

 **Cambodia**



 **Laos**



 **Myanmar**



 **Vietnam**



CLMV Monitor

Q2 | 2019

พื้นฐานทางเศรษฐกิจยังดี แต่ต้องเฝ้าระวัง
ความเสี่ยงรายประเทศและการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

CLMV Monitor

Q2 2019



เศรษฐกิจซีแอลเอ็มวียังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ราว 6-7% ในปี 2019 ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะประเด็นสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม อุปสงค์จากต่างประเทศต่อกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวียังคงอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนจากมูลค่าการส่งออก เม็ดเงินลงทุนจากต่างประเทศ และภาคการก่อสร้างที่ยังเติบโตได้ดี โดยในช่วงสองเดือนแรกของปี 2019 การส่งออกรวมของซีแอลเอ็มวีขยายตัว 5% YOY โดยเฉพาะการส่งออกไปยังประเทศที่มีข้อตกลงการค้าเสรีและกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ให้สิทธิพิเศษทางการค้า ขณะเดียวกัน ภาครัฐได้ลงทุนต่อเนื่องเพื่อยกระดับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ทั้งจากการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการส่งเสริมอุตสาหกรรมใหม่ ๆ นอกจากนี้การเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้กลุ่มชนชั้นกลางขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนภาคการบริโภคครัวเรือนต่อไป อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลักต่อเศรษฐกิจซีแอลเอ็มวีในระยะข้างหน้ามีมากขึ้น ซึ่งได้แก่ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่อง และปัจจัยเสี่ยงรายประเทศ ได้แก่ การปิดกั้น EBA จากสหภาพยุโรปสำหรับกัมพูชาและเมียนมา ความเปราะบางทางเศรษฐกิจต่อความเสี่ยงภายนอกโดยเฉพาะในลาวและเมียนมา และการเติบโตอย่างรวดเร็วของสินเชื่อนอกระบบในเวียดนาม ซึ่งอาจก่อหนี้เสียให้กับประเทศ

Cambodia

เศรษฐกิจกัมพูชามีแนวโน้มชะลอตัวลงที่ 6.8% ในปี 2019 การส่งออกยังคงเติบโตได้ดี โดยเฉพาะการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และจีนภายใต้สิทธิพิเศษทางการค้า ขณะเดียวกัน กัมพูชายังสามารถดึงดูด FDI จากกลุ่มผู้ผลิตที่ต้องการเลี่ยงผลกระทบจากสงครามการค้า นอกจากนี้ ภาคการก่อสร้างจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่ที่สำคัญในระยะข้างหน้า ความเสี่ยงในระยะข้างหน้าคือการสูญเสียสิทธิประโยชน์ EBA จากสหภาพยุโรปในปี 2020

Myanmar

เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยโตเพียง 6.4% ใน FY2018/19 จากการส่งออกที่จจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และความเป็นไปได้ในการสูญเสียสิทธิประโยชน์ EBA จากสหภาพยุโรป ประกอบกับวิกฤตโรฮิงญาที่ต่อเนื่องจากปี 2018 สันคลอนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ แนวโน้มการเติบโตในระยะข้างหน้าจึงต้องพึ่งพาความสำเร็จของนโยบายปฏิรูปทางเศรษฐกิจรอบใหม่

Laos

เศรษฐกิจลาวจะยังคงการเติบโตต่อเนื่องที่ราว 6.7% ในปี 2019 โดยมีภาคการก่อสร้าง การส่งออกไฟฟ้า และการท่องเที่ยวเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ความท้าทายสำคัญของเศรษฐกิจลาวคือเสถียรภาพเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางจากความเสี่ยงภายนอก เนื่องจากมีระดับหนี้สาธารณะสูง มีระดับทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำ ทั้งยังพึ่งพาเศรษฐกิจจีนค่อนข้างสูง โดยเฉพาะในภาคการลงทุน

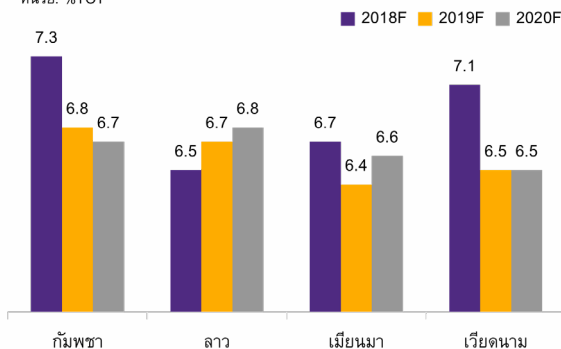
Vietnam

เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงเป็น 6.5% ในปี 2019 และในอีก 5 ปีข้างหน้า FDI และการส่งออกจะยังสามารถรักษาระดับการเติบโตได้ ด้วยแรงหนุนจากข้อตกลงทางการค้า EVFTA และแนวโน้มการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังเวียดนามเพื่อเลี่ยงสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจเวียดนามคือเศรษฐกิจโลกที่อาจจะชะลอลงกว่าที่คาดซึ่งจะส่งผลกระทบต่อส่งออก และการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อนอกระบบในประเทศ

เศรษฐกิจซีแอลเอ็มวีจะเติบโตชะลอเล็กน้อย แต่มีแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์ดี

การเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่ม CLMV ปี 2018-2019

หน่วย: %YOY

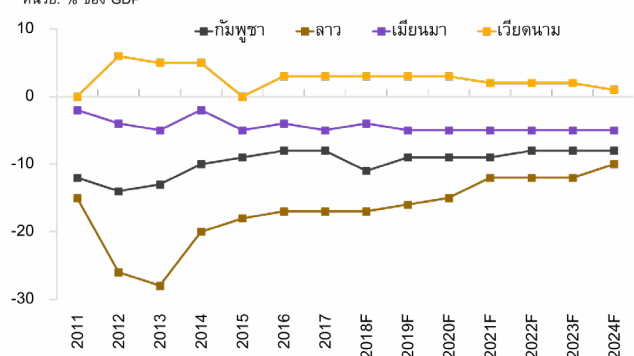


ที่มา: IMF WEO April 2019

IMF ประเมินว่ากลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวีจะยังขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างต่อเนื่องในระยะข้างหน้า ยกเว้นเวียดนาม

ดุลบัญชีเดินสะพัดรายประเทศ

หน่วย: % ของ GDP



ที่มา: IMF WEO April 2019



Facts and Figures

Population (2018)	16.45 million
Labor force (2017)	8.9 million
GDP (2017)	22.3 USD billion
GDP per capita (2017)	1,390 USD
GDP by sector (2017)	Agriculture: 25.3%, Industry: 32.8%, Services: 41.9%
Top exports (2017)	Textile 65%, Footwear 11%, Travel goods 3%

Things to watch in 2019



อิทธิพลของจีนที่เพิ่มขึ้นอาจเป็นได้ทั้งโอกาสและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจกัมพูชา



สินเชื่อเพื่อการบริโภคที่ขยายตัวสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น

Macroeconomic update



Economic Outlook

เศรษฐกิจกัมพูชามีแนวโน้มขยายตัว 6.8% ด้วยแรงสนับสนุนจากอุปสงค์จากต่างประเทศและบทบาทของเศรษฐกิจจีนที่เพิ่มขึ้น โดยการส่งออกยังคงเติบโตได้ดีที่ 12%YOY ใน 2 เดือนแรกของปี 2019 จากการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดดที่ 17%YOY โดยเฉพาะสินค้าอุปกรณ์เดินทางที่ได้รับการยกเว้นภาษีและโควตาภายใต้สิทธิพิเศษ Generalized System of Preferences ในขณะที่ การส่งออกไปสหภาพยุโรป โดยเฉพาะสินค้าเครื่องนุ่งห่มและรองเท้าชะลอตัวลงเหลือเพียง 3.3%YOY นอกจากนี้ การส่งออกไปจีนก็มีการเติบโตสูง 19%YOY แม้ว่าจะยังมีสัดส่วนค่อนข้างน้อย กัมพูชาคาดว่าจะยังคงดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติ (FDI) จำนวนมากในอุตสาหกรรมเกิดใหม่ ภาคธนาคาร ภาคการท่องเที่ยว ภาคอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง โดยมีจีนเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดจากความร่วมมือของทั้งสองประเทศในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานภายใต้โครงการ Belt and Road Initiative (BRI) ประกอบกับบริษัทต่างชาติที่มีฐานการผลิตในจีนประกาศแผนย้ายฐานการผลิตมายังกัมพูชาเพื่อหลีกเลี่ยงผลของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน Tourist arrivals increased 10%YOY in the first quarter of 2019. สำหรับภาคการท่องเที่ยว จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาสแรกของปี 2019 เพิ่มขึ้น 10%YOY นำโดยนักท่องเที่ยวจีนที่มีสัดส่วนสูงที่สุดในกัมพูชารายตัวสูงถึง 35%YOY เนื่องจากกัมพูชาเป็นจุดหมายการท่องเที่ยวอันดับต้น ๆ ของนักท่องเที่ยวจีน ทั้งนี้บทบาทของจีนที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมสำคัญของกัมพูชาส่งสะท้อนให้เห็นถึงอิทธิพลที่มากขึ้นของจีนที่มีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจกัมพูชาในปีนี้และระยะข้างหน้า

การพึ่งพาเศรษฐกิจจีนที่เพิ่มมากขึ้นและการถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า **Everything But Arms (EBA)** ของสหภาพยุโรปเพิ่มความเสี่ยงให้แก่การเติบโตของเศรษฐกิจกัมพูชา การชะลอตัวอย่างฉับพลันของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผลมาจากสงครามการค้าจะกระทบเศรษฐกิจกัมพูชาผ่านช่องทางทางการค้าและการเงิน การถอนการลงทุนโดยตรงจากจีนอาจทำให้นักลงทุนของกัมพูชาชะงัก การบริโภคของจีนที่ลดลงก็จะทำให้การส่งออกของกัมพูชาชะลอตัวด้วยเช่นกัน และในกรณีที่ร้ายแรงที่สุดหากรัฐบาลจีนประกาศควบคุมการเดินทางออกนอกประเทศของนักท่องเที่ยวจีน รายรับจากการท่องเที่ยวของกัมพูชาก็จะลดลงอย่างมาก นอกจากนี้ การถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า EBA ในเดือนสิงหาคม 2020 จะทำให้การส่งออกเครื่องนุ่งห่ม รองเท้า และจักรยานซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักของประเทศลดลงอย่างมาก ดังนั้นรัฐบาลจึงได้สนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมที่หลากหลายมากขึ้นเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน เช่น การสนับสนุนทางภาษีและ การลดค่าใช้จ่ายภาคธุรกิจและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน



Financial markets

สินเชื่อเพื่อการบริโภคขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยในไตรมาสแรกของปี 2019 สินเชื่อผู้บริโภคขยายตัว 7.4%YOY เช่นเดียวกับจำนวนผู้ยื่นขอรับสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 11.5%YOY จากสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบ้าน สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในตลาดสินค้าผู้บริโภคและอาหารมัทพียในประเทศ ขณะที่หนี้เสียอยู่ที่ระดับ 1.24% ในเดือนมีนาคมเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2018 แต่ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางของกัมพูชาเฝ้าระวังการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อผู้บริโภคโดยเฉพาะเพื่อการบริโภคสินค้านำเข้าซึ่งอาจทำให้การขาดดุลบัญชีเดินสะพัด พร้อมทั้งสร้างความเชื่อมั่นและสนับสนุนการใช้เงินเรียล เพื่อให้การดำเนินนโยบายการเงินมีประสิทธิภาพมากขึ้นในอนาคต



