

Q4/2023

SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2023-2024
ณ ไตรมาส 4 ปี 2023

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยฟื้นช้า ปลายบาง และไม่แน่นอน
ต้องเร่งสร้างภูมิคุ้มกันและเร่งขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่



วิธีใช้งาน Interactive PDF



กลับสู่หน้าสารบัญ

แนวนโยบายธุรกิจ
ไตรมาส 4 ปี 2023

หน้า
1

ไปยังเนื้อหาที่ต้องการ

Outlook **Q4/2023**

ไปยัง Outlook เล่มอื่น ๆ

SCB EIC

เข้าสู่เว็บไซต์ SCB EIC

เรื่องในเล่ม

Outlook Q4/2023

Executive
summary

หน้า
4



เศรษฐกิจโลก

หน้า
10



เศรษฐกิจสหรัฐฯ

หน้า
14



เศรษฐกิจยุโรป

หน้า
16



เศรษฐกิจจีน

หน้า
18

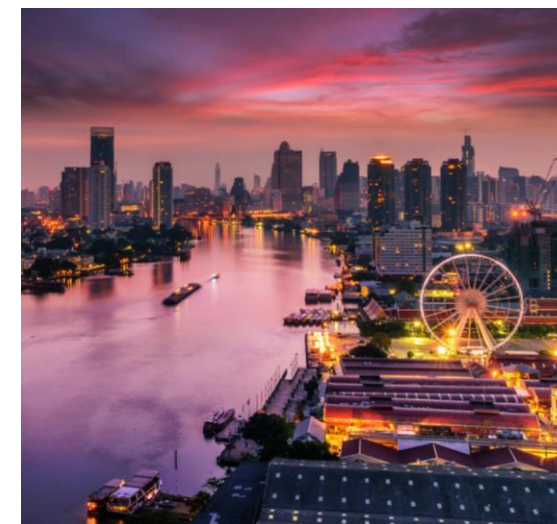


เศรษฐกิจญี่ปุ่น

หน้า
21

เศรษฐกิจไทย

หน้า
28



ในระยะยาว เศรษฐกิจไทย
โตช้า เปราะบาง ไม่แน่นอน

หน้า
59

เริ่มสร้างเศรษฐกิจไทยให้
“เดินหน้า เข้มแข็ง และมีภูมิคุ้มกัน”

หน้า
73

Executive summary



เศรษฐกิจโลกในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงเป็น 2.5% จาก 2.7% ในปี 2023 จากผลของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงเงินออมส่วนเกินที่ใกล้หมดลงในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงทั้งในระยะสั้นและระยะปานกลางจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดัน ในระยะปานกลาง เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น แต่จะขยายตัวได้ต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤติโควิดจากปัจจัยกดดันรอบด้าน สำหรับทิศทางนโยบายการเงินโลก Fed และ ECB จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วขึ้นตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 จากเงินเฟ้อที่ลดลงเร็วกว่าคาด ด้าน PBOC มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงผ่านการยกเลิก YCC ในช่วงครึ่งแรกของปี และยกเลิกนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในช่วงครึ่งหลังของปี



SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 เป็น 2.6% จากข้อมูลไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดมาก การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวแรงขึ้น และท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นช้ากว่าที่ประเมินไว้ ในปี 2024 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.0% ตามการส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่กลับมาขยายตัวดีขึ้น แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวได้ช้าและขยายตัวต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ จากแรงส่งเศรษฐกิจที่ชะลอลงทั้งการบริโภคภาคเอกชนที่เติบโตสูงในปี 2023 รายได้ครัวเรือนฟื้นไม่ถึงครึ่งและหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อย นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้า และการลงทุนภาครัฐที่ยังขยายตัวต่ำจากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ 2024 ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากเศรษฐกิจจีนที่อาจขยายตัวไม่สูง ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจรุนแรงขึ้น Climate risks และความเสี่ยงในระบบการเงินจากดอกเบี้ยสูง

SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะอยู่ที่ระดับปัจจุบัน 2.5% ต่อเนื่องไปตลอดปี 2024 เนื่องจากเป็นระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว (Neutral rate) แล้ว ทั้งนี้ยังต้องติดตามความเสี่ยงในระบบการเงินจากภาวะดอกเบี้ยสูงนาน สำหรับเงินบาทจะทรงตัวในกรอบ 35-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในช่วงที่เหลือของปีนี้ และจะแข็งค่าต่อเนื่องอยู่ที่ 32-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2024 จากปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง มาตรการกระตุ้นภาครัฐ และแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย



ในระยะยาว เศรษฐกิจไทยจะโตช้าบนศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจที่ลดลง อันเป็นผลจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมานาน ทั้งการลงทุนต่ำ ผลผลิตการผลิตลดลง และแผลเป็นจากวิกฤติโควิด นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยยังเปราะบางและอ่อนแอจากครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ฟื้นตัวไม่ถึงครึ่ง โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็กที่ยังมีหนี้สูง แต่รายได้เติบโตช้า อีกทั้ง เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น ทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น ปัญหาสภาพอากาศเปลี่ยนแปลงและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และปัจจัยภายในประเทศจากนโยบายรัฐบาลที่มีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ทรัพยากรภาครัฐมีจำกัดในการใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการลงทุนเพิ่มศักยภาพประเทศ

SCB EIC เสนอแนวทางแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทยด้วยชุด “นโยบาย 4 สร้าง” ได้แก่ (1) สร้างภูมิคุ้มกันให้ครัวเรือน ผ่านการสร้างกลไก Social assistance และ Social insurance ที่ครอบคลุมและเพียงพอ (2) สร้างความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจไทย (3) สร้างกลยุทธการลงทุนของประเทศให้เหมาะสมกับพลวัตโลกที่เปลี่ยนไป และ (4) สร้างความยั่งยืนของภาคการผลิตไทย ผ่านการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญเอื้อให้ภาคธุรกิจปรับตัวรับมือการเปลี่ยนแปลงตามกระแสโลกเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

เศรษฐกิจไทยปี 2023-2024

SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยฟื้นช้า เปราะบาง และไม่แน่นอน ต้องเร่งสร้างภูมิคุ้มกันและเร่งขับเคลื่อนเศรษฐกิจใหม่

Key forecasts

(คาดการณ์ครั้งก่อน)



GDP
(%YOY)

2023F

2.6

(3.1)

2024F

3

(3.5)

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 เป็น 2.6% จากข้อมูลไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดมาก การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวแรงขึ้น และท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นช้ากว่าที่ประเมินไว้ ในปี 2024 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.0% ตามการส่งออก และการลงทุนภาคเอกชนที่กลับมาขยายตัวดีขึ้น แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในระยะยาวยังน่าห่วงโดย (1) ฟื้นตัวช้า จากศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยต่ำลงจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมา เช่น การลงทุนและผลผลิตภาพการผลิตต่ำลง (2) เปราะบาง จากปัญหานี้ครัวเรือนและภาคธุรกิจสูง โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อยที่ฟื้นตัวช้า และ (3) ไม่แน่นอน จากความเสี่ยงที่จะกระทบเศรษฐกิจไทยมีมากขึ้น ทั้งจากเศรษฐกิจโลก ปัญหาสภาพอากาศ และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์



อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ณ สิ้นปี)

2023F

2.5

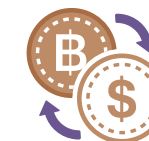
(2.5)

2024F

2.5

(2.5)

SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะอยู่ที่ระดับปัจจุบัน 2.5% ต่อเนื่องไปตลอดปี 2024 เนื่องจากเป็นระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีประสิทธิภาพในระยะยาวแล้ว (Neutral rate) แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในระบบการเงินจากภาวะดอกเบี้ยสูงนาน ทั้งนี้มาตรการ D-wallet แม้จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจขยายตัวได้สูงกว่าระดับศักยภาพและอาจก่อให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่ผลดังกล่าวเป็นเพียงผลชั่วคราว และเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวในระดับศักยภาพดังเดิม จึงส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อต่ำและเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ 1-3% ของ ธปท.



อัตราแลกเปลี่ยน (ณ สิ้นปี)

(THB/USD)

2023F

35-36

(33.5-34.5)

2024F

32-33

(32-33)

สำหรับเงินบาทจะทรงตัวในกรอบ 35 - 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่เหลือของปีนี้และจะแข็งค่าต่อเนื่องอยู่ที่ 32-33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2024 จากปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง มาตรการกระตุ้นภาครัฐ และแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย

เศรษฐกิจไทยปี 2024

ปัจจัยบวก



การส่งออกฟื้นตัว จากแนวโน้มการค้าโลกที่ขยายตัวสูงขึ้นประกอบกับปัญหาห่วงโซ่อุปทานได้คลี่คลายลงมาก



การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนและนโยบายส่งเสริมภาครัฐ

ปัจจัยลบ



การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำลงหลังเติบโตสูงในปี 2023 รายได้ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อย



นักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาดการณ์



การลงทุนภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง จากความล่าช้าของพ.ร.บ. งบประมาณ 2024



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง

ปัจจัยเสี่ยง



ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจรุนแรงขึ้น เช่น สงครามระหว่างอิสราเอลและปาเลสไตน์อาจขยายวงกว้าง สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่อาจรุนแรงขึ้นอีกครั้ง การเลือกตั้งในไต้หวันอาจก่อให้เกิดความตึงเครียดในภูมิภาค หรือการแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลก และการส่งออกสินค้าของไทย



ปัญหาภัยแล้งอาจรุนแรงกว่าคาด ส่งผลให้ผลผลิตสินค้าเกษตรชะลอตัวรุนแรง



ปัญหาหนี้สูง ทั้งหนี้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจกดดันการบริโภคและการลงทุน



ความเสี่ยงในระบบการเงินจากภาวะดอกเบี้ยสูงนาน ได้แก่ ความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง ความสามารถในการระดมทุนของภาคธุรกิจในตลาดหุ้นกู้ และความเสี่ยงสภาพคล่องของ Non-bank บางราย

เศรษฐกิจโลกปี 2023-2024

เศรษฐกิจโลกในปี 2023 ขยายตัวได้ดีกว่าคาด แต่มีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในปี 2024 บนความเสี่ยงด้านต่ำและความไม่แน่นอนรอบด้าน



การเติบโตทางเศรษฐกิจ



SCB EIC ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP โลกในปี 2023 มาอยู่ที่ 2.7% (จากเดิม 2.4%) จากเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนที่ดีกว่าคาด

ในปี 2024 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัว 2.5% ชะลอลงจากปี 2023 จากผลกระทบของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น และสภาพคล่องโลกที่ลดลง เป็นต้น



อัตราเงินเฟ้อ



แรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักปรับลดลงชัดเจนขึ้นในไตรมาส 4 และมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องในปี 2024 ตามตลาดแรงงานและแรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าจ้างที่อ่อนตัวลง



ทิศทางนโยบายการเงิน



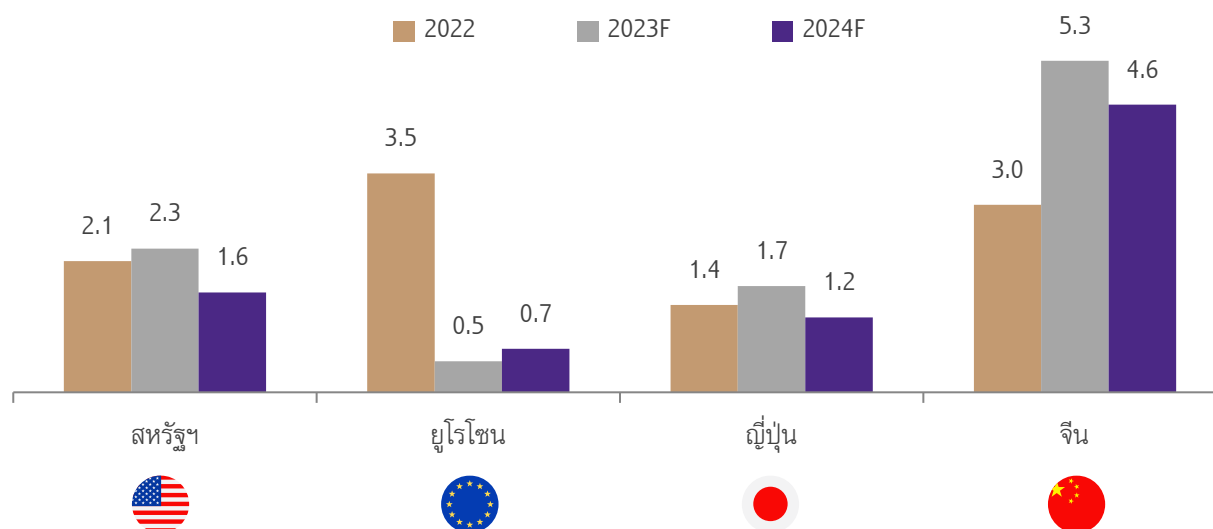
FED และ ECB มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.5% และ 4% จนถึงไตรมาส 2 ปี 2024 และคาดว่าจะเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 4.5% และ 2.5% ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2024 จากเงินเฟ้อที่มีทิศทางลดลงต่อเนื่อง

BOE มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25% โดยคาดว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยลงไตรมาส 3 ปี 2024 สู่ระดับ 4.75% ณ สิ้นปี 2024 สูงสุดในกลุ่มเศรษฐกิจหลักเนื่องจากเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงได้ช้ากว่า US และ EU



การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2022-2024

หน่วย : %YOY



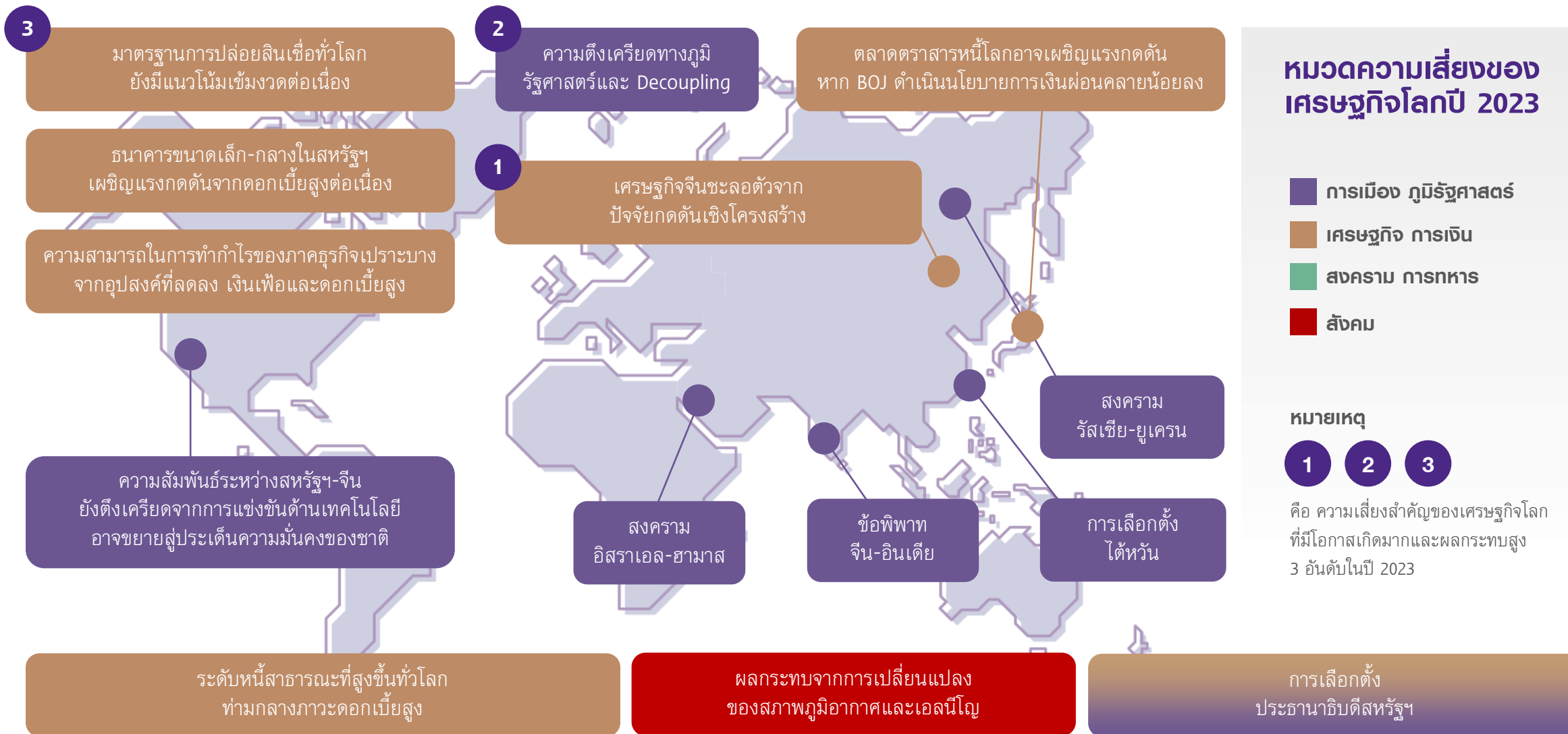
ปัจจัยสนับสนุน

- ตลาดแรงงานทั่วโลกยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค
- Balance sheet ของทั้งครัวเรือนและธุรกิจแข็งแกร่งขึ้น เมื่อเทียบกับอดีต
- การค้าระหว่างประเทศในปี 2024 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ห่วงโซ่อุปทานโลกเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ แม้เริ่มชะลอลงบ้าง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

