

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	สรุปผู้บริหาร	
		ภาพรวมเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่และ ทั้งปี 2548 ก-ถ
		Thai Economic Performance in Q4 and Outlook for 2006 a-r
ส่วนที่ 2	เศรษฐกิจโลก : ขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่สี่ แต่เป็น แนวโน้มที่ชะลอตัวลงจากปี 2547	เศรษฐกิจโลก 1
ส่วนที่ 3	เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ปี 2548	เศรษฐกิจไทย 13
	3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน : ชะลอตัว ต่อเนื่อง	การใช้จ่ายและการลงทุน 13
	3.2 ด้านการผลิต	ด้านการผลิต 18
	● ภาคเกษตรกรรม : ผลผลิตลดลง ● ภาคอุตสาหกรรม : ชะลอตัว ● ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ : ชะลอตัว ● การท่องเที่ยว :ฟื้นตัวดีขึ้น	
	3.3 สถานการณ์การจ้างงาน :	สถานการณ์การจ้างงาน 31
	3.4 การค้าและการชำระเงินระหว่างประเทศ	การค้าระหว่างประเทศ 34
	● การส่งออก : ชะลอตัวอีกครั้ง ● การนำเข้า : ชะลอตัว ● ดุลการค้า : ขาดดุลการค้า ● ดุลบัญชีสะพัด : เกินดุลจากดุลบริการและ เงินโอน	

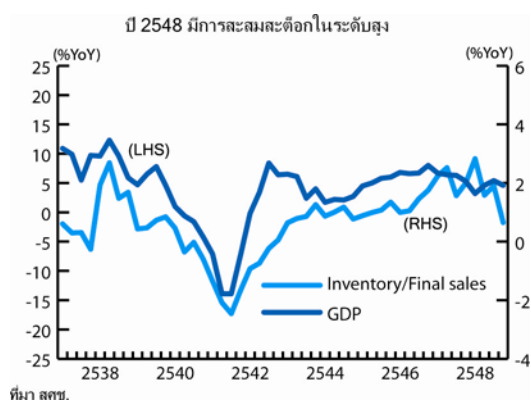
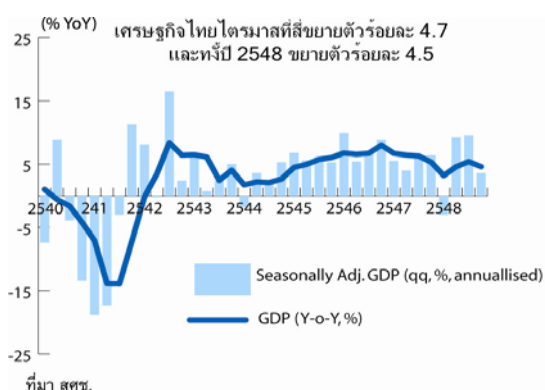
		หน้า
3.5	ภาวะการเงิน ● สภาพคล่อง : เริ่มปรับลดลง อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีทิศทางสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราดอกเบี้ย ธพ. ปรับตัวสูงขึ้น ● อัตราแลกเปลี่ยน : เงินบาทมีทิศทางผันผวน แต่ค่าเงินไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก	43
3.6	ภาวะตลาดทุน ● ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก : ภาครัฐออกตราสารหนี้ลดลง สำหรับภาคเอกชนออกตราสารทุนและตราสารหนี้ใหม่เพิ่มขึ้น ● ภาวะตลาดหลักทรัพย์ : ปรับตัวลดลงทั้งมูลค่าการซื้อขายและดัชนีราคา ● ภาวะตลาดตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว	55
3.7	ฐานะการคลังภาครัฐบาล	61
3.8	อัตราเงินเฟ้อ : เงินเฟ้อทั่วไปเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง และมีแรงกดดันต่อเงินเฟ้อพื้นฐานมากขึ้น	75
3.9	ราคาน้ำมัน : ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่สาม แต่ยังทรงตัวในระดับสูง	77
	ตารางเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ	81
ส่วนที่ 4	เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสที่ 2548 ● ภาคเหนือ : ชะลอตัว ● ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : โดยรวมขยายตัวจากไตรมาสที่แล้ว ● ภาคกลาง : ขยายตัวดี ● ภาคใต้ : เศรษฐกิจอยู่ในภาวะหดตัว	82
	6 มีนาคม 2549 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ	

ส่วนที่ 1 สรุปผู้บริหาร

1. ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสที่สี่ และทั้งปี

2548

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 4.7 และ
ทั้งปีเศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 4.5



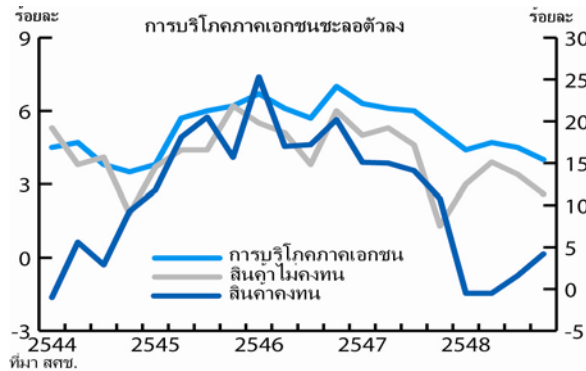
ประเด็นหลัก

□ เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 4.7 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 5.4 ในไตรมาสที่สาม เนื่องจากการใช้จ่ายครัวเรือนชะลอตัวลงอย่างชัดเจนจากผลกระทบราคาสินค้าและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น และที่สำคัญเป็นผลจากการชะลอตัวลงมากของการส่งออกจากผลกระทบค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น เช่นเดียวกับประเทศผู้ส่งออกในภูมิภาคเอเชียที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินที่สูงขึ้น ในขณะที่การลงทุนชะลอตัวกว่าในไตรมาสที่ผ่านมา และการชะลอตัวของการใช้จ่ายและการส่งออกทำให้การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และสาขาไฟฟ้าและประปาชะลอลง และผลผลิตสาขาเกษตรลดลง

□ อุปสงค์ที่ชะลอตัวทำให้ภาคการผลิตชะลอตัว โดยเฉพาะการผลิตสาขาอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมเพื่อการอุปโภคบริโภคในประเทศมีผลผลิตลดลง ขณะที่อุตสาหกรรมเพื่อการส่งออกยังขยายตัวได้ดี โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ทั้งการผลิตหัวอ่านข้อมูลและแผงวงจรรวม การผลิตสาขาไฟฟ้าและประปาชะลอตัวเช่นกันจากปริมาณการใช้ที่ชะลอตัว สำหรับภาคเกษตรผลผลิตลดลง โดยในหมวดพืชผลมีเพียงข้าวนาปีที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น สำหรับพืชสำคัญอื่น ๆ เช่น ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง อ้อยโรงงาน และยางพารา มีผลผลิตลดลง เนื่องจากเกิดภาวะแห้งแล้งต่อเนื่องหลายปี ทำให้ผลผลิตต่อไร่ต่ำ ตลอดปี 2548 การผลิตภาคเกษตรหดตัวลงร้อยละ 2.4 ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 โดยที่หลายอุตสาหกรรมมีการใช้กำลังการผลิตเกือบเต็มที่ อาทิ กระดาษและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ ถุงมือยาง และคอมพิวเตอร์

□ ตลอดทั้งปี 2548 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 4.5 ชะลอลงจากร้อยละ 6.2 ในปี 2547 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาก อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ผลกระทบภัยแล้ง ไข้หวัดนก และความไม่สงบใน 3 จังหวัดภาคใต้

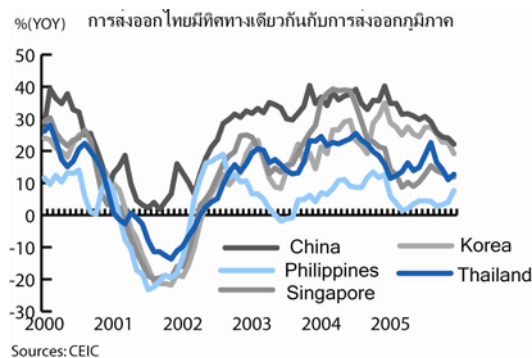
ในครึ่งปีแรกเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงจากการขาดดุลการค้า และดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง แต่ในช่วงครึ่งหลังของปีการส่งออกสุทธิของสินค้าและบริการที่ปรับตัวดีขึ้น อันเป็นผลจากการเร่งรัดการส่งออกและการบริหารจัดการการนำเข้าตลอดช่วงครึ่งหลังของปี ประกอบกับภาวะท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ หลังจากที่ยอดนักท่องเที่ยวในช่วงครึ่งแรกของปี



อัตราการใช้กำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมระดับสูง

หน่วย : ร้อยละ	2547 ทั้งปี	2548			
		Q1	Q2	Q3	Q4p
ปิโตรเคมีขั้นกลาง	98.2	96.6	99.1	105.2	104.0
รถยนต์พาณิชย์	78.8	76.6	82.8	90.8	97.8
เส้นใยสังเคราะห์	102.3	94.6	88.2	94.6	92.8
แผงวงจรรวม	72.4	73.2	75.6	82.9	90.9
เครื่องรับโทรทัศน์	57.6	71.0	76.5	89.6	88.0

ที่มา : ธปท.



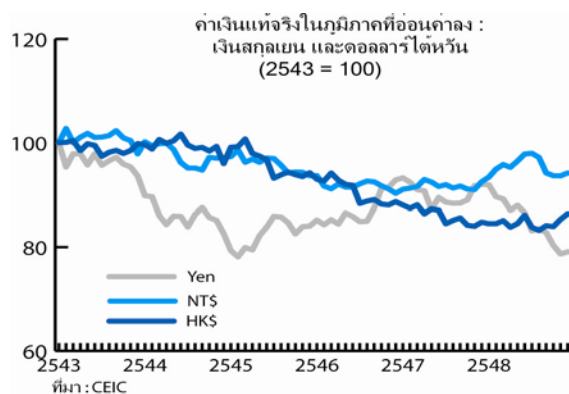
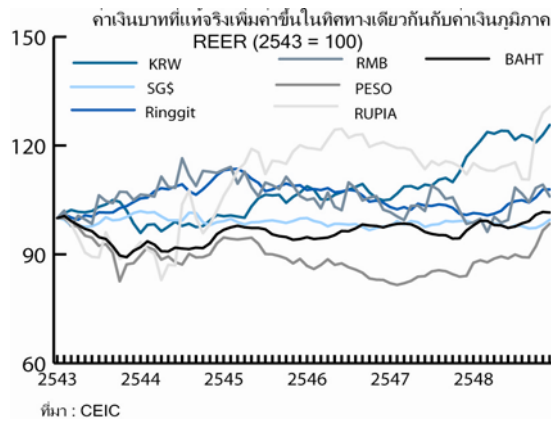
Sources: CEIC

- **ด้านอุปสงค์ภายในประเทศ** ในไตรมาสสุดท้ายการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.0 ชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.6 ในสามไตรมาสแรก โดยกำลังซื้อของประชาชนลดลงเนื่องจากราคาสินค้าทั่วไปและราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก และจากการปรับอัตราดอกเบี้ย ขณะที่การลงทุนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 8.4 ในไตรมาสที่สาม

ตลอดปี 2548 มีการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 และร้อยละ 11.2 ตามลำดับ โดยที่การลงทุนในการก่อสร้างชะลอตัวตามความต้องการที่อยู่อาศัยที่เริ่มชะลอลง แต่การลงทุนด้านเครื่องมือเครื่องจักรยังเพิ่มขึ้นในอัตราสูงร้อยละ 12.1 เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และเต็มกำลังการผลิตในหลายอุตสาหกรรม สำหรับภาครัฐตลอดปีมีการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 และการใช้จ่ายของรัฐบาลเพื่ออุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0

- **การส่งออกชะลอตัวลงมากในไตรมาสที่สี่ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการส่งออกของภูมิภาคที่ชะลอตัวลง** ในไตรมาสที่สี่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 ต่ำกว่าร้อยละ 22.7 ในไตรมาสที่สามที่ผ่านมา ทั้งปริมาณและราคาชะลอตัวลงมาก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการส่งออกของหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียที่ชะลอตัวลง ได้แก่ จีน เกาหลีใต้ สิงคโปร์ และฟิลิปปินส์ ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากค่าเงินในภูมิภาคที่สูงขึ้น นอกจากนั้นการแข่งขันกับประเทศที่มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า อาทิ จีน เวียดนาม และประเทศในภูมิภาคอเมริกาใต้และอเมริกากลาง ทำให้ราคาส่งออกชะลอตัวลงตามลำดับ

สินค้าส่งออกรายการสำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ คอมพิวเตอร์ แผงวงจรไฟฟ้า อัญมณีและเครื่องประดับ เม็ดพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติก รถยนต์และอุปกรณ์ส่วนประกอบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ และไก่ โดยการส่งออกไป



ยังตลาดหลัก ได้แก่ สหรัฐ และญี่ปุ่น เพิ่มขึ้น ตลาดอาเซียนชะลอตัวลงมากจากการที่การส่งออกไปยังประเทศอินโดนีเซียลดลง และตลาดสหภาพยุโรปลดลงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

รวมทั้งปี 2548 การส่งออกมีมูลค่า 109,211 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 โดยการส่งออกสินค้าหลายชนิดปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี และทำให้การส่งออกในช่วงครึ่งหลังของปีเพิ่มขึ้นสูงกว่าในช่วงครึ่งแรก อาทิ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของการค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก การส่งออกกุ้งที่มีความชัดเจนของมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดของสหรัฐ และการคืนสิทธิพิเศษของสหภาพยุโรป การส่งออกยางพาราซึ่งได้รับผลดีจากราคาที่เพิ่มขึ้นชัดเจน และอัญมณีและเครื่องประดับที่ยังได้รับผลบวกจากการที่เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง เป็นต้น อย่างไรก็ตามการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้า ข้าว ลดลง และการส่งออกสิ่งทอชะลอตัวลง เนื่องจากไม่สามารถแข่งขันด้านราคากับประเทศจีน เวียดนาม และอินเดียได้

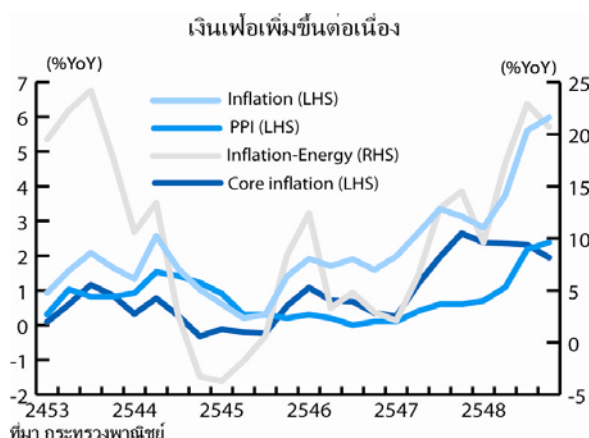
- มูลค่าการนำเข้าในไตรมาสที่สี่ยังชะลอตัวลงต่อเนื่อง แต่ช้ากว่าการชะลอตัวของการส่งออก ทำให้ดุลการค้ากลับมาขาดดุล แต่เมื่อรวมกับการเกินดุลบริการและเงินโอนที่สูงทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเล็กน้อย ในไตรมาสที่สี่มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 ชะลอตัวลงต่อเนื่อง จากการที่มูลค่าการนำเข้าหมวดน้ำมันชะลอตัวลงตามปริมาณการนำเข้าที่ชะลอลงมาก และสินค้าที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการการนำเข้าทั้งน้ำมัน และทองคำ ชะลอตัวลงมาก ในขณะที่การนำเข้าเหล็กลดลง อย่างไรก็ตามการนำเข้าหมวดสินค้าทุน และหมวดวัตถุดิบยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราสูง เนื่องจากกิจกรรมด้านการผลิตและการลงทุนยังเพิ่มขึ้น **ดุลการค้าขาดดุล 749 ล้านดอลลาร์ สรอ.และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 911 ล้านดอลลาร์ สรอ.**

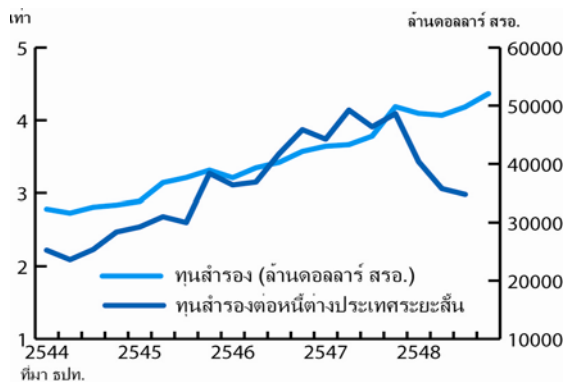
- **ตลอดปี 2548 ดุลการค้าขาดดุล 8,578 ล้านดอลลาร์ สรอ.** ในปี 2548 การนำเข้ามีมูลค่า 117,788 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 การนำเข้าสินค้าในกลุ่มน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมาร้อยละ 58.4 สินค้าวัตถุดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 เพื่อใช้ในการผลิตสินค้าส่งออกและเพื่อการใช้ภายในประเทศ และสินค้าทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 จากการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น ทำให้ดุลการค้า

ขาดดุล 8,118 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในครั้งแรกของปี แต่เกินดุลเล็กน้อยในครึ่งหลังของปี และดุลการค้าทั้งปีขาดดุล 8,578 ล้านดอลลาร์ สรอ.

- **ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 3,714 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548** ดุลบริการ รายได้และเงินโอนเกินดุล 4,864 ล้านดอลลาร์ สรอ. แต่ไม่เพียงพอที่จะชดเชยการขาดดุลการค้า ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 3,714 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเท่ากับร้อยละ 2.0 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ และนับว่าเป็นการขาดดุลที่เกิดขึ้นจากราคาน้ำมัน และวัตถุดิบประเภทเหล็กและทองคำที่นำเข้าเพิ่มขึ้นมากเป็นสำคัญ
- **ในด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจมีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาก และจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด**

- **การจ้างงานเพิ่มขึ้นและอัตราการว่างงานลดลง** ผู้มีงานทำในไตรมาสที่สี่ปี 2548 มีจำนวน 36.18 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 35.81 ล้านคน ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 ร้อยละ 1.0 โดยผู้มีงานทำสาขาเกษตรกรรมเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.62 ส่วนผู้มีงานทำสาขาอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.45 จากช่วงเดียวกันปี 2547 และอัตราการว่างงานในไตรมาสที่สี่เท่ากับร้อยละ 1.22
- **โดยรวมปี 2548 มีผู้มีงานทำเฉลี่ย 35.34 ล้านคน** เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 และอัตราการว่างงานเฉลี่ยลดลงเหลือเพียงร้อยละ 1.8
- **แรงกดดันราคาสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** ในไตรมาสที่สี่อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 6.0 และทั้งปีอัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 4.5 โดยแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดีเซลและสินค้าวัตถุดิบได้ถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคมากขึ้นในครึ่งหลังของปี จะเห็นว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.3 ในครั้งแรกของปี เป็นร้อยละ 5.8 ในครึ่งหลังของปี เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นตามลำดับจากร้อยละ 0.9 ในครั้งแรกเป็นร้อยละ 2.3 ในครึ่งหลัง นอกจากนี้ดัชนีราคาผู้ผลิตที่เพิ่มเร็วกว่าดัชนีราคาผู้บริโภคทำให้แรงกดดันของต้นทุนที่จะถูกผลักภาระไปยังผู้บริโภคยังมีอยู่มาก และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งแรกของปี 2549 จะอยู่ในระดับสูง

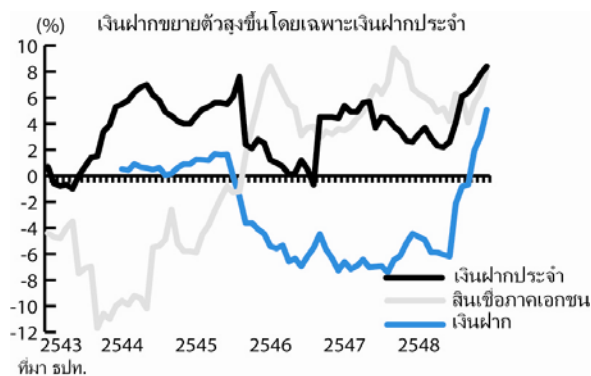




ร้อยละ 5.5-6.0 และชะลอลงในครึ่งหลังของปี 2549 ซึ่งเป็นช่วงที่ฐานราคาเปรียบเทียบทั้งราคาน้ำมันและราคาสินค้าในปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับสูง

- **เสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี** เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 เท่ากับ 52.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 3.1 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น และเท่ากับการนำเข้า 5.3 เดือน ซึ่งนับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่มีเสถียรภาพ
- **ฐานะการคลังมีการขาดดุลเงินสด 79 พันล้านบาท** ในไตรมาส 4 ของปี 2548 หรือไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2549 รัฐบาลจัดเก็บรายได้รวม 270.6 พันล้านบาท ขณะที่มียาจ่ายเงินรวม 454.3 พันล้านบาท ส่งผลให้ขาดดุลงบประมาณ 183.7 พันล้านบาท และเมื่อรวมกับการเกินดุลเงินนอกงบประมาณ 104.4 พันล้านบาท ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสดตามระบบกระแสเงินสด 79.3 พันล้านบาท
- **หนี้สาธารณะ** ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 มีจำนวน 3.30 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.41 ต่อ GDP เปรียบเทียบกับร้อยละ 47.5 ณ สิ้นปี 2547

□ **ภาคการเงิน : ดอกเบี้ยปรับสูงขึ้นตามลำดับ การขยายตัวของสินเชื่อเริ่มมีสัญญาณชะลอตัว และสภาพคล่องของตลาดเงินยังอยู่ในระดับสูง**

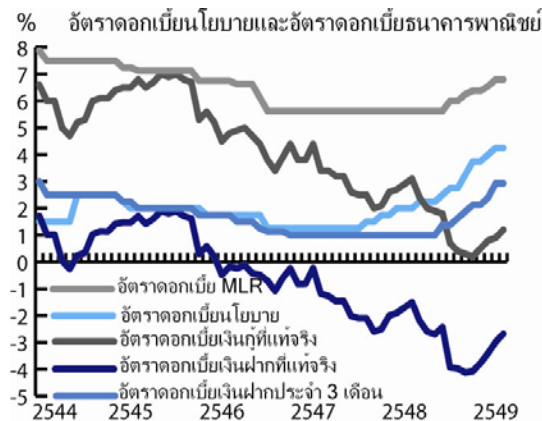
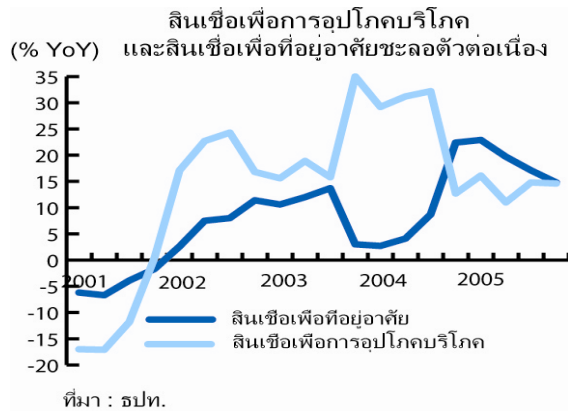


2548						
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3 (หักผล)	Q4 (หักผล)
เงินฝาก	2.9	2.6	6.4	8.4	4.8	4.8
สินเชื่อ	5.7	4.2	4.1	8.1	2.3	4.0

หมายเหตุ: หักผลกระทบจากการรวมกิจการของบริษัทเงินทุน

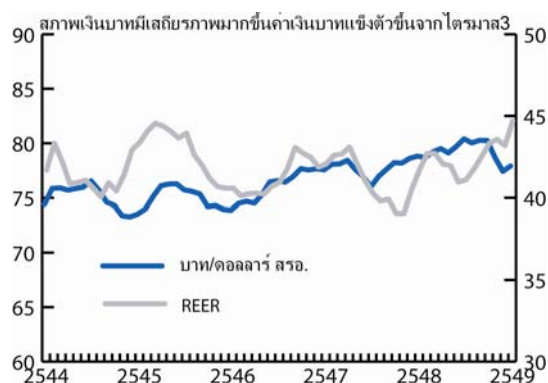
- **เงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่ไม่รวมผลจากการตั้งธนาคารแห่งใหม่ขยายตัวร้อยละ 4.8** สูงขึ้นกว่าอัตราการขยายตัวในช่วงครึ่งแรกของปี โดยเงินฝากประจำขยายตัวอย่างเห็นได้ชัดหลังจากมีการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนที่ไม่รวมผลจากการตั้งธนาคารใหม่ขยายตัวร้อยละ 4.0 แม้จะสูงกว่าไตรมาสสาม แต่โดยภาพรวม สินเชื่อภาคเอกชนในปี 2548 ยังคงมีทิศทางชะลอตัว อย่างไรก็ตาม

การขยายตัวของสินเชื่อดังกล่าว ทำให้สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์เริ่มลดลงอีกครั้ง สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากสูงขึ้นจากร้อยละ 94.3 เมื่อสิ้น



ไตรมาสสามเป็นร้อยละ 95.9 เมื่อสิ้นไตรมาสสี่ แต่อย่างไรก็ตามยังต่ำกว่าสิ้นปี 2547 เล็กน้อย แสดงว่าโดยภาพรวมสภาพคล่องยังอยู่ในระดับสูง และเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก

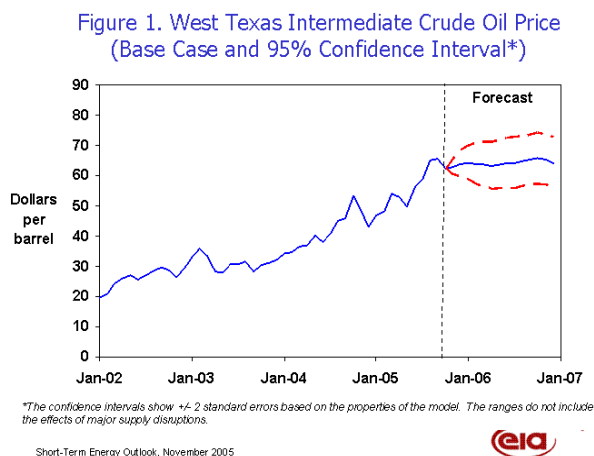
- **สินเชื่อธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนที่ให้แก่ภาคธุรกิจชะลอตัวเป็นส่วนใหญ่** ยกเว้นสินเชื่อแก่ธุรกิจตัวกลางทางการเงินที่เร่งตัวขึ้นเล็กน้อย สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลขยายตัวร้อยละ 14.6 ชะลอตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2547 ตามทิศทางการเปลี่ยนแปลงของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งมีสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่ง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น
- **อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น** ในไตรมาสสุดท้ายปี 2548 มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง จากร้อยละ 3.25 เมื่อสิ้นไตรมาสสามเป็นร้อยละ 4.0 ต่อปี ณ สิ้นปี 2548 อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินปรับตัวขึ้นตามในทันที รวมทั้งผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน และมีการส่งผ่านนโยบายการเงินสู่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ อย่างชัดเจน ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะยังมีสภาพคล่องเหลืออยู่มาก อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนและ 1 ปี สูงขึ้นจากร้อยละ 1.875 และ 2.19 เมื่อสิ้นไตรมาสสาม เป็นร้อยละ 2.4 และ 2.94 เมื่อสิ้นไตรมาสสี่ โดยที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ยังไม่เปลี่ยนแปลง และปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR จากร้อยละ 6.25 เป็นร้อยละ 6.55 และ Effective interest spread ของธนาคารพาณิชย์ไทย สูงขึ้นเป็นลำดับเป็นร้อยละ 3.79 ในไตรมาสสี่ ทั้งนี้ในรอบปี 2548 มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 6 ครั้ง รวมร้อยละ 2.0
- **NPLs ณ สิ้นปี 2548** มีมูลค่ารวม 476.8 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.16 ของสินเชื่อรวม ลดลงจากไตรมาสสามถึง 99.7 พันล้านบาท เนื่องจากมีข้อสรุปในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และเริ่มมีการชำระหนี้บางส่วนของบริษัททีพีไอ ซึ่งเป็นลูกหนี้รายใหญ่ ทำให้ธนาคารพาณิชย์มีเงินสำรองสำหรับรองรับการ



ขยายสินเชื่อในปี 2549 ได้มากขึ้น ขณะที่สินทรัพย์รอการขายค่อนข้างทรงตัว

- ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงจากไตรมาสสามทั้งมูลค่าการซื้อขายและดัชนีราคา โดยดัชนีราคาปิดตลาดสิ้นไตรมาสที่ 713.73 จุด ลดลงจาก 723.23 จุด เมื่อสิ้นไตรมาสสามเล็กน้อย แต่สูงขึ้นจากสิ้นปี 2547 ร้อยละ 6.8 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอยู่ที่ 5,105 พันล้านบาท
- อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพและมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในไตรมาสที่เท่ากับ 40.99 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.7 จากค่าเฉลี่ย 41.29 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม เนื่องจากดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล และการเคลื่อนย้ายเงินทุนเกินดุลสุทธิ ขณะที่ตลาดยังคงคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในทิศทางที่สูงขึ้น และในรอบปี 2548 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 38.21 – 42.02 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. มีค่าเฉลี่ยรายปีที่ 40.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. เท่ากับค่าเฉลี่ยในปี 2547

2. ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2549: มี แนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.5-5.5 อัตรา เงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.5-4.5 และดุล บัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 2.0-2.5 ของ GDP



2.1 ปัจจัย/เงื่อนไขเศรษฐกิจปี 2549

(1) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัด

(1.1) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดจากภายนอก: ราคาน้ำมัน
สูงและผันผวน และเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจากการ
ปรับตัวจากปัญหาความไม่สมดุล

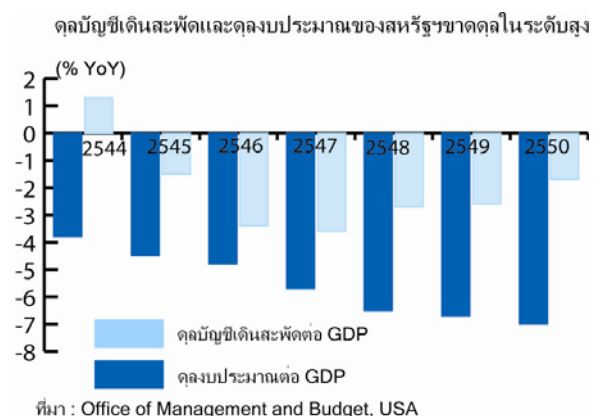
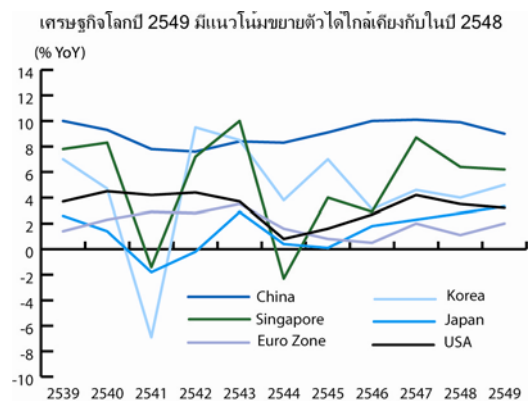
- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง
เนื่องจาก (1) ความต้องการน้ำมันดิบยังมีแนวโน้ม
เพิ่มขึ้น โดย International Energy Agency ได้ปรับ
คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบโลกในปี 2549 เป็น
วันละ 85.1 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นวันละ 1.8 ล้านบาร์เรล
หรือร้อยละ 2.1 จากปี 2548 โดยเป็นผลจากความ
ต้องการของประเทศจีนและสหรัฐอเมริกาที่ยังเพิ่มขึ้น
ต่อเนื่องเป็นสำคัญ (2) กำลังการผลิตยังตึงตัวทั้งกำลัง
การผลิตน้ำมันดิบและกำลังการผลิตของ
โรงกลั่น ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคาน้ำมันมีความ
ผันผวนได้ง่ายต่อผลกระทบด้านการผลิตหรือแม้แต่
ข่าวสารในทางลบที่เกี่ยวกับสถานการณ์การผลิต ความ
ต้องการใช้และการสะสมสต็อก (3) สถานการณ์ความไม่
แน่นอนและความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศผู้ผลิต
น้ำมัน โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง ที่ส่งผลต่อการผลิต
น้ำมัน เช่น ความตึงเครียดระหว่างชาติตะวันตกและ
อิหร่านเรื่องนโยบายนิวเคลียร์ และสถานการณ์ความไม่
สงบในประเทศไนจีเรียที่มีแนวโน้มว่าจะยืดเยื้อต่อไป และ
(4) การเก็งกำไรของกองทุนประกันความเสี่ยงต่าง ๆ
ภายใต้โครงสร้างด้านความต้องการและเงื่อนไขด้านการ
ผลิตที่มีความผันผวน จะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ราคา
น้ำมันมีความเคลื่อนไหวในช่วงกว้างได้

แต่อย่างไรก็ตามมีปัจจัยที่ชี้ว่าราคาน้ำมันอาจจะไม่
เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันมากด้วยเหตุผล ดังนี้ (1) ภาวะ
เศรษฐกิจจีน สหรัฐฯ และเอเชีย มีแนวโน้มชะลอตัวใน
ครึ่งหลัง (2) การปรับตัวของประเทศต่าง ๆ ในเรื่องการ
ประหยัดพลังงานและการพัฒนาแหล่งพลังงานทางเลือก
จะช่วยลดแรงกดดันลงได้บ้าง (3) ในปี 2549 กำลังการผลิต
สำรอง จะอยู่ที่ระดับวันละ 2.0-2.5 ล้านบาร์เรล สูง

กว่าวันละ 1.0-1.5 ล้านบาร์เรลในปี 2548 เล็กน้อย (4) ปริมาณสำรอง Crude, Middle Distillate และ Gasoline ของสหรัฐฯ ประเทศผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกยังคงอยู่สูงกว่าระดับเฉลี่ย 5 ปี ประกอบกับโรงกลั่นในสหรัฐฯ เริ่มทยอยลดกำลังการกลั่นลง เนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงปิดซ่อมบำรุงประจำปี ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันดิบลดลง และ (5) ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงตั้งแต่ต้นปี 2549 จึงคาดว่า การประชุมกลุ่ม OPEC เพื่อกำหนดเพดานการผลิตในวันที่ 8 มี.ค. จะยังไม่ลดเพดานการผลิต จากเงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าวจึงประเมินว่าราคาน้ำมันจะเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันไม่มาก

- **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นซึ่งจะชะลอเศรษฐกิจลง** ในปี 2549 อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศต่าง ๆ และจะส่งผลต่อการส่งออกของประเทศไทย และนอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินระหว่างประเทศที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่จะมีผลต่อการตัดสินใจของธนาคารแห่งประเทศไทยในการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายภายในประเทศขึ้นต่อไปอีก
- **เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและปัญหาความสมดุลซึ่งเริ่มทำให้เกิดความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน** ในปี 2549 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ใกล้เคียงกับปี 2548 จากการที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีขึ้นมาก เศรษฐกิจเกาหลีใต้และสหภาพยุโรปฟื้นตัวได้ดีขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจจีน สหรัฐอเมริกา และเอเชียชะลอตัว ทำให้โดยรวมเศรษฐกิจโลกปี 2549 ขยายตัวได้ในอัตราที่ใกล้เคียงกับปี 2548 ทั้งนี้เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ขยายตัวได้ดีและภาวะการหดตัวของสินเชื่อและเงินฝืดที่หมดไป จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลกในปี 2549 จากการที่ญี่ปุ่นมีแนวโน้มนำเข้าเพิ่มสูงขึ้นมากมาตั้งแต่ปลายปี 2548 อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจโลกปี 2549 ยังมีความเสี่ยงบางประการ ได้แก่ (1) ปัญหาการขาดดุลการค้าและดุลการคลังของสหรัฐฯ ยังคงมีต่อไป โดยเฉพาะการขาดดุลการค้ากับประเทศจีนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้สหรัฐฯ ใช้นโยบายกีดกันการค้าเพื่อกดดันให้จีนปรับค่าเงินหยวนเพิ่มขึ้น ประกอบกับปัญหา

กำลังผลิตส่วนเกินในประเทศจีน ซึ่งอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากขึ้น ในขณะที่การขาดดุลแฝดของสหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในค่าเงินดอลลาร์ สรอ. (2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปอาจจะยังช้าอยู่ เนื่องจากการบริโภคในประเทศที่ยังชะลอตัว มีปัญหาโครงสร้างตลาดแรงงานที่ทำให้การว่างงานยังคงอยู่ในระดับสูง และค่าจ้างที่ตึงตัว (3) อัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อ โดยคาดว่า ณ สิ้นปี 2549 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐอเมริกา จะปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.5¹ (จากร้อยละ 4.5 ในปัจจุบัน) อัตราดอกเบี้ยทางการของสหภาพยุโรปจะอยู่ในระดับร้อยละ 2.75-3.00 (ปรับล่าสุดเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2549 เป็น 2.50) และอัตราดอกเบี้ยทางการของญี่ปุ่นปรับเพิ่มเป็นร้อยละ 0.25 (จากร้อยละ 0 ในปัจจุบัน)

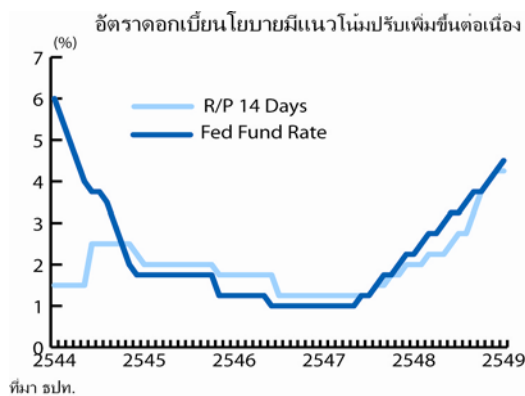
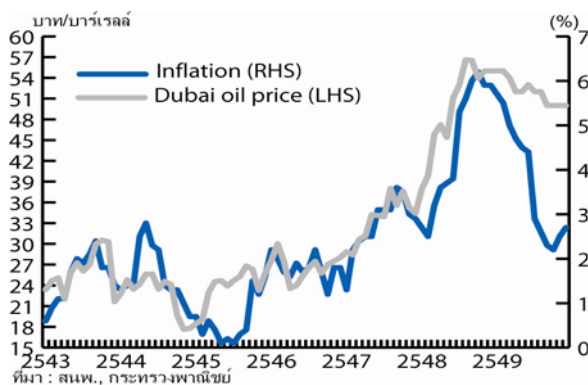


¹ จากการคาดการณ์ล่าสุดของ Lehman Brothers อ้างอิงจาก “Global Weekly Monitor” ฉบับวันที่ 3 มีนาคม 2549

นอกจากนี้ความไม่สมดุลของเศรษฐกิจโลกที่เห็นได้จาก ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐฯ ที่ขาดดุล ต่อเนื่อง ในขณะที่ประเทศ จีน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และ ไต้หวันมีการเกินดุลต่อเนื่อง จะยังเป็นประเด็นหรือปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้นักลงทุนมีความระมัดระวังในการตัดสินใจ และความเชื่อมั่นว่าค่าเงินดอลลาร์ สรอ. จะยังไม่เพิ่มขึ้น นักวิเคราะห์หลายสำนักจึงคาดว่าโดยเฉลี่ยเงินดอลลาร์ สรอ. ปี 2549 จะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินเยน จาก 1.19 ดอลลาร์ต่อยูโร ในปี 2548 เป็น 1.25 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2549 และเงินเยนแข็งค่าจาก 118 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 เป็น 108 เยน ในปี 2549

(1.2) ปัจจัยเสี่ยง/ข้อจำกัดภายในประเทศ: เงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง ดุลการค้าขาดดุล และความไม่แน่นอนของสถานการณ์ด้านการเมือง

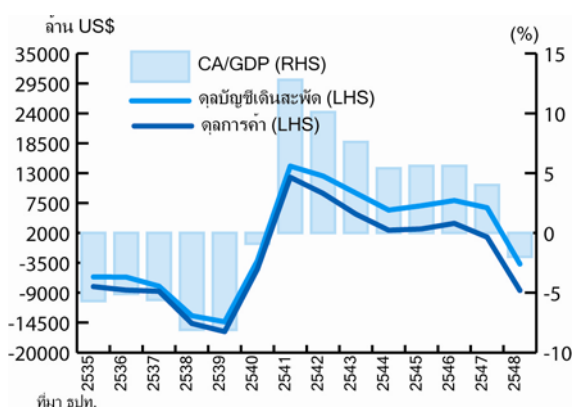
- แรงกดดันอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นมากตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2548 เป็นต้นมาและต่อเนื่องมาถึงต้นปี 2549 จะยังเป็นข้อจำกัดสำหรับการใช้จ่ายครัวเรือน และมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคธุรกิจเอกชน ภายใต้สถานการณ์ที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังมีแนวโน้มสูง ต้นทุนการผลิตจะยังเพิ่มสูงขึ้น แต่คาดว่าในครึ่งหลังของปีแรงกดดันเงินเฟ้อจะลดลงบ้าง เนื่องจากการส่งผ่านต้นทุนราคาน้ำมันจะเริ่มบรรเทาลงจากการที่ฐานราคาน้ำมันและราคาสินค้าได้ปรับเพิ่มขึ้นมากตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2548 ประกอบกับคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นตามลำดับ และได้ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเริ่มสูงขึ้นจะมีผลให้การใช้จ่ายครัวเรือนปรับตัวชะลอลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจากด้านความต้องการสินค้าและบริการ



- แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจซึ่งจะทำให้ประชาชนและภาคธุรกิจมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายและการลงทุนมากขึ้น คาดว่าในปี 2549 อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากแรงกดดันอัตราเงินเฟ้อที่ยังสูงอยู่ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกที่สูงขึ้น จะทำให้นักคณะกรรมการนโยบายการเงินปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย

นโยบาย และสถาบันการเงินปรับอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินฝากและเงินกู้ขึ้นตาม ในปี 2548 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน² สูงขึ้นตามลำดับจากร้อยละ 0.9 ในครั้งแรกเป็นร้อยละ 2.3 ในครั้งหลัง และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.6 ใน 2 เดือนแรกปี 2549 ซึ่งแสดงว่าผลกระทบจากราคาน้ำมันต่อต้นทุนการผลิตถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคมากขึ้นตามลำดับ และเป็นเหตุผลสำคัญของการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเป็นการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากระดับปัจจุบันอีกไม่เกิน 75 จุด เนื่องจาก (1) สภาพคล่องส่วนเกินยังอยู่ในระดับสูง โดย ณ สิ้นปี 2549 อยู่ที่ระดับประมาณ 464,000 ล้านบาท สูงกว่า 451,181 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 และสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากยังอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 92.6 ณ สิ้นเดือนมกราคม ซึ่งต่ำกว่าร้อยละ 96.1 ณ ช่วงเวลาเดียวกันในปีที่แล้ว และ (2) ค่าเงินบาทมีแนวโน้มค่าแข็งขึ้นตามค่าเงินเยน และการคาดการณ์ค่าเงินหยวนของจีนสูงขึ้น ซึ่งทำให้ต้องคำนึงถึงผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยต่อค่าเงินบาท เพื่อไม่ให้เกิดความสามารถในการแข่งขันของการส่งออก

ตั้งแต่ช่วงเดือนสิงหาคม 2547 ถึงวันที่ 18 มกราคม 2549 คณะกรรมการนโยบายการเงินได้ปรับอัตราดอกเบี้ยในตลาดพันธบัตรซื้อคืน 14 วัน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว 10 ครั้ง จากอัตราร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 4.25 ในการปรับครั้งล่าสุด



- **ดุลการค้ายังมีแนวโน้มขาดดุลสูงอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันดิบที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงเป็นสำคัญ** ซึ่งทำให้ยังจำเป็นต้องมีการบริหารจัดการการนำเข้าอย่างเหมาะสม ในปี 2548 ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเท่ากับ บาเรลละ 49.33 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.2 จากเฉลี่ย บาเรลละ 33.52 ในปี 2547 ซึ่งราคาน้ำมันที่สูงขึ้นนี้มีส่วนทำให้ดุลการค้าขาดดุลประมาณ 4,800 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือ 193,000 ล้านบาท ในปี 2548 แม้ว่าปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจะลดลงร้อยละ 5.1 สำหรับในปี 2549 คาดว่าปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจะมีแนวโน้มลดลง เห็นได้จากความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์

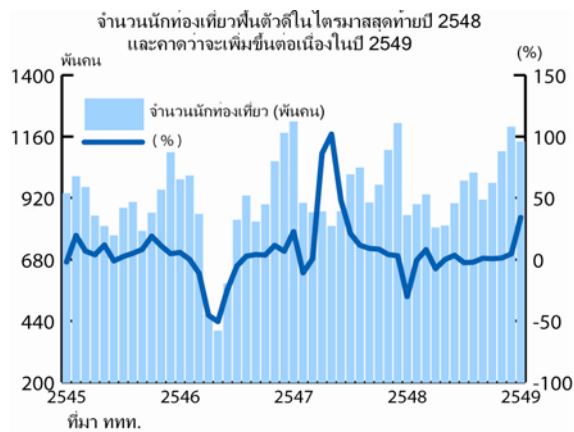
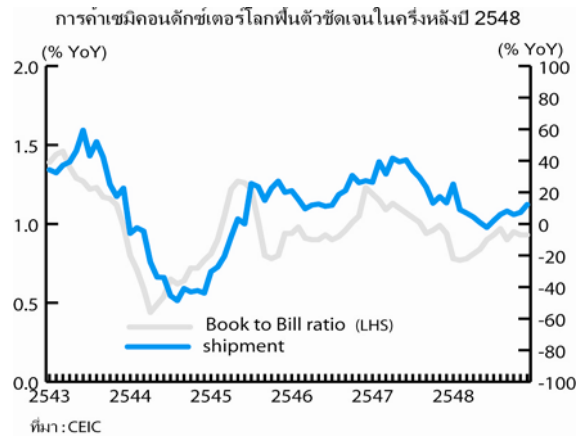
² เป็นอัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมหมวดอาหารสดและพลังงาน ซึ่งราคามีความผันผวนตามความผันผวนของภาวะการผลิตได้ง่าย

ปิโตรเลียมที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการประหยัดพลังงานและการใช้พลังงานทางเลือก ในปี 2548 ปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมชะลอตัวลงมากโดยเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 9.7 ในปี 2547 โดยคาดว่าในปี 2549 ราคาที่สูงขึ้นประมาณบาร์เรลละ 6-7 ดอลลาร์ จะทำให้มูลค่าการนำเข้าน้ำมันเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ประมาณ 2 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

- **บรรยากาศทางการเมืองที่นำไปสู่การยุบสภา**
ผู้แทนราษฎรเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2549 และ
กำหนดการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 2 เมษายน 2549
คาดว่าจะมีผลกระทบบ้างต่อความเชื่อมั่นและการ
ตัดสินใจลงทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามโครงการลงทุนภาครัฐที่ได้มีการอนุมัติงบประมาณไปแล้วและการลงทุนภาคเอกชนที่ได้เริ่มดำเนินการแล้วจะยังคงดำเนินการต่อไปได้ โดยไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจส่วนรวมเนื่องจาก (1) พื้นฐานทางเศรษฐกิจไม่ได้รับผลกระทบ (2) ทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจจะยังคงให้ความสำคัญในการเร่งปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้มีความเข้มแข็งและแข่งขันได้ รักษาวินัยทางการเงินและการคลังเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และส่งเสริมความร่วมมือทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศที่จะช่วยเพิ่มศักยภาพการผลิตของประเทศ และ (3) นักลงทุนพิจารณาโอกาสทางการตลาดในอนาคตมากกว่าในระยะสั้น ๆ

(2) ปัจจัยสนับสนุน/ปัจจัยบวก: การขยายตัวของการส่งออก ท่องเที่ยว การลงทุน และการบริหารจัดการด้านพลังงานและการค้าต่างประเทศ

- (2.1) **การดำเนินนโยบายด้านประหยัดพลังงานและส่งเสริมการใช้พลังงานทางเลือก** มีผลต่อเรื่องเช่นเดียวกับปี 2548 ซึ่งเริ่มเห็นผลได้จากปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ชะลอตัวชัดเจนในปี 2548 โดยปริมาณการใช้ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมรวมเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.4 เปรียบเทียบกับการเพิ่มร้อยละ 9.7 ในปี 2547 โดยที่ปริมาณการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลรวมลดลงร้อยละ 1.4 จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ในปี 2547



สำหรับในปี 2549 นี้ ถ้าสามารถดำเนินการให้มีการใช้ NGV แก๊สโซฮอล์ และไบโอดีเซลได้ตามเป้าหมายที่กำหนด จะช่วยประหยัดมูลค่าการนำเข้าน้ำมันจากต่างประเทศได้ประมาณ 31,000 ล้านบาทหรือ 775 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อการขาดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด