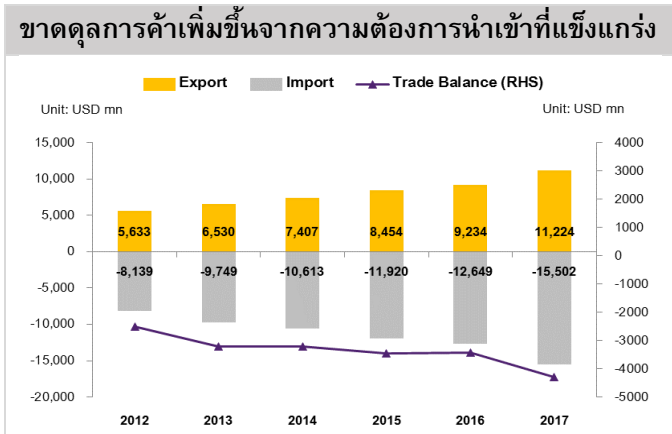
EIC's view

ภาคการผลิตเพื่อการส่งออกจะยังคงขยายตัวได้ดีหากกลยุทธ์ของภาครัฐในการสนับสนุนอุตสาหกรรมใหม่และการขยายตลาดส่งออกประสบผลสำเร็จ ท่ามกลางการชะลอตัวของการค้าโลกและความเสี่ยงในการถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า EBA ของสหภาพยุโรป การส่งออกของกัมพูชายังคงได้เปรียบในสหรัฐฯ และญี่ปุ่นภายใต้สิทธิประโยชน์ทางการค้า GSP อย่างไรก็ตาม สิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะถูกยกเลิกในระยะข้างหน้า เมื่อกัมพูชาได้เลื่อนสถานะเป็นประเทศรายได้ปานกลางตามคำจำกัดความขององค์การสหประชาชาติ ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่มและรองเท้าซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจกัมพูชากำลังเผชิญหน้ากับการแข่งขันที่ร้อนแรง ดังนั้นรัฐบาลจึงหันมาสนับสนุนภาคธุรกิจสำคัญใหม่ เช่น ธุรกิจการเกษตรและอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ บทบาทของเงินที่เพิ่มขึ้นทั้งในภาคการส่งออก การลงทุน และการท่องเที่ยว นับเป็นโอกาสสำหรับภาคธุรกิจท้องถิ่นในการรองรับความต้องการของชาวจีนจำนวนมาก บริษัทต่างชาติเองก็ได้รับการสนับสนุนให้ลงทุนในสินค้ามูลค่าสูง เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไฮเทค เพื่อต่อยอดช่วงโช่อุปทานของภูมิภาคในระยะข้างหน้า การบริโภคภายในประเทศที่กำลังขยายตัว สะท้อนจากปริมาณการนำเข้าสินค้าผู้บริโภคและการขยายตัวของสินเชื่อผู้บริโภค ซึ่งเพิ่มโอกาสการเติบโตให้แก่ภาคอุตสาหกรรมการผลิตอาหารแปรรูปและสินค้าผู้บริโภคเพื่อทดแทนการนำเข้า

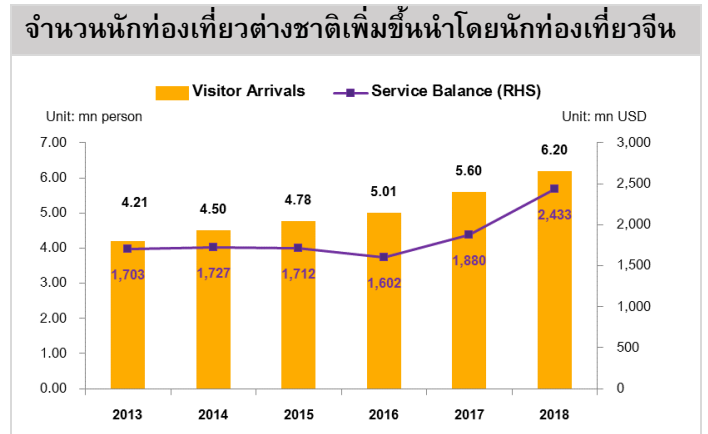
Cambodia's Key Indicators

Indicators	Unit	2014	2015	2016	2017	2018E	2019F	2020F
Real GDP	% YOY	7.1	7.0	6.6	7.0	7.3	6.8	6.7
Consumer price index	%	1.0	2.8	3.9	2.2	1.6	2.6	2.8
Current account balance	% of GDP	-10.1	-9.0	-8.4	-8.0	-10.5	-9.1	-9.0
Policy rate (end of period)	%	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	-	-

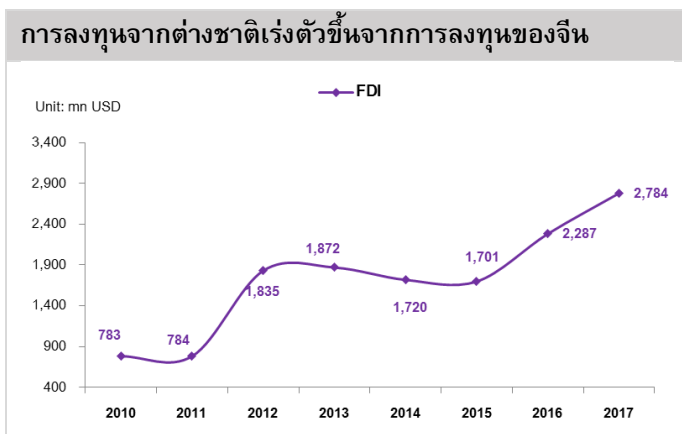
Sources: International Monetary Fund (IMF) and The National Bank of Cambodia



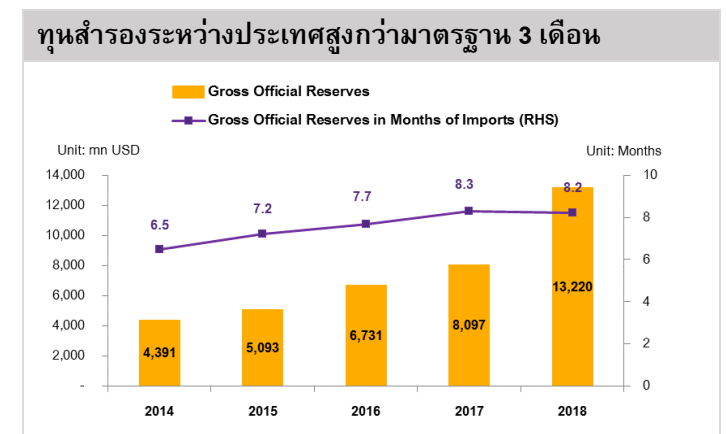
Sources: World Bank



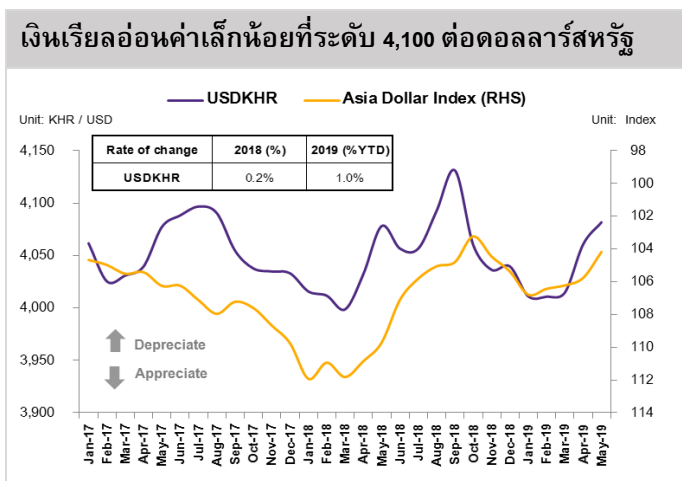
Sources: World Bank and CEIC



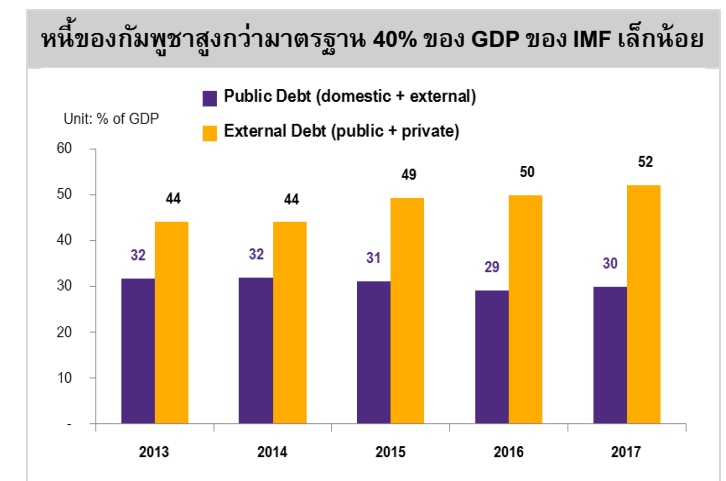
Sources: World Bank



Sources: IMF



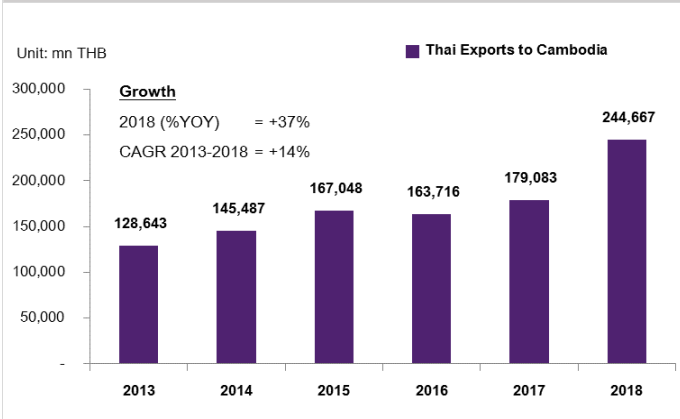
Sources: Bloomberg



Sources: International Monetary Fund (IMF) and CEIC

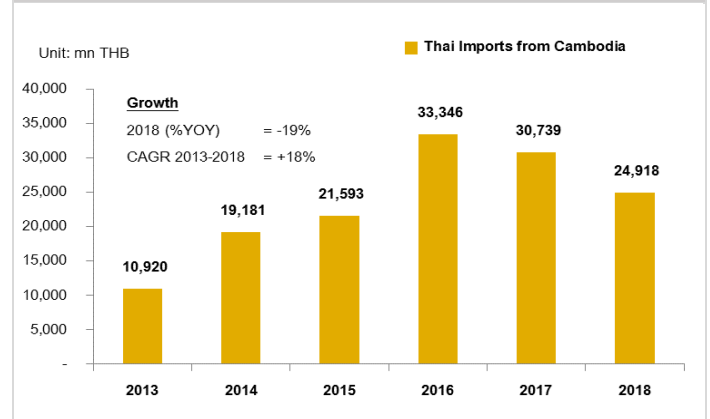
Links with Thai Economy

การส่งออกของไทยไปกัมพูชาโตสูงในปี 2018 นำโดยอัญมณี ชิ้นส่วนรถยนต์สินค้าชิ้นกลาง และสินค้าผู้บริโภค



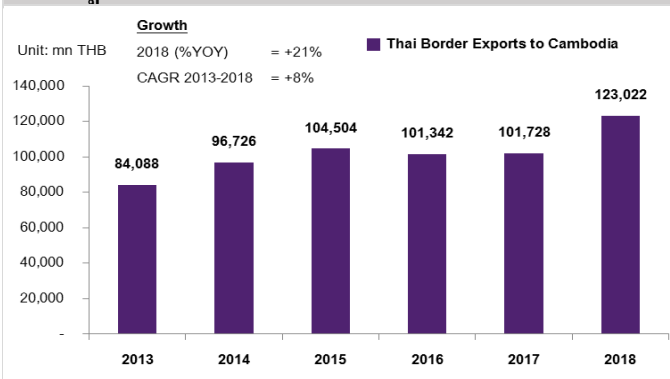
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การนำเข้าผักและผลไม้ที่ลดลงอย่างมากทำให้การนำเข้าสินค้าจากกัมพูชาโดยรวมชะลอตัวในปี 2018



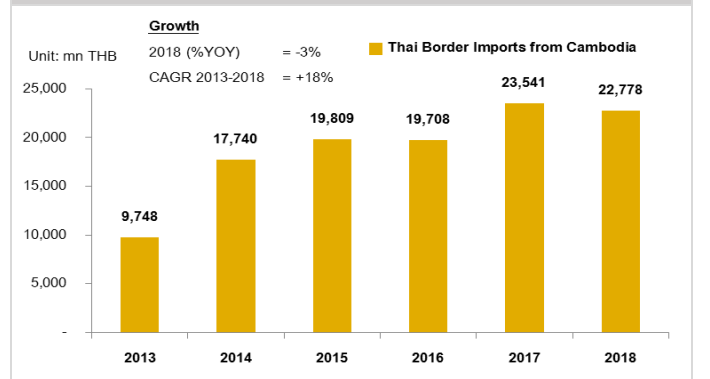
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การส่งออกผ่านชายแดนมีสัดส่วนราว 50% ของการส่งออกไปกัมพูชาทั้งหมด