ปัจจัยเสี่ยง

- ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา
- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง
- สภาพคล่องโลกที่เริ่มลดลง
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัวตามการลดลงของอุปทานน้ำมันและเอเลนิโญ
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

ความเสี่ยงและปัจจัยกดดันเศรษฐกิจโลกปี 2024

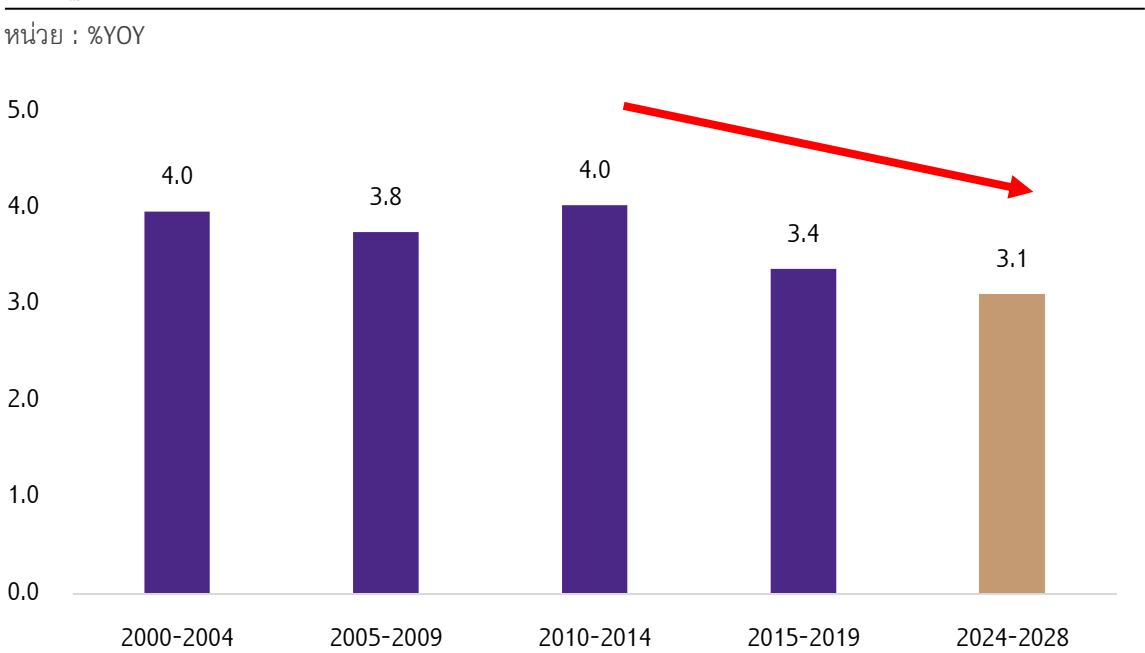


เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดีกว่าคาดในปีนี้อาจสหรัฐฯ และจีนเป็นหลัก ในปี 2024 มีแนวโน้มเติบโตชะลอลง บนความเสี่ยงด้านต่ำและความไม่แน่นอนรอบด้าน ในระยะกลางเศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวดีขึ้น แต่เติบโตต่ำกว่าอดีต

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC (เครื่องหมายเปรียบเทียบกับปี 2023)

GDP Growth (%YOY)	2022	2023F		2024
		As of Sep 23	As of Dec 23	As of Dec 23
Global	3.0%	2.4%	2.7%	2.5%
US	2.1%	1.9%	2.3%	1.6%
Euro	3.5%	0.6%	0.5%	0.7%
UK	7.5%	0.4%	0.5%	0.4%
Japan	1.4%	1.9%	1.7%	1.2%
China	3.0%	5.1%	5.3%	4.6%
India	6.7%	6.1%	6.3%	6.3%
ASEAN-5*	6.3%	4.3%	4.4%	4.9%

เศรษฐกิจโลกในระยะปานกลางมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงมากจากอดีต (IMF)



Headwinds and Tailwinds

Headwinds

- เศรษฐกิจจีนชะลอตัว จากปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้าง
- ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับสูง
- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมด
- สภาพคล่องโลกลดลง ตามนโยบายการเงินตึงตัว
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัว ตามการลดลงของอุปทานน้ำมันและเอเลนีโอ
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ

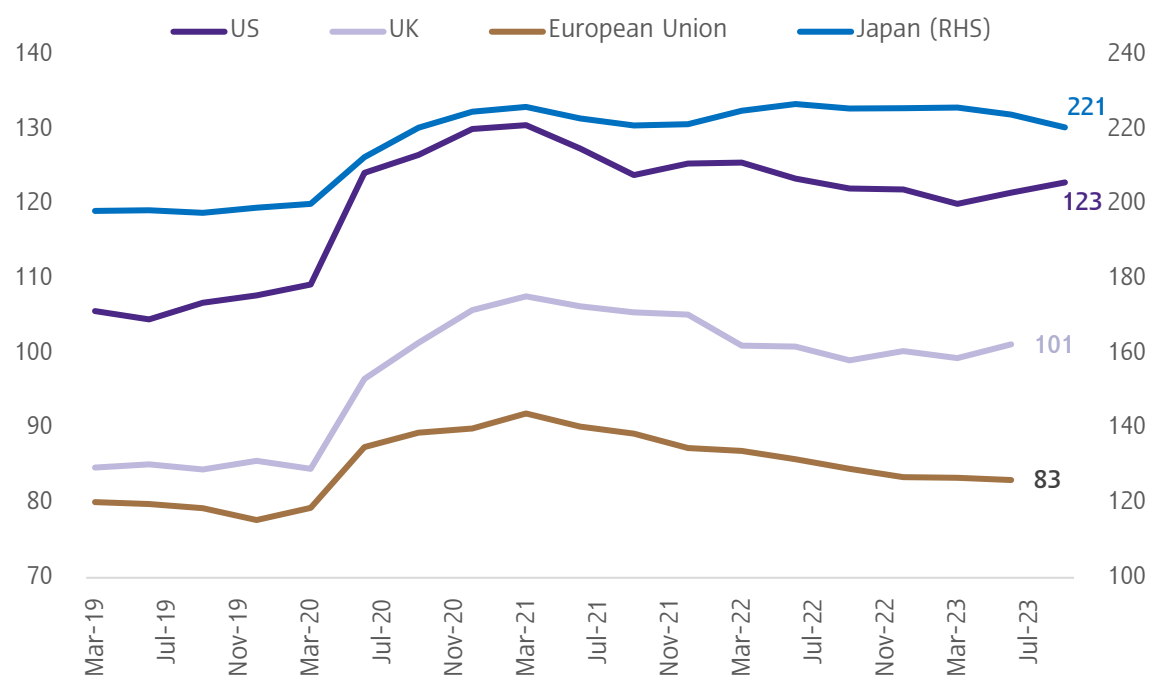
Tailwinds

- ตลาดแรงงานทั่วโลกยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค
- Balance sheet ของครัวเรือนและธุรกิจแข็งแกร่งขึ้นจากอดีต
- การค้าโลกมีแนวโน้มปรับดีขึ้น ขณะที่ห่วงโซ่อุปทานโลกเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ
- ภาคบริการยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ แม้เริ่มชะลอลงบ้าง ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

รัฐบาลประเทศเศรษฐกิจหลักมีความสามารถช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจและรับมือความผันผวนได้น้อยลงจากหนี้สูง เป็นผลจากรายจ่ายช่วงโควิด รายจ่ายสังคมสูงวัยและการรับมือ Climate change รวมถึงการระดมเบียดเบียนสูงขึ้น

หนี้รัฐบาลของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก (Government debt)

หน่วย : % of Nominal GDP

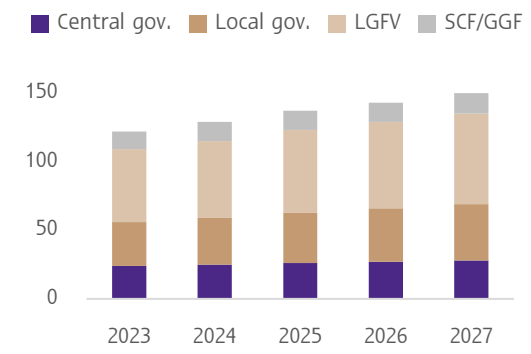


- รัฐบาลเผชิญแรงกดดันทางการคลังที่เพิ่มขึ้น จากภาระหนี้ที่สูงและรายจ่ายสำหรับประชากรสูงวัย Climate change และการป้องกันประเทศที่มากขึ้นจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์
- รายจ่ายดอกเบี้ยของหนี้ภาครัฐมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หนี้เดิมที่กู้ในช่วงดอกเบี้ยต่ำเริ่มครบกำหนดอายุ ภาครัฐต้องระดมทุนใหม่ด้วยต้นทุนที่สูงขึ้น

ความเสี่ยงของหนี้รัฐบาลจีน

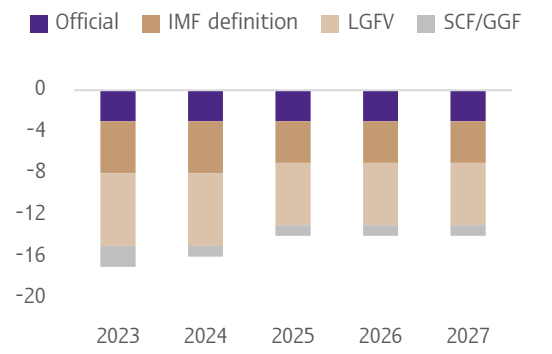
หนี้สาธารณะจีน (IMF projection)*

หน่วย : % of Nominal GDP



การขาดดุลการคลังของจีน** (IMF projection)

หน่วย : % of Nominal GDP



รัฐบาลท้องถิ่นเผชิญความเสี่ยงทางการเงิน หลังรายได้จากการขายที่ดินลดลงตามภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซา ส่วนทางกับรายจ่ายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่สูงขึ้นเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จึงขาดดุลการคลังและมีหนี้สูงขึ้น

รัฐบาลกลางเข้าให้ความช่วยเหลือรัฐบาลท้องถิ่น ผ่านการโอนเงินและอนุมัติให้รัฐบาลท้องถิ่นออก Refinancing bond เพื่อลดต้นทุนการชำระหนี้ แต่คาดว่าจะการช่วยเหลือยังไม่มากพอที่จะลดความเสี่ยงทางการเงินได้หมด

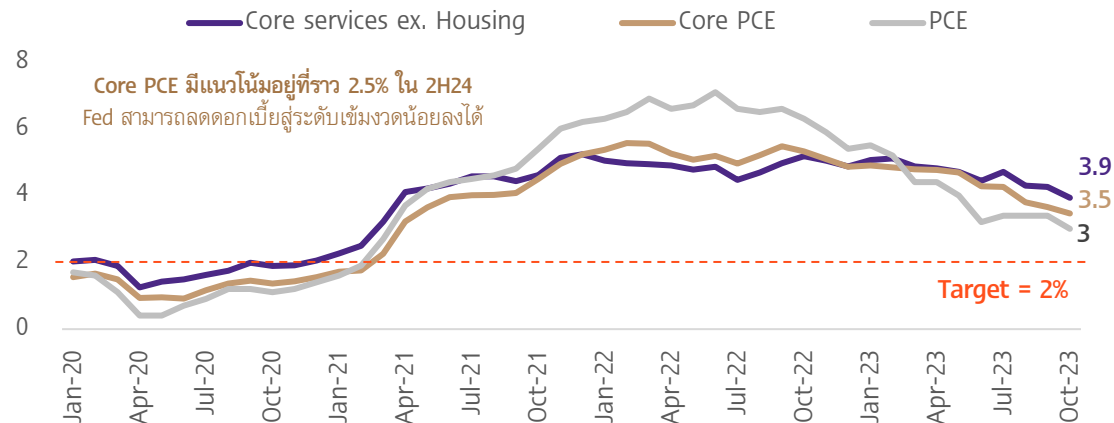
รัฐบาลท้องถิ่นที่มีหนี้สูงจะมีความสามารถลงทุนโครงสร้างพื้นฐานได้ลดลง ทั้งนี้หากรัฐบาลกลางช่วยเหลือเพิ่มผ่านการขาดดุลการคลังมากขึ้น จีนอาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ภาครัฐได้ (Moody's ปรับลดแนวโน้มเงินเป็น Negative จาก Stable ช่วงต้น ธ.ค.)

หมายเหตุ : *LGFV: Local government financing vehicles, SCF: Special construction fund, GGF: Government guided fund **Augmented net borrowing ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, IMF Moody's, สำนักข่าวต่างประเทศ และ CEIC

เงินเฟ้อมีทิศทางชะลอลงต่อเนื่องตามตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลง คาดว่า Fed และ ECB จะเริ่มลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ตั้งแต่ไตรมาส 2 ขณะที่ BOJ จะเริ่มลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงในปีหน้า หลังสัณฐานเงินเฟ้อยังยืนขึ้น

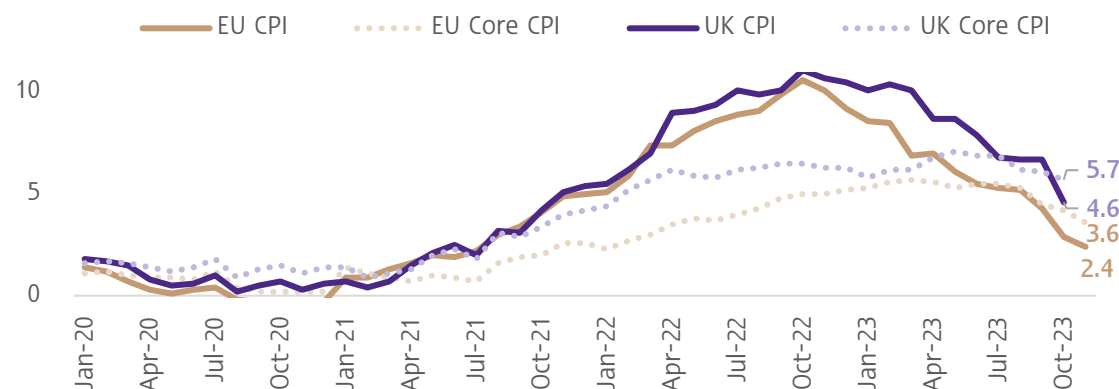
อัตราเงินเฟ้อของ US (Personal Consumption Expenditures : PCE)