(2.2) การส่งเสริมการส่งออกและบริหารจัดการการนำเข้า

การส่งออกสินค้าเกษตรจะได้รับประโยชน์จากการที่ผลผลิตเกษตรโลกลดลง ซึ่งคาดว่าจะลดลงร้อยละ 4-5 จากปัญหาภัยธรรมชาติ โดยสินค้าเกษตรที่คาดว่าจะมีแนวโน้มการส่งออกดี ได้แก่ มันสำปะหลัง ยางพารา และ ข้าวโพด รวมทั้งสินค้าเกษตรแปรรูป สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมคาดว่าจะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดรถยนต์และชิ้นส่วนยังมีแนวโน้มที่ดีตามภาวะการขยายตัวของตลาดโลกในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้

(2.3) การท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2548 ในปี

2549 มีมาตรการในการพัฒนาการท่องเที่ยวโดยเน้นการเพิ่มมูลค่ามากกว่าปริมาณ ซึ่งจะช่วยให้รายได้การท่องเที่ยวให้สูงกว่าในปี 2548 ไม่นต่ำกว่า 70,000 ล้านบาท จากรายรับประมาณ 383,000 ล้านบาทในปี 2548

(2.4) ภาคเกษตรเริ่มฟื้นตัวโดยปริมาณการผลิตเริ่มขยายตัว

ควบคู่ไปกับการส่งเสริมการแปรรูปสินค้าเพื่อเพิ่มมูลค่าของสินค้าเกษตร และดำเนินโครงการพลังงานทางเลือก (Bio fuel) ให้เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งจะช่วยให้มูลค่าของพืชผลเกษตรทั้ง อ้อย มันสำปะหลัง ปาล์มน้ำมัน นอกจากนั้นคาดว่าจะราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะในกลุ่มพืชผลจะยังเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะยางพารา ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และอ้อย ในปี 2548 ราคาพืชผลเกษตรโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 24.1 โดยเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 28.9 ในครึ่งหลังของปี

(2.5) การลงทุนของรัฐวิสาหกิจและการใช้จ่ายงบประมาณของรัฐเป็นไปตามแผนงาน

รวมทั้งการเบิกจ่ายตามโครงการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจรากหญ้า เป็นไปตามกรอบของงบประมาณที่ได้ตั้งไว้

โดยในปีงบประมาณ 2549 กำหนดเป้าหมายการเบิกจ่ายร้อยละ 93 ของวงเงินงบประมาณ และคาดว่ารัฐวิสาหกิจเบิกจ่ายงบลงทุนประมาณ 279,000 ล้านบาท

- (2.6) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นยังนับเป็นปัจจัยบวกสำหรับการลงทุนภาคเอกชน ในปี 2548 อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 72.6 เพิ่มขึ้นจากอัตราเฉลี่ยร้อยละ 70.4 ในปี 2547 โดยที่มีการใช้กำลังการผลิตในระดับเต็มกำลังหรือเกือบเต็มกำลังในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น หมวดยานยนต์ การผลิตปิโตรเลียม ยานยนต์ เคมีภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์กระดาษ และเครื่องรับโทรทัศน์ เป็นต้น

2.2 สมมุติฐานการประมาณการเศรษฐกิจปี 2549: ราคาน้ำมันดิบดูไบบาเรลละ 55-58 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าเฉลี่ยบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ในปี 2548 การขยายตัวเศรษฐกิจโลกเท่ากับร้อยละ 4.4

การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ
(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา %)

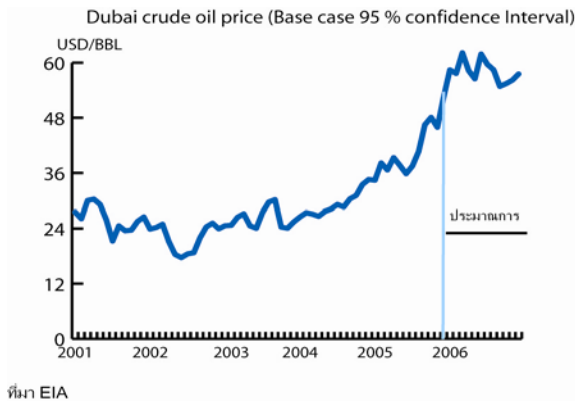
	2546	2547	2548					2548f	2549f	2549f
			Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	ณ ธค 48	ณ ธค 49	ณ มีค 49
โลก *	3.1	5.1					4.5	3.6	3.4	4.4
USA	2.7	4.2	3.6	3.6	3.6	3.1	3.5	3.6	3.3	3.2
Eu15	1.0	2.0	1.8	1.6	1.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eu25 1/	1.1	2.4	1.5	1.4	1.8	1.8	1.7	n.a.	n.a.	n.a.
กลุ่มยูโร	0.7	2.1	1.2	1.2	1.6	1.7	1.4	1.4	1.6	1.9
เยอรมนี	-0.2	1.6	0.6	0.8	1.5	0.6	0.9	0.8	1.2	1.6
ญี่ปุ่น	1.8	2.3	1.4	2.6	2.8	4.2	2.8	2.1	1.8	3.3
ฮ่องกง	3.2	8.6	6.0	7.3	8.3	7.6	7.3	6.0	4.2	5.1
สิงคโปร์	2.9	8.7	3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	4.5	4.7	6.2
เกาหลีใต้	3.1	4.6	2.7	3.3	4.5	5.2	4.0	3.6	3.3	5.0
ไต้หวัน	3.4	6.1	2.5	3	4.4	6.4	3.8	3.6	4.1	4.0
อินโด	4.9	5.1	6.3	5.6	5.6	4.9	5.3	5.3	4.3	5.1
ฟิลิปปินส์	4.5	6.0	4.6	5.2	4.5	6.1	5.1	4.7	4.3	4.9
มาเลเซีย	5.4	7.1	6.2	4.4	5.3	5.2	5.5	4.8	4.8	5.5
จีน	10.0	10.1	9.4	9.6	9.2	11.4	9.9	9.5	8.5	9.0

ที่มา หน่วยงานภาครัฐ และค่าเฉลี่ยจากหลายแห่ง

หมายเหตุ ตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจในหลายประเทศมีการปรับฐานเพิ่มขึ้น ทำให้ตัวเลขการขยายตัวเศรษฐกิจโลก ปี 2549 ณ เดือนมีนาคม สูงกว่าที่ได้ประมาณการ ณ เดือนธันวาคม 2548

- (1) เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.4 ในปี 2549 ใกล้เคียงกับร้อยละ 4.5 ในปี 2548 โดยที่เศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นขยายตัวดีขึ้นมากจากร้อยละ 2.8 เป็นร้อยละ 3.3 ในปี 2549 ตามการบริโภคและการส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้น เศรษฐกิจสหภาพยุโรปขยายตัวดีขึ้นจากร้อยละ 1.4 เป็นร้อยละ 1.9 จากการฟื้นตัวดีขึ้นของเยอรมัน ฝรั่งเศส และอิตาลี ที่ได้รับผลประโยชน์จากการส่งออกที่ปรับตัวสูงขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาชะลอตัวลงจากร้อยละ 3.5 เป็นร้อยละ 3.2 ตามภาวะการใช้ภายในประเทศและตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง เศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 9.9 เป็นร้อยละ 9.0 จากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลงและค่าเงินหยวนที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นและเริ่มส่งผลกระทบต่อการส่งออก โดยเฉพาะการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ซึ่งในขณะเดียวกันก็ได้รับแรงกดดันจากภาคเอกชนสหรัฐฯ ให้กีดกันการค้าจากประเทศจีนมากขึ้น สำหรับกลุ่มเอเชียที่ไม่รวมญี่ปุ่นและจีนชะลอตัวลงตามการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัว นอกจากนี้แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดโลกจะส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี 2549

(2)ราคาน้ำมัน: ปรับสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยบาเรลละ 57 ดอลลาร์ สรอ. จากสมมุติฐานเดิมบาเรลละ 52 ดอลลาร์ สรอ.



- ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง คาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วง 55-58 ดอลลาร์ สรอ. โดยราคาเฉลี่ยที่เป็นไปได้มากที่สุดคือ 57 ดอลลาร์ สรอ. สูงกว่าบาเรลละ 49.30 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 และเป็นการปรับเพิ่มจากสมมุติฐานเดิมที่เฉลี่ยบาเรลละ 52 ดอลลาร์ สรอ. (ของช่วงประมาณการ 50-55 ดอลลาร์ สรอ.) สำหรับความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันตลอดปี 2549 นั้น ในช่วงสองเดือนแรกของปี 2549 ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นมากอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 58.22 ดอลลาร์ สรอ. และคาดว่าในไตรมาสแรกซึ่งยังเป็นช่วงฤดูหนาวนั้น ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยอยู่ที่บาเรลละ 58.40 ดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากบาเรลละ 52.85 ดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 และคาดว่าราคาจะทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องในไตรมาสที่สอง ประมาณบาเรลละ 58.7 ดอลลาร์ สรอ. แต่จะเริ่มปรับตัวลดลงในไตรมาสที่สามและไตรมาสที่สี่เฉลี่ยบาเรลละ 56.80 และ 55.50 ดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ
- ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2549 กรมสารนิเทศ การพลังงาน กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ (EIA) คาดว่า ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง West Texas Intermediate (WTI) ในปี 2549 จะอยู่ที่บาเรลละ 64-65 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งโดยปกติราคาอ้างอิงจะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 6-8 ดอลลาร์ สรอ.
- ในปัจจุบันราคาอ้างอิงโดยเฉลี่ยสำหรับน้ำมันดิบเบรนท์ในตลาดล่วงหน้าของสหรัฐฯ ตลอดปี 2549 เท่ากับบาเรลละ 65 ดอลลาร์ สรอ. และโดยเฉลี่ยราคา น้ำมันดิบเบรนท์จะสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบประมาณบาเรลละ 5-6 ดอลลาร์ สรอ.³

(3) ราคาส่งออกและนำเข้าสินค้า คาดว่าในปี 2549 ราคาสินค้าในตลาดโลกยังมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากต้นทุนการผลิตจากราคาน้ำมันและวัตถุดิบที่สูงขึ้น และ

³ อ้างอิงจาก Global Weekly Economic Monitor โดย Lehman Brother ฉบับประจำวันที่ 3 มีนาคม 2549

เศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีซึ่งทำให้ความต้องการสินค้ายังเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราการใช้จ่ายการผลิตในประเทศต่าง ๆ เพิ่มขึ้นและทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินของโลกลดลงกว่าในปี 2548 ราคาส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 ปรับลดลงจากร้อยละ 10.9 ในการประมาณการครั้งก่อน ตามแนวโน้มราคาส่งออกที่ชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังปี 2548 ในทุกหมวดสินค้า ยกเว้นราคาสินค้าเกษตรส่งออก สำหรับราคาสินค้านำเข้าปรับเพิ่มจากร้อยละ 8.5 เป็นร้อยละ 9 เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นกว่าที่คาดไว้เดิม

2.3 ประเมินการเศรษฐกิจปี 2549: เศรษฐกิจขยายตัวร้อยละ 4.5 -5.5 อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 3.5-4.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลร้อยละ 2.0-2.5 ของ GDP

ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวคาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.5-5.5 ต่ำกว่าร้อยละ 4.7-5.7 ซึ่งประกาศเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2548 เล็กน้อย อัตราเงินเฟ้ออยู่ในช่วงร้อยละ 3.5-4.5 เท่ากับที่ประมาณการไว้เดิม ถึงแม้ว่าจะปรับเพิ่มราคาน้ำมันแต่เงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่ากว่าที่คาดไว้เดิม และแนวโน้มการชะลอตัวของการใช้จ่ายครัวเรือนที่มากกว่าที่คาดไว้เดิมจะช่วยลดแรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อ คาดว่าดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลประมาณ 4,000 ล้านดอลลาร์ สรอ หรือร้อยละ 2.2 ของ GDP และอัตราการว่างงานคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.8-2.0 ใกล้เคียงกับปี 2548 การปรับลดประมาณลงเล็กน้อยในครั้งนี้มีเหตุผลหลัก ๆ ดังนี้

- **ปรับลดการประมาณการการใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน** เนื่องจากข้อมูลเครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดในไตรมาสสุดท้ายปี 2548 และเดือนมกราคม 2549 แสดงว่าอุปสงค์ภายในประเทศทั้งการใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องและมากกว่าที่คาดไว้เดิม อันเนื่องมาจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการปรับดอกเบี้ยสูงขึ้นของสถาบันการเงิน ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบสูงกว่าคาดไว้เดิม
- **ปรับเพิ่มปริมาณการส่งออกและปรับลดปริมาณการนำเข้าทั้งสินค้าและบริการทำให้ปริมาณการส่งออกสุทธิรวมทั้งสินค้าและบริการสูงกว่าในการประมาณการครั้งก่อน** ได้ปรับเพิ่มรายรับที่แท้จริงภาคบริการตามการปรับเพิ่มการคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2549 ขึ้นตามแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวในไตรมาสสุดท้ายปี 2548 และในเดือนมกราคม 2549 ทั้งนี้การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยตั้งเป้าหมายจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเท่ากับ 13.8 ล้านคน นอกจากนี้ยังปรับประมาณการปริมาณการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการปรับแนวโน้มล่าสุดและการปรับเพิ่มสมมุติฐานอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยที่คาดว่าปริมาณการค้าโลกจะขยายตัวประมาณร้อยละ 7.5 สูงกว่าร้อยละ 7.0 ในปี 2548 รวมทั้งได้ปรับลดปริมาณการนำเข้าสินค้าเนื่องจากคาดว่าจะมีการใช้วัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปจากสินค้าคงคลังมากขึ้น และทำให้การสะสมสต็อกลดลงกว่าในปี 2548
- **อย่างไรก็ตามในภาพรวมเศรษฐกิจเป็นการปรับประมาณการลงจากการประมาณการในครั้งก่อนเพียงเล็กน้อย** การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2549 มีลักษณะที่มาจากการสนับสนุนของการส่งออกสุทธิมากขึ้นกว่าที่คาดไว้เมื่อครั้งที่ผ่านมา ในขณะที่แรงขับเคลื่อนของอุปสงค์ภายในประเทศมีน้อยลง

(1) กรณีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีสูงร้อยละ 5.5

เศรษฐกิจทั้งปี 2549 จะขยายตัวได้ร้อยละ 5.5 ภายใต้เงื่อนไข (1) ราคาน้ำมันดิบลดลงในช่วงกลางปีและราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่บาเรลละ 57 ดอลลาร์หรือต่ำกว่า (2) เร่งรัดการส่งออกทั้งปีให้ขยายตัวร้อยละ 17 จากแนวโน้มการขยายตัวปกติร้อยละ 14-15 โดยต้องเร่งขยายการส่งออกสินค้าเกษตรในกลุ่มยางพารา กุ้ง ไข่ และอาหารทะเลกระป๋อง และการส่งออกในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และรถยนต์และชิ้นส่วน รวมทั้งสินค้าอุตสาหกรรมกลุ่มประเภทของใช้ในบ้าน สบู่และเครื่องสำอาง เป็นต้น (3) เร่งรัดส่งเสริมการท่องเที่ยวให้ได้รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 70,000-80,000 ล้านบาท จากฐานรายรับในปี 2548 และ (4) เร่งรัดการเบิกจ่ายงบรัฐบาลและแหล่งงบประมาณของรัฐวิสาหกิจให้เป็นไปตามเป้าหมาย ซึ่งรวมถึงการเบิกจ่ายของกองทุนเพื่อการพัฒนาศักยภาพของหมู่บ้านและชุมชน (กองทุน SML) และงบเพื่อดำเนินโครงการตามแผนยุทธศาสตร์การพัฒนาจังหวัด

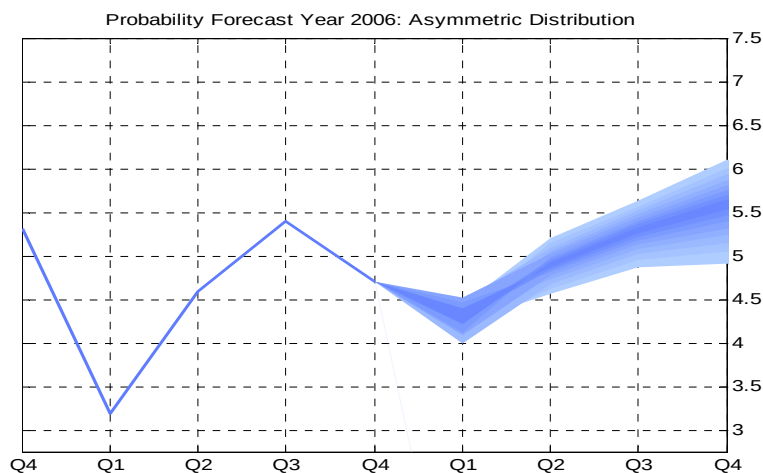
(2) กรณีการขยายตัวในกรณีต่ำร้อยละ 4.5

มีโอกาสเป็นไปได้ถ้าราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่าบาเรลละ 58-60 ดอลลาร์ สรอ. เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าที่คาดซึ่งจะกระทบการส่งออกของไทยให้ต่ำกว่าเป้าหมาย และราคาน้ำมันเฉลี่ยทั้งปีที่สูงกว่าระดับ 58 ดอลลาร์ต่อบาเรล จะทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงกว่าร้อยละ 4.0 และทำให้การใช้ยวครวเรือนชะลอตัวมากกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าโอกาสที่ราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับนั้นมีความเป็นไปได้น้อยหากพิจารณาจากราคาเฉลี่ยใน 2 เดือนแรกของปี ใน 2 เดือนแรกราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยเท่ากับบาเรลละ 58 ดอลลาร์ สรอ. ซึ่งน่าจะเป็นระดับราคาที่สูงในช่วงปี และเป็นไปตามภาวะฤดูกาลที่ในฤดูหนาวราคาน้ำมันจะอยู่ในระดับสูงสุดในแต่ละปี และเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเงินที่ชะลอตัวจะลดแรงกดดันจากด้านความต้องการใช้ลงบ้าง อย่างไรก็ตามยังมีเงื่อนไขอื่นๆ ที่อาจจะทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าค่ากลางของช่วงประมาณการร้อยละ 4.5-5.5 เช่น เหตุการณ์ทางการเมืองซึ่งหากมีความขัดแย้งจะกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุน และการเบิกจ่ายงบรัฐบาล เป็นต้น

3. ความน่าจะเป็นของภาวะเศรษฐกิจปี 2549 ในกรณีต่าง ๆ

โอกาสที่ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีจะต่ำหรือสูงกว่า 57 ดอลลาร์ต่อบาเรลนั้นมีความเป็นไปได้ใกล้เคียงกัน เนื่องจากปัจจัยเชิงเทคนิคและจิตวิทยาทำให้ราคาน้ำมันตอบสนองต่อข่าวสารสถานการณ์น้ำมันทั้งทางด้านความต้องการใช้และเงื่อนไขด้านการผลิตทั้งที่เป็นข่าวบวกหรือลบอย่างรวดเร็ว และจากความเคลื่อนไหวในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นว่ามีทั้งข่าวที่เป็นบวกและลบ เช่น ข้อมูลความต้องการน้ำมันที่ชะลอตัว หรือข้อมูลการสะสมสต็อกที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตามภาวะเศรษฐกิจโลกนั้นมีโอกาสที่จะขยายตัวได้ต่ำกว่าร้อยละ 4.4 มากกว่าที่จะขยายตัวได้สูงกว่า ซึ่งจะส่งผลให้การส่งออกของไทยต่ำกว่าที่ประมาณการ และนอกจากนี้จากปัจจัยจากสถานการณ์ทางการเมืองและแนวโน้มชะลอตัวตามวัฏจักรทำให้คาดว่าโอกาสที่การลงทุนจะชะลอตัวมากกว่าค่าแนวโน้มนั้นมีความเป็นไปได้มากกว่ากรณีที่จะขยายตัวได้สูงกว่า

ดังนั้นโอกาสความน่าจะเป็นที่การขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2549 จะมีค่าต่ำกว่าค่ากลางร้อยละ 5.0 จึงมีมากกว่าโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวได้สูงกว่าค่ากลาง ซึ่งเป็นการกระจายของความน่าจะเป็นของการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่สมมาตรและเบี่ยงทางต่ำ (Asymmetric probability distribution) โดยที่ค่าความน่าจะเป็นที่การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยเฉลี่ยทั้งปี 2549 จะอยู่ในช่วงร้อยละ 4.5-5.5 เป็นร้อยละ 81.0



4. การบริหารนโยบายเศรษฐกิจปี 2549

เนื่องจากยังมีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกมากกว่าที่ประเมินไว้ ประกอบกับเศรษฐกิจโลกอยู่ในช่วงของการปรับตัวจากภาวะไม่สมดุลระหว่างประเทศ ปี 2549 จึงยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว การบริหารเศรษฐกิจควรเร่งรัดการดำเนินการต่อไปในการสร้างรายได้จากการส่งออกและการท่องเที่ยว และมาตรการพลังงานทดแทน เพื่อดูแลการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด พร้อมกับการส่งเสริมการออมในประเทศ ในขณะเดียวกัน ควรส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชน และเร่งรัดการใช้งบประมาณของรัฐบาลโดยเฉพาะในส่วนที่สร้างรายได้ให้แก่เศรษฐกิจรากหญ้าและภาคเกษตร รวมถึงการเริ่มดำเนินการลงทุนในโครงการ Mega project เพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขันของประเทศ มาตรการที่ สศช. เสนอในการแถลงข่าวภาวะเศรษฐกิจไทยเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2548 ยังเป็นมาตรการที่ควรต้องเร่งดำเนินการ ได้แก่

- การส่งเสริมการใช้ NGV และ Gasohol เพื่อลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบ
- การส่งเสริมการลงทุนเอกชนให้เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องในปี 2549
- การเร่งรัดการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ให้เป็นไปตามแผนเพื่อสร้างความทันสมัยให้กับประเทศ และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและธุรกิจเอกชนถึงความชัดเจนของแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ และสามารถคาดการณ์ถึงการมีบริการของโครงสร้างพื้นฐานที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ภาคธุรกิจเอกชนใช้ประกอบการตัดสินใจในการดำเนินการและการขยายธุรกิจ
- การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบกองทุนเพื่อพัฒนาศักยภาพหมู่บ้านและชุมชน (กองทุน SML) ศูนย์ซ่อมสร้างประจำหมู่บ้านและชุมชน (Fix-it Centers) รวมทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณในการดำเนินโครงการตามแผนยุทธศาสตร์การบริหารราชการแบบบูรณาการของผู้ว่าราชการจังหวัด (งบผู้ว่าราชการจังหวัด CEO)
- การสร้างรายได้ให้กับเกษตรกรและการส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าเพิ่มของผลิตภัณฑ์ภาคการเกษตร
- การส่งเสริมการท่องเที่ยว โดยพัฒนาผลิตภัณฑ์ของธุรกิจท่องเที่ยวให้สอดคล้องกับตลาดกลุ่มเป้าหมายในแต่ละกลุ่ม และใช้ประโยชน์จากการเปิดสนามบินนานาชาติสุวรรณภูมิต่อการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพื่อให้เป็นศูนย์การบินของภูมิภาค รวมทั้งการกำหนดเป้าหมายเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอย่างน้อยร้อยละ 10
- การผลักดันการส่งออกให้สามารถขยายตัวได้ตามเป้าหมายอย่างน้อยร้อยละ 17-18 โดยให้ความสำคัญของกลุ่มสินค้าส่งออกใหม่ที่มีศักยภาพและเติบโตสูงในปีที่แล้วอย่างต่อเนื่อง
- การส่งเสริมการออมอย่างเป็นระบบเพื่อลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและลดภาระค่าใช้จ่ายภาครัฐในอนาคต รวมทั้งเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องภายในประเทศเพื่อการระดมทุน

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2548-49 ^{1/}

	ข้อมูลเบื้องต้น		ประมาณการ			
			ปี 2548		ปี 2549	
	2546	2547	6 ธ.ค. 48	เบื้องต้น	6 ธ.ค. 48	6 มี.ค. 49
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,929.0	6,503.5	7,101.8	7,103.0	7,790.7	7,777.7
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	93,142	101,305	109,658	109,554	119,429	119,033
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	142.9	161.4	176.2	176.3	190.0	194.4
รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)	2,244	2,514	2,721	2,719	2,913	2,958
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	7.0	6.2	4.7	4.5	4.7-5.7	4.5 – 5.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	12.1	13.8	11.1	11.3	12.8	8.7
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.7	16.3	11.0	11.2	12.0	9.3
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.7	6.8	11.5	11.7	15.0	6.8
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.7	5.8	5.4	5.0	4.5
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.9	4.7	4.4	4.8	4.2
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.3	4.7	12.8	12.2	6.5	6.2
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	9.6	4.3	4.4	5.5	7.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	94.9	110.1	109.2	127.1	125.9
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	21.6	16.0	15	15.5	15.3
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	8.4	4.3	4.3	4.6	6.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	8.5	13.5	8.9	9.3	8.7	7.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	93.5	117.7	117.8	138.3	135.5
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	25.7	25.6	26.0	17.5	15.0
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	10.7	12.3	9.2	8.9	9.0	6.0
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.5	-7.6	-8.6	-11.1	-9.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	6.6	-3.2	-3.7	-4.9	-4.0
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.1	-1.8	-2.0	- (2.2 - 2.7)	- (2.0- 2.5)
เงินเฟ้อ (%)						
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	4.5	4.5	3.5-4.5	3.5 – 4.5
GDP Deflator	1.6	3.3	4.5	4.6	4.5	4.5
อัตราแลกเปลี่ยน บาท/ดอลลาร์ สรอ.	41.5	40.3	-	40.3	41.0	40.0
อัตราการว่างงาน	2.0	2.0	-	1.7	-	1.8

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 6 มีนาคม 2549

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

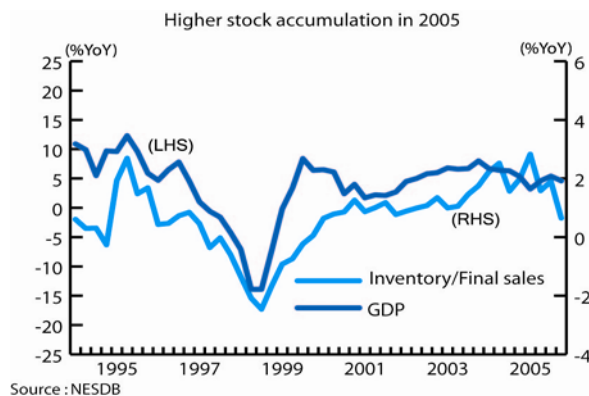
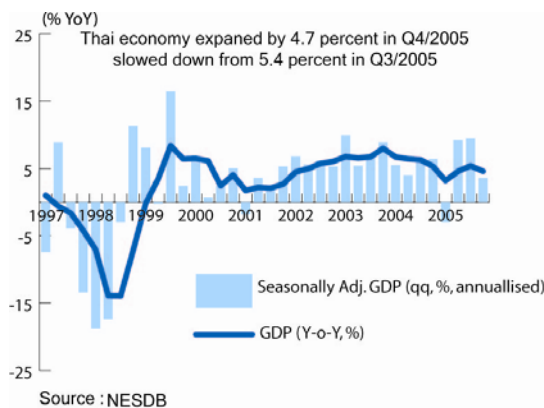
Executive Summary

Thai Economic Performance in Q4 and Outlook for 2006

1. Overview

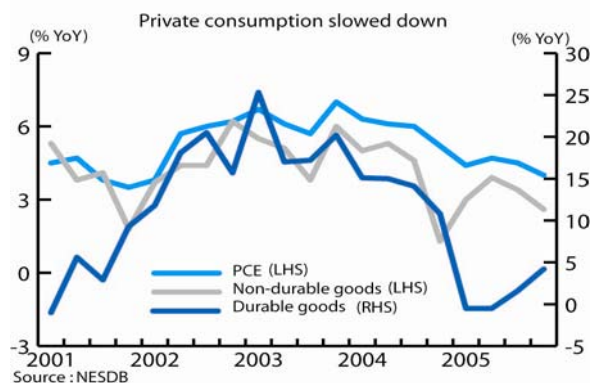
Economic Performance in Q4/2005 and the year 2005

Thai economy in the fourth quarter of 2005 grew by 4.7 percent. Overall, the economy in 2005 expanded by 4.5 percent



Key Themes of 2005

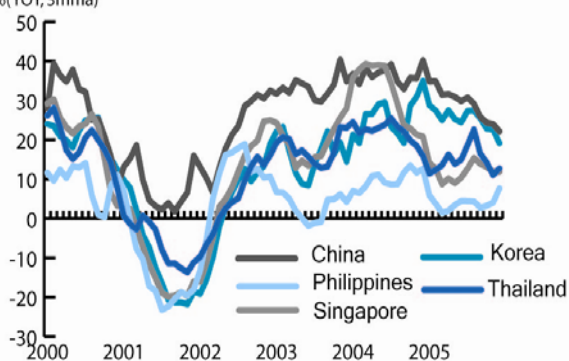
- **Thai economy in the fourth quarter of 2005 grew by 4.7 percent**, lower than 5.4 percent in the third quarter. This is due to a significant slowdown of private consumption as resulting from rising commodities prices and upward trend of interest rates. Another key factor is a slowdown of exports due to real effective exchange rate appreciation, similar to other Asian exporters which were affected from the real effective currency appreciation. In the meantime, investment also showed a slowdown from previous quarter. Both slowdowns of expenditure and exports led to a slowdown of production in manufacturing, and electricity and water supply. Agricultural sector declined as a result of drop in yield per rai.
- **A slowdown of demand side affected the production, in particular manufacturing sector.** Manufacturing production for domestic consumption declined, while manufacturing production for export still performed well, especially electronics, both hard disk drives and integrated circuits. The production of electricity and water supply also showed a slowdown as a result of a slowdown of consumption and production of manufacturing. Meanwhile, agricultural production decreased, in particular corn, cassava, sugar cane, and rubber, due to continuing drought for the past few years which aggravated the yield per rai. In 2005 agriculture production decreased by 2.4 percent, while manufacturing production increased by 5.5 percent in which several industries were engaged in almost full capacity, namely paper, petroleum, chemical product, rubber groves, and compressor industry.
- **Overall, the economy in 2005 expanded by 4.5 percent, slowed down from 6.2 percent in 2004.** This is due to negative effects of rising oil price and inflation, uptrend of interest rate, drought situation, Tsunami impacts and unrest in 3 southernmost provinces.



Capacity Utilization

%	2004	2005			
		Q1	Q2	Q3	Q4p
Intermediate Petrochemical	98.2	96.6	99.1	105.2	104.0
Commercial car	78.8	76.6	82.8	90.8	97.8
Synthetic fibres	102.3	94.6	88.2	94.6	92.8
Integrated circuit	72.4	73.2	75.6	82.9	90.9
TV	57.6	71.0	76.5	89.6	88.0

Source : BOT

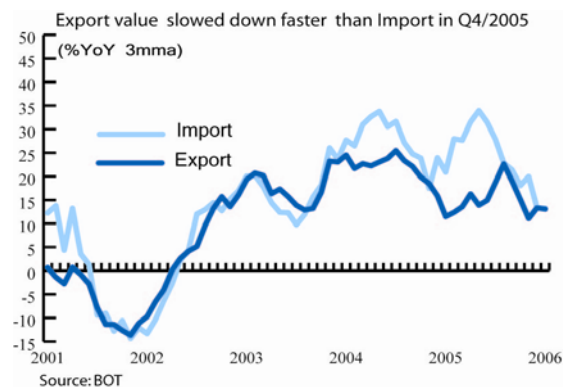
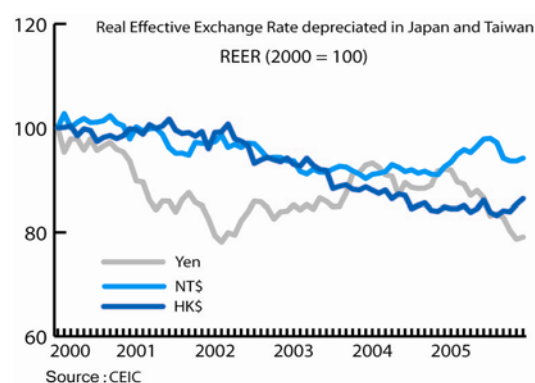
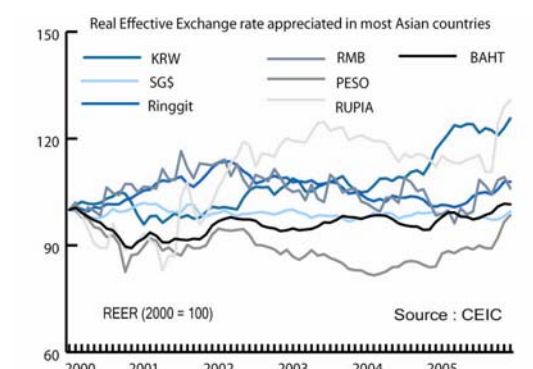
Same as other Asian Countries, Thai export slowed down in Q4/2005
%(YOY, 3mma)

- **Domestic Demand**, in the last quarter private consumption expenditure increased by 4.0 percent, but still lower than the last three quarters. People purchasing power decreased as the result of high oil price, and adjusting interest rate. Total investment increased by 7.9 percent, which slightly slowed down from 8.4 percent in the third Quarter.

In the year of 2005, private consumption and investment increased by 4.4 and 11.2 percent respectively. Investment in construction grew at a moderate level in line with the slowing housing demand. However, investment in machinery and equipment expanded considerably by 12.1 percent as several industries produced to full or near-full capacities. Public investment increased by 10.6 percent and government consumption grew by 12 percent.

- **Export slowed down in the fourth quarter, consistent with the moderate growth of regional export.** In the fourth quarter, export value increased by 11.0 percent, decelerating from 22.7 percent in the third quarter. Both volume and price of export registered a moderate growth, consistent with the slow down in export growth in the Asian region such as China, South Korea, Singapore and the Philippines. This was partly a result of an appreciation in the regional currencies in real effective term and stiff competition with countries with lower cost of production such as China, Vietnam, and countries in South America and Central America, thus leading to a moderate increase in price of export.
- Exports expanded at the accelerated level in major items such as computer and integrated circuit, precious stone and jewelry, plastic product, transport equipment and parts, machinery and parts, and chicken. Exports to the US and Japan increased in the fourth quarter where as exports to Asian registered a moderate growth led by the decline in export to Indonesia and EU

For the year 2005, export value totaled 109,211 million dollar, increased by 15.0 percent from 2004. The export of many commodities recovered in the latter half of the year, causing the export in the latter half to grow faster than that in the first half. For example, export of electronics which benefited from the global electronics recovery. Export of shrimps improved after measures of anti-dumping duty



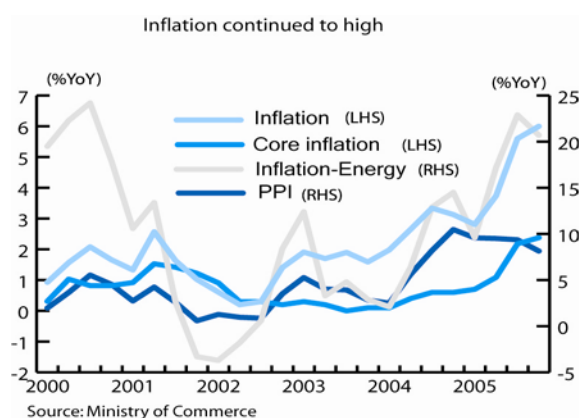
of the US become clear and the European Union reinstated its generalized system of preferences (GSP), the export of rubber benefited from the increasing in price while gems and jewelry benefited from the continued global economic growth. However, export of electronic apparatus and rice declined and the export of textile slowed down due to the loss in price competition with China, Vietnam and India.

- **In the fourth quarter, import value continued to show a slowing down trend, however at a slower pace than that of export. The trade balance turned deficit in the last quarter.** With the satisfactory increase in the surplus of net service income and transfer account, the current account deficit slightly recorded a surplus. In the fourth quarter, import value continued to expand at a moderate level, increasing at a rate of 19.7 percent. The deceleration was due to the decline in imports of fuel and lubricants, in line with the moderate growth of import volumes of oil and gold under the management of import whereas the imports of steel declined. However, the import of capital goods and raw materials continued to increase considerably due to the increase in production and investment. The trade balance recorded a deficit of 749 US million dollar. The current account registered a surplus of 911 million US dollar.
- **In the year 2005, the trade balance registered a deficit of 8,578 million US dollar.** Import value was 117,788 million US dollar, expanding by 26.0 percent. The value of imported crude oil grew substantially by 58.4 percent. Import of raw materials increased by 18.2 percent due to the increase in export production and domestic use. Import of capital goods increased by 24.5 percent as a result of the increase in private investment. The trade balance registered a deficit of 8,118 million US dollar in the first half of 2005 and recorded a slightly surplus in the latter half of 2005. In sum, the trade balance recorded a deficit of 8,578 million US dollar for the whole year of 2005.
- **Current account recorded a deficit of 3,714 million US dollar in 2005.** Service, income and transfer account remained in a surplus of 4,864

million US dollar, but this was insufficient to offset the trade balance deficit. As a result, current account was in a deficit of 3,714 million US dollar or equivalent to 2.0 percent of GDP. In overall, this current account deficit was mainly due to rising oil prices as well as higher imports of iron and gold.

□ **Economic stability has been maintained despite mounting pressures on inflation and current account deficit.**

- **Employment rose and unemployment rate declined.** In the fourth quarter of 2005, the number of employment reaches 36.18 million people, up from 35.81 million people in the fourth quarter of 2004, or expanding by 1 percent. Employment in agriculture expanded by 1.62 percent, while the employment in non-agriculture sector increased by 3.45 percent from the fourth quarter of 2004, and the unemployment rate in fourth quarter equaled to 1.22 percent.
- In 2005, average number of employment was 35.34 million people, increased by 1.4 percent. Meanwhile, average unemployment rate declined to 1.8 percent.
- **High pressure on inflation continued.** Inflation in the fourth quarter was 6.0 percent, and averaged to 4.5 percent for 2005. The pass-through effects of rising producer cost, following higher oil prices, to commodities prices were more apparent in the second half of the year. Headline inflation rose from 3.3 percent in the first half to 5.8 percent in the latter half of 2005. Meanwhile, core inflation rose from 0.9 percent in the first half to 2.3 percent in the second half. In addition, the producer price index increased higher than consumer price index indicating that there were a possibility for more cost pressure to be passed on to consumers and it is expected that inflation in the first half of 2006 will be at the high level of 5.5-6.0 percent and will slow down thereafter in the second half of 2006, which is the period that see high base effect of both oil and commodities prices.



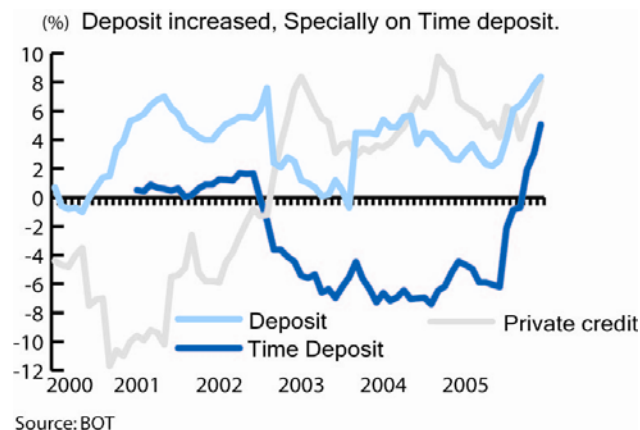


- **International stability was favorable.** At the end of December 2005, the international reserved stood at 52.1 billion US dollar or 3.1 times short-term international debt and is equivalent to 5.3 months import, which is considered to be a stable level.

- **Fiscal position: fiscal cash balance recorded a deficit of about 79 billion baht in the forth quarter of 2005**, or the first quarter of fiscal year 2006. Government revenue collection totaled 270.6 billion baht, while a total expenditure was 454.3 billion baht. As a result, the budgetary balance registered a deficit of 183.7 billion baht and the non-budgetary balance was in a surplus of 104.4 billion baht. All in all, the government cash balance recorded a deficit of 79.3 billion baht.

□ **Public Debts:** at the end of December 2005, public debts stood at 3.3 trillion baht, or equivalent to 46.4 percent of GDP, dropped slightly from 47.5 percent at the end of 2004.

□ **Financial situation: Interest rates have been in a rising trend, credit expansion signaled a slowdown trend and excess liquidity was at a high level.**



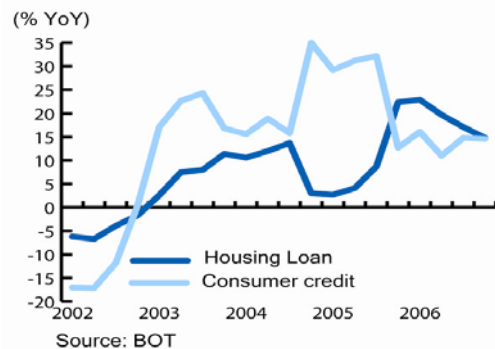
- **Commercial banks' deposits (excluding new banks) expanded by 4.8 percent**, higher than the rate in the first half of the year. Time deposit grew notably after gradual raises in deposit rates. The outstanding amount of private credits rose by 4.0 percent, though higher than the third quarter, but overall private credits in 2005 showed a slowdown.

The credit expansion brought about temporary drop in commercial banks' liquidity. Credit to deposit ratio increased from 94.3 percent at the end of the third quarter to 95.9 percent in the forth quarter. However, this was slightly lower than the level at the end of 2004 indicating that overall liquidity still remained high and not that much significantly change

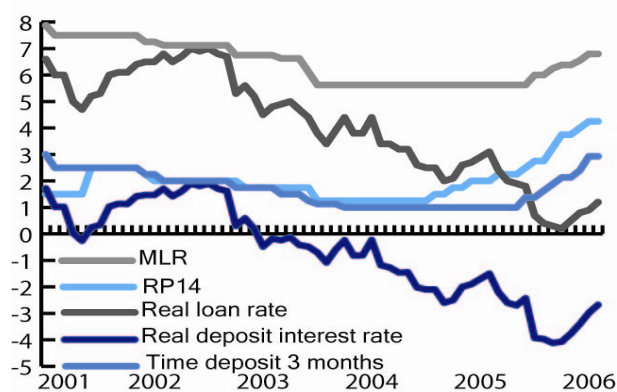
2005						
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3 (deducted)	Q4 (deducted)
Deposits	2.9	2.6	6.4	8.4	4.8	4.8
Loans	5.7	4.2	4.1	8.1	2.3	4.0

Note: deducted the impacts of the merger of finance companies

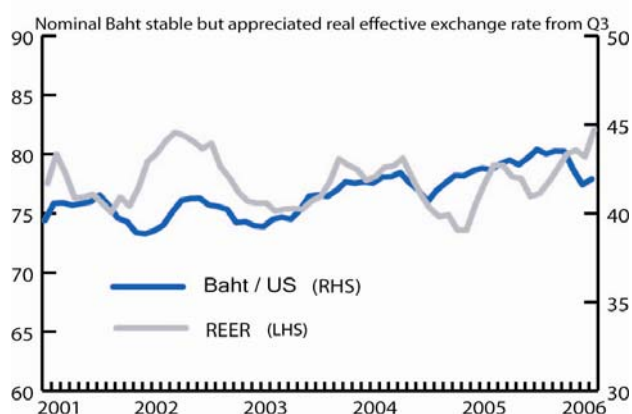
Consumer credit and Housing Loan continued slow down



Interest rate : Commercial Bank and RP14



- Commercial bank and finance company credits slowed down** except credits for financial intermediation which slightly increased. Consumer credits expanded 14.6 percent but continually slowed down since the end of last year. The decreasing trend was mainly due to the moderate growth of housing loan, accounted about 50 percent of the total loans outstanding. This reduction was partly due to the rising trend of interest rate.
- The interest rate was on a rising trend.** During the fourth quarter of 2005, the Bank of Thailand raised 14-day repurchase rate twice from 3.25 percent at the end of third quarter to 4 percent at the end of 2005. The short-term interest rates in the money market were consequently increased responding to the increase in the policy rate. Bond yields also moved in the same direction. Moreover, it is clearly seen that higher policy interest rate has already passed through to both deposit and loan rate as the five large commercial banks raised their deposit and loan interest rates even though their excess liquidity remains high. The 3-month and 1- year time deposit interest rate increased from 1.875 and 2.19 percent respectively at the end of the third quarter to 2.4 and 2.94 percent respectively at the end of forth quarter. Saving rate remained unchanged while the MLR loan rate increased from 6.25 to 6.55 percent. The effective interest spread of Thai commercial banks had continually increased to 3.79 percent in the forth quarter. During the year 2005, there had been 6 times policy rate adjustments, totaled of 2 percent.
- NPLs** in the financial system, at the end of year 2005, totaled 476.8 billion baht or accounted for 8.16 percent of total credits outstanding, 99.7 billion baht less than that in the third quarter. This was due to the conclusion in debt restructuring of the TPI case, allowing the commercial banks to accumulate reserves in order to expand credits in 2006. Meanwhile, the NPAs was rather stable.



- Stock Market underperformed in comparison to the third quarter**, both in terms of trading volume and stock price index. The Stock price index decreased to 713.73 at the end of quarter, slightly lower than 723.23 at the end of third quarter. However, it increased from the end of 2004 by 6.8 percent. The market capitalization at the end of 2005 was 5,105 billion baht.
- Exchange rate was stabilized and is likely to strengthen.** Thai baht in the forth quarter averaged 40.99 baht per US dollar, slightly appreciated from the third quarter by 0.7 percent. The baht appreciated during the end of forth quarter supported by the rising trend of interest rate and the current account surplus. During 2005, Thai baht moved in the range of 38.21 to 42.02 baht per dollar, and the average rate for the year was 40.22 baht per US dollar, the same average level as in the previous year.

2. Economic Projection for 2006: 4.5-5.5 percent GDP growth with 3.5-4.5 percent inflation and 2.0-2.5 percent current account deficit to GDP

2.1 Economic factors/conditions in 2006

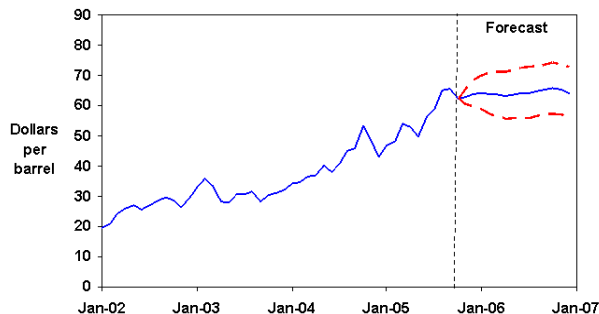
(1) Risk factors

(1.1) External factors: High and volatile oil prices and global imbalances 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 85.1 million barrels, up by 1.8 million barrel per day or 2.1 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. This renders oil price to be sensitive to the supply disruptions and also to unconstructive news related to oil production, demand and inventories conditions. (3) Uncertainty 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 year 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. As well, the US refinery plants gradually reduce their capacity since it is entering into refinery maintenance period and (5) Oil price is already at high level since the

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. The ranges do not include the effects of major supply disruptions.

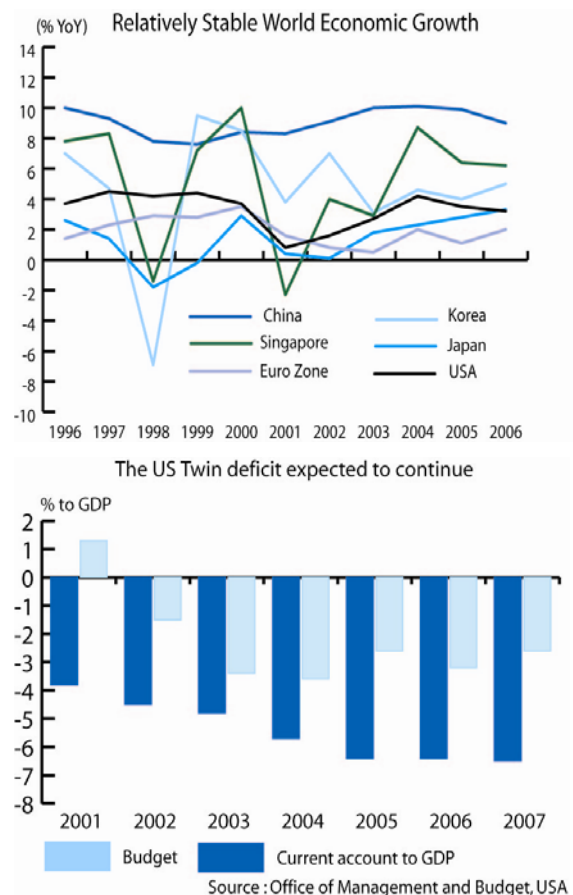
Short-Term Energy Outlook, November 2005



beginning of 2006 and is expected that the OPEC meeting on March 8 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.** Interest rates in the world financial market tends to continuously increase which, in turn, affected the world growth and thus effected Thai exports. Moreover, increased interest rates in the international financial market become one major decisive factor for the Bank of Thailand to further adjust domestic interest rates upward.
- **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 and also the end of credit contraction and deflation in Japan 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 concerns on the world economy as follows: (1) The US twin deficits¹ 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 slow 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 5.5² percent, up from current rate of 4.5 percent. The ECB official rates will be around 2.75-3.00 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.



