติสำคัญศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

หน่วย : พันล้านบาท

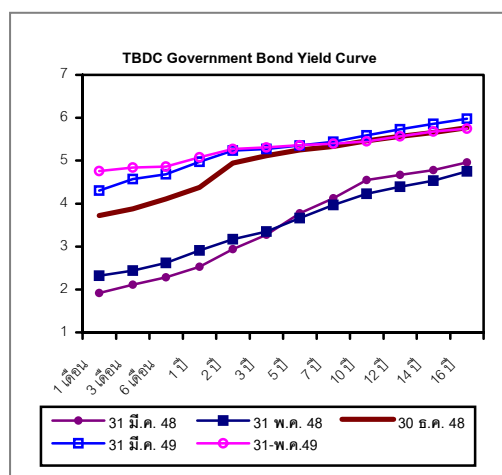
	2548				2549					
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	ไตรมาส 1	เม.ย.	พ.ค.
ปริมาณการซื้อขาย	1,037.4	1,005.3	911.8	929.9	386.9	363.41	441.45	1,191.8	503.3	512.5
หลักทรัพย์ภาครัฐบาล	1,014.0	978.4	895.7	907.4	377.5	358.46	433.47	1,169.4	499.1	503.7
หลักทรัพย์ภาคเอกชน	23.4	26.9	16.1	22.5	9.5	4.9	7.9	22.2	4.1	8.6
พันธบัตรต่างประเทศ	0	0.08	0.28	0.04	0.00	0.00	0	0	0	0.06
ตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน	0	0	0	0	0	0.1	0.12	0.22	0.07	0.16
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	16,732	17,334	14,477	15,000	18,426	19,127	19,193	18,917	31,456	25,622
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	30.5	50.4	30.08	15.5	40.7	1.34	5.89	13.06	125.7	33.2
หลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้าง ^{2/}	2,509.2	2,708.1	2,962.6	3,115.7	3,151.0	3,262.8	3,333.7	3,333.7	3,372.3	3,449.1
ภาครัฐบาล	2,126.1	2,292.4	2,533.3	2,628.1	2,661.0	2,732.6	2,774.6	2,774.6	2,790.0	2,811.3
ภาคเอกชน	383.2	415.7	429.3	487.6	483	497.5	497.7	497.7	515.9	569.8
พันธบัตรต่างประเทศ	0	4	7	7	7	7	7	7	7	7
ตราสารหนี้ระยะสั้นภาคเอกชน	0	0	0	0	0	25.7	54.5	54.5	59.5	60.9
Thai BDC Government Bond	103.08	104.51	97.19	96.18	96.11	96.84	95.27	95.27	97.11	97.41
Gross Price Index										

ที่มา : ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

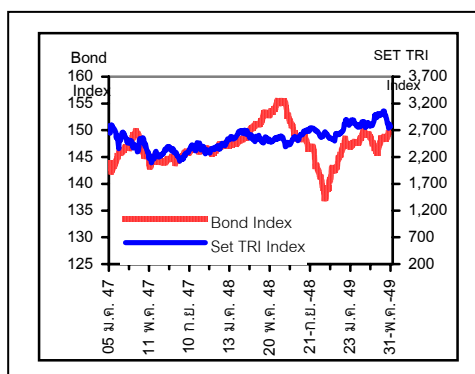
^{2/} ข้อมูล ณ สิ้นเวลา

อัตราผลตอบแทน (yield) พันธบัตรระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทน (yield-curve) ปรับราบลง yield ของพันธบัตรระยะสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปรับตัวสูงขึ้นจากสิ้นปี 2548 รวม 70-104 basis points ตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เพิ่มขึ้น 75 basis points นอกจากนี้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์และการออก



เงินฝากรูปแบบใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูง ทำให้ความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นและเงินฝากธนาคารพาณิชย์แคบลง จึงมีการย้ายเงินลงทุนจากตราสารหนี้ระยะสั้นมาที่เงินฝากธนาคารพาณิชย์ เห็นได้จากอัตราการขยายตัวของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนตราสารหนี้ที่ชะลอลงมาก อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนระยะปานกลาง-ยาวปรับตัวลดลงในช่วงสองเดือนแรกของไตรมาส เนื่องจากอุปทานของตราสารระยะยาวที่มีอยู่จำกัดในขณะที่ยังคงมีความต้องการลงทุนอยู่ ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนมกราคมที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของนักลงทุน ทำให้คาดว่า ธปท. อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในไม่ช้า แต่อัตราผลตอบแทนปรับตัวสูงขึ้นอีกในเดือนมีนาคม ตามการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งของไทยและสหรัฐฯ และนักลงทุนคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในเดือน เม.ย. อีกทั้งข่าวที่จะมีการออกพันธบัตรระยะยาวแทนการออกตั๋วเงินคลังเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่องและบริหารหนี้ของภาครัฐบาล ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุน ต่อมาในเดือนเมษายนและพฤษภาคมอัตราผลตอบแทนระยะปานกลาง-ยาว ปรับตัวลดลง เนื่องจากมีอุปทานในตลาดเพิ่มขึ้นซึ่งนักลงทุนให้การตอบรับเป็นอย่างดี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตร ระยะปานกลางอายุ 1-5 ปี ณ สิ้นเดือนพฤษภาคมปรับเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีที่แล้วเพียง 11-32 basis points และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ระยะยาวอายุเกิน 5 ปี เปลี่ยนแปลงไม่มากนัก โดยอยู่ระหว่าง (-2) - 6 basis points

การเปลี่ยนแปลงของ yield พันธบัตรระยะยาว ส่งผลให้ดัชนีราคาและผลตอบแทนจากการลงทุน (Return) ปรับตัวสูงขึ้นในสองเดือนแรกก่อนที่จะลดลงมากในเดือนมีนาคม และปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้งในเดือนเมษายนและพฤษภาคม ดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุน (Total Return Index) ของพันธบัตรรัฐบาล ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 ร้อยละ 1.69 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนร้อยละ



3.52 ต่อปี สำหรับดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน ซึ่งมีอายุเฉลี่ย 3.47 ปี เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.48 หรือคิดเป็นร้อยละ 8.84 ต่อปี ซึ่งยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ในช่วงระยะเวลาเดียวกัน ขณะที่ดัชนีผลตอบแทนรวมในตลาดหลักทรัพย์ (Set Total Return Index) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.37

3.7 ภาพรวมด้านการคลัง

(1) การจัดเก็บรายได้

ในไตรมาสที่ 2 (ม.ค.-มี.ค.49) ของปีงบประมาณ 2549 ที่ผ่านมานั้น รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิจำนวน 296,628 ล้านบาทสูงกว่าประมาณการร้อยละ 1.4 และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.5 รายได้จากกรมสรรพากรขยายตัวสูงกว่าประมาณการและปีก่อน ส่วนรายได้จากภาษีสรรพสามิตและภาษีจากกรมศุลกากรยังคงจัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการและช่วงเดียวกันของปีก่อน สรุปตามหน่วยงานจัดเก็บได้ดังนี้

- 1) กรมสรรพากร ภาษีที่เก็บจากฐานรายได้จัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการและช่วงเดียวกันของปีก่อน คือ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการ 1,314 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.1 และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15.8 และภาษีเงินได้นิติบุคคลจัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการจำนวน 5,210 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.5 และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 16.7 ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทและนิติบุคคลอยู่ในช่วงมีการจ่ายโบนัสและเงินปันผลตามผลประกอบการของธุรกิจยังขยายตัวดี ทำให้มีรายได้ประเภทหัก ณ ที่จ่ายในช่วงไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น ส่วนภาษีที่จัดเก็บตามฐานการบริโภคคือภาษีมูลค่าเพิ่มนั้น จัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการ 5,491 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.6 และสูงกว่าปีก่อนร้อยละ 12.6 ซึ่งสามารถสะท้อนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่มีต่อเศรษฐกิจไทยที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- 2) กรมสรรพสามิต ในไตรมาสนี้ยังคงจัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการจำนวน 7,982 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.3 และต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 8.0 ซึ่งเกือบทุกรายการที่เป็นภาษีหลักๆ ของกรมสรรพสามิตจัดเก็บได้ต่ำกว่าทั้งประมาณการและปีก่อน เช่น ภาษีน้ำมันฯ จัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการจำนวน 3,610 ล้านบาทหรือร้อยละ 17.3 และลดลงจากปีก่อนร้อยละ 18.5 เนื่องจากมีปริมาณการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลที่ลดลงจากราคาที่ปรับสูงขึ้น ภาษียาสูบจัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการจำนวน 3,035 ล้านบาทหรือร้อยละ 27.8 และลดลงจากปีก่อนร้อยละ 16.7 เป็นผลจากปรับเพิ่มค่าแสตมป์ยาสูบเป็นร้อยละ 79 จากเดิมร้อยละ 75 เพื่อเป็นการสนับสนุนมาตรการควบคุมการบริโภทยาสูบและทำให้มีการปรับเปลี่ยนการบริโภคเป็นบุหรี่ราคาถูกมากขึ้น
- 3) กรมศุลกากร อารขาเข้าในไตรมาสนี้จัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการ 7,008 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.7 เนื่องจากการนำเข้าชะลอตัวและมีการปรับปรุงโครงสร้างอัตราศุลกากรของสินค้าบางประเภท เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และสิ่งพิมพ์
- 4) รายได้ที่ไม่ใช่ภาษี ทั้งจากส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจนั้น จัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการ โดยเฉพาะรายได้จากรัฐวิสาหกิจสูงกว่าประมาณการจำนวน 7,519 ล้านบาทหรือร้อยละ 42.3 รัฐวิสาหกิจที่น่าส่งรายได้เพิ่มขึ้นได้แก่ ธนาคารออมสิน สำนักงานสลากกินแบ่งฯ และโรงงานยาสูบ

4/ เป็นรายได้สุทธิก่อนการจัดสรรให้องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น
ที่มา สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

(2) การเบิกจ่ายงบประมาณ

เป้าหมายการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณ 2549 คือร้อยละ 93 ของวงเงินงบประมาณ 1,360,000 ล้านบาท ซึ่งเป้าหมายการเบิกจ่ายในไตรมาสที่ 2 ของปีงบประมาณนี้คือร้อยละ 23 และเป้าหมายการเบิกจ่ายของครึ่งปีแรกของงบประมาณร้อยละ 46

การเบิกจ่ายงบประมาณ (ล้านบาท)	ไตรมาสที่ 2 (ม.ค.-มี.ค.49)		6 เดือนแรกของปีงบประมาณ	
	ปีงบประมาณ 2549	ปีงบประมาณ 2548	ปี 2549	ปี 2548
1.งบประมาณรายจ่ายประจำ	253,020.4	215,192.9	497,984.5	449,384.6
อัตราเบิกจ่าย	25.81	23.86	50.79	49.83
2.งบประมาณรายจ่ายลงทุน	68,432.5	58,715.5	135,216.6	91,312.9
อัตราเบิกจ่าย	18.03	19.69	35.63	30.63
3.งบประมาณรวม	321,452.5	273,908.5	633,201.1	540,697.5
อัตราเบิกจ่าย	23.64	22.23	46.56	45.06

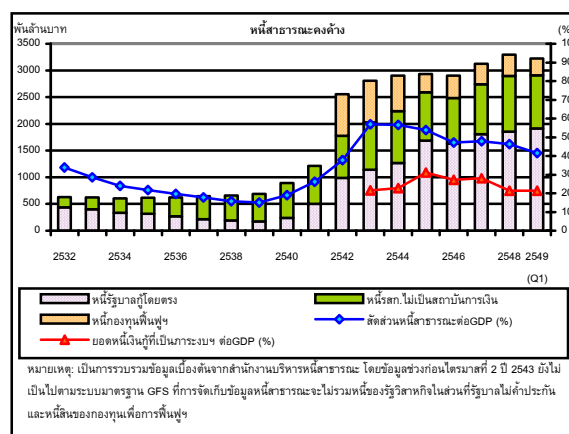
ในไตรมาสที่ 2 ของปีงบประมาณ 2549 นี้ มีการเบิกจ่ายงบประมาณจำนวน 321,452.9 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 23.64 ของวงเงินงบประมาณ 1,360,000 ล้านบาทสูงกว่าเป้าหมายร้อยละ 23.0 และสูงกว่าอัตราเบิกจ่ายปีก่อนเล็กน้อย ซึ่งเป็นการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำ 253,020.4 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.81 ของงบประมาณรายจ่ายประจำ และงบประมาณรายจ่ายลงทุนเบิกจ่ายแล้วจำนวน 68,432.5 ล้านบาทหรือร้อยละ 18.03 ของงบประมาณรายจ่ายลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีงบประมาณก่อน การเบิกจ่ายงบลงทุนในปีงบประมาณต่ำกว่าปีงบประมาณก่อน ทั้งนี้เนื่องจากอยู่ในช่วงของรัฐบาลรักษาการทำให้มีการชะลอการดำเนินงานและเบิกจ่ายงบลงทุนในโครงการใหญ่ เพื่อรออนโยบายของรัฐบาลใหม่

(3) ฐานะการคลังระบบกระแสเงินสด

ฐานะการคลังตามระบบกระแสเงินสดในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีงบประมาณ 2549 รัฐบาลเกินดุลเงินสดจำนวน 9,200 ล้านบาท และเมื่อไตรมาสที่ผ่านมาดุลเงินสดขาดดุล 83,900 ล้านบาท ทำให้ตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2549 ถึงสิ้นไตรมาสที่ 2 (ต.ค.48 - มี.ค.49) ดุลเงินสดยังคงขาดดุลจำนวน 74,700 ล้านบาท โดยขาดดุลลดลงจากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณก่อน 25,557 ล้านบาท

(4) สถานะหนี้ของประเทศ: ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 ยอดหนี้สาธารณะคงค้างลดลง โดย ณ สิ้นไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 41.5 ของ GDP ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายในกรอบความยั่งยืนทางการคลังของประเทศ นอกจากนี้สัดส่วนการก่อหนี้ต่างประเทศยังลดลงโดยตลอด

(4.1) หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้น
ไตรมาสแรกของปี 2549: อยู่ที่
ระดับร้อยละ 41.5 ของ GDP ซึ่ง
เป็นระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายใน



กรอบความยั่งยืนทางการคลังของประเทศ

หนี้สาธารณะคงค้าง ประกอบด้วย หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และหนี้สินกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน (FIDF) โดยมีจำนวนยอดหนี้คงค้าง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 รวม 3,223,246 ล้านบาท หรือร้อยละ 41.5 ของ GDP ซึ่งต่ำกว่าระดับร้อยละ 50 ของ GDP ตามที่กำหนดเป็นเป้าหมายในกรอบความยั่งยืนทางการคลังของประเทศ นอกจากนี้ในกรณีที่ไม่นับรวมหนี้ของรัฐวิสาหกิจ และหนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ในส่วนที่รัฐไม่ได้ค้ำประกันเข้าไปด้วยแล้ว พบว่าสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่เหลือเฉพาะในส่วนที่รัฐบาลกู้โดยตรงรวมกับส่วนของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ที่รัฐบาลค้ำประกัน จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 24.9 ซึ่งนับว่ายังเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำ

(4.2) โครงสร้างหนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549

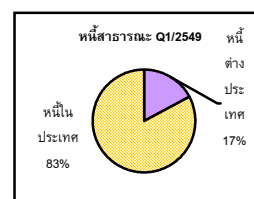
(1) สัดส่วนหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ต่อ GDP อยู่ที่ประมาณร้อยละ 25, 13 และ 4 ตามลำดับ

- ▶ หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง มีจำนวน 1,915,875 ล้านบาท หรือร้อยละ 24.6 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ในประเทศถึงร้อยละ 88.2 และในจำนวนนี้มากกว่ากึ่งหนึ่งเป็นการกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ในขณะที่ยอดหนี้เงินกู้ต่างประเทศคงค้างมีสัดส่วนร้อยละ 11.8
- ▶ หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน มีจำนวน 991,015 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.7 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ในส่วนที่รัฐบาลค้ำประกันร้อยละ 57.8 และหากพิจารณาในรูปสัดส่วนหนี้ในประเทศต่อต่างประเทศ (ทั้งที่รัฐบาลค้ำประกันและไม่ค้ำประกัน) จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 67 : 33
- ▶ หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ มีจำนวน 316,357 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.1 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่รัฐบาลไม่ได้ค้ำประกันสูงถึงร้อยละ 93.7

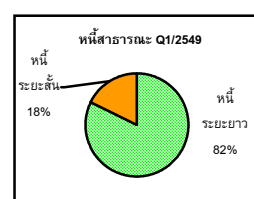
(2) ส่วนใหญ่เป็นหนี้ในประเทศ และเป็นหนี้ระยะยาว

หนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 จำนวน 3,223,246 ล้านบาท จำแนกได้ดังนี้

