

CLMV Outlook

มุมมองเศรษฐกิจ CLMV ปี 2023

เศรษฐกิจ CLMV พึ่งตัวค่อยเป็นค่อยไปจากอุปสงค์ภายในประเทศ
และการท่องเที่ยว แม้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวจะกดดันการส่งออก
จับตาเสถียรภาพการคลังและต่างประเทศที่เปราะบาง
รวมถึงผลกระทบภูมิรัฐศาสตร์โลก



สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจ CLMV ปี 2023



กัมพูชา

เศรษฐกิจกัมพูชามีแนวโน้มขยายตัวแข็งแกร่งที่ 5.5% ในปี 2023 ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง (มีสัดส่วน 18.2% ของ GDP ก่อน COVID-19) ส่งผลให้ตลาดแรงงานและอุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัวตาม เงินเพื่อทยอยลดลงตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ ซึ่งจะกระทบการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ แม้การเปิดประเทศของจีนจะช่วยลดทอนผลกระทบได้บ้าง รวมถึงหนี้ภาคเอกชนสูงท่ามกลางภาวะการเงินตึงตัวเป็นความเสี่ยงที่น่าจับตา



สปป.ลาว

เศรษฐกิจ สปป.ลาว มีแนวโน้มขยายตัวค่อยเป็นค่อยไปที่ 3% ในปี 2023 จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศหลัง COVID-19 คลี่คลายและการเปิดประเทศของจีน ซึ่งมีความสัมพันธ์กับสปป.ลาวสูงทั้งด้านการค้าและการลงทุน รถไฟฟ้าความเร็วสูงจีน-สปป.ลาว จะช่วยให้ความร่วมมือทางเศรษฐกิจระหว่างสองประเทศแข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้เศรษฐกิจสปป.ลาวจะยังขยายตัวต่ำเนื่องจากเงินเฟ้อสูงขึ้นมากตามการอ่อนค่ารุนแรงของเงินกีบ ซึ่งกระทบกำลังซื้อผู้บริโภคและทำให้ภาระหนี้สาธารณะในสกุลเงินต่างประเทศสูงขึ้นเมื่อเทียบกับระดับเงินสำรองระหว่างประเทศที่มีไม่มากนัก



เมียนมา

เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มขยายตัวต่ำที่ 3% ในปีงบประมาณ 2022/2023 ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศหลังความไม่แน่นอนทางการเมืองทยอยลดลง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวจะเป็นไปอย่างช้า ๆ เนื่องจากการบริการพื้นฐานต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ยังคงหยุดชะงัก ขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะกระทบภาคการผลิตและส่งออกในระยะปานกลางเศรษฐกิจเมียนมามีศักยภาพในการขยายตัวต่ำ เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองคลี่คลายลงช้า ส่งผลให้ชาติตะวันตกคว่ำบาตรเมียนมาต่อเนื่อง การเลือกตั้งที่จะจัดขึ้นในปีนี้จะมิผลจำกัดต่อการฟื้นความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ



เวียดนาม

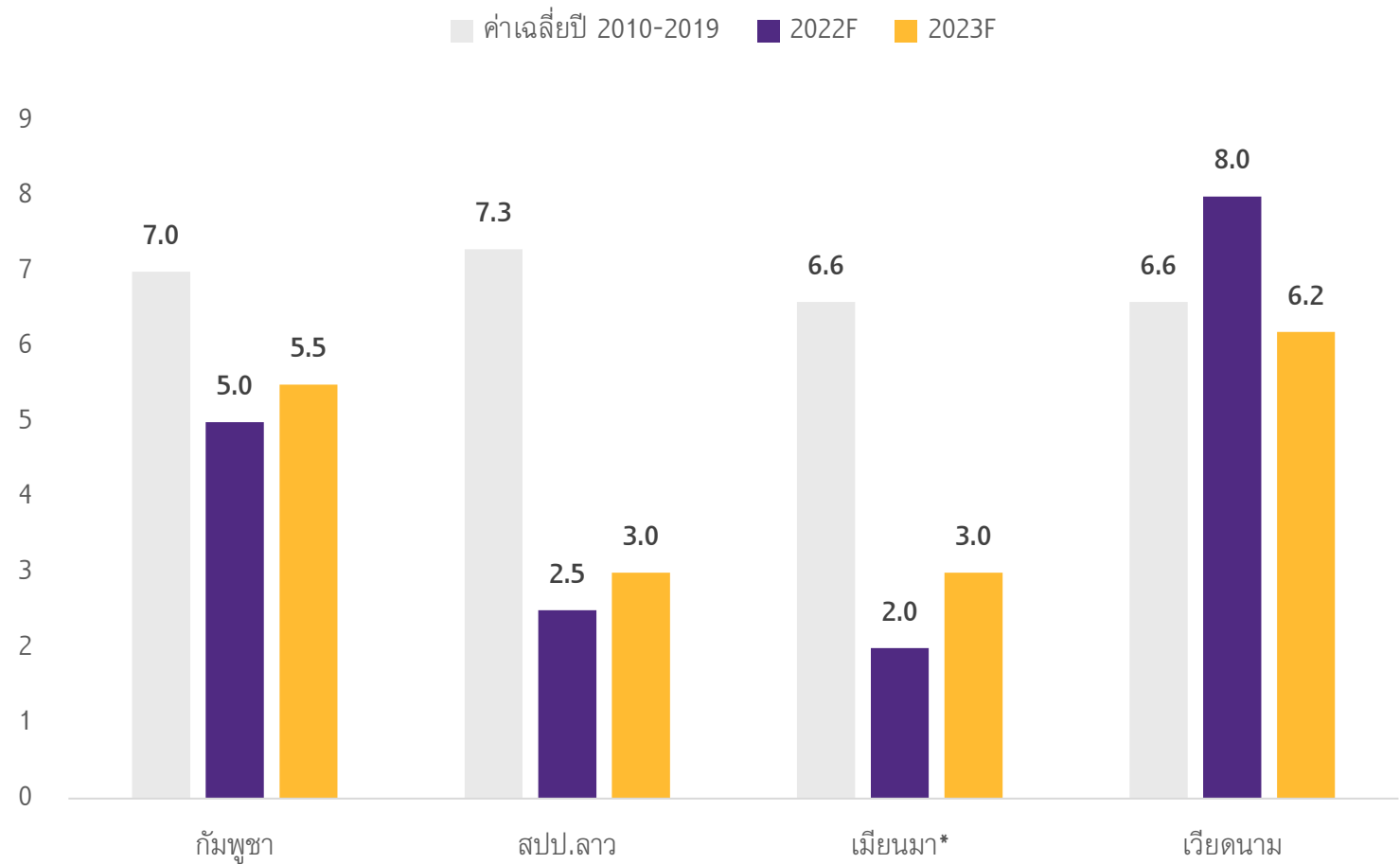
เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ 6.2% ในปี 2023 หลังขยายตัวสูง 8% ในปี 2022 โดยมีปัจจัยกดดันหลักจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกกระทบการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เวียดนามพึ่งพาสูง ซึ่งจะกระทบภาคการผลิตและการจ้างงานตามมา ขณะเดียวกัน นโยบายการเงินในประเทศที่ตึงตัวขึ้นจะเป็นอีกปัจจัยที่กดดันอุปสงค์ภายในประเทศ และอาจทำให้บางบริษัทเผชิญปัญหาขาดสภาพคล่องหลังภาวะการเงินตึงตัวขึ้นมาก ในระยะปานกลางเวียดนามจะได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตออกจากจีนของบริษัทข้ามชาติเพื่อลดความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก



เศรษฐกิจ CLMV มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2023 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศ และภาคการท่องเที่ยว แม้การส่งออกชะลอตัวจะเป็นปัจจัยกดดันโดยเฉพาะเวียดนาม

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ CLMV ปี 2022-2023

หน่วย : %YOY



ปัจจัยบวก

- อุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัวตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และตลาดแรงงานที่ทยอยปรับตัวขึ้น
- จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังเปิดประเทศ
- การเปิดประเทศของจีนสนับสนุนการลงทุนจากต่างประเทศ



ปัจจัยลบ

- เศรษฐกิจโลกชะลอตัวกระทบภาคการส่งออก
- นโยบายการเงินในประเทศตึงตัวขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อและประคองค่าเงิน อาจกระทบการปล่อยสินเชื่อและสภาพคล่อง
- ปัจจัยเฉพาะประเทศ เช่น การเมืองในเมียนมา



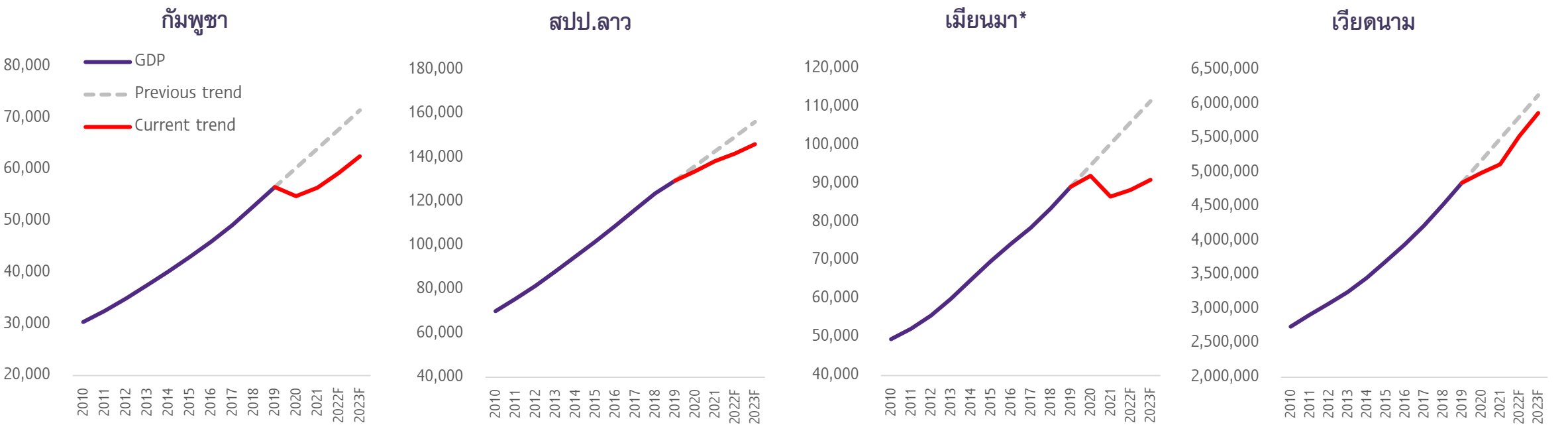
ปัจจัยเสี่ยง

- เงินเฟ้อลดลงช้ากว่าคาด จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูงและค่าเงินอ่อนค่าต่อเนื่อง
- ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ในประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูง
- ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์โลกและการเมืองในประเทศที่สูงขึ้น

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ CLMV จะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและต่ำกว่าศักยภาพจากความท้าทายต่าง ๆ เช่น ผลกระทบ COVID-19 เสถียรภาพการคลังและต่างประเทศที่เปราะบาง ประกอบกับปัจจัยเสี่ยงรายประเทศ

คาดการณ์ระดับศักยภาพ GDP ของเศรษฐกิจ CLMV เปรียบเทียบแนวโน้มในอดีตระหว่างปี 2010-2019

หน่วย : พันล้าน (สกุลเงินท้องถิ่น)



เศรษฐกิจกัมพูชา ฟื้นตัวช้าเนื่องจากพึ่งพา การท่องเที่ยวและการลงทุนโดยตรงจาก ต่างประเทศ 14% และ 12% ของ GDP ตามลำดับ ซึ่งจะทยอยฟื้นตัวสู่ระดับก่อน COVID-19

เศรษฐกิจสปป.ลาว ได้รับผลกระทบจาก เสถียรภาพการคลังและต่างประเทศที่ เปราะบาง ส่งผลให้เงินกีย่ออ่อนค่ารุนแรงและ เงินเพื่อเร่งตัวสูง

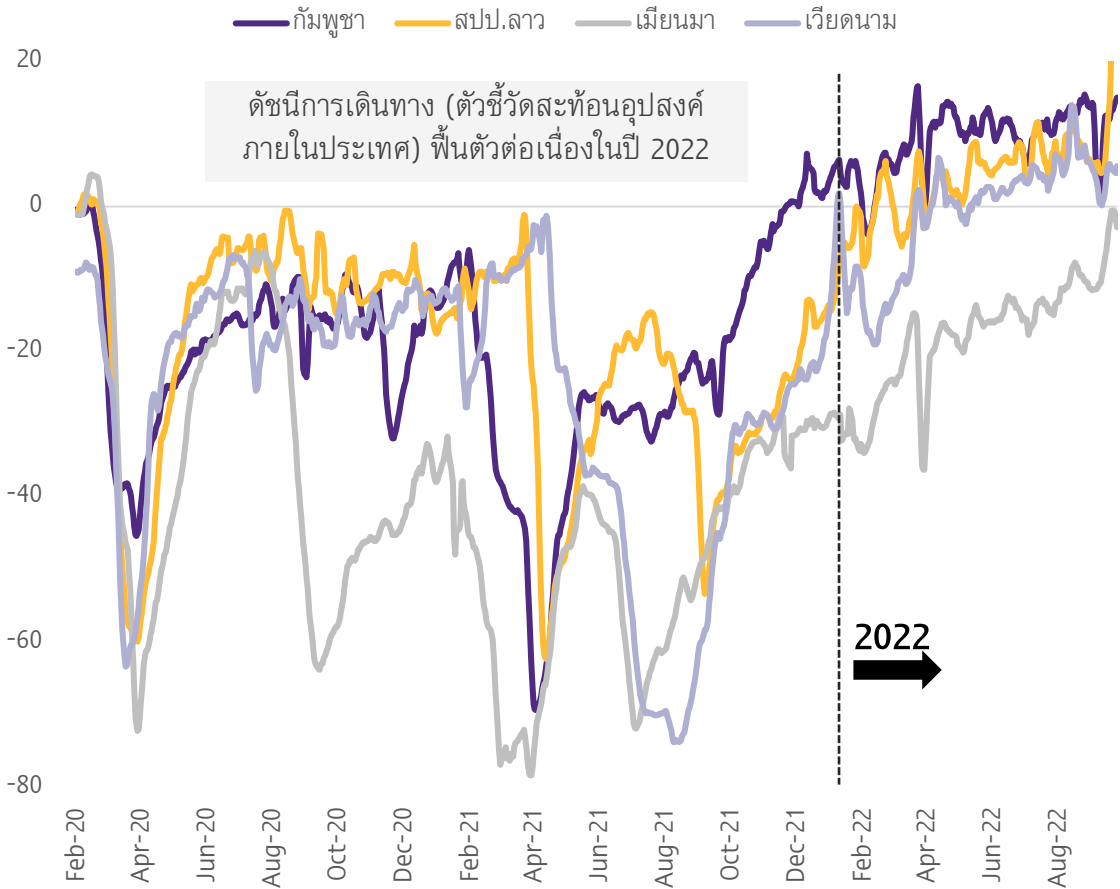
เศรษฐกิจเมียนมา เผชิญความไม่แน่นอนทาง การเมืองหลังเกิดรัฐประหารในปี 2021 ส่งผลให้ กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักเป็นวงกว้าง และชาติตะวันตกประกาศคว่ำบาตร

เศรษฐกิจเวียดนาม ฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม CLMV แต่เผชิญปัจจัยกดดันจากความเสี่ยง เศรษฐกิจโลกถดถอย ซึ่งจะกระทบต่อภาคการ ส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

อุปสงค์ภายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัวหลังเปิดประเทศ จาก Pent up demand โดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยว ASEAN ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ CLMV ในปีนี้

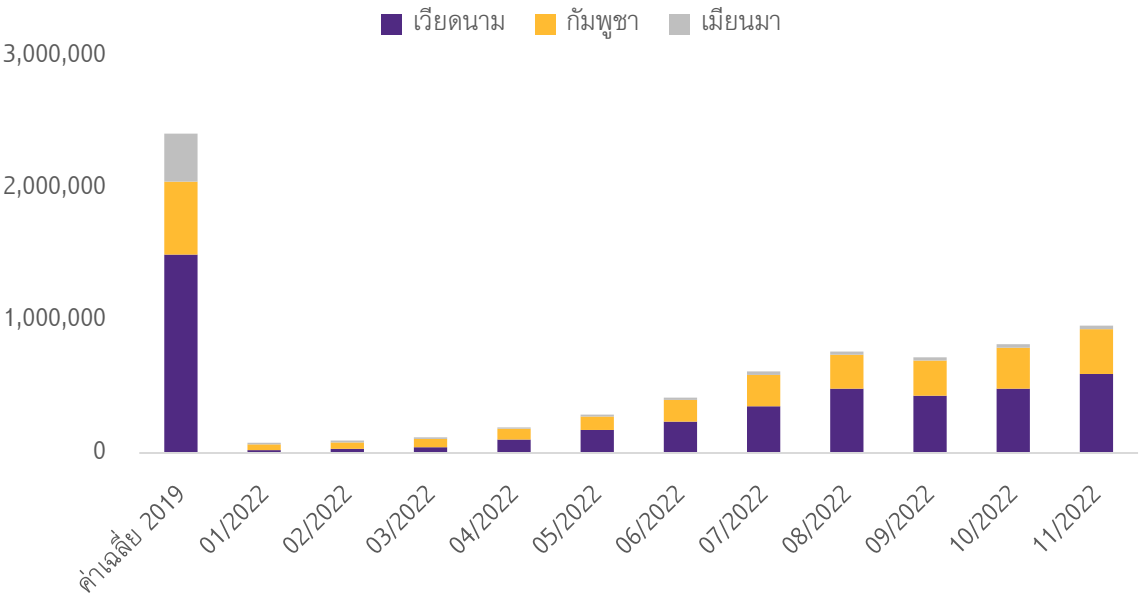
ดัชนี Google mobility (สถานที่ค้าปลีกและนันทนาการ)

หน่วย : % การเปลี่ยนแปลงจากระดับฐาน (ม.ค.-ก.พ. 2020)