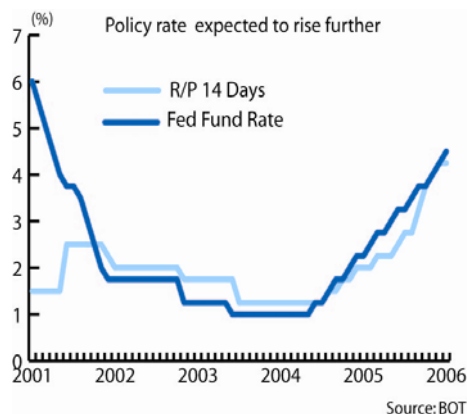
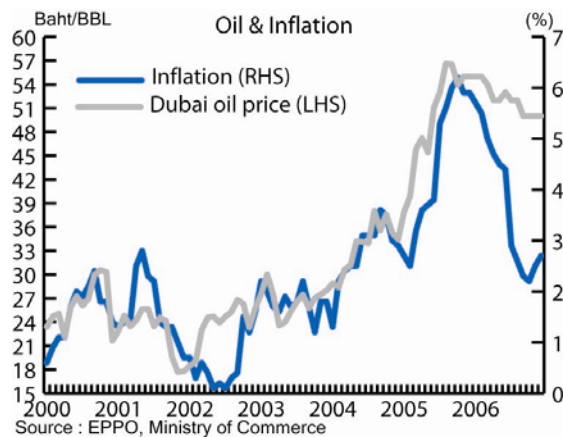
Global imbalances -as apparent in continuing rise in twin deficits of the US, while the Chinese, Japanese, South Korean, and Taiwanese economies were in surplus- remain key challenges or risk factors for investors to watchfully make their decision. In addition, the confidences on the US dollars will 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 1.25 in 2006, and Yen appreciate from 118 Yen per US dollar in 2005 to 108 in 2006.

¹ Current account deficit and budget deficit

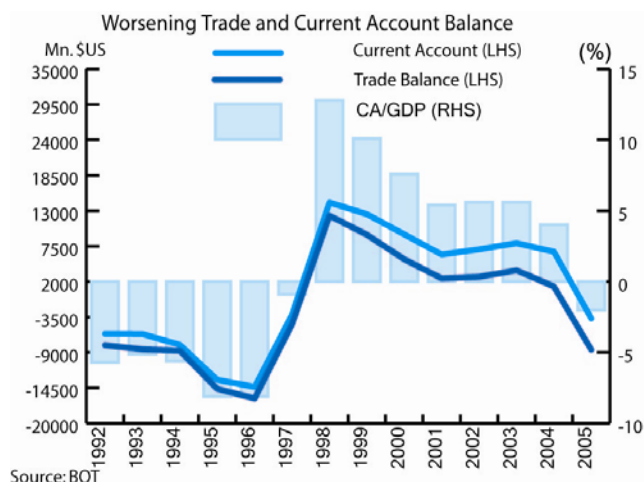
² According to the Lehman Brothers' projection in "Global Weekly Monitor", March 3, 2006.

(1.2) Internal factors: High inflation and interest rates, trade deficit and political concerns.

- **The high inflationary pressure** since the second half of 2005 and moving forwards into 2006 has put constraints on consumption expenditure and affects business investment decision. As well, soaring world oil prices put upward pressure on production costs. However, it is expected that, in the second half of 2006, inflationary pressure will be moderate reflecting the fact that a pass-through of oil prices to domestic prices have been mitigated since the base of oil price and commodity price is already very high in 2005 and also continue into the first half of 2006. Moreover, it is likely that rising nominal and real interest rates will drive private consumption down which, as a consequence, will help alleviate inflationary pressure on demand-pull side

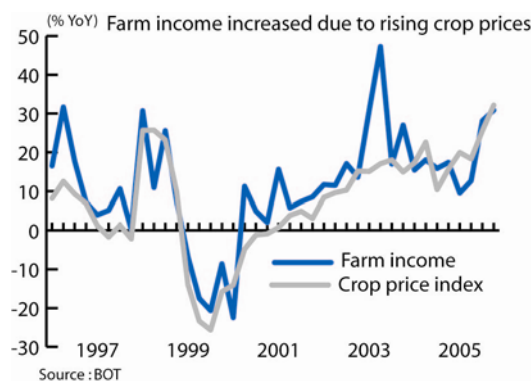
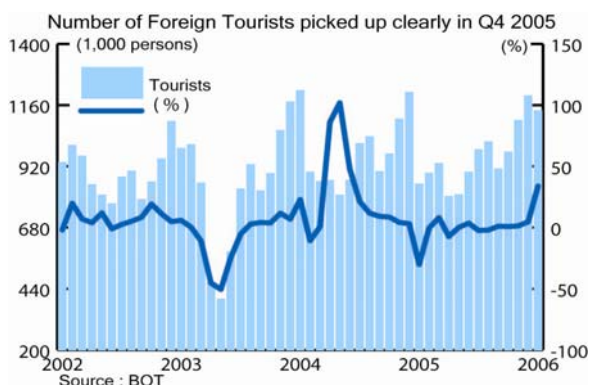
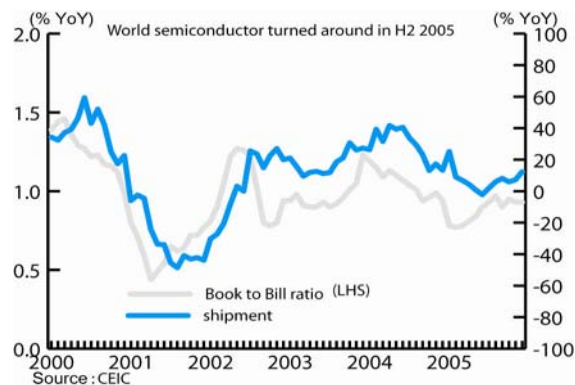


- **The further rise in interest rates following tight monetary policy -aiming to restore economic stability** will make household and business sector more cautious on their consumption and investment decision. In 2006, interest rates are expected to increase further as a result of high inflationary pressure and rising trend of interest rate in the world market. The Bank of Thailand is likely to raise the policy rate and thus the financial institutions will adjust both deposit and loan rates. In 2005, core inflation increased from 0.9 percent in the first half to 2.3 percent in the second half and 2.6 percent in the first two months of 2006. These movements reflect that the pass-through mechanism of oil prices to commodities prices become more apparent. Nevertheless, the policy rate is expected to increase not exceeding 75 basis points, owing to (1) Excess liquidity remains high. At the end of 2005, it stayed at around 464,400 million baht, higher than 451,181 million baht at the end of 2004. Meanwhile, credit to deposit ratio still remained at low level of 92.6 percent at the end of January, lower than 96.1 percent at the same period last year. (2) The Baht tends to appreciate following the Yen and the expectation of the Renmenbi appreciation. This expected appreciation shall prevent the Monetary Policy Committee from taking drastic action on policy rate.



It is noted that during August 2004 until January 18, 2006, the Monetary Policy Committee decided to adjust the RP-14 for 10 times, up from 1.50 percent to 4.25 percent.

- Trade account tends to register a deficit in tandem with rising oil price.** Therefore, it is necessary to focus more on appropriate and efficient import management policy. In 2005, Dubai price of crude oil averaged at 49.33 US dollar per barrel, increasing by 47.2 percent, up from 33.52 US dollar in 2004. Current account deficit brought about by higher oil prices in 2005 was estimated at 4,800 million US dollar, or 193,000 million baht. In 2006, however, it is expected that oil import will steadily decline since demand for petroleum products has shown a slowdown following effective measures on energy saving and alternative energy development. In 2005, petroleum products consumption increased by only 0.4 percent, compared to 9.7 percent in 2004. It is projected that in 2005, oil import value will increase by 2 billion US dollar from 2005 as a consequence of rising oil prices of around 6-7 US dollar.
- Political uncertainties caused by the dissolution of the parliament on February 24, 2006 and the next general election which will be held on April 2, 2006.** This factor is expected to affect confidences and investment decisions, but should be a short-run. Most public investment projects which have already been approved as well as ongoing private projects will continue and not adversely affect the overall economy. This is explained by (1) Strong economic fundamentals (2) Economic policies framework that still emphasizes on restructuring the economy to be strengthened and competitive, maintaining monetary and fiscal disciplines as well as encouraging international trade and investment cooperations in order to lift up production capacity and potentials and (3) Investors are likely to consider future market opportunity more than short-term circumstances.



(2) Supporting factors:

- Continuing policy implementation on energy saving and alternative energy development** which have been more apparent as petroleum products consumption 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.

In addition, in 2006, if the use of NGV, Gasohol and Bio-diesel reach planned target, this will save oil import value of about 31,000 million baht or 775 million US dollar which consequently help alleviate pressure on current account deficit.

- Export promotion and import management.** Export in agricultural products will benefit from a declining world output of approximately 4-5 percent resulting from natural disaster. Commodities whose exports tend to increase are cassava, rubber and corn as well as processing agricultural products. For manufacturing, electronics and automobile and parts continue to show robust export performance in line with world market expansion.
- The recovery of the tourism sector since the end of 2005.** In 2006, tourism development measures will focus on raising value more than quantities which will increase tourism revenues by more than 70,000 million baht, from the total revenue of 383,000 million baht in 2005.
- The continued recovery of agricultural sector with the expansion of production.** This will be supported by the product processing promotion aiming to create agricultural product value and the implementation of alternative energy plan according to the target which will help create value of agricultural products including sugar cane, cassava and oil palms. In addition, farm prices, in particular crop prices are expected to increase, namely rubber, palms, cassava and sugar cane. In 2005, average farm prices rose by 24.1 percent, owing to 28.9 percent growth in the second half.

- **SOEs investment and government expenditure are expected to continue as planned**, including the disbursement of various projects for grass-root economic strengthening purpose. In the fiscal year of 2006, disbursement rate was set at 93 percent of total budget and the SOEs are expected to disburse investment budget of 279,000 million baht.
- **Rising capacity utilization rate remaining a key incentive factor for private investment.** In 2005, capacity utilization rate averaged 72.6 percent, up from 70.4 percent in 2004. Several industries operated at full or almost full capacities namely electronics, petrochemical, vehicles, chemical, paper products and television.

2.2 Key Assumptions for 2006 Projection

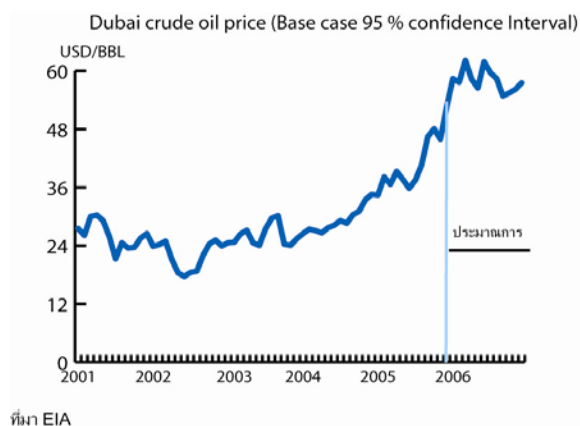
World Economy
(Y-O-Y growth rate, %)

	2003	2004	2005					2005f	2006f	2006f
			Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Dec 05	Dec 05	Mar 06
World *	3.1	5.1					4.5	3.6	3.4	4.4
USA	2.7	4.2	3.6	3.6	3.6	3.1	3.5	3.6	3.3	3.2
Eu15	1.0	2.0	1.8	1.6	1.9	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Eu25 1/	1.1	2.4	1.5	1.4	1.8	1.8	1.7	n.a.	n.a.	n.a.
Euro zone	0.7	2.1	1.2	1.2	1.6	1.7	1.4	1.4	1.6	1.9
Germany	-0.2	1.6	0.6	0.8	1.5	0.6	0.9	0.8	1.2	1.6
Japan	1.8	2.3	1.4	2.6	2.8	4.2	2.8	2.1	1.8	3.3
Hong Kong	3.2	8.6	6.0	7.3	8.3	7.6	7.3	6.0	4.2	5.1
Singapore	2.9	8.7	3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	4.5	4.7	6.2
South Korea	3.1	4.6	2.7	3.3	4.5	5.2	4.0	3.6	3.3	5.0
Taiwan	3.4	6.1	2.5	3	4.4	6.4	3.8	3.6	4.1	4.0
Indonesia	4.9	5.1	6.3	5.6	5.6	4.9	5.3	5.3	4.3	5.1
Philippines	4.5	6.0	4.6	5.2	4.5	6.1	5.1	4.7	4.3	4.9
Malaysia	5.4	7.1	6.2	4.4	5.3	5.2	5.5	4.8	4.8	5.5
China	10.0	10.1	9.4	9.6	9.2	11.4	9.9	9.5	8.5	9.0

Source: Government agencies and average from several sources

Note: Growth in various economies have been adjusted, thus world growth in 2006 is higher than the forecast in December 2005

(1) **The world economy in 2006 is projected to expand by 4.4 percent, comparable to the rate of 4.5 percent in 2005.** Given the evidence of a strong recovery in private consumption and export as well as that in the banking sector, the Japanese economy tends to expand by 3.3 percent, accelerating from 2.8 percent growth in 2005. The EU economy is projected to expand 1.9 percent, higher than 1.4 percent in 2005 due to the recovery in Germany, France, and Italy from the improved export performance. The US economy tends to expand by 3.2 percent, decelerating from 3.5 percent in 2005 as a result of a moderate growth in domestic spending and a softer landing for housing markets led by tightening monetary stance. China's economic expansion continues unabated, with growth of 9.9 percent for 2005, and a moderate easing to 9.0 percent for 2006 due to the slow down in both fixed asset investment and export in particular export to the US. The slow down in export will be a result of the appreciation of Chinese RMB and a rising pressures on protectionist trade policy. The Asian economies (excluding Japan and China) tend to grow at a moderate level in line with a slow down in export. Moreover, trend of global tightening monetary policy is expected to slow down the world economy in the second half of 2006.



(2) Crude oil price: Dubai price is assumed to be 57 US dollar per barrel, up from previous anticipation of 52 US dollar per barrel.

- Oil price continues to stay at a high level in 2006. It is expected that average Dubai price will be around 55-58 US dollar per barrel. The most likely price is 57 US dollar per barrel which is higher than 49.30 US dollar per barrel in 2005, or increases by 17.6 percent. This level is revised upward from previous assumption of 52 US dollar per barrel, within the range of 50-55 US dollar per barrel. For the movement in oil price throughout 2006, the Dubai price in the first two months stood at 58.22 US dollar per barrel, and is projected to be on average of 58.40 dollar per barrel during winter in the first quarter, increasing from 52.85 dollar per barrel in the last quarter of 2005. The price is expected to remain at high level in the second quarter of 58.70 US dollar per barrel, while it is likely to curb down in the third and forth quarter at the average price of 56.80 and 55.50 US dollar per barrel.
- On February 7, 2006, Energy Information Administration (EIA) announced the forecast of West Texas Intermediate (WTI) in 2006 to be on average of 64-65 US dollar per barrel. WTI price is generally 6-8 dollar per barrel higher than the Dubai price.
- The NYMEX Brent futures price of 2006 is currently on average 65 US dollar per barrel. Meanwhile, gap between the Brent and Dubai price increases to approximately 5-6 US dollar per barrel³

(3) Export and Import prices. In 2006, export prices in US dollar term are expected to increase from the 2005 average price 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

³

Refers to Global Weekly Economic Monitor by Lehman Brother, 3 March 2006.

many countries continue to increase and the excess capacity of global production will decelerate further in 2006. In 2006, export prices in US dollar term are expected to expand by 9 percent, revised down from 10.9 percent in the previous projection. This is in line with a slowdown of export prices in the latter half of 2005 in all commodities items, except for agricultural products price. Import prices are upwardly revised from 8.5 to 9 percent due to higher-than-expected oil prices

2.3 Economic projection for 2006 : 4.5-5.5 percent GDP growth, 3.5-4.5 percent headline inflation, and 2.0-2.5 percent of current account to GDP.

Under the above conditions, the Thai economic expansion in 2006 is expected to be in the range of 4.5 to 5.5 percent, slightly lower than the projection of 4.7-5.7 percent announced on 6 December 2005. Compared to the previous forecast, the projected headline inflation is unchanged at the range of 3.5-4.5 percent. Even though this economic projection assumes higher oil price, a more appreciation in Thai Baht and a lower growth in private consumption would help reduce pressure on inflation. The current account deficit will be approximately 4,000 million US dollar or 2.2 percent of GDP. The projected unemployment rate is unchanged at 1.8 to 2.0 percent, close to 2005's level. **The downward revision of the 2006 economic growth forecast is due to the following reasons:**

- **The forecast of private consumption and investment was revised downwards.** Latest economic indicators of the last quarter of 2005 and January 2006 showed that the domestic demand, both private consumption and investment, continues to grow slower than expected. This is mainly due to rising inflation and higher interest rates meanwhile the oil price is higher than expected.
- **The volume of export of goods and services was revised upwards and that of import was revised downwards, leading to a higher volume of net export and service than the previous forecast.** Higher real revenue of service was revised in line with higher number of tourists expected in 2006 due to the rising trend of the number of foreign tourism in the last quarter of 2005 and in January 2006. The Tourism Authority of Thailand (TAT)'s target of international tourists in 2006 is increased to 13.8 million. In addition, the slightly upward revision of volume of export was in line with the latest trend and the upward trend of world economic growth. The volume of world trade is now expected to expand by 7.5 percent, accelerating from 7 percent in 2005. Moreover, the volume of import of goods was revised downwards as more use of raw materials and finished goods from inventories is expected, and stocks will be run down from 2005 level.
- **In sum, this overall economic projection for 2006 was revised slightly downwards.** However, according to the source of growth in 2006, the net export contributed more whereas the domestic demand contributed less than the previous projection.

(1) The High Case Scenario of 5.5 Percent Growth

Thai economy in 2006 could achieve 5.5 percent growth if (1) The Dubai crude oil price for the whole year is approximately 57 US dollar/barrel or lower. (2) Export accelerates to reach the target of 17 percent growth rate in 2006 from the normal trend rate of 14-15 percent. The efforts would be primarily focused to increase exports of agricultural products, in particular rubber, shrimp, fowls, rice and canned seafood as well as electronics, transport equipment and parts and manufacturing products in household goods category, namely soap and cosmetics. (3) The efforts to promote international tourists generating higher tourist revenue at least 70,000-80,000 million baht from the 2005 revenue base. (4) The disbursement of government and the state enterprise budget are on the target. This includes the SML and provincial CEO budget.

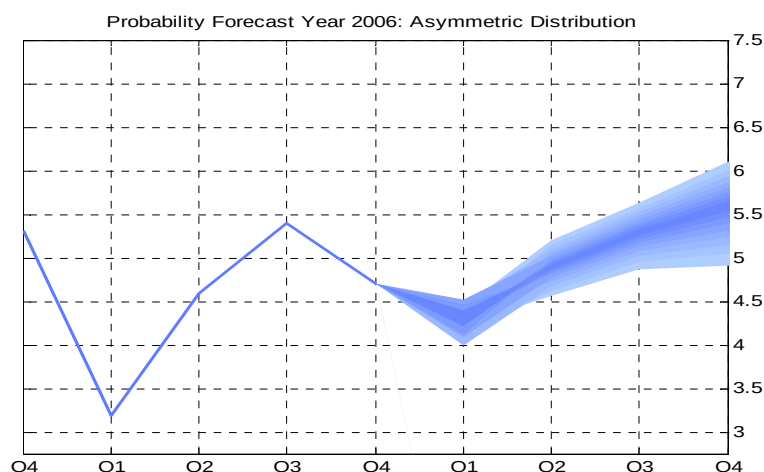
(2) The Low Case Scenario of 4.5 Percent Growth

The low case scenario of 4.5 percent growth in 2006 is conditional upon the worse assumptions of Dubai oil prices beyond 58-60 US dollar per barrel and the slower growth of global economy than expected, leading export to be lower than the trend case. These inevitably push inflation higher than 4.0 percent and the slower growth in household spending than expected. However, the chance of Dubai price to rise to that level is minimal considering that the average Dubai oil price in the first two month of 2006 was at 58 dollar per barrel. This level should be the highest price this year in line with the seasonality pattern with a peak in winter. Moreover, the slowdown in global economic growth will somewhat ease pressure on the demand side. However negative risks could cause economic growth to be lower than the baseline forecast of 4.5-5.5 percent such as the political events which will affect the business confidence of investors and the government disbursement.

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 57 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 suggested that both positive and negative news related to the oil market are common, for example, negative news on running down of oil inventories in the US or OECD countries and positive news on slowing down in the global demand for oil. From the recent movement of the oil price, there are the 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 smaller than the possibility that it will be lower, causing export volume to be on the downside risk. In addition, given political factors and the slowing down of business cycles, the possibility that the investment grows at a moderate level is higher than the possibility that it will grow at an accelerating level.

Therefore, the probability forecast indicates that the cases of economic growth rate below 5 percent are more likely to occur than probability of achieving higher growth than 5.0. In other words, the probability distribution of economic growth is asymmetric and skewed downwards. NESDB projects economic growth for 2006 to lie between 4.5 to 5.5 percent with probability of 81 percent.



4. Economic Policy Management in 2006

Given negative risks from higher oil price together with the rebalancing process of the world economy, the Thai economy is associated with a negative risk factor from a slowdown in global economy. The economic policy management should focus on intensive promotion of export and tourism and the development of alternative energy sources in order to contain current account deficit as well as to boost savings. At the same time, promoting private investment and accelerate disbursement of government budget especially those for grass-root economy and agricultural sector as well as investment in Mega-project to increase international competitiveness, should be the policy guideline for 2006, as NESDB already suggested in the previous press release.

Measures to be intensively implemented are as follows:

- Promote the usage of NGV and Gasohol in order to reduce dependency on imported crude oil.
- Promote private investment to be key driving force of growth in 2006
- Accelerate Mega-project investment according to plan for national modernization and to build investors' confidence which depend on certainty of Mega-project plan and expectation of future infrastructure services since it is an important factor for investment and business decision.
- Accelerate disbursement of budget for SML funds, Fix-it center and the provincial CEO budget.
- Increase farmers' income and promote value creation for agricultural products.
- Promote tourism by developing new products for specific niche market and utilize the Suvarnabhumi International Airport to draw increasing tourists and be regional air-hub. Targeted tourist numbers should increase by 10 percent.
- Target export growth at 17-18 percent focusing on new exports category and those with high growth performance in 2005.
- Comprehensive mobilization of savings in order to reduce unnecessary expenditures and future public burden as well as increase liquidity for capital investment

Economic Projection of 2005-2006^{1/}

	Preliminary		Projection			
	2003	2004	2005		2006	
			6 Dec 05	Preliminary	6 Dec 05	6 Mar 06
GDP (at current prices: Bil.Bht)	5,929.0	6,503.5	7,101.8	7,103.0	7,790.7	7,777.7
GDP per capita (Bht per year)	93,142	101,305	109,658	109,554	119,429	119,033
GDP (at current prices: Bil.USD)	142.9	161.4	176.2	176.3	190.0	194.4
GDP per capita (USD per year)	2,244	2,514	2,721	2,719	2,913	2,958
GDP Growth (at constant prices, %)	7.0	6.2	4.7	4.5	4.7-5.7	4.5 – 5.5
Investment (at constant prices, %)	12.1	13.8	11.1	11.0	12.8	8.7
Private (at constant prices, %)	17.7	16.3	11.0	11.2	12.0	9.3
Public (at constant prices, %)	-0.7	6.8	11.5	10.6	15.0	6.8
Consumption (at constant prices, %)	5.8	5.7	5.8	5.4	5.0	4.5
Private (at constant prices, %)	6.4	5.9	4.7	4.4	4.8	4.2
Public (at constant prices, %)	2.3	4.7	12.8	12.2	6.5	6.2
Export volume of goods&services (Volume,%)	7.0	9.6	4.3	4.4	5.5	7.8
Export value of goods (Bil.USD)	78.1	94.9	110.1	109.2	127.1	125.9
Growth rate (%)	18.2	21.6	16.0	15	15.5	15.3
Growth rate (Volume, %)	9.5	8.4	4.3	4.3	4.6	6.8
Import volume of goods&services (Volume,%)	8.5	13.5	8.9	9.3	8.7	7.0
Import value of goods (Bil.USD)	74.3	93.5	117.7	117.8	138.3	135.5
Growth rate (%)	17.4	25.7	25.6	26.0	17.5	15.0
Growth rate (Volume, %)	10.7	12.3	9.2	8.9	9.0	6.0
Trade balance (Bil.USD)	3.8	1.5	-7.6	-8.6	-11.1	-9.6
Current account balance (Bil.USD)	8.0	6.6	-3.2	-3.7	-4.9	-4.0
Current account to GDP (%)	5.6	4.1	-1.8	-2.0	- (2.2 - 2.7)	- (2.0- 2.5)
Inflation (%)						
CPI	1.8	2.7	4.5	4.5	3.5-4.5	3.5 – 4.5
GDP Deflator	1.6	3.3	4.5	4.6	4.5	4.5
Exchange rate (Bht per USD)	41.5	40.3	-	40.3	41.0	40.0
Unemployment rate (%)	2.0	2.0	-	1.7	-	1.8

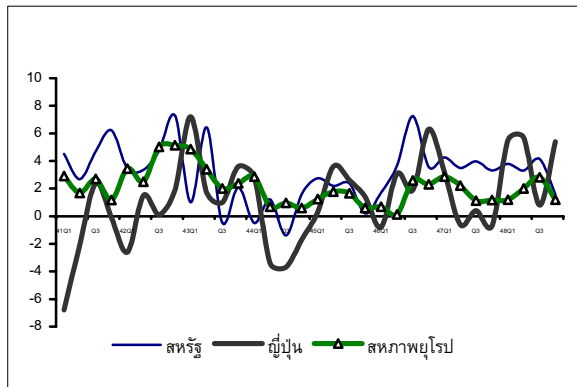
Source: Office of the National Economic and Social Development Board. March 6, 2006

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.

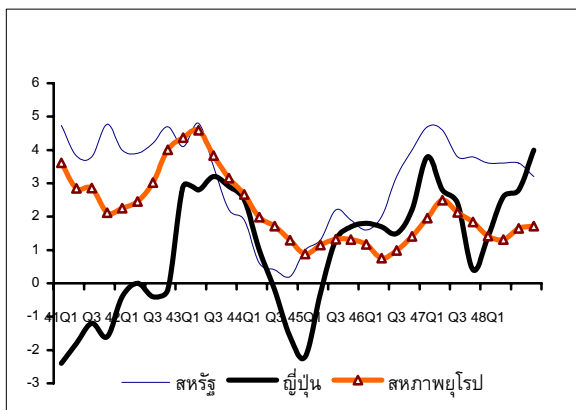
ส่วนที่ 2 เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลก : ขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่สี่ แต่เป็น
แนวโน้มที่ชะลอตัวลงจากปี 2547

อัตราการขยายตัวของประเทศเศรษฐกิจหลัก
(%q-o-q annualized)



อัตราการขยายตัวของประเทศเศรษฐกิจหลัก
(%y-o-y)



เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวเร่งขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจญี่ปุ่น และเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาชะลอตัวในไตรมาสที่สี่ โดยขยายตัวร้อยละ 1.6 จากไตรมาสก่อนหน้าตามการชะลอตัวลงของการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนทั้งในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์และการลงทุนในที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวลงจากการที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวอย่างชัดเจนในไตรมาสที่สี่ และปริมาณการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมากเพื่อทดแทนการผลิตในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากเฮอริเคน ในด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ แรงกดดันเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐานยังคงทรงตัวในระดับสูงตามราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้สหรัฐ ยังคงขาดดุลการค้าและดุลการคลังเพิ่มขึ้น ซึ่งสร้างแรงกดดันค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่ามากขึ้น

เศรษฐกิจญี่ปุ่น พื้นตัวดีขึ้นมากในไตรมาสที่สี่ โดยขยายตัวร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสินค้า โดยเฉพาะในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวได้ดี โดยแรงกดดันเงินเฟ้อและการหดตัวของสินเชื่อภาคเอกชนลดลงอย่างต่อเนื่อง และคาดว่าภาวะเงินเฟ้อและสินเชื่อหดตัวจะหมดไปในปี 2549 ซึ่งส่งผลให้ธนาคารกลางประกาศยุติการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลาย

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป พื้นตัวได้ช้าลง โดยขยายตัวร้อยละ 1.7 จากไตรมาสก่อนหน้า เศรษฐกิจอังกฤษขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นตามการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิที่แข็งแกร่งมากขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจเยอรมันและฝรั่งเศสชะลอตัวลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับจำนวนวันทำงานที่ลดลง การส่งออกที่ชะลอตัวลง การนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมาก และการบริโภคในประเทศที่ยังเปราะบาง

ปัญหาโครงสร้างการส่งออกที่พึ่งพิงตลาดในประเทศยุโรปซึ่งมีการฟื้นตัวช้า ทำให้ดุลการค้าของกลุ่มประเทศยูโรโซนขาดดุลในไตรมาสที่สี่ นอกจากนี้เศรษฐกิจสหภาพยุโรปยังคงมีปัญหาคาดดุลการคลังในระดับสูงกว่าร้อยละ 3 ต่อ GDP และโครงสร้างตลาดแรงงานยังคงอ่อนแอจากการว่างงานที่ยังคงอยู่ในระดับสูงและค่าจ้างที่ตึงตัว อย่างไรก็ตามเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจ เช่น ยอดสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรม บรรยากาศการลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้นและการว่างงานที่ลดลง จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2549

เศรษฐกิจจีนขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 9.9 ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ตามการผลิตในสาขาอุตสาหกรรมที่ขยายตัวได้สูง การส่งออกและการลงทุนยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้จีนขยายตัวในอัตราสูง โดยที่การลงทุนในสาขาการผลิตสาขาเหล็ก โลหะ และยานยนต์ ซึ่งเป็นเป้าหมายของนโยบายรัฐบาลในการลดความร้อนแรงเริ่มขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่สี่ การส่งออกมีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงมากในขณะที่การนำเข้าเริ่มเร่งตัวขึ้นหลังจากที่ชะลอตัวลงในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ดุลการค้ามีแนวโน้มเกินดุลลดลง ประกอบกับในครึ่งแรกของปี 2548 ทุนเคลื่อนย้ายมายังประเทศจีนโดยเฉพาะในตลาดหลักทรัพย์เริ่มชะลอตัวลง ช่วยให้แรงกดดันค่าเงินหยวนในปี 2549 ลดลง แม้ว่ารัฐบาลสหรัฐอเมริกาจะใช้นโยบายกีดกันการค้าเพื่อกดดันให้ค่าเงินหยวนแข็งค่ามากขึ้นก็ตาม

เศรษฐกิจอาเซียน เศรษฐกิจสิงคโปร์ เกาหลีใต้ ใต้หวัน และฟิลิปปินส์ ในไตรมาสที่สี่ขยายตัวในอัตราที่เร่งขึ้น โดยที่การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวได้ดี และการนำเข้ามีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นสูงส่งผลให้การลงทุนโดยรวมชะลอตัวลง แม้ว่าจะไม่ได้ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวมากนัก ราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง ทำให้อัตราเงินเฟ้อในประเทศอาเซียนทรงตัวในระดับสูง และธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น

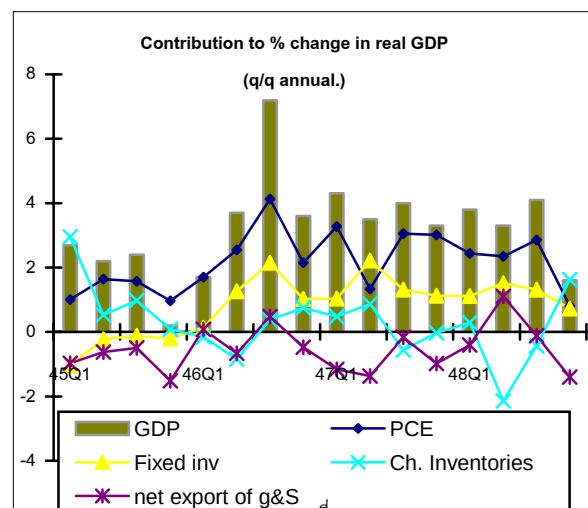
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ

(แถวบน q/q, annual. แถวล่าง y/y)	2546	2547					2548					2548	2549
	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	F	F	
เศรษฐกิจโลก	2.9					5.1					4.5	4.4	
สหรัฐอเมริกา	2.7	4.3	3.5	4.0	3.3	4.2	3.8	3.3	4.1	1.6			
		4.7	4.6	3.8	3.8		3.6	3.6	3.6	3.1	3.5	3.2	
สหภาพยุโรป (EU 15)	1.0	2.8	2.0	1.2	0.8	2.0	1.2	2.0	2.8	1.2			
		1.9	2.4	2.1	1.8		1.4	1.3	1.7	1.7	1.5		
EU-25**	1.1	1.9	2.4	2.2	1.9	2.4	1.6	1.5	1.8	1.8	1.7		
กลุ่มยูโร (Euro Zone)	0.7	2.8	2.0	1.2	0.8	2.1	1.2	1.6	2.4	1.2			
		2.0	2.6	1.8	1.8		1.2	1.2	1.6	1.7	1.4	1.9	
เยอรมนี	-0.2	2.0	0.8	-0.4	-0.4	1.6	2.4	1.2	2.4	0.0			
		1.2		1.1	0.5		0.6	0.8	1.5	1.6	0.9	1.6	
ญี่ปุ่น	1.8	3.2	-0.6	0.4	-0.7	2.3	5.5	5.7	0.8	5.4			
		3.8	2.8	2.4	0.4		1.4	2.6	2.8	4.0	2.7	3.3	
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	5.1	
สิงคโปร์	2.9	10.1	5.7	2.0	9.0	8.7	-2.1	14.6	9.6	12.5			
		8.5	12.3	7.4	6.9		3.4	5.7	7.6	8.7	6.4	6.2	
เกาหลีใต้	3.1	2.8	2.4	3.2	3.6	4.6	1.6	4.9	7.8	7.0			
		5.3	5.5	4.7	3.3		2.7	3.3	4.5	5.2	4.0	5.0	
ไต้หวัน	3.4	-	-	-	-	6.1	-	-					
		7.6	9.0	5.5	2.5		2.5	3.0	4.4	6.4	3.8	4.0	
อินโดนีเซีย	4.9	-	-	-	-	5.1							
		4.4	4.4	5.1	6.7		6.3	5.6	5.6	4.9	5.3	5.1	
ฟิลิปปินส์	4.5	-	-	-	-	6.0	-	-	-	-	-		
		6.5	6.6	6.3	5.4		4.6	5.2	4.5	6.1	5.1	4.9	
มาเลเซีย	5.4	-	-	-	-	7.1	-	-	-	-			
		7.8	8.4	6.7	5.8		6.2	4.4	5.3	5.2	5.3	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	9.0	

ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ และตัวเลขประมาณการมาจากค่าเฉลี่ยหลายแห่ง

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา : ชะลอตัวลงจากการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ชะลอตัวลง และปริมาณการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมาก

เศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกาในไตรมาสปี 2548 ขยายตัวในอัตราร้อยละ 1.6 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 4.1 ต่อปี ในไตรมาสที่สาม จากการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนในซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ที่ชะลอตัวลง การลดการใช้จ่ายภาครัฐด้านทหาร และปริมาณการ

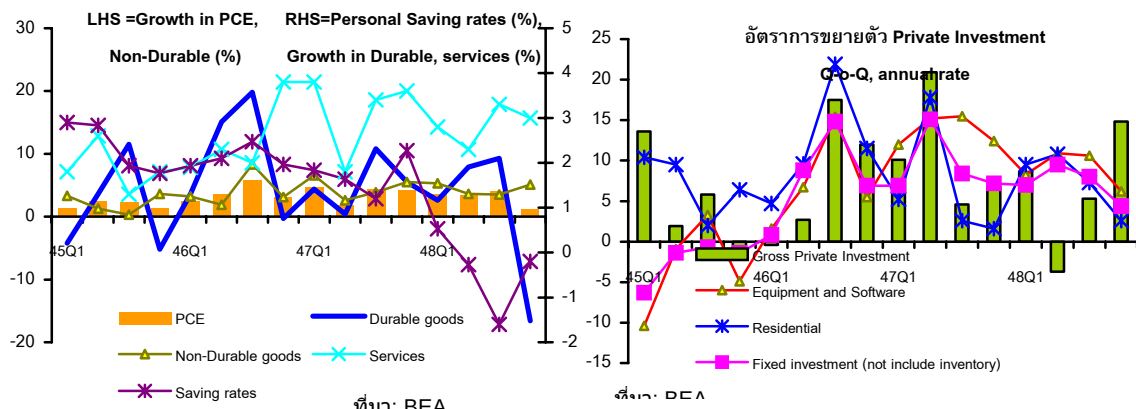


นำเข้าที่เร่งตัวขึ้นมากเพื่อทดแทนการผลิตในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน

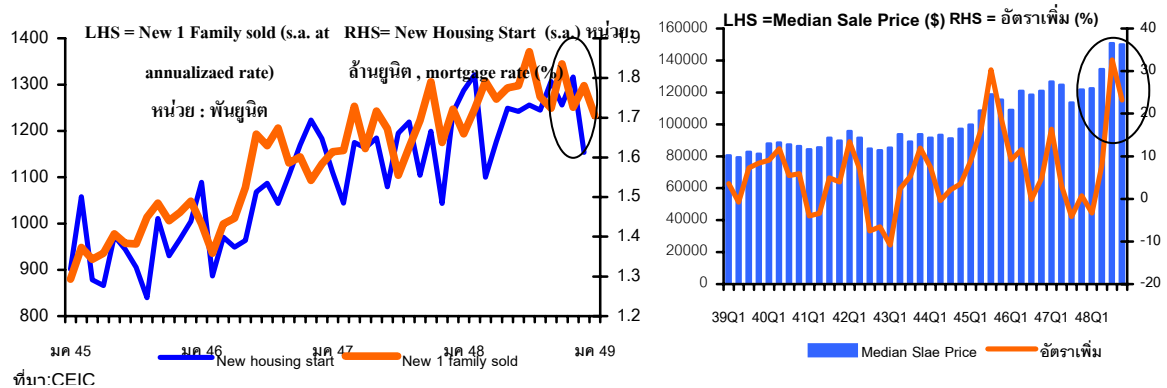
การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงตามยอดจำหน่ายรถยนต์ที่หดตัว ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในไตรมาสที่ 1.2 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 4.1 ต่อปี ในไตรมาสที่สาม จากการบริโภคในสินค้าคงทนโดยเฉพาะรถยนต์ที่หดตัวลงมาก เนื่องจากการสิ้นสุดของโปรโมชั่น “Employee Discount Program” ซึ่งเป็นแผนงานขายรถยนต์รุ่นปี 2548 ในราคาที่ถูกลงของ GM, Ford, และ Chrysler ในเดือนตุลาคม การบริโภคในสาขาบริการชะลอตัวลงเล็กน้อยตามรายจ่ายด้านสุขภาพที่เริ่มชะลอตัวลงในไตรมาสที่สี่ อย่างไรก็ตามการบริโภคสินค้าไม่คงทนเร่งตัวขึ้น จากการบริโภคหมวดแก๊สโซลีน น้ำมัน และสินค้าในหมวดที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเริ่มขยายตัว หลังจากที่หดตัวต่อเนื่อง และการบริโภคเสื้อผ้า รองเท้าที่ขยายตัวเร่งขึ้นมากในไตรมาสที่สี่

ทั้งนี้การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้อัตราการออมในระดับบุคคลหดตัวไม่มากนัก โดยในไตรมาสที่สี่ อัตราการออมระดับบุคคลลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 1.6 ในไตรมาสที่สาม

การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัวชัดเจน ทั้งในหมวดซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ และการลงทุนในที่อยู่อาศัย การลงทุนภาคเอกชนที่ไม่รวมสินค้าคงคลัง ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ขยายตัวในไตรมาสที่ร้อยละ 4.4 ต่อปี ชะลอตัวลงจากร้อยละ 8.0 ต่อปี ในไตรมาสที่สาม จากการลงทุนในซอฟต์แวร์และอุปกรณ์ และการลงทุนในที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวลงมากตามตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน อย่างไรก็ตามสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นมากทำให้การลงทุนภาคเอกชนที่รวมสินค้าคงคลังในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 14.8 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.3 ในไตรมาสที่สาม



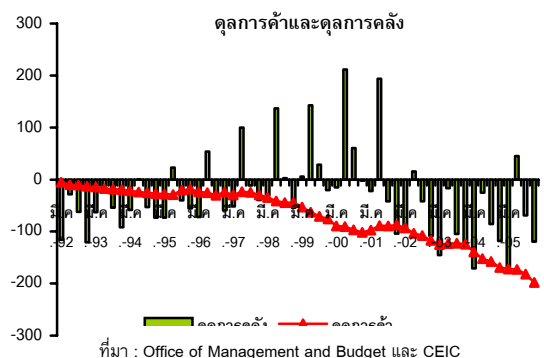
สถานการณ์อสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวอย่างชัดเจนในไตรมาสที่สี่ จากการที่จำนวนบ้านที่สร้างใหม่และยอดขายบ้านใหม่ลดลง และสต็อกบ้านเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จำนวนบ้านสร้างใหม่ปรับตัวลงตามผลทางฤดูกาลในไตรมาสที่สี่ลดลงเหลือ 6.2 ล้านยูนิต ยอดขายบ้านใหม่สำหรับ 1 ครอบครัวปรับตัวลงตามผลทางฤดูกาลทั้งในไตรมาสที่สี่และเริ่มลดลงในเดือนมกราคม 2549 เหลือ 1,233 พันยูนิต ราคาบ้านโดยเฉลี่ยในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 23 ชะลอตัวจากร้อยละ 32 ในไตรมาสที่สามซึ่งสูงที่สุดตั้งแต่ปี 2531 ทั้งนี้การชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ส่วนหนึ่งเนื่องจากอัตราดอกเบี้ย Adjustable-rate mortgage เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 4.5 ในไตรมาสที่สาม เป็นร้อยละ 5.0 ในไตรมาสที่สี่



สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้ว ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 0.8 ในไตรมาสที่สาม การส่งออกเร่งตัวขึ้นในเกือบทุกหมวดยกเว้นหมวดสินค้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม (industrial supply) ที่หดตัว ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเนื่องจากการผลิตได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน และเมื่อพิจารณาแยกตามประเทศคู่ค้าสำคัญ พบว่าส่งออกไปยังเม็กซิโกและเยอรมันเพิ่มขึ้น มูลค่าการนำเข้าปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้วขยายตัวร้อยละ 5.2 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 3.1 ในไตรมาสที่สาม โดยการนำเข้าในทุกหมวดเร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะในหมวดสินค้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรม เช่น เคมีภัณฑ์ และเมื่อพิจารณารายประเทศพบว่านำเข้าจากประเทศแคนาดาและเม็กซิโกเพิ่มขึ้น ในขณะที่นำเข้าจากจีนลดลง จากการที่มูลค่าการนำเข้าขยายตัวในอัตราที่มากกว่ามูลค่าการส่งออก ทำให้สหรัฐอเมริกาขาดดุลการค้า (ปรับตัวลงตามฤดูกาลแล้ว)

เพิ่มขึ้นเป็น 208.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากที่ขาดดุล 193.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในไตรมาสที่สาม และเมื่อพิจารณาแยกตามประเทศคู่ค้าสำคัญ พบว่าขาดดุลการค้ากับประเทศจีนลดลงเล็กน้อย ในขณะที่ขาดดุลการค้ากับประเทศแคนาดา เม็กซิโก ญี่ปุ่น และเยอรมันเพิ่มขึ้น

สถานการณ์การคลัง ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 รัฐบาลกลางมีรายรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ชะลอตัวจากการขยายตัวร้อยละ 17.7 ในไตรมาสที่สาม จากภาษีกำไรจากธุรกิจที่



เก็บได้ชะลอตัวลง รัฐบาลกลางมีรายจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 9.6 ในไตรมาสที่สาม รายรับที่ชะลอตัวอย่างมากทำให้รัฐบาลกลางขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น 119.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับการขาดดุลการค้า 69.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่สาม หนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสที่สี่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 64.0 ต่อ GDP

ในการแถลงประจำปีงบประมาณ 2550 ต่อรัฐสภา รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศจะลดการขาดดุลงบประมาณให้เหลือ 354 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2550 จากการขาดดุล 423 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2549 ซึ่งการตัดลดงบประมาณดังกล่าวจะเน้นไปที่ค่าใช้จ่ายด้านเกษตร การศึกษา และสวัสดิการประชาชน และประมาณการว่าจะลดการขาดดุลงบประมาณให้เหลือเพียง 183 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2553 อย่างไรก็ตามโอกาสที่รัฐบาลสหรัฐฯ จะลดการขาดดุลงบประมาณให้เป็นไปได้ตามเป้าหมายคงเป็นไปได้ยากในระยะยาว จากการที่การประมาณการรายรับอาจสูงเกินไปเมื่อเปรียบเทียบกับ

ภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว และรายจ่ายเพื่อการประกันสังคม Medicare และ Medicaid ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

แผนงบประมาณประจำปีงบประมาณ 2548-2554

หน่วย : พันล้านดอลลาร์	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554
รายรับ	2,154	2,285	2,416	2,590	2,714	2,878	3,035
รายจ่าย	2,472	2,709	2,770	2,814	2,922	3,061	3,240
รายจ่าย Social sec, Medicare, Medicaid	1,000	1,086	1,173	1,229	1,299	1,404	1,538
Deficit	-318	-423	-354	-223	-208	-183	-205
Deficit (% of GDP)	-2.6%	-3.2%	-2.6%	-1.5%	-1.4%	-1.1%	-1.2%

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวในระดับสูง ที่ร้อยละ 3.9 ในไตรมาสที่สี่ ปี 2548 เป็นผลจากราคาน้ำมันที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.1 นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อวัดโดยดัชนีราคาผู้ผลิตเร่งตัวขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสที่สามเป็นร้อยละ 9.1 ในไตรมาสที่สี่ ทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงินปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยทางการระยะสั้นต่อเนื่องจากร้อยละ 3.75 ในเดือนกันยายน เป็นร้อยละ 4, 4.25, และ 4.5 ในเดือนพฤศจิกายน ธันวาคม มกราคม และ มีนาคม ตามลำดับ เนื่องจากมีความกังวลว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อรอบสองผ่านให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มสูงขึ้น การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย และอัตราการว่างงานในไตรมาสที่สี่ลดลงอยู่ที่ร้อยละ 4.7

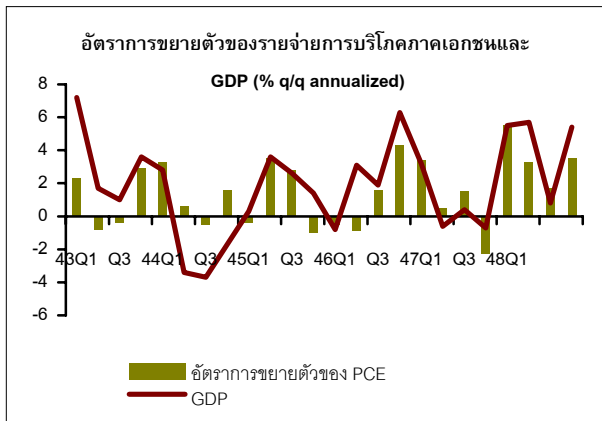
โดยรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวร้อยละ 3.5 ชะลอตัวจากร้อยละ ร้อยละ 4.2 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในปี 2548 เร่งตัวขึ้นเป็นร้อยละ 3.4 จากร้อยละ 2.7 ในปี 2547 การขาดดุลการค้าและดุลการคลังยังคงอยู่ในระดับสูง โดยการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องคิดเป็นร้อยละ 6.3 ต่อ GDP จากร้อยละ 5.7 ต่อ GDP ในปี 2547 แม้ว่าการขาดดุลการคลังจะลดลงเหลือร้อยละ 2.6 ต่อ GDP เทียบกับร้อยละ 3.4 ต่อ GDP ในปี 2547 สถานการณ์การจ้างงานปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่องเหลือร้อยละ 5.1 ในปี 2548

เศรษฐกิจประเทศญี่ปุ่นในปี 2548 ขยายตัวเร่งขึ้นมากจากทั้งการใช้จ่ายในประเทศและการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ

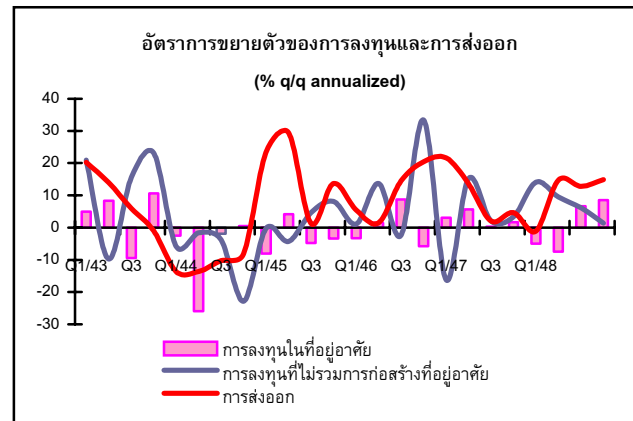
เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่สี่ 2548 ขยายตัวร้อยละ 4.0 ต่อปีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เร่งขึ้นจากไตรมาส 3 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.8 ต่อปี และเมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกไปแล้วเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 4 ขยายตัวร้อยละ 5.4 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 0.8 ต่อปี ในไตรมาสที่สาม จากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ

การบริโภคภาคเอกชน ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 รายจ่ายการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วขยายตัวร้อยละ 3.5 ต่อปี เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 1.7 ต่อปีในไตรมาสที่สาม โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากรายได้ลูกจ้าง (รวมทั้งโบนัส) ที่ขยายตัวได้ดี และความเชื่อมั่นการบริโภคปรับตัวดีขึ้น

การลงทุนภาคเอกชนที่ไม่รวมการก่อสร้างที่อยู่อาศัย เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วชะลอตัวมากอยู่ที่ร้อยละ 1.4 เทียบกับร้อยละ 6.1 ในไตรมาสที่สาม การลงทุนในที่อยู่อาศัยเริ่มกลับมาขยายตัวเร่งขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่สาม โดยขยายตัวต่อเนื่องเป็นร้อยละ 8.5 ต่อปี ในไตรมาสที่สี่จากร้อยละ 6.6 ต่อปีในไตรมาสที่สาม เนื่องจากความต้องการในตลาดอสังหาริมทรัพย์เริ่มปรับตัวดีขึ้น จากการที่ภาคการเงินและภาคธุรกิจปรับตัวดีขึ้น



ที่มา : Cabinet Office



ที่มา : Cabinet Office

สถานการณ์การค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่สี่ปี 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 (เป็นผลจากปริมาณการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นร้อยละ 5.0) เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสที่สาม ปี 2548 โดยเป็นการขยายตัวของสินค้าในหมวดยานยนต์ขนส่ง และหมวดเครื่องจักรไฟฟ้า โดยเฉพาะ เซมิคอนดักเตอร์ ชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ขยายตัวได้ดี และเป็นการส่งออกไปยังตลาดหลักโดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา จีน และเอเชียที่เพิ่มมากขึ้น มูลค่าการนำเข้าขยายตัวในระดับสูงที่ร้อยละ 24 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 20 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 เป็นผลจากราคาสินค้านำเข้าขยายตัวเร่งขึ้นร้อยละ 20 ในขณะที่ปริมาณการนำเข้าชะลอตัวลง มูลค่าการนำเข้าขยายตัวได้สูงในหมวดชิ้นส่วนวัตถุดิบ น้ำมัน และเครื่องจักรไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และเป็นการนำเข้าไปยังประเทศ NIEs โดยเฉพาะเกาหลีใต้เพิ่มขึ้น ในขณะที่นำเข้าไปยังประเทศจีนชะลอตัวลง ทั้งนี้ มูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวในอัตราเร่งตัวกว่ามูลค่าการนำเข้า ทำให้ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นจาก 2,373.8 ล้านบาทในไตรมาสที่สาม เป็น 2,702.6 ล้านบาทในไตรมาสที่สี่

สถานการณ์การคลัง ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 รัฐบาลญี่ปุ่นขาดดุลการคลังลดลงจาก 11.2 พันล้านเยนในไตรมาสที่สาม เหลือ 0.4 พันล้านเยนในไตรมาสที่สี่ เป็นผลจากการที่รายจ่ายชะลอตัวลงร้อยละ 25 ทั้งนี้ รัฐบาลโคซุมิมีแผนงานปรับลดรายจ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนภาครัฐ รายจ่ายสุขภาพ และการให้ยืมภาครัฐ หนี้สาธารณะ ณ สิ้นไตรมาสที่สี่ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 160 ต่อ GDP

อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปลดลงร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสที่สาม ตามราคาสินค้าในหมวดอาหารที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ดัชนีราคาสินค้าในประเทศ (Domestic corporate price) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นร้อยละ 2.0 ในไตรมาสที่สี่ เทียบกับร้อยละ 1.6 ในไตรมาสที่สาม และดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปในเดือนมกราคม 2549 ขยายตัวร้อยละ 0.5 เป็นเครื่องชี้ว่าภาวะเงินฝืดจะหมดไปในปี 2549

สถานการณ์การจ้างงาน ผู้มีงานทำในไตรมาสที่สี่มีจำนวน 190,680 พันคน ลดลงจาก 192,520 พันคน ในไตรมาสที่สาม และอัตราการว่างงานในไตรมาสที่สี่ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.3

สถานการณ์การเงิน มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นจากการที่สินเชื่อภาคเอกชนหดตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เหลือร้อยละ 0.8 ในไตรมาสที่สี่ เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 2.5 และ 1.3 ในไตรมาสสองและสามตามลำดับ

โดยรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวได้สูงสุดในรอบห้าปีที่ผ่านมา โดยขยายตัวร้อยละ 2.7 เทียบกับร้อยละ 2.3 และ 1.8 ในปี 2547 และ 2546 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในปี 2548 หดตัวที่ร้อยละ 0.3 จากร้อยละ 0 ในปี 2548 ดุลการค้าอยู่ที่ร้อยละ 2.1 ต่อ GDP เกินดุลลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 2.9 ต่อ GDP

ในปี 2547 สถานการณ์การจ้างงานปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราการว่างงานลดลงต่อเนื่องเหลือร้อยละ 4.4 ในปี 2548

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป

ในไตรมาสที่ 2548 เศรษฐกิจสหภาพยุโรป (Euro-15) ขยายตัวที่ร้อยละ 1.7 ต่อปี ในอัตราเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า โดยการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวได้ลดลง และการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวมาก อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสที่สี่ทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 และ 1.4 ตามลำดับ ความกังวลของผลกระทบรอบที่สองของราคาน้ำมันจะส่งผ่านไปยังเงินเพื่อเพิ่มขึ้น และปริมาณเงินและสินเชื่อภาคเอกชนที่ขยายตัวได้สูง ทำให้ธนาคารกลางยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากร้อยละ 2.0 ตั้งแต่มิถุนายน 2546 เป็นร้อยละ 2.25 ในเดือนธันวาคม 2548 และร้อยละ 2.5 ในเดือนมีนาคม 2549 อัตราการว่างงานทรงตัวอยู่ในระดับสูงแม้ว่าจะลดลงต่อเนื่องที่ร้อยละ 7.7 และดุลการค้าของกลุ่มประเทศยูโรโซน (Euro zone) เริ่มขาดดุลเป็นครั้งแรกในไตรมาสที่สี่ที่ 1.2 พันล้านยูโร

โดยรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจสหภาพยุโรป (Euro-15) ขยายตัวที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี ชะลอตัวจากร้อยละ 2.0 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.3 ดุลการค้าของกลุ่มประเทศยูโรโซนเกินดุลลดลงมากอยู่ที่ 23 พันล้านยูโร จากที่เกินดุล 74 พันล้านยูโรในไตรมาสที่สี่

อัตราการขยายตัว ทางเศรษฐกิจ (%qoq s.a.)	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47	Q1/48	Q2/48	Q3/48	Q4/48
Euro-Zone	2.8	2.0	1.2	0.8	1.2	1.6	2.8	1.2
EU-15	2.8	2.0	1.2	0.8	1.2	2.0	2.8	1.2
เยอรมนี	2.0	0.8	-0.4	-0.4	2.4	1.2	2.4	0.0
ฝรั่งเศส	2.0	3.2	0	2.8	1.2	0.0	2.8	0.8
อิตาลี	2.0	1.2	1.6	-1.6	-2.0	2.8	1.2	0.0
เนเธอร์แลนด์	3.2	0.8	2.0	0.8	-3.2	4.9	2.8	4.1
สหราชอาณาจักร	4.1	2.8	1.2	2.0	0.8	2.0	2.0	2.4

ที่มา: EUROSTAT

ในรายประเทศนั้น เศรษฐกิจประเทศสหราชอาณาจักรและเนเธอร์แลนด์เร่งตัวขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจประเทศเยอรมันและฝรั่งเศสชะลอตัวลง

เศรษฐกิจเยอรมัน ในไตรมาสที่สี่ ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 0.0 ต่อปี จากไตรมาสก่อนหน้า ชะลอตัวเมื่อเทียบกับ การขยายตัวร้อยละ 2.4 ต่อปีในไตรมาสที่สาม ส่วนหนึ่งเนื่องจากผลของวันทำงานในเดือนธันวาคมที่มีน้อยลง (seasonal and calendar factor) การบริโภคภาคเอกชนที่หดตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.4 ต่อปี และการนำเข้าที่เร่งตัวมากกว่าการส่งออก อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจรายเดือน พบว่าผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ยอดสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัวได้ดีในไตรมาสที่สี่ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่ปรับตัวได้ดี ทำให้คาดว่าเศรษฐกิจเยอรมันจะยังคงขยายตัวต่อไปในปี 2549

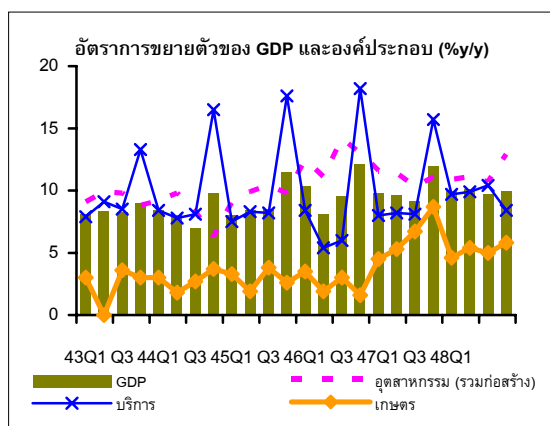
เศรษฐกิจฝรั่งเศส ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 0.8 ต่อปี จากไตรมาสก่อนหน้า โดยการใช้ภายในประเทศเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัว 2.8 ต่อปี

อย่างไรก็ตาม การส่งออกชะลอตัวลงและการนำเข้าเร่งตัวขึ้น ทำให้ดุลการค้าประเทศฝรั่งเศสขาดดุลเพิ่มขึ้นมากในไตรมาสที่สี่ ส่วนหนึ่งจากการที่โครงสร้างการส่งออกของประเทศฝรั่งเศส พึ่งพิงตลาดยุโรปเป็นหลัก ซึ่งมีการใช้จ่ายในประเทศที่เปราะบาง ในขณะที่ฝรั่งเศสมีสัดส่วนการส่งออกไปยังประเทศจีนซึ่งมีการขยายตัวได้สูงเพียงร้อยละ 2.0 ต่อ GDP เท่านั้น อย่างไรก็ตามการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวขึ้นตามผลประกอบการภาคธุรกิจและฐานะทางการเงินที่ปรับตัวดีขึ้น และการว่างงานที่ลดลงในไตรมาสที่สี่จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2549

เศรษฐกิจสหราชอาณาจักร ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 2.4 ต่อปี จากไตรมาสก่อนหน้า เร่งตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 2.0 ในไตรมาสที่สาม จากการส่งออกสินค้าและบริการที่เร่งตัวขึ้นและการนำเข้าที่ชะลอตัวลงมาก การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามการลงทุนรวมที่ลดลง การว่างงานที่เพิ่มขึ้น และการขาดดุลการค้าในระดับสูง เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป

เศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่สี่ ขยายตัวร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับร้อยละ 9.7 ในไตรมาสที่สาม โดยการผลิตสาขา



เกษตร อุตสาหกรรม และบริการ ขยายตัวเร่งขึ้น สาขาอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 12.9 เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 10.7 ในไตรมาสที่สาม ภาคบริการขยายตัวร้อยละ 14.1 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 8.7 ในไตรมาสที่สาม สาขาเกษตรขยายตัวร้อยละ 5.8 เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 5.0 ในไตรมาสที่สาม

ในไตรมาสที่สี่การบริโภคภายในประเทศและการลงทุนในประเทศยังคงขยายตัวได้สูง โดยยอดค้าปลีก ขยายตัวที่ร้อยละ 12.5 ตามรายได้ต่อ

หัวของประชาชนในเขตเมืองที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวร้อยละ 25.7 ตามกำไรอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น การลงทุนในสาขาก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว แต่การลงทุนในสาขาการผลิตสาขาหลัก ซึ่งเป็นเป้าหมายของนโยบายรัฐบาลในการลดความร้อนแรง เริ่มขยายตัวเร่งขึ้นในไตรมาสที่สี่

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

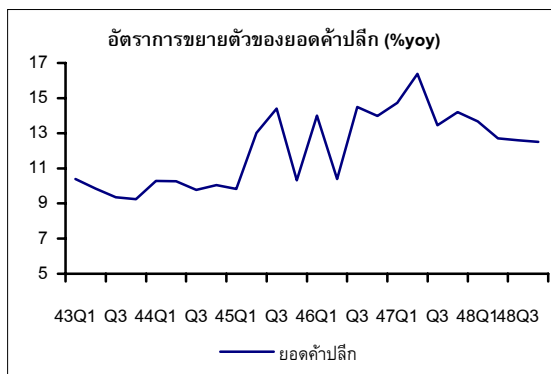
(ร้อยละ, ราคาประจำปี)	2547	2548	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47	Q1/48	Q2/48	Q3/48	Q4/48
1.การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	27.6	27.2	47.8	14.2	27.7	20.7	25.3	28.9	28.9	25.7
เกษตร	20.3	24.1*	0.4	14.0	49.8	17.0	39.9	1.7	14.5	NA
อุตสาหกรรมและก่อสร้าง	38.3	36.4*	66.6	17.0	43.6	26.0	27.7	42.9	35.9	NA
เหมืองแร่	38.1	49.5*	33.5	21.9	55.3	41.7	32.8	84.1	44.1	NA
หัตถอุตสาหกรรม	36.3	38.0*	75.8	8.2	41.1	20.1	25.6	44.6	38.1	NA
• เหล็ก	26.9	27.5	106.4	-3.4	-0.4	5.0	-1.4	38.6	33.0	39.8
• โลหะ	58.2	81.5*	130.4	2.6	38.0	61.8	33.2	118.0	86.7	NA
• ยานยนต์	43.2	55.2*	80.6	21.2	52.4	18.6	41.5	52.3	49.3	NA
ก่อสร้าง	40.4	4.5*	82.8	-26.8	43.0	62.6	-38.8	15.4	0.6	NA
อสังหา	29.1	22.2*	38.4	17.6	30.7	29.7	27.8	22.8	19.6	NA
บริการ	21.6	22.1*	37.7	12.3	18.4	18.0	23.5	19.7	24.9	NA
2.การค้าปลีก	13.3	12.9	10.7	15.0	13.4	14.2	13.7	12.7	12.6	12.5

ที่มา: CEIC

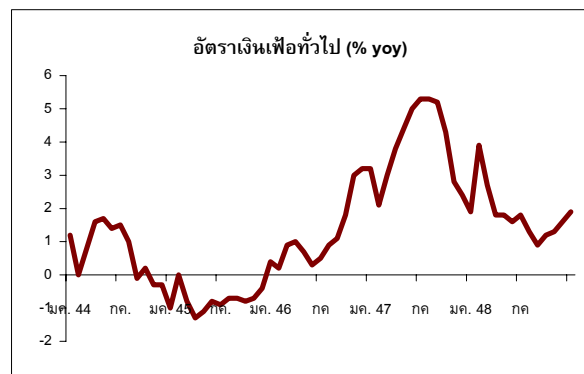
* เป็นข้อมูล มค-พย.

การส่งออกในไตรมาสปี 2548 ขยายตัวได้ดี แต่มีแนวโน้มชะลอลงลง มูลค่าการส่งออกในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 22.0 ชะลอตัวจากร้อยละ 29.1 ในไตรมาสที่สาม โดยมูลค่าการส่งออกในหมวดเคมีภัณฑ์และสินค้าอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นวัตถุดิบ ชะลอลงมากในไตรมาสที่สี่ และการส่งออกไปยังประเทศอาเซียน โดยเฉพาะเกาหลีใต้ และญี่ปุ่นชะลอลงมาก แต่การส่งออกในหมวดสินค้าทุนและอิเล็กทรอนิกส์ และการส่งออกไปยังฮ่องกงยังคงขยายตัวได้ดี ส่วนการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 22.1 ในไตรมาสที่สี่ กลับมาเร่งตัวขึ้นหลังจากชะลอตัวในสามไตรมาสก่อนหน้า โดยการนำเข้าในหมวดหลัก ๆ เช่น สินค้าอุตสาหกรรม สินค้าทุน และยานยนต์ และการนำเข้าไปยังเกาหลีใต้และญี่ปุ่นที่เร่งตัวขึ้น แต่การนำเข้าเหล็กและโลหะที่ไม่ใช่เหล็กชะลอตัวต่อเนื่องจากการสร้างโรงงานถลุงเหล็กในประเทศ ประเทศจีนเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 33.5 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากการเกินดุล 28.7 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสที่สาม และจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทำให้ในไตรมาสที่สี่ ทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นเป็น 819 พันล้านดอลลาร์ **ในด้านเสถียรภาพ** อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสที่สี่เริ่มมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นตามราคาน้ำมันและอาหารที่เพิ่มสูงขึ้น โดยขยายตัวที่ร้อยละ 1.4 หลังจากที่ชะลอลงตั้งแต่ปลายปี 2547 อย่างไรก็ตามราคาวัตถุดิบชะลอตัวต่อเนื่อง **ภาคการเงิน** ปริมาณเงิน M2 และสินเชื่อในประเทศทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยปริมาณเงินเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสที่สาม ส่วนหนึ่งเนื่องจากธนาคารกลางแทรกแซงค่าเงินเพื่อลดแรงกดดันการแข็งค่าของเงินหยวนจากดุลการค้าที่เกินดุลเพิ่มขึ้นมาก

โดยรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 9.9 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 10.1 ในปี 2547 โดยภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกเป็นปัจจัยสำคัญสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 1.8 เทียบกับร้อยละ 3.9 ในปี 2547 ในปี 2548 มูลค่าการส่งออกชะลอตัวลงจากปี 2547 แต่ยังคงขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 28 ในขณะที่การนำเข้าชะลอลงมากเหลือร้อยละ 18 ทำให้ดุลการค้าในปี 2548 เกินดุลเพิ่มขึ้นมากถึง 102 พันล้านดอลลาร์ เมื่อเทียบกับ 33 พันล้านดอลลาร์ในปี 2547

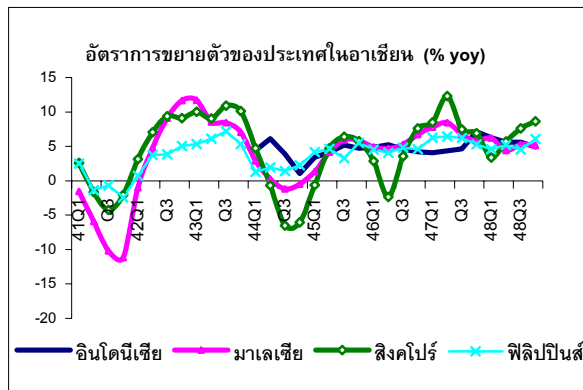


ที่มา : CEIC

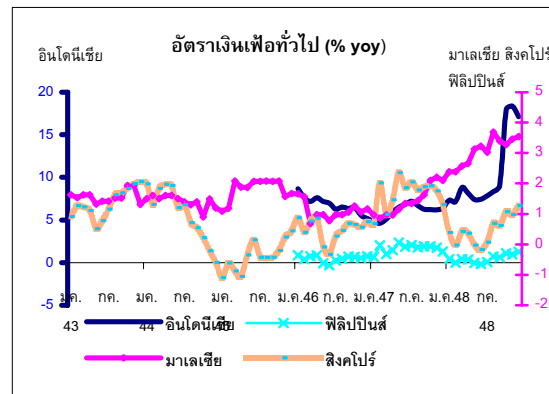


ที่มา : CEIC

เศรษฐกิจอาเซียน เศรษฐกิจสิงคโปร์ และฟิลิปปินส์ขยายตัวเร่งขึ้น ในขณะที่เศรษฐกิจอินโดนีเซียและมาเลเซียชะลอตัวเล็กน้อย โดยรวมเศรษฐกิจอาเซียนได้รับประโยชน์จากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น และการนำเข้ามีแนวโน้มชะลอลง ในด้านเสถียรภาพราคา เศรษฐกิจประเทศฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และมาเลเซีย ได้รับแรงกดดันราคาที่เพิ่มขึ้นหลังจากยกเลิกขดเชยราคาน้ำมัน ทำให้อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสที่สี่ยังอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 6.9, 17.8 และ 3.5 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อประเทศสิงคโปร์เร่งตัวขึ้นอยู่ที่ร้อยละ



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ

เศรษฐกิจสิงคโปร์ ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 8.7 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 7.6 ในไตรมาสที่สาม และเมื่อพิจารณาอัตราการขยายตัวที่ปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วเปรียบเทียบกับไตรมาส เศรษฐกิจในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 12.5 ต่อปี เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 9.6 ในไตรมาสที่สาม **ในด้านการผลิต** รายสาขา การผลิตในสาขาอุตสาหกรรม ก่อสร้าง และบริการ ขยายตัวเร่งขึ้น โดยเฉพาะสาขาอุตสาหกรรม ขยายตัวร้อยละ 14.2 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 13.1 ในไตรมาสที่สาม จากการขยายตัวได้สูงของอุตสาหกรรม semiconductor และส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ อุตสาหกรรมยาและการต่อเรือ **ในด้านการใช้จ่าย** การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิยังคงขยายตัวได้สูงที่ร้อยละ 20.6 การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวร้อยละ 3.4 เติบโตขึ้นจากที่หดตัวร้อยละ -1.4 ในไตรมาสที่สาม การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ดีตามการจ้างงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก และการลงทุนรวมโดยรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 หลังจากหดตัวต่อเนื่องใน 3 ไตรมาสก่อนหน้านี้ จากการลงทุนในหมวดยานยนต์ขนส่ง เครื่องจักร และซอฟต์แวร์ที่ขยายตัวได้สูง **ด้านการค้าระหว่างประเทศ** มูลค่าการส่งออกสินค้า ในไตรมาสที่สี่หดตัวอยู่ที่ร้อยละ 25 จากการส่งออกน้ำมันที่ชะลอตัวมาก ในไตรมาสที่สี่ แต่การส่งออกในหมวดที่ไม่ใช่น้ำมันยังคงขยายตัวได้สูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออก อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรอุตสาหกรรมขยายตัวเร่งขึ้น **มูลค่าการนำเข้าสินค้า** ในไตรมาสที่สี่ขยายตัว ร้อยละ 22 เติบโตขึ้นมากจากร้อยละ 19 ในไตรมาสที่สาม ส่วนหนึ่งจากการนำเข้าการนำเข้าหมวดสินค้าทุน และยานยนต์ โดยเฉพาะชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เคมีภัณฑ์ และน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นเป็น 15,514 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์

ภาพรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจสิงคโปร์ขยายตัวร้อยละ 6.2 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 6.4 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.5 และดุลการค้าเกินดุล 49,341 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ จากการส่งออก อิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวได้ดี

เศรษฐกิจอินโดนีเซีย ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 4.9 ชะลอตัวลงเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.6 ในไตรมาสที่สาม การลอยตัวราคาน้ำมันในเดือนตุลาคมส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคภาคเอกชนไม่มากนัก โดยขยายตัวร้อยละ 4.2 ชะลอตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับร้อยละ 4.4 ในไตรมาสที่สาม แต่ส่งผลกระทบให้การลงทุนโดยรวมชะลอตัวมากโดยขยายตัวเพียงร้อยละ 1.8 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 9.4 ในไตรมาสที่สาม ทั้งนี้จากการที่ราคาน้ำมันส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตสาขาอุตสาหกรรมและการค้าที่ชะลอตัว ปัจจัยสนับสนุนสำคัญของการขยายตัวในไตรมาสนี้คือ การส่งออกที่เร่งตัวมากขึ้นและการนำเข้าที่ชะลอตัวลงมาก และการใช้จ่ายภาครัฐที่เร่งตัวขึ้น **ในด้านการค้าระหว่างประเทศ** โดยรวมดุลการค้าของประเทศอินโดนีเซียเกินดุล 9.2

พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นจากการเกินดุล 6.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่สาม จากมูลค่าการนำเข้าที่ชะลอตัวมาก และมูลค่าการส่งออกในสินค้าที่ไม่ใช่น้ำมันเร่งตัวขึ้น

ภาพรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจอินโดนีเซียขยายตัวร้อยละ 6.2 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 6.4 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 10 และดุลการค้าเกินดุล 28 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

เศรษฐกิจมาเลเซีย ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ยังขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดีที่ร้อยละ 5.2 ชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 5.3 ในไตรมาสถัดก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและบริการที่เร่งตัวขึ้นมากในไตรมาสที่สี่ ในด้านการผลิต การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดีในไตรมาสที่สี่ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ในด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนรวมที่ชะลอตัวลงมาจากสินค้าคงคลังลดลงที่ลดลงในไตรมาสที่สี่ ในด้านการค้าระหว่างประเทศ มูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 12.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 7 ในไตรมาสที่สาม โดยเป็นการขยายตัวดีในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ น้ำมันปาล์มและผลิตภัณฑ์ไม้สักและผลิตภัณฑ์ และ LNGs ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ทำให้โดยรวมดุลการค้าเกินดุล 28.6 พันล้านริงกิต เทียบกับการเกินดุล 23.3 พันล้านริงกิตในไตรมาสที่สาม

ภาพรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจมาเลเซียขยายตัวร้อยละ 5.5 ชะลอตัวจากร้อยละ 7.1 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้นเป็น 99.8 พันล้านริงกิต

เศรษฐกิจฟิลิปปินส์ ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 6.1 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 4.5 ในไตรมาสที่สาม จากการผลิตสาขาเหมืองแร่และก่อสร้างที่เร่งตัวขึ้น ในด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นและการนำเข้าสินค้าและบริการที่ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจในไตรมาสที่สี่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนรวมยังคงหดตัวต่อเนื่อง และรัฐบาลลดการใช้จ่ายเพื่อแก้ไขปัญหาการขาดดุลการคลัง การใช้จ่ายภาครัฐบาลที่ลดลงทำให้ดุลการคลังขาดดุลลดลงในไตรมาสที่สี่ ในด้านการค้าระหว่างประเทศ ดุลการค้าขาดดุลลดลงอยู่ที่ 473 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมูลค่าการส่งออกชะลอตัวลงอยู่ที่ร้อยละ 3.5 จากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ชะลอตัวลงในขณะที่มูลค่าการนำเข้าเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยอยู่ที่ร้อยละ 5.9

ภาพรวมทั้งปี 2548 เศรษฐกิจฟิลิปปินส์ขยายตัวร้อยละ 5.1 ชะลอตัวจากร้อยละ 6.0 ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 7.6 และ 7.1 ตามลำดับ ดุลการคลังขาดดุลลดลงจากร้อยละ 3.9 ต่อ GDP เหลือร้อยละ 2.7 ต่อ GDP และดุลการค้าขาดดุลลดลง เหลือ 38 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

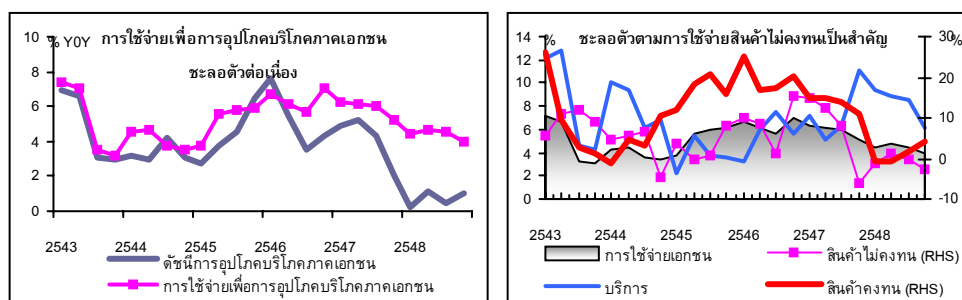
ส่วนที่ 3 เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ ปี 2548

3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน: เผลลตัวต่อเนื่อง

- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน: เผลลตัว เนื่องจากราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมัน และการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้กำลังซื้อของผูบริโภคลดลง
- การลงทุนภาคเอกชน : การลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์และการลงทุนก่อสร้างเผลลตัว

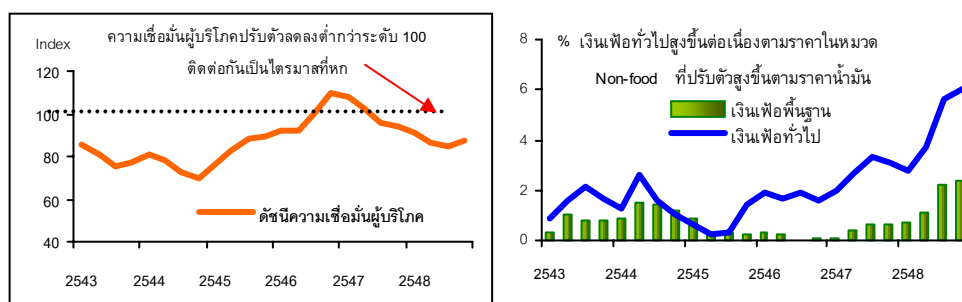
(1) การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

- ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.0 เผลลตัวลงจากการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 4.6 ในสามไตรมาสแรก โดยเป็นการเผลลตัวตามการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าไม่คงทนที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 2.6 ในไตรมาสที่สี่ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยร้อยละ 3.4 ในช่วงสามไตรมาสแรก สาเหตุการเผลลตัวของการใช้จ่ายภาคเอกชนที่สำคัญได้แก่ (1) ราคาน้ำมันและราคาสินค้าทั่วไปที่สูงขึ้นมาก (2) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้กำลังซื้อของประชาชนลดลง และ (3) ความเชื่อมั่นผูบริโภคภายในประเทศที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา



- อย่างไรก็ดี ฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้นยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนให้การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่สี่ให้ขยายตัวได้ ประกอบด้วย (1) รายได้ของเกษตรกร ยังคงขยายตัวดี โดยในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 30.9 เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 9.5, 12.7 และ 28.1 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาดต่างประเทศ และผลผลิตพืชผลหลักทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งประสบปัญหาภัยแล้ง และ (2) การปรับเพิ่มเงินเดือนของภาครัฐการ รัฐวิสาหกิจ และค่าจ้างขั้นต่ำของภาคเอกชน รวมถึงเงินสวัสดิการต่าง ๆ

ปัจจัยที่ส่งผลให้การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มเผลลตัว



- ภาพรวมในปี 2548 การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนชะลอตัว โดยขยายตัวร้อยละ 4.4 ต่ำกว่าร้อยละ 5.9 ในปี 2547 เป็นการชะลอตัวทั้งการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนโดยเฉพาะปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์และสินค้าไม่คงทนเนื่องจากผลกระทบของราคาสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นมากตามราคาน้ำมัน และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่งขยายตัวร้อยละ 16.6 ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งขยายตัวสูงถึงร้อยละ 42.0 เช่นเดียวกับการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ขยายตัวร้อยละ 14.7 ชะลอจากร้อยละ 27.4 ในปีก่อน ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเนื่องจากการปรับตัวของการใช้จ่ายจากฐานที่ขยายตัวค่อนข้างสูงในปี 2547

เครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนที่สำคัญ

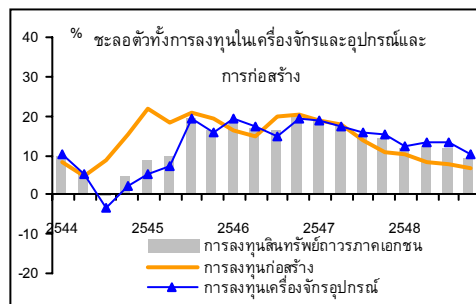
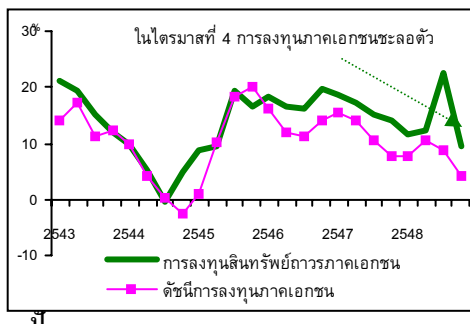
การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2547					2548					2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	ม.ค.
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)											
% (Annualized Q-O-Q)											
% (Y-O-Y)	4.96	4.61	4.12	2.43	4.02	0.2	1.1	0.4	1.0	0.67	0.70
การใช้กระแสไฟฟ้าครัวเรือน	8.29	6.21	7.91	6.76	7.27	6.4	7.7	3.7	2.9	5.17	5.08
ยอดค้าปลีก (2545, %)	19.08	18.23	19.81	17.31	18.58	13.5	10.8	4.3	0.3	6.92	
การจำหน่ายเครื่องดื่ม											
- สุรา	0.53	0.00	-2.04	4.35	0.66	6.4	0.0	0.5	7.1	3.48	3.03
- เบียร์	7.90	2.50	7.76	-3.29	3.21	0.8	9.2	-0.4	4.4	3.54	27.56
- โซดาและน้ำอัดลม	8.41	-1.08	9.25	9.11	6.16	-4.0	17.1	4.5	-0.5	4.21	12.82
การจำหน่ายบุหรี่ยาสูบ	27.05	12.15	22.79	18.11	19.88	1.6	-2.5	-1.9	-22.3	-6.40	0.48
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	22.02	20.16	21.82	20.49	19.31	13.4	15.6	10.2	7.2	11.48	9.65
มูลค่าการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ราคาคงที่	19.72	13.21	17.77	6.03	13.89	3.7	5.3	1.0	5.8	3.96	1.90
การจำหน่ายน้ำมันเบนซิน											
การจำหน่ายรถยนต์นั่ง	19.32	18.32	19.11	10.57	16.55	-19.5	-5.6	-19.8	-0.6	-11.17	-9.67
การจำหน่ายรถจักรยานยนต์	12.88	13.42	10.88	21.31	14.65	1.2	-0.2	9.5	8.0	4.45	-6.14

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

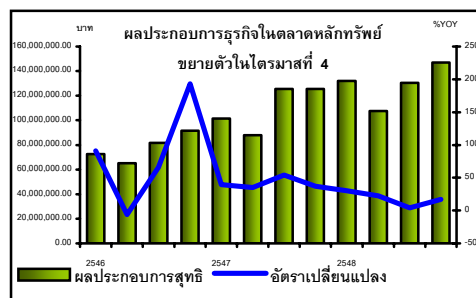
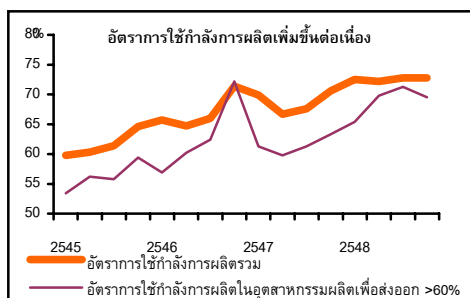
(2) การลงทุนภาคเอกชน

- การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 ขยายตัวร้อยละ 9.3 ชะลอลงจากร้อยละ 11.8 ในสามไตรมาสก่อน เป็นการชะลอตัวทั้งการลงทุนก่อสร้างและการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ โดยการลงทุนก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 6.6 ต่ำกว่าที่ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 8.8 ในช่วงสามไตรมาสแรก ซึ่งเป็นผลจากการก่อสร้างเพื่อที่อยู่อาศัยที่ชะลอลงต่อเนื่องตามตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวเป็นสำคัญ เครื่องชี้สำคัญที่แสดงถึงการชะลอตัวได้แก่ ยอดจำหน่ายปูนซีเมนต์ ลดลงร้อยละ 3.3 จากที่ขยายตัวร้อยละ 17.6, 8.2 และ 3.1 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ ส่วนการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์ขยายตัวร้อยละ 10.1 ในไตรมาสที่สี่ ชะลอลงจากในสามไตรมาสแรกที่ขยายตัวร้อยละ 12.9 ส่วนหนึ่งเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และความเชื่อมั่นของนักลงทุนเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจลดลงทำให้ชะลอการตัดสินใจที่จะลงทุนออกไป เครื่องชี้สำคัญที่แสดงถึงการชะลอตัว ได้แก่ การจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ ในไตรมาสที่สี่เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 ต่ำกว่าที่ขยายตัวสูงเฉลี่ยร้อยละ 31.2 ในช่วงสามไตรมาสก่อน

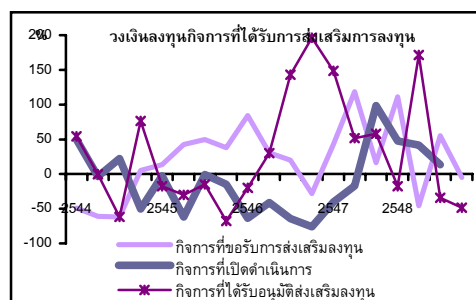
- อย่างไรก็ดี อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และผลประกอบการธุรกิจที่ขยายตัว ยังเป็นปัจจัยบวกที่สนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนให้ขยายตัวในเกณฑ์ดีได้อย่างต่อเนื่อง



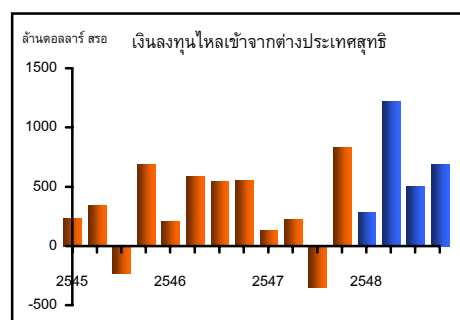
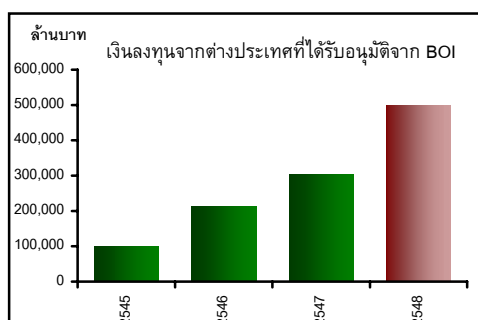
ปัจจัยที่ยังคงสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญ



- ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนในปี 2547 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับปี 2546 โดยการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 11.2 ชะลอตัวจากร้อยละ 16.3 ในปี 2546 เป็นการชะลอตัวทั้งการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการลงทุนก่อสร้าง
- การลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ในไตรมาสที่สี่ปี 2548 จำนวนโครงการและวงเงินลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมลดลงในเกือบทุกประเภท โดยกิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุน กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม มีวงเงินลงทุนลดลงร้อยละ 4.8 และ 48.5 ตามลำดับ กิจการที่ได้รับบัตรส่งเสริมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ชะลอตัวจากสามไตรมาสแรกของปีก่อน ส่วนหนึ่งเนื่องจากได้มีการส่งเสริมลงทุนไปเป็นจำนวนมากแล้วในช่วงเดียวกันของปี 2547
- กิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุนสุทธิ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 มีจำนวนกิจการทั้งสิ้นประมาณ 393 ราย คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุน 251 พันล้านบาท หดตัวลงร้อยละ 4.8 จากช่วงเดียวกันปีก่อน กิจการที่มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ได้แก่ กิจการประเภทเกษตรกรรม เหมืองแร่ เซรามิกส์ และโลหะขั้นมูลฐาน กิจการประเภทอุตสาหกรรมเบา และกิจการประเภทบริการและสาธารณูปโภค
- กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน มีจำนวนกิจการ 364 ราย และมีเงินลงทุนทั้งสิ้น 143.3 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 48.5 ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยวงเงินลงทุนลดลงในทุกประเภทกิจการยกเว้นกิจการประเภทอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า



- ภาพรวมการลงทุนผ่านสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2548 จำนวนโครงการและวงเงินลงทุนในกิจการที่ขอรับการส่งเสริมกิจการสุทธิ เพิ่มขึ้นจากปี 2547 โดยมีจำนวนโครงการทั้งสิ้น 1,358 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 10.6 และมีมูลค่าลงทุน 704.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 โดยกิจการที่มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นมากจากปีก่อน ได้แก่ กิจการประเภทผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง ในขณะที่กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม มีจำนวน 1,254 ราย และมีมูลค่าลงทุน 571.2 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.9 จากปี 2547
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ จำนวนทั้งสิ้น 648.8 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เป็นการไหลเข้าของเงินทุนอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี โดยประเทศที่นำเงินมาลงทุนมากที่สุดได้แก่ ประเทศญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และกลุ่มประเทศในอาเซียน ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินลงทุนส่วนใหญ่ไหลเข้าเพื่อลงทุนในภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะในกิจการประเภทยานยนต์ และอุปกรณ์ไฟฟ้า ภาคอสังหาริมทรัพย์ และภาคการค้า สำหรับภาพรวมของปี 2548 มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าสุทธิทั้งสิ้น 2,696.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นสูงจากในปี 2547 ซึ่งมีมูลค่าของเงินลงทุน 835 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่ในปี 2548 มาจากประเทศญี่ปุ่น และกลุ่มประเทศในอาเซียน เพื่อลงทุนในกิจการอุตสาหกรรมประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง อสังหาริมทรัพย์ และภาคสถาบันการเงิน เป็นสำคัญ



เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2547					2548					2549
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	ม.ค.
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน											
% (Annualized Q-O-Q)											
% (Y-O-Y)	15.6	13.9	10.4	7.8	11.5	7.6	10.4	8.7	4.3	7.7	4.7
การลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์											
มูลค่าการนำเข้าสินค้าประเภททุน ณ ราคาปี 2538	13.7	9.6	4.4	-6.4	4.8	13.4	13.4	13.0	13.7	13.3	1.3
การจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์	26.5	18.8	-1.0	27.0	17.7	30.7	30.9	31.9	9.1	24.2	-0.3
การลงทุนก่อสร้าง											
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ	39.7	41.8	18.9	1.5	22.2	-2.4	-22.3	-6.2	-20.5	-13.5	
การจำหน่ายปูนซีเมนต์	12.9	11.4	11.0	13.6	12.2	17.6	8.2	3.1	-3.3	6.5	-5.5
การจำหน่ายเหล็กเส้น	12.4	12.4	14.8	-8.8	7.3	12.1	23.3	-17.2	-10.8	0.7	-32.4
การจำหน่ายแผ่นเหล็กชุบสังกะสี	-0.2	3.9	3.6	-12.0	-1.0	-20.5	-26.7	-37.1	-37.7	-29.6	-32.8
เงินทุนจดทะเบียนกระทรวงพาณิชย์											
ตั้งใหม่	122.4	55.5	5.0	-33.6	24.4	-35.6	-34.4	-8.0	77.0	-8.9	n.a.
เพิ่มทุน	54.7	82.8	2.0	-5.1	20.2	-4.9	5.7	-9.8	41.1	10.4	n.a.
เลิกกิจการ	83.1	5.9	-30.4	45.1	13.3	-30.6	-34.3	-18.0	-4.1	-19.6	n.a.