- ▶ สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อหนี้ในประเทศอยู่ที่ 17 : 83 โดยหนี้ต่างประเทศ มีจำนวน 554,557 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.2 มาจากการกู้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และการกู้โดยตรงของรัฐบาลร้อยละ 59 และ 41 ตามลำดับ ในขณะที่หนี้ในประเทศ จำนวน 2,668,689 ล้านบาท หรือร้อยละ 82.8 ส่วนใหญ่จะเป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง ร้อยละ 63.3



- ▶ สัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาวอยู่ที่ 18 : 82 โดยหนี้ระยะสั้น มีจำนวน 572,523 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.8 ส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ร้อยละ 51.8 และหนี้ระยะยาว จำนวน 2,650,723 ล้านบาท



หรือร้อยละ 82.2 ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง ร้อยละ 62.7

ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549	หนี้สาธารณะ		หนี้ต่างประเทศ		หนี้ในประเทศ		หนี้ระยะยาว		หนี้ระยะสั้น	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. หนี้รัฐบาลกู้โดยตรง	1,915,874.70	59.44	225,669.34	11.78	1,690,205.36	88.22	1,662,542.61	86.78	253,332.09	13.22
2. หนี้ร.ก.ที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน	991,015.00	30.75	328,887.83	33.19	662,127.17	66.81	968,180.19	97.70	22,834.81	2.30
3. หนี้กองทุนฟื้นฟู	316,356.51	9.81	-	-	316,356.51	100.00	20,000.00	6.32	296,356.51	93.68
รวม	3,223,246.21	100.00	554,557.17	17.20	2,668,689.04	82.80	2,650,722.80	82.24	572,523.41	17.76

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

(4.3) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สาธารณะคงค้างในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549: ยอดหนี้ลดลง
เนื่องมาจากการลดลงของการก่อหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และ
กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ทั้งหนี้ในประเทศและต่างประเทศ ในขณะที่หนี้ในประเทศที่
รัฐบาลกู้โดยตรงเพิ่มขึ้น

ยอดหนี้สาธารณะคงค้างรวม ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 เทียบกับสิ้นปี 2548เปลี่ยนแปลง
 ลดลงจำนวน 72,792 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.2 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนต่าง ๆ ดังนี้

(1) หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง เพิ่มขึ้น 58,552 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 โดยเป็นการ
 เพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนของหนี้ในประเทศจำนวน 75,537 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7
 ในขณะที่หนี้ต่างประเทศลดลง 16,985 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7 ดังนี้

(2) หนี้ต่างประเทศที่ลดลงในรูปเงินบาท 16,985 ล้านบาท หรือในรูปเงินเหรียญสหรัฐ
 ลดลง 97.23 ล้านดอลลาร์ สรอ. นั้น เนื่องมาจากรัฐบาลชำระคืนต้นเงินกู้มากกว่าเบิกจ่าย
 เงินกู้จากแหล่งเงินกู้ต่าง ๆ จำนวน 310.23 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเป็นผลจากอัตรา
 แลกเปลี่ยนที่ทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 213 ล้านดอลลาร์ สรอ.

▶ หนี้ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 75,537 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วร้อยละ 4.7
 นั้น เป็นผลมาจาก

- ◆ การกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณจำนวน 43,998 ล้านบาท โดยการออกตั๋ว
 เงินคลังสุทธิ 49,000 ล้านบาท ไถ่ถอนพันธบัตร 13,002 ล้านบาท และกู้เงินระยะ
 สั้นเพื่อไถ่ถอนพันธบัตร 8,000 ล้านบาท
- ◆ การออกพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู (FIDF 3)
 จำนวน 31,539 ล้านบาท

(3) หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน ลดลง 45,946 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ
 4.4 โดยเป็นการลดลงทั้งในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกัน จำนวน
 31,153 และ 14,793 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.2 และ 3.4 ตามลำดับ หากพิจารณาการ
 เปลี่ยนแปลงของหนี้รัฐวิสาหกิจทั้งหมดในรูปหนี้ในประเทศและต่างประเทศแล้วพบว่า มี
 การลดลงทั้งในส่วนหนี้ในประเทศ และต่างประเทศ จำนวน 26,310 และ 19,636 ล้าน
 บาท หรือลดลงร้อยละ 3.8 และ 5.6 ตามลำดับ

▶ ในส่วนหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกันที่ลดลง 31,153 ล้านบาทนั้น เป็นการลดลงของ 1)
 หนี้ต่างประเทศ 12,134 ล้านบาท (หรือเพิ่มขึ้น 11.08 ล้านเหรียญสหรัฐ) เนื่องจาก
 ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินเบิกจ่ายเงินกู้จากแหล่ง
 เงินกู้ต่าง ๆ ต่ำกว่าชำระคืนต้นเงินกู้ 5.08 ล้านเหรียญสหรัฐ และเป็นผลจากอัตรา

แลกเปลี่ยนทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 16.16 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 2) **หนี้ในประเทศ** 19,019 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา มีการเบิกจ่ายเงินกู้สุทธิของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินและสถาบันบริหารกองทุนพลังงานลดลง 15,601 ล้านบาท และมีการออกพันธบัตรขององค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ และการทางพิเศษแห่งประเทศไทยวงเงินรวม 6,000 ล้านบาท ตลอดจนได้ถอนพันธบัตรของการทางพิเศษแห่งประเทศไทย, บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน), องค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ, การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการไฟฟ้านครหลวง วงเงินรวม 9,418 ล้านบาท

- ▶ ในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกันที่ลดลง 14,793 ล้านบาทนั้น เป็นการลดลงของ 1) **หนี้ต่างประเทศ** 7,502 ล้านบาท (หรือลดลง 28.08 ล้านเหรียญสหรัฐ) เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินชำระคืนต้นเงินกู้ 51.28 ล้านเหรียญสหรัฐ และเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 23.2 ล้านเหรียญสหรัฐ และ 2) **หนี้ในประเทศ** 7,291 ล้านบาท
- (4) **หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู** ลดลง 85,398 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.3 โดยเป็นการลดลงทั้งในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกันจำนวน 20,000 และ 65,398 ล้านบาท ทั้งนี้ เฉพาะในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกันที่ลดลงจำนวน 65,398 ล้านบาทนั้น เป็นผลมาจาก
 - ◆ กองทุนเพื่อการฟื้นฟู มีรายได้จากการรับชำระหนี้และได้รับเงินชดเชยจากรัฐบาล ทำให้มีการชำระคืนเงินกู้จากตลาดซื้อคืนสุทธิ 35,426 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินอื่น ๆ ลดลง 756 ล้านบาท
 - ◆ กองทุนจ่ายชดเชย Gain Loss Sharing ให้กับธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) โดยมีรายได้จากการรับชำระหนี้ และได้รับเงินชดเชยจากรัฐบาลสมทบกับการกู้เงินจากตลาดซื้อคืน ส่งผลให้หนี้ในเดือนมกราคมลดลง 29,216 ล้านบาท

ทั้งนี้ หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นหนี้ที่เกิดจากการเข้าไปให้ความช่วยเหลือสถาบันการเงินที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ และรัฐบาลรับที่จะชดเชยความเสียหายที่เกิดจากการดำเนินงานดังกล่าว ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 กองทุนฯ มีหนี้สินรวม 316,357 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่รัฐบาลค้ำประกัน (FIDF 2) 20,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 และไม่ค้ำประกัน 296,357 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93.7

(4.4) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 เทียบกับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว: ยอดหนี้คงค้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 แต่เมื่อเทียบสัดส่วนต่อ GDP แล้ว พบว่าลดลง โดยการก่อหนี้ต่างประเทศมีสัดส่วนลดลงโดยตลอด

ยอดหนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 เมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 91,891 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 แต่เมื่อเทียบสัดส่วนต่อ GDP แล้วลดลงจากร้อยละ 44.1 เป็นร้อยละ 41.5 ณ ช่วงเวลาเดียวกัน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของ GDP ในช่วงปีดังกล่าว โดยมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนต่าง ๆ ดังนี้

- (1) **หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง** เพิ่มขึ้น 107,725 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการก่อหนี้ในประเทศจำนวน 176,440 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7 โดยเฉพาะจากส่วนของการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายให้กับกองทุนฟื้นฟู ภายใต้กรอบ FIDF 3 และการกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ในขณะที่การก่อหนี้ต่างประเทศนั้นลดลง 68,715 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.3 จึงเห็นได้ว่า เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนการกู้ต่างประเทศกับการกู้ในประเทศแล้ว สัดส่วนการกู้ต่างประเทศได้ลดลงโดยตลอด ซึ่งเป็นไปตามนโยบายรัฐบาลที่ต้องการให้มีการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จากต่างประเทศลดลง โดยได้ทำให้ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 สัดส่วนหนี้ต่างประเทศที่รัฐบาลกู้โดยตรงต่อยอดรวมหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงได้ลดมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 11.8 จากร้อยละ 16.3 ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548
- (2) **หนี้ของรัฐบาลกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน** เพิ่มขึ้น 53,406 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกันจำนวน 160,451 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.3 ในขณะที่หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกันลดลง 107,045 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.7 และเมื่อพิจารณาในแง่โครงสร้างการก่อหนี้แล้ว (ทั้งที่รัฐบาลค้ำประกันและไม่ค้ำประกัน) พบว่าสัดส่วนการก่อหนี้ต่างประเทศได้ลดลง โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อหนี้รวมของรัฐบาลกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินอยู่ที่ร้อยละ 33.2 ลดลงจากร้อยละ 35.4 ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548
- (3) **หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู** ลดลง 69,240 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18 โดยเป็นการลดลงทั้งในส่วนหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกัน จำนวน 20,000 และ 49,240 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50 และ 14.3 ตามลำดับ

หนี้สาธารณะคงค้าง

ณ สิ้นงวด (หน่วย : ล้านบาท)	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548				2549
							Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง (1.1+1.2)	988,872	1,139,938	1,265,601	1,690,137	1,631,483	1,808,581	1,808,150	1,776,123	1,826,994	1,857,322	1,915,875
ร้อยละต่อ GDP	21.33	23.15	24.65	31.01	27.52	27.81	25.46	25.01	25.72	26.15	24.64
1.1 หนี้ต่างประเทศ	346,589	398,963	419,908	396,253	352,199	299,987	294,385	290,946	250,826	242,654	225,669
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(9,191)	(9,270)	(9,466)	(9,151)	(8,896)	(7,680)	(7,527)	(7,050)	(6,123)	(5,914)	(5,817)
1.2 หนี้ในประเทศ	642,283	740,976	845,693	1,293,881	1,279,284	1,508,594	1,513,765	1,485,177	1,576,168	1,614,668	1,690,205
- เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลเงินงบประมาณ		169,658	275,977	424,459	446,937	480,259	488,217	463,209	488,200	517,200	561,198
- พันธบัตรชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนฟื้นฟู		498,877	497,276	800,276	788,276	984,264	981,764	978,264	1,016,764	1,026,264	1,057,803
- FIDF 1				495,276	483,276	479,276	476,776	473,276	463,276	463,276	463,276
- FIDF 3				305,000	305,000	504,988	504,988	504,988	553,488	562,988	594,527
- พันธบัตรโครงการช่วยเหลือเงินกองทุนขึ้นที่ 1 และ 2		72,440	72,440	69,146	44,071	44,071	43,784	43,704	43,704	43,704	43,704
- เงินกู้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ต่างประเทศ									27,500	27,500	27,500
2. หนี้ของรัฐบาลกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน (2.1+2.2)	787,153	890,330	972,290	900,674	853,214	932,447	937,609	992,528	1,012,765	1,036,961	991,015
ร้อยละต่อ GDP	16.98	18.08	18.94	16.52	14.39	14.34	13.20	13.97	14.26	14.60	12.74
2.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน	688,598	751,939	802,359	756,425	676,191	674,905	679,908	698,429	660,654	604,017	572,864
- หนี้ต่างประเทศ	401,931	398,905	360,964	346,679	293,523	264,798	259,798	264,185	247,462	230,753	218,618
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(10,659)	(9,268)	(8,137)	(8,006)	(7,414)	(6,779)	(6,642)	(6,402)	(6,041)	(5,624)	(5,635)
- หนี้ในประเทศ	286,667	353,033	441,395	409,746	382,668	410,107	420,111	434,243	413,192	373,264	354,246
2.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน	98,555	138,391	169,932	144,250	177,024	257,541	257,700	294,100	352,111	432,944	418,151
- หนี้ต่างประเทศ	49,615	48,375	71,650	72,627	58,738	73,740	71,624	86,341	102,177	117,771	110,270
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(1,316)	(1,124)	(1,615)	(1,677)	(1,484)	(1,888)	(1,831)	(2,092)	(2,494)	(2,870)	(2,842)
- หนี้ในประเทศ	48,940	90,016	98,282	71,622	118,286	183,801	186,076	207,759	249,934	315,173	307,882
3. หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู (3.1+3.2)	777,425	776,239	662,433	339,994	417,684	379,775	385,597	441,689	437,739	401,754	316,357
ร้อยละต่อ GDP	16.77	15.77	12.90	6.24	7.04	5.84	5.43	6.22	6.16	5.66	4.07
3.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน	-	-	112,000	112,000	62,000	40,000	40,000	40,000	40,000	40,000	20,000
3.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน	-	776,239	550,433	227,994	355,684	339,775	345,597	401,689	397,739	361,754	296,357
รวม (1+2+3)	2,553,450	2,806,507	2,900,324	2,930,805	2,902,382	3,120,803	3,131,355	3,210,340	3,277,498	3,296,038	3,223,246
สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP	55.07	57.00	56.50	53.77	48.93	47.99	44.08	45.20	46.14	46.40	41.45
อัตราแลกเปลี่ยน : บาทต่อเหรียญสหรัฐ	37.71	43.04	44.36	43.30	39.59	39.06	39.11	41.27	40.96	41.03	38.80

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

หมายเหตุ : 1. หนี้สาธารณะตามมาตรฐาน GFS เริ่มต้นใช้ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2543 เป็นต้นไป 2. GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศท. ณ วันที่ 6 มีนาคม 2549

3. ตั้งแต่เดือน มี.ย. 46 อัตราแลกเปลี่ยน เป็นอัตราเฉลี่ยของอัตราซื้อและขาย ณ วันที่การสุดท้ายของเดือน ของธนาคารแห่งประเทศไทย

4. ตัวเลขในตารางเป็นตัวเลขเบื้องต้น (Preliminary)

(4.5) ยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณ : มีจำนวน 1.9 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 24.6 ของ GDP

ในทางปฏิบัติ ยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณจะไม่เท่ากับยอดหนี้คงค้างที่รัฐบาลกู้โดยตรง เนื่องจากต้องหักหนี้ส่วนที่รัฐบาลกู้แล้วให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อไป และหักหนี้พันธบัตรตามโครงการช่วยเหลือกองทุนชั้นที่ 1 และ 2 (เนื่องจากรัฐบาลได้หุ้มนุ้ริมสิทธิ์ หรือหุ้ญกู้ด้อยสิทธิ์ จากสถาบันการเงินเหล่านั้นเป็นการตอบแทน นอกจากนี้ตราสารดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงกว่า ต้นทุนพันธบัตรรัฐบาล) รวมทั้งต้องบวกการชำระหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับประกันแทนตามมติ ครม. เข้าไปด้วย อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงกับยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณจะใกล้เคียงกัน คือ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงมีจำนวน 1,915,875 ล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงสุทธิ 1,841,979 ล้านบาท และเมื่อรวมกับหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับประกันแทนตามมติ ครม. จำนวน 70,078 ล้านบาท (ประกอบด้วย หนี้ของกองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมืองแห่งชาติ 30,492 ล้านบาท และหนี้ของรัฐวิสาหกิจทั้งนี้ต่างประเทศและในประเทศ 39,586 ล้านบาท) จะได้ยอดหนี้ที่เป็นภาระงบประมาณจำนวน 1,912,058 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.6 ของ GDP ซึ่งก็คือยอดหนี้ที่เป็นภาระต่อประชาชนผู้เสียภาษีอากร โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 ยอดหนี้เงินกู้คงค้างที่เป็นภาระงบประมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2548 แต่เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ยอดหนี้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 5.4

