



## ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สาม และแนวโน้มปี 2555 - 2556

สำนักยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค

แถลงข่าว 9.30 น. 19 พฤศจิกายน 2555

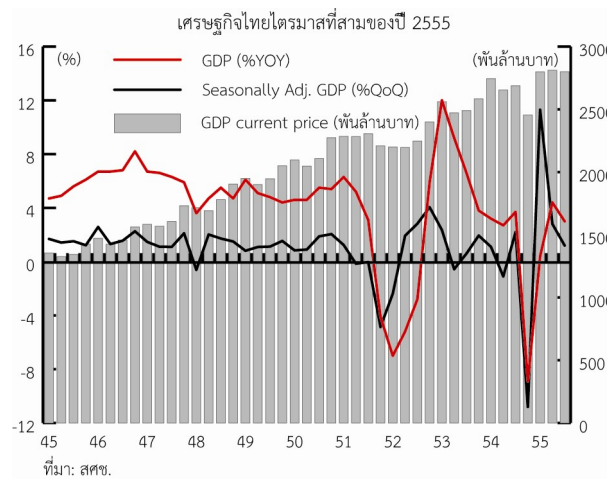
ประมาณการเศรษฐกิจปี 2555 และ 2556

| (% YOY)                       | 2554   | 2555 |      | ประมาณการ |         |
|-------------------------------|--------|------|------|-----------|---------|
|                               | ทั้งปี | H1   | Q3   | 2555      | 2556    |
| GDP (ณ ราคาคงที่)             | 0.1    | 2.2  | 3.0  | 5.5       | 4.5-5.5 |
| การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่)     | 3.3    | 7.7  | 15.5 | 12.0      | 8.1     |
| ภาคเอกชน                      | 7.2    | 10.5 | 16.2 | 13.7      | 8.0     |
| ภาครัฐ                        | -8.7   | -2.7 | 13.2 | 5.7       | 8.5     |
| การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่)    | 1.3    | 3.9  | 6.5  | 5.3       | 3.8     |
| ภาคเอกชน                      | 1.3    | 4.1  | 6.0  | 5.2       | 4.0     |
| ภาครัฐบาล                     | 1.1    | 2.7  | 9.0  | 6.0       | 2.5     |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า         | 16.4   | -0.2 | -2.5 | 5.5       | 12.2    |
| ปริมาณ                        | 10.2   | -3.3 | -6.2 | 5.0       | 8.0     |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า         | 24.7   | 13.4 | 1.6  | 8.8       | 12.4    |
| ปริมาณ                        | 13.3   | 6.6  | -2.3 | 7.0       | 8.7     |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP (%) | 1.7    | -0.5 | 3.1  | 0.8       | 1.0     |
| เงินเพื่อ                     | 3.8    | 3.0  | 2.9  | 3.0       | 2.5-3.5 |
| อัตราการว่างงาน               | 0.7    | 0.8  | 0.6  | 0.7       | 0.6     |

- เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สามของปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 3.0 โดยได้รับแรงส่งจากการขยายตัวเร่งขึ้นของการบริโภคภาคเอกชน และรายจ่ายภาครัฐ ในขณะที่การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูงต่อเนื่อง รวมทั้งแรงส่งจากการขยายตัวของการผลิตนอกภาคอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกหดตัว เนื่องจากได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจยุโรปและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน รวมทั้งฐานการขยายตัวที่สูงและความล่าช้าในการฟื้นตัวของภาคการผลิต
- หากปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยขยายตัวจากไตรมาสที่สองของปี 2555 ร้อยละ 1.2 (% QoQ SA)
- ภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.5 โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวร้อยละ 5.5 การบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 5.2 และร้อยละ 12.0 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.8 ของ GDP
- การประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2556 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.5 - 5.5 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.5 ในปี 2555 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศและการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลก คาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 12.2 การบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 4.0 และร้อยละ 8.1 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงร้อยละ 2.5 - 3.5 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.0 ของ GDP
- ประเด็นการบริหารนโยบายเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 2555 และในปี 2556 ประกอบด้วย (1) เร่งรัดการส่งออกโดยเฉพาะการส่งออกไปยังตลาดที่มีมูลค่าการส่งออกในปี 2555 ปรับตัวลดลงมาก รวมทั้งการแก้ไขปัญหาการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าที่มิใช่ภาษี (NTB) ในตลาดส่งออกที่มีความสำคัญ (2) เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและการดำเนินการตามโครงการลงทุนสำคัญๆ ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการลงทุนภายใต้แผนบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ แผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมทั้งเร่งรัดแผนการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจใหม่ เพื่อเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว (3) ติดตามและเตรียมการเพื่อรองรับแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาท โดยการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้กับภาคการผลิตและส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs ที่มีสัดส่วนของต้นทุนค่าแรงสูงและมีรายรับเป็นเงินตราต่างประเทศ การสร้างโอกาสจากการแข็งค่าของเงินบาท โดยเฉพาะการส่งเสริมให้นักลงทุนไทยไปลงทุนในต่างประเทศ การส่งเสริมการลงทุนในเครื่องจักรนำเข้าของภาคการผลิต และเร่งรัดการนำเข้าของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ เป็นต้น รวมทั้งดำเนินนโยบายการเงินที่สอดคล้องกับเงื่อนไขทางเศรษฐกิจ (4) ปรับโครงสร้างราคาพลังงานตามแผนที่กำหนดไว้ เพื่อให้ราคาสอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริงและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และ (5) ปรับกฎระเบียบด้านการค้าและการลงทุนเพื่อให้สามารถได้รับประโยชน์จากการเปิดเสรีทางการค้า การเคลื่อนย้ายเงินทุนและแรงงานภายใต้กรอบข้อตกลงการจัดตั้งประชาคมอาเซียนในปี 2558 ได้อย่างเต็มที่

## เศรษฐกิจไตรมาสที่สามและแนวโน้มปี 2555 - 2556

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสาม ขยายตัวร้อยละ 3.0 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.4 และร้อยละ 4.4 ในไตรมาสแรก และไตรมาสสอง ตามลำดับ โดยมีปัจจัยจากการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศที่เร่งตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะการใช้จ่ายของภาคครัวเรือน การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนโดยรวม ในด้านการผลิต การขยายตัวมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของการผลิตนอกภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะสาขาเกษตร การก่อสร้าง การค้าส่งค้าปลีก โรงแรมและภัตตาคาร ที่ขยายตัวสูงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการส่งออก และการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว รวม 9 เดือนแรกของปี เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.6



## เศรษฐกิจไทยในไตรมาสสาม ปี 2555

- (1) **การบริโภครวม** ขยายตัวร้อยละ 6.5 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 5.6 ในไตรมาสก่อนหน้า การบริโภคภาคครัวเรือนเร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 5.3 เป็นร้อยละ 6.0 ตามการปรับตัวดีขึ้นของรายได้ภาคครัวเรือน และมาตรการคืนเงินภาษีให้กับผู้ซื้อรถยนต์คันแรก ในขณะที่ การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวร้อยละ 9.0 สูงขึ้นจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากสามารถเบิกจ่ายงบประมาณเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้ดีขึ้น รวม 9 เดือนแรกของปี การบริโภครวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9
- (2) **การลงทุนรวม** ขยายตัวร้อยละ 15.5 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 10.2 ในไตรมาสสอง ตามการเร่งตัวขึ้นของการลงทุนภาคเอกชน การขยายการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 18.2 ในขณะที่การลงทุนภาครัฐขยายตัวร้อยละ 13.2 สูงขึ้นจากร้อยละ 4.0 ในไตรมาสก่อนหน้า รวม 9 เดือนแรกของปี การลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 10.3
- (3) **ภาคการส่งออกสินค้า** ในรูปดอลลาร์ สรอ. มีมูลค่า 59,280 ล้านดอลลาร์ สรอ.หดตัวร้อยละ 3.0 เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมมีความล่าช้า และผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจยุโรป ส่งผลให้มูลค่าส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 4.8 ในขณะที่มูลค่าส่งออกสินค้าเกษตรหดตัวร้อยละ 25.4 ตลาดส่งออกที่หดตัวประกอบด้วย สหรัฐอเมริกา (ลดลงร้อยละ 1.2) สหภาพยุโรป (ลดลงร้อยละ 19.2) ญี่ปุ่น (ลดลงร้อยละ 6.3) และอาเซียน (ลดลงร้อยละ 9.0) รวม 9 เดือนแรกของปี มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 0.9
- (4) **ภาคเกษตร** ขยายตัวร้อยละ 8.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 1.8 ในไตรมาสก่อน ตามการขยายตัวของผลผลิตภาคเกษตร ทั้งหมดพืชผล และปศุสัตว์ โดยเฉพาะข้าวเปลือก มันสำปะหลัง และยางพารา ที่ขยายตัวสูงร้อยละ 57.7 27.0 และ 8.3 ตามลำดับ ทำให้รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 รวม 9 เดือนแรกของปี ภาคเกษตรขยายตัวร้อยละ 4.3

- (5) ภาคการก่อสร้าง ขยายตัวร้อยละ 9.8 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 6.9 ในไตรมาสก่อน ตามการขยายตัวของสาขา ก่อสร้างภาครัฐที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 และการก่อสร้างภาคเอกชนที่ขยายตัวร้อยละ 9.9 รวม 9 เดือนแรกของปี ภาคการก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 6.1
- (6) ภาคการค้าส่งค้าปลีก ขยายตัวร้อยละ 4.1 ชะลอลงจากร้อยละ 5.4 เนื่องจากการหดตัวของการค้าในหมวด วัตถุดิบทางการเกษตรและสัตว์มีชีวิตตามการหดตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรม และการส่งออก ในขณะที่ การค้าหมวดยานยนต์ และน้ำมันเชื้อเพลิงขยายตัว รวม 9 เดือนแรกของปี ภาคการค้าส่งค้าปลีกขยายตัว ร้อยละ 4.6
- (7) สาขาโรงแรมและภัตตาคาร ขยายตัวต่อเนื่องร้อยละ 6.9 ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดย จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีจำนวน 5.3 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 รวม 9 เดือนมีจำนวน 15.9 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งปีจะเกินเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 20.5 ล้านคน รวม 9 เดือนแรกของปี สาขาโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวร้อยละ 7.0
- (8) ภาคอุตสาหกรรม หดตัวร้อยละ 1.1 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 2.8 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการหดตัว ของอุตสาหกรรมเพื่อส่งออก โดยเฉพาะฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ เซมิคอนดักเตอร์ และอาหารทะเลแช่แข็ง หดตัว ร้อยละ 37.2 27.8 และ 24.6 ตามลำดับ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจยุโรปและการชะลอ ตัวของเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม ในขณะที่ผู้ผลิตภาคอุตสาหกรรมยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่จากอุทกภัยในปี 2554 สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการคืนภาษีแก่ผู้ซื้อรถยนต์คันแรก รวม 9 เดือนแรกของปี ภาคอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 0.9

#### แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ปี 2555 - 2556

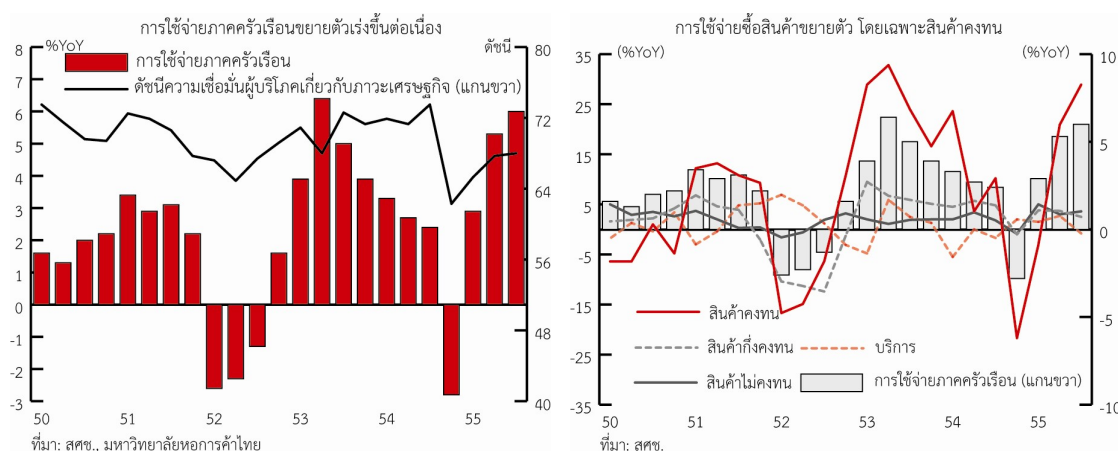
สศช. คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2555 จะขยายตัวร้อยละ 5.5 ซึ่งเป็นขอบล่างของการประมาณการร้อยละ 5.5 – 6.0 ในการแถลงข่าวครั้งที่ผ่านมา เนื่องจากเศรษฐกิจไทยในไตรมาสสามได้รับผลกระทบจากปัญหาวิกฤติ เศรษฐกิจยุโรป การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและความล่าช้าในการฟื้นตัวของภาคการผลิต การบริโภคครัวเรือน ขยายตัวร้อยละ 5.2 การลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 12.0 มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ขยายตัว ร้อยละ 5.5 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 3.0 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.8 ของ GDP

เศรษฐกิจไทยในปี 2556 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.5 – 5.5 โดยมูลค่าการส่งออกสินค้าจะขยายตัวร้อยละ 12.2 การบริโภคของครัวเรือนและการลงทุนรวมขยายตัวร้อยละ 4.0 และ 8.1 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ ในช่วงร้อยละ 2.5 - 3.5 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.0 ของ GDP

## 1. ภาพเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2555 ในด้านต่างๆ เป็นดังนี้

### □ ด้านการใช้จ่าย

**การใช้จ่ายครัวเรือน:** ในไตรมาสที่สามของปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 6.0 เติบโตขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 5.3 ในไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต ซึ่งส่งผลให้รายได้ภาคครัวเรือนปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น รวมทั้งแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยเฉพาะมาตรการคืนเงินภาษีรถยนต์คันแรก ซึ่งส่งผลให้ยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งในไตรมาสนี้ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 70.8 นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่สำคัญ ได้แก่ การจ้างงานที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี และรายได้ภาคครัวเรือนที่ปรับตัวสูงขึ้นจากการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น โดยในไตรมาสนี้ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมเท่ากับ 68.0 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ระดับ 67.7 แสดงให้เห็นว่าผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น



การใช้จ่ายภาคครัวเรือน

| %YoY               | 2553   | 2554   |      |     |      |       | 2555 |      |      |
|--------------------|--------|--------|------|-----|------|-------|------|------|------|
|                    | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1   | Q2  | Q3   | Q4    | Q1   | Q2   | Q3   |
| การใช้จ่ายภาคเอกชน | 4.8    | 0.5    | 3.3  | 2.7 | 1.1  | -4.7  | 2.9  | 5.3  | 6.0  |
| สินค้าคงทน         | 25.1   | 3.3    | 23.6 | 3.6 | 10.2 | -21.7 | -3.1 | 20.9 | 28.9 |
| สินค้ากึ่งคงทน     | 6.7    | 3.4    | 4.5  | 5.7 | 4.8  | -1.0  | 3.8  | 3.7  | 2.5  |
| สินค้าไม่คงทน      | 1.8    | 1.6    | 2.0  | 3.4 | 1.8  | -0.9  | 5.0  | 3.0  | 3.6  |
| - อาหาร            | 0.5    | 2.0    | 2.0  | 4.4 | 1.8  | -0.3  | 1.7  | 0.7  | 1.0  |
| - มิใช่อาหาร       | 2.7    | 1.3    | 2.1  | 2.7 | 1.7  | -1.2  | 7.4  | 4.6  | 5.5  |
| บริการ             | 1.4    | -4.1   | -5.5 | 0.0 | -6.5 | -5.1  | 1.5  | 2.7  | -0.8 |

ที่มา: สศช.

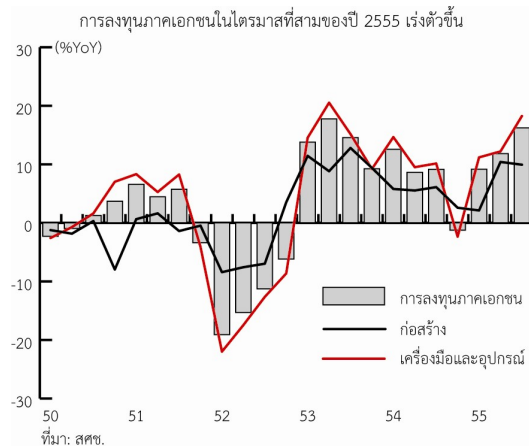
**การลงทุนภาคเอกชน:** ขยายตัวร้อยละ 16.2 เติบโตขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 11.8 ในไตรมาสก่อน ตามการขยายตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักร ในขณะที่การลงทุนก่อสร้างขยายตัวสูงต่อเนื่อง โดยการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรขยายตัวร้อยละ 18.2 เติบโตขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 12.2 เนื่องจากยังคงมีการลงทุนเพื่อชดเชยและซ่อมแซมความเสียหายจากอุทกภัย ในขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.7 ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 32.6 ตามการชะลอตัวของการนำเข้าเครื่องจักรเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ และการผลิตเครื่องจักรกล ส่วนปริมาณการจำหน่ายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ในประเทศขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงร้อยละ 51.0 เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 88 การลงทุนด้านการก่อสร้างยังขยายตัวในเกณฑ์สูงร้อยละ 9.9 แม้ว่าจะชะลอตัวลงเล็กน้อยจากร้อยละ 10.4 ในไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม การลงทุนใหม่มีแนวโน้มที่จะขยายตัวในเกณฑ์ดี ซึ่งจะเห็นได้จากการขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI ในช่วง 9 เดือนแรก มีมูลค่าทั้งสิ้น 804 พันล้านบาท สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 800 พันล้านบาท

การใช้จ่ายขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะการใช้จ่ายครัวเรือน และการลงทุนภาคเอกชน แต่การส่งออกและการนำเข้าหดตัว

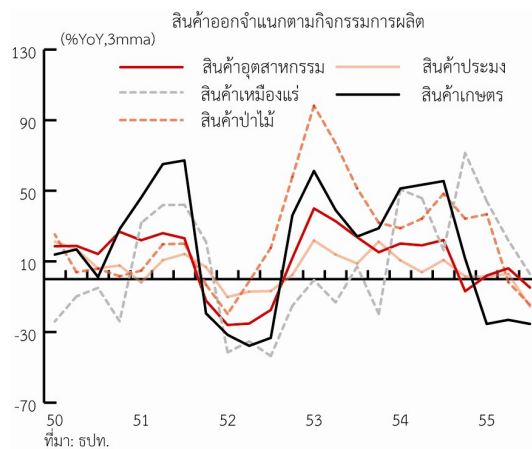
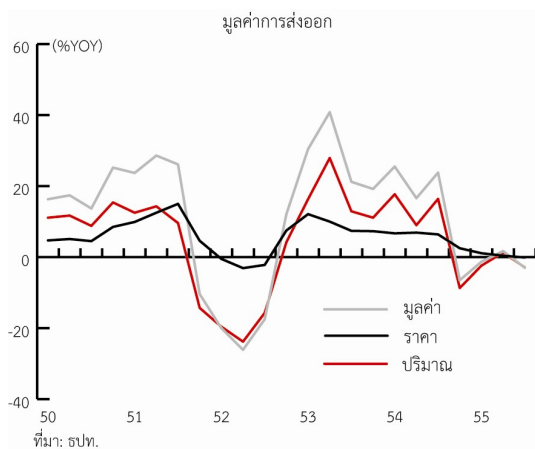
การใช้จ่ายครัวเรือนขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 6.0 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต และแรงสนับสนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยเฉพาะมาตรการคืนเงินภาษีรถยนต์คันแรก

การลงทุนภาคเอกชนเร่งตัวขึ้น ตามการขยายตัวของการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรเป็นสำคัญ

ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในไตรมาสที่สามของปี 2555 ลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ระดับ 51.0 เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวลดลงจากระดับ 55.3 ในไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ระดับ 55.1 สะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่ปรับตัวลดลงในทุกด้าน ยกเว้นด้านต้นทุนประกอบการ



**การส่งออก:** การส่งออกสินค้าในไตรมาสที่สามของปี 2555 มีมูลค่า 59,280 ล้านดอลลาร์ สรอ. (1,858,665 ล้านบาท) หดตัวร้อยละ 3.0 เนื่องจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมมีความล่าช้า ในขณะที่วิกฤติเศรษฐกิจยุโรปส่งผลกระทบต่อการผลิตและส่งออกมากขึ้น จากปัจจัยดังกล่าวทำให้ปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 2.9 และราคาสินค้าส่งออกหดตัวลงร้อยละ 0.1 เมื่อหักการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปออกแล้ว จะทำให้มูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 6.3



**มูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตร**หดตัวร้อยละ 25.4 โดยปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 17.5 จากการลดลงของปริมาณการส่งออกข้าวซึ่งไม่สามารถแข่งขันด้านราคาในตลาดโลกได้ ในขณะที่อุปทานข้าวในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้น และการปรับตัวลดลงของราคาส่งออกสินค้าสำคัญ ๆ เช่น ยางพารา และมันสำปะหลัง ซึ่งส่งผลให้ราคาส่งออกสินค้าเกษตรโดยภาพรวมลดลงร้อยละ 9.7 **สินค้าอุตสาหกรรม**ทั้งปริมาณและมูลค่าลดลงร้อยละ 5.6 และ 4.8 ตามลำดับ เทียบกับการขยายตัวในไตรมาสก่อนหน้าร้อยละ 6.1 และ 5.3 ตามลำดับ โดยเฉพาะการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งหดตัวลงร้อยละ 14.7 และ 8.7 ตามลำดับ เนื่องจากปัจจัยสำคัญ 3 ประการ ได้แก่ 1) ความล่าช้าของการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม 2) มูลค่าการส่งออกในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ในเกณฑ์สูง เนื่องจากการเร่งตัวของการผลิตและการส่งออกในช่วงหลังเหตุการณ์ภัยพิบัติในญี่ปุ่น และ 3) การชะลอการซื้อสินค้าเพื่อรอการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับสินค้าที่ขยายตัว ได้แก่ ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์โลหะ และเคมีภัณฑ์ เป็นต้น

มูลค่าการส่งออกใน  
รูปเงินดอลลาร์ สรอ. ลดลง  
ร้อยละ 3.0 เนื่องจากการ  
ชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก  
ความล่าช้าในการฟื้นตัวของ  
ภาคการผลิตและฐานการ  
ขยายตัวที่สูงในปี 2554

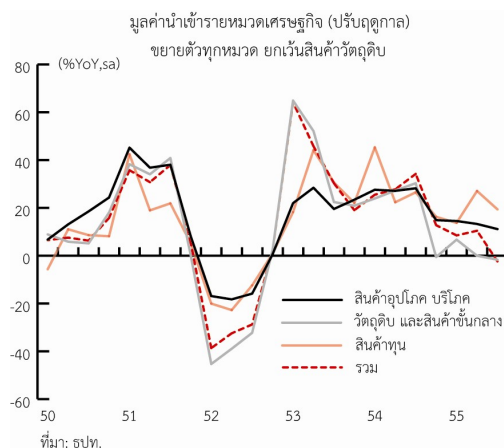
**ตลาดส่งออก:** การส่งออกไปยังตลาดหลักหดตัว โดยเฉพาะตลาดสหภาพยุโรป (15) อาเซียน (9) และญี่ปุ่น ที่มูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 19.2 9.0 และ 6.3 ตามลำดับ ในขณะที่ตลาดสหรัฐอเมริกาหดตัวร้อยละ 1.2 เช่นเดียวกับการส่งออกไปยังตลาดศักยภาพสูงซึ่งหดตัวเกือบทุกตลาด ยกเว้นตลาดฮ่องกง ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย โดยการส่งออกไปยังตลาดฮ่องกงเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 ตามการขยายตัวของ การส่งออกทองคำ ที่ยังไม่ขึ้นรูป และเหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ ขณะที่การส่งออกไปยังตลาดตะวันออกกลางและออสเตรเลีย เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของ การส่งออกรถยนต์อุปกรณ์และส่วนประกอบ และทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูป

ตลาดส่งออกที่สำคัญของไทย

| (%YOY)               | 2553   | 2554   |      |       |      |       |       | 2555  |      |       |       |               |
|----------------------|--------|--------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|---------------|
|                      | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1   | Q2    | Q3   | 9M    | Q4    | Q1    | Q2   | Q3    | 9M    | สัดส่วน Q3/55 |
| สหรัฐอเมริกา         | 21.3   | 7.8    | 21.3 | 17.5  | 3.9  | 13.4  | -7.7  | 2.1   | 4.6  | -1.2  | 1.8   | 9.7           |
| ญี่ปุ่น              | 29.2   | 17.5   | 30.3 | 27.4  | 20.6 | 25.8  | -4.5  | -6.3  | -1.2 | -6.3  | -4.6  | 10.2          |
| สหภาพยุโรป (15)      | 19.7   | 12.0   | 24.1 | 20.3  | 25.5 | 23.3  | -18.3 | -16.9 | -7.5 | -19.2 | -14.7 | 8.3           |
| อาเซียน (9)          | 36.4   | 21.9   | 20.6 | 23.5  | 34.7 | 26.4  | 9.0   | 9.2   | 7.2  | -9.0  | 1.9   | 23.0          |
| ฮ่องกง               | 18.6   | 6.2    | 44.7 | 3.4   | 23.5 | 22.1  | -33.3 | -6.5  | -8.3 | 9.8   | -1.2  | 6.4           |
| ตะวันออกกลาง         | 10.1   | 7.5    | 15.5 | 14.6  | 16.4 | 15.5  | -15.8 | 6.5   | 9.8  | 4.5   | 6.9   | 4.9           |
| จีน                  | 33.2   | 22.2   | 24.8 | 22.7  | 41.3 | 29.9  | 2.6   | 1.4   | 13.7 | -11.8 | 0.2   | 11.2          |
| ออสเตรเลีย           | 9.2    | -14.6  | -1.3 | -34.5 | 10.8 | -10.8 | -27.3 | -9.6  | 20.5 | 23.7  | 11.5  | 4.9           |
| รวมสินค้าออก         | 26.8   | 15.1   | 26.3 | 16.8  | 25.6 | 22.8  | -6.1  | -1.4  | 2.0  | -3.8  | -1.1  | 100           |
| รวมสินค้าออกตามสถิติ | 27.1   | 14.3   | 25.5 | 16.6  | 23.8 | 21.9  | -6.5  | -1.3  | 1.7  | -3.0  | -0.9  | 98.7          |
| ดุลการชำระเงิน       |        |        |      |       |      |       |       |       |      |       |       |               |

ที่มา: ธปท.

**การนำเข้า:** ลดลงทั้ง มูลค่า ราคา และปริมาณ โดยราคานำเข้าลดลงตามการปรับตัวของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทองคำ และอัญมณี มูลค่าการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสสามของปี 2555 คิดเป็นมูลค่า 54,274 ล้านดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 2.5 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 10.3 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากราคาและปริมาณการนำเข้าลดลงร้อยละ 2.5 และร้อยละ 2.0 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 และร้อยละ 8.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของการนำเข้าสินค้าในกลุ่มทองคำและอัญมณี



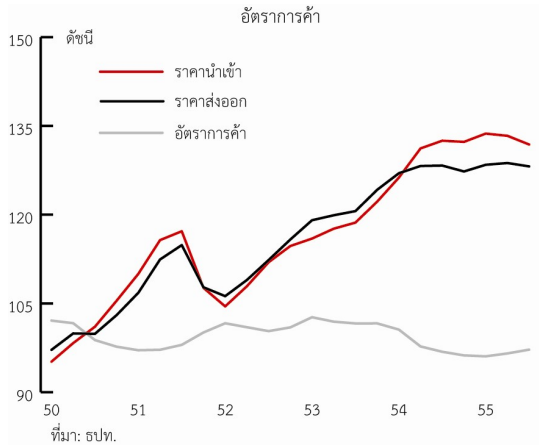
เมื่อปรับปัจจัยฤดูกาลออกแล้ว และพิจารณาเป็นรายหมวด พบว่า มูลค่าสินค้านำเข้าเกือบทุกหมวดขยายตัวช้าลง ในขณะที่การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบหดตัว โดยมูลค่าการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบ หดตัวร้อยละ 1.7 ต่อเนื่องจากการหดตัวร้อยละ 0.01 ในไตรมาสก่อนหน้า สินค้าที่มีมูลค่าการนำเข้าลดลง ได้แก่ ทองคำ อัญมณี น้ำมันดิบ และแผงวงจรรวมและชิ้นส่วน **สินค้าทุน** มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 19.4 ชะลอลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 27.1 ในไตรมาสก่อน สินค้าทุนที่การนำเข้ายังคงขยายตัวได้ดี ได้แก่ รถไฟ เครื่องจักรสำหรับผลิตกระแสไฟฟ้า อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม **สินค้าอุปโภคบริโภค** มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 11.1

มูลค่าการนำเข้า ในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. หดตัวร้อยละ 2.5 ลดลงจากไตรมาสก่อนสินค้านำเข้าเกือบทุกหมวดขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ยกเว้นสินค้าวัตถุดิบที่หดตัว โดยมีสาเหตุสำคัญจากการลดลงของมูลค่านำเข้าทองคำและอัญมณี

การนำเข้าสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 13.3 และสอดคล้องกับการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่ยังขยายตัวแรงขึ้น รายการสินค้านำเข้าที่ขยายตัวสูง ประกอบด้วย อาหาร เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์นม เครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน

**อัตราการค้า (Term of Trade) ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า** โดยราคาส่งออกลดลงร้อยละ 0.1 ขณะที่ราคานำเข้าหดตัวร้อยละ 0.5 ทำให้อัตราการค้าในไตรมาสที่สามของปี 2555 อยู่ที่ 97.2 เทียบกับ 96.6 ในไตรมาสก่อน



**ดุลการค้า: เกินดุลเพิ่มขึ้น** โดยเกินดุล 5,006 ล้านดอลลาร์ สรอ. (156,159 ล้านบาท) สูงกว่าการเกินดุล 1,483 ล้านดอลลาร์ สรอ. (47,325 ล้านบาท) ในไตรมาสก่อนหน้า

ด้านการผลิต:

สาขาเกษตรกรรม ขยายตัวเร่งขึ้นจากร้อยละ 1.8 ในไตรมาสที่สองเป็นร้อยละ 8.6 ในไตรมาสนี้ ตามการขยายตัวของผลผลิตทางการเกษตรในหมวดพืชผล และปศุสัตว์ ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 และ 7.0 ตามลำดับ โดยผลผลิตข้าวเปลือก มันสำปะหลัง และยางพารา เพิ่มขึ้นร้อยละ 57.7 27.0 และ ร้อยละ 8.3 ตามลำดับ เนื่องจาก (1) การขยายตัวของพื้นที่เพาะปลูกและผลผลิตต่อไร่ของข้าวนาปี ข้าวนาปรัง และมันสำปะหลัง และ (2) ผลผลิตยางพาราเพิ่มขึ้นตามพื้นที่ให้ผลผลิต โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้ผลผลิตในภาคตะวันออก และตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขยายพื้นที่เพาะปลูกยางพาราใน 36 จังหวัด ภายใต้โครงการปลูกยางพารา 1 ล้านไร่ ช่วงปี 2547 - 2549

ราคาสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 10.3 ซึ่งเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่สี่ เป็นผลจากการลดลงของราคาสินค้าเกษตรทุกหมวด โดยราคาหมวดพืชผล หมวดปศุสัตว์ และหมวดประมงลดลงร้อยละ 9.9 15.4 และ ร้อยละ 2.5 ตามลำดับ เมื่อพิจารณารายสินค้า พบว่า ราคายางแผ่นดิบชั้น 3 สุกร และไก่เนื้อ ลดลงร้อยละ 35.3 22.9 และ ร้อยละ 12.4 ตามลำดับ เนื่องจากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจยุโรปและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม ทำให้ความต้องการในตลาดโลกลดลง

อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของผลผลิตในทุกหมวดสินค้าส่งผลให้รายได้เกษตรกรขยายตัวร้อยละ 2.4 ในไตรมาสที่สามของปี แม้ว่าราคาสินค้าเกษตรจะยังคงลดลงต่อเนื่องก็ตาม

ตัวชี้วัดภาคเกษตรกรรม

| %YoY              | 2553   | 2554   |      |      |      |      | 2555  |       |       |
|-------------------|--------|--------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
|                   | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | Q1    | Q2    | Q3    |
| ผลผลิตสินค้าเกษตร | -2.5   | 5.1    | 11.5 | 7.5  | -1.7 | -0.7 | 1.4   | 3.0   | 14.2  |
| ราคาสินค้าเกษตร   | 25.2   | 12.2   | 25.6 | 17.8 | 7.7  | -0.6 | -12.2 | -11.7 | -10.3 |
| ราคาหมวดพืชผล     | 30.3   | 12.3   | 29.7 | 18.0 | 6.5  | -2.8 | -14.4 | -11.9 | -9.9  |
| ราคาหมวดปศุสัตว์  | 8.0    | 10.3   | 4.0  | 12.8 | 13.7 | 10.6 | -3.8  | -10.9 | -15.4 |
| ราคาหมวดประมง     | 6.0    | 16.0   | 23.7 | 27.2 | 9.6  | 6.0  | 2.6   | -14.3 | -2.5  |
| รายได้เกษตรกร     | 22.1   | 17.9   | 39.5 | 26.5 | 6.0  | 4.6  | -8.8  | -8.7  | 2.4   |

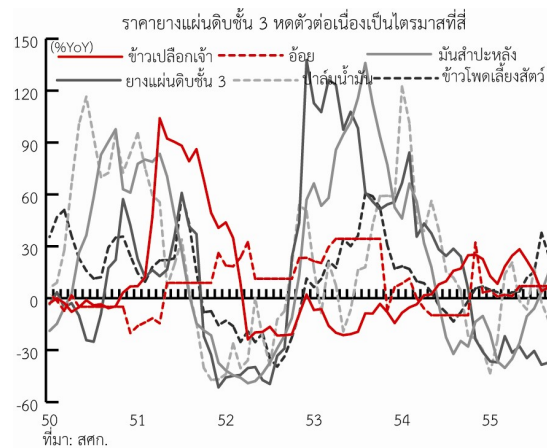
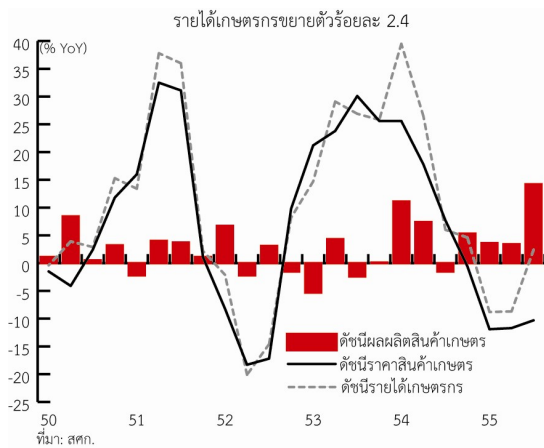
ที่มา: สศก.

อัตราการค้าปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

ดุลการค้าเกินดุลเพิ่มขึ้น

ภาคการผลิตขยายตัวในเกือบทุกสาขา โดยเฉพาะสาขาเกษตรกรรม และสาขาก่อสร้าง ในขณะที่สาขาอุตสาหกรรมหดตัว

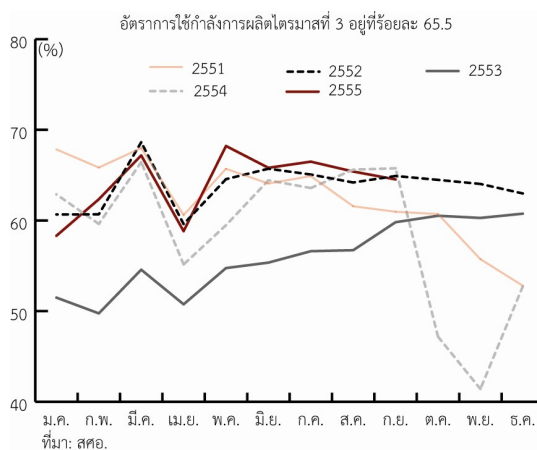
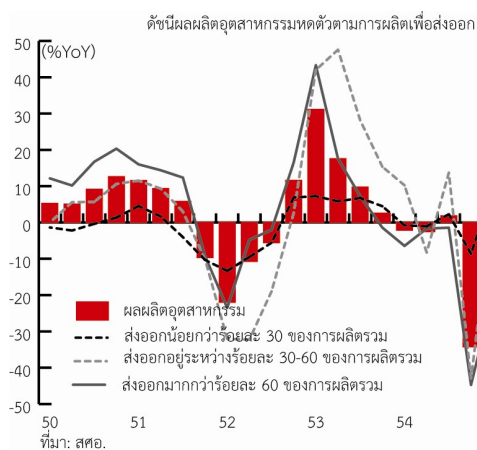
สาขาเกษตรกรรมขยายตัวร้อยละ 8.6 ตามการขยายตัวของผลผลิตพืชผลและปศุสัตว์



สาขาอุตสาหกรรม ในไตรมาสที่ 3 หดตัวร้อยละ 1.1 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 2.8 ในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งสอดคล้องกับการหดตัวของดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวร้อยละ 10.2 ในไตรมาสนี้ เนื่องจากการหดตัวของอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อส่งออกที่หดตัวร้อยละ 27.4 โดยการผลิตรถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้น ส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และอาหารทะเลแช่แข็ง หดตัวร้อยละ 37.2 30.9 และ ร้อยละ 24.6 ตามลำดับ เนื่องจาก (1) ผู้ผลิตรถจักรยานยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ กอปรกับผู้ผลิตบางส่วนยังอยู่ในช่วงปรับตัว (2) วิกฤติเศรษฐกิจยุโรป และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ส่งผลให้อุปสงค์ต่อสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดโลกลดลง และ (3) ผู้บริโภคชะลอการตัดสินใจในช่วงก่อนการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่

อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมยานยนต์ยังคงขยายตัวสูงที่ร้อยละ 42.8 ตามการขยายตัวของการส่งออกและการบริโภคในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการคืนภาษีสำหรับผู้ซื้อรถยนต์คันแรก ซึ่งจะเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของการผลิตรถยนต์นั่งความจุกระบอกสูบไม่เกิน 1,800 ซีซี ถึงร้อยละ 102.3 และร้อยละ 72.9 ในไตรมาสที่สองและสาม ตามลำดับ

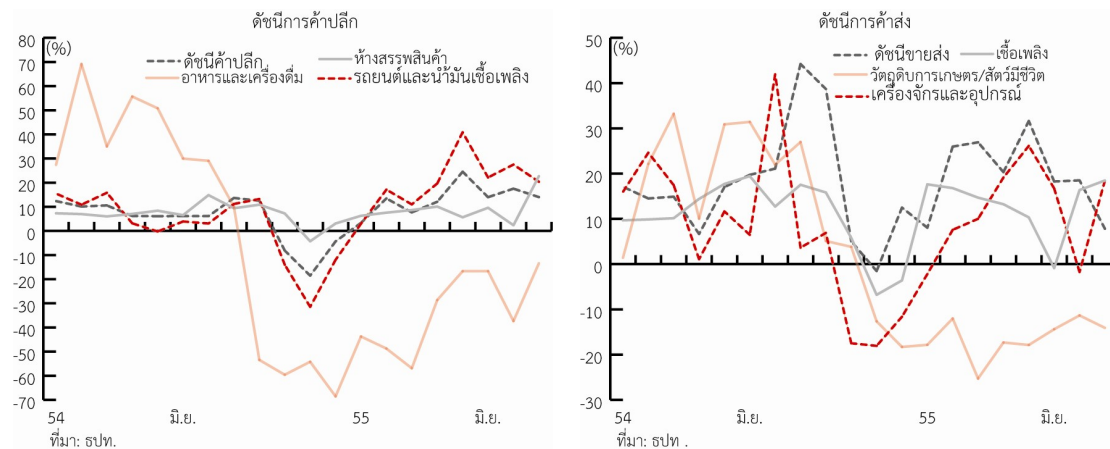
แม้กระนั้นก็ตาม การผลิตในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานสูงยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 10 เริ่มจากอัญมณีและเครื่องประดับ เครื่องแต่งกาย เครื่องหนัง และสิ่งทอ ตามลำดับ



อัตราการใช้จ่ายการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 64.3 ในไตรมาสก่อน เป็นร้อยละ 65.5 ในไตรมาสนี้ โดยอุตสาหกรรมสำคัญที่มีอัตราการใช้จ่ายการผลิตเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย อุตสาหกรรมยานยนต์ (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 94.2 เป็น 106.7) โดยเฉพาะการผลิตรถยนต์นั่งความจุกระบอกสูบไม่เกิน 1,800 ซีซี และรถบรรทุก ปิกอัพน้ำหนักบรรทุก 1 ตัน ขับเคลื่อน 2 ล้อ อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 39.0 เป็น 43.6) และอุตสาหกรรมยางและพลาสติก (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 63.5 เป็น 69.3)

สาขาอุตสาหกรรมหดตัวร้อยละ 1.1 เป็นผลจากการหดตัวของอุตสาหกรรม ยารัตติกส์ไฟฟ้า และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังฟื้นตัวได้ช้า ในขณะที่อุตสาหกรรมยานยนต์ขยายตัวสูง

**สาขาการค้าปลีกค้าส่ง** การค้าปลีกค้าส่งขยายตัวร้อยละ 4.1 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.4 ในไตรมาสที่แล้ว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการหดตัวอย่างต่อเนื่องของหมวดวัตถุดิบทางการเกษตรและสัตว์มีชีวิตตามการหดตัวของภาคการผลิตอุตสาหกรรมและการส่งออก อย่างไรก็ตามหมวดยานยนต์และน้ำมันเชื้อเพลิงยังคงขยายตัวต่อเนื่อง



**สาขาก่อสร้าง** ขยายตัวร้อยละ 9.8 แรงตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 6.9 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยการก่อสร้างภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 9.9 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการขยายตัวของการก่อสร้างในพื้นที่เดิมที่ได้ยื่นขออนุญาตก่อสร้างในช่วงก่อนหน้า ในขณะที่การก่อสร้างภาครัฐขยายตัวร้อยละ 11.3 ตามงบลงทุนของภาครัฐที่มีการเบิกจ่ายเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้มากขึ้น