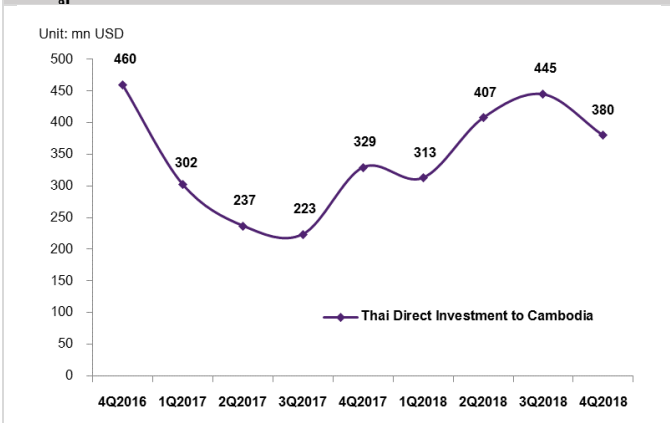
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การนำเข้าจากกัมพูชาเกือบทั้งหมดเป็นการนำเข้าผ่านชายแดน



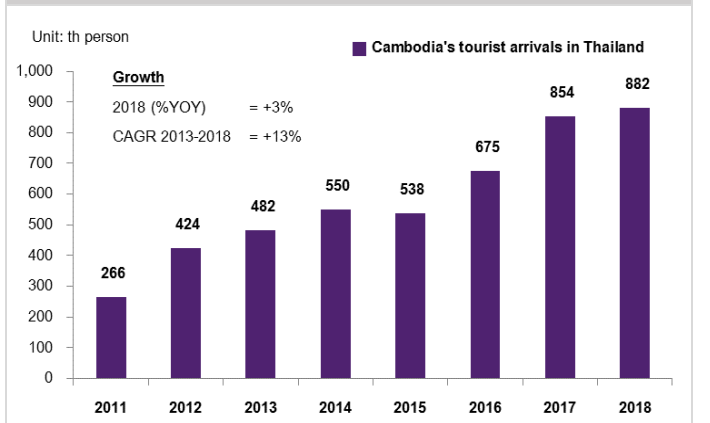
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

นักลงทุนไทยลงทุนในภาคการผลิตและการเงินของกัมพูชาในปี 2018



Sources: Bank of Thailand

นักท่องเที่ยวจากกัมพูชาในไทยในปี 2018 ยังคงมีจำนวนน้อย แต่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง



Sources: Thailand's Department of Tourism



LAOS

OVERALL ECONOMY

Facts and Figures

Population (2017)	7.13 million
Labor force (2017)	3.6 million
GDP (2017)	17.15 USD billion
GDP per capita (2017)	2,568 USD
GDP by sector (2017)	Agriculture: 20.9%, Industry: 33.2%, Services: 39.1%
Top exports (2017)	Electricity 24%, Copper 20%, Electrical product 12%

Things to watch in 2019



การชะลอตัวของเศรษฐกิจ
จีนอาจส่งผลกระทบต่อลาวที่พึ่งพา
จีนสูง ทั้งในด้านการค้า การ
ลงทุน และการท่องเที่ยว



การอ่อนค่า
ต่อเนื่องของ
ค่าเงินกีบลาว

Macroeconomic update



Economic Outlook

เศรษฐกิจลาวจะยังคงการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในปี **2019-2020** จากการประมาณการของ IMF เศรษฐกิจลาวขยายตัว 6.5% ในปี 2018 และจะเร่งตัวขึ้นเป็น เป็น 6.7% และ 7% ในปี 2019 และ 2020 ตามลำดับ โดยมีภาคการก่อสร้าง การส่งออกไฟฟ้า และการท่องเที่ยวเป็นสามปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ลาวมีการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทั่วประเทศอย่างต่อเนื่องซึ่งช่วยสนับสนุนภาคการก่อสร้าง โครงการหลักที่อยู่ระหว่างการดำเนินการ ได้แก่ ทางรถไฟจีน-ลาว ทางด่วนเวียงจันทน์-วังเวียง โครงสร้างพื้นฐานในเขตเศรษฐกิจพิเศษ และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ เป็นต้น ซึ่งโครงการส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากจีน ภาคการท่องเที่ยวยังคงเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักเช่นกัน โดยในช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคมปี 2019 ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าลาวลดลง 0.5%YOY แต่นักท่องเที่ยวจีนกลับขยายตัว 16%YOY ด้วยแรงหนุนจากแคมเปญ Visit Laos-China Year 2019 ทั้งนี้ในปี 2018 นักท่องเที่ยวจีนมีจำนวนสูงเป็นอันดับสาม และคิดเป็นสัดส่วน 19% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมดในลาว ซึ่งตัวเลขดังกล่าวเน้นย้ำให้เห็นถึงอิทธิพลของจีนต่อลาวทั้งในด้านการลงทุน การค้า และอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

ความท้าทายสำคัญต่อลาวคือเสถียรภาพเศรษฐกิจที่ยังเปราะบางจากปัจจัยเสี่ยงภายนอก ข้อแรก ลาวมีระดับทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำซึ่งสร้างแรงกดดันให้เงินกีบอ่อนค่า ในปี 2018 ธนาคารโลกรายงานว่าทุนสำรองระหว่างประเทศของลาวสามารถรองรับมูลค่าการนำเข้าได้เพียง 1.1 เดือน ซึ่งต่ำกว่าระดับมาตรฐานของ IMF ที่ 3 เดือน สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินกีบที่ปัจจุบันอยู่ภายใต้การควบคุมจากธนาคารกลาง และคาดว่าจะมีมูลค่าสูงเกินจริงราว 44-49% (อ้างอิงจากการประเมินของ IMF ณ สิ้นปี 2016) แม้ลาวจะมีรายรับสกุลเงินต่างประเทศมากขึ้นจากการส่งออกไฟฟ้า แต่คาดว่าดุลการค้าของลาวจะยังคงขาดดุลการค้าต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อระดับทุนสำรองระหว่างประเทศในระยะข้างหน้า ข้อที่สอง ลาวมีระดับหนี้สกุลเงินต่างประเทศที่สูง ทำให้มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้ได้ในอนาคต ข้อมูลจากธนาคารโลกระบุว่า ระดับหนี้สาธารณะของลาวสูงถึง 61% ของ GDP ในปี 2018 และ 82% ของหนี้สาธารณะอยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศ โดยเฉพาะสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ลาวยังมีแนวโน้มได้เงินกู้ในลักษณะผ่อนปรน (concessional) หรือดอกเบี้ยต่ำลดลง แต่มีสัดส่วนเงินกู้ตามอัตราตลาด (non-concessional) ที่มีดอกเบี้ยสูงกว่าเพิ่มขึ้น ทำให้ลาวต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยที่มากขึ้นในอนาคต โดยธนาคารโลกประเมินว่า รายจ่ายดอกเบี้ยของลาวคิดเป็นสัดส่วน 12.9% ของรายรับประเทศในปี 2018 เพิ่มขึ้นจากสัดส่วน 7.1% ในปี 2015



Financial markets

7 ธนาคารหลักของลาวร่วมกันจัดตั้งบริษัท Lao National Payment Network (LAPNet) ธนาคาร 7 แห่ง ประกอบด้วย ธนาคารการค้าต่างประเทศลาว (BCEL) ธนาคารพัฒนาลาว ธนาคารส่งเสริมกิจกรรม ธนาคารลาว-เวียดนาม ธนาคารร่วมพัฒนา ธนาคาร ST และธนาคาร BIC ทั้งนี้ LAPNet มีจุดมุ่งหมายในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของระบบการชำระเงินลาวและการโอนเงินระหว่างธนาคาร ซึ่ง LAPNet จะช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงบริการของธนาคารได้ผ่านตู้ ATM และ CDM รวมถึงส่งเสริมช่องทางการชำระเงินแบบไร้เงินสดในประเทศ เช่น QR Code และ Internet-Mobile Banking



Law & Regulation

ลาวกำลังพิจารณาจัดเก็บภาษีสิ่งแวดล้อมและให้สิทธิประโยชน์การลงทุนสำหรับอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยอาจจัดเก็บภาษีเพิ่มเติมในภาคธุรกิจที่ก่อให้เกิดมลภาวะและสิ่งปฏิภูลที่เป็นอันตราย ให้สิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและภาคธุรกิจที่ช่วยประหยัดพลังงาน และลดดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับบริษัทที่มีนโยบายอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม แม้รัฐบาลยังไม่ได้กำหนดช่วงเวลาที่จะนำมาตรการดังกล่าวจะได้รับการผลักดันภายใต้ National Green Growth Strategy ซึ่งผ่านการรับรองจากรัฐบาลในเดือนมกราคม 2019 ทั้งนี้มาตรการด้านสิ่งแวดล้อมที่ดีขึ้นจะช่วยให้ลาวสามารถรักษาการเติบโตได้อย่างยั่งยืน ทั้งยังเป็นแรงสนับสนุนเป้าหมายของลาวเพื่อก้าวพ้นจากรายชื่อประเทศด้อยพัฒนา (LDC) ของ UN



EIC's view

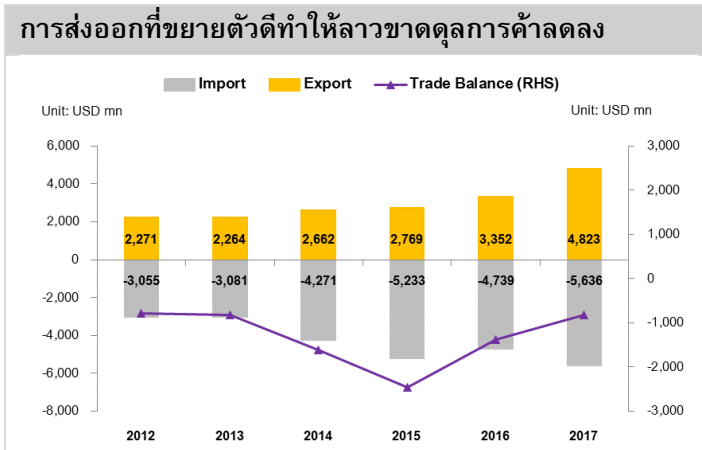
ลาวได้ผลักดันการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทั้งถนนและทางรถไฟอย่างต่อเนื่อง เพื่อก้าวข้ามการเป็นประเทศที่ไม่มีพื้นที่ติดทะเล (Land Lock) เป็นประเทศศูนย์กลางการเชื่อมต่อของภูมิภาค (Land Link) ทางรถไฟความเร็วสูงคุนหมิง-เวียงจันทน์ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากจีนถือเป็นหนึ่งในโครงการหลักของลาว โดยมีแผนจะเชื่อมต่อเส้นทางกับไทยในอนาคตผ่านชายแดนเวียงจันทน์-หนองคาย ซึ่งทางไทยเองก็วางแผนสร้างรถไฟความเร็วสูงสองสาย ได้แก่ เส้นทางกรุงเทพฯ-หนองคาย และหนองคาย-เวียงจันทน์ หากเส้นทางทั้งหมดก่อสร้างสำเร็จก็จะกลายเป็นเส้นทางคมนาคมสำคัญที่เชื่อมโยงต่อจีนมายังกรุงเทพฯ โดยตรง