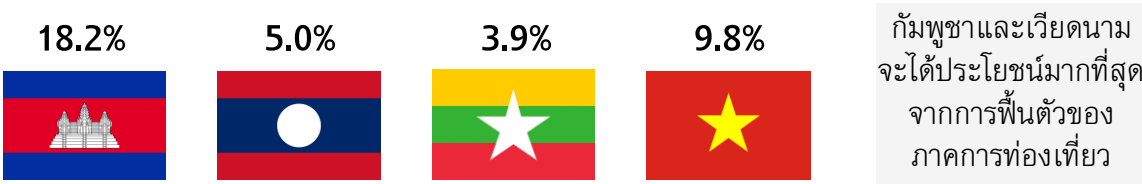


จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าของ CLMV (ไม่รวมสปป.ลาว)*

หน่วย : คน



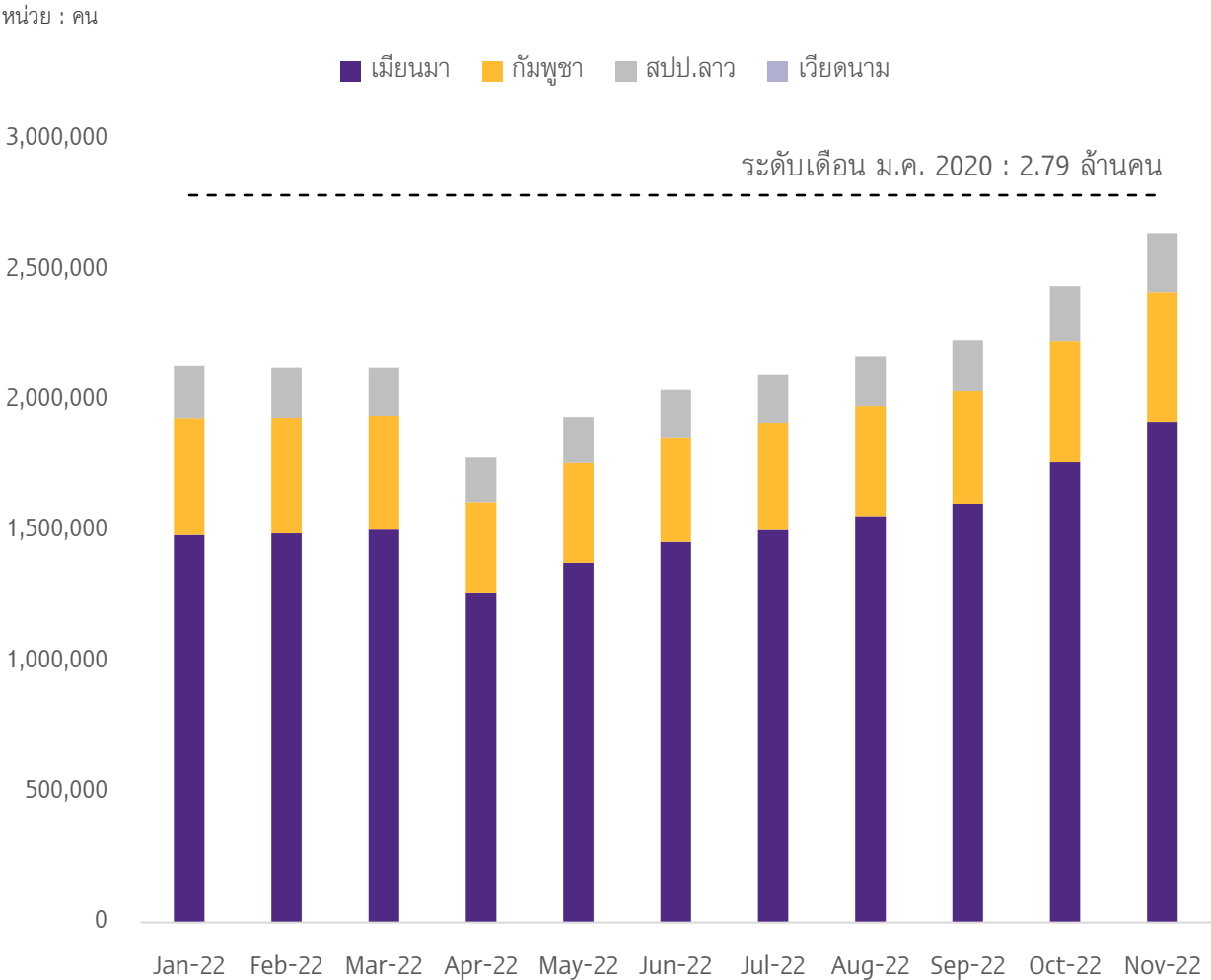
สัดส่วนการพึ่งพาภาคการท่องเที่ยวในประเทศและนักท่องเที่ยวต่างชาติต่อ GDP ในปี 2019



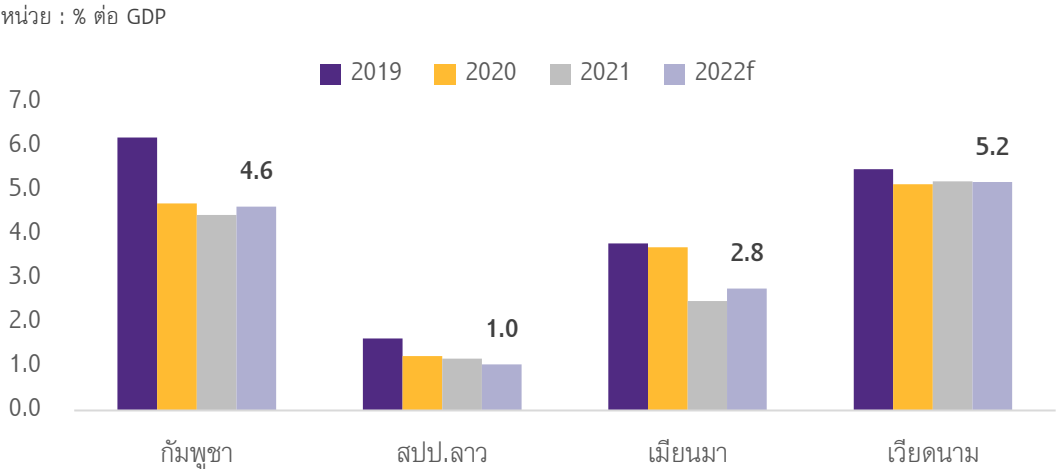
หมายเหตุ : *สปป.ลาวไม่ได้รายงานจำนวนนักท่องเที่ยวตั้งแต่ปี 2020
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Google และ CEIC

การจ้างงานแรงงานต่างด้าวจาก CLMV ในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้จะยังต่ำกว่าก่อน COVID-19 ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศของ CLMV ผ่านเงินโอนกลับประเทศ (Remittances) ที่สูงขึ้น

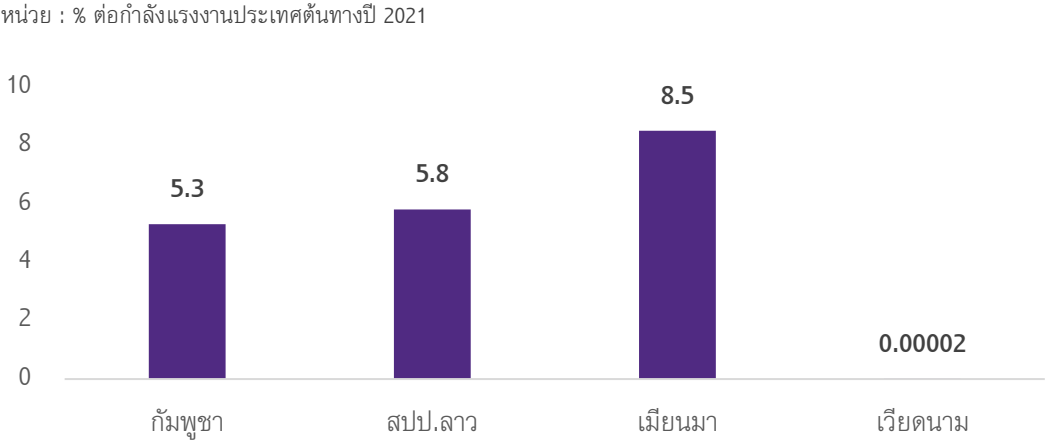
การจ้างงานแรงงาน CLMV ในไทย



มูลค่าการโอน Remittances กลับประเทศ



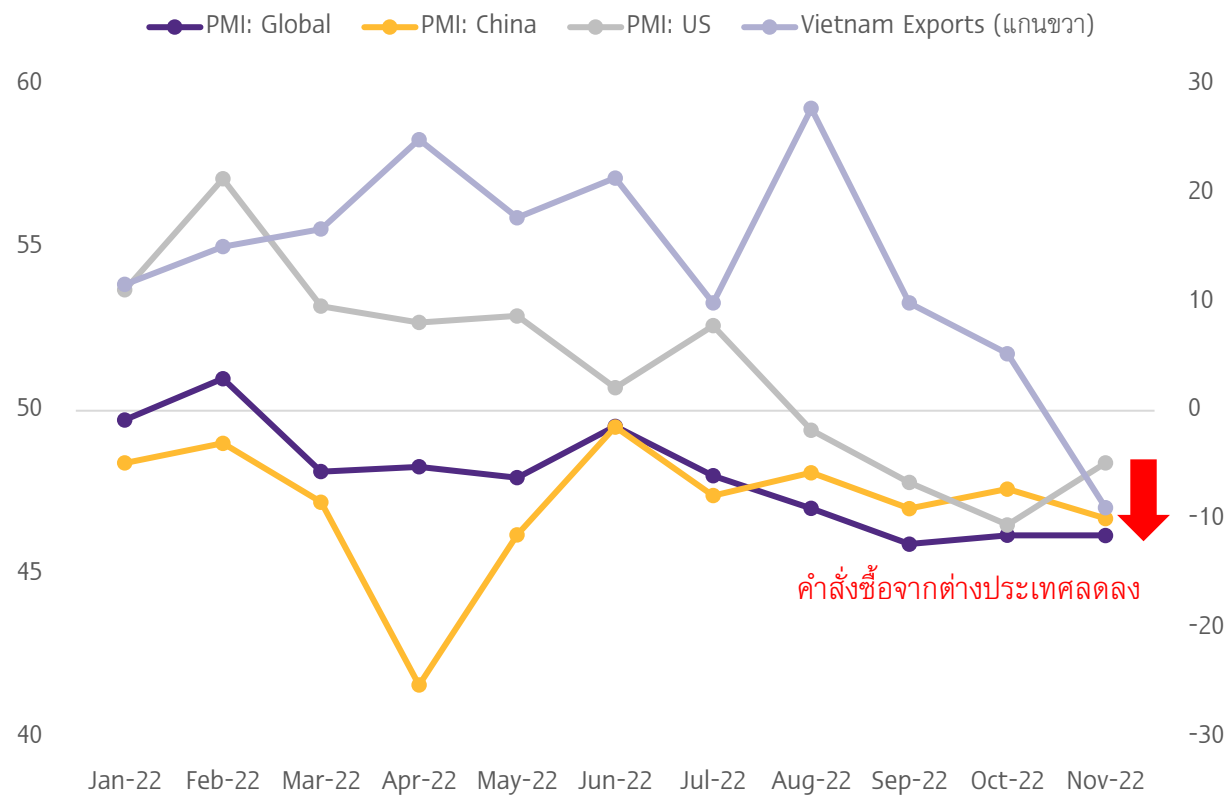
สัดส่วนแรงงาน CLMV ในไทย (เดือน พ.ย. 2022)



การส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ใน CLMV จะถูกกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก แต่การเปิดประเทศของจีนในปี 2023 อาจช่วยพยุงไม่ให้เกิดการส่งออก และ FDI ได้รับผลกระทบมาก

ดัชนี PMI : New exports order ภาคการผลิต และการส่งออกเวียดนาม

หน่วย : ดัชนี (<50 = คำสั่งซื้อจากต่างประเทศหดตัว) หน่วย : %YOY

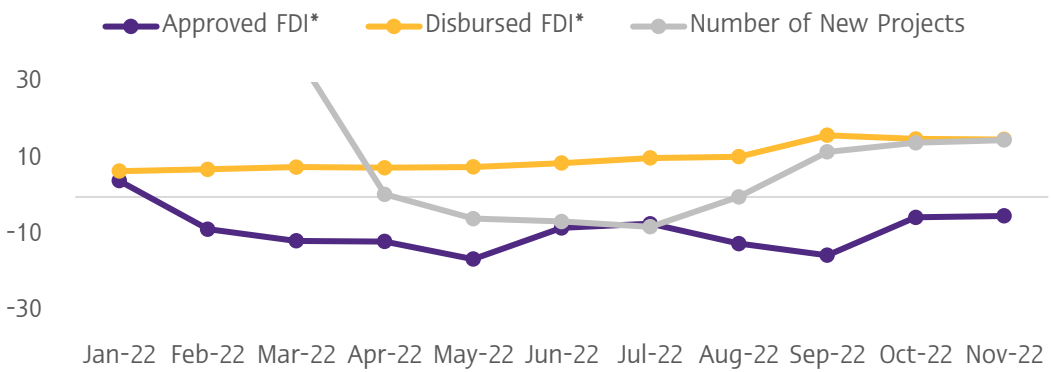


คำสั่งซื้อจากต่างประเทศลดลง

ดัชนี PMI สะท้อนความต้องการสินค้าส่งออกของโลกที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกเวียดนาม (ซึ่งมีความสัมพันธ์สูงกับห่วงโซ่อุปทานโลก) หดตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน

FDI ของเวียดนาม

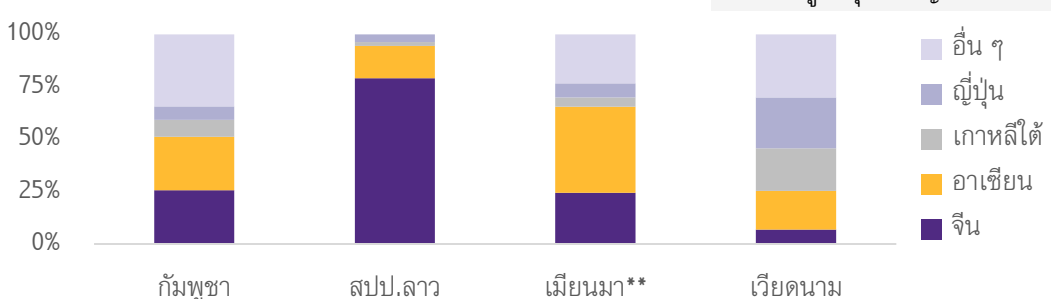
หน่วย : %YOY (Year-To-Date)



FDI ไหลเข้าเวียดนามขยายตัวในปี 2022 ขณะที่ FDI ที่ได้รับการอนุมัติหดตัว สะท้อนสัญญาณด้านลบสำหรับการเบิกจ่าย FDI ไหลเข้าในปี 2023

แหล่งที่มาของ FDI ใน CLMV (ปี 2018)

หน่วย : % ของทั้งหมด



หมายเหตุ : *Approved FDI คือ Total registered capital หรือมูลค่า FDI ที่ได้รับการอนุมัติ และ Disbursed FDI คือ Implementation capital หรือมูลค่า FDI ที่ได้เบิกจ่ายแล้ว

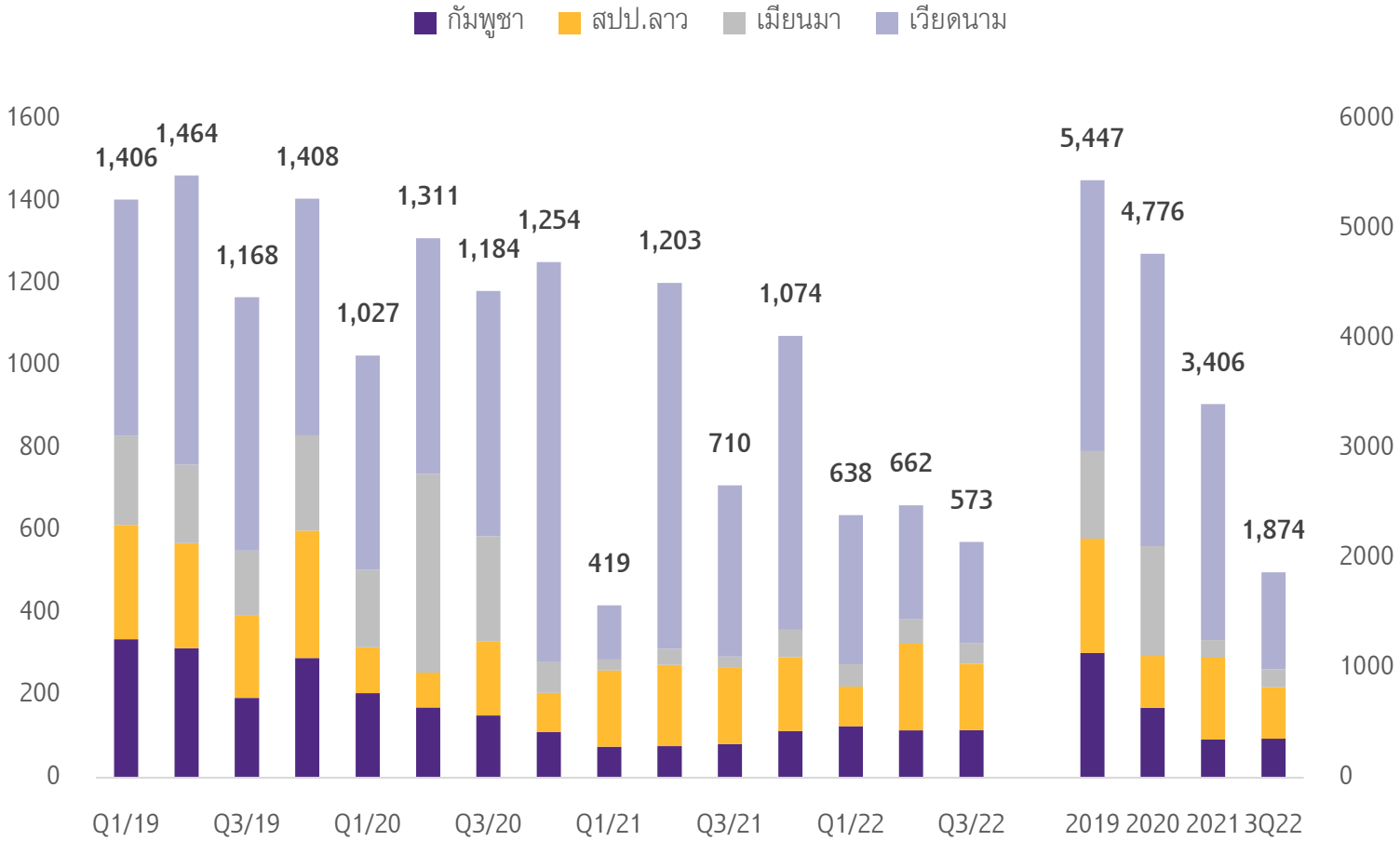
**ข้อมูลเมียนมาเป็นมูลค่า FDI ที่ได้รับการอนุมัติในปีงบประมาณ 2017/2018

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ JP Morgan, IHS Markit, CEIC, ASEAN Secretariat และ DICA

การลงทุนโดยตรงจากไทยไปกลุ่มประเทศ CLMV มีแนวโน้มขยายตัวต่ำ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากเศรษฐกิจภูมิภาคที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งขึ้น ขณะที่ปัจจัยกดดันมาจากความเสี่ยงรายประเทศและการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