ยอดหนี้คงค้างที่เป็นภาระซึ่งต้องใช้จ่ายจากเงินงบประมาณ

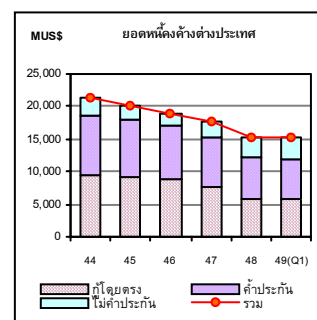
ณ สิ้นงวด (หน่วย : ล้านบาท)	2543	2544	2545	2546	2547	2548				2549
						Q1	Q2	Q3	Q4	
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง	1,139,938	1,265,601	1,690,137	1,631,483	1,808,581	1,808,150	1,776,123	1,826,994	1,857,322	1,915,875
หัก หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงแล้วให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อ	78,261	87,556	84,105	81,268	43,911	43,617	45,686	38,064	377,205	30,191
หัก ยอดหนี้คงค้างของพันธบัตรตามโครงการช่วยเหลือ	72,440	72,440	69,146	44,071	44,071	43,784	43,704	43,704	43,704	43,704
เงินกองทุนชั้นที่ 1 และ 2										
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงสุทธิ	989,237	1,105,604	1,536,885	1,506,144	1,720,599	1,720,749	1,686,733	1,745,226	1,436,413	1,841,979
บวก หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับประกันแทนตามมติ ครม *										
หนี้ต่างประเทศ	75,014	61,582	153,695	109,025	100,332	92,759	90,822	84,135	82,460	70,078
หนี้ในประเทศ	3,959	3,366	3,390	3,257	3,091	2,903	2,966	2,775	2,664	2,436
หนี้ในประเทศ	71,054	58,216	150,305	105,768	97,241	89,857	87,857	81,360	79,796	67,642
ยอดหนี้เงินกู้คงค้างที่เป็นภาระงบประมาณ	1,064,251	1,167,187	1,690,580	1,615,169	1,820,931	1,813,508	1,777,555	1,829,361	1,518,874	1,912,058
ยอดหนี้เงินกู้คงค้างที่เป็นภาระงบประมาณต่อ GDP	21.62	22.74	31.04	27.24	28.00	25.53	25.03	25.75	21.38	24.59

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

หมายเหตุ : GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศช. ณ วันที่ 6 มีนาคม 2549

(4.6) หนี้คงค้างต่างประเทศภาครัฐบาล: หนี้คงค้างของส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 มีจำนวน 15,131 ล้านดอลลาร์ สรอ. และส่วนใหญ่เป็นการกู้จาก JBIC ในรูปเงินสกุลเยน

(1) ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศภาครัฐบาล ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 มีจำนวนรวม 15,131 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยแบ่งเป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง รัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกัน จำนวน 5,817, 6,091 และ 3,223 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.4, 40.3 และ 21.3 ของหนี้คงค้างต่างประเทศ ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2548 แล้ว ลดลงจำนวน 185 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือลดลงร้อยละ 1.2 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากการกู้โดยตรงของรัฐบาล ในขณะที่เมื่อเปรียบเทียบกับ



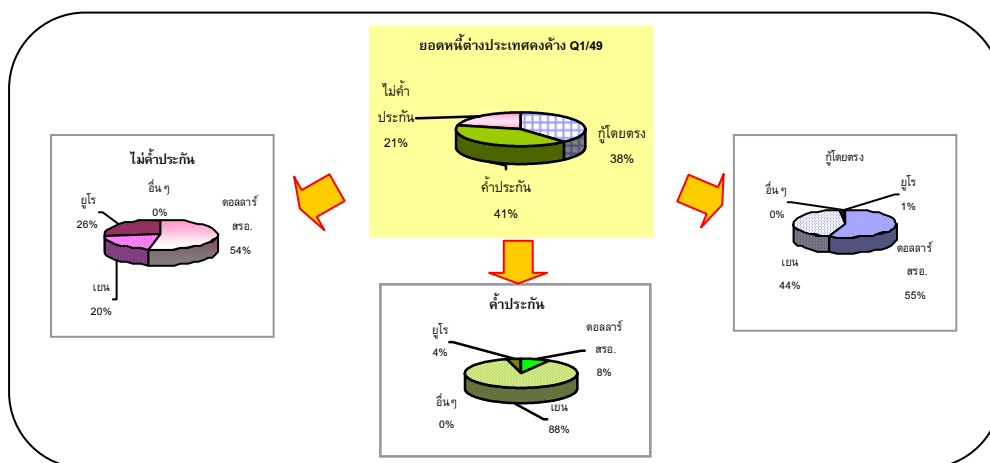
ไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว ลดลงเป็นจำนวนมากถึง 2,008 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือลดลงร้อยละ 11.7 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากการกู้โดยตรงของรัฐบาลเช่นเดียวกัน

- (2) ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศแยกตามสกุลเงิน : สกุลเงินเยนมีสัดส่วนสูงสุด รองลงมาคือ ดอลลาร์ สรอ. และเมื่อรวมกันมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 92 โดยหนี้คงค้างต่างประเทศในรูปสกุลเงินเยนมีจำนวน 8,539 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 56.4 รองลงมาคือ เงินสกุลดอลลาร์ สรอ. จำนวน 5,413 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 35.8 ในขณะที่ส่วนที่เหลือได้แก่ เงินสกุลยูโร และเงินสกุลอื่น ๆ มีจำนวน 1,148 และ 31 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 7.6 และ 0.2 ตามลำดับ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในแง่โครงสร้างสกุลเงินกู้หลักในยอดหนี้คงค้างแล้วพบว่า สัดส่วนการกู้ในสกุลดอลลาร์ สรอ. และเยนได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การกู้สกุลยูโรได้ครองสัดส่วนสูงขึ้น โดยสัดส่วนการกู้ในสกุลดอลลาร์ สรอ. และเยนในไตรมาสแรกของปี 2549 ได้ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 17.4 และ 16.2 ตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนการกู้ในสกุลยูโรเพิ่มขึ้นร้อยละ 219.8 ในช่วงเวลาเดียวกัน

หนี้ต่างประเทศคงค้างแยกตามสกุลเงิน

ณ สิ้นงวด (หน่วย: ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2545	2546	2547	2548				2549
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1. ดอลลาร์สหรัฐ ฯ	8,688	7,632	6,603	6,550	6,364	5,744	5,532	5,413
2. เยน	11,097	10,939	10,555	10,192	9,594	9,148	8,612	8,539
3. ยูโร	377	389	378	359	628	729	1,138	1,148
4. อื่น ๆ	52	48	40	38	35	34	33	31
รวม	20,214	19,008	17,577	17,139	16,621	15,655	15,315	15,131

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ



- (3) ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศแยกตามแหล่งเงินกู้: กู้จากรัฐบาลต่างประเทศ โดยเฉพาะ JBIC สูงสุด รองลงมา คือ การออกพันธบัตรในตลาดเงินทุนต่างประเทศ โดยรัฐบาลไทยได้ทำการกู้เงินจากรัฐบาลต่างประเทศมากที่สุด จำนวน 7,236 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 47.8 ส่วนใหญ่เป็นการกู้เงินจากธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น (JBIC) มากถึงร้อยละ 95.3 หรือคิดเป็นจำนวน 6,899 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่กู้จากตลาดเงินทุนต่างประเทศจำนวน 6,982 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 46.2 ส่วนใหญ่เป็นการกู้ในรูปแบบของการออกพันธบัตรมากที่สุด จำนวน 3,452 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 49.4 ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปีที่แล้วพบว่า

สัดส่วนการกู้เงินจากรัฐบาลต่างประเทศเพิ่มขึ้น ในขณะที่สัดส่วนการกู้ในตลาดเงินทุนต่างประเทศลดลง แต่เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548 แล้วพบว่า สัดส่วนการกู้เงินจากรัฐบาลต่างประเทศลดลง ในขณะที่สัดส่วนการกู้ในตลาดเงินทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น

หนี้ต่างประเทศคงค้างแยกตามแหล่งเงินทุน

ณ สิ้นงวด (หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2545	2546	2547	2548	2549 (Q1)			
					กู้โดยตรง	ค้ำประกัน	ไม่ค้ำประกัน	รวม
1. สถาบันการเงินระหว่างประเทศ	3,174	2,839	1,144	669	651	28	-	679
1.1 ธนาคารโลก (IBRD)	2,339	2,177	559	459	465	-	-	465
1.2 ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	835	662	585	211	186	28	-	214
2. รัฐบาลต่างประเทศ	9,532	9,428	9,368	7,274	1,903	5,333	-	7,236
2.1 รัฐบาลสหรัฐอเมริกา (AID)	75	70	66	62	57	4	-	61
2.2 ธนาคารเพื่อความร่วมมือระหว่างประเทศแห่งญี่ปุ่น (JBIC)	9,184	8,983	8,954	6,940	1,753	5,145	-	6,899
2.3 สถาบันเครดิตเพื่อการบูรณะและพัฒนาแห่งสหพันธ์สาธารณรัฐเยอรมัน (KfW)	273	283	265	207	52	160	-	212
2.4 อื่นๆ	-	92	82	65	40	24	-	64
3. ตลาดเงินทุนต่างประเทศ	3,430	6,361	6,744	7,119	3,204	556	3,222	6,982
3.1 Syndication (Including swap agreement)		1,524	2,586	2,709	573	256	865	1,694
3.2 Bonds, Notes, MTN, FRN		2,688	2,251	2,393	2,494	300	658	3,452
3.3 Finance Lease		1,090	1,112	1,727	-	-	1,699	1,699
3.4 European Commercial Paper		1,058	796	290	137	-	-	137
4. สินเชื่อเพื่อการส่งออก (Export Financing)		220	175	122	59	47	0.3	106
4.1 Supplier Credit		-	-	-	-	-	-	0
4.2 Buyer Credit		13	10	8	-	7	-	7
4.3 Bank Credit		207	165	114	59	39	0.3	98
5. แหล่งเงินกู้อื่นๆ	4,077	160	146	132	-	127	-	127
รวม	20,214	19,008	17,577	15,315	5,817	6,091	3,223	15,131

หมายเหตุ: ตัวเลขหนี้ของรัฐบาลที่รัฐบาลค้ำประกันและไม่ค้ำประกัน เป็นตัวเลขของรัฐบาลที่มิใช่สถาบันการเงินและสถาบันการเงิน
ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

(5) ภาพรวมสถานะหนี้ต่างประเทศ: ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศในช่วงไตรมาสแรกของปี 2549 เพิ่มขึ้น โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ทั้งภาคทางการและภาคเอกชน ตลอดจนหนี้ระยะสั้นและระยะยาว ส่วนดัชนีชี้วัดเสถียรภาพด้านหนี้ต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

(5.1) ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศรวม ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549: มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 56,272 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาว เท่ากับ 33 : 67

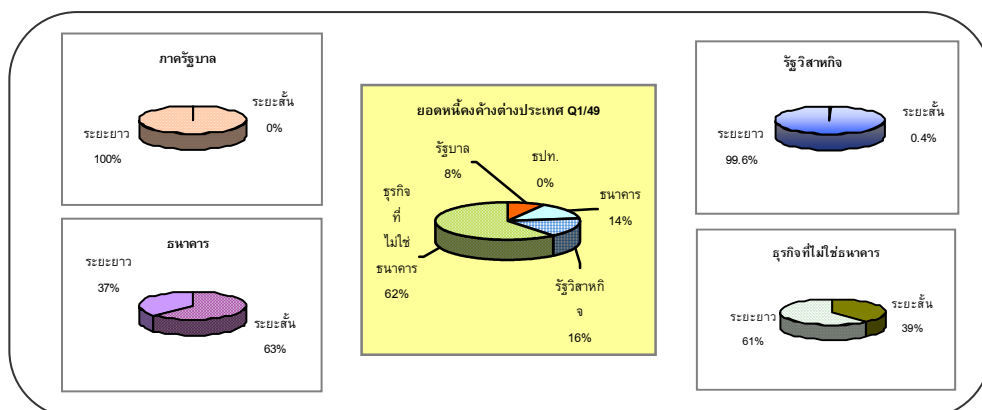
ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 สามารถจำแนกตามรูปแบบมาตรฐานการเผยแพร่ระดับสูงของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (SDDS) ได้ดังนี้

(1) หนี้ภาครัฐบาล มีจำนวนรวม 4,661 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 8.3 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ โดยเป็นหนี้ระยะยาวทั้งสิ้น

(2) หนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย ไม่มียอดหนี้คงค้างในส่วนนี้

(3) หนี้ภาคธนาคาร มีจำนวนรวม 8,112 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 14.4 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาวอยู่ที่ 63 : 37

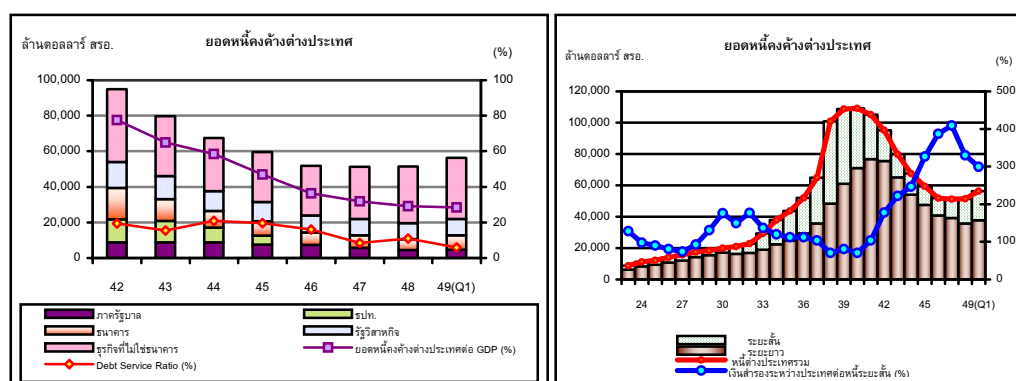
(4) หนี้ภาคอื่น ๆ มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 43,499 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 77.3 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ ซึ่งประกอบด้วยหนี้ของรัฐบาลกิจ และธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารจำนวน 9,223 และ 34,276 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 21.2 และ 78.8 ตามลำดับ โดยหนี้ของรัฐบาลกิจ มีสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาวเท่ากับ 0.4 : 99.6 ในขณะที่หนี้ของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร มีสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาวเท่ากับ 39 : 61



(5.2) การเปลี่ยนแปลงของหนี้ต่างประเทศ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 เทียบกับสิ้นปี 2548: ยอดหนี้คงค้างเพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ทั้งระยะสั้นและระยะยาว

ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2548 จำนวน 4,838 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ในทุกภาค ทั้งภาครัฐบาล ภาคธนาคาร ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร และภาครัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้หากพิจารณาในแง่ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของหนี้ระยะสั้นและระยะยาวพบว่า หนี้คงค้างที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของหนี้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวน 2,723 และ 2,115 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 และ 5.9 ตามลำดับ ซึ่งสามารถจำแนกได้ดังนี้

- (1) หนี้ภาครัฐบาล เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จำนวน 143 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนของหนี้ระยะยาวทั้งสิ้น
- (2) หนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทย ในช่วงเวลาดังกล่าว ธปท. ไม่มีการก่อหนี้ใด ๆ
- (3) หนี้ภาคธนาคาร เพิ่มขึ้นจากปี 2548 จำนวน 2,074 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.4 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาวจำนวน 2,041 และ 33 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 66.8 และ 1.1
- (4) หนี้ภาคอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 2,621 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนหนี้ของภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร และภาครัฐวิสาหกิจจำนวน 2,422 และ 199 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 และ 2.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาในแง่ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของหนี้ระยะสั้นและระยะยาวแล้ว หนี้คงค้างที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของหนี้ระยะสั้นและระยะยาว จำนวน 682 และ 1,939 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 และ 6.9 ตามลำดับ



- (5.3) เสถียรภาพหนี้ต่างประเทศ: ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี เนื่องจากโครงสร้างการก่อหนี้มีการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการขยายตัวของปัจจัยอื่น ๆ โดยเฉพาะการขยายตัวของ GDP และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการส่งออก แม้ว่าจะมีการก่อหนี้จากภาคเอกชนเพิ่มขึ้นบ้างก็ตาม

เสถียรภาพด้านหนี้ต่างประเทศของไทยยังอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ได้มีการปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการปรับตัวของโครงสร้างหนี้ต่างประเทศ นอกจากนี้สัดส่วนหนี้คงค้างต่อ GDP ได้ลดลงตามลำดับ ในขณะที่สัดส่วนภาระการชำระหนี้สินหนี้ต่างประเทศต่อรายได้การส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) และสัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้นยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเช่นเดียวกัน

- (1) โครงสร้างหนี้ต่างประเทศ : การวิเคราะห์ในส่วนนี้เมื่อแยกพิจารณาหนี้ออกเป็น 2 ส่วน คือ หนี้ภาคทางการ (ประกอบด้วย หนี้ของรัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และธนาคารแห่งประเทศไทย) และหนี้ภาคเอกชน (ประกอบด้วย หนี้ของธนาคาร และธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร) ปรากฏว่า นับตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ ยอดหนี้ต่างประเทศโดยรวมได้ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สัดส่วนหนี้ภาคทางการต่อหนี้ภาคเอกชนได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องด้วย เนื่องจากภาคทางการได้มีการเบิกจ่ายเงินกู้ระยะยาวเพื่อปรับโครงสร้างและฟื้นฟูเศรษฐกิจ ในขณะที่ภาคเอกชนได้มีการชำระคืนหนี้เงินกู้โดยเฉพาะหนี้ระยะสั้นมาอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาคทางการได้มีการทยอยชำระคืนหนี้มากขึ้นในระยะต่อมา ประกอบกับภาคเอกชนมีการก่อหนี้ต่างประเทศเพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นด้วย จึงทำให้สัดส่วนหนี้ของภาคทางการต่อภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นมาเป็นลำดับ ได้เริ่มลดลง โดยสัดส่วนหนี้ภาคทางการต่อหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 25 : 75 ลดลงจากร้อยละ 29 : 71 ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว นอกจากนี้ยังเป็นที่น่าสังเกตว่า เมื่อภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น สัดส่วนหนี้ระยะสั้นที่ส่วนใหญ่มาจากภาคเอกชนก็เริ่มขยับตัวสูงขึ้นตามลำดับ โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 หนี้ระยะสั้นภาคเอกชนต่อหนี้ต่างประเทศคงค้างรวมได้ขยับตัวมาอยู่ที่ร้อยละ 32.8 จากร้อยละ 27.4 เมื่อไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