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

วงเงินลงทุนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน จำแนกตามประเภทกิจการ

	2547	2548	2548			
			Q1	Q2	Q3	Q4
กิจการที่ขอรับการส่งเสริมสุทธิ						
เกษตรกรรม	55.3	-23.5	-56.9	-48.9	51.5	-11.7
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	692.5	-16.9	454.5	-51.2	48.7	-21.2
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	-31.5	20.5	33.3	242.9	-13.5	-34.1
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	-5.1	153.8	504.7	67.0	-8.8	79.6
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	31.5	4.8	-34.2	-48.8	86.4	97.6
เคมี กระดาษ และพลาสติก	107.1	-5.6	-11.9	18.5	-75.4	48.0
บริการ และสาธารณูปโภค	195.0	11.6	265.2	-75.8	508.7	-44.4
รวม	109.0	10.6	111.2	-45.6	55.1	-4.8
กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมลงทุน						
เกษตรกรรม	90.3	-36.6	-24.1	-51.0	-51.7	-17.7
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	274.9	63.7	58.3	4340.9	-55.6	-96.8
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	43.8	-31.5	-73.8	20.0	36.4	-51.7
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	7.8	94.3	-48.7	508.8	26.8	10.7
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	112.9	-5.2	17.1	-63.0	21.5	67.2
เคมี กระดาษ และพลาสติก	146.9	-54.3	-26.6	-29.2	-70.0	-46.4
บริการ และสาธารณูปโภค	180.1	-25.4	14.9	145.5	-27.0	-60.2
รวม	111.7	-4.9	-17.6	171.5	-34.1	-48.5

เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าสุทธิ

(ล้าน ดอลลาร์ สรอ.)	2547	2548	2548			
			Q1	Q2	Q3	Q4
เงินทุนต่างประเทศไหลเข้าสุทธิ	835.00	2,696.85	285.27	1,222.90	503.91	684.77
สาขาการลงทุน						
1. สาขาอุตสาหกรรม						
- เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า	-110.99	97.36	1.11	-12.03	19.98	88.29
- เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	347.33	280.07	47.00	65.80	69.36	97.91
- โลหะ และอโลหะ	189.29	69.37	32.69	24.17	-19.67	32.18
2. การค้า	-252.09	-112.94	-149.31	275.53	-281.69	42.53
3. สถาบันการเงิน (ไม่รวมธนาคาร)	-237.54	199.37	-86.69	128.47	144.23	13.37
4. การลงทุนและบริษัทโฮลดิ้ง	-207.27	80.07	91.12	93.11	19.16	-123.33
5. อสังหาริมทรัพย์	39.75	296.13	65.34	72.09	64.15	94.55
6. เหมืองแร่และย่อยหิน	21.60	-669.13	-83.70	-121.36	-255.27	-208.81
7. บริการ	226.70	86.76	60.67	25.20	45.44	-44.55
8. อื่น ๆ	728.02	1,791.62	237.58	578.06	529.39	446.59
แยกรายประเทศ						
1. ญี่ปุ่น	690.75	621.11	96.31	165.02	70.77	289.02
2. สหรัฐอเมริกา	-26.64	263.14	-8.59	226.28	91.29	-45.85
3. สหภาพยุโรป 15	64.38	526.89	229.08	149.21	-97.53	246.14
4. อาเซียน 8	334.75	337.13	-106.10	251.80	67.24	124.19
5. ออสเตรเลีย	59.99	249.92	51.28	53.15	47.06	98.43
6. อื่น ๆ	-288.22	698.65	23.29	377.43	325.08	-27.15

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

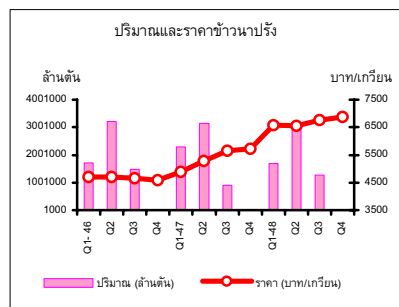
3.2 ด้านการผลิต : ไตรมาสที่ 4 พ.พ.ผลิตภาคเกษตรกรรมลดลง และภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลง

(1) ภาคเกษตรกรรม ในช่วงไตรมาสที่มีผลผลิตสาขาพืชผลที่สำคัญลดลง เนื่องจากภาวะภัยแล้งเกิดขึ้นค่อนข้างนาน และปัญหาน้ำท่วมในบางพื้นที่ อย่างไรก็ตามผลผลิตสาขาปศุสัตว์ และสาขาประมงยังคงเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีความต้องการเพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1.1) สาขาพืช ผลผลิตพืชผลที่สำคัญลดลง ได้แก่ ข้าวนาปรัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง อ้อยโรงงาน ยางพารา และปาล์มน้ำมัน เนื่องจากปัญหาภัยแล้งและความไม่สงบในภาคใต้ แม้ว่าข้าวนาปีจะมีผลผลิตเพิ่มขึ้น

ผลผลิตที่ลดลง ได้แก่

○ ข้าวนาปรัง ในไตรมาสที่ 4 มีผลผลิตลดลง เนื่องจากการเพาะปลูกข้าวนาปรังจะต้องใช้น้ำในปริมาณมาก ซึ่งในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาน้ำในเขื่อนสำคัญ ๆ มีปริมาณน้อยมาก ส่งผลให้รัฐบาลมีมาตรการให้ลดพื้นที่เพาะปลูกข้าวนาปรังลง โดยในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ผลผลิตข้าวนาปรังอยู่ที่ 11,362 ตัน เทียบกับ 16,517 ตันของระยะเดียวกันปีที่แล้ว หรือลดลงร้อยละ 31.2



สำหรับราคาข้าวเปลือกเจ้านาปรังเพิ่มขึ้น 14 - 15% ที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 5,726 บาท/เกวียน ในไตรมาสที่ 4 ปี 2547 เป็น 6,869 บาท/เกวียน ของไตรมาสที่ 4 ปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.0 เป็นผลมาจากรัฐได้ดำเนินมาตรการประกันราคาข้าวนาปรัง เพื่อยกระดับราคาข้าวนาปรังไม่ให้ตกต่ำ

○ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ผลผลิตลดลงจาก 2.7 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 2.3 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือลดลงร้อยละ 13.5 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภัยแล้งที่ฝนมาล่าช้า ส่งผลให้พื้นที่เพาะปลูกที่สำคัญได้รับความเสียหายโดยเฉพาะในจังหวัดเพชรบูรณ์ นครสวรรค์ อุทัยธานี ลพบุรี ชัยภูมิ และ นครราชสีมา

○ มันสำปะหลัง ผลผลิตลดลงจาก 7.2 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 5.6 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือลดลงร้อยละ 22.8 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภัยแล้งต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีนี้ อย่างไรก็ตามคาดว่าผลผลิตปี 2549 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีความต้องการมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนมีความต้องการมันเส้นและแป้งมันสำปะหลังเป็นจำนวนมาก เพื่อเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมผลิตแอลกอฮอล์และผลิตภัณฑ์มะนาว อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมสิ่งทอ และอุตสาหกรรมกาว เป็นต้น ประกอบกับรัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมให้มีการใช้มันสำปะหลังผลิตเอทานอลเพื่อผสมใช้เป็นน้ำมันเชื้อเพลิง โดยในปี 2548 กำหนดเป้าหมายให้มีการ

ใช้มันสำปะหลังผลิตเอทานอลประมาณ 3 แสนตัน และหัวมันสดจะขยายเพิ่มเป็น 3 ล้านตันในปี 2551

- O อ้อย ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ผลผลิตลดลงจาก 13.4 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 11.5 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือลดลงร้อยละ 14.6 เป็นผลมาจากเกิดภาวะแห้งแล้งต่อเนื่องเป็นเวลากว่าหลายปี และรายได้จากการเพาะปลูกอ้อยต่ำกว่ารายได้ที่ได้จากการเพาะปลูกพืชชนิดอื่น ส่งผลให้ชาวไร่อ้อยบางรายหันไปปลูกพืชอื่นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า อย่างไรก็ตามก็ดี คณะกรรมการอ้อยและน้ำตาลทราย (กอน.) ได้มีมติเปลี่ยนแปลงราคาอ้อยขึ้นต้นฤดูกาลผลิตปี 2548/49 จากเดิมตันละ 700 บาท เป็นตันละ 770 บาท เนื่องจากราคาน้ำตาลทรายในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นจาก 11.5 เป็น 12.5 เซนต์ต่อปอนด์
- O ยางพารา ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ผลผลิตลดลงจาก 798,799 ตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 784,374 ตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือลดลงร้อยละ 1.8 เนื่องจากเกษตรกรทางภาคใต้ซึ่งเป็นแหล่งผลิตมากที่สุด ได้ลดจำนวนหัวโมกกรีดยางลงจากปัญหาความไม่สงบในพื้นที่ภาคใต้
- O ปาล์มน้ำมัน ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ผลผลิตลดลงจาก 954,487 ตัน เป็น 939,011 ตัน หรือลดลงร้อยละ 1.6

ผลผลิตที่เพิ่มขึ้น

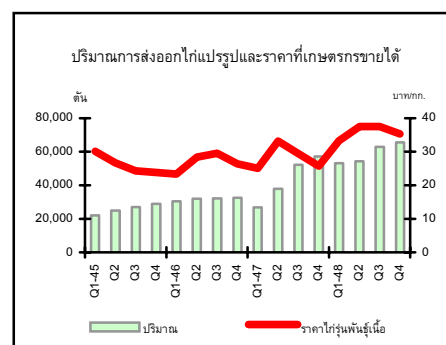
- O ข้าวนาปี ผลผลิตเพิ่มขึ้นจาก 18.634 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 19.151 ล้านตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เนื่องจากราคาข้าวที่เกษตรกรขายได้อยู่ในเกณฑ์สูง ประกอบกับรัฐบาลได้มีมาตรการในการรับจำนำข้าวทุกปี และยังมีมาตรการใหม่ ๆ เพื่อขยายการส่งออก ทำให้เกษตรกรมีความมั่นใจในเรื่องราคา จึงจูงใจให้เกษตรกรขยายพื้นที่เพาะปลูก

ปริมาณการผลิตพืชเศรษฐกิจที่สำคัญ (ประมาณการ ณ กันยายน 2548)

รายการ	หน่วย	2547		2548			อัตราเพิ่ม				
		ทั้งปี	Q4	ทั้งปี	Q3	Q4	2547		2548		
							ทั้งปี	Q4	ทั้งปี	Q3	Q4
1. ข้าวนาปี	ล้านตัน	22.847	18.634	23.302	2.106	19.151	-0.3	-2.2	2.4	6.8	2.8
2. ข้าวนาปรัง	"	6.332	0.017	5.888	1.282	0.011	-1.5	20.8	-5.4	43.6	-31.2
3. ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	"	4.300	2.647	3.881	1.360	2.291	5.4	8.3	-9.7	1.6	-13.5
4. อ้อยโรงงาน	"	66.001	13.413	47.631	-	11.458	-15.3	8.1	-27.8	-	-14.6
5. มันสำปะหลัง	"	20.209	7.201	15.299	1.394	5.562	-15.3	-14.6	-24.7	13.9	-22.8
6. ยางพารา	"	3.005	0.799	2.967	0.770	0.784	5.0	9.1	-1.3	-1.9	-1.8
7. ปาล์มน้ำมัน	"	3.003	0.799	5.003	1.368	0.939	5.7	12.4	4.3	-2.3	-1.6

ที่มา : ศูนย์สารสนเทศการเกษตร (การพยากรณ์ผลผลิตการเกษตร) สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

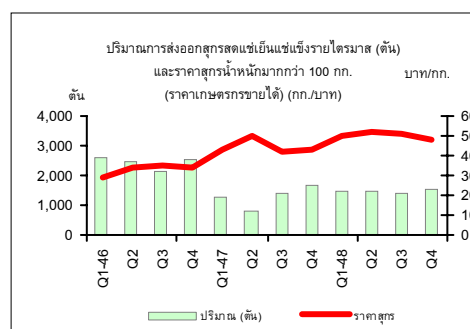
- (1.2) สาขาปศุสัตว์ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ผลผลิตเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของไก่แปรรูป และสุกร ผลผลิตไก่แปรรูป เพิ่มขึ้นจากส่งออกที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว การส่งออกไก่แปรรูปเพิ่มขึ้นมากเป็น 65,571 ตัน ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือเพิ่มขึ้น



ร้อยละ 14.6 เนื่องจากประเทศผู้นำเข้ามั่นใจในมาตรการการป้องกันและควบคุมโรคระบาดไข้หวัดนกของไทย ในขณะที่ประเทศเพื่อนบ้าน และแถบประเทศยุโรปยังประสบปัญหาโรคระบาดไข้หวัดนกอยู่ สำหรับไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็งปริมาณการส่งออกยังคงซบเซาต่อเนื่อง ส่วนราคาไก่เนื้อที่เกษตรกรขายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ปรับตัวสูงขึ้น โดยไก่รุ่นพันธุ์เนื้อที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 35.31 บาท/กก. เมื่อเทียบกับ 25.72 บาท/กก. ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.5

สุกร ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548

ผลผลิตเพิ่มขึ้นจากตลาดภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่ เนื่องจากผู้บริโภคบางรายยังไม่มั่นใจโรคระบาดไข้หวัดนกในสัตว์ปีก จึงหันมาบริโภคเนื้อสุกรแทน สำหรับการส่งออกเนื้อสุกรในตลาดต่างประเทศในช่วงไตรมาสที่ 4



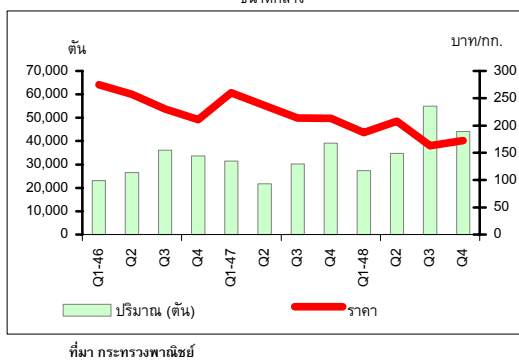
ลดลงร้อยละ 5.6 เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีความมั่นใจในการควบคุมโรคระบาดไข้หวัดนกของไทย จึงเริ่มมีการนำเข้าเนื้อไก่ต้มสุกมากขึ้น

สำหรับราคาสุกรน้ำหนักมากกว่า 100 กิโลกรัม ที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เพิ่มขึ้นจาก 42.87 บาท/กก. เป็น 47.73 บาท/กก. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3

รายการ	2547				2548				2549
	ทั้งปี	ม.ค.	Q3	Q4	ทั้งปี	ม.ค.	Q3	Q4	ม.ค.
ปริมาณการส่งออก (ตัน)									
ไก่	200,806	27,796	65,372	67,058	240,443	16,962	65,372	67,058	18,957
อัตราเพิ่ม (%)	-45.8	-11.1	23.5	16.4	19.7	-39.0	23.5	16.4	11.8
ไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็ง	26,547	19,410	2,435	1,488	4,548	130	2,435	1,488	307
อัตราเพิ่ม (%)	-92.8	-37.9	227.3	286.5	-82.9	-99.3	227.3	286.5	136.2
ไก่แปรรูป	174,249	8,386	62,937	65,571	235,896	16,832	62,937	65,571	18,650
อัตราเพิ่ม (%)	37.2	-25.5	20.6	14.6	35.4	100.7	20.6	14.6	10.8
สุกรสดแช่เย็นแช่แข็ง	5,101	518	1,396	1,557	5,858	505	1,396	1,557	427
อัตราเพิ่ม (%)	-47.3	-38.6	0.4	-5.6	14.8	-2.5	0.4	-5.6	-15.4
ราคาเกษตรกรขายได้ (บ./กก.)									
ไก่รุ่นพันธุ์เนื้อ	28.33	28.66	37.50	35.31	35.89	29.79	37.50	35.31	35.06
อัตราเพิ่ม (%)	5.2	18.7	27.5	37.3	26.7	3.9	27.5	37.3	17.7
สุกรน้ำหนักมากกว่า 100 กก.	44.74	36.19	50.65	47.73	49.47	46.46	50.65	47.73	50.01
อัตราเพิ่ม (%)	35.4	17.5	19.4	11.3	10.6	28.4	19.4	11.3	7.6

สาขาประมง ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 มีผลผลิตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพาะเลี้ยงกุ้ง มีการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็งเพิ่มขึ้นจาก 39,055 ตันในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 44,194 ตันของไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือคิดเป็นร้อยละ 13.2 เนื่องจากประเทศบราซิลมีปัญหาในการเลี้ยงกุ้ง จากราคากุ้งตกต่ำซึ่งมีสาเหตุมาจากสหรัฐอเมริกาเก็บภาษีกุ้งมัลดีเซียร้อยละ 7.05 และปัญหาสารตกค้างในประเทศเวียดนาม และอียูมีการผ่อนคลายนโยบายสิทธิพิเศษทางการค้าและศุลกากร (GSP)

ปริมาณการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็ง และราคากุ้งกุลาดำ
ขนาดกลาง

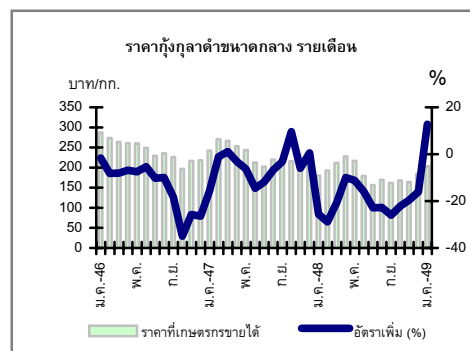


ที่มา กระทรวงพาณิชย์

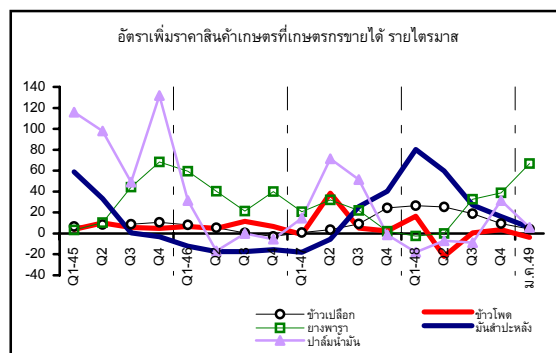
ปริมาณการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็ง

	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.
ปริมาณ (ตัน)					
2546	23,149	26,553	36,139	33,594	8,330
2547	31,448	21,715	30,281	39,055	12,704
2548	27,392	34,745	54,908	44,194	9,352
2549					9,740
อัตราเพิ่ม (%)					
2546	2.8	6.7	27.8	24.1	4.6
2547	35.9	-18.2	-16.2	16.3	52.5
2548	-12.9	60.0	81.3	13.2	-26.4
2549					4.1

สำหรับราคากุ้งที่เกษตรกรขายได้ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ยังคงลดลงต่อเนื่อง โดยราคากุ้งกุลาดำขนาดกลาง 41-50 ตัว/กก.ลดลงจาก 213 บาท/กก. ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 เป็น 172 บาท/กก. ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 หรือลดลงร้อยละ 19.2 อย่างไรก็ตาม ไร้กิติคาดว่าราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากรัฐบาลได้ดำเนินมาตรการให้ความช่วยเหลือต่อเนื่อง

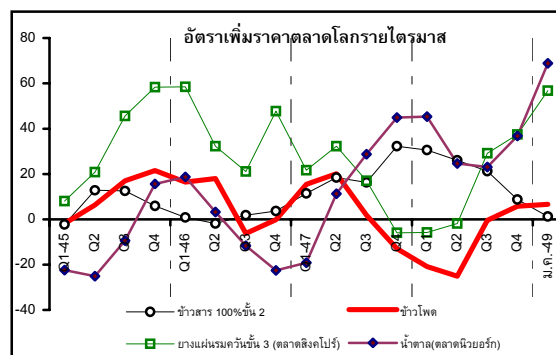


(1.3) ราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 สินค้าส่วนใหญ่จะมีราคาเพิ่มขึ้นอยู่ในเกณฑ์ดี เป็นผลมาจากตลาดต่างประเทศมีความต้องการเพิ่มขึ้นสูง และรัฐบาลได้มีนโยบายดำเนินการพยุงราคาโดยการรับจำนำสินค้าเกษตร



ที่สำคัญ ๆ ราคาที่เกษตรกรขายได้เพิ่มขึ้นมากได้แก่ ราคายางพาราเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.7 รองลงมาได้แก่ ราคาอ้อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.3 เนื่องจากตลาดโลกมีความต้องการน้ำตาลทรายเพิ่มขึ้น ราคาข้าวนาปรังเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.0 ราคามันสำปะหลังเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.7 เนื่องจากตลาดต่างประเทศมีความต้องการมาก เช่น ประเทศจีนมีความต้องการมันสำปะหลังในรูปมันเส้น และแป้งมันเพื่อเป็นวัตถุดิบให้กับอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ราคาข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 และราคาข้าวโพดเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 รัฐบาลได้มีการรับจำนำข้าวโพดตั้งแต่เดือนกันยายนในราคา ก.ก. ละ 4.75 บาท และในเดือนธันวาคมเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 5.00 บาท เพื่อพยุงไม่ให้ราคาตกต่ำ

สำหรับราคาตลาดโลก ใน ไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะราคายางแผ่นรมควันชั้น 3 (ตลาดสิงคโปร์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.4 รองลงมา ได้แก่ ราคาน้ำตาล (ตลาดนิวยอร์ก) เพิ่มขึ้นมากถึงร้อยละ 36.7



ราคาข้าวสาร 100% ชั้น 2 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 และราคาข้าวโพดเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เนื่องจากตลาดโลกมีความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น

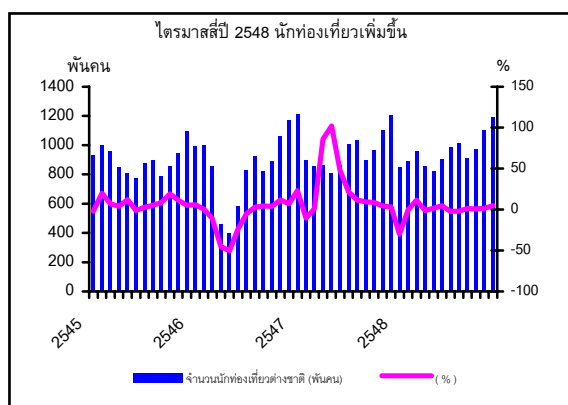
ราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ ปี 2547-2548

	หน่วย	2547			2548			2549
		ทั้งปี	ม.ค.	Q4	ทั้งปี	ม.ค.	Q4	
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้	บาท/ตัน							
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1		5,586	5,230	6,204	6,675	6,423	6,779	6,696
- ข้าวโพด		4,995	4,360	4,567	4,873	5,001	4,737	4,820
- ยางพารา		44,609	41,410	42,970	52,190	39,138	59,600	65,280
- มันสำปะหลัง		952	820	1,113	1,353	1,304	1,293	1,380
- อ้อยโรงงาน		427	360	516	573	520	677	675
- ปาล์มน้ำมัน		3,100	2,800	3,230	2,763	2,690	2,917	2,850
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ	บาท/ตัน							
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		9,194	8,094	10,057	11,145	10,690	11,169	11,210
- ข้าวโพด		5,636	4,875	5,065	5,474	5,444	5,486	5,335
- ยางแผ่นรมควันชั้น 3: หาดใหญ่		48,676	46,150	46,267	57,064	43,010	64,630	74,090
3. ราคาตลาดโลก								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2	US\$/ตัน	242.87	219.50	266.40	294.30	293.40	290.50	296.80
- ข้าวโพด: ชิคาโก	ยูเอสดอลลาร์/ตัน	111.82	115.50	94.33	98.68	96.30	99.80	102.70
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3: สิงคโปร์	สิงคโปร์ดอลลาร์	2,189	2,130	2,066	2,497	1,955	2,178	3,065
- น้ำตาล: นิวยอร์ก	เซ็นต์ สร./ปอนด์	8.61	6.40	9.90	11.37	10.30	10.37	17.40
อัตราเพิ่ม (%)								
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้								
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1		9.4	4.0	24.5	19.5	22.8	9.3	4.3
- ข้าวโพด		11.5	3.8	2.5	-2.4	14.7	3.7	-3.6
- ยางพารา		18.5	27.7	2.2	17.0	-5.5	38.7	66.8
- มันสำปะหลัง		9.3	-11.8	40.3	42.1	59.0	16.2	5.8
- อ้อยโรงงาน		1.7	-5.3	58.6	34.4	44.4	31.3	29.8
- ปาล์มน้ำมัน		27.3	-21.6	-1.2	-10.8	-3.9	-9.7	5.9
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		16.2	-1.8	35.0	21.2	32.1	11.1	4.9
- ข้าวโพด		14.3	2.6	3.7	-2.9	11.7	8.3	-2.0
- ยางแผ่นรมควันชั้น 3: หาดใหญ่		17.1	31.9	-3.4	17.2	-6.8	39.7	72.3
3. ราคาตลาดโลก								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		19.5	7.7	32.3	21.2	33.7	8.8	1.2
- ข้าวโพด: ชิคาโก		6.1	8.9	-12.9	-11.8	-16.6	5.8	6.6
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3: สิงคโปร์		15.1	35.4	-5.9	14.1	-8.2	37.4	56.8
- น้ำตาล: นิวยอร์ก		14.0	-24.7	44.9	32.0	60.9	36.7	68.9

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

(4) การท่องเที่ยว : พื้นที่ได้ดีขึ้น

ในไตรมาสสี่ปี 2548 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศมีจำนวน 3,272,000 คน



เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เมื่อเปรียบเทียบกับ การหดตัวร้อยละ 10.1 และ 1.2 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และ สามตามลำดับ สำหรับ อัตราการเข้าพักในโรงแรมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 64.3 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 60.7 ในไตรมาสที่สาม

การท่องเที่ยวพื้นที่ได้ดีขึ้นในไตรมาสที่สี่ โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเร่งฟื้นฟูพื้นที่ที่ประสบภัยพิบัติทางธรรมชาติ และความร่วมมือทั้งจากภาครัฐและเอกชนในการจัดกิจกรรมต่างๆ เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยว อาทิ เช่น การเปิดสถานที่ท่องเที่ยวและแหล่งช้อปปิ้งใหม่ การจัดงานเทศกาลคอนเสิร์ตนานาชาติ เป็นต้น

สำหรับการท่องเที่ยวในปี 2549 มีแนวโน้มพื้นที่ดีต่อเนื่องจากปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญได้แก่ (1) การเร่งรัดส่งเสริมการท่องเที่ยวในเชิงรุกของ ททท. โดยแผนการตลาดท่องเที่ยวของ ททท. ในปี 2549 มุ่งพัฒนาและส่งเสริมความเป็นศูนย์กลางการท่องเที่ยวของเอเชีย ที่เน้นคุณภาพอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว การท่องเที่ยวอย่างยั่งยืนและความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก กิจกรรมสนับสนุนการท่องเที่ยวในปี 2549 ที่สำคัญเช่น การทำ Road Show ในต่างประเทศ การเจรจาระหว่างรัฐบาลในการให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเที่ยวในประเทศไทย การดำเนินกิจกรรมภายใต้ campaign “Thailand Grand Invitation” การปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยวทั้งแหล่งท่องเที่ยวเชิงนิเวศน์และผจญภัย การเปิดใช้สนามบินสุวรรณภูมิ และการจัดงานมหกรรมพืชสวนโลกเฉลิมพระเกียรติ และ (2) การฟื้นตัวของตลาดท่องเที่ยวสวีเดน ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากผลสำรวจความคิดเห็นของผู้อ่านหนังสือพิมพ์ประเทศสวีเดน ซึ่งจัดทำโดย ททท. สำนักงานสต็อกโฮล์ม พบว่าประเทศไทยเป็นสถานที่ท่องเที่ยวทางทะเลที่คนสวีเดนต้องการเดินทางไปเยือนมากที่สุดในปี 2549

	2547	2548				
	ทั้งปี	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (คน)	11,651,000	11,364,000	2,673,700	2,506,800	2,911,000	3,272,000
อัตราการเปลี่ยนแปลง	16.5	-2.5	-10.1	-1.2	-1.1	2.4
อัตราการเข้าพักโรงแรม	63.5	60.6	64.2	56.6	60.7	64.3

ที่มา : การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย , ธนาคารแห่งประเทศไทย

3.3 สถานการณ์การจ้างงานและการว่างงานไตรมาสปี 2548

จากการสำรวจภาวะการมีงานทำและการว่างงานของสำนักงานสถิติแห่งชาติในไตรมาสปี 2548¹ พบว่ามีผู้ที่อยู่ในกำลังแรงงานรวม 36.68 ล้านคน เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.7 เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 ในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเป็นผู้ที่มีงานทำ 36.18 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ชะลอตัวจากร้อยละ 3.8 ในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว ทั้งนี้จำแนกเป็นผู้ทำงานในภาคเกษตรจำนวน 15.52 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 ในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว และเมื่อพิจารณาเป็นรายภาคพบว่าภาคใต้และภาคตะวันออกเฉียงเหนือมีการจ้างงานในภาคเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 และ 3.1 ตามลำดับ ส่วนภาคเหนือและภาคกลางมีการจ้างงานภาคเกษตรลดลงร้อยละ 3.5 และ 0.03 ตามลำดับ สำหรับผู้ทำงานนอกภาคเกษตรมีจำนวน 20.67 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เทียบกับที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ของช่วงเดียวกันปีที่แล้ว โดยสาขาการก่อสร้าง หัตถอุตสาหกรรม และการบริการและอื่น ๆ มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น ขณะที่สาขาการขนส่ง สาธารณูปโภค และการค้าและการธนาคาร มีการจ้างงานลดลง สำหรับข้อมูลการจัดหางานในประเทศ เฉพาะที่ผ่านสำนักงานจัดหางานของรัฐไตรมาสที่ปี 2548 มีผู้สมัครงานใหม่จำนวน 74,669 คน ลดลงร้อยละ 0.9 และสามารถบรรจุงานได้ 34,417 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

ด้านการว่างงาน ในไตรมาสที่ปี 2548 มีผู้ว่างงานจำนวน 0.448 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงานร้อยละ 1.22 ลดลงต่อเนื่องเทียบกับอัตราการว่างงานร้อยละ 1.53 และ 1.47 ของระยะเดียวกันปี 2546 และ 2547 ตามลำดับ ทำให้อัตราการว่างงานโดยเฉลี่ยของทั้งปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 1.72

สำหรับจำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นจำนวน 362,559 แห่ง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่แล้ว) และ 8.23 ล้านคน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0) ตามลำดับ

สถานการณ์การมีงานทำและการว่างงานไตรมาสปี 2548

(หน่วย : ล้านคน)	เฉลี่ย			ไตรมาส			อัตราเพิ่ม (%)			
							เฉลี่ย		ไตรมาส	
	2546	2547	2548	2546	2547	2548	2547	2548	2547	2548
1. ประชากรรวม	64.006	65.082	65.088	64.238	65.231	64.993	1.68	0.01	1.55	-0.36
2. กำลังแรงงานรวม	34.845	35.824	36.195	35.283	36.427	36.680	2.81	1.04	3.24	0.69
3. ผู้มีงานทำ	33.815	34.850	35.342	34.501	35.809	36.184	3.06	1.41	3.79	1.05
3.1 ภาคเกษตร	13.551	13.552	13.616	14.244	15.269	15.517	0.01	0.47	7.19	1.62
3.2 นอกภาคเกษตร	20.264	21.297	21.726	20.257	20.539	20.667	5.10	2.01	1.40	0.62
• เหมืองแร่	0.061	0.065	0.063	0.055	0.069	0.053	6.43	-2.52	24.58	-23.19
• หัตถอุตสาหกรรม	6.193	6.406	6.465	6.173	5.981	6.187	3.44	0.93	-3.11	3.45
• การก่อสร้าง	1.854	2.068	2.233	1.756	1.857	1.875	11.54	8.00	5.78	0.98
• สาธารณูปโภค	0.168	0.168	0.159	0.185	0.158	0.138	-0.01	-5.46	-14.76	-12.19
• การค้าและการธนาคาร	4.973	5.288	5.200	4.964	5.226	5.059	6.33	-1.67	5.29	-3.20
• การขนส่ง	1.052	1.132	1.108	1.129	1.121	1.052	7.58	-2.12	-0.69	-6.16
• การบริการและอื่น ๆ	5.962	6.171	6.497	5.996	6.128	6.303	3.50	5.29	2.20	2.86
4. ผู้ว่างงาน	0.704	0.708	0.621	0.540	0.537	0.448	0.55	-12.19	-0.61	-16.63
5. กำลังแรงงานที่รอฤดูกาล	0.327	0.266	0.231	0.241	0.081	0.048	-18.44	-13.18	-66.39	-40.73
6. การทำงานด่ำระดับ*	0.643	0.741	0.687	0.758	0.670	0.638	15.30	-7.32	-11.57	-4.78
7. อัตราการว่างงาน (%)	2.02	1.98	1.72	1.53	1.47	1.22				
8. อัตราการเข้าสู่กำลังแรงงาน (%)	72.12	72.62	72.68	72.64	73.60	73.17				

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ ประมวลผลโดยสำนักพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิต สชช.

หมายเหตุ : ตั้งแต่ปี 2544 เป็นการสำรวจทุกเดือนโดยใช้ตัวอย่างเดือนละ 30,000ครัวเรือน สำหรับเดือนที่ใช้เป็นตัวแทนของข้อมูลแต่ละไตรมาส คือ กุมภาพันธ์ พฤษภาคม สิงหาคม และพฤศจิกายน

* การทำงานด่ำระดับหมายถึงผู้ที่ทำงานน้อยกว่า 35 ชม./สัปดาห์ ที่พร้อมจะทำงานเพิ่ม

¹ ข้อมูล ณ เดือนพฤศจิกายน

สถานการณ์การมีงานทำและการว่างงานไตรมาสสามปี 2548 จำแนกรายภาค

(หน่วย : ล้านคน)	เฉลี่ยทั้งปี			ไตรมาส			อัตราเพิ่ม (%)			
							เฉลี่ยทั้งปี		ไตรมาส	
	2546	2547	2548	2546	2547	2548	2547	2548	2547	2548
1. กำลังแรงงานรวม	34.845	35.824	36.195	35.283	36.427	36.680	2.81	1.04	3.24	0.69
1.1 กทม.	4.592	4.613	4.271	4.527	4.514	3.946	0.45	-7.40	-0.29	-12.58
1.2 ภาคกลาง	8.194	8.460	8.900	8.259	8.503	9.111	3.25	5.20	2.96	7.16
1.3 ภาคเหนือ	6.398	6.679	6.653	6.498	6.767	6.645	4.39	-0.38	4.14	-1.80
1.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	11.195	11.552	11.725	11.526	12.138	12.219	3.19	1.50	5.31	0.67
1.5 ภาคใต้	4.466	4.520	4.645	4.473	4.505	4.759	1.20	2.76	0.73	5.62
2. ผู้มีงานทำ	33.815	34.850	35.342	34.501	35.809	36.184	3.06	1.41	3.79	1.05
2.1 ภาคเกษตร	13.551	13.552	13.616	14.244	15.269	15.517	0.01	0.47	7.19	1.62
- กทม.	0.075	0.048	0.027	0.059	0.038	0.021	-35.38	-44.22	-35.86	-43.67
- ภาคกลาง	2.203	2.201	2.193	2.157	2.279	2.279	-0.09	-0.34	5.68	-0.03
- ภาคเหนือ	3.232	3.141	3.040	3.317	3.316	3.201	-2.81	-3.22	-0.04	-3.46
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	5.976	6.128	6.240	6.692	7.629	7.863	2.54	1.83	14.00	3.08
- ภาคใต้	2.066	2.034	2.116	2.020	2.008	2.152	-1.54	4.02	-0.59	7.20
2.2 ภาคนอกเกษตร	20.264	21.297	21.726	20.257	20.539	20.667	5.10	2.01	1.40	0.62
- กทม.	4.419	4.494	4.180	4.381	4.403	3.890	1.70	-6.99	0.51	-11.66
- ภาคกลาง	5.847	6.117	6.565	5.979	6.079	6.708	4.61	7.33	1.67	10.34
- ภาคเหนือ	2.998	3.345	3.459	3.039	3.320	3.335	11.58	3.39	9.27	0.44
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	4.667	4.951	5.075	4.485	4.317	4.209	6.08	2.50	-3.75	-2.51
- ภาคใต้	2.332	2.390	2.447	2.373	2.420	2.526	2.47	2.37	1.98	4.39
3. ผู้ว่างงาน	0.704	0.708	0.621	0.540	0.537	0.448	0.55	-12.19	-0.61	-16.63
3.1 กทม.	0.099	0.070	0.065	0.086	0.068	0.034	-29.26	-6.98	-20.81	-49.90
3.2 ภาคกลาง	0.135	0.135	0.134	0.117	0.136	0.120	-0.54	-0.50	16.49	-11.43
3.3 ภาคเหนือ	0.122	0.149	0.125	0.106	0.120	0.098	22.34	-16.24	12.75	-17.95
3.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	0.283	0.263	0.219	0.154	0.140	0.118	-7.23	-16.59	-9.02	-16.06
3.5 ภาคใต้	0.065	0.092	0.079	0.077	0.073	0.077	41.13	-14.19	-5.53	5.91
4. อัตราการว่างงาน (%) (3/1)	2.02	1.98	1.72	1.53	1.47	1.22				
4.1 กทม.	2.15	1.51	1.52	1.91	1.51	0.87				
4.2 ภาคกลาง	1.65	1.59	1.51	1.41	1.60	1.32				
4.3 ภาคเหนือ	1.90	2.23	1.87	1.64	1.77	1.48				
4.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	2.53	2.27	1.87	1.33	1.15	0.96				
4.5 ภาคใต้	1.46	2.03	1.69	1.73	1.62	1.62				

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ ประมวลผลโดยสำนักพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิต สชช.

การจัดหางานทำในประเทศ

	2547 ทั้งปี	2548					อัตราเพิ่ม (%)					
							2547 ทั้งปี	2548				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ผู้สมัครงานใหม่	444,023	124,380	129,715	84,625	74,669	413,389	28.8	-9.0	-5.1	-11.2	-0.9	-6.9
2. ตำแหน่งงานว่าง	974,418	285,664	235,598	183,841	188,569	893,672	23.7	20.7	4.1	-25.8	-28.5	-8.3
3. บรรจุงาน	151,963	35,604	41,449	34,207	34,417	145,677	45.9	19.2	-21.9	-17.7	25.5	-4.1

ที่มา : กองแผนงานและสารสนเทศ กรมการจัดหางาน กระทรวงแรงงาน

หมายเหตุ : ตั้งแต่เดือนเมษายน 2548 กรมการจัดหางานมีการปรับปรุงตัวเลขใหม่

จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตน ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548

ปี	สถานประกอบการ (แห่ง)	อัตราเพิ่ม (%)	ผู้ประกันตน* (คน)	อัตราเพิ่ม (%)
2543	107,228	6.8	5,810,140	2.3
2544	110,814	3.3	5,865,208	0.9
2545	301,518	172.1	6,900,223	17.6
2546	324,079	7.5	7,434,237	7.7
2547	346,936	7.1	7,831,463	5.4
2548	362,559	4.5	8,225,477	5.0
มกราคม	348,277	6.9	7,836,414	5.3
กุมภาพันธ์	349,722	6.7	7,869,086	4.9
มีนาคม	351,204	6.7	7,954,295	5.2
เมษายน	352,199	6.5	7,967,046	5.0
พฤษภาคม	353,547	6.2	7,999,016	5.0
มิถุนายน	355,368	5.9	8,049,313	4.7
กรกฎาคม	357,140	5.7	8,092,318	4.7
สิงหาคม	358,663	5.5	8,129,497	4.6
กันยายน	359,753	5.1	8,186,362	4.7
ตุลาคม	360,550	4.9	8,199,134	4.7
พฤศจิกายน	361,743	4.6	8,226,954	4.8
ธันวาคม	362,559	4.5	8,225,477	5.0

ที่มา : สำนักงานประกันสังคม

(1) จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนเป็นตัวเลขสะสม (2) อัตราเพิ่ม : เทียบกับระยะเดียวกันกับปีที่แล้ว

หมายเหตุ : ตั้งแต่เดือนเมษายน 2545 ระบบประกันสังคมได้เพิ่มคุ้มครองสถานประกอบการที่มีลูกจ้างตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป

จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนจำแนกตามประเภทกิจการ

ประเภทกิจการ	ณ สิ้นเดือนธันวาคม						อัตราเพิ่ม (%)			
	สถานประกอบการ (แห่ง)			ผู้ประกันตน (คน)			สถานประกอบการ		ผู้ประกันตน	
	2546	2547	2548	2546	2547	2548	2547	2548	2547	2548
1. การสำรวจการทำเหมืองแร่	1,483	1,514	1,528	39,677	43,602	50,812	2.1	0.9	9.9	16.5
2. การผลิตอาหารเครื่องดื่ม	10,938	11,602	11,953	650,687	635,190	668,802	6.1	3.0	-2.4	5.3
3. การผลิตสิ่งทอเครื่องประดับ	9,007	9,179	9,166	749,191	740,566	734,614	1.9	-0.1	-1.2	-0.8
4. การทำป่าไม้ผลิตภัณฑ์จากไม้	4,838	5,188	5,339	219,810	220,141	207,838	7.2	2.9	0.2	-5.6
5. ผลิตภัณฑ์จากกระดาษการพิมพ์	5,863	6,147	6,290	166,454	174,346	182,187	4.8	2.3	4.7	4.5
6. ผลิตภัณฑ์เคมีน้ำมันปิโตรเลียม	8,585	9,000	9,400	532,294	563,252	571,924	4.8	4.4	5.8	1.5
7. ผลิตภัณฑ์จากแร่โลหะ	4,035	4,313	4,455	157,508	165,580	166,833	6.9	3.3	5.1	0.8
8. การผลิตโลหะขั้นมูลฐาน	5,854	6,320	6,651	105,619	113,435	120,489	8.0	5.2	7.4	6.2
9. ผลิตภัณฑ์จากโลหะ	17,732	19,051	20,268	862,335	927,232	977,111	7.4	6.4	7.5	5.4
10. ผลิตภัณฑ์ยานพาหนะ	16,270	17,515	17,912	299,003	345,423	383,681	7.7	2.3	15.5	11.1
11. อุตสาหกรรมการผลิตอื่น ๆ	3,155	3,368	3,435	146,089	153,917	157,656	6.8	2.0	5.4	2.4
12. สาธารณูปโภค	1,051	1,151	1,224	30,954	33,296	35,072	9.5	6.3	7.6	5.3
13. การก่อสร้าง	17,130	18,320	19,609	310,148	341,019	366,059	6.9	7.0	10.0	7.3
14. การขนส่งการคมนาคม	14,581	15,942	16,718	308,461	337,628	353,574	9.3	4.9	9.5	4.7
15. การค้า	98,503	104,243	107,712	1,104,156	1,149,906	1,202,839	5.8	3.3	4.1	4.6
16. ประเภทกิจการอื่น ๆ	81,564	88,767	94,176	1,351,521	1,442,292	1,541,256	8.8	6.1	6.7	6.9
รวม	300,589	321,620	335,836	7,033,907	7,386,825	7,720,747	7.0	4.4	5.0	4.5

ที่มา : สำนักงานประกันสังคม

หมายเหตุ : (1) สถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนตามประเภทกิจการ (ตัวเลขไม่รวมลูกจ้างชั่วคราวของภาครัฐ) และตั้งแต่เดือนเมษายน 2545 ระบบประกันสังคมได้เพิ่มคุ้มครองของสถานประกอบการที่มีลูกจ้างตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป

(2) จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนเป็นตัวเลขสะสม

(3) อัตราเพิ่ม : เทียบกับระยะเดียวกันกับปีที่แล้ว

3.5 ภาวะการเงิน

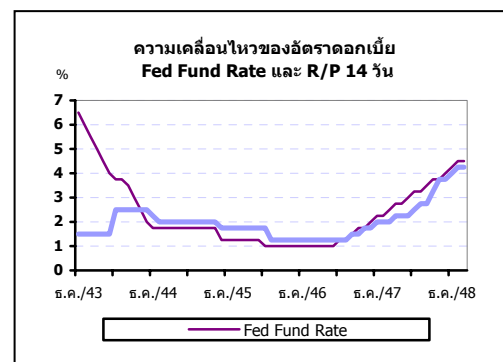
- (1) สภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย : สภาพคล่องในระบบสถาบันการเงินเริ่มปรับลดลง อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีทิศทางสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราดอกเบี้ย ธพ. ปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สภาพคล่องโดยรวม ในระบบการเงินในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 ปรับลดลงจากปลายไตรมาสสาม เนื่องจากสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวสูงขึ้น ประกอบกับมีปัจจัยดูดซับสภาพคล่องออกจากระบบที่สำคัญ ได้แก่ การออกตราสารภาครัฐและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาส มูลค่าสุทธิกว่าแสนล้านบาท ตลอดจนการออกพันธบัตรออมทรัพย์ 6 พันล้านบาท พันธบัตรกองทุนน้ำมัน 22 พันล้านบาท และพันธบัตรของบริษัทธนารักษ์พัฒนาสินทรัพย์เพื่อนำเงินไปดำเนินการก่อสร้างศูนย์ราชการกรุงเทพมหานครมูลค่ารวมกว่าหมื่นล้านบาท นอกจากนี้ สภาพคล่องยังตึงตัวขึ้นในระยะสั้น ๆ ตามความต้องการเบิกถอนเงินสด การลงทุนของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนพันธบัตรจึงลดลงเป็นลำดับตลอดไตรมาส โดยมูลค่าการลงทุนสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นปี 2548 ลดลงจาก ณ สิ้นไตรมาสสาม 33.8 พันล้านบาท และลดลงจาก ณ สิ้นปีที่แล้ว 64.8 พันล้านบาท ในขณะที่สถาบันการเงินเฉพาะกิจมีการลงทุนในตลาดซื้อคืนเพิ่มขึ้นหลังจากที่มีการระดมเงินฝากเป็นจำนวนมากในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2547 สภาพคล่องและสภาพคล่องส่วนเกินของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

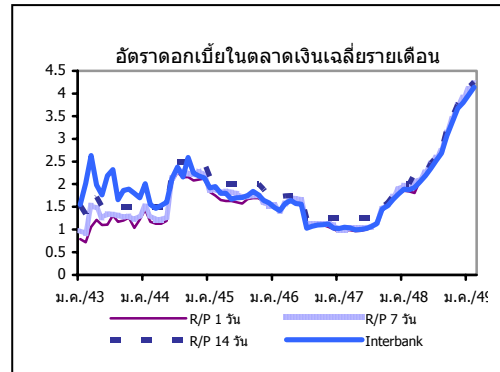
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธพท. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.5 ในการประชุมเดือนตุลาคม และร้อยละ 0.25 ในเดือนธันวาคม มาอยู่ที่ร้อยละ 4 ต่อปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ โดยเฉพาะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่มีแนวโน้มเร่งตัวเกินระดับเป้าหมาย ตลอดจนเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง

ในประเทศกลับเป็นบวก ขณะที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง ทางด้านคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีก 2 ครั้งเช่นกัน จากร้อยละ 3.75 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 4.25 ต่อปี เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ยังคงมีอยู่ ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี

ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2549 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและสหรัฐ ยังคงเพิ่มสูงขึ้น โดย ธพท. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 4.25 ต่อปี เมื่อวันที่ 18 มกราคม เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากแรงกดดันด้านราคาที่ยังคงมีอยู่ และเพื่อป้องกันไม่ให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ โดยเห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดในวันที่ 31 มกราคม ที่มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 4.5 ต่อปี เนื่องจากเกรงว่าการปรับสูงขึ้นของราคาน้ำมันและอัตราการใช้กำลังการผลิตจะสร้างแรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อ ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยและสหรัฐ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2549 ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 0.25 อันเป็นระดับที่จะไม่สร้างแรงกดดันต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ



อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ทุกประเภทปรับ
สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดไตรมาส ตามการปรับ
ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย นอกจากนี้ อัตรา
ดอกเบี้ยระยะสั้นยังปรับสูงขึ้นเป็นบางช่วงจาก
ความต้องการกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงิน
ค่าเฉลี่ยรายเดือนของอัตราดอกเบี้ยซื้อคืน
พันธบัตรระยะ 1 และ 7 วัน ปรับตัวสูงขึ้นมาก
จากร้อยละ 3.1023 และ 3.1420 ต่อปี ในเดือน
กันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 3.8516 และ 3.9078



ต่อปี ในเดือนธันวาคม ตามลำดับ ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน ปรับตัวสูงขึ้นจากเฉลี่ยร้อยละ 3.2237 ต่อปีในเดือนกันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 3.9412 ต่อปีในเดือนธันวาคม เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืนที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นตลอดไตรมาส โดยมีช่วงเคลื่อนไหวระหว่างร้อยละ 3.0 – 4.3 และค่าเฉลี่ยรายเดือนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.0701 ต่อปี ในเดือนกันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 3.8003 ต่อปี ในเดือนธันวาคม

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ใช้อ้างอิงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเริ่มมีการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่ในช่วงที่ผ่านมาเป็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเป็นส่วนใหญ่ และธนาคารพาณิชย์ยังมีการเสนอผลิตภัณฑ์เงินฝากที่มีเงื่อนไขพิเศษเพื่อจูงใจผู้ฝากเงิน อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.52 จากร้อยละ 1.88 ต่อปี ณ สิ้นเดือนกันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 2.4 ต่อปี ณ สิ้นเดือนธันวาคม ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 และ 24 เดือน ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.38 และ 2.69 ต่อปี ณ สิ้นเดือนกันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 3.00 และ 3.25 ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2548 นอกจากนี้ ธนาคารกรุงศรีอยุธยาเริ่มมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เป็นครั้งแรกจากร้อยละ 0.75 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 1.88 ต่อปี ในเดือนธันวาคม ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งเฉลี่ยปรับขึ้นจากร้อยละ 0.75 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 0.976 ต่อปี เช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและขนาดเล็กบางแห่งที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เพื่อรักษาสถานลูกค้าและจูงใจผู้ฝากเงินต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าชั้นดีแบบมีระยะเวลา (MLR) ปรับเพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากไตรมาสก่อนหน้า จากเฉลี่ยร้อยละ 6.25 ณ สิ้นไตรมาสสาม มาอยู่ที่ร้อยละ 6.55 ณ สิ้นปี 2548 ทั้งนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งจะมีการทยอยปรับขึ้นอีกอย่างน้อยร้อยละ 0.5 มาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 7 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2549

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในระดับที่มากกว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในช่วงไตรมาสสี่ ส่งผลให้ช่วงห่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี (Nominal spread) แคบลงจากร้อยละ 3.87 ณ สิ้นไตรมาสสาม เป็นร้อยละ 3.55 ณ สิ้นปี 2548 ในขณะที่ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์ได้รับจริง (Effective spread) กลับเพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากร้อยละ 3.60 ในไตรมาสสาม มาอยู่ที่ร้อยละ 3.79 และมากกว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสสี่ปี 2547 ร้อยละ 0.30 ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการสูงขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงและการปรับเงื่อนไขการคิดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม ขณะที่

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริงปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนัก เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ซึ่งมีสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของเงินฝากทั้งระบบยังไม่มีเปลี่ยนแปลงมากนัก

ความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย

หน่วย : ร้อยละต่อปี

	2543	2544	2545	2546	2547				2548			
					ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4	ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม MLR ^{1/}	7.75	7.20	6.75	5.625	5.625	5.625	5.625	5.625	5.625	5.625	6.25	6.55
ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ^{1/}	3.00	2.25	1.75	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.375	1.88	2.4
ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ^{1/}	3.5	2.8	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.38	2.38	3.0
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง ^{2/4/}	4.72	5.27	4.75	4.31	3.96	4.17	4.20	4.51	4.27	4.43	4.70	5.24 ^{5/}
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริง ^{3/}	3.25	2.51	2.06	1.50	1.09	1.06	1.02	1.02	0.98	1.00	1.10	1.45 ^{5/}
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจริง	1.46	2.76	2.69	2.81	2.87	3.11	3.17	3.49	3.29	3.43	3.60	3.79

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : 1/ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นระยะเวลาของธนาคารใหญ่ 5 แห่ง

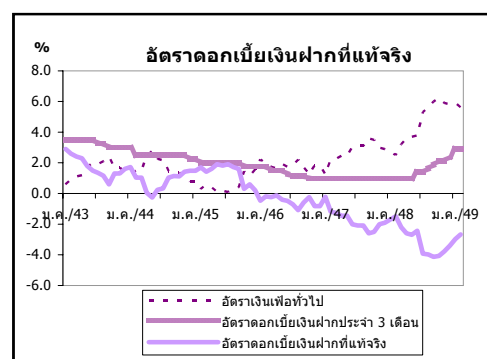
2/ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง = รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ / สินเชื่อเฉลี่ย

3/ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริง = ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินฝาก / เงินฝากเฉลี่ย

4/ ไม่รวมสินเชื่อระหว่างสถาบันการเงิน

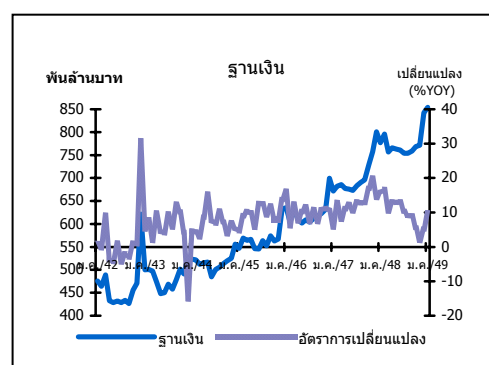
5/ ประมาณการโดยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

แม้ว่าธนาคารพาณิชย์จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง แต่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (Real interest rate) ยังคงติดลบอยู่มาก อย่างไรก็ตาม นักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกภายในครึ่งแรกของปี 2549 หลังจากอัตราเงินเฟ้อในปี 2549 มีแนวโน้มชะลอตัว ประกอบกับเจ้าหน้าที่ระดับสูงของ ธปท. ยืนยันว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมต่อการดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ



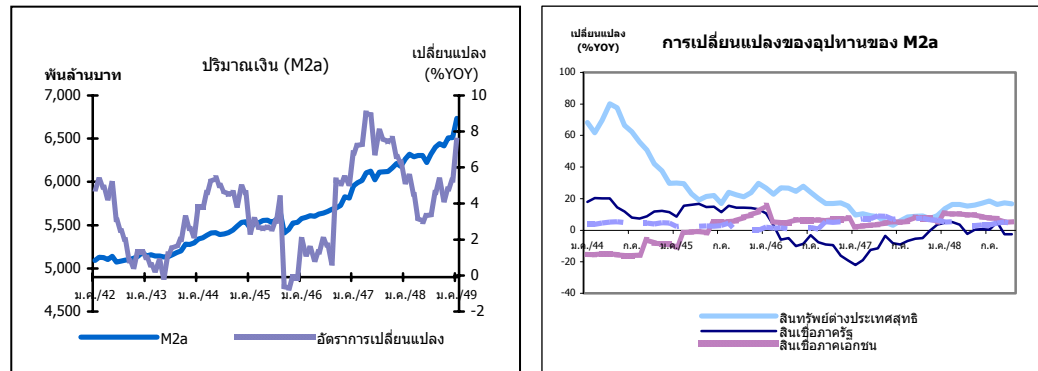
(2) ฐานเงินและปริมาณเงิน : ฐานเงินชะลอตัวและปริมาณเงิน M2a ขยายตัวเพิ่มขึ้น

ฐานเงิน เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล จาก 758.9 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสสาม เป็น 842.5 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 แต่ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.2 ซึ่งเป็นอัตราที่ชะลอลงมาก โดยเงินสดในมือของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส ขณะที่เงินฝากของสถาบันการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยมีทิศทางลดลง การเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานของฐานเงินที่สำคัญ



ได้แก่ สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของทางการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับสินเชื่อบริษัทที่ให้แก่รัฐบาลมีทิศทางเพิ่มขึ้นเป็นส่วนใหญ่ จากเงินฝากภาครัฐที่ปรับลดลงมาก ส่วนสินเชื่อบริษัทที่ ธปท. ให้แก่สถาบันการเงินลดลง เนื่องจากสถาบันการเงินลงทุนในพันธบัตร ธปท. เพิ่มขึ้น ในขณะที่สินเชื่อเพื่อการพัฒนาที่ ธปท. ให้ผ่านสถาบันการเงินลดลงจากไตรมาสสามเล็กน้อย

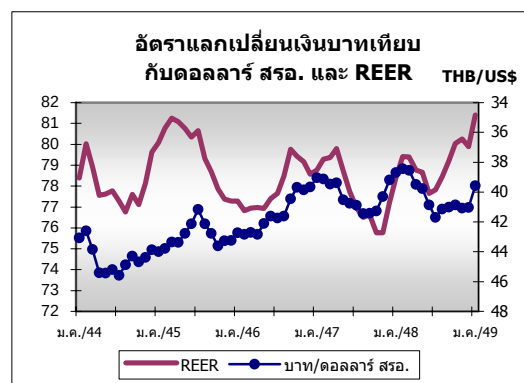
ปริมาณเงิน M2a ณ สิ้นปี 2548 มียอดคงค้าง 6.5 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นเดือนกันยายน 6.8 หมื่นล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีก่อนหน้า 3.3 แสนล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.3 จากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากภาครัฐและเงินฝากภาคเอกชน โดยอุปทานของปริมาณเงินที่ขยายตัวสูง ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ ในขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และสินเชื่อภาครัฐชะลอตัวลงเป็นส่วนใหญ่ตลอดไตรมาส



- (3) **ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน :** เงินบาทในไตรมาสสี่มีทิศทางค่อนข้างผันผวน แต่ค่าเงินไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสสี่เท่ากับ 40.99 บาท/ดอลลาร์ สรอ. และค่าเฉลี่ยปี 2548 เท่ากับปี 2547 ที่ 40.22 บาท/ดอลลาร์ สรอ.

