

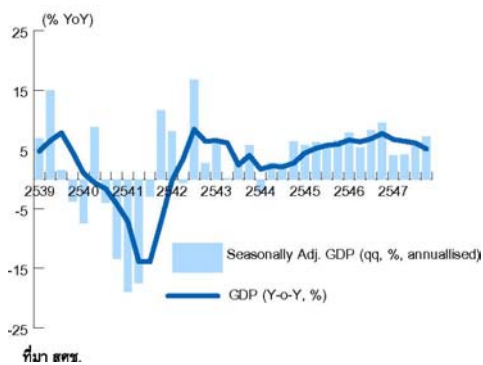
สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	สรุปผู้บริหาร	ก-ท
		a-s
ส่วนที่ 2	เศรษฐกิจโลก : สัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2547	1
ส่วนที่ 3	เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ปี 2547	12
	3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน : ชะลอลงอย่างต่อเนื่อง	12
	3.2 ด้านการผลิต	20
	- ภาคเกษตรกรรม : ผลผลิตพืชผลและสาขาปศุสัตว์ลดลง แต่ผลผลิตสาขาประมงเพิ่มขึ้น - ภาคอุตสาหกรรม : ชะลอตัว - ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ : ยังขยายตัวได้ดี - การท่องเที่ยว : จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น	20
	3.3 สถานการณ์การจ้างงาน : ภาคเกษตรเร่งจ้างงานเพื่อเก็บเกี่ยวผลผลิต	44
	3.4 การค้าและการชำระเงินระหว่างประเทศ	47
	- การส่งออก : ขยายตัวสูงแต่ในอัตราที่เริ่มชะลอตัว - การนำเข้า : ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง - ดุลการค้า : เกินดุลเพิ่มขึ้น - ดุลบัญชีสะพัด : เกินดุลเพิ่มขึ้น - การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ : เกินดุลจากบัญชีเงินลงทุนโดยตรง เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินลงทุนอื่น ๆ - ดุลการชำระเงิน : เกินดุลจากบัญชีเดินสะพัดและบัญชีทุนเคลื่อนย้าย	

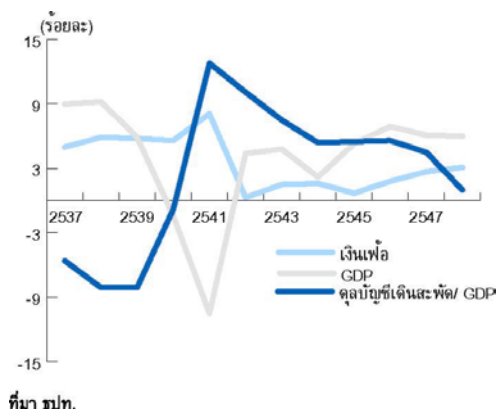
		หน้า
3.5	ภาวะการเงิน ● สภาพคล่อง : ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่อัตราดอกเบี้ย ธพ. ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก ● อัตราแลกเปลี่ยน : เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้น ในขณะที่เงินดอลลาร์ สหรัฐ. ปรับอ่อนค่าลงมาก เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก	59
3.6	ภาวะตลาดทุน ● ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก : ภาคเอกชนออกตราสารหนี้และตราสารทุนเพิ่มขึ้น ตราสารหนี้ภาครัฐออกใหม่ลดลง ● ภาวะตลาดหลักทรัพย์ : มูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น และดัชนีราคาปรับตัวสูงขึ้น ● ภาวะตลาดตราสารหนี้ : อัตราผลตอบแทนระยะสั้น-ปานกลางเพิ่มขึ้น ในขณะที่ระยะยาวลดลง	72
3.7	ฐานะการคลังภาครัฐบาล	78
3.8	อัตราเงินเฟ้อ : เงินเฟ้อทั่วไปชะลอลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้น	92
3.9	ราคาน้ำมัน : ยังคงตัวในระดับสูง	95
	ตารางเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ	101
ส่วนที่ 4	เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสสี่ปี 2547 ● ภาคเหนือ : ขยายตัวต่อเนื่อง ● ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : โดยรวมชะลอตัวลง ● ภาคกลาง : ขยายตัว ● ภาคใต้ : ขยายตัว	102
7 มีนาคม 2548 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ		

ภาพรวมเศรษฐกิจไตรมาสที่สี่ ปี 2547 และแนวโน้มปี 2548

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 4 ขยายตัวร้อยละ 5.1 และร้อยละ 6.1 ตลอดปี 2547



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 5.5-6.5 ในปี 2548 แต่แรงกดดันต่อเงินเฟ้อและฐานะดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น



ในไตรมาสสุดท้ายปี 2547 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 5.1 ชะลอตัวจากร้อยละ 6.4 ใน 3 ไตรมาสแรก ภาคเกษตรยังคงหดตัวต่อเนื่อง แต่ราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในระดับสูงช่วยให้รายได้ของเกษตรกรเพิ่มขึ้น ภาคอุตสาหกรรมทรงตัวต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่สาม และโดยรวมทั้งปีภาคอุตสาหกรรมขยายตัวได้ร้อยละ 8.3 ต่ำกว่าร้อยละ 10.4 ในปี 2546 ก่อนช่วงซัดเซจนภาคการเงินมีการขยายตัวร้อยละ 15.7 แรงตัวกว่าในไตรมาสที่สาม เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นและยอดคงค้างหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง และทั้งปีขยายตัวร้อยละ 14.2 ในด้านอุปสงค์ การบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนขยายตัวในอัตราชะลอลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวในปี 2546 เนื่องจากผลกระทบราคาน้ำมัน ภาวะภัยแล้ง และอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

ราคาสินค้าเกษตรและราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วเป็นร้อยละ 3.1 ในไตรมาสสุดท้ายเนื่องจากราคาทั้งในหมวดอาหารและมีชี้อาหารเพิ่มขึ้นมากและอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.7 สำหรับทั้งปี อย่างไรก็ตาม เสถียรภาพด้านอื่นๆ เช่น ดุลบัญชีเดินสะพัด ทุนสำรองระหว่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนและหนี้สาธารณะยังมีความมั่นคง

ในปี 2548 เศรษฐกิจหลักของโลกทั้งเศรษฐกิจสหรัฐ ญี่ปุ่น และจีนจะยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจากครึ่งหลังของปี 2547 นอกจากนั้น ยังมีข้อจำกัดภายในประเทศ เช่น แนวโน้มการปรับอัตราดอกเบี้ยเมื่ออัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศปรับสูงขึ้น อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น และการทยอยปรับเพดานราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกเพื่อลดภาระของรัฐในการชดเชยราคาน้ำมัน ท่ามกลางแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูงและผันผวน อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยบวกที่ช่วยรักษาการขยายตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งมาตรการภาษีที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ ฐานเงินเดือนและค่าจ้างที่ปรับสูงขึ้น ประกอบกับการใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของภาครัฐ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมทั้งการดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อฟื้นฟูผลกระทบกรณีพิบัติภัย ก็จะทำให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ในขณะที่รัฐบาลยังคงเร่งส่งเสริมการส่งออกทั้งในตลาดหลักและการสร้างตลาดใหม่อย่างต่อเนื่อง ภายใต้ข้อจำกัดและปัจจัยบวกดังกล่าวคาดว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราร้อยละ

5.5-6.5 และอัตราเงินเฟ้อประมาณร้อยละ 3.0-3.2 ในปี 2548 อัตราว่างงานเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.0 หรือเท่ากับผู้ว่างงานจำนวน 708,000 คน

1. เศรษฐกิจ ปี 2547

(อัตราการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมา)

	2545	2546	2547				2547	2548
			Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	F
เศรษฐกิจโลก	3.0	3.9					4.6	3.8
สหรัฐอเมริกา	1.9	3.0	5.0	4.8	4.0	3.9	4.4	3.8
EU-15	1.0	0.7	1.8	2.4	2.1	1.9	2.2	1.5
EU-25 ^{1/}	1.1	1.0	1.9	2.6	2.2	1.9	2.2	2.3*
กลุ่มยูโร	0.8	0.5	1.6	2.2	1.9	1.6	2.0	1.9
เยอรมนี	0.1	-0.1	1.6	1.9	1.2	1.5	1.6	1.5*
ญี่ปุ่น	-0.3	1.4	4.4	3.1	2.6	0.6	2.6	1.0
ฮ่องกง	2.3	3.3	7.0	12.1	7.2	n.a.	7.7	4.0
สิงคโปร์	3.2	1.4	7.9	12.3	7.2	6.5	8.4	4.4
เกาหลีใต้	7.0	3.1	5.3	5.5	4.6	n.a.	4.6	4.0
ไต้หวัน	3.6	3.3	6.7	7.9	5.3	3.3	5.7	4.1
อินโดนีเซีย	4.4	4.9	4.4	4.4	5.1	6.7	5.1	5.0
ฟิลิปปินส์	4.4	4.5	6.5	6.6	6.3	5.4	6.1	4.2
มาเลเซีย	4.1	5.2	7.8	8.2	6.7	5.6	7.1	6.3
ไทย	5.4	6.9	6.7	6.4	6.1	5.1	6.1	5.5-6.5
จีน	8.3	9.3	9.8	9.6	9.1	9.5	9.5	8.0-8.5

หมายเหตุ : หน่วยงานภาครัฐ และค่าเฉลี่ยหลายแหล่ง , 1/ เริ่ม 1 พ.ค. 47

1.1 เศรษฐกิจโลก ปี 2547

เศรษฐกิจโลกขยายตัวมากในครึ่งแรกของปี แต่เริ่มชะลอตัวในครึ่งหลังในทุกกลุ่มเศรษฐกิจหลัก ทั้งเศรษฐกิจสหรัฐ สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น จีน และประเทศเอเชียอื่น ๆ เนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยรวมทั้งการใช้นโยบายการคลังที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อลดแรงกดดันด้านราคาและรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เป็นการชะลอตัวที่ไม่รุนแรงและโดยรวมทั้งปีเศรษฐกิจโลกขยายตัวถึงร้อยละ 4.6 สูงกว่าการขยายตัวร้อยละ 3.9 ในปี 2546 โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป มาเลเซีย สิงคโปร์และฮ่องกง ขยายตัวได้ดีกว่าในปี 2546 อย่างชัดเจน เศรษฐกิจสหรัฐ ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 4.4 เปรียบเทียบกับร้อยละ 3.0 ในปี 2546 จากผลการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยต่ำตั้งแต่ปี 2545 ที่กระตุ้นให้การใช้ภาคเอกชนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมทั้งการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่องจากพื้นฐานความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ดีขึ้น อัตราดอกเบี้ยต่ำ การฟื้นตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ในสหรัฐ และการขยายการลงทุนในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยเพื่อตอบสนองความต้องการด้านที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม แรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น

มาก รวมทั้งหนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ ได้ปรับเพิ่มดอกเบี้ย Fed fund rate รวม 5 ครั้ง ในปี 2547 และ ณ สิ้นปี 2547 Fed fund rate เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 2.25 อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นทำให้การใช้บัตรเครดิตและการลงทุนในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยชะลอลง อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 2.7 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.3 ในปี 2546 สถานการณ์การขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลกลาง อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 6.0 ในปี 2546 เหลือร้อยละ 5.5 ในปี 2547

เศรษฐกิจญี่ปุ่น ขยายตัวร้อยละ 2.6 สูงกว่าร้อยละ 1.4 ในปี 2546 อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจไตรมาสต่อไตรมาสเศรษฐกิจหดตัว 3 ไตรมาสติดต่อกันแสดงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวอย่างชัดเจน จากการชะลอตัวของการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การลงทุนขยายตัวได้ดีตามผลประกอบการบริษัทเอกชนที่เพิ่มขึ้น อัตราเงินเฟ้อในไตรมาสสี่ปี 2547 เทียบกับไตรมาสสี่ปี 2546 เป็นบวกเป็นครั้งแรกที่อัตราร้อยละ 0.5 หลังจากติดลบมาตั้งแต่ต้นปี 2542 การเพิ่มขึ้นของระดับราคามีสาเหตุจากราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นมากซึ่งเป็นผลกระทบจากการเกิดพายุไต้ฝุ่นหลายครั้ง ส่วนอัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารสดยังคงติดลบอยู่ โดยลดลงร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสสี่ปี 2546 อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านเงินฝืดเริ่มผ่อนคลายมากขึ้นเห็นได้จาก GDP Deflator ที่ลดลงเพียงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสที่สี่ จากที่ลดลงร้อยละ 1.3 และ 1.7 ในสองไตรมาสก่อน อัตราเงินเฟ้อต่ำกบปรกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวแม้ว่าสถานการณ์การจ้างงานจะปรับดีขึ้นบ้างแล้ว ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นตัดสินใจคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.0 เศรษฐกิจสหภาพยุโรปในปี 2547 ขยายตัวร้อยละ 1.9 และสำหรับกลุ่มยูโรโซนนั้นขยายตัวร้อยละ 1.6 เศรษฐกิจสหภาพยุโรปขยายตัวได้ดีในครั้งแรก แต่ชะลอลงมากในครึ่งหลังเนื่องจากค่าเงินที่แข็งขึ้นทำให้การส่งออกสุทธิลดลงในครึ่งหลัง ในขณะที่การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชนยังเปราะบาง และโดยรวมรัฐบาลในกลุ่มนี้มีมติระงับเรื่องการใช้จ่ายรัฐบาลมากขึ้น เศรษฐกิจที่ยังเปราะบางทำให้ธนาคารกลางสหภาพยุโรปคงอัตราดอกเบี้ย

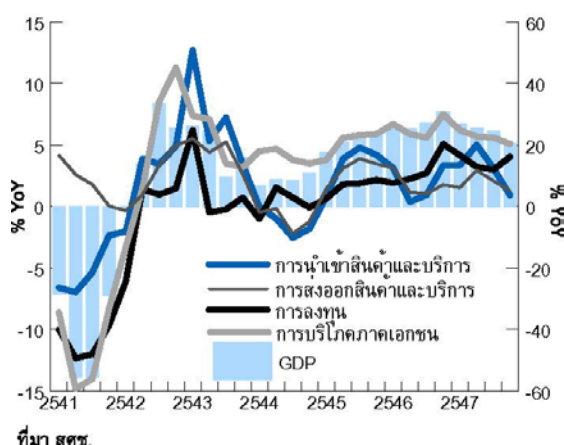
นโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.0 เศรษฐกิจจีน ขยายตัวในอัตราร้อยละ 9.5 แม้ว่าในภาพรวมของการขยายตัวทางเศรษฐกิจดูเหมือนจะไม่ปรากฏสัญญาณของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในปี 2547 แต่เมื่อพิจารณาจากองค์ประกอบของอุปสงค์ จะเห็นว่า การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวในอัตราที่ช้าลง โดยขยายตัวในอัตราร้อยละ 13.5 เทียบกับร้อยละ 27.7 ในปี 2546 โดยเฉพาะในส่วนของการก่อสร้างอาคารพาณิชย์ และการก่อสร้างซึ่งเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายของรัฐบาลจีนที่จะชะลอความร้อนแรง อย่างไรก็ตามการลงทุนยังนับว่าเป็นปัจจัยผลักดันการขยายตัวของเศรษฐกิจที่สำคัญ แรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นทำให้ธนาคารกลางปรับเพิ่มดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบเก้าปี

เศรษฐกิจของประเทศเอเชีย โดยรวมในปี 2547 ขยายตัวได้ดี การบริโภคภายในประเทศ การลงทุน และการส่งออกยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2547 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในแต่ละไตรมาสของปี 2547 แสดงสัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นในครึ่งหลังของปี 2547 ในเกือบทุกประเทศ แต่การขยายตัวที่สูงมากในครั้งแรกทำให้เศรษฐกิจของหลายประเทศในเอเชียขยายตัวได้สูงกว่าในปี 2546 ได้แก่ เกาหลีใต้ ไต้หวัน สิงคโปร์ ฮองกง ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และมาเลเซีย แต่ในขณะเดียวกันหลายประเทศ ก็ประสบปัญหาเกี่ยวกับแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ต้นทุนทางด้านสุขภาพและการรักษาพยาบาล และค่าขนส่งที่สูงขึ้น ในขณะที่ความต้องการสินค้าและบริการยังสูงอยู่ ดังนั้นหลายประเทศจึงเริ่มปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยขึ้นตามลำดับ

1.2 เศรษฐกิจไทยปี 2547

เศรษฐกิจไทย ปี 2547

การลงทุนยังขยายตัวสูงแต่การบริโภคชะลอตัวชัดเจน เช่นเดียวกับการส่งออกสินค้าและบริการ



ในปี 2547 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 6.1 ต่ำกว่าการขยายตัวร้อยละ 6.9 ในปี 2546 เล็กน้อย แต่ก็นับว่าเป็นการขยายตัวที่อยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาคเอเชีย โดยขยายตัวได้ต่ำกว่าเศรษฐกิจจีนซึ่งขยายตัวร้อยละ 9.5 มาเลเซียซึ่งขยายตัวร้อยละ 7.1 สิงคโปร์ขยายตัวร้อยละ 8.1 และฮ่องกงร้อยละ 7.7 ทั้งนี้เนื่องจากประเทศไทยต้องประสบกับปัญหาใช้วัตถุดิบในช่วงต้นปี การถูกไต่สวนการทุ่มตลาดกึ่งในสหรัฐ ในช่วงกลางปี และผลกระทบจากภัยแล้งในช่วงปลายปี รวมทั้งปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ซึ่งต่อเนื่องตลอดปี ท่ามกลางแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะตั้งแต่เดือนพฤษภาคมเป็นต้นมา และราคาสินค้าปรับสูงขึ้นตามแรงกดดันของต้นทุน รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น จึงทำให้การใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว โดยขยายตัวร้อยละ 5.6 และ 15.3 ตามลำดับ ต่ำกว่าการขยายตัวร้อยละ 6.4 และ 17.5 ในปี 2546 และในองค์ประกอบของการใช้จ่ายนั้นหมวดสินค้าคงทนมีการชะลอตัวอย่างชัดเจน ซึ่งคาดว่าส่วนหนึ่งเป็นผลของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งในช่วงตั้งแต่เดือนสิงหาคมถึงธันวาคม 2547 ได้มีผลให้ดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับเพิ่มขึ้นทุกประเภทในไตรมาสสุดท้ายของปี สำหรับการลงทุนในการก่อสร้างของภาคเอกชนนั้นชะลอตัวเร็วว่าการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ เนื่อง

จากการก่อสร้างที่อยู่อาศัยเริ่มขยายตัวช้าลงในภาวะที่ตลาดบนเริ่มอิ่มตัวและดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น อย่างไรก็ตามจะเห็นว่าโดยรวมการลงทุนภาคเอกชนมีการขยายตัวในอัตราสูงมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 และเป็นปัจจัยที่จะสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจให้มีความต่อเนื่องต่อไป โดยที่การลงทุนภาคเอกชนได้รับช่วงการสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจต่อจากการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคได้มากขึ้น

สำหรับมูลค่าการส่งออกขยายตัวได้ดีตลอดปีตามภาวะราคาสินค้าส่งออกที่สูงขึ้น ตลอดปี 2547 การส่งออกมีมูลค่า 96.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นมูลค่า 3,868.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 23 และ 19.7 ตามลำดับ ราคาส่งออกในรูปเงินบาทเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 แต่ปริมาณการส่งออกขยายตัวร้อยละ 7.0 ชะลอลงจากปี 2546 แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวสูงกว่าในปี 2547 ทั้งนี้เนื่องจากปัญหาการส่งออกไก่สดแช่แข็ง ผลกระทบต่อการส่งออกในช่วงของการถูกไต่สวนการทุ่มตลาดจากสหรัฐฯ และการส่งออกแผงวงจรไฟฟ้าชะลอลงมากตามวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เริ่มชะลอลงในครึ่งหลังของปี ประกอบกับฐานการส่งออกแผงวงจรไฟฟ้าที่สูงมากในปี 2546 รวมทั้งฐานการส่งออกไปยังประเทศจีนที่สูงมากในปี 2546 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปฏิบัติตามข้อตกลงการค้าเสรี

ในปี 2547 ปริมาณการนำเข้าเพิ่มขึ้นเร็วกว่าปริมาณการส่งออกมาก โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 ตามภาวะความต้องการสินค้าทุนเพื่อขยายการลงทุน และสินค้าชิ้นกลางและวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าทุนและสินค้าเพื่ออุปโภคและบริโภค สำหรับป้อนตลาดทั้งในและต่างประเทศ ในครั้งแรกของปีราคาสินค้านำเข้าในรูปของเงินบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 เพิ่มขึ้นไม่มากแม้ว่าราคาในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. จะเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากค่าเงินบาทแข็งขึ้นชัดเจน แต่ราคาสินค้านำเข้าในรูปของเงินบาทเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 15.7 ในครึ่งหลังเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมาก ในครึ่งหลังของปีน้ำมันดิบ (แหล่งโอมาน) มีราคาเฉลี่ยบาทละ 37.02 ดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากช่วงครึ่งหลังปี 2546 ถึงร้อยละ 34.7 อย่างไรก็ตามโดยเฉลี่ยทั้งปีราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกับราคาสินค้าส่งออกโดยเฉลี่ย แต่ประเทศยังมีความได้เปรียบในอัตราการค้าเล็กน้อยรวมทั้งปี การนำเข้ามีมูลค่า 94.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่ม

ขึ้นร้อยละ 26.9 หรือคิดเป็นมูลค่า 3,800.9 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 ในปี 2547

จากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าการส่งออกทำให้แหล่งที่มาโดยตรงของการขยายตัว (contribution to growth) จากการส่งออกสินค้าและบริการสุทธินั้นเท่ากับ -1.1 เปรียบเทียบกับ 1.0 และ 0.7 ใน 2 ปีก่อนหน้า

ในเชิงโครงสร้างในปี 2547 สัดส่วนของการนำเข้าสินค้าต่อ GDP เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42.7 เป็นร้อยละ 45.2 เพิ่มขึ้นเร็วกว่าสัดส่วนขององค์ประกอบอื่นในด้านอุปสงค์ สัดส่วนของการส่งออกสินค้ายังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 53.1 เป็นร้อยละ 53.6 สำหรับอุปสงค์ภายในประเทศนั้นสัดส่วนของการลงทุนรวมเพิ่มขึ้นมากจากร้อยละ 20.8 ในปี 2546 เป็นร้อยละ 22.4 ในขณะที่สัดส่วนของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคของภาคเอกชนลดลงเล็กน้อย

การขยายตัวรายไตรมาสแสดงว่าเศรษฐกิจขยายตัวได้ช้าลงในช่วงครึ่งหลังของปี โดยขยายตัวร้อยละ 6.7 6.4 6.1 และ 5.1 ใน 4 ไตรมาส สำหรับยอดขายรวม (Final sale) ของประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 ต่ำกว่าร้อยละ 6.7 ในปี 2546 ในขณะที่การสะสมสต็อก ณ ราคาปี 2531 เพิ่มขึ้นจาก 45,436 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 65,064 ล้านบาทในปี 2547 จากข้อมูลเหล่านี้แสดงชัดเจนว่าเศรษฐกิจกำลังปรับตัวชะลอลงและหากมีการจัดการที่เหมาะสมก็จะเข้าสู่ระดับที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และถ้าเมื่อปัญหาชั่วคราวทั้งการระบาดของไข้หวัดนก และความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้หมดไป รวมทั้งมีการปรับพฤติกรรมในการใช้พลังงานให้ประหยัดมากขึ้น เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ในระดับศักยภาพการผลิตประมาณร้อยละ 6-6.5 นอกจากนี้องค์ประกอบของการขยายตัวเริ่มปรับไปสู่การลงทุนมากขึ้นซึ่งเป็นเงื่อนไขที่จำเป็นในการเพิ่มผลิตภาพการผลิตและผลิตภาพแรงงาน แต่ข้อจำกัดที่สำคัญที่ต้องระมัดระวังสำหรับเศรษฐกิจในปีที่ผ่านมาคือ การนำเข้าเร่งตัวมากขึ้น ซึ่งสะท้อนโครงสร้างเศรษฐกิจไทยที่ยังต้องพึ่งพิงการนำเข้าสูง

ด้านการผลิต ปี 2547 สาขาอุตสาหกรรมขยายตัวได้ดี แต่ภาคเกษตรหดตัวต่อเนื่อง ในด้านการผลิต สาขาเกษตรหดตัวร้อยละ 4.4 ซึ่งเป็นการหดตัวเนื่องทั้งสี่ไตรมาส

เนื่องจากหมวดปศุสัตว์ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกทั้งในช่วงครึ่งแรกและครึ่งหลังของปี สาขาประมงที่ผลผลิตลดลงตามการผลิตกุ้งส่งออกและพืชผลได้รับผลกระทบจากภัยแล้งในไตรมาสสุดท้าย สาขาอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 8.3 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 10.4 ในปี 2546 ทั้งนี้เนื่องจากหมวดอาหารหดตัวลงส่วนหนึ่งเนื่องจากผลผลิตน้ำตาลลดลงโดยเป็นผลจากนโยบายควบคุมพื้นที่เพาะปลูกอ้อยประกอบกับภาวะภัยแล้งทำให้อ้อยเข้าหีบลดลงและผลผลิตสัตว์ปีกแซ่แข็งลดลงจากการระับการนำเข้าของต่างประเทศ ขณะที่หมวดอื่น ๆ ยังขยายตัวเพิ่มขึ้น หมวดยานยนต์ รถยนต์เพื่อการพาณิชย์มีการผลิตเพิ่มขึ้น ในขณะที่การผลิตรถยนต์นั่งส่วนบุคคลชะลอตัวลงตามความต้องการในประเทศ สาขาอื่น ๆ ที่ขยายตัวได้ดี ได้แก่ สาขาการเงิน สาขาก่อสร้าง สาขาการสาขาบริการการท่องเที่ยว และสาขาโทรคมนาคมและขนส่ง

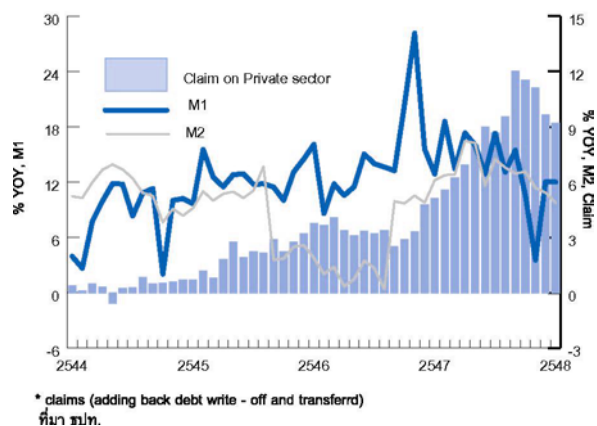
สถานการณ์ด้านการจ้างงาน: การจ้างงานเฉลี่ยเพิ่มขึ้น จำนวนผู้มีงานทำเพิ่มขึ้นจาก 33.815 ล้านคน ในปี 2546 เป็น 34.850 ล้านคน ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 โดยผู้มีงานทำสาขานอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.10 จากการขยายตัวของการจ้างงานสาขาการก่อสร้าง และการขนส่งเป็นสำคัญ การจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในขณะที่ผู้มีงานทำในภาคเกษตรขยายตัวเพียงร้อยละ 0.01 อัตราการว่างงานเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.98 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบอัตราการว่างงานร้อยละ 2.02 ของปี 2546

อัตราเงินเฟ้อ : แรงกดดันมากขึ้น ในปี 2547 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.7 สูงขึ้นจากร้อยละ 1.8 ในปีก่อน ดัชนีราคาสินค้าทั้งในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 ตามราคาข้าวสารเจ้าหอมมะลิ เนื้อสุกร ปลาและสัตว์น้ำ ไข่ไก่ ผักและผลไม้ที่เพิ่มขึ้น และดัชนีราคาสินค้าในหมวดที่มีโชอาหารและเครื่องดื่มร้อยละ 1.7 จากการสูงขึ้นของราคาค่ากระแสไฟฟ้า ก๊าซหุงต้ม น้ำมันเชื้อเพลิง ค่าโดยสารสาธารณะ ตามราคาน้ำมันสูงขึ้นเป็นสำคัญ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.2 ในปีก่อน

ดัชนีราคาผู้ผลิต เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากการสูงขึ้นของดัชนีราคาทุกหมวดสินค้า ได้แก่ หมวดผลผลิตเกษตรกรรม หมวด

ผลิตภัณฑ์จากเหมือง และหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์โลหะ และเมื่อจำแนกตามขั้นตอนการผลิต กลุ่มสินค้าวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบมีราคาเพิ่มขึ้นเร็วกว่ากลุ่มสินค้าสำเร็จรูปมาก

ภาคการเงิน: สินเชื่อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง การแก้ปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้มีความคืบหน้ามากขึ้น สินเชื่อภาคเอกชน¹ ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดคงค้าง ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 6,318.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 9.6 การขยายตัวของสินเชื่อในอัตราที่เร่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี และสูงกว่าการขยายตัวของเงินฝาก ทำให้สามารถดูดซับสภาพคล่องส่วนเกินของระบบธนาคารพาณิชย์ในช่วงปี 2547 ได้รวม 191.1 พันล้านบาท สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก ณ สิ้นปี เท่ากับร้อยละ 96.1 สูงกว่าร้อยละ 92.5 เมื่อสิ้นปี 2546 สะท้อนถึงสภาพคล่องในตลาดเงินที่ลดลง NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ณ สิ้นปี 2547 มีมูลค่ารวม 598.3 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.86 ของสินเชื่อรวม



อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินทุกประเภทปรับสูงขึ้นในไตรมาสสุดท้ายตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย ได้มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้ง ในการประชุมเดือนสิงหาคม ตุลาคมและธันวาคม จากระดับร้อยละ 1.25 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ให้ยืมของธนาคารพาณิชย์ที่ระดับเดิม ส่วนหนึ่งเนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินยังคงอยู่ในระดับสูง

¹ ที่บวกกลับการตัดหนี้สูญและสินเชื่อที่โอนไปบริษัทบริหารสินทรัพย์แต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์

อัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น จากค่าเฉลี่ย 41.48 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2546 เป็น 40.22 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2547 จากการที่ค่าเงินดอลลาร์ อ่อนลงมากและค่าเงินสกุลเอเชียปรับตัวตามทิศทางค่าเงินเยนและการคาดการณ์การปรับระบบอัตราแลกเปลี่ยนของจีน รวมทั้งพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยที่ดีขึ้น ทำให้มีเงินทุนไหลเข้าเพิ่มขึ้น ประกอบดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลและดอกเบี้ยนโยบายปรับเพิ่มขึ้น



แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. แต่เงินบาทยังอ่อนค่าลงโดยเปรียบเทียบกับค่าเงินของประเทศคู่ค้าและคู่แข่งต่างๆ โดยรวม ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate: REER) ทั้งปี 2547 อยู่ที่ 77.7 อ่อนลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยที่ 78.0 ในปี 2546

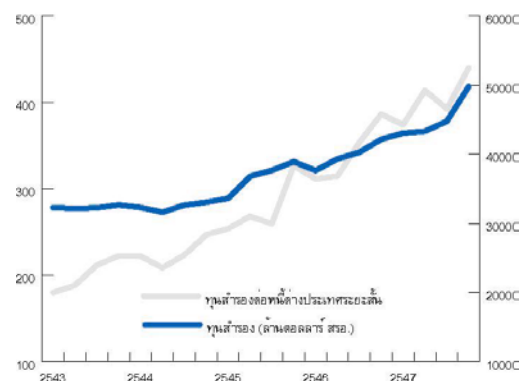
ตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 โดยดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นธันวาคม เท่ากับ 668.1 ลดลงร้อยละ 13.5 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมลดลงร้อยละ 5.6 ในปี 2547 นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 5.7 พันล้านบาท ขณะที่ในปี 2546 มียอดขายสุทธิ 24.5 พันล้านบาท สำหรับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 18.9 พันล้านบาท มาเป็น 20.5 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4



ภาคการคลัง สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ลดลงอย่างต่อเนื่อง ฐานะการคลัง ช่วง ม.ค.-พ.ย. 2547 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 27,482 ล้านบาทและขาดดุลนอกงบประมาณเป็นเงิน 67,989 ล้านบาท ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสดก่อนการกู้รวม 95,471 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รัฐบาลมีการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลโดยการออกตั๋วเงินคลังและพันธบัตรจำนวน 90,000 ล้านบาท ทำให้ดุลเงินสดหลังการกู้เงินขาดดุล 5,471 ล้านบาท เมื่อเทียบกับการเกินดุล 14,156 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปี 2546

ยอดหนี้สาธารณะคงค้างอยู่ที่ระดับ 3.121 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 2.902 ล้านล้านบาทในปี 2546 แต่โดยเปรียบเทียบกับ GDP ซึ่งขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นร้อยละ 47.8

หนี้ต่างประเทศลดลงและทุนสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2547 ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศลดลงต่อเนื่องเป็น 50.592 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นยอดคงค้างหนี้ระยะสั้น 11.307 ล้านดอลลาร์ สรอ. ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 49,831.7 ล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็น 4.4 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น



อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศดีขึ้น จากแนวโน้มสถานะภายนอกประเทศของไทยและเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งของไทยในปี 2547 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้ปรับเครดิตตรา

สารหนี้ระยะยาวของประเทศเพิ่มขึ้น สถาบันจัดอันดับ Fitch ได้ปรับเพิ่มอันดับ Credit rating ของประเทศจาก BBB เป็น BBB⁺ และสถาบัน S&P ปรับเพิ่มอันดับจาก BBB- เป็น BB+

2. เงื่อนไขและปัจจัยทางเศรษฐกิจปี 2548

2.1 ในปี 2548 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2548 ในปี 2548 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวได้ช้าลงกว่าในปี 2547 จากปัจจัยเสี่ยงที่มีต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2547 ได้แก่ราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงและผันผวน ภาวะเงินเฟ้อ และความไม่สงบและปัญหาทางการเมืองในตะวันออกกลาง รวมทั้งการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งมีความเชื่อมโยงกับปัญหาการขาดดุลแฝดของสหรัฐฯ ในขณะที่ประเทศต่าง ๆ หยอดปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย และดำเนินนโยบายการคลังที่สมดุลมากขึ้น จึงคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจากปลายปี 2547 และขยายตัวร้อยละ 3.8 จากการชะลอตัวของกลุ่มเศรษฐกิจหลัก ๆ ทั้งสหรัฐฯ ญี่ปุ่น จีน และอาเซียน ที่คาดว่าจะชะลอตัวลงชัดเจนมากขึ้นต่อเนื่องจากครึ่งหลังของปี 2547 **เศรษฐกิจสหรัฐฯ** มีแนวโน้มขยายตัวประมาณร้อยละ 3.8 เทียบกับร้อยละ 4.4 ในปี 2547 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเป็นสำคัญ จะเห็นว่าการขยายตัวของการลงทุนในการก่อสร้างที่อยู่อาศัยได้ชะลอลงและลดความร้อนแรงลงเนื่องจากดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและภาวะหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่การใช้จ่ายครัวเรือนจะชะลอต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ค่อนข้างดี **เศรษฐกิจญี่ปุ่น** จะชะลอตัวค่อนข้างมากโดยเปรียบเทียบกับประเทศอื่น เนื่องจากนโยบายการคลังที่เข้มงวดมากขึ้น และการชะลอตัวของการใช้จ่ายครัวเรือนและการลงทุนเอกชนโดยเฉพาะการลงทุนในการก่อสร้างที่อยู่อาศัย ซึ่งการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศส่วนหนึ่งเป็นผลต่อเนื่องจากการส่งออกที่คาดว่าจะชะลอตัวลงมากจากการชะลอตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ฐานการขยายตัวของเศรษฐกิจที่สูงในปี 2547 ทำให้อัตราการขยายตัวในปี 2548 มีผลจากฐานที่สูงด้วยส่วนหนึ่ง **เศรษฐกิจสหภาพยุโรป** มีสัญญาณชะลอตัวชัดเจนใน

ครึ่งหลังของปี 2547 โดยเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ สเปน ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร ขณะที่เศรษฐกิจเยอรมนี อิตาลี และเนเธอร์แลนด์ หดตัวจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการส่งออกสุทธิลดลงเนื่องจากผลกระทบของค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้น ในขณะที่การฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศยังเปราะบาง และสถานการณ์การจ้างงานยังไม่ดีขึ้นโดยเฉพาะประเทศเยอรมนีที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10 ของกำลังแรงงานรวม ซึ่งเป็นอัตราที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ แม้ว่ารัฐบาลเยอรมนีจะดำเนินมาตรการหลายประการเพื่อกระตุ้นให้คนว่างงานกลับมาสู่ตลาดแรงงาน **เศรษฐกิจจีน** ยังมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราสูงแม้จะชะลอตัวกว่าในปี 2547 โดยคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.5 จากร้อยละ 9.5 ในปี 2547 โดยเป็นการชะลอตัวของการลงทุนภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นสำคัญ เช่นเดียวกับการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวตามตลาดส่งออกสำคัญของจีน

เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและจีนที่ขยายตัวช้าลงจะเป็นข้อจำกัดที่ทำให้การส่งออกของประเทศกำลังพัฒนา โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในเอเชียไม่สามารถขยายตัวได้มาก เช่นในปี 2546-2547 ซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัวสูงสุด อย่างไรก็ตาม ปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มประเทศในเอเชียในปัจจุบันนับว่าอยู่ในเกณฑ์ดีเนื่องจากประเทศต่าง ๆ มีการปรับโครงสร้างมากขึ้นทั้งในภาคการเงินและภาคการผลิต การใช้ปัจจัยการผลิตมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งการพัฒนาแรงงานอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การดำเนินมาตรการทางการเงินและการคลังเพื่อลดความร้อนแรงทางเศรษฐกิจนั้นดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป และการเลือกดำเนินมาตรการที่ตรงประเด็นปัญหามากขึ้น เช่น ในกรณีของประเทศจีน การดำเนินมาตรการด้านสินเชื่อเฉพาะสาขาได้ทำให้การลงทุนในภาคการก่อสร้าง อุตสาหกรรมเหล็กและโลหะพื้นฐานลดความร้อนแรงลง เป็นต้น พื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ดีและการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ รวมทั้งการส่งเสริมการค้าภายในภูมิภาค จะเป็นเงื่อนไขที่จะทำให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศในเอเชียขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี

คาดว่าในปี 2548 ประเทศกำลังพัฒนาจะมีรายได้และกำลังซื้อเพิ่มขึ้นแม้ว่าราคาสินค้าจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัวตามความต้องการสินค้าโดยเฉพาะในกลุ่ม เหล็กกล้า แร่เหล็ก และอะลูมิเนียม จะทำให้ราคาเพิ่มขึ้น กลุ่มสินค้าเกษตร ซึ่งผลผลิตโดยทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไม่มากเนื่องจากหลายประเทศประสบภาวะแห้งแล้งมีผลผลิตลดลงในขณะที่ความต้องการยังเพิ่มขึ้น จึงคาดว่าราคาจะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2548

จากเงื่อนไขและปัจจัยดังกล่าวทำให้สถาบันต่าง ๆ คาดการณ์ว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2548 จะไม่รุนแรง และมีแนวโน้มขยายตัวประมาณร้อยละ 3.8 อัตราเงินเฟ้อของประเทศที่พัฒนาแล้วอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 2.1 และของประเทศอื่น ๆ อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 5.5 ปริมาณการค้าโลกเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8.0 อัตราดอกเบี้ย Fed funds เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.50 ภายในสิ้นปี 2548 ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยทางการของกลุ่มยูโร และญี่ปุ่น จะทรงตัวอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.0 และ 0 ตามลำดับ สำหรับประเทศในเอเชียที่คาดว่าจะปรับเพิ่มดอกเบี้ย ได้แก่ จีน ฮองกง มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และ ไต้หวัน และเกาหลีใต้

2.2 ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2548

ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจในปี 2548 หลายประการเป็นปัจจัยต่อเนื่องจากปี 2547 แต่เริ่มอ่อนตัวลงและสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจได้น้อยกว่าในปี 2547 ประกอบด้วย

- (1) เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวต่อเนื่องแม้อัตราการขยายตัวจะต่ำกว่าในปี 2546-2547 แต่นับว่ายังเป็นปัจจัยที่สนับสนุนให้มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้น แต่อัตราการขยายตัวของการส่งออกจะเริ่มช้าลง
- (2) ปัจจัยที่ยังสนับสนุนให้มีการใช้จ่ายของครัวเรือนเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยที่นับว่ายังอยู่ในระดับต่ำโดยเปรียบเทียบกับราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่า² แม้จะมีแนว

โน้มปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม และรายได้ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้น ทำให้โดยสุทธิแล้วรายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้นและประชาชนสามารถใช้จ่ายเพิ่มขึ้นได้ ปัจจัยที่ทำให้รายได้ที่แท้จริงเพิ่มขึ้นประกอบด้วย

- การจ้างงานเพิ่มขึ้น รวมทั้งมีตำแหน่งงานว่างเพิ่มขึ้นที่จะทำให้เกิดการจ้างงานใหม่เพิ่มขึ้น ในปี 2547 มีการจ้างงานเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 3.1 และตำแหน่งงานว่างเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.7 สำหรับปี 2547 โดยที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 42.3 ในช่วงไตรมาสสุดท้าย

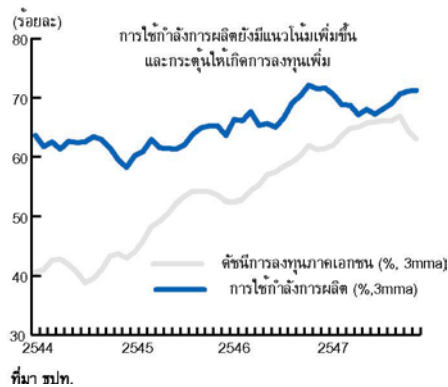


- การปรับเพิ่มเงินเดือนราชการและรัฐวิสาหกิจในช่วงครึ่งหลังปี 2547 ทำให้ฐานเงินเดือนในปี 2548 โดยเฉลี่ยสูงกว่าในปี 2547 รวมทั้งการช่วยเหลือค่าครองชีพแก่ลูกจ้างประจำและลูกจ้างชั่วคราวในระบบราชการ วงเงิน 3,700 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2547 ในขณะที่ภาคเอกชนทยอยปรับเพิ่มเงินเดือนและค่าจ้าง รวมทั้งการปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำทางการที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 ทำให้เงินเดือนและค่าจ้างเฉลี่ยปี 2548 สูงกว่าในปี 2547
- มาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนสังคมและช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง ซึ่งเป็นมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2547 ได้แก่ การยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับเงินได้พึงประเมินหลังหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อนแล้วจากเดิมยกเว้นในวงเงิน 80,000 บาทแรกให้เพิ่มขึ้นเป็น 100,000 บาทแรก ซึ่งจะทำให้ภาระภาษีลดลงและเพิ่มกำลังซื้อของประชาชนตั้งแต่ปลายปีนี้

² อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำ

(3) บรรยาการทางการลงทุนยังเอื้ออำนวย บัณฑิตที่ยังสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนในปี 2548 ประกอบด้วย

- อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูง ในปี 2547 อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยของภาคอุตสาหกรรมเท่ากับร้อยละ 69.2 สูงกว่าระดับร้อยละ 67.5 ในปี 2546 เล็กน้อย แม้ว่าโดยภาพรวมอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นไม่มาก แต่ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่มีการเพิ่มกำลังการผลิตในหลายอุตสาหกรรม เช่น ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เหล็ก และหมวดยานยนต์ เป็นต้น สาขาที่อัตราการใช้กำลังการผลิตในระดับเกินร้อยละ 80 มีหลายสาขา อาทิ การผลิตรถยนต์ไฮบริด สังกะสี ยางรถยนต์ รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ แบตเตอรี่ คอมพิวเตอร์ แผงวงจรไฟฟ้า และปิโตรเคมี เป็นต้น และเนื่องจากสาขาอุตสาหกรรมการผลิตเหล่านี้เป็นลักษณะกิจกรรมการผลิตที่ต้องมีเงินลงทุนค่อนข้างมาก จึงคาดว่าจะเป็บัณฑิตหนึ่งที่ให้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น



- อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับ การปรับเพิ่มราคาสินค้าแม้จะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยก็ตาม จึงทำให้ต้นทุนการกู้ยืมที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำ



- ผลประกอบการภาคธุรกิจเอกชนเพิ่มขึ้นตลอดช่วงปี 2547 โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรก ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.5 จากระยะเดียวกันของปีก่อน จึงยังเป็นเงื่อนไขที่จูงใจของภาคเอกชน
- มาตรการด้านภาษีที่จะสร้างแรงจูงใจต่อการลงทุนในปี 2548 เช่น การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับผู้ประกอบการที่มีทุนจดทะเบียนแล้วไม่เกิน 5 ล้านบาท จากเดิมที่จัดเก็บในอัตราก้าวหน้าของกำไรสุทธิในส่วนหนึ่งล้านบาทแรก อัตราร้อยละ 20 ปรับใหม่เป็นจัดเก็บในอัตราร้อยละ 15 และสำหรับกำไรสุทธิในส่วนที่เหลือให้คงอัตราเดิม โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548 และคณะรัฐมนตรีได้มีมติที่จะขยายขนาดรายได้ของผู้ประกอบการขนาดย่อมที่ไม่ต้องจดทะเบียนเข้าสู่ระบบภาษีมูลค่าเพิ่ม จากเดิมที่กำหนดไว้ไม่เกิน 1.2 ล้านบาทต่อปี ให้เพิ่มเป็นไม่เกิน 1.8 ล้านบาทต่อปี โดยให้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2548
- การลงทุนที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2547 มีจำนวนรายเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.2 โดยมีวงเงินลงทุนตามแผนการลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 111.7 โดยที่โครงการเพื่อการส่งออกร้อยละ 80-100 เพิ่มขึ้นมาก และส่วนใหญ่กระจายอยู่ในสาขาอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า สาขาบริการสาธารณสุข โภค สาขาเคมี กระดาษ และพลาสติก และสาขาเครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง นอกจากนี้ในปี 2547 เงินทุนไหลเข้าจากต่าง

ประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนจากประเทศญี่ปุ่น และมีวงเงินลงทุนของจำนวนกิจการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.2 ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการลงทุนที่ยังเพิ่มขึ้น

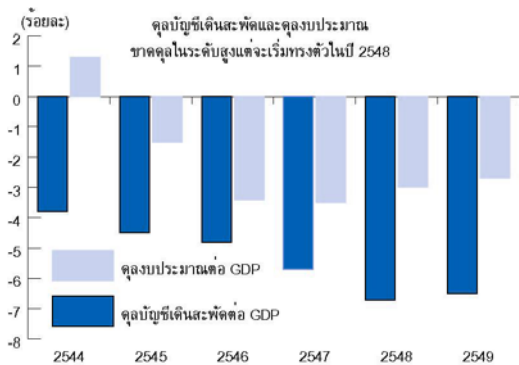
- การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น จากโครงการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานและโครงการลงทุนขนาดใหญ่ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้มีมติอนุมัติไปเมื่อวันที่ 19 ตุลาคม 2547 ภายใต้ยุทธศาสตร์การพัฒนาด้านโครงสร้างพื้นฐานระยะ 5 ปี วงเงิน 827,978 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินโครงการได้บางส่วนในปี 2548 รวมทั้งการใช้จ่ายของรัฐบาลเพิ่มขึ้นเป็นงบประมาณเพิ่มเติมกลางปีประมาณ 50,000 ล้านบาท

3. ข้อจำกัด/ปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจปี 2548

3.1 ข้อจำกัด/ปัจจัยเสี่ยงจากภายนอก

- (1) การแก้ปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐและผลต่อเศรษฐกิจโลกในปี 2548 การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของสหรัฐ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2547 การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดคิดเป็นประมาณร้อยละ 5.7 ของ GDP และในปีงบประมาณ 2547 สหรัฐ ขาดดุลงบประมาณเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 3.6 ของ GDP ซึ่งเป็นการขาดดุลที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน จากปัญหาพื้นฐานดังกล่าวทำให้นักลงทุนเริ่มขาดความมั่นใจในเศรษฐกิจสหรัฐ และลดการถือครองสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินในสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. และได้มีการปรับพอร์ตการลงทุนมาถือครองสินทรัพย์ในสกุลเงินยูโรมากขึ้น เงินดอลลาร์สรอ.จึงมีแนวโน้มอ่อนค่าลง ประกอบกับธนาคารกลางของประเทศในเอเชียบางประเทศ อาทิ เกาหลีใต้ และญี่ปุ่นได้เริ่มลดการแทรกแซงค่าเงิน ในขณะที่ประเทศจีนได้ขยายช่วงการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนนอกประมาณร้อยละ 3 จากการที่การประชุมของรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลาง

20 ประเทศ^{1/} เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2547 ที่กรุงเบอร์ลิน ได้เรียกร้องให้ประเทศในเอเชียปล่อยค่าเงินให้มีความยืดหยุ่นตามปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น เงินดอลลาร์สรอ. จึงอ่อนค่าลง และตลาดมีความกังวลมากขึ้นว่าเงินดอลลาร์ สรอ. จะอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็วและมีการเก็งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนกันมากขึ้นจนทำให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนลงมากซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการส่งออกของประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะประเทศในภูมิภาคเอเชียไปตลาดสหรัฐ และทำให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่รุนแรงกว่าที่คาดกันไว้ ประกอบกับราคาน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูงอาจจะซ้ำเติมให้ภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกรุนแรงกว่าแนวโน้มปกติ



อย่างไรก็ตาม คาดว่าสหรัฐ จะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น และปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยตามลำดับ โดยอัตราดอกเบี้ย Fed funds จะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 3.50 ภายในสิ้นปี 2548 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำแม้ว่าจะได้ปรับเพิ่มมาแล้วรวม 6 ครั้งตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2547 ค่าเงินที่อ่อนลงและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะทำให้การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มลดลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ที่มีแนวโน้มสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในเอเชีย และทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ได้ค้ำเงินดอลลาร์ที่จะอ่อนตัวลงแล้วยังสามารถทำให้เกิดความต้องการสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. ในระดับหนึ่ง โดยเฉพาะจากญี่ปุ่นซึ่งอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศเป็นร้อยละ 0 ดังนั้นแรงกดดันที่ทำให้เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจะไม่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วจนทำให้เศรษฐกิจโลกขาดเสถียรภาพ และที่สำคัญเศรษฐกิจ

สหรัฐฯ ที่ขยายตัวถึงร้อยละ 4.4 ทำให้ความมั่นใจในเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีมากขึ้นและมีความจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนดอกเบี้ยต่อไปอีก

(2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

เศรษฐกิจจีนที่ยังขยายตัวในระดับสูงถึงร้อยละ 9.5 ได้สร้างความกังวลว่าเศรษฐกิจยังมีความร้อนแรง และเมื่อประกอบกับความอ่อนแอของภาคการเงิน อาจสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อ และปัญหานี้เสียที่อาจจะเกิดขึ้นจนอาจทำให้เศรษฐกิจมีการปรับตัวชะลอตัวอย่างรุนแรง อย่างไรก็ตามขณะนี้เศรษฐกิจจีนมีความสมดุลมากขึ้น และโอกาสที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างรุนแรงยังมีน้อย ด้วยเหตุผลที่สำคัญ 3 ประการคือ ประการแรก ความพยายามของรัฐบาลจีนในการชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจเฉพาะสาขาที่เป็นเป้าหมายของรัฐบาลปรากฏผลมากขึ้น อาทิ เครื่องจักรการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แสดงว่าสาขาการผลิตที่เป็นเป้าหมายของนโยบายรัฐบาล อันประกอบด้วย สาขาเหล็ก สาขายานยนต์และสาขาก่อสร้าง ชะลอลงต่อเนื่องยกเว้นสาขาโลหะพื้นฐาน ซึ่งความต้องการจากต่างประเทศยังอยู่ในระดับสูง และเมื่อประกอบกับปัจจัยภายนอกที่คาดว่าเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักจะชะลอตัว ราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งเป้าหมายของรัฐบาลจีนที่จะชะลอเศรษฐกิจลงผ่านการดำเนินนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่เข้มงวดมากขึ้น จึงคาดว่า การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนในปี 2548 จะค่อยเป็นค่อยไป ประการที่สอง ในการประชุมประจำปีของธนาคารกลางจีน ได้กำหนดแนวทางในการดำเนินงานในปี 2548 ไว้ใน 2 เรื่องหลัก ๆ ที่ทำให้เชื่อได้ว่าจะมีการดูแลภาคการเงินอย่างจริงจังมากขึ้นและลดความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤตของภาคการเงินลง เรื่องแรก เป็นเรื่องการปรับปรุงการดูแลระบบการเงิน โดยเฉพาะโครงสร้างการปล่อยสินเชื่อให้มีความเข้มแข็งเพื่อรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ และดูแลเสถียรภาพด้านราคาไม่ให้ราคาปรับขึ้นสูงเกินไป และเรื่องที่สอง เป็นเรื่องการดำเนินการปฏิรูปเพื่อให้เกิดการพัฒนาในภาคการเงินและบริหารจัดการต่อพัฒนาการทางการเงิน และมีเป้าหมายชัดเจนว่าจะค่อย ๆ ดำเนินการปฏิรูปกลไกอัตราแลกเปลี่ยน

รวมทั้งรักษาค่าเงินหยวนให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ **ประการที่สาม** การปรับอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากแรงกดดันจากภายนอกจะไม่เกิดขึ้นแบบทันหันใด จะเห็นว่าแม้ในการประชุมรัฐมนตรีคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางของกลุ่ม G-7 เมื่อวันที่ 4-5 กุมภาพันธ์ที่ผ่านมาจะมีการหารือในประเด็นเรื่องความจำเป็นที่จะต้องให้ค่าเงินของจีนมีความยืดหยุ่นมากขึ้น แต่ก็ปราศจากรายละเอียดของระยะเวลาที่ชัดเจน จึงทำให้นักลงทุนต่างก็คาดว่า การปรับกลไกอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นไปตามกำหนดเวลาที่ประเทศจีนเองพิจารณาว่ามีความเหมาะสมที่สุด โดยจะต้องมีการเตรียมการเกี่ยวกับเครื่องมือทางการเงินในการประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และการพัฒนาตลาดเงินให้มีโครงสร้างที่สามารถสะท้อนโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยได้อย่างเหมาะสม

(3) ราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงและยังมีแนวโน้มผันผวนได้ง่าย ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกที่จะมีผลต่อการส่งออกของไทย ในขณะที่มูลค่าการนำเข้าสินค้าจะเพิ่มขึ้นเร็วจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น แต่ปริมาณการใช้ปรับชะลอลงเพียงช้า ๆ ซึ่งจะทำให้การเกินดุลการค้าลดลงอย่างรวดเร็ว รวมทั้งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนจากการที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงค่อนข้างผันผวน

ปัจจัยที่คาดว่าจะทำให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวอยู่ในระดับสูง นั้นเป็นปัจจัยทั้งในด้านความต้องการใช้ และปริมาณการผลิตประกอบด้วย

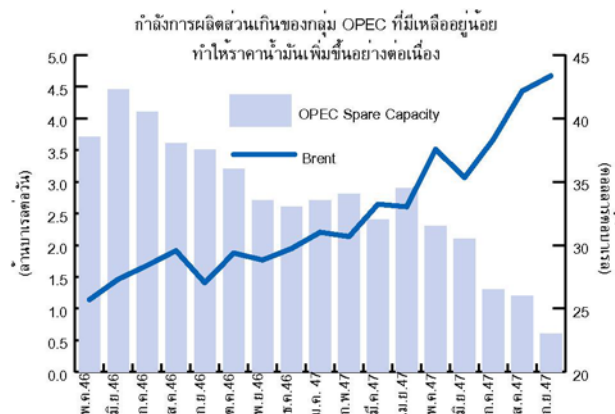
(3.1) ความต้องการใช้น้ำมันดิบยังเพิ่มขึ้นในขณะที่ปริมาณสำรองน้ำมันลดลง

- International Energy Agency (IEA) ได้ประมาณการความต้องการใช้น้ำมันดิบในปี 2548 เป็นเฉลี่ยวันละ 84.0 ล้านบาร์เรลจากประมาณการเดิมเฉลี่ย 83.8 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งการคาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้ในปี 2548 สูงกว่าในปี 2547 ประมาณวันละ 1.5 ล้านบาร์เรลชะลอตัวลงกว่าที่เพิ่มขึ้นประมาณวันละ 2.7 ล้านบาร์เรลในปี 2547 เล็กน้อย
- ปริมาณน้ำมันสำรองของกลุ่มประเทศ OECD ลดลง ในเดือนธันวาคม 2547 ปริมาณน้ำมันสำรองอยู่ที่ระดับ 2,576.8 ล้านบาร์เรล โดยที่ใน

ไตรมาสสุดท้ายปี 2547 นั้นสต็อกน้ำมันลดลง โดยเฉลี่ยวันละ 190,000 บาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่ลดลงประมาณวันละ 950,000 บาร์เรล ซึ่งทำให้คาดว่าแรงกดดันต่อราคาจากการเปลี่ยนแปลงปริมาณสำรองยังมีอยู่ แต่ไม่มากนัก

(3.2) ด้านปริมาณการผลิต: ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นทำให้กำลังการผลิตส่วนเกินลดลงตามลำดับ ข้อมูลล่าสุดในเดือนมกราคม 2548 แสดงว่ากลุ่มประเทศโอเปค 10 ประเทศที่ไม่รวมอิรักทำการผลิตน้ำมันดิบประมาณวันละ 27.21 ล้านบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าโควต้าว้นละ 27 ล้านบาร์เรลเล็กน้อย³ แต่ลดลงกว่าปริมาณการผลิตวันละ 27.76 ล้านบาร์เรล ในเดือนธันวาคม นอกจากนี้ยังมีการผลิตของประเทศอิรักอีกวันละ 1.8 ล้านบาร์เรล ในขณะที่กำลังการผลิตส่วนเกิน (Surplus capacity) มีเพียงประมาณวันละ 1.6-2.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากประมาณวันละ 2.6 ล้านบาร์เรลในช่วงต้นปี 2547 และวันละ 4.5 ล้านบาร์เรลในช่วงกลางปี 2546 กำลังการผลิตที่เหลืออยู่น้อยทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นและอ่อนไหวต่อสถานการณ์ชั่วคราวที่มีผลกระทบต่อการผลิต โดยที่คาดว่ากำลังการผลิตของกลุ่มโอเปคอาจจะเพิ่มขึ้นประมาณวันละ 1 ล้านบาร์เรลในปี 2548 สำหรับนอกกลุ่มโอเปคนั้นปริมาณการผลิตลดลงเล็กน้อยในช่วงที่ผ่านมาเนื่องจากปริมาณการผลิตของประเทศแคนาดา นอร์เวย์ และอ่าวเม็กซิโก ลดลงในเดือนมกราคม 2548 ปริมาณการผลิตรวมของโลกเท่ากับวันละ 83.55 ล้านบาร์เรลลดลงจากวันละ 84.21 ล้านบาร์เรลในเดือนธันวาคม 2547 และสำหรับคาดการณ์ในปี 2548 นั้นทั้งคาดการณ์ปริมาณการผลิตของประเทศดังกล่าวจะยังคงลดลง รวมทั้งของประเทศรัสเซีย ทำให้ปริมาณการผลิตของนอกกลุ่มโอเปคลดลงประมาณวันละ 175,000 บาร์เรลในปี 2548 ดัง

นั้นจะเห็นว่าโดยภาพรวมสถานการณ์ด้านการผลิตยังมีแนวโน้มตึงตัว



(3.3) ปัจจัยเชิงจิตวิทยาและเชิงเทคนิค (การเก็งกำไรราคาน้ำมันโดยกองทุนบริหารความเสี่ยง หรือ Hedge fund) ทำให้ราคาน้ำมันสูงกว่าที่ควรจะเป็นตามปัจจัยพื้นฐานด้านความต้องการและปริมาณการผลิตน้ำมันดิบมาก ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงเงื่อนไขทั้งทางด้านความต้องการและด้านการผลิตดังที่ได้กล่าวแล้ว

3.2 ข้อจำกัด/ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ

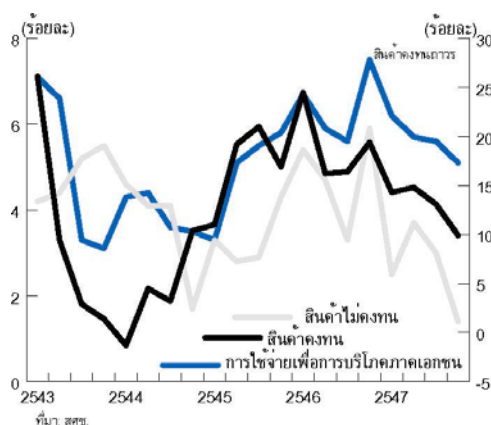
ปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจประกอบด้วย การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยและราคาสินค้าที่สูงขึ้น ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นภายหลังการยกเลิกการตรึงราคา ปัญหาภัยแล้ง และการระบอบต่อเนื่องของใช้วัตถุดิบที่มีผลกระทบต่อการส่งออก รวมทั้งผลกระทบจากกรณีภัยพิบัติถ้าไม่สามารถดำเนินการฟื้นฟูได้อย่างเต็มที่ตามแผนที่กำหนด

(1) ราคาสินค้าและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

ราคาสินค้าและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นได้เริ่มส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของครัวเรือนตั้งแต่ต้นปี 2547 โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าคงทนถาวรที่มีความอ่อนไหวต่อราคา รายได้และอัตราดอกเบี้ยมากกว่ากลุ่มสินค้าที่ไม่คงทนถาวรหรือกึ่งคงทนถาวร ประกอบกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง การใช้จ่ายของครัวเรือนสำหรับผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ ราคาคงที่ในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ต่ำกว่าการขยายตัวร้อยละ 20.8 ในปี 2546 การใช้จ่ายในกลุ่มนี้ที่ชะลอลงชัดเจน คือ หมวดยานยนต์และอุปกรณ์ซึ่งขยายตัวร้อยละ 17.8 เทียบกับ

³ การประชุมกลุ่มประเทศโอเปคเมื่อวันที่ 30 มกราคมที่ผ่านมา ได้มีข้อตกลงที่จะคงโควตาการผลิตน้ำมันดิบวันละ 27 ล้านบาร์เรลไว้ตลอดช่วงไตรมาสแรกปี 2548

ร้อยละ 36.4 ในปี 2546 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวของการใช้จ่ายจากฐานที่ขยายตัวค่อนข้างสูงไปแล้วในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้จะเห็นว่าสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลเริ่มชะลอตัวลงตั้งแต่ต้นปี โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 ยอดคงค้างสินเชื่อประเภทนี้เพิ่มจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วประมาณร้อยละ 12.1 ต่ำกว่าการขยายตัวในอัตราร้อยละ 14.3 ณ สิ้นปี 2545 และร้อยละ 30.0 ณ สิ้นปี 2546



แม้ว่าในปี 2545 อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบคาดว่าจะเพิ่มขึ้นช้ากว่าราคาสินค้า นั่นคืออัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไม่เพิ่มขึ้น แต่การคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะทำให้ประชาชนมีความระมัดระวังในการก่อหนี้เพื่อการใช้จ่าย และทำให้ความต้องการสินค้าทั้งจากตลาดภายในและตลาดต่างประเทศขยายตัวช้าลงและขณะเดียวกันจะมีผลกระทบต่อการจัดสินเชื่อในการขยายการลงทุนบ้าง โดยเฉพาะภายใต้สถานการณ์ที่ความเชื่อมั่นธุรกิจลดลงต่ำกว่าระดับ 50 ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2547 โดยค่าเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ระดับ 49.0 ต่ำกว่าระดับเฉลี่ย 50.0 ในปี 2546

(2) ปัญหาการระบาดใช้หวัดนกและผลกระทบต่อส่งออกไก่แช่แข็ง

ปี 2547 ปริมาณและมูลค่าการส่งออกไก่แช่แข็งลดลงถึงร้อยละ 92.8 และ 92.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการที่ยุโรปและญี่ปุ่นห้ามการนำเข้าไก่สดแช่เย็นและแช่แข็งจากประเทศไทยตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกในช่วงต้นปี และการระบาดยืดเยื้อของไข้หวัดนกในสัตว์ปีกจะทำให้ตลาดนำเข้ายังคงเข้มงวดในการนำเข้า และการตรวจโรงงานรวมทั้งการป้องกันการระบาดในฟาร์มจะทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

(3) การยกเลิกการตรึงราคาน้ำมันดีเซลจะทำให้ต้นทุนการผลิตและราคาสินค้าภายในประเทศเพิ่มขึ้น

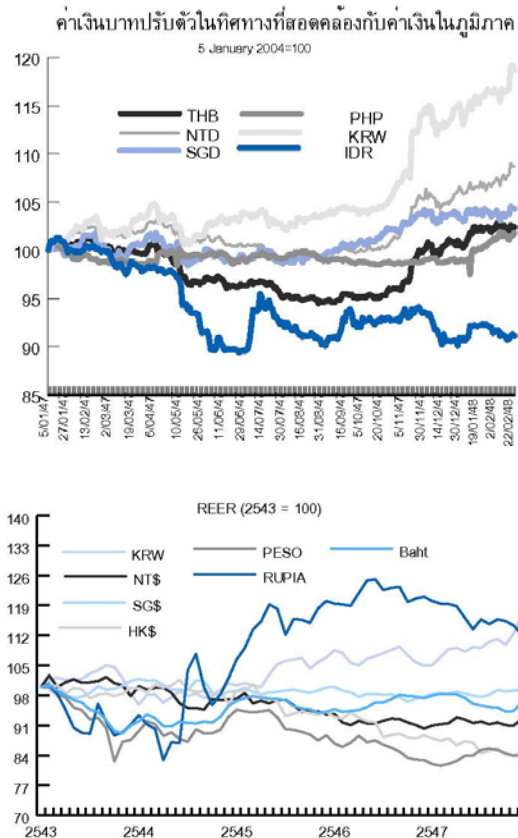
ในกรณีที่ราคาน้ำมันดิบ (จากแหล่งโอมาน) เฉลี่ยทั้งปีประมาณ 38 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล และรัฐบาลได้เริ่มทยอยลดการอุดหนุนน้ำมันดีเซลหมุนเร็วในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา หากไม่มีการอุดหนุนจะทำให้ราคาขายปลีกของน้ำมันดีเซลหมุนเร็วโดยเฉลี่ยในปี 2548 เพิ่มขึ้นลิตรละ 19.50 บาท โดยที่ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน 95 จะเพิ่มสูงขึ้นเป็นลิตรละ 21.60 บาท และราคาน้ำมันเบนซิน 91 ลิตรละ 20.90 บาท ซึ่งมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.7 และมีผลกระทบต่อเนื่องต่อการใช้จ่ายครัวเรือน

(4) ผลกระทบจากภัยแล้ง จากปริมาณฝนที่น้อยและฤดูฝนที่สิ้นสุดเร็วกว่าปกติ รวมทั้งฝนทิ้งช่วง ในปี 2547 ได้ทำให้เกิดภาวะแห้งแล้งในหลายพื้นที่ของประเทศ ปริมาณน้ำในเขื่อนและอ่างเก็บน้ำมีน้อย โดยเฉพาะอ่างเก็บน้ำ 4 แห่งคือ กระเสี้ยว (สุพรรณบุรี) ทับเสลา (อุทัยธานี) ลำพระเพลิง และลำตะคอง (นครราชสีมา) ที่ใช้ระบายให้พื้นที่ชลประทานเกือบ 460,000 ไร่ มีปริมาณน้ำต่ำกว่าร้อยละ 15 ของปริมาณน้ำที่ใช้งานได้ โดยเฉพาะอ่างเก็บน้ำกระเสี้ยวที่ระบายน้ำให้พื้นที่ชลประทาน 130,000 ไร่ มีปริมาณน้ำเพียง 40 ล้านลูกบาศก์เมตร ซึ่งเป็นปริมาณน้ำที่ไม่สามารถนำมาใช้ได้ ซึ่งจะทำให้พื้นที่การเกษตรเสียหาย และส่งผลกระทบต่อพืชผลทางการเกษตร เช่น ข้าวนาปี ข้าวนาปรัง อ้อยโรงงาน มันสำปะหลัง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ โดยที่ผลกระทบจากภัยแล้งที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงทางอ้อม คิดเป็นความเสียหายประมาณ 11,000 ล้านบาทในปี 2548

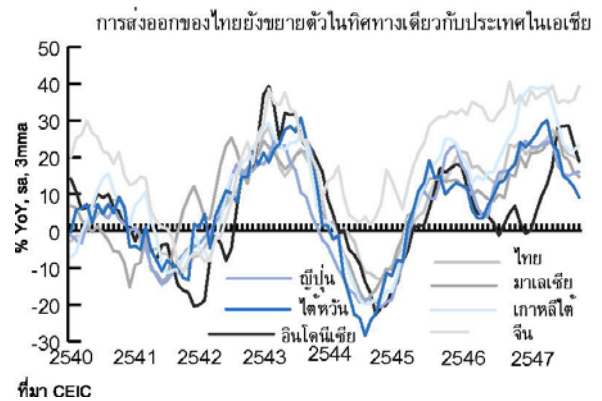
พื้นที่การเกษตรที่ประสบความแห้งแล้ง

	พื้นที่การเกษตร (ไร่)		
	เสียหายแล้ว	คาดว่าจะเสียหาย	รวม
1. ข้าว	9,813,411	5,742,510	15,555,921
2. พืชไร่	2,896,557	3,076,496	5,973,053
3. พืชสวน	310,291	1,016,860	1,327,151
รวม	13,020,259	9,835,866	22,856,125

ที่มา : ศูนย์อำนวยการเฉพาะกิจป้องกันและแก้ไขปัญหาความแห้งแล้ง 2547-2548, กระทรวงมหาดไทย



- (5) อัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น คาดว่าจะไม่กระทบต่อการส่งออกจนน่าเป็นห่วง เนื่องจากการปรับตัวในทิศทางที่สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาคและดัชนีค่าเงินที่แท้จริงไม่ได้แข็งค่าขึ้นมากและในช่วงที่ผ่านมา การส่งออกของไทยยังเพิ่มขึ้นในทิศทางที่สอดคล้องกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค

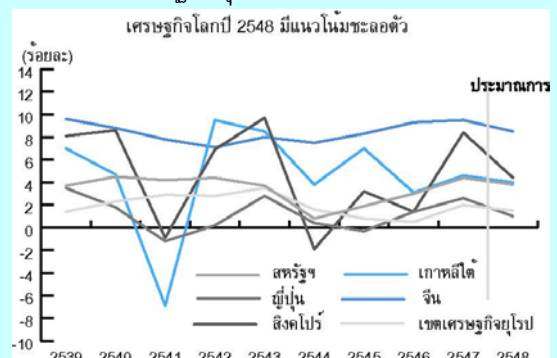


4. สมมติฐานการประมาณการ

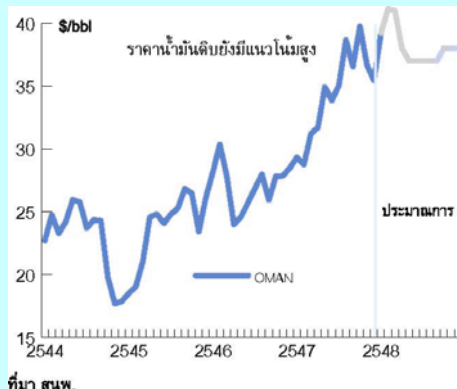
4.1 การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก: ในปี 2548 เศรษฐกิจโลกคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.8 เท่ากับข้อสมมุติฐานเดิมในการประมาณการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม ซึ่งชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.6 ในปี 2547 ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดแสดงว่าสถานการณ์เศรษฐกิจประเทศต่างๆ ในปี 2547 เป็นไปตามที่คาดไว้ โดยที่ขยายตัวได้มากในครั้งแรกของปีแต่ชะลอตัวลงในครึ่งหลังของปี อันเนื่องจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นมากในครึ่งหลัง การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดความร้อนแรงของการใช้จ่ายและรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐฯ แคนาดา จีน สหราชอาณาจักร เป็นต้น รวมทั้งการดำเนินนโยบายการคลังที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อรักษาวินัยทางการคลังมากขึ้น ผลที่เกิดขึ้นเป็นการชะลอตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้สถาบันต่าง ๆ ทั้งของภาครัฐและเอกชนต่างก็ยังคงประมาณการเศรษฐกิจของประเทศ

ต่าง ๆ ในปี 2548 ที่จะขยายตัวได้ในอัตราที่ไม่ต่างไปจากการประมาณการเมื่อ 3 เดือนก่อนหน้าเท่าใดนัก ซึ่งนับว่าเป็นการขยายตัวในเกณฑ์ดีแม้ว่าจะขยายตัวได้ช้ากว่าปี 2547

สำหรับเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลัก อาทิ สหรัฐฯ คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.8 ชะลอลงจากร้อยละ 4.4 เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวร้อยละ 1.0 เศรษฐกิจจีนขยายตัวร้อยละ 8.5 และสหภาพเศรษฐกิจยุโรปขยายตัวร้อยละ 1.5



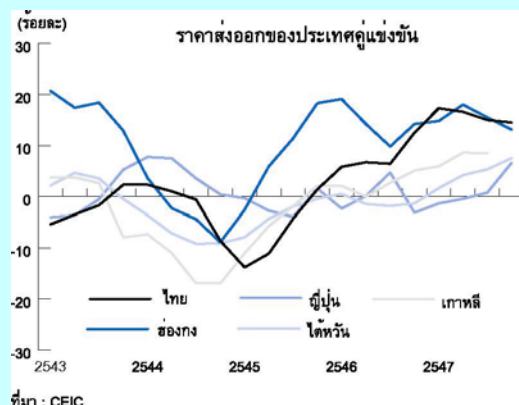
4.2 ราคาน้ำมันดิบ:ราคาน้ำมันดิบ (แหล่งโอมาน) มีแนวโน้มสูงขึ้นกว่าในปี 2548 โดยคาดว่าราคาเฉลี่ยทั้งปีเท่ากับ 38 ดอลลาร์ต่อบาเรลสูงกว่าราคา 35.0 ดอลลาร์ สรอ.ต่อบาเรล ซึ่งเป็นข้อสมมุติฐานสำหรับการประมาณการในครั้งที่ผ่านมา และสูงกว่าราคา 34.23 ดอลลาร์ต่อบาเรลในปี 2547 โดยคาดว่าราคาจะทรงตัวอยู่ในระดับปัจจุบันในช่วงต้นปี 2548 และมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วงไตรมาสที่สองตามฤดูกาลซึ่งเป็นช่วงหน้าร้อน แต่อย่างไรก็ตามราคาจะปรับลงไม่มากเนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันจะเปลี่ยนจาก heating oil ไปเป็น gasoline ราคาจะปรับสูงขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสที่สาม และสูงขึ้นชัดเจนในไตรมาสสุดท้ายซึ่งเป็นช่วงหน้าหนาว ทั้งนี้กรมสารสนเทศการพลังงาน กระทรวงพลังงานของสหรัฐได้คาดการณ์เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ว่าราคาน้ำมันดิบอ้างอิง West Texas Index จะอยู่ในช่วงประมาณ 42-47 ดอลลาร์ต่อบาเรล ในช่วงปี 2548-2549 ซึ่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาราคาอ้างอิงนี้สูงกว่าราคาน้ำมันดิบแหล่งโอมานประมาณบาเรลละ 5-6 ดอลลาร์



จากการคาดการณ์ราคาน้ำมันเฉลี่ยบาเรลละ 38 ดอลลาร์ จะทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศเพิ่มขึ้นจากราคาในปี 2547 โดยที่ราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน 95 จะเพิ่มสูงขึ้นเป็นลิตรละ 21.60 บาท ราคาน้ำมันเบนซิน 91 ลิตรละ 20.90 บาท และราคาน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว หากไม่มีการอุดหนุนราคาจะเป็น ลิตรละ 19.50 บาท

4.3 ราคาส่งออกและนำเข้าสินค้าและบริการของไทย

ราคาสินค้าส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 ในปี 2547 โดยที่ราคาสินค้านำเข้าโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 ราคาสินค้าส่งออกที่เพิ่มมากกว่าราคาสินค้านำเข้าทำให้ประเทศไทยได้เปรียบอัตราการการค้า (Term of trade) แต่ในปี 2548 คาดว่าราคาสินค้าจะเพิ่มในอัตราที่ชะลอลงเนื่องจากความต้องการสินค้าจะขยายตัวในอัตราที่น้อยลง โดยในปี 2548 ราคาสินค้าส่งออกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 9.3 ในขณะที่ราคาสินค้านำเข้าโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 10 ทำให้ประเทศเริ่มเสียเปรียบอัตราการการค้าซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันที่สูงขึ้นต่อเนื่อง



4.4 ผลกระทบจากกรณีพิบัติภัยต่อเศรษฐกิจไทย ในการประมาณการเศรษฐกิจปี 2548 สศช. ตั้งสมมุติฐานสำคัญเพื่อประเมินผลกระทบจากกรณีพิบัติภัย คือ

ข้อสมมุติฐานในการประเมินผลกระทบ จากกรณีภัยพิบัติ

	ข้อสมมุติฐานผลกระทบ
ผลกระทบด้านลบ 1. ด้านการท่องเที่ยว ❑ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติใน 6 จังหวัดที่ได้รับผลกระทบ ❑ จำนวนนักท่องเที่ยวไทยใน 6 จังหวัดที่ได้รับผลกระทบ	❑ ลดลงร้อยละ 20 ในไตรมาสแรก และลดลงร้อยละ 10 ในไตรมาสที่สอง ร้อยละ 5 ในไตรมาสที่สาม และเข้าสู่สภาวะปกติในไตรมาสสุดท้ายซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ❑ จำนวนวันพักเฉลี่ยเท่ากับ 6 วัน ❑ ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 4,000 บาท ❑ ลดลงร้อยละ 55 ในไตรมาสแรกจากจำนวนประมาณ 360,000 คนต่อเดือน ❑ จำนวนวันพักเฉลี่ยเท่ากับ 3 วัน ❑ ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 2,000 บาท
2. ด้านการใช้จ่ายครัวเรือน	❑ ผลกระทบจากการว่างงานในธุรกิจท่องเที่ยว และสาขาประมง จำนวน 480 ล้านบาท ❑ ผลกระทบจากผลประกอบการสาขาประมงและสาขาประกันภัย จำนวน 4,875 ล้านบาท ❑ ค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวของคนไทย (ในข้อ 1)
3. ผลกระทบด้านแรงงานซึ่งรวมทั้งแรงงานสาขาประมง	❑ การจ้างงานลดลงจำนวน 20,000 คน เป็นระยะเวลา 3 เดือน และผลตอบแทนเดือนละ 8,000 บาทต่อคน
ด้านบวก/กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น 1. ความเสียหายต่อสถานประกอบการ ซึ่งประกอบด้วยที่พัก โรงแรม ภัตตาคาร และบริษัทธุรกิจนำเที่ยวต่าง ๆ	❑ การลงทุนในการก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่นทั้งในภาคธุรกิจและในกลุ่มครัวเรือน จำนวน 25,000 ล้านบาท ❑ อุปกรณ์ เครื่องจักร รถยนต์และอื่นๆ เสียหาย 4,000 ล้านบาท ❑ การประเมินจากมูลค่าความเสียหายทรัพย์สินเกี่ยวกับการประกอบอาชีพที่ไม่รวมที่อยู่อาศัยจำนวน 29,705 ล้านบาท ทั้งนี้ตั้งข้อสมมุติฐานว่าธุรกิจบางส่วนอาจจะยกเลิกกิจการไป และในบางส่วนจะมีความพร้อมที่จะดำเนินการในปี 2548 ❑ การ finance การลงทุนภาคเอกชนและการฟื้นฟูอาชีพประกอบด้วย 1) สินเชื่อเงื่อนไขผ่อนปรน (Soft loan) จำนวน 48,000 ล้านบาท (ให้ความช่วยเหลือแล้ว 25,685 ล้านบาท) อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 2) สินเชื่อเพิ่มเติมของแต่ละสถาบันการเงินจำนวน 12,000 ล้านบาท 3) กองทุนรวมเพื่อร่วมลงทุน (SMEs Fund) 2,000 ล้านบาท (ได้รับอนุมัติแล้ว 140 ล้านบาท)

	ข้อสมมติฐานผลกระทบ
	4) Tsunami Recovery Fund โดยมี MFC เป็น ผู้บริหาร วงเงินเริ่มต้น 1,400 ล้านบาท 5) สินเชื่อธนาคารเฉพาะกิจ ช่วยเหลือไปแล้ว 7,284 ราย เป็นเงิน 25,942 ล้านบาท
2. การสร้างบ้านเรือนที่อยู่อาศัยเพื่อทดแทนที่เสียหายไป	☐ การก่อสร้างบ้านประมาณ 7,053 หลัง
3. การใช้จ่ายภาคเอกชนเพื่อซื้อเครื่องใช้ประจำวัน และอื่น ๆ ที่เสียหายไป โดยที่ในส่วนนี้รวมค่าใช้จ่ายในการตกแต่งภายในของโรงแรมและรีสอร์ทต่าง ๆ ไว้ด้วย	☐ จำนวนประมาณ 4,500 ล้านบาท
6. การใช้จ่ายรัฐบาลและการลงทุนภาครัฐเพื่อการฟื้นฟู และการจ่ายเงินช่วยเหลือ	☐ จากงบกลางเพื่อช่วยเหลือผู้ประสบภัยจำนวน 6,296.43 ล้านบาท ☐ เงินอุดหนุนรัฐบาลท้องถิ่นจำนวน 1,500 ล้านบาท

4.5 ผลกระทบจากภัยแล้ง เป็นผลกระทบต่อมูลค่าผลผลิตทางตรงประมาณ 8,000 ล้านบาทและผลกระทบทางอ้อมผ่านความเชื่อมโยงทางโครงสร้างปัจจัยการผลิตและผลผลิตของประเทศอีก 3,000 ล้านบาท รวมเป็นผลกระทบ 11,000 ล้านบาท

ผลกระทบ	มูลค่าผลผลิตในปี 2548
ผลกระทบต่อมูลค่าผลผลิตรวม (รวมแล้วในการประมาณการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2547 จำนวน 5,000 ล้านบาท)	11,000 ล้านบาท
(1) ผลกระทบทางตรงต่อมูลค่าพืชผลรวม (ข้าวเปลือก อ้อย ข้าวโพด และมันสำปะหลัง)	8,000 ล้านบาท
(2) ผลกระทบทางอ้อม	3,000 ล้านบาท