- (2) สัดส่วนหนี้คงค้างต่างประเทศต่อผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) : มีการเปลี่ยนแปลงลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่าง ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 กับสิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว สัดส่วนนี้ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 28.7 เป็นร้อยละ 28.5 ซึ่งเป็นการลดลงที่เกิดขึ้นเนื่องจากการขยายตัวเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวม ในขณะที่ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศนั้นยังคงเพิ่มขึ้น
- (3) ดัชนีชี้วัดความสามารถในการชำระหนี้ : สัดส่วนภาระการชำระคืนหนี้ต่างประเทศต่อรายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) ได้ลดลงจากร้อยละ 12.8 ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2548 เป็นร้อยละ 5.9 ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปี 2549 ซึ่งเป็นผลมาจากภาระการชำระคืนหนี้ต่างประเทศลดลง ในขณะที่รายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น ซึ่งยังนับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยภาระการชำระคืนหนี้ต่างประเทศลดลงจำนวน 1,793 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือลดลงร้อยละ 46.5 คือลดลงจาก 3,860 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 2,067 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่รายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้น

จำนวน 5,074 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.8 คือเพิ่มขึ้นจาก 30,209 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 35,283 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วงเวลาเดียวกัน

- (4) ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของประเทศ : สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดย ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2549 อยู่ที่ร้อยละ 299 แม้ว่าจะลดลงจากร้อยละ 342.9 ณ สิ้นไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากในช่วงเวลานั้นเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 6,595 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ในขณะที่หนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 4,290 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2

ภาพรวมสถานะหนี้ต่างประเทศ

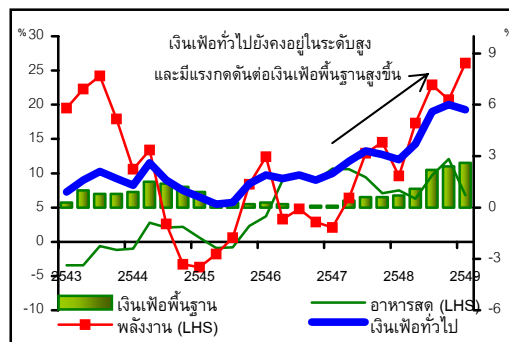
ณ สิ้นงวด (หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2543	2544	2545	2546	2547	2548				2549p
						Q1	Q2	Q3	Q4	
1. ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ										
1) ภาครัฐบาล	8,886	8,734	7,612	7,306	5,779	5,583	4,909	4,281	4,518	4,661
2) ธนาคารแห่งประเทศไทย	12,019	8,325	4,902	0	0	0	0	0	0	0
3) ธนาคาร	12,157	9,354	8,136	7,045	7,069	7,328	7,035	7,844	6,038	8,112
4) ภาคอื่น ๆ	46,653	41,096	38,809	37,432	38,464	37,750	39,171	40,894	40,878	43,499
- รัฐวิสาหกิจ	13,008	11,247	10,791	9,653	9,151	9,001	9,044	9,059	9,024	9,223
- ธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร	33,645	29,849	28,018	27,779	29,313	28,749	30,127	31,835	31,854	34,276
หนี้ต่างประเทศรวม	79,715	67,509	59,459	51,783	51,312	50,661	51,115	53,019	51,434	56,272
ระยะยาว	65,021	54,120	47,540	40,879	39,138	36,466	35,301	36,199	35,672	37,787
ระยะสั้น	14,694	13,389	11,919	10,904	12,174	14,195	15,814	16,820	15,762	18,485
ภาคทางการ	33,913	28,306	23,305	16,959	14,930	14,584	13,953	13,340	13,542	13,884
ภาคเอกชน	45,802	39,203	36,154	34,824	36,382	36,077	37,162	39,679	37,892	42,388
2. ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศต่อ GDP (%)	65.0	58.5	46.9	36.3	31.8	28.7	29.0	30.1	29.2	28.5
1) ภาคทางการ	27.7	24.5	18.4	11.9	9.2	8.3	7.9	7.6	7.7	7.0
2) ภาคเอกชน	37.4	34.0	28.5	24.4	22.5	20.5	21.1	22.5	21.5	21.4
3. การชำระคืนหนี้ต่างประเทศ	12,893	16,081	16,273	15,285	2,008	3,860	2,531	3,339	4,536	2,067
1) ภาครัฐบาล	3,355	6,233	6,576	7,220	452	394	291	456	309	425
2) ภาคเอกชน	9,538	9,848	9,697	8,065	1,556	3,466	2,240	2,883	4,227	1,642
4. รายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ	83,454	77,347	82,863	95,514	31,048	30,209	31,412	35,055	34,353	35,283
5. การชำระคืนหนี้ต่างประเทศต่อรายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) (%)	15.4	20.8	19.6	16.0	6.5	12.8	8.1	9.5	13.2	5.9
1) ภาครัฐบาล	4.0	8.1	7.9	7.6	1.5	1.3	0.9	1.3	0.9	1.2
2) ภาคเอกชน	11.4	12.7	11.7	8.4	5.0	11.5	7.1	8.2	12.3	4.7
6. สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ระยะสั้น	222.3	246.8	326.6	386.5	409.3	342.9	305.8	296.0	330.3	299.0
1) เงินสำรองระหว่างประเทศ	32,665	33,044	38,927	42,144	49,828	48,675	48,359	49,787	52,062	55,270
2) หนี้ระยะสั้น	14,694	13,389	11,919	10,904	12,174	14,195	15,814	16,820	15,762	18,485

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศช. ณ วันที่ 6 มีนาคม 2549

3.8 ภาวะเงินเฟ้อ: ไตรมาสแรก ปี 2549 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงสูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2548 โดยแรงกดดันจากราคาน้ำมันต่อระดับราคาสินค้ายังคงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังสูง และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้นต่อเนื่อง

- (1) เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ในไตรมาสแรก ปี 2549 เท่ากับร้อยละ 5.7 ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 6.0 ในไตรมาสก่อน แต่ก็ยังนับว่าสูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราเฉลี่ยร้อยละ 4.5 ในปี 2548 โดย ดัชนีราคาในหมวดอื่น ๆ ที่มีโชอาหารและเครื่องดื่ม¹ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 สูงขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 5.7 ในไตรมาสก่อน และ ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 แต่ในอัตราที่ชะลอลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 6.5 ในไตรมาสก่อน



- ดัชนีราคาสินค้าหมวดอื่น ๆ ที่มีโชอาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 สูงขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 5.7 ในไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ยังคงเพิ่มสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดพลังงานเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 26.1 รวมทั้งราคาสินค้าในหมวดยานพาหนะขนส่งและสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จากการปรับค่าโดยสารสาธารณะต่างๆ สูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดเคสสถานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 แรงตัวขึ้นมากเมื่อเทียบกับสามไตรมาสแรกของปี โดยเป็นผลจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ หรือค่าเอฟที ประจำเดือน กุมภาพันธ์ - พฤษภาคม 2549 เพิ่มขึ้น 19.01 สตางค์ต่อหน่วย จากเอฟทีเดิมในการเรียกเก็บรอบที่แล้ว (ต.ค.48-ม.ค.49) 56.83 สตางค์ต่อหน่วย รวมเป็น 75.84 สตางค์ต่อหน่วย ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐานเฉลี่ยประมาณ 2.25 บาทต่อหน่วย ค่าไฟฟ้าที่จะเรียกเก็บจากประชาชนจะเป็น 3.01 บาทต่อหน่วย หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.73%
- ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม² เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 ชะลอลงจากร้อยละ 6.5 ในไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งเนื่องจากราคาสินค้าในหมวดผักและผลไม้เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลงภายหลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยราคาสินค้าในหมวดผักและผลไม้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 ชะลอลงจากร้อยละ 22.5 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 และราคาสินค้าในหมวดเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ ยังคงเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 แต่ชะลอลงจากร้อยละ 11.5 ในไตรมาสก่อน ส่วนราคาสินค้าในหมวดเครื่องปรุงอาหารและหมวดเครื่องดื่มที่ไม่ใช่แอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2 และ 0.8 ตามลำดับ สูงขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 1.1 และ 0.6 เนื่องจากการปรับขึ้นราคาขายส่งน้ำตาลทราย กิโลกรัมละ 3 บาท ในเดือนมีนาคม

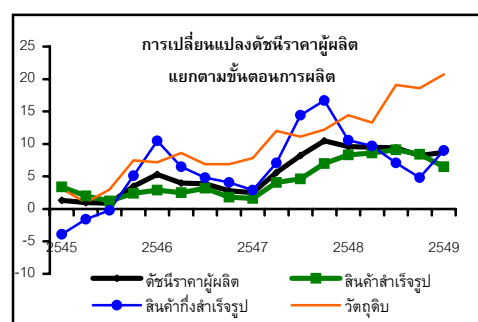
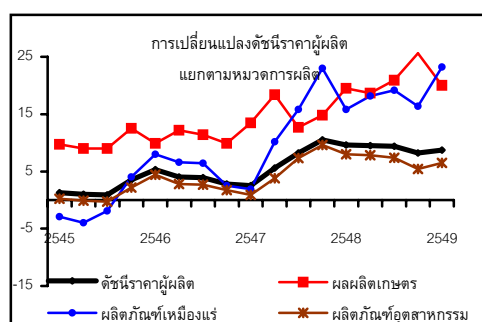
¹ สัดส่วนน้ำหนักในปีก่อนเท่ากับ 63.94

² สัดส่วนน้ำหนักในปีก่อนเท่ากับ 36.06

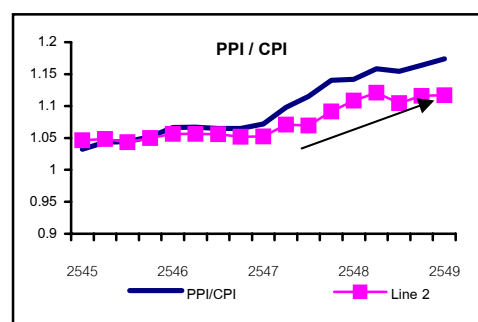
(2) **เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation)**³ ในไตรมาสแรกของปี 2549 เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.6 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากในไตรมาสของปี 2548 สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ถูกส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการอย่างชัดเจนมากขึ้น

(3) **ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index)** ในไตรมาสแรกของปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 สูงขึ้นจากร้อยละ 8.2 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาในหมวดผลิตภัณฑ์เหมืองแร่และเชื้อเพลิง และหมวดอุตสาหกรรมที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ซึ่งเป็นผลของต้นทุนราคาน้ำมันและเชื้อเพลิงในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ในไตรมาสแรก ราคาสินค้าในหมวดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 สูงขึ้นจากร้อยละ 5.4 ในไตรมาสก่อน และราคาในหมวดผลิตภัณฑ์เหมืองแร่และเชื้อเพลิง เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 เพิ่มจากร้อยละ 16.4 ในไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์เกษตรกรรม ยังคงขยายตัวสูง โดยขยายตัวร้อยละ 20.0 ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 25.7 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาสินค้าเกษตรได้เพิ่มขึ้นสูงมาแล้วตั้งแต่ปีก่อน เนื่องจากผลผลิตทางการเกษตรได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมและภัยแล้ง

เมื่อพิจารณาแยกตามขั้นตอนการผลิตพบว่า ในไตรมาสแรกของปี 2549 ดัชนีราคาสินค้าวัตถุดิบสูงขึ้นร้อยละ 20.7 จากร้อยละ 18.7 ในไตรมาสก่อน เช่นเดียวกับราคาสินค้ากึ่งสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 สูงขึ้นจากร้อยละ 4.8 ในไตรมาสก่อน ขณะที่ราคาสินค้าสำเร็จรูปชะลอลง โดยขยายตัวร้อยละ 6.5 ต่ำกว่าร้อยละ 8.4 ในไตรมาสที่สี่ของปี



จะเห็นว่าต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นมีการส่งผ่านไปยังราคาผู้บริโภคในอัตราที่ช้ากว่าต้นทุนที่สูงขึ้น จึงยังมีแรงกดดันที่จะถูกส่งต่อไปยังราคาผู้บริโภคในระยะต่อไปอีกระยะหนึ่ง ซึ่งเห็นได้จากสัดส่วนของ PPI/CPI ที่ยังคงสูงขึ้น แสดงให้เห็นว่าการส่งผ่านทางด้านราคาจากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคยังมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น และก่อให้เกิดแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อที่มาจากทางด้านต้นทุน (Cost-push inflation) เพิ่มขึ้นอีกในระยะต่อไป



³ คำนวณจากรายการสินค้าและบริการ 266 รายการ เป็นดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปที่หักรายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและพลังงานออกจำนวน 107 รายการ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 24 ของสัดส่วนค่าใช้จ่ายทั้งหมด

อัตราเงินเพื่อทั่วไป และเงินเพื่อพื้นฐาน

	2547	2548	2548				2549			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	ม.ค.-พ.ค.
เงินเพื่อทั่วไป	2.7	4.5	2.8	3.7	5.6	6.0	5.7	6.0	6.2	5.9
หมวดอาหาร	4.5	5.0	4.1	3.6	5.4	6.5	4.1	5.6	5.7	4.7
-ข้าวและแป้ง	8.1	-0.7	-0.7	-1.0	-0.6	-0.3	0.2	0.6	1.1	0.4
-เนื้อสัตว์ เป็ดไก่	9.3	7.9	4.8	4.9	10.6	11.5	8.8	3.0	2.7	6.3
-ผักและผลไม้	10.5	16.5	13.4	12.7	16.8	22.5	11.3	23.2	23.4	16.2
หมวดที่มีใช้อาหาร	1.7	4.3	2.0	3.7	5.6	5.7	6.8	6.4	6.5	6.6
-เครื่องนุ่งห่ม	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.4
-เคหสถาน	0.5	1.3	0.9	1.0	1.3	1.7	2.2	2.2	2.0	2.2
-พาหนะ ขนส่ง และสื่อสาร	4.1	9.9	4.1	8.8	13.6	12.6	15.1	13.6	14.2	14.7
เงินเพื่อพื้นฐาน	0.4	1.6	0.7	1.1	2.2	2.4	2.6	2.9	2.7	2.7
-อาหารสด	9.4	9.0	7.5	6.3	9.7	12.1	6.8	9.5	9.3	7.9
-พลังงาน	9.0	17.7	9.6	17.3	22.9	20.7	26.1	21.0	24.0	24.6

การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้ผลิต

	2547	2548	2548				2549			
			Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	เม.ย.	พ.ค.	ม.ค.-พ.ค.
ดัชนีราคาผู้ผลิต	6.7	9.2	9.6	9.5	9.3	8.4	8.7	8.7	11.6	9.3
ขั้นตอนการผลิต										
-สินค้าสำเร็จรูป	4.4	8.6	8.3	8.6	9.1	8.4	6.5	7.1	9.7	7.4
-สินค้ากึ่งสำเร็จรูป	10.3	8.0	10.6	9.7	7.1	4.8	9.0	8.3	11.8	9.4
-วัตถุดิบ	10.8	16.4	14.3	13.3	19.1	18.7	20.7	19.5	20.7	20.5
หมวดการผลิต										
-ผลิตเกษตร	14.9	21.2	19.5	18.7	21.1	15.7	20.0	23.2	23.7	21.4
-ผลิตภาคแร่/เชื้อเพลิง	12.7	17.4	15.8	18.2	19.2	16.4	23.2	25.3	27.3	24.5
-ผลิตภาคอุตสาหกรรม	5.4	7.2	8.0	7.8	7.4	5.4	6.5	5.7	9.1	6.8

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

3.9 สถานการณ์ราคาน้ำมัน: ปรับตัวสูงขึ้นจากไตรมาสที่ 4 ปี 2548 และยังคงผันผวน

- (1) ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2549 ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย⁴ อยู่ที่ระดับ 60.67 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับระดับ 56.03 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เมื่อแยกตามแหล่งน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบ WTI ราคาน้ำมันดิบ Brent ราคาน้ำมันดิบ โอमान และราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 63.21, 62.37, 59.06, และ 58.01 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากระดับ 59.90, 57.21, 53.99 และ 52.85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ตามลำดับ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุสำคัญเนื่องจากอุปทานของน้ำมันในตลาดโลกขยายตัวต่ำกว่าอุปสงค์ที่เพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชีย และยุโรป ส่งผลให้ความต้องการน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการผลิตจากกลุ่มประเทศ OPEC และ Non-OECD มีอัตราการผลิตลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนและความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน ขณะที่ความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงสูงขึ้น