ทั้งนี้ ปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ขยายตัวร้อยละ 14.4 ในขณะที่ราคาวัสดุก่อสร้างในไตรมาสที่สาม เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามการเพิ่มขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์คอนกรีต ไม้ และสุขภัณฑ์ ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องร้อยละ 19.9 3.4 และ 0.2 ตามลำดับ

**สาขาอสังหาริมทรัพย์** ขยายตัวร้อยละ 4.4 แรงตัวขึ้นเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อน โดยความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยยังคงขยายตัว สะท้อนจากยอดคงค้างสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่ออสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่ขยายตัวร้อยละ 9.8 ในด้านอุปทาน ยอดคงค้างสินเชื่อผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ ขยายตัวร้อยละ 15.6 ในขณะที่ระดับราคายังคงเพิ่มขึ้น เช่น อาคารชุดและที่ดิน ราคาเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.9 และ 6.5 ตามลำดับ

**สาขาโรงแรมและภัตตาคาร** ขยายตัวร้อยละ 6.9 เทียบกับร้อยละ 8.6 ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยไตรมาสนี้มีนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้ามาประเทศไทยจำนวน 5.3 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่งผลให้มีรายรับจากการท่องเที่ยวทั้งสิ้น 236,199 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 212,333 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.2 ในขณะที่อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 57.6 เทียบกับร้อยละ 56.9 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีจำนวนเพิ่มขึ้นมากที่สุดในไตรมาสนี้เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2554 ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากประเทศจีน เพิ่มขึ้น 251,592 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.8 รองลงมา คือ เวียดนาม และ ญี่ปุ่น ซึ่งเพิ่มขึ้น 36,495 และ 28,097 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 และร้อยละ 8.2 ตามลำดับ

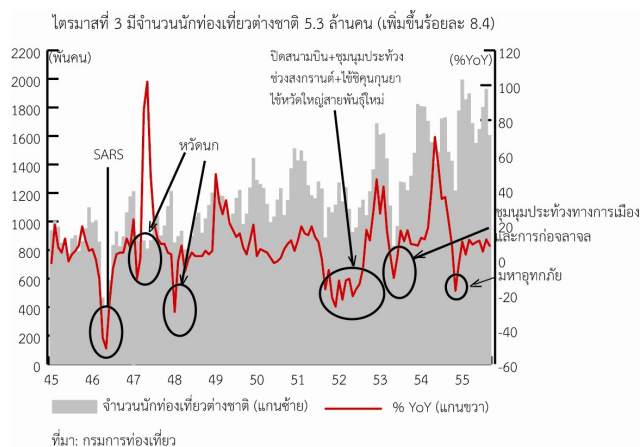
นอกจากนั้น การท่องเที่ยวในประเทศยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยสังเกตจากจำนวนเที่ยวบินและจำนวนผู้โดยสารของสายการบินต้นทุนต่ำขยายตัวร้อยละ 6.2 และร้อยละ 14.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ตามลำดับ

การค้าปลีกค้าส่งขยายตัวร้อยละ 4.1 ชะลอตัวตามหมวดวัตถุดิบทางการเกษตรและสัตว์มีชีวิตหดตัวต่อเนื่อง

สาขาก่อสร้างขยายตัวร้อยละ 9.8 ตามการก่อสร้างภาคเอกชนและภาครัฐที่ขยายตัวร้อยละ 9.9 และ 11.3 ตามลำดับ

สาขาอสังหาริมทรัพย์ขยายตัวร้อยละ 4.4 ปรับตัวดีขึ้นทั้งในส่วนของอุปสงค์และอุปทาน

สาขาโรงแรมและภัตตาคารขยายตัวร้อยละ 6.9 ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนหน้า โดยไตรมาสนี้มีนักท่องเที่ยวต่างประเทศจำนวน 5.3 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



จำนวนและอัตราการเปลี่ยนแปลงของนักท่องเที่ยวจำแนกรายสัญชาติ

| หน่วย: พันคน  | 2553    | 2554    |       |       |       |         |       | 2555  |       |       |         |
|---------------|---------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|
|               | ทั้งปี  | ทั้งปี  | Q1    | Q2    | Q3    | 9M      | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | 9M      |
| มาเลเซีย      | 2,059.0 | 2,470.7 | 574.4 | 645.3 | 683.2 | 1,902.9 | 567.8 | 615.8 | 556.8 | 605.7 | 1,778.4 |
| จีน           | 1,122.2 | 1,760.6 | 474.9 | 397.5 | 526.3 | 1,398.6 | 362.0 | 580.3 | 587.8 | 777.9 | 1,945.9 |
| เวียดนาม      | 380.4   | 488.3   | 106.9 | 140.0 | 155.9 | 402.8   | 85.5  | 132.4 | 172.5 | 192.4 | 497.3   |
| ญี่ปุ่น       | 993.7   | 1,126.2 | 317.0 | 248.2 | 343.8 | 909.1   | 217.1 | 334.3 | 288.9 | 371.9 | 995.1   |
| เกาหลี        | 805.4   | 1,014.3 | 288.8 | 226.6 | 282.2 | 797.6   | 216.7 | 292.6 | 241.1 | 309.4 | 843.1   |
| รัสเซีย       | 644.7   | 1,014.5 | 397.5 | 167.7 | 129.4 | 694.7   | 319.8 | 463.9 | 207.1 | 155.2 | 826.2   |
| สหราชอาณาจักร | 810.7   | 844.2   | 227.5 | 200.0 | 198.0 | 625.5   | 218.7 | 240.1 | 194.5 | 194.2 | 628.9   |
| สหรัฐฯ        | 611.8   | 684.1   | 188.9 | 160.4 | 152.7 | 502.0   | 182.1 | 210.0 | 176.7 | 160.4 | 547.1   |
| อินเดีย       | 760.4   | 916.8   | 207.3 | 267.3 | 231.8 | 706.4   | 210.4 | 210.9 | 300.0 | 247.1 | 758.0   |
| ออสเตรเลีย    | 698.0   | 854.1   | 185.5 | 204.1 | 226.2 | 615.8   | 238.3 | 212.7 | 229.3 | 247.9 | 690.0   |
| % YoY         |         |         |       |       |       |         |       |       |       |       |         |
| มาเลเซีย      | 17.1    | 20.0    | 11.9  | 45.6  | 32.1  | 29.1    | -3.0  | 7.2   | -13.7 | -11.3 | -6.5    |
| จีน           | 44.3    | 56.9    | 42.2  | 188.4 | 67.4  | 77.9    | 7.7   | 22.2  | 47.9  | 47.8  | 39.1    |
| เวียดนาม      | 4.8     | 28.4    | 13.8  | 65.1  | 52.0  | 43.2    | -13.7 | 23.8  | 23.2  | 23.4  | 23.4    |
| ญี่ปุ่น       | -1.1    | 13.3    | 3.7   | 46.1  | 35.5  | 24.7    | -17.9 | 5.4   | 16.4  | 8.2   | 9.5     |
| เกาหลี        | 30.3    | 25.9    | 19.5  | 60.9  | 46.9  | 38.8    | -6.1  | 1.3   | 6.4   | 9.6   | 5.7     |
| รัสเซีย       | 91.3    | 57.4    | 82.9  | 90.6  | 97.0  | 87.2    | 16.9  | 16.7  | 23.5  | 19.9  | 18.9    |
| สหราชอาณาจักร | -3.7    | 4.1     | -8.0  | 20.0  | 11.4  | 5.7     | -0.2  | 5.5   | -2.7  | -1.9  | 0.5     |
| สหรัฐฯ        | -2.4    | 11.8    | 0.6   | 30.6  | 22.3  | 15.3    | 3.3   | 11.2  | 10.2  | 5.1   | 9.0     |
| อินเดีย       | 23.7    | 20.6    | 22.6  | 52.7  | 23.9  | 33.0    | -8.2  | 1.7   | 12.2  | 6.6   | 7.3     |
| ออสเตรเลีย    | 7.9     | 22.4    | 5.5   | 35.6  | 27.4  | 22.2    | 22.7  | 14.7  | 12.4  | 9.6   | 12.0    |

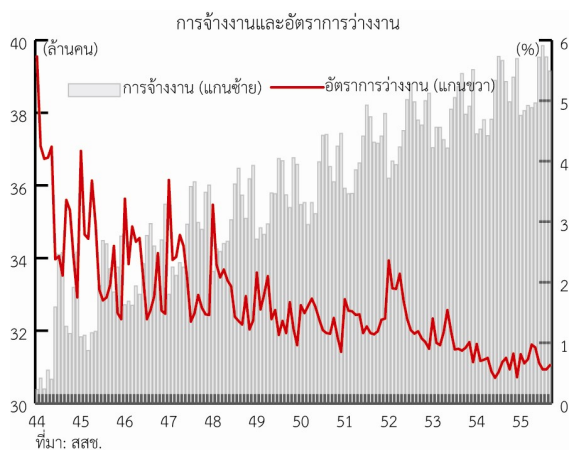
ที่มา: กรมการท่องเที่ยว

**การจ้างงาน** ในไตรมาสที่สาม มีการจ้างงาน 39.52 ล้านคน เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.6 ตามการเพิ่มขึ้นของการจ้างงานในสาขาอุตสาหกรรม เกษตร และก่อสร้าง โดย 1) สาขาอุตสาหกรรมมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 350,930 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเร่งการผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน 2) ภาคเกษตรมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 227,990 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากผลผลิตการเกษตรที่ขยายตัวต่อเนื่อง เช่น ข้าว มันสำปะหลัง และยางพารา และ 3) สาขาก่อสร้างมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นจำนวน 143,500 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 สอดคล้องกับการขยายตัวของภาคการก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชน

การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในสามสาขาดังกล่าว ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการเคลื่อนย้ายแรงงานจากภาคบริการซึ่งจะเห็นได้จากการลดลงของการจ้างงานในสาขาโรงแรมและภัตตาคาร และค้าส่งและค้าปลีกร้อยละ 11.2 และร้อยละ 2.6 ตามลำดับ

สำหรับผู้ว่างงานเฉลี่ยในไตรมาสนี้มีจำนวน 232,387 คน เพิ่มขึ้น 30,053 คนเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวอย่างต่อเนื่องนับจากไตรมาสแรกของปี 2553 และมีแนวโน้มที่จะตึงตัวมากขึ้น โดยสัดส่วนของตำแหน่งงานว่างทั้งประเทศต่อผู้สมัครงานใหม่อยู่ที่ร้อยละ 1.4 เทียบกับร้อยละ 0.8 ในไตรมาสแรกและไตรมาสที่สองของปี

**การจ้างงาน ขยายตัวร้อยละ 0.6** ตามการจ้างงานเพิ่มขึ้นของสาขาอุตสาหกรรม เกษตร และก่อสร้าง อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.6 ตลาดแรงงานยังคงตึงตัวต่อเนื่อง



การจ้างงานจำแนกตามสาขาการผลิต

| %YOY                     | 2553   | 2554   |       |      |      |      |      | 2555  |       |       |       |
|--------------------------|--------|--------|-------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
|                          | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1    | Q2   | Q3   | 9M   | Q4   | Q1    | Q2    | Q3    | 9M    |
| การจ้างงานรวม (100%)     | 1.0    | 1.2    | 0.6   | 1.4  | 1.6  | 1.1  | 0.9  | 1.0   | 1.5   | 0.6   | 1.1   |
| - ภาคเกษตร (38.7%)       | 0.5    | 2.4    | 2.1   | 6.4  | 2.3  | 3.2  | -1.0 | 2.3   | 5.2   | 3.6   | 3.8   |
| - นอกภาคเกษตร (61.3%)    | 1.3    | 0.4    | -0.3  | -1.5 | 1.1  | 0.0  | 2.3  | 0.2   | -0.8  | -1.4  | -0.4  |
| อุตสาหกรรม (13.8%)       | -1.3   | 1.9    | 1.3   | 1.2  | 4.2  | 1.7  | 3.4  | 2.4   | 1.8   | 2.5   | 4.6   |
| ก่อสร้าง (6.2%)          | 2.2    | 0.0    | 4.0   | -6.5 | 4.3  | -0.1 | 2.6  | 1.0   | 0.1   | 7.0   | 0.9   |
| โรงแรมและภัตตาคาร (6.6%) | 1.3    | -3.2   | -10.0 | -2.3 | 2.3  | -2.7 | -5.8 | -10.5 | -14.3 | -11.2 | -12.2 |
| ค้าส่งและค้าปลีก (15.7%) | 3.0    | -3.6   | -2.9  | -6.8 | -3.4 | -4.8 | 0.4  | -0.9  | 0.6   | -2.6  | -1.1  |
| จำนวนผู้ว่างงาน (แสนคน)  | 4.0    | 2.6    | 3.2   | 2.3  | 2.6  | 2.6  | 2.5  | 2.8   | 3.4   | 2.3   | 2.8   |
| อัตราการว่างงาน          | 1.0    | 0.7    | 0.8   | 0.6  | 0.7  | 0.7  | 0.6  | 0.7   | 0.9   | 0.6   | 0.7   |

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ

## □ ภาพการคลัง

**การจัดเก็บรายได้:** ในไตรมาสที่สี่ ปีงบประมาณ 2555 (กรกฎาคม-กันยายน 2555) รัฐบาลสามารถจัดเก็บรายได้สุทธิ 545,665.0 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการ 13,226.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.4 โดยเฉพาะการจัดเก็บรายได้จากภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต่ำกว่าประมาณการ 37,467.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 ซึ่งเป็นผลจากปัญหาอุทกภัยในช่วงปลายปี 2554 และปัญหาทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าได้ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของภาคธุรกิจ ประกอบกับนโยบายของรัฐบาลในการปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 23 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ และธนาคารพาณิชย์มีการกันเงินกำไรสำรองเผื่อหนี้สูญเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับหนี้เสียที่อาจเพิ่มขึ้นจากวิกฤติยุโรป เป็นสำคัญ นอกจากนี้ การขยายเวลาการปรับลดอัตราภาษีน้ำมันดีเซลเหลืออัตรา 0.005 บาทได้ส่งผลกระทบต่อการจัดเก็บรายได้จากภาษีสรรพสามิตน้ำมันฯ ต่ำกว่าประมาณการ 24,222.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.7

อย่างไรก็ตาม การจัดเก็บรายได้อื่นๆ ของรัฐบาลยังคงสูงกว่าประมาณการ โดยเฉพาะ (1) การนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจที่สูงกว่าประมาณการร้อยละ 91.0 เนื่องจากการนำส่งรายได้แผ่นดินระหว่างกาลจากกำไรสุทธิครึ่งปี 2555 ของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการนำส่งเงินปันผลประจำปี 2555 จากกำไรสุทธิประจำปี 2554 ของบริษัท ทีโอที จำกัด (มหาชน) เป็นสำคัญ (2) ภาษีรถยนต์สามารถจัดเก็บสูงกว่าประมาณการร้อยละ 50.8 เป็นผลจากการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการคืนภาษีให้กับผู้ซื้อรถยนต์คันแรก และ (3) ภาษีมูลค่าเพิ่มจัดเก็บได้สูงกว่าประมาณการร้อยละ 11.2 ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของการบริโภคภายในประเทศและการนำเข้า

เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว รัฐบาลสามารถจัดเก็บรายได้เพิ่มขึ้น 41,513.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 โดยการจัดเก็บรายได้จากภาษีมูลค่าเพิ่ม การนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจ และภาษีรถยนต์เพิ่มขึ้น 34,547.9 17,908.4 และ 15,628.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.3 94.3 และ ร้อยละ 62.6 ตามลำดับ

รัฐบาลจัดเก็บรายได้ต่ำกว่า  
ประมาณการไว้ ร้อยละ 2.4  
ซึ่งเป็นผลจากวิกฤติเศรษฐกิจ  
ยุโรป และมาตรการของ  
รัฐบาลเพื่อเพิ่มขีด  
ความสามารถทางการแข่งขัน  
และลดรายจ่ายของ  
ประชาชน

รวมทั้งปีงบประมาณ 2555 รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ 1,977,450.9 ล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 0.1 แต่เพิ่มขึ้นจากปีงบประมาณก่อนร้อยละ 4.6 โดยปัจจัยบวกมาจากการขยายตัวของภาคบริการภายในประเทศ ซึ่งทำให้การจัดเก็บรายได้จากภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีรถยนต์เพิ่มขึ้น รวมถึงการเร่งนำส่งรายได้แผ่นดินของรัฐวิสาหกิจ สำหรับปัจจัยลบมาจากนโยบายของรัฐบาลในการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล การขยายเวลาการปรับลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมัน และปัญหาอุทกภัยเป็นสำคัญ

**การเบิกจ่ายงบประมาณ** ในไตรมาสที่ 4 ของปีงบประมาณ 2555 มีการเบิกจ่ายงบประมาณทั้งสิ้น 648,817.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 21.3 โดยเป็นการเบิกจ่ายจาก 1) งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2555 จำนวน 540,849.0 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 444,818.6 ล้านบาท และรายจ่ายลงทุน 96,030.4 ล้านบาท ซึ่งมีอัตราเบิกจ่ายรวมคิดเป็นร้อยละ 22.7 ของงบประมาณรายจ่ายทั้งหมด ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ร้อยละ 26.0 เนื่องจากมีความล่าช้าของการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน ซึ่งเบิกจ่ายได้เพียงร้อยละ 23.1 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ร้อยละ 29.0 อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีงบประมาณที่แล้วการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ และรายจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 และ 31.3 ตามลำดับ 2) รายจ่ายเหลือปี 23,891.2 ล้านบาท 3) เงินกู้ตาม พ.ร.บ.ไทยเข้มแข็ง (TKK) 8,173.8 ล้านบาท และ 4) งบลงทุนรัฐวิสาหกิจ 66,939.4 ล้านบาท

รวมทั้งปีงบประมาณ 2555 มีการเบิกจ่ายงบประมาณทั้งสิ้น 2,505,323.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่แล้วร้อยละ 5.2 ประกอบด้วย 1) การเบิกจ่ายตาม พรบ. งบประมาณประจำปี 2555 ทั้งสิ้น 2,148,356.7 ล้านบาท (อัตราเบิกจ่ายร้อยละ 90.3 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 93.0) โดยเป็นการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน 275,407.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 66.3 ของรายจ่ายลงทุนทั้งหมด ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 72.0 ซึ่งเป็นผลจากความล่าช้าของการประกาศใช้ พรบ. งบประมาณ รวมถึงหน่วยงานต่างๆ มีการกิจกรรมเร่งด่วนในการเยียวยา พ้นฟู และป้องกันความเสียหายจากอุทกภัย โดยใช้เงินงบกลาง รายการค่าใช้จ่ายในการเยียวยา พ้นฟู และป้องกันความเสียหายจากอุทกภัยอย่างบูรณาการจำนวน 120,000 ล้านบาท จึงไม่สามารถเบิกจ่ายงบรายจ่ายลงทุนได้ตามที่กำหนด รวมทั้งประสบปัญหาวัสดุก่อสร้างขาดแคลนจึงส่งผลให้การดำเนินโครงการภาครัฐไม่เป็นไปตามเป้าหมาย 2) เบิกจ่ายรายจ่ายเหลือปี 146,411.2 ล้านบาท 3) พรบ. ไทยเข้มแข็ง 24,419.6 ล้านบาท และ 4) งบลงทุนรัฐวิสาหกิจไม่รวม ปตท. 176,072.2 ล้านบาท ตามลำดับ

**โครงการตามมาตรการของรัฐบาลในการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย (งบกลาง 120,000 ล้านบาท)** ณ สิ้นปีงบประมาณ 2555 มีการเบิกจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 99,758 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.1 ของวงเงินที่อนุมัติ โดยโครงการด้านเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และความเป็นอยู่ของประชาชน มีการเบิกจ่ายสูงที่สุดที่ร้อยละ 98.8 ในขณะที่การเบิกจ่ายในหมวดโครงการเร่งด่วนอื่นๆ (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายให้กับสำนักงานพัฒนาเทคโนโลยีอวกาศและภูมิสารสนเทศ (องค์การมหาชน) และสถาบันสารสนเทศทรัพยากรน้ำและการเกษตร (องค์การมหาชน) มีการเบิกจ่ายน้อยที่สุดที่ร้อยละ 48.2

**ความคืบหน้าการเบิกจ่ายเงินตามพระราชกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อวางระบบบริหารจัดการน้ำและสร้างอนาคตประเทศ พ.ศ. 2555** วงเงินทั้งสิ้น 350,000 ล้านบาท มีการจัดสรรแล้ว ณ วันที่ 2 พฤศจิกายน 2555 จำนวนทั้งสิ้น 21,341.6 ล้านบาท เบิกจ่ายแล้ว จำนวน 2,911.2 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ของวงเงินที่จัดสรร ทั้งนี้ได้มีการกู้แล้วทั้งสิ้น 10,000 ล้านบาท

สรุปผลการจัดเก็บรายได้และผลการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี

หน่วย : พันล้านบาท

| ปีงบประมาณ                   | 2553    | 2554    |       |       |       |       | 2555    |       |       |       |       |
|------------------------------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                              | ทั้งปี  | ทั้งปี  | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | ทั้งปี  | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    |
| รายได้นำส่งคลังสุทธิ         | 1,678.9 | 1,891.0 | 395.6 | 393.8 | 597.5 | 504.2 | 1,977.5 | 398.4 | 412.9 | 620.5 | 545.7 |
| เทียบประมาณการ (%)           | 24.4    | 14.6    | 12.5  | 16.9  | 15.6  | 13.4  | -0.1    | 4.2   | 4.1   | -3.3  | -2.4  |
| เทียบปีก่อน (%)              | 19.0    | 10.9    | 13.4  | 17.0  | 8.8   | 7.3   | 4.6     | 0.7   | 4.8   | 3.9   | 8.2   |
| ผลการเบิกจ่ายงบประมาณประจำปี | 1,627.8 | 2,050.5 | 553.8 | 516.9 | 521.9 | 458.0 | 2,148.4 | 439.2 | 732.9 | 435.5 | 540.9 |
| เทียบวงเงินงบประมาณ (%)      | 95.8    | 94.5    | 25.5  | 23.8  | 24.1  | 21.1  | 90.3    | 18.5  | 30.8  | 18.3  | 22.7  |
| สูง/ต่ำ กว่าเป้าหมาย (%)     | 1.8     | 1.5     | 5.5   | -0.2  | 0.1   | -3.9  | -5.4    | 1.2   | 10.1  | -6.2  | -3.3  |

ที่มา: กระทรวงการคลัง และ ระบบ GFMS

การเบิกจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการเบิกจ่ายจากงบประมาณประจำปีสูงกว่าเป้าหมายที่กำหนด เนื่องจากมีการเร่งการเบิกจ่ายให้ทันกำหนด

รวมทั้งปีมีการเบิกจ่ายงบประมาณเพิ่มจากปีก่อนร้อยละ 3.6 อย่างไรก็ตามการเบิกจ่ายเงินงบประมาณประจำปี โดยเฉพาะการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนยังต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้

มาตรการของรัฐบาลในการช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย (งบกลาง 120,000 ล้านบาท) มีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 83.1 ของงบประมาณโครงการ ในขณะที่ พรก. จัดการน้ำฯ 350,000 ล้านบาท เบิกจ่ายไปแล้ว 2,911.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.2 ของวงเงินที่จัดสรรแล้ว

ฐานะการคลัง ในไตรมาสสี่ของปีงบประมาณ 2555 รัฐบาลขาดดุลเงินงบประมาณ 26,894.6 ล้านบาท แต่เกินดุลเงินนอกงบประมาณ 50,678.7 ล้านบาท และ รัฐบาลได้กู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ จำนวน 111,655.6 ล้านบาท ส่งผลให้ดุลการคลังตามระบบกระแสเงินสดหลังกู้เกินดุลจำนวน 135,439.8 ล้านบาท รวมทั้งปีงบประมาณ 2555 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 314,683.2 ล้านบาท มีการกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล 344,084.3 ล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นปีงบประมาณ 2555 มีมูลค่า 560,337 ล้านบาท สูงกว่าสิ้นปีงบประมาณก่อน 39,047.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5

หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2555 มีจำนวน 4,937,239.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.9 ของ GDP (ลดลงจากเดือนก่อนหน้า 99,719.2 ล้านบาท แต่เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปีงบประมาณก่อน 488,945.0 ล้านบาท) โดยแบ่งออกเป็น หนี้ของรัฐบาล 3,515,011.0 ล้านบาท (ร้อยละ 31.3 ของ GDP) หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน 1,064,289.1 ล้านบาท (ร้อยละ 9.5 ของ GDP) หนี้รัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน) 352,207.4 ล้านบาท (ร้อยละ 3.1 ของ GDP) และหนี้หน่วยงานอื่นของรัฐ 5,732.2 ล้านบาท (ร้อยละ 0.1 ของ GDP)

หนี้สาธารณะคงค้าง

หน่วย: พันล้านบาท

| หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นงวด (ปีงบประมาณ)              | 2552    | 2553    | 2554    |         |         |         | 2555    |         |         |         |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                       |         |         | Q1      | Q2      | Q3      | Q4      | Q1      | Q2      | Q3      | Q4      |
| หนี้สาธารณะคงค้าง                                     | 4,002.0 | 4,230.7 | 4,282.1 | 4,246.1 | 4,263.6 | 4,448.3 | 4,298.0 | 4,473.1 | 4,795.0 | 4,937.2 |
| สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP (ร้อยละ)                    | 44.3    | 41.9    | 42.4    | 40.3    | 40.5    | 42.2    | 40.3    | 41.4    | 43.5    | 43.9    |
| หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง                                | 2,586.5 | 2,907.5 | 3,002.4 | 2,988.8 | 3,000.5 | 3,181.2 | 3,088.5 | 3,268.4 | 3,506.3 | 3,515.0 |
| หนี้ของรัฐวิสาหกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน              | 1,108.7 | 1,084.0 | 1,081.0 | 1,065.9 | 1,074.3 | 1,079.7 | 1,061.1 | 1,035.9 | 1,032.2 | 1,064.3 |
| หนี้รัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน) | 208.7   | 177.2   | 168.1   | 160.3   | 158.3   | 156.9   | 148.4   | 162.5   | 246.4   | 352.2   |
| หนี้สินของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ                       | 98.1    | 62.1    | 30.6    | 31.1    | 30.5    | 30.4    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| หนี้หน่วยงานอื่นของรัฐ (VF & EFPO)                    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 6.2     | 10.0    | 5.7     |

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

❑ ภาวะการเงิน

อัตราดอกเบี้ยนโยบายทรงตัว ในไตรมาสที่สามของปี 2555 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจากไตรมาส 2 ที่ร้อยละ 3.00 เนื่องจากประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับที่สามารถสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจได้ดี และอัตราเงินเฟ้อยังคงเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 3 ธนาคารกลางของประเทศต่าง ๆ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมากขึ้น เช่น ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จีน ฟิลิปปินส์ และเกาหลีใต้ เพื่อสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ล่าสุด ในเดือนตุลาคม กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 2.75 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ เนื่องจากประเมินว่าเศรษฐกิจในภูมิภาคและเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตเพื่อส่งออกของไทยมากขึ้น

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศต่าง ๆ

หน่วย: ร้อยละ

| ประเทศ     | 2553  | 2554  |       |       |       | 2555  |       |       |       | อัตราดอกเบี้ย ณ สิ้น ต.ค. 55 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------------------|
|            |       | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | ก.ค.  |                              |
| ไทย        | +0.75 | +0.50 | +0.50 | +0.50 | -0.25 | -0.25 |       |       |       | -0.25                        |
| สหรัฐฯ     |       |       |       |       |       |       |       |       |       | 0.25                         |
| ยุโรป      |       |       | +0.25 | +0.25 | -0.50 |       |       | -0.25 | -0.25 | 0.75                         |
| จีน        | +0.50 | +0.25 | +0.25 | +0.25 |       |       | -0.25 | -0.31 | -0.31 | 6.00                         |
| ญี่ปุ่น    | 0-0.1 |       |       |       |       |       |       |       |       | 0 - 0.1                      |
| ฟิลิปปินส์ |       | +0.25 | +0.25 |       |       | -0.50 |       | -0.25 | -0.25 | -0.25                        |
| เกาหลีใต้  | +0.50 | +0.50 | +0.25 |       |       |       |       | -0.25 | -0.25 | -0.25                        |

ที่มา: CEIC

ปริมาณเงินคงคลังมีจำนวน 560,337 ล้านบาท สูงกว่าจาก ณ สิ้นปีงบประมาณ 2554 ร้อยละ 7.5

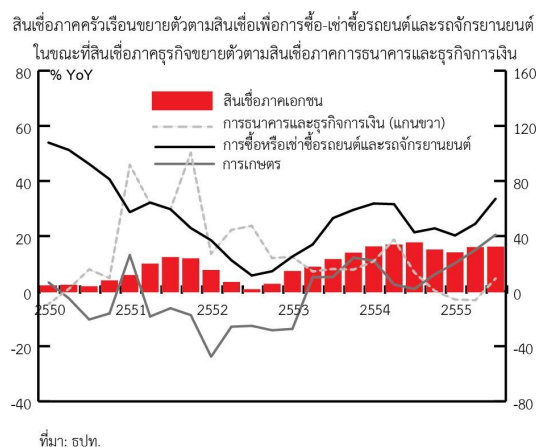
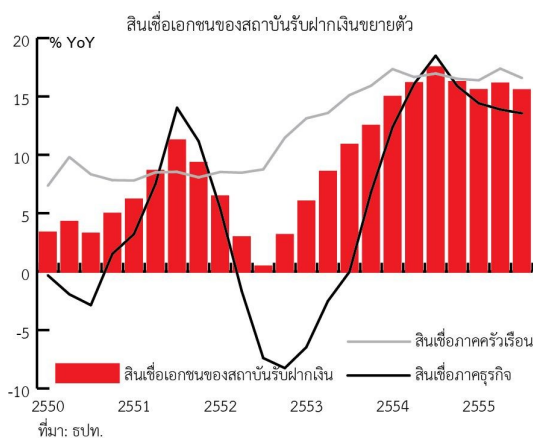
หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนกันยายนคิดเป็นร้อยละ 43.9 ของ GDP

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ไทยทรงตัว แต่บางประเทศ เริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ไทยทรงตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในไตรมาสที่สาม ของปี 2555 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนและอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของ 4 ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ทรงตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 2 ที่ร้อยละ 2.86 ต่อปีและร้อยละ 7.13 ต่อปีตามลำดับ สอดคล้องกับการทรงตัวของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่แท้จริงปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่สอง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงขึ้นในเดือนกันยายน โดย ณ สิ้นไตรมาสที่สาม อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่แท้จริงอยู่ที่ร้อยละ -0.52 ต่อปีและร้อยละ 3.75 ต่อปีตามลำดับ และ ณ สิ้นเดือนตุลาคม อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนและอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของ 4 ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ปรับตัวลดลง ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ของ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อย่างไรก็ตาม การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งนี้ส่งผลให้ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และเงินฝากเพิ่มขึ้นอีกเล็กน้อย

เงินฝากและการลงทุนในตั๋วแลกเงิน (B/E) ของสถาบันรับฝากเงินขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 12.6 จากร้อยละ 10.5 ในไตรมาสที่แล้ว ซึ่งเป็นผลจากการขยายตัวของเงินฝากที่ร้อยละ 29.6 ตามการเร่งระดมเงินทุนของสถาบันการเงินเพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อที่ยังคงขยายตัวในระดับสูง และเพื่อเป็นการรักษาสถานะเงินฝาก ในขณะที่ตั๋วแลกเงินยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งไตรมาส

สินเชื่อภาคเอกชน (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 15.7 เร่งตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 15.5 ในไตรมาสที่แล้ว เนื่องจากการขยายตัวของสินเชื่อภาคครัวเรือนซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 เร่งตัวขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 16.4 ในไตรมาสก่อน โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการซื้อ/เช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ที่เร่งตัวสูงขึ้นตามความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินมาตรการคินภาษีให้กับผู้ซื้อรถยนต์คันแรกของรัฐบาลที่จะสิ้นสุดภายในสิ้นปี 2555 สำหรับสินเชื่อภาคธุรกิจ ยังคงขยายตัวได้ดีอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 12.6 โดยเฉพาะในภาคการเกษตรและภาคการธนาคารและธุรกิจการเงินที่ขยายตัวได้ดีในไตรมาสนี้ ในขณะที่สินเชื่อภาคการผลิตยังคงขยายตัวในระดับต่ำภายหลังจากเริ่มมีสัญญาณหดตัวในการผลิตของภาคอุตสาหกรรมตั้งแต่ไตรมาสแรก จำนวนบัตรเครดิตและยอดสินเชื่อคงค้างลดลงเล็กน้อยตามความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวลดลง สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs<sup>1</sup>) ต่อสินเชื่อคงค้างลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ร้อยละ 1.16



สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยสัดส่วนสินเชื่อ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมผ่านธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร) ต่อเงินฝากที่รวมตั๋วแลกเงินของธนาคารพาณิชย์ปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 96.1 จากร้อยละ 97.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการเร่งระดมเงินฝากของธนาคารพาณิชย์

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ในไตรมาสที่สาม ของปี 2555 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 31.37 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 31.32 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่สอง โดยค่าเงินบาทในช่วงไตรมาสที่สาม เคลื่อนไหวในทิศทางที่แข็งค่าขึ้นตามการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเข้ามาลงทุนใน

อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ไทยทรงตัวตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เงินฝากรวมตั๋วแลกเงิน (B/E) เร่งตัวขึ้นเพื่อรองรับความต้องการสินเชื่อที่ยังขยายตัวได้ดี

สินเชื่อภาคเอกชน เร่งตัวขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อภาคครัวเรือนโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการซื้อ/เช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์

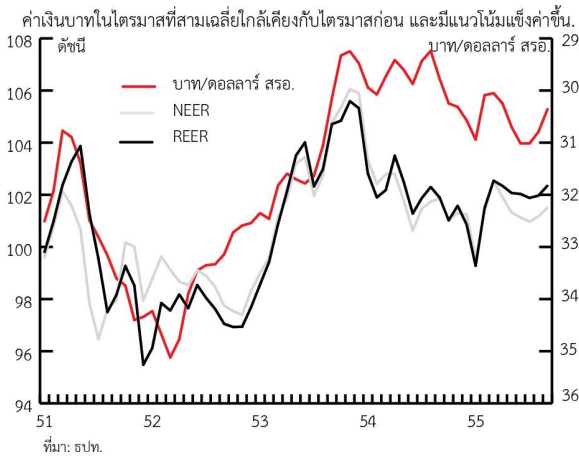
สภาพคล่องในระบบธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเร่งระดมเงินทุนของธนาคารพาณิชย์ผ่านเงินฝากเพื่อรองรับการขยายตัวของสินเชื่อในขนาด

ค่าเงินบาทเฉลี่ยในไตรมาสที่สาม มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตามทิศทางเงินทุนไหลเข้า

<sup>1</sup> NPLs ในระบบสถาบันการเงินที่ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจและบริษัทเครดิตฟองซิเอร์

ตลาดตราสารหนี้ ณ สิ้นเดือนกันยายน ค่าเงินบาทปิดที่ระดับ 30.83 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ ตลอด 9 เดือนแรกของปี 2555 ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวน โดยแข็งค่ามากในช่วงไตรมาสแรกก่อนการปรับตัวอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่สอง และกลับมาแข็งค่าอีกครั้งในไตรมาสที่สาม ตามการเปลี่ยนแปลงในความเชื่อมั่นต่อสถานการณ์เศรษฐกิจโลกของนักลงทุนและความคืบหน้าของมาตรการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และกลุ่มยูโรโซน โดยในเดือนตุลาคม ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง เป็นเฉลี่ย 30.70 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

เมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้า/คู่แข่งอื่นๆ ค่าเงินบาทปรับตัวอ่อนค่าลง โดยในไตรมาสที่สาม ของปี 2555 ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) อยู่ที่ 101.22 อ่อนค่าลงร้อยละ 0.23 และ 0.46 จากไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ที่อ่อนค่าลงร้อยละ 0.08 จากไตรมาสก่อนหน้า แต่แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.05 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ส่งผลให้ค่าเงินบาทในไตรมาสที่สาม แข็งค่าขึ้นเป็นลำดับที่ 6 ในภูมิภาค รองจากฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ ไต้หวัน มาเลเซีย และเกาหลีใต้ ตามลำดับ



เงินทุนเคลื่อนย้าย<sup>2</sup> ในไตรมาสที่สาม ของปี 2555 มีเงินทุนไหลเข้าสุทธิ 6.16 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวจากการไหลออกสุทธิ 0.33 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อน และเป็นการไหลเข้าในทุกภาคส่วน ดังนี้ 1) ภาครัฐบาลและ ธปท. มีเงินทุนไหลเข้าสุทธิ 2.08 และ 1.14 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักจากการเข้าซื้อพันธบัตรภาครัฐของนักลงทุนต่างชาติที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนที่สูง และการคาดการณ์ทิศทางค่าเงินบาทว่าจะแข็งค่าขึ้นในอนาคต 2) ภาคธนาคารมีเงินทุนไหลเข้าสุทธิต่ำกว่าในไตรมาสก่อน เนื่องจากการชำระคืนหนี้เงินกู้ต่างประเทศระยะสั้นจากธุรกรรมการปรับฐานะเงินตราต่างประเทศ ซึ่งเป็นผลมาจากผู้ส่งออกลดการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนลงตามมูลค่าการส่งออกที่ชะลอลง และ 3) ภาคอื่น ๆ เงินทุนไหลเข้าสุทธิปรับตัวเป็นบวกครั้งแรกในรอบปี ซึ่งเป็นผลจากการไหลกลับของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ครบกำหนดและการไหลเข้าของสินเชื่อทางการค้าจากคู่ค้าต่างชาติเป็นสำคัญ

เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าสู่สุทธิในทุกภาคส่วน โดยเฉพาะภาครัฐบาลและภาค ธปท.

เงินทุนเคลื่อนย้ายตามภาคเศรษฐกิจ

| (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) | 2553   | 2554   |       |       |       |       |       | 2555  |       |      |       |      |       |       |
|-----------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|-------|-------|
|                       | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1    | Q2    | Q3    | 9M    | Q4    | Q1    | Q2    | Q3   | ก.ค.  | ส.ค. | ก.ย.  | 9M    |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย   | 2.71   | -0.15  | 1.70  | -0.65 | 0.11  | 1.16  | -1.31 | 2.96  | -1.43 | 1.14 | -0.04 | 0.44 | 0.73  | 2.67  |
| ภาครัฐ                | 3.56   | 3.81   | 1.17  | 0.34  | 1.93  | 3.44  | 0.37  | 0.93  | 1.88  | 2.08 | 0.69  | 0.66 | 0.73  | 4.89  |
| ภาคธนาคาร             | 10.32  | -8.75  | 1.53  | 0.22  | -1.87 | -0.13 | -8.63 | 5.30  | 3.50  | 1.37 | 0.08  | 0.57 | 0.72  | 10.17 |
| ภาคอื่นๆ              | 8.22   | -0.10  | -2.96 | 0.32  | -0.74 | -3.38 | 3.28  | -5.26 | -4.29 | 1.58 | 1.15  | 2.10 | -1.68 | -7.97 |
| บัญชีเงินทุนโดยรวม    | 24.81  | -5.19  | 1.43  | 0.23  | -0.58 | 1.09  | -6.28 | 3.93  | -0.33 | 6.16 | 1.88  | 3.78 | 0.50  | 9.75  |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

<sup>2</sup> ตัวเลขเงินทุนเคลื่อนย้าย ณ สิ้นไตรมาสที่สาม ของปี 2555 เป็นตัวเลขประมาณการที่อ้างอิงจากข้อมูลเร็วบางส่วนจากธนาคารแห่งประเทศไทยและจะมีการปรับในเดือนถัดไป

เงินทุนเคลื่อนย้ายตามประเภทการลงทุน

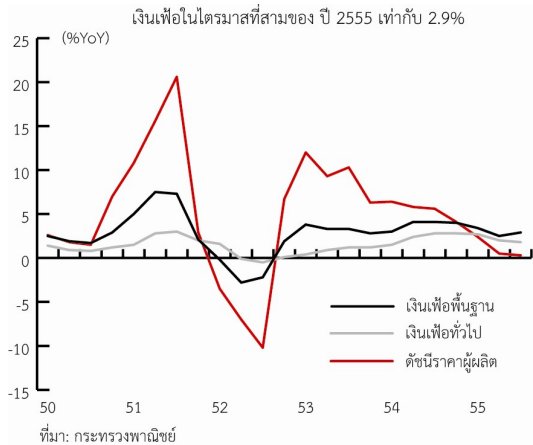
| (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) | 2553   | 2554   |       |       |       |       |       | 2555  |       |       |      |       |       |       |
|-----------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
|                       | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1    | Q2    | Q3    | 9 M   | Q4    | Q1    | Q2    | Q3    | ก.ค. | ส.ค.  | ก.ย.  | 9 M   |
| การลงทุนโดยตรง        | 4.50   | -0.44  | -3.92 | 2.38  | -0.94 | -2.48 | 2.04  | -1.13 | -1.41 | -0.67 | 0.39 | 0.08  | -1.14 | -3.21 |
| การลงทุนในหลักทรัพย์  | 9.83   | 3.59   | 3.32  | -1.56 | 2.44  | 4.20  | -0.62 | 1.32  | -0.50 | 5.19  | 0.80 | 2.80  | 1.59  | 6.01  |
| นักลงทุนไทย           | 0.71   | -0.87  | 0.34  | 1.30  | 0.69  | 2.33  | -0.60 | -4.99 | -1.78 | 0.46  | 0.00 | 1.49  | -1.03 | -6.31 |
| นักลงทุนต่างชาติ      | 9.12   | 4.46   | 2.98  | -0.26 | 1.75  | 4.47  | -0.01 | 6.32  | 1.27  | 4.73  | 0.80 | 1.31  | 2.62  | 12.32 |
| เงินกู้               | 8.28   | -1.81  | 2.13  | 2.57  | 0.92  | 5.62  | -7.42 | 4.93  | 2.14  | 0.76  | 0.58 | -1.05 | 1.23  | 7.83  |
| การลงทุนอื่น ๆ        | 2.21   | -6.53  | -0.10 | -3.16 | -2.99 | -6.25 | -0.29 | -1.18 | -0.56 | 0.88  | 0.11 | 1.95  | -1.18 | -0.86 |
| สินเชื่อการค้า        | 1.24   | 2.42   | 0.43  | -0.19 | -0.88 | -0.64 | 2.26  | 0.67  | -0.35 | -0.29 | 0.36 | 0.97  | -1.62 | 0.03  |
| บัญชีเงินทุนโดยรวม    | 24.81  | -5.19  | 1.43  | 0.23  | -0.58 | 1.09  | -6.28 | 3.93  | -0.33 | 6.16  | 1.88 | 3.78  | 0.50  | 9.76  |

ที่มา ธปท.