การลงทุนโดยตรงจากไทย (Thailand direct investment: TDI) ไป CLMV

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ

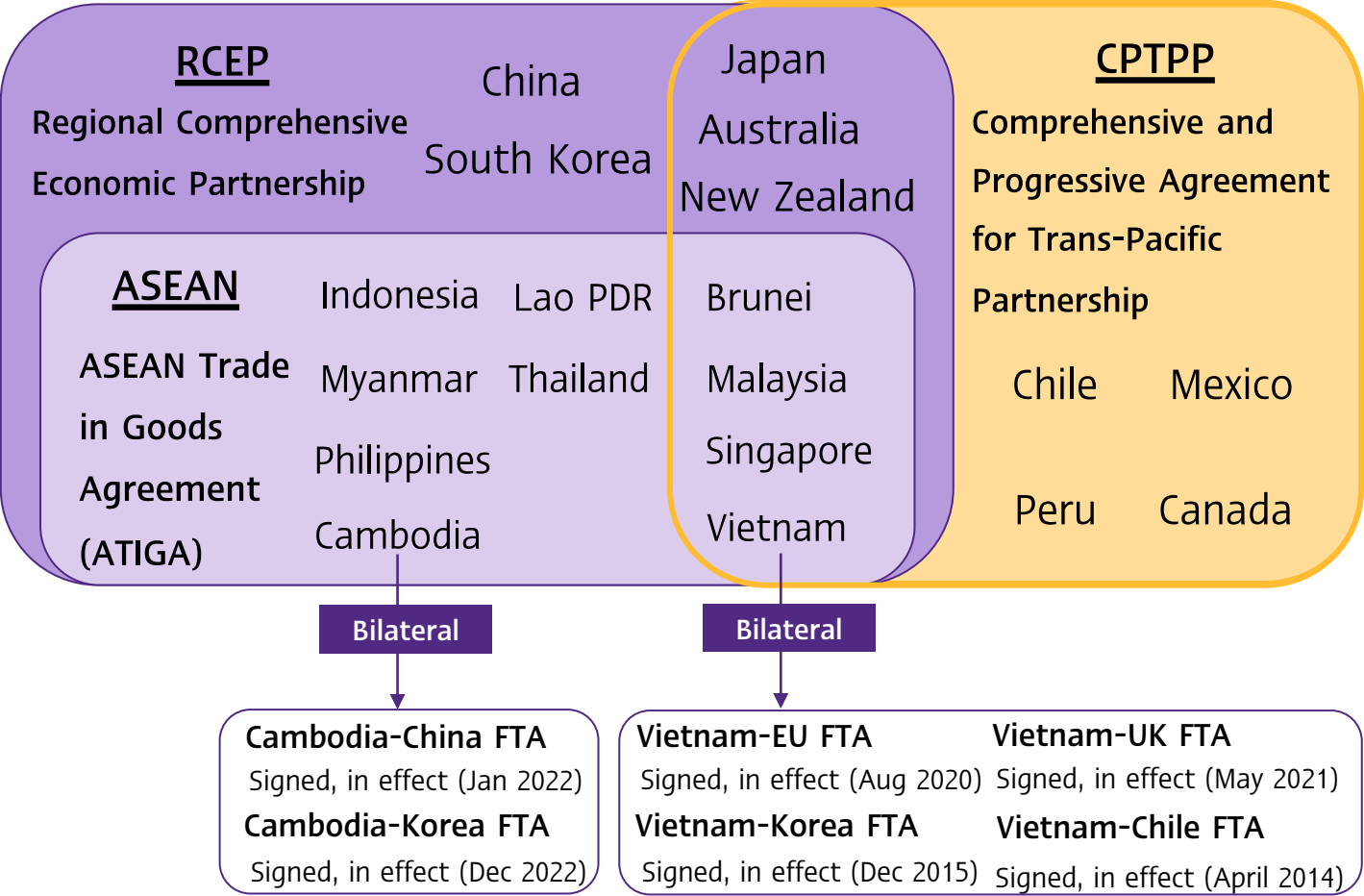


แนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากไทย (TDI) ไป CLMV

- TDI ไป CLMV ในปี 2022 ค่อนข้างซบเซา โดยได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจภูมิภาค ต้นทุนการลงทุนสูงขึ้นตามเงินเฟ้อและเงินบาทอ่อนค่า ตลอดจนเศรษฐกิจภูมิภาคที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และปัจจัยเสี่ยงรายประเทศ
- ในปี 2023 TDI มีแนวโน้มฟื้นตัวต่ำ โดยได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อสูงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงรายประเทศ เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมืองในเมียนมา เสถียรภาพการคลังและต่างประเทศในสปป.ลาว ที่เปราะบางจะยังคงมีอยู่
- ในระยะปานกลาง CLMV จะยังคงเป็นกลุ่มประเทศที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนไทย เนื่องจากเศรษฐกิจเติบโตเร็ว และตลาดแรงงานมีขนาดใหญ่ มาตรการดึงดูดการลงทุนของ CLMV จะเป็นโอกาสขยายการลงทุนสำหรับธุรกิจไทย

ในระยะปานกลาง การค้าและการลงทุนของ CLMV จะได้ปัจจัยบวกจากข้อตกลงการค้าเสรี ทั้งรูปแบบพหุภาคี และทวิภาคี ผ่านอัตราภาษีและมาตรการกีดกันระหว่างประเทศที่ลดลง โดยเวียดนามมีแนวโน้มได้ประโยชน์มากที่สุด

ข้อตกลงการค้าเสรีในภูมิภาค

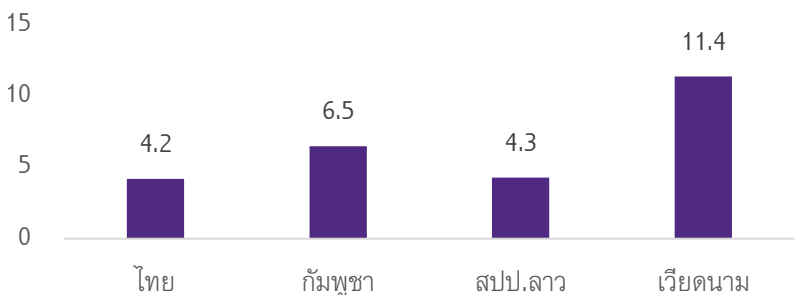


ประโยชน์ของข้อตกลงการค้าเสรี

- มาตรการกีดกันทางการค้าทั้งในรูปแบบภาษีและมิใช่ภาษีลดลง รวมถึงข้อบังคับด้าน Rule of origin มีความสอดคล้องกันมากขึ้น จะช่วยลดต้นทุนการค้าและกระตุ้นการส่งออกระหว่างประเทศ
- ประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้น เนื่องจากราคาวัตถุดิบนำเข้าเพื่อใช้ในการผลิตต่ำลง
- กฎระเบียบสำหรับการลงทุนโดยตรงระหว่างประเทศผ่อนคลายขึ้น ช่วยกระตุ้น FDI และการถ่ายทอดเทคโนโลยีในการผลิต และทักษะแรงงาน

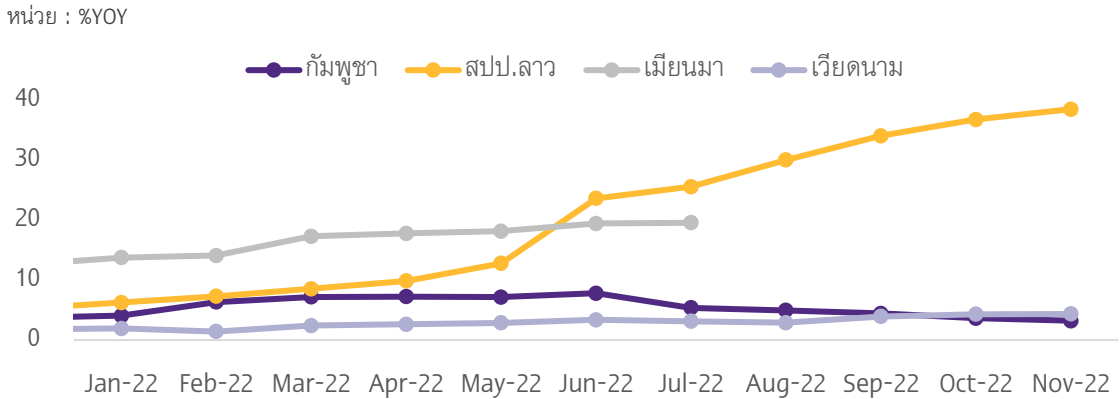
คาดการณ์ผลบวกจาก RCEP ต่อการส่งออกในระยะยาว*

หน่วย : % การเพิ่มขึ้นจากกรณีเปรียบเทียบที่ไม่มี RCEP (ปี 2035)

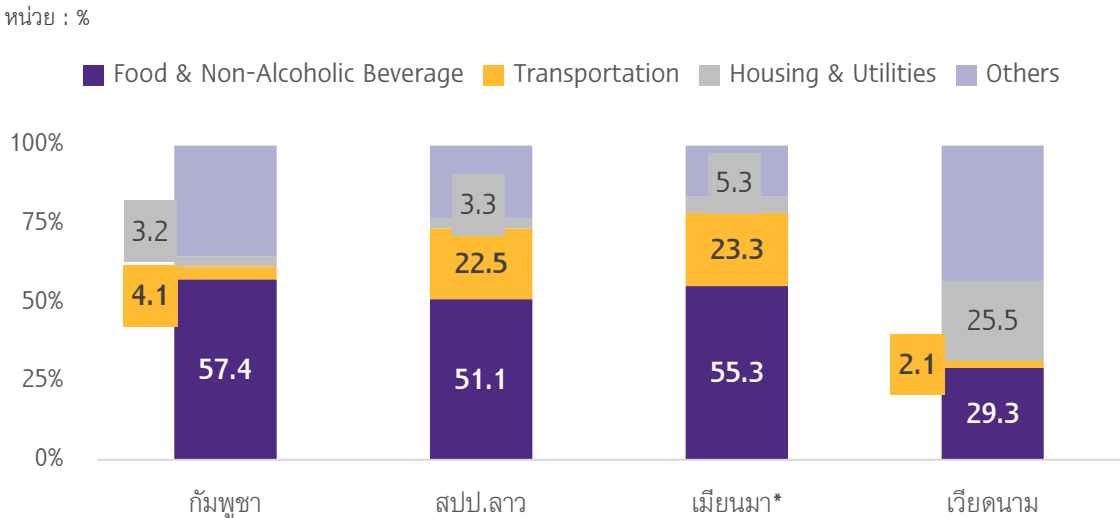


อัตราเงินเฟ้อใน CLMV มีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2023 แต่จะไม่ลดลงเร็วมาก เนื่องจากราคาน้ำมันโลกจะยังอยู่ในระดับสูง แรงกดดันค่าเงินอ่อน และอุปสงค์ภายในประเทศทยอยฟื้นตัว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ที่มาของอัตราเงินเฟ้อ (เดือน พ.ย. 2022)



จำนวนชั่วโมงการทำงานของแรงงานเฉลี่ยและการขยายตัวของค่าจ้าง

	แรงกดดันต่ำ	แรงกดดันปานกลาง	แรงกดดันสูง	
	Cost-Push	Demand-Pull	Expectation	FX Passthrough
กัมพูชา				
สปป.ลาว				
เมียนมา				
เวียดนาม				

แนวโน้มเงินเฟ้อปี 2023

กัมพูชา : เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก เศรษฐกิจที่ใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐสูง (Dollarization) มีส่วนช่วยลดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน

สปป.ลาว : เงินเฟ้อจะคงอยู่ในระดับสูงจากเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องตามเสถียรภาพต่างประเทศที่เปราะบางกระทบต่อราคาสินค้านำเข้าเพื่อการบริโภค ซึ่งสปป.ลาวพึ่งพาสูง

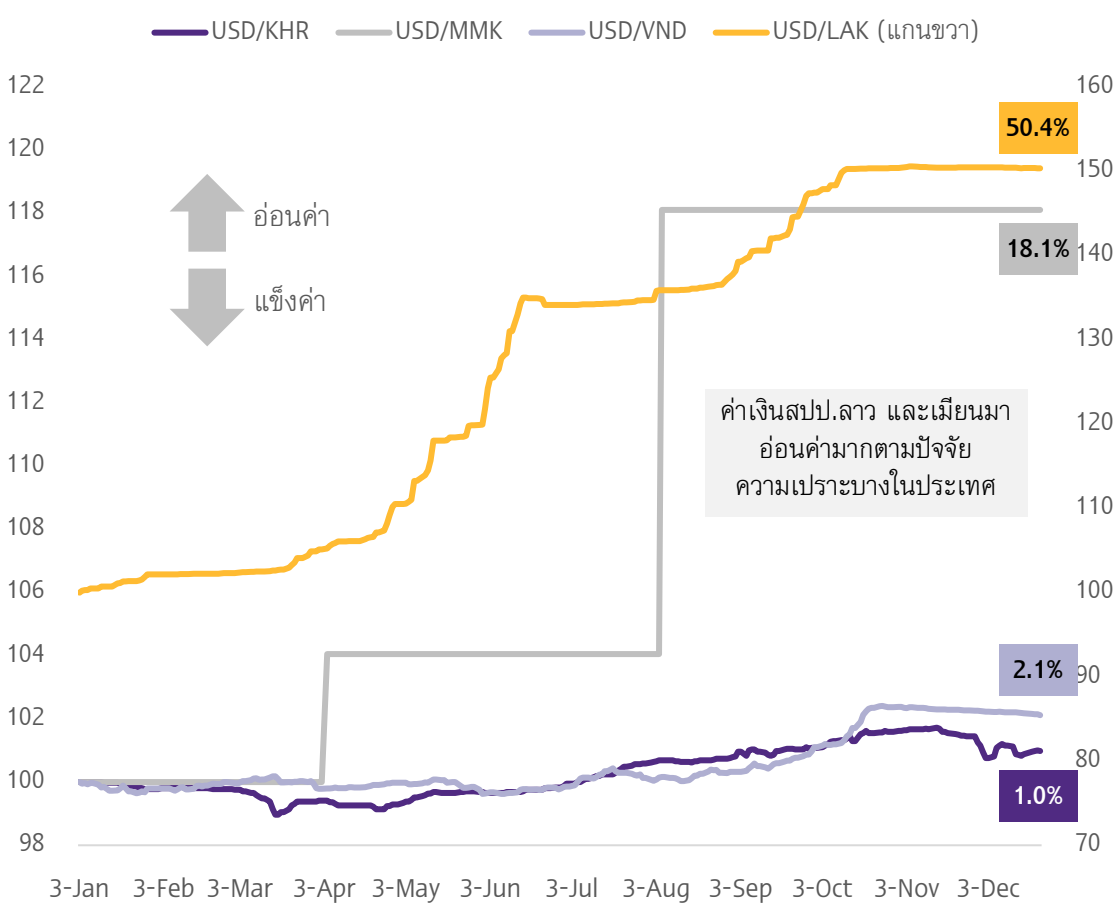
เมียนมา : เงินเฟ้อจะคงอยู่ในระดับสูงตามการอ่อนค่าของเงินจัต ซึ่งมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่องจากรายได้ต่างประเทศและความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ลดลงมากหลังเกิดสถานการณ์ทางการเมือง

เวียดนาม : เงินเฟ้อเร่งตัวเล็กน้อยตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ เงินดอลลาร์อ่อนค่าและมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐที่จะทยอยหมดไป แม้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกลดลงจะช่วยลดเงินเฟ้อ

แรงกดดันค่าเงิน CLMV อ่อนค่ามีแนวโน้มลดลง ตามการฟื้นตัวของรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติและการชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed แต่ยังคงมีความเปราะบางจากการลดลงของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ

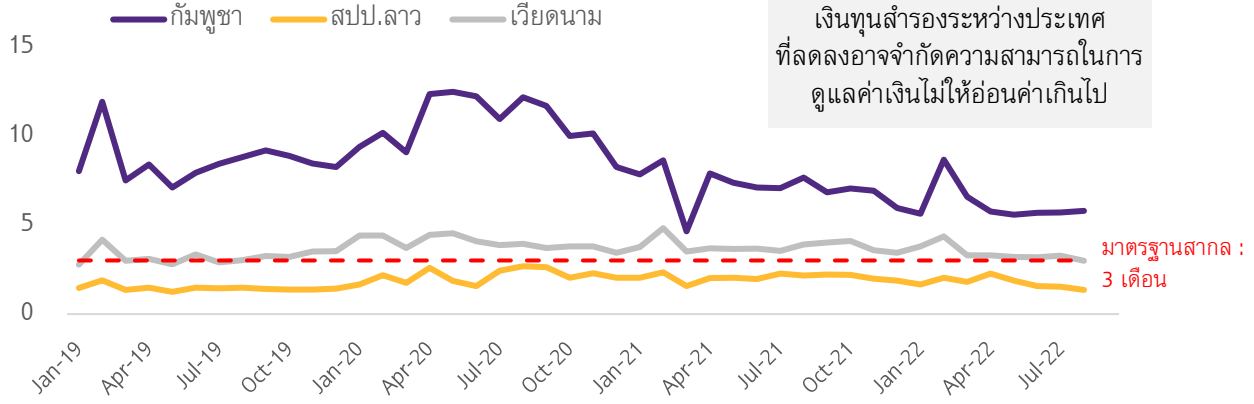
ค่าเงิน CLMV เทียบดอลลาร์สหรัฐในปี 2022

หน่วย : ดัชนี (100 = 3 ม.ค. 2022)



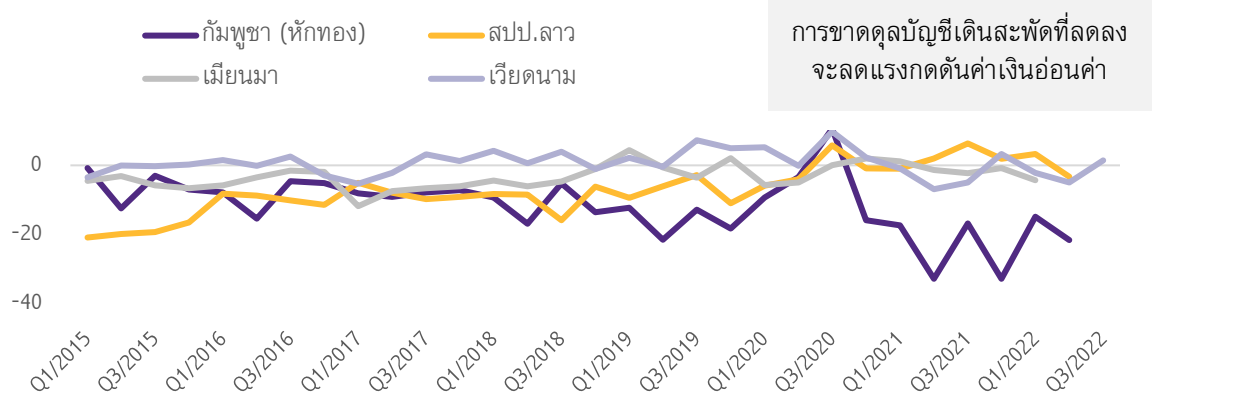
สัดส่วนเงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่านำเข้า

หน่วย : เดือน



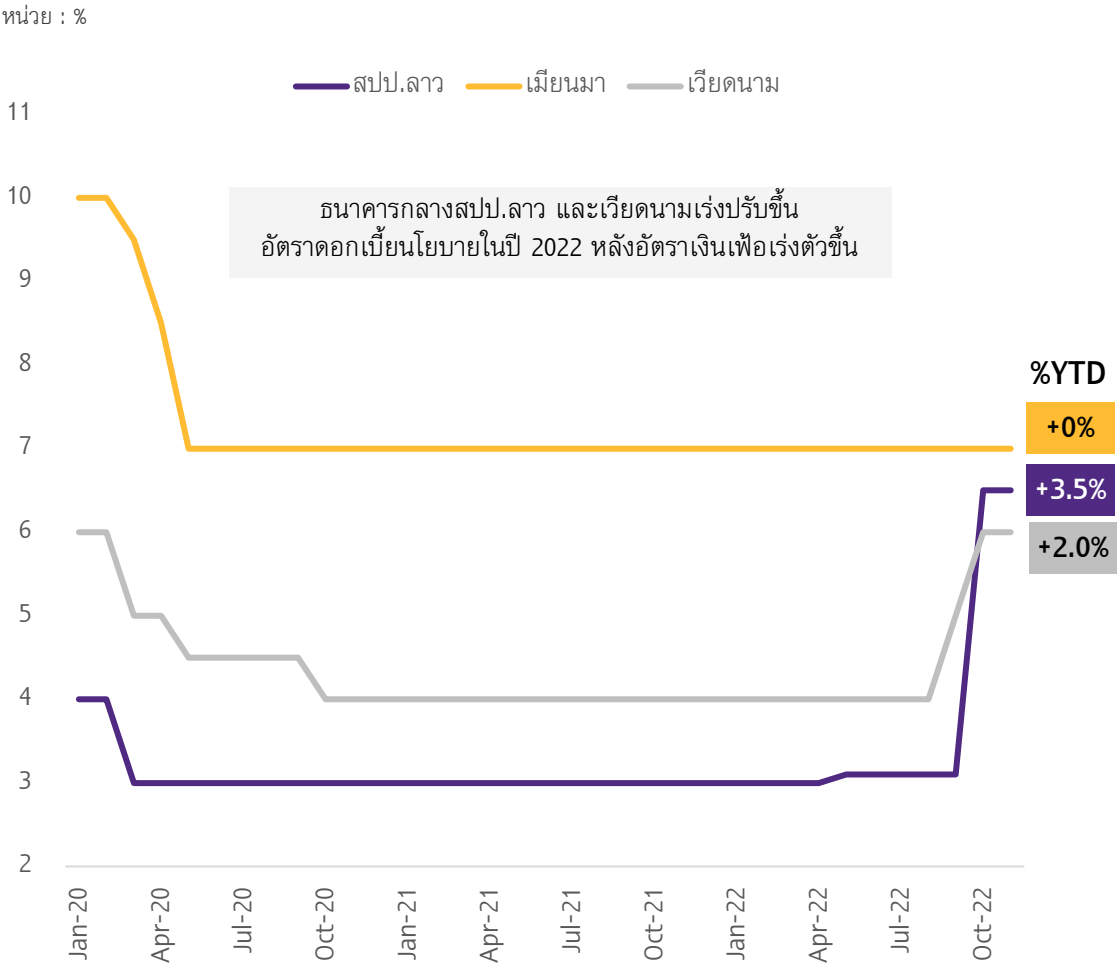
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP

หน่วย : % ของ GDP



ธนาคารกลาง CLMV มีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่องในปี 2023 เพื่อควบคุมเงินเฟ้อสูง หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว แต่จะชะลอความเร็วในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังแรงกดดันเงินเฟ้อเริ่มลดลง

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย CLMV



การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2023

- 1. แรงกดดันการอ่อนค่าของสกุลเงิน CLMV เริ่มลดลง หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เงินดอลลาร์สหรัฐฯเริ่มอ่อนค่าลง
- 2. แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ (Demand-pull inflation) ต่ำ เนื่องจากเศรษฐกิจ CLMV ยังฟื้นตัวต่ำกว่าศักยภาพ โดยเฉพาะสปป.ลาว และเมียนมา ขณะที่เงินเฟ้อมาจากด้านอุปทานเป็นหลัก ซึ่งราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2023
- 3. บางประเทศเริ่มเผชิญความเสี่ยงด้านเครดิตมากขึ้น เช่น เวียดนามเผชิญการขาดสภาพคล่องในภาคอสังหาฯ เนื่องจากตลาดการเงินตึงตัวมากเกินไปจนเกิด Credit crunch ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจได้

Dollar Index (DXY)

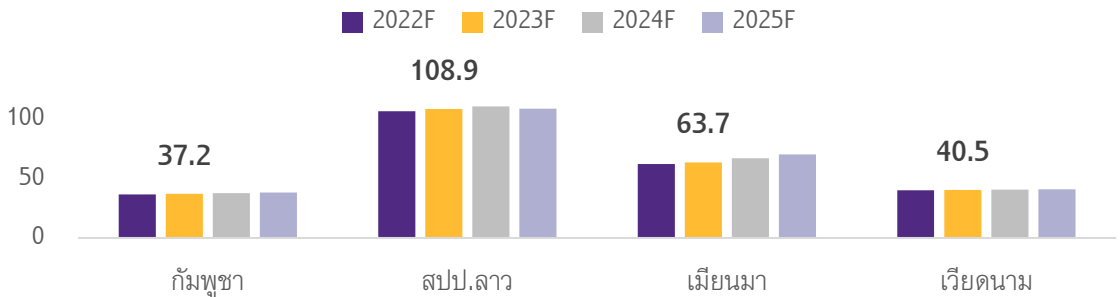


ภาระการชำระหนี้ของ CLMV สูงขึ้นตามภาวะการเงินตึงตัวและค่าเงินอ่อน สปป.ลาว และเมียนมามีความเปราะบางด้านหนี้สาธารณะ ขณะที่กัมพูชา และเวียดนามมีความเปราะบางด้านหนี้เอกชน

หนี้สาธารณะ

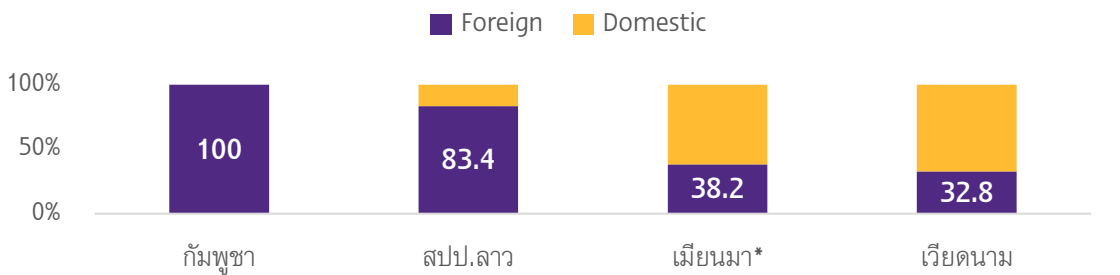
คาดการณ์หนี้สาธารณะต่อ GDP ของ IMF (ต.ค. 2022)

หน่วย : % ของ GDP



องค์ประกอบของหนี้สาธารณะ (จำแนกตามหนี้ในประเทศและต่างประเทศ)

หน่วย : % ของหนี้สาธารณะปี 2021

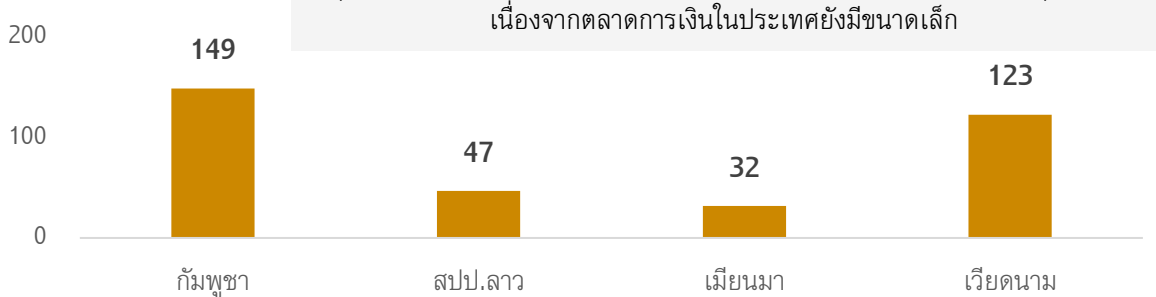


นโยบายการเงินโลกตึงตัวมากเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อประเทศที่มีหนี้สาธารณะสกุลเงินต่างประเทศสูง โดยสปป.ลาวมีการชำระหนี้สาธารณะต่อ GDP สูงสุดใน CLMV ท่ามกลางเงินกียอ่อนค่าเร็ว หนี้ต่างประเทศสูง และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำ

หนี้เอกชน

ยอดคงค้างสินเชื่อสถาบันการเงินต่อ GDP

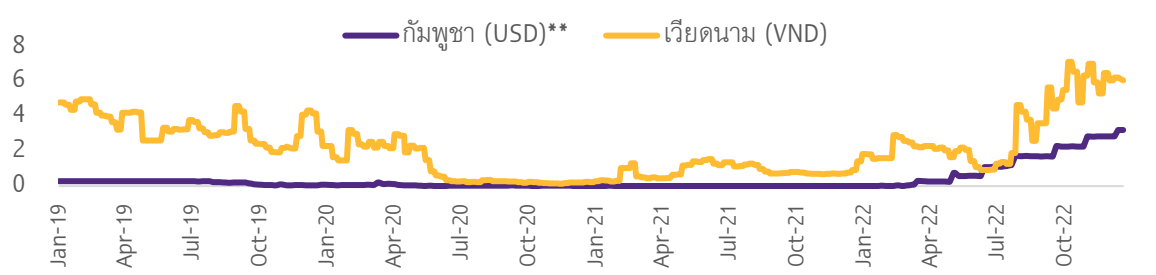
หน่วย : % ต่อ GDP



ธุรกิจ CLMV พึ่งพาสินเชื่อจากสถาบันการเงินมากกว่าช่องทางการระดมทุนอื่น ๆ เนื่องจากตลาดการเงินในประเทศยังมีขนาดเล็ก

อัตราดอกเบี้ย Interbank ระยะ 7 วัน

หน่วย : %



Interbank Rate ในกัมพูชาและเวียดนามสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว สะท้อนภาวะการเงินในประเทศตึงตัว ซึ่งส่งผลให้สถาบันการเงินมีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นตามและลดการปล่อยสินเชื่อลงจนอาจกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทเอกชนได้

หมายเหตุ : *ประมาณการของ IMF ณ สิ้นเดือน ส.ค. 2019

**อัตราดอกเบี้ยของกัมพูชาคืออัตราดอกเบี้ย Negotiable certificate of deposits หรือ ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกโดยธนาคารกลางเพื่อให้สถาบันการเงินบริหารสภาพคล่อง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ CEIC IMF และกระทรวงการคลังกลุ่มประเทศ CLMV

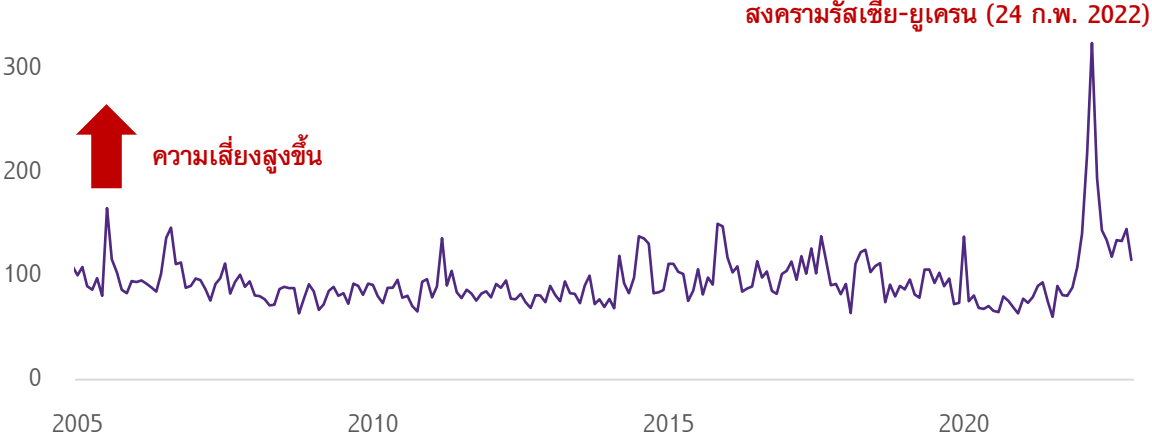
ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกมีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งเป็นทั้งโอกาสสำหรับ CLMV ผ่านการย้ายฐานการผลิต และการลงทุนในโครงการ Belt and Road Initiative (BRI) และเป็นความท้าทายที่ต้องระวัง

ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์โลกที่มีย่นต่อ CLMV



ดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical risk index)

หน่วย : ดัชนี



โอกาส

- การย้ายฐานการผลิตออกจากจีน สันับสนุน FDI ของ CLMV
- การลงทุนในโครงการ BRI ของจีน อาจเร่งตัวเพื่อแข่งกับสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ และจีนอาจเพิ่มบทบาทความร่วมมือในภูมิภาค ซึ่งเป็นโอกาสสำหรับ CLMV ในการพัฒนาศักยภาพประเทศ

ความท้าทาย

- ความตึงเครียดในภูมิภาค อาจส่งผลให้เกิดปัญหาห่วงโซ่อุปทานขาดตอน
- แรงกดดันทางการเมืองสูงขึ้น ประเด็นสิทธิเสรีภาพและความโปร่งใสของการเลือกตั้งจะถูกเพ่งเล็ง
- มาตรการกีดกันทางการค้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น



เศรษฐกิจกัมพูชา

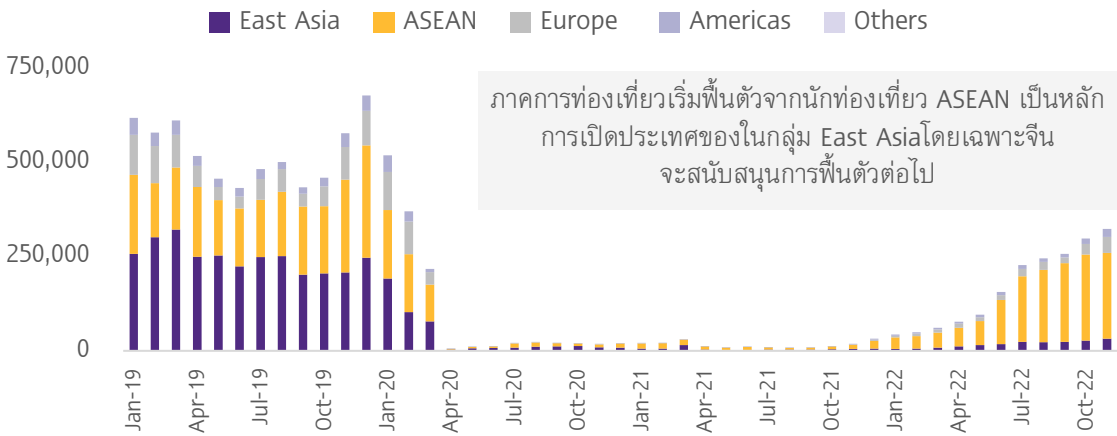
เศรษฐกิจกัมพูชาอยู่ในช่วงฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ภายในประเทศ
อย่างไรก็ดี การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะกระทบการส่งออก และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ยังต้องจับตาความเสี่ยงหนี้เอกชนสูง
ท่ามกลางภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้น ตลอดจนการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดสูง ซึ่งอาจส่งผลให้ค่าเงินผันผวนมากขึ้น

เศรษฐกิจกับพหุภาคีแนวโน้มฟื้นตัวแข็งแกร่งขึ้นในปี 2023 ที่ 5.5% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยว

และตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวตามอุปสงค์ภายในประเทศ

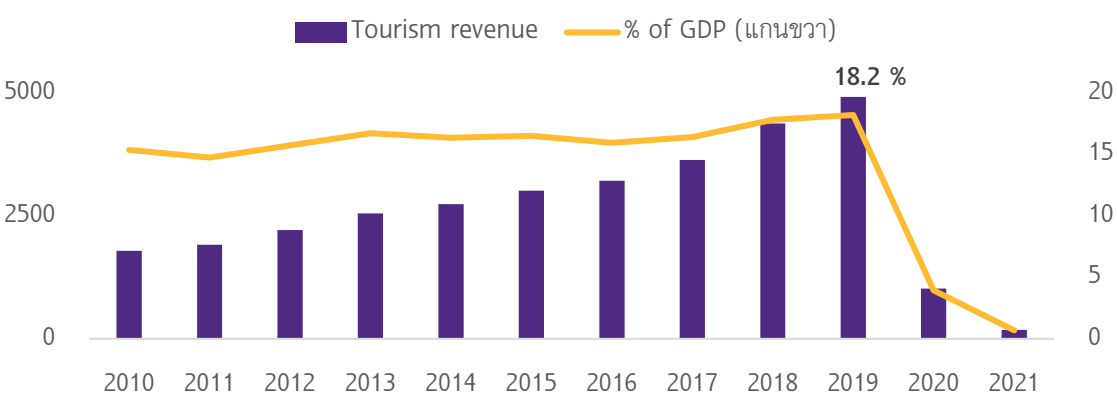
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (แบ่งตามกลุ่มประเทศ)

หน่วย : พันตำแหน่ง



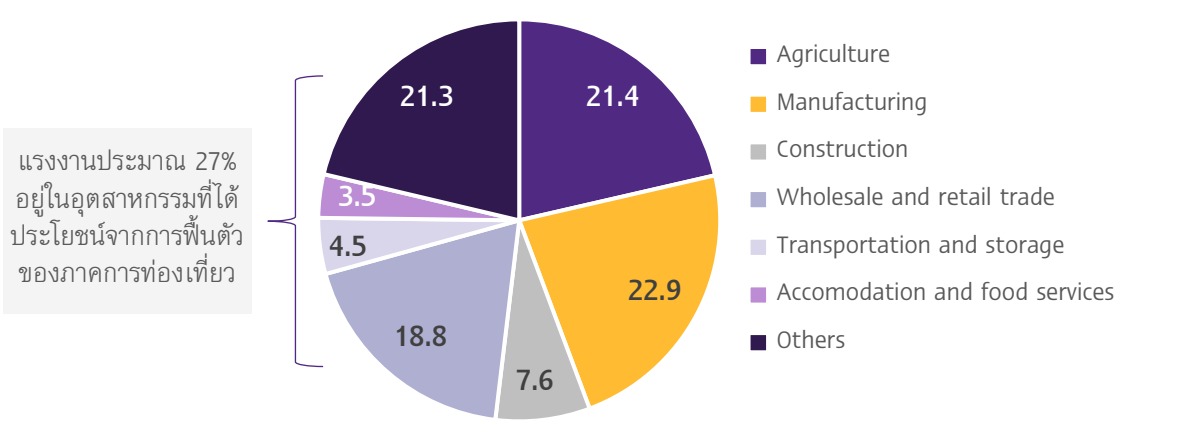
รายได้จากนักท่องเที่ยว (ในและนอกประเทศ)