5. ประมาณการเศรษฐกิจปี 2547

ในปี 2547 เศรษฐกิจยังขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีและมีเสถียรภาพ ซึ่งนับเป็นพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวยสำหรับการขยายตัวต่อไป โดยในปี 2548 จะมีปัจจัยสนับสนุนจากการจ้างงาน การเพิ่มค่าจ้างเงินเดือน การลดภาษี การใช้จ่ายรัฐบาลและการลงทุนรัฐวิสาหกิจที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามมีปัจจัยที่เป็นข้อจำกัดที่ต้องเร่งดำเนินการในด้านต่าง ๆ เพื่อรักษาการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้อยู่ในระดับใกล้เคียงศักยภาพการผลิตทั้งในระยะสั้นและมีความยั่งยืนในระยะยาว ประกอบด้วย

ราคาน้ำมันที่ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับค่อนข้างสูง ผลกระทบจากภัยแล้ง และการฟื้นฟูจากความเสียหายจากธรณีพิบัติภัยที่อาจจะล่าช้า สำหรับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกนั้นไม่เอื้ออำนวยต่อการส่งออกของไทยได้มากเช่นในปี 2547 แต่โดยภาพรวมการขยายตัวของเศรษฐกิจที่เป็นตลาดส่งออกสำคัญ ของไทยนั้นบ่งบ่งอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตามประเทศไทยต้องเร่งดำเนินการในเรื่องการส่งออกให้แปรรูปและเพิ่มคุณภาพสินค้าประมงและอาหารส่งออก รวมทั้งคุณภาพสินค้าส่งออกอื่น ๆ ให้แข่งขันได้ในภาวะที่ตลาดโลกขยายตัวช้าลง

5.1 การทบทวนและปรับประมาณการ

เศรษฐกิจปี 2548

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2547 มีทั้งปัจจัยด้านลบและด้านบวกที่เพิ่มขึ้นจากสมมติฐานเดิม รวมทั้งข้อมูลทางเศรษฐกิจที่มีเพิ่มขึ้นประกอบด้วย

(1) ข้อมูลเศรษฐกิจเพิ่มเติม ประกอบด้วย

- ข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจล่าสุดไตรมาสที่ 4 ซึ่งใกล้เคียงกับที่คาดการณ์ไว้เดิม และการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 6.1 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ร้อยละ 6.2 เมื่อวันที่ 7 ธันวาคมเล็กน้อย โดยที่เศรษฐกิจขยายตัวได้ช้าลงในไตรมาสสุดท้ายอันเนื่องจากการใช้จ่าย การลงทุนเอกชน และการส่งออกขยายตัวได้ช้าลง
- ข้อมูลเครื่องชี้เศรษฐกิจรายเดือน ประจำเดือนมกราคม 2548 แสดงว่าอุปสงค์โดยรวมของประเทศขยายตัวได้ช้าลง รวมทั้งการส่งออก แต่การนำเข้ายังขยายตัวเร็วกว่าการส่งออกเช่นในปี 2547 ที่ผ่านมา แม้ว่าในเดือนมกราคมจะมีการนำเข้าทองคำและวัตถุดิบมากจากที่ชะลอการนำเข้าในเดือนธันวาคม 2547 ประกอบกับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงต้นปี แต่ก็สะท้อนว่าโดยรวมและโดยสุทธิแล้วเศรษฐกิจไทยยังต้องพึ่งพิงการนำเข้ามาก เพียงแต่ผู้ประกอบการอาจจะบริหารจัดการเวลาการนำเข้าตามที่เห็นว่าเหมาะสมที่สุด นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้ข้อมูลรายเดือนเคลื่อนไหวต่างไปจากแนวโน้มปกติ
- ข้อมูลที่มีเพิ่มมากขึ้นกว่าในการประมาณการครั้งที่แล้วแสดงว่าทิศทางแนวโน้มเศรษฐกิจยังคงเป็นไปในทิศทางที่ สศช. คาดการณ์ไว้เดิม

(2) การเกิดธรณีพิบัติภัยใน 6 จังหวัดภาคใต้ มีผลกระทบระยะสั้นต่อการท่องเที่ยว การประกอบอาชีพและรายได้ของประชาชนโดยเฉพาะในกลุ่มอาชีพการประมงและการท่องเที่ยวที่จะมีผลต่อเนื่องต่อการใช้จ่าย และการส่งออก

สินค้าประมง รวมทั้งผลต่อเนื่องต่อผลประกอบการของภาคสถาบันการเงินและประกันภัย แต่ในขณะเดียวกันในอีกด้านหนึ่งก็มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในช่วงของการฟื้นฟูความเสียหาย อาทิ การลงทุนด้านการก่อสร้างและเครื่องจักรอุปกรณ์เพื่อทดแทนทรัพย์สินและสิ่งปลูกสร้างที่เสียหายไป การใช้จ่ายใช้สอยเพื่อทดแทนทรัพย์สินและเครื่องใช้ประจำวันที่เสียหายไป การใช้จ่ายของภาครัฐเพื่อการฟื้นฟูสถานการณ์และเงินช่วยเหลือจากรัฐบาลสู่ประชาชนผู้ได้รับผลกระทบ และการช่วยเหลือจากต่างประเทศที่ก่อให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเช่นกัน ซึ่งคาดว่าจะถ้าการฟื้นฟูสามารถดำเนินไปได้ตามแผนงานและแผนเงินที่กำหนดไว้ โดยรวมผลด้านกิจกรรมชดเชยความเสียหายจะมากกว่าการสูญเสียรายได้ในปีนี้เล็กน้อย

(3) ผลกระทบจากภัยแล้ง ผลกระทบจากภัยแล้งทั้งทางอ้อมต่อสาขาเศรษฐกิจอื่นที่เชื่อมโยงกับสาขาพืชผล เช่น ปุ๋ยเคมี ปิโตรเคมี และการขนส่ง เป็นต้น แสดงว่าผลกระทบภัยแล้งสูงกว่าที่คาดไว้เดิมอีกประมาณ 6,000 ล้านบาทจากเดิมที่ประเมินความเสียหายในปี 2548 เท่ากับ 5,000 ล้านบาท

(4) ราคาน้ำมันทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงกว่าที่คาดไว้เดิม การปรับเพิ่มราคาน้ำมันดีเซลก่อนกำหนดเดิมประมาณ 2-3 เดือน ซึ่งทำให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลภายในประเทศในไตรมาสแรกสูงกว่าที่คาดไว้เดิมลิตรละ 60 สตางค์ หรือประมาณร้อยละ 4.11 ซึ่งมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นเพียงประมาณร้อยละ 0.1 ในไตรมาสแรกซึ่งคิดเป็นการเปลี่ยนแปลงเฉลี่ยต่อปีเท่ากับ 0.025 ซึ่งจะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจไม่มาก แต่ราคาน้ำมันดิบยังมีความอ่อนไหวและทรงตัวอยู่ในระดับที่สูงกว่าที่คาด

(5) การเบิกจ่ายงบประมาณจากงบประมาณกลางสูงกว่าที่คาดไว้เดิม จากค่าใช้จ่ายเพื่อช่วยเหลือผู้ประสบธรณีพิบัติภัยใน 6 จังหวัดภาคใต้และการฟื้นฟูจากความเสียหาย และค่าใช้จ่ายในการแก้ปัญหาภัยแล้ง

(6) การขยายกรอบวงเงินงบประมาณประจำปี 2548 ของรัฐวิสาหกิจ จากเดิมที่คณะรัฐมนตรีมีมติเห็นชอบกรอบวงงบประมาณประจำปี 2548 ของรัฐวิสาหกิจเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2547 โดยมีกรอบวงเงินดำเนินการ 315,485 ล้านบาท และวงเงินที่คาดว่าจะจ่ายจริงในเบื้องต้นมีจำนวน 248,921 ล้านบาท ซึ่งในภายหลังได้มีการอนุมัติปรับเพิ่มวงเงินเบิกจ่ายเพิ่มเติมอีกจำนวน 23,554 ล้านบาท สำหรับหลายโครงการ อาทิ การลงทุนที่ทำอากาศยานสุวรรณภูมิของบริษัททำอากาศยานไทย จำกัด โครงการบ้านเอื้ออาทรในระยะที่ 4 ของการเคหะแห่งชาติ และโครงการก่อสร้างโรงงานยาสูบแห่งใหม่ เป็นต้น ทำให้ภาพรวมงบประมาณรัฐวิสาหกิจประจำปี 2548 มีวงเงินที่ต้องเบิกจ่ายเพิ่มเป็น 272,476 ล้านบาท และล่าสุดเมื่อวันที่ 31 มกราคมรัฐวิสาหกิจได้ขอขยายกรอบวงเงินงบประมาณเพิ่มเติมอีกจำนวน 57,074 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทการบินไทย จำกัด มหาชนได้เสนอขออนุมัติงบลงทุนเพิ่มเติมระหว่างปี ดังนั้นกรอบวงเงินลงทุนรัฐวิสาหกิจจึงเพิ่มขึ้นเป็น 329,550 ล้านบาท โดยที่เป็นวงเงินอนุมัติหลังปรับเพิ่มจำนวน 272,476 ล้านบาทและ วงเงินที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาอีก จำนวน 57,074 ล้านบาท

สำหรับการกระบาดใช้วัตถุดิบนั้นได้ประเมินไว้เป็นความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังและเป็นข้อจำกัดต่อการส่งออกสัตว์ปีกทั้งที่มีชีวิต เนื้อสัตว์สดและแช่แข็ง และในรูปของผลิตภัณฑ์ เช่นเดียวกับความไม่สงบในภาคใต้ที่ยังยืดเยื้อแต่ไม่ได้รุนแรงไปกว่าที่ประเมินไว้ในการประมาณการสถานการณ์เศรษฐกิจเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2547

จากการประเมินปัจจัยทั้งด้านบวกและลบทั้งที่ได้ประเมินไว้แล้วในการประมาณการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2547 และสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป สศช. ประเมินว่ามาตรการด้านบวกที่เพิ่มขึ้นสามารถชดเชยผลกระทบด้านลบต่อเศรษฐกิจได้ถ้าสามารถดำเนินการได้เต็มที่ ดังนั้น สศช. ยังคงช่วงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจปี 2548 ที่ร้อยละ 5.5-6.5 โดยที่แนวโน้มอัตราการขยายตัวยังคงเป็นร้อยละ 6.0 แต่อัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.0-3.2 จากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาสินค้าในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าในปีที่ผ่านมา และอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มแข็งขึ้น จะช่วยลดแรงกดดันต่อราคาสินค้า

เศรษฐกิจจะยังมีเสถียรภาพต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานจะอยู่ในระดับประมาณร้อยละ 2 ทนสำรองเงินตราต่างประเทศอยู่ในระดับสูง หนี้ต่างประเทศระยะสั้นทรงตัว สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ลดลง และอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวในช่วงแคบ ๆ

5.2 การประมาณการเศรษฐกิจในกรณีต่ำ

ในปี 2548 มีปัจจัยเสี่ยงที่อาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าร้อยละ 6.0 และขยายตัวอยู่ในด้านต่ำของช่วงการประมาณการ ได้แก่

- (1) **ราคาน้ำมันดิบ** หากเพิ่มสูงกว่า 38 ดอลลาร์ต่อบาเรล และราคาน้ำมันดีเซลลอยตัวจะสร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อและการใช้จ่าย
- (2) **ภัยแล้ง** หากภาวะแห้งแล้งยังต่อเนื่องถึงหลังเดือนพฤษภาคม จะเกิดความเสียหายต่อฤดูเพาะปลูกในปี 2548/2549 ซึ่งจะเป็นผลกระทบต่อผลผลิตบางส่วนที่มีฤดูเก็บเกี่ยวในปี 2548 นี้ ในกรณีนี้ความเสียหายต่อภาคเกษตรจะสูงกว่าที่ประเมินไว้ในปัจจุบัน
- (3) **การฟื้นฟูหลังธรณีพิบัติภัย** แม้การท่องเที่ยวจะมีสัญญาณฟื้นตัวเร็วกว่าที่คาด โดยที่ในเดือนมกราคมจำนวนนักท่องเที่ยวลดลงร้อยละ 26 และข้อมูลบางส่วนของเดือนกุมภาพันธ์แสดงว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามมาตรการด้านสินเชื่อใหม่และการปรับโครงสร้างหนี้เก่าสำหรับผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบทั้งโดยตรงและโดยอ้อมเพื่อฟื้นฟูการก่อสร้างยังไม่ก้าวหน้า เช่นเดียวกับการจัดผังเมืองที่ยังจะต้องมีความชัดเจนและมีความพร้อมมากกว่านี้เพื่อให้เอกชนสามารถได้ตามแผนการฟื้นฟูที่กำหนดเป้าหมายไว้
- (4) **โครงการลงทุนขนาดใหญ่** ในกรณีที่ไม่สามารถใช้เงินลงทุนได้เต็มที่ตามกำหนดในปี 2548

5.3 การประมาณการเศรษฐกิจในกรณีสูง

การประมาณการเศรษฐกิจในกรณีสูง ซึ่งอยู่ในด้านสูงของช่วงประมาณการถือเป็นเป้าหมายที่สามารถบรรลุได้โดยจะต้องมีการดำเนินนโยบายที่สำคัญได้แก่

- (1) เร่งรัดการใช้จ่ายเงินงบประมาณที่ได้อนุมัติเพิ่มเติม 50,000 ล้านบาท ให้ใช้จ่ายได้ทันในปีงบประมาณ 2548 นี้ โดยที่ในขณะเดียวกันก็เพิ่มประสิทธิภาพและความโปร่งใสของรายจ่ายงบประมาณ การเร่งรัดการใช้จ่ายของรัฐวิสาหกิจและองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.) เพื่อให้เกิดแรงกระตุ้นรายได้และการขยายตัวของเศรษฐกิจฐานราก
- (2) เร่งรัดการใช้จ่ายของรัฐวิสาหกิจ โดยเฉพาะการเตรียมความพร้อมและเริ่มลงทุนโครงการขนาดใหญ่
- (3) เร่งรัดมาตรการเพื่อฟื้นฟูการก่อสร้างหลังเกิดธรณีพิบัติภัย โดยจะต้องให้เป้าหมายระยะการดำเนินงานทั้งในด้านการจัดระเบียบ การวางผังเมือง และการสนับสนุนด้านสินเชื่อมีความสอดคล้องกัน
- (4) ควบคุมการระบาดของไข้หวัดนก และเร่งรัดการส่งออกไก่สุก
- (5) เร่งรัดการผลิตแก๊สโซฮอล์เพิ่มขึ้นเพื่อทดแทนการนำเข้าน้ำมัน
- (6) ทบอขึ้นราคาน้ำมันดีเซล เพื่อให้สะท้อนต้นทุนแท้จริงมากขึ้น แต่การปรับราคาควรดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเริ่มปรับเล็กน้อยและติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของประเทศไประยะหนึ่ง และเร่งรัดมาตรการของรัฐบาลที่จะช่วยสร้างรายได้ให้กับประชาชน ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบต่อประชาชน นอกจากนั้นควรดูแลไม่ให้ผู้ผลิตขึ้นราคาเกินการเพิ่มขึ้นของต้นทุน โดยคำนึงถึงต้นทุนทุกอย่าง เช่น ต้นทุนการนำเข้าที่อาจลดลงในช่วงค่าเงินบาทแข็ง และการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งทำให้ต้นทุนการผลิตเฉลี่ยลดลง เป็นต้น
- (7) การดำเนินนโยบายการเงิน ที่สนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องและมีเสถียรภาพ

5.4 การประมาณการเศรษฐกิจรายสาขาเป็นดังนี้

- (1) การใช้จ่ายของครัวเรือนมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 5.3 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 5.6 ในปี 2547 จากผลกระทบของราคาน้ำมันและราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง
- (2) การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 15.7 สูงกว่าการขยายตัวร้อยละ 15.3 ในปี 2547 เล็กน้อย และเป็นการปรับเพิ่มจากการประมาณการเดิม จากการลงทุนภาคเอกชนที่จะเพิ่มขึ้นในการฟื้นฟูจากความเสียหายของภาคธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร อาคารบ้านเรือน และอาคารพาณิชย์ ในขณะที่ข้อมูลการลงทุนภาคเอกชนในไตรสุดท้ายปี 2547 แสดงว่าแนวโน้มของการลงทุนยังดีกว่าที่คาดไว้เดิม ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งต่างชาติและไทยว่าการชะลอตัวของความต้องการสินค้าทั้งภายในประเทศและจากต่างประเทศจะไม่รุนแรง
- (3) การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาคงที่ขยายตัวร้อยละ 15.3 สูงกว่าร้อยละ 11.7 ในปี 2547 ตามแผนการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้บางส่วนภายในปี 2548 และการลงทุนอีกบางส่วนที่จะใช้จากงบประมาณกลางปี 50,000 ล้านบาท รวมทั้งการเร่งดำเนินการในส่วนของสนามบินสุวรรณภูมิให้แล้วเสร็จตามที่กำหนดไว้เดิม สำหรับการประมาณการใช้จ่ายรัฐบาล ณ ราคาคงที่ เท่ากับร้อยละ 8.6 ซึ่งสูงกว่าที่ประมาณการเดิมจากการใช้จ่ายในการฟื้นฟูจากความเสียหายจากธรณีพิบัติภัย
- (4) การส่งออกสินค้าและบริการ ปริมาณการส่งออกสินค้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 ต่ำกว่าร้อยละ 7.0 ในปี 2547 เล็กน้อย เนื่องจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ปริมาณการส่งออกบริการยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นแม้ว่าการท่องเที่ยวจะได้รับผลกระทบจากธรณีพิบัติภัย โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 4.0 จากปี 2547

การส่งออกสินค้าจะมีมูลค่า 110.3 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 หรือมีมูลค่าประมาณ 4,251.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 สำหรับปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ ณ ราคาคงที่ ขยายตัวร้อยละ 5.9 ปรับลดลงจากการประมาณการเดิม จากการปรับลดการประมาณการปริมาณการส่งออกและการส่งออกบริการ และต่ำกว่าการขยายตัวร้อยละ 7.8 ในปี 2547

- (5) **การนำเข้าสินค้าและบริการ** การนำเข้าสินค้ามีมูลค่า 113.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.2 โดยที่ปริมาณการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 ชะลอลงกว่าการขยายตัวร้อยละ 12.1 ในปี 2547 เล็กน้อย แม้ว่าการลงทุนภาคเอกชนและรัฐวิสาหกิจจะขยายตัวเร็วกว่าในปี 2547 ภายใต้ข้อสมมุติฐานการดำเนินมาตรการในการดูแลด้านการนำเข้ามากขึ้น และราคาสินค้านำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มเนื่องจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นและแนวโน้มราคาสินค้านำเข้าและส่งออกของสินค้าในหมวดต่าง ๆ ยังเพิ่มขึ้นมากตลอดช่วงปลายปี 2547 เมื่อคิดเป็นเงินบาทการนำเข้าสินค้ามีมูลค่าเท่ากับ 4,367.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.9 จากปี 2547

การนำเข้าบริการ ณ ราคาคงที่ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายคนไทยเดินทางไปเที่ยวในต่างประเทศ และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าและค่าประกันภัย รวมทั้งการส่งกลับผลประกอบการของบริษัทต่างชาติ ดังนั้นปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ ณ ราคาคงที่ ในปี 2548 จึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 ชะลอลงกว่าการขยายตัวร้อยละ 12.1 ในปี 2547

- (6) **ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด** ดุลการค้ามีแนวโน้มขาดดุลประมาณ 3.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากที่เกินดุล 1.7 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2547 เนื่องจากมูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการส่งออกและประเทศเริ่มเสียเปรียบในด้านราคาสินค้าออกโดยเปรียบเทียบกับราคาสินค้านำเข้า (Term of trade) อย่างไรก็ตามสถานการณ์ด้านการท่องเที่ยวจะมีแนวโน้มดีขึ้นถ้าการฟื้นฟูความเสียหายจากธรณีพิบัติภัยดำเนินไปตามแผนที่กำหนดไว้และจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในฤดูการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี ซึ่งจะทำให้ดุลบริการและเงินโอนรวมกันเกิน

ดุลประมาณ 5.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่ำกว่า 5.6 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2547 เล็กน้อย ซึ่งสามารถชดเชยการขาดดุลการค้าได้และทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเทียบเท่ากับร้อยละ 1.0 ของ GDP แต่ลดลงมากเมื่อเปรียบเทียบกับการเกินดุล 7.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. คิดเป็นร้อยละ 4.5 ของ GDP ในปี 2547

- (7) **อัตราเงินเฟ้อ** เท่ากับร้อยละ 3.0-3.2 สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อร้อยละ 2.7 ในปี 2547 เนื่องจากราคาสินค้าที่ปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบ ราคาน้ำมัน และค่าจ้าง เงินเดือนที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยที่ราคาผู้ผลิตที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2547 จะส่งผลต่อเนื่องต่อราคาสินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2548 และราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นมากเป็นหมวดอาหารและเครื่องดื่ม และราคาหมวดขนส่ง

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2548

	ข้อมูลเบื้องต้น		ประมาณการ ปี 2548	
	2546	2547	ณ ธ.ค. 47	ณ มี.ค. 48
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,930.4	6,576.0	7,130.1	7,198.8
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	6.9	6.1	5.5 - 6.5	5.5 - 6.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	11.9	14.4	12.2	15.6
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.5	15.3	13.0	15.7
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.8	11.7	10.0	15.3
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.4	5.7	5.7
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.6	5.5	5.3
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.0	4.1	7.0	8.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	7.8	6.4	5.9
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	96.1	107.4	110.3
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	23.0	11.8	14.8
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	7.0	5.8	5.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.7	12.1	8.4	9.4
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	94.4	107.7	113.4
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	26.9	15.5	20.2
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.7	12.1	9.5	10.2
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.7	-0.4	-3.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	7.3	6.4	1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.5	3.4	1.0
เงินเฟ้อ (%)				
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	2.9 - 3.2	3.0-3.2
GDP Deflator	1.9	4.6	3.5	3.6

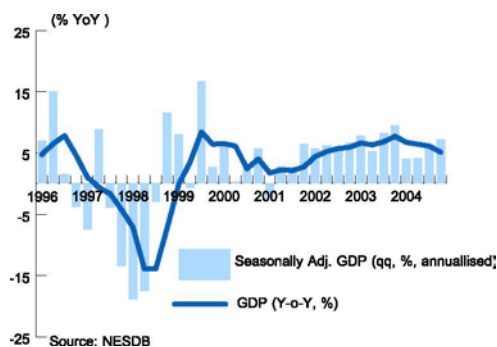
ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 7 มีนาคม 2548

Executive Summary

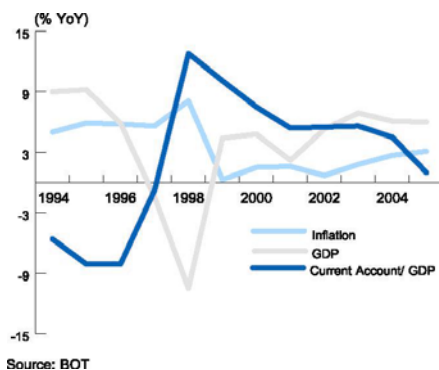
Thai Economic Performance in Q4 and Outlook for 2004-2005

OVERVIEW

Thai economy expanded by 5.1 percent in Q4/2004 and 6.1 percent in 2004.



In 2005, economic growth is projected to be in a range of 5.5-6.5 percent.



Summary

In the last quarter of 2004, the Thai economy grew by 5.1 percent, slower than 6.4 percent in the first three quarters of the year. Agriculture contracted further, but the high price of agricultural products helps sustaining farmers' income. The manufacturing growth retained in the last quarter of 2004 continuing from previous quarter. For the year this sector expanded by 8.3 percent, less than the 10.4 percent in 2003. The financial sector grew at 15.7 percent, higher than the third quarter expansion, by several factors: increasing private credit and decreasing non-performing loans of the commercial banks, for instance. For the whole year, this sector grew impressively at 14.2 percent. On the demand side, consumption and private investment continued to expand albeit at a slower pace than in 2003 owing to the impact of higher oil price, the drought, and increasing interest rate.

Higher prices of agriculture product and oil put more pressure on inflation, resulting in a 3.1 percent inflation rate in the fourth quarter. The surge was contributed primarily on both prices of food and non-food items. For the annual rate, the inflation was at 2.7 percent, up quite significantly from 1.8 percent in 2003. However, other aspects of stability were maintained including current account surplus, increasing foreign reserve, stable exchange rate and declining public debt as a shore to GDP.

In 2005, the world major economies—the US, Japan, and China point to a slowing trend of economic growth, continuing from the latter half of 2004. Domestic limitations for the Thai economy are: the upward trend of interest rate need to be kept in line with foreign interest rates, higher inflation, and gradual removing of the subsidy provided for retail prices of diesel amidst of high and volatile crude oil prices. On the other hand, however, there are some positive factors to help

smoothing domestic demand expansion. They include more generous tax scheme, higher base of wages and salaries in 2005 as compared to that in 2004, and increasing in public investment expenditure. In addition, the government continues to seriously emphasize her support to promote the exports to the

major trading partners and new markets. Altogether, positive and negative factors, the Thai economy is expected to grow at the rate of 5.5-6.5 percent with the inflation rate around 3.0-3.2 percent, the average unemployment rate is at 2.0 percent (708,000 unemployed)

1. THAI ECONOMY IN THE YEAR 2004

the first half of the year, but slowed down in the latter half, notably in major advanced economies including the US, the EU, Japan, China and other Asian countries. This owed to rising oil prices, increased interests rates and tightening fiscal policy in order to mitigate pressures on prices and to maintain stable economic environment. In 2004, the world economy grew impressively 4.6 percent, higher 3.9 percent in 2003, led by stronger growth in the US, Japan, EU, Malaysia, Singapore and Hong Kong.

World Economy (Y-O-Y growth rate, %)								
	2002	2003	2004				2004	2005
			Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Year
World	3.0	3.9					4.6	3.8
US	1.9	3.0	5.0	4.8	4.0	3.9	4.4	3.8
EU-15	1.0	0.7	1.8	2.4	2.1	1.9	2.2	1.5
EU-25 ^{1/}	1.1	1.0	1.9	2.6	2.2	1.9	2.2	2.3*
Euro Zone	0.8	0.5	1.6	2.2	1.9	1.6	2.0	1.9
Germany	0.1	-0.1	1.6	1.9	1.2	1.5	1.6	1.5*
Japan	-0.3	1.4	4.4	3.1	2.6	0.6	2.6	1.0
Hong Kong	2.3	3.3	7.0	12.1	7.2	n.a.	7.7	4.0
Singapore	3.2	1.4	7.9	12.3	7.2	6.5	8.4	4.4
South Korea	7.0	3.1	5.3	5.5	4.6	n.a.	4.6	4.0
Taiwan	3.6	3.3	6.7	7.9	5.3	3.3	5.7	4.1
Indonesia	4.4	4.9	4.4	4.4	5.1	6.7	5.1	5.0
Philippines	4.4	4.5	6.5	6.6	6.3	5.4	6.1	4.2
Malaysia	4.1	5.2	7.8	8.2	6.7	5.6	7.1	6.3
Thai	5.4	6.9	6.7	6.4	6.1	5.1	6.1	5.5-6.5
China	8.3	9.3	9.8	9.6	9.1	9.5	9.5	8.0-8.5

Source: Government agencies, WEO (September 2004) and average from several sources.

1/ EU25 started 1 May 2004

1.1 World Economy in 2004:

World Economic Outlook for 2004: the world economy showed strong growth in

The US economy: grew by 4.4 percent, up from 3.0 percent in 2003. This is attributable to consequence of low interest rate policy implemented since 2002 which helped spur private consumption and investment. Private investment continued to expand well, boosted by strong business sentiments, low interest rate, strong pickup in electronics cycle in the US. Buoyant residential investment was driven by higher demand for housing under the low interest rate environment.. However, upward pressure on inflation and rising household debts induced Federal Reserves Bank to raise Fed fund rate for 5 times in 2004 resulting in an increase of the rate to be 2.25 percent. A rising interest rate has so far cooled down household spending and residential investment. Inflation rate in 2004 was 2.7 percent, increasing from 2.3 percent in 2003. Trade account deficits increased as well as government budget deficits. Unemployment rate marginally declined from 6.0 percent in 2003 to 5.5 percent in 2004.

The Japanese economy: expanded by 2.6 percent, higher than 1.4 percent in 2003. However quarter to

quarter comparison show a contraction of economic growth for three consecutive quarters indicating clear slowing down trend. The slow down was seen in private consumption, while private investment remain solid with increasing corporate profits. Inflation rate of 0.5 percent in the fourth quarter was the positive rate for the first time since the beginning of 1999. A rising in overall price level was underpinned by higher prices of raw foods due to effects from several typhoons. Meanwhile, inflation excluding raw food prices still showed a negative rate of 0.2.. Nevertheless, deflationary pressures are likely to ease further judging by the declining GDP deflator by 0.3 percent in the forth quarter, compared with a declining by 1.3 and 1.7 percent in the previous two quarters. As a result of low inflation and economic slack, though employment condition is getting better, the Bank of Japan have maintained the policy rate at 0.0 percent.

The EU economy: grew by 1.9 percent in 2004, while Euro Zone economy grew by 1.6 percent. The EU economy showed a satisfactory growth rate in the first half of the year but slowed down in the second half due primarily to appreciation of currency that dampen net exports in the latter half. Private consumption and investment remained fragile. In addition, government of these countries become more conservative on their expenditures. Under this vulnerable economic environment, the European central bank, therefore, kept policy rate at 2.0 percent.

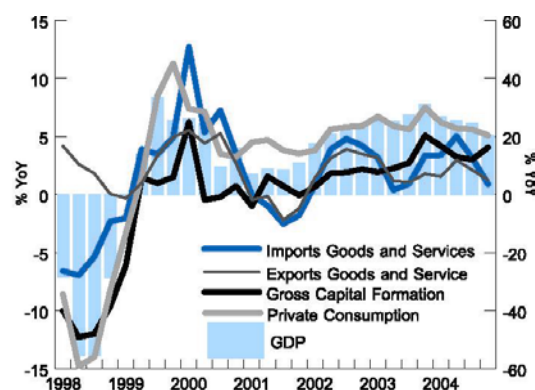
The Chinese economy: expanded by 9.5 percent. Though overall economic performance may not signal a slowdown in 2004, demand component of growth suggested that the economy, to a certain extent, cooled down. There was evidence in a slowdown of gross fixed capital formation growing by 13.5 percent compared with 27.7 percent in 2003. The slowdown was apparent particularly in iron, automobiles industries and construction which Chinese government considered as target industries to cool down the overheating investment. Investment, however, remained a key

contribution to economic growth. Due to increasing pressure on inflation, the central bank raised interest rate for the first time in the past nine years.

In the Asian countries, overall economic growth in 2004 expanded well, fueled mainly by robust domestic demand, and increasingly, strong export growth. However, the growth momentum apparently slowed down in the second half of the year almost in all countries. High economic expansion in the first half, therefore, contributed to rising overall growth rate in several countries, namely South Korea, Singapore, Hong Kong, Philippines, Indonesia and Malaysia. Nevertheless, many countries experienced upward pressure on inflation resulting from rising oil prices, higher health care cost and higher transportation cost, whereas demand for goods and services remain high. Consequently, these countries started to raise interest rate.

1.2 Thai Economy in 2004

The performance of Thai economy: the economy expanded by 6.1 percent, slowing down from 6.9 percent growth rate in the previous year. Thai economy expanded well compared with Asian economies. However, the growth rate was at a relatively low level than those of China, Malaysia, Singapore, and Hong Kong, which were at 9.5, 7.1, 8.1, and 7.7 percent respectively. This was the result of negative factors such as the bird flu outbreak in the beginning of the year, the investigation of anti-dumping duties on Thai shrimp export to the US during the first half of 2004, and the drought during the last quarter of the year.



Source: NESDB

Domestic demand:

Both consumption and investment expenditures slowed down as a result of upward pressures of oil price especially since May 2004, rising domestic price in line with cost of production, and increasing interest rates.

Private consumption in 2004 increased by 5.6 percent, at a lower rate than that of 6.4 percent in 2003. The deceleration in private consumption growth was mainly driven by a significant slow down in durable good consumption, partly due to the increase in all types of market interest rates in the fourth quarter, consistent with the increase in policy rate which was adjusted in August, September, and December.

Private investment also exhibited a similar trend, expanding by 15.3 percent in 2004 compared with 17.5 percent in 2003. The growth of investment in construction showed a faster rate of deceleration than that of investment in machinery and equipment. This is the result of the slow down in residential construction as the higher-end housing and condominium markets are being saturated while the interest rates are rising. However, the overall private investment still expanded at a considerably high rate since 2002, supporting the continued growth of Thai economy following the growth in private consumption.

On the external side, export value expanded well in line with a higher export price. The value of export in 2004 was 96.1 billion dollar or 3,868.6 billion baht. The export value in dollar term and in baht term increased by 23 and 19.7 percent respectively. The average export price in term of baht increased by 11.8 percent. Even though the world economy expanded at a faster rate than last year, the volume of export expanded by 7 percent at a slower rate than the previous year because of the decline in the frozen chicken and shrimp exports and the substantial deceleration in the growth of export in electrical appliances. The slow down in the export

of electrical appliances was due to 1) the downward trend in electronics cycle 2) the high value of export in the base year 2003 and 3) the high value of export value to China in the base year 2003, as a result of the FTA implementation.

In 2004, the volume of import grew by 12.1 percent, accelerated at the faster rate than the exports. The high import volume was due to the high demand for capital goods (to expand investment), intermediate and raw materials (to produce capital goods) and consumption goods (to serve domestic and international market). In the first half of the year, the import price in term of baht increased by 4.6 percent whereas that in term of dollar increased substantially by 15.7 percent due to the baht appreciation. In the second half the Oman crude oil price was averaged at 37.02 dollar per barrel, expanding by 34.7 percent from the same period last year. However, the average import price of 2004 increased at a comparable rate with the average export price. The term of trade increased slightly. In 2004, the value of import was 94.4 billion dollar (expanding by 26.9 percent) or equivalent to 3,800.9 billion baht (expanding by 23.5 percent)

Structure of Thai economy: According to the structure of Thai economy in 2004, the share of import to GDP increased from 42.7 percent in 2003 to 45.2 percent in 2004. The share of import to GDP grew at the faster rate than that of other components in domestic demand. The share of export to GDP increased slightly from 53.1 percent to 53.6 percent to GDP. Regarding to the domestic demand component, the private consumption accounted for a lower proportion to GDP where as the public and private investment accounted for a higher proportion to GDP (from 20.8 percent of GDP in 2003 to 22.4 percent in 2004).

The data on quarterly GDP showed a slowdown in the economy in the latter half of the year. The GDP in quarter 1, 2, 3, and 4 expanded by 6.7, 6.4, 6.1, and 5.1 percent respectively. The final sale of the country in 2004 increased by 5.6 percent, a lower rate than 6.7 percent in 2003. The change in inventories increased from 45,436 million baht in 2003 to 65,064 million baht in 2004. The data exhibited that the economy was slowing down. Thai economy will expand by 6-6.5 percent under the condition that the well macroeconomic management led to higher level of economic

stability, the problem of bird flu and the unrest in the south of Thailand are restored, and the utilization of energy is more economically. In addition, the higher contribution of growth from the private investment is the necessary condition for

total factor and labor productivity. However, the limitation is the acceleration of import, reflecting a high dependency of import.

Production side:

Manufacturing continued to expand at a satisfactory pace but agriculture sector continued to contract.

Agriculture sector contract by 4.4 percent and registered negative growth for four consecutive quarters of 2004 with a significant decline in livestock as a result of the bird flu in the first half and latter half of the year). The fishery growth declined in line with the production of shrimp export. The crop was also affected by drought in the last quarter of 2004.

Manufacturing sector expanded by 8.3 percent at the slower rate as last year's growth of 10.4 percent because food production slowed down whereas other manufacturing goods continued to expand. The slowdown in the food production was partly due to the reduction in sugar production (because of the restriction in sugar-cane cultivated areas and drought) and frozen poultry production. For production of vehicles and equipments, commercial car production increased whereas commercial car production grew at a slower rate. Financial, construction, telecommunication and transportation and tourism sectors also expand rigidly.

Employment conditions have improved.

In 2004, the number of employed workers increased by 3.1 percent from 33.815 million in 2003 to 34.850 million in 2004. Employment in non-agriculture expanded by 5.1 percent with a favorable expansion in construction sector. On the other hand, the employment in agriculture sector was

contracted by 0.01 percent. The unemployment rate was slightly declined from 2.02 percent in 2003 to 1.98 percent in 2004.

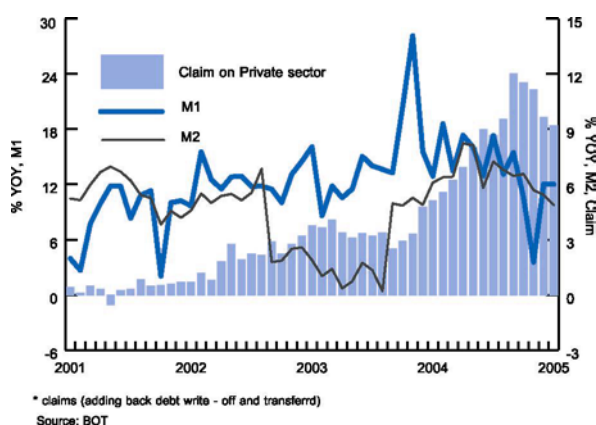
Price levels :

Higher pressure on inflation : The consumer price index (CPI) rose by 2.7 percent, higher than the rate of 1.8 percent in 2003. The increase in CPI owed mainly to the 4.5 percent increase in food prices in line with rising prices in vegetable fruit, rice, lean pork, fish and seafood, and eggs and milk products. In addition, the high oil price caused non-food prices increased by 1.7 percent, mainly in electricity, gas for cooking, fuel, and public transportation fare. Core CPI grew at 0.4 percent, higher than the rate of 0.2 percent in 2003.

The production price index (PPI) rose by 6.7 percent in 2003. The rise in PPI was due to higher prices in all categories, namely agricultural, mining, and manufactured products. The manufactured PPI prices were mainly rose by the increases in the price of petroleum, chemical, and metal products. According to the PPI categorized by the stage of processing, the PPI in the raw material sector grew at the faster rate than that in the final goods sector.

Financial situation:

Credit continued to boost and NPLs declined .



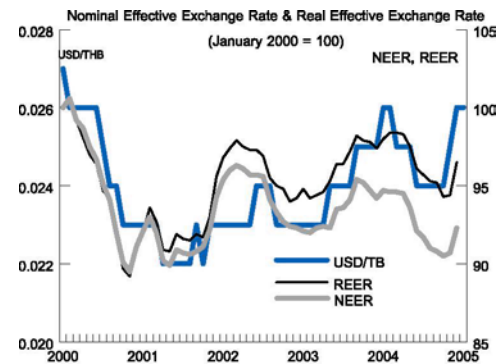
At the end of 2004, the outstanding amount of private credits¹ was 6,318.9 billion baht, rose by 9.6 percent compared to the same period of last year. As the commercial bank credit expanded at the faster rate (in particular in the second half of 2004) than the deposit, reducing the excess

¹ adding back debt write-offs and loans transferred to AMCs but excluding loans extend to AMCs

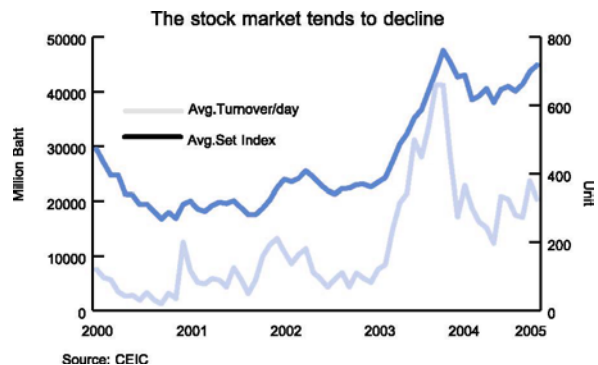
liquidity of commercial banks of 191.1 billion baht. The ratio of credits to deposits at the end of 2004 was 96.1 percent higher than 92.5 percent at the end of 2003, indicating a decline in market liquidity NPLs in the financial system, excluding BIBFs and credit foncier companies at the end of 2004 accounted for 598.3 billion baht, or accounted for 11.4 percent of total credits.

Interest rate. Bank of Thailand raised 14-day repurchase rate three times, in August, October, and December from 1.25 percent to 2 percent per annum. Consequently, a types of interest rates in the money market increased in the fourth quarter in line with the increase in policy rate. However, both the deposit and loan interest rates of five large commercial banks were kept unchanged from the previous quarter, partly because excess liquidity remained high.

Exchange Rate. Thai baht was appreciated from an average of 41.48 baht per dollar in 2003 to an average of 40.22 baht per dollar in 2004. The appreciation of the baht was underlined by the substantial depreciation of the dollar, a consistent movement of Asian currencies with the Yen, the expectation of the change in China's exchange rate regime, the strong fundamental of Thai economy which led to a higher amount of capital flows, the current account surplus, and the increase in 14-day repurchased rate. Even though the baht was more appreciated than the dollar, the baht was more depreciated than the trading-partner currencies. The Real effective Exchange Rate (REER) was slightly weaker than the nominal rate. The REER index in 2004 was 77.7, slightly less than that of 78 in 2003.



Stock market. The Stock Exchange of Thailand (SET) index registered at 668.1 points at the end of 2004, declined by 13.5 percent from the previous year. The market value of total capitalization in 2004 was declined by 5.6 percent from 2003. Net buy from foreign investors amounted to 5.7 billion baht in 2004 compared with net sale of 24.5 billion baht in 2003. Average daily trading value in the stocked market increased by 8.4 percent from 18.9 billion baht in 2003 to 20.5 billion baht in 2004.



Credit rating: In 2004, the credit rating agencies upgraded the Thai's financial sector to positive outlook. Fitch raised the long-term sovereign credit rating from "BBB" to "BBB⁺". At the same time, S&P raised the rating from "BBB-" to "BBB⁺".

Fiscal position:

For the fiscal stance at first 11 month of 2004, the budgetary balance registered a deficit of 27,482 million baht and the non-budgetary balance was in deficit of 95,471 million baht. As a result, the fiscal position recorded a cash deficit of 69,655 million baht. However, government financed its deficit by issuing treasury bill and bonds amounted to 90,000 million baht. Therefore, cash balance after borrowing registered a deficit of 5,471 million baht, compared with the surplus of 14,156 million baht from the same period last year.

Public Debt: At the end of 2004, public debt stood at 3.121 trillion baht, increased from 2.902 trillion baht at the end of 2003. As GDP continued to expand at a faster rate, the public debt accounted for 47.8 percent of GDP, slightly increased from 45.42 percent of GDP at the end of the second quarter 2004. The increase in public debt was a result of government borrowing to finance its deficit and bond issuing for FIDF.

External debt and international reserves: external debt from 8,033 million dollar to

7,961 million dollar. However, those in terms of baht increased from 328,452 million baht to 331,191 million baht due to the baht depreciation.



International reserves at the end of 2004 was 49.83 billion dollar, equivalent to 4.4 times short-term external debts.

2. ECONOMIC FACTORS AND CONDITIONS IN 2005

2.1 World Economy in 2005 slows down

World economic prospect in 2005: The world economy is likely to expand at a slower pace in 2005 than in 2004. This is due to some continuing risk factors namely: the high and volatile price of oil, rising inflation, some political problems in the Middle East, and the weakening US dollar due to the US Twin deficits. Many countries gradually increase their interest rates and pursued more balanced budget policies. The slower world economic growth in 2005, which continued from the end of 2004, is expected to be 3.8 percent. Main factors are the slowing down of major economies: the US, Japan, China, and ASEAN. First, **the US economy** tends to expand at the rate of 3.8 percent, comparing to 4.4 percent in 2004. Contributing factors are a higher rate of inflation and further tightening of monetary policy. The cooling down of investment and construction in housing sector are due to the higher rate of

interest, and increasing household debt. Household expenditure expands at slower pace, while the investment in the machinery and equipments are expanding at a favorable rate. Second, **the Japanese economy** is projected to have a very slower growth rate comparing to other countries. This is the result of more stringent fiscal policy, the slow growth rate in private consumption expenditure, and the slow rate of the private investment especially in housing construction. This slower growth rate of domestic demand is partly resulting from the expected slower rate of export growth which follows the downturn of electronic cycle. Also, the economic growth base in 2004, in part underlies a slower growth in 2005, the so-called high-base effect. Third, **the EU economy** clearly signals an economic downturn since the latter half of 2004, except for few economies such as Spain, France and the Great Britain who experience a higher economic growth. Among the EU members, Germany, Italy and Netherlands are the major economies confronting a contraction in their economic growth vis-à-vis the previous quarter. Main problems are that the net exports are lower due to the impact of stronger Euro. The domestic demand recovery is still fragile and the employment situation is not yet improved. Especially, an increasing unemployment in Germany which has reached the historically

recorded rate--10 percentage of the total labor force, despite many attempts in stimulating unemployed persons back to the labor market. Fourth, **the Chinese economy in 2005** still has a high rate of economic expansion though slower than in 2004. The 2005 growth rate is expected to be 8.5 percent, compared to 9.5 percent in 2004. Major slower down is expected in private investment and the public expenditure. The export growth is also expected to be lower, in line with the slower growth of major Chinese exporting markets.

The lower growth rate of major economies and China is one of the main limitations hindering the export growth of developing countries especially the Asian economy from reaching the rate achieved during 2003-2004, when the economy is at the peak. However, the present economic fundamentals of the Asian economies are considered favorable, by the economic restructuring efforts both in monetary and in production sectors, more efficient usage of production factors, as well as by successive development of the human resource. The monetary and fiscal policies to counter an overheating situation are carefully implemented, with selective and well-targeted measures. A good example is China where the credit measures specific to each economic sector has softened the heating up of construction sector, iron industry, and the basic metals industry. Overall, good economic fundamentals, the domestic stimulation measures, and the regional export promotion are conditions for favorable economic expansion of the Asian region.

In 2005, despite a slower growth rate of most commodity prices, the developing countries are still expected to obtain higher income and purchasing power. Some commodities' prices are expected to be higher. As a result of the higher demand especially for steel, iron ore and aluminum, as well as for the agriculture products where the outputs in many countries are limited by a drought.

Given those conditions, most institutions predict that a slower economic growth in 2005 will not be that severe, with approximately 3.8 percent rate of growth, 2.1 and 5.5 percent rate of inflation for advanced economies and other countries, respectively. The world trade volume increases approximately by 8.0 percent, the Fed fund rate increases to 3.5 percent by the end of 2005. The reference rate of interest in the EU and Japan will be sustained at the rate of 2.0 and 0, respectively. Asian economies which are expected to increase the short-term interest rate are China, Hong Kong, Malaysia, the Philippines, Taiwan, and South Korea.

2.2 Supporting factors to the Thai economy in 2005

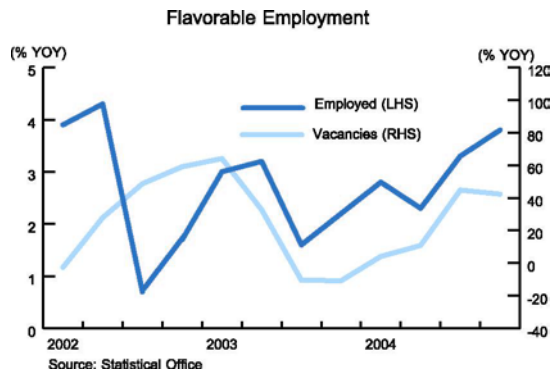
Several supporting factors in 2005 are those continued from 2004, however, they start to become weaker and less supportive to the economic growth, comparing to 2004. They are:

- (1) World economy continues to expand but at a lower rate than in 2003-2004. This economic expansion will help bringing about a higher value of Thai export, but at a slower rate than the previous year.
- (2) Supportive factors to higher household consumption expenditure are consisted of the remaining low rate of interest, comparing to the faster increase in general prices² and household earnings which are on the upward trend and grow faster than the commodity prices. Thus, the real income will increase and lead to more spendings.

The factors causing higher real income are:

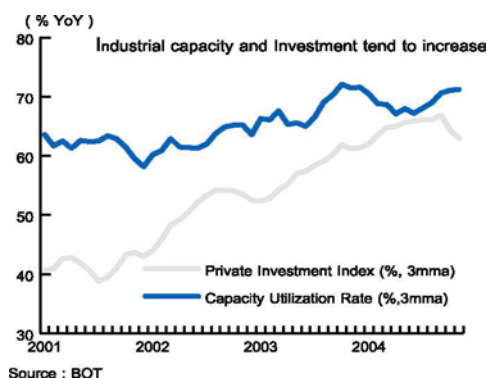
- An increase in employment rate including more job recruitment and placement. In 2004, employment increased, on average, by 3.1 percent and job vacancies increased by 23.7 percent. (with 42.3 percent increase in the fourth quarter only)

² This indicates that the real interest rate is continuing to be low.

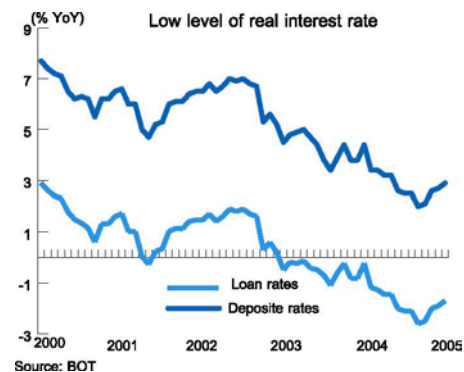


- A raise in government and state enterprise salaries in the latter half of 2004 caused average salary base of 2005 to be higher than the base in 2004. The government-support scheme for permanent and temporary government employees valued 3,700 million baht per year, was approved by the cabinet on 5 October, 2004. Private sectors also gradually raised their wages and salaries. The minimum wage rate was adjusted and effective from 1 January 2005 on. These factors cause average wages and salaries in 2005 to be higher than in 2004.
- Tax measure which aimed at supporting social sector and people with low-to-middle income will reduce tax burden and increase people's purchasing power starting from the end of year 2004. Approved by the cabinet on 26 October 2004, it raises net income that will be exempted from personal income tax from the first 80,000 baht to the first 100,000 baht.

(3) Supportive investment climate remains. These supporting factors to the private investment in 2005 are:



- Capacity utilization rate is likely to increase further and stay at the high level. In 2004, capacity utilization rate equaled 69.2 percent, slightly higher than 67.5 percent in 2003. The small increases may be due to the new investments which had added new capacity to the system and, hence, underestimated the rate of capacity utilization should only previously existing capacity is used in the calculation. Manufacturing sectors which recorded capacity utilization rate higher than 80 percents are motorcycle, zinc, tyre, commercial car, batteries, compressor, semiconductor and petro-chemical products. Since those sectors require large amount of investment, they are expected to be major driving forces of private investment.



- Real cost of borrowing remains at a low level since nominal interest rate is relatively low compared to rising commodity prices.
- Corporate profits continuously increased in 2004. For the first three quarters, profits of registered companies rose by 39.5 percent compared to the same period of previous year.
- Tax measures will provide incentive to expand investment in 2005. Under new tax scheme, corporate income tax rate for businesses which have registered capital not exceed 5 million baht is reduced. Tax rate applied to the first one million net profits decreased from 20 percent to 15 percent. However, tax rate for net profits exceed one million is kept unchanged. This tax cut was effective from January 1, 2005 on. In addition, the cabinet agreed to extend maximum income not required to register in VAT system from 1.2 million baht per year to 1.8 million baht per year which will be effective in April 1, 2005.

- In 2004, the number of investment projects approved by the Board of Investment rose by 46.2 percent, while the amount of investment budget plan increased by 111.7 percent. Rapid increase is observed in export-oriented projects (80-100 percent to export) and in electronic and electrical product, utility, chemical product, paper, plastic, machinery and transportation equipment. Foreign investment is likely to increase, especially investment from Japan. Total capital of project application surged by 115.2 percent compared to the same period of previous year, reflecting the increasing trend in investment.
- Public consumption and investment will increase as a result of increasing investments in infrastructure and mega projects. These investments are under 5-year-infrastructure development strategic plan and were approved by the cabinet on October 19, 2004. Total amount of investment plan is around 827,978 million baht and some projects are expected to begin by the end of 2005. In addition, there will be extra government spending around 50,000 million baht as mid-year additional fund.

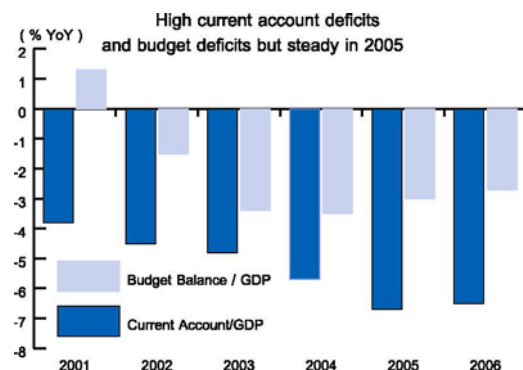
3. DOWNSIDE RISKS/FACTORS IN 2005

3.1 External Factors/ Risks

(1) The US policies on current account deficit and their effects on the world economic growth in 2005.

The US is facing with current account deficit and the government budget deficit at the same time. Together with a current account deficit of around 5.7 percent of GDP in 2004, the government budget deficit had also increased to around 3.6 percent of GDP. These are among the factors causing some uncertainties in the US economy from

investors' perspectives. The investors have become more reluctant to hold financial assets in the US dollars denomination, their portfolios are rebalanced toward more Euro, and thus put downward pressure on the US dollar. At the same time, some Asian central banks e.g. the South Korea and Japan have reduced their degree of intervention in the foreign exchange market. The November 20th meeting among the ministers of finance and the governors of the central bank in 20 countries (Group 20), in Berlin, called for a more flexibility of the Asian currencies. Chinese authority then expanded its band of exchange rate against the US dollar by 3 percent. Under such circumstances and pressures, the US dollar has depreciated more constantly since then. With these factors and uncertainties, investors are more concerned and not confident in the value of the US dollar, with some panics about tendencies for sudden drops. The speculation also led to more volatility. Given the weakening value of the US dollar, the exporting countries especially Asia of which the US is a major market is at disadvantages. These factors could aggravate the expected slowing-down of the world economy. Another factor needs to be taken into account is the remaining high oil price which could push the world economic growth to slow down faster.



Nevertheless, it is assessed that the US government would tighten the monetary policy and increase the rate of interest. By the end of 2005, the Fed funds rate is expected to be 3.5 percent, based on the fact that the current real interest rate remains low and further hike in the Fed fund rate is necessary³. In this regard, the weaker US dollar and the higher rate of interest would reduce the US current account deficit. Noting that since the rate of interest in the US is likely to be higher than in the Asian economies,

investors might consider that it is still profitable to hold some financial assets in US dollars, while weighting in as well a possible depreciation of the US dollar. Especially, the Japanese domestic rate of interest is about 0 percent thus the US dollar assets would remain attractive for the Japanese investors. Therefore, the pressure on the US dollar to weaken would not be rapid and destabilizing. More importantly, the US economic growth at 4.4 percent would rebuild more confidence in the US economy and allows for further adjustment in interest rates.

(2) Exchange rate policy and the slow down of the Chinese economy

In 2004, the Chinese economy still expanded at a high growth rate of 9.5 percent. This concerns most economists and analysts for this heating economic situation. Together with a fragile financial institution, pressure from a higher inflation, and possibly non-performing loans, the risks of a sharp drop in economic growth in the future may be high. At present, however, the Chinese economy is better balanced comparing to the past. The fear about the economic crash is not tangible and the probability of sudden fall is fading. Three main reasons for sustaining a favorable Chinese economic situation are: **first**, the Chinese government attempts in softening the overheating in targeted sectors show a good sign. This is from several evidences: the investment indicators in durable assets show that the production sectors which the government targets (e.g. steel, automobiles, and construction) continually slow down. The basic metal is an only exception due to a higher foreign demand. Altogether, the slowing down of the economic growth of the main trading partners, high price of energy, and the Chinese government target to lower the economic growth by tighten monetary and fiscal policies, the Chinese economy is expected to gradually slowdown in 2005. **Second**, recent policy targets show more serious intention to strengthen the monetary

sectors, lessen the risks for financial crisis and achieve a more flexible exchange rate by step-by-step adjustment. In latest annual meeting, the People's Republic of China Central bank announced 2 directions of its operation plan in 2005: 1) the improvement and taking care of the monetary system, especially on the credit structure in order to prepare for the economic fluctuation and to maintain the price stability. 2) the reforms of monetary sector: removal of monetary obstacles and then a serious target of a gradual reform regarding the exchange rate mechanism and the stabilization of the RMB. **Third**, an exchange rate adjustment in response to an external pressure will not be radically implemented. As in the 4-5 February meeting of G-7 ministers of finance and the governors of their central banks, the topic about the need for flexible Chinese Yuan was discussed but with no specific deadline. Most investors strongly believe that the alteration of the Chinese currency value would be up to the Chinese government decision. Also, it is expected to have prepared some appropriate monetary instruments to prevent the risks form exchange rate and to improve the money market to reflect the structure of interest rate before the alteration of exchange rate regime.

(3) The oil price is still soaring and sensitive

The oil price is still high and fluctuates in response to many factors. The world economic growth, as well the Thai exports, would be negatively affected by this situation. Whereas the import value will accelerate by the higher crude-oil price, oil consumption will gradually slow down. This would reduce the trade surplus. The consumer and the investor confidence are likely to be affected.

The prospective factors to sustain the crude oil price at high level are both from demand and supply sides. They are:

- (3.1) More demand for crude oil, but less oil reserve
 - The International Energy Agency (IEA) adjusted the demand for crude oil in 2005 to be 84.0 mb/day on average, from the previous forecast of 83.8 mb/day. Comparing to 2004, the demand in 2005 will be higher by 1.5 mb/d, little lower

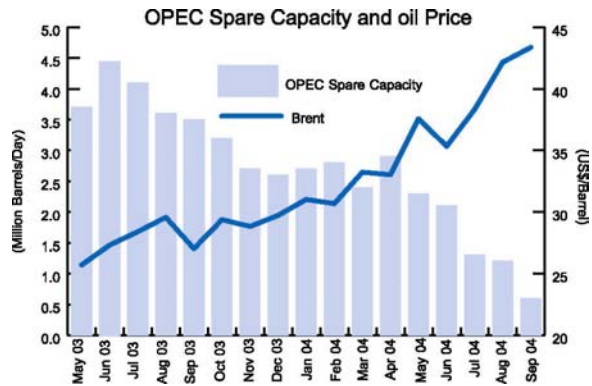
than the change from 2003 to 2004 at 2.7 mb/d.

- OECD oil reserve decreases: in December 2004, the oil reserve was at 2,576.8 million barrels. In the fourth quarter of 2004, the oil stock on average decreased by 190,000 barrels/day, however, the reduction was lower than the previous 5 years which was about 950,00 barrels/day reduction. Hence, the pressure on the price according to the change in the oil reserve should not be too high.

(3.2) Supply: the oil production continually increases to meet the higher demand, whereas the excess capacity gradually reduces.

Latest data in January 2005 show that the OPEC-10 (excluding Iraq) produced the crude oil about 27.21 mb/d. This amount is a little higher than the quota of 27 mb/d⁴ but lower than the December production of 27.76 mb/d. In addition, the production from Iraq is at 1.8 mb/d. Surplus capacity is expected to be around 1.6-2.1 mb/d in 2005, decreasing from 2.6 mb/day and 4.5 mb/day at the beginning of 2004 and during mid 2003, respectively. The little excess capacity will affect the price of oil to be higher and more sensitive to a temporary situation affecting the production. OPEC production capacity is expected to increase by 1 mb/d in 2005. For non-OPEC economies, the production decreased in past few years. The production of Canada, Norway, and US Gulf of Mexico was still lower in January 2005. In January 2005, the total world supply was 83.55 mb/d, reducing from 84.21 mb/d in December 2004. For the projection to 2005, the oil production from these economies,

including Russia, will still decrease. This cause non-OPEC production to be lower by 175,000 barrels/day in 2005. On the overview, the supply situation prospect is still tight.

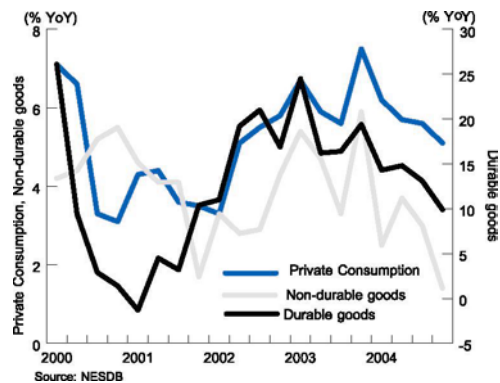


(3.3) Psychological factors and technical factors (e.g. the speculation on the oil prices by the mutual fund or hedge fund) are some of the reasons contributing to the much higher price of oil than what it should be based on demand and supply fundamentals.

3.2 Internal Factors

The domestic factors deterring economic expansion are: an increase in the rate of interest, inflation rate, an increase in the oil price after a gradual reduction of subsidy, drought and impact of the Bird flu epidemic on exports, as well as, Tsunami impact if the restoration plan is delayed.

(1) Increasing prices and rising interest rates



Higher consumer prices and an increase in the rate of interest affected the household expenditure since the beginning of 2004. This is especially on the durables which are more sensitive to prices, income and interest rate than non-durables or semi-durables. Together with a lower consumers'

⁴ On 30 January 2005, the OPEC meeting agreed on maintaining the quota of crude oil production at 27 mb/day during the first quarter of 2005.

confidence, the household's expenditure on metallic products, machinery, and tools at a constant price in 2004 increased by 13.5 percent (less than the 20.8 percent expansion in 2003). Within this product group, the sharp slowdown of growth rate is in automobiles and tools (17.8 percent growth rate comparing to 36.4 percent in 2003), partly explained by the base that had substantially already highly expanded during the same period of previous year. The consumer credit is slowing down since the beginning of this year. At the end of December 2004, this credit outstanding increased about 12.1 percent from the same period of last year (less than 14.3 percent expansion at the end of 2002 and 30.0 percent at the end of 2003).

Although the nominal interest rate is increasing, at a slower pace than the inflation, or in other words, the real interest rate is not increasing, the expectation on a higher rate of interest would cause people to be more careful on the debt creation and the demand on domestic and foreign products will expand slowly. The investment would be affected; especially in the situation that the business confidence has continuously decreasing since May 2004 and the confidence index is below 50. The index averaged 49.0 in 2004, as compared to 50.0 in 2003.

(2) Bird Flu and its impact on frozen chicken exports

In 2004, the quantity and value of frozen chicken export declined by 92.8 and 92.6 percent, respectively, compared to the same period of last year. This was because Europe and Japan still prohibited the frozen chicken imports from Thailand. The continuous Bird Flu epidemic was the reason that the importing markets were still strict on the imports from Thailand as well as the need for factory inspection and ensuring preventive measures on the epidemic in the farm. All these factors would

increase the production cost to the producers.

(3) Abandoning of diesel oil price controls will raise domestic production cost and prices.

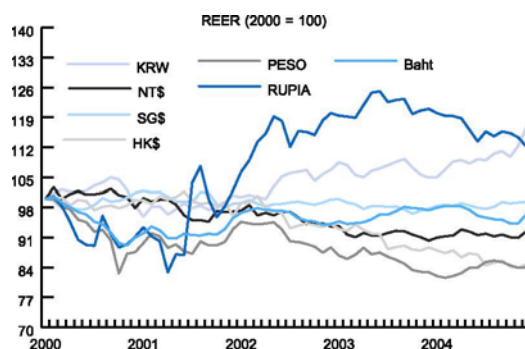
In the case of average crude oil price (Oman quoted) in 2005 to be 38 US dollar/bbl and government already started to reduce subsidies since February, as a result, the average diesel oil price with no subsidy will be 19.50 baht/litre. The retailed price for benzene 95 and 91 will be 21.60 baht/litre and 20.90 baht/litre, respectively. In that case, inflation will increase by around 0.7 percent which, as a consequence, will dampen purchasing power and household spending.

- (4) Drought impacts:** as a consequence of few precipitations, early ending of rainy season and delayed raining period in 2004, drought conditions occur in several areas across the country. Few amount of water was kept in dams and reservoirs particularly in four reservoirs, namely Kra-seaw (Supunburi province) Tab-salao (Utaithani province) Lam-prapueng and Lam-takong (Nakornrachasima province) which are used for releasing impounded water through irrigation system to almost 460,000 rai. Amount of water was below 15 percent of total available amount. Kra-seaw reservoirs, in particular, could supply water into irrigated area of around 130,000 rai with only 40 million square meters amount of water. With this amount, it is not likely to be sufficient for cultivation usage downstream and, thus, result in damage on agricultural areas as well as effect on crop production such as major rice, second rice, sugar cane, cassava and maize. Droughts could have both direct and indirect effects on other economic sectors related to crop sector, namely chemical fertilizer, petrochemical products and transportation. Hence, overall drought impacts would be 6,000 million baht higher than earlier impact assessment of only 5,000 baht in 2005.

Agricultural areas affected by Drought

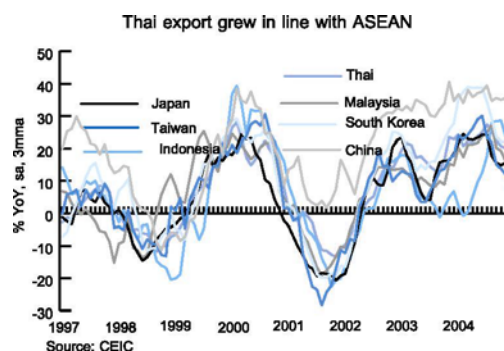
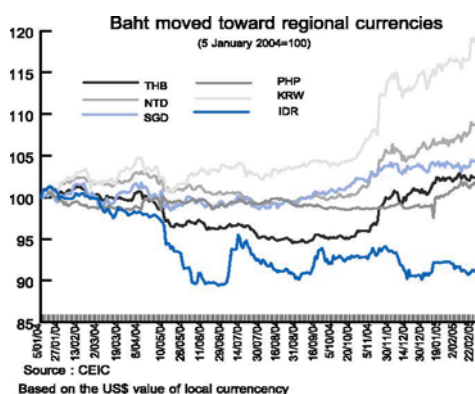
	Agricultural area (Rai)		
	Damaged	Expected damage	Total
Rice	9,813,411	5,742,510	15,555,921
Farm crop	2,896,557	3,076,496	5,973,053
Garden crop	310,291	1,016,860	1,327,151
Total	13,020,259	9,835,866	22,856,125

Source: Ministry of Interior



(5) Appreciation of exchange rate

Effects of the appreciation of exchange rate on exports will not be alarming at danger. Since the adjustment has been consistent with other currencies in the region and real effective exchange rate does not appreciate significantly. As well, the export so far has increased consistently with those of other countries in the region.



4. KEY ASSUMPTIONS FOR 2005 PROJECTION

Key Assumptions for 2005 Projection

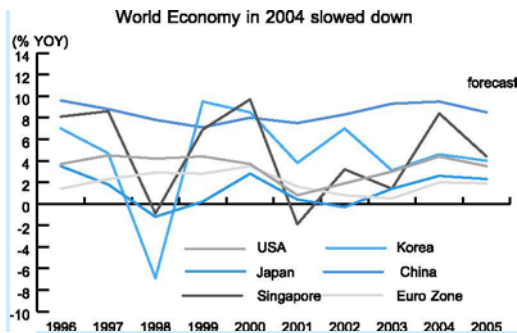
4.1 World Economic Growth: Similar to the previously released assumptions⁵, the world economic growth rate in 2005 is forecasted to be 3.8 percent, a little less than the 4.6 percent growth in 2004. This prediction based on the latest economic information, keeps the previous assumptions unchanged. To be specific, in 2004, the growth was much higher in the first half than the second half of the year when the economy confronted with the high oil price, the higher interest rate in many

expenditure and to stabilize the economy, as well as the more stringent fiscal policies. These attempts in the second half of the year which gradually softened the world economic growth were formerly predicted and taken into account in the previous estimation. Most public and private institutions, therefore, adhere to the previous estimation for the 2005.

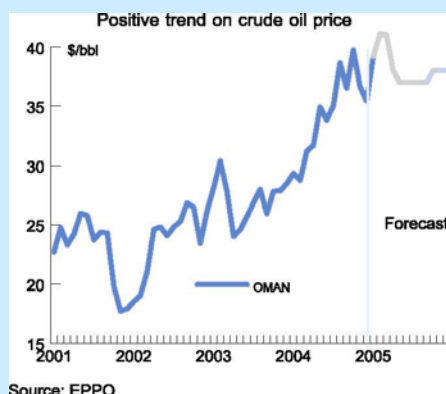
The main trading partners: the United States growth rate is forecasted at 3.8 percent, lower than 4.4 growth rate in 2004. Japan, China, EU are expected to achieve economic growth rate of 1.0, 8.5 and 1.5 percent respectively.

⁵ NESDB Economic Outlook released on December 7, 2004

⁶ These countries are, for example, the United States, Canada, China, and the Great Britain.

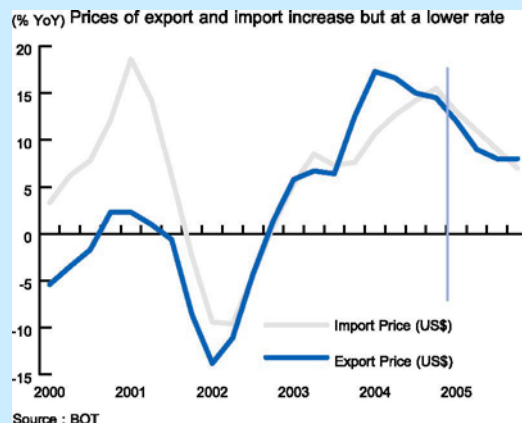


4.2 Crude Oil Price: the crude oil price (Oman quoted) is predicted to be 38 dollars/barrel on average in 2005. This is higher than the previous forecast and the 2004 prices which were at 35 and 34.23 dollars/barrel respectively. Current assumption is that the price would remain at the present level during the beginning of 2005 and then be little lower during the second quarter (Summer) but not significantly as the demand only switches from heating oil to gasoline. Finally, the price would be scaled up in the third quarter and obviously becomes higher in the fourth quarter (Winter). On February 8, 2005, the Energy Information Administration (EIA), the U.S. Department of Energy forecasted the reference rate of the West Texas Index, for the year 2005-2006, to be about 42-47 dollars/barrel. During the past two years, this reference rate has been 5-6 dollars/barrel higher than Oman crude oil.



According to this 38 dollars/barrel assumption, the 2005 domestic retail prices would be higher, comparing to the 2004 ones. In 2005, predicted domestic benzene 95, benzene 91 and high-speeded diesel prices without subsidy are at 21.60, 20.90, and 19.50 baht/litre, respectively.

4.3 Export and Import price: In 2004, the average export and import prices of commodities in USD terms increased by 15.8 and 13.3 percents, respectively. These higher rates of increase in export prices than the import prices resulted in a better comparative advantage in the term of trade. In 2005, the growth in exports prices are forecasted to be slower following a lower growth rate of the trading partners' demand. In 2005, the average export and import prices are forecasted to grow by 9.3 and 10 percent, respectively. One of the reasons for higher increase in import prices is the continually increase in the oil price. This would cause the Thai comparative advantage in the terms of trade to be reduced.



4.4 Tsunami impact on the Thai economy: In the 2005 forecast, the NESDB's estimation of the Tsunami impact on the Thai economy is based on following assumptions:

Assumptions for evaluating the economic impact causing by the Tsunami

	Assumptions on impact
<u>Negative Impact:</u> 1. The Tourism ❑ Number of international tourists in the six tsunami-hit provinces	❑ Falling by 20%, 10%, 5% and back to normal situation in the first, second, third and the fourth quarter (travel season), respectively. ❑ Average length of stay is 6 days ❑ Average expenditure per person per day is 4,000 baht
❑ Number of domestic tourists in the six tsunami-hit provinces	❑ Reduced by 55% in Q1, from approximately 360,000 tourists per month ❑ Average length of stay is 3 days ❑ Average daily expenditure per person is 2,000 baht
2. The private expenditure	❑ Unemployment impact in the tourism and fishery sector accounting for 480 million baht ❑ Impact on the fishery and insurance businesses, 4,875 million baht ❑ Thai tourists' expenditure (as stated in section 1)
3. Job loss mainly in tourism and fishery sectors	❑ Number of employment reduced by 20,000 persons for 3 months (with individual labor earnings of 8,000 baht per month).
Positive/Increasing economic activities: 1. Reconstruction for the damages on business enterprises such as hotel and accommodations, restaurants, and travel agencies	❑ Investment in the constructions of both private and households, estimated at 25,000 million baht. ❑ Replacement of damaged tools machinery automobiles and etc., 4,000 million baht. ❑ Damaged assets (excluding housing) valued at 29,705 million baht. The assumptions are that some businesses will not be resumed while some are ready to restart in 2005. ❑ Private investment financing and the job recruitment:

	1) Soft loan amounted 48,000 million baht (already disbursed 25,685 million baht) with 2 percent rate of interest 2) Additional credits for each financial institutions amounted 12,000 million baht 3) SMEs Fund for 2,000 million baht (140 million baht already approved) 4) Tsunami Recovery Fund managed by MFC with starting budget of 1,400 million baht 5) Credit loans for Specialized financial institutes already helped 7,284 victims, valued 25,942 million baht.
2. Housing reconstruction	❑ Approximately 7,053 units
3. Private expenditure includes expenses for hotel and resort renovation and decoration	❑ Approximately 4,500 million baht
4. Government expenditure for rehabilitation and subsidy	❑ Central government budget for the Tsunami victims in the amount of 6,296.43 million baht ❑ Local government budget subsidy for 1,500 million baht

4.5 Drought Impact: In 2005, the estimated impact by the drought will totally affect the output value of 11,000 million bahts, with direct and individual effects via the channels of the structure of the production of approximately 8,000 and 3,000 million bahts, respectively. They are illustrated in detail as follows:

Impact	2005 output value (Mil. Baht)
Total impact on the output value (included in the estimation on 7 December 2004, 5,000 mil. baht)	11,000
(1) Direct impact on major crops yields (namely paddy, sugarcane, maize and cassava)	8,000
(2) Indirect impact	3,000

5. ECONOMIC PROJECTION FOR 2005

The favorable and stable economic growth in 2004 is a sound economic foundation for the current year. In 2005, the expected positive factors are a higher employment, a higher wages and salary, a tax cut, and a higher disbursement of the public and state enterprises investment budgets. Still, there remains some urgent concerns for factors that might hinder the economic growth from reaching the potential level—both for the short-run and sustainable long-run prospects. These are the high price of oil in the world market, the domestic drought impact, and the Tsunami disaster impact/reconstruction. For the external aspect, the economic growth of the major trading partners, is still propitious, although the world economic environment of 2005 is expected to be not as much favorable for the Thai exports as the one of 2004. Some policy priorities to help exports should be on increasing the exports of the chicken products, enhancing the qualities of fishery and food products as well as other exports to be competitive in the world economic slowdown.

5.1 The Revisions and Adjustments of Economic Projection for 2005

Some new development since the previous forecast—as of December 2004, are the additional information of recent economic situation, as well as some new positive and negative factors as follow:

(1) Additional information:

- The latest GDP figures in 2004 shows that the economic growth of the fourth quarter is close to the previous estimate, resulting in the 2004 economic growth rate of 6.1 percent, only slightly below the 6.2 percent prediction. Some factors causing the slower growth rate in the fourth quarter are a slower growth of several components in the national

income: consumption expenditure, private investment, and the export.

- The monthly economic indicators in January 2005 showed that the domestic demand and export grew at a slower rate, with a high price of oil at the beginning of the year. Imports of gold and raw material picked up in January 2005 after slowing down in December 2004. Similar to 2004, the import growth was higher than export growth. The data imply that in overall and net terms, the Thai economy still highly depends on imports, though the entrepreneur can manage the timing of import to a certain extent. The fluctuation of the oil price might also cause the monthly data to deviate from the normal trend.
- The more current data confirm that the direction of the economic trend is still the same as previously predicted.

(2) The Tsunami impacts in 6 Southern provinces

In the short run, several sectors have been effected. These are tourism, employments and earnings especially related to fishery business, the consumption expenditure, the export of fishery products and finally the financial and insurance businesses. On the other hand, more economic activities occur as a result of reconstruction and rescue efforts, more construction and machinery to restore the assets and buildings, more public expenditure on subsidy and relief provided for the people who were affected by the disaster, as well as more foreign assistance pouring in. It is estimated that the compensations from more economic activities would be sufficient to compensate for damages or loss of economic activities, if the restoration, reconstruction, and disbursement are as planned.

(3) Drought Impact:

In 2005, the overall impact including indirect effects on backward and forward crop-linkage sectors: chemical fertilizers, petrochemicals, and transportation, shows a higher impact than expected, totaled 11,000 million baht (6,000 baht higher than previously estimated at 5,000 million baht)

(4) Higher price of oil with an early raise of the diesel price ceiling:

The oil price is higher than expected and the diesel price ceiling was raised 2-3 months earlier than expected. In Thailand, the diesel price was raised, as the first round, on February 22, resulting in an increase in the price of 0.60 baht/litre, or 4.11 percent increase. The estimated impact on inflation rate is slightly higher by 0.1 percent in the first quarter of 2005 (or 0.025 on annual average). In the world market, the price of crude oil is still volatile and sustains at a higher level than expected.

more investments. The investment budget limit of the state enterprise is then increased up to 329,550 million baht (including the 57,074 million baht budget which is in consideration)

Noting that, in 2005, there are some other risk factors associated with the outlook. Firstly, the Bird flu epidemic is still a risk factor and one of the limitations for the poultry exports-- in the form of both frozen and processed products. Secondly, the unrest of the three southern provinces that still remains-- nevertheless, they are not more severe than earlier projection on 7 December 2004 has already assumed..

5.2 Low-case projection

(5) Higher public disbursement from the government budget:

The disbursement of central government budget will be higher than earlier expected. Several items are allocated for the Tsunami victims in the 6 southern provinces and the payment for reconstruction and the fund for the drought remedy.

(6) Higher investment target for the state enterprise in 2005:

Previously, on 21 September 2004, the cabinet approved the 2005 fiscal budget for the state enterprise 315,485 million baht with the expected actual disbursement of 248,921 million baht. Since then, the disbursement limit was extended with an additional 23,554 million baht. The additional budget is for several projects: the investment for Suvarnabhumi Airport by the New Bangkok International Airport Company Limited, Ban Uar Arthorn phase IV by the National Housing Authority, and the new construction of the Thailand Tobacco Monopoly. These cause the overall 2005 disbursement budget of the state enterprises to be higher at 272,476 million baht. On the 31 January 2005, the state enterprises proposed another additional budget of 57,074 million baht, as the Thai Airways International Public Company Limited requested for

In 2005, there are some risk factors that could render economic growth to be lower than 6.0 percent and to expand at the rate closed to the lower bound of projection range. These downside risks associated with low-case projection are as follows;

- (1) **Crude oil price:** if rising above 38 US dollars per barrel and floating diesel price, these will put more pressure on inflation and consumption.
- (2) **Drought:** if drought condition continues until the period after May, this will affect crop year of 2005/2006 which will inevitably affect some crop productions to be harvested in 2005. Under this circumstance, damage on agricultural sector will be larger than currently anticipated.
- (3) **Recovery and reconstruction in the aftermath of tsunami:** Though the tourism sector has been recovered faster than earlier expected as shown by number of tourists in January 2005 declined by 26 percent and some data in February has shown increasing foreign tourists. Nonetheless, measures on new credit issuances and debt restructuring for those affected private sectors have not yet been much on progress. As well, area-zoning plan needs to be clarified and be more well-prepared in order to guide and assist private sectors to recover as planned.
- (4) **Mega projects:** in case that some planned investment in 2005 were delayed.

5.3 High-case projection

The high-case projection which is an upper bound growth forecast can be achieved through the implementation of key policy guidelines as follows;

- (1) **Expediting government budget spending** of 50,000 million bahts extra budget recently approved to be disbursed on time as planned in the fiscal year 2005, while also ensuring efficiency and transparency of the spending. Concurrently, the spending of the local administration and state-owned enterprises must also be speeded up to support income and economic activities at the grassroots and community levels.
- (2) **Expediting state enterprises expenditure** particularly on the preparation process in the early stage of Mega project investment plan.
- (3) **Accelerating measures on recovery and reconstruction** in the aftermath of the disaster. It is needed to set a target and a timeframe for implementing plans on zoning, urban planning as well as financial credit supporting.
- (4) **Containing the Avian Flu** to prevent further widespread while negotiating to expand the market for broiled and processed fowls.
- (5) **Expediting Gassohol production** to gradually substitute oil imports.
- (6) **Gradually rising diesel price** in order to reflect the real cost. However, price adjustment needs to be done step-by-step. The government needs to adjust prices gradually in the early stage and to closely monitor an economic situation and inflation rate for a certain period as well as to accelerate measures for generating income. In addition, the government should monitor and control producers that raise prices much over production costs. It is entailed to consider all costs including lowered import cost due to baht appreciation and declining cost due to higher capacity utilization.

- (7) **Implementing monetary policy** which supports continual economic expansion and stability.

5.4 Economic Outlook by Components

Private Consumption Expenditure

Private consumption expenditure is expected to expand by 5.3 percent, slowing down from 5.6 percent in 2004. This is due to rising oil prices and commodities prices, higher interest rates as well as weaken consumer confidence.

Private Investment

Private investment is expected to increase by 15.7 percent, slightly higher than 15.3 percent in 2004. This is upwardly revised from the previous projection due to increasing private investment for reconstructing hotels, restaurants, residential and commercial buildings. Besides, the figure in the last quarter of 2004 also shows better-than-expected investment trend. These partly verify confidences from both foreign and Thai investors in which a slowdown in demand for goods both in domestic and international markets would not be much significant.

Government Expenditure

Public investment at constant prices is projected to increase by 15.3 percent, higher than 11.7 percent in 2004. This is owing to the infrastructure investment plan that is expected to start implementing within 2005 and some investment projects financed by extra government budget of 50,000 million baht. Concomitantly, the construction project of second international airport, Suvarnabhumi airport, also needs to be expedited in order to complete their works within the scheduling period. Meanwhile, government consumption expenditure at constant prices is projected to grow by 8.6 percent, upwardly revised from the earlier projection owing to the expenditure that will be incurred on rehabilitation and reconstruction of those damaged by tsunami.

Export of goods and services

Export volume of goods is expected to grow by 5.5 percent, slightly lower than 7.0 percent in 2004, owing to global economic slowdown. Export volume of services also tends to increase even though tourism sector has been adversely affected by the tsunami disaster. Numbers of tourists are projected to increase by 4.0 from 2004.

Export of goods is projected to be 110.3 billion US dollars, increasing by 14.8 percent or equivalent to 4,251.1 billion baht, which accounted for 9.7 percent growth. In sum, export of goods and services at constant prices is projected to grow by 5.9 percent, lower than 7.8 percent of 2004. This is revised down from the previous projection as a result of downward adjustment in both export volume and export of services.