การเชื่อมโยงด้านคมนาคมที่ดีขึ้นจะช่วยสนับสนุนการค้าชายแดนและการท่องเที่ยวระหว่างไทยลาวและจีนตอนใต้ โดยในปี 2018 มูลค่าการค้าชายแดนไทย-ลาวขยายตัว 3.17%YOY คิดเป็นสัดส่วน 98% ของมูลค่าการค้าระหว่างสองประเทศ ในขณะที่การค้าข้ามชายแดนกับจีนตอนใต้เพิ่มขึ้น 19%YOY โดยผลิตภัณฑ์ส่งออกหลักจากไทย ได้แก่ ผลไม้ ยางรถยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้ระหว่างปี 2013-2018 การส่งออกผลไม้ไทยไปยังจีนได้ขยายตัวเฉลี่ย 44% ต่อปี ซึ่งสูงกว่าตัวเลขการเติบโตเฉลี่ยของการค้าข้ามแดนไทย-จีนตอนใต้ที่ 22% ซึ่งให้เห็นถึงโอกาสของผู้ผลิตและผู้ค้าไทยในการเจาะตลาดผู้บริโภคชาวจีนกว่า 1.4 พันล้านคน โดยเฉพาะการขายผ่านอีคอมเมิร์ซซึ่งกำลังเป็นที่นิยมในจีน และช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคได้ง่ายยิ่งขึ้น

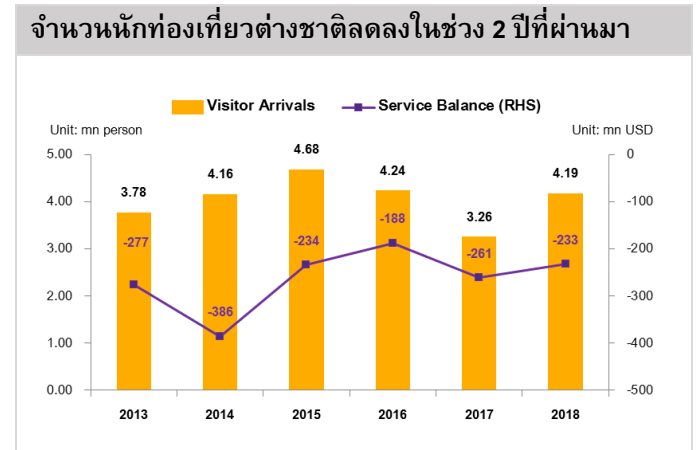
Laos' Key Indicators

Domestic Demand	Unit	2014	2015	2016	2017	2018E	2019F	2020F
Real GDP	% YOY	7.6	7.3	7	6.8	6.5	6.7	6.8
Consumer price index	%	2.4	0.9	2.5	0.1	1.5	2.9	3.1
Current account balance	% of GDP	-28.4	-20	-18	-16.9	-16.9	-17.1	-16.4
Policy rate (end of period)	%	5.0	4.5	4.3	4.0	4.0	-	-

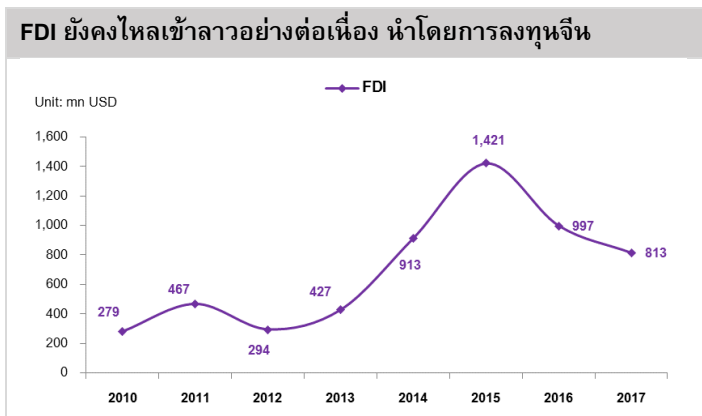
Sources: International Monetary Fund (IMF) and Bank of the Lao PDR



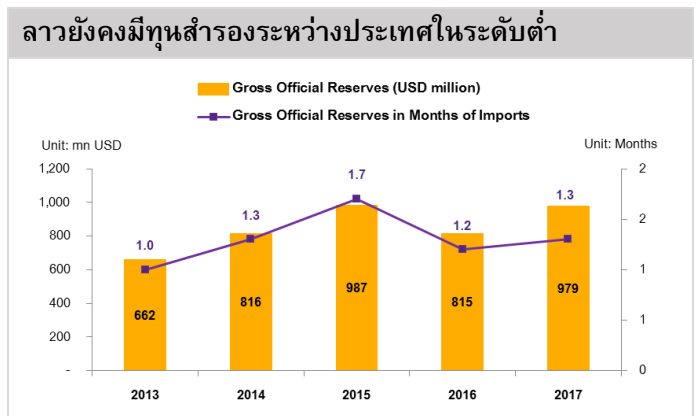
Sources: World Bank



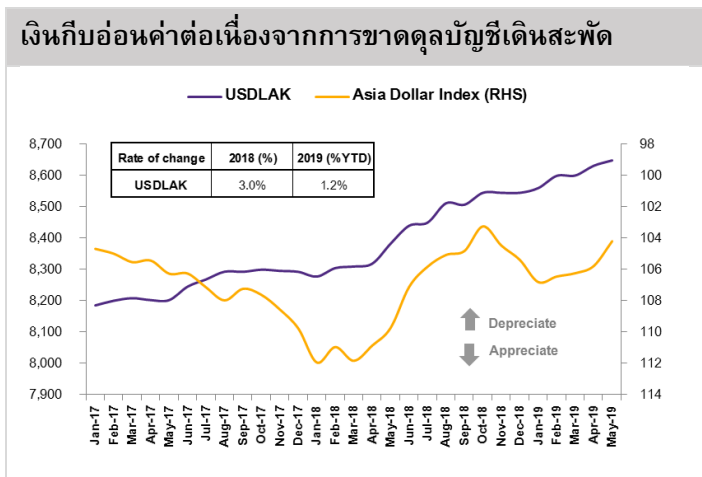
Sources: World Bank, Lao Tourism Development Department, CEIC



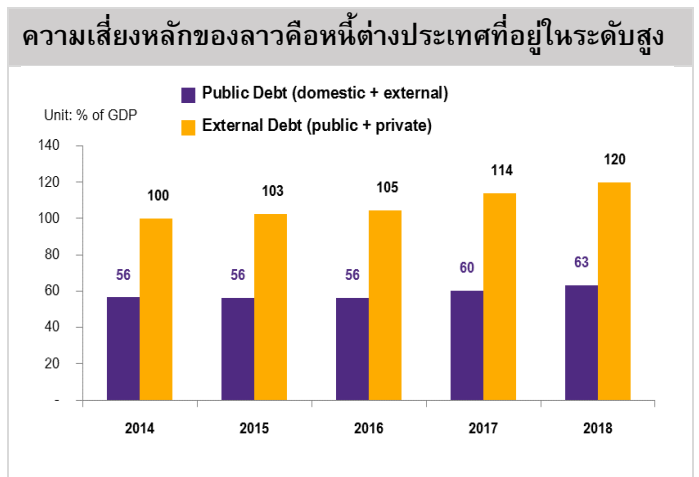
Sources: World Bank



Sources: IMF



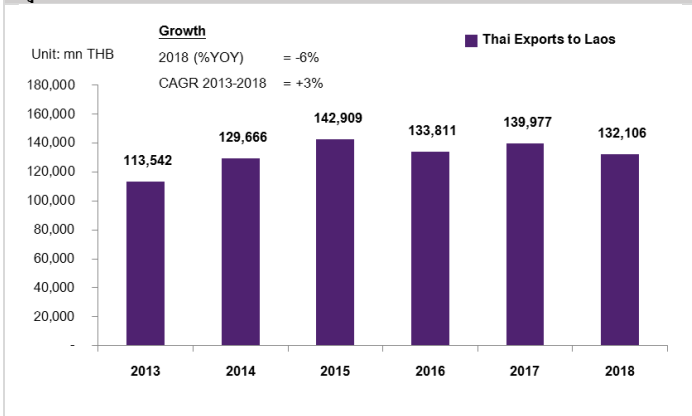
Sources: Bloomberg



Sources: International Monetary Fund (IMF)

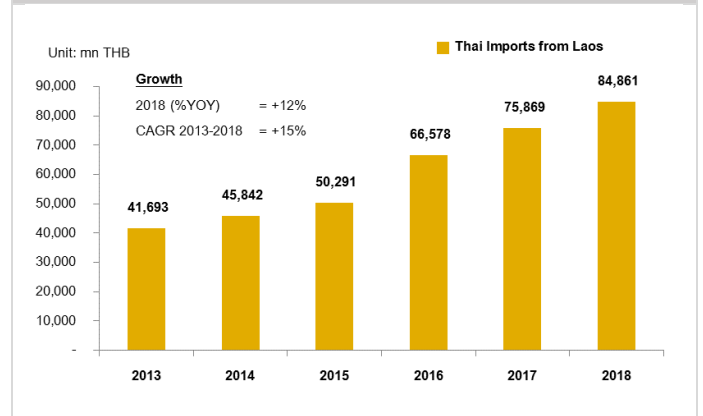
Links with Thai Economy

การส่งออกไปลาวชะลอลงในปี 2018 โดยเฉพาะหมวดสินค้าอุตสาหกรรมและชิ้นส่วนยานยนต์



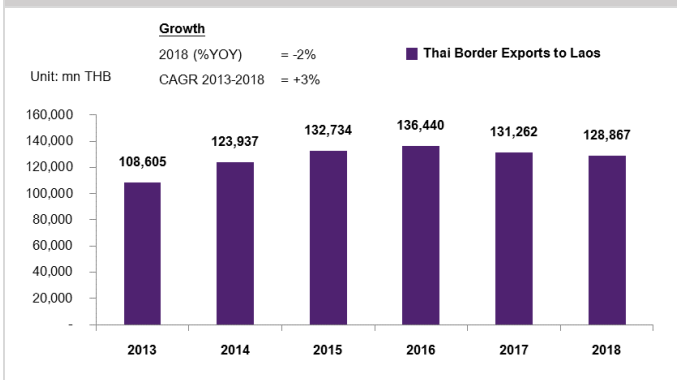
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การนำเข้าจากลาวขยายตัวต่อเนื่อง นำโดยการนำเข้าไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์ทองแดง และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



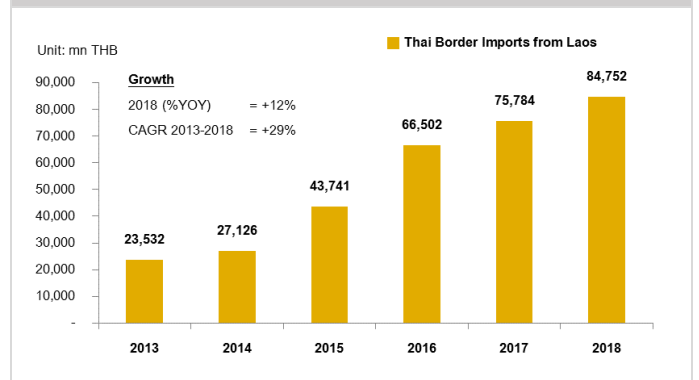
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

มูลค่าการส่งออกชายแดนไปลาวคิดเป็นสัดส่วน 98% ของการส่งออกไทยไปลาวทั้งหมด



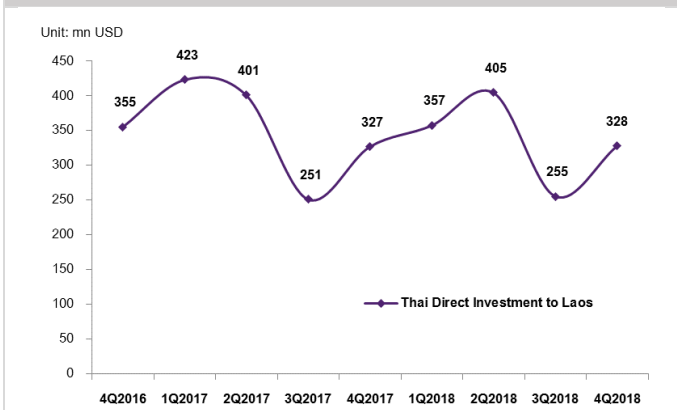
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การนำเข้าพลังงานไฟฟ้าขยายตัว 17%YOY และคิดเป็นสัดส่วน 54% ของการนำเข้าชายแดนจากลาวทั้งหมด