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



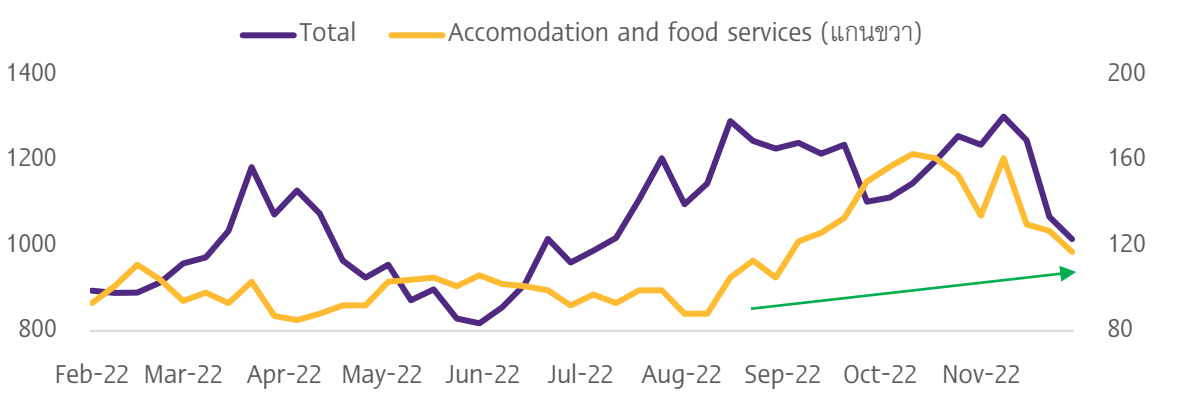
สัดส่วนการจ้างงานรายอุตสาหกรรมปี 2019

หน่วย : % ของทั้งหมด



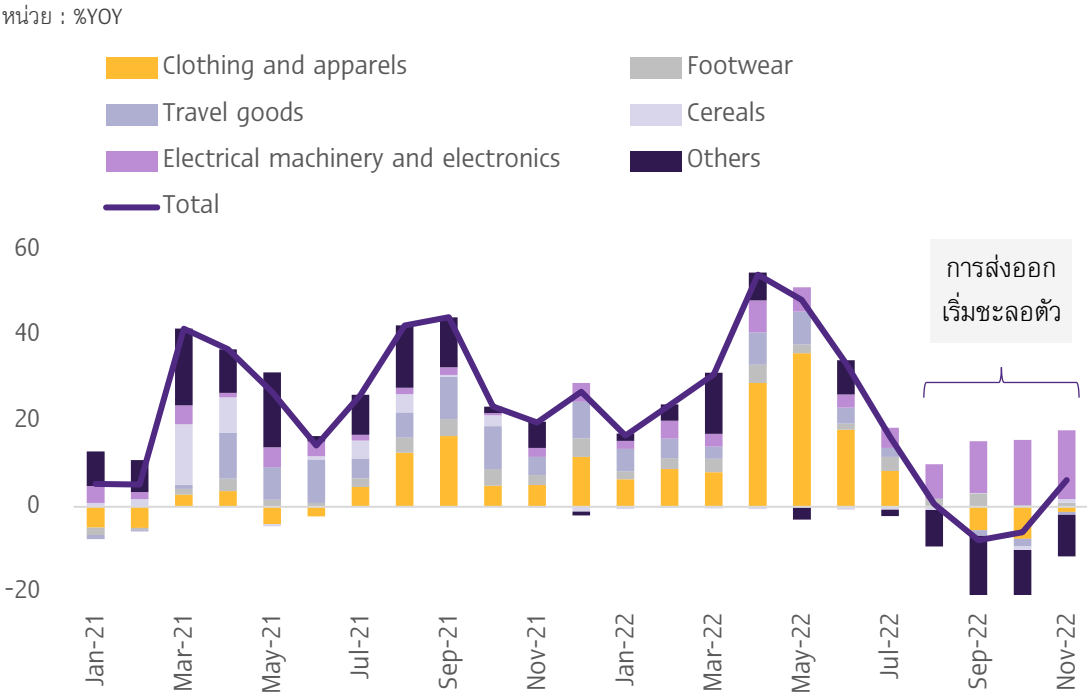
จำนวนการประกาศรับสมัครงาน*

หน่วย : ตำแหน่ง



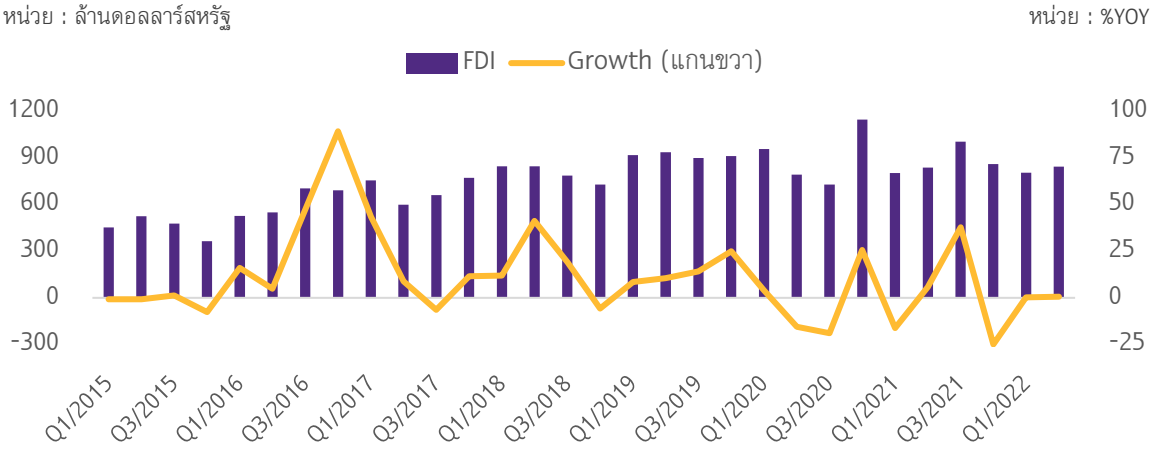
การส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและเศรษฐกิจจีนที่เพิ่งเปิดประเทศ ซึ่งคาดว่า FDI ใช้เวลาฟื้นตัวกว่าจะกลับสู่ระดับก่อน COVID-19

ที่มาของอัตราการขยายตัวการส่งออก (หักทองคำ อัญมณี และไข่มุก)

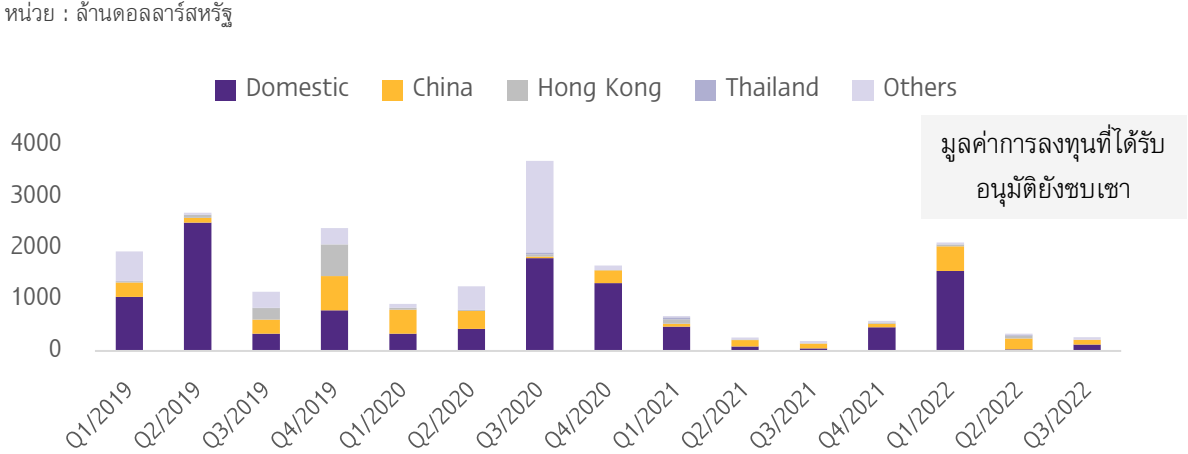


- การส่งออกกัมพูชาชะลอตัว โดยเฉพาะเครื่องนุ่งห่มและสินค้าเดินทาง ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกหลัก ตามเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและเงินเฟ้อสูงกระทบกำลังซื้อจากต่างประเทศ
- สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ช่วยขับเคลื่อนการส่งออก หลังอุปสงค์เพิ่มสูงขึ้นในช่วงการล็อกดาวน์ ซึ่งจะช่วยให้กัมพูชาพัฒนาสู่ห่วงโซ่อุปทานที่สูงขึ้นในระยะต่อไป
- การลงทุนในประเทศและนอกประเทศยังชะงัก ตามเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวอย่างเปราะบาง

มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

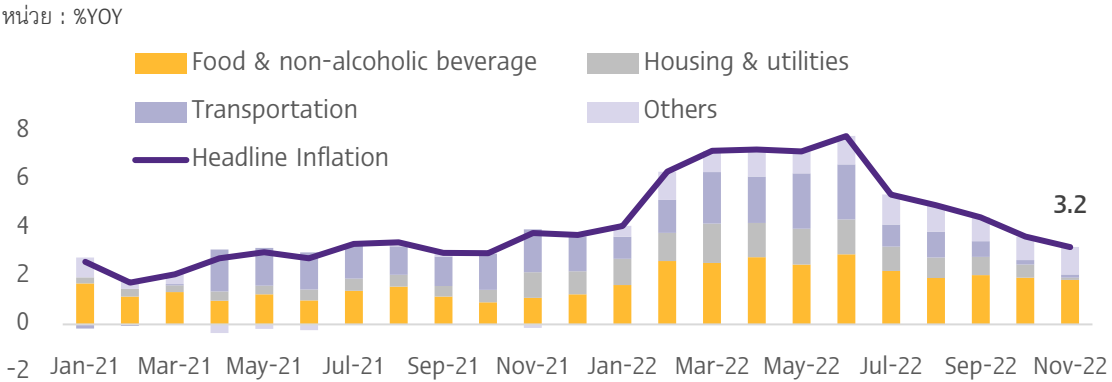


มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากในและต่างประเทศที่ได้รับการอนุมัติ

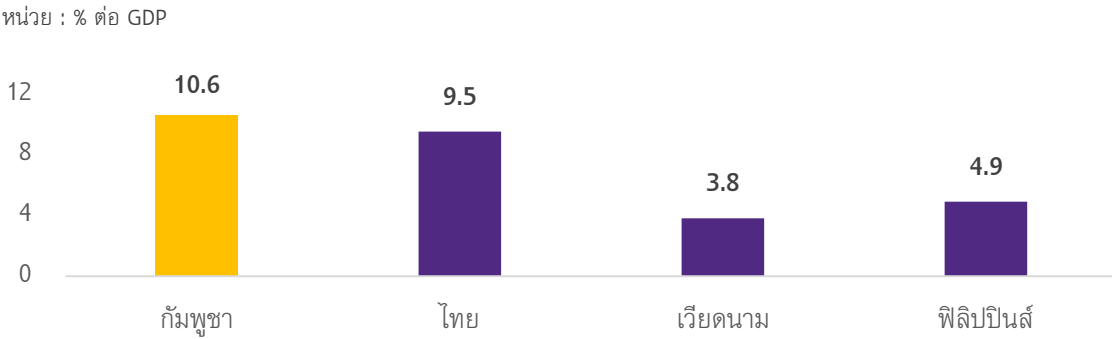


เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2023 ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ปรับลดลง ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งนี้ควรจับตาผลกระทบเงินเฟ้อต่อความสามารถในการชำระหนี้โดยเฉพาะหนี้ภาคเอกชน

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

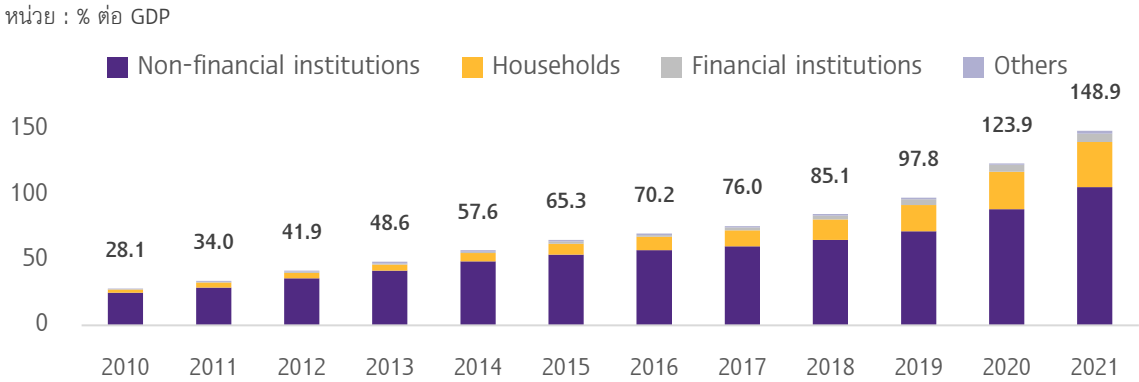


มูลค่าการนำเข้าเชื่อเพลิงปิโตรเลียมต่อ GDP*

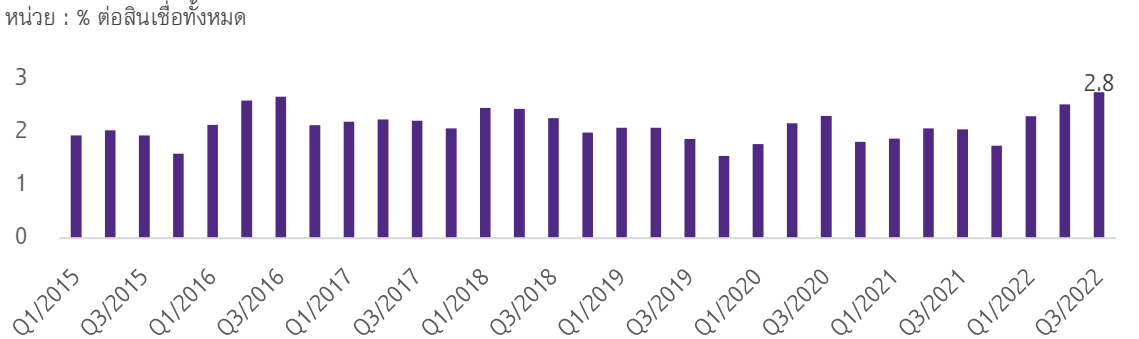


เงินเฟ้อของกัมพูชามาจากสินค้านำเข้าเป็นหลัก โดยเฉพาะน้ำมัน กัมพูชาพึ่งพาการนำเข้าสูงกว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค ขณะที่เงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังมีไม่มาก ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ลดลง จึงจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2023

มูลค่าสินเชื่อกค้างต่อ GDP



อัตราส่วนหนี้เสียในสถาบันรับฝากเงิน (NPL Ratio)



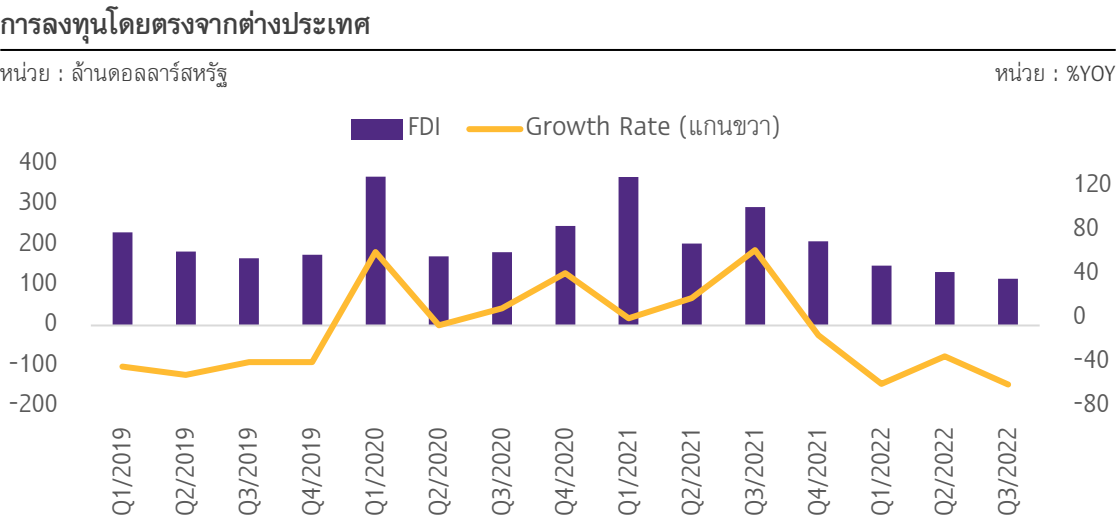
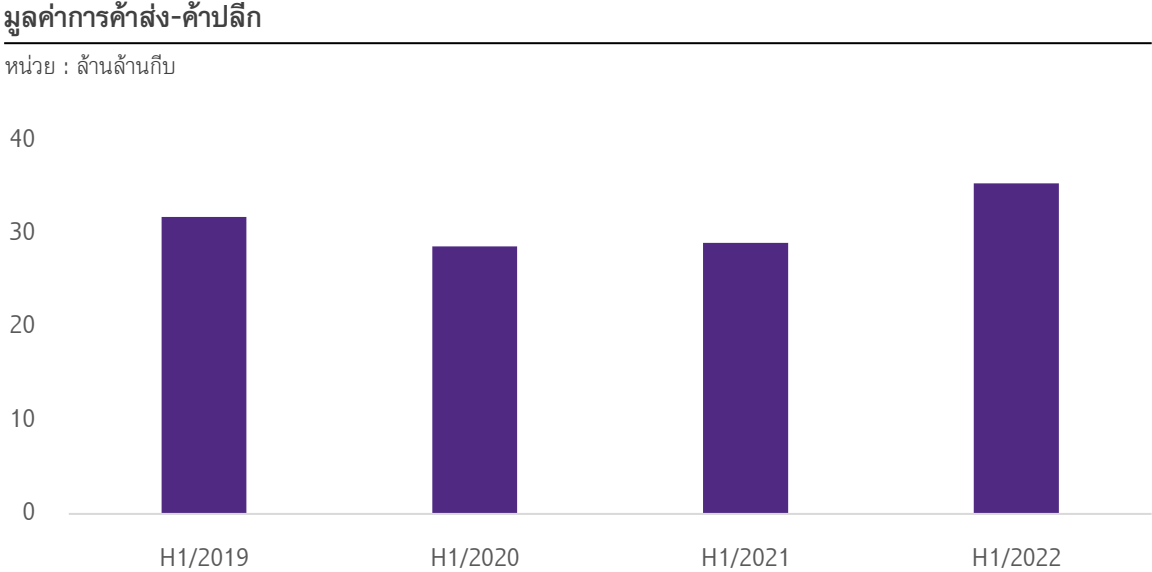
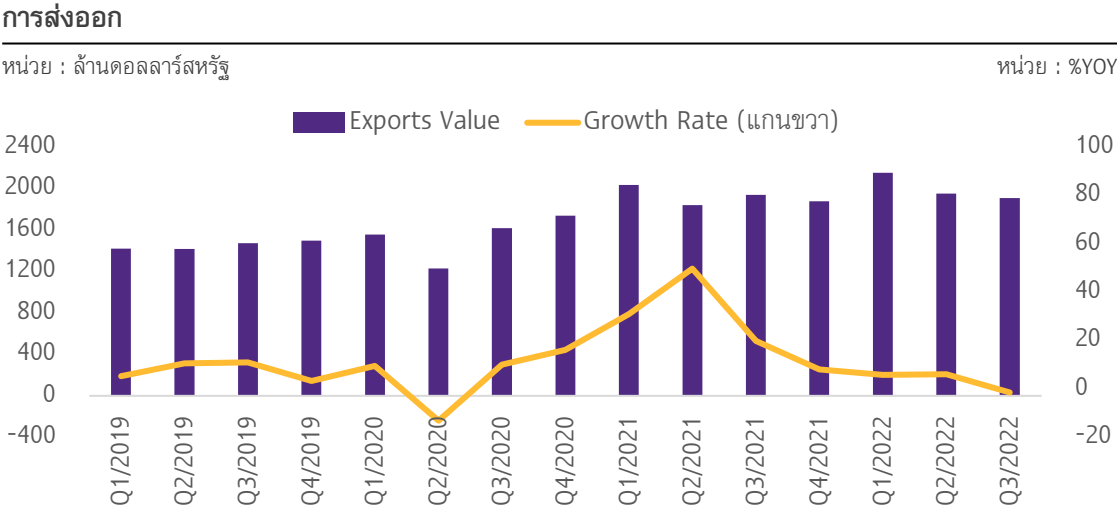
มูลค่าสินเชื่อกค้างขยายตัวค่อนข้างเร็วอาจเป็นความเสี่ยงได้ หากความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือน และธุรกิจลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจหรือเงินเฟ้อสูง โดย NPL Ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยหลังมาตรการปรับโครงสร้างหนี้สิ้นสุดลง



เศรษฐกิจปป.ลาว

เศรษฐกิจปป.ลาวพึ่งตัวข้าจากเงินเฟ้อสูงและเงินก๊ปอ่อนค่ามาก กระทบกำลังซื้อผู้บริโภคและฐานะการคลัง
อย่างไรก็ดี การเปิดประเทศของจีนและรถไฟความเร็วสูงจีน-ปป.ลาวจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว
ประเด็นที่ต้องจับตาคือความเปราะบางด้านเสถียรภาพด้านราคา ด้านการคลัง และด้านต่างประเทศ