เงินบาท ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 เคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบ ๆ ระหว่าง 40.71 – 41.32 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากในช่วงต้นไตรมาส ก่อนจะปรับอ่อนค่าลงในช่วงกลางไตรมาส สำหรับในช่วงปลายไตรมาส เงินบาทกลับมาแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย ทำให้อัตราซื้อขายของธนาคารพาณิชย์เฉลี่ยรายเดือนในเดือนธันวาคมเท่ากับ 41.03 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แทบไม่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยในเดือนกันยายน และเงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสสี่เท่ากับ 40.99 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากค่าเฉลี่ยในไตรมาสสามร้อยละ 0.7 แต่อ่อนค่าลงร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2547 สำหรับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ปรับแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส สอดคล้องกับการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าสำคัญ และเงินสกุลหลักส่วนใหญ่ ก่อนจะมีทิศทางอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส

เงินบาทในช่วงต้นไตรมาสสี่ปรับแข็งค่าขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และปรับแข็งค่าที่สุด



ในรอบ 5 เดือนที่ระดับ 40.71 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนตุลาคม ซึ่งเป็นไปตามค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยน ตลอดจนปัจจัยสนับสนุนภายในประเทศ ได้แก่ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี โดยเฉพาะดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเพิ่มขึ้น และการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอย่างต่อเนื่อง แต่การแข็งค่าของเงินบาทถูกจำกัดด้วยความกังวลต่อสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย และเงินบาทเริ่มมีทิศทางอ่อนค่าลงในช่วงกลางไตรมาส โดยมีปัจจัยกดดันจากการอ่อนค่าของเงิน

สกุลภูมิภาคโดยเฉพาะเงินเยน การปรับตัวลดลงของตลาดหลักทรัพย์ไทยหลังจากศาลปกครอง ระเบียบการกระจายหุ้นการไฟฟ้าฝ่ายผลิต รวมทั้งการขายเงินบาทเพื่อตัดขาดทุนจากธนาคารพาณิชย์ และนักลงทุน ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น ๆ ตลอดช่วงต้นถึงกลางไตรมาส เนื่องจากมีสัญญาณสนับสนุนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ เงินดอลลาร์ สรอ. ยังได้รับปัจจัยบวกจากการส่งเงินกลับประเทศ ของบริษัทข้ามชาติสหรัฐฯ เพื่อผลประโยชน์ทางภาษีก่อนช่วงสิ้นปีบัญชี

เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในช่วงปลายปี 2548 ท่ามกลางปริมาณการซื้อขายที่ค่อนข้างเบาบางเนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ชะลอการทำธุรกรรมก่อนช่วงเทศกาล โดยการแข็งค่าของเงิน บาทเป็นไปตามทิศทางค่าเงินสกุลภูมิภาคเอเชียที่ได้รับปัจจัยบวกจากเงินทุนไหลเข้าจาก ต่างประเทศเพื่อเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ไทยที่มีการปรับตัวสูงขึ้น และนักลงทุนต่างชาติมีการซื้อสุทธิถึงกว่า 2 หมื่นล้านบาทตลอดเดือนธันวาคม นอกจากนี้ เงินบาท ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ออกมาดี แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นโยบายอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. จากนักลงทุนและผู้ส่งออก ในประเทศ ขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักในช่วงปลาย ไตรมาส เนื่องจากความต้องการขายเงินดอลลาร์ สรอ. เพื่อทำกำไรและปรับสมดุลฐานะเงินตรา ต่างประเทศหลังจากที่เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 ในช่วงกลางเดือนธันวาคม แต่ แดลงการณ์ภายหลังการประชุมกล่าวเป็นนัยว่าทิศทางขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอาจสิ้นสุดลงใน ระยะเวลาอันใกล้ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายปี

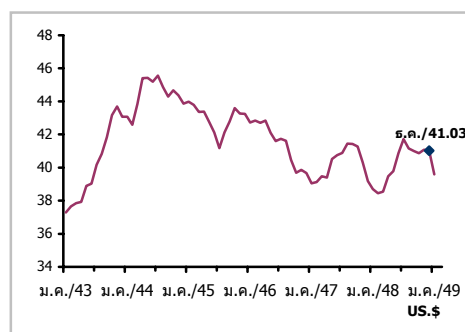
ตลอดทั้งปี 2548 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในช่วงระหว่าง 38.21 – 42.02 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. มี ค่าเฉลี่ยรายปีที่ 40.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2547 โดย ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2548 เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นและปรับแข็งค่าที่สุดในรอบเกือบ 5 ปีที่ ระดับ 38.21 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ แล้วปรับอ่อนค่าลงเป็นลำดับจนถึง ช่วงต้นไตรมาสสามของปี 2548 จากปัจจัยกดดันทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ก่อนจะปรับ แข็งค่าขึ้นอีกครั้งตั้งแต่ช่วงปลายเดือนกรกฎาคมเมื่อมีการปรับขึ้นค่าเงินหยวนเป็นครั้งแรกของ ธนาคารกลางจีน และมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่จนถึงช่วงปลายปี 2548

เงินบาทในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2549 มีทิศทางแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 11 เดือน ที่ระดับ 38.89 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนมกราคม ตามค่าเงินในภูมิภาค และเงินเยน รวมถึงปัจจัยสนับสนุนภายในประเทศ ได้แก่ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นโยบาย และการปรับตัวสูงขึ้นมากของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยและการซื้อสุทธิของนักลงทุน ต่างชาติกว่า 9 หมื่นล้านบาท ตลอดจนเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเตรียมเข้าซื้อหุ้น บมจ. ชิน คอร์ปอเรชั่น เป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ คาดว่า ธปท. จะดูแลไม่ให้เงินบาทแข็งค่าเร็วเกินไป ส่งผล ให้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศในเดือนมกราคมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 1.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. และฐานะการลงทุนในเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ (Net Forward Position) เพิ่มขึ้น 2.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก หลังจากนักลงทุนส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในระยะเวลาอันใกล้

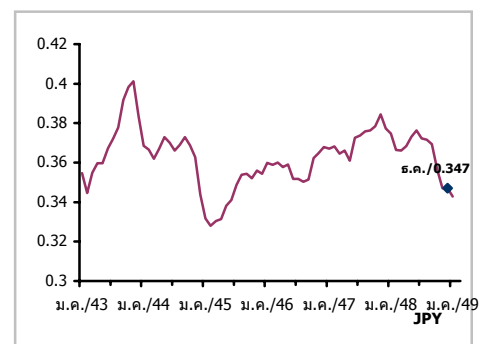
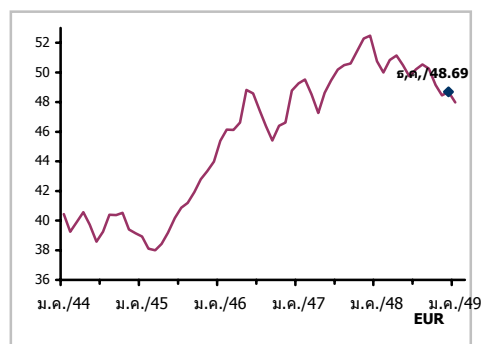
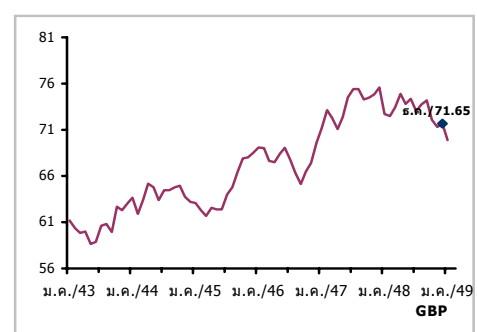
แนวโน้มค่าเงินบาทในปี 2549 คาดว่าค่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในช่วงระหว่าง 39 – 41 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และมีค่าเฉลี่ยรายปีประมาณ 40 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากค่าเฉลี่ยในปี 2548 โดยปัจจัยที่จะสนับสนุนค่าเงินบาทในปี 2549 ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงขาขึ้นโดยเฉพาะในครึ่งแรกของปี 2549 การคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวนของจีนอีกครั้ง รวมถึงความเคลื่อนไหวของค่าเงินดอลลาร์ สรอ. โดยการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อาจปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในช่วงกลางปี 2549 และความกังวลต่อปัญหา Twin Deficits เป็นปัจจัยสำคัญที่คาดว่าจะส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. มีทิศทางอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทอาจถูกจำกัดด้วยราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ปัญหาความไม่สงบในภาคใต้และความไม่แน่นอนทางการเมือง ตลอดจนดุลบัญชีเดินสะพัดที่มีแนวโน้มขาดดุลเพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันค่าเงินบาทเป็นระยะในปี 2549

ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น ๆ ในไตรมาสสุดท้ายปี 2548 มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเยนมีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดไตรมาส ขณะที่เงินบาทเมื่อเทียบกับเงินยูโรและเงินบาทเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิงปรับแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส ก่อนจะมียุทธศาสตร์อ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส สามารถสรุปความเคลื่อนไหวได้ดังนี้

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน



บาท/สกุลเงิน



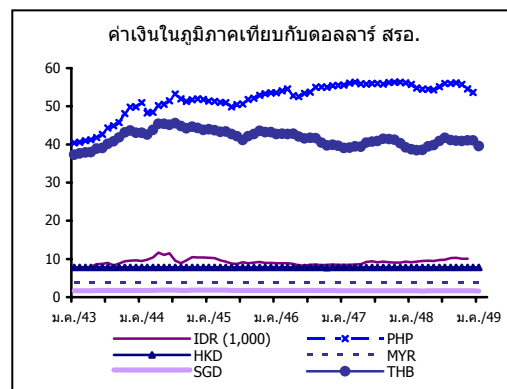
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินบาทเทียบกับเงินยูโรปรับแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นถึงกลางไตรมาสสี่ โดยเงินยูโรถูกกดดันจากสถานการณ์การเมืองภายในประเทศในกลุ่มยูโร ตลอดจนความไม่แน่นอนของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยเฉพาะหลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจบางตัวออกมาไม่ดีนัก อย่างไรก็ตาม เงินบาทเมื่อเทียบกับเงินยูโรมีทิศทางอ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส หลังจากธนาคารกลางยุโรปมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ปี ในช่วงต้นเดือนธันวาคม มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.25 ต่อปี ตลอดจนปัจจัยสนับสนุนทางจิตวิทยาจากข่าวการเข้าซื้อเงินยูโรของธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ

เงินบาทเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิงเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับเงินบาทเทียบกับเงินยูโร โดยปัจจัยกดดันค่าเงินปอนด์ในช่วงต้นถึงกลางไตรมาสได้แก่ การคาดการณ์ของนักลงทุนว่าธนาคารกลางอังกฤษอาจตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นการขยายตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะหลังจากตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญออกมาไม่ดีและอัตราเงินเฟ้อเริ่มปรับลดลง สำหรับในช่วงปลายไตรมาส ค่าเงินปอนด์ได้รับปัจจัยบวกจากการที่ธนาคารอังกฤษยังตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม รวมถึงการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังไม่ถูกปรับลดลงในระยะเวลาอันใกล้ ซึ่งส่งผลให้เงินปอนด์ปรับแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย

เงินบาทเทียบกับเงินเยนมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส โดยเงินเยนถูกกดดันอย่างต่อเนื่องจากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากญี่ปุ่นยังมีความเสี่ยงจากภาวะเงินฝืด แม้ว่าระดับราคาในประเทศจะมีสัญญาณปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นบางระยะ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้นักลงทุนญี่ปุ่นมีความต้องการลงทุนในพันธบัตรต่างประเทศซึ่งให้ผลตอบแทนสูงกว่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าลง

ค่าเงินสกุลเอเชีย เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2548 โดยมีการเคลื่อนไหวแตกต่างกัน ในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส เงินรูเปียอินโดนีเซีย และเงินเปโซฟิลิปปินส์มีทิศทางแข็งค่าขึ้นจากปัจจัยภายในประเทศ เงินรูเปียอินโดนีเซียได้รับปัจจัยบวกจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในตลาดพันธบัตรและตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย และการปรับขึ้น



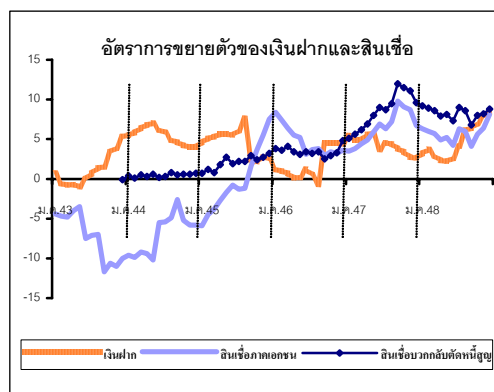
อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ แม้ว่าจะยังมีปัจจัยกดดันค่าเงินจากเหตุการณ์ลอบวางระเบิดที่บาห์ลีในช่วงต้นไตรมาส ส่วนเงินเปโซฟิลิปปินส์มีทิศทางแข็งค่าขึ้นค่อนข้างมาก เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การอนุมัติแผนการปรับขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มซึ่งจะทำให้สถานะการคลังของฟิลิปปินส์ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนการโอนเงินกลับประเทศของแรงงานฟิลิปปินส์ในต่างประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ในขณะที่เงินดอลลาร์สิงคโปร์ปรับอ่อนค่าลงในช่วงต้นถึงกลางไตรมาสตามทิศทางค่าเงินเยน ประกอบกับมีปัจจัยกดดันภายในประเทศได้แก่การปรับตัวลดลงของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาไม่ดี สำหรับช่วงปลายไตรมาส เงินสกุลเอเชียส่วนใหญ่มีทิศทางแข็งค่าขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ภูมิภาคเป็นจำนวนมาก ตัวเลขเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศในช่วงขาขึ้น

สำหรับเงินริงกิตมาเลเซียที่ยกเลิกการตรึงค่าเงินกับดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม มีความเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ ในทิศทางเดียวกับเงินดอลลาร์สิงคโปร์ ขณะที่เงินดอลลาร์ฮ่องกงที่ใช้ระบบ Currency Board มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับจากแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจฮ่องกง

- (4) เงินฝากและสินเชื่อ : เงินฝากธนาคารพาณิชย์ขยายตัวสูงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง จากการเพิ่มจำนวนธนาคารพาณิชย์และการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก สินเชื่อขยายตัวในอัตราสูงขึ้นกว่าไตรมาสสาม แต่ภาพรวมทั้งปี 2548 มีทิศทางชะลอตัว เงินฝากของสถาบันการเงินเฉพาะกิจขยายตัวสูงจากการระดมเงินฝากของ ธกส. และ ธอส.

4.1 เงินฝากและสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

เงินฝากธนาคารพาณิชย์มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี 2548 รวม 5,956.6 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 8.4 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการยกระดับขึ้นเป็นธนาคารพาณิชย์และการจัดตั้งธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ ทั้งนี้ เมื่อหักผลกระทบดังกล่าวเงินฝากขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.8



การที่เงินฝากเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ไตรมาสสาม มีปัจจัยสำคัญจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2548 ทำให้เงินฝากประจำเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สอง โดยมีมูลค่าเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ 246.7 พันล้านบาท หลังจากลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2542 และเมื่อหักการแปลงตัวสัญญาใช้เงินมูลค่าประมาณ 117.5 พันล้านบาท เงินฝากประจำยังคงเพิ่มขึ้น 129.2 พันล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงของเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์

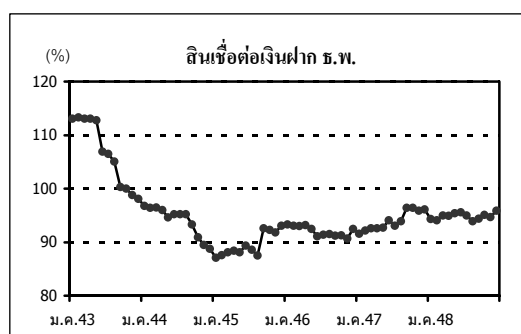
ไตรมาส	ยอดคงค้าง (พันล้านบาท)	เพิ่ม/ลด (พันล้านบาท)
3/47	2,682.6	-63.9
4/47	2,647.7	-35.2
1/48	2,616.4	-31.0
2/48	2,623.7	7.4
3/48	2,773.8	150.1 (61.1)
4/48	3,020.5	246.7 (129.2)

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บเป็นเงินฝากที่เพิ่มขึ้นหลังหักผลกระทบจากการปรับสถานะของสถาบันการเงิน

สินเชื่อภาคเอกชน (รวมการถือครองหลักทรัพย์ภาคเอกชน) มียอดคงค้าง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 5,710.1 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 8.1 และสินเชื่อภาคเอกชนที่บวกกลับการตัดหนี้สูญและสินเชื่อที่โอนไปบริษัทบริหารสินทรัพย์แต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์มียอดคงค้าง 6,875.1 พันล้านบาท ขยายตัวจากปี 2547 ร้อยละ 8.8 แต่เมื่อหักผลกระทบจากการโอนสินเชื่อจากบริษัทเงินทุน สินเชื่อภาคเอกชนจะขยายตัวร้อยละ 4.0 เทียบกับร้อยละ 2.3 ในไตรมาสสาม

สินเชื่อที่ขยายตัวในอัตราสูงขึ้น ส่งผลให้สภาพคล่องในระบบธนาคาร



พาณิชย์ปรับลดลง หลังปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสสาม โดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก ณ สิ้นปีนี้อยู่ที่ร้อยละ 95.9 แต่ยังคงต่ำกว่าสิ้นปี 2547 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 96.1 เล็กน้อย

สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุน* ที่ให้แก่ภาคธุรกิจชะลอตัวเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะสินเชื่ออุตสาหกรรมและอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลงมากในช่วงครึ่งหลังของปี โดยที่ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานที่สูงจากการควมรวม IFCT เข้ากับธนาคารทหารไทยตั้งแต่เดือนกันยายน 2547 ส่วนสินเชื่อที่ให้กับธุรกิจทางการเงิน ที่ลดลงต่อเนื่องเริ่มขยายตัวเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีหลัง

สินเชื่อแยกตามประเภทธุรกิจที่สำคัญบางกลุ่ม^{2/}

หน่วย : ล้านบาท

	2547	2548			
		ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
อุตสาหกรรมการผลิต	1,460,144	1,473,479	1,498,189	1,565,903	1,530,384
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(16.6)	(13.8)	(13.3)	(7.8)	(4.8)
การขายส่ง การขายปลีก และซ่อมแซมยานยนต์จักรยานยนต์ ของใช้ส่วนบุคคลและของใช้ในครัวเรือน	918,932	928,890	940,735	965,241	947,112
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(6.2)	(3.9)	(4.6)	(3.9)	(3.1)
การขนส่ง สถานที่เก็บสินค้า และการคมนาคม	235,124	240,307	242,845	238,760	259,064
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(41.9)	(33.8)	(33.4)	(3.3)	(10.2)
ตัวกลางทางการเงิน	688,574	684,638	669,923	716,849	711,414
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(-10.3)	(-8.9)	(-2.9)	(3.8)	(3.3)
บริการด้านอสังหาริมทรัพย์ การให้เช่า และบริการทางธุรกิจ	429,759	433,021	474,244	439,527	441,076
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(17.8)	(11.6)	(16.8)	(1.7)	(2.6)
อุปโภคบริโภคส่วนบุคคล	1,014,012	1,045,987	1,067,789	1,123,727	1,162,132
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(14.3)	(16.1)	(11.0)	(14.9)	(14.6)
- สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	512,883	528,925	541,561	569,544	588,980
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(22.4)	(22.9)	(19.7)	(17.1)	(14.8)
สินเชื่อรวม 3/	5,510,334.0	5,563,764.0	5,643,130.9	5,807,869.7	5,843,509.3
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) 1/	(9.2)	(8.0)	(7.6)	(5.9)	(6.0)

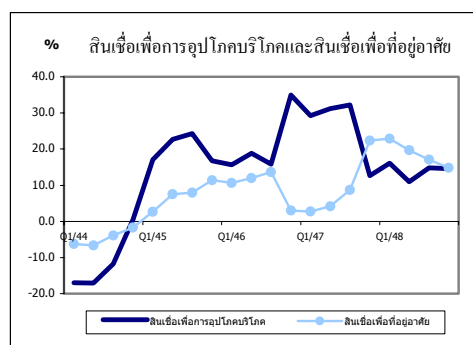
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีก่อน

^{2/} สินเชื่อรวมระหว่างธนาคารพาณิชย์ และบริษัทเงินทุน

^{3/} รวมสินเชื่อทุกประเภทธุรกิจ

สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลขยายตัวร้อยละ 14.6 ไกล่เคียงกับอัตราการขยายตัวของปี 2547 โดยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยซึ่งมีสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่สินเชื่อเพื่อการซื้อหรือเช่าซื้อรถยนต์ยังคงขยายตัวสูง



*

ผลจากการดำเนินการตามแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินทำให้การปรับสถานะของบริษัทเงินทุนเป็นธนาคารพาณิชย์หลายแห่งในปี 2548 และการโอนบัญชีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมมาเป็นสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่ จึงใช้ข้อมูลรวมในการเปรียบเทียบ

และสินเชื่อเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลอื่น ๆ เริ่มขยายตัวเล็กน้อยในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของสินเชื่อที่ให้กับธุรกิจทางการเงิน

สำหรับความคืบหน้าของการปรับรูปแบบการดำเนินธุรกิจของสถาบันการเงินให้สอดคล้องกับแนวทางตามแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินที่ประกาศใช้ตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 นั้น ได้มีการยื่นแผนควบรวมกิจการของสถาบันการเงินและปรับสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์ ธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย บริษัทลูกของธนาคารต่างประเทศ (Subsidiary) และสาขาของธนาคารต่างประเทศ (Full Branch) รวมทั้งสิ้น 14 ราย ซึ่งขณะนี้ได้ดำเนินการเสร็จสมบูรณ์ไปแล้ว 9 ราย นอกจากนี้ยังมีธนาคารพาณิชย์ อีก 2 รายที่มาจากการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารพาณิชย์ด้วยกัน

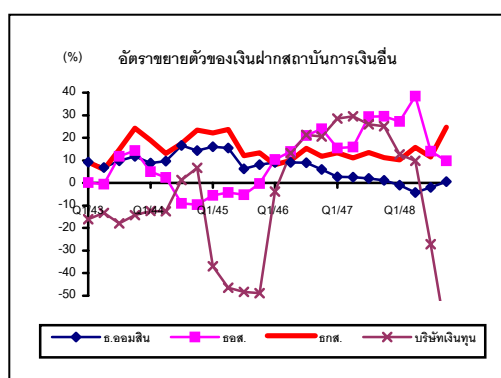
การปรับสถานะของสถาบันการเงินในปี 2548

ธนาคารพาณิชย์ไทย	รูปแบบการดำเนินการ
ธนาคารทีสโก้	รวมกิจการระหว่าง บง.ทีสโก้ กับ บง.ไทยเพิ่มทรัพย์
ธนาคารสินเอเชีย	รวมกิจการระหว่าง บง.สินเอเชีย กับ บง.บัวหลวง
ธนาคารเกียรตินาคิน	รวมกิจการระหว่าง บง. เกียรตินาคิน กับ บง.รัตนทุน
ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย)	รวมกิจการระหว่าง ธ.สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ดนครธน กับ ธ.สแตนดาร์ด ชาร์เตอร์สาขากรุงเทพ
ธนาคารยูไนเต็ด โอเวอร์ซีส์ (ไทย)	รวมกิจการระหว่าง ธ.เอเชีย กับ ธ.ยูโอบี รัตนสิน
ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย	รวมกิจการระหว่าง บค.แลนด์ แอนด์ เฮาส์ กับ บง.บุคคลภัย
ธนาคาร จีอี มั่นใจ เพื่อรายย่อย	ยกระดับจาก บง.จีอี มั่นใจ
ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ	รูปแบบการดำเนินการ
ธนาคารสากลพาณิชย์แห่งประเทศไทย	ยกระดับจากสาขานานาชาติต่างประเทศ เป็น ธพ. ที่เป็นบริษัทลูกของธนาคารต่างประเทศ (Subsidiary)
ธนาคารแห่งโตเกียว มิตรูบิชิ ยูเอฟเจ	รวมกิจการระหว่าง ธ.แห่งโตเกียว มิตรูบิชิ กับ ธ.ยูเอฟเจ
สาขาของธนาคารต่างประเทศ	รูปแบบการดำเนินการ
โซชิเยเต้ เจเนราล	ยกระดับจากกิจการวิเทศธนกิจ
ยูเอฟเจ	ยกระดับจากกิจการวิเทศธนกิจ

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

4.2 เงินฝากและสินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น

เงินฝากที่สถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (ไม่รวมบริษัทประกันชีวิต และ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์) มียอดคงค้าง ณ สิ้นปี 2548 รวม 1,410.1 พันล้านบาท ลดลงจากไตรมาสสามร้อยละ 1.5 และลดลงจากระยะเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 3.9 เนื่องจากเงินฝากในรูปตัวสัญญาใช้เงินของบริษัท



เงินทุนลดลงมากหลังจากมีการโอนไปเป็นเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ในขณะที่เงินฝากของสถาบันการเงินเฉพาะกิจยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.) และธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) มีเงินฝาก

เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2547 ถึงร้อยละ 24.7 และ ร้อยละ 9.8 ตามลำดับ เนื่องจากการเร่งระดมเงินฝากโดยเสนอเงื่อนไขดอกเบี้ยเป็นพิเศษเพื่อจูงใจผู้ออม

สินเชื่อของสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์มียอดคงค้าง ณ สิ้นเดือนธันวาคม รวม 1,564.9 พันล้านบาท ลดลงจากไตรมาสสามร้อยละ 1.8 เนื่องจากการปรับสถานะของบริษัทเงินทุนทำให้มีการโอนสินทรัพย์ไปสู่อำนาจการพาณิชย์ ส่งผลให้สินเชื่อของบริษัทเงินทุนลดลงเป็นจำนวนมาก แต่สินเชื่อของสถาบันการเงินเฉพาะกิจทุกแห่งขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้สินเชื่อโดยรวมยังคงขยายตัวจากระยะเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 6.2 และหากไม่รวมสินเชื่อของบริษัทเงินทุนแล้ว สินเชื่อจะขยายตัวถึงร้อยละ 17.6

สินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น³

หน่วย : ล้านบาท

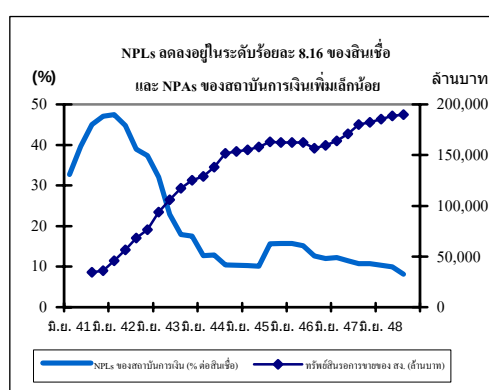
	2545	2546	2547		2548			
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
ธนาคารออมสิน	260,994.0	285,963.1	314,374.7	345,881.0	335,074.4	361,309.5	367,812.0	390,761.6
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(14.1)	(9.6)	(15.8)	(21.0)	(13.0)	(18.4)	(17.0)	(13.0)
ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธ.อ.ส.)	309,026.9	347,949.8	392,458.7	411,211.6	428,753.0	451,817.7	477,048.2	489,411.3
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(11.6)	(12.6)	(19.3)	(18.2)	(19.5)	(20.7)	(21.6)	(19.0)
ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	289,381.4	318,912.2	335,823.2	356,679.9	380,808.3	380,721.2	398,566.3	418,626.3
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(4.6)	(10.2)	(7.6)	(11.8)	(18.3)	(16.4)	(18.7)	(17.4)
ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย	40,848.8	42,339.1	47,824.1	48,950.6	50,047.7	51,921.1	56,779.8	61,401.0
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(-3.7)	(3.6)	(17.5)	(15.6)	(18.0)	(19.1)	(18.7)	(25.4)
บริษัทเงินทุน ²	177,936.4	236,657.3	266,394.4	281,128.8	300,211.0	302,069.9	250,591.7	162,058.3
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(-50.5)	(33.0)	(21.7)	(18.8)	(25.5)	(18.5)	(-5.9)	(-42.4)
ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.)	11,312.8	18,483.1	25,251.2	29,280.6	32,281.5	36,071.3	41,272.7	41,775.9
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹	(111.6)	(63.4)	(57.7)	(58.4)	(59.7)	(60.1)	(63.4)	(42.7)
บริษัทเครดิตฟองซิเอร์	4,599.0	1,207.0	993.0	1,000.0	1,068.0	937.0	919.0	876.0
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	(16.4)	(-73.8)	(-15.1)	(-17.1)	(-13.9)	(0.3)	(-7.5)	(-12.4)

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ¹ อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีก่อน² ตั้งแต่เดือนมกราคม 2545 ไม่รวมข้อมูลของบริษัทเงินทุน 56 แห่งที่ถูกทางการสั่งปิดกิจการ³ ไม่รวม IFCT ซึ่งควบรวมกิจการกับธนาคารทหารไทยและธนาคาร ดีบีเอส ไทยทุน เมื่อเดือนกันยายน 2547

- (5) ความคืบหน้าของการแก้ปัญหา NPLs และ NPAs: NPLs มีสัดส่วนร้อยละ 8.16 ของสินเชื่อรวม ลดลงค่อนข้างมากเนื่องจากการชำระหนี้บางส่วนของบริษัท ทีพีไอ และคาดว่า NPLs จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อแนวทางการรับซื้อหนี้เสียโดยบริษัทบริหารสินทรัพย์ของรัฐได้ข้อสรุปและสามารถดำเนินการได้ในปี 2549

NPLs ในระบบสถาบันการเงิน ที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจ และ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ณ สิ้นปี 2548 มีมูลค่ารวม 476.8 พันล้านบาท ลดลงจากไตรมาสสามถึง 99.7 พันล้านบาท สาเหตุที่ทำให้ NPLs ลดลงมากในไตรมาสสี่นี้ เนื่องจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และชำระหนี้บางส่วนของบริษัท ทีพีไอ ให้กับธนาคารพาณิชย์ทั้งภาครัฐและ



เอกชน ทำให้ NPLs ลดลง 18.9 และ 66.5 พันล้านบาท ตามลำดับ สำหรับทรัพย์สินรอการขาย (NPAs) ในไตรมาสนี้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย

การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของสถาบันการเงินที่ผ่านกระบวนการของคณะกรรมการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ (คปน.) มีการเจรจากับลูกหนี้เป้าหมายจนได้ข้อยุติในไตรมาสที่ 65 ราย มูลหนี้ 2,750 ล้านบาท สามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้ 30 รายมูลค่าถึง 2,653 ล้านบาท เนื่องจากสามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ลูกหนี้รายใหญ่ได้ 2 ราย มูลหนี้รวมกัน 2,561 ล้านบาท ทำให้เหลือลูกหนี้ที่ต้องดำเนินการต่อไปเพียง 80 ราย มูลหนี้ 451 ล้านบาท และแม้จะมีลูกหนี้ติดต่อเข้ากระบวนการเพิ่มเติมก็จะมีเพียงเล็กน้อย ดังนั้นจึงจะมีการยุบเลิกภารกิจของ คปน. ภายในกลางปี 2549 นี้

สำหรับแนวทางการแก้ปัญหา NPLs ให้ลดลงตามเป้าหมายของ ธปท. โดยจะให้บริษัทบริหารสินทรัพย์ที่เป็นของรัฐรับซื้อหนี้เสียออกจากระบบสถาบันการเงินนั้น คณะรัฐมนตรีได้อนุมัติตามที่กระทรวงการคลังเสนอให้ยุบเลิกบริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บปส.) โดยให้ บปส. โอนสินทรัพย์ไปให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (บสท.) ซึ่งได้ดำเนินการเสร็จสมบูรณ์ในเดือนมกราคม 2549 การควบรวมกันดังกล่าวทำให้ บสท. มีความสามารถในการซื้อทรัพย์สินรอการขาย (NPAs) ออกจากธนาคารพาณิชย์ได้มากขึ้น และสามารถดำเนินการได้ทันที จะช่วยให้ NPLs ของสถาบันการเงินปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2549

สินทรัพย์ด้อยคุณภาพของสถาบันการเงินที่โอนไปยังบริษัทบริหารสินทรัพย์ มีความคืบหน้าในการบริหารจัดการดังนี้

- บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย (บสท.) จนถึงสิ้นปี 2548 บริหารจัดการสินทรัพย์ที่รับโอนมูลค่าทางบัญชีรวม 772.3 พันล้านบาท ได้ข้อยุติเกือบทั้งหมดแล้ว คงเหลือระหว่างดำเนินการเพียง 6 ราย มูลค่า 4.9 พันล้านบาท ภารกิจหลักของ บสท. จึงปรับเปลี่ยนเป็นการติดตามหนี้ที่มีการปรับโครงสร้างหนี้หรือฟื้นฟูกิจการมูลค่าประมาณ 560 พันล้านบาท ให้มีการชำระหนี้คืนตามแผน ซึ่งได้มีการประมาณการอัตราที่คาดว่าจะได้รับชำระคืนเฉลี่ยประมาณร้อยละ 47.8 และการบริหารจัดการทรัพย์สินรอการขายซึ่งรับโอนจากการรับชำระหนี้ และการบังคับหลักประกันที่ยังไม่สามารถขายทอดตลาดได้ โดยในไตรมาสที่ 3 รับโอนทรัพย์สินรอการขายมูลค่า 10 พันล้านบาท ขณะที่จำหน่ายออกได้เพียง 1.6 พันล้านบาท ทำให้ทรัพย์สินรอการขายของ บสท. สะสมเพิ่มขึ้นเป็น 75 พันล้านบาท และคาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นในปี 2549 เมื่อพิจารณาจากมูลค่าการตีโอนทรัพย์สินหลักประกันแทนการชำระหนี้ และมูลค่าหนี้ที่มีการบังคับหลักประกันหรือพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด
- บริษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บปส.) บริหารจัดการลูกหนี้ที่ได้จากการประมูลได้ 1.6 พันล้านบาท และยังมีสิทธิเรียกร้องในหนี้มูลค่า 71.5 พันล้านบาท โดยที่มีราคาทุนสุทธิประมาณ 15.9 พันล้านบาท ขณะเดียวกัน สินทรัพย์รอการขายเพิ่มขึ้น 1.6 พันล้านบาท และมีมูลค่าสะสม ณ สิ้นปี 23.3 พันล้านบาท
- บริษัทบริหารสินทรัพย์อื่น ๆ (AMCs) มีเงินลงทุนในลูกหนี้รวมกัน 74.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน 3.4 พันล้านบาท แต่เงินให้สินเชื่อจากการรับซื้อหรือโอนหนี้ลดลง 8.1 พันล้านบาท ส่วนทรัพย์สินรอการขายเพิ่มขึ้น 1.4 พันล้านบาท

ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2548 ทรัพย์สินรอการขายของสถาบันการเงินและบริษัทบริหารสินทรัพย์มีมูลค่ารวม 324.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสสามประมาณ 12.7 พันล้านบาท และ NPAs จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี 2549 เนื่องจากคาดว่าจะยังมีการโอนทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้อย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ความสามารถของตลาดในการรองรับการจำหน่ายทรัพย์สินซึ่งส่วนใหญ่เป็นอสังหาริมทรัพย์ค่อนข้างจำกัด และ NPAs ที่อยู่ในระบบเศรษฐกิจเป็นจำนวนมากจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้การลงทุนใหม่ไม่เพิ่มขึ้นมาก ดังนั้น แม้ว่าจะสามารถดำเนินการลด NPLs ของสถาบันการเงินลงได้ตามเป้าหมายในปี 2549-2550 ประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญควบคู่กันไปคือการบริหารจัดการเพื่อให้สามารถนำ NPAs เหล่านี้มาใช้ประโยชน์อย่างมีประสิทธิภาพ

มูลค่าทรัพย์สินรอการขาย (พันล้านบาท)			
สถาบัน	มิ.ย.48	ก.ย.48	ธ.ค.48
ธนาคารพาณิชย์	175.6	179.7	185.9
บริษัทเงินทุน	9.9	8.8	4.0
บสท.	50.5	57.6	65.4
บปส.	21.7	21.7	23.3
บริษัทบริหารสินทรัพย์เอกชน	42.6	44.0	45.4

หมายเหตุ : ไม่รวมทรัพย์สินรอการขายของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ

3.6 ภาวะตลาดทุน

(1) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก: ภาครัฐมีการออกตราสารหนี้ลดลง ตราสารทุนและตราสารหนี้ออกใหม่ของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น

หลักทรัพย์ออกใหม่ในตลาดแรกมีมูลค่าลดลงจากไตรมาสที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปี 2547 ค่อนข้างมาก ตามการเปลี่ยนแปลงของตราสารภาครัฐ โดยในไตรมาสนี้มีตราสารภาครัฐออกใหม่ 410.36 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 60.9 ส่วนใหญ่เป็นการออกตราสารระยะสั้นเพื่อดูดซับสภาพคล่องโดยเฉพาะพันธบัตร ธปท.

การหมุนเวียนของตราสารภาครัฐ (พันล้านบาท)				
ตราสารภาครัฐ	ไตรมาส 4/47		ไตรมาส 4/48	
	ออกใหม่	ครบกำหนด	ออกใหม่	ครบกำหนด
ตั๋วเงินคลัง	131.0	148.9	134.0	100.0
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	6	15	10.0	-
พันธบัตร ธปท.	52.0	24.0	173.0	122.0
พันธบัตรรัฐบาล	46.8	44.9	49.5	50.0
พันธบัตรกองทุนฟื้นฟู	-	20	-	-
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	19.3	16.8	44.8 ¹	16.5
รวม	255.1	269.6	410.3	288.5

ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
หมายเหตุ : ¹ รวมพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน

จำนวน 173.0 พันล้านบาท และการออกพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงานเพื่อใช้จ่ายและชำระหนี้ของกองทุนน้ำมันจำนวน 22.0 พันล้านบาท สำหรับตราสารระยะยาว มีการออกพันธบัตรรัฐบาลเพื่อการปรับโครงสร้างหนี้และพันธบัตรออมทรัพย์ และมีการออกพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ 21.8 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นพันธบัตรของธนาคารอาคารสงเคราะห์จำนวน 10.0 พันล้านบาท ในไตรมาสนี้มีตราสารหนี้ภาครัฐที่ครบกำหนดไถ่ถอน 288.5 พันล้านบาท ทำให้มีตราสารภาครัฐหมุนเวียนในตลาดเพิ่มขึ้นจำนวน 121.8 พันล้านบาท

ในไตรมาสนี้ภาคเอกชนเสนอขายตราสารทุนออกใหม่ 75.48 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากเนื่องมาจากการเพิ่มทุนของบริษัท ทีพีโอ จำนวน 40.02 พันล้านบาทและการเพิ่มทุนของภาคธนาคารจำนวน 24.29 พันล้านบาท สำหรับการเสนอขายตราสารทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) มีจำนวนถึง 20 บริษัท เนื่องจากเป็นปีสุดท้ายที่บริษัทที่นำหุ้นเข้าจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี และมีการออกหุ้นกู้มูลค่ารวม 61.83 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 14.86 ปัจจัยที่ทำให้ที่ภาคเอกชนออกตราสารหนี้ในระดับที่สูงนั้น เนื่องจากการระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้มีต้นทุนที่แน่นอน โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดมีแนวโน้มสูงขึ้น

การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ในตลาดแรก

หน่วย : พันล้านบาท

	2547					2548				
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี
1. ตราสารทุน	56.8	18.9	12.9	29.3	117.9	18.8	25.6	27.4	75.4	147.2
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	485.3	148.1	-73.8	-75.21	-36.2	-67.0	35.5	113.2	157.3	24.9
2. ตราสารหนี้	266.4	356.9	410.0	325.1	1,358.4	411.8	556.0	509.2	469.1	1,946.1
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	14.3	77.1	62.1	24.45	43.2	54.6	55.8	24.2	44.3	43.3
ภาครัฐ	248.8	313.7	400.1	255.1	1,217.7	384.3	487.9	483.7	410.3	1,766.2
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	21.7	100.4	96.3	35.98	61.8	54.4	55.6	20.9	60.9	45.0
พันธบัตรรัฐบาล	38.0	54.0	133.2	46.80	271.9	40.9	22.5	76.0	49.5	188.9
ตั๋วเงินคลัง/ตั๋วสัญญาใช้เงิน	96.0	145.0	191.0	137.00	569.0	135.0	86.0	129.0	144.0	494.0
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ^{2/}	14.8	14.7	10.6	19.26	59.3	20.2	22.0	25.6	44.8	111.6
พันธบัตร ธปท./กองทุนฟื้นฟู/สถาบันการเงินพิเศษ	100.0	100.0	65.3	52.00	317.4	188.2	357.4	253.0	173.0	971.6
หุ้นกู้ภาคเอกชน	17.6	43.3	9.9	53.81	124.5	27.5	68.1	25.5	61.8	182.9
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	-38.7	-4.0	-79.9	-26.93	-36.6	54.6	56.1	158.6	14.9	46.9

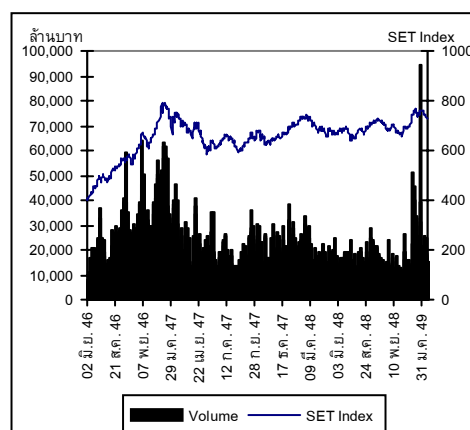
ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า^{2/} รวมพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน

ในปี 2549 สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองที่กระทบกับภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งผลให้ภาคเอกชนชะลอการออกตราสารทุน เพื่อรอความชัดเจนและจังหวะที่เหมาะสม อย่างไรก็ตามตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงได้รับปัจจัยบวกจากการสนับสนุนจากภาครัฐ ให้ธุรกิจระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ โดยยกเว้นค่าธรรมเนียมในการเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาด BEX (Bond Electronic Exchange) และสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

(2) ภาวะตลาดหลักทรัพย์: ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงทั้งมูลค่าซื้อขายและดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศมียอดขายสุทธิเล็กน้อย

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาสสี่ปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่สามของปี 2548 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงจาก 16.12 พันล้านบาทเป็น 12.84 พันล้านบาท และต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2547 ร้อยละ 29.8 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 659.91– 717.42 จุด และปิดตลาด ณ สิ้นไตรมาสที่ 713.73 จุด ลดลงจาก 723.23 จุดในไตรมาสที่แล้ว ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 5,022.2 พันล้านบาทในไตรมาสที่สาม เป็น 5105.1 พันล้านบาท เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของบริษัทจดทะเบียน



สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

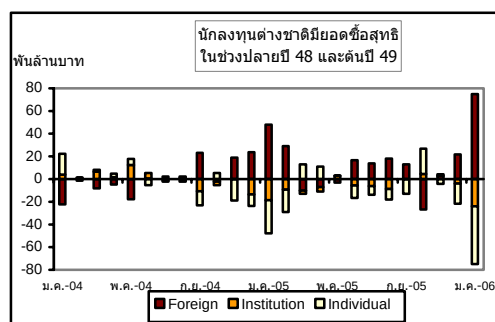
หน่วย : ล้านบาท

	2547	2548							2549
		ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ^{1/}	668.10	681.49	675.50	723.23	713.73	682.62	667.75	713.73	762.63
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	-13.5	5.3	4.5	12.2	6.83	8.67	1.68	6.83	8.65
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	20,507	21,267	15,536	16,117	12,842	12,434	11,839	14,353	32,003
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	8.5	-25.1	-18.5	-1.0	-29.8	-38.9	-32.4	-15.8	35.4
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (พันล้านบาท) ^{1/4/}	4,522	4,637	4,650	5,022	5,105	4,750	4,655	5,105	5,482
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	5.5	11.7	11.4	19.4	12.9	13.6	5.4	12.9	15.4
มูลค่าซื้อขายสุทธิจำแนกตามกลุ่มนักลงทุน ^{3/}	5,645	69,429	6,555	44,640	-1,974	-26,699	2,902	21,822	74,817
ผู้ลงทุนต่างประเทศ	2,791	-31,159	-6,594	-15,015	1,717	4,365	1,343	-3,991	-24,038
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ	-8,436	-37,910	39	-29,624	257	22,334	-4,246	-17,831	-50,779
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ									

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ :
^{1/} ข้อมูล ณ สิ้นเวลา
^{2/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
^{3/} รวมมูลค่าการซื้อขายในตลาด MAI
^{4/} มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดหน่วยพันล้านบาท

นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 60.1 เป็นร้อยละ 62.3 ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนการซื้อขายลดลง และมียอดขายสุทธิเล็กน้อย ส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศมีสัดส่วนธุรกรรมใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้ว



ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาส การลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบจากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ เนื่องมาจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลกส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกลุ่มพลังงานซึ่งเป็นหุ้นกลุ่มที่มีผลต่อดัชนีค่อนข้างสูง การระงับการเข้าจดทะเบียนฯ ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิต ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศและการโยกย้ายเงินลงทุนเนื่องจากมีธนาคารขนาดใหญ่ของประเทศจีนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง แต่ปริมาณการซื้อขายและดัชนีราคาปรับตัวสูงขึ้นในเดือนธันวาคม เนื่องมาจากการประกาศ จีดีพี ไตรมาสสาม ที่ดีกว่าความคาดหมาย รวมทั้งการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลกส่งผลเชิงบวกแก่หุ้นในกลุ่มพลังงาน