⁴ ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของ WTI, Brent, โอमान และดูไบ

ส่วนที่ 4 เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสแรกปี 2549^{1/}

4 เศรษฐกิจภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคใต้ ขยายตัวดี ส่วนภาคกลางชะลอตัว

4.1 ภาคเหนือ : เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะภาคเกษตรกรรมเป็นผลจากปัจจัยราคาพืชผลหลักในไตรมาสนี้มีราคาสูงขึ้น ส่วนด้านการค้าต่างประเทศยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ตามภาวะความต้องการของตลาดในต่างประเทศ ภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน สำหรับภาคบริการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงต้นปีและมีการจัดกิจกรรมกระตุ้นที่หลากหลาย ด้านการลงทุนมีโครงการลงทุนเพิ่มขึ้น และมีการขยายมูลค่าการลงทุนในโครงการที่ได้รับการส่งเสริม ขณะที่การลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์เริ่มมีสัญญาณชะลอตัว โดยพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลขยายตัวในอัตราที่ลดลง

ด้านการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของประชาชนยังคงมีการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น ส่วนด้านการเงินธนาคารพาณิชย์ในภาคเหนือขยายตัวทั้งยอดเงินฝากและสินเชื่อ โดยมีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากยังคงอยู่ในระดับสูง สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปยังคงปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการขึ้นราคาพลังงานเป็นสำคัญ

4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : เศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องและดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้เป็นผลมาจากการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่ม โดยพิจารณาจากจำนวนภาษีมูลค่าเพิ่มที่เก็บได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 50.9 และยอดจดทะเบียนรถยนต์ รถบรรทุก รถจักรยานยนต์ สินเชื่อและเงินฝากธนาคารพาณิชย์ยังคงค้างเพิ่มสูงขึ้น และการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

4.3 ภาคกลาง : เศรษฐกิจชะลอตัวลง เนื่องจากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง และอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสที่แล้ว ทำให้ประชาชนลดการใช้จ่ายลงและเก็บออมมากขึ้นเป็นผลให้ยอดปริมาณเงินฝากเพิ่มสูงขึ้น และการลงทุนของภาคอุตสาหกรรมซึ่งเป็นสาขาการผลิตหลักของภาคมีการขยายตัวด้านการลงทุนอยู่ในสัดส่วนที่ลดลงจากทั้งในช่วงไตรมาสที่แล้ว และช่วงไตรมาสที่ 1/2548 ส่วนอัตราการว่างงานไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 1.48 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 0.01 แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 พบว่าลดลงร้อยละ 0.17

4.4 ภาคใต้ : เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามภาวะการท่องเที่ยวในแหล่งท่องเที่ยวของภาคใต้ที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากความร่วมมืออย่างจริงจังของทั้งภาครัฐและภาคเอกชนในการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมในช่วงเทศกาลปีใหม่และตรุษจีน ทำให้นักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างประเทศมีความเชื่อมั่นและเดินทางมาเที่ยวภาคใต้เพิ่มขึ้น ประกอบกับการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน เช่น ยอดการจดทะเบียนรถยนต์นั่ง/รถบรรทุกส่วนบุคคลใหม่ ขยายตัวค่อนข้างสูง ซึ่งได้รับแรงกระตุ้นจากราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะราคายางพาราที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการลงทุนของเอกชนโดยเฉพาะการขยายพื้นที่ก่อสร้าง อาคารพาณิชย์และการบริการ

แนวโน้มเศรษฐกิจในไตรมาส 2/2549 คาดว่ายังคงขยายตัวดีขึ้นตามการขยายตัวของการท่องเที่ยว ที่มีแนวโน้มกลับเข้าสู่ภาวะปกติตั้งแต่ไตรมาสแรก ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะเป็นการลงทุนเพื่อฟื้นฟูโรงแรมที่ได้รับความเสียหายจากเหตุการณ์ธรณีพิบัติภัย นอกจากนี้ การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากแรงกระตุ้นของราคายางพาราที่จะยังคงปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีตัวแปรที่เป็นปัจจัยลบ เช่น ราคาน้ำมัน ภาวะเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามทิศทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

^{1/} รวบรวมจากรายงานของสำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคกลาง และภาคใต้

4.1 ภาคเหนือ : เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี พิจารณาจากเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

- (1) **ภาคเกษตรอยู่ในเกณฑ์ดีทั้งปริมาณผลผลิตและราคา** โดยเฉพาะข้าวมีผลผลิตใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากปริมาณน้ำเพียงพอ ประกอบกับภาครัฐมีนโยบายต่อเนื่องในการพยุงราคาข้าวทั้งข้าวนาปีและนาปรัง ทำให้ราคาที่เป็นเกษตรกรขายได้สูง โดยข้าวนาปีมีผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 ส่วนข้าวนาปรังเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 มันสำปะหลังเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 ตามความต้องการของตลาด ขณะที่อ้อยโรงงานมีผลผลิตลดลงร้อยละ 13.6 เนื่องจากในช่วงเพาะปลูกประสบปัญหาความแห้งแล้ง และเกษตรกรบางส่วนเปลี่ยนไปปลูกพืชอื่นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า สำหรับกระเทียมมีผลผลิตลดลงร้อยละ 4.1 ตามนโยบายลดพื้นที่ปลูก

สำหรับราคาผลผลิต พืชส่วนใหญ่มีราคาสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกของปีก่อน โดยราคาข้าวเปลือกเจ้าหน้าปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9 เป็น 6,725 บาท/เมตริกตัน ราคาข้าวเหนียวหน้าปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เป็น 6,296 บาท/เมตริกตัน ส่วนราคาข้าวเปลือกเจ้าหน้าปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.02 เป็น 6,706 บาท/เมตริกตัน สำหรับอ้อยในฤดูกาลนี้มีราคาเพิ่มสูงขึ้นมากเป็น 893 บาท/เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.82 ตามราคาอ้อยขั้นต้นที่สูงขึ้นตามราคาน้ำตาลในตลาดโลก นอกจากนี้กระเทียมและหอมแดงมีราคาเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณผลผลิตลดลงตามการลดพื้นที่ปลูก โดยกระเทียมมีราคา 24.40 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.18 หอมแดง ราคา 15.90 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว ขณะที่ข้าวโพดราคา 4.70 บาท/กิโลกรัม ลดลงร้อยละ 5.62 มันสำปะหลังมีราคาทรงตัวที่ 1.30 บาท/กิโลกรัม และผลผลิตถั่วเหลืองมีราคา 10.40 บาท/กิโลกรัม ลดลงร้อยละ 7.47

- (2) **ภาคอุตสาหกรรมขยายตัว** โดยพิจารณาจากการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมจากนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูน มีมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 19.34 คิดเป็นมูลค่าส่งออก 460.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยเป็นสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ใช้เทคโนโลยีแบบใหม่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ที่ตลาดต่างประเทศมีความต้องการสูง นอกจากนี้เป็นสินค้าจำพวกเลนส์กล้องถ่ายรูป รวมทั้งอัญมณีและเครื่องประดับ

อุตสาหกรรมน้ำตาลในปีการผลิต 2548/49 โรงงานเปิดหีบก่อนช่วงข้าโดยเริ่มในเดือนธันวาคมทำให้มีปริมาณอ้อยสะสมเข้าโรงงานในช่วงไตรมาสแรกมากขึ้น ทำให้มีปริมาณผลผลิตน้ำตาลมากถึง 1,315 พันเมตริกตัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อนร้อยละ 15.6 สำหรับอุตสาหกรรมสังกะสีในไตรมาสนี้มีปริมาณการผลิต 23,248 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 4.29

- (3) **การลงทุนภาคเอกชน** การลงทุนด้านการก่อสร้างเริ่มมีสัญญาณชะลอตัวจากระยะเดียวกันปีก่อน เนื่องจากในช่วงปีก่อนมีการเร่งขยายการก่อสร้างไปแล้วเป็นจำนวนมาก พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในไตรมาสนี้ประมาณ 279,000 ตารางเมตร ลดลงร้อยละ 21.76 เป็นการลดลงทุกประเภททั้งพื้นที่เพื่อการอยู่อาศัย และเพื่อการบริการ/ขนส่ง โดยเฉพาะพื้นที่ก่อสร้างเพื่อการพาณิชย์ชะลอตัวมากที่สุด สำหรับค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดินลดลงเช่นกัน โดยมียอดจัดเก็บค่าธรรมเนียมได้ 112.9 ล้านบาท ต่ำกว่ายอดจัดเก็บในไตรมาสแรกของปีก่อนร้อยละ 11.38

สำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อส่งออกยังขยายตัว พิจารณาจากโครงการลงทุนที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนในไตรมาสนี้มีจำนวน 16 โครงการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.67 คิดเป็นมูลค่าการลงทุนรวม 1,667.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 56.19 จากระยะเดียวกันปีก่อน การลงทุนในไตรมาสแรกนี้ส่วนใหญ่เป็นโครงการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมแปรรูปผลิตภัณฑ์การเกษตร ผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอุตสาหกรรมเบา การลงทุนส่วนใหญ่ 14 โครงการอยู่ในภาคเหนือตอนบน และขนาดการลงทุนมากกว่าร้อยละ 80 เป็นกิจการขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งเป็นการลงทุนของนักลงทุนชาว

ไทยเป็นหลัก ในกิจการโรงงานปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์พืชผักแช่แข็ง ผลิตภัณฑ์จากแก้ว เป็นต้น สำหรับการลงทุนของต่างชาติเป็นการลงทุนขนาดกลาง ในกิจการผลิตแวนตาและเลนส์ของชาวเนเธอร์แลนด์ กิจการสิ่งพิมพ์ของชาวจีน เป็นต้น นอกจากนี้ในไตรมาสนี้มีการนำเข้าสินค้าทุนจำพวกเครื่องจักรกลและส่วนประกอบเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 โดยมีมูลค่านำเข้า 23.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

- (4) **ภาคบริการท่องเที่ยวอยู่ในเกณฑ์ดี** เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลท่องเที่ยว โดยเฉพาะใน 2 เดือนแรกมีกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวหลากหลายในช่วงเทศกาลตรุษจีน ประกอบกับการจัดประชุมสัมมนาขนาดใหญ่ อาทิ การประชุมขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นทั่วประเทศที่จังหวัดเชียงใหม่ การประชุมนานาชาติจากประเทศสิงคโปร์และฮ่องกง การจัดงานมหกรรมแสดงสินค้ายานยนต์ เป็นต้น แต่ในช่วงเดือนมีนาคมได้รับผลกระทบจากกลุ่มประชุมสัมมนาภาครัฐที่ยกเลิกการจัดงานหรือเลื่อนการประชุมออกไป เครื่องชี้ภาคบริการที่สำคัญ ได้แก่ ยอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคารจำนวน 89.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.62 จำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยานในไตรมาสนี้มีจำนวนประมาณ 1.112 ล้านคนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.26 สำหรับโรงแรมมีอัตราการเข้าพักร้อยละ 64.3 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 1.9 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนราคาห้องพักเฉลี่ยของโรงแรมปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 1,015.8 บาทต่อห้อง เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.42 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจโรงแรมระดับบนในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญของภาคเหนือ

(5) การค้าต่างประเทศ

- 5.1 **ภาพรวมการค้าต่างประเทศ** มีมูลค่ารวม 1,079.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. 17.47 โดยเกินดุลการค้า 248.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.89

การส่งออกมีมูลค่ารวม 663.7 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.67 เป็นการส่งออกผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ จังหวัดลำพูน 460.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.34 เป็นสินค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ใช้เทคโนโลยีแบบใหม่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ที่ตลาดต่างประเทศมีความต้องการสูง นอกจากนี้เป็นสินค้าประเภทเลนส์ กล้องถ่ายรูป รวมทั้งอัญมณีเครื่องประดับ เป็นต้น โดยส่วนใหญ่ส่งออกไปยังประเทศญี่ปุ่น สิงคโปร์ และฮ่องกง ส่วนการส่งออกผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่มีมูลค่า 49.6 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 53.56 เป็นสินค้าประเภทสายไฟฟ้าและเคเบิล สายไฟฟ้าสำหรับห้วงงานจ่ายที่ใช้ในรถยนต์ ที่ย้ายมาผ่านพิธีการศุลกากรที่ด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่ นอกจากนี้ยังส่งออกไปยาสูบ ผลิตภัณฑ์ไม้แกะสลัก ผลิตภัณฑ์เซรามิกส์ และพืชผักผลไม้แช่แข็ง เป็นต้น ตลาดส่งออกที่สำคัญได้แก่ สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และยุโรป

การนำเข้ามีมูลค่า 415.4 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 22.25 เป็นการนำเข้าผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือลำพูน 375.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.08 ตามปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบอัญมณีเพื่อการเจียรรันย วงจรพิมพ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ สำหรับการนำเข้าผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่มีมูลค่า 18.2 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าตัว สาเหตุที่เพิ่มขึ้นมากเนื่องจากการย้ายจุดผ่านพิธีการศุลกากรของสินค้าประเภทเครื่องอุปโภคไฟฟ้า ลวดและเคเบิลมายังด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่ นอกจากนี้มีสินค้านำเข้าประเภทอุปกรณ์เครื่องจักร และอัญมณี เป็นต้น

- 5.2 **การค้าชายแดน**มีมูลค่า 176.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงเล็กน้อยจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.55 โดยเกินดุล 131.7 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงร้อยละ 6.67

การส่งออกมีมูลค่า 153.9 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 4.35 จากการส่งออกไปพม่าและจีนตอนใต้ เนื่องจากค่าเงินจัตของพม่าอ่อนตัวลงตั้งแต่ต้นปีและการส่งออกไปจีนสินค้าส่วนหนึ่งเปลี่ยนแปลงเส้นทางขนส่งไปใช้ทางทะเลแทน โดยส่งออกไปพม่ามีมูลค่า 120.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 3.92 สินค้าที่สำคัญ ได้แก่ สังกะสีชนิดแผ่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นสำคัญ ส่วนการส่งออกไปจีนตอนใต้มีมูลค่า 24.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 9.59 เป็นสินค้าประเภทยางแผ่นรมควัน น้ำมันดีเซล น้ำมันพืช และเส้นด้ายยัด เป็นต้น ส่วนการส่งออกไปลาวมีมูลค่า 9.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.98 โดยเป็นสินค้าประเภทวัสดุก่อสร้าง น้ำมันเชื้อเพลิง รวมทั้งอาหารและเครื่องดื่ม

การนำเข้ามีมูลค่า 22.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.12 เป็นการนำเข้าจากพม่า 12.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.54 นำเข้าจากจีนตอนใต้ 4.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.89 นอกจากนี้ และมีการนำเข้าจาก สปป.ลาว มูลค่า 6.0 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.34 สินค้านำเข้าที่สำคัญ คือ ผลิตภัณฑ์จากไม้ พืชผักผลไม้ และเยื่อกระดาษ เป็นต้น

- (6) การใช้จ่ายภาคเอกชนเริ่มชะลอตัวลงในกลุ่มสินค้าจำพวกยานยนต์ ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากระดับอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น รวมทั้งความกังวลเรื่องราคาน้ำมันที่ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง พิจารณาจากยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ในไตรมาสนี้มีจำนวน 80,618 คัน ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.5 ยอดจดทะเบียนรถยนต์จำนวน 23,356 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.34 โดยเป็นการเพิ่มของรถยนต์เพื่อการพาณิชย์เป็นสำคัญ สำหรับการจับเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากรุทกิจประเภทการขายส่งขายปลีกฯ จับเก็บได้ 1,947.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.94 จากระยะเดียวกันปีก่อน
- (7) ภาวะการเงินขยายตัวทั้งด้านเงินฝากและสินเชื่อ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2549 สาขานาการพาณิชย์ในภาคเหนือมียอดเงินฝากคงค้างทั้งสิ้น 319.2 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 5.46 โดยเพิ่มขึ้นจากการแข่งขันระดมเงินฝากและการปรับอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มมากในจังหวัดเชียงใหม่ เชียงราย กำแพงเพชร และนครสวรรค์ ส่วนสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ มียอดคงค้าง 251.8 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 13.2 ตามการให้สินเชื่อธุรกิจโรงงานน้ำตาล และการรับซื้อผลผลิตข้าวไร่ย่อยในจังหวัดภาคเหนือตอนล่าง รวมทั้งสินเชื่อเพื่อการเช่าซื้อ โดยเพิ่มขึ้นมากในจังหวัดกำแพงเพชรและพิษณุโลก สำหรับสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ร้อยละ 78.9 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 7.35
- (8) ดัชนีราคาผู้บริโภคอยู่ที่ระดับ 112.4 ปรับตัวสูงขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 5.94 ดัชนีราคาสินค้าหมวดอาหาร และเครื่องดื่มเท่ากับ 117.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.96 ดัชนีราคาสินค้าหมวดไม่รวมอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับ 109.9 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.88 ทั้งนี้กลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้นมากที่สุดร้อยละ 25.9 สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน) อยู่ที่ระดับ 103.3 ปรับตัวสูงขึ้นไม่มากนัก