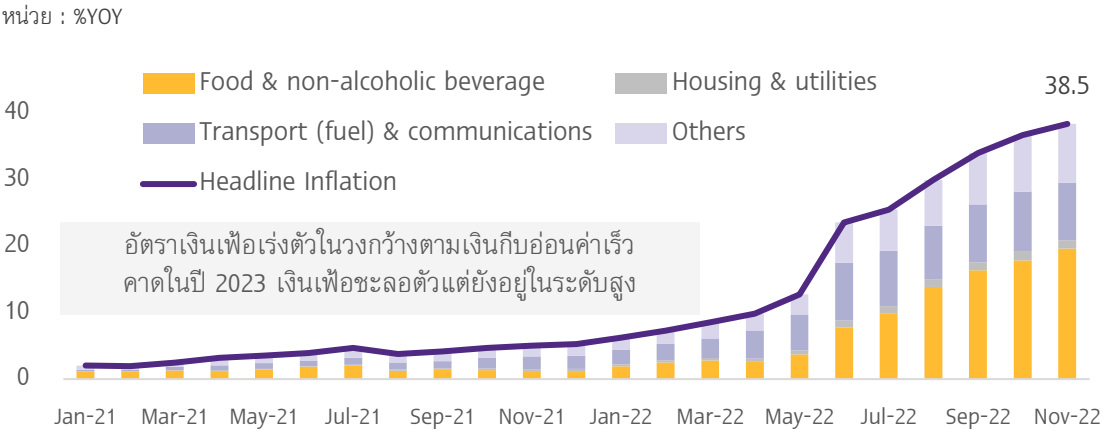
เศรษฐกิจสปป.ลาวมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปในปี 2023 ที่ 3.5% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก FDI หลังการเปิดประเทศของจีน รถไฟจีน-สปป.ลาวช่วยลดเวลาการส่งออกและการท่องเที่ยว และอุปสงค์ภายในประเทศ



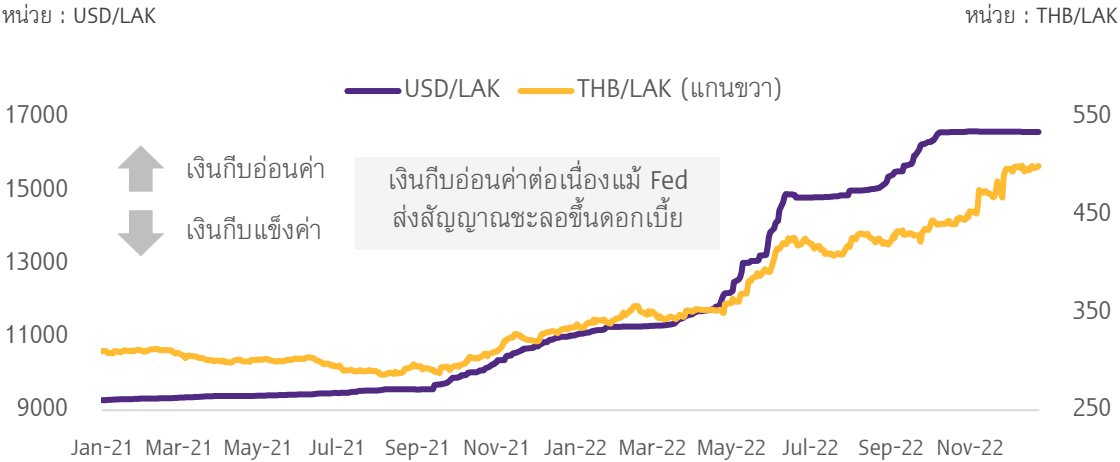
- การส่งออกของสปป.ลาวชะลอตัว สาเหตุจากฐานสูง อุปสงค์โลกเริ่มเปลี่ยนพฤติกรรมไปบริโภคบริการมากขึ้น การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน และภาคธุรกิจในประเทศที่เผชิญปัญหาค่าเงินกีบอ่อนและเงินเฟ้อสูง ขณะที่การส่งออกไฟฟ้ามาไทยยังขยายตัว
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหดตัว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากโครงการลงทุนหลักเสร็จสิ้นในปี 2021 ขณะที่การลงทุนโครงการใหม่ยังมีไม่มากจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่สูง
- มูลค่าค้าส่ง-ค้าปลีกขยายตัวจากฐานต่ำ หลังสปป.ลาวผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 แต่การบริโภคยังถูกกดดันจากเงินเฟ้อสูง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี 2022

เสถียรภาพเศรษฐกิจเปราะบางทั้งด้านเสถียรภาพราคาและเสถียรภาพต่างประเทศ โดยเงินเฟ้อสูง เงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำและดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล ซึ่งจะกดดันให้เงินกีบอ่อนค่าต่อเนื่องและเงินเฟ้อลดลงไม่เร็วนัก

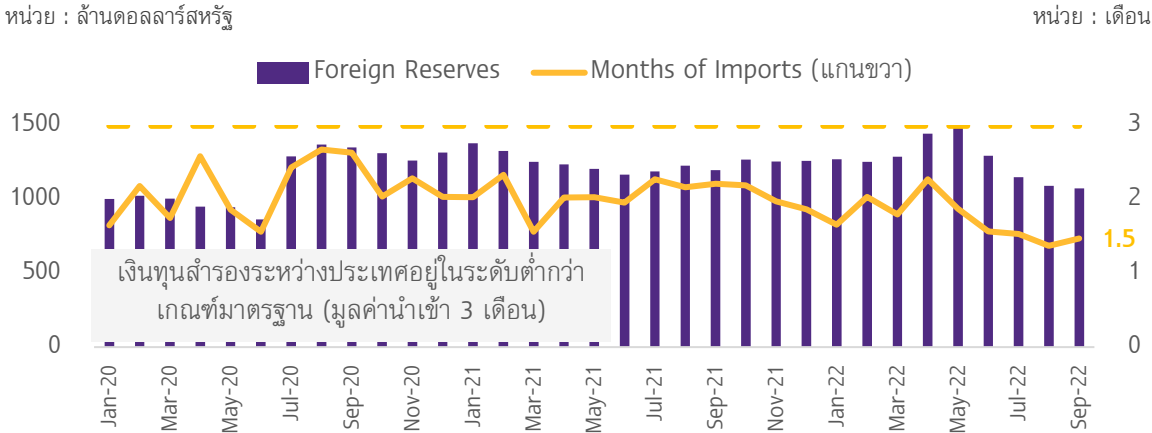
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



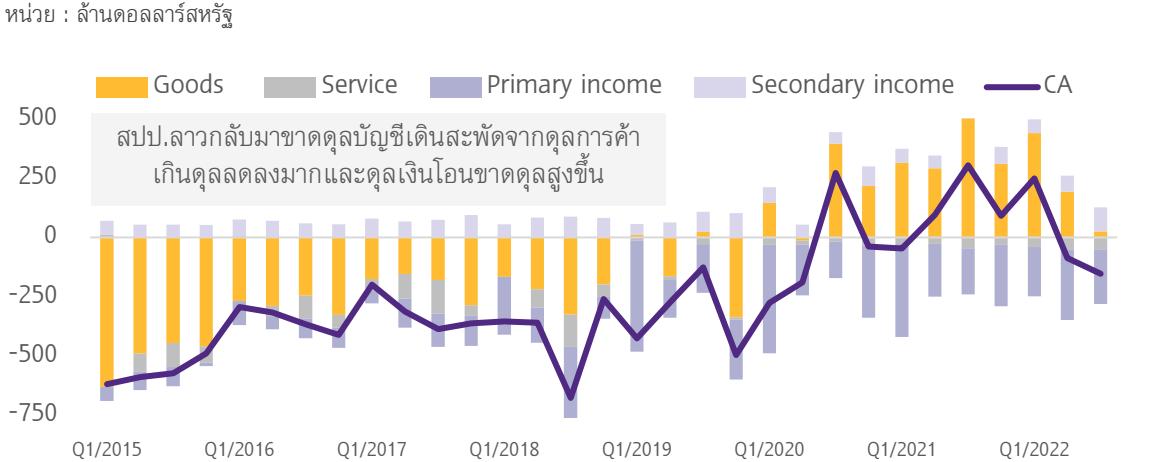
ค่าเงินกีบต่อดอลลาร์สหรัฐและบาท



มูลค่าเงินทุนสำรองระหว่างประเทศต่อมูลค่านำเข้า



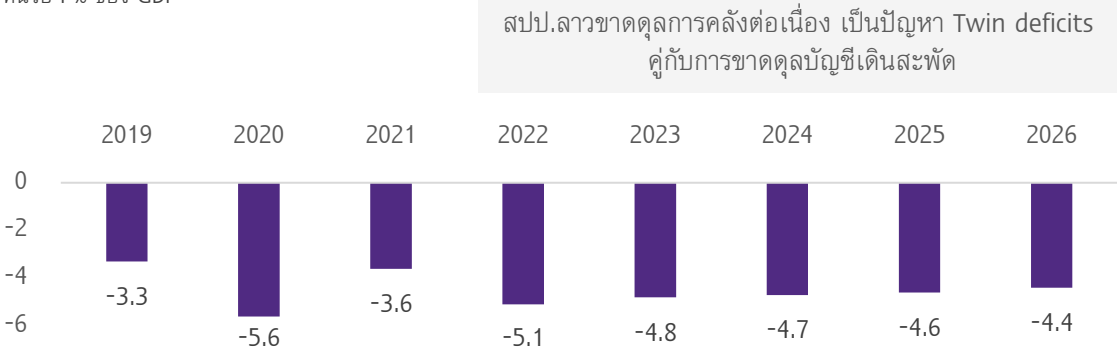
ดุลบัญชีเดินสะพัด



นอกจากนี้ ฐานะการคลังไม่แข็งแกร่งมากนัก จากภาวะการเงินโลกตึงตัวแรง เพราะมีหนี้สาธารณะสกุลเงินต่างประเทศสูง รัฐบาลจึงต้องเร่งเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ โดยเฉพาะกับจีน เพื่อหาทางออกในระยะต่อไป

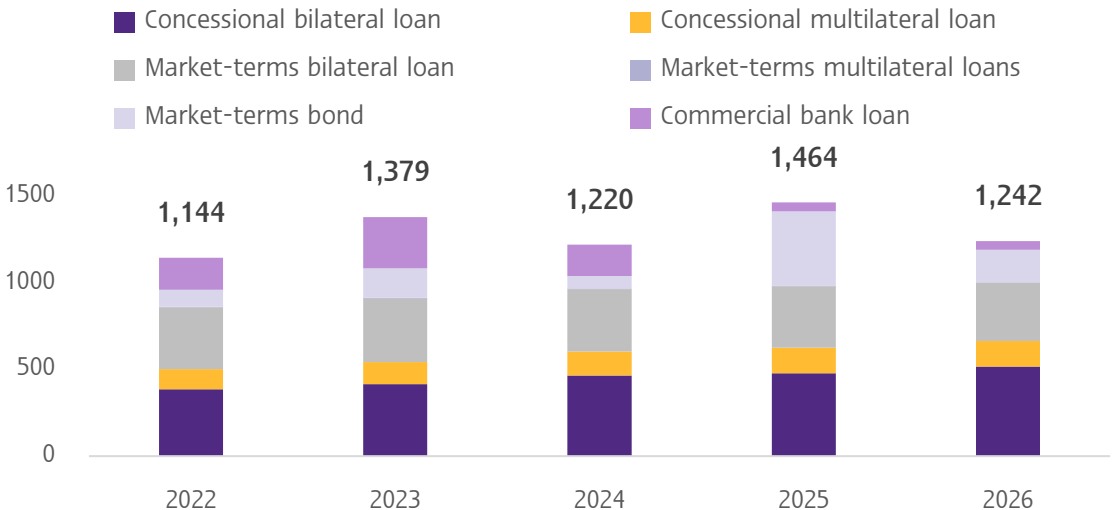
คาดการณ์ดุลการคลังโดย IMF

หน่วย : % ของ GDP



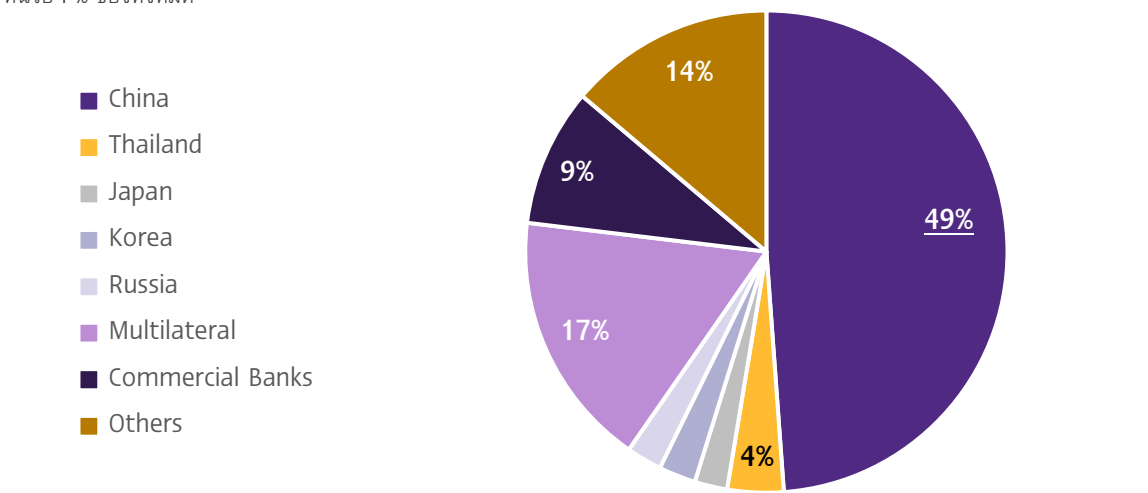
คาดการณ์ภาระหนี้สาธารณะสกุลเงินต่างประเทศโดยกระทรวงการคลังสปป.ลาว*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



สัดส่วนเจ้าหนี้รายประเทศปี 2021

หน่วย : % ของทั้งหมด



รัฐบาลสปป.ลาวมีภาระหนี้สกุลเงินต่างประเทศสูง ประมาณ 1.1-1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี จนถึงปี 2026 สะท้อนฐานะการคลังที่ไม่แข็งแกร่งมากนัก เนื่องจากมีเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพียงประมาณ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ เดือน ก.ย. 2022 นอกจากนี้ เงินกู้ที่อ่อนค่ามากจะส่งผลให้ภาระหนี้รูปเงินกู้สูงขึ้นด้วย ดังนั้น สปป.ลาวจำเป็นต้องเร่งเจรจาปรับโครงสร้างหนี้ โดยเฉพาะกับจีน ซึ่งเป็นเจ้าหนี้เกือบ 50% ของหนี้ต่างประเทศทั้งหมด ผ่านการผ่อนผันการชำระหนี้ และเร่งเพิ่มรายได้สกุลเงินต่างประเทศ เช่น สนับสนุนการท่องเที่ยวและการส่งออกผ่านรถไฟความเร็วสูงจีน-สปป.ลาว

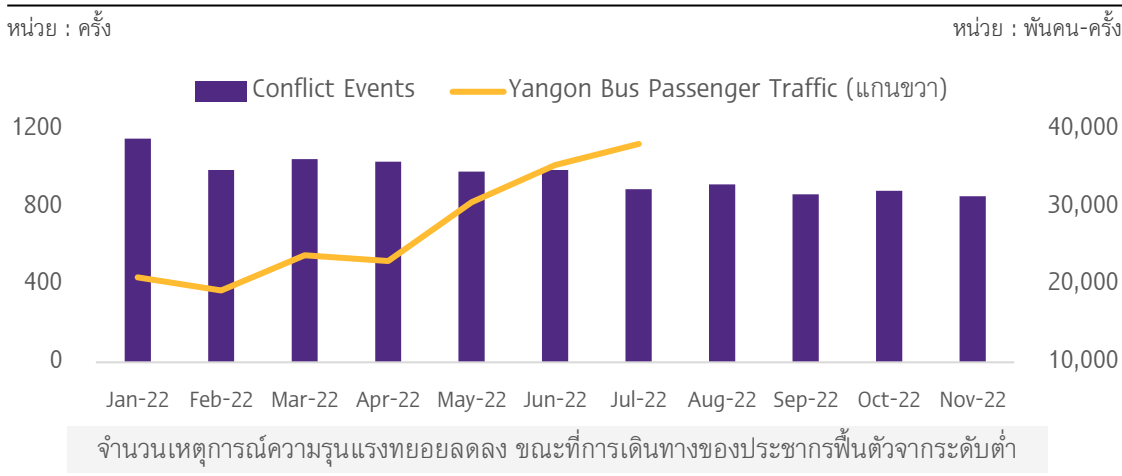


เศรษฐกิจเมียนมา

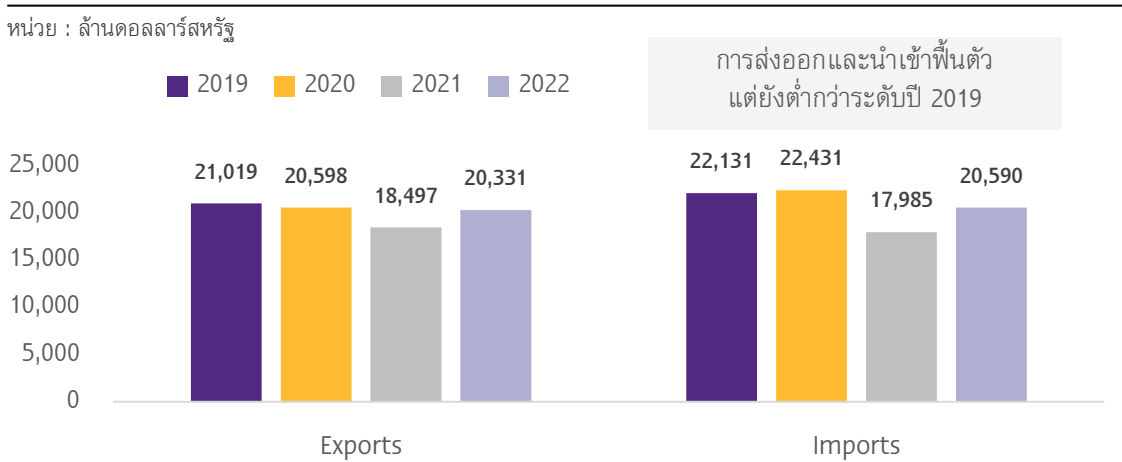
เศรษฐกิจเมียนมามีแนวโน้มฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเป็นปกติมากขึ้นหลังการรัฐประหาร
อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวจะยังเปราะบางและต่ำกว่าศักยภาพ
การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะยังกีดกันการฟื้นตัวเพิ่มเติม

เศรษฐกิจเมียนมาในปงบประมาณ 2022/2023 มีแนวโน้มฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปที่ 3.5% หลังผลกระทบของความไม่สงบทางการเมืองทยอยลดลง แต่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะกระทบต่อการส่งออกและภาคการผลิตต่อเนื่อง

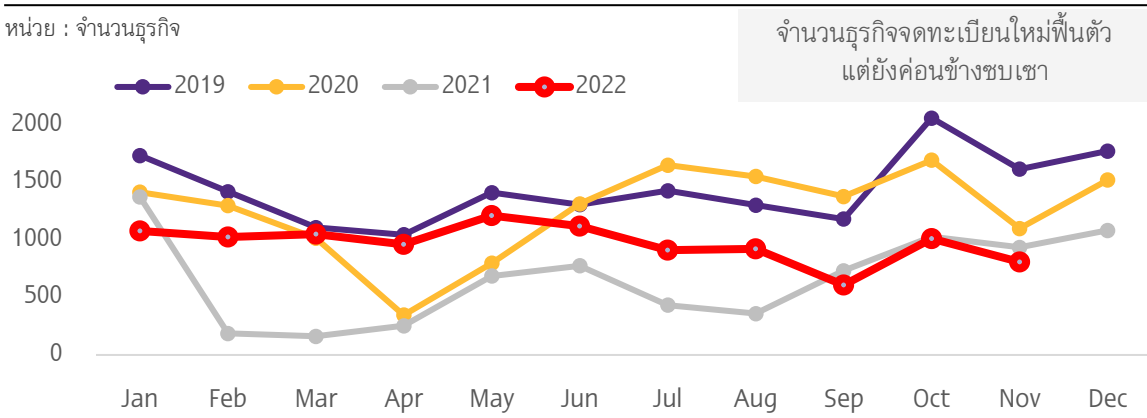
จำนวนเหตุการณ์ความรุนแรงในประเทศและการเดินทางโดยรถประจำทาง*