หน่วย : %YOY



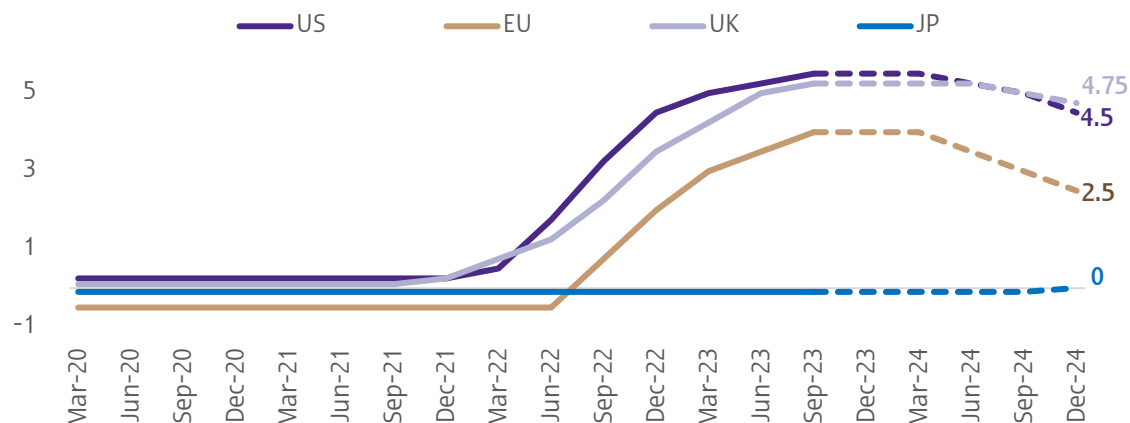
อัตราเงินเฟ้อของ EU และ UK

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2024

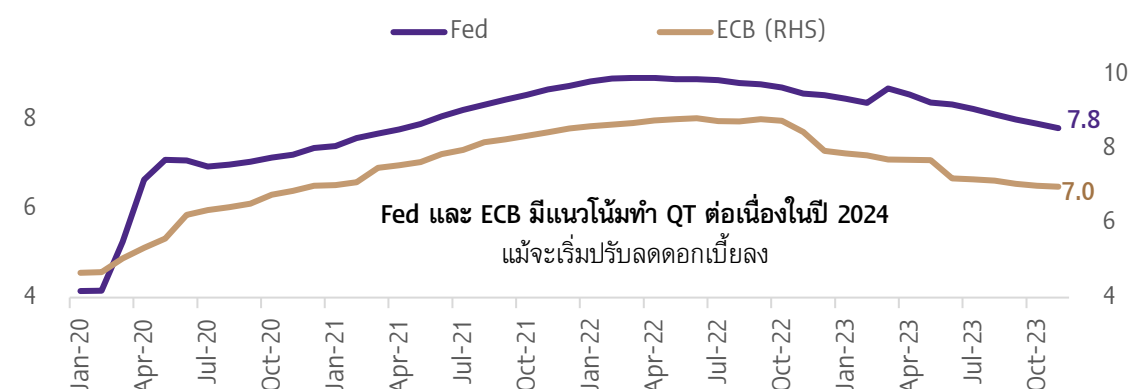
หน่วย : %



งบดุลของธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรป

หน่วย : USD trillion

หน่วย : EUR trillion





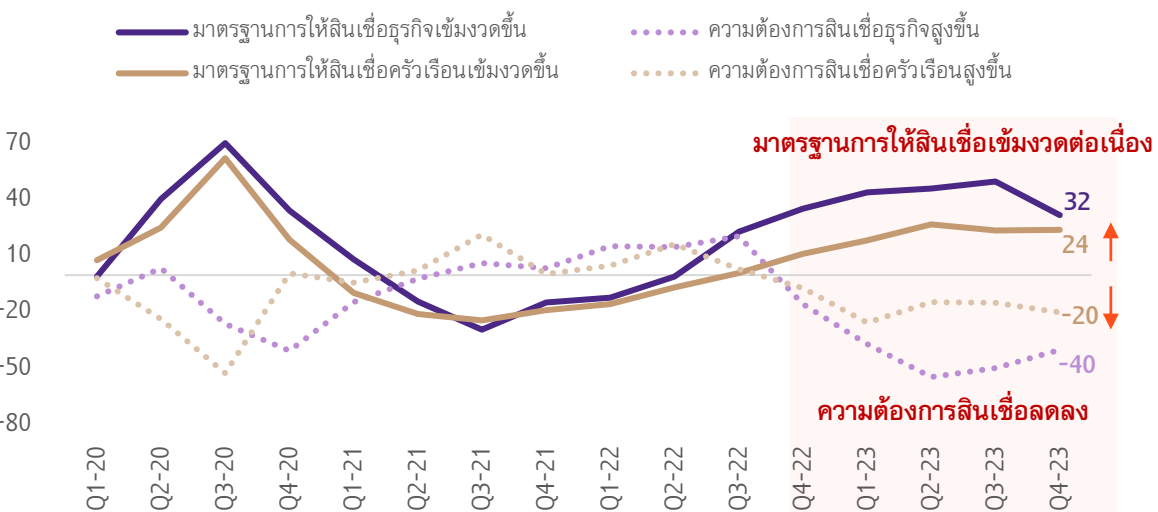
เศรษฐกิจสหรัฐฯ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงชัดเจนในปี 2024 ต่ำกว่าศักยภาพ
จากผลนโยบายการเงินตึงตัวและแรงสนับสนุนนโยบายการคลังที่ลดลง ส่งผลให้การใช้จ่ายผู้บริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจแผ่วลง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงต่ำกว่าศักยภาพ จากผลของนโยบายการเงินตึงตัว ขณะที่แรงหนุนนโยบายการคลังปรับลดลง ส่งผลให้การใช้จ่ายผู้บริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจอ่อนแอลง

ผลสำรวจมาตรฐานการให้สินเชื่อและความต้องการสินเชื่อ (Senior loan officer survey)

หน่วย : สัดส่วนสถาบันการเงินที่ตอบว่ามาตรฐานการให้สินเชื่อเข้มงวดขึ้น/ความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น



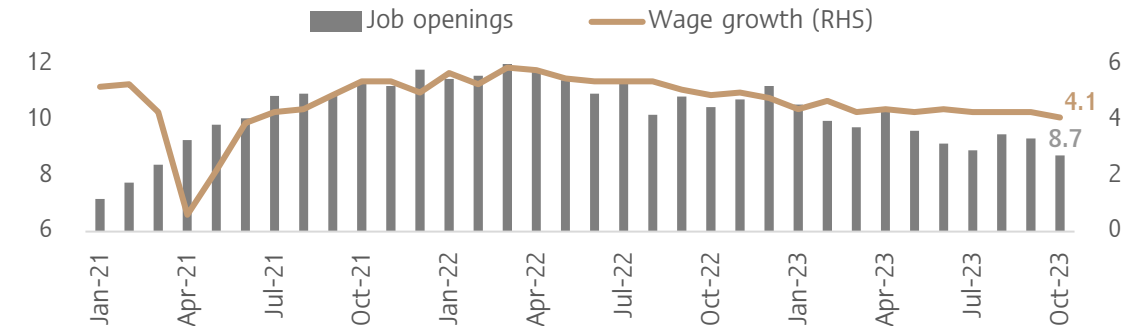
เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ (2%)

- การใช้จ่ายภาคเอกชนที่เคยเป็นแรงขับเคลื่อนหลักมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตามตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนแอ กระทบรายได้แรงงาน ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดและเข้าถึงสินเชื่อได้ยากขึ้น
- การลงทุนภาคธุรกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง กำไรภาคธุรกิจมีแนวโน้มถูกกดดันจากดอกเบี้ยสูงและกำลังซื้อที่ลดลง
- แรงหนุนจากนโยบายการคลังมีแนวโน้มลดลง การใช้จ่ายภาครัฐปี 2024 จะปรับลดลง 7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ตาม Fiscal responsibility act

ความต้องการแรงงานและอัตราการขยายตัวของค่าจ้าง

หน่วย : ล้านตำแหน่ง

หน่วย : %YOY



การขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ (Fiscal deficit)*

หน่วย : % of GDP



ปัจจัยที่ต้องจับตาในปี 2024

- ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยจากผลกระทบนโยบายการเงินที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง
- การผ่านร่างงบประมาณ / Government shutdown
- ความเสี่ยงที่จะถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit rating downgrade)
- ความเสี่ยงสภาพคล่องในธนาคารขนาดกลาง-เล็กจากผลของดอกเบี้ยสูง
- การเลือกตั้งประธานาธิบดีในเดือน พ.ย.

หมายเหตุ : *ไม่รวมแผนการยกเลิกหนี้การศึกษา (Student loan cancellations)
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg และ Congressional budget office



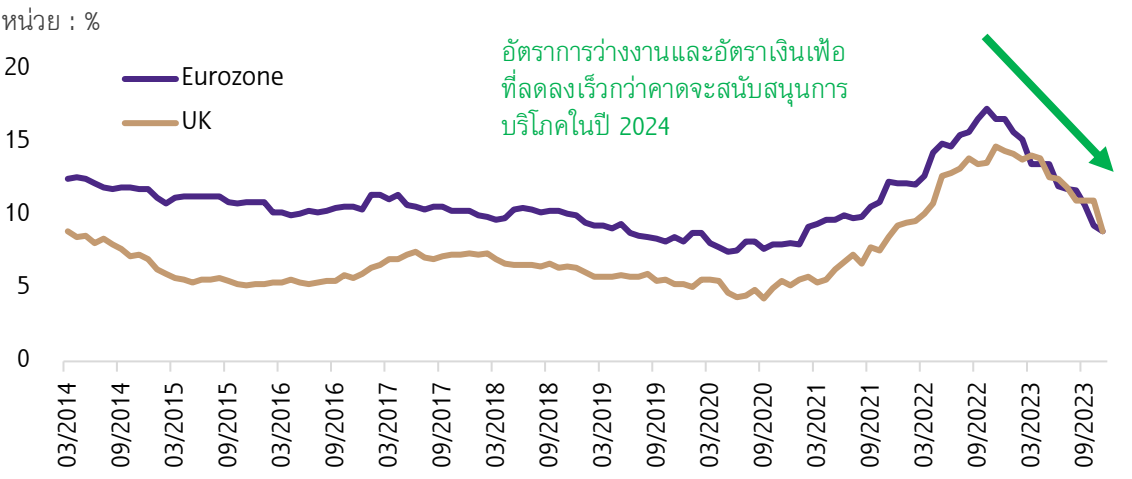
เศรษฐกิจยุโรป

เศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นบ้างตามแรงส่งการบริโภคภาคเอกชน แต่เศรษฐกิจจะยังคงซบเซาและมีความเสี่ยงถดถอยแบบไม่รุนแรง จากผลกระทบดอกเบี้ยสูงและความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่อยู่ในระดับต่ำ

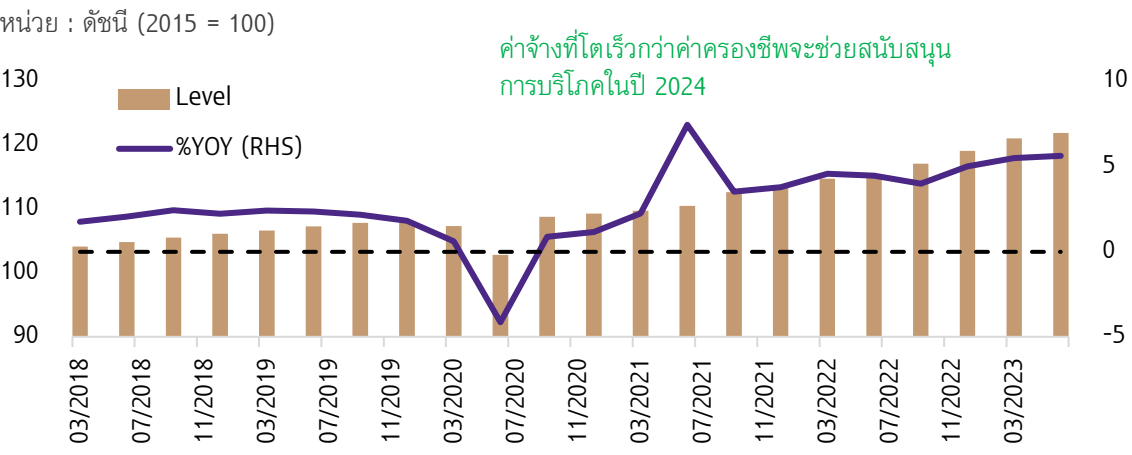
เศรษฐกิจยูโรโซนในปี 2024 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นบ้างจากปีนี้ แต่ยังคงชะงักและเสี่ยงถดถอยแบบไม่รุนแรง

โดยในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 เศรษฐกิจจะเติบโตดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก จากแรงกดดันเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง

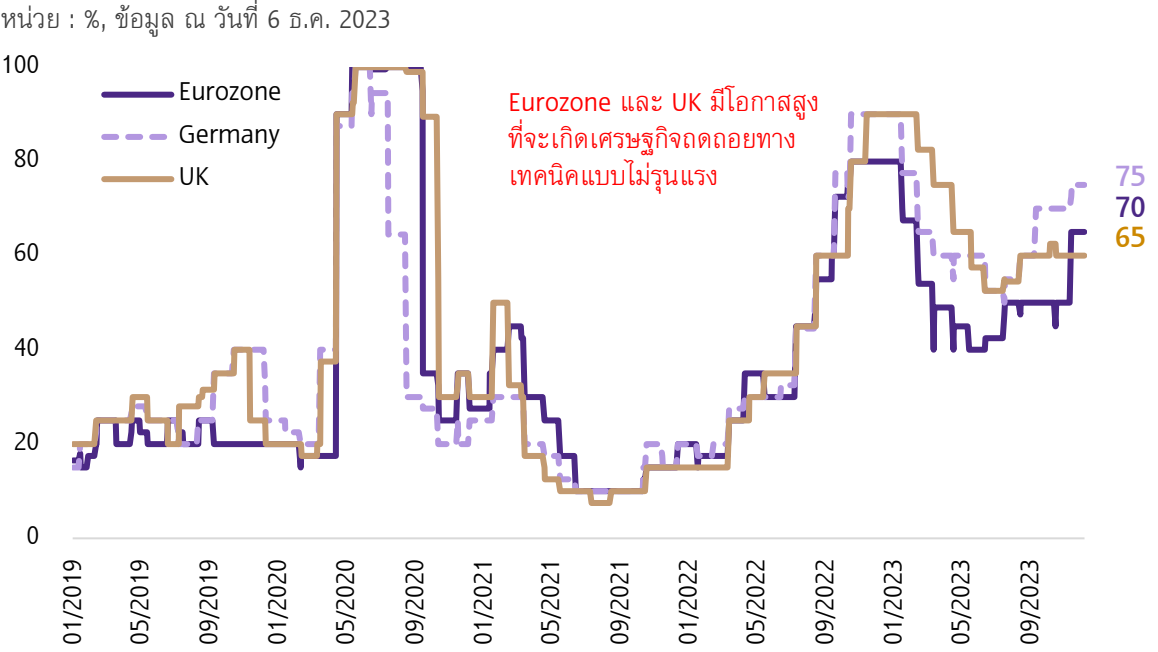
Misery index (ผลรวมของอัตราการว่างงานและอัตราเงินเฟ้อ)



ค่าจ้างแรงงานในยูโรโซน



ความน่าจะเป็นที่ยูโรโซนและสหราชอาณาจักรจะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้า



- ปัจจัยสนับสนุน**

 - การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวจากค่าจ้างที่โตเร็วกว่าค่าครองชีพ
 - ประชาชนยังมีเงินออมส่วนเกินจากช่วงวิกฤติโควิดอยู่มาก (ยกเว้นอิตาลี)
- ปัจจัยกดดัน**

 - ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยแบบไม่รุนแรง
 - ผลกระทบจากดอกเบี้ยสูง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2024
 - ภาครัฐมีแนวโน้มลดการขาดดุลการคลังลงหลังช็อกด้านการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อต่อสู้กับวิกฤติโควิดสิ้นสุดลงในปี 2023 และการใช้จ่ายเพื่อพยุงราคาล้างงานที่จะลดลง



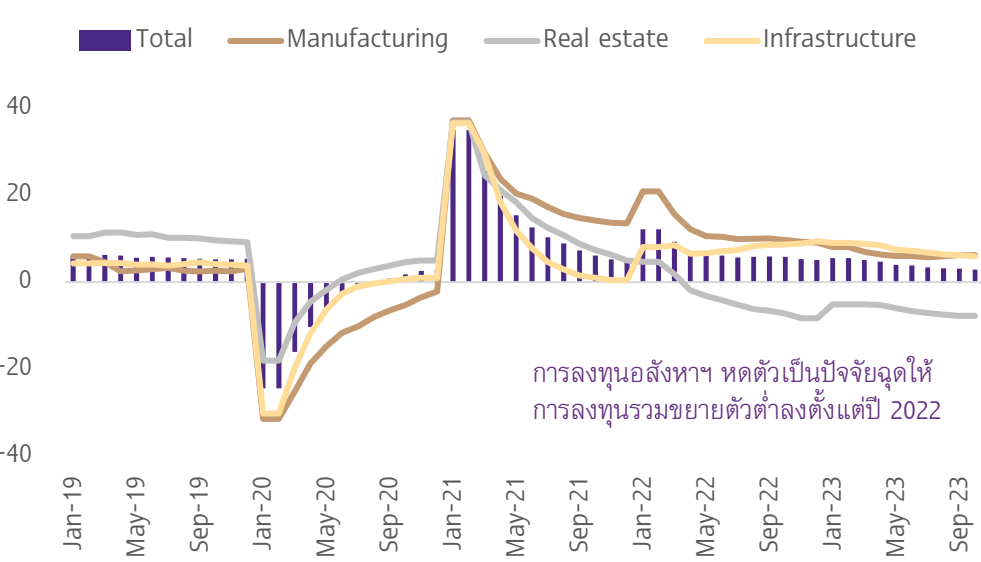
เศรษฐกิจจีน

เศรษฐกิจจีนในปี 2024 มีปัจจัยบวกจากมาตรการกระตุ้นของภาครัฐจะช่วยสนับสนุนการลงทุน ขณะที่การบริโภคและการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัว ในระยะปานกลางเศรษฐกิจจีนจะเติบโตชะลอลงจากปัจจัยกดดันเชิงโครงสร้าง