เครื่องใช้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคเหนือ

เครื่องใช้	ไตรมาส 1 (ม.ค.-มี.ค.)		
	2548	2549	เพิ่ม/ลด %
1. ภาคเกษตร			
ข้าวเปลือกเจ้าหน้าปี 5 % (บาท/เมตริกตัน)	6,038	6,725	11.39
ข้าวเปลือกเหนียวหน้าปีเมล็ดยาว (บาท/เมตริกตัน)	6,048	6,296	4.10
ข้าวเปลือกเจ้าหน้าปี 14-15 % (บาท/เมตริกตัน)	6,325	6,706	6.02
อ้อย (บาท/เมตริกตัน)	745	893	19.82
มันสำปะหลังสดคละ (บาท/กิโลกรัม)	1.30	1.30	-
ข้าวโพดความชื้นไม่เกิน 14%(บาท/กิโลกรัม)	4.98	4.70	(5.62)
ถั่วเหลืองคละ(บาท/กิโลกรัม)	11.24	10.40	(7.47)
กระเทียมแห้งใหญ่คละ(บาท/กิโลกรัม)	22.98	24.40	6.18
หอมแดงแห้งใหญ่คละ(บาท/กิโลกรัม)	8.77	15.90	81.30
2. ภาคอุตสาหกรรม			
มูลค่าส่งออกของนิคมฯลำพูน(ล้านดอลลาร์ สรอ.)	385.7	460.3	19.34
น้ำตาล (พันเมตริกตัน)	1,137.5	1,315.0	15.60
สังกะสี (เมตริกตัน)	24,289.0	23,248.0	(4.29)
3. การลงทุนภาคเอกชน			
- พื้นที่ก่อสร้างใบอนุญาตในเขตเทศบาล(ตารางเมตร)	356.6	279.0	(21.76)
- ค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดิน(ล้านบาท)	127.4	112.9	(11.38)
- โครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน			
จำนวน (ราย)	15	16	6.67
เงินลงทุน (ล้านบาท)	1,067.6	1,667.5	56.19
4. ภาคบริการ			
- ภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคาร(ล้านบาท)	75.2	89.2	18.62
- จำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยาน (พันคน)	1,076.9	1,112.0	3.26
- การใช้ไฟฟ้าภาคบริการ(ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	56.4	62.5	10.82
- อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)	63.1	64.3	1.90
- ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/ห้อง)	991.8	1,015.8	2.42
5. การค้าต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)			
- สินค้าส่งออก	578.8	663.7	14.67
ผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	32.3	49.6	53.56
ผ่านด่านนิคมอุตสาหกรรมลำพูน	385.7	460.3	19.34
ผ่านด่านการค้าชายแดน	160.9	153.9	(4.35)
พม่า	125.1	120.2	(3.92)
จีนตอนใต้	27.1	24.5	(9.59)
ลาว	8.6	9.2	6.98
- สินค้านำเข้า	339.8	415.4	22.25
ผ่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	5.1	18.2	256.86
นิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ	315.0	375.1	19.08
ผ่านด่านการค้าชายแดน	19.8	22.2	12.12
พม่า	11.8	12.1	2.54
จีนตอนใต้	3.8	4.1	7.89
ลาว	4.1	6.0	46.34
- มูลค่าการค้ารวม	918.6	1,079.1	17.47
- ดุลการค้า	239.0	248.3	3.89
6. การใช้จ่ายภาคเอกชน			
- ภาษีมูลค่าเพิ่มค่าส่ง ค่าปลีก (ล้านบาท)	1,571.4	1,947.6	23.94
- รถจักรยานยนต์จดทะเบียน(คัน)	83,543	80,618	(3.50)
- รถยนต์จดทะเบียน(คัน)	22,385	23,356	4.34
- การใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	709.8	748.4	5.44
7. ภาคการเงิน /1			
- เงินฝากธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)	302.7	319.2	5.46
- สินเชื่อธนาคารพาณิชย์(พันล้านบาท)	222.4	251.8	13.20
- สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (ร้อยละ)	73.5	78.9	7.35
8. ดัชนีราคาผู้บริโภค (ปีฐาน 2545=100)			
- ดัชนีราคาผู้บริโภคชุดทั่วไปรวมทุกรายการ	106.1	112.4	5.94
หมวดอาหารและเครื่องดื่ม	110.7	117.3	5.96
หมวดไม่รวมอาหารและเครื่องดื่ม	103.8	109.9	5.88
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน(ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน)	100.9	103.3	2.38

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทยสำนักงานภาคเหนือ ศูนย์เศรษฐกิจการลงทุนภาคเหนือ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า
หมายเหตุ : / 1 เป็นข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์

4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : ชะลอตัวจากไตรมาสที่สาม แต่ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) ผลผลิตสาขาการเกษตรเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวนาปี มันสำปะหลัง อ้อยโรงงาน และปศุสัตว์ (สุกร) โดยผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4, 5.2, 14.9 และ 1.8 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณน้ำฝนเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก และราคาผลผลิตมีราคาอยู่ในระดับสูงจูงใจให้ผลิตเพิ่มขึ้น ส่วนข้าวนาปรังและข้าวโพดเลี้ยงสัตว์มีผลผลิตลดลงร้อยละ 15.6 และ 5.2 ตามลำดับ เนื่องจากมีการลดพื้นที่การเพาะปลูกลง เพราะเกษตรกรหันไปปลูกพืชชนิดอื่น เช่น ยางพารา
- (2) การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวเล็กน้อย โดยมีโครงการที่ได้รับการส่งเสริมรวม 24 โครงการ เท่ากับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา เงินลงทุน 2,905 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 17.5 แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน ร้อยละ 46.9 ก่อให้เกิดการจ้างงาน 3,997 คน และมีการจดทะเบียนรถบรรทุกส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ร้อยละ 7.5 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 32.5 ขณะที่การใช้ไฟฟ้าเพื่อธุรกิจและอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5
- (3) การก่อสร้างขยายตัวดี โดยมีพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลจำนวน 7.40 แสนตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 52.4 จากไตรมาสที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งการก่อสร้างส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์อยู่ในจังหวัดขอนแก่น อุตรดิตถ์ อุบลราชธานี และนครราชสีมา
- (4) การค้าโดยรวมดีขึ้น พิจารณาจากภาวณมูลค่าเพิ่มที่เก็บได้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันถึงร้อยละ 50.9 และสูงกว่าช่วงไตรมาสที่ 4/2548 ร้อยละ 14.0 โดยมูลค่าการค้าชายแดนระหว่างไทยกับ สปป.ลาว ในไตรมาสนี้เพิ่มจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 49.2 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา ร้อยละ 20.6 ส่วนมูลค่าการค้าระหว่างไทยกับกัมพูชา ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 11.0 เนื่องจากการนำเข้าลดลงถึงร้อยละ 54.3 แต่ยังเพิ่มขึ้นจากไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 ร้อยละ 14.3
- (5) สถานการณ์ด้านแรงงานมีการจ้างงานลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามความต้องการแรงงานลดลง คือ มีจำนวนผู้ว่างงานประมาณ 0.31 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน ร้อยละ 2.8 สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่ร้อยละ 6.9 และความต้องการแรงงานในไตรมาสนี้มี 22,436 อัตรา ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 44.1 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ร้อยละ 8.6 สำหรับแรงงานผู้เดินทางไปทำงานต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 37.9 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนร้อยละ 17.9
- (6) ภาวะการเงิน มียอดเงินฝากคงค้างจำนวนทั้งสิ้น 320,233 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.4 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่ยอดสินเชื่อคงค้างมีจำนวน 281,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 แสดงให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์ให้สินเชื่อมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่เดียวกันการที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นทำให้เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์มีมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 87.9 เทียบกับ 83.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา
- (7) รายได้จากการจัดเก็บภาษีเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยส่วนใหญ่เป็นภาษีสรรพากร คิดเป็นร้อยละ 57.8 ซึ่งจัดเก็บได้สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา และช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 36.2 และ 29.8 ตามลำดับ ภาษีสรรพสามิตมีสัดส่วนร้อยละ 40.3 จัดเก็บได้เพิ่มขึ้นจาก

ไตรมาสที่ผ่านมา และช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 16.9 และ 54.2 ตามลำดับ ส่วนภาษีศุลกากร จัดเก็บได้เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา และช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 52.6 และ 126.9 ตามลำดับ

- (8) **การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาคเอกชนสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน** โดยการจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 รถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวมจำนวน 2,419.1 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 4/2548 ร้อยละ 1.2 ขณะที่การใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 1.4
- (9) **ราคาสินค้าทางการเกษตรหลัก ๆ** ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ยกเว้นราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.6 โดยราคาข้าวเปลือกเจ้า 5% รวมข้าวหอมมะลิอยู่ที่ 8,075 บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 ราคาข้าวเปลือกเหนียว 10% เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 ส่วนราคามันสำปะหลังและมันเส้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 และ 4.1 ตามลำดับ สำหรับราคาสุกรเป็น ยังทรงตัวจากไตรมาสที่ผ่านมา และใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน คือ 49 บาทต่อกิโลกรัม
- (10) **ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2** จากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม ร้อยละ 5.3 และหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม ร้อยละ 6.6

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉยงเหนือ

รายการ	รายไตรมาส				อัตราเพิ่ม	
	Q1/2548	Q3/2548	Q4/2548	Q1/2549	Q1/49ต่อQ4/48	Q1/49ต่อQ1/48
ภาคการเงินการคลัง						
เงินฝาก ธ.พาณิชย์ค้งค้ำง(พันล้านบาท)	292.6	304.8	304.2	320.2	5.2	9.4
สินเชื่อ ธ.พาณิชย์ค้งค้ำง(พันล้านบาท)	243.6	251.9	272.2	281.5	3.4	15.6
รายได้จากภาษีรวม(ล้านบาท)	5,821.8	6,479.2	6,361.1	8141.5	28.0	39.8
ภาษีมูลค่าเพิ่ม(ล้านบาท)	1,244.4	1,467.7	1,647.9	1877.9	14.0	50.9
ภาษีสรรพสามิต(ล้านบาท)	2,127.1	2,153.3	2,805.4	3280.1	16.9	54.2
ภาษีศุลกากร(ล้านบาท)	69.4	98.0	103.2	157.5	52.6	126.9
ภาษีสรรพากร(ล้านบาท)	3,625.3	4,227.9	3,452.5	4703.9	36.2	29.8
ภาคการผลิต						
ภาคการเกษตร	ปี46	ปี47	ปี48	ปี49	ปี48ต่อปี47	ปี49ต่อปี48
ข้าวนาปี(ล้านเมตริกตัน)	9.654	10.005	10.402	10.650	4.0	2.4
ข้าวนาปรัง(ล้านเมตริกตัน)	0.449	0.404	0.359	0.303	-11.1	-15.6
มันสำปะหลัง(ล้านเมตริกตัน)	11.399	8.719	10.737	11.292	23.1	5.2
อ้อยเข้าโรงงาน(ล้านเมตริกตัน)	30.997	24.253	16.648	19.136	-31.4	14.9
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์(ล้านเมตริกตัน)	0.934	0.889	0.770	0.730	-13.4	-5.2
ปศุสัตว์(สุกร:ล้านตัว)	1.880	1.936	2.001	2.037	3.4	1.8
นอกภาคการเกษตร						
โครงการที่ได้รับBOI(โครงการ)	24	24	31.000	24	-22.6	0.0
เงินลงทุน(ล้านบาท)	2,473.0	3,810.0	5,472.000	2905	-46.9	17.5
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล(พันตร.ม)	505.2	562.1	485.800	740.5	52.4	46.6
ภาคการใช้จ่าย						
การใช้จ่ายเพื่อการบริโภค						
การจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคล(ราย)	9,365	7,814	6,109	9821	60.8	4.9
การจดทะเบียนรถจักรยานยนต์(ราย)	114,281	135,667	112,517	118376	5.2	3.6
การใช้ไฟฟ้ารวม(ล้านกิโลวัตต์)	2,339.4	2,531.9	2,447.5	2419.1	-1.2	3.4
การใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย(ล้านกิโลวัตต์)	924.8	1,039.3	979.5	938.2	-4.2	1.4
การใช้ไฟฟ้าเพื่อธุรกิจและอุตสาหกรรม(ล้านกิโลวัตต์)	1,214.6	1,284.5	1,270.0	1280.9	0.9	5.5
การใช้จ่ายเพื่อการลงทุน						
การจดทะเบียนรถบรรทุกส่วนบุคคล(ราย)	16,103	15,131	13,068	17312	32.5	7.5
การค้า						
มูลค่าการค้าไทย- สปป.ลาว(ล้านบาท)	5,659.7	6,154.5	7,000.7	8443.2	20.6	49.2
มูลค่าการส่งออก(ล้านบาท)	4,613.2	4,938.9	5,660.6	6363.8	12.4	37.9
มูลค่าการนำเข้า(ล้านบาท)	1,046.5	1,215.6	1,340.1	2079.4	55.2	98.7
มูลค่าการค้าไทย- กัมพูชา(ล้านบาท)	299.5	194.8	233.4	266.7	14.3	-11.0
มูลค่าการส่งออก(ล้านบาท)	167.8	142.9	214.2	206.5	-3.6	23.1
มูลค่าการนำเข้า(ล้านบาท)	131.7	51.9	19.2	60.2	213.5	-54.3
การจ้างงาน						
จำนวนผู้ว่างงาน(ล้านคน)	0.29	0.17	0.10	0.31	210.0	6.9
อัตราการว่างงาน(ร้อยละ)	2.70	1.10	1.00	2.9	190.0	7.4
จำนวนแรงงานที่ไปทำงานต่างประเทศ(คน)	19,160	25,954	22,417	26420	17.9	37.9
ความต้องการแรงงาน(อัตรา)	40,120	18,800	20,666	22436	8.6	-44.1
ผู้มาสมัคร(คน)	18,968	16,044	12,342	17500	41.8	-7.7
บรรจุได้(คน)	5,133	4,889	4,101	5427	32.3	5.7
ดัชนีราคา						
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเฉลี่ย(ปี 2545=100)	107.0	112.2	112.9	113.6	0.6	6.2
ภาวะราคาสินค้าเกษตร						
ข้าวเปลือกเจ้า5%รวมข้าวหอมมะลิ(บาท/เกวียน)	7,819	7,821	7,843	8075	3.0	3.3
ข้าวเปลือกเหนียว10%เมล็ดยาว(บาท/เกวียน)	5,798	6,064	6,300	6675	6.0	15.1
หัวมันสำปะหลัง(บาทต่อกิโลกรัม)	1.41	1.38	1.3	1.43	9.2	1.4
มันเส้น(บาทต่อกิโลกรัม)	2.93	3.55	3.4	3.05	-9.5	4.1
ราคาสุกรเป็น (บาทต่อกิโลกรัม)	49.00	52.00	49.0	49	0.0	0.0
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์(บาทต่อกิโลกรัม)	4.99	5.09	5.0	4.96	-1.6	-0.6

ที่มา : ธปท.สาขาภาคตะวันออกเฉยงเหนือ ,สนง.เศรษฐกิจการเกษตร สนง.สถิติแห่งชาติ,สำนักดัชนีราค.พาณิชย์ BOI, IFCT

4.3 ภาคกลาง : ชะลอตัว โดยมีเครื่องชี้วัดภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

(1) **ภาคการเกษตร** ผลผลิตสินค้าเกษตรที่สำคัญของภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) ได้แก่ ข้าวนาปี ซึ่งแหล่งผลิตที่สำคัญได้แก่ จังหวัดสุพรรณบุรี ชัยนาท พระนครศรีอยุธยา ฉะเชิงเทรา ลพบุรี สิงห์บุรี และปราจีนบุรี ปริมาณการผลิตข้าวนาปีของภาคกลางคิดเป็นร้อยละ 23 ของประเทศ มีประมาณ 486,567 ตัน ลดลงจากไตรมาสที่แล้วประมาณ 3.5 ล้านตัน เนื่องจากเป็นช่วงปลายฤดูกาลเก็บเกี่ยว แต่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้วพบว่า มีปริมาณเพิ่มขึ้นประมาณ 26,170 ตัน เนื่องจากการขยายพื้นที่ปลูกตามความต้องการของตลาดและราคาที่พุ่งสูง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ผลผลิตประมาณร้อยละ 19 ของประเทศ แหล่งผลิตที่สำคัญของภาคอยู่ที่จังหวัดลพบุรี สระแก้ว สระบุรี กาญจนบุรี และสุพรรณบุรี ในช่วงไตรมาสนี้มีปริมาณผลผลิตประมาณ 38,579 ตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 8,452 ตัน เนื่องจากเกษตรกรปรับเปลี่ยนไปปลูกมันสำปะหลังแทนที่มีต้นทุนการผลิตต่ำ และขายได้ราคาดีที่เฉลี่ย กิโลกรัมละ 1.17 บาท มันสำปะหลัง ผลผลิตประมาณร้อยละ 34 ของประเทศ แหล่งผลิตที่สำคัญของภาคอยู่ที่จังหวัดสระแก้ว ฉะเชิงเทรา ชลบุรี ระยอง กาญจนบุรี จันทบุรี และปราจีนบุรี ในช่วงไตรมาสนี้มีปริมาณผลผลิตประมาณ 3,604,050 ตัน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 576,568 ตัน