Imports of goods and services

Import of goods is expected to be at 113.4 billion US dollars, increasing by 20.2 percent. Import volume is projected to grow by 10.2 percent, slowing down a bit from 12.1 percent growth in 2004. Though private investment and state enterprises investment expand at accelerating rate than those in 2004. This is under the assumption of preceding measures on import monitoring. Also, import price in term of US dollar is projected to increase by 10.0 percent, revised upwards due to rising oil prices and higher import and export prices in several items throughout the year 2004. In terms of baht, import value is projected to be 4,367.7 billion baht, increasing by 14.9 percent from 2004.

Import of services is expected to rise as a result of increasing expenditures of Thai residents abroad and expenses on freight and insurance services as well as high repatriation of investment income by foreign firms. Hence, import of goods and services at constant price in 2005 is

expected to grow by 9.4 percent, higher than 12.1 percent in 2004.

Trade account and current account

Trade account is projected to register a deficit of 3.2 billion US dollars, compared with a surplus of 1.7 billion US dollars in 2004. This is as a result of faster import value growth than exports and losing the gains in terms of trade. However, tourism condition is expected to improve once the tsunami recovery package has been implemented according to the plan and numbers of tourist will rise during the high season at the end of the year. Accordingly, this will result in the higher surplus in net service income of around 5.1 billion US dollars, lower marginally than that of 5.6 billion US dollars in 2004. All in all, the higher surplus in service income would offset the trade balance deficit and current account will accordingly record a surplus of about 1.9 billion US dollars or equivalent to 1.0 percent of GDP, while still much lower than a surplus of 7.3 billion US dollars or 4.5 percent of GDP in 2004.

Inflation

The headline inflation is expected to be in the range of 3.0-3.2 percent, higher than 2.7 percent in 2004. This is attributed to rising cost of raw materials, oil prices as well as wages and salaries. In addition, high growth of producer prices in 2004 will render increasing consumer price in 2005 which mostly are those of foods and beverages and transportation items.

Economic Projection of 2005

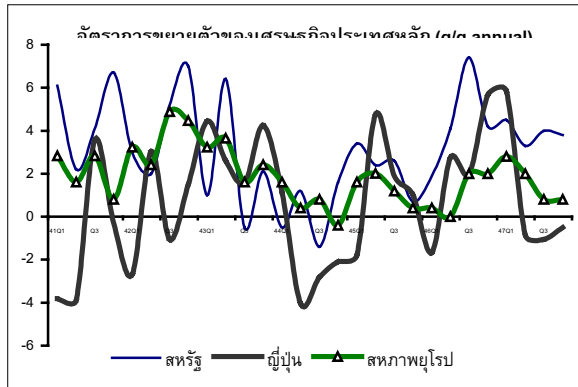
	Preliminary		Projection	
	2003	2004	Dec 7,04	Mar 7,05
			2005	2005
GDP (at current prices, Billion Baht)	5,930.4	6,576.0	7,130.1	7,198.8
GDP growth rate	6.9	6.1	5.5 - 6.5	5.5 - 6.5
(at constant prices, %)				
Investment (at constant prices, %)	11.9	14.4	12.2	15.6
Private (at constant prices, %)	17.5	15.3	13.0	15.7
Public (at constant prices, %)	-0.8	11.7	10.0	15.3
Consumption (at constant prices, %)	5.8	5.4	5.7	5.7
Private (at constant prices, %)	6.4	5.6	5.5	5.3
Public (at constant prices, %)	2.0	4.1	7.0	8.6
Export volume of goods and services (Volume, %)	7.0	7.8	6.4	5.9
Export value of goods (Billion US dollar)	78.1	96.1	107.4	110.3
Growth rate (%)	18.2	23.0	11.8	14.8
Growth rate (Volume, %)	9.5	7.0	5.8	5.5
Import Volume of goods and services (Volume, %)	7.7	12.1	8.4	9.4
Import value of goods (Billion US dollar)	74.3	94.4	107.7	113.4
Growth rate (%)	17.4	26.9	15.5	20.2
Growth rate (Volume, %)	9.7	12.1	9.5	10.2
Trade balance (Billion US dollar)	3.8	1.7	-0.4	-3.2
Current Account (Billion US dollar)	8.0	7.3	6.4	1.9
Current Account to GDP (%)	5.6	4.5	3.4	1.0
Inflation (%)				
CPI	1.8	2.7	2.9 - 3.2	3.0-3.2
GDP Deflator	1.9	4.6	3.5	3.6

Source: Office of the National Economic and Social Development Board, March 7, 2005

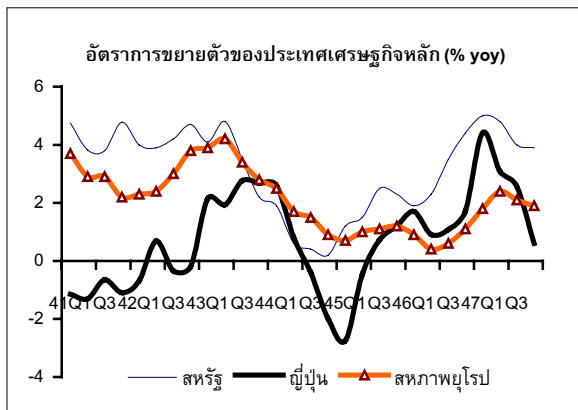
ส่วนที่ 2

เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลก : สัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นในช่วง
ครึ่งหลังของปี 2547



อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%)



เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วส่วนใหญ่ขยายตัวชะลอลงในไตรมาสปี 2547 โดยเฉพาะเศรษฐกิจญี่ปุ่นและเยอรมนีที่หดตัวลงต่อเนื่องจากไตรมาสสาม เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาชะลอตัวเล็กน้อยจากไตรมาสสามที่ผ่านมาเนื่องจากการส่งออกชะลอตัวลงมากขณะที่การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการนำเข้าเพิ่มขึ้นสูง เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวลงเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันเป็นผลจากการหดตัวของภาคการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสุทธิที่ลดลง แต่การลงทุนขยายตัวได้ดีจากแรงกระตุ้นผลประโยชน์การบริษัทเอกชนที่เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจสหภาพยุโรปทรงตัวจากไตรมาสสาม แต่ชะลอตัวลงมากเมื่อเทียบกับครึ่งแรกของปี 2547 โดยเศรษฐกิจเยอรมนีหดตัวเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน ขณะที่ฝรั่งเศสและสหราชอาณาจักรปรับตัวดีขึ้น แรงกดดันของเงินเฟ้อยังไม่สูงนักในประเทศกลุ่มสหภาพยุโรปและญี่ปุ่น ทำให้ธนาคารกลางยุโรปและญี่ปุ่นคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม ในส่วนของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ห้านับแต่เดือนมิถุนายน ปี 2547 เพื่อลดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและปัญหาการขาดดุลแฝดที่ทวีความรุนแรงขึ้น

เศรษฐกิจของประเทศเอเชียขยายตัวได้ดีแต่เริ่มมีสัญญาณชะลอตัวยกเว้นประเทศจีนและอินโดนีเซีย การบริโภคภายในประเทศและการส่งออกยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงที่ผ่านมามาตลอดปี 2547 จะเห็นว่าสัญญาณการชะลอตัวชัดเจนขึ้นในครึ่งหลังของปี 2547 ในเกือบทุกประเทศ สำหรับประเทศจีน แม้ว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในอัตราเร่งในไตรมาสนี้ แต่ในส่วนของอุตสาหกรรมเหล็ก ยานยนต์และการก่อสร้างซึ่งเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายที่รัฐบาลจีนจะชะลอความร้อนแรง การลงทุนชะลอตัวอย่างชัดเจน ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศสูงขึ้น เช่น อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์และไทย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของประเทศจีนลดลงมากในไตรมาสนี้ เนื่องจากราคาอาหารลดลงตามผลผลิตสินค้าเกษตรที่เก็บเกี่ยวได้สูงเป็นประวัติการณ์

(แฉวบน q/q, annual. แฉวล่าง y/y)	2545			2546					2547					2548
	Q3	Q4	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	Q1	Q2	Q3	Q4	Year	
เศรฐกิจโลก	-	-	3.0	-	-	-	-	3.9	-	-	-	-	4.6	3.8
สหรัฐอเมริกา	2.6	0.7	1.9	1.9	4.1	7.4	4.2	3.0	4.5	3.3	4.0	3.8	4.4	3.8
	2.5	2.3	-	1.9	2.3	3.5	4.4	-	5.0	4.8	4.0	3.9	-	-
สหภาพยุโรป (EU 15)	1.2	0.4	1.0	0.4	0.0	2.0	2.0	0.7	2.8	2.0	0.8	0.8	2.2	1.5
	1.1	1.2	-	0.9	0.4	0.6	1.1	-	1.8	2.4	2.1	1.9	-	-
EU-25**			1.1					1.0	3.2	2.4	1.2	1.2	2.3	2.3*
กลุ่มยูโร (Euro Zone)	0.8	0.0	0.8	0.0	-0.4	1.6	1.6	0.5	2.8	2.4	1.2	1.2	2.0	1.9
	0.9	1.1	-	0.7	0.1	0.4	0.8	-	1.6	2.2	1.9	1.6	-	-
เยอรมนี	1.2	0.0	0.1	-1.6	-0.8	1.2	1.2	-0.1	2.0	1.6	0.0	-0.8	1.6	1.5*
	0.9	0.3	-	0.4	-0.7	-0.3	0.2	-	1.6	1.9	1.2	1.5	-	-
ญี่ปุ่น	1.9	1.0	-0.3	-1.6	2.8	2.0	5.7	1.4	5.7	-0.8	-1.2	-0.5	2.6	1.0
	0.7	1.2		1.7	0.9	1.1	1.7		4.4	3.1	2.6	0.6		
ฮ่องกง	-	-	2.3	-	-	-	-	3.3	-	-	-	-	7.7	4.0
	3.0	4.8	-	4.4	-0.6	4.0	4.9	-	7.0	12.1	7.2	n.a.	-	-
สิงคโปร์	-7.0	-0.6	3.2	0.8	-8.4	20.7	11.1	1.4	10.1	7.5	0.7	7.9	8.4	4.4
	4.9	4.5		1.3	-3.8	2.4	5.6		7.9	12.3	7.2	6.5		
เกาหลีใต้	5.3	4.2	7.0	-1.1	-0.2	6.7	11.3	3.1	3.0	2.4	2.4	n.a.	4.6	4.0
	6.8	7.5	-	3.7	2.2	2.4	3.9	-	5.3	5.5	4.6	n.a.	-	-
ไต้หวัน	-	-	3.6	-	-	-	-	3.3	-	-	-	-	5.7	4.1
	5.2	4.5	-	3.5	-0.2	4.0	5.7	-	6.7	7.9	5.3	3.3	-	-
อินโดนีเซีย	-	-	4.4	-	-	-	-	4.9	-	-	-	-	5.1	5.0
	5.2	4.8	-	5.2	5.1	4.4	4.9	-	4.4	4.4	5.1	6.7	-	-
ฟิลิปปินส์	-	-	4.4	-	-	-	-	4.5	-	-	-	-	6.1	4.2
	2.2	4.1	-	4.8	4.2	4.8	5.0	-	6.5	6.6	6.3	5.4	-	-
มาเลเซีย	-	-	4.1	-	-	-	-	5.2	-	-	-	-	7.1	6.3
	5.8	5.6	-	4.6	4.5	5.2	6.6	-	7.8	8.2	6.7	5.6	-	-
ไทย	5.6	6.6	5.4	7.8	5.3	8.2	9.5	6.9	4.0	4.1	6.0	7.2	6.1	5.5-6.5
	5.8	6.0	-	6.7	5.8	6.6	7.8	-	6.7	6.4	6.1	5.1	-	-
จีน	-	-	8.3	-	-	-	-	9.3	-	-	-	-	9.5	8.5
	8.5	8.3	-	9.9	7.7	8.5	11.1	-	9.8	9.6	9.1	9.5	-	-

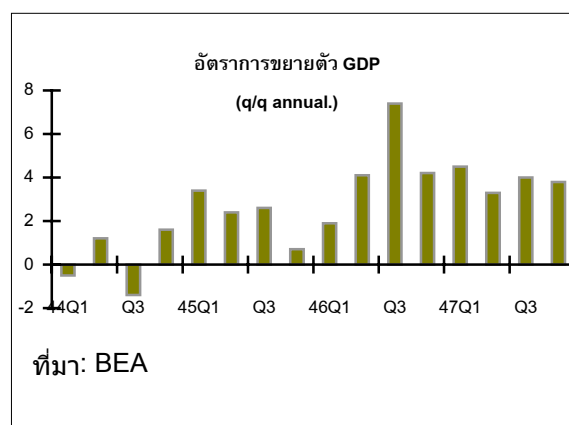
หมายเหตุ : ตัวเลขประมาณการมาจาก WEO (Sep 04) IMF, European Commission และสศช.

* European Commission (Autumn 2004)

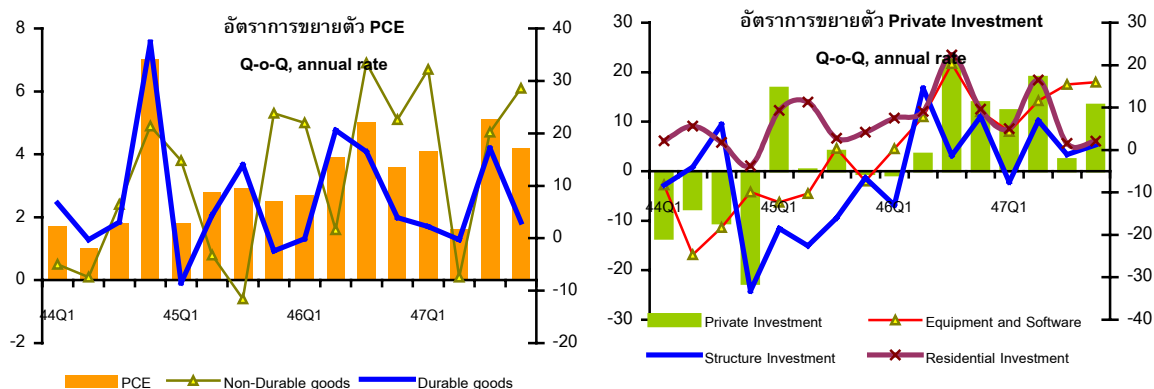
** เริ่ม 1 พฤษภาคม 2547

เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา

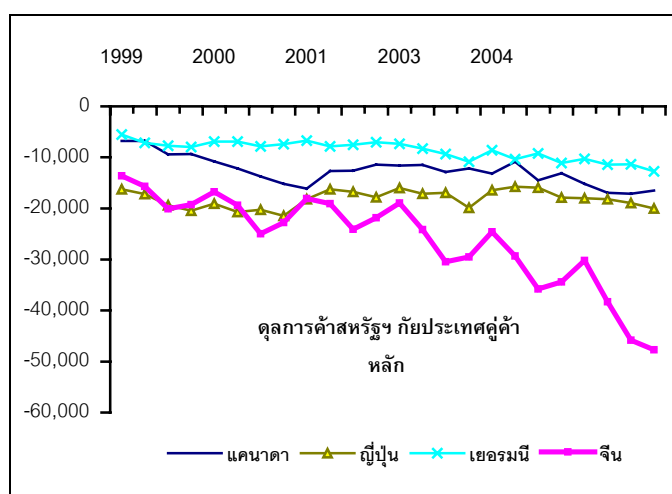
เศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกาในไตรมาสสี่ ปี 2547 ขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสสามเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 3.8 ต่อปี เทียบกับการขยายตัวในอัตราร้อยละ 4.0 ต่อปี ในไตรมาสสาม ปี 2547 เนื่องจากการส่งออกสินค้า ณ ราคาคงที่ที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.9 ต่อปี ชะลอลงมากจากการขยายตัวร้อยละ 9.5 ต่อปีในไตรมาสสาม ปี 2547 ขณะที่การนำเข้าสินค้า ณ ราคาคงที่ เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งถึงร้อยละ 15.3



ต่อปี แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์จะอ่อนตัวลงก็ตาม แต่ความต้องการสินค้าและวัตถุดิบอุตสาหกรรมยังสูงอยู่ สำหรับการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวในเกณฑ์ที่ดีที่ร้อยละ 4.2 ต่อปี เป็นการขยายตัวในทุกกลุ่มสินค้าได้แก่ สินค้าคงทนถาวร สินค้าไม่คงทนถาวร และบริการ อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายยานยนต์ซึ่งเป็นตัวเร่งการขยายตัวของการบริโภคในไตรมาสที่แล้ว ในไตรมาสนี้ยังคงขยายตัวแต่ในอัตราที่ไม่สูงนัก การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 ต่อปี เร่งขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 2.4 ต่อปีในไตรมาสสาม เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในระดับสูงของการลงทุนในหมวดซอฟต์แวร์ คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ ขณะที่การลงทุนด้านก่อสร้างทั้งที่อยู่อาศัยและไม่ใช่อาศัยเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย



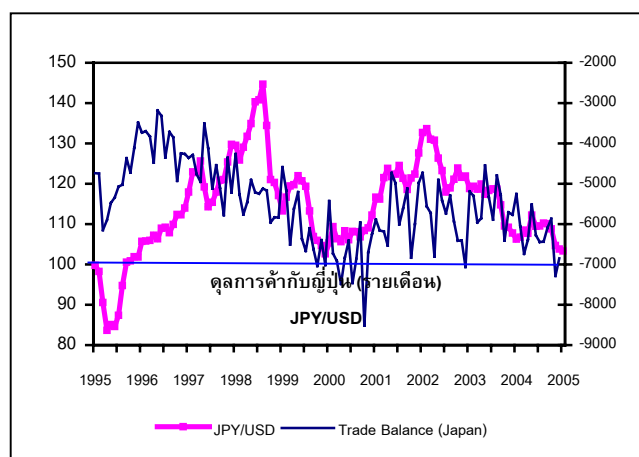
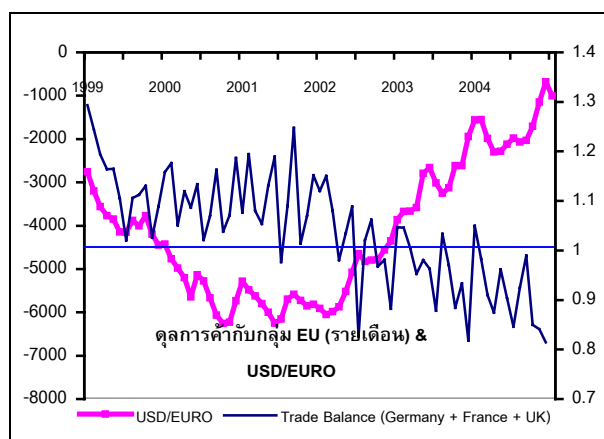
สำหรับมูลค่าการค้าระหว่างประเทศ ณ ราคาประจำปี ตามดุลการชำระเงิน ในไตรมาสสี่ ปี 2547 สหรัฐอเมริกาขาดดุลการค้าและบริการเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 171.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. โดยดุลการค้าขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็นมูลค่า 184.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นจากขาดดุล 167.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม ปี 2547 ขณะที่ดุลบริการเกินดุลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเกินดุล 11.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม เป็นเกินดุล 12.4 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสี่ ปี 2547 สาเหตุหลักที่ทำให้สหรัฐขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นคือมูลค่าการส่งออกสินค้าหลักชะลอตัวลงมากโดยเฉพาะการส่งออกสินค้าทุนและยานยนต์ ขณะที่มูลค่าการนำเข้าเร่งตัวขึ้นในส่วนของการนำเข้าเครื่องจักร และสินค้าวัตถุดิบอุตสาหกรรม และสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภค และหากพิจารณาแยกตามประเทศคู่ค้า สหรัฐอเมริกาขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นในหลายตลาดหลัก ได้แก่ สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น จีน และรัสเซีย เป็นต้น



สถานการณ์การคลังของสหรัฐฯ ในไตรมาสสี่ ปี 2547 นี้ รัฐบาลกลางยังคงขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นจากที่ขาดดุล 86.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม ปี 2547 เป็นขาดดุล 117.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสี่ ปี 2547 ทำให้ตลอดปี 2547 รัฐบาลกลางสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณทั้งสิ้น 400.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 3.4 ต่อ GDP และหากรวมรัฐบาลท้องถิ่น สหรัฐฯ จะขาดดุลงบประมาณในปี 2547 เพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อยเป็น 413 พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 3.5 ต่อ GDP และคาดว่าในปีงบประมาณ 2547/2548 (ก.ค. 2547- มิ.ย. 2548) รัฐบาลสหรัฐฯ ขาดดุลงบประมาณ 427 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้การขาดดุลแฝดที่มากขึ้นส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับเงินเยนญี่ปุ่นและยูโรอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่อง

	2544	2545	2546	2547	2548	2549
ดุลการค้า	-427.2	-482.9	-547.6	-665.5	n.a.	n.a.
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP	-3.8	-4.5	-4.8	-5.7	-6.7	-6.5
ดุลงบประมาณ	128	-158	-378	-413	-375	-350
ดุลงบประมาณต่อ GDP*	1.3	-1.5	-3.4	-3.5	-3.0	-2.7

หมายเหตุ: ประมาณการ GDP จาก Monetary Policy Report, Federal Reserve Bank, กุมภาพันธ์ 2548



อัตราเงินเฟ้อยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับแต่ต้นปี 2547 โดยในไตรมาสสี่ ปี 2547 อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ระดับร้อยละ 3.3 เพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับร้อยละ 2.7 ในไตรมาสสามและ ร้อยละ 2.3 ในครั้งแรกของปี 2547 จากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดพลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.0 ในไตรมาสนี้ เทียบกับร้อยละ 10.4 ใน

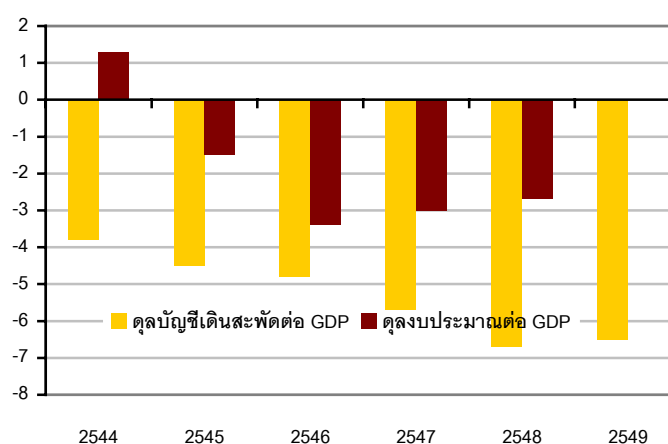
สำหรับปัญหาการขาดดุลงบประมาณนั้น แม้ว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะแสดงให้เห็นถึงความพยายามในการแก้ไขปัญหาดังกล่าว โดยในการแถลงแผนงบประมาณมูลค่า 2.57 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ประจำปีงบประมาณ 2549 ต่อรัฐสภา รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศจะลดการขาดดุลงบประมาณให้เหลือ 390 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2549 จากการขาดดุล 427 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2548 ซึ่งการตัดดุลงบประมาณดังกล่าวจะเน้นไปที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่การทหาร การรักษาความสงบภายในประเทศและการประกันสังคม พร้อมทั้งจะลดการขาดดุลงบประมาณให้เหลือเพียง 207 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปีงบประมาณ 2553 อย่างไรก็ตามโอกาสที่รัฐบาลสหรัฐฯ จะลดการขาดดุลงบประมาณให้เป็นไปตามเป้าคงเป็นไปได้ยากทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยในระยะสั้นนั้น แผนงบประมาณที่รัฐบาลเสนอต่อรัฐสภาเมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2548 ยังไม่สามารถที่จะชี้แจงรายละเอียดหรือวิธีการที่จะลดค่าใช้จ่ายในส่วนการประกันสังคมลงได้และยังมีความกำกวมมากนักเกี่ยวกับแผนปฏิรูประบบประกันสังคม รวมทั้งการประมาณการรายรับอาจสูงเกินไปเมื่อเปรียบเทียบกับภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2548 นี้ สำหรับระยะยาว หากพิจารณาจากโครงสร้างรายจ่ายรัฐบาลกลางจะพบว่าค่าใช้จ่ายงบประมาณส่วนใหญ่จะเป็นการใช้จ่ายเพื่อการประกันสังคม การรักษาพยาบาลและสาธารณสุข และเงินช่วยเหลือด้านสุขภาพ ซึ่งเป็นไปได้ยากที่จะตัดดุลงบประมาณส่วนนี้ลง เนื่องจากโครงสร้างประชากรของสหรัฐฯ เริ่มเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ รวมทั้งต้นทุนค่ารักษาพยาบาลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาก

ไตรมาสสาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเช่นกันเป็นร้อยละ 2.1 ในไตรมาสสี่ จากร้อยละ 1.8 ในไตรมาสสาม ปี 2547 แรงกดดันของเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลงบประมาณในระดับสูงทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (Federal Open Market Committee) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยทางการระยะสั้น (Fed Fund Rate) ขึ้นอย่างต่อเนื่องและเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2548 ได้ปรับเพิ่มขึ้นอีกครั้งเป็นร้อยละ 2.25 จากเดิมร้อยละ 2.0

แผนงบประมาณประจำปีงบประมาณ 2549-2553

พันล้านดอลลาร์ สรอ.	2548	2549	2550	2553
ด้านรายจ่าย	2,479	2,568	2,656	3,028
Discretionary	965	946	935	971
• การทหาร	443	424	426	483
• ไม่ใช้การทหาร	487	497	491	488
Mandatory	1,336	1,410	1,476	1,742
• การประกันสังคม	515	540	567	665
• Medicare	290	340	381	460
• Medicaid	194	199	209	266
ดอกเบี้ย	178	211	245	314
ด้านรายรับ	2,053	2,178	2,344	2,821
ภาษีรายได้บุคคลธรรมดา	894	967	1,071	1,353
ภาษีรายได้นิติบุคคล	227	220	230	258
เงินสมทบการประกันสังคมและเกษียณอายุ	774	819	866	1,016
อื่นๆ	159	172	177	194
ดุลงบประมาณ	-427	-390	-312	-207

ตลอดปี 2547 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวร้อยละ 4.4 สูงกว่าร้อยละ 3.0 ในปี 2546 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในปี 2547 เท่ากับร้อยละ 2.7 ใกล้เคียงกับร้อยละ 2.3 ในปี 2546 การขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับการขาดดุลงบประมาณรัฐบาลกลาง อัตราการว่างงานลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 6.0 ในปี 2546 เหลือร้อยละ 5.5 ในปี 2547



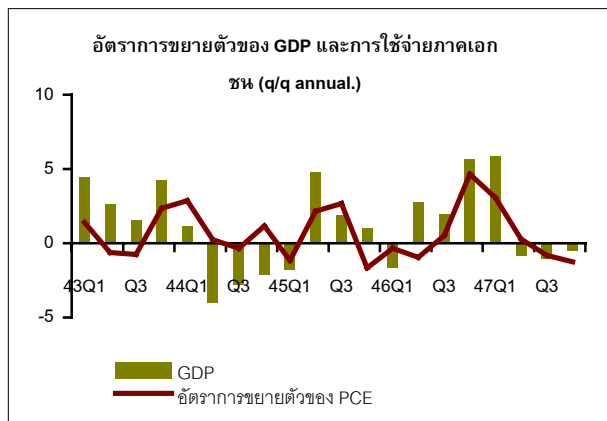
ที่มา: Office of Management and Budget (OMB)

เศรษฐกิจญี่ปุ่น

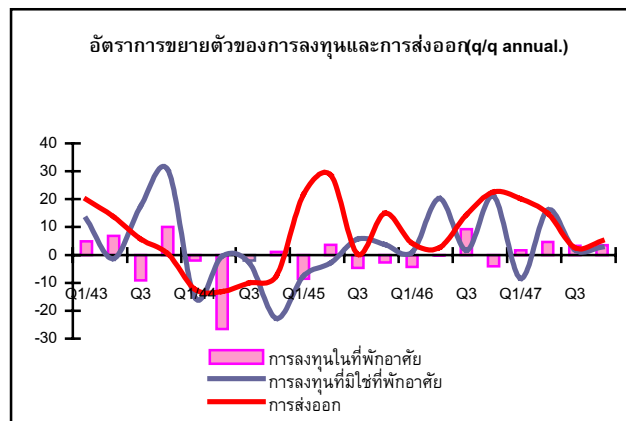
เศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสสี่ ปี 2547 แสดงให้เห็นการชะลอของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นโดยอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจเมื่อปรับผลของฤดูกาลแล้วเปรียบเทียบกับไตรมาสสามที่ผ่านมา หดตัวร้อยละ 0.5 ต่อปี เป็นการหดตัวเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกันจากหดตัวร้อยละ 0.8 ในไตรมาสสอง และหดตัวร้อยละ 1.2 ต่อปีในไตรมาสสาม ปี 2547 ซึ่งสอดคล้องกับเครื่องชี้การขยายตัวเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้ปรับผลของฤดูกาลออกที่แสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวร้อยละ 0.6 จากระยะเดียวกันของปีก่อน ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 2.6 ในไตรมาสสาม และร้อยละ 3.1 ในไตรมาสสอง ปี 2547 การหดตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสสี่จากไตรมาสที่สาม มีสาเหตุหลักจากหดตัวของการบริโภคภาคเอกชนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีเนื่องจากผลประกอบการบริษัทเอกชนดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อเป็นบวกครั้งแรกในรอบหกปี จากราคาหมวดอาหารสดและค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารสดยังคงเป็นลบต่อเนื่อง สถานการณ์การจ้างงานปรับตัวดีขึ้นโดยอัตราการว่างงานลดลงจากร้อยละ 4.8 ในไตรมาสสาม เหลือร้อยละ 4.5 ในไตรมาสสี่ ปี 2547

ในไตรมาสที่สี่ การบริโภคภาคเอกชนที่ปรับผลของฤดูกาลออกแล้วลดลงจากไตรมาสที่สามร้อยละ 1.2 ต่อปี เป็นการหดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสที่สาม ปี 2547 เนื่องจากการจำหน่ายสินค้าในห้างสรรพสินค้าและซูเปอร์มาร์เก็ตลดลง โดยเฉพาะการจำหน่ายเครื่องแต่งกายที่ชะลอลงตามอากาศที่อบอุ่นกว่าที่คาดไว้ และการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวที่ลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสสามเนื่องจากผลกระทบจากการเกิดไต้ฝุ่นและแผ่นดินไหวหลายครั้ง อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายรถยนต์ยังคงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยซึ่งเป็นผลจากการทำตลาดของผู้ผลิตรถยนต์ที่ส่งรถยนต์รุ่นใหม่ออกสู่ตลาดในไตรมาสก่อนหน้า

การลงทุนภาคเอกชนยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยการลงทุนในที่อยู่อาศัยขยายตัวร้อยละ 3.6 ต่อปี เทียบกับร้อยละ 3.2 ต่อปีในไตรมาสสามที่ผ่านมาสอดคล้องกับความเคลื่อนไหวของเครื่องชี้การเริ่มก่อสร้าง (Construction Starts) ซึ่งเป็นดัชนีชี้การลงทุนในการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะมีการก่อสร้างเพิ่มมากขึ้นในส่วนของสาขาอุตสาหกรรมเหมืองแร่ อสังหาริมทรัพย์จำพวกอาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้า และศูนย์รวมและศูนย์กระจายสินค้าและการคมนาคม ส่วนการลงทุนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 ต่อปี เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 1.6 ต่อปี ในไตรมาสสาม ปี 2547 เนื่องจากการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์มากขึ้นรวมถึงการลงทุนในหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า อย่างไรก็ตามการลงทุนในแผงวงไฟฟ้าและอุปกรณ์ลดลงอันเป็นผลจากการปรับตัวของสินค้ากลุ่ม IT รวมทั้งเป็นผลจากนโยบายการย้ายการผลิตไปสู่ประเทศจีนซึ่งสะท้อนจากมูลค่าการนำเข้าหมวดแผงวงจรรไฟฟ้าจากจีนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยรวมแล้วอุปสงค์ภายในประเทศเป็นปัจจัยบวกต่อการขยายตัวญี่ปุ่นประจำไตรมาสนี้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนได้แก่ อัตราดอกเบี้ยต่ำ ผลประกอบการบริษัทที่เพิ่มขึ้น อัตราการว่างงานลดลง และการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะหลุดพ้นจากภาวะเงินฝืด ในเร็ว ๆ นี้



ที่มา : Cabinet Office



ที่มา : Cabinet Office

การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิลดลงและเป็นปัจจัยลบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในไตรมาสสี่นี้ การส่งออกสินค้าและบริการ ณ ราคาคงที่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 ต่อปี เร่งขึ้นมากจากการขยายตัวร้อยละ 2.4 ต่อปีในไตรมาสสาม เนื่องจากส่งออกสินค้าเพื่อการบริโภคเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะไปตลาดสหรัฐอเมริกาและการส่งออกหมวดยานยนต์ ในขณะที่การส่งออกสินค้าทุนประเภทแผงวงจรไฟฟ้าและส่วนประกอบ และการส่งออกสินค้าเกี่ยวกับ IT ลดลงตามการปรับตัวอุปสงค์และอุปทานของสินค้า IT ในตลาดโลก

สำหรับการนำเข้าสินค้าและบริการ ณ ราคาคงที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 13.0 ต่อปีในไตรมาสสี่ ปี 2547 เร่งขึ้นจากร้อยละ 10.0 ต่อปี ในไตรมาสสาม ปี 2547 ซึ่งเป็นผลจากการนโยบายการลงทุนระหว่างญี่ปุ่นและจีน ทำให้ญี่ปุ่นมีการนำเข้าสินค้าจำพวกสินค้าเพื่อการบริโภคและสินค้าจำพวก IT จากประเทศจีนเพิ่มมากขึ้น การนำเข้าสินค้าทุนเพิ่มขึ้นมากในไตรมาสสี่ เช่นกันแต่เป็นผลจากการนำเข้าอากาศยาน หากพิจารณาตามตลาดการค้าจะพบว่าประเทศคู่ค้าที่ญี่ปุ่นส่งออกและนำเข้าเพิ่มขึ้นจะเป็นประเทศกลุ่มเดียวกัน ได้แก่ สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป จีนและไทย ซึ่งเมื่อพิจารณาควบคู่กับสถานการณ์การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ที่กดดันเงินเยนญี่ปุ่นและยูโรอยู่ในขณะนี้ จะพบว่าแม้ค่าเงินเยนเทียบกับดอลลาร์ สรอ. จะแข็งค่าขึ้นก็ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างญี่ปุ่นและสหรัฐฯ มากนัก เนื่องจากความต้องการภายในประเทศของสหรัฐยังอยู่ในระดับสูงทำให้การส่งออกไปสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดี ขณะที่การนำเข้าสินค้าของญี่ปุ่นจากสหรัฐฯ บางส่วนอาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนตัวลงทำให้มีการนำเข้าเพิ่มขึ้น แต่ก็มีปัจจัยสนับสนุนอื่นที่เข้ามาเสริมคือการเพิ่มขึ้นของการลงทุนภายในประเทศ

ระดับราคาโดยเฉลี่ยในไตรมาสสี่ปี 2547 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสสี่ปี 2546 เป็นครั้งแรกโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 หลังจากติดลบมาตั้งแต่ต้นปี 2542 ราคาที่เพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุจากราคาอาหารสดที่เพิ่มขึ้นมากจากผลกระทบจากการเกิดพายุไต้ฝุ่นหลายครั้ง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารสดยังคงติดลบอยู่ โดยลดลงร้อยละ 0.2 เทียบกับไตรมาสสี่ ปี 2546 แต่โดยภาพรวมนับว่าแรงกดดันด้านเงินฝืดเริ่มผ่อนคลายมากขึ้นเห็นได้จาก GDP Deflator ลดลงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสสี่ เทียบกับที่ลดลงมากถึงร้อยละ 1.3 ในไตรมาสสามและร้อยละ 1.7 ในไตรมาสสอง ภาวะอัตราเงินเฟ้อต่ำกoppelกับภาวะเศรษฐกิจที่ยังอ่อนไหวแม้ว่าสถานการณ์การจ้างจะปรับดีขึ้นบ้างแล้ว ทำให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นตัดสินใจคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.1 เหมือนที่ผ่านมาในการประชุมเมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2548 ที่ผ่านมา ตลอดปี 2547 เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวร้อยละ 2.6 เป็นอัตราที่เร่งขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราการขยายตัวร้อยละ 1.4 ในปี 2546

เศรษฐกิจสหภาพยุโรป

ในไตรมาสสี่ ปี 2547 เศรษฐกิจสหภาพยุโรปขยายตัวร้อยละ 0.8 ต่อปี เท่ากับอัตราการขยายตัวในไตรมาสสาม ปี 2547 แต่ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับการขยายตัวในครั้งแรกของปี 2547 โดยเศรษฐกิจที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นได้แก่ สเปน ฝรั่งเศส และสหราชอาณาจักร ขณะที่เยอรมนีและอิตาลีหดตัวลง การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ได้รับแรง

สนับสนุนจากความต้องการภายในประเทศทั้งการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุน ในส่วนของการค้าระหว่างประเทศ ได้รับผลกระทบจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. ทำให้การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิขยายตัวเพียงร้อยละ 2.8 ต่อปีลดลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.5 ต่อปีในไตรมาสสาม ขณะที่การนำเข้าสินค้าและบริการชะลอลงมากเช่นกันตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยการนำเข้าขยายตัวเพียงร้อยละ 4.5 ต่อปี ในไตรมาสสี่ลดลงจากการขยายตัวร้อยละ 12.1 ในไตรมาสสาม ปี 2547 สำหรับสถานการณ์การจ้างงานยังไม่ดีขึ้นโดยเฉพาะประเทศเยอรมนีที่อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10 ของกำลังแรงงานรวม ซึ่งเป็นอัตราที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์แม้ว่ารัฐบาลเยอรมนีจะดำเนินมาตรการหลายประการเพื่อกระตุ้นให้คนว่างงานกลับมาสู่ตลาดแรงงาน เช่น มาตรการ “One-euro jobs” ส่วนอัตราการว่างงานในประเทศกลุ่มยูโรเท่ากับร้อยละ 8.8 และประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรป 25 ประเทศ เท่ากับร้อยละ 8.9

	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47
Euro-Zone	2.8	2.0	0.8	0.8
EU-15	2.8	2.4	1.2	1.2
เยอรมนี	2.0	1.6	-0.0	-0.8
ฝรั่งเศส	2.8	2.8	0.0	3.2
อิตาลี	2.0	1.6	1.6	-1.2
เนเธอร์แลนด์	3.6	-0.4	1.2	-0.4
สหราชอาณาจักร	2.4	4.1	2.0	2.8

ที่มา: EUROSTAT

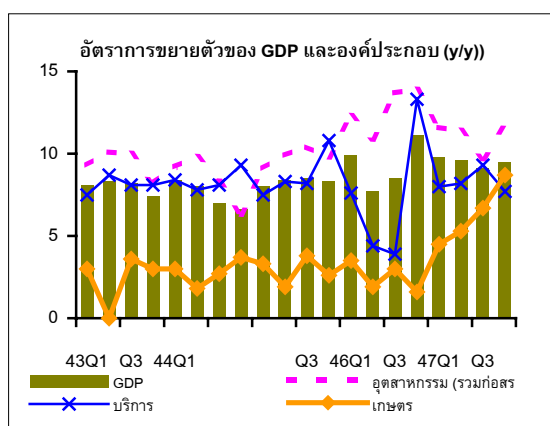
เศรษฐกิจเยอรมนี หดตัวร้อยละ 0.8 ต่อปี ลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่สาม ปี 2547 ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของการใช้จ่ายภาครัฐสะท้อนถึงความพยายามในการลดการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลเยอรมนี และการลงทุนในสินค้าทุนที่ลดลง รวมทั้งการปรับลดสินค้าคงคลังที่ส่งผลต่อเนื่องทำให้การนำเข้าลดลงในไตรมาสสี่นี้ สำหรับการส่งออกเพิ่มขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าหลักคือฝรั่งเศสเริ่มฟื้นตัว และหากพิจารณาสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังต่อ GDP จะพบว่าเศรษฐกิจเยอรมนี

กำลังเริ่มเข้าสู่ช่วงการปรับลดสินค้าคงคลัง โดยคาดว่าจะอาจต้องใช้เวลากว่าสองปีถึงจะถึงจุดต่ำสุดของวัฏจักรนี้ ซึ่งส่งผลให้เศรษฐกิจเยอรมนีเมื่อรวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังแล้วขยายตัวในอัตราต่ำต่อไปอีกระยะหนึ่ง **เศรษฐกิจฝรั่งเศส** ขยายตัวในอัตราร้อยละ 3.2 ต่อปี เติบโตขึ้นมากจากไตรมาสสาม ปี 2547 โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาค่า GDP ที่ไม่รวมการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังที่เป็นลบในไตรมาสนี้พบว่า GDP ของฝรั่งเศสเพิ่มขึ้นมาก เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในไตรมาสนี้มีลักษณะที่กระจายในทุกส่วนทั้งการบริโภคภาคเอกชน การลงทุนและการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่การส่งออกและการนำเข้าเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันทำให้การส่งออกสุทธิยังคงเป็นลบต่อจากไตรมาสที่แล้ว **เศรษฐกิจอิตาลี** หดตัวร้อยละ 1.2 ต่อปี เป็นการลดลงต่ำสุดในรอบหกปี ค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะสิ่งทอและเครื่องหนังชะลอลงในทิศทางเดียวกัน **เศรษฐกิจสหราชอาณาจักร** เติบโตขึ้นเล็กน้อยในอัตราร้อยละ 2.8 ต่อปี หลังจากชะลอในไตรมาสสามปี 2547 โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงลดลงต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ภาคบริการขยายตัวในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา โดยสาขาบริการที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นได้แก่ การสื่อสารขนส่ง และการบริการทางการเงิน ส่วนสาขาที่ขยายตัวชะลอลงได้แก่การค้าส่งค้าปลีกและบริการภาครัฐ

อัตราเงินเฟ้อของประเทศกลุ่มยูโรในไตรมาสนี้ยังคงทรงตัวใกล้เคียงกับไตรมาสสามที่ผ่านมา โดยอัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 2.3 ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.2 ในไตรมาสสาม โดยได้รับแรงกดดันจากราคาพลังงานและการขนส่งที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางยุโรปคาดว่าราคาน้ำมันที่สูงจะทำให้เกิดความผันผวนต่อราคาสินค้าในระยะสั้นเท่านั้น แต่ยังไม่มีความเสี่ยงถึงภาวะเงินเฟ้อสูงในประเทศกลุ่มยูโร ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจในภูมิภาคยังเปราะบาง ธนาคารกลางยุโรปจึงตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับร้อยละ 2.0 ต่อไป ในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2548 ที่ผ่านมา

เศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนในไตรมาสสี่ ปี 2547 ขยายตัวร้อยละ 9.5 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เติบโตขึ้นเล็กน้อยจากอัตรา



เพิ่มร้อยละ 9.1 ในไตรมาสสาม ปี 2547 และใกล้เคียงกับอัตราเพิ่มร้อยละ 9.7 ในครึ่งแรกของปี 2547 โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตภาคเกษตรซึ่งปีเพาะปลูกนี้ผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่ เพิ่มขึ้นมาก และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงขยายตัวได้ในเกณฑ์สูง ขณะที่ภาคบริการชะลอเล็กน้อย

สำหรับการบริโภคภายในประเทศยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้จากการค้าปลีกที่เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 14.2 ในไตรมาสสี่ ส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวร้อยละ 13.5 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เป็นอัตราที่ชะลอ

ลงมากจากการขยายตัวร้อยละ 27.7 ในไตรมาสสาม ปี 2547

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

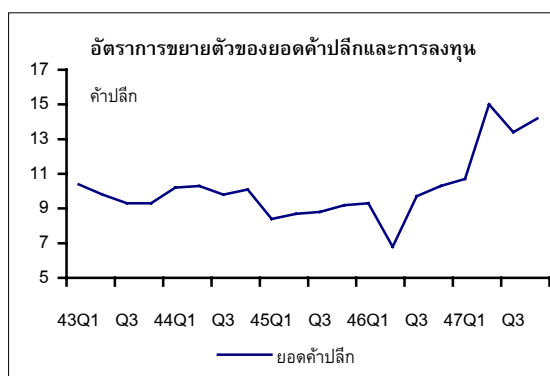
(ร้อยละ, ราคาประจำปี)	2546	2547	Q1/47	Q2/47	Q3/47	Q4/47
1.การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	27.7	25.8	47.8	14.2	27.7	13.5
เกษตร	-23.5	20.3	0.4	14.0	49.8	17.0
อุตสาหกรรมและก่อสร้าง	15.5	38.3	66.6	17.0	43.6	26.0
เหมืองแร่	น.า.	38.1	33.5	21.9	55.3	41.7
หัตถอุตสาหกรรม	น.า.	36.3	75.8	8.2	41.1	20.1
• เหล็ก	น.า.	26.9	106.4	-3.4	-0.4	5.0
• โลหะ	น.า.	58.2	130.4	2.6	38.0	61.8
• ยานยนต์	น.า.	43.2	80.6	21.2	52.4	18.6
ก่อสร้าง	น.า.	20.2	82.8	-26.8	43.0	-18.2
บริการ	15.9	21.6	37.7	12.3	18.4	18.0
2.การค้าปลีก	9.0	13.3	10.7	15.0	13.4	14.2

ที่มา: NBS

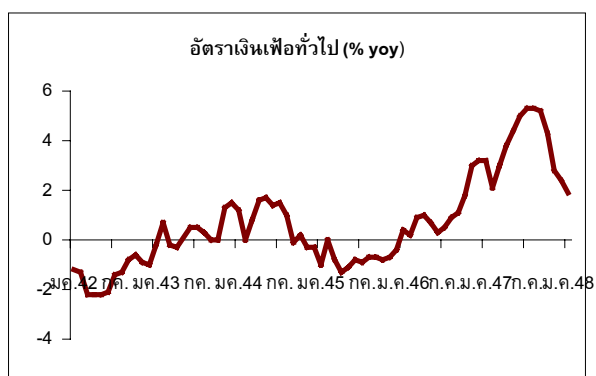
การส่งออกในไตรมาสสี่ ปี 2547 ขยายตัวได้ดีในอัตราร้อยละ 35.6 ส่วนการนำเข้าขยายตัวใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมาในอัตราร้อยละ 30.4 เทียบกับระยะเดียวกันปีที่ผ่านมาแต่เป็นอัตราที่ชะลอลงมากจากครั้งแรกของปี การส่งออกเพิ่มขึ้นมากในสินค้าเครื่องมือสื่อสาร เครื่องใช้ไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์เหล็กและโลหะ การนำเข้าเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าเครื่องจักร อุปกรณ์ที่มีสัดส่วนร้อยละ 20 ของการนำเข้าสินค้าทั้งหมด และการนำเข้าพลังงานและผลิตภัณฑ์พลาสติก การชะลอของการนำเข้าส่งผลให้ประเทศจีนเกินดุลการค้าเพิ่มขึ้นจาก 11.51 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสาม ปี 2547 เป็นเกินดุล 28.1 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสี่ ปี 2547 แรงกดดันต่อระดับราคาของเงินลดลงในไตรมาสสี่ ปี 2547 โดยอัตราเงินเฟ้อจีนอยู่ที่ร้อยละ 3.2 ลดลงจากร้อยละ 5.3 ในไตรมาสสามที่ผ่านมา เนื่องจากระดับราคาของหมวดอาหารลดลงตามผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมากในไตรมาสนี้

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนไตรมาสสี่ ปี 2547 ไม่แสดงถึงภาวะชะลอในระดับภาพรวม แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงเครื่องชี้การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรจะพบว่าสาขาการผลิตที่เป็นเป้าหมายของนโยบายรัฐบาลในการลดความร้อนแรง ได้แก่ สาขาเหล็ก สาขายานยนต์และสาขาก่อสร้าง ชะลอต่อเนื่องยกเว้นสาขาโลหะพื้นฐานซึ่งความต้องการจากต่างประเทศยังอยู่ในระดับสูง การเร่งตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสนี้เมื่อพิจารณาจากระดับภาพรวม อาจเป็นเพียงความผันผวนในระยะสั้นเท่านั้น ประกอบกับปัจจัยแวดล้อมหลายประการ ได้แก่ เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักที่คาดว่าจะชะลอตัว ราคาพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมทั้งความตั้งใจของรัฐบาลจีนที่จะชะลอเศรษฐกิจลงผ่านการดำเนินนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่เข้มงวด จึงคาดว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2548 จะชะลอตัวลงจากปี 2547

อย่างไรก็ตาม แรงกดดันต่อเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงในปี 2547 แม้ว่าจะลดลงเล็กน้อยในช่วงปลายปี อาจทำให้ธนาคารกลางประเทศจีนต้องพิจารณาใช้มาตรการการเงินอื่นๆ ที่เข้มงวดมากขึ้นนอกเหนือจากการลดปริมาณเงิน ควบคุมการปล่อยสินเชื่อ และมาตรการด้านอัตราดอกเบี้ย ซึ่งในส่วนของการอัตราดอกเบี้ยนั้น ธนาคารกลางประเทศจีนได้ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยไปเพียงครั้งเดียวในรอบเก้าปี ทำให้ยังมีความสามารถในการปรับเพิ่มขึ้นได้อีก



ที่มา : CEIC



ที่มา : CEIC

เศรษฐกิจอาเซียน

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เศรษฐกิจอาเซียนขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสสาม และจากครั้งแรกของปี 2547 โดยเศรษฐกิจสิงคโปร์ มาเลเซียและฟิลิปปินส์ขยายตัวชะลอลง ขณะที่เศรษฐกิจอินโดนีเซียขยายตัวเพิ่มขึ้น ปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวในไตรมาสนี้มาจากอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวได้ดีในทุกประเทศ ในส่วนของการค้าระหว่างประเทศยังคงอยู่ในระดับสูงทั้งการส่งออกและการนำเข้า แรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อยังมีอยู่สำหรับประเทศอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ขณะที่มาเลเซียและสิงคโปร์ อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับไม่สูงนัก

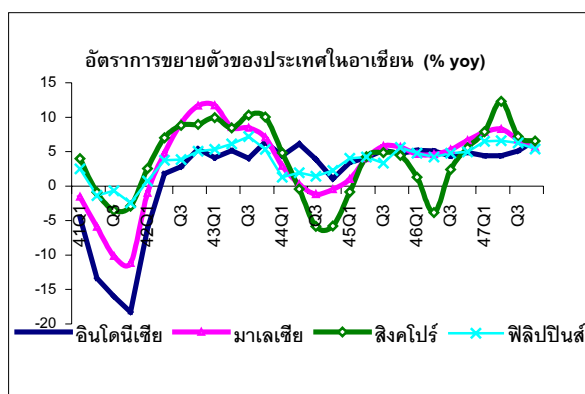
เศรษฐกิจสิงคโปร์ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 ขยายตัวร้อยละ 6.5 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา ชะลอลงจากอัตราเพิ่มร้อยละ 7.2 ในไตรมาสสาม ปี 2547 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากฐานเศรษฐกิจที่สูงในไตรมาสที่ 3 ปี 2546 หลังจากฟื้นตัวจากการระบาดของโรค SARS ในช่วงไตรมาสสอง ปี 2546 การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่การลงทุนชะลอลงมากเนื่องจากการลงทุนในที่อยู่อาศัย ยานยนต์และอุปกรณ์ลดลง การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิในไตรมาสนี้เร่งตัวขึ้นมาจากไตรมาสที่ผ่านมา แต่เนื่องมาจากการนำเข้าที่ชะลอลงมากกว่าการส่งออกที่ชะลอลง สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังคงลดลงเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน

เศรษฐกิจอินโดนีเซีย ขยายตัวร้อยละ 6.7 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา เป็นอัตราเพิ่มที่สูงที่สุดนับแต่การเกิดวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 ปัจจัยสนับสนุนสำคัญของการขยายตัวในไตรมาสนี้คือการลงทุนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับแต่ต้นปี 2547 ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 5.0 ในไตรมาสสาม เหลือร้อยละ 3.8 ในไตรมาสนี้ การใช้จ่ายภาครัฐยังคงลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสสาม การส่งออกและการนำเข้าสินค้าและบริการขยายตัวชะลอลงเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในเกณฑ์สูงที่ร้อยละ 13.7 และ 27.1 ตามลำดับ การลงทุนและการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดีทำให้การผลิตขยายตัวในทุกสาขาการผลิตยกเว้นภาคเกษตรที่ชะลอลงมาก

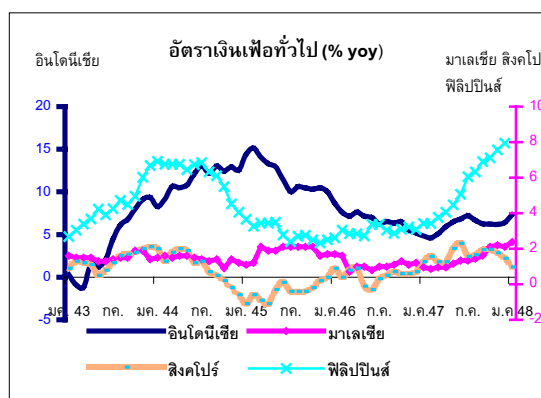
เศรษฐกิจฟิลิปปินส์ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2547 เศรษฐกิจชะลอลงเล็กน้อยโดยขยายตัวร้อยละ 5.4 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา ลดลงจากอัตราเพิ่มร้อยละ 6.5 6.6 และ 6.3 ในสามไตรมาสแรกของปี 2547 การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ในเกณฑ์ดีที่ร้อยละ 5.8 การใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 หลังจากลดลงมาสองไตรมาส การลงทุนที่รวม

การเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นในอัตราสูงร้อยละ 15.9 การส่งออกและการนำเข้าเร่งตัวขึ้นแต่การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ ณ ราคาที่ยังคงขาดดุลต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าเครื่องใช้ผลผลิตมวลรวมประชาชาติจะชะลอลงเพียงเล็กน้อยในไตรมาสสี่นี้เนื่องจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมาก แต่หากพิจารณากิจกรรมเศรษฐกิจที่ไม่ได้รวมการเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง (Final Sale) จะพบว่าเศรษฐกิจได้ชะลอลงมากแล้วโดยเฉพาะในครึ่งหลังของปี 2547 ซึ่งเป็นการผลิตเพื่อเป็นสินค้าคงคลังไม่ได้เกิดการขายที่แท้จริงออกไป

เศรษฐกิจมาเลเซีย ในไตรมาสสี่ ปี 2547 ขยายตัวร้อยละ 5.6 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่ผ่านมา ชะลอลงต่อเนื่องจากไตรมาสสาม และครั้งแรกของปี 2547 เป็นผลจากการควบคุมการใช้จ่ายรัฐบาล ขณะที่การบริโภคภายในประเทศขยายตัวในอัตราสูงต่อเนื่องโดยมีปัจจัยเอื้อได้แก่ ความมั่นใจของผู้บริโภคอยู่ในระดับสูงแม้จะลดลงบ้างจากไตรมาสที่สาม สถานการณ์การจ้างงานที่ดีขึ้น อัตราดอกเบี้ยต่ำและอัตราเงินเฟ้อต่ำ การส่งออกชะลอลงเนื่องจากเนื่องจากการชะลอลงของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่การนำเข้ายังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการขยายตัวของการนำเข้าสินค้าทุน การชะลอลงของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมในหมวดที่เกี่ยวข้องชะลอลง การผลิตภาคเกษตรเพิ่มขึ้นตามผลผลิตปาล์มที่สูงขึ้น การก่อสร้างหดตัวเนื่องจากการก่อสร้างด้านโครงสร้างพื้นฐานของรัฐลดลง ส่วนภาคบริการยังคงขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ



ที่มา : CEIC, หน่วยงานภาครัฐ

ในไตรมาสสี่ ปี 2547 นี้อัตราเงินเฟ้อของประเทศฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับไตรมาสสามที่ผ่านมา ส่วนมาเลเซียเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสิงคโปร์เท่ากับไตรมาสที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อมาเลเซียยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 ในไตรมาสสี่ จากร้อยละ 1.5 ในไตรมาสสามปี 2547 เพราะราคาอาหารและค่าโดยสารเพิ่มขึ้น กอปรกับการเพิ่มอัตราภาษีสำหรับบุหรี่ยาเส้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางมาเลเซียคาดว่าจะความเสี่ยงในด้านอัตราเงินเฟ้อสูงยังคงมีจำกัดเนื่องจากเศรษฐกิจได้ขยายตัวสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของผลผลิตการผลิต รวมทั้งสถานการณ์การจ้างงานยังมีเสถียรภาพ ส่งผลให้ธนาคารกลางมาเลเซียตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Overnight Policy Rate) ไว้ที่ระดับร้อยละ 2.7 ต่อไป อัตราเงินเฟ้อของสิงคโปร์ในไตรมาสสี่ อยู่ที่ระดับร้อยละ 1.7 เท่ากับไตรมาสสามที่ผ่านมา โดยแรงกดดันด้านรายจ่ายเพื่อสุขภาพ การศึกษาและอาหารยังคงอยู่มีอยู่ ทำให้ธนาคารกลางของสิงคโปร์ (MAS) ยืนยันนโยบายที่จะปล่อยให้ค่าเงินที่ถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการค้าของประเทศคู่ค้าและคู่แข่งต่างๆ (Nominal Effective Exchange Rate: NEER) ค่อยๆ แข็งค่าขึ้น อัตราเงินเฟ้ออินโดนีเซียอยู่ที่ระดับร้อยละ 6.3 ใกล้เคียงกับร้อยละ 6.7 ในไตรมาสสาม อัตราเงินเฟ้อของฟิลิปปินส์เท่ากับร้อยละ 8.1 ในไตรมาสสี่ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากร้อยละ 6.9 ในไตรมาสสามและร้อยละ 4.7 ในไตรมาสสองปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาหมวดพลังงาน อาหาร ขนส่งและการศึกษา

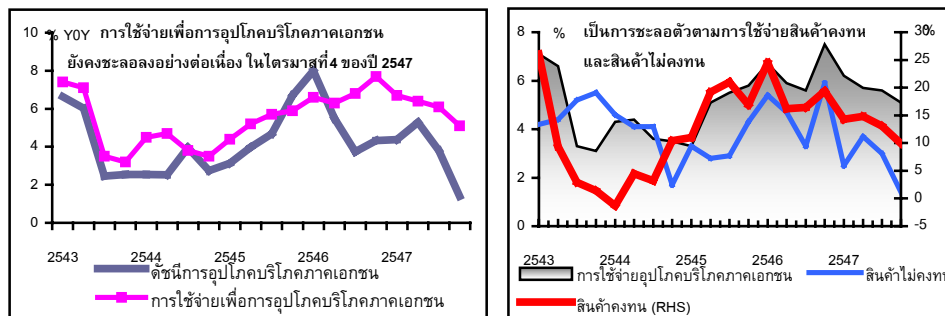
ส่วนที่ 3 เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ ปี 2547

3.1 การใช้จ่ายและการลงทุนภาคเอกชน: เปรียบเทียบอย่างต่อเนื่อง

- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน: เปรียบเทียบอย่างต่อเนื่องทั้งการใช้จ่ายสินค้าคงทนและสินค้าไม่คงทน
- การลงทุนภาคเอกชน : เปรียบเทียบการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์และการลงทุนก่อสร้าง

(1) การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน

- ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนยังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่องตามการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนโดยเฉพาะประเภทรถยนต์นั่งที่ชะลอลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวของการใช้จ่ายจากฐานที่ขยายตัวค่อนข้างสูงมาระยะหนึ่งแล้ว ปริมาณการซื้อน้ำมันเบนซินในประเทศลดลง เนื่องจากราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมูลค่าการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน ในขณะที่เหตุการณ์ธรณีพิบัติภัยที่เกิดขึ้นในพื้นที่ 6 จังหวัดชายฝั่งทะเลภาคใต้เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2547 ผลกระทบต่อการใช้จ่ายในไตรมาสนี้แค่ช่วงสั้นๆ เพียง 1 สัปดาห์เท่านั้น
- ดัชนีผสมการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลแล้ว¹ ในไตรมาสที่สี่เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 116.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับไตรมาสที่สอง พบว่าดัชนียังคงเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.0 ต่อปี



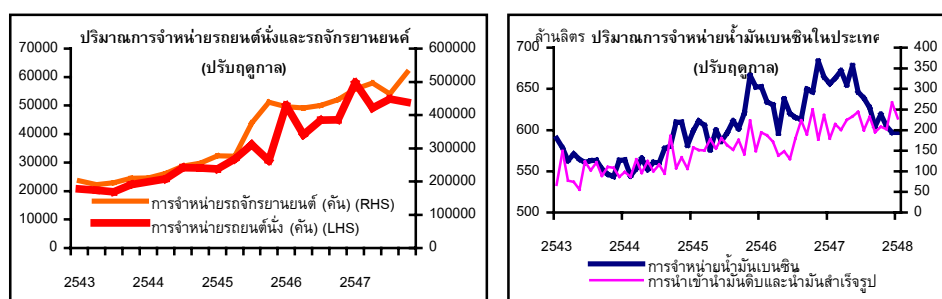
- เมื่อพิจารณาเครื่องชี้การใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคที่สำคัญ พบว่าเครื่องชี้ที่ขยายตัวช้าลงได้แก่ การใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนประเภทยานยนต์ โดยการจำหน่ายรถยนต์นั่งขยายตัวร้อยละ 10.6 ชะลอตัวจากร้อยละ 19.1 ในไตรมาสที่สาม ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวของการใช้จ่ายจากฐานที่ขยายตัวค่อนข้างสูงไปแล้วในช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ยอดจำหน่ายยังเพิ่มขึ้นมากในช่วงเดือนสิงหาคมเนื่องจากการปรับลดราคารถยนต์นั่งขนาดเล็ก และผลของการปรับลดภาษีสรรพสามิตรถยนต์ที่ประกาศใช้ในเดือนกรกฎาคม นอกจากนี้ เครื่องชี้สำคัญอื่นๆ ยังแสดงให้เห็นทิศทางการชะลอตัวเช่นเดียวกัน อาทิ

¹ ในเดือนพฤศจิกายน 2547 ธพท. ได้ปรับปรุงการจัดทำดัชนีอุปโภคบริโภคย้อนหลังตั้งแต่เดือนมกราคม 2536 โดยเปลี่ยนข้อมูลใหม่จากประมาณการภาษีมูลค่าเพิ่มนำส่งในส่วนกลางปรับด้วยดัชนีราคาผู้บริโภค มาเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มจัดเก็บจริงทั่วประเทศปรับด้วยดัชนีราคาผู้บริโภคที่หักราคาในหมวดอาหารสด และเปลี่ยนองค์ประกอบใหม่เหลือ 6 ตัว จาก 9 ตัว คือ ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่ง ปริมาณการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ ภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ราคาขั้นต้นมูลค่าสินค้าอุปโภคบริโภคนำเข้า ณ ราคาขั้นต้น ปริมาณการใช้กระแสไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย และปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน

ยอดค้าปลีก ขยายตัวร้อยละ 16.8 ชะลอลงจากร้อยละ 19.6 ในไตรมาสก่อน ปริมาณการจำหน่ายสินค้าประเภทเครื่องดื่มโซดาและน้ำอัดลม ขยายตัวร้อยละ 2.2 ต่ำกว่าระดับร้อยละ 9.3 ในไตรมาสที่สาม รวมถึงปริมาณการใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย ขยายตัวร้อยละ 3.3 ชะลอลงเมื่อเทียบกับจากร้อยละ 6.0 ในไตรมาสที่สาม

- ขณะที่ เครื่องชี้สำคัญหลายตัวปรับตัวลดลง ได้แก่ มูลค่าการนำเข้าสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภค ณ ราคาคงที่ ลดลงร้อยละ 2.3 เทียบกับอัตราขยายตัวร้อยละ 16.5, 18.8 และ 12.5 ในสามไตรมาสแรก ตามลำดับ เช่นเดียวกับการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน ลดลงร้อยละ 6.7 โดยเป็นการปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากในไตรมาสที่สาม เนื่องจากราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินภายในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสก่อนหน้า

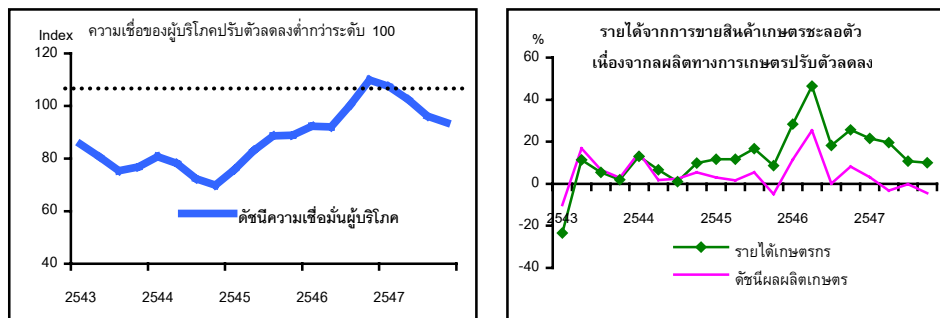
เครื่องชี้สำคัญแสดงให้เห็นการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว



- ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของการใช้จ่ายเพื่ออุปโภคบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่สี่ ที่สำคัญ ประกอบด้วย (1) อัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่า (2) ภาวะการจ้างงานยังคงปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราการว่างงานในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 1.47 ของกำลังแรงงานรวม ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 1.53 ในช่วงเดียวกันปีก่อน และ (3) การปรับเพิ่มเงินเดือนของภาคราชการ รัฐวิสาหกิจ และภาคเอกชนรวมถึงเงินสวัสดิการต่าง ๆ
- ขณะที่ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้การใช้จ่ายในไตรมาสนี้ชะลอตัวลง ได้แก่ (1) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง เนื่องจากความวิตกกังวลต่อราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และการแพร่ระบาดของไข้หวัดนกรอบใหม่ ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปี โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สำรวจโดยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ปรับตัวมาอยู่ที่ระดับ 93.7 ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 โดยเป็นการปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับ 100 ต่อเนื่องจากในไตรมาสที่สามซึ่งอยู่ที่ระดับ 96.1 (2) ระดับราคาสินค้าผู้บริโภคที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการคาดการณ์ต้นทุนการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อลดการตรึงราคาน้ำมันดีเซล โดยในไตรมาสที่สี่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเท่ากับร้อยละ 3.1 ชะลอลงเล็กน้อยจากร้อยละ 3.3 แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับระดับเฉลี่ยร้อยละ 1.8 ในปี 2546 จึงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ทำให้มีแนวโน้มการใช้จ่ายชะลอลง (3) รายได้ของเกษตรกร ยังคงมีแนวโน้มชะลอตัว โดยในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 10.0 ชะลอลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 21.6, 19.5 และ 10.7 ในสามไตรมาสก่อนตาม

ลำดับ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากผลผลิตทางการเกษตรปรับตัวลดลง แม้ว่าราคาพืชผลหลักจะเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง (4) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปรับตัวลดลงจากระดับ 772.1 จุด ณ สิ้นปี 2546 มาอยู่ที่ระดับ 668.1 จุด ณ สิ้นเดือนธันวาคมปี 2547 ทำให้รายได้ในส่วนของผลตอบแทนการลงทุนทางการเงินของผู้บริโภคกลุ่มหนึ่งลดลง

ปัจจัยที่ส่งผลให้การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่สามชะลอตัว



- ภาพรวมการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนในปี 2547 ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องจากในปี 2546 ดัชนีผสมการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ปรับฤดูกาลแล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยเป็นการชะลอตัวตามการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าคงทนประเภทยานยนต์ที่ชะลอลงเป็นสำคัญ พิจารณาจากปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่งขยายตัวร้อยละ 16.6 ชะลอลงมากเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาซึ่งขยายตัวสูงถึงร้อยละ 42.0 เช่นเดียวกับการจำหน่ายรถจักรยานยนต์ขยายตัวร้อยละ 14.7 ชะลอจากร้อยละ 27.4 ในปีก่อน ส่วนหนึ่งเนื่องจากการปรับตัวของการใช้จ่ายจากฐานที่ขยายตัวค่อนข้างสูงมาระยะหนึ่งแล้วในปี 2546 จึงทำให้การใช้จ่ายในปี 2547 มีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่การอุปโภคบริโภคสินค้าไม่คงทนยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องจากปีก่อน
- ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้การใช้จ่ายในปี 2547 มีแนวโน้มชะลอตัวลง เนื่องจาก (1) ราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการคาดการณ์ต้นทุนการผลิตที่จะเพิ่มขึ้นเมื่อลดการตรึงราคาน้ำมันดีเซล รวมถึงปรับตัวตามราคาน้ำมันเบนซินที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากการยกเลิกการตรึงราคาขายปลีกของรัฐบาล (2) การคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการใช้จ่ายใช้สอยและการออมของผู้บริโภค (3) รายได้เกษตรกรที่แม้จะยังคงขยายตัว แต่เป็นการขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ส่งผลให้ไม่สามารถสนับสนุนการใช้จ่ายได้เช่นเดียวกับในช่วงก่อนหน้า และ (4) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ที่ยังคงยืดเยื้อ ความวิตกกังวลต่อการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกรอบใหม่ และราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่สูงขึ้น

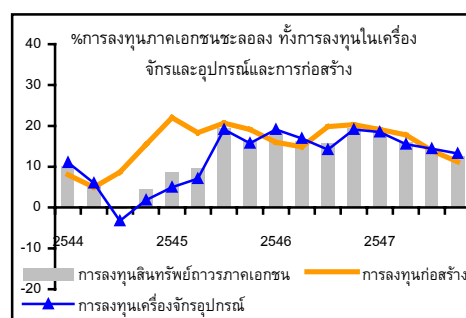
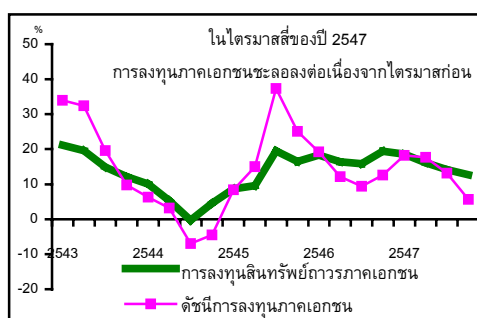
เครื่องชี้การใช้จ่ายภาคเอกชนที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2546					2547					2548
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	ม.ค.
ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)											
% (Annualized Q-O-Q)	6.8	-3.7	2.8	8.8		10.3	-0.4	-2.8	2.0		
% (Y-O-Y)	8.0	5.5	3.7	4.3	5.4	4.4	5.3	3.8	1.4	3.7	-0.5
การใช้กระแสไฟฟ้าครัวเรือน	6.7	7.0	5.7	5.5	6.2	5.1	5.7	6.0	3.3	5.1	0.3
ยอดค้าปลีก (2545, %)	14.3	13.3	15.8	18.2	15.5	18.9	18.1	19.6	16.8	18.3	
การจำหน่ายเครื่องดื่ม											
- สุรา	9.9	5.0	-7.7	2.1	1.8	0.5	0.0	-2.0	4.4	0.7	6.5
- เบียร์	28.6	24.6	19.2	27.6	25.1	7.9	2.5	7.7	-3.5	3.1	15.9
- โซดาและน้ำอัดลม	13.8	19.0	6.5	16.4	14.1	8.4	-1.1	9.3	2.2	4.4	2.4
การจำหน่ายบุหรี่และยาสูบ	2.7	3.8	4.4	10.2	5.3	27.1	12.2	22.8	18.1	19.9	-16.7
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	20.7	11.9	13.1	20.0	16.4	22.0	20.2	21.8	20.5	21.1	10.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ณ ราคาคงที่	20.7	8.4	5.6	8.6	10.4	16.5	18.8	12.5	-2.3	10.9	5.7
การจำหน่ายน้ำมันเบนซิน	5.6	5.1	3.5	2.8	4.2	4.7	5.1	-1.2	-6.7	0.4	-8.9
การจำหน่ายรถยนต์นั่ง	80.0	27.2	23.6	47.6	42.0	19.3	18.3	19.1	10.6	16.6	-15.0
การจำหน่ายรถจักรยานยนต์	52.7	52.9	14.0	2.7	27.4	12.9	13.4	10.9	21.3	14.7	15.5

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

(2) การลงทุนภาคเอกชน

- การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 สะท้อนต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน ทั้งการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์และการลงทุนก่อสร้าง โดยในไตรมาสที่สี่ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน² ที่ปรับปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้ว ขยายตัวร้อยละ 5.7 จากระยะเดียวกันปีก่อน สะท้อนลดลงจากร้อยละ 18.2, 17.7 และ 13.2 ในสามไตรมาสแรก ตามลำดับ



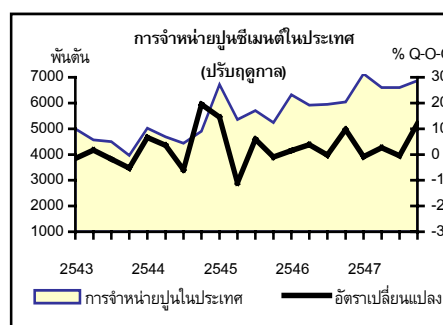
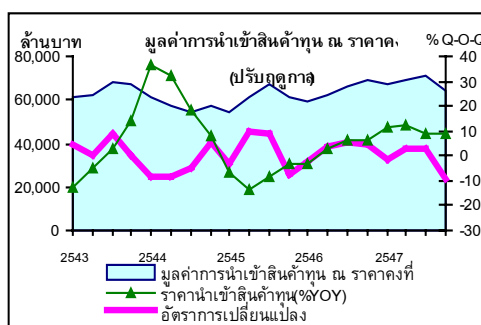
- การลงทุนประเภทเครื่องจักรและอุปกรณ์ ชะลอตัว เป็นผลจากปริมาณนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ไฟฟ้าที่ลดลงเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งเนื่องจากฐานการนำเข้าในปีก่อนโดยเฉพาะอย่างยิ่งในเดือนธันวาคมอยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคานำเข้าสินค้าทุนโดยเฉพาะในหมวดเครื่องจักรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหมวดยานพาหนะและอุปกรณ์ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้น

² ในเดือนธันวาคม 2547 สปท. ได้ปรับปรุงวิธีการคำนวณดัชนีการลงทุนภาคเอกชนใหม่ ดังนี้ (1) ดัชนีคำนวณมาจากเครื่องชี้ 4 รายการ ได้แก่ เครื่องชี้ด้านเครื่องจักรและอุปกรณ์ 2 รายการ ประกอบด้วย มูลค่าสินค้าทุนนำเข้า ณ ราคาคงที่ และปริมาณจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ เครื่องชี้ด้านก่อสร้างอีก 2 รายการ ได้แก่ ปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์ในประเทศ และพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล (2) เปลี่ยนวิธีการคำนวณดัชนีใหม่มาเป็นการใช้ข้อมูลพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างเฉลี่ยเคลื่อนที่ย้อนหลัง 12 เดือน

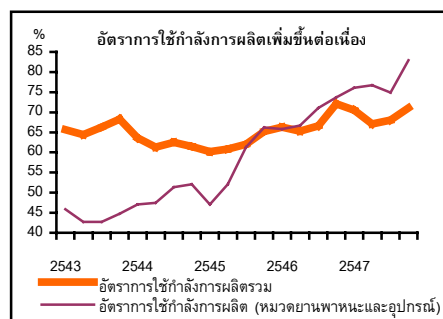
พิจารณาจากเครื่องชี้ที่สำคัญได้แก่ ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ ในไตรมาสที่สี่ ขยายตัวสูงร้อยละ 27.0 เนื่องจากการออกรถยนต์รุ่นใหม่และมาตรการส่งเสริมการขายของผู้ประกอบการ ตลอดจนการปรับลดราคารถยนต์ในช่วงดังกล่าว

- การลงทุนในการก่อสร้างภาคเอกชน ชะลอลง พิจารณาจากพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในไตรมาสที่สี่ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.5 ต่ำกว่าร้อยละ 39.7, 41.8 และ 18.9 ในสามไตรมาสก่อน เนื่องจากภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มชะลอตัวเช่นกัน จากการเร่งโอนซื้อขายที่ดินเพื่อรับประโยชน์จากการลดหย่อนค่าธรรมเนียมซึ่งสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2546 ทำให้ฐานการคำนวณในปีก่อนอยู่ในระดับสูง รวมทั้งการคาดการณ์ว่าความต้องการมีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่เมื่อพิจารณาจากเครื่องชี้ปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างพบว่า ปริมาณการจำหน่ายสังกะสี และเหล็กเส้นลดลงร้อยละ 12.0 และ 5.9 ตามลำดับ เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้างที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ (รวมการนำเข้า) เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 จากระยะเดียวกันปีก่อน โดยยังคงขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเนื่องจากความต้องการในการก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวขึ้นมากโดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ อาทิ โครงการก่อสร้างสนามบินหนองงูเห่า และโครงการบ้านเอื้ออาทร เป็นต้น

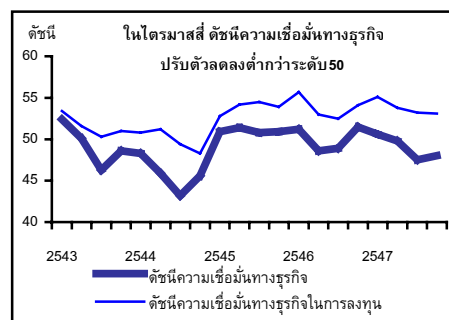
เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญ



- ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวการลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสนี้ ประกอบด้วย (1) การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง โดยที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงอยู่ในระดับต่ำ (2) อัตราการใช้กำลังการผลิตยังคงอยู่ในระดับสูง โดยในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 อัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 71.1 โดยในหลายอุตสาหกรรมมีการใช้กำลังการผลิตในระดับสูง เกือบเต็มกำลังการผลิต จึงต้องมีการขยายการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต อาทิ อุตสาหกรรมยางรถยนต์ อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมโลหะสังกะสี และอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี เป็นต้น (3) ผลประกอบการของภาคธุรกิจปรับตัวดีขึ้น เป็นเงื่อนไขที่จูงใจให้เกิดการลงทุนเพิ่ม



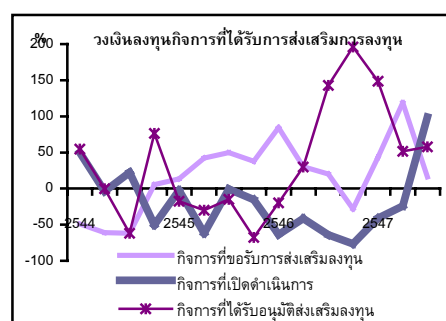
- อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อเศรษฐกิจพบว่า ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 ดัชนีความเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจ³ เฉลี่ยอยู่ที่ 48.0 ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากระดับ 47.5 ในไตรมาสที่สาม แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 อย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่สองของปี สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนส่วนหนึ่งยังคงมีความกังวลต่อปัจจัยต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น



- ต้นทุนประกอบการทั้งราคาวัสดุก่อสร้างและราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น รวมทั้งปัญหาสถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ที่ยังคงยืดเยื้อ อย่างไรก็ดี ดัชนีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มภาวะธุรกิจในระยะ 3 เดือนข้างหน้า โดยเฉลี่ยในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 อยู่ที่ระดับ 53.2 แสดงว่าผู้ประกอบการมีความมั่นใจว่าภาวะการธุรกิจในอนาคตจะปรับตัวดีขึ้น

- ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนในปี 2547 ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงต่อเนื่องจากปี 2546 ทั้งการลงทุนในเครื่องจักรอุปกรณ์และการลงทุนก่อสร้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนหนึ่งเป็นผลของฐานปีก่อนที่อยู่ในระดับสูงอันเนื่องมาจากการเร่งการโอนซื้อขายอสังหาริมทรัพย์และการขออนุญาตก่อสร้างจำนวนมาก เพื่อให้ทันกำหนดก่อนมาตรการลดหย่อนทางภาษีและค่าธรรมเนียมต่างๆ สิ้นสุดในปลายปี 2546 ประกอบกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนในปี 2547 ลดลงต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งแสดงว่านักลงทุนมีความมั่นใจในสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันน้อยลง ส่วนหนึ่งจึงชะลอการตัดสินใจลงทุนออกไป ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อความเชื่อมั่น ประกอบด้วย (1) ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และกระทบต้นทุนการผลิต รวมทั้งราคาวัสดุก่อสร้างซึ่งมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น (2) สถานการณ์ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ (3) การระบาดของไข้หวัดนก และ (4) แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจมีการปรับตัวรุนแรงจากปัญหาการขาดดุลแฝดของสหรัฐอเมริกา

- การลงทุนที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 มีจำนวนโครงการและวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในทุกประเภท โดยกิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุน กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม กิจการที่ได้รับบัตรส่งเสริม และกิจการที่เปิดดำเนินการและขยายกิจการ มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 338.1, 198.0, 24.7 และ 47.4 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่แล้ว ตามลำดับ

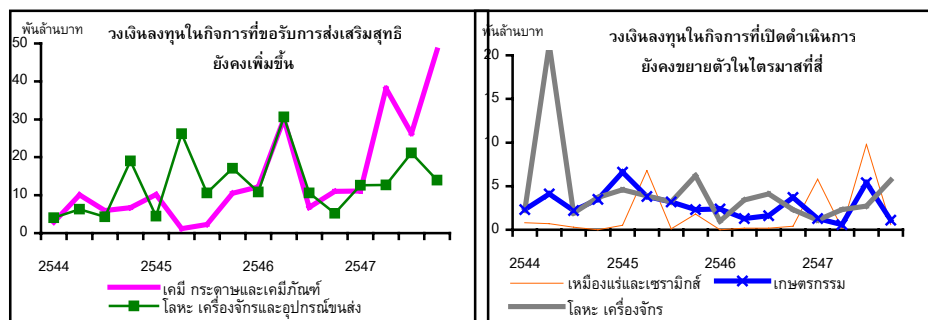


- กิจการขอรับการส่งเสริมการลงทุนสุทธิ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 มีจำนวนกิจการทั้งสิ้นประมาณ 305 ราย คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุน 266.8 พันล้านบาท ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 338.1 กิจการที่มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้น ได้แก่ กิจการประเภทเหมืองแร่ เซรามิกส์ และโลหะขั้นมูลฐาน

³ มากกว่าระดับ 50 หมายถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจดีขึ้น เท่ากับระดับ 50 หมายถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจทรงตัว น้อยกว่าระดับ 50 หมายถึงความเชื่อมั่นทางธุรกิจเลวลง

กิจการประเภทเคมี กระดาษและพลาสติก กิจการประเภทบริการและสาธารณูปโภค และกิจการประเภทผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง

- กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน มีจำนวนกิจการ 344 ราย และมีเงินลงทุนทั้งสิ้น 270.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 198.0 ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน สะท้อนถึงแนวโน้มของการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยมีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นในทุกประเภทกิจการโดยเฉพาะอย่างยิ่งเพิ่มสูงมากในกิจการประเภทเคมีภัณฑ์ กระดาษและพลาสติก กิจการประเภทบริการและสาธารณูปโภค และกิจการประเภทเหมืองแร่ เซรามิกส์ และโลหะขั้นมูลฐาน
- กิจการที่เปิดดำเนินการกิจการและขยายกิจการ^{1/} ในไตรมาสที่สี่ขยายตัวร้อยละ 47.4 ชะลอลงจากไตรมาสที่สาม อย่างไรก็ตาม ยังคงเป็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองภายหลังจากที่ปรับตัวลดลงมาโดยตลอดนับตั้งแต่ปลายปี 2544 โดยมีกิจการที่เปิดดำเนินการและขยายกิจการจำนวนทั้งสิ้น 76 ราย และมูลค่าเงินลงทุนประมาณ 19.9 พันล้านบาท กิจการที่มีวงเงินลงทุนเพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ กิจการประเภทผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง กิจการประเภทบริการและสาธารณูปโภค ขณะที่กิจการที่มีวงเงินลดลง ได้แก่ กิจการประเภทอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องไฟฟ้า และกิจการประเภทเกษตรกรรมและผลผลิตจากการเกษตร



- ภาพรวมการลงทุนผ่านสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนในปี 2547 วงเงินลงทุนในกิจการที่ขอรับการส่งเสริมกิจการสิทธิ กิจการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริม กิจการที่ได้รับบัตรส่งเสริม และกิจการที่เปิดดำเนินการและขยายกิจการเพิ่มขึ้นร้อยละ 115.2, 111.7, 62.4 และ 11.8
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ จำนวนทั้งสิ้น 385 ล้านดอลลาร์ สรอ. ภายหลังจากที่มีการไหลออกของเงินทุนจำนวน 325 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อน แสดงถึงแนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น แม้จะอยู่ในระดับต่ำกว่าปี 2546 โดยประเทศที่นำเงินมาลงทุนมากที่สุดได้แก่ กลุ่มประเทศในอาเซียน ประเทศญี่ปุ่น และกลุ่มประเทศสหภาพยุโรป ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินลงทุนส่วนใหญ่ไหลเข้าเพื่อลงทุนในภาคสถาบันการเงิน (ไม่รวมธนาคาร) เนื่องจากการเพิ่มทุนในสถาบันการเงินต่างๆ ของนักลงทุนจากต่างประเทศ และภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะในกิจการประเภทผลิตภัณฑ์โลหะและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม
- ภาพรวมของปี 2547 มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าสุทธิทั้งสิ้น 415 ล้านดอลลาร์ สรอ. ต่ำกว่าปี 2546 ซึ่งมีมูลค่าของเงินลงทุนสูงถึง 1,882 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากการไหลเข้าของเงินลงทุนในภาคการลงทุนและบริษัทโฮลดิ้ง จึงทำให้ฐานในปีก่อนสูง โดยเงินลงทุน

^{1/} กิจการส่วนใหญ่รายงานการเปิดดำเนินการเมื่อได้ดำเนินการไปแล้วเติมกำลัง แม้ว่าจะได้เปิดดำเนินการมาก่อนหน้าแล้วในบางส่วนก็ตาม

ส่วนใหญ่ในปี 2547 มาจากประเทศญี่ปุ่น กลุ่มประเทศในสหภาพยุโรป และประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อลงทุนในกิจการอุตสาหกรรมประเภทโลหะและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และภาคบริการ เป็นสำคัญ

เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลง : ร้อยละ	2546					2547					2548
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	ม.ค.
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน											
% (Annualized Q-O-Q)	-12.0	22.8	24.9	18.8		6.7	21.3	6.5	-9.5		
% (Y-O-Y)	19.2	12.2	9.4	12.6	13.6	18.2	17.7	13.2	5.7	12.9	5.1
การลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์											
มูลค่าการนำเข้าสินค้าประเภททุน ณ ราคาปี 2538	8.2	2.4	-0.6	12.0	5.3	12.6	11.0	7.6	-6.4	5.8	3.9
การจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์	27.0	31.3	25.1	19.1	25.1	26.5	18.8	-1.0	27.0	17.7	36.2
การลงทุนก่อสร้าง											
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ	10.0	29.9	34.9	54.6	33.7	39.7	41.8	18.9	1.5	22.2	8.7
การจำหน่ายปูนซีเมนต์	-6.0	10.5	4.1	15.4	5.2	12.9	11.4	1.0	13.6	12.2	19.6
การจำหน่ายเหล็กเส้น	19.8	-12.6	26.3	31.8	16.0	12.4	12.4	14.8	-8.9	7.3	6.9
การจำหน่ายแผ่นเหล็กชุบสังกะสี	-3.0	-7.3	-7.2	13.9	-1.8	-0.2	3.9	3.6	-12.0	-1.0	-10.1
เงินทุนจดทะเบียนกระทรวงพาณิชย์											
ตั้งใหม่	-14.4	24.4	51.0	68.1	31.1	122.4	55.5	5.0	-33.6	24.4	n.a.
เพิ่มทุน	-17.1	-16.2	12.2	41.4	9.1	54.7	82.8	2.0	-5.1	20.2	n.a.
เลิกกิจการ	-42.1	73.1	-4.4	-41.6	-17.3	83.1	5.9	-30.4	45.1	13.3	n.a.
การส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI											
วงเงินยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนสุทธิ	84.4	30.3	20.1	-28.0	15.7	43.1	118.7	16.1	338.1	115.2	898.3
วงเงินได้รับอนุมัติส่งเสริม	-20.3	30.5	144.2	187.7	74.5	149.3	51.0	57.0	198.0	111.7	24.1
วงเงินได้รับบัตรส่งเสริม	-0.9	36.2	12.2	-18.0	3.1	53.5	66.3	129.5	24.7	62.4	49.1
วงเงินของกิจการที่เปิดดำเนินการและขยายกิจการ	-63.8	-41.3	-64.3	-75.4	-63.5	-40.9	-24.3	98.8	47.4	11.8	273.9

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย,

สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

วงเงินลงทุนกิจการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน จำแนกตามประเภทกิจการ

	2546	2547	2547			
			Q1	Q2	Q3	Q4
กิจการที่ขอรับการส่งเสริมสุทธิ						
เกษตรกรรม	-57.4	56.4	119.0	262.5	-13.8	9.3
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	895.0	700.0	-6.3	14.7	-47.0	8,535.3
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	20.3	-30.9	106.3	-68.0	-43.4	-13.9
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	3.6	-0.2	15.6	-58.5	99.1	66.7
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	84.7	33.8	24.2	222.5	45.3	-45.6
เคมี กระดาษ และพลาสติก	131.4	120.9	-9.0	26.6	286.8	598.6
บริการ และสาธารณูปโภค	7.4	203.9	255.3	1,415.9	-34.3	149.3
รวม	15.7	115.2	43.1	118.7	16.1	338.1
กิจการที่เปิดดำเนินการแล้ว						
เกษตรกรรม	-44.0	-5.6	-45.8	-53.8	237.5	-69.4
เหมืองแร่ และเซรามิกส์	-91.3	1,950.0	n.a.	0.0	4,800.0	50.0
อุตสาหกรรมเบา และสิ่งทอ	-73.4	161.9	100.0	-70.0	1,540.0	25.0
ผลิตภัณฑ์โลหะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	-39.7	9.3	10.0	-32.4	-34.1	147.8
อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า	-92.7	-30.5	-45.8	83.3	-40.9	-42.9
เคมี กระดาษ และพลาสติก	18.5	-58.8	-96.1	480.0	-31.4	360.0
บริการ และสาธารณูปโภค	-49.1	-2.5	26.5	-39.4	-11.5	77.3
รวม	-63.5	11.8	-40.9	-24.3	98.8	47.4

เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้าสู่สุทธิ

	2546	2547	2547			
			Q1	Q2	Q3	Q4
เงินทุนต่างประเทศไหลเข้าสู่สุทธิ	1,882	415	132	223	-325	385
สาขาการลงทุน						
1. สาขาอุตสาหกรรม	518	441	204	194	-68	111
- เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า	-106	-113	-73	30	-75	5
- เครื่องจักรและอุปกรณ์ขนส่ง	129	70	45	154	-123	-6
- โลหะ และอโลหะ	36	182	46	45	39	52
2. การค้า	452	-418	-40	-60	-374	56
3. สถาบันการเงิน (ไม่รวมธนาคาร)	-248	63	-56	68	-68	119
4. การลงทุนและบริษัทโฮลดิ้ง	319	-170	17	-118	-36	-33
5. อสังหาริมทรัพย์	144	-63	-87	30	17	-23
6.เหมืองแร่และย่อยหิน	-5	-45	-45	1	-3	2
7. บริการ	-9	166	32	-19	64	89
8. อื่น ๆ	711	441	107	127	143	64
แยกรายประเทศ						
1. ญี่ปุ่น	816	735	211	207	132	185
2. สหรัฐอเมริกา	-176	150	32	-2	28	92
3. สหภาพยุโรป	15	64	-162	42	73	111
4. อาเซียน3	670	-152	24	-16	-385	225
5.ฮ่องกง	356	-24	-8	-100	4	80
6. อื่นๆ	201	-358	35	92	-177	-308

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

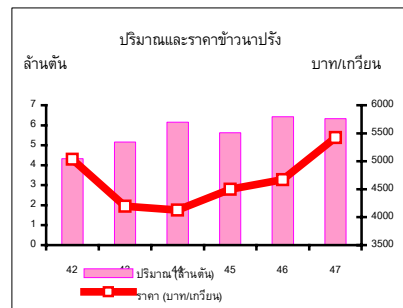
3.2 ด้านการผลิต : ไตรมาสที่ 4 ของปี 2547

(1) **ภาคเกษตรกรรม** จากการพยากรณ์ผลผลิตภาคเกษตรของกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ ณ เดือนธันวาคม 2547 สาขาพืชผลผลิตลดลงเนื่องจากประสบภัยแล้งในพื้นที่หลายจังหวัด สาขาปศุสัตว์ผลผลิตลดลง เนื่องจากเกิดโรคระบาดในหัวตันกรอบสองซึ่งยังไม่สามารถควบคุมได้หมดยกเว้นสาขาประมงมีปริมาณเพิ่มขึ้นแต่ไม่มากนัก เนื่องจากยังมีการทบทวนอัตราภาษีเพื่อหาข้อสรุปในเดือนธันวาคม จึงยังมีผลต่อการส่งออกในช่วงที่ยังไม่มีข้อสรุปที่แน่นอนเกี่ยวกับอัตราภาษีที่จะเรียกเก็บจริง ๆ ในท้ายที่สุดสำหรับประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1.1) ผลผลิตพืชผลตลอดทั้งปี 2547 ผลผลิตที่มีแนวโน้มลดลง ได้แก่ ข้าวนาปี ข้าวนาปรัง และอ้อย เนื่องจากในปีนี้อุณหภูมิช่วงระยะสั้น ส่งผลให้เกิดภาวะภัยแล้งอย่างรุนแรงในหลายพื้นที่ โดยเฉพาะภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคเหนือ สำหรับพืชที่มีผลผลิตเพิ่มขึ้น ได้แก่ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง และยางพารา เนื่องจากราคาที่อยู่ในเกณฑ์ดี จึงใจให้ขยายพื้นที่เพาะปลูกเพิ่มขึ้น

- ข้าวนาปี ในปีเพาะปลูก 2547/48 ผลผลิตลดลงจาก 20.9 ล้านตัน เป็น 18.6 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 10.8 เนื่องจากเกิดวิกฤติภัยแล้งในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคเหนือ ซึ่งในปลายเดือนกันยายนภาวะฝนทิ้งช่วงทำให้ต้นข้าวที่เป็นช่วงออกรวงและเจริญเติบโตของเมล็ดข้าวเสียหาย (ช่วงเพาะปลูกตั้งแต่ 1 พฤษภาคม - 31 ตุลาคม และเก็บเกี่ยวตั้งแต่สิงหาคม 2547 – มกราคม 2548 โดยเก็บเกี่ยวมากที่สุดเดือนพฤศจิกายน 46% เดือนธันวาคม 31%)

- ข้าวนาปรัง ในปี 2547 ผลผลิตลดลงจาก 6.4 ล้านตัน เป็น 6.3 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 1.5 เนื่องจากเกษตรกรบางส่วนลดพื้นที่เพาะปลูก และหันมาปลูกพืชที่ได้ผลตอบแทนสูง เช่น ถั่วเขียว ข้าวโพดหวาน และข้าวโพดฝักอ่อน ตามโครงการปลูกพืชไร่น้ำน้อยของรัฐบาล และเพื่อให้เกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการมีตลาดรับซื้อผลผลิตที่มีรายได้แน่นอน ข้าวนาปรังที่ออกสู่ตลาดลดลงส่งผลให้



- ราคาข้าวเปลือกข้าวนาปรัง ความชื้น 14-15% ที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ย 4,670 บาท/เกวียนในปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 5,425 บาท/เกวียนในปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2

ทั้งนี้ในปี 2548 ผลผลิตข้าวนาปรังมีแนวโน้มลดลงถึงร้อยละ 14.1 เป็นผลจากสถานการณ์ภัยแล้งที่ยาว รัฐบาลจึงได้มีนโยบายลดพื้นที่เพาะปลูกและห้ามปลูกข้าวนาปรังรอบ 2 เนื่องจากปริมาณน้ำในเขื่อนใหญ่ ๆ ลดลงอย่างรวดเร็วโดยเฉพาะในเขื่อนลำตะคอง ลำพระเพลิง ทับเสลา และกระเสียว

- อ้อย ในปีเพาะปลูก 2547/48 ผลผลิตลดลงจาก 77.6 ล้านตัน เป็น 67.9 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 12.5 เนื่องจากเกิดปัญหาภัยแล้ง ทำให้ไม่สามารถปลูกอ้อยให้ได้ผลอย่างเต็มที่ ประกอบกับรัฐบาลได้ช่วยเหลือเกษตรกรผู้ปลูกมันสำปะหลังโดยประกันราคามันสำปะหลังไม่ต่ำกว่า 1.40 บาทต่อกิโลกรัม ทำให้เกษตรกรบางรายหันมาปลูกพืชมันสำปะหลังมากขึ้น ผลผลิตที่ลดลงทำให้ราคาอ้อยสูงขึ้น ทั้งนี้คณะรัฐมนตรีได้มีมติเพิ่มราคาอ้อยเฉลี่ยทั่วประเทศเป็นตันละ 620 บาท/ตัน ณ ระดับความหวานที่ 10 C.C.S. ในการผลิตขั้นต้นฤดูกาลผลิตปี 2547/2548 ซึ่งจะเริ่มเปิดหีบอ้อยตั้งแต่ปลายเดือนพฤศจิกายน 2547 เป็นต้นไป พร้อมทั้งเลื่อนการชำระหนี้เฉพาะในส่วนของเงินต้นที่ชาวไร่อ้อยต้องชำระให้แก่ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ซึ่งครบกำหนดชำระวันที่ 31 พฤษภาคม 2548 ออกไป และให้ใช้เงินกองทุนอ้อยและน้ำตาลทรายสำรองจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ให้ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรในวันที่ 1 มิถุนายน 2548

- ข้าวโพด ในปีเพาะปลูก 2547/48 ผลผลิตเพิ่มขึ้นจาก 4.18 ล้านตัน เป็น 4.21 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เนื่องจากเกษตรกรได้ขยายพื้นที่เพาะปลูกเพิ่มขึ้นจาก 6.9 ล้านไร่ เป็น 7.0 ล้านไร่ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.3 เป็นผลจากปีที่ผ่านมาราคาที่อยู่ในเกณฑ์ดี
- มันสำปะหลัง ในปี 2547 ผลผลิตเพิ่มขึ้นจาก 19.7 ล้านตัน เป็น 21.4 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เนื่องจากรัฐบาลได้มีมาตรการพยุงราคามันสำปะหลัง ส่งผลให้เกษตรกรขุดหัวมันสดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปี 2548 มีแนวโน้มลดลงจาก 21.4 ล้านตัน เป็น 21.0 ล้านตัน หรือลดลงร้อยละ 2.2 เนื่องจากในปี 2548 สถานการณ์ภัยแล้งมีแนวโน้มรุนแรง
- ยางพารา ในปี 2547 ผลผลิตเพิ่มขึ้นจาก 2.9 ล้านตัน เป็น 3.0 ล้านตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เนื่องจากในปีที่แล้วราคายางอยู่ในเกณฑ์ดีตลอด จึงใจให้เกษตรกร

เพิ่มพื้นที่กรีดยาง จากผลผลิตยางพาราที่ออกสู่ตลาดมากทำให้ ราคายางพาราอ่อนตัวจาก 45.09 บาท/กก. ในไตรมาสที่สามของปี 2547 เป็น 42.97 บาท/กก. ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ประกอบกับตลาดต่างประเทศมีการชะลอการสั่งซื้อยางพารา คือ จีน และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศผู้นำเข้ารายใหญ่ของไทย

ปริมาณการผลิตพืชเศรษฐกิจที่สำคัญตามปีเพาะปลูก

	หน่วย	ปี 2546/47	ปี 2547/48 ณ ร.ค.	2548/49	อัตราเพิ่ม (%)		
					2545/46	2546/47	2547/48
1. ข้าวนาปี	ล้านตัน	20.909	18.645		6.5	-10.8	
พื้นที่	ล้านไร่	57.667	57.480		1.3	-0.3	
ผลผลิตต่อไร่	กก.	363	324		5.2	-10.7	
2. ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	ล้านตัน	4.178	4.205	4.377	-1.2	0.6	4.1
พื้นที่	ล้านไร่	6.943	7.033	7.211	-5.1	1.3	2.5
ผลผลิตต่อไร่	กก.	602	598	607	4.2	-0.7	1.5
3. อ้อยโรงงาน (รวมพันธุ์)	ล้านตัน	77.561	67.900	63.621	23.8	-12.5	-6.3
พื้นที่	ล้านไร่	7.431	7.318	7.015	12.8	-1.5	-4.1
ผลผลิตต่อไร่	กก.	10,439	9,279	9,070	9.8	-11.1	-2.3
4. อ้อยโรงงาน	ล้านตัน	74.259	64.974	60.868	23.7	-12.5	-6.3
พื้นที่	ล้านไร่	7.121	7.009	6.717	12.7	-1.6	-4.2
ผลผลิตต่อไร่	กก.	10,429	9,270	9,061	9.8	-11.1	-2.3
		ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548
5. ข้าวนาปรัง	ล้านตัน	6.426	6.332	5.436	14.2	-1.5	-14.1
พื้นที่	ล้านไร่	9.533	9.432	8.233	13.0	-1.1	-12.7
ผลผลิตต่อไร่	กก.	674	671	661	1.0	-0.4	-1.5
6. มันสำปะหลัง	ล้านตัน	19.718	21.440	20.973	16.9	8.7	-2.2
พื้นที่	ล้านไร่	6.386	6.608	6.527	3.4	3.5	-1.2
ผลผลิตต่อไร่	กก.	3,087	3,244	3,213	13.0	5.1	-1.0
7. ยางพารา	ล้านตัน	2.861	2.969	3.171	8.7	3.8	6.8
พื้นที่ (เนื้อที่กรีดยางได้)	ล้านไร่	10.011	10.357	10.821	3.1	3.5	4.5
ผลผลิตต่อไร่	กก.	286	287	293	5.5	0.3	2.1

ที่มา : ศูนย์สารสนเทศการเกษตร (การพยากรณ์ผลผลิตการเกษตร) สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

หมายเหตุ : ข้าวนาปี ข้าวโพด อ้อย : ผลผลิตปีเพาะปลูก 2546/47 คิดเป็นปี 2546

(1.2) สาขาปศุสัตว์ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ผลผลิตลดลง โดยเฉพาะผลผลิตไก่เนื้อ

ปริมาณยังคงลดลงอย่างต่อเนื่องจากปีที่แล้วซึ่งเป็นผลจากโรคระบาดไข้หวัด

ชนิดปศุสัตว์	จำนวน ณ วันที่ 1 มกราคม			ปริมาณการผลิตระหว่างปี		
	2546	2547	2548	2546	2547	2548
ไก่เนื้อ (ล้านตัว)	136.086	142.607	119.143	1,117.075	752.627	794.973
อัตราเพิ่ม (%)		4.8	-16.5		-32.6	5.6
ไก่ไข่ (ล้านฟอง)	41,019	41,514	29,248	9,231	6,815	7,450
อัตราเพิ่ม (%)		1.2	-29.5		-26.2	9.3

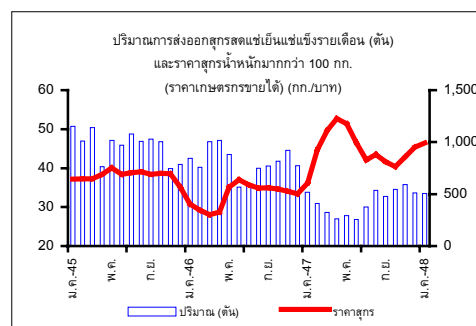
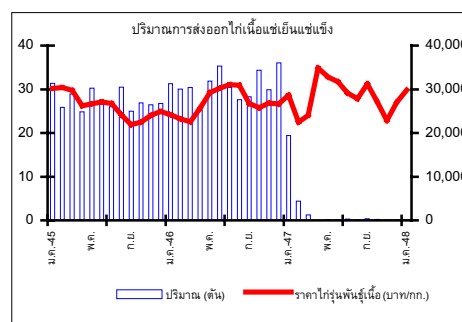
นก และมีการทำลายไก่เป็นจำนวนมากถึง 60.7 ล้านตัวโดยมีปริมาณการผลิตไก่เนื้อระหว่างปีลดลงจาก 1,117.08 ล้านตัวในปี 2546 เป็น 753.63 ล้านตัวในปี 2547 ลดลงร้อยละ 32.6 สำหรับการส่งออกไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็งในไตรมาสที่สี่ปี 2547 ลดลงร้อยละ 99.5 จากช่วงเดียวกันปี 2546 เนื่องจากผู้นำเข้ายังไม่มั่นใจว่าไทยจะสามารถควบคุมโรคระบาดไข้หวัดนกได้หมด จึงชะลอการสั่งซื้อไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็งไว้ก่อน อย่างไรก็ตาม ไทยยังสามารถส่งออกไก่แปรรูปได้เพิ่มขึ้นจาก 32,555 ตันในไตรมาสที่สี่ปี 2546 เป็น 57,232 ตันในไตรมาสที่สี่ปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 75.8 สำหรับราคาไก่เนื้อที่เกษตรกร

ขายได้ปรับตัวลดลง โดยไก่รุ่นพันธุ์เนื้อที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 25.72 บาท/กก. ลดลงร้อยละ 2.6 เนื่องจากผู้บริโภคยังไม่มั่นใจและระมัดระวังการบริโภคเนื้อไก่

สุกร ปริมาณการผลิตที่ออกสู่ตลาดในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เพิ่มขึ้น

เนื่องจากไก่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดไข้หวัดนก ทำให้ผู้บริโภคส่วนใหญ่ขาดความ

มั่นใจในการบริโภคเนื้อไก่ เปิดและห่าน จึงหันมาบริโภคเนื้อสุกรแทน ส่งผลให้ราคาสุกรในช่วงไตรมาสที่สี่มีราคาเพิ่มสูงขึ้น โดยที่สุกรน้ำหนักมากกว่า 100 กก. ที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 34.01 บาท/กก. เป็น 42.87 บาท/กก. ของปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.0 ส่วนการส่งออกในช่วงไตรมาสที่สี่มีการส่งออกเนื้อสุกรแช่เย็นแช่แข็งลดลงร้อยละ 34.4



ปริมาณส่งออกและราคาที่เกษตรกรขายได้ของไก่เนื้อ และสุกร

รายการ	2546				2547				2548
	ทั้งปี	Q3	Q4	ม.ค.	ทั้งปี	Q3	Q4	ม.ค.	ม.ค.
ปริมาณการส่งออก (ตัน)									
ไก่เนื้อแช่เย็นแช่แข็ง	370,781	86,356	100,341	31,277	26,547	744	385	19,410	130
อัตราเพิ่ม (%)	12.2	5.9	25.3	-0.4	-92.8	-99.1	-99.6	-37.9	-99.3
ไก่แปรรูป	126,983	32,127	32,555	11,259	174,249	52,181	57,232	8,386	16,832
อัตราเพิ่ม (%)	23.1	18.7	12.1	41.6	37.2	62.4	75.8	-25.5	100.7
สุกรสดแช่เย็นแช่แข็ง	9,684	2,101	2,512	844	5,101	1,391	1,649	518	505
อัตราเพิ่ม (%)	-17.3	-32.5	-0.9	-26.8	-47.3	-33.8	-34.4	-38.6	-2.5
ราคาที่เกษตรกรขายได้ (บ./กก.)									
ไก่รุ่นพันธุ์เนื้อ	26.92	29.57	26.41	24.14	28.33	29.41	25.72	28.66	29.79
อัตราเพิ่ม (%)	2.7	21.8	10.8	-20.1	5.2	-0.6	-2.6	18.7	3.9
สุกรน้ำหนักมากกว่า 100 กก.	33.03	35.17	34.01	30.80	44.74	42.41	42.87	36.19	46.46
อัตราเพิ่ม (%)	-12.7	-9.2	-5.8	-17.0	35.4	20.6	26.0	17.5	3.9

ที่มา : กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ และกระทรวงพาณิชย์

(1.3) สาขาประมง ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2547 มี

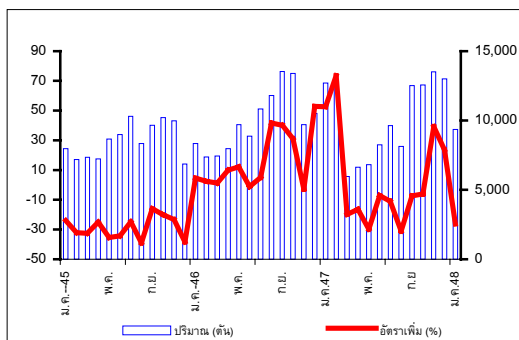
ผลผลิตเพิ่มขึ้น โดยมีการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็งเพิ่มขึ้นจาก 33,594 ตันในปี 2546 เป็น 39,055 ตันในปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 เนื่องจากมีข้อสรุปจากการไต่สวนเมื่อเดือนกรกฎาคม 2547 ที่ชัดเจนขึ้น คือสหรัฐฯ ได้เรียกเก็บอากรตอบโต้การทุ่มตลาด (เอตี) ในอัตราเบื้องต้นจากไทยในอัตราต่ำสุดจาก 4 ประเทศ (ไทย บราซิล อินเดีย และ เอกวาดอร์) และเมื่อวันจันทร์ที่ 20 ธันวาคม 2547 กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ได้

อัตราอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกึ่งของสหรัฐอเมริกา (แก้ไขใหม่)		
ประเทศ	เดิม	อัตราใหม่
ไทย	6.03	5.95
บราซิล	10.40	7.05
อินเดีย	9.45	10.17
เอกวาดอร์	3.26	3.58
จีน	112.81	112.81
เวียดนาม	25.76	25.76

ประกาศให้เก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดกึ่ง (เอตี) ที่นำเข้าจาก 4 ประเทศขั้นสุดท้ายแล้ว และจะใช้เรียกเก็บภาษีนำเข้ากึ่งมีระยะเวลา 5 เดือน

อย่างไรก็ดีคาดว่าในปี 2548 การส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็งของไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีความชัดเจนในเรื่องของการถูกเรียกเก็บอัตราภาษีเอตี

ปริมาณการส่งออกกุ้งแช่เย็นแช่แข็ง และอัตราเพิ่ม รายเดือน



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					9,352
อัตราเพิ่ม (%)					
2546	2.8	6.7	27.8	24.1	4.6
2547	35.9	-18.2	-16.2	16.3	52.5
2548					-26.4

*กระทรวงพาณิชย์

(1.4) ราคาสินค้าเกษตรที่

เกษตรกรขายได้ในช่วงไตร

มาสที่สี่ของปี 2547 ราคาเพิ่ม

ขึ้นทุกชนิด ได้แก่ ราคา

ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1 นาปี

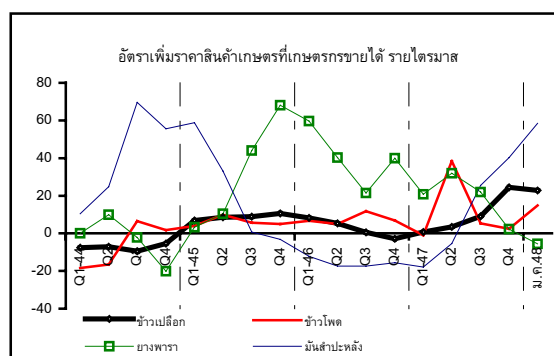
เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 เนื่องจาก

ผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมีจำนวน

น้อย และผู้ส่งออกมีความ

ต้องการข้าวเปลือกมากขึ้น

เพื่อเตรียมส่งมอบให้ลูกค้าต่างประเทศ ราคาข้าวโพดเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 เนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายพยุงราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เป็นจำนวนเงิน 800 ล้านบาท โดยการรับจำนำและกำหนดเป้าหมายรับจำนำข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ปริมาณ 800,000 – 1,000,000 ตันเมล็ด ตั้งแต่เดือนกันยายน-ธันวาคมเพราะในช่วง ก.ย. -ธ.ค. เพื่อแก้ไขปัญหาราคาข้าวโพดตกต่ำ ราคาข้าวพาราเพิ่มขึ้นในร้อยละ 2.2 ไม่มากนักเนื่องจากตลาดต่างประเทศชะลอการนำเข้า ได้แก่ ประเทศจีน และญี่ปุ่น ซึ่งเป็นประเทศนำเข้ามากที่สุด ส่งผลให้ราคาในตลาดภายในประเทศอ่อนตัวลงตามด้วย และราคามันสำปะหลังเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.3 เนื่องจากรัฐบาลได้เข้ามาช่วยเหลือโดยพยุงราคาเพื่อแก้ไขปัญหาราคามันสำปะหลังตกต่ำ



ราคาตลาดโลก สินค้าที่มีราคาเพิ่มขึ้น ได้แก่ ราคาข้าวสาร 100% ชั้น 2 เพิ่มขึ้นร้อยละ

32.3 ในไตรมาสที่สี่ และเฉลี่ยทั้งปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.5 เนื่องจากในช่วงกลางปี 2547

รัฐบาลมีนโยบายให้ไทยเป็นผู้นำกำหนดราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลก โดยสินค้าข้าว

เป็นสินค้าแรก ส่งผลให้ยกระดับราคาข้าวสูงขึ้น และราคาน้ำตาลเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.9

เนื่องจากในตลาดโลกมีปริมาณการผลิตลดลงเป็นผลจากการเกิดวิกฤติการณ์ภัย

ธรรมชาติทั้งน้ำท่วมและความแห้งแล้ง ในขณะที่ความต้องการของตลาดโลกเพิ่มขึ้นสูง

สำหรับราคาที่ลดลงได้แก่ **ราคาข้าวโพดลดลงร้อยละ 12.9** เนื่องจากประเทศสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลกมีผลผลิตที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับประเทศอาร์เจนตินา จีน ประชาคมยุโรป และไทย ก็มีผลผลิตที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ส่งผลให้ความต้องการของตลาดโลกลดลง และ**ราคายางแผ่นรมควันชั้น 3** ลดลงร้อยละ 5.9 เนื่องจากประเทศคู่ค้ารายใหญ่ของไทยชะลอการนำเข้ายางพารา โดยเฉพาะประเทศจีน ซึ่งรัฐบาลจีนมีนโยบายชะลอการขยายตัวภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ลง ส่งผลกระทบทั้งด้านการส่งออกยางพาราของไทยลดลง ทำให้เกิดผลผลิตล้นตลาด และทำให้ราคายางพาราทกต่ำ

ราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ ปี 2546-2547

	หน่วย	2546			2547			2548
		ทั้ง ปี	Q4	ม.ค.	ทั้งปี	Q4	ม.ค.	ม.ค.
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้	บาท/ตัน							
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1		5,107	4,983	5,028	5,586	6,204	5,230	6,423
- ข้าวโพด		4,480	4,453	4,200	4,995	4,567	4,360	5,008
- ยางพารา		37,631	42,050	32,430	44,609	42,970	41,410	39,138
- มันสำปะหลัง		871	793	930	952	1,113	820	1,304
- อ้อยโรงงาน		420	325	380	427	516	360	520
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ	บาท/ตัน							
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		7,913	7,449	8,240	9,194	10,057	8,094	10,690
- ข้าวโพด		4,930	4,883	4,751	5,636	5,065	4,875	5,444
- ยางแผ่นรมควันชั้น 3: หาดใหญ่		41,585	47,890	35,000	48,676	46,267	46,150	43,010
3. ราคาตลาดโลก								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2	US\$/ตัน	203.17	201.40	203.80	242.87	266.40	219.50	293.40
- ข้าวโพด: ชิคาโก	ยูเอสเซ็นต์/ตัน	105.38	108.37	106.10	111.82	94.33	115.50	111.80
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3: สิงคโปร์	สิงคโปร์ดอลลาร์	1,902	2,195.3	1,573	2,189.0	2,066.0	2,130	2,189
- น้ำตาล: นิวยอร์ก	เซ็นต์ สร./ปอนด์	7.55	6.83	8.50	6.61	9.90	6.40	8.60
อัตราเพิ่ม (%)								
1. ราคาที่เกษตรกรขายได้								
- ข้าวเปลือกเจ้าชั้น 1		2.7	-2.8	9.8	9.4	24.5	4.0	22.8
- ข้าวโพด		7.5	6.8	8.0	11.5	2.5	3.8	14.9
- ยางพารา		38.8	40.0	61.0	18.5	2.2	27.7	-5.5
- มันสำปะหลัง		-15.7	-15.6	-9.7	9.3	40.3	-11.8	59.0
- อ้อยโรงงาน		-5.0	-17.5	-11.0	1.7	58.6	-5.3	44.4
2. ราคาขายส่งตลาดกรุงเทพฯ								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		-0.3	-4.3	2.1	16.2	35.0	-1.8	32.1
- ข้าวโพด		4.1	2.1	8.8	14.3	3.7	2.6	11.7
- ยางแผ่นรมควันชั้น 3: หาดใหญ่		40.3	43.6	64.3	17.1	-3.4	31.9	-6.8
3. ราคาตลาดโลก								
- ข้าวสาร 100% ชั้น 2		1.0	3.7	3.1	19.5	32.3	7.7	33.7
- ข้าวโพด: ชิคาโก		6.1	-0.2	15.1	6.1	-12.9	8.9	-3.2
- ยางแผ่นรมควัน ชั้น 3: สิงคโปร์		38.7	47.7	53.5	15.1	-5.9	35.4	2.8
- น้ำตาล: นิวยอร์ก		-4.1	-22.6	6.3	14.0	44.9	-24.7	34.4

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สถานการณ์ภัยแล้งปี 2547-48

1. จำนวนจังหวัดที่ประสบความแห้งแล้ง จากข้อมูลรายงานโดยศูนย์อำนวยการเฉพาะกิจป้องกันและแก้ไขปัญหาความแห้งแล้ง 2547-2548, กระทรวงมหาดไทย ณ วันที่ 27 มกราคม 2548 มีจำนวน 55 จังหวัด จำแนกได้ ดังนี้

- ภาคเหนือ 17 จังหวัด คือ จังหวัดกำแพงเพชร เชียงใหม่ เชียงราย ตาก นครสวรรค์ พะเยา พิจิตร น่าน พิษณุโลก เพชรบูรณ์ แพร่ ลำปาง ลำพูน สุโขทัย อุตรดิตถ์ แม่ฮ่องสอน และอุทัยธานี
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 19 จังหวัด คือ จังหวัดนครราชสีมา บุรีรัมย์ สกลนคร ยโสธร ร้อยเอ็ด อุรธานี ขอนแก่น ชัยภูมิ กาฬสินธุ์ หนองคาย มหาสารคาม สุรินทร์ มุกดาหาร เลย ศรีสะเกษ อำนาจเจริญ หนองบัวลำภู อุบลราชธานี และนครพนม
- ภาคกลาง 11 จังหวัด คือ จังหวัดกาญจนบุรี ชัยนาท พระนครศรีอยุธยา ลพบุรี สระบุรี สุพรรณบุรี อ่างทอง สมุทรสงคราม เพชรบุรี สมุทรปราการ และราชบุรี
- ภาคตะวันออก 8 จังหวัด คือ จังหวัดฉะเชิงเทรา ตราด ระยอง นครนายก ปราจีนบุรี จันทบุรี ชลบุรี และสระแก้ว

2. พื้นที่การเกษตรที่ประสบความแห้งแล้ง ประกอบด้วยพื้นที่การเกษตรที่เสียหายแล้วและคาดว่าจะเสียหาย ดังนี้

	พื้นที่การเกษตร (ไร่)		
	เสียหายแล้ว	คาดว่าจะเสียหาย	รวม
1. ข้าว	9,813,411	5,742,510	15,555,921
2. พืชไร่	2,896,557	3,076,496	5,973,053
3. พืชสวน	310,291	1,016,860	1,327,151
รวม	13,020,259	9,835,866	22,856,125

ที่มา : ศูนย์อำนวยการเฉพาะกิจป้องกันและแก้ไขปัญหาความแห้งแล้ง 2547-2548, กระทรวงมหาดไทย

3. ผลกระทบต่อผลผลิตการเกษตร คาดว่าผลผลิตการเกษตรสำคัญ ๆ ที่ได้รับความเสียหายจากความแห้งแล้ง คือ ข้าว อ้อย มันสำปะหลัง และข้าวโพด ทั้งนี้ได้จำแนกผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยปี 2547 และ 2548 ดังนี้

- เปรียบเทียบผลผลิตข้าวนาปี ข้าวนาปรัง อ้อยโรงงาน มันสำปะหลัง และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ระหว่างปี การเพาะปลูก 2547/2548 และ 2546/2547

	ผลผลิต (ล้านตัน)			
	2546/2547	2547/2548	เพิ่มขึ้น/ลดลง	อัตราเพิ่ม (%)
ข้าวนาปี	20.91	18.65	-2.26	-10.83
ข้าวนาปรัง	6.43	6.33	-0.09	-1.46
อ้อยโรงงาน	74.26	64.97	-9.28	-12.50
มันสำปะหลัง	19.72	21.44	1.72	8.74
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	4.18	4.20	0.03	0.65

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (ตัวเลขพยากรณ์ ณ เดือนธันวาคม 2547)

- ปี 2547 ผลผลิตเกษตรสำคัญ ๆ ได้รับความเสียหายจากความแห้งแล้งคิดเป็นมูลค่า 13,015 ล้านบาท โดยพิจารณาผลผลิตปีการเพาะปลูก 2547/2548 เฉพาะที่มีการเก็บเกี่ยวในปีปฏิทิน 2547

	ผลผลิต (ล้านตัน)			ราคา (บาทต่อตัน)	มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)
	2546	2547	เสียหาย		
ข้าวนาปี	18.99	16.96	-2.03	6,037	-12,236
อ้อยโรงงาน	12.40	10.90	-1.51	516	-777
มันสำปะหลัง	8.43	6.66	-1.77	1.11	-1.97
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	3.86	3.97	0.11	4.51	0.50
รวม					-13,015.10

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1. ผลผลิตข้าวนาปี 2546/47 และ 2547/2548 คัดเฉพาะผลผลิตข้าวนาปีที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนสิงหาคม-ธันวาคม 2546 และ 2547 ตามลำดับ
2. ผลผลิตอ้อยปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตอ้อยที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน-ธันวาคม 2546 และ 2547 ตามลำดับ
3. ผลผลิตมันสำปะหลังปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตมันสำปะหลังที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนตุลาคม-ธันวาคม 2546 และ 2547 ตามลำดับ
4. ผลผลิตข้าวโพดปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตข้าวโพดที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนสิงหาคม-ธันวาคม 2546 และ 2547 ตามลำดับ

- ปี 2548 ผลผลิตเกษตรสำคัญ ๆ ได้รับความเสียหายจากความแห้งแล้งคิดเป็นมูลค่า 7,597 ล้านบาท โดยพิจารณาผลผลิตปีการเพาะปลูก 2547/2548 เฉพาะที่มีการเก็บเกี่ยวในปีปฏิทิน 2548

	ผลผลิต (ล้านตัน)			ราคา (บาทต่อตัน)	มูลค่าความเสียหาย (ล้านบาท)
	2546	2547	เสียหาย		
ข้าวนาปี	1.92	1.68	-0.24	6,190	-1,470
ข้าวนาปรัง	6.33	5.44	-0.89	5,354	-4,782
อ้อยโรงงาน	52.57	49.97	-2.60	518	-1,345.5
มันสำปะหลัง	13.01	14.31	1.31	0.88	1.15
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	0.316	0.231	-0.085	4.44	-0.4
รวม					-7,597

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1. ผลผลิตข้าวนาปี 2546/47 และ 2547/2548 คัดเฉพาะผลผลิตที่เก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนมกราคม-เมษายน 2547 และ 2548 ตามลำดับ
2. ผลผลิตอ้อยปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตอ้อยที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนมกราคม-เมษายน 2547 และ 2548 ตามลำดับ
3. ผลผลิตมันสำปะหลังปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตมันสำปะหลังที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนมกราคม-กันยายน 2547 และ 2548 ตามลำดับ
4. ผลผลิตข้าวโพดปี 2546 และ 2547 คัดเฉพาะผลผลิตข้าวโพดที่มีการเก็บเกี่ยวตั้งแต่เดือนมกราคม-กรกฎาคม 2547 และ 2548 ตามลำดับ

4. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม วิเคราะห์โดยใช้ตารางปัจจัยการผลิตและผลผลิตปี 2541 แสดงความเสียหายที่เกิดจากการประสบความแห้งแล้งในพื้นที่ 55 จังหวัด ดังนี้

- ปี 2547 เสียหาย 19,365 ล้านบาท ผลผลิตข้าวนาปี ข้าวนาปรังข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มันสำปะหลัง และอ้อยโรงงาน จำแนกเป็นการเสียหายโดยตรงจำนวน 13,015 ล้านบาท ซึ่งความเสียหายดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสาขาต่าง ๆ ได้รับความเสียหายทางอ้อมตามการพึ่งพาและความเกี่ยวเนื่องกันระหว่างกิจกรรมการผลิตจำนวน 6,349 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.30 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ
- ปี 2548 เสียหาย 11,536 ล้านบาท จำแนกเป็นการเสียหายโดยตรงจำนวน 7,597 ล้านบาท และผลกระทบทางอ้อมจำนวน 3,940 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.16 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

5. มาตรการและแนวทางการช่วยเหลือของรัฐบาล

- 5.1 คณะอนุกรรมการวางแผนและส่งเสริมการปลูกพืชฤดูแล้ง ได้กำหนดพื้นที่เพาะปลูกข้าวนาปรังไม่เกิน 7.52 ล้านไร่ และให้งดการปลูกข้าวนาปรังครั้งที่ 2 อย่างเด็ดขาด รวมทั้งเร่งรัดการผลิตและขยายพื้นที่พืชไร่-ผักที่มีสู่ทางการตลาดดี พืชทดแทนการนำเข้าและพืชอุตสาหกรรม ได้แก่ ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ข้าวโพดฝักอ่อน ถั่วเหลือง ถั่วเขียว ถั่วลิสง และผัก เป็นต้น โดยให้เน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุนการผลิต การปรับปรุงคุณภาพผลผลิตตามแนวทางการ ทั้งนี้กรมส่งเสริมการเกษตรได้เตรียมโครงสร้างสนับสนุนการปลูกพืชฤดูแล้ง 2 โครงการ คือ

- โครงการส่งเสริมการผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ฤดูแล้งทดแทนนาปรังปี 2547/48 จำนวน 50,000 ไร่ เกษตรกร 5,000 ราย โดยดำเนินการในเขตจังหวัดเชียงราย พะเยา พิษณุโลก พิจิตร นครสวรรค์ อุทัยธานี อุดรดิตถ์ ชัยนาท อ่างทอง ลพบุรี สระบุรี นครราชสีมา ชัยภูมิ และจังหวัดสุรินทร์ ในระหว่างเดือน พฤศจิกายน 2547-เมษายน 2548
- โครงการส่งเสริมการผลิตสินค้าเกษตรที่ได้มาตรฐานและปลอดภัย (พื้นที่เขตชลประทาน) จำนวน 8,000 ไร่ เกษตรกร 4,000 ราย โดยดำเนินการในเขตพื้นที่ชลประทาน 36 จังหวัด

5.2 การให้ความช่วยเหลือของจังหวัด/อำเภอ/กิ่งอำเภอ ได้แก่ (1) การจัดสรรน้ำเพื่อการเกษตร โดยมีการใช้เครื่องสูบน้ำรวม 32,456 เครื่อง และรถบรรทุกน้ำ 279 คัน วิ่งรวม 4,971 เที่ยว พื้นที่การเกษตรที่ได้รับการช่วยเหลือ 5.3 ล้านไร่ และ (2) การแจกจ่ายน้ำอุปโภค-บริโภค โดยใช้รถบรรทุกแจกจ่ายน้ำ 1,226 คัน รวม 41,148 เที่ยว

สาขาการผลิต	ผลกระทบ (หน่วย : ล้านบาท)					
	2547			2548		
	ทางตรง	ทางอ้อม	รวม	ทางตรง	ทางอ้อม	รวม
1. ข้าวเปลือก	-12,236.2	-775.8	-13,012.0	-6,252.4	-397.9	-6,650.3
2. ข้าวโพด	0.5	-0.4	-0.9	0.0	-0.9	-0.9
3. มันสำปะหลัง	-2.0	-2.0	-4.0	1.2	-1.0	0.1
4. อ้อยโรงงาน	-777.4	-52.2	-829.6	-1,345.5	-88.7	-1,434.2
5. ผลผลิตพืชกรรมอื่น ๆ	0.0	-1,058.0	-1,058.0	0.0	-618.6	-618.6
6. ปศุสัตว์	0.0	-9.9	-9.9	0.0	-6.2	-6.2
7. ป่าไม้	0.0	-3.5	-3.5	0.0	-2.1	-2.1
8. ประมง	0.0	-13.3	-13.3	0.0	-8.4	-8.4
9.เหมืองแร่และย่อยหิน**	0.0	-385.5	-385.5	0.0	-240.0	-240.0
10. อุตสาหกรรมอาหาร	0.0	-70.1	-70.1	0.0	-44.6	-44.6
11. อุตสาหกรรมสิ่งทอ	0.0	-78.1	-78.1	0.0	-47.9	-47.9
12. อุตสาหกรรมกระดาษและสิ่งพิมพ์	0.0	-47.1	-47.1	0.0	-29.9	-29.9
13. อุตสาหกรรมยาง เคมี และปิโตรเคมี*	0.0	-1,759.2	-1,759.2	0.0	-1,094.2	-1,094.2
14. อุตสาหกรรมโลหะ	0.0	-10.2	-10.2	0.0	-6.4	-6.4
15. อุตสาหกรรมโลหะและเครื่องจักร	0.0	-509.5	-509.5	0.0	-339.2	-339.2
16. อุตสาหกรรมไม้และผลิตภัณฑ์	0.0	-9.9	-9.9	0.0	-6.0	-6.0
17. อุตสาหกรรมอื่น ๆ	0.0	-19.4	-19.4	0.0	-12.3	-12.3
18. ไฟฟ้า-ประปา	0.0	-106.1	-106.1	0.0	-66.6	-66.6
19. การก่อสร้าง	0.0	-8.2	-8.2	0.0	-4.9	-4.9
20. การค้าปลีกค้าส่ง	0.0	-584.1	-584.1	0.0	-370.0	-370.0
21. การคมนาคมและสื่อสาร	0.0	-230.1	-230.1	0.0	-159.1	-159.1
22. บริการและอื่น ๆ	0.0	-617.0	-617.0	0.0	-394.9	-394.9
รวมผลกระทบ	-13,015.1	-6,349.5	-19,365.6	-7,596.8	-3,939.8	-11,536.5
ผลกระทบต่อ GDP (%)			-0.30			-0.16

* : ผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจัดอยู่ในสาขาการผลิตอุตสาหกรรมยาง เคมี และปิโตรเคมี

** : สาขาเหมืองแร่และย่อยหินเป็นปัจจัยการผลิตที่สำคัญของการผลิตสาขาอุตสาหกรรมยาง เคมี และปิโตรเคมี ทำให้ได้รับผลกระทบต่อเนื่องสูงตามไปด้วย

ความคืบหน้าการเพาะปลูกข้าวนาปรังในเขตชลประทาน ตั้งแต่เริ่มปลูกถึงวันที่ 28 มกราคม 2548

หน่วย : ไร่	พื้นที่ชลประทาน	เป้าหมาย	เนื้อที่เพาะปลูก			ร้อยละของเนื้อที่เป้าหมาย
			นาดี	นาหว่าน	รวม	
เหนือ	3,760,579	874,300	12,971	713,321	726,292	83.07
ตะวันออกเฉียงเหนือ	3,229,459	589,600	32,776	308,925	341,701	57.95
กลาง	5,071,249	1,721,240	-	2,005,163	2,005,163	116.50
ตะวันออก	2,634,565	519,800	58	440,602	440,660	84.77
ตะวันตก	5,528,990	1,482,600	-	1,237,562	1,237,562	83.47
ใต้	2,514,369	213,100	-	7,500	7,500	3.52
รวม	22,739,211	5,400,640	45,805	4,713,073	4,758,878	88.12

ที่มา : กรมชลประทาน

(2) ภาคอุตสาหกรรม : ชะลอตัว

(2.1) ภาวะการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวม

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมไตรมาสที่สี่ปี 2547 อยู่ที่ระดับ 146.3 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากระยะเดียวกันของปีก่อน ชะลอตัวเมื่อเทียบกับการขยายตัวในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา จึงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นไม่มาก โดยอยู่ที่ร้อยละ 67.1 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.8 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับการขยายตัวในช่วง 3 ไตรมาสแรก และเมื่อพิจารณาจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตรายไตรมาสในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จะเห็นแนวโน้มของการชะลอตัวลงตามลำดับค่อนข้างชัดเจน

- หมวดอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันและไตรมาสก่อนหน้า ได้แก่ หมวดผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.8 หมวดยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่งเพิ่มขึ้น 19.6 หมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 วัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 และหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 เป็นต้น
- หมวดอุตสาหกรรมสิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอมีการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 แต่เป็นการขยายตัวที่ช้าลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.7 และ 10.4 ในไตรมาสที่สองและที่สามปี 2547 ตามลำดับ ขณะที่หมวดอาหารกลับมาขยายตัวจากที่ลดลงใน 2 ไตรมาสที่ก่อนหน้านี้โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4
- หมวดอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว ได้แก่ หมวดอิเล็กทรอนิกส์ หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า และหมวดผลิตภัณฑ์เคมีขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงร้อยละ 12.9, 3.5 ร้อยละ 0.7 ตามลำดับ ส่วนหมวดเครื่องประดับขยายตัวในอัตราที่ค่อนข้างทรงตัวร้อยละ 2.6
- หมวดอุตสาหกรรมที่ลดลง คือ หมวดเยื่อกระดาษลดลงร้อยละ 6.9 หมวดเครื่องดื่มลดลงร้อยละ 6.3 หมวดผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง และหมวดเฟอร์นิเจอร์และเครื่องเรือนลดลงร้อยละ 3.2 และ 1.7 ตามลำดับ

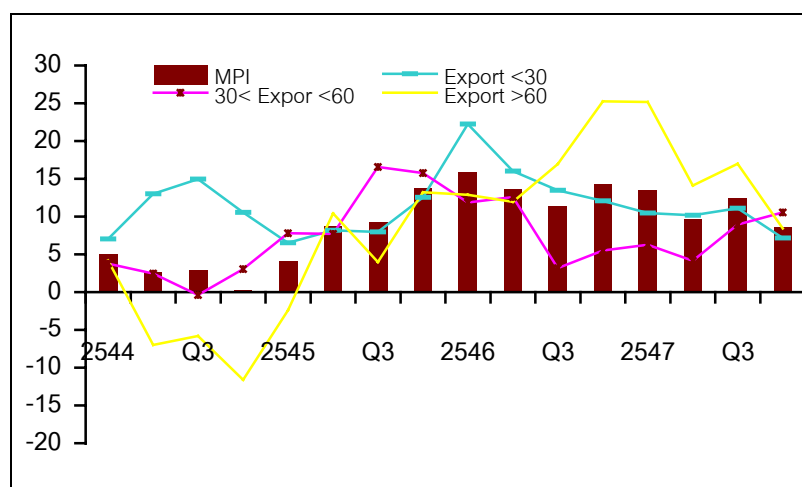
การผลิตภาคอุตสาหกรรมเมื่อจำแนกตามสัดส่วนของผลผลิตเพื่อการส่งออก อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนของผลผลิตเพื่อการส่งออกอยู่ระหว่างร้อยละ 30 ถึง 60 โดยรวมขยายตัวต่อเนื่องร้อยละ 10.5 เมื่อเทียบกับการขยายตัวในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องเรือนโลหะ รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ เหล็กแผ่นรีดร้อนและเย็น และปิโตรเคมีขั้นกลาง เป็นต้น ส่วนอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนของผลผลิตเพื่อการส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 และมากกว่าร้อยละ 60 โดยรวมอยู่ในภาวะชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 และ 8.4 ตามลำดับ อุตสาหกรรมสำคัญ ๆ ที่อยู่ในภาวะชะลอตัว ได้แก่ รถยนต์นั่ง และหัวอ่านข้อมูล เป็นต้น บางอุตสาหกรรมอยู่ในภาวะหดตัว เช่น เบียร์ และแผงวงจรไฟฟ้า เป็นต้น ขณะที่อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอยู่ในช่วงขยายตัว

อัตราเพิ่มดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (%)

	2545	2546			2547				
	ทั้งปี	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (สปท.) *	111.9	124.4	134.8	127.2	142.5	136.1	139.9	146.3	141.2
อัตราเพิ่ม (%)	8.9	11.3	14.3	13.8	13.4	9.6	12.4	8.5	11.0
2. อัตราเพิ่ม (%) จำแนกตามกลุ่มสินค้า									
อาหาร	2.9	15.5	7.0	13.9	2.3	-16.6	-3.1	3.4	-2.9
เครื่องดื่ม	16.0	13.3	18.4	19.5	10.8	3.2	16.3	-6.3	5.1
ยาสูบ	3.2	7.5	5.4	3.7	4.6	24.9	-5.2	13.6	8.9
สิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอ	7.3	0.6	1.5	4.7	1.8	5.7	10.9	5.4	6.0
ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง	-7.6	-18.8	-26.9	-17.3	11.1	20.7	37.8	-3.2	16.8
รองเท้า	-8.8	0.6	-0.9	5.7	9.7	-5.6	-3.1	12.0	3.1
เยื่อและผลิตภัณฑ์กระดาษ	2.6	2.5	8.6	4.9	0.8	-1.5	-2.0	-6.9	-2.5
ผลิตภัณฑ์เคมี	8.8	6.3	2.7	4.8	6.2	7.3	0.4	0.7	3.6
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	6.5	19.3	18.2	22.1	12.1	25.2	28.8	40.8	26.8
ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	1.9	4.3	2.0	4.3	3.8	8.0	7.3	14.1	8.3
ผลิตภัณฑ์ยาง	20.0	0.3	-7.8	9.9	-15.0	-16.0	-8.0	0.3	-9.8
วัสดุก่อสร้าง	14.0	-4.7	4.5	-2.2	10.5	7.0	11.6	12.9	10.5
เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก	29.4	-0.5	9.7	7.2	20.9	-2.7	11.2	12.1	10.4
ยานยนต์และอุปกรณ์ขนส่ง	18.7	25.7	18.9	32.8	24.7	23.5	14.3	19.6	20.4
อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	12.1	39.9	55.7	40.7	46.0	31.0	31.0	12.9	28.4
เครื่องใช้ไฟฟ้า	9.5	8.7	24.7	7.4	14.3	7.4	9.9	3.5	8.6
เฟอร์นิเจอร์และเครื่องเรือน	15.7	-10.3	16.9	-9.5	13.1	-10.9	-7.3	-1.7	-1.9
เครื่องประดับ	0.0	4.8	4.9	2.0	4.1	2.4	2.3	2.6	2.8
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	3.6	10.0	5.3	10.4	3.6	3.4	13.0	16.6	8.8
3. อัตราเพิ่ม (%) จำแนกตามฐานส่งออก									
ส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30	8.9	13.5	12.1	15.8	10.5	10.2	11.1	7.2	9.7
ส่งออกระหว่างร้อยละ 30-60	11.8	3.2	5.5	8.3	6.3	4.2	8.9	10.5	7.4
ส่งออกมากกว่าร้อยละ 60	6.2	17.0	25.2	16.9	25.2	14.1	17.0	8.4	15.7

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ * : ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับเปลี่ยนฐานในการคำนวณดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมจากปี 2538 เป็นปี 2543 และเพิ่มคั่มรวม (coverage) โดยการเพิ่มจำนวนผู้ประกอบการในกลุ่มอุตสาหกรรมเดิมและเพิ่มประเภทอุตสาหกรรมอีก 8 หมวด รวมเป็น 19 หมวด คือ (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง (2) รองเท้า (3) เยื่อและผลิตภัณฑ์กระดาษ (4) ผลิตภัณฑ์เคมี (5) ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด (6) อิเล็กทรอนิกส์ (7) เครื่องใช้ไฟฟ้า และเฟอร์นิเจอร์และเครื่องเรือน ทั้งนี้ทำให้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมชุดใหม่ครอบคลุมสัดส่วนมูลค่าเพิ่มของภาคอุตสาหกรรมใน GDP ร้อยละ 75.7 (จากเดิมร้อยละ 62.4)



ที่มา: สปท.

เครื่องใช้ภาวะอุตสาหกรรม

	2545	2546			2547				
	ทั้งปี	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. อัตราการใช้กำลังการผลิต (รปท.)*	62.0	66.3	65.3	66.6	72.1	67.5	70.5	67.1	68.1
อัตราเพิ่ม (%)	-0.3	10.1	7.5	7.5	10.5	8.9	6.4	2.8	2.2
2. การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมจำแนกตามกิจกรรมการผลิต (ล้านดอลลาร์ สรอ.)	58,384	17,405	18,777	68,705	19,353	20,737	21,902	22,788	84,780
อัตราเพิ่ม (%)	5.3	12.8	21.6	17.7	21.8	24.7	25.8	21.4	23.4
- ใช้แรงงาน	7,933	2,161	2,160	8,159	2,085	2,208	2,491	2,437	9,221
อัตราเพิ่ม (%)	-1.5	-1.1	4.2	2.8	9.4	14.2	15.3	12.8	13.0
- ใช้วัตถุดิบภายในประเทศ	5,859	1,632	1,672	6,607	1,704	1,763	1,829	1,906	7,202
อัตราเพิ่ม (%)	5.1	11.2	13.2	12.8	7.6	2.6	12.1	14.0	9.0
- ใช้เทคโนโลยีสูง	40,246	11,963	13,156	47,575	13,899	14,961	15,733	16,599	61,192
อัตราเพิ่ม (%)	5.3	12.4	21.9	18.2	26.8	30.2	31.5	26.2	28.6
3. การนำเข้าจำแนกตามภาคเศรษฐกิจ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)									
- วัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ	17,014	5,073	5,284	19,998	6,005	6,485	6,949	7,049	26,488
อัตราเพิ่ม (%)	7.5	13.4	15.7	17.5	31.1	28.2	37.0	33.4	32.5
- สินค้าทุน	29,546	8,475	9,770	33,950	9,684	10,362	10,670	10,089	40,805
อัตราเพิ่ม (%)	0.4	7.7	30.1	14.9	26.0	29.2	25.9	3.3	20.2

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ * : ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับเปลี่ยนการคำนวณอัตราการใช้กำลังการผลิตจากโครงสร้างการผลิตปี 2538 เป็นปี 2543 และเพิ่มคัมรวม (coverage) โดยการเพิ่มจำนวนผู้ประกอบการในกลุ่มอุตสาหกรรมเดิมและเพิ่มประเภทอุตสาหกรรมอีก 8 หมวด รวมเป็น 17 หมวด คือ (1) ผลิตภัณฑ์เครื่องหนัง (2) รองเท้า (3) ยี่ห้อและผลิตภัณฑ์กระดาษ (4) ผลิตภัณฑ์เคมี (5) ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด (6) อิเล็กทรอนิกส์ (7) เครื่องใช้ไฟฟ้า และเฟอร์นิเจอร์และเครื่องเรือน ทั้งนี้ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตชุดใหม่ครอบคลุมสัดส่วนมูลค่าเพิ่มของภาคอุตสาหกรรมใน GDP ร้อยละ 59.1 (จากเดิมร้อยละ 44.4)

(2.2) อุตสาหกรรมรายสาขา

- หมวดผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 เทียบกับร้อยละ 8.0 ในไตรมาสที่สามปี 2547 โดยอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 ตามความต้องการใช้ในประเทศที่เพิ่มขึ้น และเคมีภัณฑ์ที่เป็นผลผลิตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นกลางและปลายน้ำ เช่น เคมีภัณฑ์สำหรับใช้ในบ้านเรือน และเคมีภัณฑ์ด้านเภสัชกรรม เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.9 และ 17.7 ตามลำดับ

อัตราเพิ่มของดัชนีผลผลิตกลุ่มปิโตรเลียมและอุตสาหกรรมต่อเนื่อง (%)

	2545	2546			2547				
		Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. การกลั่นน้ำมัน	12.4	9.3	6.9	10.6	7.0	8.5	11.9	16.7	11.1
2. การผลิตเคมีภัณฑ์ด้านเภสัชกรรม	11.2	4.8	-1.1	10.3	-3.6	15.8	10.2	17.7	9.7
3. การผลิตเคมีภัณฑ์สำหรับใช้ในบ้านเรือน	8.7	10.8	13.6	14.3	11.4	20.1	21.0	27.9	20.2
4. การผลิตเครื่องสำอาง	16.5	61.5	6.6	29.5	18.9	-4.9	-8.7	-18.7	-3.9
5. การผลิตยางสำหรับการคมนาคม	13.1	9.7	13.6	9.8	18.8	19.8	16.9	13.7	17.2
6. การผลิตผลิตภัณฑ์ยางอื่น ๆ	13.4	-3.6	7.9	8.8	1.3	-5.0	-19.2	-6.0	-7.0
7. การผลิตผลิตภัณฑ์พลาสติก	9.5	8.3	7.5	8.5	1.6	5.9	9.2	5.4	5.6

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

- **อุตสาหกรรมสิ่งทอ : ขยายตัวตามความต้องการจากต่างประเทศ**

ไตรมาสที่สี่ปี 2547 อุตสาหกรรมสิ่งทอยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี แม้ว่าอัตราการขยายตัวจะช้าลงเล็กน้อย โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดสิ่งทอขยายตัวร้อยละ 5.4 เทียบกับไตรมาสเดียวกันปี 2546 เป็นการเพิ่มขึ้นทุกหมวดสินค้าตามการส่งออกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมปั่นด้ายและเสื้อผ้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 และ 10.7 ตามลำดับ และได้ส่งผลให้อุตสาหกรรมต้นน้ำและกลางน้ำ ได้แก่ เส้นใยประดิษฐ์ ผ้าผืนทอและถักเพิ่มขึ้นด้วย

โดยรวมทั้งปี 2547 อุตสาหกรรมสิ่งทอมีแนวโน้มที่ดี ทั้งนี้ดัชนีผลผลิตและอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 และ 7.6 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ได้มีการยกเลิกโควตาตามข้อตกลง MFA (Multifibre Arrangement) หรือ ATC (Agreement on Textiles and Clothing) ของ GATT มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 มกราคม 2005

เครื่องชี้ภาวะอุตสาหกรรมสิ่งทอ

(อัตราเพิ่ม % เทียบระยะเดียวกันปีก่อนหน้า)	2545	2546			2547				
		Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดสิ่งทอ (ปีฐาน 2543)	7.3	0.6	1.5	4.7	1.8	5.7	10.9	5.4	6.0
เส้นใยประดิษฐ์	7.7	-1.2	-6.1	-4.4	9.2	13.9	6.1	1.6	7.6
ปั่นด้าย	8.5	0.1	4.3	6.5	3.6	4.1	18.2	4.1	7.5
ผ้าผืนทอ	7.1	-1.3	-1.6	1.8	5.4	6.6	7.89	5.4	5.6
ผ้าผืนถัก	5.7	-1.9	-2.6	1.1	2.8	5.1	9.4	6.2	5.9
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	7.2	1.9	3.4	6.7	0.2	5.1	10.7	6.0	5.5
อัตราเพิ่มการใช้กำลังการผลิตเส้นใยประดิษฐ์ (%)	4.4	-3.3	-8.0	-6.3	9.2	13.9	6.1	1.6	7.6
อัตราเพิ่มมูลค่าการส่งออก (ดอลลาร์ สรอ.)									
ผลิตภัณฑ์สิ่งทอ	-5.3	1.0	5.2	5.5	11.9	18.8	19.5	13.8	16.1
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	-6.6	-4.2	-1.6	1.5	2.6	12.3	17.3	14.9	12.1
ด้าย	7.1	15.1	24.2	17.0	33.3	44.0	40.8	13.3	31.9
ผ้าผืน	-10.5	9.1	10.9	9.0	22.9	15.5	6.0	11.2	13.5
ผลิตภัณฑ์สิ่งทออื่นๆ	11.7	2.3	10.2	10.0	15.2	20.9	25.0	21.8	20.8
อัตราเพิ่มการจำหน่ายเส้นใยประดิษฐ์ภายในประเทศ	1.6	25.9	18.0	11.3	-6.6	-13.6	-24.7	-25.5	-18.1

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- **อุตสาหกรรมอาหาร : โดยรวมชะลอตัว แต่การผลิตไก่แช่แข็งหดตัวต่อเนื่อง**

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอาหารในไตรมาสที่สี่ปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว โดยดัชนีอุตสาหกรรมโรงสีข้าวลดลงร้อยละ 9.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ตามปริมาณผลผลิตข้าวนาปีที่ลดลงจากภาวะความแห้งแล้งที่ได้ส่งผลกระทบต่อผลผลิตประมาณ 2.3 ล้านตัน

การผลิตไก่แปรรูปมีผลผลิตลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี เนื่องจากการระบาดของไข้หวัดนกในรอบแรกในช่วงต้นปีและรอบสองที่พบในเดือนกรกฎาคมต่อเนื่องถึงปลายปี ทำให้ประเทศหลักผู้นำเข้าไก่จากไทย คือ สหภาพยุโรปและญี่ปุ่นยังห้ามการนำเข้าไก่สดแช่เย็นแช่แข็งจากประเทศไทย

สำหรับอุตสาหกรรมอาหารทะเล การผลิตอาหารทะเลกระป๋องมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยดัชนีอุตสาหกรรมอาหารทะเลกระป๋องเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับหดตัวร้อยละ 0.6 ของไตรมาสที่สามของปี สอดคล้องกับปริมาณและมูลค่าการส่งออกที่เพิ่ม

ขึ้น สำหรับอาหารทะเลแช่แข็งยังหดตัวต่อเนื่องร้อยละ 0.4 จากที่หดตัวร้อยละ 1.6 และ 1.2 ในไตรมาสที่สองและสาม ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี การส่งออกกุ้งแช่แข็งมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากเมื่อวันจันทร์ที่ 20 ธันวาคม 2547 กระทรวงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ได้ประกาศให้เก็บภาษีตอบโต้การทุ่มตลาดกุ้งที่นำเข้าจาก 4 ประเทศแล้ว คือ บราซิล 10.40% เอกวาดอร์ 3.26% อินเดีย 9.45% และไทย 6.03%

เครื่องชี้ภาวะอุตสาหกรรมอาหาร

	2545 ทั้งปี	2546			2547				
		Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอาหาร (อัตราเพิ่ม %)	2.9	15.5	7.0	13.9	2.3	-16.6	-3.1	3.4	-2.9
โรงสีข้าว	-7.3	11.9	7.2	8.6	-9.3	-5.8	-3.9	-9.2	-7.6
น้ำตาล	17.5	n.a.	59.1	22.5	3.0	-84.0	n.a.	11.1	-10.7
สับปะรดกระป๋อง	-1.8	4.0	2.8	5.1	0.1	-0.1	0.5	-0.1	0.1
อาหารทะเลกระป๋อง	0.2	2.8	-0.6	3.2	0.6	-2.6	-0.6	1.8	-0.2
อาหารทะเลแช่แข็ง	-0.8	3.7	0.8	1.9	2.0	-1.6	-1.2	-0.4	-0.3
ไก่แช่แข็ง	3.4	4.5	2.7	4.3	-4.2	-4.7	-3.6	-5.9	-4.6
2. อัตราการใช้กำลังการผลิตหมวดอาหาร	47.3	43.0	50.1	55.7	80.2	43.3	41.7	52.5	54.4
อาหารทะเลกระป๋อง	61.8	72.2	73.0	71.6	71.8	62.2	69.9	77.4	70.3
สับปะรดกระป๋อง	42.4	41.6	50.7	53.2	60.3	60.2	42.7	50.5	53.4
น้ำตาล	27.7	0.0	21.4	36.1	105.5	2.9	0.0	23.8	33.0
ไก่และหมูแช่แข็ง	76.4	85.4	88.7	85.8	65.7	63.7	67.0	61.8	64.5
3. อัตราเพิ่มของมูลค่า (ดอลลาร์ สหรัฐ) และปริมาณการส่งออก									
ปลากระป๋อง (เมตริกตัน)	1.4	21.2	-4.1	20.1	0.4	-12.7	-2.9	5.6	-2.6
มูลค่า	0.5	17.9	-0.9	18.6	8.2	-0.8	14.3	21.5	10.7
สัตว์น้ำทะเลกระป๋อง (เมตริกตัน)	0.2	-3.5	0.0	3.1	13.8	-15.4	-4.4	19.3	4.4
มูลค่า	-5.1	-9.5	-14.8	-5.9	3.3	-16.1	-4.3	18.4	1.4
สับปะรดกระป๋อง (เมตริกตัน)	-9.2	20.2	13.8	25.3	0.6	-0.6	2.5	-0.4	0.4
มูลค่า	6.9	20.9	18.5	28.4	5.6	11.3	9.6	6.3	8.1
ผลไม้กระป๋อง (เมตริกตัน)	30.6	7.1	13.6	0.1	9.7	35.2	-9.2	8.6	8.8
มูลค่า	39.1	5.3	0.0	-6.3	8.3	50.0	-10.0	18.8	13.3
น้ำตาล (เมตริกตัน)	24.2	170.3	365.0	25.9	18.1	-11.3	-14.6	-32.2	-9.4
มูลค่า	-1.6	172.5	315.4	35.4	11.5	-18.9	-10.1	-24.7	-11.5
ไก่สดแช่แข็ง (เมตริกตัน)	6.5	5.7	25.0	12.0	-72.6	-99.6	-99.1	-99.6	-92.8
มูลค่า	-1.1	29.4	60.2	11.5	-65.3	-100.0	-99.4	-100.0	-92.8
กุ้งสดแช่แข็ง (เมตริกตัน)	-31.4	43.4	24.0	19.8	35.9	-16.8	-16.2	16.4	3.0
มูลค่า	-35.1	23.2	-1.3	8.0	5.5	-22.6	-20.4	13.9	-6.6
ปลาสดแช่แข็ง (เมตริกตัน)	3.2	13.9	2.1	7.8	8.0	-8.0	-4.3	-8.3	-3.3
มูลค่า	6.6	2.2	-9.6	4.2	1.0	-6.8	6.6	1.0	0.2
หมึกสดแช่แข็ง (เมตริกตัน)	13.2	7.4	-9.3	5.2	-6.9	0.4	3.2	-1.4	-1.2
มูลค่า	10.0	9.3	2.3	10.1	30.7	15.0	11.0	10.1	16.3

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

● อุตสาหกรรมยานยนต์ : ขยายตัวต่อเนื่องทั้งตลาดภายในและส่งออก

การผลิตรถยนต์ ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 มีจำนวน 266,462 คัน เพิ่มขึ้นต่อเนื่องร้อยละ 29.0 จากที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 22.3 ใน 3 ไตรมาสแรก จำแนกเป็นรถยนต์นั่ง 73,375 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3 ชะลอตัวจากเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.8 ของระยะเดียวกันปีที่แล้ว และร้อยละ 19.4 ในไตรมาสที่สามปี 2547 เนื่องจากฐานการผลิตปี 2546 ที่มีการนำรถยนต์รุ่นใหม่ ๆ ขนาด 1201-1500 CC. เข้าสู่ตลาด สำหรับการผลิตรถบรรทุกมีจำนวน 190,735 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.0 เทียบกับร้อยละ 17.8 ของระยะ

เดียวกันปีที่แล้ว เนื่องจากผู้บริโภคมีความต้องการรถบีคอัพ 1 คันรุ่นใหม่จากผู้ผลิตนำเข้าสู่ตลาดตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2547

ปริมาณการผลิตรถยนต์ภายในประเทศจำแนกตามประเภท (คัน)

	จำนวน (คัน)						อัตราเพิ่ม (%)					
	2546 ทั้งปี	2547					2546 ทั้งปี	2547				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. รถยนต์นั่ง	251,684	75,910	73,316	76,542	73,375	299,143	48.6	23.5	20.6	19.4	12.3	18.9
- 1201-1500 CC.	127,505	40,564	35,611	39,485	38,648	154,308	250.2	23.5	14.3	31.2	15.6	21.0
- 1501-1800 CC.	77,082	22,741	22,137	19,862	21,265	86,005	-0.2	22.7	34.5	-3.8	-0.8	11.6
- อื่น ๆ	47,097	12,605	15,568	17,195	13,462	58,830	-15.5	25.0	18.0	28.9	28.3	24.9
2. รถบัสและแวน	9,220	508	1,269	994	2,352	5,123	-56.0	-76.1	-59.1	-51.3	20.9	-44.4
3. รถบรรทุก	489,608	142,288	153,038	137,458	190,735	623,519	24.1	34.9	36.5	3.5	37.0	27.4
- Pick-up 1 คัน	302,914	92,048	98,382	75,525	103,137	369,092	32.3	50.7	44.1	-8.5	13.3	21.8
- Double Cab	160,221	41,518	46,698	53,381	76,154	217,751	10.2	4.9	23.7	25.8	88.1	35.9
- อื่น ๆ	26,473	8,722	7,958	8,552	11,444	36,676	30.6	81.9	30.4	8.9	48.2	38.5
4. รวม	750,512	218,706	227,623	214,994	266,462	927,785	28.3	29.4	29.3	8.1	29.0	23.6

ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

การจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศในช่วงไตรมาสที่สี่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 เมื่อเทียบกับที่ชะลอตัวใน 2 ไตรมาสก่อนหน้า โดยการจำหน่ายรถยนต์นั่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 ชะลอตัวจาก 3 ไตรมาสแรกของปี ขณะที่การจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ทุกประเภทขยายตัวในอัตราร้อยละ 24.3 เทียบกับที่หดตัวในไตรมาสที่สาม เนื่องจากผู้บริโภครถยนต์รุ่นใหม่จากผู้ผลิตมีแผนนำออกสู่ตลาดในกลางไตรมาสที่สาม

ในไตรมาสที่สี่ ผู้จำหน่ายรายใหญ่ในตลาดรถยนต์นั่ง คือ Toyota และ Honda ยังคงมี ยอดการจำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 และ 15.5 ตามลำดับ สำหรับการจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ Isuzu ซึ่งครองสัดส่วนตลาดเป็นอันดับหนึ่ง จำหน่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และ Toyota มียอดจำหน่ายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 52.1 เนื่องจากการนำรถยนต์รุ่นใหม่เข้าสู่ตลาด

ปริมาณการจำหน่ายรถยนต์ภายในประเทศจำแนกตามประเภท (คัน)

	จำนวน (คัน)						อัตราเพิ่ม (%)					
	2546 ทั้งปี	2547					2546 ทั้งปี	2547				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. รถยนต์นั่ง	179,005	52,388	49,113	50,092	57,510	209,103	41.7	19.0	16.0	19.5	13.3	16.8
2. รถยนต์เชิงพาณิชย์	354,155	95,059	101,527	89,505	128,206	414,297	25.1	26.6	19.6	-1.6	24.3	17.0
2.1 รถบัสและแวน	8,489	2,296	2,490	2,146	2,553	9,485	1.8	9.3	27.6	-3.3	15.1	11.7
2.2 รถบรรทุก	345,666	92,763	99,037	87,359	125,653	404,812	25.8	27.1	19.4	-1.6	24.5	17.1
- Pick-up 1 คัน	309,114	84,753	90,014	78,206	115,398	368,371	28.1	30.3	20.8	-1.2	27.7	19.2
- Four-Wheel	16,492	2,769	3,127	3,129	2,905	11,930	-23.7	-36.4	-19.8	-29.2	-23.9	-27.7
- อื่น ๆ*	20,060	5,241	5,896	6,024	7,350	24,511	70.2	46.4	29.2	16.8	8.7	22.2
3. รวม	533,160	147,447	150,640	139,597	185,716	623,400	30.2	23.8	18.4	5.0	20.7	16.9

ที่มา: สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย * ไม่รวมรถ Pick-up 1.5 คัน

การจำหน่ายรถยนต์นั่ง (อัตราเพิ่ม)

	2546 ทั้งปี	2547				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. TOYOTA	62.9	20.9	29.9	33.7	17.2	25.2
2. HONDA	71.4	21.5	15.7	12.3	15.5	18.6
3. NISSAN	-22.7	-5.3	-36.2	73.4	-23.1	-21.9
4. MITSUBISHI	-22.6	-3.7	-25.9	-42.8	41.3	-15.8
5. MAZDA	-20.4	-11.5	29.6	17.4	346.2	8.4
6. อื่น ๆ	1.6	23.0	5.4	-12.1	-7.6	13.9
7. รวม	41.7	19.0	16.1	19.5	13.3	17.6

ที่มา: บริษัท Toyota Motor (Thailand)

การจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์ (อัตราเพิ่ม)

	2546 ทั้งปี	2547				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ISUZU	41.7	20.5	23.6	2.5	10.9	22.1
2. TOYOTA	33.6	47.7	16.9	-21.3	52.1	30.5
3. NISSAN	6.7	20.7	18.0	3.1	-1.0	19.3
4. MITSUBISHI	11.8	35.1	13.5	-9.8	17.2	22.6
5. FORD	27.4	3.8	-0.1	2.4	-15.6	1.8
6. อื่น ๆ	-12.9	13.1	40.8	63.9	65.7	27.1
7. รวม	25.1	26.8	20.1	-1.0	25.7	23.2

ที่มา: บริษัท Toyota Motor (Thailand)

ภาวะการส่งออกสินค้ากลุ่มรถยนต์และส่วนประกอบฯ ปี 2547 มีมูลค่าการส่งออกรวม 5,681.7 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นต่อเนื่องร้อยละ 43.1 จากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 ของช่วงเดียวกันที่แล้ว โดยตลาดส่งออกรถยนต์ที่สำคัญ คือ ประเทศอินโดนีเซีย และสิงคโปร์ สำหรับตลาดส่งออกรถยนต์ปีคอป 1 ดัน ได้แก่ สหราชอาณาจักร และออสเตรเลีย เป็นต้น

มูลค่าการส่งออกรถยนต์ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)

	2545	2546	2547	อัตราเพิ่ม (%)		
				2545	2546	2547
รถยนต์นั่ง	522.9	769.5	1,116.9	-21.7	47.2	45.1
รถ Pick-Up	1,117.6	1,457.2	2,102.7	22.3	30.4	44.3
รถโดยสารฯ	242.2	397.1	617.7	14.8	64.0	55.6
ส่วนประกอบฯ	1,037.0	1,345.9	1,844.4	20.3	29.8	37.0
รวม	2,919.7	3,969.7	5,681.7	10.0	36.0	43.1

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

มูลค่าการนำเข้ารถยนต์ (ล้านดอลลาร์ สรอ.)