ดุลบัญชีเดินสะพัด เกินดุล 2,747 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 85,596 ล้านบาท) เทียบกับไตรมาสก่อนที่ขาดดุล 2,389 ล้านดอลลาร์ สรอ. (หรือเท่ากับ 73,990 ล้านบาท) ซึ่งเป็นผลมาจากการเกินดุลการค้า 5,006 ล้านดอลลาร์ สรอ. และการขาดดุลบริการ รายได้ปฐมภูมิ และรายได้ทุติยภูมิ 2,259 ล้านดอลลาร์ สรอ.

เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2555 เท่ากับ 181.43 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (และมี net forward position อีก 26.26 พันล้านดอลลาร์) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 3.1 เท่าของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (ณ สิ้นไตรมาสสอง ปี 2555) และเทียบเท่ามูลค่าการนำเข้า 3.3 เดือน (ไตรมาสสาม ปี 2555)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ในไตรมาสที่สามของปี 2555 อยู่ที่ร้อยละ 2.9 เติบโตจากร้อยละ 2.52 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาพลังงาน และอาหารสดเป็นสำคัญ โดยดัชนีราคาในหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 เติบโตขึ้นจากร้อยละ 1.0 ในไตรมาสก่อน เนื่องจากการยกเว้นการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงของภาครัฐในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งทำให้ดัชนีเพิ่มขึ้นจากฐานที่ต่ำ และการปรับขึ้นค่า FT 2 วงศ์ในเดือนมิถุนายน-สิงหาคม 2555 ซึ่งปรับขึ้น 30 สตางค์ต่อหน่วย และปรับขึ้นอีก 18 สตางค์ต่อหน่วยในเดือนกันยายน-ธันวาคม 2555 ในขณะที่ดัชนีราคาในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาผักผลไม้ เนื่องจากสภาพอากาศที่แปรปรวน และส่งผลให้มีปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดน้อยลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 1.8 ชะลอตัวต่อเนื่องจากร้อยละ 2.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของราคาอาหารสำเร็จรูปที่บริโภคทั้งในและนอกบ้าน<sup>3</sup>



ดัชนีราคาผู้ผลิตในไตรมาสที่สามของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 0.5 ในไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการชะลอตัวของราคาในหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่ไม่รวมผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โดยราคาผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 0.1 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 0.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ในขณะที่ราคา

ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล

เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2555 เท่ากับ 181.43 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

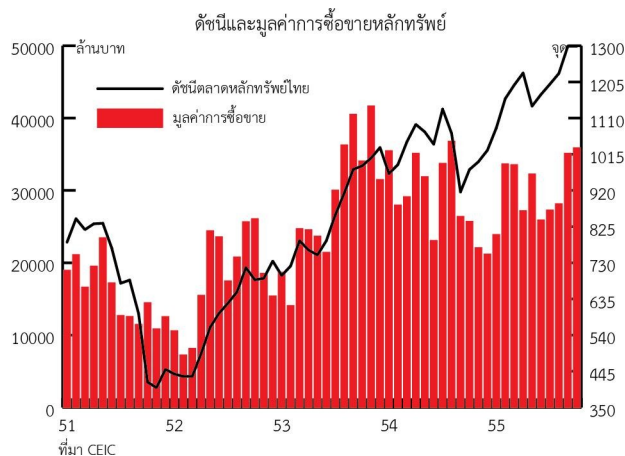
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่สามของปี 2555 เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9

<sup>3</sup> ในเดือนตุลาคม 2555 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 ส่งผลให้ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2555 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.2

ผลผลิตเกษตร และผลิตภัณฑ์เหมืองแร่เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 และ 1.6 จากร้อยละ 0.6 และการลดลงร้อยละ 0.1 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ เมื่อพิจารณาดัชนีราคาผู้ผลิตจำแนกตามขั้นตอนการผลิตพบว่า แรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ<sup>4</sup>

**ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ (SET index) และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น** จากการชื้อนำตลาดของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นไตรมาสที่สาม SET index ปิดที่ 1,298.8 จุด เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า และทำจุดสูงสุดสูงที่ 1,300.2 จุด โดยตลอดทั้งไตรมาสดัชนีเคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางขาขึ้นตามสภาพคล่องในระบบการเงินโลกที่เพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าซื้อพันธบัตรใหม่ของธนาคารกลางยุโรป (ECB) อย่างต่อเนื่อง และการคาดการณ์การว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรในสหรัฐฯ จะลดลงตามนโยบายขยายปริมาณเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) อย่างไม่มีกำหนด ทั้งนี้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 30.2 พันล้านบาท จาก 28.6 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า และนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิรวม 1.5 พันล้านบาท เทียบกับยอดขายสุทธิ 19.3 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า ทำให้ยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติสะสมรวม 9 เดือนมีจำนวน 65.0 พันล้านบาท

**ในเดือนตุลาคม 2555** นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 17.9 พันล้านบาท ต่อเนื่องจากการขายสุทธิ 2.1 พันล้านบาทในเดือนกันยายน จากความกังวลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในภูมิภาค และผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามดัชนียังทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1,298.9 จุด ภายหลังการประกาศตัวเลขการจ้างงานและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างบ้านของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวดีขึ้นมาก ส่งผลให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 35.9 พันล้านบาท และล่าสุดตั้งแต่วันที่ 1- 16 พฤศจิกายน ดัชนีปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้า และนักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิอยู่ที่ 8.0 พันล้านบาท ตามความกังวลต่อปัญหาทางด้านการคลังของสหรัฐฯ (Fiscal Cliff)



**มูลค่าซื้อขายพันธบัตรและยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติยังคงอยู่ในระดับสูง** มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาด (Outright Transaction) เฉลี่ยต่อวันในไตรมาสที่สาม เท่ากับ 84.5 พันล้านบาทต่อวัน ลดลงเล็กน้อยจาก 88.5 พันล้านบาทต่อวันในไตรมาสที่สอง และในไตรมาสที่สามนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิต่อเนื่อง 239.6 พันล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นจาก 213.7 พันล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรปไว้ที่ระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้นักลงทุนย้ายเงินลงทุนมาสู่ตลาดพันธบัตรในภูมิภาคที่มีอัตราผลตอบแทนที่จูงใจกว่า ทำให้ใน 9 เดือนแรกของปี นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิสะสมที่ 751.8 พันล้านบาท สูงกว่ายอดซื้อสุทธิของทั้งปี 2554 ซึ่งสะท้อนแนวโน้มการโยกย้ายเงินทุนเข้าสู่ภูมิภาค ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลที่หมุนเวียนในตลาดลดลง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Yield) อายุระยะกลางและระยะยาวปรับลดลง

SET index เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า และปิดใกล้เคียงกับระดับสูงสุดที่ 1,300 จุด

นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิรวม 9 เดือน สูงกว่าทั้งปี 2554

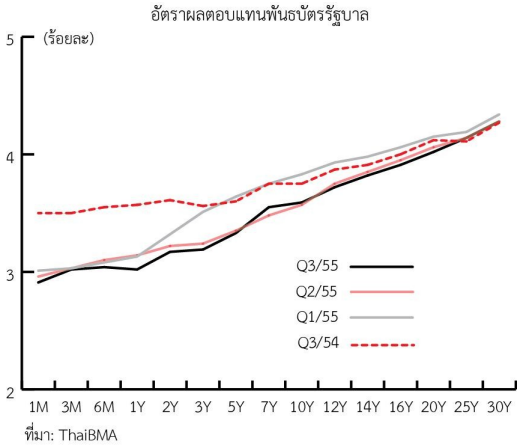
<sup>4</sup> ในเดือนตุลาคม 2555 ดัชนีราคาผู้ผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 ส่งผลให้ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2555 ดัชนีราคาผู้ผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1

ในเดือนตุลาคม 2555 มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาดเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 80.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิลดลงจาก 85.2 พันล้านบาท มาอยู่ที่ 58.2 พันล้านบาท ในเดือนกันยายน ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และการคาดการณ์ปริมาณพันธบัตรที่จะลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2555

ภาวะตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้

| (พันล้านบาท)                                                                                        | 2553    | 2554    |         |         |       |       |         | 2555    |         |         |         |         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                                                                     | ทั้งปี  | ทั้งปี  | Q1      | Q2      | Q3    | 9M    | Q4      | Q1      | Q2      | Q3      | 9M      | ต.ค.    |
| ตลาดหลักทรัพย์                                                                                      |         |         |         |         |       |       |         |         |         |         |         |         |
| SET Index                                                                                           | 1,032.8 | 1,025.3 | 1,047.5 | 1,041.5 | 916.2 | 916.2 | 1,025.3 | 1,196.8 | 1,172.1 | 1,298.8 | 1,298.8 | 1,298.9 |
| มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (พันล้านบาท)                                                              | 28.7    | 29.0    | 30.8    | 30.0    | 32.3  | 31.1  | 23.0    | 30.5    | 28.6    | 30.2    | 29.7    | 35.9    |
| มูลค่าซื้อขายสุทธิของ นักลงทุนต่างชาติ (พันล้านบาท)                                                 | 81.7    | -5.1    | -0.6    | -14.1   | -20.7 | -35.4 | 30.2    | 82.8    | -19.3   | 1.5     | 65.0    | -17.9   |
| ตลาดตราสารหนี้                                                                                      |         |         |         |         |       |       |         |         |         |         |         |         |
| ดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล Gross Price Index (จุด)                                                     | 104.9   | 105.9   | 104.2   | 103.3   | 103.6 | 103.6 | 105.9   | 101.9   | 104.1   | 104.3   | 104.3   | 105.8   |
| มูลค่าซื้อขายเฉพาะธุรกรรมซื้อขายขาดเฉลี่ยต่อวัน (Daily Average Outright Trading Value) (พันล้านบาท) | 68.6    | 72.1    | 80.8    | 77.7    | 69.8  | 67.5  | 60.5    | 76.1    | 88.5    | 84.5    | 83.0    | 80.8    |
| มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ (พันล้านบาท)                                                  | 322.4   | 688.8   | 292.7   | 197.1   | 171.5 | 658.3 | 30.5    | 298.5   | 213.7   | 239.6   | 751.8   | 58.2    |

ที่มา: CEIC และ ThaiBMA



การระดมทุนในตลาดแรกของภาครัฐเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับภาคเอกชนที่มีการระดมทุนผ่านหุ้นกู้เพิ่มมากขึ้น ในไตรมาสที่สาม ตราสารภาครัฐออกใหม่อยู่ที่ 509.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 328.8 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของพันธบัตรธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตรเพื่อใช้เงินลงทุนในการปรับโครงสร้างหนี้และรองรับการดำเนินงานตามนโยบายของรัฐบาล ส่วนการระดมทุนของภาคเอกชนในไตรมาสนี้ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 362.0 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่อยู่ในสาขาตัวกลางทางการเงิน สาขาการผลิต และสาขาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อรองรับความต้องการใช้เงินทุนในการขยายการลงทุนในระยะข้างหน้า

หลักทรัพย์ออกใหม่

| (พันล้านบาท)                           | 2553     | 2554     |         |         |         |         |         | 2555    |         |         |         |
|----------------------------------------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                        | ทั้งปี   | ทั้งปี   | Q1      | Q2      | Q3      | 9M      | Q4      | Q1      | Q2      | Q3      | 9M      |
| ตราสารหนี้ภาครัฐ                       |          |          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| พันธบัตรรัฐบาล                         | 511.5    | 396.1    | 84.6    | 113.8   | 165.5   | 364.0   | 32.1    | 150.7   | 162.6   | 196.4   | 509.7   |
| ตั๋วเงินคลัง/ตั๋วสัญญาใช้เงิน          | 538.2    | 301.4    | 74.4    | 4.1     | 133.8   | 212.3   | 89.1    | 143.8   | 129.2   | 160.1   | 433.1   |
| พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ                    | 42.8     | 40.9     | 6.9     | 9.3     | 16.8    | 32.9    | 10.2    | 16.1    | 37.1    | 153.0   | 206.2   |
| พันธบัตร อปท. และ กองทุนเพื่อการฟื้นฟู | 9,435.3  | 1,086.2  | 3,116.8 | 2,772.6 | 2,489.1 | 8,378.5 | 2,484.2 | 2,326.5 | 2,091.0 | 1,688.7 | 6,106.3 |
| รวม                                    | 10,527.8 | 11,601.1 | 3,280.4 | 2,899.8 | 2,805.2 | 8,987.7 | 2,615.6 | 2,589.1 | 2,419.9 | 2,198.2 | 7,255.3 |
| ตราสารภาคเอกชน                         |          |          |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| ตราสารทุน                              | 96.1     | 92.1     | 39.0    | 37.2    | 9.3     | 85.5    | 7.9     | 32.7    | 22.7    | 23.6    | 79.0    |
| ตราสารหนี้                             | 969.9    | 1,124.8  | 404.4   | 343.4   | 221.0   | 968.8   | 249.1   | 418.5   | 282.2   | 338.4   | 1,080.0 |
| รวม                                    | 1,066.0  | 1,216.9  | 443.4   | 380.5   | 230.3   | 1,054.3 | 257.0   | 451.2   | 304.9   | 362.0   | 1,159.0 |

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

การระดมทุนในตลาดแรก  
ของภาครัฐเพิ่มขึ้น  
โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของ  
พันธบัตรธนาคารเพื่อ  
การเกษตรและสหกรณ์  
การเกษตรเช่นเดียวกับ  
ภาคเอกชนที่มีการระดมทุน  
ผ่านหุ้นกู้เพิ่มมากขึ้นเพื่อ  
รองรับการขยายตัวทางธุรกิจ

## 2. ความเคลื่อนไหวราคาน้ำมันในไตรมาสสาม ปี 2555

ราคาน้ำมันโดยเฉลี่ยปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบ WTI ในขณะที่ราคาน้ำมันดิบตลาดอื่นๆ อยู่ในภาวะทรงตัว การปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันดิบดังกล่าวเป็นผลมาจากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจยุโรป และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวม ซึ่งส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันในตลาดโลกลดลง ประกอบกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกส่งผลให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นและโยกย้ายเงินลงทุนจากตลาดสินค้าโภคภัณฑ์เข้าตลาดพันธบัตรในประเทศที่มีความปลอดภัยด้านการลงทุนสูง (Safe Haven) ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงในไตรมาสสามของปี 2555 โดยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอमान และ WTI) อยู่ที่ 103.68 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ลดลงร้อยละ 0.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 ในไตรมาสที่ผ่านมา

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเฉลี่ย (ดูไบ เบรนท์ โอमान และ WTI) อยู่ที่ 106.68 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ขยายตัวร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว

ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากไตรมาสที่ผ่านมา จากปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรปและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ราคาน้ำมันดิบ

| ดอลลาร์ สรอ. /บาร์เรล |           | OMAN   | DUBAI  | BRENT  | WTI    | เฉลี่ย |
|-----------------------|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2553                  | Q1        | 76.08  | 75.69  | 77.28  | 78.72  | 76.95  |
|                       | Q2        | 78.15  | 77.90  | 79.44  | 78.07  | 78.39  |
|                       | Q3        | 73.84  | 73.83  | 76.74  | 75.70  | 75.03  |
|                       | Q4        | 84.40  | 84.22  | 87.23  | 85.13  | 85.24  |
|                       | ทั้งปี    | 78.12  | 77.91  | 80.17  | 79.41  | 78.90  |
| 2554                  | Q1        | 100.55 | 100.17 | 105.22 | 94.15  | 100.02 |
|                       | Q2        | 111.10 | 110.73 | 117.19 | 102.67 | 110.42 |
|                       | Q3        | 107.33 | 106.92 | 112.17 | 89.76  | 104.05 |
|                       | Q4        | 106.98 | 106.31 | 109.03 | 93.97  | 104.07 |
|                       | ทั้งปี    | 106.49 | 106.03 | 110.90 | 95.14  | 104.64 |
| 2555                  | Q1        | 115.95 | 115.11 | 117.51 | 101.87 | 112.61 |
|                       | Q2        | 106.36 | 106.30 | 108.84 | 93.43  | 103.74 |
|                       | Q3        | 106.52 | 106.31 | 109.58 | 92.33  | 103.68 |
|                       | ต.ค.      | 108.68 | 108.65 | 111.47 | 89.57  | 104.59 |
|                       | 1-15 พ.ย. | 105.81 | 105.80 | 108.55 | 85.88  | 101.51 |
|                       | 15 พ.ย.   | 107.20 | 107.18 | 110.98 | 85.45  | 102.72 |

ที่มา: บริษัทไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

### 3. ภาพรวมเศรษฐกิจโลกไตรมาสที่ 3 ปี 2555 และแนวโน้มทั้งปี 2555

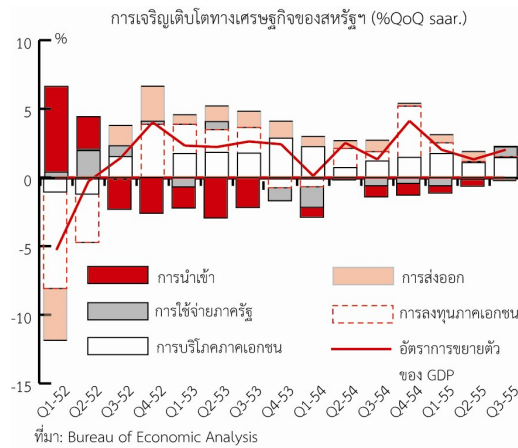
เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 3 ชะลอตัวลงมากเนื่องจาก 1) ปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจทำให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซนหดตัว 2) เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาสเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการหดตัวของเศรษฐกิจยุโรปซึ่งเป็นคู่ค้าสำคัญอันดับ 2 และความพยายามของทางการจีนในการลดความร้อนแรงของเศรษฐกิจเพื่อลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อในช่วงกลางปี 2554 ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจมากขึ้นในปี 2555 ตลอดจนการชะลอการตัดสินใจของนักลงทุนในช่วงการเปลี่ยนถ่ายอำนาจทางการเมือง 3) เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวในเกณฑ์ต่ำเนื่องจากได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีนและการหดตัวของเศรษฐกิจยุโรป รวมทั้งความวิตกกังวลเกี่ยวกับปัญหา Fiscal Cliff ซึ่งส่งผลกระทบต่อความมั่นใจของภาคธุรกิจและการลงทุนนอกภาคการก่อสร้าง และ 4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจญี่ปุ่นเนื่องจากการลดลงของแรงส่งจากรายจ่ายเพื่อการฟื้นฟูบูรณะประเทศ การแข็งค่าของเงินเยนและผลกระทบซ้ำเติมจากปัญหาข้อขัดแย้งกับจีน การชะลอตัวทางเศรษฐกิจในประเทศสำคัญๆ ดังกล่าวทำให้การค้าโลกชะลอตัวลงและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศที่พึ่งพิงการส่งออกสูง

อย่างไรก็ตาม การแก้ไขปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจในยุโรปเริ่มมีความคืบหน้าและชัดเจนมากขึ้น การดำเนินมาตรการการเงินและการคลังแบบผ่อนคลายเป็นที่กระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศสำคัญๆ ซึ่งรวมถึงการใช้มาตรการขยายปริมาณเงินในสหรัฐฯ ยุโรปและญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง และการเร่งแก้ไขปัญหาลูกหนี้ Fiscal Cliff ในสหรัฐฯ ทำให้บรรยากาศความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจและการลงทุนโดยภาพรวมปรับตัวดีขึ้นในขณะที่ภาคเศรษฐกิจจริงเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งคาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกในปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 3.3 และร้อยละ 3.3 ตามลำดับ ชะลอตัวลงจากร้อยละ 3.9 และร้อยละ 5.8 ในปี 2554