สรุปภาวะตลาดหลักทรัพย์ในปี 2548 ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบ เช่น ธรณีพิบัติภัยที่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยว สถานการณ์ไม่สงบในภาคใต้ ความผันผวนของราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ทำให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล แต่ภาพรวมของเศรษฐกิจก็ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และดุลบัญชีเดินสะพัดที่กลับมาเป็นบวก เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ดัชนีราคาปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังและปิดตลาดสิ้นปีสูงกว่าสิ้นปี 2547 ร้อยละ 6.83 แต่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงเป็น 16.45 พันล้านบาท จาก 20.51 พันล้านบาทใน ปี 2547 โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 118.65 พันล้านบาท ส่วนนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันมียอดขายสุทธิ 67.24 และ 51.41 พันล้านบาทตามลำดับ

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นในช่วงสองเดือนแรกของปี 2549 เนื่องมาจากการไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติในภูมิภาคเอเชีย โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในเดือนมกราคมเป็นจำนวนถึง 74.82 พันล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดตลาด ณ สิ้นเดือนมกราคมที่ 762.63 จุด มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มสูงขึ้นเป็น 32 พันล้านบาท แต่สถานการณ์การเมืองที่ตึงเครียดขึ้นกดดันตลาดหลักทรัพย์ทำให้ปรับตัวลดลงในเดือนกุมภาพันธ์

คาดว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2549 ยังคงเผชิญปัจจัยกดดันจากสถานการณ์ราคาน้ำมันในตลาดโลก ปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ และปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีโอกาที่จะขยายตัวจากแนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค รวมทั้งการเปิดตลาดตราสารอนุพันธ์ในเดือนเมษายน ที่คาดว่าจะเป็ปัจจัยสนับสนุนต่อตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี

(3) ภาวะตลาดตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว ดัชนีราคามีความผันผวนจากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย

ปริมาณซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองในไตรมาสนี้มีมูลค่า 929.9 ล้านบาท หรือเฉลี่ย 15 พันล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเล็กน้อย และเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 จากไตรมาสเดียวกันของปี 2547 การซื้อขายตราสารหนี้ค่อนข้างซบเซาในช่วง 2 เดือนแรก แต่กลับมาเพิ่มมากขึ้นในเดือน ธ.ค. โดยมีการซื้อขายพันธบัตร ธปท. มากที่สุดถึงร้อยละ 45 ตามอุปทานที่เพิ่มขึ้นมากในตลาดแรก รองลงมาได้แก่ ตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ประมาณร้อยละ 28 และ 20 ตามลำดับ ที่เหลือเป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจและหุ้นกู้ภาคเอกชน

สถิติสำคัญศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

หน่วย : พันล้านบาท

	2548							2549
	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ไตรมาส 4	ทั้งปี
ปริมาณการซื้อขาย	1,037.4	1,005.3	911.8	273.4	326.9	329.6	929.9	3,884.4
หลักทรัพย์ภาครัฐบาล	1,014.0	978.4	895.7	263.4	322.3	321.7	907.4	3,795.5
หลักทรัพย์ภาคเอกชน	23.4	26.9	16.1	9.9	4.65	7.9	22.5	88.8
พันธบัตรต่างประเทศ	0	0.08	0.28	0	0.04	0.0	0.04	0.4
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	16,732	17,334	14,477	13,668	14,862	16,482	15,000	15,586
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	30.5	50.4	30.08	18.56	1.16	31.1	15.5	30.8
หลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้าง ^{2/}	2,509.2	2,708.1	2,962.6	2,778.4	2,997.2	3,115.7	3,115.7	3,115.7
ภาครัฐบาล	2,126.1	2,292.4	2,533.3	2,359.5	2,555.8	2,628.1	2,628.1	2,628.1
ภาคเอกชน	383.2	415.7	429.3	418.9	441.4	487.6	487.6	487.6
พันธบัตรต่างประเทศ	0	4	7	4	7	7	7	7
Thai BDC Government Bond	103.08	104.51	97.19	91.85	93.79	96.18	96.18	96.18
Gross Price Index								

ที่มา : ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

^{2/} ข้อมูล ณ สิ้นเวลา

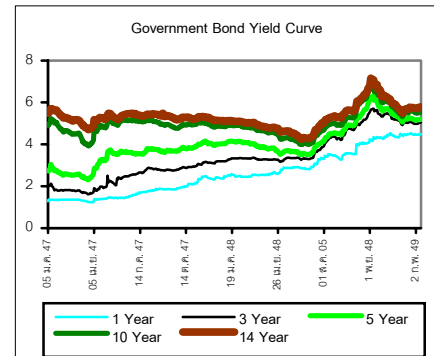
กองทุนรวมและกลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ยังคงเป็นผู้ลงทุนส่วนใหญ่ในตลาด โดยกลุ่มกองทุนรวมมีสัดส่วนการซื้อขายเป็นอันดับหนึ่งที่ร้อยละ 38 เนื่องจากในไตรมาสนี้มีกองทุนรวมตราสารหนี้จัดตั้งขึ้นใหม่รวม 49 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 28 และมีกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้น 97 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4 รองลงมาได้แก่ กลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ซึ่งได้แก่ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนประกันสังคม นักลงทุนรายย่อย และ Holding Company มี

สัดส่วนร้อยละ 36 ตามด้วยกลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กบข. กลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่มีใบอนุญาต ค่าตราสารหนี้ และกลุ่มประกันภัย

ณ สิ้นเดือนธันวาคมมีหลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้างในศูนย์ฯ รวม 733 รุ่น มูลค่าตามราคาตลาด 3,122.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากไตรมาสก่อน โดยเป็นตราสารภาครัฐร้อยละ 84 และตราสารหนี้ภาคเอกชนร้อยละ 16

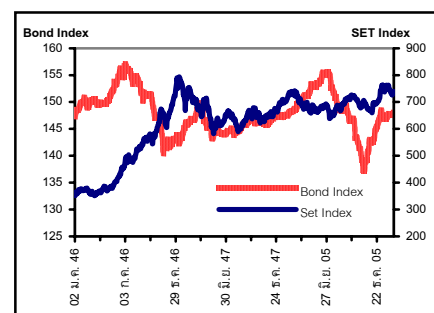
ณ สิ้นไตรมาสอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 1 ปี เพิ่มขึ้น 84-114 basis points

ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุตั้งแต่ 2 ปีขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่า โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรทุกช่วงอายุปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน ต.ค. เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นเป็นสถิติสูงสุดในรอบ 8 ปี ทำให้นักลงทุนคาดการณ์การปรับอัตราดอกเบี้ย จึงชะลอการลงทุนในตราสารระยะยาวเพื่อรอความชัดเจนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ย. - ธ.ค. ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะปานกลาง-ยาวปรับตัวลดลง เนื่องจากมีความต้องการลงทุนพันธบัตรระยะยาวกลับเข้ามามากขึ้น และอัตราผลตอบแทนได้ปรับตัวสูงขึ้นไปมากแล้ว



ที่มา: ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return) เปลี่ยนแปลงผันผวนกับ Yield ของพันธบัตรโดยรวม โดยปรับลดลงอย่างมากในเดือน ต.ค. ก่อนที่จะปรับตัวสูงขึ้นในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ณ สิ้นไตรมาสดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุน (Total Return Index) ของพันธบัตรรัฐบาล อยู่ที่ 147.07 จุด เพิ่มขึ้น 54 จุด จากไตรมาสก่อน แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับสิ้นปี 2547 สำหรับดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนลดลง 53 จุด แต่ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2547



ที่มา: ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปภาพรวมของตลาดตราสารหนี้ในปี 2548 มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 30.8 โดยเป็นการซื้อขายตราสารภาครัฐถึงร้อยละ 98 และการซื้อขายหุ้นกู้เอกชนเพียงร้อยละ 2 บทบาทการลงทุนของกองทุนเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากมีกองทุนตราสารหนี้และกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นจดทะเบียนใหม่รวม 431 กองทุน อัตราผลตอบแทน (Yield) ปรับเพิ่มขึ้นมากทุกช่วงอายุ โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุต่ำกว่า 5 ปี เพิ่มขึ้น 122-232 basis points อายุ 5 ปี เพิ่มขึ้น 53-84 basis points ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับตัวสูงขึ้นตลอดทั้งปี ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะปานกลาง-ยาวปรับตัวลดลงในครึ่งปีแรก แล้วกลับปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง และระดับราคาตราสารหนี้ลดลงต่ำสุดในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน

สำหรับในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2549 มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้เฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 18.4 พันล้านบาท เนื่องจากมีเงินทุนจากต่างประเทศเข้ามามากขึ้น ส่งผลให้อัตราผลตอบแทน (yield) พันธบัตร ระยะปานกลาง-ยาวลดต่ำลงเล็กน้อย ส่วนอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร อายุต่ำกว่า 1 ปี ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศที่ตึงเครียดมาตั้งแต่ต้นปี 2549 อาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการย้ายเงินลงทุนจากตลาดหลักทรัพย์มาที่ตลาดตราสารหนี้มากขึ้น เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำกว่า

แผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2

นับตั้งแต่มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้ ตลาดทุนไทยมีการขยายตัวขึ้นเป็นลำดับ และเป็นแหล่งทางเลือกในการจัดสรรเงินออมของประชาชนและระดมเงินลงทุนโดยตรงสำหรับผู้ประกอบการ นอกเหนือจากการอาศัยสถาบันการเงินเช่น ธนาคารพาณิชย์ เป็นตัวกลาง อย่างไรก็ตาม ตลาดทุนไทยยังคงประสบปัญหาการขาดความสมดุลระหว่างตราสารประเภทต่าง ๆ และผู้มีส่วนร่วมในตลาด ในตลาดตราสารทุน ความผันผวนของราคาจากการที่มีสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยที่สูงเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์ตามราคาตลาดนั้นมีมูลค่าต่ำกว่าราคาหลักทรัพย์ของประเทศเพื่อนบ้าน ส่วนตลาดตราสารหนี้ การขาดสภาพคล่องจากการที่ขาดแคลนนักลงทุนรายย่อยและอุปทานที่ยังมีอยู่น้อยเป็นปัญหาที่สำคัญในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้สถาบันตัวกลางที่มีโครงสร้างธุรกิจขนาดเล็กไม่สามารถรองรับการทำธุรกรรมที่หลากหลายและยังคงพึ่งพารายได้หลักจากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นปัญหาสำคัญเมื่อมีการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินที่เป็นรูปธรรมอย่างเต็มขั้น ถึงแม้ว่าการปฏิบัติตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 1 (2545-2548) ส่งผลให้ตลาดทุนไทยพัฒนาทั้งในด้านมูลค่าและมาตรฐานในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ตลาดทุนไทยยังคงมีปัญหาลักษณะต่าง ๆ ดังที่กล่าวข้างต้น ในการที่จะดำเนินบทบาทเพื่อสนับสนุนการระดมทุนระยะยาวและเพื่อเป็นทางเลือกในการออมและการลงทุนของประชาชน ดังนั้นคณะทำงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชนจึงร่วมกันร่างแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (2549-2553) โดยมีเป้าหมายเพื่อพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีเสถียรภาพของราคาและมีระดับราคาหรือมูลค่าที่สมบูรณ์ (Stability and full valuation)

จากสภาพปัญหาในปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต แนวทางหลักในการพัฒนาตามแผนพัฒนาฉบับที่ 2 จึงมุ่งเน้นที่จะแก้ไขปัญหาและเสนอแนวทางพัฒนาตลาดทุนไทย ในตลาดตราสารทุน มุ่งเน้นที่จะเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศจากร้อยละ 10 ในปัจจุบันเป็นร้อยละ 20 และลดสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 40-60 ซึ่งเป็นระดับที่มีความสมดุลของสภาพคล่องและเสถียรภาพราคา รวมถึงการเพิ่มอุปทานในตลาดตราสารทุน ในทางตรงกันข้ามตลาดตราสารหนี้มุ่งเน้นที่จะส่งเสริมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยโดยพิจารณาจากแนวโน้มการขยายหลักทรัพย์ และยังมีจุดมุ่งหมายในการเพิ่มอุปทานตราสารหนี้ทั้งภาครัฐและเอกชนเพื่อขยายตลาดให้มีขนาดทัดเทียมกับระบบธนาคาร นอกจากนี้ แผนพัฒนาฯ ยังครอบคลุมถึงการพยายามริเริ่มนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อลดความเสี่ยงของผู้ประกอบการและผู้ลงทุนในตลาดทุน การเพิ่มศักยภาพในการให้บริการและเพิ่มความแข็งแกร่งมั่นคงของสถาบันตัวกลางโดยผลักดันให้มีขนาดทุนที่สูงขึ้นเพื่อที่จะทำธุรกรรมได้ครบทุกประเภทและสามารถแข่งขันได้เมื่อมีการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงิน การพิจารณาให้บริษัทจดทะเบียนได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบางประการเพื่อจูงใจบริษัทจดทะเบียนให้ดำเนินการตามหลักบรรษัทภิบาล การขยายความรู้ด้านตลาดทุนและความรู้ด้านการเงินให้ครอบคลุมทั่วประเทศ และส่งเสริมให้หน่วยงานกำกับดูแลและประสานงานมีภารกิจในการพัฒนาตลาดทุนควบคู่ไปด้วย

แผนพัฒนาตลาดทุนฉบับที่ 2 ยังอยู่ในระหว่างการปรับปรุงร่างของแผนฯ แต่เชื่อว่าแนวทางหลักของแผนฯ จะสามารถพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีเสถียรภาพและมาตรฐานที่สูงขึ้นได้ แม้จะมีข้อจำกัดในทางปฏิบัติอยู่บางเรื่อง เช่น การเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดตราสารหนี้ เนื่องจากการกำหนดราคาซื้อขายและคำนวณผลตอบแทนของตราสารหนี้มีความซับซ้อน ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเฉพาะมากกว่าการซื้อขายตราสารทุน รวมทั้งขนาดของเงินลงทุนหรือปรับเปลี่ยน port แต่ละครั้งจะค่อนข้างสูง อาจเป็นอุปสรรคต่อการลงทุนของรายย่อย นอกจากนี้ ในการขยายขอบเขตของธุรกรรมให้ตอบสนองนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ นั้น การบริหารความเสี่ยงจะเป็นประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญ รวมทั้งหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องในตลาด ซึ่งได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง กสท. และ สำนักงานประกันภัย ควรมีแนวนโยบายและกฎเกณฑ์ที่สอดคล้องกัน เพื่อให้การพัฒนาตลาดเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ไม่ถูกบิดเบือนจากการหาผลประโยชน์จากกฎระเบียบที่ต่างกัน (Regulatory arbitrage)

3.8 ภาวะเงินเฟ้อ: ไตรมาสที่สี่ ปี 2548 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มสูงต่อเนื่อง โดยแรงกดดันจากราคาน้ำมันต่อระดับราคาสินค้ายังคงเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้น

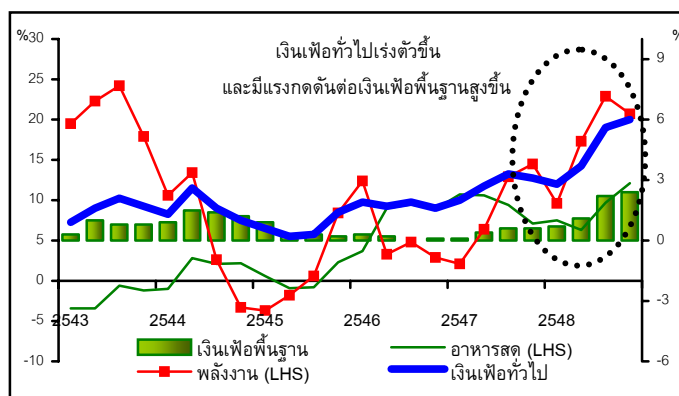
- (1) **เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation)** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 เท่ากับร้อยละ 6.0 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 2.8, 3.7 และ 5.6 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ โดย **ดัชนีราคาในหมวดอื่น ๆ ที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่ม¹** เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 สูงขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 2.0, 3.7 และ 5.8 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ และ **ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม** เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 สูงขึ้นจากร้อยละ 4.1, 3.6 และ 5.4 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ ตามลำดับ
- ดัชนีราคาสินค้าหมวดอื่น ๆ ที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 ทรงตัวอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ยังคงเพิ่มสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดพลังงานเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 20.7 รวมทั้งราคาสินค้าในหมวดยานพาหนะขนส่งและสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากการปรับค่าโดยสารสาธารณะต่างๆ สูงขึ้น และราคาสินค้าในหมวดเคสสถานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 เติบโตขึ้นมากเมื่อเทียบกับสามไตรมาสแรกของปี โดยเป็นผลจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ (Ft)² ในช่วงเดือนตุลาคม 2548 - มกราคม 2549 เพิ่มอีก 10 สตางค์/หน่วย ซึ่งส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่เรียกเก็บจากประชาชนเพิ่มขึ้นจาก 2.72 บาทต่อหน่วย เป็น 2.82 บาทต่อหน่วย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.68 นอกจากนี้ การปรับภาษีสรรพสามิตบุหรี่ในไตรมาสที่สี่นี้ยังส่งผลให้ราคาสินค้าในหมวดยาสูบเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 เพิ่มขึ้นมาจากสามไตรมาสก่อน
 - ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม³ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 5.4 ในไตรมาสก่อน สาเหตุสำคัญเนื่องจากปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดไม่เพียงพอต่อความต้องการบริโภค ส่งผลให้ราคาปรับขึ้นมาก โดยเฉพาะราคาสินค้าในหมวดผักและผลไม้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.5 เติบโตขึ้นมากจากร้อยละ 16.8 ในไตรมาสที่สาม และราคาสินค้าในหมวดเนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 11.5 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 10.6 ในไตรมาสก่อน
- (2) **เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation)⁴** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.4 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 0.7, 1.1 และ 2.2 ในไตรมาสหนึ่ง สอง และสามตามลำดับ ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ถูกส่งผ่านกระทบต่อราคาสินค้าและบริการมากขึ้น
- ภาพรวมในปี 2548 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 4.0 เป็นการปรับตัวตามราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นนี้มีผลกระทบต่อเนื่องไปยังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานชัดเจนมากขึ้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของปี 2548 เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.6

¹ สัดส่วนน้ำหนักในปีก่อนเท่ากับ 63.94

² กพข. ในการประชุมเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2548 ได้มีมติเห็นชอบการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้า และข้อเสนอสูตรการปรับโครงสร้างอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติใหม่ โดยสูตร Ft ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2548 เป็นต้นไป จะประกอบด้วย ค่า Ft คงที่ ณ ระดับ 0.4683 บาท/หน่วย และการเปลี่ยนแปลงของค่าเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้า ทั้งนี้ สูตร Ft ใหม่ จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ไฟฟ้ามากกว่าสูตร Ft เดิม

³ สัดส่วนน้ำหนักในปีก่อนเท่ากับ 36.06

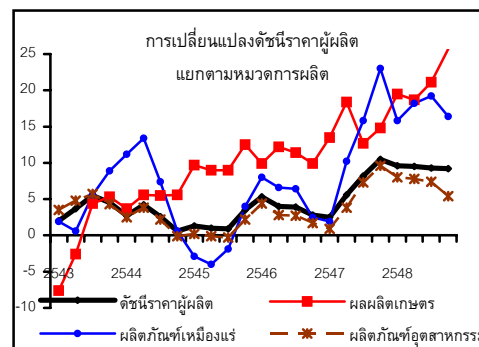
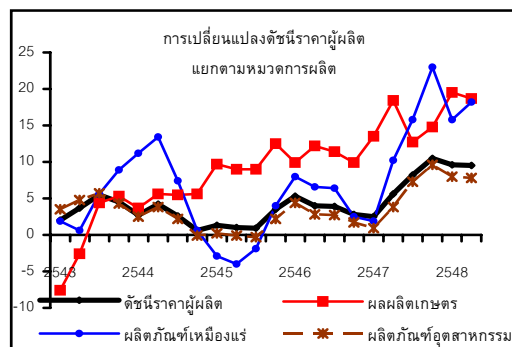
⁴ คำนวณจากรายการสินค้าและบริการ 266 รายการ เป็นดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปที่หักรายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและพลังงานออกจำนวน 107 รายการ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 24 ของสัดส่วนค่าใช้จ่ายทั้งหมด



- (3) ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ชะลอลงจากร้อยละ 9.6, 9.5 และ 9.3 ในสามไตรมาสแรกของปี เนื่องจากราคาในหมวดผลิตภัณฑ์เหมือนแร่และเชื้อเพลิง และราคาในหมวดอุตสาหกรรมที่ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลของต้นทุนราคาน้ำมันและเชื้อเพลิงในตลาดโลกที่ชะลอลง ในไตรมาสที่สี่ ราคาสินค้าในหมวดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ชะลอลงจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสก่อน และราคาในหมวดผลิตภัณฑ์เหมือนแร่และเชื้อเพลิง เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 ต่ำกว่าร้อยละ 19.2 ในไตรมาสก่อน ในขณะที่ราคาสินค้าในหมวดผลผลิตเกษตรกรรม ยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยขยายตัวร้อยละ 25.7 เพิ่มจากที่ขยายตัวร้อยละ 21.1 ในไตรมาสที่สาม เนื่องจากผลผลิตทางการเกษตรได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมและภัยแล้ง

เมื่อพิจารณาแยกตามขั้นตอนการผลิตพบว่า ในไตรมาสที่สี่ของปี 2548 ดัชนีราคาสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 9.1 ในไตรมาสก่อน เช่นเดียวกับราคาสินค้าวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นร้อยละ 18.7 ชะลอตัวจากร้อยละ 19.1 เนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มชะลอลง และราคาสินค้ากึ่งสำเร็จรูป ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องภายหลังจากที่ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงก่อนหน้ามาระยะหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ฐานในปีก่อนอยู่ในระดับสูง โดยในไตรมาสที่สี่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 ชะลอลงจากร้อยละ 7.1 ในไตรมาสก่อน

ในปี 2548 ดัชนีราคาผู้ผลิตขยายตัวร้อยละ 9.2 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 6.7 ในปี 2547 โดยราคาในหมวดอุตสาหกรรม หมวดผลิตภัณฑ์เหมือนแร่และเชื้อเพลิง และหมวดผลผลิตเกษตรกรรม เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2, 17.4 และ 21.2 ตามลำดับ



อัตราเงินเฟ้อ								
(%)	2547	2548	2548				2549	
			Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	ก.พ.
เงินเฟ้อทั่วไป	2.7	4.5	2.8	3.7	5.6	6.0	5.9	5.6
หมวดอาหาร	4.5	5.0	4.1	3.6	5.4	6.5	4.2	3.2
-ข้าวและแป้ง	8.1	-0.7	-0.7	-1.0	-0.6	-0.3	-0.3	0.2
-เนื้อสัตว์ เป็ดไก่	9.3	7.9	4.8	4.9	10.6	11.5	10.6	8.8
-ผักและผลไม้	10.5	16.5	13.4	12.7	16.8	22.5	11.2	6.8
หมวดที่มีใช้อาหาร	1.7	4.3	2.0	3.7	5.6	5.7	6.9	7.1
-เครื่องนุ่งห่ม	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
-เคหสถาน	0.5	1.3	0.9	1.0	1.3	1.7	1.8	2.5
-พาหนะ ขนส่ง และสื่อสาร	4.1	9.9	4.1	8.8	13.6	12.6	16.0	15.7
เงินเฟ้อพื้นฐาน*	0.4	1.6	0.7	1.1	2.2	2.4	2.5	2.7
-อาหารสด	9.4	9.0	7.5	6.3	9.7	12.1	7.3	5.1
-พลังงาน	9.0	17.7	9.6	17.3	22.9	20.7	28.2	27.4

การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้ผลิต								
(%)	2547	2548	2548				2549	
			Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	ก.พ.
ดัชนีราคาผู้ผลิต	6.7	9.2	9.6	9.5	9.3	8.4	9.5	9.0
ขั้นตอนการผลิต								
-สินค้าสำเร็จรูป	4.4	8.6	8.3	8.6	9.1	8.4	7.7	6.8
-สินค้ากึ่งสำเร็จรูป	10.3	8.0	10.6	9.7	7.1	4.8	9.3	9.4
-วัตถุดิบ	10.8	16.4	14.3	13.3	19.1	18.7	21.2	22.5
หมวดการผลิต								
-ผลิตภัณฑ์เกษตร	14.9	21.2	19.5	18.7	21.1	15.7	23.1	21.2
-ผลิตภัณฑ์แร่/เชื้อเพลิง	12.7	17.4	15.8	18.2	19.2	16.4	22.9	25.5
-ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม	5.4	7.2	8.0	7.8	7.4	5.4	7.0	6.7

3.9 สถานการณ์ราคาน้ำมัน: ปรสิบลดจากไตรมาสสาม แต่ยังคงทรงตัวในระดับสูง

- (1) ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ในไตรมาสที่ 4 ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย⁵ อยู่ในระดับ 56.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ลดลงเมื่อเทียบกับระดับ 60.3 ในไตรมาสที่สามปี 2548 เมื่อแยกตามแหล่งน้ำมัน ราคาน้ำมันดิบ WTI ราคาน้ำมันดิบ Brent ราคาน้ำมันดิบโอมานและราคาน้ำมันดิบดูไบ โดยเฉลี่ยอยู่ระดับ 59.9 57.2 54.0 และ 56.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ ลดลง 3.2 4.5 2.5 และ 2.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อเทียบกับไตรมาสที่สามปี 2548 ตามลำดับ

การที่ราคาน้ำมันในไตรมาสที่สามของปี 2548 ลดลงจากไตรมาสที่สองปี 2548 มีสาเหตุหลัก จากการที่อุปทานของน้ำมันคลายความตึงตัวลง การผลิตจากกลุ่ม OPEC ที่มีความแน่นอนมากขึ้น และปริมาณสต็อกน้ำมันดิบของประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น

- อุปทานน้ำมันในตลาดโลกในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2548 เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาร์เรล/วัน เป็น 84.3 ล้านบาร์เรล/วัน จากวันละ 84.0 ล้านบาร์เรลในไตรมาสที่สามปี 2548 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของกลุ่มประเทศที่ไม่ใช่ OPEC โดยเฉพาะรัสเซีย และกลุ่มประเทศแอฟริกา และในกลุ่มประเทศ OPEC ได้แก่ อิหร่าน คูเวต กาตาร์ และไนจีเรีย

⁵ ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยของ WTI Brent โอมานและดูไบ

- การผลิตจากกลุ่ม OPEC ที่มีความแน่นอนมากขึ้น จากการที่ประเทศซาอุดีอาระเบียยังคงยืนยันที่จะไม่ลดปริมาณการผลิต และ OPEC ประกาศคงเพดานการผลิตที่ 28 MMBD
- ในไตรมาสที่สี่ปริมาณสต็อกน้ำมันดิบของประเทศสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้น 0.14 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ความต้องการน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นจาก 83.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็น 84.05 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยเฉพาะจากประเทศญี่ปุ่น และจีน จากอากาศที่มีอุณหภูมิต่ำกว่าปกติในเดือนธันวาคม ในขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันของกลุ่มประเทศ OECD แอปรูปรูและอเมริกาดลดลง

คาดว่าราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง (1) ความต้องการน้ำมันดิบยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความต้องการใช้น้ำมันของสหรัฐและจีน โดยล่าสุดเดือนมีนาคม International Energy Agency ได้ปรับลดคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันดิบโลกในปี 2549 เป็นวันละ 84.8 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นวันละ 1.5 ล้านบาร์เรล จากปี 2548 (2) กำลังการผลิตยังตึงตัว (3) สถานการณ์ความไม่แน่นอนและความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง และ (4) การเก็งกำไรของกองทุนประกันความเสี่ยงต่าง ๆ

โดยเฉลี่ยไตรมาส 4 ปี 2548 ราคาน้ำมันดิบโอมานอยู่ที่ระดับ 53.99 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล และ ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ระดับ 52.85 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล

โดยเฉลี่ยทั้งปี 2548 ราคาน้ำมันดิบโอมานอยู่ที่ระดับ 47.34 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล และ ราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ระดับ 46.13 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาร์เรล

ความต้องการใช้และความสามารถในการผลิตน้ำมันในตลาดโลก

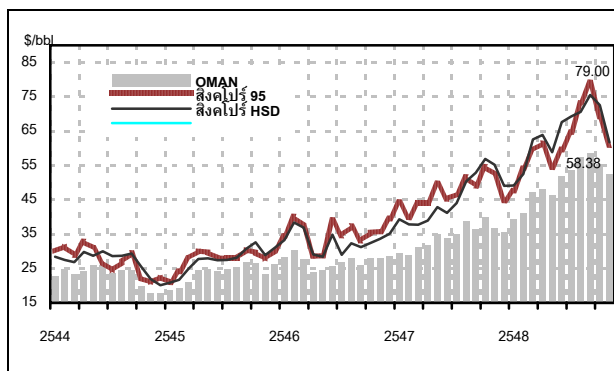
	2544	2545	2546	2547					2547					2548-f	2549-f
				Q1	Q2	Q3	Q4			Q1	Q2	Q3	Q4		
ความต้องการใช้	77.3	77.7	79.2	82.3	80.8	81.8	84.0	82.2		84.1	82.0	82.9	84.1	83.3	85.1
อเมริกาเหนือ	24.0	24.1	24.5	25.2	25.0	25.4	25.7	25.3		25.5	25.3	25.5	26.0	25.5	25.9
ยุโรป	15.3	15.3	15.4	15.6	15.2	15.6	16.0	15.6		15.6	15.7	15.7	15.7	15.6	15.6
จีน	4.7	5.0	5.6	6.3	6.5	6.3	6.6	6.4		6.5	6.4	6.6	6.8	6.6	7.0
ปริมาณการผลิต	77.2	76.9	79.7	82.3	82.5	83.3	84.2	83.1		83.8	84.4	84.0	84.3	84.1	n.a.
Non-OPEC	46.8	48.1	49.0	50.1	50.1	49.9	50.3	50.1		50.3	50.4	49.8	50.1	50.2	51.5
OPEC -น้ำมันดิบ	27.0	25.1	26.8	27.9	28.1	29.1	29.5	28.6		28.8	29.3	29.5	29.4	29.2	n.a.
- NGL	3.4	3.7	3.9	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3		4.7	4.7	4.8	4.8	4.7	5.1
Supply – Demand (Stock Changes)	-0.1	-1.0	0.5	0.2	1.5	1.6	0.5	0.9		-0.1	2.4	1.1	0.2	0.8	n.a.

ที่มา: International Energy Agency (IEA), กุมภาพันธ์ 2548. หน่วย: ล้านบาร์เรล/วัน

- (2) ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์ ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ปี 2548 ตามการลดลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และความต้องการซื้อในภูมิภาคโดยเฉพาะจากเวียดนามและอินโดนีเซียที่ลดลงหลังจากการประกาศลอยตัวราคาน้ำมันดีเซลในเดือนตุลาคม 2548 และอุปทานน้ำมันดีเซลในภูมิภาคยังคงมีมาก และปริมาณสำรองยังคงอยู่ในระดับสูง

โดยเฉลี่ยไตรมาส 4 ปี 2548 ราคาน้ำมันสำเร็จรูป 95 UNL อยู่ที่ระดับ 63.7 ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล และราคา Gas oil อยู่ที่ระดับ 66.1 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

โดยเฉลี่ย ทั้งปี 2548 ราคาน้ำมันสำเร็จรูป 95 UNL อยู่ที่ระดับ 61.8 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล และ ราคา Gas Oil อยู่ที่ระดับ 64.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล



(3) ความเคลื่อนไหวราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ

นับตั้งแต่การประกาศลอยตัวราคาน้ำมันดีเซลภายในประเทศในวันที่ 13 กรกฎาคม 2548 เป็นต้นมา พบว่าการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในประเทศ มีความเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์และค่าเงินบาท โดยในไตรมาสที่สี่ ปี 2548 ราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศ เบนซิน 95 อยู่ที่ระดับ 26 บาทต่อลิตร ลดลงจากระดับ 26.34 บาทต่อลิตร ในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาน้ำมันสำเร็จรูปสิงคโปร์ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคาดีเซลหมุนเร็วอยู่ที่ระดับ 23.34 บาทต่อลิตร ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 23.09 บาทต่อลิตร ในไตรมาสที่สาม สะท้อนให้เห็นถึงการปรับตัวของราคาน้ำมันดีเซลภายในประเทศหลังจากการลอยตัวราคาน้ำมัน โดยเฉลี่ยทั้งปี 2548 ราคาน้ำมันขายปลีกเบนซิน 95 อยู่ที่ระดับ 23.97 บาทต่อลิตร และราคาดีเซลหมุนเร็วอยู่ที่ระดับ 19.98 บาทต่อลิตร เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 19.06 และ 14.59 บาทต่อลิตร ในปี 2547 ตามลำดับ

ความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน

	ราคาน้ำมันดิบตลาดโลก (ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล)						ตลาดจอร์จทาวน์ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล)			ราคาขายปลีกน้ำมัน ในประเทศ(บาท/ลิตร)	
	TAPIS	OMAN	DUBAI	BRENT	WTI	AVG	95 UNL	92 UNL	GO .5%	ULG 95	HSD
2546	30.10	27.13	26.76	28.67	31.12	28.76	34.97	33.89	32.57	16.60	14.03
1Q46	32.53	28.77	28.35	31.15	34.07	30.97	37.31	36.47	36.21	16.95	14.77
2Q46	27.20	24.76	24.42	25.87	29.02	26.25	30.64	29.59	29.52	16.17	13.84
3Q46	29.54	26.92	26.59	28.33	30.22	28.32	35.00	33.84	30.82	16.63	13.43
4Q46	31.15	28.05	27.66	29.32	31.16	29.47	36.94	35.67	33.72	16.65	14.08
2547	41.08	34.33	33.65	38.09	41.40	37.71	47.22	46.16	45.54	19.06	14.59
1Q47	34.77	29.75	29.45	31.65	35.26	32.18	42.75	41.59	38.30	17.03	14.58
2Q47	37.70	33.49	33.30	35.31	38.24	35.61	46.34	45.10	40.98	17.59	14.59
3Q47	45.57	36.75	36.30	41.29	43.80	40.74	49.10	48.09	49.13	20.46	14.59
4Q47	46.29	37.29	35.52	44.11	48.23	42.29	50.68	49.86	53.76	21.18	14.59
ตุลาคม	52.99	39.75	37.54	49.58	53.24	46.62	54.73	53.68	56.94	22.02	14.59
พฤศจิกายน	47.05	36.69	34.80	42.73	48.22	41.90	52.50	51.80	55.28	21.66	14.59
ธันวาคม	38.84	35.42	34.20	40.02	43.23	38.34	44.81	44.10	49.06	19.86	14.59
2548	54.89	47.34	46.13	52.19	54.17	49.96	61.82	61.06	64.03	23.97	19.98
1Q48	51.14	42.50	41.27	47.68	49.75	46.47	53.76	53.02	54.78	20.66	15.14
มกราคม	46.37	39.20	37.92	44.19	47.05	42.95	47.57	46.87	49.23	19.69	14.59
กุมภาพันธ์	49.93	41.08	39.87	45.62	47.97	44.89	54.27	53.71	52.53	20.49	14.89
มีนาคม	57.11	47.23	46.02	53.23	54.22	51.56	59.45	58.50	62.58	21.79	15.94
2Q48	54.77	48.85	47.89	52.30	53.03	51.37	58.54	57.33	63.49	22.89	18.36
เมษายน	57.69	48.19	46.92	52.74	53.02	51.72	61.50	60.23	63.91	22.95	18.19
พฤษภาคม	50.79	46.41	45.40	49.32	49.84	48.35	54.46	53.37	58.89	22.34	18.19
มิถุนายน	55.82	51.95	51.08	54.95	56.37	54.03	59.65	58.40	67.67	23.38	18.69
3Q48	64.85	56.45	55.39	61.68	63.07	60.29	72.36	71.45	71.87	26.34	23.09
กรกฎาคม	59.70	53.46	51.54	57.80	58.68	56.24	64.70	63.43	69.35	25.57	22.51
สิงหาคม	67.26	57.52	56.60	63.93	64.96	62.05	73.19	72.52	70.66	26.05	22.90
กันยายน	67.61	58.38	56.59	63.31	65.56	62.29	79.20	78.39	75.59	27.39	23.87
4Q48	60.73	53.99	52.85	57.21	59.90	56.94	63.66	62.45	66.08	26	23.34
ตุลาคม	61.87	55.23	53.96	59.05	62.28	58.48	69.10	67.94	72.62	27.19	24.05
พฤศจิกายน	58.36	52.53	51.39	55.16	58.04	55.10	60.87	59.51	61.80	25.46	22.97
ธันวาคม	61.952	54.195	53.198	57.420	59.394	57.232	61.001	59.897	63.827	25.34	23.01
2549 (2 mo.)	67.80	58.95	58.05	62.16	63.41	62.07	65.91	64.79	67.66	26.62	24.30
มกราคม	68.871	59.282	58.440	63.486	65.330	63.082	66.793	65.422	69.369	26.72	24.17
กุมภาพันธ์	66.735	58.612	57.655	60.838	61.486	61.065	65.023	64.153	65.960	26.51	24.42

ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน

ส่วนที่ 4 เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสปี 2548^{1/}

- 4 เศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคกลางติดต่อเนื่อง ภาคเหนือชะลอตัว ส่วนภาคใต้หดตัว**
- 4.1 ภาคเหนือ :** ขยายตัว เนื่องจากภาคการค้าต่างประเทศยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง มูลค่าการค้ารวมเพิ่มขึ้นทั้งการนำเข้าและการส่งออก สำหรับภาคบริการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นโดยมียอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม โรงแรมและภัตตาคารเพิ่มขึ้น ด้านการลงทุนมีการขยายมูลค่าการลงทุนในโครงการที่ได้รับการส่งเสริม รวมทั้งการลงทุนด้านอสังหาริมทรัพย์มีกิจกรรมการก่อสร้างเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลยังคงขยายตัว
- พืชหลายชนิดราคาสูงขึ้น อาทิ ข้าวเหนียวนาปี อ้อย มันสำปะหลัง ข้าวโพด รวมทั้งหอมแดง ด้านการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคประชาชนยังคงมีการใช้จ่ายใช้สอย โดยยอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มการขยายส่งขายปลีกมีมูลค่าเพิ่มขึ้นมาก ด้านการเงินสาขาธนาคารพาณิชย์ในภาคเหนือขยายตัวทั้งยอดเงินฝากและสินเชื่อโดยมีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ในระดับสูง สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปยังคงปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในกลุ่มอาหารสดและพลังงาน
- 4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ :** ชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ 3 แต่ยังคงดีกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค การก่อสร้าง และการค้ากับประเทศเพื่อนบ้าน
- 4.3 ภาคกลาง :** ชะลอตัวลง เนื่องจากผลผลิตภาคเกษตรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา แม้ว่าการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมสูงกว่าช่วงไตรมาสที่ 4/2547 แต่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่แล้ว ส่วนอัตราการว่างงานของไตรมาส 4/2548 ทรงตัวในระดับเดียวกับไตรมาสที่ 3/2548 ทางด้านการค้าขายแดนพบว่าเสียเปรียบดุลการค้าให้กับประเทศเพื่อนบ้านเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าสินค้าเชื้อเพลิง ในด้านการเงินพบว่าภาคกลางมีการออมเงินและการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากเพิ่มมากขึ้นทั้งจากไตรมาสที่ผ่านมา และไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ด้วย และราคาสินค้าต่าง ๆ ในช่วงไตรมาสนี้ยังคงปรับราคาสูงขึ้น
- 4.4 ภาคใต้ :** ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเข้าสู่ฤดูฝนของภาคใต้ ประกอบกับในปีนี้มีฝนตกหนักติดต่อกันหลายวันจนประสบปัญหาน้ำท่วมในบางพื้นที่ โดยเฉพาะบริเวณจังหวัดชายฝั่งทะเลด้านอ่าวไทย ทำให้มีผลผลิตภาคการเกษตรในพื้นที่ลดลงทั้งยางพาราและการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ส่วนแถบจังหวัดชายฝั่งทะเลอันดามันกลับมีปริมาณฝนน้อยกว่าปกติและส่งผลให้การผลิตปาล์มน้ำมันที่มีพื้นที่ปลูกมากในบริเวณนี้มีผลผลิตลดลง รวมทั้งการลดลงของผลผลิตการประมงทะเลอันเนื่องมาจากต้นทุนราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงและประสบกับภาวะความเสื่อมโทรมของทรัพยากรสัตว์น้ำในแหล่งประมง นอกจากนี้ยังมีการลดลงในสาขาการผลิตนอกภาคการเกษตร โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยางพารา การสกัดน้ำมันปาล์ม และอาหารทะเลแช่แข็ง อันเป็นผลกระทบต่อเนื่องมาจากวิกฤติผลิตผลเกษตรลดลง ส่วนการผลิตไม้ยางและเฟอร์นิเจอร์และสาขาก่อสร้างมีการลดลงตามภาวะความต้องการด้านตลาด ทั้งยังมีการลดลงของสาขาบริการ การลงทุนและการส่งออกอีกด้วย
- แนวโน้มเศรษฐกิจในไตรมาส 1/2549** คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากภาวะการท่องเที่ยวบริเวณแหล่งท่องเที่ยวฝั่งอันดามัน ซึ่งเป็นแหล่งสร้างรายได้การท่องเที่ยวกว่าร้อยละ 52 ของรายได้การท่องเที่ยวทั้งภาคใต้ ได้มีสัญญาณการเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายไตรมาสที่ 4/2548 นอกจากนั้นการผลิตยางพาราและปาล์มน้ำมันก็เริ่มกลับสู่สภาพปกติ

^{1/} รวบรวมจากรายงานของสำนักพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคกลาง และภาคใต้

4.1 ภาคเหนือ : เศรษฐกิจขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว โดยเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

- (1) **ภาคเกษตร** ผลผลิตพืชสำคัญ ได้แก่ ข้าวเจ้านาปี ข้าวเหนียนาปี และพืชไร่ต่าง ๆ รายงานโดยสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรว่าผลผลิตข้าวนาปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เนื่องจากข้าวเปลือกมีราคาสูงขึ้นมากจนทำให้เกษตรกรขยายการผลิต ขณะที่ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์มีผลผลิตลดลงร้อยละ 3.9 เนื่องจากเกษตรกรบางส่วนเปลี่ยนไปปลูกมันสำปะหลังตามการส่งเสริมการปลูกพืชที่ใช้ผลิตแก๊สโซฮอลล์ สำหรับมันสำปะหลังแม้ว่ามีการขยายเนื้อที่ปลูก แต่เนื่องจากภัยแล้งทำให้ผลผลิตลดลงร้อยละ 7.9

สำหรับราคาผลผลิตพืชส่วนใหญ่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน อาทิ ข้าวเหนียนาปี ราคา 6,072.3 บาท/เมตริกตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.01 ข้าวโพดราคา 4.80 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.09 มันสำปะหลังมีราคาอยู่ที่ 1.20 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 หอมแดงราคาอยู่ที่ 25.60 บาท/กิโลกรัม เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว ในขณะที่ผลผลิตถั่วเหลืองมีราคาลดลงเหลือ 9.80 บาท/กิโลกรัม ลดลงร้อยละ 7.55

- (2) **ภาคอุตสาหกรรม** อยู่ในเกณฑ์ขยายตัว พิจารณาจากการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมจากนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูน มีมูลค่าการส่งออก 453.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 18.83 โดยเฉพาะสินค้าประเภทเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ใช้เทคโนโลยีสูง เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ แผ่นดิสก์ เลนส์กล้องถ่ายรูป นอกจากนี้ยังมีการผลิตเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมแปรรูปผลิตภัณฑ์เกษตรจำพวกลำไยอบแห้ง ผักผลไม้แช่แข็งและข้าวโพดอ่อนบรรจุกระป๋อง ขณะที่อุตสาหกรรมสิ่งทอในไตรมาสนี้มีปริมาณการผลิต 23,986 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 20.47 และอุตสาหกรรมน้ำตาลไตรมาสนี้เริ่มเปิดหีบอ้อยบ้างแล้วแต่ปริมาณยังไม่มากนักประมาณ 99,400 เมตริกตัน ลดลงร้อยละ 66.53

- (3) **การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น** การลงทุนด้านการก่อสร้างพิจารณาจากพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลมีประมาณ 371,600 ตารางเมตร ขยายตัวร้อยละ 19.37 จากระยะเดียวกันปีก่อน ในจำนวนนี้เป็นพื้นที่ก่อสร้างประเภทประเภทเพื่อการอยู่อาศัยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.72 และประเภทบริการ/ขนส่งเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว สำหรับพื้นที่ก่อสร้างเพื่อการพาณิชย์กรรมชะลอลงร้อยละ 27.3 สำหรับค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดินชะลอตัวโดยมียอดจัดเก็บได้ 132.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.42

สำหรับการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อส่งออกมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยเป็นเงินลงทุนทั้งสิ้น 5,508.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน แต่จำนวนโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนลดลงร้อยละ 14.29 โดยมีจำนวนโครงการลงทุน 18 ราย ส่วนใหญ่เป็นโครงการลงทุนในหมวดอุตสาหกรรมแปรรูปผลิตภัณฑ์การเกษตร และผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

- (4) **ภาคบริการท่องเที่ยว** อยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจากเริ่มฤดูกาลท่องเที่ยวของภาคและเป็นช่วงปลายปีมีกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวหลากหลาย รวมทั้งการจัดประชุมสัมมนากระตุ้นให้ภาวะท่องเที่ยวดีขึ้น เครื่องชี้ภาคบริการที่สำคัญ ได้แก่ ยอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคารจำนวน 68.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 จำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยานในไตรมาสนี้มีจำนวนประมาณ 1.147 ล้านคนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โรงแรมมีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ร้อยละ 65.4 อยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนราคาห้องพักเฉลี่ยของโรงแรมปรับสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องอยู่ที่ 1,010 บาทต่อห้อง เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.04 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของธุรกิจโรงแรมระดับบนในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญของภาคเหนือ

(5) การค้าต่างประเทศ

5.1 ภาพรวมการค้าต่างประเทศ มีมูลค่ารวม 1,065.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.44 โดยมี ดุลการค้าเกินดุล 220.7 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 8.93

การส่งออกขยายตัวต่อเนื่อง มีมูลค่า 643.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อน ร้อยละ 20.68 เป็นการส่งออกผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือจังหวัดลำพูน 453.8 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.83 โดยส่งออกสินค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทสื่อบันทึก แผ่นดิสก์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเลนส์กล้องถ่ายรูป เป็นต้น ส่วนการส่งออกผ่านด่านท่าอากาศยาน เชียงใหม่มีมูลค่า 39.6 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อน ร้อยละ 23.75 เป็นการส่งออกใบยาสูบ ผลิตภัณฑ์ไม้แกะสลัก ผลิตภัณฑ์เซรามิกส์ และคาร์บูเรเตอร์รถจักรยานยนต์ เป็นต้น ส่งออกไปยังตลาด ยุโรป ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา

การนำเข้าเพิ่มขึ้น โดยมีมูลค่า 422.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 27.88 เป็นการนำเข้าผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือลำพูน 391.3 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.19 ตามปริมาณความต้องการใช้วัตถุดิบอัญมณี วงจรพิมพ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร ส่วนการนำเข้าผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่มีมูลค่า 8.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว สินค้าที่นำเข้าเพิ่มขึ้น อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้าจากฮ่องกง และสินค้าประเภทเครื่องจักร

5.2 การค้าชายแดนมีมูลค่า 172.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา ร้อยละ 13.51 และได้ดุลการค้า 127.0 ล้านดอลลาร์ สรอ.