	2545	2546	2547	อัตราเพิ่ม (%)		
				2545	2546	2547
รถยนต์นั่ง	182.6	386.8	374.5	-4.3	111.8	-3.2
รถโดยสารฯ	144.5	123.1	183.4	21.3	-14.8	49.0
ส่วนประกอบฯ	1,792.2	2,398.1	2,841.5	16.6	33.8	18.5
ยางรถยนต์	52.8	61.7	90.3	9.5	16.9	46.4
รวม	2,172.1	2,969.7	3,489.7	14.6	36.7	17.5

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

การนำเข้าปี 2547 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 ชะลอตัวจากที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.7 ช่วงเดียวกันปีที่แล้ว โดยประเทศไทยนำเข้ารถยนต์และส่วนประกอบฯ จากประเทศญี่ปุ่น และฟิลิปปินส์ เป็นต้น

● อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า : ชะลอตัวต่อเนื่อง

ภาวะการผลิตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในไตรมาสที่สี่ปี 2547 เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 และ 3.5 ตามลำดับ ชะลอตัวเมื่อเทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.0 และ 9.9 ในไตรมาสที่สาม และร้อยละ 55.7 และ 24.7 ของระยะเดียวกันปีที่แล้ว เนื่องจากการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่เริ่มชะลอตัวตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี ตามภาวะวัฏจักรการลงทุนในอุปกรณ์และเครื่องจักรของโลกที่เริ่มชะลอตัว และการส่งออกแผงวงจรไฟฟ้าและชิ้นส่วนเริ่มหดตัวร้อยละ 21.5 ในไตรมาสที่สี่ปี 2547

หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า การผลิตโทรทัศน์เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 ของช่วงเดียวกันปีที่แล้ว ขณะที่การผลิตเครื่องปรับอากาศหดตัวร้อยละ 15.5 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.8 ของช่วงเดียวกันปีที่แล้ว สำหรับการส่งออกเครื่องปรับอากาศและโทรทัศน์ยังขยายตัวดีในอัตราร้อยละ 51.2 และ 46.5 ตามลำดับ โดยเครื่องปรับอากาศส่วนใหญ่จะส่งออกไปยังประเทศอิตาลี ออสเตรเลีย และสเปน ส่วนตลาดส่งออกโทรทัศน์ที่สำคัญ คือ สหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น

หมวดอิเล็กทรอนิกส์ การผลิตแผงวงจรรวมหดตัวร้อยละ 18.8 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.7 และ 21.4 ของระยะเดียวกันปีที่แล้วและไตรมาสที่สามปี 2547 ตามลำดับ เนื่องจากการชะลอตัวของวัฏจักรการลงทุนในอุปกรณ์และเครื่องจักรของโลก ทำให้การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ของไทยเริ่มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวร้อยละ 37.4 16.9 และ 12.5 ในไตรมาสแรก สอง และสามของปี และได้หดตัวร้อยละ 21.5 ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 ของปี สำหรับการผลิตหัวอ่านข้อมูล (Hard Disk Drive) เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.2 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 68.7 และ 21.4 ของระยะเดียวกันปีที่แล้วและไตรมาสที่สามปี 2547 ตามลำดับ แต่มูลค่าการส่งออกคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนขยาย

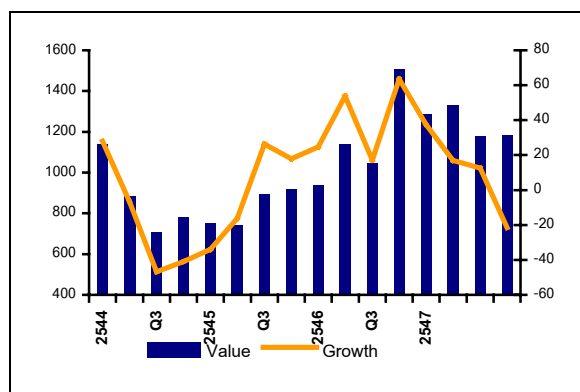
ตัวต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 17.3 เทียบกับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 และ 11.1 ของไตรมาสที่สองและสาม ตามลำดับ

เครื่องใช้ภาวะอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์

	2545 ทั้งปี	2546			2547				
		Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดอิเล็กทรอนิกส์ (อัตราเพิ่ม %)	12.1	39.9	55.7	40.7	46.0	31.0	31.0	12.9	28.4
แผงวงจรรวม	30.5	31.5	68.7	43.2	56.6	38.9	21.4	-18.8	19.8
คอมพิวเตอร์	9.9	146.8	138.8	91.7	174.4	61.9	11.1	14.7	43.0
จอภาพ	-20.0	-35.7	-28.0	-32.2	25.2	53.8	-9.5	-14.4	12.2
หัวอ่านข้อมูล	8.2	68.3	69.6	59.3	43.5	27.1	40.0	30.2	34.8
เครื่องพิมพ์	2.7	-13.2	-2.6	-11.7	72.7	46.0	24.3	34.4	41.8
2. อัตราการใช้กำลังการผลิตหมวดอิเล็กทรอนิกส์	64.4	78.0	98.3	78.0	70.1	67.8	71.2	76.3	71.3
แผงวงจรรวม	43.8	53.9	79.6	60.6	79.8	79.9	65.4	64.6	72.4
คอมพิวเตอร์	70.0	73.5	62.2	51.8	63.7	72.1	77.3	67.5	70.1
จอภาพ	59.3	36.5	52.7	38.0	42.2	36.1	25.0	26.1	32.4
หัวอ่านข้อมูล	81.0	105.2	129.4	102.0	72.6	68.4	88.6	101.4	82.7
เครื่องพิมพ์	56.0	61.8	55.4	51.9	45.2	45.3	48.6	47.2	46.6
3. ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า (อัตราเพิ่ม %)	9.5	8.7	24.7	7.4	14.3	7.4	9.9	3.5	8.6
โทรทัศน์	19.6	8.3	18.6	7.3	11.8	0.7	2.9	9.8	6.2
พัดลม	-2.6	6.5	48.1	20.5	-10.7	-9.5	-6.4	-30.9	-14.9
หม้อหุงข้าว	8.2	5.3	2.0	3.7	-0.7	2.2	-1.7	2.1	0.4
ตู้เย็น	15.2	19.2	33.3	21.0	10.1	17.7	27.7	9.8	15.9
เครื่องซักผ้า	34.7	42.8	16.7	32.9	28.7	19.4	1.1	-2.4	11.0
เครื่องปรับอากาศ	-15.1	-35.4	29.3	-14.9	26.3	28.2	99.0	-15.5	26.8
4. อัตราการใช้กำลังการผลิตหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า	53.3	55.6	60.0	56.4	61.7	60.6	61.3	61.9	61.4
โทรทัศน์	48.9	59.5	60.3	53.4	51.0	51.4	61.7	66.2	57.6
พัดลม	68.4	57.8	55.5	74.1	70.1	94.5	55.4	60.0	70.0
หม้อหุงข้าว	71.5	77.1	77.8	74.2	71.9	71.1	73.6	79.4	74.0
ตู้เย็น	60.6	62.9	69.2	68.7	77.3	71.3	77.8	73.5	74.9
เครื่องซักผ้า	81.2	92.6	86.7	85.6	95.2	96.7	89.0	80.4	90.3
เครื่องปรับอากาศ	63.4	24.8	43.6	53.8	95.9	87.0	48.3	36.1	66.8
3. อัตราเพิ่มของมูลค่าการส่งออก ในรูปดอลลาร์ สรอ.									
คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน	-6.3	15.8	16.9	10.4	16.3	4.3	11.1	17.3	12.4
แผงวงจรไฟฟ้าและชิ้นส่วน	-5.8	17.1	63.5	39.9	37.4	16.9	12.5	-21.5	7.5
เครื่องใช้ไฟฟ้า	14.0	13.5	22.7	13.7	36.7	34.0	29.9	27.4	31.8
เครื่องปรับอากาศ	-4.7	35.0	40.3	29.1	29.6	34.8	52.8	51.2	40.4
โทรทัศน์	22.9	4.0	14.8	0.7	58.2	47.7	34.1	46.5	44.8
4. การจำหน่ายโทรทัศน์ในประเทศ (พันเครื่อง)	2,031.7	521.1	583.4	2,113.5	484.3	526.5	593.6	639.6	2,243.9
อัตราเพิ่ม	21.7	11.4	7.0	4.0	-3.5	3.8	13.9	9.6	6.2

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

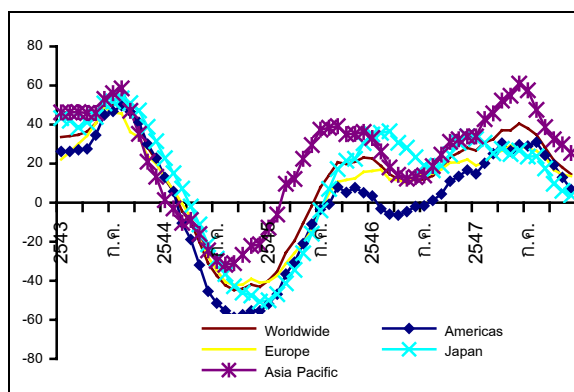
การส่งออกแผงวงจรไฟฟ้าเริ่มหดตัวในไตรมาสที่สี่ปี 2547



ที่มา: ธปท.

อุตสาหกรรม Semiconductor จะลดตัวต่อเนื่องจากไตรมาสสาม

Rolling 3 Months Average



ที่มา:CEIC

(3) ภาคก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ : ยังขยายตัวได้ดี

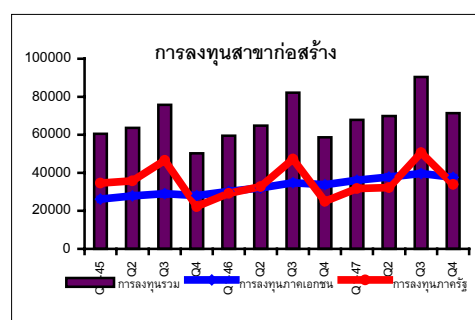
ในไตรมาสที่สี่ และโดยรวมทั้งปี 2547 ภาคการก่อสร้างและภาคอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยภาคก่อสร้างมีการเร่งขยายตัวมากขึ้นจากการเร่งก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิและบ้านเอื้ออาทร ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวได้น้อยกว่าชะลอตัวลงจากปี 2546 ซึ่งขยายตัวสูงจากแรงกระตุ้นของมาตรการลดหย่อนภาษี

- การลงทุนของในสาขาก่อสร้างเร่งขยายตัว ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 การลงทุนของสาขา

ก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 21.7 จากร้อยละ 10.1

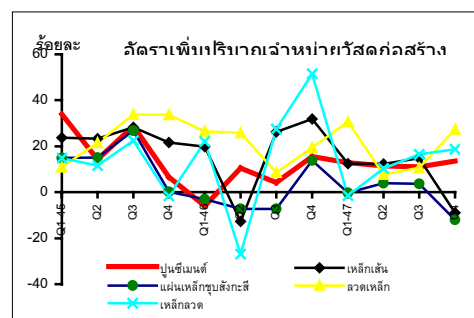
ในระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เป็นการขยายตัวของการลงทุนภาครัฐร้อยละ 35.8 และเป็นการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนร้อยละ 11.2

ทั้งปี 2547 การลงทุนของสาขาก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 13.0 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.9 ในปี 2546 เป็นการขยายตัวของการลงทุนภาครัฐร้อยละ 10.7 จากการเร่งก่อสร้างสนามบินสุวรรณภูมิ และบ้านเอื้ออาทร ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 และเป็นการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนร้อยละ 15.4 โดยชะลอตัวเล็กน้อยจากร้อยละ 17.8 ในปี 2546 เนื่องจากการชะลอตัวของพื้นที่ก่อสร้างในเขตเทศบาล



- ปริมาณจำหน่ายวัสดุก่อสร้างทั้งปี 2547

ยังคงขยายตัวได้ดี ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ปริมาณจำหน่าย ลวดเหล็กสำหรับงานคอนกรีตอัดแรง เหล็กลวด และปูนซีเมนต์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.4, 18.7 และ 13.6 ตามลำดับ



โดยรวมแล้วทั้งปี 2547 ปริมาณจำหน่าย ลวดเหล็กสำหรับงานคอนกรีตอัดแรง เหล็กลวด ปูนซีเมนต์ และเหล็กเส้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7, 11.2 และ 12.2 และ 7.3 ตามลำดับ ตามการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นแม้ว่าแผ่นเหล็กชุบสังกะสีหดตัวร้อยละ 1.0

- ราคาวัสดุก่อสร้างยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5

อัตราเพิ่ม (%) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง	2546			2547		
	Q3	Q4	ทั้งปี	Q3	Q4	ทั้งปี
ดัชนีรวม	5.9	7.1	7.9	11.0	10.5	10.2
1. ไม้และผลิตภัณฑ์ไม้	4.7	4.8	4.1	6.7	6.7	6.2
2. ซีเมนต์	11.1	10.7	18.0	-5.5	-9.7	-4.1
3. ผลิตภัณฑ์คอนกรีต	1.1	1.0	0.5	0.7	1.9	1.3
4. ผลิตภัณฑ์เหล็ก	10.0	13.8	13.8	35.6	34.8	32.0
5. กระเบื้อง	-0.6	-0.4	-0.5	0.0	0.0	-0.2
6. วัสดุฉนวนหุ้มหยาบ	1.7	2.6	1.1	1.5	0.6	2.2
7. เครื่องสุขภัณฑ์	-1.1	-1.4	-0.1	3.4	4.2	2.4
8. อุปกรณ์ไฟฟ้าและประปา	0.4	0.1	0.2	7.2	7.7	4.9
9. วัสดุก่อสร้างอื่น ๆ	5.6	6.7	6.8	1.1	0.7	1.9

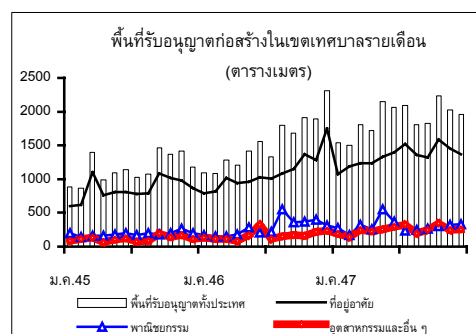
- ทั้งปี 2547 ราคาวัสดุก่อสร้างยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างรวม

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.2 โดยราคาวัสดุก่อสร้างในหมวดหลัก ๆ เพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนในสัดส่วนที่สูงในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในหลายประเภท ราคาผลิตภัณฑ์เหล็กแรงตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.1 ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน อย่างไรก็ดี ตาม ดัชนีราคาซีเมนต์หดตัวร้อยละ 4.1 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับลดราคาซีเมนต์อย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2547

- พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล

รวมทั้งประเทศขยายตัวลดลงเพราะช่วงปลายปี 2546 มีการเร่งโอนกรรมสิทธิ์/การซื้อขาย ก่อนที่สิทธิพิเศษในการลดภาษีการโอนเพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์จะหมดไป ทำให้ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.5 จากระยะเดียวกันของปีก่อน และโดยรวมแล้วทั้งปี 2547 พื้นที่รับ



อนุญาตก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 22.2 ชะลอตัวจากร้อยละ 33.7 ในปี 2546 โดยพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างเพื่อการอุตสาหกรรมขยายตัวร้อยละ 47.18 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40.8 ในปีที่แล้ว พื้นที่เพื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวร้อยละ 22.0 พื้นที่เพื่อการพาณิชยกรรมขยายตัวร้อยละ 8.2 ชะลอตัวลงจากปี 2546 ที่ขยายตัวร้อยละ 49.2 และร้อยละ 29.3 ตามลำดับ โดยที่พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) ขยายตัวในอัตราเร่งตัว คือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.8 ในขณะที่เขตกรุงเทพฯและภาคอื่น ๆ ชะลอตัวจากปี 2547 โดยขยายตัวร้อยละ 9.9 และละ 6.8 ตามลำดับ

ภาคการก่อสร้างและอัตราเพิ่มการก่อสร้าง

	2546					2547				
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล รวมทั้งประเทศ (พันตารางเมตร)	3,467.0	4,182.6	4,805.7	6,116.4	18,571.6	4,843.2	5,931.3	5,713.4	6,210.4	22,698.3
ที่อยู่อาศัย	2,629.9	2,932.7	3,240.1	4,403.0	13,205.7	3,502.0	3,971.4	4,203.1	4,418.6	16,111.0
พาณิชยกรรม	471.6	676.5	1,124.7	1,090.8	3,363.6	763.4	1,180.8	745.4	951.1	3,640.7
อุตสาหกรรมและอื่น ๆ	365.5	573.4	440.9	622.6	2,002.4	577.9	779.1	764.8	840.6	2,946.6
เฉพาะเขตกรุงเทพฯ	1,891.2	2,483.1	2,670.6	3,852.5	10,897.3	2,597.2	3,371.6	3,115.7	3,979.7	13,064.2
ภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ)	576.6	695.0	750.0	971.0	2,992.5	989.1	1,357.3	1,239.7	1,046.3	4,632.4
ภาคอื่น ๆ	999.2	1,004.5	1,385.2	1,292.9	4,681.8	1,257.0	1,202.4	1,358.0	1,184.3	5,001.7
2. การจำหน่ายวัสดุก่อสร้างภายในประเทศ (พันตัน)										
2.1 ปูนซีเมนต์	6,321	5,921	5,942	6,042	24,227	7,137	6,596	6,596	6,862	27,191
2.2 เหล็กเส้น	552	392	549	548	2,041	620	441	630	500	2,191
2.3 แผ่นเหล็กชุบสังกะสี	98,077	90,502	76,828	80,340	345,747	97,865	94,023	79,597	70,731	342,216
2.4 ลวดเหล็กสำหรับงานคอนกรีตอัด แรง	50,258	55,658	54,194	51,869	211,979	65,619	59,908	59,980	66,057	251,564
2.5 เหล็กลวด	123,991	83,222	136,109	123,231	466,553	122,045	91,863	158,548	146,285	518,741

	2546					2547				
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
อัตราเพิ่ม (%)										
1. พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล รวมทั้งประเทศ	10.0	29.9	34.9	54.6	33.7	39.7	41.8	18.9	1.5	22.2
ที่อยู่อาศัย	13.2	23.3	21.9	54.2	29.3	33.2	35.4	29.7	0.4	22.0
พาณิชยกรรม	-5.0	24.9	103.7	64.2	49.2	61.9	74.5	-33.7	-12.8	8.2
อุตสาหกรรมและอื่น ๆ	10.4	91.7	24.6	42.4	40.9	58.1	35.9	73.5	35.0	47.2
เฉพาะเขตกรุงเทพฯ	8.3	45.8	33.0	63.4	39.4	37.3	35.8	16.7	3.3	19.9
ภาคกลาง(ไม่รวมกรุงเทพฯ)	-4.6	33.0	21.2	54.1	26.0	71.5	95.3	65.3	7.8	54.8
ภาคอื่น ๆ	24.9	1.1	47.9	33.4	26.6	25.8	19.7	-2.0	-8.4	6.8
2. การจำหน่ายวัสดุก่อสร้างภายในประเทศ										
2.1 ปูนซีเมนต์	-6.0	10.5	4.1	15.4	5.2	12.9	11.4	11.0	13.6	12.2
2.2 เหล็กเส้น	19.8	-12.6	26.3	31.8	16.0	12.4	12.4	14.8	-8.9	7.3
2.3 แผ่นเหล็กชุบสังกะสี	-3.0	-7.3	-7.2	13.9	-1.8	-0.2	3.9	3.6	-12.0	-1.0
2.4 ลวดเหล็กสำหรับงานคอนกรีตอัด แรง	26.6	25.8	8.6	19.5	19.6	30.6	7.6	10.7	27.4	18.7
2.5 เหล็กลวด	22.0	-26.9	27.5	51.4	15.6	-1.6	10.4	16.5	18.7	11.2

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

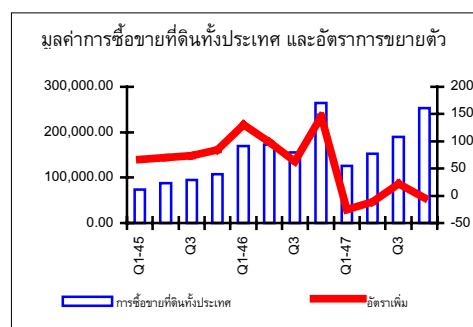
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังขยายตัวได้ดี แม้จะชะลอตัวลงจากปี 2546 ซึ่งมีฐานการขยายตัวสูงมาก จากการที่ประชาชนเร่งโอนในช่วงหลังปี 2546 ก่อนที่สิทธิพิเศษของภาษีจากมาตรการลดหย่อนภาษีที่ดินสูงสุดตั้งแต่ปี 2546 ทั้งปี 2547 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากยังมีความต้องการในตลาดค่อนข้างสูง โดยเฉพาะความต้องการที่อยู่อาศัยในระดับล่าง และความต้องการที่อยู่อาศัยในบริเวณใกล้สนามบินและรถไฟฟ้ามากขึ้น ประกอบกับโครงการที่อยู่อาศัยของภาครัฐยังขยายตัวต่อเนื่อง เช่น โครงการบ้านเอื้ออาทร และโครงการบ้านมั่นคง อย่างไรก็ตามธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2547 ขยายตัวที่ชะลอตัวลง จากราคาวัสดุก่อสร้างที่

ปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มสูงขึ้น การแข่งขันของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ความรุนแรงมากขึ้น และมาตรการของ ธปท. ที่ให้ธนาคารพาณิชย์ที่ปล่อยกู้บ้านราคาเกิน 10 ล้านบาทขึ้นไป และการปล่อยกู้โครงการเกิน 100 ล้านบาท ต้องรายงานให้ ธปท. ทราบ

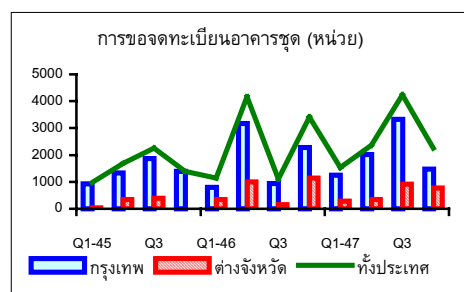
ในไตรมาสที่ 4 อสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว เนื่องจากการเร่งการโอนซื้อขายที่ดินเพื่อรับประโยชน์จากการลดหย่อนค่าธรรมเนียมซึ่งสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2546 ทำให้ฐานการเปรียบเทียบอยู่ในระดับสูง โดยมี การมูลค่าการซื้อขายที่ดินลดลง การจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศลดลง และจำนวนที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มขึ้นในเขต กทม. และปริมณฑลเพิ่มขึ้นดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดินและดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดินเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่แล้ว

ทั้งปี 2547 ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง จากการที่จำนวนการจดทะเบียนอาคารชุดและที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นในเขตกรุงเทพและปริมณฑล แม้ว่าชะลอตัวลงจากปี 2546 ที่มีฐานการขยายตัวสูงมากโดยมีเครื่องชี้วัด ดังนี้

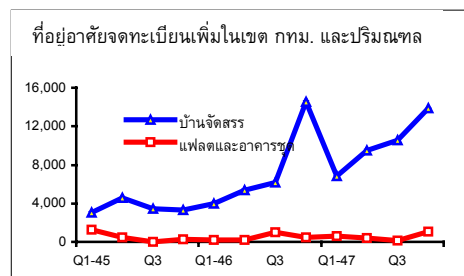
- การซื้อขายที่ดินทั่วประเทศมีมูลค่า 721,795 ล้านบาท หดตัวร้อยละ 5.3 จากปีก่อน เนื่องจากการเร่งการโอนซื้อขายที่ดินเพื่อรับประโยชน์จากการลดหย่อนค่าธรรมเนียมซึ่งสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2546



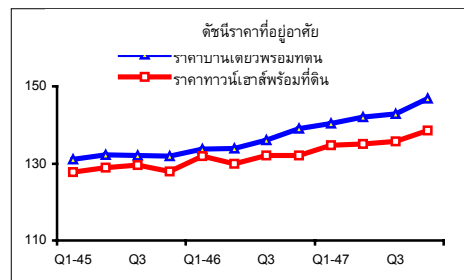
- จำนวนการจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศในปี 2547 เพิ่มขึ้น โดยขยายตัวร้อยละ 5.7 โดยมีการจดทะเบียนเพิ่มขึ้นในเขตกรุงเทพและปริมณฑลเพิ่มขึ้นร้อยละ 12



- ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มขึ้นในเขต กทม. และปริมณฑล มีการจดทะเบียนรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 24 โดยบ้านจัดสรรจดทะเบียนเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.0 และการจดทะเบียนแฟลตและอาคารชุดเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0



- ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดินเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5.4 จากร้อยละ 3.0 ในปี 2546 ดัชนีราคาทาวน์เฮาส์พร้อมที่ดินเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 จากร้อยละ 2.2 ในปี 2546



เครื่องชี้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

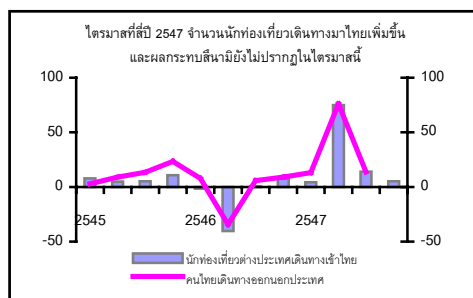
	2546					2547				
	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. มูลค่าการซื้อขายที่ดินทั่วประเทศ (ล้านบาท)	169,853	173,122	155,465	264,140	762,579	126,506	153,243	189,131	252,916	721,795
2. ค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่ดิน (ล้านบาท)	1,492	1,705	1,965	3,578	8,740	2,173	2,691	2,888	3,433	11,184
- ค่าธรรมเนียม 2%	1,483	1,696	1,959	3,570	8,707	2,171	2,689	2,883	3,425	11,168
- ค่าธรรมเนียม 0.01%	10	9	6	9	33	2	2	4	8	16.3
3. การขอจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศ	1,137	4,173	1,102	3,412	9,824	1,533	2,363	4,239	2,252	10,387
- กรุงเทพมหานครและปริมณฑล	795	3,173	942	2,275	7,185	1,244	2,019	3,323	1,477	8,063
- ต่างจังหวัด	342	1,000	160	1,137	2,639	289	344	916	775	2,324
4. ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มในเขต กทม.และปริมณฑล	8,764	10,359	11,998	19,473	50,594	11,931	14,143	15,904	20,818	62,796
- บ้านจัดสรร	3,999	5,390	6,189	14,510	30,088	6,846	9,462	10,586	13,858	40,752
- แฟลตและอาคารชุด	220	196	1,017	475	1,908	598	407	132	1,048	2,185
- ปลุกสร้างเอง	4,545	4,773	4,792	4,488	18,598	4,487	4,274	5,186	5,912	19,859
อัตราเพิ่ม (%)										
1. มูลค่าการซื้อขายที่ดินทั่วประเทศ	130.0	98.5	62.9	145.7	109.5	-25.5	-11.5	21.7	-4.2	-5.3
2. ค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่ดิน (ล้านบาท)	38.4	33.9	41.0	127.9	64.4	45.6	57.8	47.0	-4.0	28.0
- ค่าธรรมเนียม 2%	37.8	33.4	40.8	127.8	64.1	46.4	58.6	47.2	-4.0	28.3
- ค่าธรรมเนียม 0.01%	377.7	273.3	122.1	193.6	231.3	-81.2	-78.7	-21.8	-4.7	-50.1
3. การขอจดทะเบียนอาคารชุดทั่วประเทศ	17.5	148.1	-51.2	146.4	56.1	34.8	-43.4	284.7	-34.0	5.7
- กรุงเทพมหานครและปริมณฑล	-14.2	137.7	-49.5	64.3	30.4	56.5	-36.4	252.8	-35.1	12.2
- ต่างจังหวัด	734.1	188.2	-59.6	NA	236.6	-15.5	-65.6	472.5	-31.8	-11.9
4. ที่อยู่อาศัยจดทะเบียนเพิ่มในเขต กทม.และปริมณฑล	4.9	2.4	45.9	165.2	48.7	36.1	36.5	32.6	6.9	24.1
- บ้านจัดสรร	31.5	18.1	79.4	337.6	109.4	71.2	75.5	71.0	-4.5	35.4
- แฟลตและอาคารชุด	-82.6	-56.8	25,325.0	91.5	-3.2	171.8	107.7	-87.0	120.6	14.5
- ปลุกสร้างเอง	12.3	-6.4	0.4	18.8	5.1	-1.3	-10.5	8.2	31.7	6.8

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

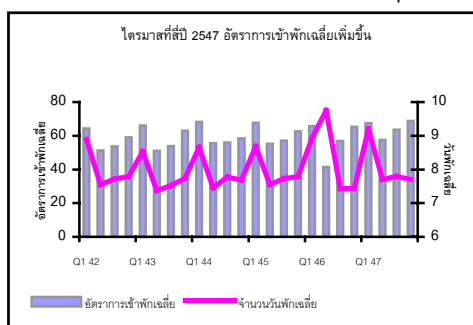
(4) การท่องเที่ยว : จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น

ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศมีจำนวน 3.28 ล้านคน เพิ่มขึ้น

ร้อยละ 5.1 เทียบกับร้อยละ 7.6 ในไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 68.83 เทียบกับร้อยละ 65.18 ในไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว



เฉพาะการส่งเสริมการท่องเที่ยวเพื่อสุขภาพที่มีเป้าหมายของนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพื่อรักษาสุขภาพกับแพทย์



ไทยเพิ่มขึ้น

การส่งเสริมการท่องเที่ยวของไทยในรูปแบบต่าง ๆ ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการขยายตัวของภาวะท่องเที่ยวในไตรมาสนี้ โดยเฉพาะการขยายการส่งเสริมทั้งในตลาดยุโรป และตลาดเอเชีย ทั้งในรูปแบบของการสนับสนุนการเดินทางท่องเที่ยวแบบแพ็คเกจทัวร์ โดย

เฉพาะการส่งเสริมการท่องเที่ยวเพื่อสุขภาพที่มีเป้าหมายของนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาเพื่อรักษาสุขภาพกับแพทย์ แผนปัจจุบัน การใช้บริการสปา รวมถึงการเล่นกอล์ฟ นอกจากนี้การให้บริการสายการบินต้นทุนต่ำแอร์เอเชียในเส้นทางการบินใหม่เมืองโกตาคิเนบาลู (รัฐซาบารุ) – กรุงเทพฯ และกรุงเทพฯ – โกตาคิเนบาลู และการจำหน่ายตั๋วเครื่องบินในราคาพิเศษของการบินไทยที่สำนักงานบันดาเสรี ประเทศบรูไน ในช่วงตุลาคม-ธันวาคม 2547 และการเปิดเส้นทางบินใหม่ของสายการบินโคเรียน แอร์ จากเมืองปูซานมายังจังหวัดภูเก็ต 2 เที่ยวบินต่อสัปดาห์ ช่วยสนับสนุนให้มีการเดินทางมา

อย่างไรก็ตามปัจจัยเชิงจิตวิทยาที่มีผลต่อการตัดสินใจเดินทางของนักท่องเที่ยว ได้แก่ สถานการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดภาคใต้ต่อเนื่องและมีความรุนแรงมากขึ้น และการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกครอบงำในหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย ได้ส่งผลทางลบต่อบรรยากาศการท่องเที่ยวในไตรมาสที่สี่นี้ สำหรับเหตุการณ์พิบัติภัยจากคลื่นสึนามิที่เกิดขึ้นในวันที่ 26 ธันวาคม 2547 นั้น มีผลกระทบต่อการท่องเที่ยวในไตรมาสที่สี่เพียงเล็กน้อยเนื่องจากเป็นช่วงใกล้สิ้นไตรมาส

ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเกือบทุกกลุ่ม โดยนักท่องเที่ยวจากเอเชียยังเป็นตลาดหลักที่เพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากญี่ปุ่น เกาหลี เนื่องจากการส่งเสริมทางการตลาดเชิงรุกและการเปิดเส้นทางบินใหม่จากปูซานประเทศเกาหลีมายังภูเก็ต สำหรับนักท่องเที่ยวจากจีนเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง นักท่องเที่ยวจากมาเลเซียชะลอตัวลงเนื่องจากทางการมาเลเซียได้ประกาศเตือนนักท่องเที่ยวที่จะเดินทางมายัง 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้

นักท่องเที่ยวจากยุโรป อเมริกา โอเชียเนีย และตะวันออกกลาง เพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายการส่งเสริมการท่องเที่ยวไทยให้เป็นที่รู้จักมากขึ้น และส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานการคำนวณที่ต่ำในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว สำหรับนักท่องเที่ยวจากเอเชียใต้ ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากอินเดีย และปากีสถาน เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งนอกจากประเทศไทยจะเป็นแหล่งท่องเที่ยวที่นิยมแล้ว การติดต่อทางการค้าที่เพิ่มขึ้นช่วยส่งเสริมให้มีการเดินทางมายังประเทศไทยมากขึ้น

คนไทยเดินทางออกนอกประเทศในช่วงไตรมาสสี่เพิ่มขึ้น โดยจำนวนคนไทยเดินทางออกนอกประเทศผ่านด่านสนามบินดอนเมืองซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ของคนไทยที่เดินทางออกนอกประเทศทั้งหมดมีจำนวน 0.50 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

ปี 2547 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมายังประเทศไทยเท่ากับ 11.74 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว อัตราการเข้าพักโรงแรมเฉลี่ยร้อยละ 64.4 เทียบกับร้อยละ 57.3 ในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว จำนวนนักท่องเที่ยวไทยเดินทางออกนอกประเทศในช่วง 10 เดือนแรกของปี เท่ากับ 2.258 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.1 จากช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

อัตราเพิ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทย

จำแนกตามแหล่งที่พัก (ร้อยละ)	2546	2546				2547				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	10 เดือน
นักท่องเที่ยวต่างประเทศ	7.3	-1.6	-40.3	0.5	7.6	4.4	75.7	14.0	5.1	21.4
เอเชียตะวันออก	7.7	-2.5	-46.6	7.9	16.5	2.9	96.7	7.4	n.a.	20.6
กลุ่มประเทศอาเซียน	9.6	-2.7	-38.5	20.2	23.6	20.9	74.0	-0.6	n.a.	20.1
อินโดนีเซีย	7.5	2.2	-33.7	10.3	16.0	40.5	89.8	14.4	n.a.	36.3
มาเลเซีย	11.8	-0.9	-44.2	18.3	35.6	26.0	76.7	-6.7	n.a.	16.2
ฟิลิปปินส์	10.1	-1.0	-32.1	14.4	19.9	9.8	83.7	7.2	n.a.	25.6
สิงคโปร์	2.8	-8.6	-48.2	19.3	8.6	4.0	103.9	2.3	n.a.	23.8
จีน	9.8	0.3	-75.4	-18.5	13.9	-14.2	321.6	39.3	n.a.	35.5
ฮ่องกง	0.5	-9.8	8.0	52.7	41.3	5.0	27.7	-10.9	n.a.	3.2
ญี่ปุ่น	4.6	1.6	-47.2	-23.3	-3.9	-8.2	77.9	26.8	n.a.	20.2
เกาหลีใต้	29.6	17.8	-58.7	11.9	10.8	-7.3	193.2	29.5	n.a.	33.7
ไต้หวัน	-7.1	-28.1	-73.0	6.3	14.8	-4.3	192.2	-10.5	n.a.	12.5
ยุโรป	6.3	0.7	-21.8	-14.3	-4.9	4.6	30.5	27.9	n.a.	17.6
อเมริกา	6.0	4.8	-33.0	-7.2	-7.7	1.9	59.0	24.1	n.a.	22.9
เอเชียใต้	17.3	19.1	-37.7	18.2	8.2	6.4	78.9	7.9	n.a.	23.0
โอเชียเนีย	-1.0	-15.2	-29.4	-21.4	-9.8	25.1	49.3	38.1	n.a.	36.9
ตะวันออกกลาง	15.0	-23.7	-55.8	-23.0	-4.2	23.6	131.0	50.1	n.a.	46.6
แอฟริกา	-1.7	-22.0	-45.0	-21.7	-13.5	-1.5	58.3	35.6	n.a.	25.9
(อัตราการเข้าพักเฉลี่ย)	61.9	65.6	41.3	56.9	65.2	67.5	57.6	63.5	68.83	64.4*
ระยะเวลาการเข้าพัก	7.9	8.9	9.8	7.4	7.5	9.2	7.7	n.a.	n.a.	n.a.

คนไทยเดินทางออกนอกประเทศ	11.9	7.7	-34.4	5.8	8.9	13.1	76.2	13.6	n.a.	28.1
--------------------------	------	-----	-------	-----	-----	------	------	------	------	------

ที่มา การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

* ข้อมูล 12 เดือน

3.3 สถานการณ์การจ้างงานไตรมาสที่ 2547 : ภาคเกษตรเร่งจ้างงานเพื่อเก็บเกี่ยวผลผลิต

การสำรวจภาวะการมีงานทำและการว่างงานของสำนักงานสถิติแห่งชาติในไตรมาสที่สี่ของปี 2547¹ แสดงว่ามีผู้ที่อยู่ในกำลังแรงงานรวม 36.43 ล้านคน โดยเป็นผู้ที่มีงานทำ 35.81 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว จำแนกเป็นผู้ทำงานในภาคเกษตรจำนวน 15.27 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการเร่งจ้างแรงงานสำหรับเก็บเกี่ยวผลผลิต เพื่อหลีกเลี่ยงความเสียหายจากภาวะความแห้งแล้งที่เกิดขึ้น สอดคล้องกับการจ้างงานภาคเกษตรรายภูมิภาคในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคกลางเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 และ 5.7 ตามลำดับ ขณะที่ผู้ทำงานนอกภาคเกษตรมีจำนวน 20.54 ล้านคน เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 1.4 โดยสาขาการผลิตนอกภาคเกษตรที่มีแนวโน้มการจ้างงาน

¹ ข้อมูล ณ เดือนพฤศจิกายน

เพิ่มขึ้นสูง คือ สาขาการก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 รองลงมา คือ สาขาการค้าและการธนาคารเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 ขณะที่สาขาหัตถอุตสาหกรรมและสาธารณูปโภคลดการจ้างงานลงร้อยละ 3.1 และ 14.8 ตามลำดับ สำหรับข้อมูลการจัดหางานในประเทศเฉพาะที่ผ่านสำนักงานจัดหางานของรัฐในไตรมาสที่สี่ปี 2547 มีผู้สมัครงานใหม่ 75,381 คน เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.6 และสามารถบรรจุได้ 27,414 ตำแหน่ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.2 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2546

ในไตรมาสที่สี่ปี 2547 มีผู้ว่างงานจำนวน 0.54 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 1.47 ของกำลังแรงงานรวม ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบอัตราการว่างงานร้อยละ 1.53 ของระยะเดียวกันปี 2546 ทั้งนี้อัตราการว่างงานในเขตกรุงเทพมหานคร ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคใต้ลดลง โดยที่ในภาคภาคกลาง และภาคเหนือ มีอัตราการว่างงานสูงขึ้น

สำหรับจำนวนผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 มีจำนวน 7.83 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่แล้ว และสาขาการผลิตที่มีผู้ประกันตนเพิ่มขึ้นสูงสุด คือ สาขาการผลิตและประกอบยานพาหนะ เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 รองลงมา คือ สาขาการก่อสร้าง เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 ขณะที่สาขาการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม และสาขาการผลิตสิ่งทอและเครื่องประดับมีผู้ประกันตนลดลงร้อยละ 2.4 และ 1.2 ตามลำดับ สัดส่วนผู้ประกันตนต่อกำลังแรงงานรวม² คิดเป็นร้อยละ 21.5 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เมื่อเทียบกับสัดส่วนร้อยละ 21.1 ของระยะเดียวกันปีที่แล้ว สำหรับจำนวนสถานประกอบการ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 มีจำนวน 321,620 แห่ง เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีที่แล้ว

ภาวะการมีงานทำและการว่างงานเฉลี่ยของปี 2547 มีผู้ที่อยู่ในกำลังแรงงานเฉลี่ย 35.82 ล้านคน โดยเป็นผู้ที่มีงานทำเฉลี่ย 34.85 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว จำแนกเป็นผู้ทำงานในภาคเกษตรเฉลี่ย 13.55 ล้านคน เพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.01 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว มีเพียงภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่มีการจ้างแรงงานภาคเกษตรเฉลี่ย ส่วนผู้ทำงานนอกภาคเกษตรเฉลี่ย 21.30 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 และมีอัตราการว่างงานเฉลี่ยร้อยละ 1.98 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบอัตราการว่างงานร้อยละ 2.02 ของปี 2546

สถานการณ์การมีงานทำและการว่างงานไตรมาสที่สี่ ปี 2547

(หน่วย : ล้านคน)

ณ สิ้นระยะเวลา	เฉลี่ย		ไตรมาสที่สี่			อัตราเพิ่ม (%)		
						2547	ไตรมาสที่สี่	
	2546	2547	2545	2546	2547	เฉลี่ย	2546	2547
1. ประชากรรวม	64.006	65.082	63.661	64.238	65.231	1.68	0.91	1.55
2. กำลังแรงงานรวม	34.845	35.824	34.440	35.283	36.427	2.81	2.45	3.24
3. ผู้มีงานทำ	33.815	34.850	33.747	34.501	35.809	3.06	2.24	3.79
3.1 ภาคเกษตร	13.551	13.552	14.692	14.244	15.269	0.01	-3.04	7.19
3.2 นอกภาคเกษตร	20.264	21.297	19.055	20.257	20.539	5.10	6.31	1.40
• เมืองแร่	0.061	0.065	0.048	0.055	0.069	6.43	16.12	24.58
• หัตถอุตสาหกรรม	6.193	6.406	5.880	6.173	5.981	3.44	4.99	-3.11
• การก่อสร้าง	1.854	2.068	1.467	1.756	1.857	11.54	19.66	5.78
• สาธารณูปโภค	0.168	0.168	0.167	0.185	0.158	-0.01	10.98	-14.76
• การค้าและการธนาคาร	4.973	5.288	4.718	4.964	5.226	6.33	5.20	5.29
• การขนส่ง	1.052	1.132	1.050	1.129	1.121	7.58	7.48	-0.69
• การบริการและอื่น ๆ	5.962	6.171	5.726	5.996	6.128	3.50	4.71	2.20

² แสดงถึงสัดส่วนแรงงานที่ได้รับสวัสดิการและการคุ้มครองจากกฎหมายคุ้มครองแรงงานและระบบประกันสังคม

สถานการณ์การมีงานทำและการว่างงานไตรมาสที่สี่ ปี 2547 (ต่อ)

(หน่วย : ล้านคน)

ณ สิ้นระยะเวลา	เฉลี่ย		ไตรมาสที่สี่			อัตราเพิ่ม (%)		
						2547	ไตรมาสที่สี่	
	2546	2547	2545	2546	2547	เฉลี่ย	2546	2547
4. ผู้ว่างงาน	0.704	0.708	0.513	0.540	0.537	0.55	5.44	-0.61
5. กำลังแรงงานที่รอฤดูกาล	0.327	0.266	0.181	0.241	0.081	-18.44	33.37	-66.39
6. การทำงานต่ำกว่าระดับ*	0.643	0.741	0.770	0.758	0.670	15.30	-1.63	-11.57
7. อัตราการว่างงาน (%)	2.02	1.98	1.49	1.53	1.47			
8. อัตราการเข้าสู่กำลังแรงงาน (%)	72.12	72.62	71.88	72.64	73.60			

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ ประมวลผลโดยสำนักพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิต สศช.

* การทำงานต่ำกว่าระดับหมายถึงผู้ที่ทำงานน้อยกว่า 35 ชม./สัปดาห์ ที่พร้อมจะทำงานเพิ่ม

จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตนจำแนกตามประเภทกิจการ

ประเภทกิจการ	ณ สิ้นเดือนธันวาคม						อัตราเพิ่ม (%)			
	สถานประกอบการ (แห่ง)			ผู้ประกันตน (คน)			สถานประกอบการ		ผู้ประกันตน	
	2545	2546	2547	2545	2546	2547	2546	2547	2546	2547
1. การสำรวจการทำเหมืองแร่	1,447	1,483	1,514	38,932	39,677	43,602	2.5	2.1	1.9	9.9
2. การผลิตอาหารเครื่องดื่ม	10,193	10,938	11,602	607,663	650,687	635,190	7.3	6.1	7.1	-2.4
3. การผลิตสิ่งทอถักเครื่องประดับ	8,773	9,007	9,179	742,697	749,191	740,566	2.7	1.9	0.9	-1.2
4. การทำป่าไม้ผลิตภัณฑ์จากไม้	4,492	4,838	5,188	211,961	219,810	220,141	7.7	7.2	3.7	0.2
5. ผลิตภัณฑ์จากกระดาษการพิมพ์	5,514	5,863	6,147	150,628	166,454	174,346	6.3	4.8	10.5	4.7
6. ผลิตภัณฑ์เคมีน้ำมันปิโตรเลียม	8,103	8,585	9,000	488,390	532,294	563,252	5.9	4.8	9.0	5.8
7. ผลิตภัณฑ์จากแร่โลหะ	3,805	4,035	4,313	147,469	157,508	165,580	6.0	6.9	6.8	5.1
8. การผลิตโลหะขั้นมูลฐาน	5,536	5,854	6,320	95,011	105,619	113,435	5.7	8.0	11.2	7.4
9. ผลิตภัณฑ์จากโลหะ	16,502	17,732	19,051	791,926	862,335	927,232	7.5	7.4	8.9	7.5
10. ผลิตภัณฑ์ยานพาหนะ	15,527	16,270	17,515	265,028	299,003	345,423	4.8	7.7	12.8	15.5
11. อุตสาหกรรมการผลิตอื่น ๆ	2,967	3,155	3,368	136,628	146,089	153,917	6.3	6.8	6.9	5.4
12. สาธารณูปโภค	971	1,051	1,151	31,981	30,954	33,296	8.2	9.5	-3.2	7.6
13. การก่อสร้าง	15,715	17,130	18,320	281,477	310,148	341,019	9.0	6.9	10.2	10.0
14. การขนส่งการคมนาคม	13,285	14,581	15,942	280,873	308,461	337,628	9.8	9.3	9.8	9.5
15. การค้า	91,782	98,503	104,243	1,006,541	1,104,156	1,149,906	7.3	5.8	9.7	4.1
16. ประเภทกิจการอื่น ๆ	74,187	81,564	88,767	1,263,900	1,351,521	1,442,292	9.9	8.8	6.9	6.7
รวม	278,799	300,589	321,620	6,541,105	7,033,907	7,386,825	7.8	7.0	7.5	5.0

ที่มา : สำนักงานประกันสังคม

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

(1) จำนวนสถานประกอบการและผู้ประกันตนเป็นตัวเลขสะสม

(2) อัตราเพิ่ม : เทียบกับระยะเดียวกันกับปีที่แล้ว

สถานการณ์การจ้างงานและการว่างงานไตรมาสที่สี่ ปี 2547 จำแนกตามภูมิภาค

ณ สิ้นระยะเวลา (หน่วย : ล้านคน)	เฉลี่ยทั้งปี		ไตรมาสที่สี่			อัตราเพิ่ม (%)		
						2547	ไตรมาสที่สี่	
	2546	2547	2545	2546	2547	เฉลี่ยทั้งปี	2546	2547
1. กำลังแรงงานรวม	34.845	35.824	34.440	35.283	36.427	2.81	2.45	3.24
1.1 กทม.	4.592	4.613	4.458	4.527	4.514	0.45	1.55	-0.29
1.2 ภาคกลาง	8.194	8.460	7.995	8.259	8.503	3.25	3.30	2.96
1.3 ภาคเหนือ	6.398	6.679	6.289	6.498	6.767	4.39	3.32	4.14
1.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	11.195	11.552	11.369	11.526	12.138	3.19	1.39	5.31
1.5 ภาคใต้	4.466	4.520	4.329	4.473	4.505	1.20	3.32	0.73
2. ผู้มีงานทำ	33.815	34.850	33.747	34.501	35.809	3.06	2.24	3.79
2.1 ภาคเกษตร	13.551	13.552	14.692	14.244	15.269	0.01	-3.04	7.19
- กทม.	0.075	0.048	0.072	0.059	0.038	-35.38	-17.20	-35.86
- ภาคกลาง	2.203	2.201	2.188	2.157	2.279	-0.09	-1.44	5.68
- ภาคเหนือ	3.232	3.141	3.346	3.317	3.316	-2.81	-0.85	-0.04
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	5.976	6.128	7.103	6.692	7.629	2.54	-5.79	14.00
- ภาคใต้	2.066	2.034	1.983	2.020	2.008	-1.54	1.83	-0.59
2.2 ภาคนอกเกษตร	20.264	21.297	19.055	20.257	20.539	5.10	6.31	1.40
- กทม.	4.419	4.494	4.318	4.381	4.403	1.70	1.46	0.51
- ภาคกลาง	5.847	6.117	5.681	5.979	6.079	4.61	5.26	1.67
- ภาคเหนือ	2.998	3.345	2.796	3.039	3.320	11.58	8.68	9.27
- ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	4.667	4.951	3.984	4.485	4.317	6.08	12.58	-3.75
- ภาคใต้	2.332	2.390	2.277	2.373	2.420	2.47	4.22	1.98
3. ผู้ว่างงาน	0.704	0.708	0.513	0.540	0.537	0.55	5.44	-0.61
3.1 กทม.	0.099	0.070	0.066	0.086	0.068	-29.26	31.82	-20.81
3.2 ภาคกลาง	0.135	0.135	0.119	0.117	0.136	-0.54	-2.12	16.49
3.3 ภาคเหนือ	0.122	0.149	0.122	0.106	0.120	22.34	-13.14	12.75
3.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	0.283	0.263	0.137	0.154	0.140	-7.23	12.38	-9.02
3.5 ภาคใต้	0.065	0.092	0.068	0.077	0.073	41.13	12.72	-5.53
4. อัตราการว่างงาน (%)	2.02	1.98	1.49	1.53	1.47			
4.1 กทม.	2.15	1.51	1.47	1.91	1.51			
4.2 ภาคกลาง	1.65	1.59	1.49	1.41	1.60			
4.3 ภาคเหนือ	1.90	2.23	1.95	1.64	1.77			
4.4 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	2.53	2.27	1.20	1.33	1.15			
4.5 ภาคใต้	1.46	2.03	1.58	1.73	1.62			

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ ประมวลผลโดยสำนักพัฒนาสังคมและคุณภาพชีวิต สศช.

การจัดหางานในประเทศไทย

	2546	2547					อัตราเพิ่ม (%)					
							2546	2547				
		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี		Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
1. ผู้สมัครงานใหม่	344,804	136,741	136,641	95,260	75,381	444,023	54.2	42.3	25.7	14.6	32.6	28.8
2. ตำแหน่งงานว่าง	787,778	236,631	226,288	247,603	263,896	974,418	14.0	4.1	10.8	44.8	42.3	23.7
3. บรรจุงาน	104,145	29,862	53,098	41,589	27,414	151,963	28.5	23.4	85.6	35.9	32.2	45.9

ที่มา : กองแผนงานและสารสนเทศ กรมการจัดหางาน กระทรวงแรงงาน

จำนวนสถานประกอบการและจำนวนผู้ประกันตน ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547

ปี	สถานประกอบการ (แห่ง)	อัตราเพิ่ม (%)	ผู้ประกันตน* (คน)	อัตราเพิ่ม (%)
2546	324,079	7.48	7,434,237	7.7
2547	346,936	7.05	7,831,463	5.34
มีนาคม	329,130	6.99	7,557,715	6.98
มิถุนายน	335,547	7.57	7,688,005	6.71
กันยายน	342,340	7.57	7,816,364	6.33
ธันวาคม	346,936	7.05	7,831,463	5.34

ที่มา : สำนักงานประกันสังคม

(3) ผู้ประกันตนเป็นตัวเลขสะสม (2) อัตราเพิ่ม : เทียบกับระยะเดียวกันกับปีที่แล้ว

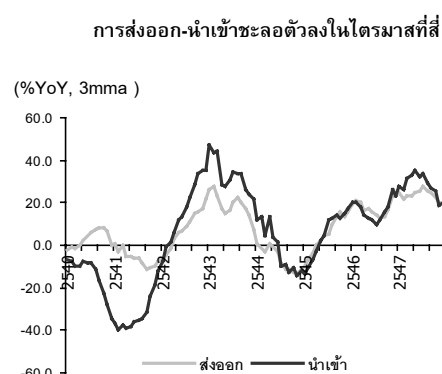
3.4 การค้าและการชำระเงินระหว่างประเทศ

- การค้าระหว่างประเทศ : มูลค่าส่งออกและการนำเข้าขยายตัวสูง และดุลการค้ายังเกินดุล
- ดุลบัญชีเดินสะพัด : เกินดุลเพิ่มขึ้นมาก
- ดุลการชำระเงิน : เกินดุลเพิ่มขึ้นมากทั้งจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และการเคลื่อนย้ายเงินทุน

ดุลการชำระเงิน (ล้านดอลลาร์ สรอ.)

	ทั้งปี		2547			
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4
มูลค่าการส่งออก	78,105	96,064	21,961	23,398	24,711	25,994
อัตราเพิ่มมูลค่า	18.2	23.0	21.9	24.6	25.4	20.3
- ปริมาณ (%)	9.6	6.2	3.9	6.9	9.0	5.1
- ราคา (%)	7.9	15.8	17.3	16.6	15.0	14.5
มูลค่าการนำเข้า	-74,346	-94,382	-21,725	-23,580	-24,470	-24,607
อัตราเพิ่มมูลค่า	17.4	26.9	26.6	35.1	29.5	18.2
- ปริมาณ (%)	9.4	12.1	14.2	19.8	13.3	2.3
- ราคา (%)	7.2	13.3	10.7	12.7	14.2	15.5
ดุลการค้า	3,759	1,682	236	-182	241	1,387
ดุลบริการ	4,206	5,607	1,922	817	1,231	1,637
ดุลบัญชีเดินสะพัด	7,965	7,289	2,158	635	1,472	3,024
เงินทุนเคลื่อนย้าย	-8,000	124	-1,614	481	193	1,064
• รัฐบาล	2,669	3,065	2,258	-1,011	-532	2,350
• ท่องเที่ยว	-607	-1,618	-260	-359	-502	-497
• ธนาคาร	-2,381	695	-650	1,268	-449	526
• อื่น ๆ	-7,681	-2,018	-2,962	583	1,676	-1,315
ดุลการชำระเงิน	143	5,735	999	852	1,083	2,801

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย



(1) การค้าระหว่างประเทศ : การส่งออกเริ่มชะลอตัวแต่การนำเข้าชะลอตัวเร็วกว่า

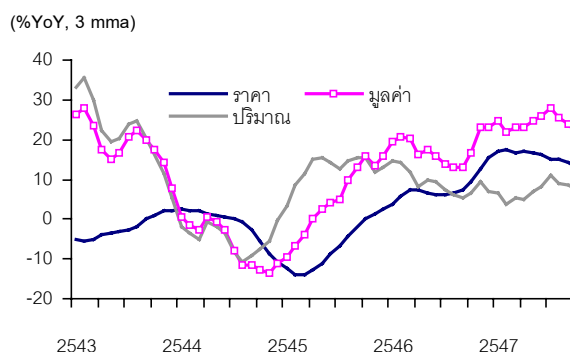
(1.1) การส่งออก : ขยายตัวสูงแต่ในอัตราที่เริ่มชะลอตัว

การส่งออกไตรมาสที่สี่ 2547 มีมูลค่า 25,994 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.3 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 21.9 24.6 และ 25.4 ในไตรมาสที่ 1 2 และ 3 ที่ผ่านมา

ราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 จากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว โดยเฉพาะราคาสินค้าสินค้าอุตสาหกรรมที่ยังคงขยายตัวในระดับสูง สำหรับปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เมื่อปรับปัจจัยทางฤดูกาลแล้ว ปริมาณส่งออกมีแนวโน้มชะลอตัวลงชัดเจน โดยลดลงร้อยละ 0.7 ในขณะที่ราคา และมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 และ 4.1 ตามลำดับ

ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการขยายตัวของการส่งออกในไตรมาสนี้ ได้แก่ การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น จีน และประเทศในกลุ่มอาเซียน เพิ่มขึ้นแม้จะในอัตราที่ชะลอตัว ประกอบกับราคาส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นในอัตราสูงจูงใจให้ส่งออกเพิ่มขึ้น

การส่งออก : ชะลอตัวลง



สินค้าเกษตรกรรม : ส่งออกชะลอตัว มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 ชะลอตัวเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 19.5 39.8 และ 19.9 ในไตรมาสที่ 1 2 และ 3 ที่ผ่านมามาตามลำดับ ทั้งนี้เป็นผลจากราคาส่งออกชะลอตัวร้อยละ 7.7 และปริมาณร้อยละ 0.9

เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วราคาลดลงร้อยละ 3.2 แต่ปริมาณ และมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 และ 3.9 ตามลำดับ โดยที่การส่งออกสินค้าข้าว ยางพารา และข้าวโพดขยายตัวสูง แต่การส่งออกสัตว์ปีกยังคงลดลงมากจากการระบาดของโรคไข้หวัดนกที่เกิดขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสนี้ ทำให้ประเทศคู่ค้าไม่เชื่อมั่นด้านสุขอนามัยของสินค้าและดำเนินมาตรการระงับการนำเข้าไก่สดแช่แข็งไม่มีกำหนด

- ข้าว มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 โดยปริมาณและราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 และ 1.9 ตามลำดับ ปริมาณและราคาชะลอตัวจากไตรมาสที่ผ่านมาเนื่องจากต่างประเทศได้เร่งซื้อข้าวไทยเป็นจำนวนมากในไตรมาสที่ผ่านมา
ทั้งนี้ การส่งออกข้าวในไตรมาสนี้ขยายตัวดีในตลาด จีน ไนจีเรีย และแอฟริกาใต้ และตลาดส่งออกใหม่ ได้แก่ กานา อังโกลา และเบนิน ขยายตัวสูง ส่วนตลาดอิรัก อิหร่าน มาเลเซีย และเซเนกัล ลดลง
- ยางพารา มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.1 ปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.0 แต่ราคาลดลงร้อยละ 20.3 แม้ราคาส่งออกจะเริ่มลดลงในไตรมาสนี้ แต่ยังคงสูงกว่าราคาส่งออกของประเทศคู่แข่งเช่น อินโดนีเซีย และเวียดนาม ทำให้การนำเข้ายางพาราของไทยจากจีน และญี่ปุ่นขยายตัวในซาลง
- ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 162.6 ปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 197.5 แต่ราคาลดลงร้อยละ 11.7 เนื่องจากความต้องการใช้ภายในประเทศที่ลดลงเนื่องจากสถานการณ์การเลี้ยงไก่ยังไม่เข้าสู่ภาวะปกติ ทำให้สามารถส่งออกได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับความต้องการจากต่างประเทศมีมาก โดยเฉพาะความต้องการจากประเทศมาเลเซีย และอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นผู้นำเข้ารายใหญ่
- มันสำปะหลังอัดเม็ดและมันเส้น มูลค่าส่งออกลดลงร้อยละ 26.2 ปริมาณลดลงร้อยละ 31.4 แต่ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 โดยความต้องการจากจีนมีมาก แต่

ความต้องการจากยุโรปลดลงมากภายหลังจากที่ได้มีการนำเข้าเป็นจำนวนมากในช่วงครึ่งแรกของปี

- การส่งออกปศุสัตว์ มูลค่าส่งออกรวมของหมวดลดลงร้อยละ 43.3 โดยมูลค่าการส่งออกไก่แช่เย็นแช่แข็งลดลงร้อยละ 99.5 ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.5 และปริมาณลดลงร้อยละ 99.6 แม้ว่าการระบาดของโรคไข้หวัดนกครอบงำในไทย และในหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย จะไม่รุนแรงเท่ากับการแพร่ระบาดในครั้งแรกในช่วงไตรมาสแรกที่ผ่านมา แต่ได้ส่งผลต่อความเชื่อมั่นในด้านสุขอนามัยของสินค้าประเภทสัตว์ปีกไก่สดแช่เย็นแช่แข็งจากไทย ทำให้ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปยังระงับการนำเข้า

อย่างไรก็ตามการส่งออกไก่แปรรูปสามารถชดเชยการลดลงของไก่สดแช่เย็นแช่แข็งได้บ้าง โดยมีคำสั่งซื้อเข้ามาต่อเนื่อง มูลค่าส่งออกในไตรมาสที่สี่เท่ากับ 168.7 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 71.1 ปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.8 แต่ราคาลดลงร้อยละ 2.7 ประเทศที่นำเข้าไก่แปรรูปเพิ่มขึ้นได้แก่ ญี่ปุ่น เยอรมนี เกาหลีใต้ และฮ่องกง

สินค้าประมง มูลค่าการส่งออกและราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 และ 12.4 ตามลำดับ ปริมาณลดลงร้อยละ 2.3 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 15.6 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยการส่งออกกุ้งเริ่มมีการขยายตัว หลังจากมีความชัดเจนมากขึ้นในเรื่องการเรียกเก็บอัตราอากรตอบโต้การทุ่มตลาดกุ้งนำเข้าจากไทยของสหรัฐในรอบแรก โดยอัตราการเรียกเก็บร้อยละ 5.56 – 10.25 ซึ่งต่ำกว่าอัตราที่เรียกเก็บจากประเทศจีน บราซิล เวียดนาม เอกวาดอร์ และอินเดีย และต่อมาเมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2547 สหรัฐได้ประกาศอัตราอากรเรียกเก็บขั้นสุดท้ายอย่างไม่เป็นทางการ โดยอัตราอากรนำเข้ากุ้งจากไทยปรับลดลงอยู่ในอัตราร้อยละ 5.79 – 6.82 ซึ่งยังคงต่ำกว่าอัตราอากรที่เรียกเก็บจากประเทศต่าง ๆ ยกเว้นเอกวาดอร์ ทั้งนี้การส่งออกกุ้งไปยังสหรัฐ ฮ่องกง ญี่ปุ่น เริ่มการขยายตัว

สินค้าอุตสาหกรรม มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 ปริมาณและราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 และ 14.7 ตามลำดับ จากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว มูลค่า และราคาส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 และ 5.5 ตามลำดับ แต่ปริมาณส่งออกลดลงร้อยละ 1.0 เนื่องจากปริมาณการส่งออกกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ลดลงเมื่อหักปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว

สินค้าส่งออกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นสูงในไตรมาสที่สี่ ได้แก่ เม็ดพลาสติก รถยนต์ ยางพารา สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และ สินค้าโลหะพื้นฐาน เป็นต้น

- **สินค้าที่ใช้แรงงานเข้มข้น** ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 ปริมาณลดลงร้อยละ 3.9 ทำให้มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น ได้แก่ เสื้อผ้าสำเร็จรูป (14.8%) ผ้าผืน (12.8%) ด้ายและเส้นใยประดิษฐ์ (9.8%) เคหะสิ่งทอ (34.9%) อัญมณีและเครื่องประดับ (5.2%) สำหรับสินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง ได้แก่ รองเท้าและชิ้นส่วน (12.8%)
- **สินค้าที่ผลิตโดยใช้เทคโนโลยีสูง** มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 ราคาและปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 และ 9.01 ตามลำดับ

เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้วมูลค่า และราคา เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 และ 7.0 ตามลำดับ แต่ปริมาณลดลงร้อยละ 3.0 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งออกสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า เครื่องโทรสารโทรพิมพ์ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์และไดโอด ลดลง สอดคล้องกับการวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์ของโลกซึ่งอยู่ในช่วงขาลง

สินค้าส่งออกสำคัญที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ คอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ (18.2%) เครื่องใช้ไฟฟ้า (28.2%) รถยนต์และอุปกรณ์ประกอบ (52.1%) เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักร (29.1%) สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า (21.5%) อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์และไดโอด (19.2%) เครื่องโทรสาร โทรพิมพ์ โทรศัพท์อุปกรณ์และส่วนประกอบ (26.5) เครื่องวิดีโอ เครื่องเสียงและอุปกรณ์ (201%)

- สินค้าที่ไว้วัตถุดิบในประเทศในการผลิตเพื่อส่งออก มูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 ราคาและปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และ 2.8 ตามลำดับ สินค้าส่งออกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ได้แก่ เพอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน (15.0%) เซรามิกส์ (13.7%) เครื่องมือเครื่องใช้บนโต๊ะอาหารในครัวและบ้านเรือน (4.0%) ผลิตภัณฑ์ยาง (25.2%)

อัตราเพิ่มราคาและปริมาณสินค้าส่งออก (%)

	ทั้งปี		2547				2548
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.
สินค้าเกษตรกรรม	28.8	20.5	19.5	39.8	19.9	8.4	2.43
• ราคา	23.0	22.7	31.4	30.4	24.3	7.7	3.11
• ปริมาณ	4.6	-1.4	-9.1	7.1	-3.6	0.9	-0.66
สินค้าประมง	7.0	1.3	9.1	-7.2	-6.2	9.8	-7.00
• ราคา	-1.5	14.0	14.3	18.5	11.1	12.4	10.67
• ปริมาณ	8.5	-11.0	-4.4	-21.6	-15.6	-2.3	-15.97
สินค้าอุตสาหกรรม	17.7	23.4	21.8	24.7	25.8	21.4	11.89
• ราคา	6.6	14.8	15.8	14.8	13.9	14.7	14.54
• ปริมาณ	10.4	7.5	5.1	8.5	10.5	5.8	-2.31
สินค้าใช้แรงงานสูง	2.8	13.0	9.5	14.2	15.3	12.8	17.54
• ราคา	6.3	14.3	6.7	14.3	19.1	17.2	14.29
• ปริมาณ	-3.2	-1.3	2.5	-0.2	-3.2	-3.9	2.84
สินค้าใช้เทคโนโลยีสูง	18.2	28.6	26.8	30.1	31.5	26.2	13.49
• ราคา	7.5	17.0	21.1	16.9	14.4	15.8	16.49
• ปริมาณ	10.0	10.0	4.6	11.4	14.9	9.0	-2.58
สินค้าที่พึ่งพิงทรัพยากรในประเทศ	12.8	9.0	7.6	2.6	12.1	14.0	5.63
• ราคา	3.3	9.2	6.0	9.2	10.6	10.9	9.38
• ปริมาณ	9.3	-0.3	1.5	-6.3	1.3	2.8	-3.43

ที่มา ธนาคารแห่งประเทศไทย

มูลค่าสินค้าส่งออกสำคัญ 20 รายการแรก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60.1 ของมูลค่าส่งออกรวมขยายตัวร้อยละ 28.8 สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นมากได้แก่ เม็ดพลาสติก เหล็กและเหล็กกล้า เคมีภัณฑ์ ข้าว ยางพารา เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ รถยนต์และอุปกรณ์ น้ำมันสำเร็จรูป สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า สำหรับสินค้าอื่นนอกจาก 20 รายการดังกล่าว มูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีที่แล้ว

อัตราเพิ่มมูลค่าการส่งออกสินค้าสำคัญ 20 รายการ

	ทั้งปี		2547				2548	
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	สัดส่วน(%)
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	9.8	13.5	17.4	5.7	12.4	18.1	4.6	9.9
แผงวงจรไฟฟ้า	34.0	7.5	37.3	16.8	12.6	-21.6	-16.6	4.1
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	36.1	42.9	32.7	49.0	37.4	52.0	29.4	5.6
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	1.6	11.9	2.2	12.3	17.2	14.6	7.6	3.1
ยางพารา	60.2	23.1	16.1	35.4	18.4	25.0	5.7	3.8
อัญมณีและเครื่องประดับ	15.9	5.3	-8.7	11.5	14.3	5.2	37.0	2.8
เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์	19.1	29.1	60.3	32.8	19.4	15.6	5.5	3.0
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	6.0	5.6	1.1	-7.1	4.2	22.6	-2.7	2.2
เม็ดพลาสติก	19.6	45.7	37.6	44.1	45.2	53.9	55.5	4.6
เหล็กและเหล็กกล้า	31.9	49.0	22.3	34.4	74.7	65.7	52.5	2.7
เคมีภัณฑ์	32.3	31.3	1.0	20.4	42.8	64.3	72.3	2.7
เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	28.5	40.1	29.2	34.4	52.6	51.1	10.3	1.9
ผลิตภัณฑ์ยาง	23.4	25.8	26.6	20.0	31.6	25.1	8.0	2.0
อุปกรณ์กึ่งตัวนำทรานซิสเตอร์และไดโอด	12.7	87.9	71.7	112.3	102.9	72.2	21.9	1.7
ข้าว	-1.9	68.3	39.0	101.0	99.2	46.0	38.9	2.9
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบของเครื่องจักรกล	33.9	34.8	21.8	47.1	41.1	29.0	7.4	1.5
ผลิตภัณฑ์พลาสติก	24.4	19.5	18.3	0.8	22.1	38.5	25.7	1.6
น้ำตาลทราย	-2.3	72.9	20.9	51.7	93.1	119.8	33.7	1.8
เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน	24.1	90.5	50.8	143.5	125.8	49.0	49.5	1.5
เครื่องวิดีโอ เครื่องเสียงอุปกรณ์และส่วนประกอบ	56.6	128.1	160.9	151.4	117.7	93.0	54.7	1.5
รวมสินค้า 20 รายการ	20.2	29.1	24.5	29.8	33.1	28.8	24.5	60.9
สินค้าอื่น ๆ	11.8	15.0	12.2	14.7	14.4	18.6	12.2	39.1

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ตลาดส่งออก : ตลาดอาเซียนเพิ่มขึ้นสูง ตลาดสหรัฐ เริ่มขยายตัวดี

การส่งออกไปยังตลาดหลัก เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 โดยตลาดอาเซียนยังขยายตัวสูง ร้อยละ 23.0 ตลาดญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และสหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 17.5 16.2 และ 16.0 ตามลำดับ ตลาดอื่น ๆ เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 การส่งออกสินค้าไปยังตลาดใหม่ ได้แก่ จีน อินเดีย แอฟริกา ยุโรปตะวันออก เพิ่มขึ้นสูง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการดำเนินมาตรการสร้างตลาดใหม่ในเชิงรุกอย่างต่อเนื่องโดยความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน

อาเซียน ตลาดส่งออกที่เพิ่มขึ้นมากอันดับแรกได้แก่ อินโดนีเซียเพิ่มขึ้นมากร้อยละ 61.6 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว โดยสินค้าส่งออกที่เพิ่มขึ้นมากเป็นสินค้าอุตสาหกรรมได้แก่ รถยนต์ เครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบ เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ เครื่องปรับอากาศ เป็นต้น สำหรับสินค้าเกษตรส่งออกที่เพิ่มสูงได้แก่ ข้าวโพด

รองลงมาได้แก่ มาเลเซีย สิงคโปร์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 และ 15.8 ตามลำดับ ทั้งนี้สินค้าส่งออกไปยังประเทศกลุ่มอาเซียนที่เพิ่มขึ้นสูง ได้แก่ สินค้าอุตสาหกรรมประเภทรถยนต์ เครื่องยนต์สันดาปภายในแบบลูกสูบและส่วนประกอบเหล็กและเหล็กกล้า แผงวงจรไฟฟ้า น้ำมันสำเร็จรูป เม็ดพลาสติก และยางพารา เป็นต้น

สหภาพยุโรป มูลค่าส่งออกไปยังคู่ค้าสำคัญในกลุ่ม ได้แก่ อิตาลี สเปน ฝรั่งเศส เบลเยียม เนเธอร์แลนด์ และสหราชอาณาจักร เพิ่มขึ้นมาก สินค้าส่งออกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบอื่น ๆ เครื่องปรับอากาศ รถยนต์ เหล็กและเหล็กกล้า

ไก่อแปรรูป ส่วนมูลค่าส่งออกสินค้าที่ลดลง ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์ยาง และเฟอร์นิเจอร์ และผ้าผืน เป็นต้น การแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนกสองที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสสาม ทำให้สหภาพยุโรปยังคงระงับการนำเข้าไก่สดแช่เย็นแช่แข็งจากไทยต่อไป

ญี่ปุ่น สินค้าส่งออกแผงวงจรไฟฟ้ายังคงขยายตัวในตลาดญี่ปุ่น ในขณะที่สินค้าอื่น ๆ ที่ส่งออกเพิ่มได้แก่ ยางพารา คอมพิวเตอร์ เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์ เลนซ์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ เป็นต้น นอกจากนี้ญี่ปุ่นได้นำเข้าไก่อแปรรูปจากไทยเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนสินค้าส่งออกที่มีมูลค่าลดลง ได้แก่ อุปกรณ์กึ่งตัวนำทรานซิสเตอร์และไดโอด โทรสาร-โทรพิมพ์ เป็นต้น

สหรัฐอเมริกา สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น ได้แก่ เสื้อผ้าสำเร็จรูป เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ แผงวงจรไฟฟ้า วงจรพิมพ์ เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์และส่วนประกอบ อัญมณีและเครื่องประดับ ส่วนประกอบอากาศยานและอุปกรณ์การบิน และเหล็กและเหล็กกล้า เป็นต้น ทั้งนี้มูลค่าส่งออกเหล็กและเหล็กกล้าไปยังสหรัฐเพิ่มสูงเป็นผลจากราคาที่เพิ่มขึ้น สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง ได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า และส่วนประกอบอากาศยาน เครื่องวัดโอ รองเท้าและชิ้นส่วน เป็นต้น

ตลาดอื่น ๆ การส่งออกไปยังตลาดจีน เกาหลีใต้ และฮ่องกงมีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.9 19.0 และ 3.2 ตามลำดับ ตลาดไต้หวัน ลดลงร้อยละ 18.6 เนื่องจากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เช่น แผงวงจรไฟฟ้า และคอมพิวเตอร์ลดลงเป็นหลัก ซึ่งสินค้าสองรายการดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 34 ของการนำเข้าสินค้านำเข้าจากไทย

อัตราเพิ่มมูลค่าการส่งออกไปยังตลาดสำคัญ (%)

	ทั้งปี		2547				2548
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.
ตลาดหลัก	11.9	19.7	19.8	20.3	20.3	18.3	5.9
สหรัฐอเมริกา	0.8	13.9	15.5	10.4	13.7	16.0	6.2
สหภาพยุโรป (15)	14.6	18.0	14.8	20.5	21.1	16.2	7.0
ญี่ปุ่น	14.5	18.8	14.0	22.7	21.4	17.5	11.9
อาเซียน (5)	20.3	27.4	34.7	27.9	25.5	23.0	11.9
สิงคโปร์	5.4	20.1	24.3	19.4	21.7	15.8	-17.6
มาเลเซีย	36.6	37.2	58.5	44.5	32.2	21.7	9.3
ประเทศอื่น ๆ	25.5	25.3	13.6	26.1	16.8	24.7	19.9
ฮ่องกง	11.5	14.9	17.1	23.6	17.9	3.2	11.6
ไต้หวัน	32.2	0.2	11.4	2.0	12.8	-18.6*	-5.7
เกาหลีใต้	13.4	17.3	10.9	22.2	17.3	19.0	18.4
จีน	60.1	25.1	24.5	23.1	31.5	21.9	6.9

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ปี 2547 มูลค่าการส่งออกเท่ากับ 96,064 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.0 เมื่อคิดเป็นเงินบาทมีมูลค่าเท่ากับ 3,868,600 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจประเทศสหรัฐ ญี่ปุ่น ยุโรป และอาเซียนขยายตัวดี นอกจากนี้เศรษฐกิจจีนยังขยายตัวสูง แม้จะมีความพยายามชะลอการเติบโตทางเศรษฐกิจลง ประกอบกับการดำเนินการเจรจาเปิดการค้าเสรีต่อเนื่อง และได้มีการเปิดเสรีการค้าสำหรับสินค้าบางประเภทบ้างแล้ว (Early Harvest Scheme: EHS) กับจีน อินเดีย

อย่างไรก็ตามมีปัจจัยลบที่ส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยได้แก่ การแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก ส่งผลให้ประเทศผู้นำเข้าไก่สดและไก่แช่แข็งจากไทยประกาศระงับการนำเข้าอย่างไม่มีกำหนด นอกจากนี้การเรียกเก็บอัตราอากรกึ่งนำเข้าจากไทยของสหรัฐ ส่งผลทำให้การส่งออกกุ้งไทยลดลง

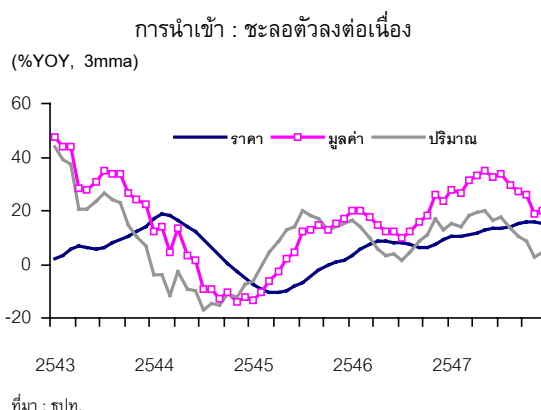
ราคาและปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 15.8 และ 6.2 ตามลำดับ โดยมูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นสูงร้อยละ 23.4 โดยที่ทั้งราคาและปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น ในขณะที่มูลค่าส่งออกสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.5 เป็นผลจากราคาที่เพิ่มสูงเป็นสำคัญแต่ปริมาณส่งออกลดลง สำหรับสินค้าประเภทมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.27 เนื่องจากปริมาณส่งออกลดลงมาก โดยเฉพาะกุ้งซึ่งเป็นสินค้าหลักของหมวดมูลค่าการส่งออกลดลงมาก ส่วนสินค้าปศุสัตว์มูลค่าส่งออกลดลงร้อยละ 42.4 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากโรคไข้หวัดนก ทำให้ประเทศคู่ค้าหลัก ได้แก่ ยุโรป และ ญี่ปุ่น ระงับการนำเข้าอย่างไม่มีกำหนด

สินค้าเกษตรส่งออกที่มีมูลค่าเพิ่มมากได้แก่ ข้าว ข้าวโพด มันสำปะหลัง น้ำตาลทราย และยางพารา เป็นต้น สำหรับสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมาก ได้แก่ รถยนต์ เคมีภัณฑ์ เหล็กและเหล็กกล้า เม็ดพลาสติก เครื่องปรับอากาศ เครื่องวีดิโอและเครื่องเสียง เป็นต้น

การส่งออกไปยังตลาดหลัก ได้แก่ สหรัฐ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และอาเซียน เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง สำหรับตลาดจีนเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัว

(1.2) การนำเข้า: ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

ในไตรมาสสี่ของปี 2547 การนำเข้ามีมูลค่า 24,607 ล้านดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2 ชะลอตัวลงเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 26.6 35.1 และ 29.5 ในไตรมาสที่ 1 2 และ 3 ตามลำดับ ราคาและปริมาณนำเข้าเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 15.5 และ 2.3 ตามลำดับ



มูลค่าการนำเข้าที่ปรับปัจจัยทางฤดูกาลออกแล้วเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 1.3 ในไตรมาสสามที่ผ่านมา ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 และปริมาณลดลงร้อยละ 0.3 ซึ่งเป็นผลจากปริมาณนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าทุนลดลง

ทั้งนี้ในเดือนธันวาคมมูลค่าการนำเข้าสินค้าได้ชะลอตัวลงมาก เนื่องจากปริมาณการนำเข้าสินค้าและอุปโภคบริโภค และสินค้าทุนลดลงมาก และส่งผลให้มูลค่าลดลงร้อยละ 10.5 และ 11.4 ตามลำดับ นอกจากนี้การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบได้ชะลอตัวลงมากเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจภายในประเทศ และการส่งออกที่ขยายตัวเพิ่มในไตรมาสนี้ ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้น สนับสนุนให้การนำเข้าเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

สินค้าเชื้อเพลิง มูลค่าการนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.8 จากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ปริมาณและราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 และ 45.5 ตามลำดับ มูลค่าการนำเข้าน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.8 และน้ำมันสำเร็จรูปลดลงร้อยละ 1.4

สินค้าทุน มูลค่านำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 25.4 ในไตรมาสที่สามที่ผ่านมา ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.9 แต่ปริมาณลดลงร้อยละ 2.9 สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าเพิ่มขึ้นได้แก่ แผงวงจรไฟฟ้า เครื่องจักรใช้ในอุตสาหกรรม หลอดและท่อโลหะ เป็นต้น สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าลดลงได้แก่ เครื่องจักรกลที่ใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรกลการเกษตร คอมพิวเตอร์ ส่วนประกอบแผงวงจรไฟฟ้า เป็นต้น

สินค้าวัตถุดิบและกึ่งวัตถุดิบ มูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.4 จากไตรมาสเดียวกันปีที่แล้ว ราคาและปริมาณเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.5 และ 14.5 ตามลำดับ ทั้งนี้การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้าบริโภคและเพื่อการผลิตสินค้าทุนได้เพิ่มขึ้นมากร้อยละ 19.3 และ 65.2 ตามลำดับ

สินค้าวัตถุดิบเพื่อการผลิตสินค้าบริโภคที่นำเข้าเพิ่มขึ้นได้แก่ เส้นใยทอผ้า เคมีภัณฑ์ อัญมณี และเงินแท่ง ไม้แปรรูป กระดาษ เนื้อปลา ส่วนสินค้าวัตถุดิบเพื่อการผลิตสินค้าทุนที่นำเข้าเพิ่มขึ้น ได้แก่ เศษเหล็ก เหล็กแผ่นยังไม่ชุบ เหล็กแผ่นชุบ เหล็กท่อน และเหล็กเส้น เป็นต้น

สินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภค มูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 18.9 ในไตรมาสที่สามที่ผ่านมา ราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 แต่ปริมาณลดลงร้อยละ 2.1

เมื่อปรับฤดูกาลออกแล้ว ปริมาณ ราคา และมูลค่านำเข้าลดลงร้อยละ 5.7 1.9 และ 6.3 ตามลำดับ สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง

มูลค่านำเข้าสินค้าไม่คงทน เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 และสินค้าคงทนลดลงร้อยละ 0.2 สินค้าไม่คงทนที่มีมูลค่านำเข้าเพิ่มขึ้น ได้แก่ อาหารและเครื่องดื่มโดยเฉพาะเครื่องใช้ในชีวิตประจำวัน เสื้อผ้าและรองเท้า แต่การนำเข้าเวชภัณฑ์และเครื่องสำอางลดลง สำหรับสินค้าคงทนที่มีมูลค่านำเข้าเพิ่มมากขึ้น ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ไม้ เครื่องหนังและผลิตภัณฑ์ เป็นต้น แต่การนำเข้าเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 51 ของการนำเข้าในหมวดนี้ลดลง

อัตราเพิ่มราคาและปริมาณสินค้านำเข้า (%)

	ทั้งปี		2547				2548
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.
สินค้าอุปโภคบริโภค	12.91	15.54	19.69	22.20	18.88	3.26	13.95
• ราคา	3.20	3.81	1.22	2.56	5.91	5.49	8.97
• ปริมาณ	9.23	11.32	18.24	19.14	12.25	-2.09	4.56
สินค้าวัตถุดิบ	17.54	32.45	31.07	28.18	36.99	33.39	28.69
• ราคา	15.34	16.35	17.13	19.12	14.79	14.54	11.05
• ปริมาณ	1.92	13.80	11.78	7.59	19.31	16.54	15.88
สินค้าทุน	14.90	20.79	26.00	29.21	25.40	5.78	21.09
• ราคา	2.86	10.44	11.67	12.40	8.93	8.93	9.30
• ปริมาณ	11.21	9.67	12.89	14.97	15.12	-2.89	10.78
สินค้าเชื้อเพลิง	19.85	48.99	18.03	93.87	46.08	49.79	79.89
• ราคา	7.27	26.79	8.28	15.15	38.95	45.52	40.56
• ปริมาณ	12.53	16.86	8.89	67.29	5.17	2.66	27.98

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

มูลค่านำเข้าสินค้า 20 รายการแรก ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 82.4 ของมูลค่านำเข้ารวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.7 สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าสูงเป็นอันดับแรก ได้แก่ น้ำมันดิบ รองลงมาได้แก่ เครื่องจักรที่ใช้ในอุตสาหกรรม เครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ เคมีภัณฑ์ ตามลำดับ ส่วนสินค้านำเข้าอื่น ๆ นอกเหนือจากสินค้า 20 รายการแรก มีมูลค่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 แสดงให้เห็นว่าสินค้าส่วนใหญ่นำเข้าชะลอตัว

อัตราเพิ่มมูลค่าการนำเข้าสินค้าสำคัญ 20 รายการ

	ทั้งปี		2547				สัดส่วน
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4	Q4/47
เครื่องจักรที่ใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ	5.8	18.9	29.1	33.4	19.3	-1.6	9.0
เครื่องจักรใช้ในอุตสาหกรรมและส่วนประกอบ	22.5	20.7	28.8	21.5	20.4	14.0	10.3
น้ำมันดิบ	23.7	50.8	11.2	80.7	58.6	60.8	12.8
เคมีภัณฑ์	18.3	31.1	24.2	24.4	39.4	36.0	8.8
แผงวงจรไฟฟ้า	7.6	25.4	29.2	44.6	28.3	2.8	6.7
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	15.1	15.2	20.9	8.0	31.1	3.8	5.3
เหล็กและเหล็กกล้า	24.5	55.2	63.1	40.4	44.5	73.2	7.2
ผลิตภัณฑ์โลหะ	18.3	20.6	26.8	28.2	18.6	10.5	2.8
ส่วนประกอบและอุปกรณ์ โครงรถและตัวถัง	33.8	18.5	46.6	20.7	13.7	1.4	2.8
สินแร่โลหะอื่น ๆ และเศษโลหะ	25.5	68.2	56.5	84.0	80.7	52.8	3.5
เครื่องเพชร พลอย อัญมณี	4.8	36.8	57.7	61.1	11.8	26.8	3.2
เครื่องมือเครื่องใช้เกี่ยวกับวิทยาศาสตร์การแพทย์	29.5	21.2	30.8	33.9	28.9	-1.3	2.4
เครื่องใช้ไฟฟ้า	22.0	21.0	27.9	35.3	25.8	0.8	1.5
ผลิตภัณฑ์พลาสติก	10.8	16.9	13.7	27.1	25.2	3.6	1.2
ผ้าผืน	1.6	10.1	13.9	9.5	11.9	6.0	1.1
หลอดภาพโทรทัศน์	8.4	7.2	7.0	27.4	9.7	-13.0	0.8
ปุ๋ย	23.7	29.1	46.3	21.3	36.6	12.8	0.6
กระดาษและผลิตภัณฑ์	33.1	21.8	48.2	-3.3	33.6	20.8	0.8
น้ำมันสำเร็จรูป	36.0	61.7	31.0	119.9	202.5	-1.4	0.7
แก้วและผลิตภัณฑ์เครื่องปั้นดินเผา	21.5	35.9	41.9	45.3	44.2	16.2	0.8
รวมสินค้า 20 รายการ	17.0	29.6	29.5	37.0	32.5	20.7	82.4
สินค้าอื่น ๆ	14.1	14.1	10.2	26.2	18.9	3.5	17.6

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

ปี 2547 มูลค่านำเข้าเท่ากับ 94,382 ล้านบาท สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.9 และคิดเป็นเงินบาทมีมูลค่าเท่ากับ 3,800,928 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 ราคาและปริมาณนำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 และ 12.1 ตามลำดับ ทั้งนี้เศรษฐกิจภายในประเทศที่ขยายตัวดี ทำให้มีความต้องการนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นทั้งเพื่อตอบสนองความต้องการภายในประเทศทั้งเพื่อการบริโภค การลงทุน และเพื่อการผลิตเพื่อส่งออก

สินค้านำเข้าทุกหมวดเพิ่มขึ้นสูง โดยเฉพาะหมวดสินค้าน้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.5 รองลงมาได้แก่หมวด วัตถุระเบิดและกึ่งวัตถุระเบิด สินค้าทุน และสินค้าอุปโภคบริโภค เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.5 20.8 15.5 ตามลำดับ ทั้งนี้สินค้าที่มีมูลค่านำเข้าเพิ่มขึ้นมากได้แก่ เครื่องจักรกลอุตสาหกรรม เครื่องจักรที่ใช้ไฟฟ้า เคมีภัณฑ์ เหล็กและเหล็กกล้า น้ำมันดิบ น้ำมันสำเร็จรูป อัญมณี เป็นต้น

- (1.3) **ดุลการค้า : เกินดุลเพิ่มขึ้น** ในไตรมาสที่สี่ดุลการค้าเกินดุล จำนวน 1,387 ล้านบาท สรอ. เพิ่มขึ้นจากการเกินดุล 236 และ 241 ล้านบาทในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สามที่ผ่านมา และการขาดดุล 182 ล้านบาทในไตรมาสที่สองที่ผ่านมา เนื่องจากการส่งออกยังขยายตัวดี ในขณะที่การนำเข้าชะลอตัวลงมาก
- ตลอดปี 2547 ดุลการค้าเกินดุล 1,682 ล้านบาท สรอ. ต่ำกว่าการเกินดุลจำนวน 3,759 ล้านบาท สรอ. ในปี 2546 ซึ่งเป็นผลจากการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นมาก

(2) **ดุลบัญชีเดินสะพัด : เกินดุลเพิ่มขึ้น**

ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ดุลบริการบริการและเงินโอนเกินดุลจำนวน 1,637 ล้านบาท สรอ. เนื่องจากรายรับสุทธิด้านการท่องเที่ยวและการขนส่งผู้โดยสารระหว่างประเทศเกินดุลสูง ประกอบกับนักท่องเที่ยวส่งกลับผลกำไรตอบแทนจากการลงทุนต่ำ

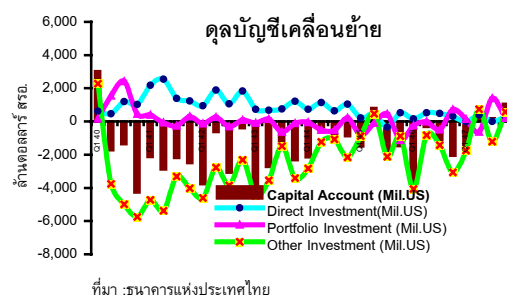
จากดุลการค้า และดุลบริการบริการและเงินโอนที่เกินดุลเพิ่มขึ้น ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสที่สี่ของปีเกินดุล 3,024 ล้านบาท สรอ. เทียบกับจำนวน 2,462 ล้านบาท สรอ. ในช่วงเดียวกันปีที่แล้ว ทั้งปี 2547 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 7,289 ล้านบาท สรอ.