เศรษฐกิจจีนในปี 2024 จะได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคและการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัว แม้การขยายตัว YOY จะชะลอจากปัจจุบัน

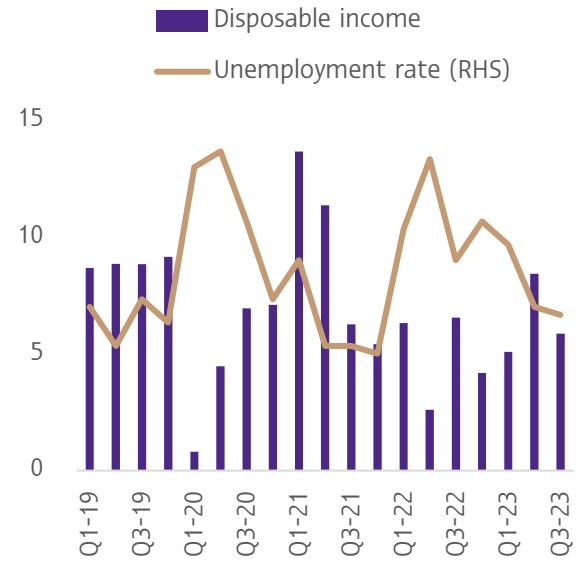
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

หน่วย : %YOY (Year-to-date)



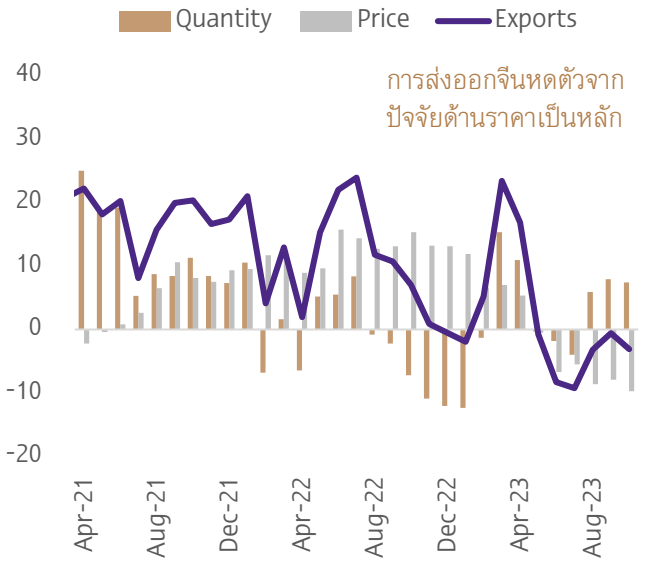
Disposable income และอัตราการว่างงาน

หน่วย : %YOY



การส่งออก (รูปหยวน)

หน่วย : %YOY



ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในปี 2024

1.

นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง ช่วยลดต้นทุนการระดมทุน

2.

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น รัฐบาลโอนเงินให้รัฐบาลท้องถิ่นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและพัฒนา Urban village และ Social housing แต่การลงทุนภาคก่อสร้าง จะยังชะงัก เนื่องจากมาตรการภาครัฐไม่สามารถชดเชยการชะลอตัวเชิงโครงสร้างได้ทั้งหมด

3.

ภาคการส่งออกฟื้นตัว สนับสนุนการลงทุนในภาคการผลิต

เศรษฐกิจจีนในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำลง แต่ยังมีปัจจัยสนับสนุนจาก

1.

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ มาตรการการเงินและการคลังเป็นปัจจัยหลักช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุน

2.

การบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง จากตลาดแรงงานที่ค่อนข้างแข็งแกร่งและการใช้เงินออมส่วนเกินจากช่วงล็อกดาวน์ (Excess savings)

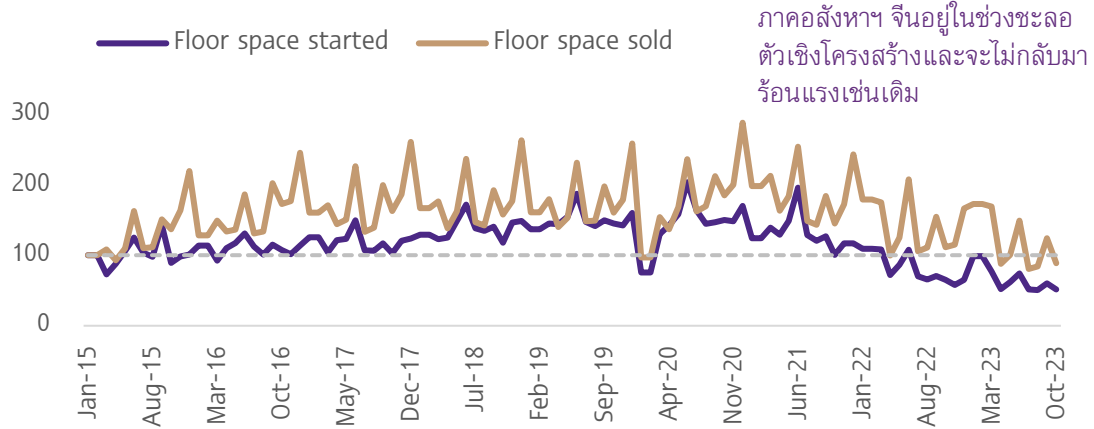
3.

การส่งออกขยายตัวดีขึ้นในปี 2024 จากราคาสินค้าส่งออกและการฟื้นตัวของภาคการผลิตโลก

ในระยะปานกลาง จีนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง ตามเครื่องจักรเศรษฐกิจเดิมที่ช่วยขับเคลื่อนได้น้อยลง และการปฏิรูปโครงสร้างให้เศรษฐกิจให้พึ่งพาการบริโภคมากขึ้น แต่ต้องใช้เวลา

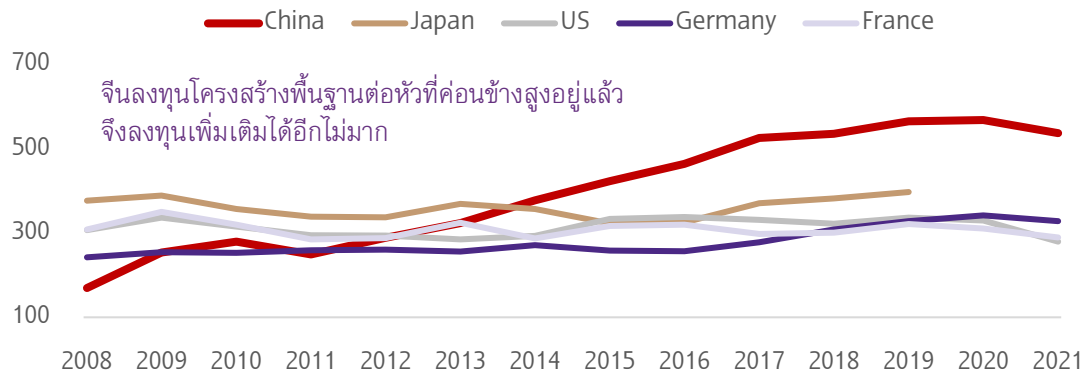
การเริ่มต้นสร้างและยอดขายอสังหาฯ

หน่วย : ดัชนี (Jan 2015 = 100)



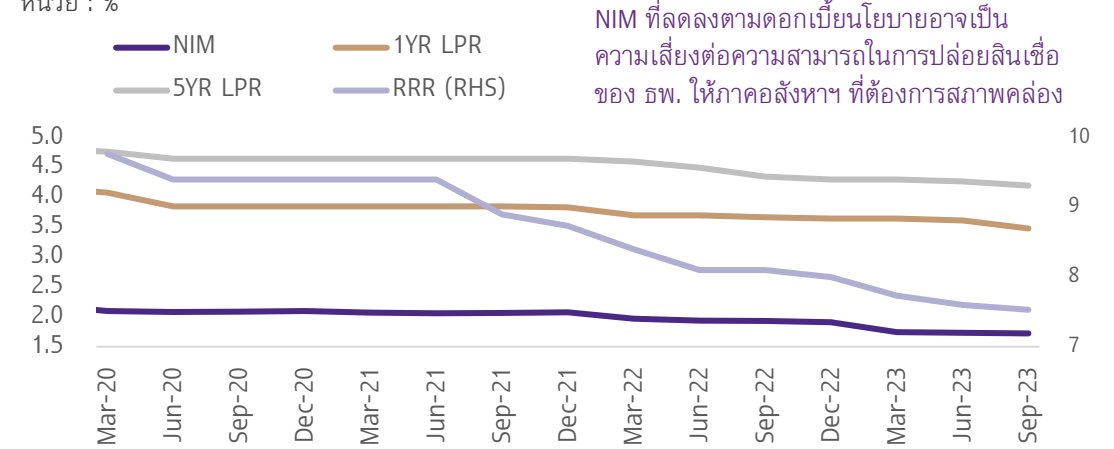
มูลค่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภายในประเทศ (Inland) ต่อจำนวนประชากร

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ (ปรับผลราคา)



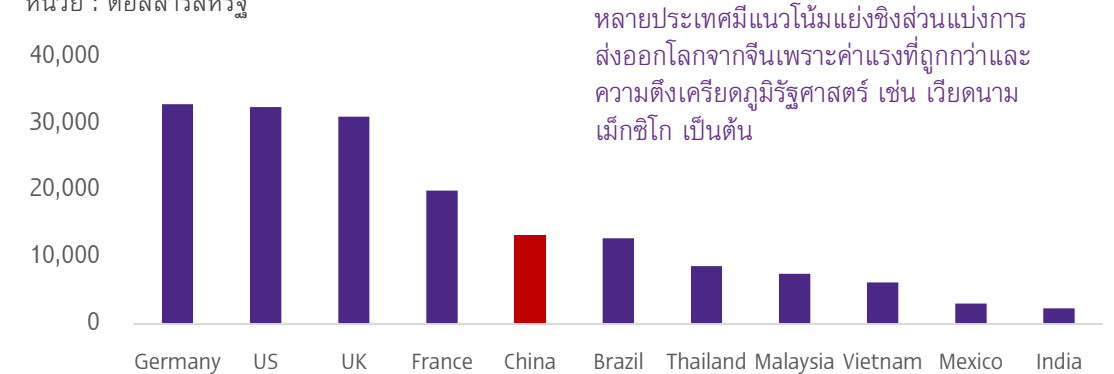
Net interest margin ของธนาคารพาณิชย์และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

หน่วย : %



ค่าจ้างแรงงานสายการผลิต/ผู้ควบคุมเครื่องจักรต่อปี (ข้อมูลจาก The reshoring institute)

หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐ



ด้วยเหตุนี้ จีนจำเป็นต้องปรับโครงสร้างเศรษฐกิจให้พึ่งพาการบริโภคแทนการลงทุน และส่งออกมากขึ้น แต่จะสำเร็จได้ต้องใช้เวลา



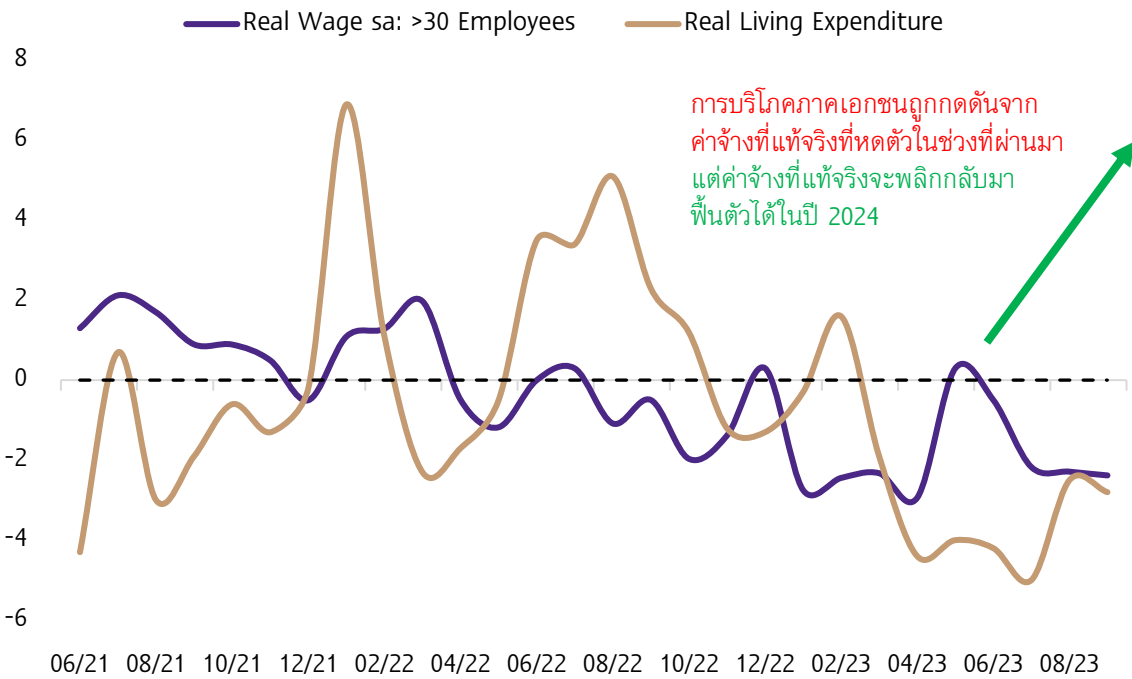
เศรษฐกิจญี่ปุ่น

เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากปี 2023 แต่ยังเติบโตได้สูงกว่าศักยภาพ จากแรงหนุนของการบริโภคภาคเอกชน การลงทุน และการส่งออก โดยธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มยกเลิกนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายพิเศษในปี 2024 จากค่าจ้างที่แท้จริงที่มีแนวโน้มขยายตัว

เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าศักยภาพ จากแรงส่งของการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวตามค่าจ้างที่แท้จริงและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงการส่งออกและการลงทุนที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจโลก

ค่าจ้างที่แท้จริงและการบริโภคภาคเอกชน

หน่วย : %YOY

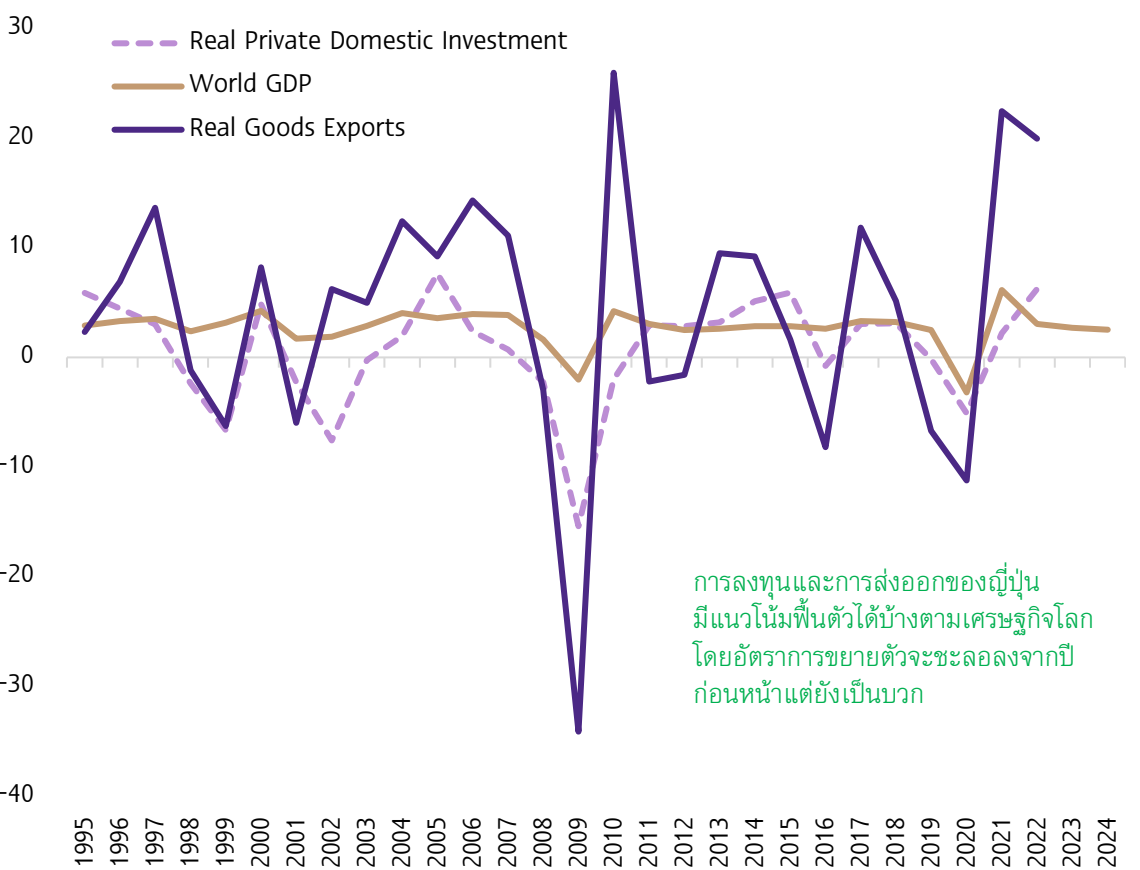


การบริโภคภาคเอกชนจะได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นค่าจ้างตามปกติ การปรับขึ้นค่าจ้างจากการเจรจา Shunto และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงบ้าง