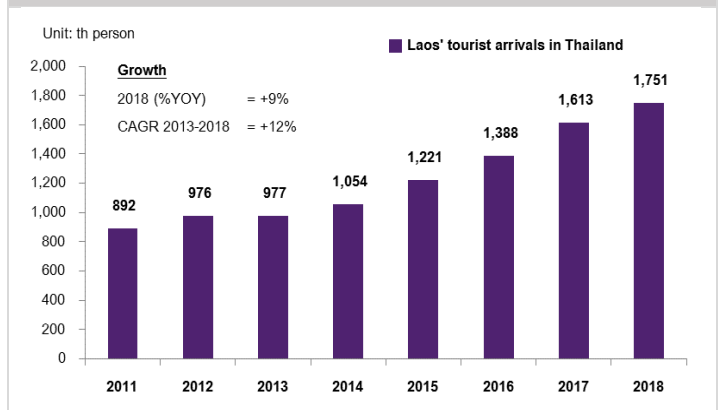
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การลงทุนทางตรงจากไทยไปลาวส่วนใหญ่อยู่ในภาคบริการทางการเงิน และการผลิตสินค้าอาหาร



Sources: Bank of Thailand

นักท่องเที่ยวจากลาวขยายตัวตามการเพิ่มขึ้นของเที่ยวบินที่เชื่อมระหว่างทั้งสองประเทศ



Sources: Thailand's Department of Tourism



Facts and Figures

Population (2017)	55.12 million
Labor force (2017)	22.3 million
GDP (2017)	66.96 USD billion
GDP per capita (2017)	1,272 USD
GDP by sector (2017)	Agriculture: 24.8%, Industry: 35.4%, Services: 39.9%
Top exports (2017)	Oil & Gas 27%, Textile 14%, Cereal 10%

Things to watch in 2019



การปฏิรูปเศรษฐกิจรอบที่ 2
ภายใต้แผน Myanmar
Sustainable Development
Plan (2018-2030)



การพัฒนาภาค
ธนาคารและประกัน

Macroeconomic update



Economic Outlook

เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มชะลอลงเหลือ **6.4%** ในปีงบประมาณ **2018/19¹** จากอุปสงค์จากต่างประเทศและการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง วิกฤตโรฮิงญาที่ยืดเยื้อส่งผลต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของเมียนมา สั่นคลอนความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติและอาจหมายถึงความช่วยเหลือทางการเงินจากต่างชาติที่ลดลง โดยในครั้งแรกของปีงบประมาณ 2018/19 ต่างชาติเข้ามาลงทุนในเมียนมา 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งนับเป็นเพียง 25% ของเป้าหมายดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติต่อปีภายใต้แผนพัฒนาการลงทุน 20 ปี Myanmar Investment Promotion Plan การส่งออกคาดว่าจะโตได้ในอัตราที่ชะลอลงจากผลกระทบทางอ้อมของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนและแนวโน้มการถูกถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า EBA จากสหภาพยุโรป โดยหากจีนซึ่งเป็นคู่ค้ารายใหญ่ที่สุดชะลอลงจากสงครามการค้าจะกระทบต่อการส่งออกของเมียนมาไปยังจีน และหากสหภาพยุโรปมีมติถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า EBA ทั้งหมด ภาคการส่งออกและการผลิตเพื่อการส่งออกก็จะได้รับผลกระทบเพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการส่งออกเครื่องนุ่งห่ม รองเท้าและสินค้าที่ใช้แรงงานเข้มข้นอื่น ๆ ราว 50% ถูกส่งไปยังสหภาพยุโรปในแต่ละปี และอุตสาหกรรมดังกล่าวมีการจ้างงานชาวเมียนมามากกว่า 5 แสนคน

แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะกลางและระยะยาวขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินนโยบายของภาครัฐก่อนการเลือกตั้งทั่วไปในปี **2020** การปฏิรูปเศรษฐกิจรอบที่ 2 ภายใต้แผนพัฒนา Myanmar Sustainable Development Plan (MSDP 2018-2030) ซึ่งมุ่งสนับสนุนภาคเอกชนให้เป็นกำลังหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ โดยให้ความสำคัญกับภาคเกษตรกรรมและวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ซึ่งมีสัดส่วนมากกว่า 90% ของธุรกิจทั่วประเทศ ด้วยการส่งเสริมการผลิตสินค้ามูลค่าสูงเพื่อตอบสนองความต้องการภายในและภายนอกประเทศ ดังนั้นรัฐบาลได้ปรับเพิ่มรายการสินค้าที่ได้รับการสนับสนุนเพื่อการส่งออก (National Export Strategy 2020-2025) ซึ่งรวมถึง ผักและผลไม้ สินค้าเกษตรแปรรูป สินค้าหัตถกรรม อัญมณีและเครื่องประดับ และเศรษฐกิจดิจิทัล นอกจากนี้ การใช้จ่ายของภาครัฐในปีงบประมาณ 2018/19 ยังมุ่งเน้นที่การลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน โดยมี 9 โครงการหลักได้แก่ ทางรถไฟพม่า-มณฑลทะเลย์ ท่าทะเลน้ำลึกเจ้าผิว และโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษใหม่และเขตอุตสาหกรรมใหม่ ภายใต้ระเบียงเศรษฐกิจจีน-เมียนมา (China-Myanmar Economic Corridor)

¹ ปีงบประมาณใหม่ของเมียนมาเริ่มต้นในเดือนตุลาคม 2018 และสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2019



Financial markets

เมียนมาเดินหน้าปฏิรูปและเปิดเสรีภาคธนาคาร โดยการเติบโตของสินเชื่อลดความร้อนแรงจาก 34%YOY ในปีงบประมาณ 2016/17 ลงเหลือ 20%YOY ในเดือนกันยายน 2018 เนื่องจากธนาคารเอกชนย้ายเงินลงทุนจากหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงไปยังหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำลง นอกจากนี้ ส่วนแบ่งตลาดสินเชื่อของธนาคารของรัฐยังลดลงเหลือ 11% สะท้อนให้เห็นถึงบทบาทที่เพิ่มขึ้นของธนาคารเอกชนและธนาคารต่างชาติ นอกจากนี้ ธนาคารกลางเมียนมาได้เปิดเสรีภาคธนาคารมากขึ้น โดยได้อนุญาตให้ธนาคารต่างชาติสามารถดำเนินงานได้เหมือนธนาคารท้องถิ่นและเปิดสาขาได้มากขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสการเข้าถึงแหล่งเงินทุน ในขณะเดียวกัน ธนาคารกลางเมียนมามีความพยายามอย่างต่อเนื่องที่จะเสริมสร้างความเข้มแข็งของภาคธนาคาร ด้วยการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้รายปีเป็น 20% (จากเดิม 13%) เพื่อควบคุมสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและการกำหนดราคาตามความเสี่ยงของภาคธนาคาร พร้อมทั้งประกาศข้อปฏิบัติ 5 ข้อเพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลและความโปร่งใสในภาคธนาคาร

บริษัทประกันชีวิตต่างชาติ 5 แห่งได้รับใบอนุญาตให้ถือครองหุ้น 100% และดำเนินธุรกิจในเมืองมาได้ โดยต้องยื่นหลักประกันเป็นพันธบัตรที่เพิกถอนไม่ได้มูลค่า 4 แสนดอลลาร์สหรัฐในเดือนพฤษภาคม 2019 อย่างไรก็ตาม บริษัทประกันต่างชาติอื่น ๆ ยังมีโอกาสในการดำเนินกิจการธุรกิจประกันในเมืองได้ ด้วยการร่วมทุนกับบริษัทประกันภัยเมียนมา ซึ่งปัจจุบันมีบริษัทประกันร่วมทุน 4 รายในเมือง การเปิดเสรีภาคประกันภัยคาดว่าจะช่วยส่งเสริมการแข่งขันและประสิทธิภาพของตลาดประกันภัย และเพิ่มการเข้าถึงประกันภัยของชาวเมียนมาที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.08% ของ GDP



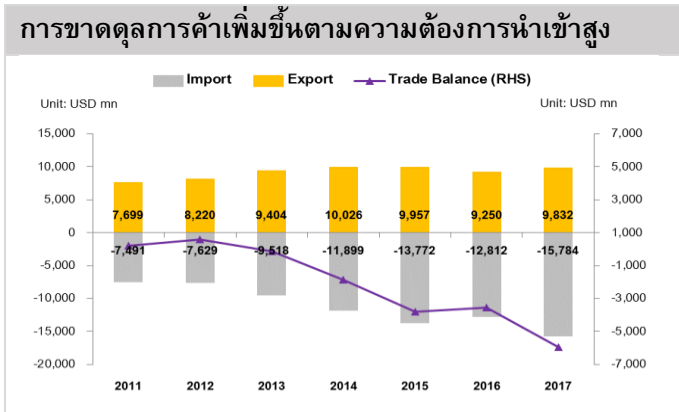
EIC's view

ตลาดภายในประเทศของเมียนมายังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ดี ในขณะที่การส่งออกของเมียนมาอาจมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า ท่ามกลางความเสี่ยงผลกระทบทางอ้อมจากสงครามการค้า สหรัฐฯ-จีนและแนวโน้มการถูกถอนสิทธิประโยชน์ทางการค้า EBA จากสหภาพยุโรป รัฐบาลได้มุ่งเน้นไปที่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการพัฒนาตลาดภายในประเทศ ทำให้ภาคการก่อสร้างและธุรกิจที่เกี่ยวข้องได้รับผลบวกโดยตรง การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐจะส่งเสริมสภาพแวดล้อมในการทำธุรกิจในระยะต่อไป ขณะเดียวกัน รัฐบาลส่งเสริมการพัฒนาการผลิตสินค้ามูลค่าสูงในประเทศเพื่อทดแทนการพึ่งพาการนำเข้าสินค้าสำเร็จจากประเทศเพื่อนบ้าน โดยอาหารแปรรูปและเครื่องดื่ม เครื่องนุ่งห่ม และสินค้าผู้บริโภคเป็นโอกาสทางธุรกิจที่น่าสนใจเนื่องจากปัจจัยด้านต้นทุนการผลิตและความสามารถในการผลิตภายในประเทศที่ยังต่ำ ประกอบกับประชากรวัยทำงานขนาดใหญ่ที่มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น การเปิดเสรีและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในภาคธนาคารจะช่วยเพิ่มแหล่งเงินทุนทางเลือกให้แก่ภาคธุรกิจ อีไอซีคาดว่า การปฏิรูปเศรษฐกิจให้เสรีมากขึ้นจะทำให้ต่างชาติจะเข้ามามีบทบาทในตลาดเมียนมาเพิ่มขึ้น

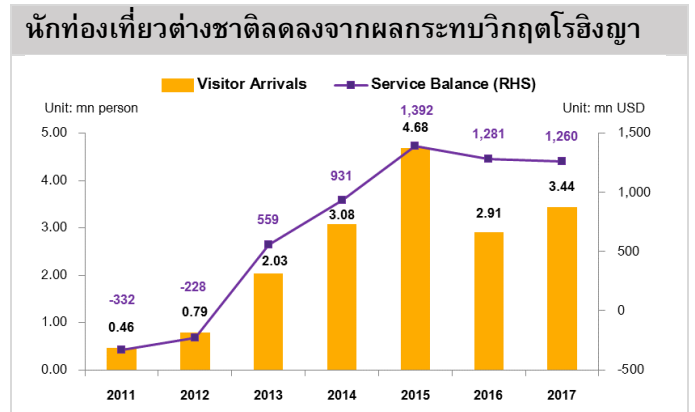
Myanmar's Key Indicators

Domestic Demand	Unit	2014	2015	2016	2017	2018E	2019F	2020F
Real GDP	% YOY	8.0	7.0	5.9	6.8	6.7	6.4	6.6
Consumer price index	%	6.1	8.4	7.0	5.4	4.9	2.1	7.1
Current account balance	% of GDP	-2.2	-5.1	-4.3	-4.7	-4.3	-4.9	-4.9
Policy rate (end of period)	%	10	10	10	10	10	-	-

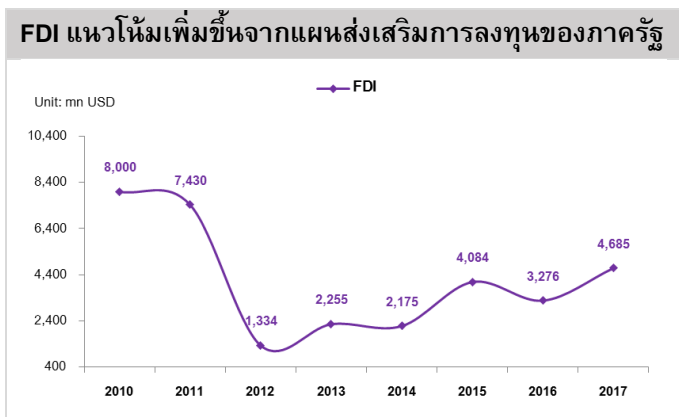
Sources: International Monetary Fund (IMF) and The Central Bank of Myanmar