	ทั้งปี		2547			
	2546	2547	Q1	Q2	Q3	Q4
บริการ	5,062	5,504	1,683	1,142	1,193	1,486
บริการรับ	15,801	18,197	4,842	4,298	4,265	4,792
ค่าขนส่ง	3,505	4,315	1,056	956	1,103	1,200
การท่องเที่ยว	7,855	9,487	2,525	2,192	2,186	2,584
บริการและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ของรัฐบาล	104	108	24	26	28	30
บริการอื่น ๆ	4,337	4,287	1,237	1,124	948	978
บริการจ่าย	-10,739	-12,693	-3,159	-3,156	-3,072	-3,306
ค่าขนส่ง	-1,792	-2,381	-600	-542	-587	-652
การท่องเที่ยว	-2,921	-3,382	-819	-873	-752	-938
บริการและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ของรัฐบาล	-171	-168	-73	-15	-23	-57
บริการอื่น ๆ	-5,855	-6,762	-1,667	-1,726	-1,710	-1,659
ผลตอบแทนและรายได้สุทธิ	-1,797	-2,065	-78	-868	-571	-548
เงินโอนสุทธิ	941	2,168	317	543	609	699
รวม	4,206	5,607	1,922	817	1,231	1,637

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

(3) การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศในไตรมาสที่ 4 : เกิดดุลจากบัญชีเงินลงทุนโดยตรง เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเงินลงทุนอื่น ๆ

บัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายในไตรมาสสี่ของปี 2547 ไหลเข้าสุทธิ 1,064 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยส่วนใหญ่มาจากการไหลเข้าสุทธิของ



เงินลงทุนในส่วนที่ธนาคารพาณิชย์ปรับลดสินทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งเป็นการปิด

ความเสี่ยง (unwind position) จากการทำธุรกรรม Forward Bond ในฐานะผู้ขายหรือการทำธุรกรรม Bond Option ในฐานะผู้ซื้อสิทธิที่จะขายหรือผู้ขายสิทธิที่จะซื้อ หรือจากการป้องกันความเสี่ยงจากการถือครองหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้สกุลเงินตราต่างประเทศเป็นสำคัญ

ในไตรมาสสี่นี้ เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเกินดุลสุทธิ 289 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยส่วนใหญ่เป็นเงินไหลเข้าของทุนเรือนหุ้นจากการเพิ่มทุนของธุรกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะกิจการสถาบันการเงินในเดือนธันวาคม และการลงทุนโดยตรงในกิจการโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้น

การลงทุนในหลักทรัพย์ไหลเข้าสุทธิ 197 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นการเกินดุลจากการปรับลดสินทรัพย์ต่างประเทศ อย่างไรก็ตามการลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิเกินดุลลดลงจาก 1,397 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สาม เนื่องจากการไหลออกสุทธิในตลาดตราสารทุนในเดือนตุลาคม 2547 เพิ่มขึ้นทำให้ในไตรมาสสี่มีการไหลออกสุทธิในตลาดตราสารทุน 461 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นการขายตราสารทุนสุทธิ 2,058 ล้านดอลลาร์ สรอ. และซื้อตราสารทุนสุทธิ 1,597 ล้านดอลลาร์ สรอ.

การลงทุนอื่น ๆ ไหลเข้าสุทธิ 578 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นผลจากการที่ ธปท. ซื้อเงินตราต่างประเทศสุทธิ และการปรับลดสินทรัพย์ต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ไทยเป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลสินทรัพย์ต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบในประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นจาก 640.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนกันยายน 2547 เป็น 574.3 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 และมีการนำเงินลงทุนผ่านบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นฐานในต่างประเทศด้วย อย่างไรก็ตามภาครัฐ ธนาคารภาคเอกชน และรัฐวิสาหกิจชำระคืนเงินกู้มากขึ้น โดยขาดดุลสุทธิ 1,649 ล้านดอลลาร์ สรอ.

องค์ประกอบดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

(ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2545	2546					2547				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-4,192	-4,169	-328	-1,452	-2,051	-8,000	-1,614	481	193	1,064	124
การลงทุนโดยตรง	841	151	531	477	307	1,466	-11	379	-1	289	656
การลงทุนในหลักทรัพย์	-1,606	-250	-24	-506	707	-73	143	-638	1,397	197	1,099
สินทรัพย์	-903	-468	-340	-172	38	-942	337	-746	793	619	1,003
หนี้สิน	-703	218	316	-334	669	869	-194	108	604	-422	96
ตราสารทุน	544	106	125	442	1,116	1,789	136	-66	-127	-461	-518
ตราสารหนี้	-1,247	112	191	-776	-447	-920	-330	174	731	39	614
การลงทุนอื่น ๆ	-3,427	-4,070	-835	-1,423	-3,065	-9,393	-1,746	740	-1,203	578	-1,631
สินทรัพย์	4,140	-701	-504	2,256	-1,480	-429	-749	1,891	-2,609	830	-637
เฉพาะธนาคาร	4,239	-621	-659	2,180	-1,328	-428	-757	1,911	-2,388	653	-581

องค์ประกอบดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (ต่อ)

(ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2545	2546					2547				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
หนี้สิน	-7,567	-3,369	-331	-3,679	-1,585	-8,964	-997	-1,151	1,406	-252	-994
สินเชื่อการค้า	231	268	-33	-223	171	183	308	284	252	247	1,091
เงินกู้	-10,300	-3,867	-1,066	-3,698	-1,859	-10,490	-571	-1,125	473	-1,649	-2,872
เงินตราและเงินฝาก	2,831	58	851	537	116	1,562	-454	-154	966	1,411	1,769
เฉพาะอุปท.	7,866	1,365	1,977	2,084	2,152	7,578	2,258	-1,101	-532	2,350	3,065

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

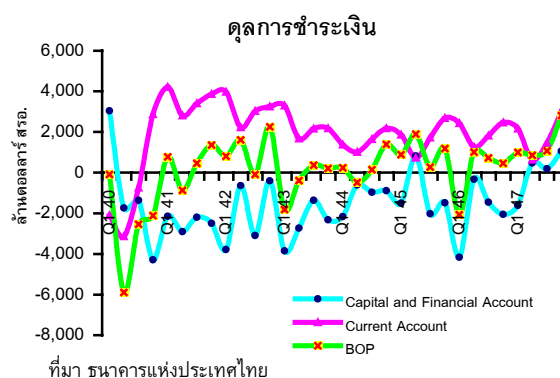
ภาพรวมการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศทั้งปี 2547 : เกิดดุลสุทธิจากถอนสินทรัพย์ในต่างประเทศเพิ่มขึ้น บัญชีเงินทุนเคลื่อนย้ายทั้งปี 2547 ไหลเข้าสุทธิ 124 ล้านดอลลาร์ สรอ.

ในปี 2547 เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเกิดดุลสุทธิ 656 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นการลงทุนโดยตรงในกิจการโลหะเพิ่มขึ้น (ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของวงเงินลงทุนในการเปิดดำเนินการของกิจการโลหะ) และการเพิ่มทุนในกิจการปิโตรเลียมและบริการเพิ่มขึ้น เงินลงทุนโดยตรงจากประเทศเกิดดุลสุทธิลดลงจาก 1,466 ล้านดอลลาร์ในปี 2546 เนื่องจากเงินลงทุนไหลออกในการลงทุนในกิจการเครื่องใช้และอุปกรณ์ไฟฟ้า การค้า และการลงทุนและบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการชำระเงินกู้คืนบริษัทแม่หรือบริษัทในเครือ

การลงทุนในหลักทรัพย์ไหลเข้าสุทธิ 1,099 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นการถอนสินทรัพย์ในต่างประเทศสุทธิ 1,003 ล้านดอลลาร์ สรอ. และมีเงินทุนไหลเข้าสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 614 ล้านดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ตาม ทั้งปี 2547 มีเงินทุนไหลออกสุทธิในตลาดตราสารทุน 518 ล้านดอลลาร์

การลงทุนอื่น ๆ ไหลออกสุทธิ 1,631 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็นผลจากการเพิ่มสินทรัพย์ในต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาสที่ 3 และการชำระคืนเงินกู้ของภาครัฐและรัฐวิสาหกิจเป็นสำคัญ

- (4) **ดุลการชำระเงิน : เกิดดุลจากบัญชีเดินสะพัด และบัญชีทุนเคลื่อนย้าย** การเกิดดุลของดุลบัญชีเดินสะพัดและบัญชีทุนเคลื่อนย้าย ทำให้ดุลการชำระเงินในไตรมาสที่สี่เกิดดุลเพิ่มขึ้นเป็น 2,801 ล้านดอลลาร์ สรอ. และทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 49,831.7 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งคิดเป็น 4.4 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น โดยรวมแล้วทั้งปี 2547 ดุลการชำระเงินเกินดุลเพิ่มขึ้นเป็น 5,735 ล้านดอลลาร์ สรอ.



ดุลการชำระเงิน

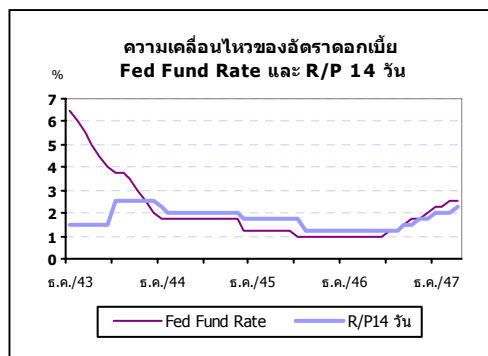
(ล้านดอลลาร์ สรอ.)	2545	2546					2547				
	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี	Q1	Q2	Q3	Q4	ทั้งปี
ดุลบัญชีเดินสะพัด	7,008	2,434	1,259	1,810	2,462	7,965	2,158	635	1,472	3,024	7,289
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย	-4,192	-4,169	-328	-1,452	-2,051	-8,000	-1,614	481	193	1,064	124
ดุลการชำระเงิน	4,234	2,068	1,015	731	465	143	999	852	1,083	2,801	5,735

- สภาพคล่องโดยรวม ในไตรมาสสี่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสสาม เนื่องจากภาครัฐออกพันธบัตรลดลง และการ roll-over ตัวเงินคลังน้อยกว่าที่ครบบกำหนดได้ถอน ประกอบกับการขายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในไตรมาสสี่ชะลอตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสสาม ส่วนหนึ่งเนื่องจากการได้ถอนตัวสัญญาใช้เงินของบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย นอกจากนี้ สภาพคล่องยังปรับตัวสูงขึ้นจากปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในเดือนธันวาคม ตลอดจนเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิที่เป็นบวกจากการนำเข้าเงินทุนของธนาคารและการนำเข้าเงินทุนผ่านบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นฐานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นตามการปรับแก้ค่าของเงินบาท ซึ่งเป็นปัจจัยเพิ่มสภาพคล่องในระบบตลอดไตรมาสสี่ สภาพคล่องที่ปรับสูงขึ้นดังกล่าวส่งผลให้การลงทุนของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนพันธบัตรเพื่อปรับสภาพคล่องส่วนเกินเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส โดยมูลค่าการลงทุนสุทธิของธนาคารพาณิชย์ ณ สิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสสาม 74.9 พันล้านบาท แต่ลดลงจากระยะเดียวกันของปีก่อนหน้า 59.0 พันล้านบาท ในขณะที่สถาบันการเงินอื่นมีการลงทุนในตลาดซื้อคืนลดลง หลังจากที่มีการลงทุนเพิ่มขึ้นมากในเดือนกันยายน โดยฐานะการลงทุน ณ สิ้นไตรมาสสี่ลดลงจากสิ้นไตรมาสก่อนหน้า 12.0 พันล้านบาท แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 19.5 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2546

จองซื้อหุ้นของบริษัทไทยออยล์ อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรทุกระยะปิดตลาดสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเฉลี่ยรายเดือนของอัตราดอกเบี้ยระยะ 1 และ 7 วัน ปรับตัวสูงขึ้นมากจากร้อยละ 1.4332 และ 1.4560 ต่อปี ในเดือนกันยายน เป็นร้อยละ 1.7922 และ 1.8828 ต่อปี ในเดือนธันวาคม ตามลำดับ สำหรับค่าเฉลี่ยรายเดือนของอัตราดอกเบี้ยระยะ 14 วัน ปรับสูงขึ้นตามการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากระดับร้อยละ 1.50 ต่อปีในเดือนกันยายน เป็นเฉลี่ยร้อยละ 1.9 ต่อปี ในเดือนธันวาคม เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืนที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นตลอดไตรมาส โดยมีช่วงเคลื่อนไหวกว้างขึ้นจากไตรมาสก่อนมาอยู่ระหว่างร้อยละ 1.0 – 2.0 และค่าเฉลี่ยรายเดือนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.4538 ในเดือนกันยายน มาอยู่ที่ร้อยละ 1.7879 ในเดือนธันวาคม

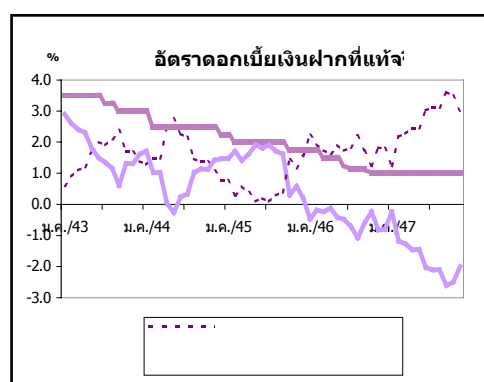
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้ง ในการประชุมเดือนตุลาคมและธันวาคม จากระดับร้อยละ 1.50 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี เพื่อรักษาสมดุลระหว่างอัตราดอกเบี้ยในประเทศและต่างประเทศและลดแรงจูงใจในการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ ตลอดจนเพื่อให้

นโยบายการเงินปรับตัวไปในทิศทางที่เหมาะสมกับการดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศในระยะต่อไป โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าแม้ว่าความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อจะมีสัญญาณผ่อนคลายลง แต่อาจเป็นภาวะชั่วคราวที่ต้องมีการติดตามอย่างใกล้ชิด ทางด้านคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (FOMC) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีก 2 ครั้งในไตรมาสสี่ในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม จากระดับร้อยละ 1.75 ต่อปี มาอยู่ที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังมีศักยภาพในการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และความเสี่ยงในแง่ของการขยายตัวทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่เท่ากัน



ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2548 อัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ยังมีทิศทางเพิ่มสูงขึ้น โดย FOMC มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate อีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ต่อปี ในการประชุมครั้งล่าสุดในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังมีศักยภาพในการขยายตัว โดยเฉพาะภาวะการจ้างงานที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน ธปท. มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิมที่ร้อยละ 2 ต่อปี ในการประชุมในวันที่ 19 มกราคม เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่อนคลายลง ประกอบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวจากผลกระทบจากเหตุการณ์ธรณีพิบัติ ภัยภัยเสี่ยงด้านราคาน้ำมัน และความผันผวนของตลาดเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ มีมติให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 2.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 2 มีนาคม ทั้งนี้ ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอีกตลอดปี 2548 และจะเริ่มส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2548 เมื่อสภาพคล่องในระบบปรับตัวลดลง

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ แม้ว่าจะมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 2 ครั้ง ในไตรมาสสี่ แต่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ใช้อ้างอิงไว้ในระดับเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินส่วนใหญ่ยังกระจุกตัวอยู่กับกลุ่มธนาคารพาณิชย์เอกชนขนาดใหญ่ถึงประมาณร้อยละ 70 ของสภาพคล่องส่วนเกิน



ของระบบ อย่างไรก็ตาม ธนาคารไทยพาณิชย์ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่เริ่มมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะ 24 เดือนขึ้นร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ในไตรมาสสี่ ในขณะที่ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีสภาพคล่องจำกัดมีการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงิน

ฝ่ายระยะยาวเพื่อปรับโครงสร้างฐานเงินฝากในการระดมทุนให้สอดคล้องกับการขยายตัวของ การปล่อยสินเชื่อ นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์บางแห่งมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการคิดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม โดยเฉพาะในส่วนของอัตราดอกเบี้ยคงที่ให้มีระยะเวลาคงที่ที่สั้นลงเพื่อลดความเสี่ยงของธนาคารในภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าชั้นดีแบบมีระยะเวลา (MLR) ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่งเฉลี่ยทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.625 ต่อปี เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ 3 เดือนที่ยังคงอยู่ที่ร้อยละ 0.75 และ 1.0 ต่อปีตามลำดับ ไม่เปลี่ยนแปลงตลอดปี 2547 อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline inflation) อยู่ในระดับที่สูงกว่า ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่แท้จริง (Real interest rate) อยู่ในระดับติดลบติดต่อกันตั้งแต่ไตรมาสสองของปี 2546 สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ธนาคารพาณิชย์ได้รับจริงในไตรมาสนี้ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากจากไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริงไม่เปลี่ยนแปลง ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจริงจึงเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตลอดปี 2547 มาอยู่ที่ร้อยละ 3.49 ในไตรมาสสี่ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ไตรมาสสี่ของปี 2544

ความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทย

หน่วย : ร้อยละต่อปี

	2543	2544	2545	2546				2547			
				ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4	ไตรมาส1	ไตรมาส2	ไตรมาส3	ไตรมาส4
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม MLR ^{1/}	7.75	7.20	6.75	6.625	6.125	5.625	5.625	5.625	5.625	5.625	5.625
ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ^{1/}	3.00	2.25	1.75	1.50	1.25	1.125	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง ^{2/4/}	4.72	5.27	4.75	4.46	4.35	4.15	4.28	3.96	4.17	4.20	4.51
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริง ^{3/}	3.25	2.51	2.06	1.81	1.64	1.36	1.19	1.09	1.06	1.02	1.02
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจริง	1.46	2.76	2.69	2.66	2.71	2.78	3.09	2.87	3.11	3.17	3.49

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : 1/ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นระยะเวลาของธนาคารใหญ่ 5 แห่ง

2/ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง = รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ / สินเชื่อเฉลี่ย

3/ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริง = ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินฝาก / เงินฝากเฉลี่ย

4/ ไม่รวมสินเชื่อระหว่างสถาบันการเงิน

หมายเหตุ : 1/ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ณ สิ้นระยะเวลาของธนาคารใหญ่ 5 แห่ง

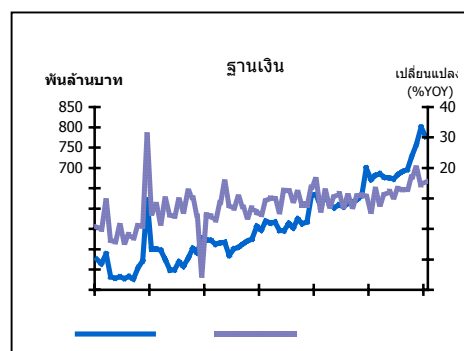
2/ อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ได้รับจริง = รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ / สินเชื่อเฉลี่ย

3/ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่จ่ายจริง = ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินฝาก / เงินฝากเฉลี่ย

4/ ไม่รวมสินเชื่อระหว่างสถาบันการเงิน

(2) ฐานเงินและปริมาณเงิน : ฐานเงินขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก และปริมาณเงิน M2a เพิ่มขึ้นเป็นลำดับจากไตรมาสก่อนหน้า

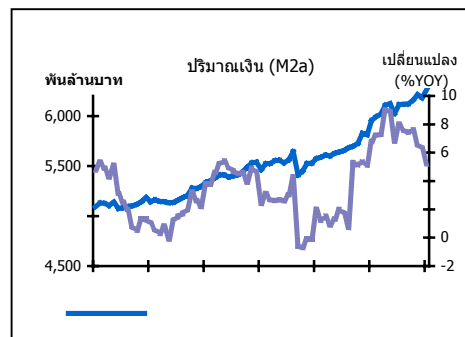
ฐานเงิน เพิ่มขึ้นจาก 696.0 พันล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสสาม มาอยู่ที่ 800.5 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และเพิ่มขึ้นจากระดับเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 14.4 โดยเงินสดในมือของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส ขณะที่เงินฝากของสถาบันการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยมีทิศทางลดลงเป็นส่วนใหญ่ การเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานของ



ฐานเงินที่สำคัญ ได้แก่ สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของทางการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปลายไตรมาสก่อนหน้า เช่นเดียวกับสินเชื่อสุทธิที่ให้แก่รัฐบาลที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส

ตามเงินฝากของรัฐบาลที่ ธปท. ที่ปรับลดลงอย่างรวดเร็วเพื่อนำไปชดเชยการขาดดุลเงินสดในช่วงต้นปีงบประมาณ สำหรับสินเชื่อสุทธิที่ ธปท. ให้แก่สถาบันการเงินลดลง เนื่องจากสถาบันการเงินลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรเพิ่มขึ้นตลอดไตรมาส ในขณะที่สินเชื่อเพื่อการพัฒนาที่ ธปท. ให้ผ่านสถาบันการเงินลดลงจากไตรมาสสามเล็กน้อย

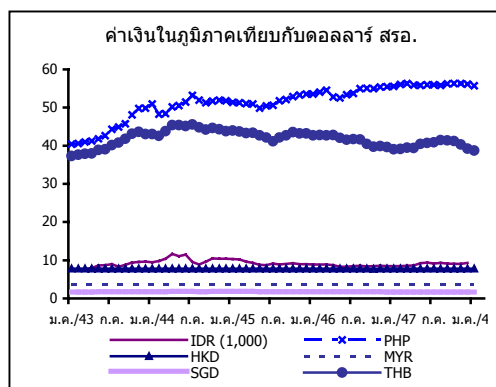
ปริมาณเงิน M2a ณ สิ้นเดือนธันวาคม มียอดคงค้าง 6.2 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นเดือนกันยายนประมาณ 6 หมื่นล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากระดับเดียวกันของปีก่อนหน้ากว่า 3 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 ส่วนหนึ่งจากการขยายตัวของเงินฝากภาคเอกชนที่ธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ M2a เมื่อเทียบกับระดับเดียวกันของปี 2546 ชะลอตัวลงตลอดไตรมาสสี่ เนื่องจากฐานเงินฝากลดลงจากการออกพันธบัตรออมทรัพย์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของปริมาณเงิน M2a จนถึงเดือนสิงหาคมปี 2548



ตลอดทั้งปี 2547 สภาพคล่องในตลาดเงินในช่วงครึ่งแรกของปีทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ ก่อนจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยในช่วงไตรมาสสาม เนื่องจากการดูดซับสภาพคล่องออกจากระบบอย่างต่อเนื่องผ่านการออกตราสารภาครัฐ และมีการออกพันธบัตรออมทรัพย์เพื่อชดเชยความเสียหายของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ในวงเงินรวม 9 หมื่นล้านบาทในเดือนสิงหาคมและกันยายน นอกจากนี้ การขยายสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ยังเพิ่มขึ้นเป็นลำดับและมีอัตราการขยายตัวสูงกว่าการขยายตัวของเงินฝากตลอดช่วงครึ่งหลังของปี 2547 โดยสัดส่วนสินเชื่อ (รวมการถือหลักทรัพย์ของเอกชน) ต่อเงินฝากของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปลายไตรมาสสอง สภาพคล่องส่วนเกินที่เริ่มปรับลดลงส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์มีความต้องการลงทุนในตลาดซื้อคืนพันธบัตรลดลงเป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับปี 2546 ทั้งนี้ สภาพคล่องในระบบไม่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาทของ ธปท. เพื่อไม่ให้เงินบาทแข็งค่าเกินไปจนเป็นอันตรายกับการส่งออก เนื่องจาก ธปท. มีการทำ sterilization ด้วยการออกพันธบัตร ธปท. อย่างต่อเนื่องเพื่อดูดซับสภาพคล่องส่วนเกินจากการเพิ่มปริมาณเงินบาทในการเข้าซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. ในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

(3) ภาวะอัตราแลกเปลี่ยน : เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก

ค่าเงินสกุลเอเชีย เทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสี่ของปี 2547 มีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์การปรับเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนของจีน และการปรับอ่อนค่าลงอย่างมากของเงินดอลลาร์ สรอ. เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินสกุลเอเชียถูกจำกัดด้วยปัจจัยลบภายในประเทศ และราคาน้ำมันในตลาดโลกที่มีความเคลื่อนไหวผันผวน



ที่มา: US Federal Reserve, Bank Indonesia
Central Bank of Philippines และธนาคารแห่งประเทศไทย

ส่งผลให้ค่าเงินในภูมิภาคปรับอ่อนลงเป็นระยะ ความเคลื่อนไหวของค่าเงินสกุลเอเชียในระหว่างไตรมาสสรุปได้ดังนี้

เงินดอลลาร์สิงคโปร์ แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องจากปลายไตรมาสสามและมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส โดยปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวนของจีน และการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนแบบเข้มงวดของธนาคารกลางสิงคโปร์อย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่เดือนเมษายน 2547 อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินดอลลาร์สิงคโปร์ถูกจำกัดด้วยการปรับตัวลดลงของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น ตลอดจนตัวเลขเศรษฐกิจสิงคโปร์ที่ชะลอตัวลงในช่วงต้นไตรมาส ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญเริ่มส่งสัญญาณของการฟื้นตัวในช่วงปลายไตรมาส เป็นปัจจัยหนึ่งที่สนับสนุนให้เงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้นค่อนข้างมากในช่วงปลายปี 2547

เงินเปโซฟิลิปปินส์ อ่อนค่าลงเล็กน้อยในช่วงต้นไตรมาส จากการขาดดุลงบประมาณในระดับสูง และการส่งออกที่ชะลอตัวลง ก่อนจะปรับแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับในช่วงกลางถึงปลายไตรมาสตามค่าเงินในภูมิภาค และปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลาง และภาคการส่งออกที่เริ่มฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ตลาดคาดการณ์ว่าฟิลิปปินส์อาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศและความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้เงินเปโซเนื่องจากปัจจัยลบภายในประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์

เงินรูเปียอินโดนีเซีย แข็งค่าขึ้นเป็นลำดับในช่วงต้นถึงกลางไตรมาส โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินในภูมิภาคที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้น การปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจาก Fitch IBCA ตลอดจนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีแนวโน้มดีขึ้นหลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดี ซึ่งส่งผลให้ภาคการส่งออกเริ่มฟื้นตัวและดึงดูดเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เงินรูเปียอินโดนีเซียมีทิศทางอ่อนค่าลงในช่วงปลายไตรมาส เนื่องจากแรงซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. จากบริษัทน้ำมัน* และผู้นำเข้าเพื่อชำระหนี้ และตัวเลขการลงทุนจากต่างประเทศในเดือนพฤศจิกายนปรับตัวลดลง แต่ยังมีปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี โดยเฉพาะการส่งออกที่ยาวตัวเพิ่มขึ้น

เงินดอลลาร์ฮ่องกง มีทิศทางแข็งค่าขึ้นตลอดไตรมาส โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากค่าเงินในภูมิภาคที่ปรับแข็งค่าขึ้นตามการคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวน แต่ค่าเงินดอลลาร์ฮ่องกงยังเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบแคบๆ เนื่องจากฮ่องกงใช้ระบบ Currency Board เทียบกับดอลลาร์ สรอ.

เงินบาท ในไตรมาสสี่ของปี 2547 เคลื่อนไหวในช่วงระหว่าง 38.96 – 41.41 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับตลอดไตรมาส อัตราซื้อขายของธนาคารพาณิชย์เฉลี่ยรายเดือนแข็งค่าขึ้นมากกว่า 41.43 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในเดือนกันยายนเป็น 39.18 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในเดือนธันวาคม คิดเป็นอัตราเปลี่ยนแปลงร้อยละ 5.4 และเงินบาทมีค่าเฉลี่ยในไตรมาสสี่เท่ากับ 40.25 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.4 จากค่าเฉลี่ยในไตรมาสสาม แต่อ่อนค่าลงร้อยละ 1.3 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสเดียวกันของปี 2546

เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ที่แข็งค่าขึ้นมากในไตรมาสสี่ของปี 2547 เกิดจากหลายปัจจัย โดยปัจจัยภายในประเทศที่สนับสนุนค่าเงินบาท ได้แก่ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย และเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับโดยเฉพาะใน

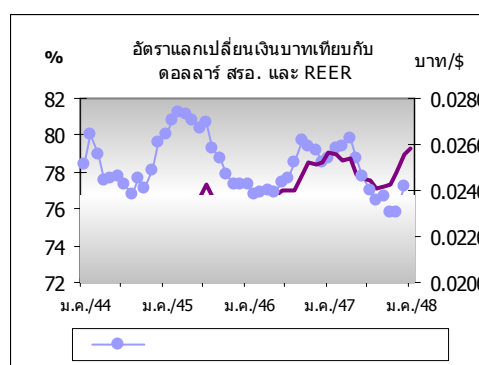
* แม้ว่าประเทศอินโดนีเซียจะเป็นสมาชิกของกลุ่ม OPEC ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน แต่อินโดนีเซียกลับมีปริมาณการนำเข้าน้ำมันมากกว่าการส่งออก

เดือนพฤศจิกายน ส่วนปัจจัยภายนอกประเทศ ได้แก่ ค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยนที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวนของจีน แม้ว่าทางการเงินจะออกมาปฏิเสธการเปลี่ยนแปลงนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเป็นระยะ ในขณะที่เงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักตลอดไตรมาสสี่ เนื่องจากความกังวลต่อปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและการขาดดุลงบประมาณในระดับสูงของสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด โดยเฉพาะตัวเลขเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อลงทุนในสินทรัพย์สหรัฐฯ ในเดือนตุลาคมซึ่งชะลอตัวลงมาก นอกจากนี้ การปรับลดสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. ในทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารกลางของหลายประเทศหลังจากเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวลดลงมาก เป็นปัจจัยกดดันสำคัญที่ส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงอีกอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. และปรับแข็งค่าที่สุดในรอบ 10 เดือนที่ระดับ 38.96 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงปลายเดือนธันวาคม

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบภายในประเทศที่จำกัดการแข็งค่าของเงินบาท ได้แก่ การกลับมาระบาดของครั้งของเชื้อไข้หวัดนกในช่วงต้นไตรมาส และความกังวลต่อสถานการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ นอกจากนี้ ธปท. ยังมีการดูแลค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิดเพื่อไม่ให้เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนเกินไปจนส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งส่งผลให้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี 2547 ปรับสูงขึ้นถึง 5 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จาก ณ สิ้นไตรมาสสาม สำหรับปัจจัยภายนอกประเทศที่กดดันค่าเงินบาท ได้แก่ ราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้น การซื้อคืนเงินดอลลาร์ สรอ. เพื่อทำกำไรและปรับสมดุลฐานะเงินตราต่างประเทศก่อนช่วงสิ้นปีของนักลงทุน ตลอดจน sentiment ในทางบวกของเงินดอลลาร์ สรอ. จากการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate ในระยะต่อไป

ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2548 เงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับและปรับแข็งค่าที่สุดในรอบเกือบ 5 ปี ที่ระดับ 38.21 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในช่วงต้นเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทยอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนค่าเงินในภูมิภาคและเงินเยนที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้น โดยเฉพาะหลังจากที่ประธานธนาคารกลางยุโรปออกมาเรียกร้องให้ค่าเงินในภูมิภาคเอเชียมีความยืดหยุ่นมากขึ้นเพื่อช่วยแบ่งเบาภาระการแข็งค่าของเงินยูโร หลังจากเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงมาก ในขณะเดียวกัน เงินดอลลาร์ สรอ. ยังมีทิศทางอ่อนลงเป็นส่วนใหญ่เมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักในช่วง 2 เดือนแรกของปี แต่ตลาดมีมุมมองในทางบวกต่อเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ มีความพยายามเพื่อแก้ไขปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและการขาดดุลการค้าอย่างจริงจัง ตลอดจนปัจจัยบวกจากแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate และเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2548

แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. แต่เมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลหลักอื่น ๆ เงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ ค่าเฉลี่ยดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ในไตรมาสสี่จึงยังอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในไตรมาสก่อน อันแสดงถึงความสามารถในการแข่งขันทางการค้าของไทยกับประเทศคู่ค้าสำคัญในระดับเดิม

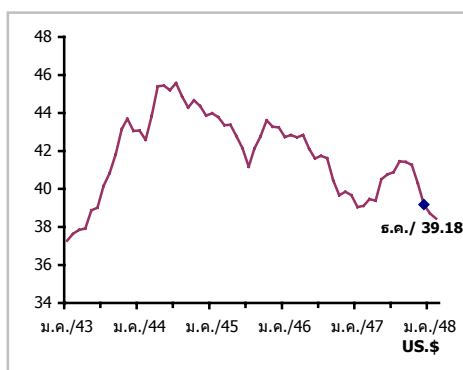


สรุปความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลหลักได้ดังนี้

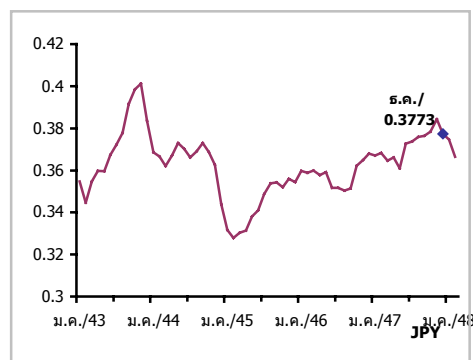
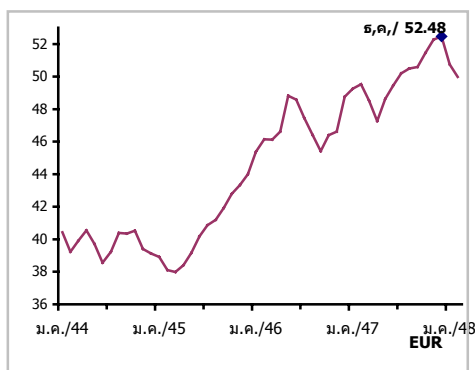
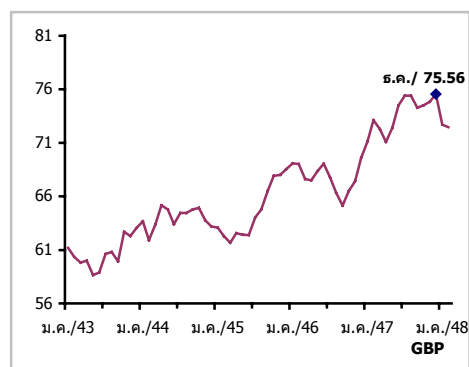
เงินปอนด์สเตอร์ลิง ได้รับปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจอังกฤษที่ยังมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าการแข็งค่าของเงินปอนด์ถูกจำกัดด้วยแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะยังไม่มี การปรับขึ้นในระยะนี้ เนื่องจากราคาที่อยู่อาศัยปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงต้นทศวรรษที่ 1990 ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้เงินบาทเมื่อเทียบกับเงินปอนด์สเตอร์ลิงอ่อนค่าลงเป็นลำดับตลอดไตรมาส

เงินยูโร เงินบาทเมื่อเทียบกับเงินยูโรอ่อนค่าต่อเนื่องจากปลายไตรมาสสาม และมีทิศทางอ่อนค่าลงตลอดไตรมาส โดยเงินยูโรได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการปรับลดสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์สกุลเงินดอลลาร์ สรอ. และเพิ่มการถือครองสินทรัพย์สกุลเงินยูโรของนักลงทุนและธนาคารกลางของหลายประเทศเพื่อกระจายความเสี่ยงจากแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ส่งผลให้เงินยูโรปรับแข็งค่าที่สุดเป็นประวัติการณ์เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ที่ระดับ 1.3517 ดอลลาร์ สรอ. ต่อยูโร ในช่วงปลายเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม เงินยูโรถูกกดดันเป็นระยะจากตัวเลขเศรษฐกิจของกลุ่มยูโรโซนที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ตลอดจนคำกล่าวของเจ้าหน้าที่ระดับสูงของธนาคารกลางยุโรปที่แสดงความกังวลต่อการแข็งค่าของเงินยูโร

อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยรายเดือน



บาท/สกุลเงิน



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินเยน เงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเยนมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ โดยเงินเยนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์การปรับขึ้นค่าเงินหยวน ซึ่งส่งผลให้เงินในภูมิภาคมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับ ประกอบกับเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก อย่างไรก็ตาม เงินเยนแข็งค่าในอัตราที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับการแข็งค่าของเงินยูโรเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากธนาคารกลางญี่ปุ่นเข้าแทรกแซงค่าเงินเยนเป็นระยะเพื่อไม่ให้เงินเยนแข็งค่าเกินกว่า

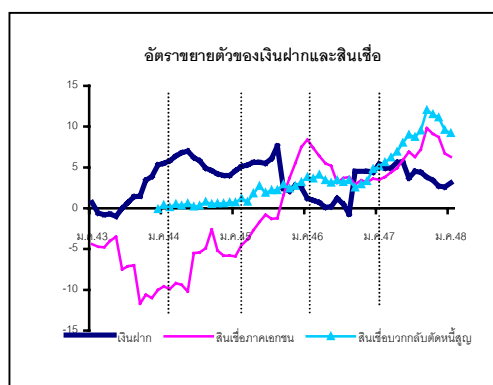
ปัจจัยพื้นฐานจนส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและปัญหาเงินฝืดในประเทศ นอกจากนี้ เงินเยนยังถูกกดดันจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน และตัวเลขเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด ซึ่งส่งผลให้เงินเยนมีทิศทางอ่อนลงเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาส

ตลอดทั้งปี 2547 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 38.83 – 41.64 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. มีค่าเฉลี่ยรายปีที่ 40.24 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในปี 2546 โดยเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่าลงเป็นส่วนใหญ่ในช่วงไตรมาสหนึ่งถึงไตรมาสสาม โดยมีปัจจัยกดดันจากปัญหาการแพร่ระบาดของเชื้อไข้หวัดนก ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ และนโยบายชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีน นอกจากนี้ การปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงมากในไตรมาสสาม อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นเป็นลำดับในไตรมาสสี่ตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาค และเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเพื่อเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ในขณะที่เงินดอลลาร์ สหรัฐ. ปรับอ่อนค่าลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลัก เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนต่อปัญหา Twin deficits ในระดับสูงของสหรัฐฯ

- (4) **เงินฝากและสินเชื่อ : สินเชื่อภาคเอกชนของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงจากไตรมาสสาม แต่สูงกว่าช่วงต้นปีและสูงกว่าอัตราขยายตัวของเงินฝาก และในช่วงปี 2547 สภาพคล่องส่วนเกินถูกดูดซับจากการขยายสินเชื่อของ ธพ. ประมาณ 2 แสนล้านบาท สำหรับสินเชื่อของ บง. และสถาบันการเงินเฉพาะกิจยังคงขยายตัวสูง**

4.1 เงินฝากและสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

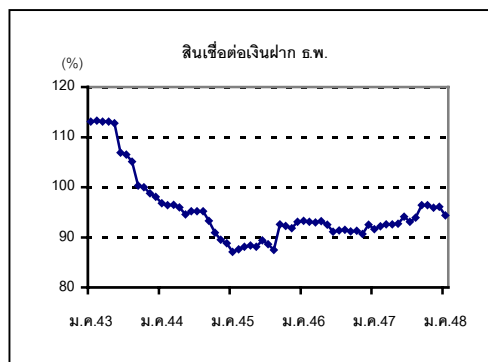
เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงตลอดไตรมาสสุดท้ายของปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการย้ายเงินฝากบางส่วนไปลงทุนในพันธบัตรธนาคารออมสิน และลงทุนในกองทุนรวมซึ่งขยายตัวอย่างเห็นได้ชัดในไตรมาสสี่ รวมทั้งภาคธุรกิจถอนเงินเพื่อจ่ายโบนัสในช่วงสิ้นปี นอกจากนี้ มีการถอนเงินฝากของ



กองทุนต่าง ๆ และบริษัทบริหารสินทรัพย์ไทยถอนเงินฝากเพื่อไถ่ถอนตั๋วสัญญาใช้เงิน มีมูลค่ารวมกันเกือบ 5 หมื่นล้านบาท จึงทำให้ยอดคงค้างของเงินฝากลดลงจากไตรมาสสาม 9.2 พันล้านบาท เป็น 5,549.7 พันล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 แต่ยังคงขยายตัวจากสิ้นปี 2546 ร้อยละ 2.6

สินเชื่อภาคเอกชน (รวมการถือครองหลักทรัพย์ภาคเอกชน) มีมูลค่าลดลงในเดือนธันวาคมมาอยู่ที่ 5,284.3 พันล้านบาท เนื่องจากการชำระคืนหนี้ของภาคธุรกิจก่อนปิดงบการเงินค่อนข้างมาก การทยอยไถ่ถอนตั๋วสัญญาใช้เงินของ บสท. ที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์ที่รับโอนจากสถาบันการเงินอีก 33.6 พันล้านบาท รวมทั้งมีการตัดจำหน่ายบัญชีลูกหนี้ ทำให้อัตราการขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสสามเป็นร้อยละ 6.7 แต่ยังคงสูงกว่าในช่วงต้นปี ขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนที่บวกกลับการตัดหนี้สูญและสินเชื่อที่โอนไปบริษัทบริหารสินทรัพย์แต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้กับบริษัทบริหารสินทรัพย์ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดคงค้าง ณ สิ้นปี 6,318.9 พันล้านบาท ขยายตัวจากปี 2546 ร้อยละ 9.6

จากการขยายตัวของสินเชื่อในอัตราที่
เร่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี และสูง
กว่าการขยายตัวของเงินฝาก ทำให้
สามารถดูดซับสภาพคล่องส่วนเกิน
ของระบบธนาคารพาณิชย์ในช่วงปี
2547 ได้รวม 191.1 พันล้านบาท สัดส่วน
สินเชื่อต่อเงินฝาก ณ สิ้นปีอยู่ที่
ร้อยละ 96.1 เทียบกับร้อยละ 92.5
เมื่อสิ้นปี 2546 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่

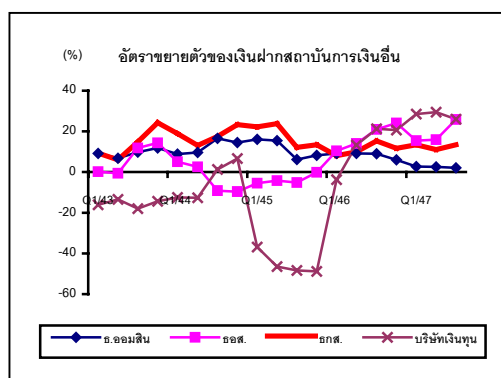


ทำให้รายได้และกำไรของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวขึ้นมาก นอกจากนี้ หากบวกกลับการ
ตัดหนี้สูญและสินเชื่อที่โอนไปบริษัทบริหารสินทรัพย์แล้ว จะพบว่าตลอดปี 2547 ธนาคาร
พาณิชย์สามารถขยายสินเชื่อได้สูงถึง 555.9 พันล้านบาท มากกว่าปี 2546 กว่าเท่าตัว

ผลประกอบการของธนาคารพาณิชย์ไทย ในช่วงไตรมาสสี่ปี 2547 มีกำไรสุทธิรวม 13.2
พันล้านบาท ต่ำกว่าไตรมาสสามเนื่องจากธนาคารหลายแห่งมีการกันสำรองเพิ่มขึ้นในช่วง
ปลายปี แต่เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปี 2546 กำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.6 และผล
ประกอบการทั้งปีมีกำไรสุทธิรวม 77.4 พันล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 98.5 เป็นผลจากราย
ได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ ในขณะที่ต้นทุนดอกเบี้ยลดลงมากหลัง
การไถ่ถอน SLIPs และ CAPs ของหลายธนาคารในช่วงต้นปี ภาระในการกันสำรองเพื่อ
หนี้สูญที่ลดลงตามการลดลงของ NPLs และธนาคารบางแห่งมีกำไรจากการขายเงินลงทุน

4.2 เงินฝากและสินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น

ขณะที่เงินฝากของธนาคารพาณิชย์มี
ยอดลดลงเล็กน้อยในไตรมาสสี่ เงิน
ฝากที่สถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่
ธนาคารพาณิชย์ซึ่งประกอบด้วย
บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคาร
สงเคราะห์ (ธอส.) และธนาคารเพื่อ
การเกษตรและสหกรณ์การเกษตร
(ธกส.) ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



รวม 31.4 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินฝากที่ ธอส. และ ธกส. ทำ
ให้ยอดเงินฝากรวม ณ สิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 1,467 พันล้านบาท ขยายตัวจากปี 2546
ร้อยละ 12.4 สำหรับเงินฝากของบริษัทเงินทุนมีมูลค่าลดลงในไตรมาสสี่ แต่ขยายตัวจาก
ระยะเดียวกันของปี 2546 ถึงร้อยละ 25.1

สินเชื่อของสถาบันการเงินอื่นที่ไม่ใช่ธนาคารพาณิชย์ (ไม่รวมบริษัทประกันชีวิต) เพิ่มขึ้น
สุทธิในไตรมาสสี่ถึง 91 พันล้านบาท โดยที่ 1 ใน 3 เป็นสินเชื่อของธนาคารออมสินที่เพิ่ม
ขึ้นมากจากการให้กู้ยืมแก่รัฐบาล ทำให้อัตราการขยายตัวของสินเชื่อเมื่อเทียบกับระยะ
เดียวกันของปีก่อนสูงถึงร้อยละ 21 ส่วนสินเชื่อที่ให้กับภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องใน
ระดับที่ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า สินเชื่อของสถาบันการเงินเฉพาะกิจที่มีส่วนแบ่ง
ตลาดสูงอีก 2 แห่งได้แก่ ธอส. และ ธกส. ขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน โดยขยายตัว

จากระยะเดียวกันของปี 2546 ร้อยละ 18.2 และ 11.8 ตามลำดับ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (ธสน.) และธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.) ซึ่งมีขนาดธุรกิจค่อนข้างเล็กมีการขยายตัวของสินเชื่ออีกร้อยละ 58.4 และ 15.6 ตามลำดับ สำหรับสินเชื่อของบริษัทเงินทุนแม้จะชะลอลงจากไตรมาสสามเล็กน้อย แต่ยังคงมีอัตราการขยายตัวถึงร้อยละ 18.8 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของสินเชื่อเพื่อเข้าซื้อรถยนต์และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ณ สิ้นปี 2547 สินเชื่อของสถาบันการเงินอื่นมียอดคงค้างรวม 1,474.1 พันล้านบาท ขยายตัวจากระยะเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 5.2 ทั้งนี้ เนื่องจากการควบรวมกิจการของบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยกับธนาคารทหารไทย หากเปรียบเทียบโดยไม่นับรวม IFCT แล้ว สินเชื่อสถาบันการเงินอื่นจะมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 17.8

สินเชื่อของสถาบันการเงินอื่น³⁾

หน่วย : ล้านบาท

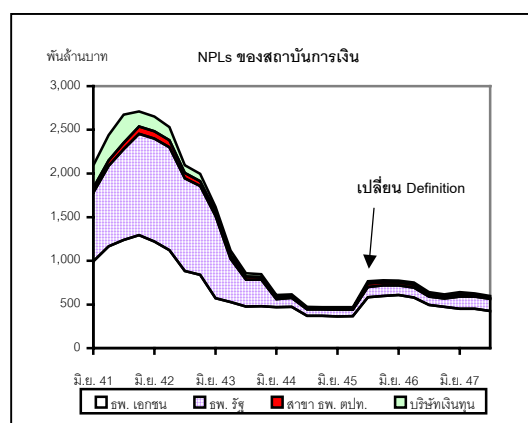
	2544	2545	2546	2547			
				ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4
ธนาคารออมสิน	228,788.0	260,994.0	285,963.1	296,625.6	305,264.5	314,374.7	345,881.0
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(53.8)	(14.1)	(9.6)	(10.3)	(12.2)	(15.8)	(21.0)
ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธ.อ.ส.)	276,923.1	309,026.9	347,949.8	358,919.5	374,293.9	392,458.7	411,211.6
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(-0.6)	(11.6)	(12.6)	(15.1)	(18.2)	(19.3)	(18.2)
ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	276,559.6	289,381.4	318,912.2	321,999.6	327,207.4	335,823.2	356,679.9
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(7.7)	(4.6)	(10.2)	(11.4)	(10.9)	(7.6)	(11.8)
ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย	42,413.1	40,848.8	42,339.1	42,419.9	43,581.4	47,824.1	48,950.6
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(-11.9)	(-3.7)	(3.6)	(6.5)	(9.0)	(17.5)	(15.6)
บริษัทเงินทุน ²⁾	359,511.4	177,936.4	236,657.3	239,242.2	254,906.8	266,394.4	281,128.8
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(-20.1)	(-50.5)	(33.0)	(25.3)	(25.4)	(21.7)	(18.8)
ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (ธพว.)	5,347.0	11,312.8	18,483.1	20,217.6	22,524.0	25,251.2	29,280.6
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(97.3)	(111.6)	(63.4)	(55.6)	(59.4)	(57.7)	(58.4)
บริษัทเครดิตฟองซิเอร์	3,955.0	4,599.0	1,207.0	1,241.0	934.0	993.0	1,000.0
อัตราการเปลี่ยนแปลง (%) ¹⁾	(17.6)	(16.4)	(-73.8)	(-68.6)	(-73.9)	(-15.1)	(-17.1)

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

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

- (5) ความคืบหน้าของการแก้ปัญหา NPLs : NPLs มีสัดส่วนร้อยละ 10.86 ของสินเชื่อรวม ลดลงมากกว่า 3 ไตรมาสแรกของปี 2547 แต่ยังห่างจากเป้าหมายของ ธปท. ในการลด NPLs ให้เหลือไม่เกินร้อยละ 2 ในปี 2549 ดังนั้น ในช่วง 2 ปีนี้ สถาบันการเงินจะต้องลด NPLs ลงอีกประมาณ 460 พันล้านบาท

NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ ณ สิ้นปี 2547 มีมูลค่ารวม 598.3 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.86 ของสินเชื่อรวม ลดลงในไตรมาสสี่ 29.5 พันล้านบาท โดย NPLs ของธนาคารพาณิชย์เอกชน ธนาคารของรัฐ และบริษัทเงินทุนลดลง 25.6 2.4 และ 2.7 พันล้านบาท และมี



สัดส่วนต่อสินเชื่อร้อยละ 13.0 9.6 และ 7.7 ตามลำดับ ขณะที่ NPLs ของธนาคารต่างประเทศเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่มีสัดส่วนต่อสินเชื่รวมต่ำสุดในระบบ แม้ NPLs จะลดลงมากกว่าไตรมาสอื่นในปีเดียวกัน แต่มูลค่าไม่มากนักเมื่อเทียบกับเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่จะให้สถาบันการเงินลด NPLs ให้เหลือไม่เกินร้อยละ 2 ภายในสิ้นปี 2549 ทั้งนี้ ส่วนหนึ่งอาจเนื่องมาจากการเข้าตรวจสอบการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์โดย ธปท. ซึ่งทำให้มีการจัดชั้นลูกหนี้บางรายใหม่ขึ้นเหมือนกัน การปรับโครงสร้างหนี้ก็ยังไม่ได้มากเท่าที่คาด

เมื่อพิจารณาเป้าหมายของ ธปท. ในการลด NPLs ของสถาบันการเงินให้มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 2 ของสินเชื่อนอกอีก 2 ปีข้างหน้า หากสินเชื่อยาวตัวในอัตราร้อยละ 8-10 ต่อปี NPLs เป้าหมายจะอยู่ในระดับประมาณ 130-135 พันล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่า NPLs คงค้าง ณ สิ้นปี 2547 แล้ว ภายในเวลาที่เหลือ สถาบันการเงินจะต้องลด NPLs ให้ได้อีกประมาณ 460 พันล้านบาท หรืออย่างต่ำไตรมาสละ 55-60 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากสามารถแก้ไขปัญหาความขัดแย้งในการฟื้นฟูกิจการของบริษัท ทีพีไอ ซึ่งมีมูลหนี้มูลค่าสูง และทำให้บริษัทเริ่มกลับมาชำระหนี้ จะทำให้ NPLs ของสถาบันการเงินหลายแห่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และหากการแก้ไขกฎหมายขยายขอบเขตการดำเนินงานของบรรษัทบริหารสินทรัพย์สถาบันการเงิน (บบส.) ให้สามารถรับซื้อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จากสถาบันการเงินที่ยังดำเนินการอยู่ได้นั้นผ่านการพิจารณาของรัฐสภาและมีผลบังคับใช้ในปี 2548 ก็จะเป็นอีกทางหนึ่งในการลด NPLs ของสถาบันการเงิน

- (6) ความคืบหน้าในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของสถาบันการเงิน : การเจรจากับลูกหนี้เป้าหมายเดิมและลูกหนี้รายใหญ่ที่เข้ากระบวนการของ คปท. ได้ข้อยุติทั้งหมดแล้ว จนถึงสิ้นปี 2547 เสร็จปรับโครงสร้างลูกหนี้ทุกกลุ่มเป้าหมายได้รวม 11,441 ราย มูลหนี้ 1,497.8 พันล้านบาท เหลือลูกหนี้เป้าหมายกลุ่มใหม่ที่อยู่ระหว่างเจรจาหรือเชิญประชุมเพียงเล็กน้อย

ในช่วงไตรมาสสี่ปี 2547 มีลูกหนี้เป้าหมายรายใหม่ที่เข้าโครงการเจรจาของคณะกรรมการปรับปรุงโครงสร้างหนี้จำนวน 163 ราย มูลหนี้ 781 ล้านบาท หรือเฉลี่ยเพียงรายละ 4.8 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ระหว่างดำเนินการตามกระบวนการทางกฎหมายที่ติดต่อขอเข้าร่วมโครงการกับ คปท. โดยตรง ลูกหนี้ที่ฝ่ายเจ้าหนี้แจ้งเข้าโครงการมีเพียง 7 ราย

สำหรับความคืบหน้าในการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ในไตรมาสสี่ ลูกหนี้กลุ่มเป้าหมายเดิมซึ่งเป็นลูกหนี้รายใหญ่ที่ยังค้างอยู่ระหว่างการดำเนินการตามกระบวนการของ คปท. จำนวน 8 ราย มูลหนี้ 6.2 พันล้านบาทนั้น มี

สรุปผลการดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ตามกระบวนการของ คปท.

สรุปการปรับปรุงโครงสร้างลูกหนี้เป้าหมาย คปท. กลุ่มปี 2541-2545	ไตรมาส 4/47		สะสม ณ 31 ธ.ค.47	
	ราย	ล้านบาท	ราย	ล้านบาท
1. ลูกหนี้ที่ได้เข้าเจรจามีข้อสรุปแล้ว	8	6,237	12,186	1,888,685
- ปรับปรุงโครงสร้างหนี้สำเร็จ	7	8,869	10,445	1,484,123
- ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ไม่สำเร็จ	1	-2,632	1,741	404,562
2. อยู่ระหว่างเจรจา	-8	-6,237	-	-
3. อื่น ๆ เช่น ถูกพิพากษาล้มละลาย โอนหนี้ไป บสท. และลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างตามสัญญา DCA/ICA	-	-	3,200	953,064
รวม	-	-	15,386	2,841,749

ที่มา : สายปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ธปท.

สรุปการปรับปรุงโครงสร้างลูกหนี้เป้าหมาย คปท. กลุ่มปี 2546-ปัจจุบัน	ไตรมาส 4/47		สะสม ณ 31 ธ.ค.47	
	ราย	ล้านบาท	ราย	ล้านบาท
1. ลูกหนี้ที่ได้เข้าเจรจามีข้อสรุปแล้ว	328	3,016	1,908	26,474
- ปรับปรุงโครงสร้างหนี้สำเร็จ	116	1,446	996	13,697
- ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ไม่สำเร็จ	212	1,570	912	12,777
2. อยู่ระหว่างเจรจา	-117	-1,982	264	1,269
3. อยู่ระหว่างเชิญประชุมเจ้าหนี้ลูกหนี้	-68	-396	35	176
4. อื่น ๆ เช่น ถูกพิพากษาล้มละลาย โอนหนี้ไป บสท. และลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างตามสัญญา DCA/ICA	20	143	108	2,149
รวม	163	781	2,152	29,287

ที่มา : สายปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ธปท.

การเจรจาได้ข้อยุติทั้งหมดแล้ว โดยสามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้ 7 ราย และลูกหนี้รายใหญ่ ตามสัญญา DCA/ICA * ซึ่งเป็นลูกหนี้เป้าหมายปี 2546 ที่ยังค้างอยู่ระหว่างเจรจา 12 ราย มูลหนี้ 957 ล้านบาท สามารถปรับปรุงโครงสร้างหนี้ได้ทั้งหมด ส่วนกลุ่มลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างกระบวนการทางกฎหมายดำเนินการเจรจาได้ข้อยุติ 316 ราย มูลหนี้ 2.1 พันล้านบาท แต่สามารถปรับโครงสร้างหนี้ได้สำเร็จ 104 ราย มูลหนี้ 489 ล้านบาท ที่เหลืออีก 212 ราย มูลหนี้ 1.6 พันล้านบาทปรับปรุงโครงสร้างไม่สำเร็จ

สรุปผลการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของสถาบันการเงินตามกระบวนการของ คปน. ตั้งแต่เริ่มดำเนินการในปี 2541 จนถึงปี 2547 สามารถเจรจาปรับโครงสร้างลูกหนี้ทุกกลุ่มเป้าหมายได้สำเร็จรวม 11,441 ราย มูลหนี้ 1,497.8 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 64.6 ของจำนวนลูกหนี้เป้าหมาย และร้อยละ 52.2 ของมูลค่าหนี้รวม (ปัจจุบันไม่มีการเผยแพร่ข้อมูลการปรับโครงสร้างหนี้ซึ่งสถาบันการเงินดำเนินการเองโดยไม่ผ่านกระบวนการของ คปน. แต่จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของ NPLs ทั้งระบบในช่วงเดือนตุลาคม 2542 - กันยายน 2547 สถาบันการเงินมีการปรับโครงสร้างหนี้มูลค่ารวม 1,986.1 พันล้านบาท) เหลือลูกหนี้กลุ่มเป้าหมายใหม่ที่อยู่ระหว่างเจรจาหรืออยู่ระหว่างเชิญประชุมเจ้าหนี้และลูกหนี้ 299 ราย มูลหนี้เพียง 1.4 พันล้านบาท ดังนั้น สายปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ธปท. จะต้องกำหนดบทบาทและทิศทางการดำเนินงานในระยะต่อไปให้ชัดเจน โดยคำนึงถึงประสิทธิภาพและความคุ้มค่าของการใช้ทรัพยากร

- (7) **ความคืบหน้าในการดำเนินงานของ บสท. : บริหารสินทรัพย์ได้ข้อยุติแล้วร้อยละ 98.9 ของมูลค่าหนี้ที่รับโอน 777 พันล้านบาท มีการปรับโครงสร้าง/ฟื้นฟูกิจการร้อยละ 68.6 โดย บสท. ให้ Hair cut เฉลี่ยร้อยละ 38.8 และ Expected Recovery Rate จากแผนการชำระหนี้เฉลี่ยร้อยละ 49 ของมูลค่าตามบัญชี**

ในการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่รับโอนซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 777 พันล้านบาทนั้น มีการดำเนินการจนได้ข้อยุติในไตรมาสสี่ปี 2547 อีก 1,792 ราย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้รายย่อย มีมูลค่าตามบัญชีรวม 6.1 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าผลงานในไตรมาสสาม เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ดำเนินการบริหารจัดการไปแล้วใน

สินทรัพย์ที่บริหารจัดการแล้วจนถึงสิ้น ธ.ค. 2547			
วิธีบริหารจัดการ	จำนวน ราย	มูลค่าตาม บัญชี	%
TDR	7,223	527,181	68.6
ปรับโครงสร้างหนี้กิจการ	7,410	414,607	53.9
ฟื้นฟูกิจการในศาลล้มละลาย	119	112,573	14.7
Non-TDR	7,414	241,426	31.4
บังคับหลักประกัน/พิทักษ์ทรัพย์	7,413	241,006	31.4
ตัดจำหน่ายเป็นหนี้สูญ	1	421	0.0
รวม	14,637	768,607	100

ที่มา : บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย

ระหว่างปี 2545-2546 และยอดสะสมของการบริหารจัดการสินทรัพย์จนถึงสิ้นปี 2547 ได้ข้อยุติแล้วถึงร้อยละ 98.9 เหลือสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างบริหารจัดการร้อยละ 1.1 ทั้งนี้ หนี้ที่ได้ข้อยุติตามคำจำกัดความของ บสท. หมายถึงการบริหารจัดการได้ข้อยุติตามการอนุมัติของคณะกรรมการบริหารหรือคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้ดำเนินการตาม 2 แนวทางหลักคือ กลุ่มแรกปรับโครงสร้างหนี้ ปรับโครงสร้างกิจการ หรือฟื้นฟูกิจการ (TDR) มูลค่าร้อยละ 68.6 และกลุ่มที่สองบังคับหลักประกัน/พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด หรือดำเนินการตามคำพิพากษาของศาลแพ่ง หรือตัดจำหน่ายเป็นหนี้สูญ (Non-TDR) ร้อยละ 31.4

* สัญญาระหว่างลูกหนี้และเจ้าหนี้ (Debtor-Creditor Agreement) และสัญญาระหว่างเจ้าหนี้ (Inter-Creditor Agreement) เป็นสัญญาที่มีข้อผูกพันระหว่างผู้เกี่ยวข้องในกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ใช้กับลูกหนี้ที่มีมูลหนี้สูงและมีเจ้าหนี้หลายราย

สำหรับหนี้ที่มีการปรับโครงสร้างหรือฟื้นฟูกิจการ มูลค่าตามบัญชีรวม 527.2 พันล้านบาท บสท. ให้ Hair cut เฉลี่ยร้อยละ 38.8 ทำให้มูลค่าตามแผนชำระหนี้ใหม่ลดลงเป็น 322.7 พันล้านบาท ในจำนวนนี้ ประมาณครึ่งหนึ่งเป็นการขยายเวลาชำระหนี้ นอกจากนั้น มีการตีโอนทรัพย์สินชำระหนี้ และแปลงหนี้เป็นทุน/ตราสารทางการเงิน ร้อยละ 20.7 และ 11.8 ตามลำดับ ซึ่ง บสท. จะต้องปรับ

เปลี่ยนบทบาทจากการเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ มาเป็นการบริหารจัดการจนกว่าจะได้รับชำระหนี้ครบ ทั้งนี้ บสท. ประมาณการ Expected Recovery Rate ของหนี้ TDR เฉลี่ยร้อยละ 49 ของมูลค่าตามบัญชี เทียบกับมูลค่ารับโอนเฉลี่ยร้อยละ 34.2 ส่วนหนี้ Non-TDR ซึ่งส่วนมากเป็นการบังคับหลักประกัน/พิทักษ์ทรัพย์ฯ ได้มีการเปิดโอกาสให้ลูกหนี้บางรายกลับเข้าเจรจาเพื่อปรับโครงสร้างใหม่ ส่วนที่เหลือยังอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับหลักประกันตามกฎหมาย ทำให้ทรัพย์สินหรือการขาย (NPA) ของ บสท. มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในขณะที่การจำหน่ายทรัพย์สินยังทำได้ค่อนข้างช้า

ดังนั้นภารกิจของ บสท. ในระยะต่อไปอาจแยกกลุ่มตามลักษณะของสินทรัพย์ ได้แก่

- กลุ่มหนี้ TDR ที่มีลูกหนี้บางส่วนที่ยังไม่ได้ตกลงยินยอมหรือทำสัญญาปรับโครงสร้างตามข้อยุติของกรรมการหรืออนุกรรมการฯ ของ บสท. ซึ่งตามหลักโดยทั่วไปแล้วยังไม่อาจถือว่ากระบวนการปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จเนื่องจากเป็นข้อยุติฝ่ายเดียว คาดว่ามูลค่าตามแผนการชำระหนี้ที่ยังไม่ลงนามในสัญญามีประมาณ 50 พันล้านบาท ต้องเร่งดำเนินการทำความเข้าใจความตกลงในเรื่องแผนการชำระหนี้ให้เสร็จสิ้น
- ติดตามการปฏิบัติตามแผนปรับโครงสร้างหรือฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้เพื่อให้มีการชำระหนี้ตามสัญญา หรือบางกรณีอาจจำเป็นต้องมีการปรับแผนฯ ตามเงื่อนไขทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป สำหรับลูกหนี้ที่มีข้อตกลงในการผ่อนชำระหนี้เป็นระยะเวลานาน การขายบัญชีลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างแล้วคืนให้กับสถาบันการเงินผู้โอนหรือผู้เสนอราคาสูงสุดอาจเป็นวิธีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพกว่า บสท. ดำเนินการรับชำระหนี้เองจนปิดบัญชี
- การบริหารจัดการทรัพย์สินหรือการขาย (NPA) ซึ่งได้จากการบังคับหลักประกัน การตีโอนเพื่อชำระหนี้ และการแปลงหนี้เป็นทุนส่วนใหญ่จะเป็นอสังหาริมทรัพย์และหลักทรัพย์ ในส่วนของหลักทรัพย์นั้นหากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของผู้ประกอบการมีสัญญาณของการฟื้นตัวอย่างชัดเจน

และภาวะตลาดเอื้ออำนวย การจำหน่ายน่าจะทำได้ไม่ยาก ส่วนการจัดการกับอสังหาริมทรัพย์ที่รับโอนมานั้นมีข้อจำกัดมากกว่า เนื่องจากปัจจุบันมีทรัพย์สินหรือการขายของสถาบันการเงินและบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่น ๆ ที่รอเข้าสู่ตลาดอีกเป็นจำนวนมาก และทุกแห่งก็ระมัดระวังไม่ให้เกิดการจำหน่ายส่งผลให้ระดับราคาสินทรัพย์ลดลงอย่างมาก รวมทั้งกระทบกับการลงทุนใหม่ จึงทำให้คาดว่าจะการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์อาจต้องใช้เวลาพอสมควร ต้องมีการพัฒนาเพื่อเพิ่มมูลค่าของทรัพย์สินหรือหารายได้ในระหว่างถือครอง และมีการวางแผนการตลาดสำหรับการจำหน่ายเพื่อดึงดูดความสนใจของผู้ซื้อ

แผนการชำระหนี้ของหนี้ที่ปรับโครงสร้าง/ฟื้นฟูกิจการ

แผนการชำระหนี้	มูลค่าตามแผน (พันล้านบาท)	%
ชำระเงินภายใน 6 เดือน	24.2	7.51
จำหน่ายทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้	34.4	10.65
ขยายเวลาชำระหนี้ปรับหนี้เป็นยาว	159.1	49.31
ตีโอนทรัพย์สินชำระหนี้	66.9	20.74
แปลงหนี้เป็นทุน/ตราสารทางการเงิน	38.0	11.79
รวมมูลค่าตามแผน	322.7	
มูลค่าตามบัญชีของ TDR	527.2	

ที่มา : บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย

มูลค่าทรัพย์สินหรือการขายของสถาบันการเงินในปี 2547

สถาบัน	พันล้านบาท
ธนาคารพาณิชย์	170.5
บริษัทเงินทุน	9.9
บสท. (เฉพาะอสังหาริมทรัพย์)	45.1
บปส.	7.5
บริษัทบริหารสินทรัพย์เอกชน (มี.ย. 47)	36.6

หมายเหตุ : ไม่รวมทรัพย์สินหรือการขายของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ

3.6 ภาวะตลาดทุน

(1) ภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ในตลาดแรก : ภาคเอกชนออกตราสารหนี้และตราสารทุนเพิ่มขึ้น ตราสารหนี้ภาครัฐออกใหม่ลดลง

ในไตรมาสสี่ มีตราสารภาครัฐออกใหม่ 255.1 พันล้านบาท ลดลงจากไตรมาสสามร้อยละ 36 แต่ถ้าหักวงเงินพันธบัตรออมทรัพย์ที่ออกในไตรมาสสามจำนวน 90 พันล้านบาท มูลค่าตราสารภาครัฐที่ออกในไตรมาสนี้ลดลงร้อยละ 17 โดยมีการออกตราสารระยะสั้น ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง 131 พันล้านบาท ตั๋วสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ FIDF 1 จำนวน 6 พันล้านบาท และพันธบัตร ธปท. 52 พันล้านบาท ตราสารระยะยาว ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล 46.8 พันล้านบาท ซึ่งพันธบัตรรัฐบาลที่ออกใหม่ทั้งหมดเป็นพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายเพิ่มเติมให้กับกองทุนฟื้นฟู โดยเป็นพันธบัตรรัฐบาลกรณีพิเศษ (FIDF 3) 34.8 พันล้านบาท และเป็นพันธบัตรปรับโครงสร้างหนี้ FIDF 1 จำนวน 12 พันล้านบาท ทั้งนี้ในปีงบประมาณ 2548 จะไม่มีการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุลเนื่องจากรัฐบาลใช้นโยบายงบประมาณแบบสมดุล และอีก 19.3 พันล้านบาท เป็นพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ

ตราสารหนี้ภาครัฐที่ครบกำหนดไถ่ถอนในไตรมาสนี้มีจำนวน 269.6 พันล้านบาท เป็นตั๋วเงินคลัง 148.9 พันล้านบาท ที่เหลือเป็นตั๋วสัญญาใช้เงินเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ พันธบัตร ธปท. พันธบัตรรัฐบาล FIDF และรัฐวิสาหกิจ จึงมีตราสารภาครัฐหมุนเวียนในตลาด

ลดลงสุทธิ 14.5 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2546 ตราสารภาครัฐออกใหม่เพิ่มขึ้น 67.5 พันล้านบาท ขณะที่มีการไถ่ถอนตราสารครบกำหนดเพิ่มขึ้น 106.8 พันล้านบาท

ตราสารภาครัฐ	การหมุนเวียนของตราสารภาครัฐ (พันล้านบาท)			
	ไตรมาส 4/46		ไตรมาส 4/47	
	ออกใหม่	ครบกำหนด	ออกใหม่	ครบกำหนด
ตั๋วเงินคลัง	108	105	131	148.9
ตั๋วสัญญาใช้เงิน	19.7	-	6	15
พันธบัตร ธปท.	27.6	-	52	24
พันธบัตรรัฐบาล	30	50	46.8	44.9
พันธบัตรกองทุนฟื้นฟู	-	-	-	20
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	3.3	7.8	19.3	16.8
รวม	187.6	162.8	255.1	269.6

การเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ในตลาดแรก หน่วย : ล้านบาท

	2546		2547				
	ไตรมาส 4	ทั้งปี	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ทั้งปี
1. ตราสารทุน	146,878	212,727	47,670	17,912	9,945	21,642	100,050
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	344.68	221.67	160.42	200.13	-76.08	-85.27	-54.32
2. ตราสารหนี้	261,203	948,850	266,398	356,920	426,327	325,065	1,374,710
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	14.56	-16.18	14.27	77.07	68.54	24.45	44.88
ภาครัฐ	187,568	752,379	248,824	313,656	400,109	255,060	1,217,649
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	9.45	-27.02	21.7	100.42	96.27	35.98	61.84
พันธบัตรรัฐบาล	30,000	107,500	38,000	54,000	133,188	46,800	271,988
ตั๋วเงินคลัง/ตั๋วสัญญาใช้เงิน	126,650	368,990	96,000	145,000	191,000	137,000	569,000
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ	3,284	55,645	14,800	14,656	10,581	19,260	59,297
พันธบัตร ธปท./กองทุนฟื้นฟู/สถาบันการเงินพิเศษ	27,634	220,244	100,024	100,000	65,340	52,000	317,364
หุ้นกู้ภาคเอกชน	73,635	196,471	17,574	43,264	26,218	70,005	157,061
การเปลี่ยนแปลง(%) ^{1/}	30.00	94.38	-38.70	-4.00	-46.6	-4.93	-20.06

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ภาคเอกชนออกหุ้นกู้ในไตรมาสนี้ 70 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 167 จากไตรมาสสามซึ่งมีการออกหุ้นกุน้อยกว่าปกติมาก เพราะผู้ประกอบการรอดูทิศทางที่ชัดเจนของอัตราดอกเบี้ย แต่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2546 ปริมาณการออกหุ้นกู่ลดลงร้อยละ 4.9 โดยผู้ออกหุ้นกู้

มูลค่าสูงในไตรมาสนี้ได้แก่ บมจ.การบินไทย ออกหุ้นกู้มูลค่า 15 พันล้านบาท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ออกหุ้นกู้รวม 12.3 พันล้านบาท

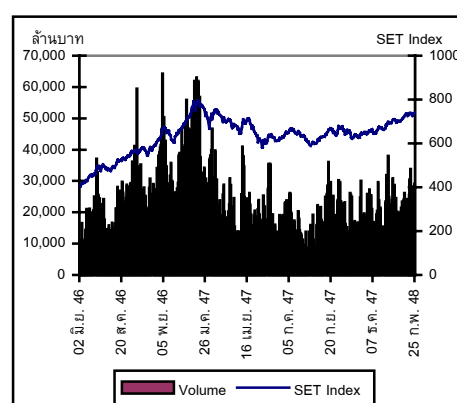
ทางด้านตราสารทุนในไตรมาสนี้มีปริมาณเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยภาคเอกชนเสนอขายตราสารทุนออกใหม่ในตลาดแรก 21.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.6 จากไตรมาสที่แล้ว แต่ลดลงร้อยละ 85.2 จากไตรมาสเดียวกันของปี 2546 เป็นตราสารทุนที่เสนอขออนุมัติจาก กสท. จำนวน 9.8 พันล้านบาท และเป็นการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนฯ อีก 11.9 พันล้านบาท โดยเป็นการระดมทุนของธุรกิจในการการเงิน 12.6 พันล้านบาท การขายหลักทรัพย์ในตลาดแรกที่ไม่รวมหุ้นเพิ่มทุน ร้อยละ 30 เป็นการเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) และอีกร้อยละ 68 เป็นการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) จำนวน 14 บริษัท มูลค่ารวม 6.7 พันล้านบาท สาเหตุที่ตราสารทุนออกใหม่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ฟื้นตัวขึ้น ธุรกิจหลายแห่งที่เลื่อนการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงที่ภาวะตลาดหลักทรัพย์ซบเซาตั้งแต่ไตรมาส 1-3 จึงมาออกหุ้นในไตรมาสนี้

ในรอบปี 2547 ภาคเอกชนออกตราสารทุนทั้งสิ้น 100.05 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2546 ร้อยละ 53 เนื่องจากสถานการณ์ในตลาดรองไม่เอื้ออำนวย ทำให้หลายบริษัทชะลอการระดมทุนออกไปเพื่อรอจังหวะที่เหมาะสม ปัญหาความขัดแย้งและต่อต้านอย่างรุนแรงจากพนักงานทำให้การแปรรูปและกระจายหุ้นรัฐวิสาหกิจชะลอออกไป นอกจากนี้การขยายระยะเวลาการให้สิทธิประโยชน์ภาษีแก่บริษัทที่จะนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนไปจนถึงเดือนธันวาคม 2548 ทำให้หลายบริษัทเลื่อนการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนไปในปี 2548 ทำให้การระดมทุนของภาคเอกชนในปีนี้น่าจะต่ำ ในส่วนของภาครัฐมีตราสารหนี้ใหม่รวม 1,217 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ก่อนข้างมาก เนื่องจากมีการออกพันธบัตรออมทรัพย์ 90.2 พันล้านบาท และการออกตั๋วเงินคลังในไตรมาสสุดท้ายของปีงบประมาณจำนวนมากเพื่อสำรองไว้สำหรับการเบิกจ่ายเหลือในปี สำหรับพันธบัตร ธปท. มีการออกเพิ่มขึ้นเช่นกันเพื่อดูดซับสภาพคล่องในระบบ ในขณะที่การออกหุ้นกู้ภาคเอกชนลดลงร้อยละ 28.6

คาดว่าในปี 2548 จะมีการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนเป็นจำนวนมาก เพราะเป็นปีสุดท้ายที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ในส่วนของภาครัฐยังคงมีวงเงินที่จะออกพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายให้กองทุนฟื้นฟูฯ อีกประมาณ 275 พันล้านบาทซึ่งจะทยอยออกในปี 2548-2549 โดยส่วนหนึ่งจะออกเป็นพันธบัตรออมทรัพย์ขายให้กับประชาชนทั่วไปในเดือนพฤษภาคม 2548 นี้ นอกจากนี้คาดว่าจะมีการออกพันธบัตรเพื่อรองรับกองทุนพันธบัตรเอเชียระยะที่สอง (Asian Bond Fund II) อีกด้วย

(2) ภาวะตลาดหลักทรัพย์: ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น มูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้น และดัชนีราคาปรับตัวสูงขึ้น นักลงทุนต่างประเทศมียอดซื้อสุทธิจำนวนมาก

ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาสนี้ปรับตัวดีขึ้นหลังจากซบเซามาตั้งแต่ต้นปี ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 16.3 พันล้านบาทในไตรมาสสามมาเป็น 18.3 พันล้านบาท แต่ยังต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปี 2546 ร้อยละ 46.6 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดตลาด ณ สิ้นไตรมาสที่ 668.1 จุด เพิ่มขึ้นจาก 664.67 จุดในไตรมาสสาม แต่ลดลงจาก 772.1 จุดในไตรมาสเดียวกันของปี



2546 โดยในไตรมาสนี้ดัชนีราคาเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 621.6 – 679.1 จุด ปรับตัวขึ้นสูงสุดเมื่อวันที่ 4 ต.ค. และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market Capitalization) เพิ่มขึ้นจาก 4,207.8 พันล้านบาทในไตรมาสสาม เป็น 4,521.9 พันล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 69.3 ของ GDP

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในไตรมาสนี้ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลายประการ โดยปัจจัยสำคัญที่เป็นแรงผลักดันให้อุปสงค์ในตลาดเพิ่มขึ้น มาจากการไหลเข้าของเงินลงทุนจากต่างประเทศจำนวนมากที่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นในภูมิภาคนี้จากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ ตลาดหุ้นไทยเป็นตลาดหนึ่งที่ได้รับความสะดวกจากนักลงทุนต่างชาติ เนื่องจากมีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจและผลประกอบการของภาคธุรกิจในเกณฑ์ดี และราคาหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค นอกจากนี้ยังมีเม็ดเงินจากกองทุนรวมเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้นในช่วงปลายปี รวมถึงแรงซื้อจากนักลงทุนที่หวังทำกำไรระยะสั้นจากสถานการณ์การเลือกตั้งในต้นปี 2548 ส่วนทางด้านอุปทานนั้น มีบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งที่ชะลอการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในช่วงครึ่งแรกของปีเพราะภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย ได้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนมากในไตรมาสนี้

สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หน่วย : ล้านบาท

	ทั้งปี 2546	2547						ทั้งปี 2547
		ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 3	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ไตรมาส 4	
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ^{1/}	772.1	646.6	644.7	628.2	656.7	668.1	668.1	668.1
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	116.6	40.0	11.3	-1.8	1.6	-13.5	-13.5	-13.5
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	18,908	23,868	16,274	20,362	17,504	17,051	18,278	20,507
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	126.3	193.3	-33.0	-27.4	-47.9	-58.7	-46.6	8.4
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (พันล้านบาท) ^{1/}	4,789.8	4,172.8	4,207.8	4,181.7	4,416.7	4,521.9	4,521.9	4,521.9
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{2/}	141.1	60.7	27.7	13.8	14.4	-5.6	-5.6	-5.6
มูลค่าซื้อขายสุทธิจำแนกตามกลุ่มนักลงทุน ^{3/}								
ผู้ลงทุนต่างประเทศ	-24,538	-53,978	19,284	-2,254	18,915	23,693	40,354	5,645
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ	19,742	30,139	-10,519	-2,963	-253	-13,596	-16,812	2,791
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	4,796	23,839	-8,765	5,217	-18,662	-10,097	-23,542	-8,436

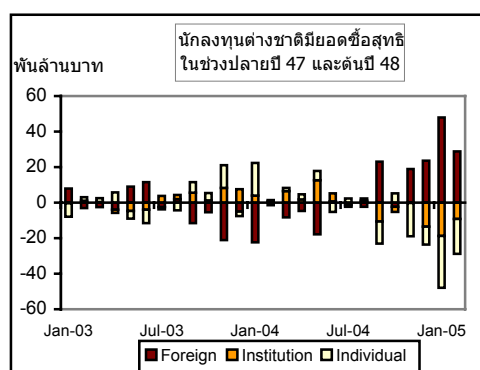
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : ^{1/} ข้อมูล ณ สิ้นเวลา

^{2/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

^{3/} รวมมูลค่าการซื้อขายในตลาด MAI

สัดส่วนการทำธุรกรรมของนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างชาติ เท่ากับ 67.2 : 23.4 : 9.4 เปรียบเทียบกับ 71.6 : 20.1 : 8.3 ในไตรมาสที่แล้ว เห็นได้ว่านักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนการทำธุรกรรมลดลง ในขณะที่นักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันมีสัดส่วนการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้น นักลงทุนต่างประเทศมียอดซื้อสุทธิ 40.3 พันล้านบาท ขณะที่นักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันในประเทศมียอดขายสุทธิ 23.5 และ 16.8 พันล้านบาท ตามลำดับ



สรุปภาพรวมในปี 2547 ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 โดยดัชนีราคาตลาดลงร้อยละ 13.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมลดลงร้อยละ 5.6 โดยตั้งแต่ไตรมาสหนึ่งถึงสามตลาดได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น การปรับตัวลดลงของภาวะตลาดหุ้นทั่วโลก

สถานการณ์ก่อการร้ายในต่างประเทศ การชะลอความรุนแรงของเศรษฐกิจจีน ระดับราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐ นอกจากนี้ยังได้รับผลจากปัจจัยภายในประเทศ เช่น การแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดนก การก่อความไม่สงบในภาคใต้ ความขัดแย้งในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตามตลาดเริ่มมีทิศทางปรับตัวขึ้นในไตรมาสสี่ นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิสะสมในช่วงเดือน ม.ค.- ส.ค. รวม 57.8 พันล้านบาท แต่กลับมามียอดซื้อสุทธิตั้งแต่เดือน ก.ย.-ธ.ค. 63.5 พันล้านบาท ทำให้ในปี 2547 นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ 5.7 พันล้านบาท ขณะที่ในปี 2546 มียอดขายสุทธิ 24.5 พันล้านบาท สำหรับมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 18.9 พันล้านบาท มาเป็น 20.5 พันล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4

ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2548 ตลาดปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากปลายปีที่แล้ว ด้วยปัจจัยสนับสนุนเช่นเดียวกับในไตรมาสสี่ และมีปัจจัยเสริมจากผลการเลือกตั้งเป็นไปตามที่คาด นักลงทุนจึงมีความมั่นใจในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะมีความต่อเนื่อง นอกจากนี้กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐแคลิฟอร์เนียหรือ CALPERS ได้ประกาศให้ไทยเป็น 1 ใน 19 ตลาดเกิดใหม่ที่นำลงทุน ซึ่งเป็นการสนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย นักลงทุนต่างชาติยังคงให้ความสนใจเข้าลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดซื้อสุทธิรวม 2 เดือน 79.5 ล้านบาท ดัชนีราคาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 741.55 จุด มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 24 พันล้านบาท และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 5,027 พันล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ถึงร้อยละ 10.9

ถึงแม้ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มขยายตัวขึ้น แต่มีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระมัดระวัง เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ อาจจะทำให้เงินทุนจากต่างประเทศที่เข้ามาลงทุนในภูมิภาคนี้ไหลกลับ การปรับราคาน้ำมันดีเซลจะทำให้ต้นทุนค่าขนส่งสูงขึ้น รวมถึงต้นทุนการผลิตของธุรกิจบางสาขา เช่น สาขาการเกษตร และสาขาก่อสร้าง และสถานการณ์ความรุนแรงทางภาคใต้ที่จะส่งผลกระทบต่อทางจิตวิทยาต่อผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของตลาด เช่น แนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ผลประกอบการของธุรกิจที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่ระดับราคาหุ้นที่ได้ลดต่ำลงมากในปีที่ผ่านมาจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยยังเป็นที่น่าสนใจ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์อาจทำให้มีเงินทุนจากต่างชาติเข้ามามากขึ้น นอกจากนี้ในปี 2548 จะมีหุ้นรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ด้านโทรคมนาคมที่แปรรูปเป็นบริษัทมหาชนแล้วเข้ามาซื้อขายในตลาด และหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่คาดว่าจะมีนโยบายในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจจะมีการเดินหน้าต่อไป ซึ่งจะทำให้ตลาดมีความน่าสนใจมากขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าที่มีคุณภาพ และมูลค่าตลาดรวมสูงขึ้น

(3) ภาวะตลาดตราสารหนี้ : มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้เพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น-ปานกลางปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลง

ปริมาณซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองในไตรมาสที่หนึ่งหนาแน่นขึ้น หลังจากในตลาดก่อนช่วงซบเซาในไตรมาสสองและสาม เนื่องจากการคาดการณ์เรื่องการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อรอสถานการณ์ เมื่ออัตราดอกเบี้ยมีความชัดเจนขึ้น ปริมาณซื้อขายจึงกลับมาเพิ่มขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี โดยมีมูลค่ารวม 805.2 พันล้านบาท หรือเฉลี่ย 13 พันล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสสาม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 จากไตรมาสเดียวกันของปี 2546

สำหรับสัดส่วนการซื้อขายตราสารหนี้ เป็นพันธบัตรรัฐบาลร้อยละ 35 ตัวเงินคลังร้อยละ 31 พันธบัตรชปท. ร้อยละ 26 พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 3.6 และหุ้นกู้ภาคเอกชน ร้อยละ 3.9 ปริมาณการซื้อขายตราสารภาครัฐทุกประเภทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้ว ในขณะที่หุ้นกู้เอกชนมีปริมาณซื้อขายลดลงร้อยละ 22 ตามอุปทานในตลาดแรกที่ลดลง

ในไตรมาสนี้ธุรกรรมแบบซื้อขายขาด (Outright transactions) และธุรกรรมเพื่อกู้ยืมและอื่นๆ (Financing and other transactions) มีสัดส่วนร้อยละ 69.8 และ 30.2 เทียบกับร้อยละ 53.8 และ 46.2 ในไตรมาสที่แล้ว ในส่วนของธุรกรรมแบบ Outright การซื้อขายระหว่างกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ด้วยกัน (Inter-dealer transactions) มีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 24.5 ในเดือนกันยายน มาเป็นร้อยละ 21.3 ในเดือนธันวาคมสำหรับการซื้อขายกับกลุ่มผู้ลงทุนประเภทต่างๆ นั้น กลุ่มนักลงทุนอื่นๆ ซึ่งได้แก่ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนประกันสังคม นักลงทุนรายย่อย และ Holding Company มีสัดส่วนการซื้อขายสูงสุดที่ร้อยละ 40 รองลงมา ได้แก่ กลุ่มกองทุนรวม มีสัดส่วนลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 20 หลังจากเพิ่มขึ้นมากในไตรมาสสองและสาม ในขณะที่กลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่มีใบอนุญาตค้าตราสารหนี้ กลุ่มกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กบข. และกลุ่มประกันภัยมีสัดส่วนการซื้อขายคงที่

ในไตรมาสนี้มีตราสารหนี้ใหม่และขึ้นทะเบียนมากกว่าตราสารหนี้ที่ครบกำหนดอยู่ 322.1 พันล้านบาท ส่งผลให้ ณ สิ้นเดือนธันวาคมมีหลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้างในศูนย์ฯ รวม 628 รุ่น มูลค่าตามราคาตลาด 2,402.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5 จากไตรมาสก่อน โดยเป็นตราสารภาครัฐร้อยละ 84 และตราสารหนี้ภาคเอกชนร้อยละ 16

สถิติสำคัญศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

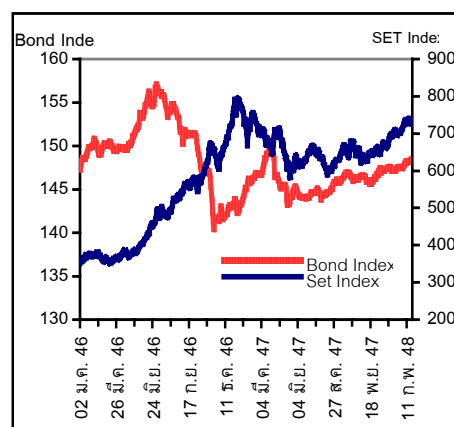
หน่วย : พันล้านบาท

	2546		2547						
	ไตรมาส 4	ทั้งปี	ครึ่งปีแรก	ไตรมาส 3	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ไตรมาส 4	ทั้งปี
ปริมาณการซื้อขาย	611.2	1,222.4	1,463.1	701.1	230.5	323.2	251.5	805.2	2,969.5
หลักทรัพย์ภาครัฐบาล	521.6	1,043.3	1,392.1	676.8	225.7	313.4	247.0	786.2	2,855.1
หลักทรัพย์ภาคเอกชน	89.5	179.1	71.0	24.3	4.8	9.7	4.5	19.0	114.4
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	9,701	10,553	12,193	11,129	11,528	14,691	12,572	12,987	12,120
การเปลี่ยนแปลง (%) ^{1/}	-9.49	20.54	10.9	5.40	16.36	36.84	47.91	33.87	14.85
หลักทรัพย์ขึ้นทะเบียนคงค้าง ^{2/}	1,895.1	1,895.1	2,005.4	2,080.2	2,074.1	2,359.9	2,810.3	2,810.3	2,810.3
ภาครัฐบาล	1,517.8	1,517.8	1,627.9	1,708.7	1,692.36	1,982.9	2,425.0	2,425.0	2,425.0
ภาคเอกชน	377.3	377.3	377.5	371.5	381.8	377.0	385.3	385.3	385.3
Thai BDC Government Bond Gross Price Index	104.23	104.23	102.09	102.88	102.05	101.43	101.75	101.75	101.75

ที่มา : ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย, สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน^{2/} ข้อมูล ณ สิ้นเวลา

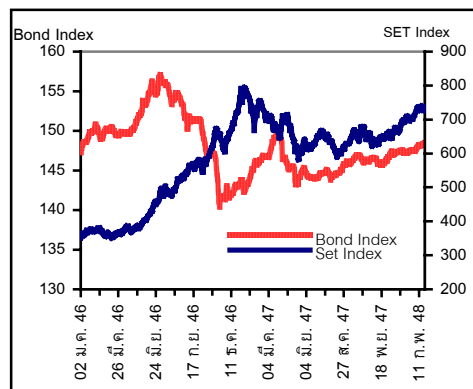
ทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทน (Yield) โดยรวมในไตรมาสนี้ ยังคงได้รับผลกระทบจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลทุกช่วงอายุปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย yield ของพันธบัตรระยะสั้นและปานกลางปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าพันธบัตรระยะยาว แต่ในเดือนธันวาคม yield ของพันธบัตรส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยลดลงมากในพันธบัตรระยะยาวอายุ 10 ปีขึ้นไป เนื่องจากมีความต้องการลงทุนเข้ามามากขึ้น และอีกสาเหตุหนึ่งเป็นการปรับตัวตาม US Treasury Yield ระยะปานกลาง-ยาวที่ทยอยปรับลดลง



อย่างต่อเนื่องตั้งแต่การประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐครั้งแรกในเดือนมิถุนายน เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นไตรมาสที่แล้วอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ ไทย อายุ 1-7 ปี เพิ่มขึ้น 32-47 basis points อายุ 10-12 ปี เพิ่มขึ้น 0.7-5 basis points ในขณะที่พันธบัตรฯ อายุ 14 ปีขึ้นไป อัตราผลตอบแทนลดลง 7-16 basis points ดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และดัชนีหุ้นภาคเอกชน (Total Return Index) สูงขึ้นเพียงเล็กน้อย

สรุปภาพรวมของตลาดตราสารหนี้ในปี 2547

ภาวะตลาดมีความผันผวน ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งของไทยและสหรัฐ แต่มูลค่าการซื้อขายยังเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ร้อยละ 14.8 และการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในตราสารระยะสั้น ได้แก่ ตัวเงินคลัง ร้อยละ 40 และพันธบัตร ธปท. ร้อยละ 23 อัตราผลตอบแทน (Yield) มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรฯ อายุ 1-5 ปี เพิ่มขึ้น 107-122 basis points อายุ 7 ปี เพิ่มขึ้น 66



basis points ในขณะที่พันธบัตรฯ อายุ 10 ปีขึ้นไป อัตราผลตอบแทนลดลง ระดับราคา (Gross Price Index) ของพันธบัตรรัฐบาลลดลงจาก 104.23 จุดมาเป็น 101.75 จุด ดัชนีผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลโดยรวม (Total Return Index) เพิ่มขึ้นจาก 143.3 จุดในปี 2546 เป็น 147.4 จุด ผลตอบแทนโดยรวม (Total Return) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.47 มาเป็น 2.86 ดัชนีหุ้นภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจาก 119.0 มาเป็น 123.8 จุด และผลตอบแทนหุ้นภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.25 เป็น 4.03 ซึ่งผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ถือว่ายังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ใน 2 เดือนแรกของปี 2548 มูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากเป็น 15.9 พันล้านบาทต่อวัน และระดับราคาเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 เล็กน้อย อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรระยะสั้นอายุต่ำกว่า 3 ปียังคงปรับเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรอายุมากกว่า 5 ปี ขึ้นไปปรับลดลง

ในปี 2548 ตลาดตราสารหนี้ยังคงได้รับแรงกดดันจากภาวะอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นต่อไป ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอีก แต่อาจไม่รุนแรงนักเนื่องจากอัตราผลตอบแทนในปัจจุบันได้ตอบสนองการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยมาพอสมควร และปัจจัยที่สนับสนุนการขยายตัวของตลาดตราสารหนี้ ได้แก่ อุปสงค์ในตลาดตราสารหนี้ยังคงมีอยู่มาก ทั้งจากกลุ่มกองทุนรวม กบข. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กลุ่มประกันชีวิตที่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น รวมถึงกองทุนที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เช่น กองทุนพันธบัตรเอเชีย (Asian Bond Fund II) และ กองทุนเงินออมกลางเพื่อการเกษียณอายุที่อยู่ระหว่างการเตรียมการจัดตั้ง ซึ่งจะทำให้มีความต้องการลงทุนในตราสารหนี้มากขึ้น และนโยบายปฏิรูปตลาดตราสารหนี้ โดยการขยายฐานผู้ลงทุน ปรับปรุงโครงสร้างตลาดพัฒนาระบบซื้อขายให้ได้มาตรฐาน จะทำให้ตลาดตราสารหนี้ขยายตัวขึ้น ทางด้านอุปทานนั้น จะมีการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายให้กับกองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF3) รวมถึงตราสารหนี้ภาครัฐหรือการทำ Securitization เพื่อดำเนินโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) ซึ่งจะช่วยเพิ่มอุปทานตราสารหนี้ในตลาดรองได้

3.7 ภาพรวมฐานการคลัง

(1) การจัดเก็บรายได้

ผลการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2548 (ตุลาคม - ธันวาคม 2547) มีการจัดเก็บรายได้จำนวน 257,844 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้วจำนวน 12,905 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.3 เป็นผลจากการจัดเก็บภาษีจากฐานการบริโภคและภาษีจากฐานรายได้เพิ่มขึ้นจากปีก่อน อันเนื่องมาจากการขยายตัวของเศรษฐกิจทั้งด้านปัจจัยการผลิต การบริโภค และการลงทุน ซึ่งมีรายการสำคัญ ๆ ได้แก่

(1.1) ภาษีจากฐานการบริโภค

- **ภาษีมูลค่าเพิ่ม** จัดเก็บได้ 88,556 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 14,687 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 19.9 โดยภาษีมูลค่าเพิ่มนี้สามารถจัดเก็บได้เป็นสัดส่วนสูงสุด ร้อยละ 52.4 หรือประมาณครึ่งหนึ่งของการจัดเก็บภาษีของกรมสรรพากร อันเป็นผลมาจากการขยายการผลิตและการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนการปรับฐานเงินเดือนทั้งภาครัฐและเอกชน
- **ภาษีสรรพสามิต** จัดเก็บได้ 71,748 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 3,147 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.6 โดยสามารถจัดเก็บภาษีเครื่องไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.5 ภาษีสรรพสามิตยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.8 และภาษียาสูบเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 สำหรับภาษีสุราและภาษีเบียร์จัดเก็บได้ลดลงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วก็เนื่องจากการรณรงค์เมาไม่ขับ การห้ามโฆษณาเบียร์ในช่วงหัวค่ำ และการงดจัดงานรื่นเริงในช่วงปีใหม่เนื่องจากเหตุการณ์พิบัติภัย อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจำนวนภาษีที่กรมสรรพสามิตจัดเก็บพบว่าภาษีน้ำมันเป็นภาษีที่จัดเก็บได้ในสัดส่วนสูงสุด คือ ร้อยละ 28.0

(1.2) ภาษีจากฐานรายได้

- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล** จัดเก็บได้ 39,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกัน 7,618 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.5 เนื่องมาจากภาคการผลิตและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น และผลจากการเพิ่มประสิทธิภาพของกรมสรรพากร ทำให้การจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มมากขึ้น
- **ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา** จัดเก็บได้ 30,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 988 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.4 ซึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลาย ๆ ด้านของรัฐบาลทำให้การว่างงานลดลง มีการจ้างงานเพิ่มขึ้น
- **รายได้นำส่งจากหน่วยงานอื่น**รวม 22,340 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว 19,331 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.4 เนื่องจากปีที่แล้วมีรายได้จากการขายหุ้นให้กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง

การเบิกจ่ายในช่วงเวลาเดียวกันของปีงบประมาณก่อน ที่เบิกจ่ายได้ร้อยละ 25.9 ของวงเงินงบประมาณ 1,028,000 ล้านบาท โดยแยกเป็น

- รายจ่ายประจำ 239,155 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.0 ของงบประมาณรายจ่ายประจำ 884,638 ล้านบาท ต่ำกว่าการเบิกจ่ายในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่เบิกจ่ายได้ร้อยละ 31.8 ของวงเงินงบประมาณ 801,364 ล้านบาท
- รายจ่ายลงทุน 30,599 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 15.5 ของงบประมาณรายจ่ายลงทุน 197,862 ล้านบาท สูงกว่าการเบิกจ่ายในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่เบิกจ่ายได้ร้อยละ 8.6 ของงบประมาณรายจ่ายลงทุน 129,236 ล้านบาท

การเบิกจ่ายงบประมาณไตรมาส 1 (ตุลาคม - ธันวาคม 2547) ประจำปีงบประมาณ 2548

หน่วย : ล้านบาท

ปีงบประมาณ	รายจ่ายประจำ	รายจ่ายลงทุน	เบิกจ่ายรวม	ร้อยละของงบประมาณ
2546 ไตรมาส 1	207,250	12,128	219,378	21.94
2547 ไตรมาส 1	254,715	11,102	265,817	25.86
2548 ไตรมาส 1	239,155	30,599	269,754	22.93

ที่มา : กรมบัญชีกลาง

ภาพรวมการเบิกจ่ายภาครัฐปีงบประมาณ 2548 ไตรมาส 1 (ตุลาคม - ธันวาคม 2547)

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	วงเงิน	การเบิกจ่ายถึงสิ้น ธ.ค. 2547
1. เงินงบประมาณ ^{1/}	1,082,500	269,754
1.1 รายจ่ายประจำ	884,638	239,155
1.2 รายจ่ายลงทุน	197,862	30,599
2. เงินนอกงบประมาณ ^{2/}	46,716	45,689*
3. เงินกู้ต่างประเทศ ^{3/}	161,298	9,995
3.1 ส่วนราชการ	37,664	834
3.2 รัฐวิสาหกิจ	123,634	9,161
4. เงินของรัฐวิสาหกิจ ^{4/}	1,098,734	486,223
4.1 งบทำการ	789,820	734,308
4.2 งบลงทุน	308,914	111,915
5. รายการเข้าซื้อ	231,951	52,073
5.1 เงินนอกงบประมาณกับเงินงบประมาณ	69,280	31,671
5.2 เงินของรัฐวิสาหกิจกับเงินงบประมาณ	39,037	11,241
5.3 เงินของรัฐวิสาหกิจกับเงินกู้ต่างประเทศ	123,634	9,161
6. รวมทั้งสิ้น (1+2+3+4-5)	2,157,297	759,588
ร้อยละ	100.00	35.21

^{1/} กรมบัญชีกลาง ^{2/} กลุ่มงานพัฒนาเงินนอกงบประมาณ กรมบัญชีกลาง

^{3/} สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ ^{4/} สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ

หมายเหตุ : 1. เป้าหมายการเบิกจ่ายเงินงบประมาณประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2548 คือ ร้อยละ 92.0 ของวงเงินงบประมาณ 1,176,600 ล้านบาท

2. วงเงินของเงินนอกงบประมาณเป็นตัวเลขประมาณการ

* เงินนอกงบประมาณที่เบิกจ่ายดังกล่าวไม่สามารถแยกจ่ายที่เป็นเงินงบประมาณได้

ข้อมูลผลการเบิกจ่ายเงินนอกงบประมาณ ตั้งแต่ต้นปีจนถึงสิ้นเดือนธันวาคม 2547 เป็นของกองทุนและเงินทุนหมุนเวียน 23 กองทุน

3. วงเงินกู้ต่างประเทศใช้อัตราแลกเปลี่ยน เท่ากับ 41.41 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

และผลการเบิกจ่ายของเดือนธันวาคม 2547 ใช้อัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 39.13 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

4. ผลการเบิกจ่ายเงินของรัฐวิสาหกิจเดือนธันวาคมเป็นของรัฐวิสาหกิจ 40 แห่ง จากรัฐวิสาหกิจทั้งหมด 51 แห่ง

ที่มา : กรมบัญชีกลาง (26 มกราคม 2548)

(3) ฐานะการคลังของรัฐบาลตามระบบกระแสเงินสด

ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ 2548 ตามระบบกระแสเงินสดมีดุลเงินงบประมาณขาดดุลจำนวน 58,886 ล้านบาท โดยมีรายได้จำนวน 143,810 ล้านบาท และรายจ่ายจำนวน 202,696 ล้านบาท และมีดุลเงินนอกงบประมาณขาดดุลจำนวน 23,397 ล้านบาท ทำให้มีดุลเงินสดก่อนหักขาดดุล 109,791 ล้านบาท แต่ไม่มีการกู้เพื่อชดเชยดุล เนื่องจากปีงบประมาณ 2548 รัฐบาลได้ใช้นโยบายงบประมาณสมดุลเป็นปีแรกหลังจากเกิดปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ จึงไม่มีการกู้ชดเชยการขาดดุลงบประมาณ ส่งผลให้เงินคงคลังปลายงวดใน 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 1 อยู่ที่ 144,465 ล้านบาท ลดลงกว่าเงินคงคลังปลายงวดในช่วงเวลาเดียวกันของปีงบประมาณก่อนร้อยละ 24 ที่มีจำนวน 190,208 ล้านบาท

ฐานะการคลังตามระบบกระแสเงินสด ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 1 ปีงบประมาณ 2548

หน่วย : ล้านบาท	ปีงบประมาณ		เปรียบเทียบ	
	ต.ค.-พ.ย.2546	ต.ค.-พ.ย.2547	จำนวน	ร้อยละ
รายได้	150,858.98	143,810.15	-7,048.83	-4.67
รายจ่าย	169,497.7	202,696.79	33,199.09	19.59
งบปีปัจจุบัน	147,796.79	179,902.89	32,106.1	21.72
งบปีก่อน	21,700.91	22,793.9	1,092.99	5.04
ดุลเงินงบประมาณ	-18,638.72	-58,886.64	-40,247.92	215.94
ดุลนอกงบประมาณ	-38,542.63	-50,904.45	-12,361.82	32.07
รับ	647,723.53	-50,904.45	-698,627.98	-107.86
จ่าย	686,266.16	0	-686,266.16	-100.0
ดุลเงินสดก่อนกู้	27,095.19	-109,791.09	-136,886.28	-505.21
กู้เพื่อชดเชยดุล	0	0	0	0
ตัวเงินคลัง	0	0	0	0
พันธบัตร	0	0	0	0
ดุลเงินสดหลังกู้	-57,181.35	-109,791.09	-52,609.74	92.01
เงินคงคลังต้นงวด	247,389.88	254,256.2	6,866.32	2.78
เงินคงคลังปลายงวด	190,208.53	144,465.11	-45,743.42	-24.05

ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

(4) สถานะหนี้ของประเทศ: ยอดหนี้สาธารณะคงค้างในช่วงปี 2547 ที่ผ่านมาเปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้น โดยแนวโน้มการก่อหนี้ในประเทศยังเพิ่มขึ้นโดยตลอด แต่เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP แล้วลดลง เนื่องมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของ GDP ในปี 2547 เป็นสำคัญ

(4.1) หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นปี 2547: อยู่ที่ระดับร้อยละ 47.8 ของ GDP ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายตามแผนฯ 9

หนี้สาธารณะคงค้าง ประกอบด้วย หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และหนี้สินกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน (FIDF) โดยมีจำนวนยอดหนี้คงค้าง ณ สิ้นปี 2547 รวม 3,120,803 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.84 ของ GDP ซึ่งต่ำกว่าระดับร้อยละ 60-62 ของ GDP ตามที่กำหนดเป็นเป้าหมายในแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 9 นอกจากนี้ในกรณีที่ไม่นับรวมหนี้ของรัฐวิสาหกิจ และหนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ในส่วนที่รัฐไม่ได้ค้ำประกันเข้าไปด้วยแล้ว พบว่าสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่เหลือเฉพาะในส่วนที่รัฐบาลกู้โดยตรงรวมกับส่วนของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ที่รัฐบาลค้ำประกัน จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 28.3 ซึ่งนับว่ายังเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างต่ำ

(4.2) โครงสร้างหนี้สาธารณะ ณ สิ้นปี 2547

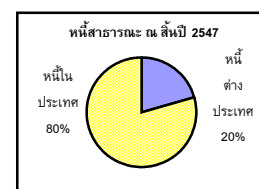
(1) สัดส่วนหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน และ หนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ต่อ GDP อยู่ที่ประมาณร้อยละ 28, 14 และ 6 ตามลำดับ

- ▶ หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง มีจำนวน 1,808,581 ล้านบาท หรือร้อยละ 27.7 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ในประเทศถึงร้อยละ 83.4 และในจำนวนนี้เป็นการกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ มากที่สุด คือมากกว่ากึ่งหนึ่งของหนี้ในประเทศที่รัฐบาลกู้โดยตรง ในขณะที่ยอดหนี้เงินกู้ต่างประเทศคงค้างมีสัดส่วนร้อยละ 16.6
- ▶ หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน มีจำนวน 932,447 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.3 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ในส่วนที่รัฐบาลค้ำประกันสูงถึงร้อยละ 72.4 และหากพิจารณาในรูปสัดส่วนหนี้ในประเทศต่อต่างประเทศ (ทั้งที่รัฐบาลค้ำประกันและไม่ค้ำประกัน) จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 64 : 36
- ▶ หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ มีจำนวน 379,775 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.8 ของ GDP โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่รัฐบาลไม่ได้ค้ำประกันสูงถึงร้อยละ 89.5

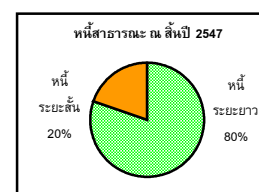
(2) สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อหนี้ในประเทศใกล้เคียงกับสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาว คืออยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 : 80

หนี้สาธารณะ ณ สิ้นปี 2547 จำนวน 3,120,803 ล้านบาท จำแนกได้เป็น

- ▶ หนี้ต่างประเทศ จำนวน 638,526 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.5 โดยมาจากส่วนที่รัฐบาลกู้โดยตรง และรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินกู้ร้อยละ 47 และ 53 ตามลำดับ ในขณะที่หนี้ในประเทศ จำนวน 2,482,277 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.5 โดยส่วนใหญ่จะเป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงร้อยละ 61



- ▶ หนี้ระยะยาว จำนวน 2,504,438 ล้านบาท หรือร้อยละ 80.25 โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง ร้อยละ 63 และหนี้ระยะสั้น จำนวน 616,365 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.75 โดยส่วนใหญ่เป็นหนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ร้อยละ 55



ณ สิ้นปี 2547	หนี้สาธารณะ (ล้านบาท)	หนี้ต่างประเทศ		หนี้ในประเทศ		หนี้ระยะยาว		หนี้ระยะสั้น	
		ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง	1,808,581.23	299,986.99	16.59	1,508,594.24	83.41	1,576,052.42	87.14	232,528.81	12.86
2. หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน	932,446.53	338,538.78	36.31	593,907.75	63.69	888,385.47	95.27	44,061.06	4.73
3. หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ	379,775.10	-	-	379,775.10	100.00	40,000.00	10.53	339,775.10	89.47
รวม	3,120,802.86	638,525.77	20.46	2,482,277.09	79.54	2,504,437.89	80.25	616,364.97	19.75

- (4.3) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นปี 2547 เทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปีเดียวกัน: ยอดหนี้ลดลงเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของการก่อหนี้โดยตรงของภาครัฐ และการก่อหนี้ของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู ในขณะที่หนี้ของรัฐบาลที่ไม่เป็นสถาบันการเงินนั้นเพิ่มขึ้น และเมื่อเทียบสัดส่วนต่อ GDP แล้ว พบว่าลดลงเช่นกัน

ยอดหนี้สาธารณะคงค้างรวม ณ สิ้นปี 2547 เทียบกับสิ้นไตรมาสที่สามของปีเดียวกันเปลี่ยนแปลงลดลงจำนวน 5,751 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.2 และเมื่อเทียบสัดส่วนต่อ GDP แล้ว พบว่าลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 47.93 เป็นร้อยละ 47.84 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนต่าง ๆ ดังนี้

- (1) หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง ลดลง 19,831 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.1 โดยเป็นการลดลงเฉพาะในส่วนของหนี้ต่างประเทศจำนวน 21,918 ล้านบาท ในขณะที่หนี้ในประเทศเพิ่มขึ้น 2,087 ล้านบาท ดังนี้

- ▶ หนี้ต่างประเทศที่ลดลงในรูปเงินบาท 21,918 ล้านบาท หรือในรูปเงินเหรียญสหรัฐ จำนวน 86.79 ล้านดอลลาร์ สรอ. นั้นเนื่องจากรัฐบาลชำระคืนต้นเงินกู้มากกว่าเบิกจ่ายเงินกู้จากแหล่งเงินกู้ต่าง ๆ 310.03 ล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งในจำนวนนี้รวมถึงส่วนที่กระทรวงการคลังได้ชำระคืนเงินกู้จากธนาคารโลกก่อนครบกำหนด 131 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเทียบเท่า 5,433 ล้านบาท ในช่วงเดือนตุลาคมด้วย และนอกจากนี้ยังเป็นผลจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 223.24 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- ▶ หนี้ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 2,087 ล้านบาทนั้น เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการปรับโครงสร้างหนี้เงินกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้กับกองทุนฟื้นฟู จำนวน 30,047 ล้านบาท (โดยการออกพันธบัตร FIDF3 จำนวน 30,300 ล้านบาท และมีการนำเงินส่วนเกินจากการประมูลพันธบัตร FIDF 1 มาชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 253 ล้านบาท) ในขณะที่มีการลดลงของเงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ จำนวน 27,960 ล้านบาท (โดยการออกตั๋วเงินคลัง 131,000 ล้านบาท และไถ่ถอนตั๋วเงินคลังและพันธบัตรออมทรัพย์ 158,960 ล้านบาท)

- (2) หนี้ของรัฐบาลที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 33,218 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกันจำนวน 21,004 และ 12,214 ล้านบาท ตามลำดับ แต่หากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของหนี้รัฐบาลทั้งหมดในรูปหนี้ในประเทศและต่างประเทศแล้ว พบว่ามีการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนหนี้ในประเทศจำนวน 43,385 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ในขณะที่หนี้ต่างประเทศลดลงจำนวน 10,167 หรือลดลงร้อยละ 2.9 ดังนี้

- ▶ หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกันที่เพิ่มขึ้น 21,004 ล้านบาทนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้ในประเทศ 27,386 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาได้มีการเบิกจ่ายเงินกู้สุทธิของรัฐบาลที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน กองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมืองแห่งชาติ และสถาบันบริหารกองทุนพลังงานเพิ่มขึ้น 23,718 ล้านบาท และมีการกู้เงินโดยการออกพันธบัตรขององค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ การเคหะแห่งชาติ และ

การทางพิเศษแห่งประเทศไทยรวม 14,500 ล้านบาท ตลอดจนมีการไถ่ถอน พันธบัตรของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย การเคหะแห่งชาติ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และการทางพิเศษแห่งประเทศไทยรวม 3,000 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) จำนวน 800 ล้านบาทอีกด้วย ในขณะที่**หนี้ต่างประเทศ** ลดลง 6,383 ล้านบาทนั้น ถ้าอยู่ใน รูปเงินเหรียญสหรัฐ จะเพิ่มขึ้น 236.2 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินชำระคืนเงินกู้มากกว่าเบิก จ่ายเงินกู้จากแหล่งเงินกู้ต่าง ๆ 212.4 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเป็นผลจากอัตรา แลกเปลี่ยนที่ทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 448.6 ล้านดอลลาร์ สรอ.

- ▶ **หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน**ที่เพิ่มขึ้น 12,214 ล้านบาทนั้น เป็นการเพิ่มขึ้นของ **หนี้ในประเทศ** 15,998 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา มีการเบิกจ่าย เงินกู้สุทธิของวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินลดลง 832 ล้านบาท และได้มี การกู้เงินโดยการออกพันธบัตรของการไฟฟ้านครหลวง และบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) รวม 17,900 ล้านบาท และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 1,760 ล้านบาท นอกจากนี้ยังได้มีการไถ่ถอนพันธบัตรของบริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน) และบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) รวม 2,000 ล้านบาท และหุ้นกู้ของ บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) 830 ล้านบาท ในขณะที่**หนี้ต่างประเทศ**ลดลง 3,784 ล้านบาทนั้น ถ้าอยู่ในรูปเงินเหรียญสหรัฐ จะเพิ่มขึ้น 17.35 ล้านดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา รัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็น สถาบันการเงินชำระคืนเงินกู้ 28.96 ล้านดอลลาร์ สรอ. และเป็นผลจากอัตรา แลกเปลี่ยนที่ทำให้ยอดหนี้คงค้างในรูปเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 46.31 ล้านดอลลาร์ สรอ.

- (3) **หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู** ลดลง 19,139 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.8 โดยเป็นการลดลงเฉพาะในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกันทั้งสิ้น

ทั้งนี้ หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นหนี้ที่เกิดจากการเข้าไปให้ความช่วยเหลือสถาบัน การเงินที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจ และรัฐบาลรับที่จะชดเชยความเสียหาย ที่เกิดจากการดำเนินงานดังกล่าว ซึ่ง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2547 กองทุนฯ มีหนี้สิน รวม 379,775 ล้านบาท โดยเป็นส่วนที่รัฐบาลค้ำประกัน (FIDF 2) 40,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.5 และไม่ค้ำประกัน 339,775 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.5

- (4.4) การเปลี่ยนแปลงของหนี้สาธารณะในช่วงปี 2547: ยอดหนี้คงค้างเพิ่มขึ้น เป็นผลมา จากการเพิ่มสูงขึ้นของหนี้ในประเทศที่รัฐบาลกู้โดยตรง และหนี้ของวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินในส่วนที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน ในขณะที่หนี้สินของกองทุน เพื่อการฟื้นฟูลดลง แต่เมื่อเทียบสัดส่วนหนี้ต่อ GDP แล้วลดลง เนื่องจากการเพิ่ม สูงขึ้นของ GDP ในปี 2547 เป็นสำคัญ

ยอดหนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นปี 2547 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2546 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 218,421 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5 แต่เมื่อเทียบสัดส่วนต่อ GDP แล้วลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 48.94 ณ สิ้นปี 2546 เป็นร้อยละ 47.84 ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของ GDP ในช่วงปีดังกล่าว โดยมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนต่าง ๆ ดังนี้

- (1) **หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง** เพิ่มขึ้น 177,098 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการก่อหนี้ในประเทศจำนวน 229,310 ล้านบาท โดยเฉพาะจากส่วนของการออกพันธบัตรเพื่อชดเชยความเสียหายให้กับกองทุนฟื้นฟู ภายใต้กรอบ FIDF 3 แต่ในส่วนการก่อหนี้ต่างประเทศนั้นลดลง 52,212 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนการกู้ต่างประเทศกับการกู้ในประเทศแล้ว สัดส่วนการกู้ต่างประเทศได้ลดลงโดยตลอด ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายรัฐบาลที่ต้องการให้มีการพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จากต่างประเทศลดลง และทำให้ ณ สิ้นปี 2547 สัดส่วนหนี้ต่างประเทศที่รัฐบาลกู้โดยตรงต่อยอดรวมหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงได้ลดมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 16.6 จากร้อยละ 21.6 ณ สิ้นปี 2546
- (2) **หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน** เพิ่มขึ้น 79,232 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนของหนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน 80,517 ล้านบาท ในขณะที่หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกันลดลง 1,285 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในแง่โครงสร้างการก่อหนี้แล้ว (ทั้งที่รัฐบาลค้ำประกันและไม่ค้ำประกัน) พบว่าสัดส่วนการก่อหนี้ต่างประเทศได้ลดลง โดย ณ สิ้นปี 2547 สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อหนี้รวมของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงินอยู่ที่ร้อยละ 36.3 ลดลงจากร้อยละ 41.3 ณ สิ้นปี 2546
- (3) **หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู** ลดลง 37,909 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.1 โดยเป็นการลดลงทั้งในส่วนหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน และไม่ค้ำประกัน จำนวน 22,000 และ 15,909 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สาธารณะคงค้าง

หน่วย : ล้านบาท

(ณ สิ้นงวด)	2542	2543	2544	2545	2546				2547			
					Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1. หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง (1.1+1.2)	988,872	1,139,938	1,265,601	1,690,137	1,646,275	1,627,572	1,651,628	1,631,483	1,614,347	1,653,479	1,828,412	1,808,581
ร้อยละต่อ GDP	21.33	23.15	24.65	31.03	27.76	27.44	27.85	27.51	24.75	25.35	28.03	27.72
1.1 หนี้ต่างประเทศ	346,589	398,963	419,908	396,256	387,756	373,704	344,269	352,199	328,065	328,452	321,904	299,987
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(9,191)	(9,270)	(9,466)	(9,151)	(9,015)	(8,902)	(8,618)	(8,896)	(8,325)	(8,033)	(7,767)	(7,680)
1.2 หนี้ในประเทศ	642,283	740,976	845,693	1,293,881	1,258,519	1,253,868	1,307,359	1,279,284	1,286,282	1,325,027	1,506,507	1,508,594
- เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลเงินงบประมาณ		169,658	275,977	424,459	399,297	394,446	449,937	446,937	423,935	442,927	508,219	480,259
- พันธบัตรชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนฟื้นฟู		498,877	497,276	800,276	790,076	790,276	788,276	788,276	818,276	838,029	954,217	964,264
- FIDF 1					485,076	485,276	483,276	483,276	483,276	478,029	479,529	479,276
- พันธบัตร					477,276	485,276	483,276	463,276	463,276	430,276	448,276	429,876
- ตัวปรับโครงสร้างหนี้					-	-	-	20,000	20,000	22,753	25,000	16,000
- สัญญาเงินกู้ระยะสั้น					7,800	-	-	-	-	25,000	6,253	33,400
- FIDF 3					305,000	305,000	305,000	305,000	335,000	360,000	474,688	504,988
- พันธบัตร					305,000	305,000	305,000	305,000	335,000	360,000	474,688	504,988
- พันธบัตรโครงการช่วยเหลือเพิ่มเงินกองทุน		72,440	72,440	69,146	69,146	69,146	69,146	44,071	44,071	44,071	44,071	44,071
2. หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน (2.1+2.2)	787,153	890,330	972,290	900,668	880,949	863,805	851,049	853,214	848,515	866,963	899,229	932,447
ร้อยละต่อ GDP	16.98	18.08	18.94	16.54	14.85	14.57	14.35	14.39	13.01	13.29	13.78	14.29
2.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน	688,598	751,939	802,359	756,425	741,733	724,246	694,590	676,191	664,843	648,316	653,902	674,905
- หนี้ต่างประเทศ	401,931	398,905	360,964	346,679	344,323	332,539	305,118	293,523	287,738	271,655	271,181	264,798
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(10,659)	(9,268)	(8,137)	(8,006)	(8,006)	(7,922)	(7,638)	(7,414)	(7,301)	(6,644)	(6,543)	(6,779)
- หนี้ในประเทศ	286,667	353,033	441,395	409,746	397,405	391,707	389,472	382,668	377,106	376,661	382,721	410,107

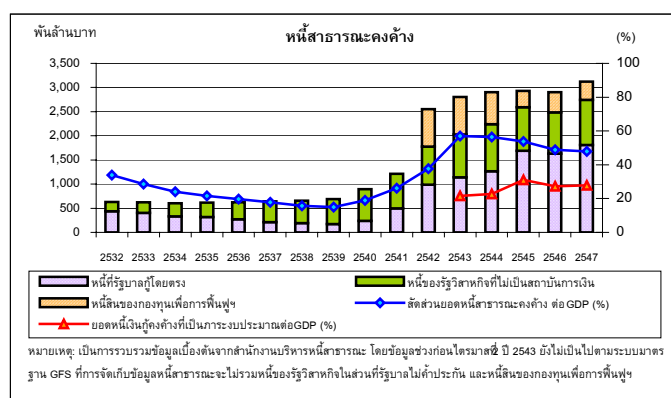
หน่วย : ล้านบาท

(ณ สิ้นงวด)	2542	2543	2544	2545	2546				2547			
					Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
2.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน	98,555	138,391	169,932	144,244	139,216	139,559	156,459	177,024	183,672	218,647	245,327	257,541
- หนี้ต่างประเทศ	49,615	48,375	71,650	72,621	69,976	65,903	61,138	58,738	55,466	62,209	77,525	73,740
(ล้านเหรียญสหรัฐ)	(1,316)	(1,124)	(1,615)	(1,677)	(1,627)	(1,570)	(1,530)	(1,484)	(1,407)	(1,522)	(1,870)	(1,888)
- หนี้ในประเทศ	48,940	90,016	98,282	71,622	69,239	73,656	95,321	118,286	128,206	156,438	167,803	183,801
3. หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู (3.1+3.2)	777,425	776,239	662,433	339,994	400,000	421,173	427,363	417,684	387,375	411,786	398,914	379,775
ร้อยละต่อ GDP	16.77	15.77	12.90	6.24	6.74	7.10	7.21	7.04	5.94	6.31	6.12	5.82
3.1 หนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน			112,000	112,000	82,000	62,000	62,000	62,000	40,000	40,000	40,000	40,000
3.2 หนี้ที่รัฐบาลไม่ค้ำประกัน		776,239	550,433	227,994	318,000	359,173	365,363	355,684	347,375	371,786	358,914	339,775
รวม (1+2+3)	2,553,450	2,806,507	2,900,324	2,930,799	2,927,225	2,912,549	2,930,040	2,902,382	2,850,238	2,932,228	3,126,554	3,120,803
สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP	55.07	57.00	56.49	53.82	49.36	49.10	49.40	48.93	43.69	44.95	47.93	47.84
อัตราแลกเปลี่ยน : บาทต่อเหรียญสหรัฐ	37.71	43.04	44.36	43.30	43.01	41.98	39.95	39.59	39.41	40.89	41.45	39.06
(อัตราขาย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน)												

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

หมายเหตุ : 1. หนี้สาธารณะตามมาตรฐาน GFS เริ่มต้นใช้ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2543 เป็นต้นไป

2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (บาทต่อเหรียญสหรัฐ) เป็นอัตราขาย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน ของธนาคารแห่งประเทศไทย
แต่นับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 46 อัตราแลกเปลี่ยนฯ เป็นอัตราเฉลี่ยของอัตราซื้อและขาย ณ วันทำการสุดท้ายของเดือน ของธนาคารแห่งประเทศไทย
3. GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศช. ณ วันที่ 7 ธันวาคม 2547



(4.5) ยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณ : มีจำนวน 1.8 ล้านล้านบาท หรือร้อยละ 28 ของ GDP

ในทางปฏิบัติ ยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณจะไม่เท่ากับยอดหนี้คงค้างที่รัฐบาลกู้โดยตรง เนื่องจากต้องหักหนี้ส่วนที่รัฐบาลกู้แล้วให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อออกไป และหักหนี้พันธบัตรตามโครงการช่วยเพิ่มกองทุนชั้นที่ 1 และ 2 (เนื่องจากรัฐบาลได้หุ้นบุริมสิทธิ์ หรือหุ้นกู้ด้อยสิทธิจากสถาบันการเงินเหล่านั้นเป็นการตอบแทน นอกจากนี้ตราสารดังกล่าวให้ผลตอบแทนสูงกว่าต้นทุนพันธบัตรรัฐบาล) รวมทั้งต้องบวกการชำระหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับประกันตามมติ ครม. เข้าไปด้วย อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงกับยอดหนี้ที่เป็นภาระต้องประมาณจะใกล้เคียงกัน คือ ณ สิ้นปี 2547 หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงมีจำนวน 1,808,581 ล้านบาท โดยเป็นหนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงสุทธิ 1,720,599 ล้านบาท และเมื่อรวมกับหนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับประกันตามมติ ครม. จำนวน 100,332 ล้านบาท (ประกอบด้วย หนี้ของกองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมืองแห่งชาติ 48,374 ล้านบาท และหนี้ของรัฐวิสาหกิจทั้งหนี้ต่างประเทศและในประเทศ 51,958 ล้านบาท) จะได้ยอดหนี้ที่เป็นภาระประมาณจำนวน 1,820,931 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.91 ของ GDP ซึ่งก็คือยอดหนี้ที่เป็นภาระต่อประชาชนผู้เสียภาษีอากร โดย ณ สิ้นปี

2547 ยอดหนี้เงินกู้ค้างค้ำที่เป็นภาระงบประมาณเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.02 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปีเดียวกัน

ยอดหนี้ค้างค้ำที่เป็นภาระซึ่งต้องใช้จ่ายจากเงินงบประมาณ

หน่วย : ล้านบาท

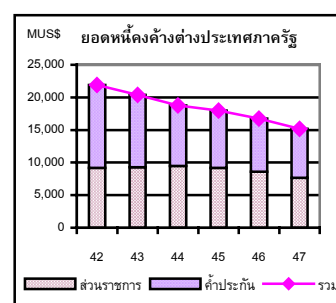
(ณ สิ้นงวด)	2543	2544	2545	2546				2547			
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง	1,139,938	1,265,601	1,690,137	1,646,275	1,627,572	1,651,628	1,631,483	1,614,347	1,653,479	1,828,412	1,808,581
หัก หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงแล้วให้รัฐวิสาหกิจกู้ต่อ	78,261	87,556	84,105	81,443	79,177	74,608	81,268	62,863	60,578	59,778	43,911
หัก ยอดหนี้ค้างของพันธบัตรตามโครงการช่วยเหลือเงินกองทุนขั้นที่ 1 และ 2	72,440	72,440	69,146	69,146	69,146	69,146	44,071	44,071	44,071	44,071	44,071
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรงสุทธิ	989,237	1,105,604	1,536,885	1,495,685	1,479,249	1,507,875	1,506,144	1,507,413	1,548,830	1,724,562	1,720,599
บวก หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับภาระแทนตามมติ ครม *	75,014	61,582	153,695	111,984	115,710	113,014	109,025	104,086	102,132	96,078	100,332
หนี้ต่างประเทศ	3,959	3,366	3,390	3,261	3,184	3,169	3,257	3,205	3,203	3,078	3,091
หนี้ในประเทศ	71,054	58,216	150,305	108,723	112,525	109,845	105,768	100,881	98,929	92,999	97,241
ยอดหนี้เงินกู้ค้างค้ำที่เป็นภาระงบประมาณ	1,064,251	1,167,187	1,690,580	1,607,669	1,594,959	1,620,888	1,615,169	1,611,499	1,650,961	1,820,640	1,820,931
ยอดหนี้เงินกู้ค้างค้ำที่เป็นภาระงบประมาณต่อ GDP	21.62	22.74	31.04	27.11	26.89	27.33	27.24	24.70	25.31	27.91	27.91

ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

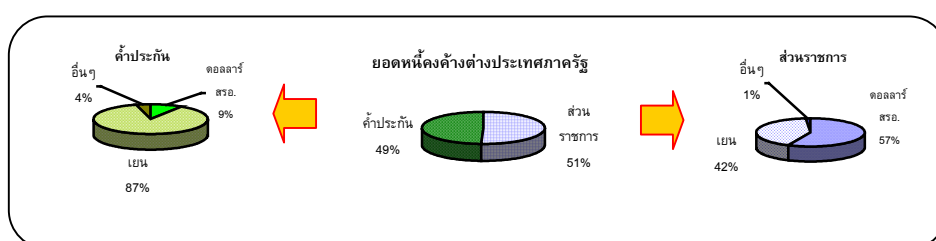
หมายเหตุ : GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศช. ณ วันที่ 7 ธันวาคม 2547

(4.6) หนี้ค้างค้ำต่างประเทศของภาครัฐแยกตามสกุลเงิน: หนี้ค้างค้ำของส่วนราชการ และรัฐวิสาหกิจมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2547 มีจำนวน 15,199 ล้านดอลลาร์ สรอ. และส่วนใหญ่เป็นการกู้ในรูปเงินสกุลเยนและดอลลาร์ สรอ.

(1) ยอดหนี้ค้างค้ำต่างประเทศของส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจที่รัฐค้ำประกันในช่วงปี 2547 ยังมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดย ณ สิ้นปี 2547 มีจำนวนรวม 15,199 ล้านดอลลาร์ สรอ. แบ่งเป็นหนี้ของส่วนราชการ และรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลค้ำประกัน จำนวน 7,680 และ 7,519 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 50.5 และ 49.5 ของหนี้ค้างค้ำต่างประเทศ ตามลำดับ



(2) ยอดหนี้ค้างค้ำสกุลเยนมีสัดส่วนสูงสุด โดยมีดอลลาร์ สรอ. รองลงมา และเมื่อรวมกันมีสัดส่วนสูงสุดถึงร้อยละ 97.3 ในขณะที่ส่วนที่เหลือได้แก่ ดอยช์มาร์ค, ฟรังก์สวิส และสกุลอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย เงินสกุลแคนาเดียนดอลลาร์ และยูโร นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาในแง่โครงสร้างสกุลเงินกู้หลักในยอดหนี้ค้างค้ำแล้ว ณ สิ้นปี 2547 สัดส่วนการกู้ในสกุลดอลลาร์ สรอ. ได้ลดลงเมื่อเทียบกับสิ้นไตรมาสที่สาม โดยลดลงจากร้อยละ 35.8 เป็นร้อยละ 33.2 ในขณะที่สัดส่วนการกู้ในสกุลเยนได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 61.5 เป็นร้อยละ 64 ในช่วงเวลาเดียวกัน



ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศภาครัฐบาลแยกตามสกุลเงิน

หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.

หน่วย : พันบาท ร.ส.อ.										
(ณ สิ้นงวด)	หน่วยงาน	ดอลลาร์ สรอ.	เยน	ดอยช์มาร์ค	ฟรังก์ฝรั่งเศส	ฟรังก์สวิส	อื่น ๆ	รวมทั้งสิ้น	ร้อยละ	
2543	Q4	ส่วนราชการ	5,828	3,371	48	-	-	60	9,307	45.68
		ค่าประกัน	3,133	7,552	238	102	5	39	11,068	54.32
		รวม	8,960	10,923	286	102	5	99	20,374	100.00
		ร้อยละ	43.98	53.61	1.40	0.50	0.02	0.48	100.00	
2544	Q4	ส่วนราชการ	6,429	2,938	48	-	-	51	9,466	50.50
		ค่าประกัน	2,426	6,526	204	90	3	29	9,279	49.50
		รวม	8,855	9,464	253	90	3	79	18,745	100.00
		ร้อยละ	47.24	50.49	1.35	0.48	0.02	0.42	100.00	
2545	Q4	ส่วนราชการ	5,606	3,484	-	-	-	103	9,193	51.14
		ค่าประกัน	1,441	7,007	-	-	3	333	8,783	48.86
		รวม	7,047	10,491	-	-	3	436	17,976	100.00
		ร้อยละ	39.20	58.36	-	-	0.01	2.42	100.00	
2546	Q1	ส่วนราชการ	5,499	3,453	-	-	-	106	9,058	51.03
		ค่าประกัน	1,400	6,947	-	-	3	343	8,693	48.97
		รวม	6,899	10,400	-	-	3	449	17,751	100.00
		ร้อยละ	38.87	58.59	-	-	0.01	2.53	100.00	
	Q2	ส่วนราชการ	5,367	3,128	-	-	-	108	8,603	50.46
		ค่าประกัน	1,296	6,803	-	-	2	346	8,447	49.54
		รวม	6,663	9,931	-	-	2	454	17,050	100.00
		ร้อยละ	39.08	58.25	-	-	0.01	2.66	100.00	
	Q3	ส่วนราชการ	4,922	3,287	-	-	-	108	8,317	50.33
		ค่าประกัน	1,198	6,694	-	-	2	314	8,208	49.67
		รวม	6,120	9,981	-	-	2	422	16,525	100.00
		ร้อยละ	37.03	60.40	0.00	0.00	0.01	2.55	100.00	
	Q4	ส่วนราชการ	5,052	3,433	7	-	-	104	8,596	51.35
		ค่าประกัน	989	6,829	7	-	-	324	8,143	48.65
		รวม	6,041	10,263	14	-	-	427	16,739	100.00
		ร้อยละ	36.09	61.31	0.08	-	-	2.55	100.00	
2547	Q1	ส่วนราชการ	4,265	3,454	7	-	-	599	8,325	50.60
		ค่าประกัน	882	6,933	-	-	1	313	8,128	49.40
		รวม	5,147	10,387	7	-	1	911	16,453	100.00
		ร้อยละ	31.28	63.13	0.04	0.00	0.01	5.54	100.00	
	Q2	ส่วนราชการ	4,586	3,348	6	-	-	94	8,033	51.94
		ค่าประกัน	856	6,283	-	-	1	293	7,433	48.06
		รวม	5,443	9,631	6	-	1	387	15,467	100.00
		ร้อยละ	35.19	62.27	0.04	0.00	0.01	2.50	100.00	
	Q3	ส่วนราชการ	4,577	3,089	6	-	-	96	7,767	51.73
		ค่าประกัน	798	6,151	-	-	1	297	7,247	48.27
		รวม	5,375	9,240	6	-	1	393	15,014	100.00
		ร้อยละ	35.80	61.54	0.04	-	0.01	2.62	100.00	
	Q4	ส่วนราชการ	4,355	3,218	5	-	-	101	7,680	50.53
		ค่าประกัน	697	6,510	-	-	1	311	7,519	49.47
		รวม	5,053	9,728	5	-	1	413	15,199	100.00
		ร้อยละ	33.24	64.00	0.03	-	0.00	2.72	100.00	

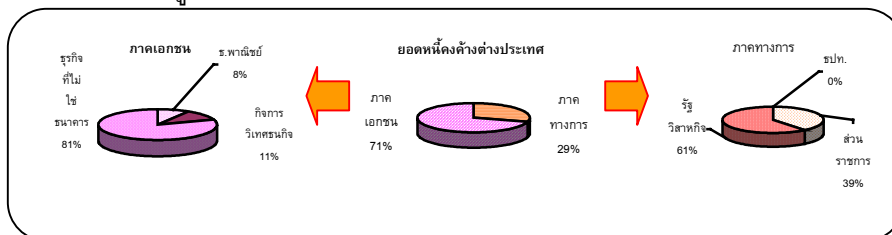
ที่มา : สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

(5) ภาพรวมสถานะหนี้ต่างประเทศ: ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศในช่วงปี 2547 ลดลง เนื่องมาจากการลดลงของการก่อหนี้ระยะยาวจากภาคทางการเป็นสำคัญ ในขณะที่ยังคงมีการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ระยะสั้นของภาคเอกชนเพียงเล็กน้อย ส่วนดัชนีชี้วัดเสถียรภาพด้านหนี้ต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี

(5.1) ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศรวมภาคทางการและเอกชน ณ สิ้นปี 2547: มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 50,592 ล้านดอลลาร์ สรอ. โดยสัดส่วนภาคทางการ : เอกชน เท่ากับ 29 : 71

ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2547 สามารถแยกได้ดังนี้

- (1) **หนี้ภาคทางการ (รัฐบาล, รัฐวิสาหกิจ และ ธปท.)** มีจำนวนรวม 14,848 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 29.35 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่จะเป็นหนี้ระยะยาวประมาณร้อยละ 98.1 ของยอดรวมหนี้ภาคทางการ
- (2) **หนี้ภาคเอกชน** มีจำนวนทั้งสิ้น 35,744 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือคิดเป็นร้อยละ 70.65 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ โดยส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 80.2 จะเป็นหนี้คงค้างของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร และมีสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ระยะยาวของภาคเอกชนทั้งหมดอยู่ที่ประมาณร้อยละ 31 : 69

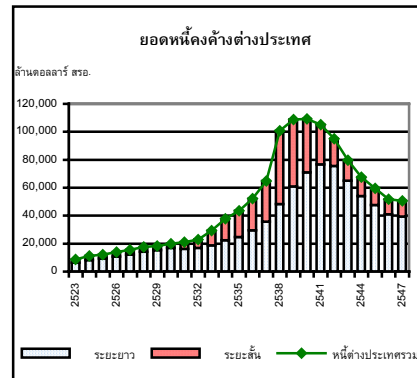
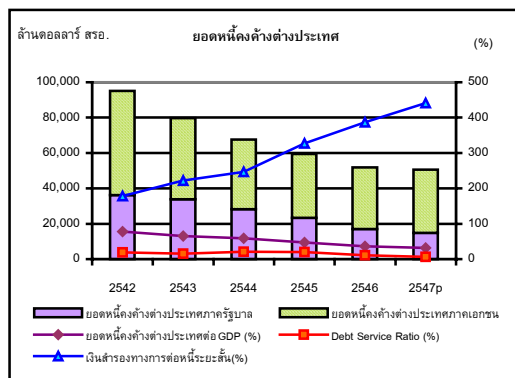


- (5.2) การเปลี่ยนแปลงของหนี้ต่างประเทศ ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2547: ยอดหนี้คงค้างเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ระยะยาวของภาคเอกชน โดยเฉพาะธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารเป็นสำคัญ

ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2547 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปีเดียวกันจำนวน 224 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของการก่อหนี้ระยะยาว จำนวน 321 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่การก่อหนี้ระยะสั้นลดลง 97 ล้านดอลลาร์ สรอ.

- (1) **หนี้ภาคทางการ** ลดลงจากไตรมาสที่สามจำนวน 9 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือลดลงร้อยละ 0.1 โดยเป็นการลดลงเฉพาะหนี้ของส่วนราชการ 339 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนหนี้รัฐวิสาหกิจนั้นเพิ่มขึ้น 330 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ชำระคืนหนี้ IMF Package จนไม่มียอดหนี้คงค้างเหลืออยู่ นอกจากนี้หากพิจารณาในแง่ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของหนี้ระยะสั้นและระยะยาวแล้ว หนี้คงค้างที่ลดลงเกิดจากการลดลงเฉพาะในส่วนหนี้ระยะยาว 77 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนหนี้ระยะสั้นนั้นเพิ่มขึ้นจากหนี้ของส่วนราชการทั้งสิ้นจำนวน 68 ล้านดอลลาร์ สรอ.
- (2) **หนี้ภาคเอกชน** เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่สามจำนวน 233 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในส่วนหนี้คงค้างของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร และกิจการวิเทศธนกิจ โดยเฉพาะหนี้คงค้างของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารเพิ่มขึ้น 817 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนกิจการวิเทศธนกิจเพิ่มขึ้นเพียง 1 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่หนี้คงค้างของธนาคารพาณิชย์ลดลง 585 ล้านดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ หากพิจารณาในแง่ภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของหนี้ระยะสั้นและระยะยาวแล้ว หนี้คงค้างที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากการเพิ่มขึ้นเฉพาะในส่วนหนี้ระยะยาวจำนวน 398 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากหนี้ของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคารมากที่สุดจำนวน 364 ล้านดอลลาร์ สรอ. รองลงมาคือ หนี้ของธนาคารพาณิชย์จำนวน 52 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่หนี้ที่เกิดจากกิจการวิเทศธนกิจลดลง 18 ล้านดอลลาร์ สรอ.

ส่วนนี้ระยะสั้นลดลง 165 ล้านดอลลาร์ สรอ. หรือลดลงร้อยละ 1.5 โดยเป็นการลดลงเฉพาะหนี้ของธนาคารพาณิชย์เพียงประเภทเดียวจำนวน 637 ล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนหนี้ของธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร และกิจการวิเทศธนกิจเพิ่มขึ้นจำนวน 453 และ 19 ล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ



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

เสถียรภาพด้านหนี้ต่างประเทศของไทยยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ได้มีการปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการปรับตัวของโครงสร้างหนี้ต่างประเทศ นอกจากนี้สัดส่วนหนี้คงค้างต่อ GDP ได้ลดลงตามลำดับ รวมทั้งสัดส่วนภาระการชำระหนี้คืนหนี้ต่างประเทศต่อรายได้การส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) ยังอยู่ในระดับต่ำ และสัดส่วนเงินสำรองทางการต่อหนี้ระยะสั้นที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

(1) โครงสร้างหนี้ต่างประเทศ มีการปรับตัวดีขึ้นมาตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ทั้งจากภาคทางการและภาคเอกชน โดยสัดส่วนหนี้ระยะสั้นได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากประมาณร้อยละ 40 ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตมาทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 นับตั้งแต่ปี 2542 เนื่องจากการทยอยชำระคืนหนี้ต่างประเทศระยะสั้นของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่าเมื่อภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้น สัดส่วนหนี้ระยะสั้นที่ส่วนใหญ่มาจากภาคเอกชนก็เริ่มขยับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยมาตามลำดับ โดยเฉพาะ ณ สิ้นปี 2547 หนี้ระยะสั้นภาคเอกชนได้ขยับตัวมาอยู่ที่ร้อยละ 30.8 ของหนี้ต่างประเทศคงค้างรวม

นอกจากนี้ นับตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ สัดส่วนหนี้ภาคทางการต่อหนี้ภาคเอกชนได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากภาคทางการได้มีการเบิกจ่ายเงินกู้ระยะยาวเพื่อปรับโครงสร้างและฟื้นฟูเศรษฐกิจ ในขณะที่ภาคเอกชนได้มีการชำระคืนหนี้เงินกู้ โดยเฉพาะหนี้ระยะสั้นมาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภาคทางการได้มีการทยอยชำระคืนหนี้มากขึ้นนับตั้งแต่ช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ จึงทำให้สัดส่วนหนี้ของภาคทางการต่อภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นมาเป็นลำดับ ได้เริ่มลดลง โดยสัดส่วนหนี้ภาคทางการต่อหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นปี 2547 อยู่ที่ร้อยละ 29 : 71 ลดลงจากร้อยละ 33 : 67 ณ สิ้นปี 2546

- (2) สัดส่วนหนี้คงค้างต่างประเทศต่อผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) มีการเปลี่ยนแปลงลดลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจ โดยเมื่อเปรียบเทียบกับระหว่างสิ้นปี 2546 กับสิ้นปี 2547 แล้ว สัดส่วนนี้ลดลงจากร้อยละ 36.2 เหลือร้อยละ 31.6 ซึ่งเป็นการลดลงที่เกิดขึ้นทั้งเนื่องจากการลดลงของหนี้ต่างประเทศคงค้างรวม และการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวม
- (3) สัดส่วนภาระการชำระหนี้ต่างประเทศต่อรายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) ในช่วงปี 2547 สัดส่วนนี้ได้ลดลงจากร้อยละ 10.5 ณ สิ้นปี 2546 เป็นร้อยละ 6.3 ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการส่งออกที่เพิ่มสูงขึ้นจาก 26,793 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 31,108 ล้านดอลลาร์ สรอ. รวมทั้งภาพรวมการชำระหนี้ต่างประเทศ ได้ลดลงเช่นกัน คือลดลงจาก 2,817 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 1,965 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วงเวลาเดียวกัน
- (4) สัดส่วนเงินสำรองทางการต่อหนี้ระยะสั้น มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นับตั้งแต่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจเป็นต้นมา โดยในช่วงปี 2547 สัดส่วนนี้ได้เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 386.5 ณ สิ้นปี 2546 เป็นร้อยละ 440.7 ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสำรองทางการ มากกว่าการเพิ่มขึ้นของหนี้ระยะสั้น โดยเงินสำรองทางการเพิ่มขึ้นจาก 42,144 ล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2546 เป็น 49,830 ล้านดอลลาร์ สรอ. ณ สิ้นปี 2547 ในขณะที่หนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจาก 10,904 ล้านดอลลาร์ สรอ. เป็น 11,307 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในช่วงเวลาเดียวกัน

ภาพรวมสถานะหนี้ต่างประเทศ

หน่วย : ล้านดอลลาร์ สรอ.

(ณ สิ้นงวด)	2543	2544	2545	2546				2547p			
				Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1. ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศ											
1) ภาคทางการ	33,913	28,308	23,305	20,295	19,487	16,776	16,959	16,717	15,620	14,857	14,848
- ส่วนราชการ	8,886	8,735	7,612	7,617	7,625	7,039	7,306	7,135	6,846	6,136	5,797
- รัฐวิสาหกิจ	13,008	11,248	10,791	10,663	10,192	9,737	9,653	9,582	8,974	8,721	9,051
- ธนาคารแห่งประเทศไทย	12,019	8,325	4,902	2,015	1,670	0	0	0	0	0	0
2) ภาคเอกชน	45,802	39,203	36,154	36,233	36,309	35,900	34,824	34,744	34,201	35,511	35,744
- ธนาคารพาณิชย์	3,921	3,262	2,963	2,968	2,859	3,288	2,790	2,858	2,400	3,621	3,036
- กิจกรรมวิเทศกิจ	8,236	6,092	5,173	4,753	4,973	4,371	4,255	4,097	4,075	4,044	4,045
- ธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร	33,645	29,849	28,018	28,512	28,477	28,241	27,779	27,789	27,726	27,846	28,663
หนี้ต่างประเทศรวม	79,715	67,511	59,459	56,528	55,796	52,676	51,783	51,461	49,821	50,368	50,592
ระยะยาว	65,021	54,122	47,540	44,444	43,301	41,286	40,879	39,956	39,357	38,964	39,285
ระยะสั้น	14,694	13,389	11,919	12,084	12,495	11,390	10,904	11,505	10,464	11,404	11,307
2. ยอดหนี้คงค้างต่างประเทศต่อ GDP (%)	65.0	58.5	47.0	39.6	39.0	36.9	36.2	32.2	31.2	31.5	31.6
1) ภาคทางการ	27.7	24.5	18.4	14.2	13.6	11.7	11.9	10.5	9.8	9.3	9.3
2) ภาคเอกชน	37.4	34.0	28.5	25.4	25.4	25.1	24.4	21.7	21.4	22.2	22.4
3. ภาระการชำระหนี้ต่างประเทศ	12,893	16,081	16,268	5,222	2,723	4,522	2,817	2,808	2,202	2,830	1,965
1)ภาครัฐบาล	3,355	6,233	6,576	3,621	783	2,380	436	593	708	482	452
2) ภาคเอกชน	9,538	9,848	9,692	1,601	1,940	2,142	2,381	2,215	1,494	2,348	1,513
4. รายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ	83,454	77,347	82,863	22,630	22,138	24,231	26,793	27,283	28,142	29,351	31,108
5. ภาระการชำระหนี้ต่างประเทศต่อรายได้จากการส่งออกสินค้าและบริการ (Debt Service Ratio) (%)	15.4	20.8	19.6	23.1	12.3	18.7	10.5	10.3	7.8	9.6	6.3
1) ภาครัฐบาล	4.0	8.1	7.9	16.0	3.5	9.8	1.6	2.2	2.5	1.6	1.5
2) ภาคเอกชน	11.4	12.7	11.7	7.1	8.8	8.8	8.9	8.1	5.3	8.0	4.9
6. สัดส่วนเงินสำรองทางการต่อหนี้ระยะสั้น	222.3	246.8	326.6	311.4	314.7	353.5	386.5	374.1	413.9	392.6	440.7
1) เงินสำรองทางการ	32,665	33,044	38,927	37,630	39,322	40,264	42,144	43,040	43,310	44,772	49,830
2) หนี้ระยะสั้น	14,694	13,389	11,919	12,084	12,495	11,390	10,904	11,505	10,464	11,404	11,307

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: GDP เป็นตัวเลขประมาณการของ สศช. ณ วันที่ 7 ธันวาคม 2547

3.8 ภาวะเงินเฟ้อ: เงินเฟ้อทั่วไปปีไตรมาสที่สี่จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน แต่จะอยู่ในระดับต่ำ

(1) เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เท่ากับร้อยละ 3.1 ชะลอลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับร้อยละ 3.3 ในไตรมาสที่สามของปี โดยเป็นการชะลอตัวตามดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ชะลอลงจากร้อยละ 4.6 ในไตรมาสก่อน และ ดัชนีราคาในหมวดอื่น ๆ ที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่ม เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

- ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม¹ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 ชะลอลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งเป็นผลจากราคาสินค้าในหมวดข้าวแป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้งที่ชะลอลง โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ลดลงจากที่เคยขยายตัวสูงในช่วงสามไตรมาสแรกของปีในอัตราร้อยละ 17.2, 10.6 และ 5.1 ตามลำดับ โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาข้าวสารเจ้าหอมมะลิที่ชะลอลงส่วนหนึ่งเนื่องจากฐานราคาในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2546 อยู่ในระดับสูงมาก นอกจากนี้ ยังเป็นผลของราคาสินค้าในหมวดผักและผลไม้ที่ชะลอตัวลง เนื่องจากมีปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดมากกว่าความต้องการที่ลดลงสู่ระดับปกติหลังเทศกาลกินเจ โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.1 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 13.2 ในไตรมาสก่อน เช่นเดียวกับราคาสินค้าในหมวดไข่และผลิตภัณฑ์นมที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 ชะลอลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 11.8 ในไตรมาสที่สาม
- ดัชนีราคาสินค้าหมวดอื่น ๆ ที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่ม² เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เร่งตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 0.2, 1.3 และ 2.5 ในสามไตรมาสแรกของปี ตามลำดับ โดยเป็นการเร่งขึ้นตามราคาสินค้าในหมวดพาหนะขนส่ง และสื่อสารเป็นสำคัญ ซึ่งมีปัจจัยหลักมาจากราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินที่ยังคงอยู่ในระดับสูง แม้จะมีการปรับลดราคาอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่มีการยกเลิกการตรึงราคาน้ำมันเบนซินในช่วงปลายเดือนตุลาคม³ ส่งผลให้ราคาสินค้าหมวดพลังงานเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 14.5 เร่งตัวขึ้นมากจากในช่วงสามไตรมาสแรกของปี นอกจากนี้ราคาสินค้าในหมวดยานพาหนะขนส่งและสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 และราคาสินค้าในหมวดเคสสถานที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 เร่งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับสามไตรมาสแรกของปี

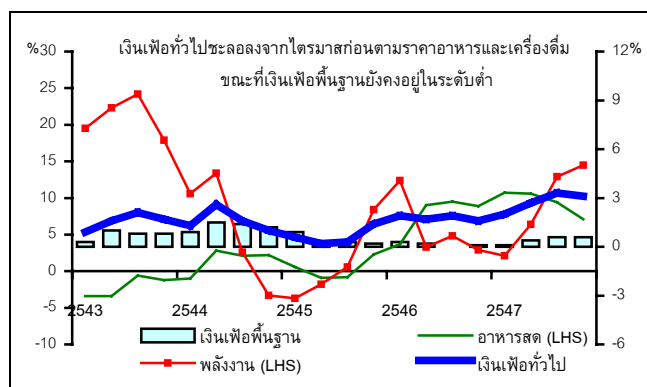
ในปี 2547 เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.7 สูงขึ้นเมื่อเทียบกับร้อยละ 1.8 ในปี 2546 โดยเป็นผลจากของดัชนีราคาสินค้าทั้งในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 ตามราคาข้าวสารเจ้าหอมมะลิ เนื้อสุกร ปลาและสัตว์น้ำ ไข่ไก่ ผักและผลไม้ และเครื่องปรุงอาหารที่เพิ่มขึ้น และดัชนีราคาสินค้าในหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มร้อยละ 1.7 จากการสูงขึ้นของราคาค่ากระแสไฟฟ้า ก๊าซหุงต้ม น้ำมันเชื้อเพลิง ค่าโดยสารสาธารณะ ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวสูงเป็นสำคัญ

¹ สัดส่วนน้ำหนักในฐานเท่ากับ 38.53

² สัดส่วนน้ำหนักในฐานเท่ากับ 61.47

³ มีการยกเลิกการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินภายในประเทศนับตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2547 โดยราคาน้ำมันลดลงตามราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์ที่ปรับตัวลดลง ในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2547 มีการปรับลดราคาทั้งสิ้น 3.10 บาท

- (2) **เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation)**⁴ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.6 สะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นต่อระดับราคาสินค้าโดยรวมมีเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของระดับราคาสินค้าส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาในกลุ่มพลังงาน และกลุ่มอาหารสดเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ

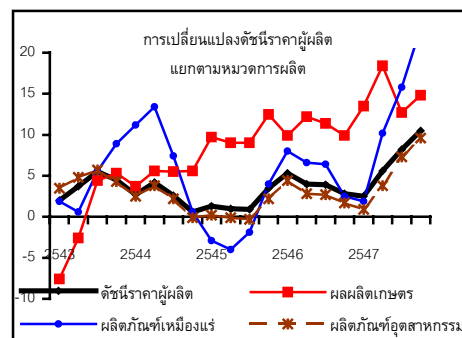
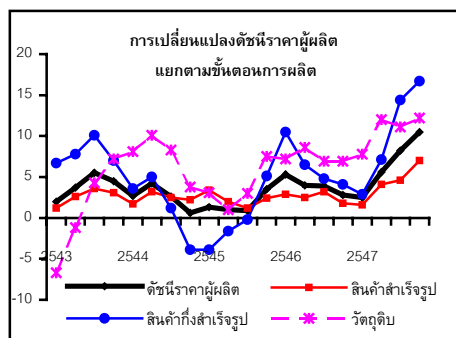


- (3) **ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index)** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 10.5 แรงตัวขึ้นมากจากร้อยละ 2.5, 5.6 และ 8.2 ในช่วงสามไตรมาสแรก ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากการเร่งตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในทุกหมวดสินค้า หมวดผลิตภัณฑ์จากเหมืองแร่ปรับตัวเร่งขึ้นมากตามต้นทุนราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.0 ราคาสินค้าในหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 ขณะที่ราคาสินค้าในหมวดผลผลิตเกษตรกรรม เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8

หากพิจารณาแยกตามขั้นตอนการผลิตพบว่า ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ดัชนีราคาสินค้าวัตถุดิบยังคงปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 12.2 ขณะที่สินค้ากึ่งสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 และราคาสินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 อย่างไรก็ตาม ซึ่งเป็นการปรับราคาที่สูงกว่าสินค้าขั้นกลางและสินค้าวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นมาก

สำหรับในปี 2547 ดัชนีราคาผู้ผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากการสูงขึ้นของดัชนีราคาทุกหมวดสินค้า ได้แก่ หมวดผลผลิตเกษตรกรรม หมวดผลิตภัณฑ์จากเหมือง และหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ร้อยละ 14.9, 12.8 และ 5.4 ตามลำดับ สินค้าสำคัญที่มีผลให้ดัชนีราคาเปลี่ยนแปลง ดังนี้ หมวดผลผลิตเกษตรกรรม ดัชนีราคาสูงขึ้นร้อยละ 14.9 สินค้าสำคัญที่ราคาสูงขึ้น ได้แก่ ข้าวเปลือก (ข้าวนาปี ข้าวนาปรัง และข้าวเปลือกเหนียว) ยางพารา (น้ำยางข้น ยางแผ่นดิบ ยางแผ่นรมควัน) หมวดผลิตภัณฑ์จากเหมือง ดัชนีราคาสูงขึ้นร้อยละ 12.8 สินค้าสำคัญที่ราคาสูงขึ้น ได้แก่ น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ (NG) และแร่โลหะ หมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม ดัชนีราคาสูงขึ้นร้อยละ 5.4 สินค้าสำคัญที่ราคาสูงขึ้น ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์โลหะ

⁴ คำนวณจากรายการสินค้าและบริการ 235 รายการ สัดส่วนน้ำหนักเท่ากับ 75.34 เป็นดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปที่หักรายการสินค้ากลุ่มอาหารสดและพลังงานออกจำนวน 91 รายการ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 24.66



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน

หน่วย: ร้อยละ	2546	2547	2547				2548	
			Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	ก.พ.
เงินเฟ้อทั่วไป	1.8	2.7	2.0	2.7	3.3	3.1	2.7	2.5
หมวดอาหาร	3.6	4.5	4.8	5.0	4.6	3.5	4.3	3.8
-ข้าวและแป้ง	9.8	8.1	17.2	10.6	5.1	0.9	-0.2	-0.8
-เนื้อสัตว์ เป็ดไก่	0.6	9.3	9.7	14.2	6.6	6.7	8.1	4.9
-ผักและผลไม้	19.7	10.5	11.7	7.1	13.2	10.1	13.2	11.7
หมวดที่ไม่มีอาหาร	0.7	1.7	0.2	1.3	2.5	2.7	1.8	1.7
-เครื่องนุ่งห่ม	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.4	0.4
-เคหสถาน	-0.5	0.5	-0.2	0.4	0.8	1.3	1.3	0.6
-พาหนะ ขนส่ง และสื่อสาร	3.1	4.1	0.8	3.0	6.3	6.7	3.1	3.4
เงินเฟ้อพื้นฐาน*	0.2	0.4	0.1	0.4	0.6	0.6	0.7	0.6
-อาหารสด	7.8	9.4	10.7	10.6	9.4	7.1	8.3	7.2
-พลังงาน	5.7	9.0	2.1	6.4	12.9	14.5	7.6	7.8

การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้ผลิต

	2546	2547	2547				2548	
			Q1	Q2	Q3	Q4	ม.ค.	ก.พ.
ดัชนีราคาผู้ผลิต	4.0	6.7	2.5	5.6	8.2	10.5	8.5	9.0
ขั้นตอนการผลิต								
-สินค้าสำเร็จรูป	2.5	4.4	1.6	4.1	4.6	7.0	6.7	8.0
-สินค้ากึ่งสำเร็จรูป	6.4	10.3	2.9	7.1	14.4	16.7	10.8	9.3
-วัตถุดิบ	7.4	10.8	7.8	12.0	11.1	12.2	12.6	14.7
หมวดการผลิต								
-ผลผลิตเกษตร	10.9	14.9	13.5	18.4	12.7	14.8	16.9	18.1
-ผลิตภัณฑ์แร่/เชื้อเพลิง	5.8	12.8	1.9	10.2	15.8	23.0	14.1	15.4
-ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม	2.9	5.4	0.9	3.8	7.3	9.6	9.0	7.6

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

3.9 สถานการณ์ราคาน้ำมัน: แนวโน้มรายวันจากความกังวลเรื่อง Supply Disruption โดยยังคงตัวในระดับสูง

- (1) ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 ราคาน้ำมันลดลงมากเมื่อเทียบกับไตรมาสที่สาม โดย WTI NYMEX ปิดที่ 42.54 ดอลลาร์ สรอ. เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม (ต่ำกว่าระดับสูงสุด เมื่อ 25 ตุลาคม 13.13 ดอลลาร์ สรอ.) ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มสต็อกน้ำมันดิบของ OECD ประกอบกับอากาศที่ไม่หนาวจัดในซีกโลกเหนือ และการเพิ่มการเก็บก๊าซธรรมชาติของสหรัฐ รวมถึงการกลับมาผลิตอีกครั้งของชายฝั่งอ่าวเม็กซิโกและทะเลเหนือ โดยการผลิตน้ำมันดิบของโอเปกลดลง 5 แสนบาร์เรล/วัน เป็น 29.4 ล้านบาร์เรล/วัน เนื่องจากการชะงักงันของการส่งออกจากอิรัก โดยการผลิตของโอเปกลดลงนี้ทำให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกในช่วงเดือนพฤศจิกายน เหลือ 84.4 ล้านบาร์เรล/วัน (ลดลง 4 หมื่นบาร์เรล/วัน) ซึ่งเป็นการลดลงมากกว่าการผลิตเพิ่มของกลุ่มประเทศนอกโอเปกที่ผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น 420 พันบาร์เรล/วัน เป็นปริมาณ 4 แสน 2 หมื่น บาร์เรล/วัน โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มการผลิตจากสหรัฐบริเวณอ่าวเม็กซิโกและจีนแถบชายฝั่ง ทั้งนี้ในช่วงเดือนตุลาคม อุปสงค์ต่อน้ำมันของประเทศในกลุ่ม OECD แถบยุโรปและอเมริกาหดตัวลง ยกเว้นเพียงดีเซลที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้นจากความต้องการเพื่อใช้กับรถบรรทุกในทวีปอเมริกาเหนือ โดยรวมในไตรมาส 4 อุปสงค์ของประเทศ OECD แถบเอเชียหดตัวลงเช่นกัน เนื่องจากการพลิกฟื้นการผลิตพลังงานนิวเคลียร์ของญี่ปุ่น