ธนาคารกลางญี่ปุ่นมีแนวโน้มใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายน้อยลงหลังมีการปรับขึ้นค่าจ้าง โดยมีแนวโน้มยกเลิก YCC ในครั้งแรกของปี 2024 และนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบในช่วงครึ่งหลังของปี 2024

เศรษฐกิจโลก (แกนขวา) การส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนของญี่ปุ่น (แกนซ้าย)

หน่วย : %YOY



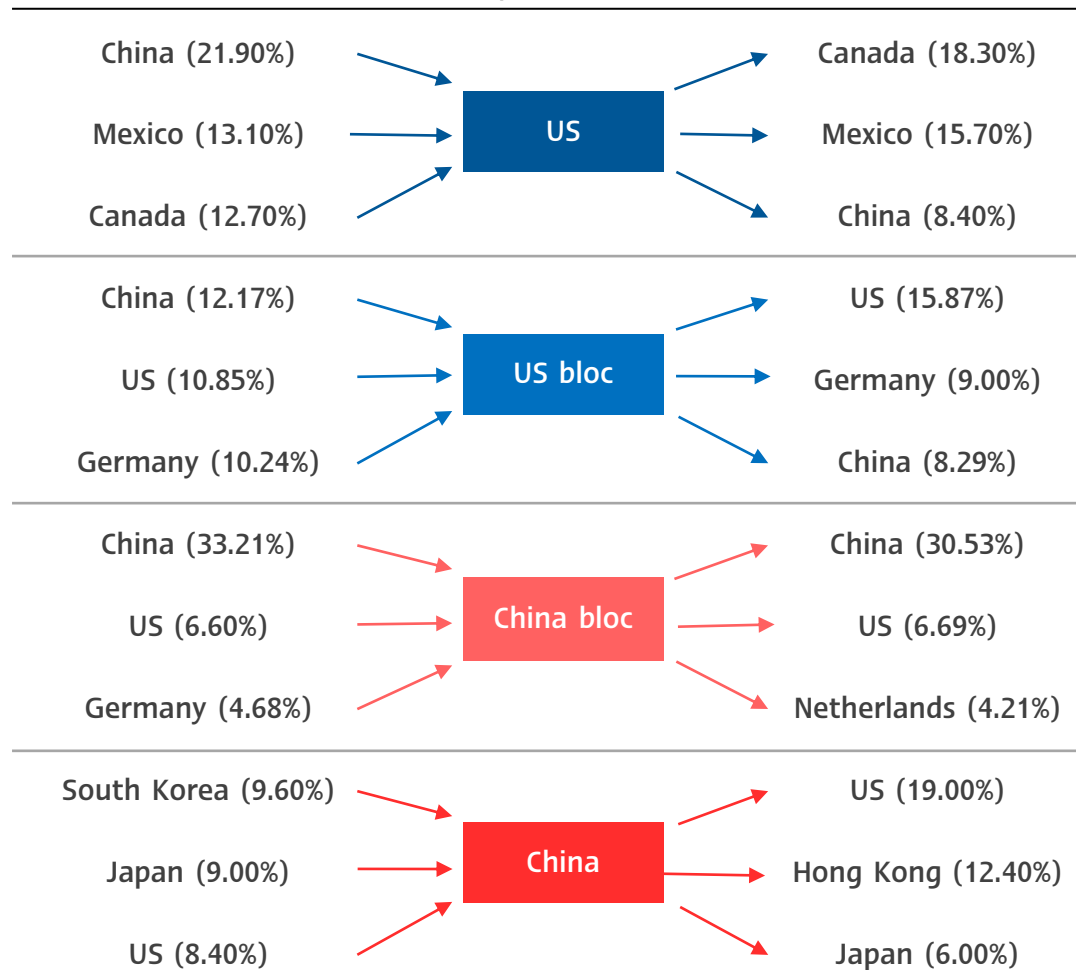
Goods Exports Growth = -10.3 + 5.3 (World GDP Growth)
Private Investment Growth = -4.1 + 1.8 (World GDP Growth)



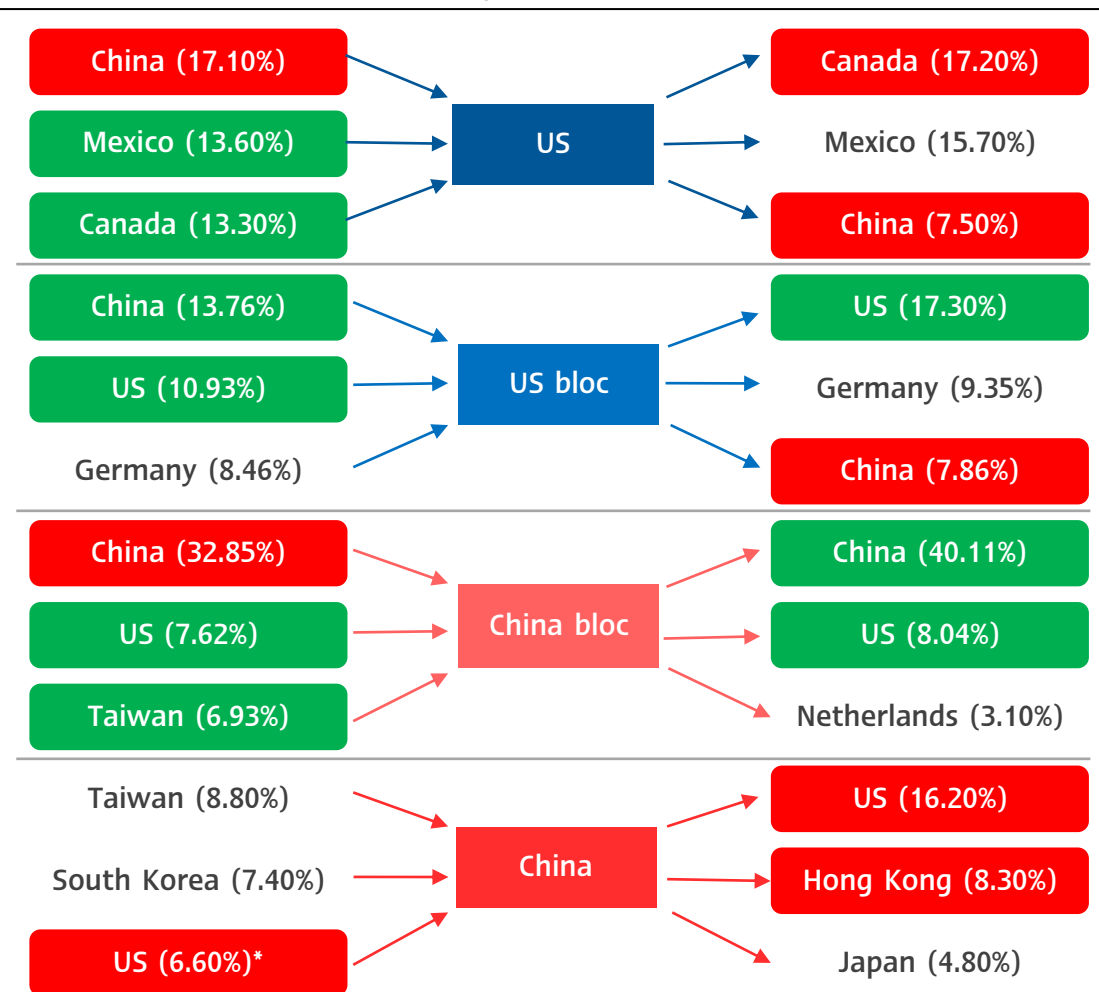
การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ ระหว่างจีนและสหรัฐฯ เริ่มชัดเจนขึ้น

การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจเริ่มเปลี่ยนแปลงการค้าโลก โดย (1) สหรัฐฯ และพันธมิตรลดการพึ่งพาการค้ากับจีน พึ่งพากลุ่มตนเองมากขึ้น (2) จีนยังไม่สามารถลดการพึ่งพาสหรัฐฯ ได้ชัดเจน แต่ค้าขายกับพันธมิตรจีนมากขึ้น

สัดส่วนการนำเข้าและส่งออกสินค้าของกลุ่มประเทศกับคู่ค้าสำคัญ 3 ลำดับแรกในปี 2017



สัดส่วนการนำเข้าและส่งออกสินค้าของกลุ่มประเทศกับคู่ค้าสำคัญ 3 ลำดับแรกในปี 2022

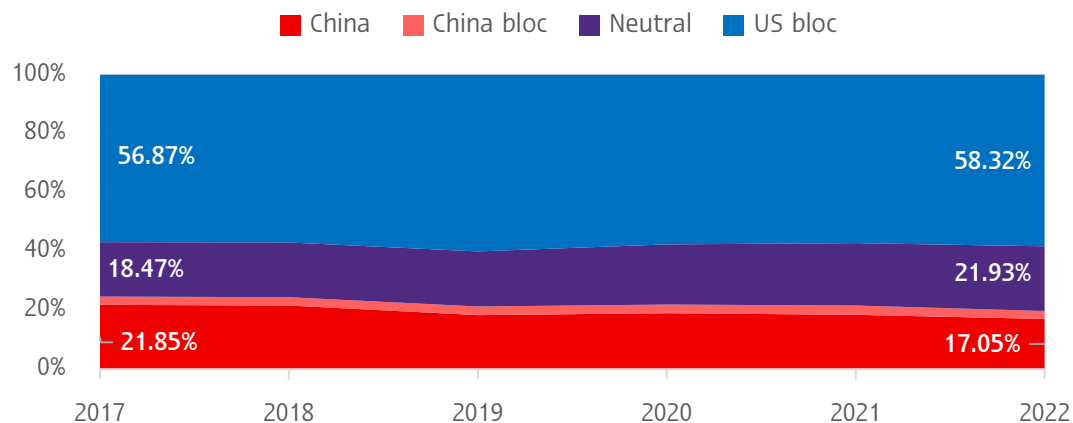


หมายเหตุ : *ไม่อยู่ใน 3 ลำดับแรก

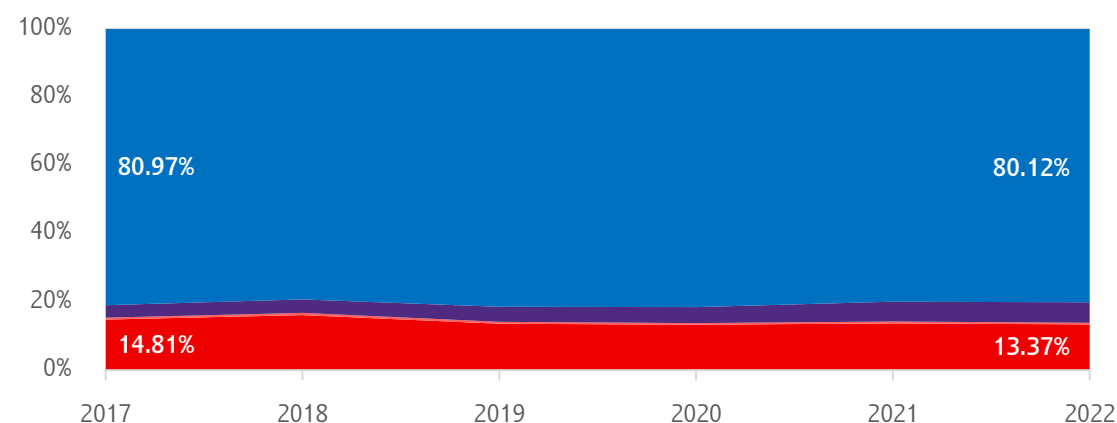
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Trade Map โดยแบ่งประเทศเป็น 5 กลุ่มคือ US, US Bloc, China, China Bloc และ Neutral

สหรัฐฯ พึ่งพาการนำเข้าสินค้าจากจีนและพันธมิตรจีนน้อยลง โดยเฉพาะเซมิคอนดักเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ประเทศที่วางตัวเป็นกลางอาจได้รับประโยชน์จากแนวโน้มดังกล่าว

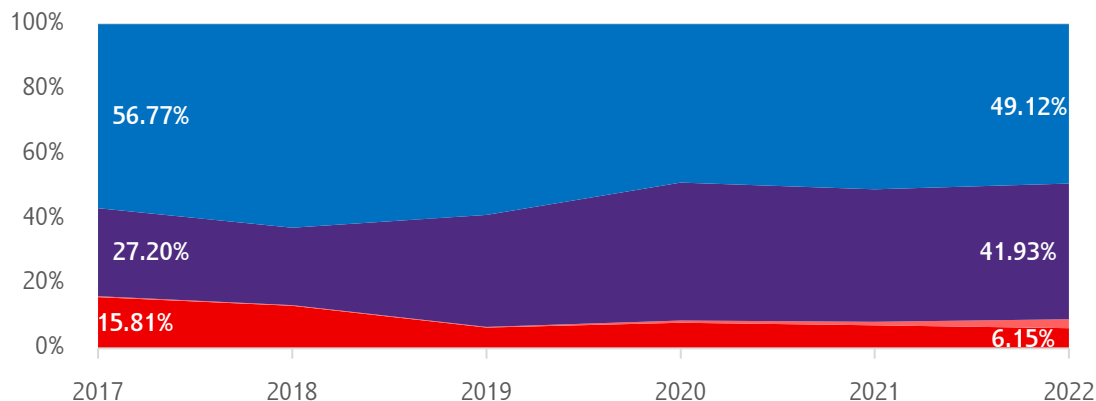
สัดส่วนการนำเข้าของสหรัฐฯ



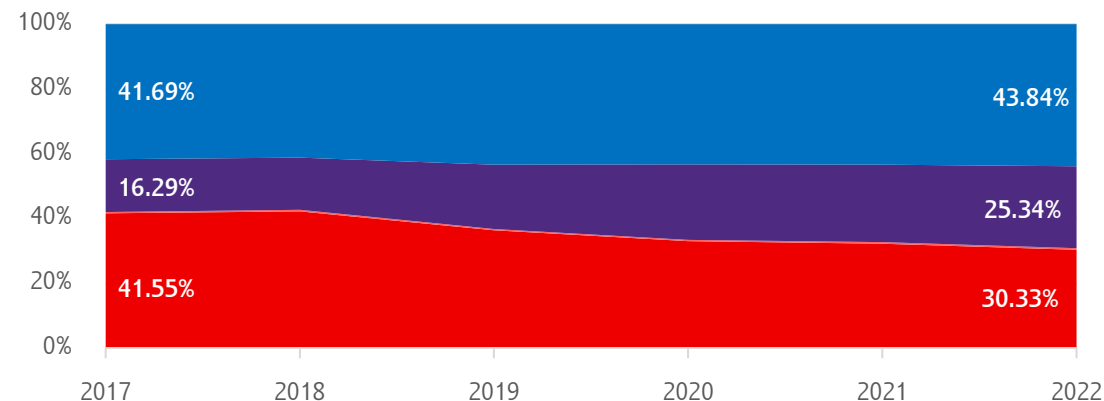
สัดส่วนการนำเข้าชิ้นส่วนยานยนต์ของสหรัฐฯ



สัดส่วนการนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ



สัดส่วนการนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไม่รวมเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐฯ

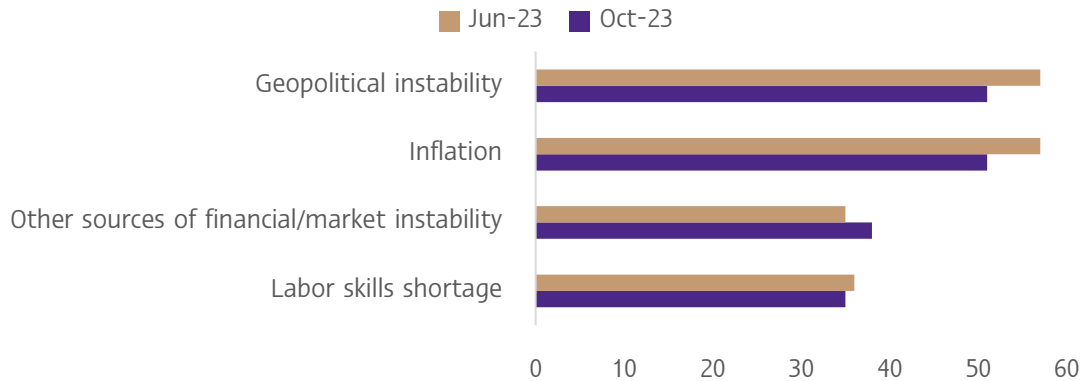


พลสำรวจบริษัทสหรัฐฯ และยุโรปที่ดำเนินธุรกิจในจีนแสดงถึงแนวโน้มการลงทุนในจีนที่ลดลง โดยปัจจัยที่ CEO เป็นห่วงหลักคือความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