Sources: World Bank



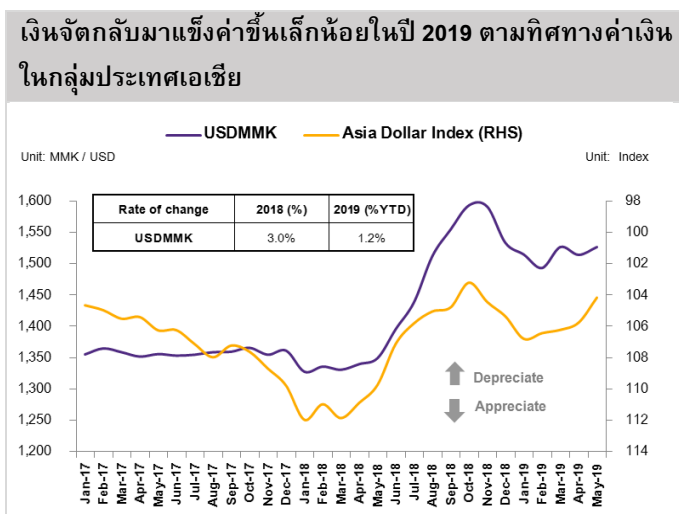
Sources: World Bank and CEIC



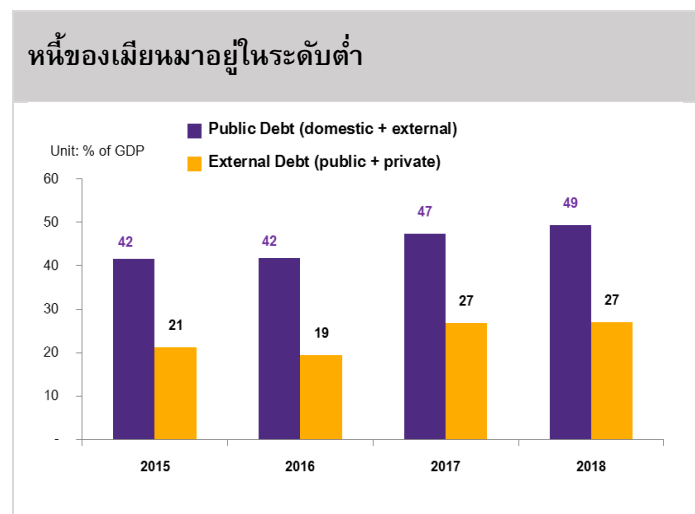
Sources: World Bank



Sources: IMF



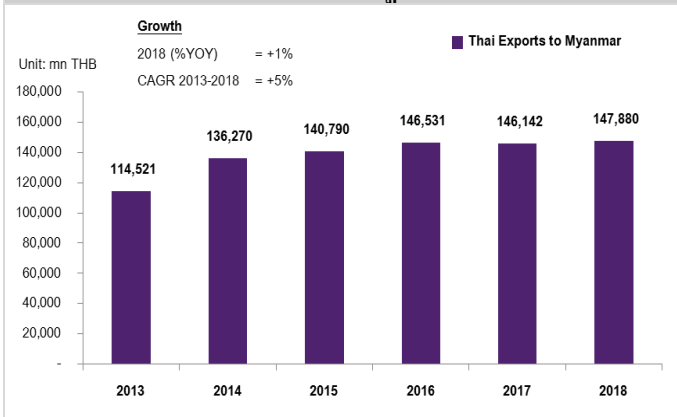
Sources: Bloomberg



Sources: International Monetary Fund (IMF) and CEIC

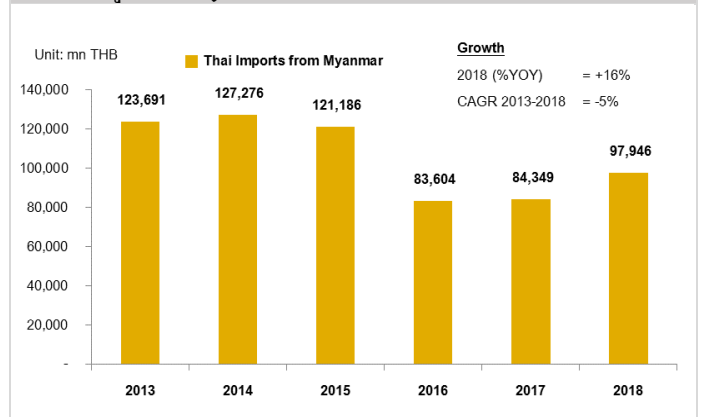
Links with Thai Economy

การส่งออกของไทยไปเมียนมาเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2018 เนื่องจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปหดตัว



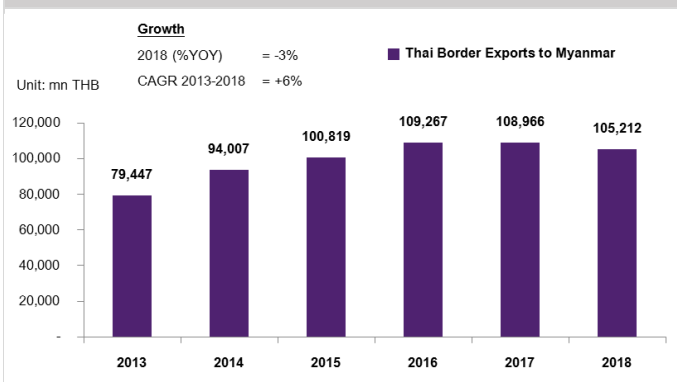
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การนำเข้าจากเมียนมาโตสูงเนื่องจากนำเข้าแก๊สธรรมชาติและวัตถุดิบอื่น ๆ จำนวนมาก



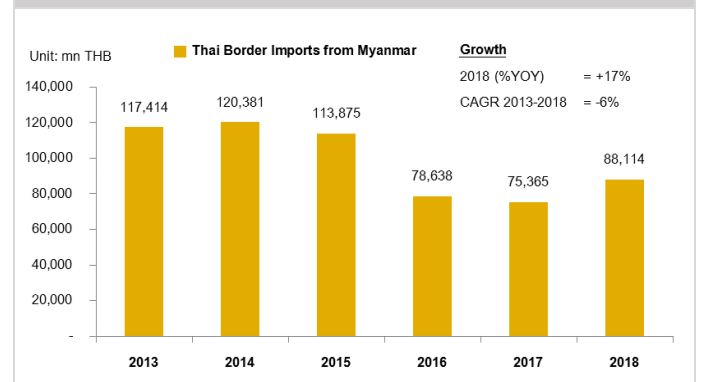
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การส่งออกผ่านชายแดนสำคัญ 2 ด่านลดลงในปี 2018



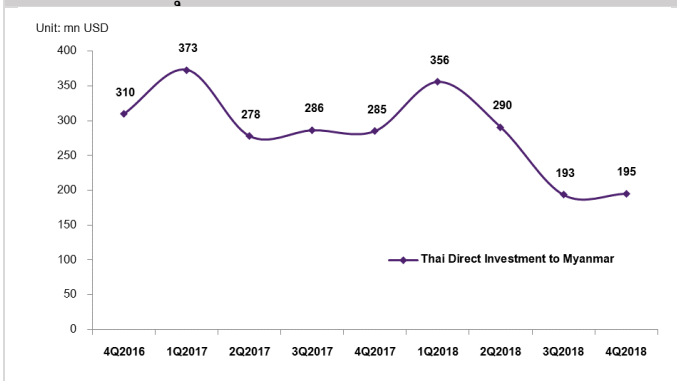
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การนำเข้าผ่านชายแดนเมียนมาทุกด่านมาขยายตัวในปี 2018



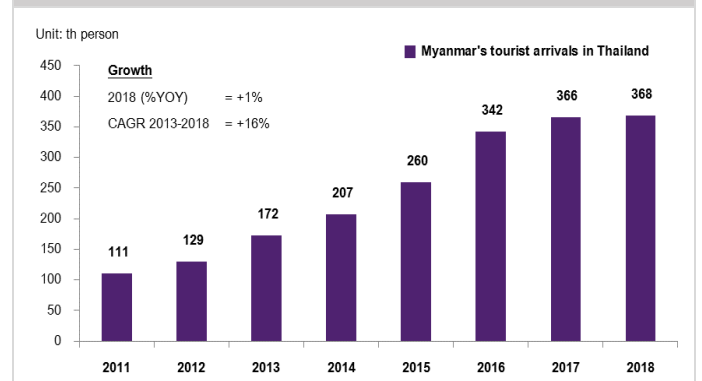
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การลงทุนของไทยในเมียนมาลดลงอย่างมากในปี 2018 โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมเหมืองแร่



Sources: Bank of Thailand

จำนวนนักท่องเที่ยวเมียนมาในไทยมีสัดส่วนน้อยกว่า 1% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด



Sources: Thailand's Department of Tourism



VIETNAM

OVERALL ECONOMY

Facts and Figures

Population (2017)	96.16 million
Labor force (2017)	56.46 million
GDP (2017)	215.93 USD billion
GDP per capita (2017)	2,306 USD
GDP by sector (2017)	Agriculture: 16%, Industry: 33%, Services: 41%
Top exports (2017)	Electronic products 39%, Garments and footwears 19%

Things to watch in 2019



ความคืบหน้าของความตกลง
ทางการค้าระหว่างเวียดนามและ EU



การส่งเสริมระบบ
e-payment
ทั่วประเทศ

Macroeconomic update



Economic Outlook

เศรษฐกิจเวียดนามขยายตัว **6.79%YOY** ในไตรมาสแรกของ **2019** ชะลอลงจากตัวเลข 7.3%YOY ของไตรมาสก่อนหน้า แต่การส่งออกและการลงทุนทางตรงจากต่างชาติยังคงเติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยช่วงเดือนมกราคมถึงเมษายนปี 2019 มูลค่าการส่งออกเวียดนามขยายตัว 6.5%YOY ในขณะที่มูลค่าการลงทุนทางตรงจากต่างชาติเพิ่มขึ้น 81%YOY ทำสถิติสูงที่สุดในรอบสี่ปี ภาคการผลิตของเวียดนามยังคงเป็นอุตสาหกรรมหลักที่ได้รับเงินลงทุนต่างชาติสูงสุด โดยเวียดนามได้กลายเป็นจุดหมายลงทุนหลักสำหรับบริษัทผู้ผลิตในจีนที่ต้องการย้ายฐานการผลิตเพื่อเลี่ยงผลกระทบจากสงครามการค้า นอกจากนี้ EVFTA (EU-Vietnam Free Trade Agreement) ที่คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในปี 2019 จะช่วยขยายการส่งออกจากเวียดนามไปยังตลาดยุโรปอีกด้วย จากการคาดการณ์ของ IMF เศรษฐกิจเวียดนามจะยังคงขยายตัวแข็งแกร่งแม้การเติบโตในปี 2019 และในระยะกลางคาดว่าจะชะลอลงเป็น 6.5% ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ความเสี่ยงหลักต่อเศรษฐกิจเวียดนาม ได้แก่ เศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอลงกว่าที่คาด และการขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อ ข้อแรก การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกถือเป็นปัจจัยลบต่อเศรษฐกิจเวียดนามที่พึ่งพาการค้าเป็นหลัก โดยข้อมูลจากธนาคารโลกระบุว่า มูลค่าการค้าของเวียดนามมีสัดส่วนคิดเป็น 200% ของ GDP ในปี 2017 ข้อที่สอง การขยายตัวอย่างรวดเร็วของสินเชื่อจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงินของเวียดนามซึ่งมีระดับหนี้สาธารณะค่อนข้างสูง ในปี 2018 ยอดสินเชื่อของเวียดนามเพิ่มขึ้น 14% ขณะที่หนี้สาธารณะคิดเป็นสัดส่วน 61% ของ GDP การเติบโตอย่างรวดเร็วของสินเชื่ออาจสร้างแรงกดดันต่อระดับหนี้ของประเทศ โดยเฉพาะในกรณีที่สินเชื่อส่วนใหญ่อยู่ในภาคที่มีความเสี่ยงสูงและมีโอกาสกลายเป็นหนี้เสียได้ ทั้งนี้เพื่อชะลอการเติบโตของสินเชื่อในประเทศ ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ใช้มาตรการควบคุมการปล่อยกู้ของธนาคารที่เข้มงวดยิ่งขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง เช่น สินเชื่อเพื่อการบริโภค และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ขณะที่ภาครัฐเวียดนามมีการบริหารจัดการหนี้สาธารณะได้ดีขึ้น ทำให้ระดับหนี้สาธารณะทยอยลดลงจากเดิมที่มีสัดส่วนสูงถึง 64% ของ GDP ในปี 2016 ภาพการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมที่ดีขึ้นทำให้ Fitch Rating ซึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ได้ปรับมุมมองเศรษฐกิจเวียดนามขึ้นจาก 'stable' เป็น 'positive' ในเดือนพฤษภาคม 2019 และคงอันดับเครดิตเวียดนามที่ BB