โดยเฉลี่ยไตรมาส 4 ราคาน้ำมันดิบโอมานอยู่ที่ระดับ 37.29 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ระดับ 35.52 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ในปี 2547 ราคา¹ WTI NYMEX โดยเฉลี่ย 41.47 ดอลลาร์ สรอ. ปี 2547 สูงขึ้น 33% หรือเกือบ 60% เมื่อเทียบกับปี 2546 และ 2545 ตามลำดับ ราคาโอมานและ Brent โดยเฉลี่ยเท่ากับ 34.33 และ 38.09 ดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นของราคาเทียบกับปี 2546 เท่ากับประมาณ 27% และ 33% ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องมาจากอุปสงค์ของโลกมากกว่าอุปทานอย่างมาก

- ล่าสุด วันที่ 10 กุมภาพันธ์ IEA ปรับประมาณการอุปสงค์โลกต่อการใช้้ำมัน โดยประมาณการที่ 82.4 ล้านบาร์เรล/วัน สำหรับปี 2547 (สูงกว่าปี 2546 เป็นจำนวน 2.68 ล้านบาร์เรล) เนื่องจากในไตรมาส 4 ปี 2547 อุปสงค์เพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดไว้ (สำหรับประเทศในอเมริกาเหนือ, กลุ่มประเทศโซเวียตเดิม, ประเทศจีน และ กลุ่มประเทศในเอเชียที่ไม่ได้เป็นสมาชิก OECD) แต่อุปสงค์น้อยกว่าที่คาดในกลุ่มประเทศเอเชียที่เป็นสมาชิก OECD

¹ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก มีการเคลื่อนไหวเป็น 2 ช่วงนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ของปี 2547 โดยมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและกลับปรับตัวลดลงในปลายไตรมาส 3 นับตั้งแต่ปลายเดือนตุลาคมเป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ การปรับตัวสูงขึ้นของน้ำมันดิบ'จนเข้าใกล้ 50 ดอลลาร์ ส.ร.อ. ช่วงกลางเดือนสิงหาคม 2547 เกิดจากความกังวลต่อสภาพการเมืองในภูมิภาคของอิรัก รัสเซีย และเวเนซุเอล่าที่กระทบกับการมีกำลังการผลิตที่จำกัด ต่อมาในช่วงปลายเดือนสิงหาคม ราคากลับลดลง อันมีสาเหตุมาจากการเพิ่มอุปทานน้ำมันของกลุ่มประเทศโอเปกในตลาดโลก (โดยเฉพาะอย่างยิ่งซาอุดีอาระเบีย 0.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ขณะที่อุปสงค์น้ำมันยังคงอยู่ในระดับทรงตัวในช่วงเวลาดังกล่าว ในช่วงต้นเดือนตุลาคมอุปสงค์กลับเพิ่มสูงขึ้น ผสมกับการเกิดการชะงักงันในการผลิตของอ่าวเม็กซิโก (พายุเฮอริเคน Ivan) ความไม่สงบใน Niger delta และการประท้วงหยุดงานในไนจีเรีย นอร์เวย์ และ บราซิล จึงทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวขึ้นมากกว่า 53 ดอลลาร์ ส.ร.อ. ต่อบาร์เรล (55.67) โดยเป็นอัตราสูงสุดที่พบในโอเปก การปรับตัวลดลงในปลายไตรมาส 3 นับตั้งแต่ปลายเดือนตุลาคมเป็นต้นมา เกือบ 7 ดอลลาร์ ส.ร.อ. ต่อบาร์เรล จากช่วงกลางเดือนตุลาคม เกิดจากการผ่อนคลายในตลาดยุโรปและเอเชีย รวมทั้งการเพิ่มอุปทานน้ำมันจากการฟื้นตัวของประเทศในอ่าวเม็กซิโก การเพิ่มการผลิตในทะเลเหนือหลังการหยุดเพื่อปรับปรุง และการเพิ่มปริมาณการผลิตของกลุ่มประเทศสหภาพโซเวียตก่อนการล่มสลาย

- การเติบโตของอุปสงค์มีความผันผวนและยากแก่การคาดการณ์ และยังเป็นการเติบโตของอุปสงค์ที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่ปี 2519 ในขณะที่อุปทานในกลุ่มประเทศนอกโอเปกกลับลดลงกว่าที่คาด โดยกลุ่มประเทศโอเปกพยายามจะเพิ่มการผลิตอย่างเต็มกำลังเพื่อสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น
- เป็นที่น่าสังเกตว่าในปี 2547 ที่ผ่านมา อุปสงค์และราคาไม่ได้มีความสัมพันธ์ตรงข้ามกันอย่างที่ควรจะเป็น พบว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นแทบจะไม่มีผลต่ออุปสงค์ในตลาดโลก อุปสงค์โดยรวมยังคงอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะจากภูมิภาคนอกกลุ่มประเทศ OECD อันมีสาเหตุเนื่องมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากและอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ จึงส่งผลลบต่อราคาและยังกดดันให้อุปสงค์ต่อน้ำมันสูงขึ้นไปอีก ทั้งนี้ ในบางประเทศรัฐบาลยังคงให้การอุดหนุนราคาสินค้าเป็นบางส่วน ทำให้ผู้บริโภคไม่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากการเพิ่มสูงขึ้นของราคาน้ำมันในตลาดโลก สิ่งนี้เป็นแรงกดดันต่อการงบประมาณของรัฐ ซึ่งไม่อาจสามารถตรึงอยู่ได้ และยังทำให้ผลกระทบที่เกิดกับอุปสงค์ต้องล่าช้าออกไป² ผลกระทบด้านราคาต่อ GDP และอุปสงค์โดยรวมจึงมีความล่าช้า เนื่องจากการคาดการณ์ในอนาคตต่อราคาได้สะท้อนอยู่ในการบริโภคและการตัดสินใจต่อสินทรัพย์ทุน ผลกระทบที่แท้จริงน่าจะแสดงออกมาในระยะต่อไป
- ถ้ากิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอลง ผลกระทบของราคาสินค้าที่ยังไม่แสดงผล (lagged price effect) ก็อาจจะส่งผลในปี 2548 และมีผลให้เกิดการชะลอตัวของอุปสงค์ได้ และหากไม่เช่นนั้นอุปสงค์ต่อราคาน้ำมันก็จะยังคงสูงกว่าอุปทานทำให้กดดันต่อราคาให้สูงขึ้น และยังผันผวนขึ้นไปอีก
- อนึ่ง ความไม่แน่นอนในกลุ่มประเทศรัสเซีย อิรัก อิหร่าน และไนจีเรีย ก็ยังคงน่าจับตามอง เช่นเดียวกับการลงทุนในการเพิ่มอุปทานและการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานยังคงเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อสนองตอบต่ออุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น

โดยเฉลี่ยทั้งปี 2547 ราคาน้ำมันดิบโอमानอยู่ที่ระดับ 34.33 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ระดับ 33.65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

สำหรับการคาดการณ์ในปี 2548 คาดว่าราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากสต็อกน้ำมันในสหรัฐและประเทศพัฒนาแล้วอื่น ๆ ยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับในอดีต อีกทั้งยังคงไม่มีท่าทีว่าประเทศกลุ่มโอเปกจะเพิ่มปริมาณการผลิตอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตอันใกล้

- ล่าสุด วันที่ 10 กุมภาพันธ์ IEA ปรับประมาณการอุปสงค์โลกต่อการใช้น้ำมันเป็น 83.9 ล้านบาร์เรล/วัน สำหรับปี 2548 (สูงกว่าปี 2547 วันละ 1.52 ล้านบาร์เรล) ส่วนประเทศจีน และกลุ่มประเทศในเอเชียที่ไม่ได้เป็นสมาชิก OECD การประมาณการแนวโน้มการใช้ในปี 2548 มากกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย
- อุปทานน้ำมันโลกลดลง 645 พันบาร์เรล/วัน เป็นปริมาณ 83.6 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือนมกราคม อันเนื่องมาจากการลดลงของอุปทานน้ำมันจากกลุ่ม OPEC สำหรับอุปทานจากกลุ่มประเทศที่ไม่ใช่ OPEC อันได้แก่ แคนาดา นอร์เวย์ และสหรัฐอเมริกา ยังคงจำกัดการผลิตและอุปทานการผลิตของประเทศรัสเซียก็ลดลงในช่วงสัปดาห์หลังของเดือน การคาดการณ์ว่า

² โดยอยู่ในรูปของการลดลงของรายจ่ายภาครัฐ

รัสเซียจะลดการผลิตและการลดการผลิตของ OECD เป็นผลให้การประมาณการอุปทานของประเทศที่ใช้สมาชิกของ OPEC ในปี 2548 ลดลง 175 พันบาร์เรล/วัน สำหรับกลุ่มประเทศ OPEC ปริมาณอุปทานน้ำมันดิบลดลง 770 พันบาร์เรล/วัน เป็น 28.8 ล้านบาร์เรล/วัน เนื่องจาก ประเทศอาหรับลดการผลิต อุปทานการผลิตในประเทศอิรักลดลง 160 พันบาร์เรล/วัน และการส่งออกน้ำมันลดลงด้วย สำหรับไตรมาสแรกปี 2548 มีการระบุความต้องการต่อการผลิตของ OPEC มากกว่าอุปทานของ OPEC ที่มี โดยอุปสงค์สำหรับปี 2548 ได้มีการทบทวนเป็น 28.3 ล้านบาร์เรล/วัน ทั้งนี้ความสามารถในการผลิตของ OPEC ในปี 2548 อาจเพิ่มขึ้นจากปี 2547 ได้เพียง 1 ล้านบาร์เรล/วัน

- ราคาน้ำมันดิบในตลาดล่วงหน้าสูงขึ้นเกือบทั้งเดือนมกราคมโดยยังมีสถานการณ์ด้านอากาศผลักดันให้ NYMEX และ WTI เกือบถึง 50 ดอลลาร์/บาร์เรล และด้วยอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐ ยุโรป และเอเชีย ทำให้อุปสงค์สำหรับ middle distillates เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ความสนใจของตลาดเปลี่ยนจาก heating oil เป็น gasoline มากขึ้น และนักเก็งกำไร (non commercial players) เพิ่มการถือระยะยาว (net long positions)

โดยเฉลี่ยเดือนมกราคม และกุมภาพันธ์ 2548 ราคาน้ำมันดิบโอมานอยู่ที่ระดับ 39.20 และ 41.08 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับและราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ระดับ 37.92 และ 39.87 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ความต้องการใช้และความสามารถในการผลิตน้ำมันในตลาดโลก

	2544	2545	2546	2547					2547	2548-f				2548-f
				Q1	Q2	Q3	Q4			Q1	Q2	Q3	Q4	
ความต้องการใช้	77.3	77.9	79.7	82.4	81.2	81.9	84.4	82.5		84.3	82.4	83.4	85.8	84.0
อเมริกาเหนือ	24.0	24.1	24.6	25.0	24.9	25.2	25.6	25.2		25.3	25.0	25.5	25.8	25.4
ยุโรป	15.3	15.2	15.3	15.7	15.4	15.7	16.1	15.7		15.9	15.5	15.8	16.1	15.8
จีน	4.7	5.0	5.5	6.2	6.5	6.3	6.5	6.4		6.6	6.8	6.8	7.0	6.8
ปริมาณการผลิต	77.2	76.9	79.6	82.2	82.3	83.2	84.3	83.0		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Non-OPEC	46.8	48.1	49.0	50.0	50.0	49.7	50.3	50.0		50.6	50.6	50.9	51.8	50.9
OPEC-น้ำมันดิบ	27.0	25.1	26.8	27.9	28.1	29.2	29.6	28.7		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	4.9	4.8
Supply – Demand (Stock Changes)	-0.1	-1.0	-0.1	-0.2	1.1	1.3	-0.1	0.5		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

ที่มา: International Energy Agency (IEA), November 2547. หน่วย: ล้านบาร์เรล/วัน

- (2) ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2547 สต็อกน้ำมันของสิงคโปร์³ เพิ่มขึ้นในเดือนพฤศจิกายน และกลับลดลงในเดือนธันวาคม ตามการเก็บสินค้าน้ำมันเบา (naphtha, น้ำมันเบนซิน) และน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่อุปทานจากอินเดียเริ่มลดลง ส่วนน้ำมันเบนซินยังคงมีอุปทานส่งมอบต่อเนื่อง แม้จีนจะส่งออกลดลง ส่วนอุปสงค์ต่อปิโตรเคมียังคงมีสูงจากญี่ปุ่นและไต้หวัน โดยตลาดน้ำมันสิงคโปร์ส่วนใหญ่ส่งออกไปที่มาเลเซีย เวียดนาม และออสเตรเลีย

³ สืบจาก International Enterprises

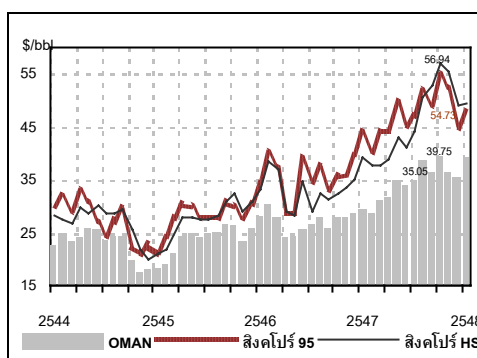
โดยเฉลี่ยไตรมาส 4ราคาน้ำมันสำเร็จรูป 95 UNL อยู่ที่ระดับ 50.68 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคา Gas Oil อยู่ที่ระดับ 53.76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

ทั้งปี 2547 ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์ในช่วงไตรมาสที่ 3 จนถึงเดือนพฤศจิกายนของปี 2547 ยังคงมีทิศทางเดียวกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก โดยมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและกลับปรับตัวลดลงในปลายไตรมาส 3 จากการเพิ่มของน้ำมันคงคลังในเดือนตุลาคม โดยการนำเข้าจากประเทศในยุโรปและแอฟริกา เพื่อสนองความต้องการน้ำมันของจีนในช่วงพักแรกของตุลาคมที่เพิ่มสูงขึ้น พบว่าอุปสงค์ต่อน้ำมันเบนซินตลาดสิงคโปร์เพิ่มสูงขึ้นโดยส่งออกไปที่อินโดนีเซีย เวียดนาม ออสเตรเลีย และประเทศในตะวันออกกลาง ในขณะที่การส่งออกน้ำมันจากจีนลดลงเนื่องจากการบริโภคในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของอุปสงค์ Gas oil จากอินโดนีเซีย เวียดนาม และฮ่องกง มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของราคา และการลดค่าธรรมเนียมการส่งออกน้ำมันของประเทศคู่แข่ง (เกาหลี)

โดยเฉลี่ยทั้งปี 2547 ราคาน้ำมันสำเร็จรูป 95 UNL อยู่ที่ระดับ 47.22 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และราคา Gas Oil อยู่ที่ระดับ 45.54 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

สำหรับการคาดการณ์ในปี 2548 สต็อกน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูง⁴ ทั้งนี้ อุปทานน้ำมันเบนซินในภูมิภาคเริ่มตึงตัว เนื่องจากการส่งออกน้ำมันของจีนลดลงในหลายเดือนที่ผ่านมา โดยอุปสงค์จากอินโดนีเซีย เวียดนาม และอินเดีย ยังคงเพิ่มขึ้น ขณะที่อุปสงค์จากญี่ปุ่นและไต้หวันอาจชะลอลงเนื่องจากการมีการกลั่นน้ำมันภายในประเทศและมีสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น ส่วนอุปสงค์จากออสเตรเลียและนิวซีแลนด์จะลดลงกว่าที่คาด

โดยเฉลี่ยเดือนมกราคม และกุมภาพันธ์ 2548 ราคาน้ำมันสำเร็จรูป 95 UNL อยู่ที่ระดับ 47.57 และ 54.27 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ และราคา Gas Oil อยู่ที่ระดับ 49.23 และ 52.53 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ตามลำดับ



⁴ เช่น naptha

ความเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน

	ราคาน้ำมันดิบตลาดโลก						ตลาดจอร์จทาวน์			ราคาขายปลีกน้ำมัน	
	(ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล)						(ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล)			ในประเทศ(บาท/ลิตร)	
	TAPIS	OMAN	DUBAI	BRENT	WTI	AVG	95 UNL	92 UNL	GO .5%	ULG 95	HSD
2545	25.63	23.75	23.65	25.01	25.93	24.79	27.92	26.91	27.45	15.29	13.12
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
มกราคม	33.64	29.28	28.88	31.02	34.35	31.43	44.26	43.25	39.35	17.11	14.55
กุมภาพันธ์	34.98	28.77	28.61	30.68	34.73	31.55	39.92	39.12	37.83	16.99	14.59
มีนาคม	35.69	31.19	30.85	33.23	36.71	33.53	44.08	42.40	37.72	16.99	14.59
2Q47	37.70	33.49	33.30	35.31	38.24	35.61	46.34	45.10	40.98	17.59	14.59
เมษายน	35.40	31.70	31.68	33.03	36.38	33.64	44.09	42.78	38.93	16.99	14.59
พฤษภาคม	39.56	34.92	34.78	37.57	40.26	37.42	49.71	48.41	42.82	17.47	14.59
มิถุนายน	38.13	33.84	33.43	35.33	38.06	35.76	45.24	44.12	41.21	18.31	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
กรกฎาคม	41.24	35.05	34.70	38.34	40.68	38.00	46.64	45.12	44.03	18.85	14.59
สิงหาคม	47.53	38.66	38.64	42.16	45.08	42.41	51.65	50.75	50.43	20.74	14.59
กันยายน	47.93	36.55	35.55	43.36	45.64	41.80	49.01	48.40	52.92	21.79	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											
มกราคม	46.37	39.20	37.92	44.19	47.05	42.95	47.57	46.87	49.23	19.37	14.59
กุมภาพันธ์	49.93	41.08	39.87	45.62	47.97	44.89	54.27	53.71	52.53	20.13	14.74

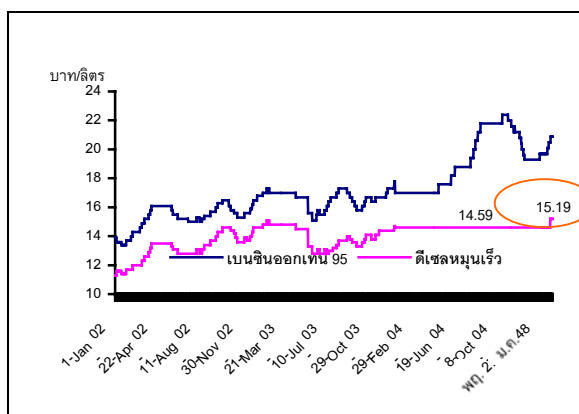
ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน

(3) ความเคลื่อนไหวราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ

นับตั้งแต่ 10 มกราคม 2547 รัฐบาลได้ปรับราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินในประเทศเพื่อลดภาระการชดเชยของกองทุนน้ำมันรวม 9 ครั้ง (คิดเป็นเงินรวม 5.40 บาท) โดยได้ยกเลิกการตรึงราคาน้ำมันเบนซินออกเทน 95 และ 91 ตั้งแต่วันที่ 21 ตุลาคม 2547 เป็นต้นมา รวมทั้งสิ้น ตั้งแต่วันที่ 24 สิงหาคม 2547 ถึงปัจจุบันมีเงินไหลเข้ากองทุนฯ สะสมรวม 475.54 ล้านบาท (เบนซิน 95 และ เบนซิน 91 เป็นจำนวน 220.26 และ 255.29 ล้านบาท ตามลำดับ) พบว่านับตั้งแต่การยกเลิกการตรึงราคา การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันในประเทศ มีความเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดสิงคโปร์และค่าเงินบาท ในส่วนของน้ำมันดีเซล นับตั้งแต่ 10 มกราคม 2547 รัฐบาลได้ตรึงราคาดีเซลหมุนเร็วไว้ที่ 14.59 บาท/ลิตร โดยล่าสุดได้ปรับเพดานราคาขึ้น 60 สตางค์/ลิตร คิดเป็นราคาขายปลีก 15.19 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2548 จนถึงปัจจุบัน พบว่ายังคงเป็นการ

ชุดเซยส่วนต่างประมาณ 4 บาท/ลิตร เทียบกับราคาที่เราจะเป็น⁵ ซึ่งใกล้เคียงกับการชุดเซยๆ ก่อนการปรับราคา ที่เป็นเช่นนี้ เนื่องจากราคาน้ำมันนำเข้ายังคงสูงขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบตลาดโลกและตลาดสิงคโปร์

การเปลี่ยนแปลงราคาขายปลีกน้ำมันภายในประเทศ



⁵ ข้อมูลจากกระทรวงพลังงาน

ส่วนที่ 4 เศรษฐกิจภูมิภาคไตรมาสปี 2547

4 ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค มีแนวโน้มดีขึ้น

4.1 ภาคเหนือ : ภาวะเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ปี 2547 ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมา นำโดยการค้าต่างประเทศมีมูลค่าการค้ารวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.92 ขยายตัวตามการส่งออกผ่านด่านการค้าชายแดนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 ภาคบริการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาลและกิจกรรมด้านการท่องเที่ยว โดยมีจำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยานเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.45 ผลผลิตภาคการเกษตรมีราคาสูงขึ้นโดยเฉพาะข้าวเปลือก มีโครงการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 66.7 ในขณะที่การก่อสร้างชะลอตัวลง สำหรับการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของประชาชนยังขยายตัว สำหรับด้านการคลังภาครัฐมีรายได้จากการจัดเก็บภาษีได้มากขึ้น ด้านการเงินธนาคารพาณิชย์ขยายการให้สินเชื่อทำให้สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากเพิ่มขึ้นมาก และระดับราคาผู้บริโภคของภาคเหนือปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มอาหารสดและพลังงาน

4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : เศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวลงจากไตรมาสที่ 3 แต่ยังคงดีกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน การใช้จ่ายประจำและลงทุนภาครัฐ และการค้ากับประเทศเพื่อนบ้านโดยพิจารณาจากจำนวนภาษีมูลค่าเพิ่มที่เก็บได้เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 12.7 และทั้งปีจัดเก็บภาษีได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 ยอดจดทะเบียนรถยนต์ รถบรรทุก รถจักรยานยนต์ การอนุมัติส่งเสริมการลงทุน และสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ยังคงค้างที่เพิ่มสูงขึ้น

4.3 ภาคกลาง : เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยภาคการผลิตที่ขยายตัว ได้แก่ ภาคเกษตร และ

4.4 ภาคใต้ : โดยรวมขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยสาขาที่สนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัว ประกอบด้วย ยางพารา และปาล์มน้ำมัน อุตสาหกรรมยางพาราและผลิตภัณฑ์ยาง อุตสาหกรรมไม้อยางพาราและเฟอร์นิเจอร์ การใช้จ่ายของภาคเอกชน การส่งออก และการค้ายังคงเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญและขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่วนปัจจัยที่ส่งผลทางลบ ประกอบด้วย การประมง อุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง การก่อสร้าง และการท่องเที่ยว

แนวโน้มเศรษฐกิจในไตรมาส 1/2548 คาดว่าเศรษฐกิจจะอยู่ในภาวะชะลอตัว ถึงแม้ว่าภาคใต้ฝั่งอันดามันจะได้รับผลกระทบจากสึนามิ ทำให้เกิดความเสียหายโดยเฉพาะในชีวิต ทรัพย์สิน และธุรกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะโรงแรม กัตตาการ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของภาค แต่คาดว่าผลกระทบในธุรกิจเหล่านี้ จะไม่ทำให้เศรษฐกิจโดยรวมหดตัว เนื่องจากนโยบายความช่วยเหลือต่าง ๆ ที่ลงไปในพื้นที่ เช่น การก่อสร้างที่อยู่อาศัย การให้สินเชื่อเพื่อฟื้นฟูภาคธุรกิจ และซื้อเครื่องมือและอุปกรณ์ในการประกอบอาชีพ รวมทั้งการที่ภาครัฐ เอกชน และประชาชน ลงไปในพื้นที่เพื่อให้ความช่วยเหลือต่าง ๆ ทำให้เกิดการใช้จ่ายด้านที่พักอาศัย การอุปโภคบริโภค ซึ่งเป็นปัจจัยที่จะส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

4.1 ภาคเหนือ : ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

(1) ภาคเกษตร

ผลผลิตพืชสำคัญในไตรมาสนี้ ส่วนใหญ่เป็นผลผลิตพืชไร่มีปริมาณลดลงแต่ราคาผลผลิตที่เกษตรกรขายได้ส่วนใหญ่มีราคาเพิ่มขึ้น จากประมาณการของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรรายงานว่า ข้าวนาปีในภาคเหนือตอนล่างได้รับความเสียหายจากฝนหมดเร็วกว่าปกติทำให้ผลผลิตลดลงร้อยละ 7.8 ขณะที่ราคาปรับสูงขึ้นโดยเฉพาะข้าวเปลือกเจ้านาปีราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.69 เป็นต้นละ 5,875 บาท ข้าวเปลือกนาปรังเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.75 เป็นต้นละ 5,625 บาท เนื่องจากตลาดยังมีความต้องการต่อเนื่อง ขณะที่ปริมาณข้าวมีน้อยทำให้โรงสีและผู้ส่งออกแข่งขันกันรับซื้อ ประกอบกับภาครัฐออกมาตรการจูงใจข้าวเสริมให้ราคาข้าวสูงขึ้น อ้อยโรงงานผลผลิตลดลงเล็กน้อยร้อยละ 1.95 เนื่องจากฝนตกน้อยทำให้การเจริญเติบโตของอ้อยไม่ดี ส่วนราคาอ้อยโรงงานอยู่ที่ตันละ 674 บาทเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.99 สำหรับข้าวโพดเลี้ยงสัตว์มีผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เนื่องจากชาวไร่ขยายพื้นที่ปลูก และมีราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.04

(2) ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวต่อเนื่อง โดยอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือมีมูลค่าการส่งออก รวม 381.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.49 จากระยะเดียวกันปีก่อน โดยสินค้าที่มีความต้องการต่อเนื่องได้แก่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องตัดต่อวงจรไฟฟ้า เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์เกี่ยวกับสายตา และเครื่องมือแพทย์ ส่งไปยังตลาดหลักในญี่ปุ่น สิงคโปร์ และสหรัฐอเมริกา สำหรับอุตสาหกรรมเซรามิกและหัตถอุตสาหกรรมสามารถขยายช่องทางการตลาดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง ในด้านอุตสาหกรรมการผลิตน้ำตาลในฤดูเปิดหีบอ้อยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ มีการผลิตเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 16.52 เป็นปริมาณผลผลิตน้ำตาลรวม 297 พันเมตริกตัน

(3) การลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ยอดการจดทะเบียนโรงงานอุตสาหกรรมใหม่ในไตรมาสนี้มีจำนวน 168 ราย เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เป็นเงินลงทุนรวม 8,556.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงมากจากระยะเดียวกันปีก่อน โรงงานจดทะเบียนในไตรมาสนี้เป็นโรงงานอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร อุตสาหกรรมอบพืชผล ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ และโรงสีข้าวเป็นสำคัญ นอกจากนี้โครงการที่ได้รับอนุมัติให้การส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 66.67 โดยมีจำนวนโครงการได้รับอนุมัติ 20 โครงการ เป็นเงินลงทุนรวม 3,930 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.91 โครงการลงทุนส่วนมากอยู่ในจังหวัดเชียงใหม่ ลำปาง และนครสวรรค์ ลงทุนในอุตสาหกรรมประเภทแปรรูปผลิตภัณฑ์เกษตร และในนิคมอุตสาหกรรมลำพูนเป็นโครงการขยายในอุตสาหกรรมประเภทชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

สำหรับการก่อสร้างชะลอตัวโดยมีพื้นที่ก่อสร้างที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลรวม 304,863 ตารางเมตร ลดลงจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.27 และการซื้อขายที่ดินในไตรมาสนี้ชะลอตัวเช่นกันเห็นได้จากค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดินจัดเก็บได้ 138.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.66

(4) ภาคบริการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อนและดีขึ้นกว่าสองไตรมาสที่ผ่านมา เนื่องจากเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นฤดูท่องเที่ยวของภาคเหนือ ซึ่งในปีนี้มีการจัดกิจกรรมประเพณีลอยกระทงกระจายเกือบทุกจังหวัดภาคเหนือ ประกอบกับภาครัฐและเอกชนมีการจัดกิจกรรมกระตุ้นตลาดท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งในช่วงปลายปีมีนักท่องเที่ยวเปลี่ยนเส้นทางท่องเที่ยวจากภาคใต้มายังภาคเหนือมากขึ้น เนื่องจากความไม่มั่นใจในสถานการณ์ความไม่สงบและภัยธรรมชาติในภาคใต้ และสายการบินราคาประหยัดเป็นปัจจัยเสริมให้นักท่องเที่ยวเดินทางได้สะดวกมากยิ่งขึ้น โดยในไตรมาสนี้มีจำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยานประมาณ 1,146,400 คน เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 29.45 โรงแรมมีอัตราเข้าพักร้อยละ 65.7 สูงกว่าระยะเดียวกันปีก่อน ราคาห้องพักเฉลี่ยปรับขึ้นร้อยละ 4.7 มีราคาเฉลี่ย

ห้องละ 961.9 บาท และยอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคารในไตรมาสนี้จัดเก็บได้ 59.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 9.51

(5) การค้าต่างประเทศ

5.1 ภาพรวมการค้าต่างประเทศ ดุลการค้าเกินดุล 202.6 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนซึ่งเกินดุล 154.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

การส่งออกมีมูลค่ารวม 532.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 10.81 เป็นการส่งออกผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ จังหวัดลำพูนมีมูลค่า 381.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.49 ส่งออกผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่มีมูลค่า 32.0 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงร้อยละ 2.14 และเป็นการส่งออกผ่านด่านชายแดนรวม 119.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 44.01

การนำเข้ามีมูลค่ารวม 330.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนเพียงเล็กน้อยร้อยละ 1.19 เป็นการนำเข้าผ่านด่านในนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ 293.8 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงร้อยละ 0.64 ส่วนการนำเข้าผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.18 และเป็นการนำเข้าผ่านด่านชายแดนมูลค่ารวม 32.6 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.55

5.2 การค้าชายแดนในไตรมาสนี้แม้ว่าสถานการณ์การค้าชายแดนพม่าจะงักเล็กน้อยเนื่องจากการปรับเปลี่ยนผู้นำของรัฐบาลพม่าช่วงปลายเดือนตุลาคม แต่มูลค่าการค้าชายแดนยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อน

การส่งออกผ่านด่านชายแดน ในไตรมาสนี้มีมูลค่ารวม 119.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 44.01 โดยเป็นการส่งออกไปพม่ามีมูลค่า 88.3 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 63.52 การส่งออกไปสปป.ลาว 5.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว ส่วนมากเป็นสินค้ายานพาหนะและวัสดุก่อสร้างสำหรับการส่งออกไปจีนตอนใต้มีมูลค่า 24.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงร้อยละ 3.11 เนื่องจากผู้ค้าเปลี่ยนไปใช้เส้นทางขนส่งทางทะเลมากขึ้น

การนำเข้าผ่านด่านชายแดนมีมูลค่ารวม 32.6 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.55 โดยเป็นการนำเข้าจากพม่ามีมูลค่า 14.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.26 และเป็นการนำเข้าจาก สปป.ลาว 3.1 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.62 ขณะที่การนำเข้าจากจีนตอนใต้มีมูลค่า 15.0 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ลดลงร้อยละ 6.25 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปิดเสรีทางการค้ากับจีนจึงมีการนำเข้าผักและผลไม้จำพวกแอปเปิล สาลี่ กระเทียม โดยผู้ค้านำเข้าโดยใช้เส้นทางขนส่งทางทะเลเข้าสู่กรุงเทพฯ โดยตรงมากขึ้น

(6) การใช้จ่ายภาคเอกชนยังเพิ่มขึ้นตามปัจจัยที่เอื้ออำนวยหลายอย่าง อาทิ ผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำต่อเนื่อง และแรงจูงใจจากการให้สินเชื่ออุปโภคบริโภค รวมทั้งการส่งเสริมการขายของผู้ประกอบการ เช่น การลดเงินดาวน์สินค้า ขยายการผ่อนชำระและลดอัตราดอกเบี้ยผ่อนชำระ โดยเฉพาะผู้บริโภคมีช่องทางเข้าถึงสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคง่ายขึ้นจึงเป็นแรงจูงใจให้มีการบริโภคเพิ่มขึ้นมาก เครื่องใช้การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ได้แก่ ปริมาณจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ มีจำนวน 71,821 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.32 ปริมาณจดทะเบียนรถยนต์ จำนวน 12,880 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.95 และมียอดจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มการขายส่ง ขายปลีก เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.17

(7) การคลัง จัดเก็บรายได้ภาครัฐในภาคเหนือในช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน 2547 รวม 2,233.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อน ร้อยละ 6.78 เป็นการจัดเก็บภาษีได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.85 สอดคล้องกับการ

ขยายตัวของเศรษฐกิจ ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐผ่านคลังจังหวัดในภาคเหนือในช่วงเดียวกัน เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.08 มียอดรายจ่ายรวม 16,447.3 ล้านบาท โดยรายจ่ายประจำลดลงร้อยละ 10.31 ขณะที่รายจ่ายลงทุน เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.52 โดยดุลเงินในงบประมาณขาดดุล 14,214.1 ล้านบาท

- (8) **ภาวะการเงิน** เงินฝากคงค้างของสาขานาการพาณิชย์ในภาคเหนือ ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2547 อยู่ที่ 296.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 ส่วนใหญ่เป็นเงินฝากของส่วนราชการ และสหกรณ์ออมทรัพย์ครู ขณะที่สินเชื่อมียอดคงค้าง 215.6 พันล้านบาท ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่องโดยเพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 7.7 เนื่องจากสาขานาการของรัฐและเอกชนขนาดใหญ่ขยายการให้สินเชื่อต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเภทตั๋วเงินสำหรับอุตสาหกรรมส่งออก และอุตสาหกรรมโรงสีข้าวในภาคเหนือตอนล่าง ทั้งนี้ยอดสินเชื่อเพิ่มขึ้นมากในจังหวัดนครสวรรค์ กำแพงเพชร และพิจิตร สำหรับสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ระดับร้อยละ 72.8 สูงกว่าระยะเดียวกันปีก่อน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ 70.8
- (9) **ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับตัวสูงขึ้นร้อยละ 3.32** โดยดัชนีราคาสินค้าหมวดอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับ 109.1 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.81 ดัชนีราคาสินค้าหมวดไม่รวมอาหารและเครื่องดื่มเท่ากับ 104.0 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.17 สำหรับดัชนีราคากลุ่มอาหารสดและพลังงานเท่ากับ 118.7 เพิ่มขึ้นสูงกว่าร้อยละ 10.11 ตามราคาจำหน่ายปลีกล้าน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นสำคัญ

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคเหนือ

	ตุลาคม-ธันวาคม		อัตราเพิ่ม %	มกราคม-ธันวาคม		อัตราเพิ่ม %
	2546	2547		2546	2547	
ภาคเกษตร						
- ราคาพืชผลที่สำคัญ						
ข้าวเปลือกเจ้าวนปี 5% (บาทต่อตัน)	4,950.00	5,875.00	18.69	4,987.00	5,371.00	7.70
ข้าวเปลือกเหนียววนปีเมล็ดยาว (บาทต่อตัน)	5,926.00	5,782.00	-2.43	5,661.00	6,284.00	11.01
ข้าวเปลือกเจ้าพันธุ์ 14-15% (บาทต่อตัน)	4,509.00	5,625.00	24.75	4,557.00	5,229.00	14.75
อ้อย (บาทต่อตัน)	492.00	674.00	36.99	556.00	524.00	-5.76
มันสำปะหลังสดคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	0.84	0.98	16.67	0.88	0.78	-11.36
ข้าวโพดความชื้นไม่เกิน 14% (บาทต่อกิโลกรัม)	4.27	4.40	3.04	4.33	4.94	14.09
ถั่วเหลืองคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	11.06	10.63	-3.89	10.38	12.15	17.05
กระเทียมแห้งใหญ่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	-	-	-	29.41	19.18	-34.78
หอมแดงแห้งใหญ่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	-	-	-	17.47	10.67	-38.92
ลำไยคละ (บาทต่อกิโลกรัม)	-	13.00	-	11.92	9.10	-23.66
ลิ้นจี่คละ (บาทต่อกิโลกรัม)	-	-	-	15.50	12.81	-17.35
อุตสาหกรรม						
- มูลค่าการส่งออกนิคมอุตสาหกรรมฯ (ล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ)	365.5	381.9	4.49	1,266.6	1,589.1	25.46
- น้ำตาล (พันตัน)	254.9	297.0	16.52	1,804.1	1,872.2	3.77
- สิ่งกะสี (ตัน)	31,458.0	20,534.0	-	113,685.0	105,472.0	-
การลงทุนภาคเอกชน						
- พื้นที่ก่อสร้างรับอนุญาตในเขตเทศบาล (ตารางเมตร)	355,588	304,863	-14.27	1,370,794	1,304,376	-4.85
- ค่าธรรมเนียมขายและขายฝากที่ดิน (ล้านบาท)	165.7	138.1	-16.66	442.3	510.60	15.44
- การจดทะเบียนโรงงานอุตสาหกรรมใหม่						
จำนวน (ราย)	153	168	9.80	608	707	16.28
เงินลงทุน (ล้านบาท)	1,304.9	8,556.6	555.73	5,501.3	15,834.2	187.83
- การส่งเสริมการลงทุน (ได้รับอนุมัติ)						
จำนวน (ราย)	12	20	66.67	51	72	41.18
เงินลงทุน (ล้านบาท)	2,789	3,930	40.91	9,231	13,121	42.14
ภาคบริการ						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มโรงแรมและภัตตาคาร (ล้านบาท)	54.7	59.9	9.51	214.8	253.8	18.16
- จำนวนผู้โดยสารผ่านท่าอากาศยาน (พันคน)	885.6	1,146.4	29.45	2,825.1	3,832.3	35.65
- การใช้ไฟฟ้าภาคบริการ (ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง)	56.8	40.6	-	226.4	223.1	-
- อัตราการเข้าพัก (ร้อยละ)	64.5	65.7	1.86	52.4	56.6	8.02
- ราคาห้องพักเฉลี่ย (บาท/ห้อง)	918.7	961.9	4.70	823.2	888.0	7.87

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคเหนือ (ต่อ)

	ตุลาคม-ธันวาคม		อัตราเพิ่ม	มกราคม-ธันวาคม		อัตราเพิ่ม
	2546	2547	%	2546	2547	%
การค้าต่างประเทศ (ล้านดอลลาร์สหรัฐ.)						
- สินค้าส่งออก	480.9	532.9	10.81	1,678.8	2,162.3	28.80
- ผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	32.7	32.0	-2.14	143.2	142.3	-0.63
- ผ่านด่านนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือลำพูน	365.5	381.9	4.49	1,266.6	1,589.1	25.46
- ผ่านด่านการค้าชายแดน	82.7	119.1	44.01	268.9	431.0	60.28
พม่า	54.0	88.3	63.52	181.1	355.3	96.19
จีนตอนใต้	25.7	24.9	-3.11	74.6	52.3	-29.89
ลาว	3.0	5.9	96.67	13.2	23.4	77.27
- สินค้านำเข้า	326.4	330.3	1.19	1,115.2	1,352.8	21.31
- ผ่านด่านท่าอากาศยานเชียงใหม่	3.3	3.9	18.18	13.7	17.2	25.55
- ผ่านด่านนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ	295.7	293.8	-0.64	1,044.4	1,250.7	19.75
- ผ่านด่านการค้าชายแดน	27.5	32.6	18.55	57.1	84.8	48.51
พม่า	9.4	14.5	54.26	23.3	44.1	89.27
จีนตอนใต้	16.0	15.0	-6.25	26.5	30.5	15.09
ลาว	2.1	3.1	47.62	7.3	10.2	39.73
- มูลค่าการค้ารวม	807.3	863.2	6.92	2,794.0	3,515.1	25.81
- ดุลการค้า	154.5	202.6	31.13	563.5	809.5	43.66
การใช้จ่ายภาคเอกชน						
- ภาษีมูลค่าเพิ่มประเภทขายส่งขายปลีก (ล้านบาท)	539.70	594.60	10.17	1,944.7	2,258.8	16.15
- ปริมาณรถจักรยานยนต์จดทะเบียน (คัน)	65,699.00	71,821.00	9.32	295,676.0	313,260.0	5.95
- ปริมาณรถยนต์จดทะเบียน (คัน)	9,688.00	12,880.00	32.95	50,585.0	64,696.0	27.90
- การใช้ไฟฟ้าเพื่อที่อยู่อาศัย (ล้านกิโลวัตต์ต่อชั่วโมง)	759.40	544.70	-	3,008.7	2,961.9	-
ภาคการคลัง(ล้านบาท)						
- รายได้	3,247.5	2,233.2	6.78	14,576.3	15,273.6	13.81
- ภาษี	2,561.5	1,938.7	13.85	10,960.6	11,674.8	15.57
- อื่น ๆ	686.0	294.5	-24.21	3,615.7	3,598.8	8.45
- รายจ่ายจากเงินงบประมาณ	25,554.3	16,447.3	2.08	113,630.6	113,180.6	9.06
- รายจ่ายประจำ	17,667.0	10,061.7	-10.31	78,566.3	75,395.3	8.94
- รายจ่ายลงทุน	7,887.3	6,385.6	30.52	35,064.3	37,785.4	9.34
- ดุลเงินในงบประมาณ	-22,306.8	-14,214.1	-	-99,054.3	-97,907.0	-
ภาคการเงิน						
- เงินฝากธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)	283.0	296.2	6.20	283.0	296.2	6.20
- สินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (พันล้านบาท)	200.5	215.6	7.70	200.5	215.6	7.70
- สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก (ร้อยละ)	70.8	72.8	-	70.8	72.8	-
ระดับราคา (ปี 2541 = 100)						
- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป	102.3	105.7	3.32	101.9	104.7	2.75
- หมวดอาหารและเครื่องดื่ม	105.1	109.1	3.81	103.9	108.9	4.81
- หมวดอื่นที่มีอาหาร	100.8	104.0	3.17	100.9	102.5	1.59
กลุ่มอาหารสดและพลังงาน	107.8	118.7	10.11	106.3	116.1	9.22
- ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	100.3	100.8	0.50	100.4	100.5	0.10

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ, ศูนย์เศรษฐกิจการลงทุนภาคเหนือ, สนง.เศรษฐกิจการเกษตร, สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้า

หมายเหตุ : ^{1/} เป็นข้อมูลสะสมถึงเดือนสิงหาคม ^{2/} เป็นข้อมูลสะสม ณ สิ้นเดือนสิงหาคม

4.2 ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ : เศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัว แต่ยังคงดีกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปีดีกว่าปี 46 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผลผลิตพืชเศรษฐกิจหลักลดลง จาก ภัย แ ล้ ง ย ก เ ว้ น ม้ น ส ำ ปะ ห ลั ง ส่วนการผลิตปศุสัตว์ (สุกร) เพิ่มขึ้น	การผลิตในสาขาการเกษตรลดลง โดยเฉพาะ ข้าว นาปี อ้อย โรงงาน และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะภัยแล้งค่อนข้างรุนแรงในช่วงปลายฤดูเก็บเกี่ยว โดยผลผลิตลดลงร้อยละ 17.2 , 21.7 และ 4.5 ตามลำดับ สำหรับมันสำปะหลัง ซึ่งเป็นพืชทนแล้งไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาภาวะภัยแล้ง โดยมีผลผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7
---	--

การลงทุนไตรมาสนี้เพิ่มขึ้น และทั้งปีเพิ่มขึ้นกว่าปีก่อนมาก	ส่วนการทำปศุสัตว์โดยเฉพาะสุกรยังคงมีการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 การลงทุนในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ดีกว่าไตรมาสที่ 3 และดีกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ทั้งในด้านจำนวนโครงการและเงินลงทุน โดยมีโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จำนวน 59 โครงการ เทียบกับ 26 โครงการ และมีเงินลงทุนจำนวน 18,744 ล้านบาท เทียบกับ 3,370.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 5 เท่าตัว ส่งผลให้ทั้งปีมีโครงการลงทุนขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 96.7 เงินลงทุนขยายตัวถึงร้อยละ 282.3 เทียบกับปีที่ผ่านมา
การก่อสร้างในไตรมาสสุดท้ายของปี 2547 ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 3 และดีขึ้นมากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน	การก่อสร้างในไตรมาสสุดท้ายของปีนี้ ขยายตัวสูงขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนมาก คือ มีพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลจำนวน 7.2 แสนตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.1 จากไตรมาสที่ผ่านมา และเพิ่มขึ้นร้อยละ 50.2 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนส่งผลให้ทั้งปีมีพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลจำนวน 2.0 ล้านตารางเมตร หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.7 ของปีที่ผ่านมา โดยเป็นการก่อสร้างของภาคเอกชน ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเป็นการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์
การค้าโดยรวมดีขึ้น ทั้งการค้าภายในภาค และการค้าชายแดน	การค้าในช่วงไตรมาสที่ 4/2547 ดีขึ้นจากไตรมาส 3 ที่ผ่านและดีกว่าช่วงเดียวกันของปี 2546 พิจารณาจากภาษีมูลค่าเพิ่มที่เก็บได้จำนวน 1,220.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 จากไตรมาสเดียวกัน ส่งผลให้ทั้งปีจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มได้จำนวน 4,630.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 จากปี 2546 สำหรับการค้าชายแดนระหว่างไทยกับลาวมีมูลค่า 5,547.3 ล้านบาท เพิ่มจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 15.2 เมื่อรวมมูลค่าการค้าชายแดนทั้งปีระหว่างไทยกับลาวมีจำนวน 22,225.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 7.8 ส่วนการค้าระหว่างไทยกับกัมพูชามีมูลค่า 136.9 ล้านบาท ลดลงจาก 216.8 ล้านบาท ของช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือลดลงร้อยละ 36.9 แต่เมื่อพิจารณาทั้งปีแล้วยังคงมีมูลค่าสูงกว่าปีก่อน โดยมีมูลค่ารวม 535 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.1
การว่างงานลดลงอย่างต่อเนื่องจากไตรมาสแรกของปีแต่ยังสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน	สถานการณ์แรงงานในไตรมาสที่ 4 /2547 นี้ มีจำนวนผู้ว่างงานประมาณ 0.18 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงาน ร้อยละ 1.5 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่อัตราว่างงานเท่ากับร้อยละ 1.2 สำหรับความต้องการแรงงานในไตรมาสนี้มีจำนวน 28,089 อัตรา เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.6 รวมทั้งปียังคงมีความต้องการแรงงานในภาคเพิ่มขึ้น 129,007 อัตราหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.6 ส่วนแรงงานผู้เดินทางไปทำงานต่างประเทศทั้งปีมีจำนวน 94,200 คน ลดลงร้อยละ 3.4
สินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ร้อยละ 81.1	เงินฝากคงค้างของธนาคารพาณิชย์ในช่วงไตรมาสนี้ สูงกว่าช่วงเดียวกันปีที่ผ่านมา โดยมียอดเงินฝากคงค้างจำนวนทั้งสิ้น 285,500 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ในขณะที่มียอดสินเชื่อคงค้างมีจำนวน 231,500 ล้านบาท ส่งผลให้ทั้งปีมียอดสินเชื่อเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 ซึ่ง

รายได้จากการจัดเก็บภาษีรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1	แสดงให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์เริ่มที่จะปล่อยสินเชื่อมากขึ้นโดยสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 81.1 เทียบกับ 74.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา การจัดเก็บภาษีอากรทุกประเภทในไตรมาส 4/2547 นี้ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยภาษีสรรพสามิตจัดเก็บได้ 1,959.0 ล้านบาท ภาษีสรรพากรจัดเก็บได้ 2,841.0 ล้านบาท และภาษีศุลกากร จัดเก็บได้ 92.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4, 12.2 และ 16.3 ตามลำดับ ส่งผลให้ทั้งปีสามารถจัดเก็บภาษีรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7
การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาค เอกชนสูงกว่าช่วงเดียวกันของ ปีก่อน ทั้งปีสูงกว่าปีที่ผ่านมา	การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสสุดท้ายของปี 2547 ยังคงสูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2546 โดยมียอดการจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคลจำนวน 6,052 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.7 รถจักรยานยนต์จำนวน 97,217 คัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวมจำนวน 2,300.4 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 จากช่วงเดียวกันปีก่อน ส่งผลให้ทั้งปี 2547 มีปริมาณการใช้ไฟฟ้า 8,576.3 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7
การใช้จ่ายภาครัฐ เพิ่มขึ้นกว่า ช่วงไตรมาสเดียวกันของปี ก่อน ทั้งรายจ่ายประจำและ รายจ่ายลงทุน	การใช้จ่ายรวมของภาครัฐในไตรมาสที่ 4/2547 มีจำนวน 39,853.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 ของช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเนื่องจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล โดยการจัดสรรงบประมาณเพิ่มเติมกลางปี 2547 ให้กับส่วนราชการต่าง ๆ และนโยบายการบริหารราชการจังหวัดแบบบูรณาการ ที่กระจายงบประมาณลงสู่ภูมิภาคและท้องถิ่น
ราคาสินค้าเกษตรหลัก ๆ ยังอยู่ ในระดับสูง ยกเว้นข้าวที่มี แนวโน้มลดลง แต่ยังคงสูงกว่า ปีที่ผ่านมา	สินค้าพืชผลการเกษตรหลักในไตรมาสสุดท้ายของปี 2547 ปรับตัวสูงขึ้น ยกเว้นราคาข้าวเปลือกเจ้า 5% (รวม ข้าวหอมมะลิ) และข้าวเปลือกเหนียวเมล็ดยาว 10% ลดลงร้อยละ 7.6 และ 7.4 ตามลำดับ ส่วนสินค้าเกษตรหลักอื่นๆ มีราคาที่สูงขึ้นกว่าช่วงไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา คือ ข้าวเปลือกเจ้า 10% อยู่ที่ 5,760 บาท/ตัน มันสำปะหลัง 1.3 บาท/กก. มันเส้น 2.3 บาท/กก. ราคาสุกรเป็น 43.5 บาท/กก. และข้าวโพดเลี้ยงสัตว์อยู่ที่ 4.4 บาท/กก. ซึ่งราคาพืชผลการเกษตรเฉลี่ยทั้งปีสูงกว่าปีที่ผ่านมาในทุกประเภท
ภาวะเงินเฟ้ออยู่ที่ร้อยละ 3.6 ส่งผลให้ทั้งปีมีเงินเฟ้อร้อยละ 3.3	ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเฉลี่ยในช่วงไตรมาสนี้ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 0.3 แต่เมื่อเทียบกับช่วงไตรมาสเดียวกัน ของปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในหมวดอาหารและหมวดเชื้อเพลิง ส่งผลให้ทั้งปีดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเฉลี่ยสูงขึ้นกว่าปีที่ผ่านมาร้อยละ 3.3 ทั้งนี้สินค้าในหมวดอาหารและเครื่องดื่มสูงขึ้นร้อยละ 5.8 ส่วนสินค้าหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มสูงขึ้นร้อยละ 1.8 จากปีก่อน

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉยงเหนือ

	ไตรมาสที่สี่		อัตราเพิ่ม %	มกราคม-ธันวาคม		อัตราเพิ่ม %
	2546	2547		2546	2547	
ภาคการเงินการคลัง						
เงินฝาก ธ.พาณิชย์คั่งค้าง (ล้านบาท)	263.6	285.5	8.3	263.6	285.5	8.3
สินเชื่อ ธ.พาณิชย์คั่งค้าง(ล้านบาท)	212.0	231.5	9.2	212.0	231.5	9.2
รายได้จากภาษีรวม (ล้านบาท)	4,525.7	4,892.8	14.7	17,880.0	20,503.2	8.1
ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ล้านบาท)	1,089.9	1,220.5	12.7	4,109.2	4,630.0	12.0
ภาษีสรรพสามิต (ล้านบาท)	1,912.7	1,959.0	22.4	5,791.9	7,090.7	2.4
ภาษีศุลกากร (ล้านบาท)	79.8	92.8	9.5	348.7	381.8	16.3
ภาษีสรรพากร (ล้านบาท)	2,533.2	2,841.0	17.8	11,064.7	13,030.7	12.2
รายจ่ายภาครัฐรวม (ล้านบาท)	36,306.0	39,853.7	10.4	154,791.8	170,876.7	9.8
รายจ่ายประจำ (ล้านบาท)	25,251.2	27,007.1	8.9	105,691.8	115,129.3	7.0
รายจ่ายลงทุน (ล้านบาท)	11,054.8	12,846.6	13.5	49,100.0	55,747.4	16.2
ภาคการผลิตภาคการเกษตร						
ข้าว (ล้านตัน)				9.5	7.9	-16.8
มันสำปะหลัง (ล้านตัน)				10.3	11.4	10.7
อ้อยเข้าโรงงาน (ล้านตัน)				30.9	24.2	-21.7
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ (ล้านตัน)				0.9	0.9	-4.5
ปศุสัตว์ (สุกร:ล้านตัว)				1.9	1.9	2.1
นอกภาคการเกษตร						
โครงการที่ได้รับ BOI (โครงการ)	26	59	127	61	120	97
เงินลงทุน (ล้านบาท)	3370.5	18744.0	456.1	10081.0	38595.0	282.8
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล (พันตรม)	479.1	719.8	50.2	1,752.8	2,028.2	15.7
ภาคการใช้จ่าย						
การใช้จ่ายเพื่อการบริโภค						
การจดทะเบียนรถยนต์นั่งส่วนบุคคล (ราย)	4,331	6,052	40	21,649	28,600	32
การจดทะเบียนจักรยานยนต์ (ราย)	94,766	97,217	3	390,263	464,250	19
การใช้ไฟฟ้า (ล้านกิโลวัตต์)	2,189.7	2,300.4	5.1	8,041.0	8,576.3	6.7
การใช้จ่ายเพื่อการลงทุน						
การจดทะเบียนรถบรรทุกส่วนบุคคล (ราย)	10,353	11,361	10	39,507	52,660	33
การค้า						
มูลค่าการค้าไทย-สปป.ลาว (ล้านบาท)	4,815.0	5,547.3	15.2	20,613.2	22,225.3	7.8
มูลค่าการส่งออก (ล้านบาท)	3,900.7	4,395.2	12.7	16,562.3	17,800.7	7.5
มูลค่าการนำเข้า (ล้านบาท)	914.7	1,152.1	26.0	4,050.8	4,424.6	9.2
มูลค่าการค้าไทย-กัมพูชา (ล้านบาท)	216.8	136.9	-36.9	438.3	535.0	22.1
มูลค่าการส่งออก (ล้านบาท)	137.5	113.2	-17.7	303.6	328.6	8.2
มูลค่าการนำเข้า (ล้านบาท)	79.3	23.7	-70.1	134.7	206.4	53.2
การจ้างงาน						
จำนวนผู้ว่างงาน (ล้านคน)	0.14	0.18	27.27	0.25	0.24	-4.00
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.20	1.50	25.00	2.50	2.40	-4.00
จำนวนแรงงานที่ไปทำงานต่างประเทศ (คน)	15,591.0	20,696.0	32.7	97,475.0	94,200.0	-3.4
ความต้องการแรงงาน (อัตรา)	23,300.0	28,089.0	20.6	109,690.0	129,007.0	17.6
ผู้มาสมัคร (คน)	17,791.0	8,769.0	-50.7	57,868.0	57,121.0	-1.3
บรรจุได้ (คน)	5,085.0	3,871.0	-23.9	14,788.0	18,528.0	25.3
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปเฉลี่ย (ปี2541=100)	104.7	108.4	3.6	104.1	107.5	3.3
ภาวะราคาสินค้าเกษตร						
ข้าวเปลือกเจ้า 5% รวมข้าวหอมมะลิ (บาท/เกวียน)	8,016.0	7,403.3	-7.6	7,781.0	8,187.0	5.2
ข้าวเปลือกเหนียว 10% เมล็ดยาว (บาท/เกวียน)	5,992.0	5,547.7	-7.4	5,917.0	6,036.0	2.0
ข้าวเปลือกเจ้า 10% (บาท/เกวียน)	5,520.0	5,760.6	4.4	5,599.0	5,676.0	1.4
หัวมันสำปะหลัง (บาทต่อกิโลกรัม)	0.89	1.27	42.70	0.92	0.97	5.43
มันเส้น (บาทต่อกิโลกรัม)	2.0	2.3	16.8	2.2	2.3	4.1
ราคาสุกรเป็น (บาท/กิโลกรัม)	34.5	43.5	26.1	34.0	46.0	35.3
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ (บาทต่อกิโลกรัม)	4.2	4.4	4.8	4.4	4.7	7.2

ที่มา:รพท.สาขาภาคตะวันออกเฉยงเหนือ, สนน.เศรษฐกิจการเกษตร, สนน.สถิติแห่งชาติ, สำนักดัชนีราค.พาณิชย์, BOI, IFCT

4.3 ภาคกลาง : ขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีเครื่องชี้วัดภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญ ได้แก่

- (1) **ภาคการเกษตร** ผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญยังคงทยอยออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ทั้งข้าวนาปี มันสำปะหลัง สับปะรดรุ่น 2 กุ้ง และไข่ไก่ ส่วนไก่เนื้อที่มีปริมาณไก่มีชีวิตลดลงแต่สต็อกเนื้อไก่คงเหลือภายในประเทศเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้จะมีการระบายสต็อกไก่สดแช่เย็นและแช่แข็งจากห้องเย็นออกสู่ตลาดเนื่องจากไม่สามารถส่งออกได้ สำหรับสุกรช่วงที่ผ่านมาราคาอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องผู้เลี้ยงจึงชะลอการจำหน่าย ทำให้ผลผลิตออกสู่ตลาดลดลง

ส่วนในด้านราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยของภาคกลางช่วงไตรมาส 4/2547 มีดังนี้ ราคาไก่เนื้อของภาคกลางอยู่ที่กิโลกรัมละ 27.36 บาท สูงกว่าราคาเฉลี่ยทั้งประเทศกิโลกรัมละ 0.03 บาท แต่เป็นราคาที่ต่ำกว่าช่วงไตรมาสที่แล้วกิโลกรัมละ 0.49 บาท ราคาสุกรมีชีวิตน้ำหนัก 100 กิโลกรัม ราคาที่เกษตรกรขายได้เฉลี่ยอยู่ที่กิโลกรัมละ 42 บาท สูงกว่าราคาเฉลี่ยทั้งประเทศ 0.32 บาท แต่ต่ำกว่าไตรมาสที่แล้ว 2 บาท ราคาไข่ไก่อยู่ที่ร้อยละ 239 บาท สูงกว่าราคาเฉลี่ยทั้งประเทศ 2 บาท ต่ำกว่าไตรมาสที่แล้ว 1 บาท ราคาไข่เป็ดร้อยละ 266 บาท ต่ำกว่าราคาเฉลี่ยทั้งประเทศ 1 บาท แต่สูงกว่าไตรมาสที่ผ่านมา 8 บาท

- (2) **ด้านการลงทุนขยายตัวเพิ่มขึ้นมาก** โดยมีการลงทุนประกอบกิจการโรงงานอุตสาหกรรมใหม่ในเขตพื้นที่ภาคกลาง (ไม่รวมกรุงเทพฯ) เพิ่มขึ้น 640 โรง จำนวนเงินลงทุนรวม 17,375 ล้านบาท ก่อให้เกิดการจ้างงาน 18,576 คน โดยประเภทโรงงานอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนประกอบกิจการใหม่ในช่วงไตรมาสใหม่มากที่สุด ได้แก่ อุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนโลหะและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์จากพลาสติก เป็นต้น ซึ่งจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานประกอบกิจการใหม่และมีจำนวนเงินลงทุนมากที่สุดของภาค คือ จังหวัดสมุทรปราการ รองลงมาคือ จังหวัดสมุทรสาคร นอกจากนี้ยังมีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมที่ขยายกิจการเพิ่มขึ้นอีก 100 แห่ง จำนวนเงินลงทุน 27,710 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมขยายกิจการและจำนวนเงินลงทุนมากที่สุด คือ จังหวัดสมุทรปราการ ส่วนจำนวนโรงงานที่เลิกกิจการในช่วงนี้มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 137 โรง เงินลงทุนรวม 2,066 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีจำนวนโรงงานอุตสาหกรรมเลิกกิจการมากที่สุด คือ จังหวัดสมุทรปราการอีกเช่นกัน

- (3) **ด้านการก่อสร้าง** พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลสามารถเป็นเครื่องชี้สถานการณ์ด้านการลงทุนการก่อสร้างได้ ดังนั้นเมื่อพิจารณาจากข้อมูลในช่วงเดือนตุลาคม และพฤศจิกายน 2547 พบว่า ภาคกลางมีพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลรวมทั้งสิ้น 699,000 ตารางเมตร ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2546 พบว่ามีการขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น 104,000 ตารางเมตร คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนการก่อสร้างในช่วงไตรมาส 4/2547 มีการเติบโตและขยายตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

ตารางแสดงสถิติโรงงานอุตสาหกรรม

	ไตรมาส 4/2546		ไตรมาส 4/2547	
	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)	จำนวนโรงงาน (โรง)	เงินลงทุน (ล้านบาท)
รับแจ้ง/อนุญาตให้ประกอบกิจการ	162	13,196	640	17,375
ขยายกิจการ	128	24,823	100	27,710
เลิกกิจการ	908	24,716	137	2,066

ที่มา : กรมโรงงานอุตสาหกรรม

ตารางแสดงพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล(หน่วย: พันตารางเมตร)

	2546P		2547P	
	ตุลาคม	พฤศจิกายน	ตุลาคม	พฤศจิกายน
ภาคกลาง(ไม่รวมกรุงเทพฯ)	276	319	316	383

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- (4) สถานการณ์ด้านแรงงาน จากประชากรรวม 14,994,180 คน เป็นผู้อยู่ในกำลังแรงงาน 8,581,629 คน คิดเป็นร้อยละ 56.9 ของจำนวนประชากรทั้งหมด ประกอบด้วยผู้มีงานทำ 8.4 ล้านคน ส่วนใหญ่ทำงานอยู่นอกภาคเกษตร โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม การค้าส่งค้าปลีก และการบริการและอื่น ๆ และมีผู้ว่างงาน 113,887 คน คิดเป็นร้อยละ 1.33 ของกำลังแรงงานรวม ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 1.63 ของช่วงเดียวกันปี 2546

ตารางแสดงสถานการณ์การมีงานทำและการว่างงานภาคกลาง

(หน่วย : คน)	ไตรมาส 4/2546	ไตรมาส 4/2547	อัตราการเพิ่ม (%)
ประชากรรวม	14,643,059	14,994,180	2.4
กำลังแรงงานรวม	8,270,123	8,531,629	3.2
ผู้มีงานทำ	8,128,524	8,412,873	3.5
ภาคเกษตร	2,322,872	2,266,543	-2.4
นอกภาคเกษตร	5,805,652	6,146,330	5.9
- เมืองแร่/เหมืองหิน	16,097	14,831	-7.9
- อุตสาหกรรม	2,138,711	2,225,635	4.1
- การก่อสร้าง	388,595	493,618	27.0
- การค้าส่งค้าปลีก	1,295,089	1,383,364	6.8
- โรงแรมและภัตตาคาร	610,495	615,181	0.8
- การขนส่ง	300,328	306,705	2.1
- อื่นๆ	1,056,337	1,106,996	4.8
ผู้ว่างงาน	135,199	113,887	-15.8
กำลังแรงงานที่รอฤดูกาล	6,401	4,870	-23.9
อัตราการว่างงาน (%)	1.63	1.33	

ที่มา : สำนักงานสถิติแห่งชาติ

- (5) ด้านการเงิน ณ สิ้นไตรมาส 4/2547 ภาคกลางมีสำนักงานของธนาคารพาณิชย์ตั้งอยู่รวมทั้งสิ้น 1,169 สำนักงาน (คิดเป็นร้อยละ 30 ของทั้งประเทศ) โดยตั้งอยู่ในเขตพื้นที่จังหวัดชลบุรีมากที่สุด รองลงมาคือสมุทรปราการ และนนทบุรี และมีจำนวนเงินฝากรวมทั้งสิ้น 1,112,046 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 20 ของทั้งประเทศ) ซึ่งเป็นจำนวนที่มากกว่าไตรมาสที่ 3/2547 และไตรมาสที่ 4/2546 โดยจังหวัดที่มีจำนวนเงินฝากมากที่สุดคือ จังหวัดสมุทรปราการ รองลงมาคือ นนทบุรี และชลบุรี และมีเงินให้สินเชื่อทั้งสิ้น 598,484 ล้านบาท มากกว่าไตรมาสที่ 3/2547 แต่น้อยกว่าไตรมาสที่ 4/2546 โดยจังหวัดที่มีจำนวนเงินให้สินเชื่อมากที่สุดคือ จังหวัดสมุทรปราการ รองลงมา คือ ชลบุรี และนนทบุรี และเมื่อคิดสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากของภาคกลางแล้วพบว่ามีส่วนเท่ากับร้อยละ 54 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าไตรมาสที่ 3/2547 และไตรมาสที่ 4/2546 โดยจังหวัดที่มีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากมากที่สุดคือ จังหวัดชัยนาท ซึ่งมีสัดส่วนถึงร้อยละ 107 รองลงมา คือ สุพรรณบุรี และประจวบคีรีขันธ์ ร้อยละ 84 และ 73 ตามลำดับ

ตารางแสดงปริมาณเงินฝากและสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์

หน่วย : ล้านบาท	ไตรมาส 4/2546			ไตรมาส 4/2547		
	เงินฝาก	สินเชื่อ	สินเชื่อต่อเงินฝาก (%)	เงินฝาก	สินเชื่อ	สินเชื่อต่อเงินฝาก (%)
ภาคกลาง	1,032,252	525,375	51	1,112,046	598,484	54
ทั่วประเทศ	5,436,747	4,711,724	87	5,694,977	5,129,387	90

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

- (6) ภาวะเงินเฟ้อ ดัชนีราคาผู้บริโภคของภาคกลางในช่วงไตรมาสที่ 4/2547 เท่ากับ 107.4 ลดลงร้อยละ 0.37 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (2541=100)

	ไตรมาสที่สี่		อัตราเพิ่ม(%)
	2546	2547	
รวมทุกรายการ	107.8	117.4	-0.37

ที่มา : สำนักดัชนีเศรษฐกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์

- 4.4 ภาคใต้ : เศรษฐกิจยังขยายตัว** โดยมีปัจจัยที่ส่งเสริมให้เกิดการขยายตัว ประกอบด้วย ภาคการเกษตร โดยเฉพาะยางพารา และปาล์มน้ำมัน อุตสาหกรรมยางและผลิตภัณฑ์ยาง อุตสาหกรรมอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง อุตสาหกรรมไม้อย่างพาราและเฟอร์นิเจอร์ ภาคการค้า การใช้จ่ายครัวเรือน การลงทุนภาคเอกชน การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออก ส่วนปัจจัยที่ส่งผลทางลบ ประกอบด้วย อุตสาหกรรมอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง การก่อสร้าง ประมง และการท่องเที่ยว

หากพิจารณาภาวะเศรษฐกิจจากดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจที่สำคัญๆ ในแต่ละด้าน พอจะสรุปได้ดังนี้คือ

ด้านการผลิต

(1) สาขาเกษตรกรรม

- (1.1) **การเพาะปลูก** ผลผลิตโดยรวมเพิ่มขึ้นโดยพิจารณาจากพืชเศรษฐกิจหลัก คือ ยางพารา และปาล์มน้ำมัน ซึ่งมีผลผลิตเพิ่มขึ้น ดังนี้

- ◆ ยางพารามีผลผลิตเพิ่มขึ้น พิจารณาจากข้อมูลการส่งออกยางพาราผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้ในไตรมาส 4/2547 มีปริมาณการส่งออกยางพาราโดยรวม เพิ่มขึ้นจาก 603,617.9 เมตริกตัน เป็น 692,635.6 เมตริกตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.75 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 25,377.75 ล้านบาท เป็น 30,704.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 20.99
- ◆ ปาล์มน้ำมันดิบมีผลผลิตเพิ่มขึ้นจาก 141,972.2 เมตริกตัน ในไตรมาส 4/2546 เป็น 208,471.8 เมตริกตัน ในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.84

- (1.2) **ประมงทะเลลดลงค่อนข้างมาก** โดยปริมาณสัตว์น้ำขึ้นที่เทียบเรือประมงลดลงจาก 159,705 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 116,666 เมตริกตัน หรือลดลงร้อยละ 26.95 และมูลค่าสัตว์น้ำลดลงจาก 4,671.7 ล้านบาท เป็น 3,600.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.94 ส่วนการเพาะเลี้ยงกุ้งกุลาดำ มีปริมาณลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลของการกีดกันทางการค้าของประเทศกลุ่มสหภาพยุโรปพิจารณาได้จากปริมาณและมูลค่าการส่งออกกุ้งกุลาดำแช่แข็งผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้ได้ลดลง โดยปริมาณการส่งออกลดลงจาก 4,104.1 เมตริกตัน เหลือเพียง 2,413.6 เมตริกตัน หรือลดลงร้อยละ 41.19 และมูลค่าส่งออกลดลงจาก 1,150.38 ล้านบาท เหลือเพียง 686.58 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.32

(2) สาขาอุตสาหกรรม

- (2.1) **อุตสาหกรรมยางผลิตภัณฑ์ยางและไม้อย่างแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์**

- ยางแท่งขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้เพิ่มขึ้นจาก 205,901.7 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 261,426.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.97 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 9,739.66 ล้านบาท เป็น 12,683.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.22
- ยางแผ่นรมควันขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 173,461.8 เมตริกตัน เป็น 189,699.9 เมตริกตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.36 ขณะที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 8,183.16 ล้านบาท เป็น 9,515.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.28
- ไม้ยางขึ้นขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 163,820.2 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 176,728.9 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.88 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 5,206.88 ล้านบาท เป็น 5,986.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.97

- **ถุงมือยางขยายตัวเพิ่มขึ้นในเกณฑ์ที่ดี** โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 31,211 เมตริกตัน ในไตรมาส 4/2546 เป็น 31,893.22 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.19 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 3,456.79 ล้านบาท เป็น 4,032.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.64
 - **ไม้ยางแปรรูปและเฟอร์นิเจอร์ขยายตัวมาก** โดยปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 123,808.3 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 256,842.3 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 107.45 และมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 1,200.51 ล้านบาท เป็น 2,647.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 120.57
- (2.2) **อุตสาหกรรมอาหารทะเลขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมอาหารทะเลบรรจุกระป๋อง
- **อาหารทะเลบรรจุกระป๋องขยายตัวเพิ่มขึ้น** โดยมีปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 24,037.1 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 28,716.1 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.47 ขณะที่มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 2,271.82 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2546 เป็น 3,004.52 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.25
 - **อาหารทะเลแช่แข็งอยู่ในภาวะหดตัว** โดยมีปริมาณการส่งออกลดลงจาก 68,174 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 64,377.5 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือลดลงร้อยละ 5.57 ส่วนมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 5,328.0 ล้านบาท เป็น 5,893.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.62 ทั้งนี้เนื่องจากปริมาณการจับสัตว์น้ำลดลง รวมทั้งการเลี้ยงกุ้งกุลาดำลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากการกีดกันทางการค้าโดยเฉพาะจากสหภาพยุโรป
- (2.3) **อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มดิบขยายตัวเพิ่มขึ้น** โดยผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นจาก 141,972.2 เมตริกตันในไตรมาส 4/2546 เป็น 208,471.8 เมตริกตันในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.84
- (3) **สาขาการค้าขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่อง** โดยมียอดการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมภาษีศุลกากร) เพิ่มขึ้นจาก 1,223.1 ล้านบาทในไตรมาส 4/2546 เป็น 1,383.5 ล้านบาทในไตรมาส 4/2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 นอกจากนี้หากพิจารณาจากยอดการจัดทะเบียนรถยนต์ประเภทต่าง ๆ จะเห็นว่ามีการขยายตัวเพิ่มขึ้นในรถยนต์ทุกประเภท โดยรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน 7 คน เพิ่มขึ้นจาก 3,315 คัน เป็น 4,502 คัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.8 รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 7,770 คัน เป็น 9,534 คัน หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 22.7 และรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นจาก 86,961 คัน เป็น 89,291 คัน หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 2.7 ทั้งนี้เนื่องจากภาวะอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำทำให้ประชาชนนำเงินออกมาใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้นและมีการกู้ยืมเงินเพื่อการอุปโภคบริโภคมากยิ่งขึ้น การขายสินค้าเงินผ่อน โดยเฉพาะในการซื้อสินค้าคงทนต่าง ๆ นอกจากนี้ ระดับราคายางซึ่งเป็นพืชเศรษฐกิจหลักของประชาชนในภาคใต้ยังคงมีระดับราคาค่อนข้างสูง จึงทำให้ประชาชนมีเงินใช้จ่ายใช้สอยมากขึ้น
- (4) **สาขาการก่อสร้างหดตัว** เนื่องจากราคาวัสดุก่อสร้าง เช่น เหล็ก ปูนซีเมนต์ ฯลฯ มีราคาสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากการที่ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น ดังจะเห็นได้จากพื้นที่ที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างในเขตเทศบาลได้ลดลงจาก 612,502 ตารางเมตร เป็น 474,741 ตารางเมตร หรือลดลงถึงร้อยละ 22.5 ซึ่งเป็นการลดลงในเกือบทุกประเภทของการก่อสร้าง ยกเว้นการก่อสร้างอาคารพาณิชย์ ซึ่งมีพื้นที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 65.7 โดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัยลดลงร้อยละ 25.9 การก่อสร้างด้านบริการลดลงร้อยละ 23.6 และการก่อสร้างอื่น ๆ ลดลงร้อยละ 66.2

- (5) สาขาการท่องเที่ยวหดตัวค่อนข้างมาก โดยจำนวนนักท่องเที่ยวผ่านด่านตรวจคนเข้าเมืองลดลงจาก 877,922 คน ในไตรมาส 4/2546 เหลือเพียง 696,120 คน ในไตรมาส 4/2547 หรือลดลงร้อยละ 20.7 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของนักท่องเที่ยวในภาคใต้ตอนล่าง เนื่องจากปัญหาเหตุการณ์ความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ โดยนักท่องเที่ยวชาวมาเลเซียลดลงร้อยละ 42.2 ชาวสิงคโปร์ลดลงร้อยละ 31.6 ส่วนนักท่องเที่ยวชาติอื่น ๆ กลับเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4

ด้านการใช้จ่าย

- (1) การใช้จ่ายของครัวเรือนขยายตัวเพิ่มขึ้น พิจารณาได้จากจำนวนภาษีมูลค่าเพิ่มที่จัดเก็บได้ และจำนวนการจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ประเภทต่าง ๆ ได้เพิ่มขึ้นดังที่ได้กล่าวแล้วในภาคการค้า ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำเป็นแรงจูงใจให้เกิดการบริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขยายตัวของบัตรเครดิต และการขายสินค้าเงินผ่อน นอกจากนี้การที่ยานมีราคาอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง ทำให้เกษตรกรส่วนใหญ่ของภาคใต้ ซึ่งมีอาชีพในการทำสวนยางมีรายได้เพิ่มขึ้นและมีการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้นด้วย
- (2) การลงทุนชะลอตัว โดยมีพื้นที่ได้รับอนุญาตให้ก่อสร้างในเขตเทศบาลลดลงจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 22.5 อย่างไรก็ตามกิจการที่ได้รับส่งเสริมการลงทุนมีจำนวนเพิ่มขึ้นจาก 18 ราย เป็น 31 ราย เงินลงทุนเพิ่มขึ้นจาก 3,992.8 ล้านบาท เป็น 7,235.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 81.2
- (3) การใช้จ่ายรัฐบาลในไตรมาสที่ 4/2547 มียอดการเบิกจ่ายเงินงบประมาณของส่วนราชการทั้งสิ้น 20,013.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาร้อยละ 7.1 สำหรับด้านรายได้มีการจัดเก็บภาษีอากรได้ทั้งสิ้น 5,584.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28.6 เป็นภาษีสรรพากร 4,090.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.3 ภาษีสรรพสามิต 1,153.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 146.0 ภาษีศุลกากร 341.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.7
- (4) การค้าระหว่างประเทศในไตรมาสที่ 4/2547 มีมูลค่าการส่งออกผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้ 79,897 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 15.1 ซึ่งส่วนใหญ่ประมาณร้อยละ 38 เป็นการส่งออกยางพารา ส่วนการนำเข้ามีมูลค่าการนำเข้าผ่านด่านศุลกากรในภาคใต้เท่ากับ 30,191.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึงร้อยละ 28.6 ส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักรและอุปกรณ์ถึงร้อยละ 47 ของมูลค่าการนำเข้าในภาคใต้ทั้งสิ้น

สำหรับภาวะเศรษฐกิจไตรมาส 1/2548 คาดว่าภาวะเศรษฐกิจจะอยู่ในภาวะชะลอตัว เนื่องจากภาคใต้ฝั่งอันดามันจะได้รับผลกระทบจากสึนามิ ทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สิน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามการดำเนินนโยบายในการให้ความช่วยเหลือและฟื้นฟูพื้นที่ประสบภัยก่อให้เกิดการขยายตัวของการลงทุน และการใช้จ่ายใช้สอยของภาครัฐ ภาคเอกชน และประชาชน ที่ลงมาปฏิบัติงานในพื้นที่ ประกอบกับไตรมาสที่ 1 เป็นช่วงเทศกาลปีใหม่ และตรุษจีน เป็นปัจจัยบวกที่ช่วยทำให้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของภาคใต้ไม่หดตัว แม้ว่าจะเกิดกรณีพิพาทกับและมีผลกระทบต่อพื้นที่ภาคใต้ถึง 6 จังหวัด

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจที่สำคัญของภาคใต้

	ไตรมาสที่สี่		อัตราเพิ่ม (%)
	2546	2547	
1. การเกษตร (ประมง)			
สัตว์น้ำปริมาณ (เมตริกตัน)	159,705	116,666	-26.9
มูลค่า (ล้านบาท)	4,671.7	3,600.1	-22.9
ปลาเบ็ดปริมาณ (เมตริกตัน)	51,410	38,185	-25.7
มูลค่า (ล้านบาท)	170.3	165.3	-2.9
2. การอุตสาหกรรม (เมตริกตัน)			
ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ	141,972.2	208,471.8	46.8
3. การท่องเที่ยว			
ชาวต่างประเทศผ่านตรวจคนเข้าเมือง (คน)	877,922	696,120	-20.7
- มาเลเซีย	491,109	283,616	-42.2
- สิงคโปร์	50,473	34,518	-31.6
- ชาตินอื่นๆ	336,340	377,986	12.4
4. ดัชนีราคาผู้บริโภค			
ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปภาคใต้ (ปีฐาน2541)	106.9	111.5	4.3
4. การเหมืองแร่			
สินแร่ดีบุก (เมตริกตัน)	241.5	120.7	-50.0
ราคาแร่ดีบุก (บาท/กก.)	161.12	242.57	50.6
ยิปซัม (เมตริกตัน)	1,329,624	1,654,134	24.4
5. การค้า			
การจดทะเบียนใหม่ (คัน)			
- รถยนต์นั่งส่วนบุคคลไม่เกิน7คน	3,315	4,502	35.8
- รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล	7,770	9,534	22.7
- รถจักรยานยนต์	86,961	89,291	2.7
การค้าระหว่างประเทศ (ล้านบาท)			
- มูลค่าการส่งออก	69,389.5	79,897.0	15.1
- มูลค่าการนำเข้า	23,471.0	30,191.7	28.6
6. การลงทุนของภาคเอกชน			
กิจการได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน			
- จำนวน (ราย)	18	31	72.2
- เงินลงทุน (ล้านบาท)	3,992.8	7,235.5	81.2
- การจ้างงาน (คน)	1,931	3,841	98.9
การจดทะเบียนธุรกิจนิติบุคคล			
- จำนวน (ราย)	910	1,203	32.2
-ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	2,251.9	5,142.2	128.4
พื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล			
- พื้นที่รวม (ตารางเมตร)	612,502	474,741	-22.5
• ที่อยู่อาศัย	479,228	355,297	-25.9
• การพาณิชย์	47,657	78,983	65.7
• การบริการ	27,011	20,630	-23.6
• อื่นๆ	58,606	19,831	-66.2
7. การคลัง			
การเบิกจ่ายเงินงบประมาณ (ล้านบาท)	18,690.9	20,013.7	7.1
การจัดเก็บภาษีอากร (ล้านบาท)	4,343.5	5,584.6	28.6
- สรรพากร	3,516.5	4,090.2	16.3
- สรรพสามิต	468.8	1,153.1	146
- ศุลกากร	358.2	341.3	-4.7
• ภาษีส่งออก	30.3	57.3	91.2
• ภาษีนำเข้า	328.2	283.9	-13.5
- ภาษีมูลค่าเพิ่ม (ไม่รวมศุลกากร)	1,223.1	1,383.5	13.1

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคใต้

ประมาณการเศรษฐกิจปี 2548

	ข้อมูลเบื้องต้น		ประมาณการ ปี 2548	
	2546	2547	ณ ธ.ค. 47	ณ มี.ค. 48
GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)	5,930.4	6,576.0	7,130.1	7,198.8
อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)	6.9	6.1	5.5 - 6.5	5.5 - 6.5
การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)	11.9	14.4	12.2	15.6
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	17.5	15.3	13.0	15.7
ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)	-0.8	11.7	10.0	15.3
การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)	5.8	5.4	5.7	5.7
ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)	6.4	5.6	5.5	5.3
ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)	2.0	4.1	7.0	8.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.0	7.8	6.4	5.9
มูลค่าการส่งออกสินค้า (พินล้านดอลลาร์ สรอ.)	78.1	96.1	107.4	110.3
อัตราการขยายตัว (%)	18.2	23.0	11.8	14.8
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.5	7.0	5.8	5.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)	7.7	12.1	8.4	9.4
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พินล้านดอลลาร์ สรอ.)	74.3	94.4	107.7	113.4
อัตราการขยายตัว (%)	17.4	26.9	15.5	20.2
อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %)	9.7	12.1	9.5	10.2
ดุลการค้า (พินล้านดอลลาร์ สรอ.)	3.8	1.7	-0.4	-3.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พินล้านดอลลาร์ สรอ.)	8.0	7.3	6.4	1.9
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	5.6	4.5	3.4	1.0
เงินเฟ้อ (%)				
ดัชนีราคาผู้บริโภค	1.8	2.7	2.9 - 3.2	3.0-3.2
GDP Deflator	1.9	4.6	3.5	3.6

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 7 มีนาคม 2548