(2) **การลงทุนเพิ่มขึ้น** โดยมีการลงทุนประกอบกิจการโรงงานอุตสาหกรรมใหม่ในเขตพื้นที่ภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) จำนวน 664 โรง คิดเป็นเงินลงทุน 25,464 ล้านบาท ก่อให้เกิดการจ้างงาน 19,371 คน ซึ่งจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานประกอบกิจการใหม่มากที่สุดของภาค คือ จังหวัดนครปฐม จำนวน 76 โรง รองลงมาคือ จังหวัดชลบุรี จำนวน 73 โรง และถ้าดูจากจำนวนเงินลงทุนจะพบว่า จังหวัดที่มีจำนวนเงินลงทุนของโรงงานประกอบกิจการใหม่มากที่สุดของภาค คือ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวนเงินลงทุน 6,451 ล้านบาท รองลงมาคือ จังหวัดชลบุรี จำนวนเงินลงทุน 3,395 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมที่ขยายกิจการเพิ่มขึ้นอีก 93 แห่ง เงินลงทุน 35,547 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมขยายกิจการมากที่สุด คือ จังหวัดปทุมธานี จำนวน 15 โรง และจังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 12 โรง แต่จังหวัดที่มีโรงงานอุตสาหกรรมขยายกิจการที่มีจำนวนเงินลงทุนมากที่สุดของภาค คือ จังหวัดชลบุรี เงินลงทุน 7,447 ล้านบาท รองลงมาคือ จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ เงินลงทุน 3,855 ล้านบาท ส่วนจำนวนโรงงานที่เลิกกิจการในช่วงนี้มีทั้งสิ้น 169 โรง เงินลงทุนรวม 3,909 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมเลิกกิจการมากที่สุด คือ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 38 โรง รองลงมา คือ จังหวัดนนทบุรี จำนวน 31 โรง แต่ถ้าดูจากจังหวัดที่มีโรงงานอุตสาหกรรมเลิกกิจการที่มีจำนวนเงินลงทุนมากที่สุดของภาค คือ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 1,899 ล้านบาท รองลงมาคือ จังหวัดปทุมธานี จำนวน 523 ล้านบาท

โดยภาพรวมแล้วสถานการณ์การลงทุนของภาคอุตสาหกรรมในภาคกลางช่วงไตรมาสนี้มีการลงทุนขยายตัวในส่วนที่แจ้งประกอบกิจการใหม่กับขยายกิจการสูงกว่าในส่วนที่เลิกกิจการ แต่เป็นสัดส่วนที่ต่ำกว่าทั้งในช่วงไตรมาสที่ 1/2548 และช่วงไตรมาสที่ 4/2548 ที่ผ่านมา

สถิติจำนวนโรงงานอุตสาหกรรม

	ไตรมาส 1/2548		ไตรมาส 1/2549	
	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)
รับแจ้ง/อนุญาตให้ประกอบกิจการ	645	82,827	664	25,464
ขยายกิจการ	100	23,053	93	35,547
เลิกกิจการ	82	833	169	3,909

ที่มา : กรมโรงงานอุตสาหกรรม

(3) การค้าชายแดน

(3.1) การส่งออก

- ไทยส่งออกสินค้าไปสหภาพพม่าผ่านทางจังหวัดกาญจนบุรี และประจวบคีรีขันธ์ ในช่วงไตรมาส 1/2549 รวมทั้งสิ้น 116 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 53.6 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2548 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 58 ล้านบาท สินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกไปยังสหภาพพม่า ได้แก่ เชื้อเพลิง เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ อุตสาหกรรมการเกษตร ของใช้ประจำวัน ยานพาหนะอุปกรณ์และส่วนประกอบ เครื่องดื่ม วัสดุก่อสร้าง เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ส่วนประกอบ สิ่งทอ พลาสติกและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น
- ไทยส่งออกสินค้าไปกัมพูชาผ่านทางจังหวัดสระแก้ว จันทบุรี และตราด ในช่วงไตรมาส 1/2549 รวมทั้งสิ้น 8,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 1,118 ล้านบาท สินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกไปกัมพูชา ได้แก่ ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ สินค้าอุตสาหกรรมทางการเกษตร สิ่งทอ สินค้าเบ็ดเตล็ด สินค้าเชื้อเพลิง เครื่องดื่มและเครื่องดื่มบำรุงกำลัง วัสดุก่อสร้าง พลาสติกและผลิตภัณฑ์ สินค้าอุปโภคบริโภค เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์และส่วนประกอบ เป็นต้น

(3.2) การนำเข้า

- ไทยนำเข้าสินค้าจากสหภาพพม่าผ่านทางจังหวัดกาญจนบุรี และประจวบคีรีขันธ์ ในช่วงไตรมาส 1/2549 รวมทั้งสิ้น 15,269 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 และลดลงจากไตรมาสที่แล้ว 2,282 ล้านบาท สินค้าสำคัญที่ไทยนำเข้าจากสหภาพพม่า ได้แก่ เชื้อเพลิง ประมงและปศุสัตว์ ไม้ ไม้แปรรูปและผลิตภัณฑ์ แร่ อุตสาหกรรมการเกษตร กสิกรรม เครื่องดื่ม เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ เครื่องจักรไม่ใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ส่วนประกอบ เป็นต้น
- ไทยนำเข้าสินค้าจากกัมพูชาผ่านทางจังหวัดสระแก้ว จันทบุรี และตราด ในช่วงไตรมาส 1/2549 รวมทั้งสิ้น 249 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 20.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2548 และลดลงจากไตรมาสที่แล้ว 292 ล้านบาท สินค้าสำคัญที่ไทยนำเข้าจากประเทศกัมพูชา ได้แก่ สิ่งทอ เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ สินค้าประมงและปศุสัตว์ สินค้ากสิกรรม สินค้าเกษตร วัสดุก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์กระดาษ เบ็ดเตล็ด ไม้ ไม้แปรรูปและผลิตภัณฑ์ และสินค้าอุตสาหกรรมทางการเกษตร เป็นต้น

- (3.3) ดุลการค้า ขาดดุล 6,776 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 9.5 เนื่องจากทางฝั่งตะวันตกขาดดุลการค้าให้สหภาพพม่ามาก โดยนำเข้าสินค้าสูงถึง 15,269 ล้านบาท เนื่องจากมีการนำเข้าก๊าซธรรมชาติจากทางฝั่งสหภาพพม่า ในขณะที่ส่งออกได้เพียง 116 ล้านบาท ขาดดุลการค้าถึง 15,153 ล้านบาท สูงกว่าปีที่ผ่านมาในช่วงเดียวกันถึง 2,730 ล้านบาท แต่ขาดดุลการค้าลดลงจากไตรมาสที่แล้ว 2,340 ล้านบาท ส่วนทางด้านฝั่งตะวันออกเกินดุลการค้าจากประเทศกัมพูชา โดยส่งออกไปกัมพูชา 8,626 ล้านบาท และนำเข้าเพียง 249 ล้านบาท ทำให้เกินดุลการค้า 8,377 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าปีที่ผ่านมาในช่วงเดียวกัน 2,141 ล้านบาท และสูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา 1,410 ล้านบาท

มูลค่าการค้าชายแดน

(หน่วย : ล้านบาท)

จังหวัด	ไตรมาส 1/2548			ไตรมาส 1/2549		
	ส่งออก	นำเข้า	ดุลการค้า	ส่งออก	นำเข้า	ดุลการค้า
กาญจนบุรี	237	12,590	-12,353	77	15,175	-15,098
ประจวบคีรีขันธ์	13	83	-70	39	94	-55
สระแก้ว	3,359	294	3,065	4,543	202	4,341
จันทบุรี	604	14	590	812	41	771
ตราด	2,587	6	2,581	3,271	6	3,265
รวม	6,800	12,987	-6,187	8,742	15,518	-6,776

ที่มา : สำนักงานพาณิชย์จังหวัดชายแดน สำนักมาตรการพิเศษทางการค้า กรมการค้าต่างประเทศ

- (4) สถานการณ์ด้านแรงงาน ในช่วงไตรมาสที่ 1/2549 ภาคกลางมีผู้ที่อยู่ในกำลังแรงงานรวมประมาณ 9.2 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 ประกอบด้วยผู้มีงานทำ 9.07 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 0.2 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 8.5 ผู้ว่างงานประมาณ 0.137 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 1.1 แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 2.9 ส่วนที่เหลือเป็นกำลังแรงงานที่รอฤดูกาล 11,490 คน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 91.7 แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 37.7 สำหรับอัตราการว่างงานพบว่าไตรมาส 1/2549 มีอัตราการว่างงานร้อยละ 1.48 เทียบกับร้อยละ 1.65 ของไตรมาสที่ 1/2548

สถานการณ์การมีงานทำและการว่างงาน

(หน่วย : คน)

	ไตรมาส 1/2548	ไตรมาส 1/2549	อัตราการเพิ่ม (%)
ประชากรรวม	15,004,897	15,751,586	5.0
กำลังแรงงานรวม	8,521,446	9,222,069	8.2
ผู้มีงานทำ	8,362,013	9,073,703	8.5
ผู้ว่างงาน	140,981	136,876	-2.9
กำลังแรงงานที่รอฤดูกาล	18,452	11,490	-37.7
อัตราการว่างงาน(%)	1.65	1.48	ลดลง 0.17 %

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ

- (5) ด้านการเงิน เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในเขตพื้นที่ภาคกลาง ในช่วงไตรมาส 1/2549 มีมูลค่า 1.22 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 3.4 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 6.8 ส่วนปริมาณสินเชื่อช่วงไตรมาส 1/2549 มีมูลค่า 0.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 2.4 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2548 ร้อยละ 13 ส่งผลให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากในช่วงไตรมาส 1/2549 อยู่ที่ร้อยละ 57.4 เทียบกับร้อยละ 54.2 ของไตรมาสที่ 1/2548

ปริมาณเงินฝากและสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

	ไตรมาส 1/2548	ไตรมาส 1/2549
เงินฝาก	1,142,426	1,219,713
สินเชื่อ	619,259	699,784
สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (%)	54.21	57.4

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- (6) ภาวะเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภคของภาคกลางในช่วงไตรมาสที่ 1/2549 เท่ากับ 114.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากไตรมาสที่แล้ว (ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปไตรมาส 4/2548 เท่ากับ 113.7) และถ้าเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 พบว่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (2545 = 100)

	ไตรมาสแรก		อัตราเพิ่ม (%)
	2548	2549	
รวมทุกรายการ	108.0	114.1	5.6

ที่มา : สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

- 4.4 ภาคใต้ : เศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** โดยปัจจัยสนับสนุนประกอบด้วย การท่องเที่ยว การค้า การส่งออก การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของครัวเรือน และการใช้จ่ายของภาครัฐบาล ส่วนปัจจัยที่ส่งผลในทางลบ ประกอบด้วย ประมง อุตสาหกรรมยาง ยางแท่ง ถู่มือยาง และน้ำมันดิบ เครื่องใช้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญ ๆ ในแต่ละด้าน คือ

ด้านการผลิต

(1) สาขาเกษตรกรรม

(1.1) การกสิกรรม

- **ผลผลิตยางพารา**ลดลง โดยมีปริมาณการซื้อขายยางพาราผ่านตลาดกลางหาดใหญ่ สุราษฎร์ธานี และนครศรีธรรมราช เท่ากับ 24,258 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 15.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากในช่วงเดือนมกราคมเป็นช่วงที่ฝนตกติดต่อกันทำให้มีจำนวนวันกรีดยางน้อย ประกอบกับการเกิดโรคระบาดใบทอปเหี่ยวในบางพื้นที่เกษตรกรจึงหยุดกรีดยาง และในช่วงเดือนมีนาคม บางจังหวัดในภาคใต้ยางเริ่มผลัดใบ ส่วนใหญ่จะเป็นจังหวัดในภาคใต้ตอนล่างซึ่งจะผลัดใบเร็วกว่าภาคใต้ตอนบน พื้นที่ที่กรีดยางได้จึงลดลง ทำให้ราคายางปรับตัวสูงขึ้นมากถึงร้อยละ 67.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการทั้งในและต่างประเทศที่มีอย่างต่อเนื่อง การเร่งซื้อเพื่อส่งมอบและชดเชยสต็อกที่ลดลง นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นส่งผลให้ยางสังเคราะห์มีราคาสูงเมื่อเปรียบเทียบกับยางธรรมชาติซึ่งมีคุณภาพดีกว่า
- **ผลผลิตปาล์ม**น้ำมันเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ 219,300.80 เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งมีสาเหตุสำคัญจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ส่วนราคาผลปาล์มดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และหดตัวร้อยละ 11.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

- (1.2) **ผลผลิตประมงทะเล**ลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อต้นทุนการเดินเรือ ทำให้ชาวประมงบางส่วนหยุดทำการประมง ประกอบกับสัตว์น้ำทะเลมีจำนวนลดลงมาก ทั้งนี้ปริมาณสัตว์น้ำที่นำขึ้นที่ท่าเทียบเรือขององค์การสะพานปลาภาคใต้ เท่ากับ 64,497 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 27.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 29.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และมีมูลค่าเท่ากับ 2,533.03 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 8.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนการเพาะเลี้ยงกุ้งอยู่ในภาวะหดตัวโดยมีปริมาณการส่งออกกุ้งกุลาดำเท่ากับ 668 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 43.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 48.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากเป็นช่วงที่เกษตรกรลงกุ้งรอบใหม่ หลังจากประสบปัญหาหน้าท่วมและฝนตกหนักเมื่อไตรมาสที่ 4/2548 และบางจังหวัดในภาคใต้ เช่น สตูลและกระบี่ ประสบภัยแล้ง ทำให้กุ้งเป็นโรคตัวแดงดวงขาว เมื่อพิจารณาทางด้านราคาปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้เป็นผลมาจากปริมาณผลผลิตกุ้งลดลง ประกอบกับราคากุ้งในตลาดโลกมีแนวโน้มดีขึ้น โดยราคาอยู่ที่ 264 บาท/กก. เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 เทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.1 เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

(2) สาขาอุตสาหกรรม

(2.1) อุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์ ส่วนใหญ่อยู่ในภาวะหดตัว โดยแต่ละอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ❑ ผลผลิตยางแผ่นรมควันลดลง โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 141,703.10 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 25.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 5.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 10,163 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ❑ ผลผลิตน้ำยางข้นเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 192,331.70 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออก เท่ากับ 9,393.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 81.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ❑ กุ้งมีอยางมีผลผลิตลดลง โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 30,813.20 เมตริกตัน หรือ ลดลงร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 4,209.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 7.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ❑ ไม้ยางแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์มีผลผลิตเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 257,581.90 เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 2,823.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ❑ ยางแท่งมีผลผลิตลดลง โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 243,406.10 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 17,211.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

(2.2) อุตสาหกรรมอาหารทะเลขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้

- ❑ อาหารทะเลบรรจุกระป๋องขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 31,236.50 เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 5.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 3,154.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 2.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- ❑ อาหารทะเลแช่แข็งขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเท่ากับ 48,852.90 เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 19.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนมูลค่าการส่งออกเท่ากับ 4,897.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 13.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

(2.3) อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มดิบมีผลผลิตเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณผลผลิต 219,300.80 เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

- (3) **สาขาการค้าขายตัวขึ้น** โดยพิจารณาจากยอดการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมภาษีศุลกากร) มียอดการจัดเก็บเท่ากับ 1,687.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา นอกจากนี้ยอดการจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ขายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน มีจำนวน 8,953 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา รถบรรทุกส่วนบุคคลเท่ากับ 15,491 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนรถจักรยานยนต์มีจำนวนเท่ากับ 78,516 คัน ลดลงร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากราคายางพาราซึ่งเป็นพืชเศรษฐกิจหลักของภาคได้ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยราคาเฉลี่ยของยางแผ่นดิบชั้น 3 เพิ่มขึ้นจาก 43.5 บาท/กก. ในไตรมาส 1/2548 เป็น 72.9 บาท/กก. ในไตรมาส 1/2549 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 67.6 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา จึงทำให้ประชาชนมีเงินใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น และผู้บริโภคบางส่วนในภาคการเกษตรเปลี่ยนมานิยมใช้รถบรรทุกแทนการใช้รถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น
- (4) **สาขาการก่อสร้างขยายตัวขึ้น** โดยมีพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างในเขตเทศบาล เท่ากับ 391,556 ตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างเพื่อการบริการและการพาณิชย์ ร้อยละ 457.0 และ 22.1 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.6 และ 28.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา
- (5) **สาขาบริการดีขึ้น** โดยมีจำนวนนักท่องเที่ยวผ่านด่านตรวจคนเข้าเมืองเท่ากับ 706,939 คน เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 15.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และนักท่องเที่ยวชาวสิงคโปร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 22.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนนักท่องเที่ยวชาติอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 155.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.6 เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวและการประชาสัมพันธ์ซึ่งเกิดจากความร่วมมือทั้งของภาครัฐและภาคเอกชน ส่งผลให้การท่องเที่ยวเกิดการฟื้นตัวอย่างชัดเจนทั้งจังหวัดผังอันดามันและอำเภอไทย เช่น เกาะสมุย จังหวัดสุราษฎร์ธานี และหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