Financial markets

SBV ผ่อนปรนข้อจำกัดการใช้เงินตราต่างประเทศสำหรับนักลงทุนต่างชาติ SBV ออกกฎหมายการใช้เงินตราต่างประเทศฉบับปรับปรุง โดยเพิ่มข้อยกเว้นสำหรับนักลงทุนต่างชาติในการซื้อหุ้นหรือลงทุนในรัฐวิสาหกิจ (SOEs) ภายใต้กระบวนการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ (equitization/ divestment) ซึ่งได้รับอนุญาตจากนายกรัฐมนตรี ถือเป็นก้าวแรกจากกฎหมายฉบับเดิมในปี 2013 ซึ่งกำหนดให้ธุรกรรมการเงินทั้งหมดในประเทศเวียดนามต้องอยู่ในรูปเงินสด ยกเว้นจะได้รับอนุญาตจาก SBV สำหรับกฎหมายฉบับปรับปรุงเริ่มมีผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่วันที่ 13 พฤษภาคม 2019 และคาดว่าจะช่วยเร่งกระบวนการแปรรูปรัฐวิสาหกิจในเวียดนาม



Financial markets

เวียดนามสนับสนุนการชำระเงินแบบไร้เงินสด (non-cash payment) อย่างต่อเนื่อง รัฐบาลเวียดนามได้ตั้งเป้าลดสัดส่วนการทำธุรกรรมด้วยเงินสดลงเป็น 10% ภายในปี 2020 และส่งเสริมระบบการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ทั่วประเทศ โดยในไตรมาสแรกของปี 2019 มูลค่าการชำระเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและโทรศัพท์มือถือขยายตัว 13.4%YOY และ 232%YOY ตามลำดับ ทั้งนี้เวียดนามมีศักยภาพในการขยายการชำระเงินผ่านโทรศัพท์มือถือ เนื่องจากมีอัตราการครอบครองโทรศัพท์มือถือที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตาม อุปสรรคสำคัญยังคงเป็นการเข้าถึงเทคโนโลยีที่ยังไม่ครอบคลุมในพื้นที่ชนบท และชาวเวียดนามส่วนใหญ่ยังยึดติดกับการใช้เงินสด



Law & Regulation

เวียดนามกำลังพิจารณาแก้ไขข้อกฎหมายเกี่ยวกับการลงทุนในหลายด้าน อันดับแรก กฎหมายการลงทุนสาธารณะ (Law on Public Investment) อยู่ในระหว่างการปรับปรุงเพื่อกระตุ้นการเบิกจ่าย กระบวนการบริหารจัดการ และความโปร่งใสของโครงการต่าง ๆ โดยกฎหมายฉบับปรับปรุงนี้จะให้อำนาจการอนุมัติโครงการแก่คณะทำงานระดับจังหวัดและระดับเขต และขยายเขตเงินลงทุนสำหรับโครงการหลักจาก 10 ล้านล้านดอง เป็น 20 ล้านล้านดอง อันดับที่สอง รัฐบาลกำลังพิจารณานโยบายเกี่ยวกับบริษัทต่างชาติ (Foreign-Invested Enterprises: FIEs) ที่ผ่านมาการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศถือเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจเวียดนาม แต่การถ่ายทอดเทคโนโลยีและการจ้างงานชาวท้องถิ่นโดยบริษัทต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำ ถือเป็นประเด็นสำคัญที่ทั้งภาครัฐและเอกชนเวียดนามกำลังให้ความสนใจ ข้อกฎหมายใหม่นี้อาจช่วยกระตุ้นให้บริษัทต่างชาติมีส่วนร่วมช่วยในการพัฒนาเทคโนโลยีและการจ้างงานในเวียดนามมากขึ้น ผ่านมาตรการทางภาษี การควบคุมเงินทุน และการกำกับดูแลบริษัทต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในประเทศ



EIC's view

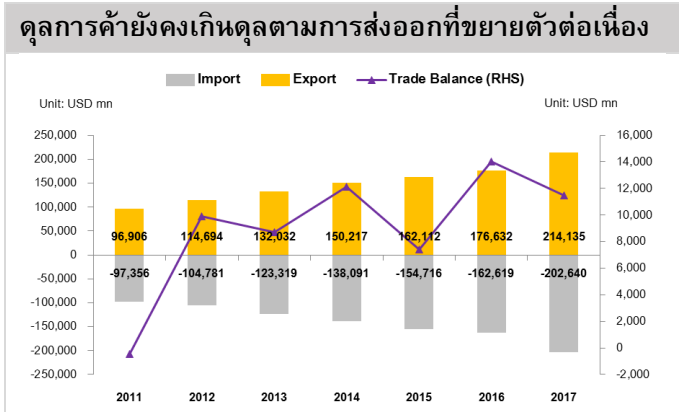
ความสำเร็จในการทดสอบระบบ 5G จะช่วยดึงดูดการลงทุนต่างชาติมายังเวียดนามมากขึ้นโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมไฮเทคซึ่งได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เวียดนามได้ประสบความสำเร็จในการทดสอบเครือข่าย 5G เมื่อเดือนพฤษภาคม 2019 และเตรียมจะวางเครือข่ายทั่วประเทศภายในปี 2020 โดยภาครัฐวางแผนนำระบบ 5G มาใช้ในโรงงานอัจฉริยะ (smart factory) เป็นอันดับแรก ปัจจุบัน เวียดนามมีนิคมอุตสาหกรรมไฮเทคทั้งหมด 3 แห่ง ตั้งอยู่ที่กรุงฮานอย นครโฮจิมินห์ และจังหวัดดานัง เพื่อเป็นศูนย์กลางการวิจัยและพัฒนาสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของประเทศที่มุ่งสู่การขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม อุตสาหกรรมเป้าหมายในนิคมอุตสาหกรรมไฮเทคทั้ง 3 แห่งคือเทคโนโลยีอัจฉริยะ เช่น เทคโนโลยีชีวภาพ หุ่นยนต์ เครื่องจักรอัตโนมัติ และนาโนเทคโนโลยี เป็นต้น ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมไฮเทคจะได้รับสิทธิพิเศษทางการลงทุน เช่น การเก็บภาษีในอัตราพิเศษและการยกเว้นภาษีต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม ปัญหาการขาดแคลนแรงงานทักษะสูงยังคงเป็นความท้าทายหลักต่อผู้ลงทุนในเวียดนาม

ข้อตกลงการค้าเสรี EVFTA ทำให้เวียดนามมีข้อได้เปรียบในการส่งออกเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค โดยหลังมีผลบังคับใช้แล้ว EVFTA จะลดภาษีนำเข้าสินค้า 99% ในรายการสินค้าระหว่างเวียดนามและ EU ภายในเวลา 10 ปี ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการค้าของเวียดนามและดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ โดยเฉพาะผู้ผลิตที่ต้องการส่งออกไปยังตลาด EU จากการศึกษาของกระทรวงพาณิชย์ไทยพบว่า ไทยมีความเสี่ยงที่จะสูญเสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเทียบกับเวียดนาม ทั้งในด้านการส่งออกไปยัง EU และด้านการดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ โดยสินค้าส่งออกหลักของไทยที่อาจได้รับผลกระทบได้แก่ ยานยนต์และชิ้นส่วน และเครื่องตีเมล็ดธัญพืช ขณะที่ อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน รถยนต์ไฟฟ้า (EV) คอมพิวเตอร์และชิ้นส่วน และวงจรไฟฟ้า อาจเสียเปรียบด้านการดึงดูดการลงทุนเมื่อเทียบกับเวียดนาม

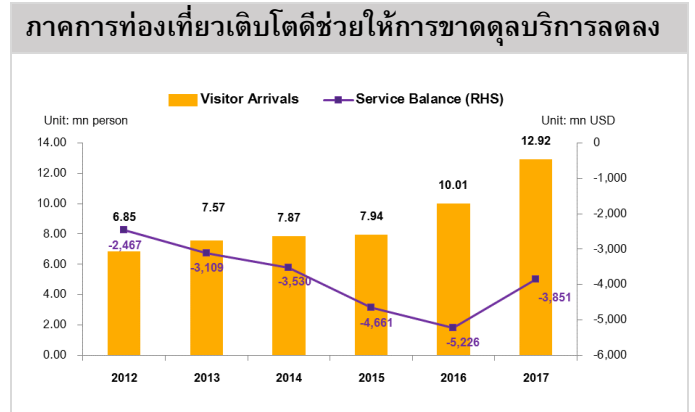
Vietnam's Key Indicators

Domestic Demand	Unit	2014	2015	2016	2017	2018E	2019F	2020F
Real GDP	% YOY	6.0	6.7	6.2	6.8	7.1	6.5	6.5
Consumer price index	%	1.8	0.6	4.7	2.6	3.0	3.2	3.4
Current account balance	% of GDP	4.9	-0.1	2.9	3.0	3.0	3.1	2.6
Policy rate (end of period)	%	6.5	6.5	6.5	6.25	6.25	-	-

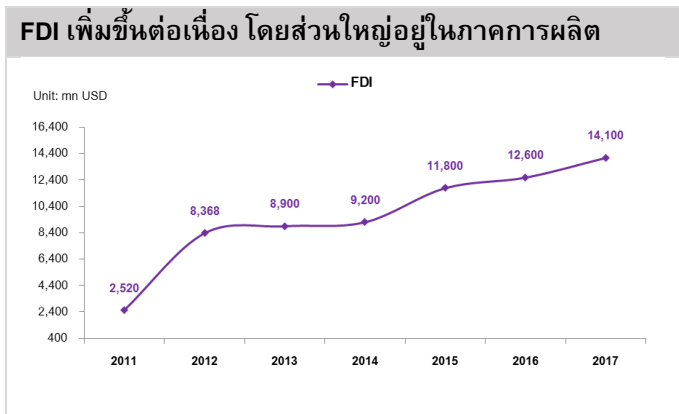
Sources: International Monetary Fund (IMF) and The State Bank of Vietnam