Deloitte CEO Survey (Fall 2023)

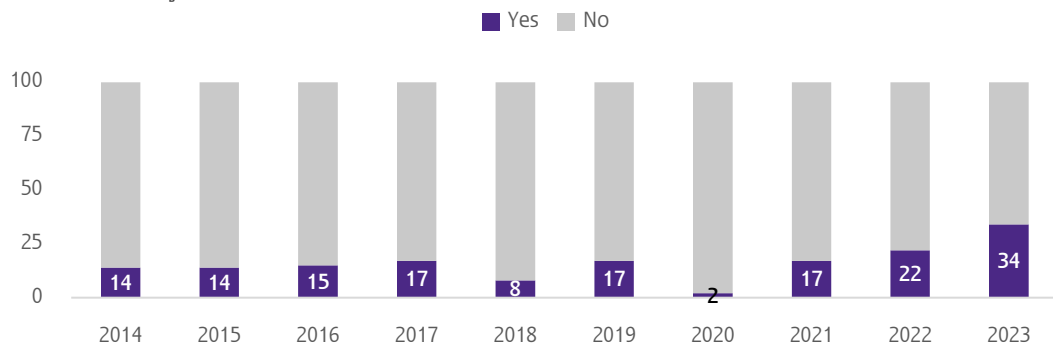
หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม

CEO เกินครึ่งมองว่า Geopolitics เป็นปัจจัยกระทบการดำเนินธุรกิจ

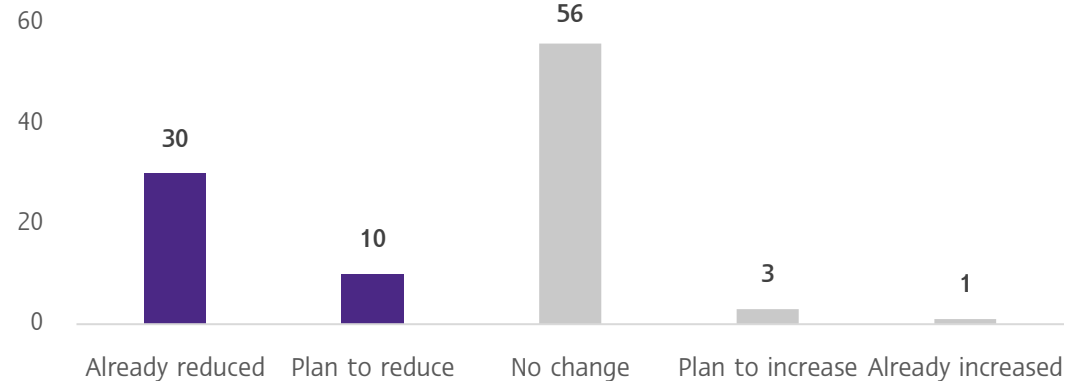


สัดส่วนบริษัทสหรัฐฯ ที่ลดหรือยุติการลงทุนในจีนในปีที่แล้ว (US-China business council)

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม

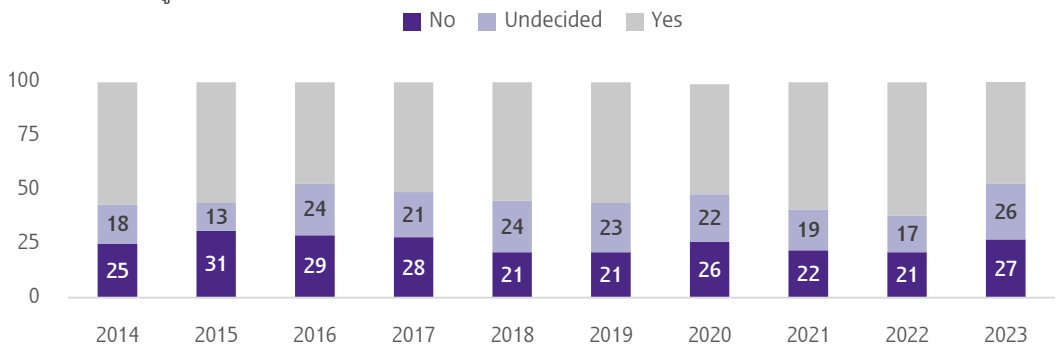


CEO ประมาณ 40% กล่าวว่าได้ลดการลงทุนในจีนหรือมีแผนลดการลงทุนในจีน



สัดส่วนบริษัทสหภาพยุโรปที่จะเพิ่มการลงทุนในจีน (EU Chamber of commerce in China)

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม

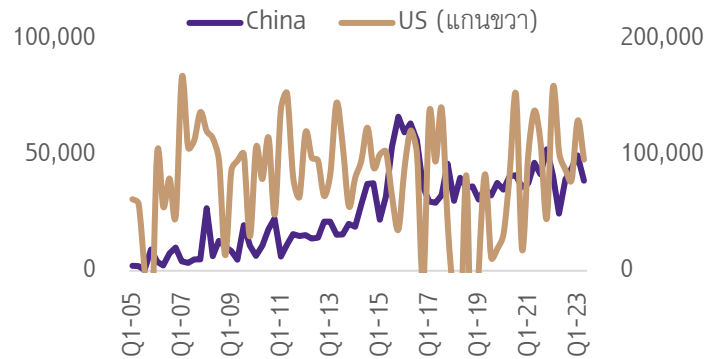


ข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของสหรัฐฯ และจีนเริ่มเห็นสัญญาณ Decoupling

โดยทั้งสองประเทศมีแนวโน้มลงทุนในประเทศพันธมิตรหรือประเทศที่วางตัวเป็นกลางมากขึ้น

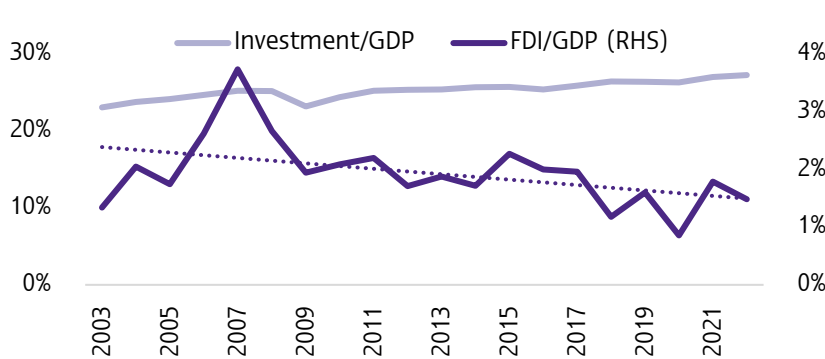
การลงทุนโดยตรงในโลกจากจีนและสหรัฐฯ

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



สัดส่วนการลงทุนและ FDI โลกต่อ World GDP

หน่วย : % ของ World GDP



แนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากสหรัฐฯ และจีน

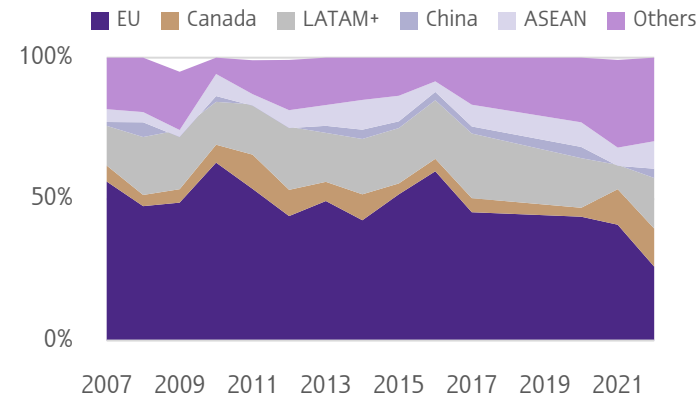
- ภาพรวมการลงทุนโดยตรงในโลกจากสหรัฐฯ และจีน ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวหลังโควิด
- ประเทศจุดหมายปลายทางในการลงทุนเปลี่ยนไป

แนวโน้มจุดหมายของการลงทุนโดยตรง

- สหรัฐฯ : ส่วนใหญ่ลงทุนใน EU ซึ่งเป็นกลุ่มประเทศ พันธมิตรและลงทุนเพิ่มในแคนาดา ขณะที่การลงทุนใน จีนต่ำมาก ที่ผ่านมามีเห็นการลงทุนในประเทศที่วางตัว เป็นกลางมากขึ้น
- จีน : ลงทุนในฮ่องกงเป็นหลัก (เขตปกครองตนเอง พิเศษของจีน) ขณะที่การลงทุนในสหรัฐฯ และ EU มี แนวโน้มลดลง แต่เปลี่ยนไปลงทุนในประเทศที่เป็นกลาง ใน ASEAN และ LATAM เพิ่มขึ้น

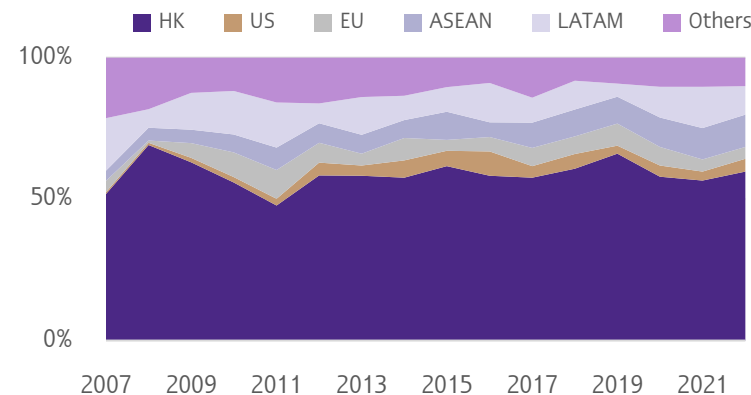
ประเทศจุดหมายการลงทุนโดยตรงจากสหรัฐฯ*

หน่วย : % ของทั้งหมด



ประเทศจุดหมายการลงทุนโดยตรงจากจีน

หน่วย : % ของทั้งหมด



ประเทศที่เป็นกลางใน ASEAN LATAM และอื่น ๆ (เช่น อินเดีย) มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จาก Decoupling

หมายเหตุ : *ตัดปี 2018-2019 ที่การลงทุนติดลบ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ UNCTAD, IMF WEO Database, US' Bureau of Economic Analysis และ China's Ministry of Commerce



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า บนปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมาตั้งแต่อดีต

SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2023 เป็น 2.6% จากข้อมูลไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดมาก การใช้จ่ายภาครัฐหดตัวแรงขึ้น และท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นช้ากว่าที่ประเมินไว้ ในปี 2024 ปรับลดประมาณการเป็น 3.0% ตามแรงส่งเศรษฐกิจที่แผ่วลง รายได้ครัวเรือนฟื้นไม่ถึงครึ่ง รวมถึงนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้า

ประมาณการเศรษฐกิจไทย (กรณีฐาน)	หน่วย	2023F		2024F*	
		ณ ก.ย. 23	ณ ธ.ค. 23	ณ ก.ย. 23	ณ ธ.ค. 23
GDP	%YOY	3.1	2.6	3.5	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	6.1	6.9	3.2	2.6
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-2.2	-4.1	1.5	3.3
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	1.6	2.8	4.4	4.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	1.8	-0.8	3.2	2.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.5	-1.5	3.5	3.7
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	-1.0	-3.3	3.4	4.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	30.0	28.3	37.7	36.2
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	1.7	1.3	2.0	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.4	1.3	1.5	1.5
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	81.5	82.3	84	82.6
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5	2.5	2.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด	% of GDP	1.3	1.3	2.4	2.0

เศรษฐกิจไทยปี 2024

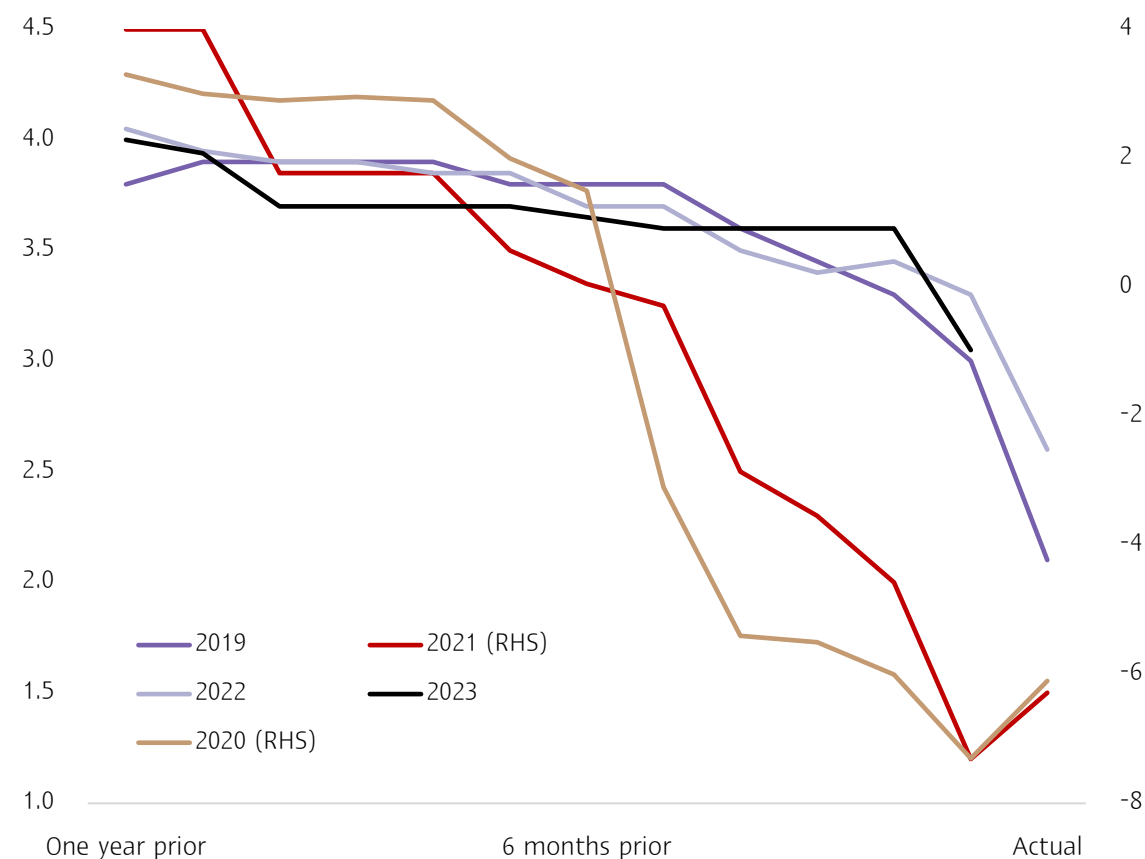
- การส่งออกฟื้นตัว จากแนวโน้มการค้าโลกที่ขยายตัวสูงขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวดีตามแนวโน้มยอดขอรับ การส่งเสริมการลงทุน และนโยบายส่งเสริมภาครัฐ

- เศรษฐกิจจีนชะลอลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง กระทบการฟื้นตัวของการส่งออกไทยและนักท่องเที่ยวจีน
- ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลกอาจรุนแรงขึ้น กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกไทย
- Climate risks ส่งผลกระทบต่อภาคเกษตรไทย
- รายได้ฟื้นตัวไม่ถึงครึ่งและหนี้สูง โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือน รายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็ก
- การลงทุนภาครัฐและการประมูลโครงการใหม่ จากความล่าช้าของ พ.ร.บ. งบประมาณ 2024
- ความเสี่ยงในระบบการเงินจากดอกเบี้ยสูง

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์ต่อเนื่องหลายปี กิจกรรมเศรษฐกิจ ณ ไตรมาส 3 ยังต่ำกว่าช่วงก่อนวิกฤตโควิดราว -0.8% ไทยจัดอยู่ในกลุ่มประเทศที่ฟื้นจากโควิดได้ช้าติดอันดับรั้งท้ายในโลก

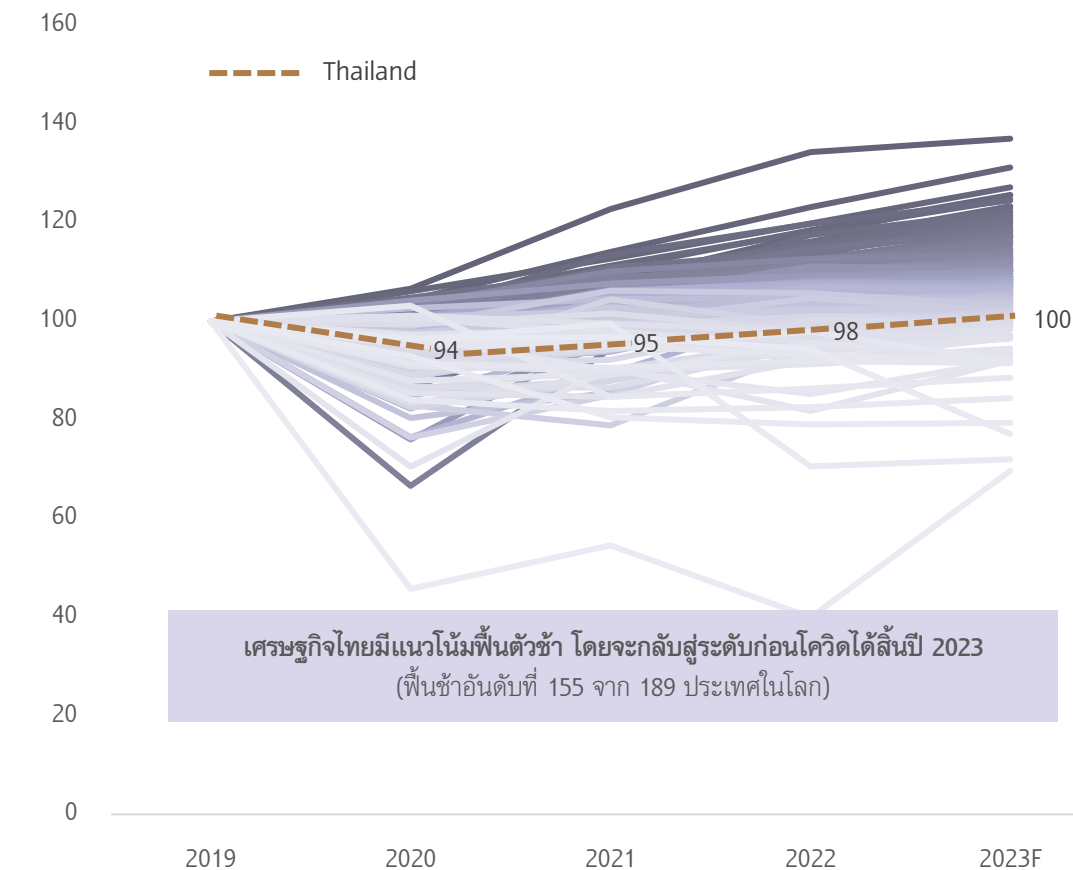
คาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจไทยเทียบข้อมูลจริง โดย Bloomberg poll ปี 2019 - 2023

หน่วย : %YOY



ประเทศส่วนใหญ่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนวิกฤตโควิดแล้ว แต่ไทยยังฟื้นช้า

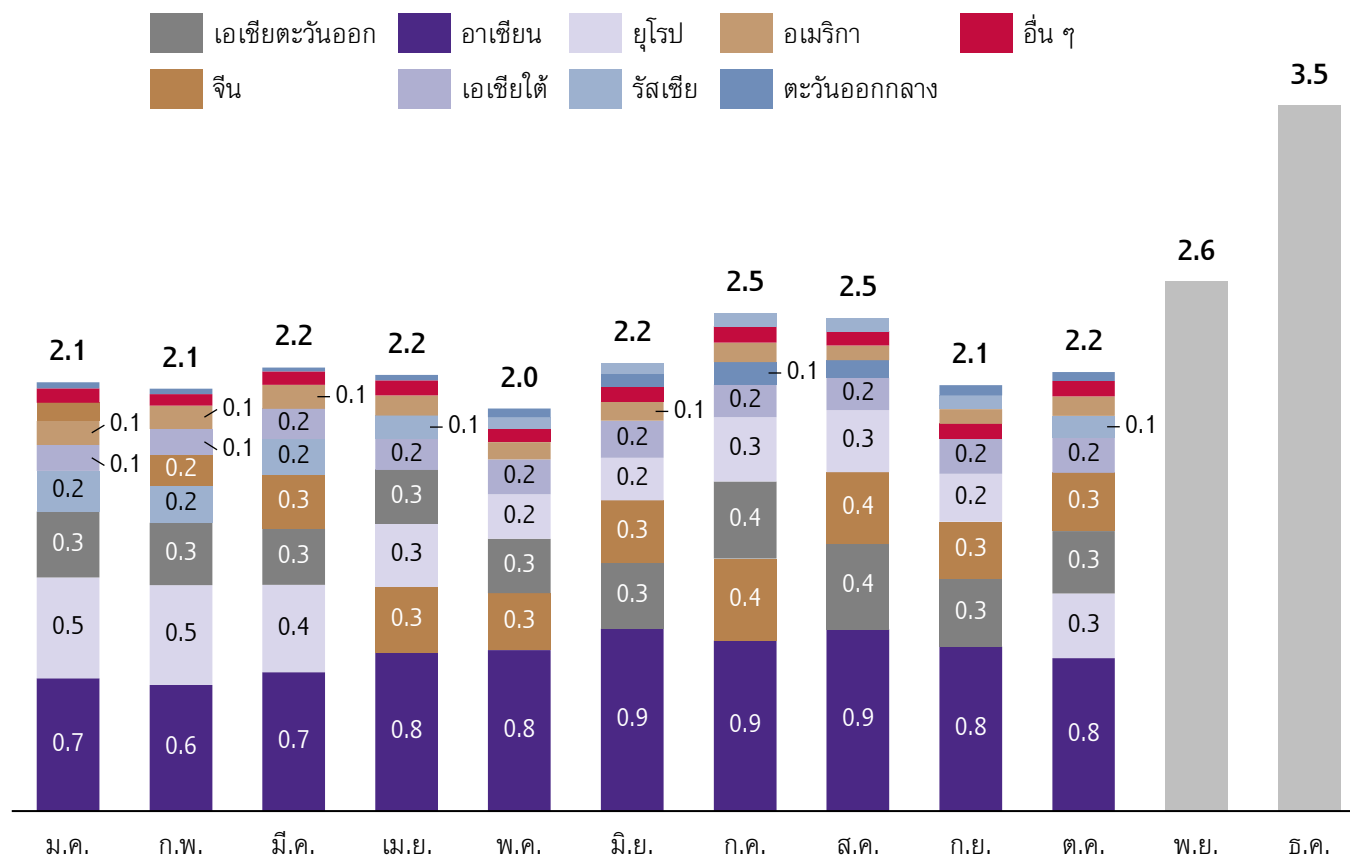
หน่วย : ดัชนี Rolling sum 4 ไตรมาส (2019Q4 = 100)



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปีนี้อาจจะอยู่ที่ 28.3 ล้านคน เศรษฐกิจจีนที่เติบโตชะลอส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่นักท่องเที่ยวจากหลายประเทศกลับมาไถ่ระดับปกติแล้ว

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 25.7 ล้านคนสร้างรายได้ราว 1.1 ล้านล้านบาท (ข้อมูล ณ วันที่ 10 ธ.ค. 2023)

หน่วย : ล้านคน

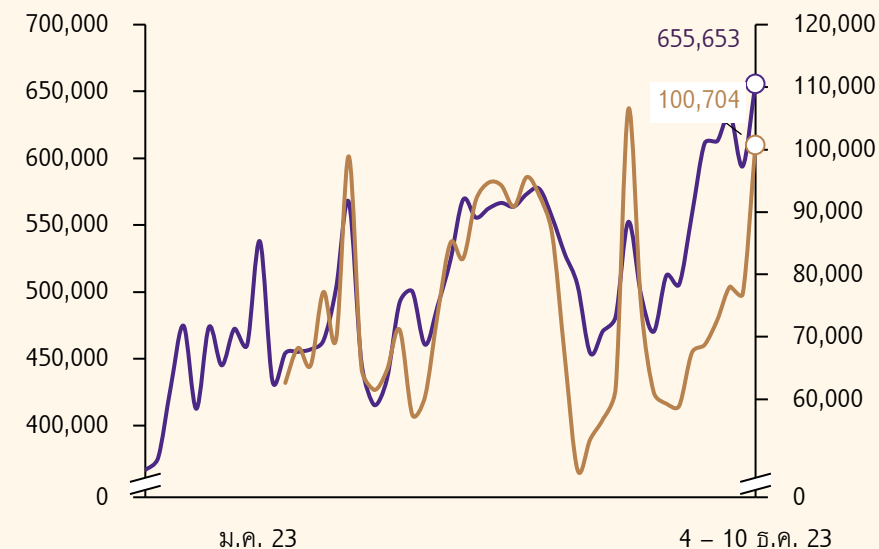


การเร่งตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2023

นักท่องเที่ยวต่างชาติจากหลายประเทศที่เดินทางมาไทยเร่งตัวดี ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยรายสัปดาห์ (หน่วย : คน)

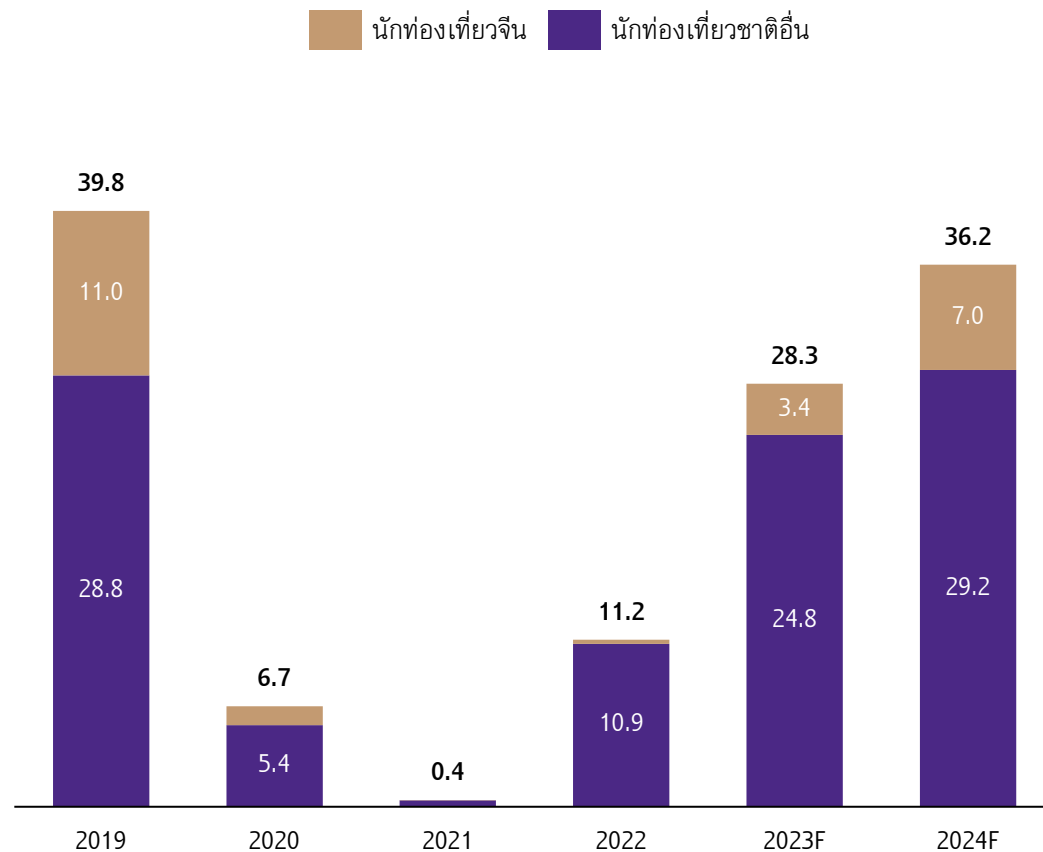
— นักท่องเที่ยวรวม (ซ้าย) — นักท่องเที่ยวจีน (ขวา)



SCB EIC ปรับประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 ลงมาอยู่ที่ 36.2 ล้านคน จากนักท่องเที่ยวจีนที่ใช้เวลาฟื้นตัวนานขึ้น และการแข่งขันจากมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนของหลายประเทศ

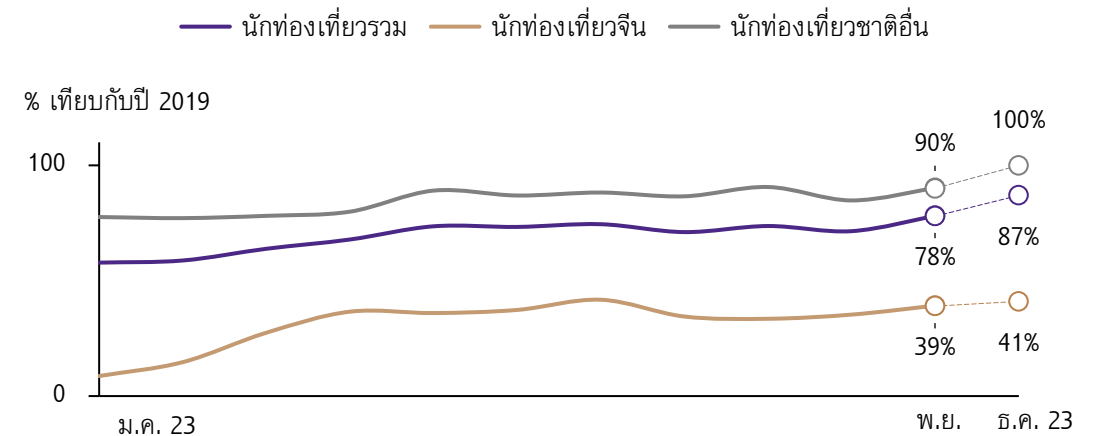
ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024

หน่วย : ล้านคน



- นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มใช้เวลาฟื้นตัวนานขึ้น จากเศรษฐกิจจีนที่เติบโตชะลอลง และหลายประเทศออกมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนมากขึ้น เช่น มาตรการวีซ่าฟรีให้นักท่องเที่ยวจีนของรัฐบาลมาเลเซีย (เริ่ม 1 ธ.ค. 2023) รวมถึงรัฐบาลคาซัคสถาน รัสเซีย และศรีลังกา
- อย่างไรก็ดี นโยบายสนับสนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาลไทยจะช่วยกระตุ้นนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มเป้าหมายต่อเนื่องในปี 2024 ทั้งมาตรการวีซ่าฟรีให้นักท่องเที่ยวจีน อินเดีย คาซัคสถาน และได้หวัน รวมถึงการขยายวันพำนักระยะให้นักท่องเที่ยวรัสเซีย

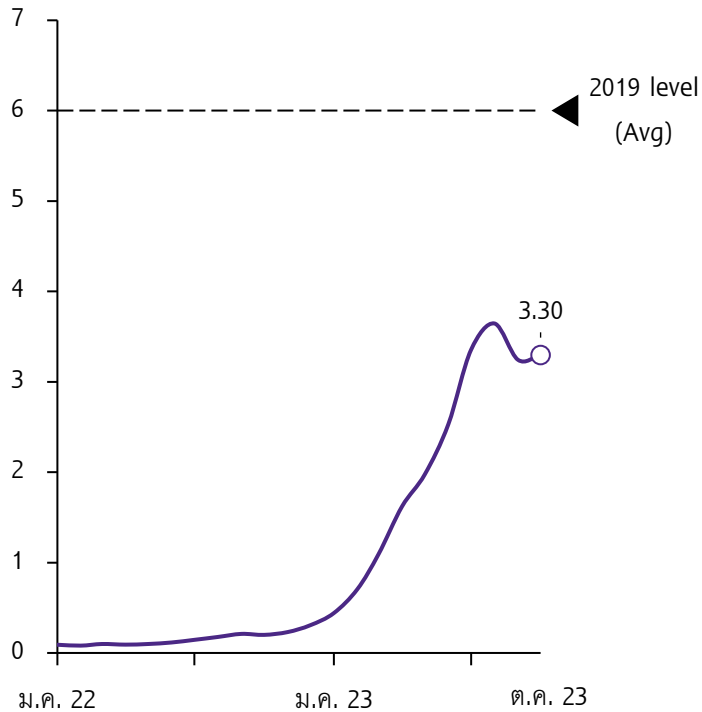
การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ



การท่องเที่ยวต่างประเทศของชาวจีนเริ่มมีสัญญาณเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง อย่างไรก็ดี นโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศของรัฐบาลจีนถือเป็นอีกความท้าทายที่มีโอกาสดึงดูดความสนใจจากชาวจีนให้ท่องเที่ยวในประเทศ