- **เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาในไตรมาสที่ 3** ขยายตัวในเกณฑ์ต่ำร้อยละ 2.3 (%YoY) และร้อยละ 2.0 (%QoQ saar.) แม้จะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าก็ตาม การขยายตัวมีปัจจัยสนับสนุนมาจากการใช้จ่ายภาคเอกชนและภาครัฐ การลงทุนในที่อยู่อาศัย อย่างไรก็ตาม การส่งออก การลงทุนถาวรที่มีใช้ที่อยู่อาศัย และการสะสมสินค้าคงคลังยังเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในเกณฑ์ต่ำรวมทั้งความไม่แน่นอนในขนาดของ Fiscal Cliff และอนาคตของเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกาศผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 โดย 1) คงอัตราดอกเบี้ย Federal Funds Rate ไว้ที่ร้อยละ 0 – 0.25 จนถึงกลางปี 2558 2) ประกาศมาตรการขยายปริมาณเงิน (QE3) ผ่านการซื้อตราสารหนี้ที่หนุนโดยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Backed Securities: MBS) จำนวน 4 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือนโดยไม่กำหนดเวลาสิ้นสุดมาตรการ และ (3) ประกาศที่จะดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมจนกว่าสถานการณ์เศรษฐกิจและการจ้างงานจะปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 และต้นไตรมาสที่ 4 เริ่มส่งสัญญาณของการฟื้นตัว โดยดัชนี ISM ภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 51.7 เดือนตุลาคม เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 50.3 ในไตรมาสที่ 3 เช่นเดียวกับอัตราการว่างงานที่ลดลงอย่างต่อเนื่องจากเฉลี่ยร้อยละ 8.1 ในไตรมาสที่ 3 เป็นร้อยละ 7.9 ในเดือนตุลาคม ในขณะที่เครื่องชี้ในภาคอสังหาริมทรัพย์แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวและการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งซึ่งจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการขยายตัวของการบริโภคและสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ โดยภาพรวม อย่างไรก็ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 และในปี 2556 ยังคงขึ้นอยู่กับ การแก้ไขปัญหา Fiscal Cliff ซึ่งจะยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภครวมถึงนักลงทุนและอาจกลายเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2556 ทั้งนี้คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2555 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 2.2 เทียบกับร้อยละ 1.8 ในปี 2554

**เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สาม ชะลอตัวลงมาก โดยเศรษฐกิจยุโรปหดตัว เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาส และสหรัฐฯ ขยายตัวในเกณฑ์ต่ำ ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงมาก**

**สหรัฐฯ ประกาศมาตรการ QE3 และคงอัตราดอกเบี้ยต่ำจนถึงปี 2558 เครื่องชี้เศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน แต่ยังมีความเสี่ยงจากปัญหา Fiscal Cliff**

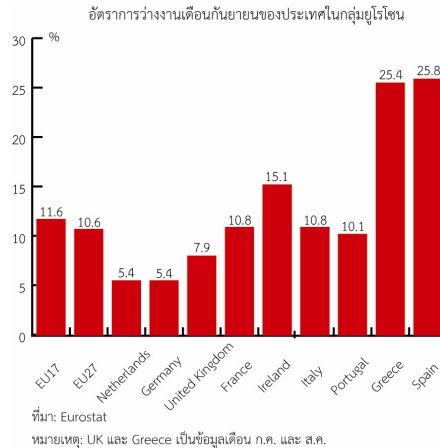
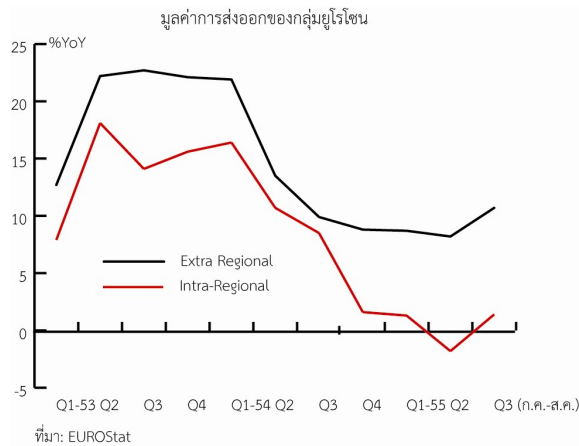


- **เศรษฐกิจยุโรป** ในไตรมาสที่สามหดตัวร้อยละ 0.6 (%YoY) รุนแรงกว่าการหดตัวร้อยละ 0.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจาก 1) ผลกระทบสืบเนื่องจากการดำเนินมาตรการการคลังแบบเข้มงวดเพื่อบรรลุเป้าหมายทางการคลัง และ 2) วิกฤติทางการเมืองในกรีซที่ปะทุขึ้นในเดือนมิถุนายน 2555 และความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาของทางการยุโรปจนส่งผลกระทบต่ออิตาลี และสเปน ก่อนจะลุกลามกลายเป็นวิกฤติความเชื่อมั่นต่ออนาคตของระบบเงินตราสกุลเดียว โดยเศรษฐกิจของโปรตุเกส อิตาลี กรีซและสเปน (PIGS) หดตัวรุนแรงร้อยละ 3.4 2.4 7.2 และร้อยละ 1.6 ตามลำดับ การหดตัวทางเศรษฐกิจทำให้อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราการว่างงานในเดือนกันยายนของโปรตุเกส อิตาลี ไอร์แลนด์ และ สเปน อยู่ที่ร้อยละ 10.1 10.8 15.1 และร้อยละ 25.8 ตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 15.5 10.6 14.7 และร้อยละ 24.7 ในไตรมาสที่ 2 และอัตราการว่างงานของกรีซในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ร้อยละ 25.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.9 ในไตรมาสที่ 2 ในขณะที่สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ความไม่มั่นใจในอนาคตของกลุ่มประเทศยูโรส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์โดยในเดือนมิถุนายน 2555 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรของโปรตุเกส อิตาลี ไอร์แลนด์ กรีซ และสเปน เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 10.6 5.9 7.0 27.8 และร้อยละ 6.9 ตามลำดับ เทียบกับร้อยละ 4.2 4.0 5.0 6.0 และร้อยละ 4.0 ในเดือนมกราคม 2553 ซึ่งเป็นช่วงก่อนวิกฤติการณ์ทางการเมืองและเศรษฐกิจกรีซ การลุกลามของวิกฤติความเชื่อมั่นต่ออนาคตของระบบเงินตราสกุลเดียวส่งผลให้ทางการยุโรป ธนาคารกลางยุโรป และกองทุนการเงินระหว่างประเทศกำหนดมาตรการและเร่งรัดการดำเนินมาตรการแก้ไขปัญหาอย่างเร่งรีบและมีความคืบหน้ามากขึ้น<sup>5</sup>

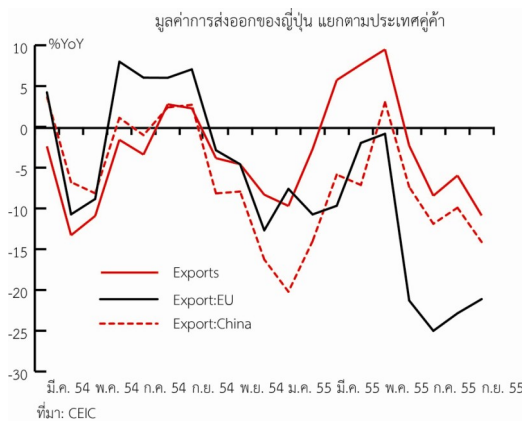
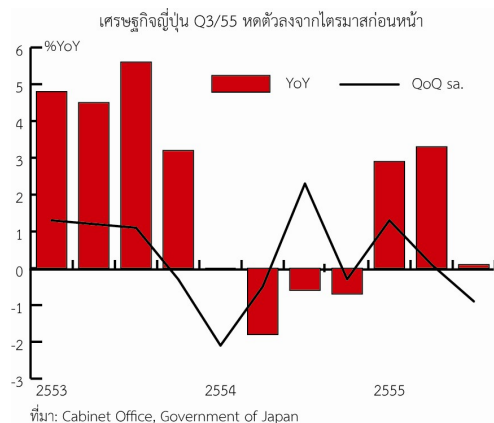
ความคืบหน้าในการดำเนินมาตรการเพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าวเมื่อรวมกับท่าทีของนายกรัฐมนตรีเยอรมนี (นาง Angela Merkel) และ ประธานาธิบดีฝรั่งเศส (นาย Francois Hollande) ในการยืนยันเจตนารมณ์ที่ต้องการคงสมาชิกภาพของกรีซในฐานะกลุ่มประเทศยูโรโซน ทำให้บรรยากาศทางเศรษฐกิจและการลงทุนปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของกรีซปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับช่วงก่อนหน้าวิกฤติการณ์กรีซเมื่อเดือนมิถุนายน 2555 ในขณะที่เงินทุนไหลออกจากประเทศที่ประสบปัญหารุนแรง (PIIGS) เริ่มลดลง อย่างไรก็ตาม การดำเนินมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลังคาดว่าจะยังทำให้เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรโซนในไตรมาสสุดท้ายของปียังคงหดตัวอย่างต่อเนื่องซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจกลุ่มยูโรโซนทั้งปีหดตัวประมาณร้อยละ 0.4

ความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ทำให้บรรยากาศทางเศรษฐกิจและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น แต่ภาคเศรษฐกิจจริงของกลุ่มยูโรโซนยังหดตัว และการว่างงานยังเพิ่มสูงขึ้นตามมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลัง

<sup>5</sup> ประกอบด้วย (1) การกำหนดแนวทางที่ตรงกับสาเหตุพื้นฐานของปัญหาในช่วงการประชุมสุดยอดผู้นำยูโรโซนเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2555 และการประชุมรัฐมนตรีคลังยูโรเปียนเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2555 (2) ศาลรัฐธรรมนูญของเยอรมนีได้เห็นชอบต่อการสมทบเงินเข้ากองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (European Stability Mechanism: ESM) (3) การประกาศแทรกแซงตลาดพันธบัตรของประเทศสมาชิกที่ประสบปัญหาหนี้รุนแรงเพื่อลดแรงกดดันในตลาดพันธบัตร (4) การอนุมัติในหลักการเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่สเปน (5) การประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงต่ำเป็นประวัติการณ์เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2555 และการประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับต่ำเมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2555 (6) การเร่งรัดดำเนินการลดรายจ่ายทางการคลังเพื่อควบคุมหนี้สาธารณะ โดยสเปนจะปรับลดการขาดดุลการคลังให้เหลือร้อยละ 4.5 ของ GDP ในปี 2556 และล่าสุด รัฐสภากรีซผ่านมาตรการการปรับลดเงินบำนาญ การปรับลดค่าจ้างแรงงาน และการปรับเพิ่มอายุผู้เกษียณ ซึ่งเป็นเงื่อนไขสำหรับการได้รับอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบต่อไปจำนวน 3.15 หมื่นล้านยูโร



- ❑ เศรษฐกิจญี่ปุ่น ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.1 (%YoY) ชะลอตัวลงมากจากร้อยละ 2.8 และร้อยละ 3.6 ในไตรมาสที่ 1 และ 2 ตามลำดับ และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (%QoQ sa.) เศรษฐกิจญี่ปุ่นหดตัวร้อยละ 0.9 (%QoQ sa.) การหดตัวทางเศรษฐกิจเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเป็นผลมาจากการหดตัวของภาคส่งออกร้อยละ 8.4 เนื่องจากปัญหาการแข็งค่าของเงินเยน การหดตัวของเศรษฐกิจยุโรป และปัญหาข้อขัดแย้งกับจีนซึ่งทำให้การส่งออกไปยังประเทศจีนหดตัวร้อยละ 11.9 (%YoY) ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่องร้อยละ 0.5 (%QoQ sa.) ภายใต้แนวโน้มการชะลอตัวทางเศรษฐกิจรัฐบาลและธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยเมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555 รัฐบาลญี่ปุ่นได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินมูลค่า 4.22 แสนล้านเยน และเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2555 ธนาคารกลางญี่ปุ่นประกาศขยายวงเงินในการเข้าซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน (Asset Purchase Program) อีก 11 ล้านล้านเยนทำให้ยอดรวมของมาตรการขยายปริมาณเงินเพิ่มขึ้นเป็น 66 ล้านล้านเยน อย่างไรก็ตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสสุดท้ายของปียังมีข้อจำกัดจากความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศ และการแข็งค่าของเงินเยน ภายใต้เงื่อนไขดังกล่าวคาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นทั้งปีจะขยายตัวร้อยละ 1.9 เทียบกับการหดตัวร้อยละ 0.8 ในปี 2554

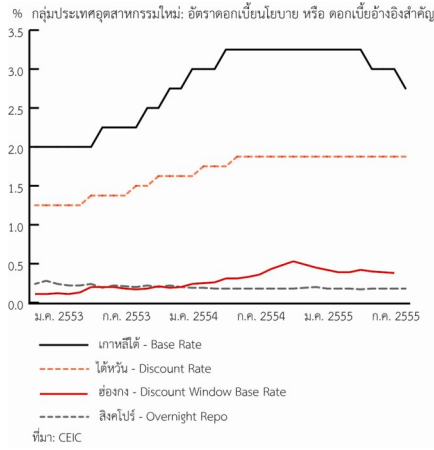
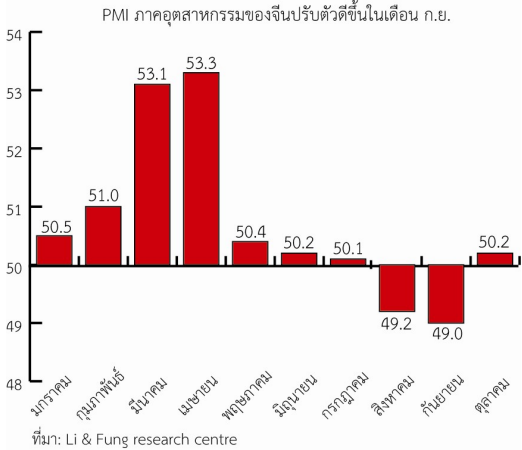


- ❑ เศรษฐกิจจีน ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวร้อยละ 7.4 (%YoY) ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาส และชะลอตัวลงจากร้อยละ 7.6 ในไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส (%QoQ sa.) เศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวร้อยละ 2.2 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 2.0 ในไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนได้ผ่านพ้นช่วงต่ำสุดของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นในไตรมาสสุดท้ายของปี โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก 1) การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องในปี 2555 โดยการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง 2 ครั้งในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคมรวมร้อยละ 0.56 (จากร้อยละ 6.56 เป็นร้อยละ 6.0) การลดอัตราส่วนสำรองตามกฎหมายอย่างต่อเนื่อง โดยได้มีการลดลงถึง 3 ครั้งในรอบปีที่ผ่านมา (จากร้อยละ 21.5 เป็นร้อยละ 20.0) รวมถึงการดำเนินการผ่านตลาดเงิน (Open Market Operation) และ 2) การประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเมื่อวันที่ 8 กันยายน 2555 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของจีน

เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงมาก เนื่องจากการลดลงของแรงส่งจากรายจ่ายฟื้นฟูประเทศ การแข็งค่าของเงินเยน และผลกระทบจากปัญหาข้อขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่น

เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาส แต่เริ่มฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น

ในช่วงปลายไตรมาสสุดท้ายของปี นอกจากนั้นในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 และต้นไตรมาสที่ 4 เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจยังคงแสดงถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยดัชนี PMI ภาคอุตสาหกรรมเดือนกันยายน เพิ่มขึ้นเป็น 50.2 จากระดับ 49.0 ในเดือนสิงหาคม ในขณะที่การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลกลาง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 เริ่มกลับมาขยายตัวร้อยละ 2.3 (%YoY ytd.) เทียบกับการหดตัว ร้อยละ 9.7 และ 4.1 ณ สิ้นไตรมาสแรกและไตรมาสที่ 2 ตามลำดับ ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว คาดว่าเศรษฐกิจจีนในปี 2555 จะขยายตัวร้อยละ 7.7 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 9.2 ในปี 2554 และเป็นอัตราการขยายตัวต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2542



เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ ชะลอตัวเป็นวงกว้างเนื่องจากได้รับผลกระทบจากปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจยุโรป การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเศรษฐกิจโลกโดยภาพรวมส่งผลกระทบต่อการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่อย่างรุนแรง เห็นได้จากเศรษฐกิจเกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮ่องกง และสิงคโปร์ในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.6 1.0 1.3 และร้อยละ 1.3 ตามลำดับ โดยการส่งออกของเกาหลีใต้และสิงคโปร์หดตัวร้อยละ 5.6 และร้อยละ 4.1 ตามลำดับ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจทำให้ประเทศต่างๆ ในกลุ่มนี้ดำเนินนโยบายทางการเงินผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง โดยธนาคารกลางเกาหลีใต้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 3.00 เป็นร้อยละ 2.75 ในขณะที่ธนาคารกลางประเทศอื่นๆ ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ เมื่อรวมกับการเริ่มปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจจีนและการลดลงของราคาสินค้าในตลาดโลกทำให้เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจของประเทศในกลุ่มนี้เริ่มส่งสัญญาณของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในช่วงต้นไตรมาสที่ 4 โดยเฉพาะการฟื้นตัวของการผลิตและการส่งออกในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจเกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮ่องกง และสิงคโปร์ในปี 2555 ขยายตัวร้อยละ 2.7 1.3 1.6 และร้อยละ 2.2 ตามลำดับ

กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ การส่งออกได้รับผลกระทบรุนแรงและเศรษฐกิจจะชะลอตัวเป็นวงกว้าง แต่เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว

| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจรายประเทศ |        |        |      |      |      |      |        |     |      |      |      |     |      |      |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|------|------|------|------|--------|-----|------|------|------|-----|------|------|--------|--------|
| ปีปฏิทิน                            | 2552   |        | 2553 |      |      |      | 2554   |     |      |      | 2555 |     |      |      | 2556   |        |
|                                     | ทั้งปี | ทั้งปี | Q1   | Q2   | Q3   | Q4   | ทั้งปี | Q1  | Q2   | Q3   | Q4   | Q1  | Q2   | Q3   | ทั้งปี | ทั้งปี |
| โลก                                 | -0.6   | 5.3    | -    | -    | -    | -    | 3.9    | -   | -    | -    | -    | -   | -    | -    | 3.3    | 3.9    |
| สหรัฐอเมริกา                        | -3.1   | 2.4    | 1.9  | 2.5  | 2.8  | 2.4  | 1.8    | 1.8 | 1.9  | 1.6  | 2.0  | 2.4 | 2.2  | 2.3  | 2.2    | 2.4    |
| กลุ่มยูโรโซน                        | -4.4   | 2.0    | 1.0  | 2.2  | 2.2  | 2.2  | 1.5    | 2.4 | 1.7  | 1.3  | 0.7  | 0.0 | -0.4 | -0.6 | -0.4   | 0.2    |
| ญี่ปุ่น                             | -5.5   | 4.5    | 4.9  | 4.6  | 5.4  | 3.4  | -0.8   | 0.1 | -1.7 | -0.7 | -0.6 | 2.8 | 3.6  | 0.1  | 1.9    | 1.0    |
| จีน                                 | 9.2    | 10.4   | 12.1 | 10.3 | 9.6  | 9.8  | 9.2    | 9.7 | 9.5  | 9.1  | 8.9  | 8.1 | 7.6  | 7.4  | 7.7    | 8.3    |
| อินเดีย                             | 8.4    | 8.4    | 8.6  | 8.5  | 7.6  | 8.2  | 6.5    | 9.2 | 8.0  | 6.7  | 6.1  | 5.3 | 5.5  | -    | 5.6    | 6.7    |
| เกาหลีใต้                           | 0.3    | 6.3    | 8.6  | 7.4  | 4.5  | 5.0  | 3.6    | 4.0 | 3.5  | 3.7  | 3.4  | 2.9 | 2.3  | 1.6  | 2.7    | 3.4    |
| ไต้หวัน                             | -1.8   | 10.7   | 13.9 | 12.6 | 10.7 | 6.1  | 4.0    | 6.5 | 4.6  | 3.1  | 2.0  | 0.2 | 0.5  | 1.0  | 1.3    | 3.8    |
| ฮ่องกง                              | -2.6   | 7.1    | 8.3  | 6.6  | 7.0  | 6.6  | 5.0    | 7.6 | 5.2  | 4.4  | 3.0  | 0.5 | 1.1  | 1.3  | 1.6    | 3.7    |
| สิงคโปร์                            | -0.8   | 14.8   | 16.5 | 19.8 | 10.6 | 12.5 | 4.9    | 9.1 | 1.2  | 6.0  | 3.6  | 1.6 | 2.0  | 1.3  | 2.2    | 2.9    |
| มาเลเซีย                            | -1.7   | 7.2    | 10.1 | 8.9  | 5.3  | 4.8  | 4.9    | 4.6 | 4.3  | 5.8  | 5.2  | 4.7 | 5.4  | 5.2  | 4.4    | 4.8    |
| ฟิลิปปินส์                          | 1.1    | 7.7    | 8.4  | 8.9  | 7.3  | 6.1  | 3.9    | 4.9 | 3.6  | 3.2  | 4.0  | 6.3 | 5.9  | -    | 5.2    | 5.0    |
| เวียดนาม                            | 5.3    | 6.8    | 5.8  | 6.4  | 7.2  | 7.3  | 5.8    | 5.4 | 5.7  | 6.1  | 6.1  | 4.0 | 4.7  | 4.7  | 5.1    | 5.7    |
| อินโดนีเซีย                         | 4.6    | 6.1    | 5.7  | 6.2  | 5.8  | 6.9  | 6.5    | 6.4 | 6.5  | 6.5  | 6.5  | 6.3 | 6.4  | 6.2  | 6.2    | 6.5    |

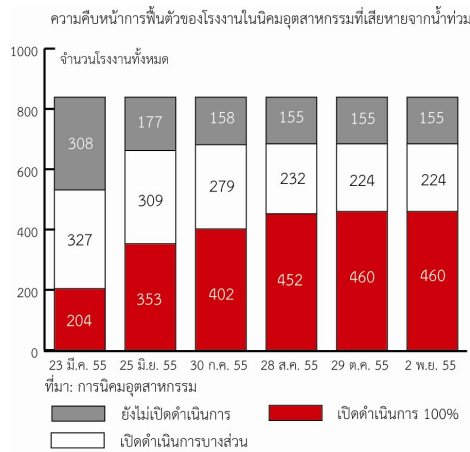
ที่มา: รวบรวมโดย สศช.

#### 4. แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2555

เศรษฐกิจไทยในปี 2555 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 5.5 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.1 ในปี 2554 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ 3.0 เทียบกับร้อยละ 3.8 ในปี 2554 และบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 0.8 ของ GDP ลดลงจากการเกินดุลร้อยละ 1.7 ของ GDP ในปี 2554

ในการแถลงข่าววันที่ 19 พฤศจิกายน 2555 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2555 จะขยายตัวร้อยละ 5.5 ซึ่งเป็นขอบล่างของการประมาณการร้อยละ 5.5 – 6.0 ในการแถลงข่าวเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2555 โดยมีเหตุผลดังนี้

- 1) การฟื้นตัวของภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วมมีความล่าช้ากว่าสมมติฐานในการประมาณการเศรษฐกิจครั้งที่ผ่านมา โดยล่าสุดในวันที่ 2 พฤศจิกายน 2555 ยังมีกิจการจำนวน 155 ราย ที่ยังไม่สามารถกลับมาดำเนินกิจการหรือคิดหรือคิดเป็นร้อยละ 18.5 ของจำนวนโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และสามารถกลับมาผลิตได้บางส่วนจำนวน 460 ราย ซึ่งเป็นระดับที่ใกล้เคียงกับข้อมูลในเดือนสิงหาคม สถานการณ์ดังกล่าวทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมและการส่งออกในช่วงครึ่งหลังของปีขยายตัวต่ำกว่าที่ประมาณการไว้เดิม และทำให้โอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเกินร้อยละ 5.5 ลดลง



- 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมีความล่าช้ากว่าที่คาดการณ์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของราคา และปริมาณสินค้าส่งออก โดยการผลิตและการส่งออกของประเทศต่างๆ ของภูมิภาคเอเชียเริ่มกลับมาฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในเดือนตุลาคม 2555 เทียบกับการเริ่มฟื้นตัวในเดือนกันยายน 2555 ในสมมติฐานการประมาณเศรษฐกิจครั้งที่ผ่านมา ทำให้ สศช. ปรับลดประมาณการการส่งออกในการแถลงข่าวครั้งนี้
- 3) แม้กระนั้นก็ตาม การขยายตัวของการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในประเทศมีแนวโน้มที่จะขยายตัวสูงกว่าการคาดการณ์ในการแถลงข่าวครั้งที่ผ่านมา ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขยายระยะเวลามาตรการคืนภาษีให้กับผู้ซื้อรถยนต์คันแรกซึ่งช่วยลดผลกระทบจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของภาคการผลิตและการส่งออก

## 5. แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2556

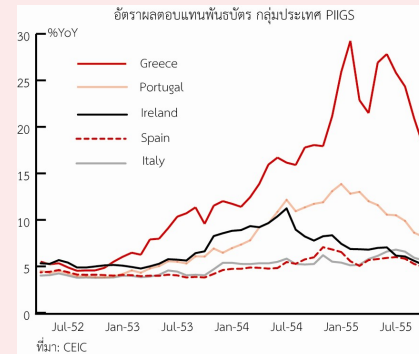
เศรษฐกิจโลก ในปี 2556 มีแนวโน้มฟื้นตัวและขยายตัวอย่างช้า ๆ ในครึ่งปีแรกก่อนที่การขยายตัวจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก

- 1) ความคืบหน้าของการแก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจในประเทศสำคัญๆ โดยเฉพาะการแก้ไขปัญหาในยุโรป ซึ่งส่งผลให้บรรยากาศทางเศรษฐกิจและการลงทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและเป็นปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของกลุ่มประเทศสำคัญๆ ในกลุ่มนี้ รวมทั้งการเร่งแก้ไขปัญหา Fiscal Cliff ของสหรัฐฯ ซึ่งในกรณีฐานคาดว่า จะมีขนาดไม่เกินร้อยละ 1.2 ของ GDP
- 2) การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศสำคัญ ๆ อย่างต่อเนื่องตลอดช่วงปี 2555 ประกอบด้วย
  - 1) การปรับลดอัตราดอกเบี้ย การปรับลดอัตราส่วนเงินสำรอง และการประกาศมาตรการทางการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 1 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนซึ่งช่วยลดความเสี่ยงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง
  - 2) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ของธนาคารกลางยุโรปเมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2555 รวมทั้งการใช้มาตรการขยายปริมาณเงินของทางการยูโรเพื่อช่วยลดแรงกดดันในตลาดพันธบัตรของประเทศสมาชิกที่ประสบปัญหารุนแรง
  - 3) การประกาศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ที่ร้อยละ 0 - 0.25 จนถึงกลางปี 2558 รวมทั้งการประกาศใช้มาตรการขยายปริมาณเงินมูลค่า 4 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อเดือนและแนวโน้มการขยายปริมาณเงินเพิ่มเติมจนกว่าเศรษฐกิจและการจ้างงานในสหรัฐฯ จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
  - 4) การประกาศลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในประเทศสำคัญอื่นๆ ทั้งนี้การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลชัดเจนมากขึ้นในปี 2556

สหรัฐฯ มีข้อจำกัดการขยายตัวจากปัญหา Fiscal Cliff สมาชิกกลุ่มยูโรส่วนใหญ่ยังอยู่ในช่วงของการหาคำทางเศรษฐกิจ เศรษฐกิจจีนขยายตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นชะลอตัวลงตามการลดลงของแรงส่งจากรายจ่ายเพื่อฟื้นฟูประเทศ

### ความคืบหน้าในการแก้ไขปัญหาวิกฤตยูโรโซน

หลังจากวิกฤตการณ์เมืองและเศรษฐกิจของกรีซในเดือนมิถุนายน 2555 การแก้ไขปัญหาในยุโรปมีความคืบหน้าไปมาก ประกอบด้วย (1) การประชุม Euro Summit และ Econ Fin ในเดือนมิถุนายนและกรกฎาคม 2555 ได้บรรลุแนวทางการแก้ไขปัญหาที่ตรงกับพื้นฐานมากขึ้น (2) ธนาคารกลางยุโรปประกาศแทรกแซงตลาดพันธบัตรของ



ประเทศที่ประสบปัญหารุนแรง (Outright Monetary Transaction: OMT) เพื่อลดความตึงเครียดในตลาดพันธบัตรและลดภาระรายจ่ายการคลัง (3) ศาลรัฐธรรมนูญของเยอรมันเห็นชอบให้รัฐบาลเยอรมันสมทบเงินเข้ากองทุนกลไกรักษาเสถียรภาพยุโรป (European Stability Mechanism: ESM) ซึ่งช่วยสร้างความพร้อมในการให้ความช่วยเหลือต่อประเทศที่ประสบปัญหาการคลัง (4) การอนุมัติในหลักการเพื่อให้เงินกู้ช่วยเหลือประเทศสเปนในวงเงิน 1 แสนล้านยูโร (5) ทำที่ที่ผ่อนคลายของนายกรัฐมนตรีเยอรมันและประธานาธิบดีฝรั่งเศส ต่อปัญหากรีซ (6) สเปนและกรีซตกลงที่จะดำเนินการเพื่อปฏิรูปเศรษฐกิจและการคลังโดยสเปนจะปรับลดการขาดดุลการคลังให้เหลือร้อยละ 4.5 ของ GDP ในปี 2556 และล่าสุดสภากริชผ่านมาตรการการปรับลดเงินบำนาญ การปรับลดค่าจ้างแรงงาน และการปรับเพิ่มอายุเกษียณ ซึ่งเป็นเงื่อนไขสำหรับการได้รับอนุมัติเงินช่วยเหลือรอบต่อไปจำนวน 3.15 หมื่นล้านยูโร

รวม 6.55 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. (4.1% ของ GDP)

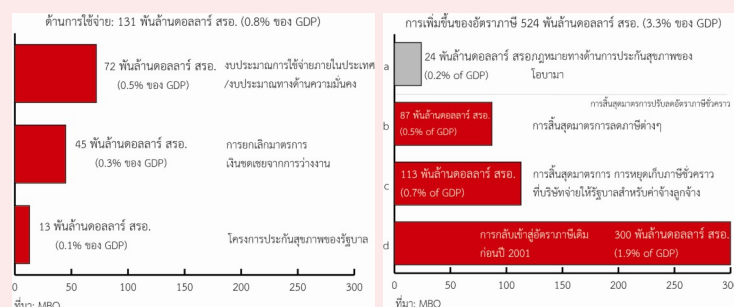
ปัจจัยสนับสนุนดังกล่าว คาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกในปี 2556 พ้นตัวและขยายตัวประมาณร้อยละ 3.9 และร้อยละ 5.0 ตามลำดับ ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.3 และร้อยละ 3.3 ในปี 2555 โดยในปี 2556 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.4 แม้ว่าการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และการขยายตัวของภาคการผลิตจะสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภาคครัวเรือนก็ตาม แต่ยังมีแรงต้านจากการปรับลดรายจ่ายภาครัฐและการขึ้นภาษีสำคัญๆ ในปี 2556 (Fiscal Cliff) เศรษฐกิจกลุ่มยูโรโซน คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.2 เนื่องจากประเทศส่วนใหญ่ยังคงได้รับผลกระทบจากมาตรการรัดเข็มขัดทางการคลังอย่างเข้มงวดแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์และการอ่อนค่าของเงินยูโรจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจเยอรมนีและฝรั่งเศสขยายตัวก็ตาม เศรษฐกิจจีน คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.3 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการปรับตัวดีขึ้นของบรรยากาศทางเศรษฐกิจและการลงทุนในยุโรป รวมทั้งผลจากการดำเนินมาตรการการเงินผ่อนคลายเป็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังที่ผ่านมาซึ่งจะส่งผลต่อเศรษฐกิจจีนมากขึ้น ในปี 2556 ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.0 ชะลอตัวลงจากร้อยละ 1.9 ปี 2555 เนื่องจากการลดลงของแรงส่งจากรายจ่ายเพื่อฟื้นฟูและบูรณะประเทศ รวมทั้งข้อจำกัดการขยายตัวจากการแข็งค่าของเงินเยนและผลกระทบจากปัญหาความขัดแย้งเงิน – ญี่ปุ่น

- **แนวโน้มราคาน้ำมัน** คาดว่าราคาน้ำมันดิบ (ดูไบ) ในปี 2556 จะอยู่ที่เฉลี่ย 108 - 113 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลเทียบกับเฉลี่ยประมาณ 109.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรลในปี 2555 โดยปัจจัยสนับสนุนที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบเพิ่มสูงขึ้นประกอบด้วย (1) แนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกที่ทำให้อุปสงค์น้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น (2) สภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลก<sup>6</sup> ซึ่งมีแนวโน้มที่จะถูกเคลื่อนย้ายออกมาทำกำไรในตลาดสินค้าในช่วงที่เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่ทำให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกไม่เพิ่มขึ้นรุนแรงมากนัก ประกอบด้วย (1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังคงอ่อนตัว (2) เศรษฐกิจของประเทศสำคัญ ๆ ยังคงมีความอ่อนไหวต่อการเพิ่มขึ้นรุนแรงของราคาน้ำมันในตลาดโลก<sup>7</sup> และ (3) การเพิ่มขึ้นของปริมาณการผลิตน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ส่งผลให้ความต้องการนำเข้าน้ำมันดิบลดลงอย่างต่อเนื่องเงื่อนไขดังกล่าวจะทำให้ต้นทุนมีความระมัดระวังในการลงทุนเก็งกำไรในตลาดน้ำมัน

**แนวโน้มเศรษฐกิจโลก: พ้นตัวและขยายตัวอย่างช้า ๆ ในช่วงครึ่งแรกของปี ก่อนที่จะขยายตัวอย่างชัดเจนมากขึ้นในครึ่งหลังของปี 2556 โดยมีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจทั้งปีร้อยละ 3.9 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 3.3 ในปี 2555**

#### ข้อจำกัดทางการคลังของสหรัฐอเมริกา (US Fiscal Cliff)

ในปี 2556 เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาจะเผชิญกับความท้าทายทางการคลังที่เกิดจากการบังคับใช้ Budget Control Act. ซึ่งทำให้สหรัฐฯ ต้องปรับลดรายจ่ายภาครัฐบาลลงประมาณ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ในระยะ 10 ปีข้างหน้าและการหมดอายุของมาตรการทางภาษีที่สำคัญๆ โดยหากไม่มีการดำเนินการใดๆ จะส่งผลให้การลดลงของรายจ่ายภาครัฐและการขึ้นอัตราภาษีมีมูลค่ารวมกันประมาณร้อยละ 4.0 ของ GDP สหรัฐฯ และจะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวลง ในทางตรงกันข้ามหากยับยั้งมาตรการดังกล่าวมากเกินไปก็จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในสถานะความยั่งยืนทางการคลังของรัฐบาลได้

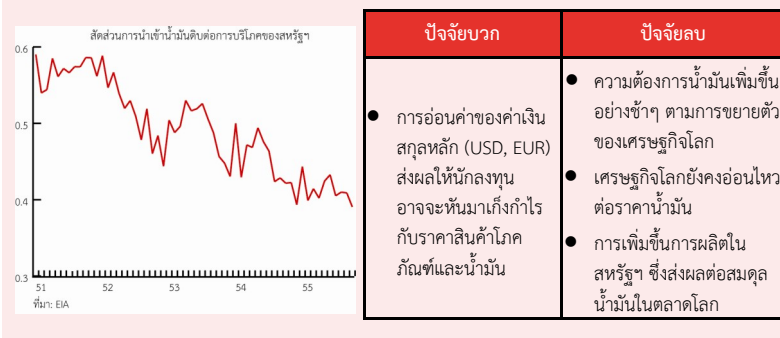


รวม 6.55 แสนล้านดอลลาร์ สรอ. (ร้อยละ 4 ของ GDP)

#### แนวโน้มการผลิตน้ำมันของสหรัฐ และนัยยะต่อราคาน้ำมันโลก

ตลอดระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมาขีดความสามารถในการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วและทำให้สัดส่วนการนำเข้าน้ำมันต่อความต้องการภายในประเทศลดลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ US Energy Information Administration (EIA) ได้คาดการณ์ว่าหากการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ ยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราเดิมจะทำให้สหรัฐฯ กลายเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก ซึ่งข้อเท็จจริงดังกล่าวช่วยลดการเก็งกำไรราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังอ่อนไหวต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นรุนแรงของราคาน้ำมัน

อย่างไรก็ตาม นโยบายของรัฐบาลสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยหลักที่จะกำหนดทิศทางและแนวโน้มของการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ



<sup>6</sup> ที่เกิดจากการขยายปริมาณเงินของประเทศสำคัญๆ ตลอดช่วงที่ผ่านมาซึ่งสะสมอยู่ในตลาดพันธบัตรของประเทศที่มีความปลอดภัยในการลงทุนสูง (Safe Haven) รวมทั้งแนวโน้มการใช้มาตรการขยายปริมาณเงินของประเทศสำคัญๆ อย่างต่อเนื่องในปี 2556

<sup>7</sup> ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงหลังจากราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้นเกินกว่า 95 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

## 6. แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2556

เศรษฐกิจไทยในปี 2556 มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวเข้าสู่อัตราการขยายตัวปกติมากขึ้น อุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศยังคงมีพลวัตรการขยายตัวอย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะชะลอตัวตามการลดลงของแรงส่งจากรายจ่ายเพื่อฟื้นฟูบูรณะประเทศภายหลังวิกฤติการณ์อุทกภัย แต่เม็ดเงินลงทุนใหม่ทั้งในภาครัฐและเอกชนจะมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนการลงทุนโดยภาพรวม ในขณะเดียวกันการปรับตัวดีขึ้นของเงื่อนไขด้านเศรษฐกิจโลกทำให้ภาคการส่งออกมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มที่จะอยู่ในเกณฑ์ดีทั้งในด้านเสถียรภาพราคา การจ้างงานและดุลบัญชีเดินสะพัด อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศมากขึ้น ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว การบริหารจัดการเศรษฐกิจมหภาคในช่วงที่เหลือของปี 2555 และในปี 2556 ควรให้ความสำคัญกับการขับเคลื่อนให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้เต็มศักยภาพควบคู่ไปกับการเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาวและการป้องกันความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

**แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2556:** มีแนวโน้มชะลอตัวเข้าสู่อัตราการขยายตัวปกติ แรงส่งจากรายจ่ายเพื่อฟื้นฟูบูรณะประเทศลดลงแต่เม็ดเงินการลงทุนใหม่มีบทบาทมากขึ้น การส่งออกมีส่วนสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น เสถียรภาพทางเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี แต่แรงกดดันจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น

### ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

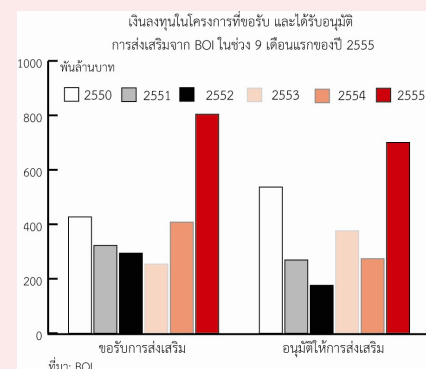
- 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2556 ก่อนที่จะขยายตัวเร่งขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี เมื่อรวมกับฐานที่ต่ำในปี 2555 ซึ่งเกิดจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของภาคการผลิตในครึ่งปีแรกและผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจยุโรปในไตรมาสที่ 3 ของปี 2555 คาดว่าจะส่งผลให้การผลิตและการส่งออกภาคอุตสาหกรรมในปี 2556 ขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ในขณะที่ราคาส่งออกสินค้าเกษตรมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวหลังจากอยู่ในภาวะซบเซาตลอดปี 2555 ซึ่งจะเป็ปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกสินค้าเกษตรในปี 2556
- 2) การฟื้นตัวของการค้าในกลุ่มคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ การผลิตและการค้าสินค้าในกลุ่มคอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดโลกอยู่ในภาวะซบเซาตลอดปี 2555 เนื่องจากผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วม การขาดแคลนอุปกรณ์และชิ้นส่วน การชะลอการตัดสินใจของผู้บริโภคในช่วงครึ่งปีหลังเพื่อรอการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่และปัญหาเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบรุนแรงขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3 ดังนั้น การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกในปี 2556 การเปิดตัวของผลิตภัณฑ์ใหม่ (เช่น Windows 8 iPhone 5 และ Microsoft Surface ในช่วงปลายปี 2555) รวมทั้งการฟื้นตัวมากขึ้นของผู้ผลิตในประเทศ และการลดลงของสินค้าคงคลังของผู้ผลิตในประเทศสำคัญๆ คาดว่าจะส่งผลต่อการผลิตและการส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้
- 3) อุปสงค์ในประเทศที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวในเกณฑ์ดีแม้ว่าจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2555 ก็ตาม โดยการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการผลิต แนวโน้มการปรับตัวขึ้นของราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกในช่วงการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและแรงขับเคลื่อนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของภาครัฐที่ยังคงส่งผลสืบเนื่องในปี 2556 ในขณะที่พลวัตรการขยายตัวของการลงทุนยังมีความต่อเนื่องโดยการลงทุนใหม่มีแนวโน้มเร่งขึ้นและจะมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนการขยายตัวของการลงทุนภาคเอกชนในปี 2556 แม้ว่าการลงทุนภาคเอกชนโดยภาพรวมจะมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามการลดลงของรายจ่ายลงทุนเพื่อฟื้นฟูกำลังการผลิตก็ตาม

#### แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนในระยะปานกลาง

การลงทุนภาคเอกชนในระยะปานกลางยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก

1. โอกาสทางธุรกิจในอนาคตในภูมิภาคกลุ่มแม่น้ำโขง (Greater Mekong Subregion: GMS) ที่มีขนาดประชากรรวมประมาณ 300 ล้านคนซึ่งมีไทยเป็นศูนย์กลางของภูมิภาคและมีความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานมากที่สุดและการขยายตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังการเปิดประชาคมอาเซียนในปี 2558
2. การแข่งขันของเงินเยนญี่ปุ่นและข้อจำกัดในการขยายตัวของตลาดในประเทศของญี่ปุ่นที่โครงสร้างประชากรเข้าสู่ช่วงสูงอายุส่งผลให้ผู้ประกอบการญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะกระจายฐานการผลิตออกมายังต่างประเทศมากยิ่งขึ้น
3. ข้อจำกัดในด้านการตลาดของยุโรปในช่วงการปรับตัวทางเศรษฐกิจและการอ่อนตัวลงของค่าเงินยูโรที่ทำให้สินค้ายุโรปแข่งขันในตลาดเอเชียได้มากขึ้น และหันมาให้ความสำคัญกับภูมิภาคเอเชีย
4. การแข่งขันของเงินสกุลเอเชียที่ทำให้อำนาจซื้อในภูมิภาคเพิ่มขึ้นและช่วยลดต้นทุนในการนำเข้าสินค้าทุนปัจจัยสนับสนุนให้การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในเกณฑ์ดี
5. ความสมบูรณ์ของห่วงโซ่อุปทานโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร ยานยนต์และชิ้นส่วน และคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