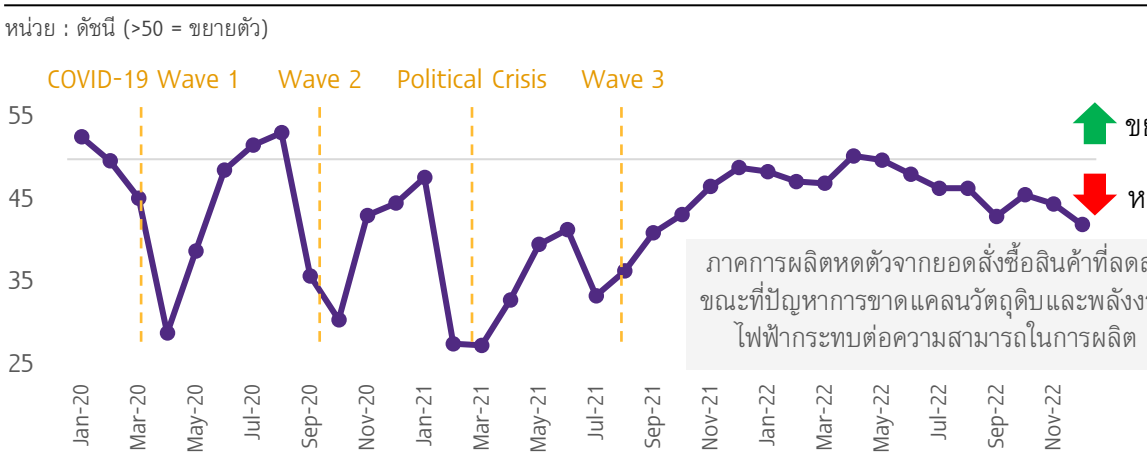
มูลค่าการส่งออกและนำเข้า



จำนวนธุรกิจจดทะเบียนจัดตั้งใหม่



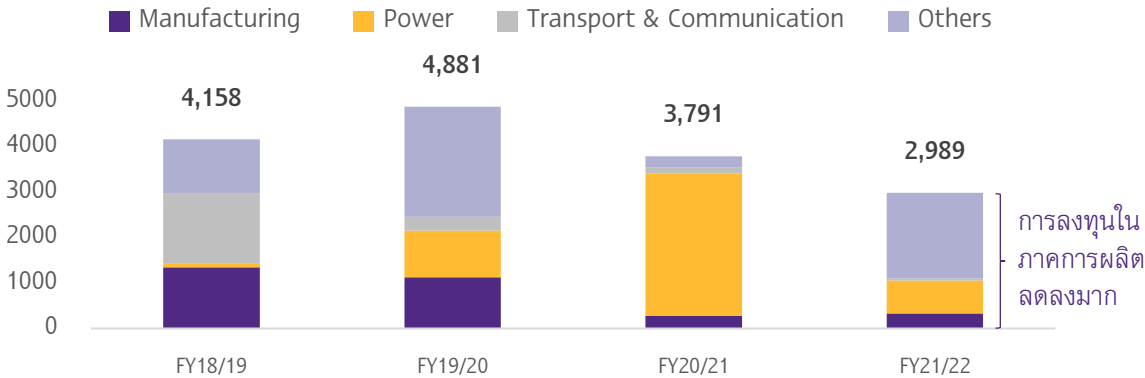
ดัชนี PMI ภาคการผลิต



เมียนมาเผชิญความท้าทายต่าง ๆ ซึ่งจะกดดันให้เศรษฐกิจเมียนมาขยายตัวต่ำในระยะกลาง รวมถึงจะสร้างความเปราะบางในภาคการคลังและภาคต่างประเทศสูงขึ้น

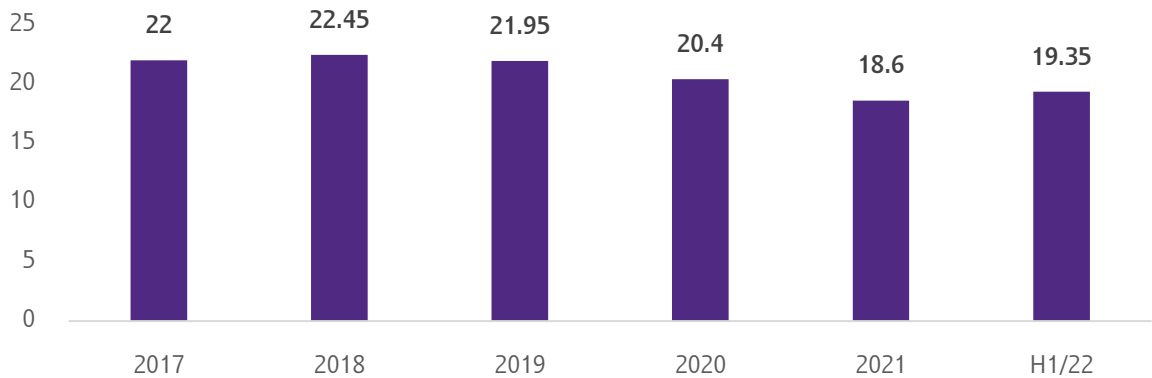
มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ได้รับการอนุมัติลดลง*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



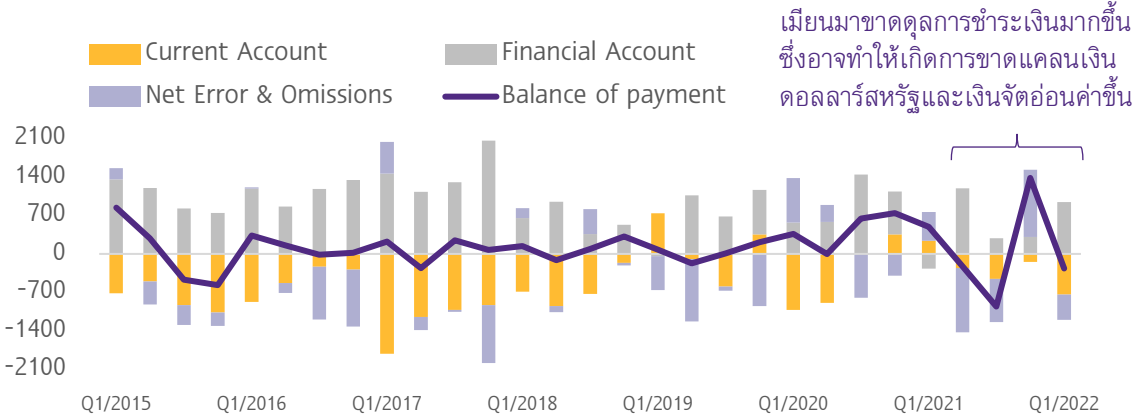
การจ้างงานลดลง (ประมาณการโดย ILO)

หน่วย : ล้านคน



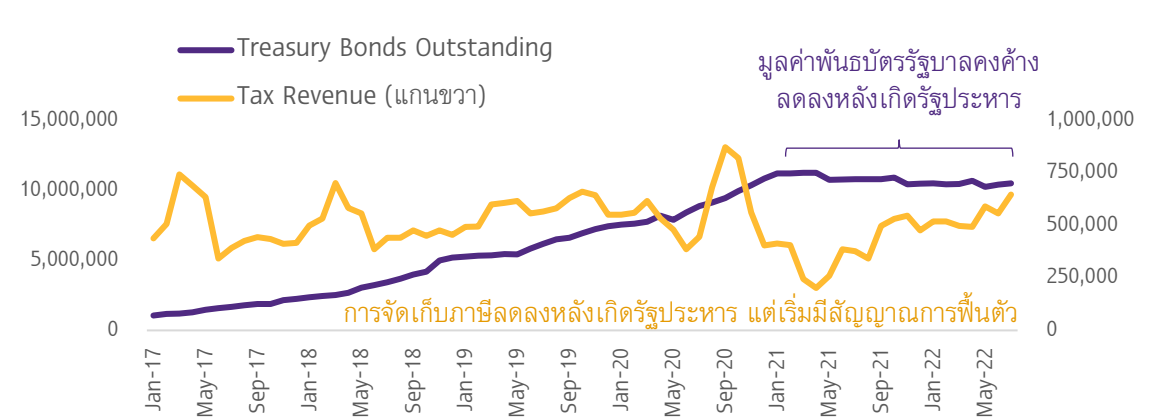
ดุลการชำระเงินขาดดุลเพิ่มขึ้นหลังรายรับจากต่างชาติลดลง

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



การระดมทุนและจัดเก็บภาษีของภาครัฐทำได้ยากขึ้น

หน่วย : ล้านจัต



เมียนมามีแผนจัดการเลือกตั้งทั่วไปในเดือน ส.ค. นี้ แต่คาดว่าจะไม่ช่วยให้สถานการณ์การเมืองในประเทศปรับตัวขึ้นหรือไม่ส่งผลต่อมุมมองเชิงลบของชาติตะวันตก ซึ่งจะส่งผลให้มาตรการคว่ำบาตรคงอยู่ต่อไป

พัฒนาการทางการเมืองที่สำคัญ

1. ศาลทหารเมียนมามีคำสั่งจำคุกนางอองซานซูจีเพิ่มขึ้นอีก 7 ปี รวมเป็น 33 ปี ในข้อหาคอร์รัปชัน แม้ว่าคณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ (UNSC) จะมีมติให้รัฐบาลเมียนมาปล่อยตัวนักโทษทางการเมืองทั้งหมด ซึ่งจะส่งผลให้มาตรการคว่ำบาตรและความไม่สงบในประเทศคงอยู่ต่อไป
2. คณะทำงานเฉพาะกิจเพื่อดำเนินมาตรการทางการเงินเกี่ยวกับการฟอกเงิน (FATF) ขึ้นบัญชีดำเมียนมาในข้อหาการอุดหนุนการก่อการร้าย (Terrorism financing) ซึ่งจะส่งผลให้ประเทศสมาชิกที่จะทำธุรกิจกับเมียนมาต้องทำการตรวจสอบ (Due diligence) ที่เข้มงวดขึ้น ซ้ำเติมให้สภาพแวดล้อมการทำธุรกิจในเมียนมายากลำบากอีก
3. การปะทะกันระหว่างกองทัพเมียนมาและชนกลุ่มน้อยยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องในหลายภาคส่วนของประเทศ ซึ่งกระทบต่อความเป็นอยู่และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในพื้นที่เหล่านั้น โดยความรุนแรงที่ยังมีอยู่จะกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและธุรกิจให้ฟื้นตัวได้จำกัด
4. รัฐบาลเมียนมาเริ่มหารือกับผู้นำกลุ่มชาติพันธุ์บางกลุ่ม เพื่อเตรียมจัดการเลือกตั้งในพื้นที่ที่กองทัพกลุ่มชาติพันธุ์ควบคุมอยู่

แนวโน้มสถานการณ์การเมืองในเมียนมาในปี 2023

หากเมียนมาจัดการเลือกตั้งในปี 2023 :

- พรรค USDP (พรรคการเมืองที่มีความสัมพันธ์สูงกับกองทัพเมียนมา) มีแนวโน้มได้คะแนนเสียงมากที่สุด และเป็นพรรคที่จะจัดตั้งรัฐบาล
- พรรค NLD (พรรคของนางอองซานซูจี) คาดว่าจะมีบทบาทจำกัดในการเลือกตั้งเนื่องจากสมาชิกหลายรายถูกรัฐบาลเมียนมาจับกุมตัว
- ชาติตะวันตกจะยังคงมุมมองเชิงลบไว้ แต่ชาติที่เลือกเป็นกลางอาจมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้น

หากเมียนมาไม่จัดการเลือกตั้งในปี 2023 :

- สถานการณ์การเมืองในประเทศที่ไม่แน่นอนและยังมีความรุนแรงอาจส่งผลให้รัฐบาลเลื่อนการเลือกตั้งออกไป เพื่อควบคุมสถานการณ์และรักษาอำนาจ
- ในกรณีนี้ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจะยังสูงอยู่ ซึ่งอาจกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากประเทศที่ไม่ได้คว่ำบาตรเมียนมาได้
- มาตรการคว่ำบาตรเมียนมาอาจรุนแรงขึ้น หากรัฐบาลใช้ความรุนแรงมากขึ้น

ทั้งสองกรณี สถานการณ์ทางการเมืองจะยังไม่คลี่คลายและส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ กระทั่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเมียนมาในระยะกลาง





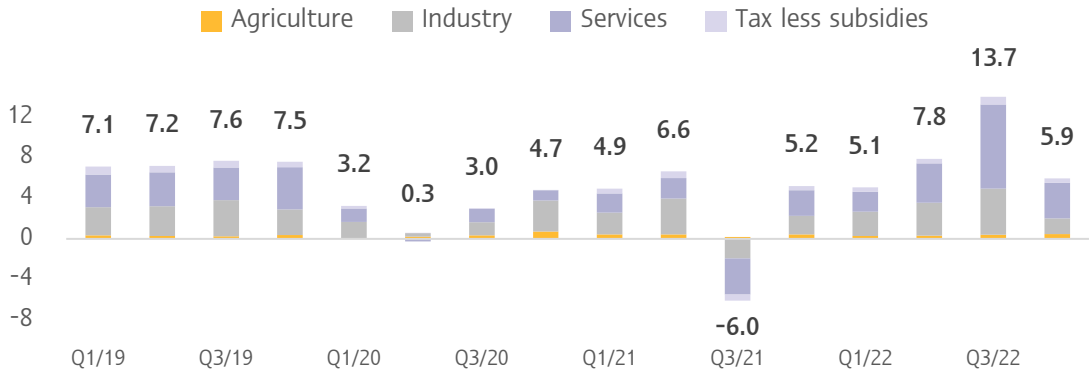
เศรษฐกิจเวียดนาม

เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลงในปีนี้ตามการชะลอตัวของการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศจะชะลอลงจากนโยบายการเงินตึงตัวและการจ้างงานในภาคการผลิตที่จะปรับลดลงในระยะต่อไป

เศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ 6.2% ในปี 2023 โดยมีปัจจัยกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ซึ่งกระทบการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่เศรษฐกิจเวียดนามพึ่งพาสูง

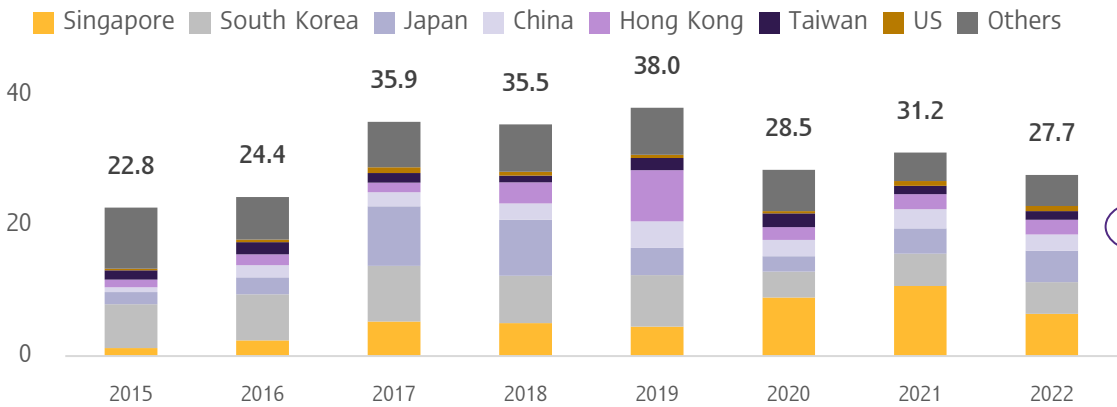
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หน่วย : %YOY



มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ได้รับการอนุมัติ

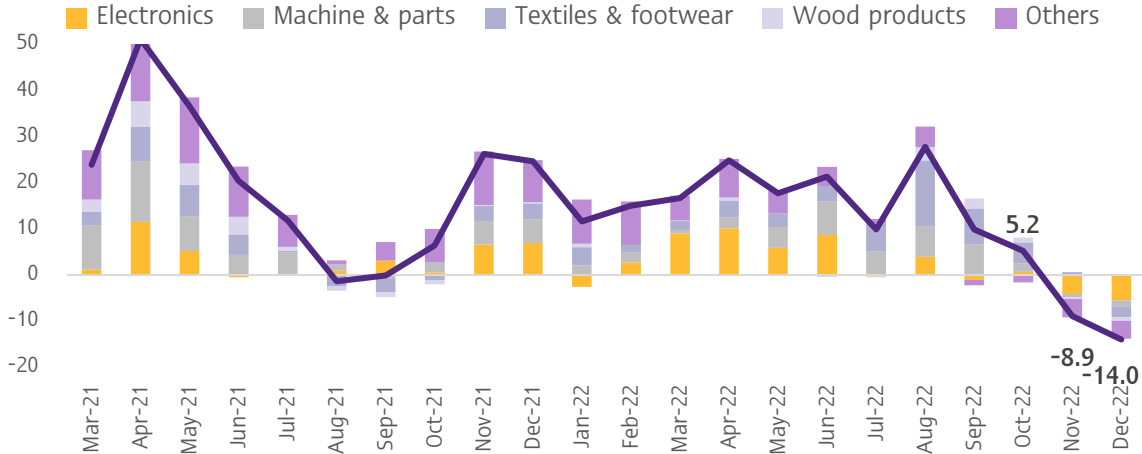
หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