การส่งออกมีมูลค่า 149.6 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.61 ตามการส่งออกไปพม่าที่มีมูลค่า 104.0 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.78 สินค้าที่สำคัญ ได้แก่ สังกะสีชนิดแผ่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นสำคัญ ส่วนการส่งออกไปจีนตอนใต้ มีมูลค่า 31.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.51 เป็นสินค้าประเภทลำไยอบแห้ง ยางแผ่นรมควัน น้ำมันดีเซล น้ำมันพืช และเส้นด้ายยางยืด เป็นต้น ส่งออกไปลาวมีมูลค่า 14.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นสูงมาก โดยเป็นสินค้าจำพวกวัสดุก่อสร้าง น้ำมันเชื้อเพลิง รวมทั้งอาหารและเครื่องดื่ม

การนำเข้ามีมูลค่า 22.6 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 30.67 จากระยะเดียวกันปีก่อน เป็นผลมาจากมูลค่าการนำเข้าจากพม่าที่ลดลงร้อยละ 48.28 โดยมีมูลค่าเพียง 7.5 ล้านดอลลาร์ สรอ. สินค้านำเข้าที่สำคัญเป็นจำพวกปลาและปูทะเล และมูลค่าการนำเข้าจากจีนตอนใต้ 11.1 ล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงร้อยละ 26.0 โดยสินค้านำเข้าส่วนใหญ่เป็นผลไม้จำพวกแอปเปิ้ลและสาลี่ กระเทียม ไม้แปรรูป เมล็ดทานตะวัน ผักสดหลายชนิด และผลิตภัณฑ์สิ่งทอ เช่นผ้าห่ม ขณะที่การนำเข้าจากลาว มีมูลค่า 4.0 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.03

(6) การใช้จ่ายภาคเอกชนเพิ่มขึ้น พิจารณาจากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากรุทกิจประเภทการขายส่งขายปลีก มียอดจัดเก็บได้ 1,688.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 183.21 จากระยะเดียวกันปีก่อน สำหรับ ยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ในไตรมาสนี้ มีจำนวน 72,539 คัน ใกล้เคียงกับระยะเดียวกันปีก่อน ยอดจดทะเบียนรถยนต์จำนวน 13,918 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.31 เนื่องจากยังคงมีแรงจูงใจจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับไม่สูงนัก เงื่อนไขการผ่อนชำระที่จูงใจ และกิจกรรมส่งเสริมการขายของรถยนต์รุ่นใหม่เข้าสู่ตลาด

(7) ภาวะการเงิน ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2548 สาขานาการพาณิชย์ในภาคเหนือมียอดเงินฝากคงค้าง 305,260 ล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 3.1 โดยเพิ่มขึ้นจากการระดมเงินฝากของธนาคาร

ขนาดเล็กที่กระจายเปิดสาขาในแต่ละจังหวัดเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในจังหวัดเชียงใหม่ นครสวรรค์ ตาก ลำพูน และสุโขทัย ส่วนสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์มียอดคงค้าง 247,636 ล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.8 ตามการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจโรงสีข้าวในจังหวัดภาคเหนือตอนล่าง สำหรับสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ประมาณร้อยละ 81.1 เทียบกับร้อยละ 72.8 ของระยะเดียวกันปีก่อน

- (8) ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 5.88 โดยดัชนีราคาสินค้ารวมอยู่ที่ระดับ 112.0 สูงขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 6.46 ดัชนีราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับ 117.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.49 ดัชนีราคาสินค้าหมวดไม่รวมอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับ 109.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.03 โดยเฉพาะกลุ่มอาหารสดและพลังงานระดับราคาอยู่ที่ 135.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.32 ทั้งนี้กลุ่มพลังงานมีระดับราคาเพิ่มขึ้นมากที่สุด ร้อยละ 18.99 รองลงมาได้แก่ กลุ่มผักและผลไม้ สำหรับดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานอยู่ที่ระดับ 102.9 ปรับสูงขึ้นร้อยละ 3.11

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคเหนือ

	ปี			ไตรมาสที่สี่		
	2547	2548	อัตราเพิ่ม%	2547	2548	อัตราเพิ่ม%
ภาคเกษตร						
ข้าวเปลือกเจ้าหน้าปี 5% (บาทต่อตัน)	5,370.8	n.a.	n.a.	5,875.0	n.a.	n.a.
ข้าวเปลือกเหนียวหน้าปีเมล็ดยาว (บาทต่อตัน)	6,283.6	6,204.6	-1.26	5,782.4	6,072.3	5.01
ข้าวเปลือกเจ้าหน้าปี 14-15% (บาทต่อตัน)	5,228.5	n.a.	n.a.	5,625.0	n.a.	n.a.
อ้อย (บาทต่อตัน)	524.5	745.3	42.10	673.7	825.4	22.52
มันสำปะหลังสดคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	0.78	1.30	66.67	1.00	1.20	20.00
ข้าวโพดความชื้นไม่เกิน 14% (บาทต่อกิโลกรัม)	4.60	4.90	6.52	4.40	4.80	9.09
ถั่วเหลืองคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	12.15	10.40	-14.40	10.60	9.80	-7.55
กระเทียมแห้งใหญ่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	19.18	23.60	23.04	n.a.	29.00	n.a.
หอมแดงแห้งใหญ่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	10.67	16.90	58.39	13.00	25.60	96.92
ลำไยคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	9.10	7.30	-19.78	n.a.	n.a.	n.a.
ลิ้นจี่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	12.80	9.60	-25.00	n.a.	n.a.	n.a.
อุตสาหกรรม						
- มูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมฯ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)	1,589.1	1,724.5	8.52	381.9	453.8	18.83
- น้ำตาล (พันตัน)	1,872.2	1,238.0	-33.87	297.0	99.4	-66.53
- สังกะสี (ตัน)	115,096	101,151	-12.12	30,158	23,986.0	-20.47
การลงทุนภาคเอกชน						
- พื้นที่ก่อสร้างรับอนุญาตในเขตเทศบาล (ตารางเมตร)	1,292.7	1,352.9	4.66	311.3	371.6	19.37
เพื่อที่อยู่อาศัย	578.5	591.5	2.25	150.3	163.4	8.72
เพื่อพาณิชย์กรรม	352.1	323.0	-8.26	106.6	77.5	-27.30
เพื่ออุตสาหกรรม	2.9	4.5	55.17	-	1.6	n.a.
เพื่อการบริหารและขนส่ง	245.3	288.3	17.53	33.9	77.0	127.14
อื่น ๆ	114.0	145.5	27.63	20.6	52.1	152.91
- ค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดิน (ล้านบาท)	510.6	518.5	1.55	138.1	132.0	-4.42
- โครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน						
จำนวน (ราย)	73	56	-23.29	21	18	-14.29
เงินลงทุน (ล้านบาท)	13,292.7	9,802.3	-26.26	4,123.0	5,508.5	33.60
ภาคบริการ						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคาร (ล้านบาท)	253.9	272.4	7.29	60.0	68.4	14.00
- จำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยาน (พันคน)	3,832.3	4,018.4	4.86	1,146.4	1,147.2	0.07
- การใช้ไฟฟ้าภาคบริการ (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	239.6	230.9	-3.63	57.1	42.5	-25.57
- อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)	56.6	54.3	-4.06	65.7	65.4	-0.46
- ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/ห้อง)	888.0	934.4	5.23	961.9	1,010.4	5.04
การค้าต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)						
- สินค้าส่งออก	2,162.3	2,481.8	14.78	532.9	643.1	20.68
- ผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	142.3	195.1	37.10	32.0	39.6	23.75
- ผ่านด่านนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือลำพูน	1,589.1	1,724.5	8.52	381.9	453.8	18.83
- ผ่านด่านการค้าชายแดน	431.0	562.1	30.42	119.1	149.6	25.61
พม่า	355.3	419.7	18.13	88.3	104.0	17.78
จีนตอนใต้	52.3	101.8	94.65	24.9	31.5	26.51
ลาว	23.3	40.6	74.25	5.9	14.1	138.98

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคเหนือ (ต่อ)

	ปี			ไตรมาสที่สี่		
	2547	2548	อัตราเพิ่ม%	2547	2548	อัตราเพิ่ม%
- สินค้าเข้า	1,352.8	1,534.7	13.45	330.3	422.4	27.88
- ผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	17.2	25.8	50.00	3.9	8.4	115.38
- ผ่านด่านนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ	1,250.7	1,431.3	14.44	293.8	391.3	33.19
- ผ่านด่านการค้าชายแดน	84.8	77.6	-8.49	32.6	22.6	-30.67
พม่า	44.1	35.6	-19.27	14.5	7.5	-48.28
จีนตอนใต้	30.5	27.2	-10.82	15.0	11.1	-26.00
ลาว	10.1	14.8	46.53	3.1	4.0	29.03
- มูลค่าการค้ารวม	3,515.0	4,016.5	14.27	863.2	1,065.5	23.44
- ดุลการค้า	809.5	947.1	17.00	202.6	220.7	8.93
การใช้จ่ายภาคเอกชน						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มขายส่งขายปลีก (ล้านบาท)	4,993.3	6,460.7	29.39	596.3	1,688.8	183.21
- ปริมาณรถจักรยานยนต์จดทะเบียน (คัน)	313,476	315,363	0.60	72,037	72,539	0.70
- ปริมาณรถยนต์จดทะเบียน (คัน)	64,786	72,799	12.37	12,970	13,918	7.31
ภาคการเงิน 1/						
- เงินฝากธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)	297.6	305.3	3.1	297.6	305.3	3.1
- สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)	214.8	247.6	14.8	214.8	247.6	14.8
- สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (ร้อยละ)	72.2	81.1	11.4	72.2	81.1	11.4
ระดับราคา (ปี 2545 = 100)						
- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	104.7	109.2	4.30	105.2	112.0	6.46
- หมวดอาหารและเครื่องดื่ม	108.9	114.4	5.05	109.5	117.7	7.49
- หมวดอื่นที่มีโชอาหาร	102.5	106.6	4.00	102.9	109.1	6.03
กลุ่มอาหารสดและพลังงาน	116.1	129.0	11.11	118.7	135.7	14.32
อาหารสด	116.5	125.4	7.64	116.2	129.1	11.10
พลังงาน	115.3	134.8	16.91	123.2	146.6	18.99
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	100.5	101.7	1.19	99.8	102.9	3.11

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ, ศูนย์เศรษฐกิจการลงทุนภาคเหนือ, สนง.เศรษฐกิจการเกษตร, สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า
หมายเหตุ : 1/ ข้อมูลปี 2548 เป็นข้อมูล ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน

4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : ชะลอตัวจากไตรมาสที่สาม แต่ดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) ผลผลิตสาขาการเกษตร ได้แก่ ข้าวนาปี มันสำปะหลัง และสุกร เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0, 14.7 และ 3.4 ตามลำดับ เนื่องจากสภาพฝนฟ้าเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูกและราคาผลผลิตมีราคาอยู่ในระดับสูง จึงทำให้มีการผลิตเพิ่มขึ้น ส่วนข้าวนาปรัง อ้อยโรงงาน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มีผลผลิตลดลงร้อยละ 11.1, 24.2 และ 13.4 ตามลำดับ เนื่องจากการลดพื้นที่การเพาะปลูกลง เพราะขาดแคลนดินพันธุ์ ต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มสูงขึ้น และเกษตรกรหันไปปลูกพืชชนิดอื่น เช่น ยางพารา
- (2) การลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว โดยมีโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จำนวน 31 โครงการ เทียบกับ 59 โครงการ และเงินลงทุนจำนวน 14,693 ล้านบาท เทียบกับ 18,744 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 70.8 ส่งผลให้ทั้งปีมีโครงการลงทุนลดลงร้อยละ 10.8 เงินลงทุนลดลงร้อยละ 61.9 เทียบกับปีที่ผ่านมา เนื่องจากปีที่ผ่านมามีการลงทุนในปริมาณสูงและเป็นโครงการที่มีขนาดใหญ่ ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยพิจารณาจากการใช้ไฟฟ้าเพื่อธุรกิจและอุตสาหกรรมปี 2548 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ร้อยละ 9.8
- (3) การก่อสร้างลดลง โดยพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลจำนวน 4.85 แสนตารางเมตร ลดลงร้อยละ 13.6 เทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา และลดลงร้อยละ 6.8 เทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนนี้ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาวัสดุก่อสร้างและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งปีมีพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลจำนวน 2.1 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 เทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการก่อสร้างของภาคเอกชน ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเป็นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์

- (4) การค้าโดยรวมดีขึ้นทั้งการค้าภายในภาคและการค้าชายแดน พิจารณาจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่เก็บได้จำนวน 1,647.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปีจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.9 สำหรับการค้าชายแดนระหว่างไทยกับลาวในไตรมาสนี้มีจำนวน 7,000.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทำให้ทั้งปีมูลค่าการค้าชายแดนระหว่างไทยกับลาวมีจำนวน 25,563.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 จากปีก่อน ส่วนการค้าระหว่างไทยกับกัมพูชามีมูลค่า 233.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.5 จากช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทำให้ทั้งปีมีมูลค่า 943.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.3
- (5) การว่างงานลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีจำนวนผู้ว่างงานประมาณ 0.10 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงานร้อยละ 1.0 เทียบกับร้อยละ 1.5 ของช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา สำหรับความต้องการแรงงานในไตรมาสนี้มีจำนวน 20,666 อัตรา ลดลงร้อยละ 46.7 และทั้งปีมีความต้องการแรงงานในภาค 112,247 อัตรา ลดลงร้อยละ 19.8 ส่วนแรงงานที่เดินทางไปทำงานต่างประเทศทั้งปีมีจำนวน 89,049 คน ลดลงร้อยละ 5.5
- (6) สินเชื่อขยายตัวสูงขึ้น โดยมียอดเงินฝากคงค้างจำนวนทั้งสิ้น 304,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 ในขณะที่มียอดสินเชื่อคงค้างจำนวน 272,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อมากขึ้น โดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 89.4 เทียบกับ 81.0 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา
- (7) รายได้จากการจัดเก็บภาษีรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยภาษีสรรพสามิตจัดเก็บได้ 2,805.4 ล้านบาท ภาษีสรรพากรจัดเก็บได้ 3,452.5 ล้านบาท และภาษีศุลกากรจัดเก็บได้ 103.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9, 48.8 และ 5.6 ตามลำดับ
- (8) การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาคเอกชนสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ชะลอตัวจากไตรมาสก่อน โดยมียอดการจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคลจำนวน 6,109 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 รถจักรยานยนต์จำนวน 112,517 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัยจำนวน 979.5 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 จากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปี 2548 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้า 4,094.8 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4
- (9) ราคาสินค้าทางการเกษตรหลัก ๆ สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน โดยราคาข้าวเปลือกเจ้า 5% รวมข้าวหอมมะลิ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 ส่วนข้าวเปลือกเหนียว 10% เมล็ดยาว มันสำปะหลัง มันเส้น ราคาสุกรเป็น และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0, 3.1, 47.2, 12.6 และ 14.5 ตามลำดับ แต่ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 เล็กน้อย
- (10) ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.01 โดยสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มสูงขึ้นร้อยละ 7.3 ส่วนสินค้าหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มสูงขึ้นร้อยละ 5.4 จากปีก่อน

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉยงเหนือ

	ไตรมาสที่			ทั้งปี		อัตราเพิ่ม %		
	Q4/2547	Q3/2548	Q4/2548	2547	2548	Q4/48 ต่อ Q3/48	Q4/48 ต่อ Q4/47	ปี 48/47
ภาคการเงินการคลัง								
เงินฝาก ธ.พาณิชย์ย้งค้งค้ง (ล้านบาท)	285.5	304.8	304.2	285.5	304.2	-0.2	6.6	6.5
สินเชื่อ ธ.พาณิชย์ย้งค้งค้ง(ล้านบาท)	231.5	251.9	272.2	231.5	272.2	8.0	8.8	17.6
รายได้จากภาษีรวม (ล้านบาท)	4,892.8	6,479.2	6,361.1	20,503.2	25,037.8	-1.8	32.4	22.1
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ล้านบาท)	1,220.5	1,467.7	1,647.9	4,638.0	5,744.5	12.3	20.3	23.9
ภาษีสรรพสามิต (ล้านบาท)	1,959.0	2,153.3	2,805.4	7,090.7	9,168.2	30.3	9.9	29.3
ภาษีศุลกากร (ล้านบาท)	92.8	98.0	103.2	381.8	379.7	5.3	5.6	-0.6
ภาษีสรรพากร (ล้านบาท)	2,841.0	4,227.9	3,452.5	13,030.7	15,489.9	-18.3	48.8	18.9
นอกภาคการเงินการคลัง								
โครงการที่ได้รับ BOI (โครงการ)	59	24	31.000	120.0	107.0	29.2	-47.5	-10.8
เงินลงทุน (ล้านบาท)	18,744.0	3,810.0	5,472.000	38,595.0	14,693.0	43.6	-70.8	-61.9
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล (พันตร.ม)	521.1	562.1	485.800	2,070.4	2,155.3	-13.6	-6.8	4.1
ภาคการใช้จ่าย								
การใช้จ่ายเพื่อการบริโภค								
การจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคล (ราย)	6,052	7,814	6,109	28,600	31,526	-21.8	0.9	10.2
การจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ (ราย)	97,217	135,667	112,517	464,250	488,454	-17.1	15.7	5.2
การใช้ไฟฟ้ารวม (ล้านกิโลวัตต์)	2,300.4	2,531.9	2,447.5	8,576.3	9,177.8	-3.3	6.4	7.0
การใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย (ล้านกิโลวัตต์)	950.3	1,039.3	979.5	3,885.2	4,094.8	-5.8	3.1	5.4
การใช้ไฟฟ้าเพื่อธุรกิจและอุตสาหกรรม (ล้านกิโลวัตต์)	1,118.4	1,284.5	1,270.0	4,629.1	5,083.0	-1.1	13.6	9.8
การใช้จ่ายเพื่อการลงทุน								
การจดทะเบียนรถบรรทุกส่วนบุคคล (ราย)	11,361	15,131	13,068	52,660.0	58,917.0	-13.6	15.0	11.9
การค้า								
มูลค่าการค้าไทย-สปป.ลาว (ล้านบาท)	5,547.3	6,154.5	7,000.7	22,225.3	25,563.6	13.7	26.2	15.0
มูลค่าการส่งออก (ล้านบาท)	4,395.2	4,938.9	5,660.6	17,800.7	20,679.9	14.6	28.8	16.2
มูลค่าการนำเข้า (ล้านบาท)	1,152.1	1,215.6	1,340.1	4,424.6	4,883.7	10.2	16.3	10.4
มูลค่าการค้าไทย-กัมพูชา (ล้านบาท)	136.9	194.8	233.4	535.0	943.1	19.8	70.5	76.3
มูลค่าการส่งออก (ล้านบาท)	113.2	142.9	214.2	328.6	665.9	49.9	89.2	102.6
มูลค่าการนำเข้า (ล้านบาท)	23.7	51.9	19.2	206.4	277.2	-63.0	-19.0	34.3
การจ้างงาน								
จำนวนผู้ว่างงาน (ล้านคน)	0.18	0.17	0.10	0.24	0.21	-40.5	-44.4	-12.5
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.50	1.10	1.00	2.40	2.10	-9.1	-33.3	-12.5
จำนวนแรงงานที่ไปทำงานต่างประเทศ (คน)	20,696	25,954	22,417	94,200	89,049	-13.6	8.3	-5.5
ความต้องการแรงงาน (อัตรา)	38,789	18,800	20,666	139,945	112,247	9.9	-46.7	-19.8
ผู้สมรสมิตร (คน)	13,042	16,044	12,342	78,826	83,896	-23.1	-5.4	6.4
บรรจุได้ (คน)	4,021	4,889	4,101	19,120	20,940	-16.1	2.0	9.5
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเฉลี่ย (ปี2545=100)	106.5	112.2	112.9	105.6	110.4	0.62	6.01	4.5
ภาวะราคาสินค้าเกษตร								
ข้าวเปลือกเจ้า 5% รวมข้าวหอมมะลิ (บาท/เกวียน)	7,403.3	7,821.0	7,843.0	8,187.0	7,169.0	0.3	5.9	-12.4
ข้าวเปลือกเหนียว 10% เมล็ดยาว (บาท/เกวียน)	5,547.7	6,064.0	5,657.0	6,036.0	5,398.0	-6.7	2.0	-10.6
หัวมันสำปะหลัง (บาทตอกลิตร)	1.27	1.38	1.3	0.97	1.40	-5.1	3.1	44.3
มันเส้น (บาทตอกลิตร)	2.29	3.55	3.4	2.30	3.25	-5.1	47.2	41.3
ราคาสุกรเป็น (บาท/กิโลกรัม)	43.50	52.00	49.0	46.00	51.00	-5.8	12.6	10.9
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ (บาทตอกลิตร)	4.40	5.09	5.0	4.70	5.08	-1.0	14.5	8.1

ที่มา:รพท.สาขาภาคตะวันออกเฉยงเหนือ, สนว.เศรษฐกิจการเกษตร, สนว.สถิติแห่งชาติ, สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า ก.พาณิชย์, BOI

ภาคการผลิตภาคการเกษตร (ทั้งปี)	2546	2547	2548	ปี2547/46	ปี2548/47
ข้าวนาปี (ล้านตัน)	9.654	10.005	10.402	3.64	3.97
ข้าวนาปรัง (ล้านตัน)	0.449	0.404	0.359	-10.02	-11.14
มันสำปะหลัง (ล้านตัน)	11.399	8.719	10.001	-23.51	14.70
อ้อยเข้าโรงงาน (ล้านตัน)	30.997	24.253	18.372	-21.76	-24.25
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ (ล้านตัน)	0.934	0.889	0.770	-4.82	-13.39
ปศุสัตว์ (สุกร:ล้านตัว)	1.880	1.936	2.001	2.98	3.36

4.3 ภาคกลาง : ชะลอตัว โดยมีเครื่องชี้วัดภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

- (1) ภาคการเกษตรชะลอตัวจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนกันยายน 2548 ประสบปัญหาภัยแล้ง ทำให้สินค้าเกษตรหลายชนิดได้รับความเสียหายส่งผลต่อปริมาณผลผลิตที่เก็บเกี่ยวได้ ในช่วงไตรมาสที่สี่ สินค้าเกษตรที่สำคัญของภาคกลาง ได้แก่ **ข้าวนาปี** มีผลผลิตประมาณ 3,982,836 ตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาประมาณ 186,197 ตัน แหล่งผลิตที่สำคัญของภาคอยู่ที่จังหวัด สุพรรณบุรี ชัยนาท พระนครศรีอยุธยา ฉะเชิงเทราปราจีนบุรี และสิงห์บุรี **ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์** มีผลผลิตประมาณ 469,987 ตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 54,536 ตัน แหล่งผลิตที่สำคัญของภาคอยู่ที่จังหวัด ลพบุรี สระแก้ว สระบุรี กาญจนบุรี และสุพรรณบุรี **มันสำปะหลัง** มีผลผลิตประมาณ 1,632,387 ตัน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว 1,209,907 ตัน แหล่งผลิตที่สำคัญของภาคอยู่ที่จังหวัดสระแก้ว ฉะเชิงเทรา ชลบุรี ระยอง จันทบุรี กาญจนบุรี และปราจีนบุรี
- (2) การลงทุนชะลอตัวจากไตรมาสที่ 3/2548 โดยมีการลงทุนประกอบกิจการโรงงานอุตสาหกรรมใหม่ในเขตพื้นที่ภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) จำนวน 776 โรง คิดเป็นเงินลงทุนรวม 29,428 ล้านบาท ก่อให้เกิดการจ้างงาน 27,632 คน ซึ่งจังหวัดที่มีโรงงานประกอบกิจการใหม่มากที่สุดของภาค คือ จังหวัด ชลบุรี จำนวน 110 โรง รองลงมาก็คือ จังหวัดสมุทรสาคร จำนวน 96 โรง และเมื่อพิจารณาจากเงินลงทุนพบว่า จังหวัดที่มีเงินลงทุนประกอบกิจการโรงงานใหม่มากที่สุดของภาค คือ จังหวัดสมุทรสาคร จำนวน 3,997 ล้านบาท รองลงมาก็คือ จังหวัดสระบุรี จำนวน 3,842 ล้านบาท นอกจากนี้มีโรงงานอุตสาหกรรมที่ขยายกิจการเพิ่มขึ้นอีก 117 แห่ง เงินลงทุน 32,846 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีโรงงานอุตสาหกรรมขยายกิจการมากที่สุด คือ จังหวัดสมุทรปราการและจังหวัดปทุมธานี จำนวน 18 โรง และจังหวัดสมุทรปราการ เป็นจังหวัดที่มีเงินลงทุนเพื่อขยายกิจการมากที่สุดของภาค คือ 11,736 ล้านบาท รองลงมาก็คือ จังหวัดปทุมธานี จำนวน 8,567 ล้านบาท ส่วนโรงงานที่เลิกกิจการในช่วงนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 147 โรง เงินลงทุน 3,896 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีโรงงานอุตสาหกรรมเลิกกิจการมากที่สุด คือ จังหวัดราชบุรี จำนวน 30 โรง รองลงมา คือ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 20 โรง แต่ถ้าดูจากจังหวัดที่มีโรงงานอุตสาหกรรมเลิกกิจการในด้านจำนวนเงินลงทุนมากที่สุดของภาค คือ จังหวัดสมุทรสาคร จำนวน 1,149 ล้านบาท รองลงมาก็คือ จังหวัดฉะเชิงเทรา จำนวน 872 ล้านบาท

โดยภาพรวม มีการลงทุนขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเมื่อหักลบจำนวนเงินลงทุนของโรงงานอุตสาหกรรมที่เลิกกิจการออกจากจำนวนเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดแล้ว มีจำนวนเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น 58,378 ล้านบาท ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 อยู่ที่ 15,359 ล้านบาท แต่ต่ำกว่าไตรมาสที่ 3/2548 ที่ผ่านมา ประมาณ 21,942 ล้านบาท

ตารางแสดงสถิติโรงงานอุตสาหกรรม

	ไตรมาส 4/2547		ไตรมาส 4/2548	
	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)
รับแจ้ง/อนุญาตให้ประกอบกิจการ	640	17,375	776	29,428
ขยายกิจการ	100	27,710	117	32,846
เลิกกิจการ	137	2,066	147	3,896

ที่มา : กรมโรงงานอุตสาหกรรม

(3) การค้าชายแดน

(3.1) การส่งออก

- ไทยส่งออกสินค้าไปยังสหภาพพม่าผ่านทางจังหวัดกาญจนบุรีและประจวบคีรีขันธ์ ในช่วงไตรมาส 4/2548 เพียง 58 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 26.1 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2547 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 14 ล้านบาท สินค้าส่งออกสำคัญ ได้แก่ สินค้าอุตสาหกรรม การเกษตร เชื้อเพลิง พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก กสิกรรม ของใช้ประจำวัน เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์และส่วนประกอบ ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องประมง และผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์ เป็นต้น
- ไทยส่งออกสินค้าไปยังกัมพูชาผ่านทางจังหวัดสระแก้ว จันทบุรี และตราด ในช่วงไตรมาส 4/2548 รวม 7,508 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2547 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 158 ล้านบาท สินค้าส่งออกสำคัญ ได้แก่ สินค้าอุตสาหกรรม การเกษตร สินค้าเบ็ดเตล็ด ยานพาหนะ อุปกรณ์และส่วนประกอบ สิ่งทอ สินค้าเชื้อเพลิง เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์/ส่วนประกอบ วัสดุก่อสร้าง เครื่องดื่มและเครื่องดื่มบำรุงกำลัง พลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก และสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นต้น

(3.2) การนำเข้า

- ไทยนำเข้าสินค้าจากสหภาพพม่าผ่านทางจังหวัดกาญจนบุรีและประจวบคีรีขันธ์ ในช่วงไตรมาส 4/2548 ทั้งสิ้น 17,551 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2547 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 628 ล้านบาท สินค้านำเข้าที่สำคัญ ได้แก่ เชื้อเพลิง ประมงและปศุสัตว์ แร่ กสิกรรม อุตสาหกรรมการเกษตร ไม้ ไม้แปรรูปและผลิตภัณฑ์ สิ่งทอ เครื่องดื่ม และเครื่องจักรไม่ใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ ส่วนประกอบ เป็นต้น
- ไทยนำเข้าสินค้าจากกัมพูชาผ่านทางจังหวัดสระแก้ว จันทบุรี และตราด ในช่วงไตรมาส 4/2548 รวม 541 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2547 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว 356 ล้านบาท สินค้านำเข้าที่สำคัญ ได้แก่ สิ่งทอ ไม้ ไม้แปรรูปและผลิตภัณฑ์ สินค้ากสิกรรม เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ สินค้าประมงและปศุสัตว์ สินค้าเกษตร ผลิตภัณฑ์กระดาษ เบ็ดเตล็ด ผลิตภัณฑ์โลหะ และวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

- (3.3) ดุลการค้าชายแดนภาคกลางขาดดุล 10,526 ล้านบาท เนื่องจากทางฝั่งตะวันตกเสียเปรียบ ดุลการค้าให้กับสหภาพพม่ามาก โดยนำเข้าสินค้าถึง 17,551 ล้านบาท เนื่องจากมีการนำเข้า ก๊าซธรรมชาติจากทางฝั่งสหภาพพม่า ขณะที่มีการส่งออกเพียง 58 ล้านบาท ขาดดุลการค้าถึง 17,493 ล้านบาท สูงกว่าปีที่ผ่านมาในช่วงเดียวกัน 4,531 ล้านบาท ส่วนทางด้านฝั่ง ตะวันออกได้เปรียบดุลการค้าจากประเทศกัมพูชา โดยส่งออกสินค้าไปยังกัมพูชาสูง 7,508 ล้านบาท และนำเข้าเพียง 541 ล้านบาท ทำให้ได้เปรียบดุลการค้า 6,967 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าปีที่ผ่านมาในช่วงเดียวกัน 1,467 ล้านบาท

ตารางแสดงมูลค่าการค้าชายแดน				(หน่วย : ล้านบาท)		
จังหวัด	ไตรมาส 4/2547			ไตรมาส 4/2548		
	ส่งออก	นำเข้า	ดุลการค้า	ส่งออก	นำเข้า	ดุลการค้า
กาญจนบุรี	65	12,971	-12,906	28	17,473	-17,445
ประจวบคีรีขันธ์	13	69	-56	30	78	-48
สระแก้ว	3,450	297	3,153	3,668	482	3,186
จันทบุรี	542	54	488	651	51	600
ตราด	1,875	16	1,859	3,189	8	3,181
รวม	5,945	13,407	-7,462	7,566	18,092	-10,526

ที่มา : สำนักงานพาณิชย์จังหวัดชายแดน สำนักมาตรการพิเศษทางการค้า กรมการค้าต่างประเทศ

- (4) สถานการณ์ด้านแรงงาน ในช่วงไตรมาสที่ 4/2548 ภาคกลางมีผู้ที่อยู่ในกำลังแรงงานรวม 9.2 ล้านคน ลดลงร้อยละ 0.59 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงไตรมาสที่ผ่านมา แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.78 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2547 ประกอบด้วยผู้มีงานทำ 9.05 ล้านคน ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 0.6 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2547 ร้อยละ 7.62 ผู้ว่างงานประมาณ 0.14 ล้านคน ลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 0.48 แต่เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2547 ร้อยละ 18.91 ส่วนที่เหลือเป็นกำลังแรงงานที่รอฤดูกาล 5,994 คน สำหรับอัตราการว่างงานพบว่า ไตรมาส 4/2548 มีอัตราการว่างงานร้อยละ 1.47

ตารางแสดงสถานการณ์การมีงานทำและการว่างงาน

(หน่วย : คน)	ไตรมาส 4/2547	ไตรมาส 4/2548	อัตราการเพิ่ม (%)
ประชากรรวม	14,994,180	15,698,928	4.70
กำลังแรงงานรวม	8,531,629	9,195,439	7.78
ผู้มีงานทำ	8,412,873	9,054,024	7.62
ผู้ว่างงาน	113,887	135,422	18.91
กำลังแรงงานที่รอฤดูกาล	4,870	5,994	23.08
อัตราการว่างงาน(%)	1.33	1.47	

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ

- (5) ด้านการเงิน เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ในเขตพื้นที่ภาคกลางมีจำนวน 1.18 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 11.5 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2547 ร้อยละ 6.1 ส่วนปริมาณสินเชื่อช่วงไตรมาส 4/2548 มีจำนวน 0.68 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 14.4 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 4/2547 ร้อยละ 14.1 ส่งผลให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากในช่วงไตรมาส 4/2548 มีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากร้อยละ 57.9 สูงกว่าทั้งไตรมาสที่ผ่านมาและไตรมาสที่ 4/2547

ตารางแสดงปริมาณเงินฝากและสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

(หน่วย : ล้านบาท)	ไตรมาส 4/2547	ไตรมาส 4/2548
เงินฝาก	1,112,046	1,179,820
สินเชื่อ	598,484	683,120
สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (%)	53.8	57.9

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- (6) ภาวะเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภคของภาคกลางในช่วงไตรมาสที่ 4/2548 เท่ากับ 113.7 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2547 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากไตรมาสที่แล้ว

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (2545 = 100)

	ไตรมาสที่สี่		อัตราเพิ่ม (%)
	2547	2548	
รวมทุกรายการ	107.4	113.7	5.9

ที่มา : สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

- 4.4 ภาคใต้ : เศรษฐกิจอยู่ในภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่อง** โดยสาขาการผลิตที่ส่งผลทางลบ ประกอบด้วย เกษตรกรรม ประมง อุตสาหกรรมยาง ไม้ยางและเฟอร์นิเจอร์ ปาล์มน้ำมัน และอาหารทะเลแช่แข็ง การก่อสร้าง สาขาบริการ การลงทุน และการส่งออก ส่วนปัจจัยที่ส่งผลทางบวก ได้แก่ อุตสาหกรรมถลุงแร่ น้ำยางข้น อาหารทะเลบรรจุกระป๋อง การค้า การใช้จ่ายของครัวเรือน และการใช้จ่ายของรัฐบาล หากพิจารณาภาวะเศรษฐกิจจากดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญๆ ในแต่ละด้าน พอจะสรุปได้ดังนี้

ด้านการผลิต

(1) สาขาเกษตรกรรม

(1.1) การกสิกรรม

- ยางพารามีผลผลิตลดลง โดยพิจารณาจากปริมาณการซื้อขายยางพาราผ่านตลาดกลาง ยางหาดใหญ่ สุราษฎร์ธานี และนครศรีธรรมราช ลดลงจาก 26,720 เมตริกตัน ในไตรมาส

4/2547 เหลือเพียง 20,312 เมตริกตัน ในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 23.98 ทั้งนี้ เนื่องจากเป็นช่วงฤดูฝนประจำปีของภาคใต้ ประกอบกับในปีนี้มีฝนตกติดต่อกันยาวนานกว่าปกติและมีปัญหาน้ำท่วมในหลายพื้นที่ โดยเฉพาะบริเวณจังหวัดแถบชายฝั่งทะเลตะวันออกซึ่งเป็นแหล่งปลูกยางที่สำคัญของภาค นอกจากนี้ยังได้เกิดโรคระบาดไวทอปเทอร่าขึ้นในพื้นที่ปลูกยางแถบภาคใต้ตอนล่าง ทำให้ยางมีผลผลิตลดลง อย่างไรก็ตามมูลค่าการส่งออกยางเพิ่มขึ้นจาก 30,704.12 ล้านบาท เป็น 35,700.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.27 ซึ่งเป็นผลมาจากราคายางที่เพิ่มสูงขึ้น

- **ปาล์มน้ำมันมีผลผลิตลดลง** พิจารณาจากผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบลดลงจาก 208,471.80 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เป็น 149,787.67 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 28.15 ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากปริมาณน้ำฝนที่ตกในบริเวณพื้นที่แถบชายฝั่งทะเลอันดามันซึ่งเป็นแหล่งปลูกปาล์มน้ำมันมีน้อยกว่าปกติ

- (1.2) **ประมงทะเลลดลงอย่างต่อเนื่อง** ซึ่งเป็นผลจากความเสื่อมโทรมของทรัพยากรสัตว์น้ำในแหล่งประมงและปัจจัยราคาน้ำมันซึ่งอยู่ในระดับสูง ทำให้เรือประมงบางส่วนหยุดทำการประมงและโดยเฉพาะเรือประมงที่ไปจับสัตว์น้ำในประเทศอื่นไม่นำสัตว์น้ำมาขึ้นเทียบท่าในพื้นที่เพราะไม่คุ้มค่าต้นทุน โดยปริมาณสัตว์น้ำขึ้นที่ท่าเทียบเรือประมงลดลงจาก 116,666 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือ 91,915 เมตริกตัน หรือลดลงถึงร้อยละ 21.22 และมูลค่าสัตว์น้ำลดลงจาก 3,600.09 ล้านบาท เหลือเพียง 2,775.94 ล้านบาท หรือลดลงถึงร้อยละ 22.89 ส่วนการเพาะเลี้ยงกุ้งกุลาดำและกุ้งขาวยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน จากข้อมูลปริมาณการส่งออกกุ้งกุลาดำและกุ้งขาวได้ลดลงจาก 2,413.6 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือเพียง 1,287.1 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 46.67

(2) สาขาอุตสาหกรรม

- (2.1) **อุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์**มีการเปลี่ยนแปลงทั้งที่เป็นผลกระทบต่อเนื่องจากผลผลิตยางที่เป็นวัตถุดิบลดลงและการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการจำหน่ายยางของเกษตรกรที่หันมาจำหน่ายในรูปน้ำยางสดมากขึ้น เพราะมีความสะดวกมากกว่า จึงส่งผลกระทบต่อให้อุตสาหกรรมการผลิตยางแท่งและยางแผ่นรมควันมีการผลิตลดลง ในขณะที่อุตสาหกรรมน้ำยางข้นและถุงมือยางมีการผลิตเพิ่มขึ้น ดังนี้

- **ผลผลิตยางแผ่นรมควันลดลง** โดยปริมาณการส่งออกลดลงจาก 189,699.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือ 149,449.7 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 21.22 ส่วนมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 9,515.03 ล้านบาท เหลือ 9,956.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.64
- **ผลผลิตน้ำยางข้นเพิ่มขึ้น** โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 176,728.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เป็น 178,362.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 5,986.59 ล้านบาท เป็น 7,748.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.43
- **ถุงมือยางเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 31,893.22 เมตริกตัน ในไตรมาส 4/2547 เป็น 32,816.4 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 2.89 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 4,032.06 ล้านบาท เป็น 4,552.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.91

- **ไม้ยางแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์ลดลง** โดยปริมาณการส่งออกลดลงจาก 256,842.3 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือเพียง 223,287.2 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 13.06 และมูลค่าการส่งออกลดลงจาก 2,647.91 ล้านบาท เป็น 2,357.75 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.96 ซึ่งสาเหตุของการส่งออกได้น้อยลงเนื่องจากประเทศจีนหันไปใช้ไม้อื่น ๆ แทนไม้ยางพารา เนื่องจากระดับราคามีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น
- **ยางแท่ง มีผลผลิตลดลง** โดยปริมาณการส่งออกลดลงจาก 261,426.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือ 242,833 เมตริกตันในไตรมาสที่ 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 7.11 ส่วนมูลค่าการส่งออกกลับเพิ่มขึ้นจาก 12,683.4 ล้านบาท เป็น 15,456.24 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.86

(2.2) อุตสาหกรรมอาหารทะเล

- **อาหารทะเลบรรจุกระป๋องขยายตัวเพิ่มขึ้น** โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 28,716.1 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เป็น 33,103.3 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15.28 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 3,004.52 ล้านบาทในไตรมาส 4/2547 เป็น 3,218.39 ล้านบาทในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.12
- **อาหารทะเลแช่แข็งอยู่ในภาวะหดตัว** โดยมีปริมาณการส่งออกลดลงจาก 64,377.5 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เหลือเพียง 60,348.4 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 6.26 และมูลค่าการส่งออกลดลงจาก 5,893.85 ล้านบาท เป็น 5,642.52 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.26

(2.3) อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มดิบอยู่ในภาวะหดตัวตามการลดลงของวัตถุดิบผลิตผลปาล์ม โดยผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบลดลงจาก 208,471.8 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 เป็น 149,787.67 เมตริกตันในไตรมาส 4/2548 หรือลดลงร้อยละ 28.1

- (3) **สาขาการค้าขยายตัวเพิ่มขึ้น** พิจารณาจากยอดการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มด้านการค้า (ไม่รวมภาษีศุลกากร) เพิ่มขึ้นจาก 1,383.47 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2547 เป็น 1,504.99 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.78 นอกจากนี้ยอดการจัดทะเบียนรถยนต์ใหม่ขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์ส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน เพิ่มขึ้นจาก 4,502 คัน เป็น 5,154 คัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.48 ส่วนรถยนต์บรรทุกส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 9,534 คัน เป็น 12,347 คัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.50 ส่วนรถจักรยานยนต์ลดลงจาก 89,291 คัน เหลือ 79,857 คัน หรือลดลงร้อยละ 10.57 ทั้งนี้เนื่องจากราคายางพาราซึ่งเป็นพืชเศรษฐกิจหลักของประชาชนภาคใต้ได้ปรับตัวสูงขึ้น โดยราคารายแผ่นดิบชั้น 3 โดยเฉลี่ยเพิ่มจาก 44.59 บาท/ก.ก. ในไตรมาส 4/2547 เป็น 62.87 บาท/ก.ก. ในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 41.0 จึงทำให้ประชาชนมีเงินจ่ำจ่ยใช้สอยในการซื้อสินค้าและบริการมากยิ่งขึ้น
- (4) **สาขาการก่อสร้างอยู่ในภาวะหดตัว** โดยพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างในเขตเทศบาลได้ลดลงจาก 474,741 ตารางเมตร เหลือเพียง 362,249 ตารางเมตร หรือลดลงถึงร้อยละ 23.70 เป็นการลดลงของพื้นที่การก่อสร้างในเกือบทุกประเภท โดยพื้นที่ก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงร้อยละ 20.85 อาคารพาณิชย์ลดลงร้อยละ 46.14 การบริการและอื่น ๆ ลดลงร้อยละ 4.85

- (5) **สาขาบริการอยู่ในภาวะหดตัว** พิจารณาจากจำนวนนักท่องเที่ยวผ่านด่านตรวจคนเข้าเมืองลดลงจาก 696,120 คน ในไตรมาส 4/2547 เหลือเพียง 612,422 คน หรือลดลงถึงร้อยละ 12.02 เป็นการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียร้อยละ 2.94 นักท่องเที่ยวสัญชาติอื่น ๆ ยกเว้น สิงคโปร์ลดลงร้อยละ 19.96 ส่วนนักท่องเที่ยวชาวสิงคโปร์กลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.27 แสดงให้เห็นว่าเหตุการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้และเหตุการณ์สึนามียังคงส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ภาวะการท่องเที่ยวมีแนวโน้มดีขึ้นเป็นลำดับ

ด้านการใช้จ่าย

- (1) **การใช้จ่ายของครัวเรือนขยายตัวเพิ่มขึ้น** เนื่องจากราคายางพาราซึ่งเป็นพืชเศรษฐกิจหลักในภาคใต้เพิ่มขึ้น โดยราคายางแผ่นดิบชั้น 3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 41.0 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าปริมาณการลดลงของการซื้อ-ขายยางพาราผ่านตลาดกลางยางพาราหลักทั้ง 3 ตลาด คือ หาดใหญ่ สุราษฎร์ธานี และ นครศรีธรรมราช ซึ่งลดลงร้อยละ 35 จึงส่งผลให้การใช้จ่ายใช้สอยของครัวเรือนขยายตัวเพิ่มขึ้น จะเห็นได้จากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมภาษีศุลกากร) เพิ่มขึ้นจาก 1,383.47 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2547 เป็น 1,504.99 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2548 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.78 และจากยอดการซื้อรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน และรถบรรทุกส่วนบุคคลขยายตัวค่อนข้างสูง ขณะที่ยอดการจดทะเบียนรถจักรยานยนต์กลับลดลง (ดังได้กล่าวแล้วในภาคการค้า) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าประชาชนมีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมจากการใช้รถจักรยานยนต์มาใช้รถยนต์มากยิ่งขึ้น เนื่องจากมีรายได้เพิ่มมากขึ้น
- (2) **การลงทุนมีแนวโน้มลดลง** โดยด้านการก่อสร้างมีพื้นที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างในเขตเทศบาลลดลงจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 23.70 สำหรับการจดทะเบียนธุรกิจนิติบุคคลลดลงจาก 1,203 ราย เป็น 1,067 ราย หรือลดลงร้อยละ 11.31 และทุนจดทะเบียนลดลงจาก 5,142.16 ล้านบาท เหลือเพียง 2,299.77 ล้านบาท หรือลดลงถึงร้อยละ 55.28
- (3) **การใช้จ่ายรัฐบาล** มียอดการเบิกจ่ายเงินงบประมาณของส่วนราชการ 27,530.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 37.56 สำหรับด้านรายได้มีการจัดเก็บภาษีอากรได้ 5,291.15 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.25 แบ่งเป็นภาษีสรรพากร 4,483.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.62 ภาษีสรรพสามิต 483.57 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 58.06 และภาษีศุลกากร 323.74 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.14
- (4) **การค้าระหว่างประเทศ** มีมูลค่าการส่งออกผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้ 86,459.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 8.21 โดยร้อยละ 41 เป็นการส่งออกยางพารา ส่วนการนำเข้ามีมูลค่าการนำเข้าผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้เท่ากับ 30,814 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 2.06 ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักรและอุปกรณ์ถึงร้อยละ 43 ของมูลค่าการนำเข้าในภาคใต้ทั้งสิ้น

จากการพิจารณาทั้งภาคการผลิตและการใช้จ่าย จะเห็นว่า ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภาคใต้ในไตรมาสที่ 4/2548 อยู่ในภาวะซบเซา โดยมีปัจจัยลบประกอบด้วย ภาคการเกษตร การประมง อุตสาหกรรมยาง ไม้ยางและเฟอร์นิเจอร์ ปาล์มน้ำมัน และอาหารทะเลแช่แข็ง การก่อสร้าง การบริการ การลงทุน และการส่งออก ส่วนปัจจัยทางบวก คือ ภาคการค้า อุตสาหกรรมถลุงมีอย่าง น้อย ขน อาหารทะเลบรรจุกระป๋อง การบริโภคของครัวเรือน และการใช้จ่ายภาครัฐ สำหรับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจไตรมาส 1/2549 คาดว่าน่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะด้านการท่องเที่ยวของกลุ่มจังหวัดฝั่งอันดามันที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2548 ซึ่งได้รับผลกระทบจากสึนามิ ประกอบกับไตรมาส 1/2549 มีเทศกาลที่สามารถ

ดึงดูดนักท่องเที่ยว เช่น เทศกาลตรุษจีน และวิถีชีวิตสมุทรของจังหวัดตรัง ส่วนด้านการเกษตรอาจได้รับผลกระทบจากปัญหาความแห้งแล้งและน้ำท่วมในบางพื้นที่

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคใต้

	ไตรมาสที่ 4		อัตราเพิ่ม (%)
	2547	2548	
1. การเกษตร (ประมง)			
สัตว์น้ำปริมาณ (เมตริกตัน)	116,666	91,915	-21.2
มูลค่า (ล้านบาท)	3,600.09	2,775.94	-22.9
ปลาเบ็ดปริมาณ (เมตริกตัน)	38,185	33,816	-11.4
มูลค่า (ล้านบาท)	165.34	167.99	1.6
2. การอุตสาหกรรม (เมตริกตัน)			
ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ	208,471.80	149,787.67	-28.1
3. การท่องเที่ยว			
ชาวต่างประเทศผ่านตรวจคนเข้าเมือง (คน)	696,120	612,422	-12.0
- มาเลเซีย	283,616	275,275	-2.9
- สิงคโปร์	34,518	34,610	0.3
- ชาตินอื่นๆ	377,986	302,537	-20.0
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค			
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปภาคใต้ (ปีฐาน2545)	106.87	112.87	5.6
4. การเหมืองแร่			
สินแร่ดีบุก (เมตริกตัน)	120.70	36.50	-69.8
ราคาแร่ดีบุก (บาท/กก.)	242.57	182.36	-24.8
ยิปซัม (เมตริกตัน)	1,654,134	1,242,020	-24.9
5. การค้า			
การจดทะเบียนใหม่ (คัน)			
- รถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน7คน	4,502	5,154	14.5
- รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล	9,534	12,347	29.5
- รถจักรยานยนต์	89,291	79,857	-10.6
การค้าระหว่างประเทศ (ล้านบาท)			
- มูลค่าการส่งออก	79,897.00	86,459.80	8.2
- มูลค่าการนำเข้า	30,191.70	30,814.00	2.1
6. การลงทุนของภาคเอกชน			
กิจการได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน			
- จำนวน (ราย)	31	21	-32.3
- เงินลงทุน (ล้านบาท)	7,235.46	4,586.30	-36.6
- การจ้างงาน (คน)	3,841	3,717	-3.2
การจดทะเบียนธุรกิจนิติบุคคล			
- จำนวน (ราย)	1,203	1,067	-11.3
-ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	5,142.16	2,299.77	-55.3
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล			
- พื้นที่รวม (ตารางเมตร)	474,741	362,249	-23.7
• ที่อยู่อาศัย	356,297	281,207	-20.9
• การพาณิชย์	78,983	42,544	-46.1
• การบริการและอื่นๆ	40,461	38,498	-4.9
7. การคลัง			
การเบิกจ่ายเงินงบประมาณ (ล้านบาท)	20,013.71	27,530.84	37.6
การจัดเก็บภาษีอากร (ล้านบาท)	5,584.60	5,291.15	-5.3
- สรรพากร	4,090.21	4,483.84	9.6
- สรรพสามิต	1,153.11	483.57	-58.1
- ศุลกากร	341.28	323.74	-5.1
• ภาษีส่งออก	57.34	49.53	-13.6
• ภาษีนำเข้า	283.94	274.21	-3.4
- ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมศุลกากร)	1,383.47	1,504.99	8.8

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคใต้