

สต็อกทุนของประเทศไทย ปี 2558

ภาพรวม

1. สต็อกทุนรวม (Gross Capital Stock)

มูลค่าสต็อกทุนรวม (Gross Capital Stock) ของประเทศไทย ณ ราคาทุนทดแทน (Replacement cost) ในปี 2558 เท่ากับ 56,347.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2557 รวม 1,897.2 พันล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของภาครัฐ 713.2 พันล้านบาท ภาคเอกชน 1,184.0 พันล้านบาท ส่วนการขยายตัวในเชิงปริมาณนั้น สต็อกทุนรวมขยายตัวร้อยละ 2.1 ชะลอลงเล็กน้อยเทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 2.3 ในปี 2557 ปัจจัยที่ทำให้สต็อกทุนรวมชะลอตัวลง เนื่องจากในปี 2558 การลงทุนภาคเอกชนลดลงต่อเนื่อง ตามมูลค่านำเข้าสินค้าทุนที่ลดลง อย่างไรก็ตามการลงทุนของรัฐบาลปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีการเร่งรัดเบิกจ่ายงบลงทุนในโครงการเงินกู้เพื่อพัฒนาระบบบริหารจัดการทรัพยากรน้ำและระบบขนส่งทางถนนระยะเร่งด่วน

2. สต็อกทุนสุทธิ (Net Capital Stock)

สต็อกทุนสุทธิ (Net Capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทนมีมูลค่าเท่ากับ 39,222.6 พันล้านบาท มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 955.6 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับ GDP ณ ราคาประจำปี ที่มีมูลค่า 13,533.6 พันล้านบาท ในปี 2558 พบว่าสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่าสูงกว่า GDP ประมาณ 2.9 เท่า

2.1 สต็อกทุนสุทธิรายสถาบัน พบว่าการถือครองสินทรัพย์ของภาคเอกชนมีสัดส่วนร้อยละ 67.9 ของสินทรัพย์สุทธิรวม ในขณะที่ภาครัฐมีสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ร้อยละ 32.1 เท่านั้น

2.2 สต็อกทุนสุทธิรายสาขาการผลิตที่สำคัญ

1) ภาคเกษตรกรรม สต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาทุนทดแทนปี 2558 มีมูลค่า 2,727.7 พันล้านบาท โดยสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาคงที่ ขยายตัวร้อยละ 0.9 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 1.2 ในปี 2557

2) ภาคนอกเกษตรกรรม สต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาทุนทดแทนปี 2558 มีมูลค่า 36,494.9 พันล้านบาท โดยสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาคงที่ ขยายตัวร้อยละ 1.9 จากที่ขยายตัวร้อยละ 2.0 ในปี 2557

- สาขาอุตสาหกรรม สต็อกทุนสุทธิขยายตัวร้อยละ 0.2 ชะลอลงจากที่ขยายตัวร้อยละ 1.2 ในปี 2557 เนื่องจากการลดลงของการลงทุนด้านเครื่องจักรเครื่องมือของภาคเอกชนที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมเป็นหลัก
- สาขาบริการและอื่นๆ สต็อกทุนสุทธิขยายตัวร้อยละ 2.3 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 2.2 ในปี 2557 ปรับตัวดีขึ้นเกือบทุกสาขาการผลิต ยกเว้น สาขาก่อสร้าง สาขาการค้า สาขาขนส่ง และสาขาอสังหาริมทรัพย์

ตารางที่ 1 มูลค่าโครงสร้างและอัตราขยายตัวของสต็อกทุนและสต็อกทุนสุทธิ

หน่วย : พันล้านบาท

รายการ	2553	2554	2555	2556	2557	2558p
1. มูลค่าสต็อกทุนรวม (Gross Capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน	43,119.2	46,906.3	50,074.6	52,563.6	54,450.4	56,347.6
2. อัตราการขยายตัวของ สต็อกทุนรวม ณ ราคา คงที่ปี 2531 (%)	3.8	2.4	3.6	2.7	2.3	2.1
● ภาครัฐ	2.8	3.9	3.3	3.2	2.5	2.7
● ภาคเอกชน	4.2	1.7	3.7	2.4	2.2	1.9
3. มูลค่าสต็อกทุนสุทธิ (Net Capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน	30,756.2	33,342.1	35,559.3	37,211.8	38,267.0	39,222.6
● ภาครัฐ	9,875.9	10,776.5	11,423.2	11,976.0	12,258.0	12,589.1
● ภาคเอกชน	20,880.3	22,565.6	24,136.1	25,235.8	26,009.0	26,633.5
4. อัตราการขยายตัว สต็อกทุนสุทธิ ณ ราคา คงที่ปี 2531 (%)	3.5	2.2	3.6	2.5	2.0	1.8
● ภาครัฐ	1.5	3.1	2.5	2.1	1.4	2.2
● ภาคเอกชน	4.3	1.8	4.0	2.6	2.2	1.6

3. ประสิทธิภาพทุนและแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2558

3.1 อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทุนต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (Incremental Capital Output Ratio: ICOR)¹

ภาพรวม ปี 2558 ICOR มีค่า 1.65 แสดงว่าการลงทุนเพิ่มขึ้น 1.65 หน่วย ก่อให้เกิด GDP เพิ่มขึ้น 1 หน่วย เทียบกับปี 2557 ที่ค่า ICOR เป็น 7.02 แสดงให้เห็นว่าประสิทธิภาพการใช้ทุนในปี 2558 มีประสิทธิภาพดีกว่าปี 2557 เมื่อพิจารณารายสาขาการผลิต พบว่า

- สาขาเกษตรกรรม ปี 2558 ICOR มีค่าเท่ากับ -0.56 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในสาขานี้ 0.56 หน่วย มีผลให้มูลค่าเพิ่มลดลง 1 หน่วย
- สาขาอุตสาหกรรม ปี 2558 ICOR เท่ากับ 0.26 แสดงให้เห็นว่าการลงทุนในสาขานี้ 0.26 หน่วย ก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มเพิ่มขึ้น 1 หน่วย การใช้ทุนสาขาอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557 ที่ ICOR เท่ากับ -1.36 จะเห็นได้จากการกำลังการผลิตโดยรวมของภาคอุตสาหกรรมในปี 2558 อยู่ที่ระดับ 60.1 ซึ่งต่ำกว่าปี 2557 ที่อยู่ที่ระดับ 60.5

¹ $ICOR = \frac{\Delta NKt}{\Delta GDPt}$

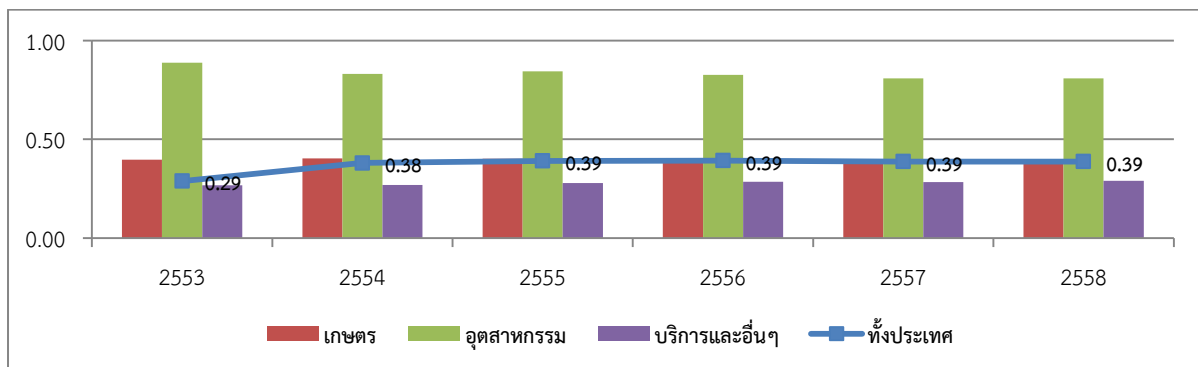
- สาขาบริการและอื่นๆ ปี 2558 ICOR เท่ากับ 1.57 ลดลงจากปี 2557 แสดงให้เห็นว่า การใช้ทุนสาขาบริการและอื่นๆ มีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2557

3.2 ผลิตภาพทุน (Capital Productivity: CP)²

ผลิตภาพทุนในปี 2558 มีค่าเท่ากับ 0.39 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2557 แสดงให้เห็นว่าโดยรวม การใช้ทุน 1 หน่วย ก่อให้เกิด GDP 0.39 หน่วย ซึ่งทรงตัวตั้งแต่ปี 2555 – 2558 เมื่อพิจารณาผลิตภาพทุน รายสาขาการผลิตพบว่า

- สาขาเกษตรกรรม ปี 2558 ผลิตภาพทุนมีค่า 0.38 หมายถึงการใช้ทุน 1 หน่วยใน สาขาเกษตรกรรม ก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในสาขาเกษตรกรรม เท่ากับ 0.38 หน่วย เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยทั้งประเทศที่มีค่า 0.39 หน่วย แสดงให้เห็นว่าประสิทธิภาพการใช้ทุน ในสาขาเกษตรกรรมสูงกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย
- สาขาอุตสาหกรรม ปี 2558 ผลิตภาพทุนมีค่า 0.81 หมายถึงการใช้ทุน 1 หน่วยใน สาขาอุตสาหกรรม ก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่มในสาขาอุตสาหกรรม เท่ากับ 0.81 หน่วย เท่ากับระดับ 0.81 ในปี 2557 แต่ลดลงจากระดับ 0.83 ในปี 2556 อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบรายสาขาพบว่าสาขาอุตสาหกรรมมีประสิทธิภาพการใช้ทุนที่ดีกว่า ค่าเฉลี่ย นอกจากนั้นหากนำปัจจัยทุนมาปรับค่าด้วยอัตรากาใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization) เพื่อแสดงให้เห็นถึงการใช้ปัจจัยทุนที่แท้จริงแล้ว พบว่าในปี 2558 ผลิตภาพทุนมีค่าเท่ากับ 1.35 เทียบกับ 0.81 ในกรณีไม่ได้ปรับค่าอัตรากาใช้ กำลังผลิต แสดงให้เห็นว่าการใช้ปัจจัยทุนที่แท้จริงของสาขาอุตสาหกรรมยังมี ประสิทธิภาพดี
- สาขาบริการและอื่นๆ ปี 2558 มีค่าผลิตภาพทุน 0.29 เพิ่มขึ้นจาก 0.28 ในปี 2557 โดยสาขาบริการและอื่นๆ มีประสิทธิภาพการใช้ทุนที่ต่ำ

ภาพที่ 1 ผลิตภาพทุน (Capital productivity) ในปี 2553 - 2558



$$^2CP = \frac{GDP}{\text{Net Capital Stock}}$$

3.3 ผลิภาพการผลิตรวม (Total Factor Productivity: TFP)

ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2558 ขยายตัวร้อยละ 2.8 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 0.8 ในปี 2557 เมื่อพิจารณาจากแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Source of growth) พบว่า ภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวร้อยละ 2.8 เป็นผลมาจากปัจจัยการผลิตหลักคือ ปัจจัยทุนร้อยละ 1.13 และ TFP ร้อยละ 1.73 ส่วนปัจจัยแรงงานติดลบร้อยละ 0.06

หากพิจารณารายสาขาการผลิตพบว่า

- **สาขาเกษตรกรรม** ปี 2558 การผลิตลดลงร้อยละ 3.80 จากที่ขยายตัวร้อยละ 1.11 ในปี 2557 เมื่อพิจารณาจากแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Source of growth) ของสาขาเกษตรกรรม พบว่าปัจจัยที่ทำให้สาขานี้หดตัวมาจาก ปัจจัยแรงงานติดลบร้อยละ 0.65 และ TFP ติดลบร้อยละ 3.80 ส่วนปัจจัยทุนเป็นบวกร้อยละ 0.65
- **สาขาอุตสาหกรรม** ปี 2558 ขยายตัวร้อยละ 0.90 เทียบกับที่ลดลงร้อยละ 0.20 ในปี 2557 เมื่อพิจารณาจากแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Source of growth) สาขาอุตสาหกรรม พบว่าเป็นผลมาจากปัจจัยทุน และ TFP ร้อยละ 0.12 ส่วนปัจจัยแรงงาน ร้อยละ 0.66
- **สาขาบริการและอื่นๆ** ในปี 2558 ขยายตัวร้อยละ 5.12 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 1.92 ในปี 2557 ซึ่งการผลิตในสาขาบริการยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นหากพิจารณาจากแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ (Source of growth) ในปี 2558 พบว่ามาจากปัจจัยทุนร้อยละ 1.38 ปัจจัยแรงงานร้อยละ 0.28 และปัจจัย TFP ร้อยละ 3.46

ตารางที่ 2 เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพทุนและแหล่งที่มาของระดับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ปี 2558

	ICOR*	CP**	GDP Growth	Labor	Land	Capital	TFP***
ภาพรวม	1.65	0.39	2.80	-0.06	0.0	1.13	1.73
● ภาคเกษตร	-0.56	0.38	-3.80	-0.65	0.0	0.65	-3.80
● ภาคอุตสาหกรรม	0.26	0.81	0.90	0.66	0.0	0.12	0.12
● ภาคบริการและอื่นๆ	1.57	0.29	5.12	0.28	0.0	1.38	3.46

* อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทุนต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (Incremental Capital Output Ratio: ICOR)

** ผลิภาพทุน (Capital Productivity: CP)

*** ผลิภาพการผลิตรวม (Total Factor Productivity: TFP)

สรุปสถานการณ์สต็อกทุนของประเทศไทย

	2553	2554	2555	2556	2557	2558p
1. อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%)	7.5	0.8	7.2	2.7	0.8	2.8
2. สต็อกทุนสุทธิ (Net capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน (พันล้านบาท)	30,756.2	33,342.1	35,559.3	37,211.8	38,267.0	39,222.6
● ภาครัฐ	9,875.9	10,776.5	11,423.2	11,976.0	12,258.0	12,589.1
● ภาคเอกชน	20,880.3	22,565.6	24,136.1	25,235.8	26,009.0	26,633.5
3. อัตราการขยายตัวสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาคงที่ (%)	3.5	2.2	3.6	2.5	2.0	1.8
● ภาครัฐ	1.5	3.1	2.5	2.1	1.4	2.2
● ภาคเอกชน	4.3	1.8	4.0	2.6	2.2	1.6
4. โครงสร้างสต็อกทุนสุทธิ (%)						
● ภาครัฐ	30.0	30.3	30.0	29.9	29.7	32.1
● ภาคเอกชน	70.0	69.7	70.0	70.1	70.3	67.9
5. มูลค่าสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาทุน ทดแทน รายสาขาการผลิต (พันล้านบาท)						
● เกษตรกรรม	2,201.0	2,355.2	2,537.5	2,639.0	2,714.2	2,727.7
● อุตสาหกรรม	5,949.3	6,408.8	6,907.2	7,078.2	7,340.4	7,397.3
● บริการและอื่นๆ	22,605.9	24,578.1	26,114.6	27,494.6	28,212.4	29,097.6
6. อัตราการขยายตัวของสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาคงที่ (%)						
● เกษตรกรรม	5.5	2.4	4.4	1.6	1.2	0.9
● อุตสาหกรรม	5.9	2.3	5.2	2.2	1.2	0.2
● บริการและอื่นๆ	2.7	2.1	3.1	2.7	2.2	2.7
7. อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัย ทุนต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (ICOR)	1.19	72.90	1.44	2.22	7.02	1.65
8. ผลิตภาพทุน (CP)	0.39	0.38	0.39	0.39	0.39	0.39
● เกษตรกรรม	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.38
● อุตสาหกรรม	0.89	0.83	0.84	0.83	0.81	0.81
● บริการและอื่นๆ	0.27	0.27	0.28	0.29	0.28	0.29
9. ผลิตภาพการผลิตรวม (TFP)						
● เกษตรกรรม	-6.58	1.81	-0.18	0.14	2.58	-3.80
● อุตสาหกรรม	10.03	-5.55	2.84	-1.63	-2.52	0.12
● บริการและอื่นๆ	2.38	1.82	5.12	3.63	-1.31	3.46
● ภาพรวม	5.24	-1.51	3.76	1.28	0.20	1.73

ที่มา : สำนักบัญชีประชาชาติ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