-11%

อัตราการขยายตัวของการส่งออก

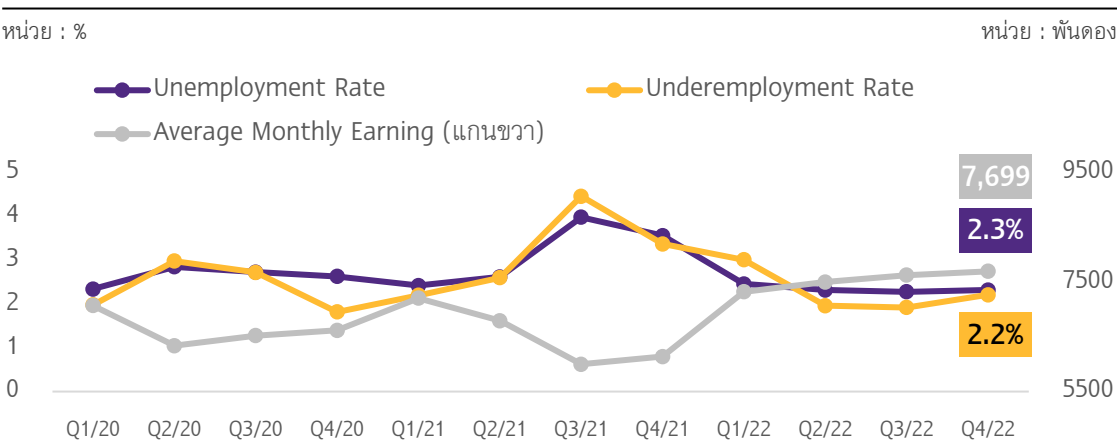
หน่วย : %YOY



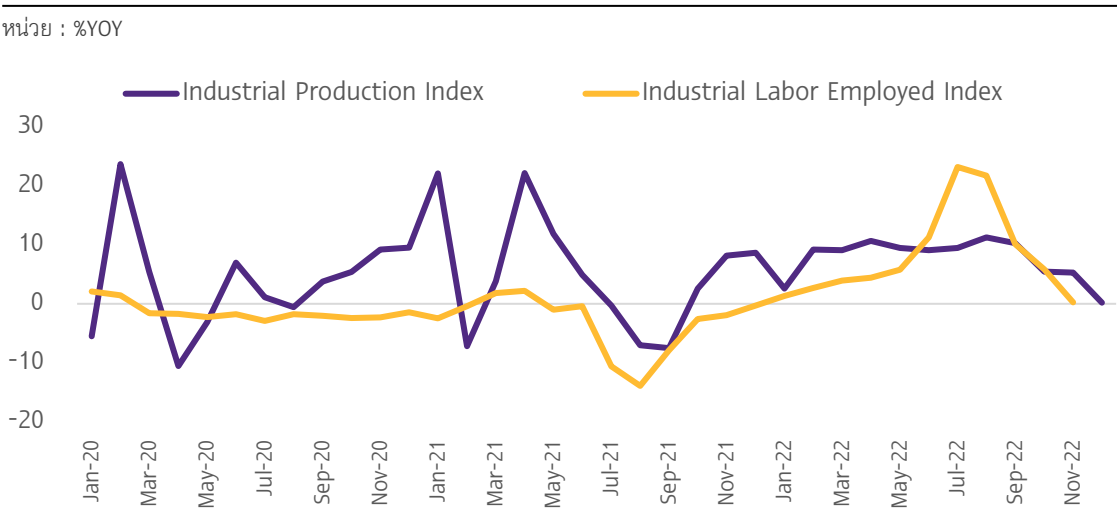
- เศรษฐกิจเวียดนามขยายตัวสูง 8% ในปี 2022 ตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID-19 และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว การส่งออก และปัจจัยฐานต่ำในปี 2021
- เวียดนามเริ่มได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวในไตรมาส 4 ปี 2022 เนื่องจากเวียดนามมีความสัมพันธ์กับห่วงโซ่อุปทานโลกสูง โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรมการผลิต ส่งผลให้การส่งออกหดตัว โดยเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องในปีนี้ จะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจเวียดนามในระยะต่อไป
- การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในปี 2022 ที่ได้รับการอนุมัติยังไม่กลับเข้าสู่ระดับก่อนวิกฤต COVID-19 หดตัว -11% สะท้อนแนวโน้มเงินทุนจริงจากต่างประเทศที่จะซบเซาในปี 2023

อุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง จากการจ้างงานในภาคการผลิตที่จะปรับลดลงตามทิศทางการส่งออก แต่การใช้จ่ายในภาคบริการหลังเปิดประเทศจะช่วยพยุงไม่ให้เกิดการบริโภคชะลอตัวมากนัก

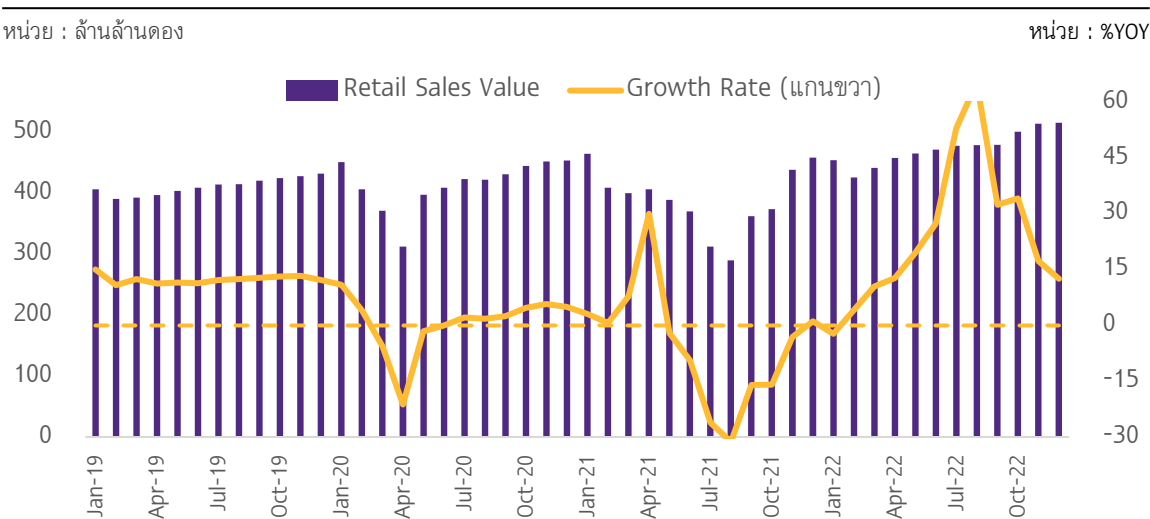
อัตราการว่างงานและรายได้เฉลี่ยต่อเดือน



ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและดัชนีการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรม



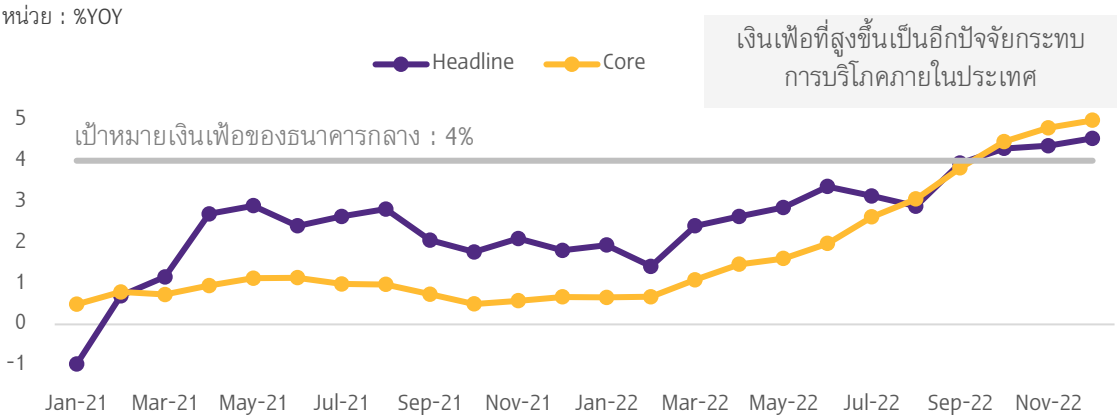
ยอดขายปลีก



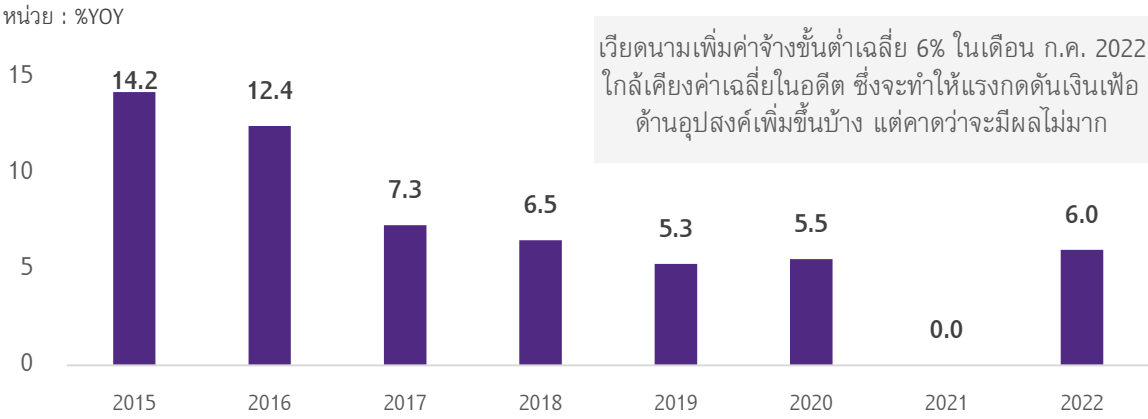
- ตลาดแรงงานเวียดนามฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 แต่เริ่มส่งสัญญาณเปราะบางในไตรมาส 4 ปี 2022 สะท้อนจากอัตราการจ้างงานต่ำกว่าระดับที่เพิ่มขึ้น 0.3 Percentage point จากไตรมาส 3 ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีการจ้างงานในภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้แรงงานประมาณ 33% ทำงานในภาคอุตสาหกรรมและก่อสร้าง ซึ่งอ่อนไหวต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจมาก
- ตลาดแรงงานอ่อนแอลงกระทบยอดขายปลีกในประเทศ แต่การบริโภคภายในประเทศจะยังมีปัจจัยสนับสนุนจาก Pent-up demand สำหรับการท่องเที่ยว ที่พักแรม และร้านอาหาร ซึ่งจะช่วยให้ยอดขายปลีกขยายตัวได้แต่ไม่สูงนักในปี 2023

อัตราเงินเฟ้อเวียดนามมีแนวโน้มเร่งตัวเล็กน้อยในระยะสั้นตามแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่สูงขึ้น แต่มาตรการลดภาษีน้ำมันและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่ลดลงจะช่วยชะลออัตราเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีหลัง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน



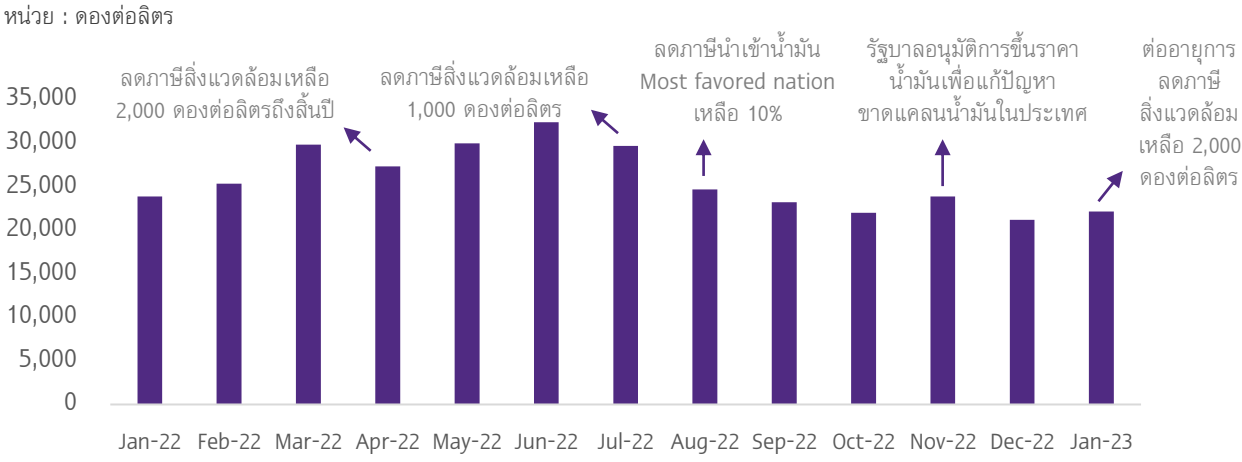
การปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ (เฉลี่ยทั่วประเทศ)



ทำไมอัตราเงินเฟ้อเวียดนามเพิ่มขึ้นช้ากว่าประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค

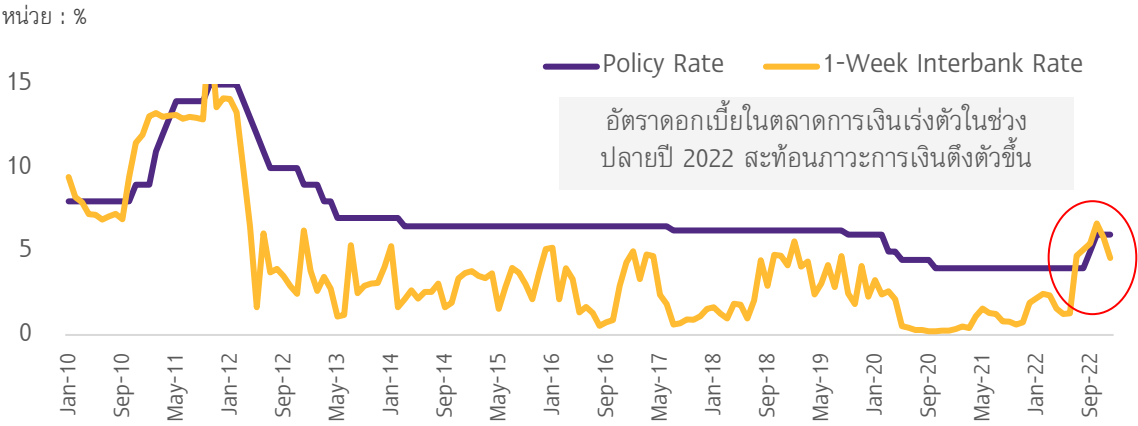
- 1. เวียดนามใช้มาตรการลดภาษีน้ำมัน ส่งผลให้ราคาน้ำมันค้าปลีกในประเทศไม่เพิ่มขึ้นมาก ราคาน้ำมันในเวียดนามถูกควบคุมโดยรัฐบาลและปรับทุก ๆ 10 วัน และเวียดนามประกาศลดภาษีสิ่งแวดล้อม (Environmental tax) ลง 75% เหลือ 1,000 ดองต่อลิตร ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2022 และลดภาษีนำเข้าน้ำมัน Most favored nation ลงเหลือ 10% สำหรับการนำเข้าน้ำมันจากประเทศที่ไม่ได้ทำสัญญาการค้าเสรีไว้ อย่างไรก็ตาม การควบคุมราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดการขาดแคลนน้ำมันในประเทศขึ้นได้ เช่น ในช่วงเดือน พ.ย. 2022
- 2. เงินต้องอ่อนค่าน้อยกว่าสกุลเงินอื่นในภูมิภาค ช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาสินค้านำเข้า
- 3. เวียดนามผลิตอาหารได้เพียงพอต่อความต้องการในประเทศ ราคาอาหารจึงไม่เพิ่มมากนัก

ราคาน้ำมันค้าปลีกในประเทศ (เบนซิน RON 95-III)*

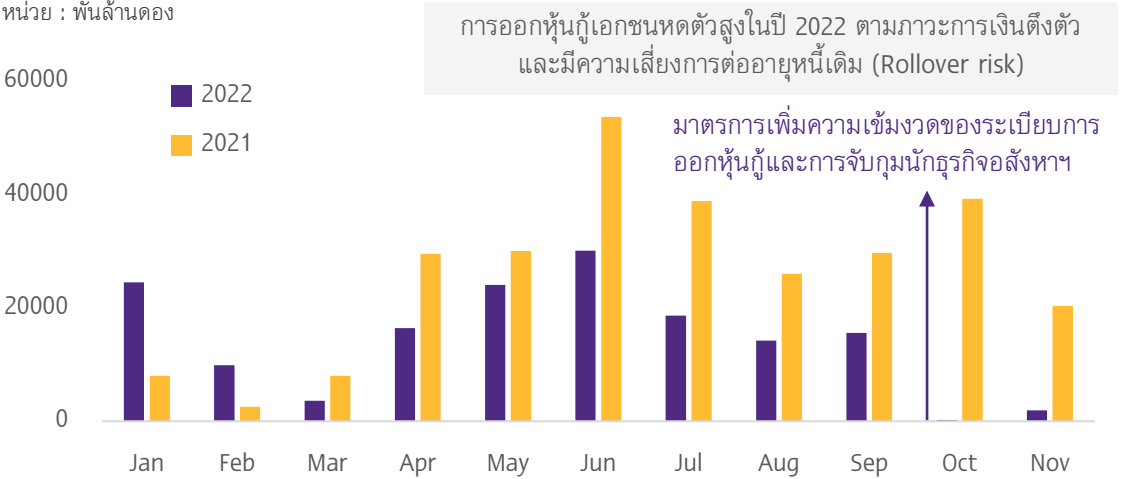


ธนาคารกลางเวียดนามมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง เพื่อดูแลเงินเฟ้อสูงและค่าเงินดองอ่อน แต่จะไม่ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นมาก เนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัวและตลาดการเงินเผชิญปัญหาขาดสภาพคล่อง

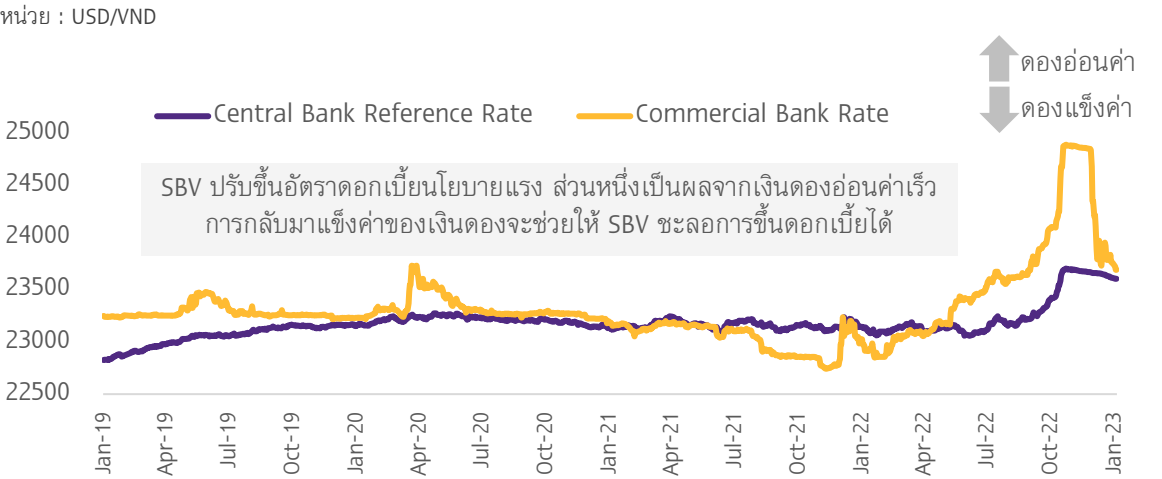
อัตราดอกเบี้ยนโยบายและ Interbank rate หนึ่งสัปดาห์



มูลค่าหุ้นกู้ภาคเอกชนออกใหม่



อัตราแลกเปลี่ยน USD/VND



ปัญหาการขาดสภาพคล่องในเวียดนามและมาตรการของรัฐบาล

บางบริษัทในเวียดนามขาดสภาพคล่อง โดยเฉพาะภาคอสังหาฯ ที่พึ่งพาการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้สูง โดยมีสาเหตุหลักจาก :

- 1) การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว
- 2) ระเบียบข้อบังคับการออกหุ้นกู้เข้มงวดขึ้น และ
- 3) ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตราสารหนี้ลดลง ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น และการขอลิขสิทธิ์จากธนาคารพาณิชย์หรือการออกหุ้นกู้เป็นได้ยากขึ้น ซึ่งกระทบต่อการบริหารสภาพคล่อง

รัฐบาลเวียดนามได้วางแผนผ่อนคลายนโยบายความเข้มงวดของมาตรการบางส่วน และสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้ของบริษัทที่ประสบปัญหา เช่น การเลื่อนระยะเวลาบังคับใช้ระเบียบการออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อลดความตึงตัวในตลาดการเงิน ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ปัญหาทยอยปรับดีขึ้น เนื่องจากนโยบายการเงินยังตึงตัวและเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT

Find us at : **@scbeic**

■ CONTACT US

E-mail: **eic@scb.co.th**

INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING



SCB  | EIC