พลวัตรการขยายตัวของการลงทุนจะเห็นได้จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนและมูลค่าของโครงการที่ขอรับและได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุน



- 4) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ยังคงปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ
- 5) แรงกดดันด้านอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำตามราคาน้ำมันที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ และเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากปี 2555

#### □ ปัจจัยเสี่ยงและข้อจำกัด

- 1) ปัญหาภัยแล้งยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อการขยายตัวของการผลิตในภาคเกษตร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของเกษตรกร การบริโภคภาคเอกชนและการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยภาพรวม
- 2) อุตสาหกรรมที่ใช้แรงงานสูงยังมีข้อจำกัดในการขยายตัว เนื่องจากต้นทุนค่าแรงที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น รวมทั้งแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทและเศรษฐกิจยุโรปซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่สำคัญของสินค้าในกลุ่มนี้ยังคงอยู่ในช่วงของภาวะความตกต่ำทางเศรษฐกิจ
- 3) สภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกที่เกิดจากมาตรการขยายปริมาณเงินของประเทศต่างๆ ยังเป็นความเสี่ยงที่อาจจะสร้างแรงกดดันให้เงินบาทแข็งค่าเร็วกว่าการคาดการณ์ในสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ รวมทั้งเป็นปัจจัยเสี่ยงที่จะก่อให้เกิดปัญหาความผันผวนในระบบเศรษฐกิจและการเงินโดยเฉพาะในช่วงหลังของปี เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างชัดเจนมากขึ้นซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้มีการโยกย้ายเงินทุนออกจากตลาดพันธบัตรของประเทศที่มีความปลอดภัย (Safe Haven) ออกมาแสวงหากำไรในตลาดเงินตลาดทุนของประเทศกำลังพัฒนาและตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ต่าง ๆ มากขึ้น
- 4) ราคาน้ำมัน ยังมีความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้นเร็วกว่าปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภายใต้แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและสภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกที่อยู่ในระดับสูง การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในลักษณะดังกล่าวมีความเสี่ยงที่จะสร้างแรงกดดันด้านปัญหาเงินเฟ้อและสร้างแรงกดดันต่อการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย

#### □ สมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ

- 1) เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกในปี 2556 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.9 และร้อยละ 5.0 ตามลำดับ เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 3.3 และ 3.3 ในปี 2555 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศสำคัญๆ โดยเฉพาะ สหรัฐฯ และ จีน ซึ่งคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.4 และร้อยละ 8.3 ตามลำดับ ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะชะลอตัวลงจากร้อยละ 1.9 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 1.0 และเศรษฐกิจยุโรปขยายตัวต่ำร้อยละ 0.2 แต่เป็นการปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับการหดตัวร้อยละ 0.4 ในปี 2555
- 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2556 มีแนวโน้มอยู่ในช่วง 108 – 113 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล เทียบกับ 109.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2555
- 3) อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2556 คาดว่าจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 30.00 – 31.00 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยคาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนยังคงมีความผันผวนในกรอบแคบๆ ในช่วงที่เหลือของปี 2555 และในช่วงไตรมาสแรกของปี 2556 ตามความวิตกกังวลต่อสถานการณ์ในประเทศเศรษฐกิจสำคัญๆ อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าของการแก้ไขปัญหาทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯ และยุโรปโซน คาดว่าจะส่งผลให้บรรยากาศความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงหลังไตรมาสแรกของปี 2556 ซึ่งจะส่งผลให้มีการเคลื่อนย้ายสภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกออกจากตลาดพันธบัตรในประเทศสำคัญๆ รวมทั้งมีแนวโน้มที่จะสร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทมากขึ้น

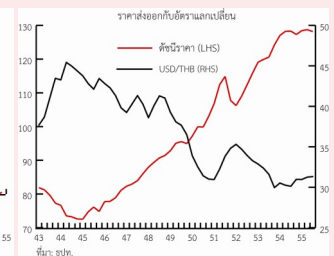
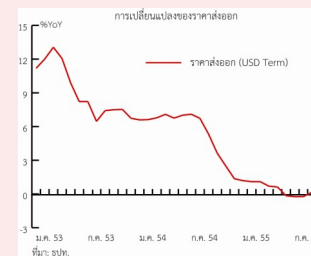
- 4) ราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0-5.0 และร้อยละ 3.5-4.5 ตามลำดับ เทียบกับการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.5 และร้อยละ 1.8 ในปี 2555 ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าในตลาดโลกซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ทำให้ความต้องการและราคาสินค้าสำคัญ ๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น (2) การอ่อนค่าของเงินเหรียญสหรัฐและเงินสกุลยูโร (3) การเก็งกำไรในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ในช่วงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและสภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์สูง
- 5) นักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยตลอดปี 2556 จำนวน 22.5 ล้านคน เทียบกับ 21.9 ล้านคนในปี 2555 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7

#### ราคาส่งออกและอัตราแลกเปลี่ยน

ราคาส่งออกของไทยในรูปดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2545 ถึง 2554 ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 5.6 ต่อปี แต่ใน 9 เดือนแรกของปี 2555 ราคาส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. ขยายตัวเพียงร้อยละ 0.4 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2556 คาดว่าจะส่งผลให้ราคาสินค้าส่งออกกลับไปขยายตัวในเกณฑ์ปกติมากขึ้น นอกจากนี้หากพิจารณาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเหรียญ สรอ. กับราคาส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. จะมีความสัมพันธ์ดังที่แสดงในสมการและแผนภาพ

$$\text{Exportprice}_t = 32.906 + 0.8804 \text{ Exportprice}_{t-1} - 0.5504 \text{ USD}_t \quad (4.0210) \quad (24.9644) \quad (-4.1379)$$

$$\text{Adj. } R^2 = 0.991 \quad \text{F-statistic} = 2680.894$$



สมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ

|                                | 2554  | 2555        |            | 2556        |
|--------------------------------|-------|-------------|------------|-------------|
|                                |       | 20 ส.ค. 55  | 19 พ.ย. 55 |             |
| การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (%)   | 3.9   | 3.2-3.6     | 3.3        | 3.9         |
| สหรัฐอเมริกา                   | 1.7   | 2.2         | 2.2        | 2.4         |
| ยูโรโซน                        | 1.4   | -0.3        | -0.4       | 0.2         |
| ญี่ปุ่น                        | -0.7  | 2.3         | 1.9        | 1.0         |
| จีน                            | 9.2   | 7.9         | 7.7        | 8.3         |
| ปริมาณการค้าโลก (%)            | 5.8   | 5.0 - 6.0   | 3.3        | 5.0         |
| อัตราแลกเปลี่ยน                | 30.5  | 31.0 - 31.5 | 31.2       | 30.0 - 31.0 |
| ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel) | 106.0 | 105 - 110   | 109.5      | 108 - 113   |
| ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)    | 5.6   | 0.5         | 0.5        | 4.0 - 5.0   |
| ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)    | 10.1  | 2.5         | 1.8        | 3.5 - 4.5   |
| จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)    | 19.1  | 21.0        | 21.9       | 22.5        |

#### การประมาณการเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2556 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 4.5 – 5.5 อัตราเงินเฟ้อในช่วงร้อยละ 2.5 – 3.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.0 ของ GDP

เศรษฐกิจไทยมีศักยภาพที่จะขยายตัวได้สูงถึงร้อยละ 5.0 ภายใต้เงื่อนไข (1) เศรษฐกิจโลกขยายตัวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 3.9 (2) ราคาน้ำมันเฉลี่ยในปี 2556 ไม่สูงเกินเฉลี่ย 113 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล (3) การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐไม่ต่ำกว่าเป้าหมายร้อยละ 80 และสามารถเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้กรอบแผนบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานไม่ต่ำกว่า 60,000 ล้านบาท และ 10,000 ล้านบาท ตามลำดับ และ (4) ไม่มีปัญหาภัยแล้งที่ส่งผลกระทบต่อผลผลิตในภาคการเกษตรอย่างรุนแรง

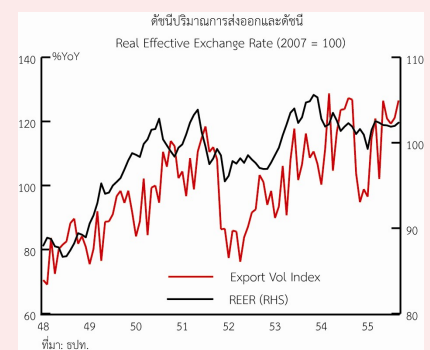
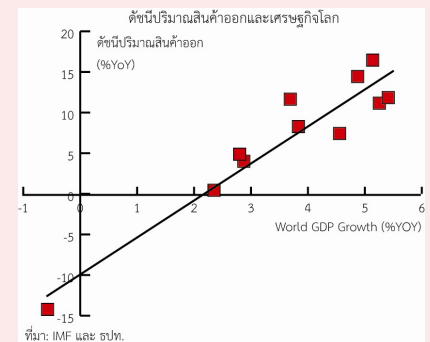
#### องค์ประกอบของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2556

- 1) การบริโภครวมขยายตัวร้อยละ 3.8 เทียบกับประมาณร้อยละ 5.3 ในปี 2555 โดยที่การบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 4.0 ชะลอตัวลงจากประมาณร้อยละ 5.2 ในปี 2555 ตามการลดลงของแรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายใช้สอยเพื่อทดแทนความเสียหายจากภาวะน้ำท่วม แต่ยังมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวจาก 1) แนวโน้มการปรับตัวดีขึ้นของราคาสินค้าในตลาดโลก 2) มาตรการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ 3) การฟื้นตัวของภาคการผลิต 4) แรงส่งจากมาตรการคืนภาษีสำหรับผู้ซื้อรถยนต์คันแรกซึ่งจะยังส่งผลต่อการบริโภคภาคเอกชนอย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งปีแรก และ 5) แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงมากนัก ในขณะที่การบริโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 2.5 ตามการเพิ่มขึ้นของกรอบงบประมาณรายจ่ายภาครัฐ

- 2) การลงทุนรวมขยายตัวประมาณร้อยละ 8.1 เทียบกับร้อยละ 12.0 ในปี 2555 โดยการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 8.0 ชะลอตัวลงจากประมาณร้อยละ 13.7 ในปี 2555 ตามการลดลงของแรงส่งจากการลงทุนเพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากภาวะน้ำท่วม แต่การลงทุนใหม่จะมีบทบาทมากขึ้นในการขับเคลื่อนการลงทุนภาคเอกชนในปี 2556 เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานด้านการลงทุนของไทยยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งจะเห็นได้จากมูลค่าโครงการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุนและมูลค่าของโครงการที่ได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 97.1 และร้อยละ 155.9 ตามลำดับ ในขณะที่การลงทุนภาครัฐยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวในอัตราเร่งขึ้นจากประมาณร้อยละ 5.7 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 8.5 ในปี 2556 ตามการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่กำหนดเป้าหมายการเบิกจ่ายไว้ที่ร้อยละ 80 และปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการเบิกจ่ายงบประมาณภายใต้แผนบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน
- 3) มูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เทียบกับประมาณร้อยละ 5.5 ในปี 2555 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าส่งออกร้อยละ 4.2 ตามสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจและการเพิ่มขึ้นของปริมาณการส่งออกร้อยละ 8.0 เทียบกับประมาณร้อยละ 5.0 ในปี 2555 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก การฟื้นตัวของการค้าในกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ การลดลงของระดับสินค้าคงคลังในประเทศต่างๆ ในปี 2555 ซึ่งเศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนอยู่สูง รวมทั้งการฟื้นตัวของภาคการผลิตในประเทศและฐานการขยายตัวที่ต่ำในปีที่ผ่านมา เมื่อรวมกับการส่งออกภาคบริการที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่องตามภาคการท่องเที่ยว คาดว่าปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการจะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 7.8 เร่งตัวขึ้นจากประมาณร้อยละ 4.2 ในปี 2555
- 4) มูลค่าการนำเข้าสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 8.8 ในปี 2555 โดยราคานำเข้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 ตามสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ ในขณะที่ปริมาณการนำเข้าสินค้าคาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 8.7 ตามมูลค่าการส่งออกที่เร่งตัวขึ้น รวมทั้งการลงทุนที่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่ามากขึ้นซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการนำเข้าสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง เมื่อรวมกับการนำเข้าบริการซึ่งมีแนวโน้มขยายตัวเร่งขึ้น คาดว่าจะส่งผลให้ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการในปี 2556 ขยายตัวร้อยละ 8.5 เทียบกับประมาณร้อยละ 6.8 ในปี 2555
- 5) ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะเกินดุลประมาณ 1.37 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. และ 3.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ เพิ่มสูงขึ้นจากการเกินดุลประมาณ 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. และ 2.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2555
- 6) เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ โดยอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีคาดว่าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 2.5 – 3.5 โดยในกรณีฐานคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2555 เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกเฉลี่ยทั้งปียังไม่มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นรุนแรงในขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงที่จะทำให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมา ประกอบด้วย (1) การปรับโครงสร้างราคาพลังงานในประเทศ และ (2) แรงกดดันจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบเศรษฐกิจและการเงินโลกที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันและราคาสินค้าในตลาดโลกเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการคาดการณ์

## การส่งออกของไทยกับเศรษฐกิจโลก

จากแผนภาพแสดงความสัมพันธ์อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณสินค้าส่งออกของไทยและอัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลกซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันของดัชนีปริมาณสินค้าออกและเศรษฐกิจโลก ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปริมาณการส่งออกของไทยจะถูกกำหนดจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้ามากกว่าอัตราแลกเปลี่ยน



## 7. ประเด็นการบริหารจัดการเศรษฐกิจมหภาค:

เศรษฐกิจไทยในปี 2556 มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวเข้าสู่อัตราการขยายตัวปกติมากขึ้นในขณะที่แรงกดดันที่เกิดจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากภาวะน้ำท่วมจะเปิดโอกาสให้ภาครัฐ สามารถดำเนินมาตรการเพื่อแก้ไขปัญหาพื้นฐานทางเศรษฐกิจและให้น้ำหนักความสำคัญกับการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะยาวมากขึ้น ดังนั้น การบริหารจัดการเศรษฐกิจในปี 2556 จึงควรให้น้ำหนักกับการดำเนินมาตรการเพื่อให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ตามศักยภาพควบคู่ไปกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการป้องกันความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะ

- 1) เร่งรัดการส่งออก โดยเฉพาะการส่งออกไปยังตลาดที่มีมูลค่าการส่งออกในปี 2555 ปรับตัวลดลงมาก รวมทั้งการแก้ไขปัญหาการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าที่มีใช้ภาษี (NTB) ในตลาดส่งออกที่มีความสำคัญ
- 2) เร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณและการดำเนินการตามโครงการลงทุนสำคัญๆ ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการลงทุนภายใต้แผนบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ แผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน รวมทั้งการเร่งรัดแผนการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจใหม่ เพื่อเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว
- 3) ติดตามและเตรียมการเพื่อรองรับแนวโน้มการแข่งขันค่าของเงินบาท โดย 1) การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้กับภาคการผลิตและส่งออกโดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs ที่มีสัดส่วนของต้นทุนค่าแรงสูงและมีรายรับเป็นเงินตราต่างประเทศ 2) การสร้างโอกาสจากการแข่งขันค่าของเงินบาท โดยเฉพาะการส่งเสริมให้นักลงทุนไทยไปลงทุนในต่างประเทศ (TDI) การส่งเสริมการลงทุนในเครื่องจักรของภาคการผลิต และเร่งรัดการนำเข้าของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐและรัฐวิสาหกิจและ 3) การดำเนินนโยบายการเงินที่สอดคล้องกับเงื่อนไขทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะแนวโน้มการแข่งขันค่าของเงินบาท เศรษฐกิจในประเทศที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว และแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมายของนโยบายการเงิน
- 4) ดำเนินการปรับโครงสร้างราคาพลังงานตามแผนที่กำหนดไว้ เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริงและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
- 5) การปรับกฎระเบียบด้านการค้าและการลงทุนเพื่อให้สามารถได้รับประโยชน์จากการเปิดเสรีทางการค้า การเคลื่อนย้ายเงินทุนและแรงงาน ภายใต้กรอบข้อตกลงการจัดตั้งประชาคมอาเซียนในปี 2558 ได้อย่างเต็มที่

การปรับตัวดีขึ้นของเงื่อนไขด้านเศรษฐกิจโลกและการฟื้นตัวของกำลังการผลิตจากภาวะน้ำท่วมจะเปิดโอกาสให้ภาครัฐสามารถดำเนินมาตรการเพื่อแก้ไขปัญหาพื้นฐานทางเศรษฐกิจและให้น้ำหนักความสำคัญกับการพัฒนาเศรษฐกิจในระยะยาวมากขึ้น ดังนั้นการบริหารจัดการเศรษฐกิจในปี 2556 จึงควรให้น้ำหนักกับการดำเนินมาตรการเพื่อให้เศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ตามศักยภาพควบคู่ไปกับการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อเพิ่มศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการป้องกันความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

## ประมาณการเศรษฐกิจปี 2555 และ 2556

|                                                           | ข้อมูลจริง |          | ประมาณการ |           |           |
|-----------------------------------------------------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------|
|                                                           | ปี 2553    | ปี 2554  | ปี 2555   |           | ปี 2556   |
|                                                           |            |          | 20 ส.ค.55 | 19 พ.ย.55 | 19 พ.ย.55 |
| GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านบาท)                           | 10,104.8   | 10,540.1 | 11,479    | 11,278    | 12,180    |
| รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)                              | 150,117    | 155,926  | 169,023   | 166,840   | 180,188   |
| GDP (ณ ราคาประจำปี: พันล้านดอลลาร์ สรอ.)                  | 318.8      | 345.6    | 367.3     | 369.8     | 399.4     |
| รายได้ต่อหัว (ดอลลาร์ สรอ. ต่อหัวต่อปี)                   | 4,735.5    | 5,113.0  | 5,408.7   | 5,470.9   | 5,908.6   |
| อัตราการขยายตัวของ GDP (ณ ราคาคงที่, %)                   | 7.8        | 0.1      | 5.5 – 6.0 | 5.5       | 4.5 – 5.5 |
| การลงทุนรวม (ณ ราคาคงที่, %)                              | 9.4        | 3.3      | 11.3      | 12.0      | 8.1       |
| ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)                                 | 13.8       | 7.2      | 12.2      | 13.7      | 8.0       |
| ภาครัฐ (ณ ราคาคงที่, %)                                   | -2.2       | -8.7     | 8.1       | 5.7       | 8.5       |
| การบริโภครวม (ณ ราคาคงที่, %)                             | 5.1        | 1.3      | 4.7       | 5.3       | 3.8       |
| ภาคเอกชน (ณ ราคาคงที่, %)                                 | 4.8        | 1.3      | 4.8       | 5.2       | 4.0       |
| ภาครัฐบาล (ณ ราคาคงที่, %)                                | 6.4        | 1.1      | 3.8       | 6.0       | 2.5       |
| ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)                | 14.7       | 9.5      | 7.7       | 4.2       | 7.8       |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)               | 193.7      | 225.4    | 241.8     | 237.8     | 266.8     |
| อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) <sup>2/</sup>                 | 28.4       | 16.4     | 7.3       | 5.5       | 12.2      |
| อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) <sup>2/</sup>                 | 17.7       | 10.2     | 6.8       | 5.0       | 8.0       |
| ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ (ปริมาณ, %)                | 21.5       | 13.7     | 10.5      | 6.8       | 8.5       |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) <sup>1/</sup> | 161.9      | 201.9    | 229.2     | 219.7     | 246.9     |
| อัตราการขยายตัว (มูลค่า, %) <sup>2/</sup>                 | 37.0       | 24.7     | 13.5      | 8.8       | 12.4      |
| อัตราการขยายตัว (ปริมาณ, %) <sup>2/</sup>                 | 26.8       | 13.3     | 11.0      | 7.0       | 8.7       |
| ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) <sup>1/</sup>             | 29.8       | 17.0     | 12.6      | 12.6      | 13.7      |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) <sup>1/</sup>     | 10.0       | 5.9      | 0.3       | 2.8       | 3.8       |
| ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)                              | 3.1        | 1.7      | 0.1       | 0.8       | 1.0       |
| เงินเฟ้อ (%)                                              |            |          |           |           |           |
| ดัชนีราคาผู้บริโภค                                        | 3.3        | 3.8      | 2.9 – 3.4 | 3.0       | 2.5 – 3.5 |
| GDP Deflator                                              | 3.7        | 4.2      | 2.9 – 3.4 | 1.5       | 2.5 – 3.5 |

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 19 พฤศจิกายน 2555

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณดุลการชำระเงินให้เป็นไปตามคู่มือดุลการชำระเงินฉบับที่ 6 ของ IMF (ดูรายละเอียดที่ <http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/ExternalSector/Pages/Newtable.aspx>) ส่งผลให้มูลค่าการนำเข้าที่ใช้เป็นฐานในการประมาณการในครั้งก่อนหน้าลดลง

<sup>2/</sup> ตัวเลขการส่งออกและการนำเข้าเป็นไปตามฐานของธนาคารแห่งประเทศไทย