ด้านการใช้จ่าย

- (1) **การใช้จ่ายของครัวเรือนขยายตัว** เนื่องจากได้รับแรงหนุนจากเทศกาลใช้จ่ายใช้สอยที่สำคัญ 2 เทศกาล คือ ปีใหม่และตรุษจีน และรายได้ของเกษตรกรที่สูงขึ้นจากราคายางพาราที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยราคายางแผ่นดิบชั้น 3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้การขยายตัวของการใช้จ่ายของครัวเรือน พิจารณาได้จากยอดการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมศุลกากร) ซึ่งเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 31.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 12.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และยอดซื้อรถยนต์ใหม่เพิ่มขึ้น โดยรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 และร้อยละ 73.7 รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.6 และร้อยละ 25.5 รถจักรยานยนต์ลดลงร้อยละ 8.7 และร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล เป็นผลมาจากการปรับสมรรถนะและรูปแบบให้ทันสมัย ประกอบกับเกษตรกรมีการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมมาใช้รถบรรทุกแทนการใช้รถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นเนื่องจากมีรายได้มากขึ้น

- (2) การลงทุนขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยจะเห็นได้จากจำนวนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน เพิ่มขึ้น จาก 13 โครงการ เป็น 22 โครงการ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 69.2 มีเงินลงทุนเท่ากับ 6,168.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และการจ้างงานเท่ากับ 6,081 คน เพิ่มขึ้นร้อยละ 218.9 เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยกิจการที่มีการลงทุนมากที่สุด ได้แก่ กิจการ บริการและสาธารณูปโภค เช่น โรงแรม และรีสอร์ท การเช่าเรือยอร์ช ทั้งนี้เนื่องจากการฟื้นตัวของการ ท่องเที่ยวในภาคใต้ตอนบนที่ชัดเจนขึ้น รองลงมาได้แก่ อุตสาหกรรมการเกษตร เช่น การผลิตน้ำตาลชั้น ผ่นไผ่ไม่อัด สัตว์น้ำแช่แข็ง เป็นต้น
- (3) การใช้จ่ายรัฐบาล มียอดการเบิกจ่ายเงินงบประมาณของส่วนราชการทั้งสิ้น 25,832.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และลดลงร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนด้านรายได้มีการจัดเก็บภาษีอากรทั้งสิ้น 6,386.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 เมื่อเทียบกับ ไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 20.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เมื่อพิจารณาตามประเภทของภาษี พบว่าภาษีสรรพากรจัดเก็บได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.8 และร้อยละ 22.8 ภาษีศุลกากรเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และ ลดลงร้อยละ 4.2 ขณะที่ภาษีสรรพสามิตจัดเก็บได้ลดลงร้อยละ 43.9 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบ กับไตรมาสที่ 1/2548 และไตรมาสที่ผ่านมา ตามลำดับ
- (4) การค้าระหว่างประเทศขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีมูลค่าส่งออก 87,839.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยเฉพาะน้ำยาง สด เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 426.2 เทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 222.1 เทียบกับไตรมาสที่ ผ่านมา ขณะที่มูลค่านำเข้า 35,358.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 14.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าสินค้าทุน
- (5) ภาวะการเงิน มีปริมาณเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ทั้งสิ้น 355,666 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เมื่อ เทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากธนาคาร พณิชย์ได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และมีการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูง เพื่อ จูงใจให้ประชาชนนำเงินมาฝากและเป็นการรักษฐานการค้า ในขณะที่ยอดสินเชื่อเท่ากับ 270,541 ล้าน บาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ ผ่านมา แสดงให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์เริ่มให้สินเชื่อมากขึ้นโดยมีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากสูงถึงร้อยละ 76.1 เทียบกับร้อยละ 66.2 และ 74.25 ของไตรมาสที่ 1/2548 และไตรมาสที่ผ่านมา ตามลำดับ
- (6) ภาวะเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 0.7 เมื่อ เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2548 และร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

จากการพิจารณาทั้งภาคการผลิตและการใช้จ่าย จะเห็นว่าภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภาคใต้ในไตรมาสที่ 1/2549 ปรับตัวดีขึ้น จากภาวะการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจน การขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม เช่น สัตว์น้ำแช่แข็ง ไม้ยางพาราแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์ การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น จากแรงกระตุ้นของราคายางพาราที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น สำหรับแนวโน้ม ภาวะเศรษฐกิจไตรมาสที่ 2/2549 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ตามการขยายตัวของการท่องเที่ยว การส่งออกและ การลงทุนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่เป็นตัวแปรสำคัญต่อการลงทุนของภาคเอกชนใน อนาคต คือ ราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งความไม่แน่นอนในเสถียรภาพทางการเมือง

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคใต้

	2548		2549	การเปลี่ยนแปลง (%)	
	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	Q1/49 ต่อ Q4/48	Q1/49 ต่อ Q1/48
1. ภาคเกษตร					
ราคาสินค้าที่สำคัญ (บาท/กก.)					
ยางแผ่นดิบคุณภาพ 3	62.87	43.47	72.86	15.9	67.6
ปาล์มทั้งทะลาย	3.20	2.62	2.83	-11.6	8.0
เมล็ดกาแฟคละ	33.49	27.96	42.11	25.7	50.6
มะพร้าวผลแห้งคละ (ร้อยผล)	441.67	309.33	667.67	51.2	115.8
ประมง					
สัตว์น้ำ ปริมาณ (เมตริกตัน)	91,915.00	88,401.00	64,497.00	-29.8	-27.0
มูลค่า (ล้านบาท)	2,775.94	2,958.58	2,533.03	-8.8	-14.4
กุ้งกุลาดำขนาด 31-40 ตัว (บาท/กก.)	221.67	226.33	264.00	19.1	16.6
2. อุตสาหกรรม (เมตริกตัน)					
ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ	149,787.67	186,153.90	219,300.80	46.4	17.8
ยางแท่ง	218,037.00	240,652.80	225,453.00	3.4	-6.3
3. การท่องเที่ยว					
ชาวต่างประเทศผ่านตรวจคนเข้าเมือง	612,422.00	445,958.00	706,939.00	15.4	58.5
มาเลเซีย	275,275.00	275,362.00	296,997.00	7.9	7.9
สิงคโปร์	34,610.00	20,510.00	26,936.00	-22.2	31.3
ชาติอื่น ๆ	302,537.00	150,086.00	383,006.00	26.6	155.2
4. ดัชนีราคา					
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปภาคใต้ (ปีฐาน 2545)	112.87	107.47	113.70	0.7	5.8
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	103.97	102.27	104.60	0.6	2.3
5. การเหมืองแร่					
สินแร่ดีบุก (เมตริกตัน)	36.50	40.50	14.60	-60.0	-64.0
ราคาแร่ดีบุก (บาท/กก.)	182.36	223.15	217.54	19.3	-2.5
ยิปซัม (เมตริกตัน)	1,242,020.00	1,164,695.00	1,264,287.00	1.8	8.6
6. การค้า					
การจัดทะเบียนรถใหม่ (คัน)					
รถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน	5,154.00	8,655.00	8,953.00	73.7	3.4
รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล	12,347.00	12,951.00	15,491.00	25.5	19.6
รถจักรยานยนต์	79,857.00	85,959.00	78,516.00	-1.7	-8.7
7. การค้าระหว่างประเทศ					
ปริมาณการส่งออก (เมตริกตัน)	3,826,510.00	3,670,253.50	3,874,953.20	1.3	5.6
ยางรวม	618,303.00	698,915.00	656,495.60	6.2	-6.1
ยางแผ่นรมควัน	149,449.70	190,991.80	141,703.10	-5.2	-25.8
ยางแท่ง	242,833.10	278,820.30	243,406.10	0.2	-12.7
น้ำยาง	184,565.40	173,520.50	210,614.70	14.1	21.4
- น้ำยางข้น	178,362.90	167,650.00	192,331.70	7.8	14.7
- น้ำยางสด	6,202.50	5,870.50	18,283.00	194.8	211.4
ไม้ยางพาราแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์	223,668.80	214,102.90	257,581.90	15.2	20.3
ถุงมือยาง	32,756.40	31,208.20	30,813.20	-5.9	-1.3
สัตว์น้ำแช่แข็ง	60,353.30	43,633.50	48,852.90	-19.1	12.0
อาหารกระป๋อง	33,103.20	26,974.70	31,236.50	-5.6	15.8
ดีบุก	5,860.00	4,504.00	6,104.10	4.2	35.5
แร่อื่น ๆ	1,443,168.90	1,391,934.10	1,478,399.50	2.4	6.2
ก๊าซธรรมชาติ	11,749.20	14,067.50	15,183.40	29.2	7.9
น้ำมันดิบ	231,377.50	135,778.80	38,217.00	-83.5	-71.9
มูลค่าการส่งออก (ล้านบาท)	86,459.80	69,669.90	87,839.26	1.6	26.1
ยางรวม	35,700.28	29,423.43	40,850.98	14.4	38.8
ยางแผ่นรมควัน	9,956.69	8,891.95	10,163.00	2.1	14.3
ยางแท่ง	15,456.24	12,964.20	17,211.58	11.4	32.8
น้ำยาง	7,884.23	5,270.61	9,830.51	24.7	86.5
- น้ำยางข้น	7,748.42	5,187.47	9,393.01	21.2	81.1
- น้ำยางสด	135.81	83.14	437.50	222.1	426.2
ไม้ยางพาราแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์	2,359.73	2,163.89	2,823.97	19.7	30.5
ถุงมือยาง	4,552.58	3,738.94	4,209.38	-7.5	12.6
สัตว์น้ำแช่แข็ง	5,643.74	4,782.98	4,897.32	-13.2	2.4
อาหารกระป๋อง	3,218.39	2,444.01	3,154.66	-2.0	29.1

เครื่องใช้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคใต้

	2548		2549	การเปลี่ยนแปลง (%)	
	ไตรมาสที่ 4	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 1	Q1/49 ต่อ Q4/48	Q1/49 ต่อ Q1/48
ดิบ	1,623.75	1,447.03	1,867.90	15.0	29.1
แร่อื่น ๆ	730.95	679.17	752.60	3.0	10.8
ก๊าซธรรมชาติ	257.34	214.81	342.35	33.0	59.4
น้ำมันดิบ	4,057.69	1,647.40	641.45	-84.2	-61.1
มูลค่าการนำเข้า (ล้านบาท)	30,814.00	31,074.20	35,358.95	14.7	13.8
เครื่องจักรอุปกรณ์	13,516.50	14,876.20	13,377.70	-1.0	-10.1
น้ำมันเชื้อเพลิง	625.60	0.00	525.40	-16.0	
อุปกรณ์ก่อสร้าง	423.50	597.70	410.10	-3.2	-31.4
สัตว์น้ำแช่แข็ง	2,663.90	2,368.40	2,320.80	-12.9	-2.0
8. การลงทุน					
กิจการได้รับส่งเสริมการลงทุน					
จำนวน (ราย)	22.00	13.00	22.00	0.0	69.2
เงินลงทุน (ล้านบาท)	4,644.40	5,244.20	6,168.20	32.8	17.6
การจ้างงาน (คน)	3,871.00	1,907.00	6,081.00	57.1	218.9
การจัดทะเบียนธุรกิจนิติบุคคล					
จำนวน (ราย)	1,067.00	1,314.00	1,681.00	57.5	27.9
ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	2,299.77	2,966.57	3,028.45	31.7	2.1
พื้นที่อนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล					
พื้นที่รวม (ตารางเมตร)	362,249.00	363,611.00	391,556.00	8.1	7.7
ที่อยู่อาศัย	281,207.00	301,536.00	294,326.00	4.7	-2.4
การพาณิชย์	42,544.00	44,828.00	54,726.00	28.6	22.1
การบริการ	22,309.00	6,193.00	34,492.00	54.6	457.0
อื่น ๆ	16,189.00	11,054.00	8,012.00	-50.5	-27.5
9. การจัดหางาน					
ตำแหน่งงานว่าง (ตำแหน่ง)	15,933.00	38,741.00	21,995.00	38.0	-43.2
ผู้สมัครงาน (คน)	9,047.00	27,609.00	14,114.00	56.0	-48.9
การบรรจุงาน (คน)	4,037.00	7,518.00	6,316.00	56.5	-16.0
10. การคลัง (ล้านบาท)					
การเบิกจ่ายเงินงบประมาณของส่วนราชการ	27,281.60	23,993.61	25,832.47	-5.3	7.7
การจัดเก็บภาษีอากร	5,291.15	5,589.20	6,386.50	20.7	14.3
สรรพากร	4,483.84	4,275.86	5,506.39	22.8	28.8
สรรพสามิต	483.57	1,015.59	570.10	17.9	-43.9
ศุลกากร	323.74	297.75	310.01	-4.2	4.1
- ภาษีส่งออก	49.53	51.87	60.38	21.9	16.4
- ภาษีนำเข้า	274.21	245.88	249.63	-9.0	1.5
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมศุลกากร)	1,504.99	1,282.19	1,687.93	12.2	31.6
11. การเงิน					
เงินฝากธนาคารพาณิชย์ (ล้านบาท)	341,267.00	323,803.00	355,666.00	4.2	9.8
สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (ล้านบาท)	253,375.00	214,352.00	270,541.00	6.8	26.2
สัดส่วนสินเชื่อ / เงินฝาก	74.25	66.20	76.07	2.5	14.9

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคใต้

หัวข้อ	ผู้ประสานงาน	E-mail address	โทรศัพท์
การประมาณการเศรษฐกิจ	ปัทมา เรียงวิเศษกุล	Pattma@nesdb.go.th	0-2628-2837
เศรษฐกิจโลก	อิสริยา บุญญะศิริ	Isriya@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3309
การใช้จ่ายภาคเอกชน	อานันท์ชนก สกนธวัฒน์	Arnunchanog@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3314
ด้านการผลิต			
• ภาคเกษตรกรรม	นุชชดา เจริญพานิช	Nuchada@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5225
• ภาคอุตสาหกรรม	เสาวนีย์ แสงสุพรรณ/ บุญชูบ ส่งตระกูลศักดิ์	Sawanee@nesdb.go.th Boonchoob@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3318 0-2280-4085 ต่อ 3308
• ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์	ประภัสสร เฟื่องน้อย	Prapussorn@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3309
• การท่องเที่ยว	ประภัสสร เฟื่องน้อย	Prapussorn@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3309
สถานการณ์การจ้างงาน	บุญชูบ ส่งตระกูลศักดิ์	Boonchoob@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3308
การค้าและการชำระเงินระหว่างประเทศ	มนต์ทิพย์ สัมพันธ์วงศ์	Montip@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3307
ภาวะการเงิน			
• ภาคการเงินรวม	นุชจรี วงศ์สันต์	Nutcharee@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5223
• สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย	วฐุ รัมภาวัฒนา	Vatoo@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5207
• อัตราแลกเปลี่ยน	วฐุ รัมภาวัฒนา	Vatoo@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5207
• เงินฝากและสินเชื่อ	กันยามาส เกตุพิชัย	Kanyamas@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5315
ภาวะตลาดทุน			
• ธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก	มานะ นิมิพานิช	Mana@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5315
• ตลาดหลักทรัพย์	มานะ นิมิพานิช	Mana@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5315
• ตลาดตราสารหนี้	นภัสชล ชัยจิราภรณ์	Napaschon@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5219
ฐานะการคลังภาครัฐบาล			
• ฐานะการคลัง	อรชร เกิดพิบูลย์	Orchorn@nesdb.go.th	
• หนี้สาธารณะ	นุชชดา เจริญพานิช	Nuchada@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 5225
อัตราเงินเฟ้อ	อานันท์ชนก สกนธวัฒน์	Arnunchanog@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3314
ราคาน้ำมัน	จักรพันธ์ ชัยสิทธิ์	Charkkapun@nesdb.go.th	0-2280-4085 ต่อ 3314
เศรษฐกิจภูมิภาค			
• ภาคเหนือ	สำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม ภาคเหนือ		0-5389-2115 0-5322-1155
• ภาคกลาง	สำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมภาค กลาง		0-2251-4090 0-2251-4019
• ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	สำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมภาค ตะวันออกเฉียงเหนือ		0-4323-6784 0-4323-5595-6
• ภาคใต้	สำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมภาคใต้		0-7444-2522 0-7431-2702

สำนักวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

962 ถนนกรุงเกษม เขตป้อมปราบฯ กรุงเทพฯ 10100

<http://www.nesdb.go.th>

โทร. 0-2281-6633 โทรสาร 0-2281-9882