Sources: World Bank



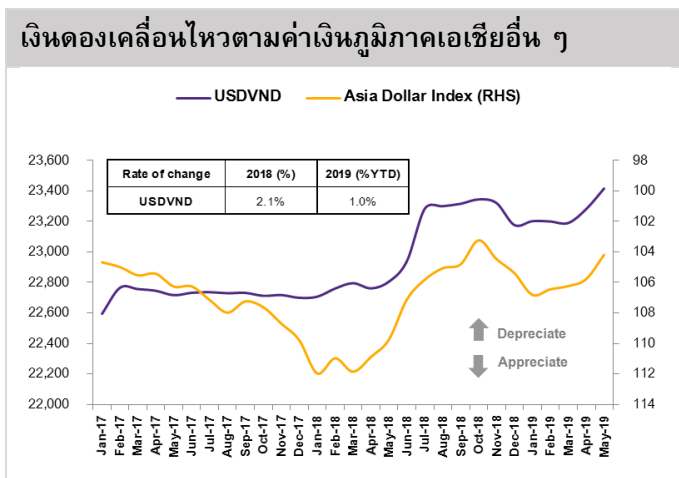
Sources: World Bank and CEIC



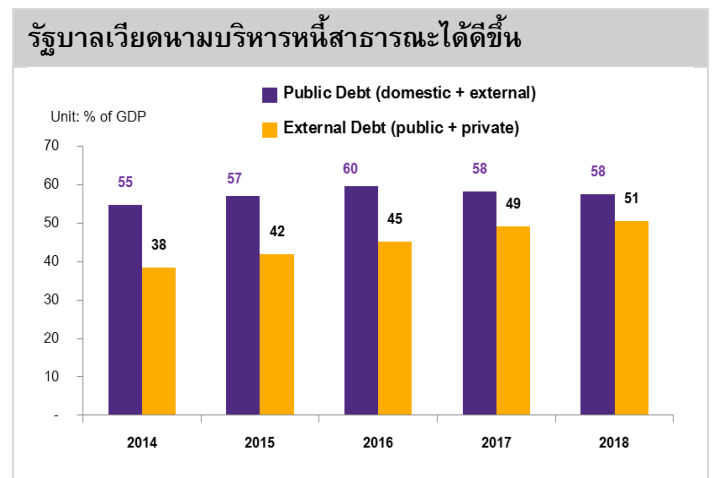
Sources: World Bank



Sources: IMF



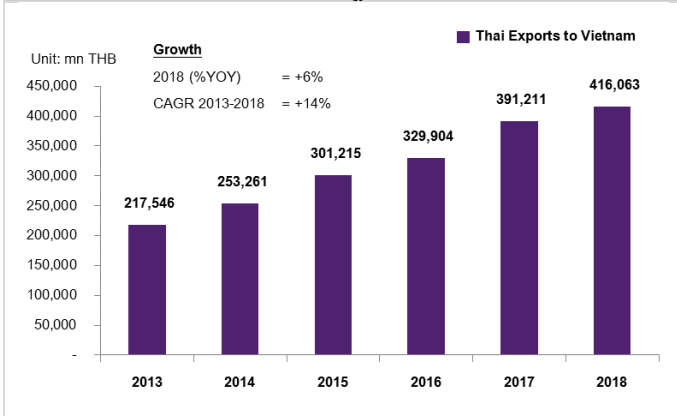
Sources: Bloomberg



Sources: International Monetary Fund (IMF)

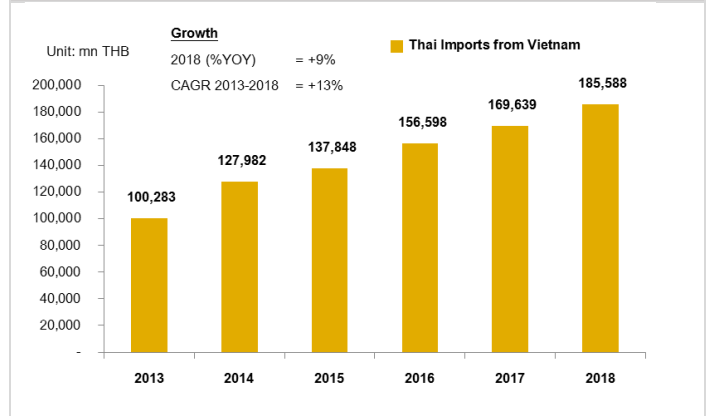
Links with Thai Economy

การส่งออกไปเวียดนามยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นำโดยชิ้นส่วนยานยนต์ น้ำมันสำเร็จรูป และเม็ดพลาสติก



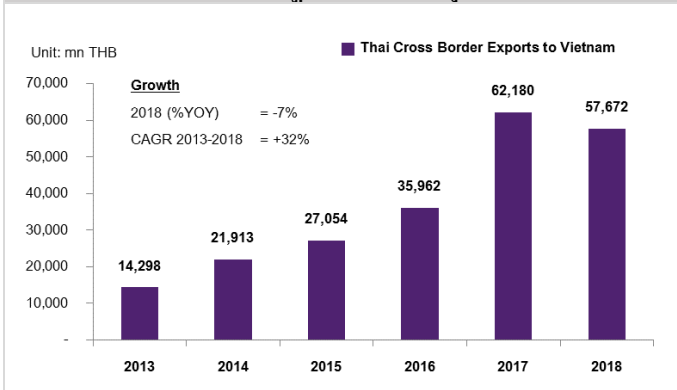
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

สินค้านำเข้าหลักจากเวียดนาม ได้แก่ โทรศัพท์และชิ้นส่วนน้ำมันปิโตรเลียม และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



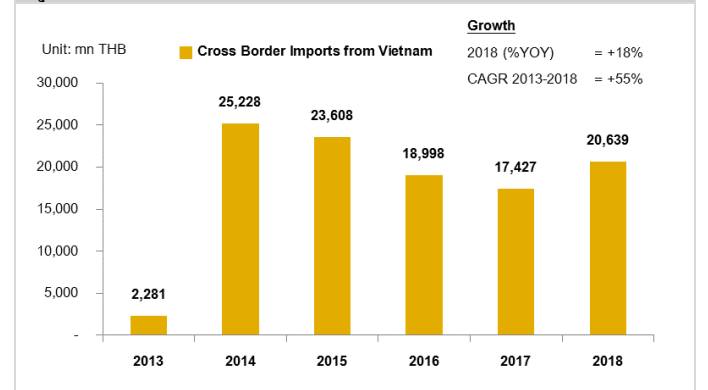
Sources: Thailand's Ministry of Commerce

การส่งออกผ่านแดนชะลอลงเล็กน้อยในปี 2018 แต่การส่งออกผลไม้ยังขยายตัวสูง โดยเฉพาะทุเรียนแช่แข็ง



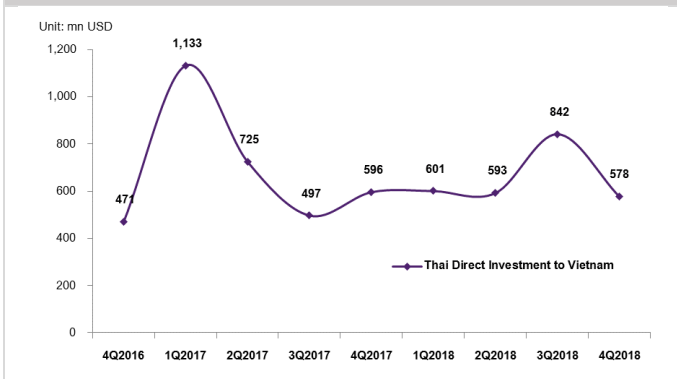
Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การนำเข้าข้ามแดนขยายตัว 18%YOY ในปี 2018 นำโดยอุปกรณ์ไฟฟ้าและผลิตภัณฑ์จากพืช



Sources: Thailand's Department of Foreign Trade

การลงทุนทางตรงจากไทยไปเวียดนามกระจุกตัวอยู่ในภาคการผลิตและบริการทางการเงิน



Sources: Bank of Thailand

ตัวเลขนักท่องเที่ยวเวียดนามเข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวที่เดินทางโดยเครื่องบิน



Sources: Thailand's Department of Tourism

ผู้จัดทำหลัก



ดร.ยรรยง ไทยเจริญ

รองผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสูงสุด
Economic Intelligence Center
ธนาคารไทยพาณิชย์

ดร.ยรรยง ไทยเจริญ ดำรงตำแหน่งรองผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสูงสุด Economic Intelligence Center (EIC) ซึ่งเป็นหน่วยงานกลยุทธ์ของธนาคารไทยพาณิชย์ ทั้งนี้ ก่อนร่วมงานกับธนาคารไทยพาณิชย์ ดร.ยรรยง มีประสบการณ์ทำงานที่ธนาคารแห่งประเทศไทย ในตำแหน่ง ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบายการเงิน สายนโยบายการเงิน ซึ่งรับผิดชอบภาพรวมของงานนโยบายด้านอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ และที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในตำแหน่ง ผู้อำนวยการสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน

ดร.ยรรยง เป็นผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจมหภาค นโยบายการเงินและตลาดทุน รวมทั้งเป็นผู้บรรยายให้ความรู้ในงานสัมมนาแก่สาธารณชนและองค์กรภายนอกทั้งในและต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนเป็นอาจารย์พิเศษให้กับสถาบันการศึกษาต่างๆ



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ติดต่อ :
thanapol.srithanpong@scb.co.th



จिरามน สุธีระชาติ
นักวิเคราะห์

ติดต่อ :
jiramon.suthierachart@scb.co.th



กัลยรักษ์ นัยรักษ์เสรี
นักวิเคราะห์

ติดต่อ :
kunyarak.naiyarakasaree@scb.co.th

Disclaimer: The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner. Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct. This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

Economic Intelligence Center (EIC)

E-mail: eic@scb.co.th โทร: +66 (2) 544 2953

ดร. ยรรยง ไทโยเจริญ
รองผู้จัดการใหญ่ ผู้บริหารสูงสุด Economic Intelligence Center ธนาคารไทยพาณิชย์
yunyong.thaicharoen@scb.co.th

Economic and Financial Market Research

กระแสรังสิพล
krasae.rangsipol@scb.co.th

ดร.ธนพล ศรีธัญพงศ์
thanapol.srithanpong@scb.co.th

พนันดร อรุณนิรมาน
panundorn.aruneeniramarn@scb.co.th

วชิรวัดน์ บานชื่น
wachirawat.banchuen@scb.co.th

กัลยรักษ์ นัยรักษ์เสรี
kunyaruk.naiyarksaree@scb.co.th

จิรามน สุธีระชาติ
jiramon.sutheerachart@scb.co.th

จิรายุ โพธิ์ราษ
jirayu.photirat@scb.co.th

ชินโชติ เศรษฐินาการณ
chinnachod.thaerapanyaporn@scb.co.th

ปางอุบล อำนวยสิทธิ์
pangubon.amnueysit@scb.co.th

พงศกร ศรีสากวกุล
pongsakorn.srisakawkul@scb.co.th

รัชชานนท์ โชติพัฒนศิลป์
ratchanon.chotiputsilp@scb.co.th

Export Cluster

โชติกา ชุ่มมี
chotika.chummee@scb.co.th

กัญจนารัตน์ กาญจนวิสุทธ์
kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

กฤษกร ตราชู
kriskorn.trachoo@scb.co.th

กมลชนก คล้ายนุก
kamonchanok.klainok@scb.co.th

นันทพงศ์ พันทวีศักดิ์
nantapong.pantaweesak@scb.co.th

Service Cluster

ปราณิดา ศยามานนท์
pranida.syamananda@scb.co.th

นพพาศ หอบเจริญ
nopphamas.houbjaruen@scb.co.th

ภัทรพล ยุทธศักดิ์บุญกุล
pattharapon.yuttharsaknukul@scb.co.th

พูลวัชร ปิติไกรศร
pullawat.pitigraisorn@scb.co.th

Infrastructure Cluster

ดร.สุปรีย์ ศรีสำราญ
supree.srisamran@scb.co.th

กมลมาลย์ แจ็งล้อม
kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

บุญญภพ ตันติปิฎก
punyapob.tantipidok@scb.co.th

โอฬาร เอื้อวิทย์สุพจน์
olan.aeovithayasupon@scb.co.th

Energy and Resources Cluster

ดร.ศิวาลัย ขันระฆวน
sivalai.khantachavana@scb.co.th

พิมพ์ใจ ฮอนตระกูล
pimjai.hoontrakul@scb.co.th

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล
nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

พริตตา แยมจินดา
puthita.yamchinda@scb.co.th

อภิญา อักษรกิจ
apinya.aksornkij@scb.co.th

Business Advisory

ภัทรวดี รัตนะสิวะกุล
pattarawadee.rattanasiwakoon@scb.co.th

ภัทรานิชฐ์ เอี่ยมศิริ
phatranij.eamsiri@scb.co.th

Knowledge Management & Networking

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม
phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลภศิริ
krilerk.vallopsiri@scb.co.th

ภูมิศักดิ์ คำประเสริฐ
poomisak.kumprasert@scb.co.th

วนิษา นาทิสุวรรณ
wanitcha.nateesuwan@scb.co.th

วรรณวรรณ วรรณประพันธ์
worawan.wannaprapan@scb.co.th

โสฬสฎา อุปมาย
sorodda.upamai@scb.co.th