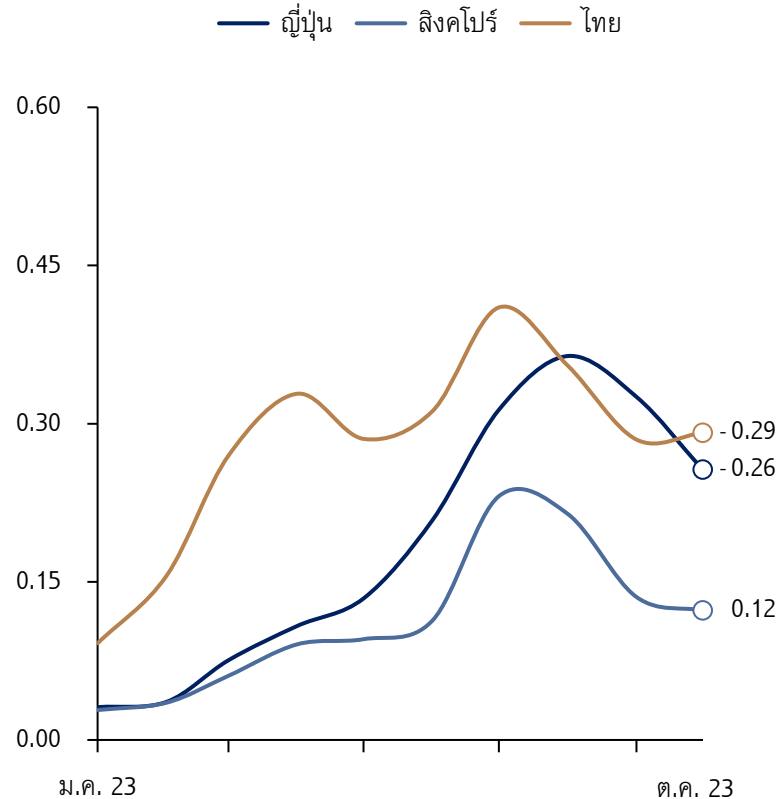
จำนวนผู้โดยสารเครื่องบินในเส้นทางระหว่างประเทศของจีน*

หน่วย : ล้านคน



จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางเข้าไทย ญี่ปุ่น และสิงคโปร์

หน่วย : ล้านคน



นโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศของรัฐบาลจีน



เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 23 รัฐบาลจีนออกนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศระยะเวลา 3 ปี (ปี 2023-2025) โดยเป็นความร่วมมือระหว่างรัฐบาลท้องถิ่น, China UnionPay, ธนาคาร และแพลตฟอร์มต่าง ๆ เพื่อออกแพ็คเกจท่องเที่ยวหลายรูปแบบ เช่น

- ออกบัตรส่วนลดหรือคูปอง
- ออกโปรโมชั่นตั๋วเครื่องบิน/รถไฟ
- ใช้คะแนนสะสมเพื่อแลกกับรางวัลด้านการท่องเที่ยว

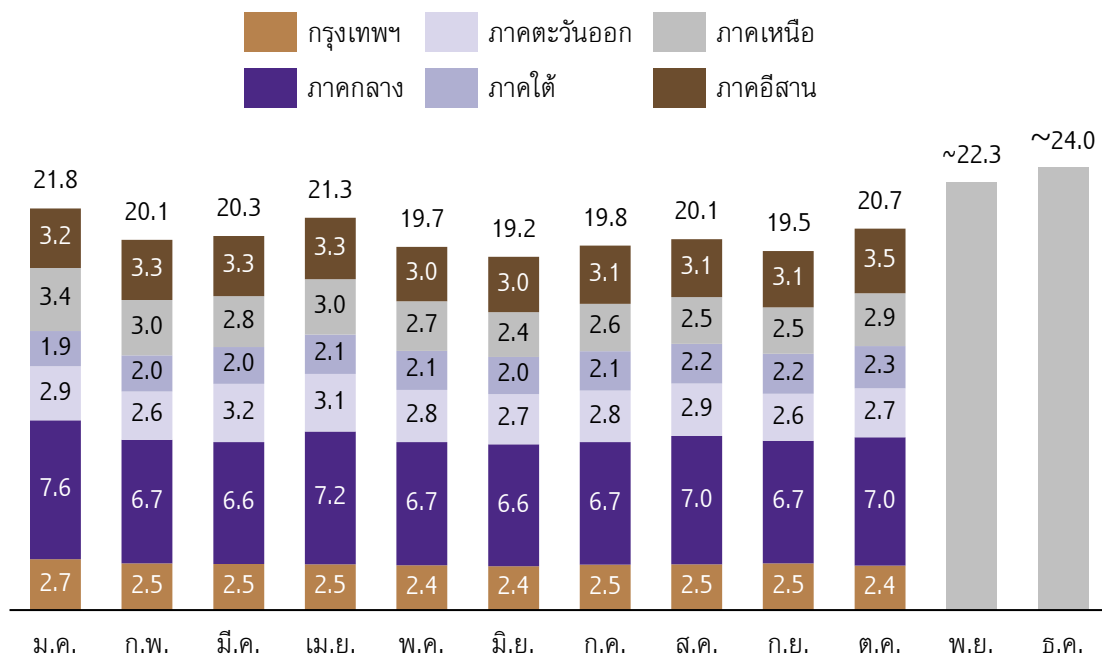
หมายเหตุ : *ยกเว้นเส้นทางไป Hong Kong, Macao และ Taiwan

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา, Civil Aviation Administration of China, Japan National Tourist Organization, Singapore Tourism Board, China National Bureau of Statistics, local statistics bureaus

การท่องเที่ยวในประเทศของนักท่องเที่ยวไทยในปีนี้จะเติบโตต่อเนื่อง ทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวและการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยว

ผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2023

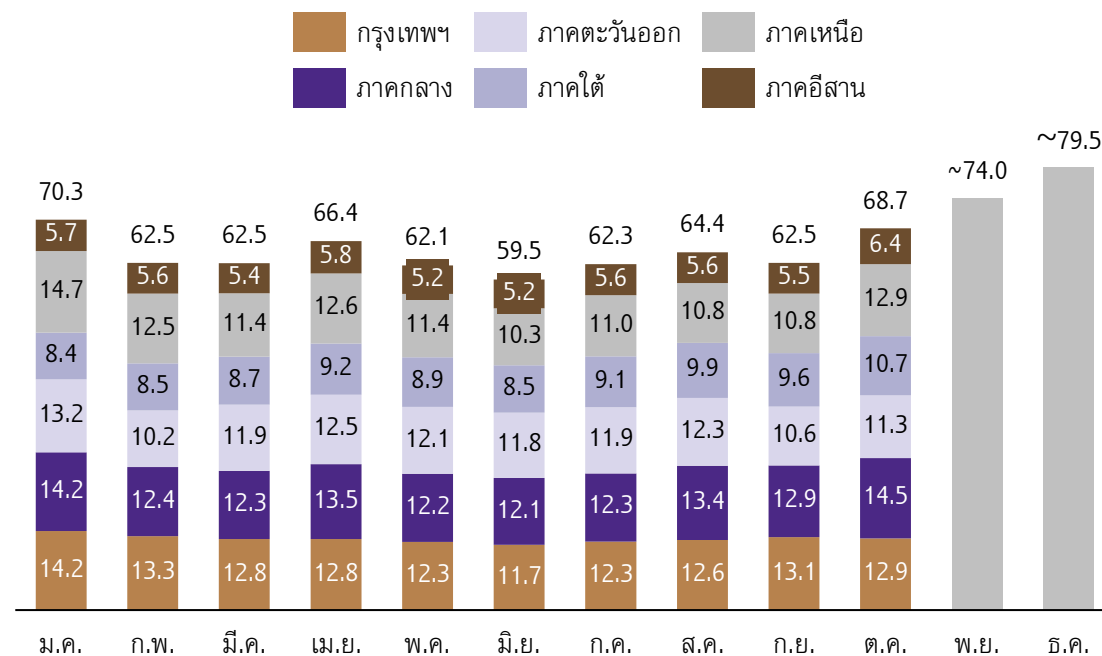
หน่วย : ล้านคน



คนไทยเที่ยวไทยยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจังหวัดทางภาคใต้ที่เติบโตค่อนข้างชัดเจน เช่น นครศรีธรรมราช สุราษฎร์ธานี และสงขลา อย่างไรก็ตาม 5 จังหวัดยอดนิยมของคนไทยยังคงใกล้กรุงเทพฯ ได้แก่ กาญจนบุรี ชลบุรี เพชรบุรี ประจวบฯ และอยุธยา

รายได้ผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2023

หน่วย : พันล้านบาท

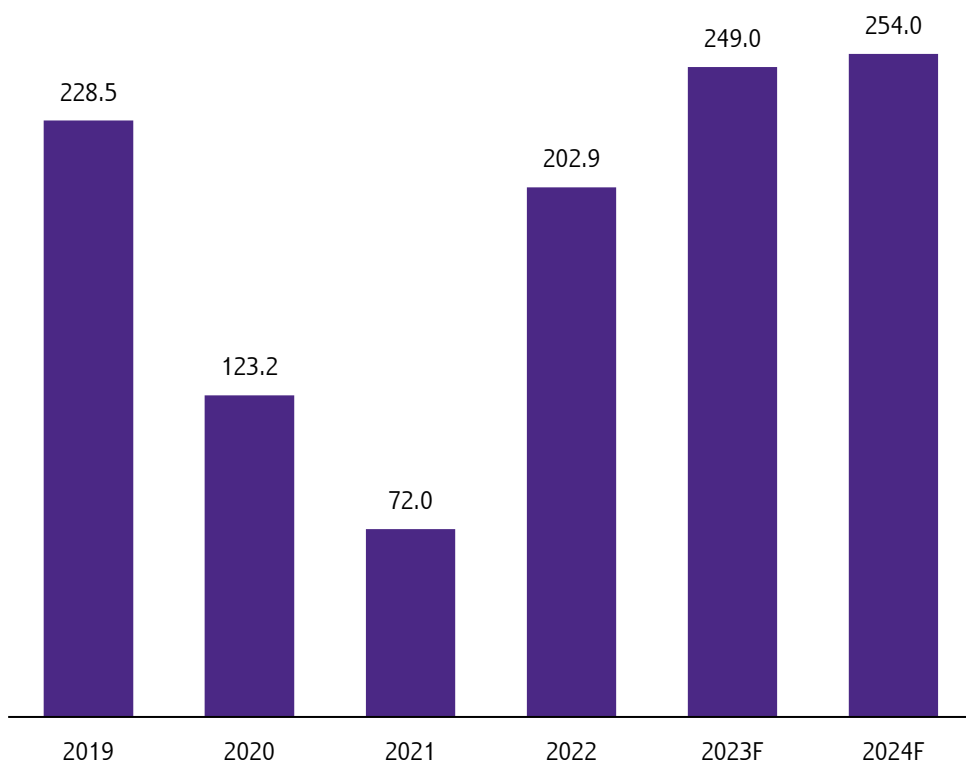


นักท่องเที่ยวชาวไทยมีแนวโน้มใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยวมากขึ้น ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคนต่อทริปเติบโต 4%MOM อยู่ที่ราว 3,320 บาทในเดือน ต.ค. โดยจังหวัดที่คนไทยใช้จ่ายต่อทริปสูงสุดได้แก่ กระบี่ ภูเก็ต เชียงราย และเชียงใหม่

จำนวนผู้เยี่ยมเยือนไทยในปี 2024 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 254 ล้านคนจากความต้องการท่องเที่ยวในประเทศไทยที่ยังเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผู้เยี่ยมเยือนไทยมีแนวโน้มถูกกดดันจากการท่องเที่ยวต่างประเทศของคนไทยที่เพิ่มขึ้น

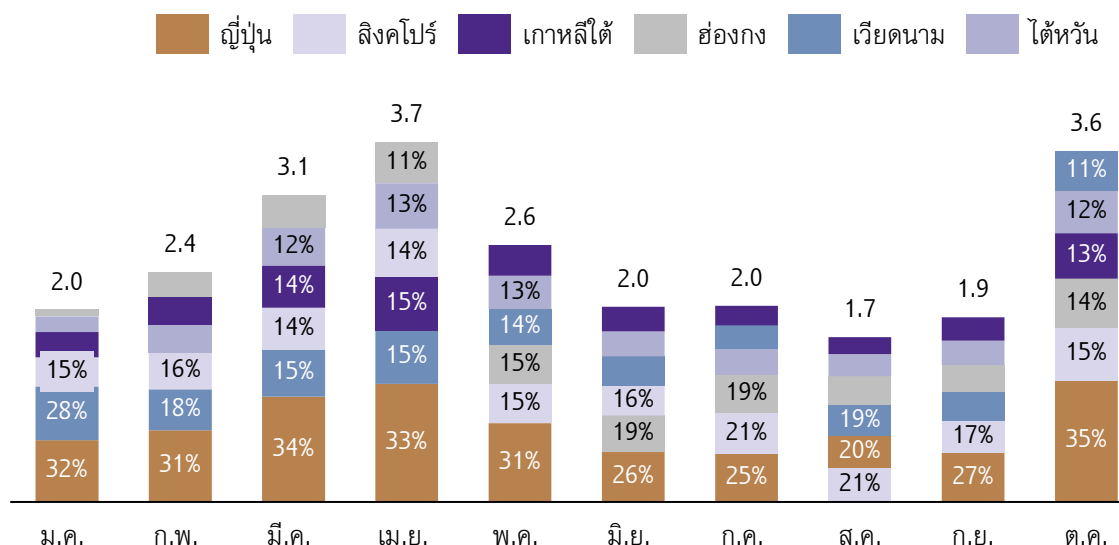
ประมาณการผู้เยี่ยมเยือนไทยปี 2024

หน่วย : ล้านคน



- นโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวในประเทศของรัฐบาลจะช่วยกระตุ้นให้คนไทยเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นในปีหน้า เช่น การจัดงานเทศกาล คอนเสิร์ตต่อเนื่องตลอดทั้งปี และการจัดงานเทศกาลสงกรานต์ตลอดทั้งเดือน เม.ย.
- อย่างไรก็ดี คนไทยมีแนวโน้มเดินทางท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางไปประเทศยอดนิยมโดยเฉพาะญี่ปุ่น เวียดนาม สิงคโปร์ ฮองกง

จำนวนนักท่องเที่ยวไทยเดินทางไปต่างประเทศปี 2023 (หน่วย : แสนคน)

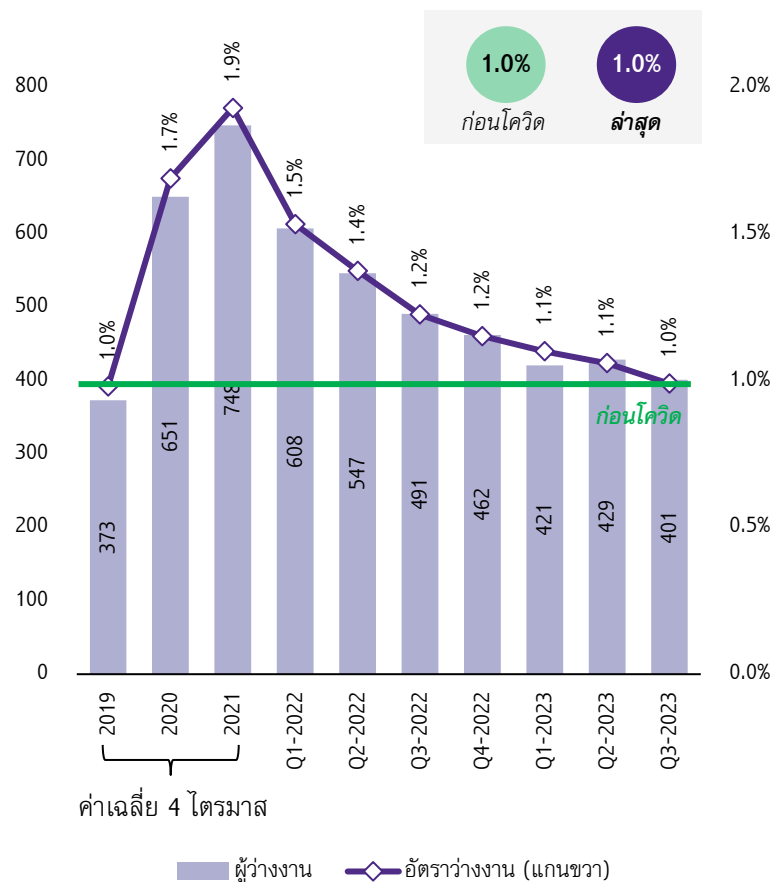


การจ้างงานภาคบริการฟื้นตัวต่อเนื่องและส่งผลให้ตลาดแรงงานไทยในภาพรวมฟื้นตัวกลับไประดับก่อนโควิดแล้ว

จำนวนผู้ว่างงานและอัตราการว่างงานของไทย

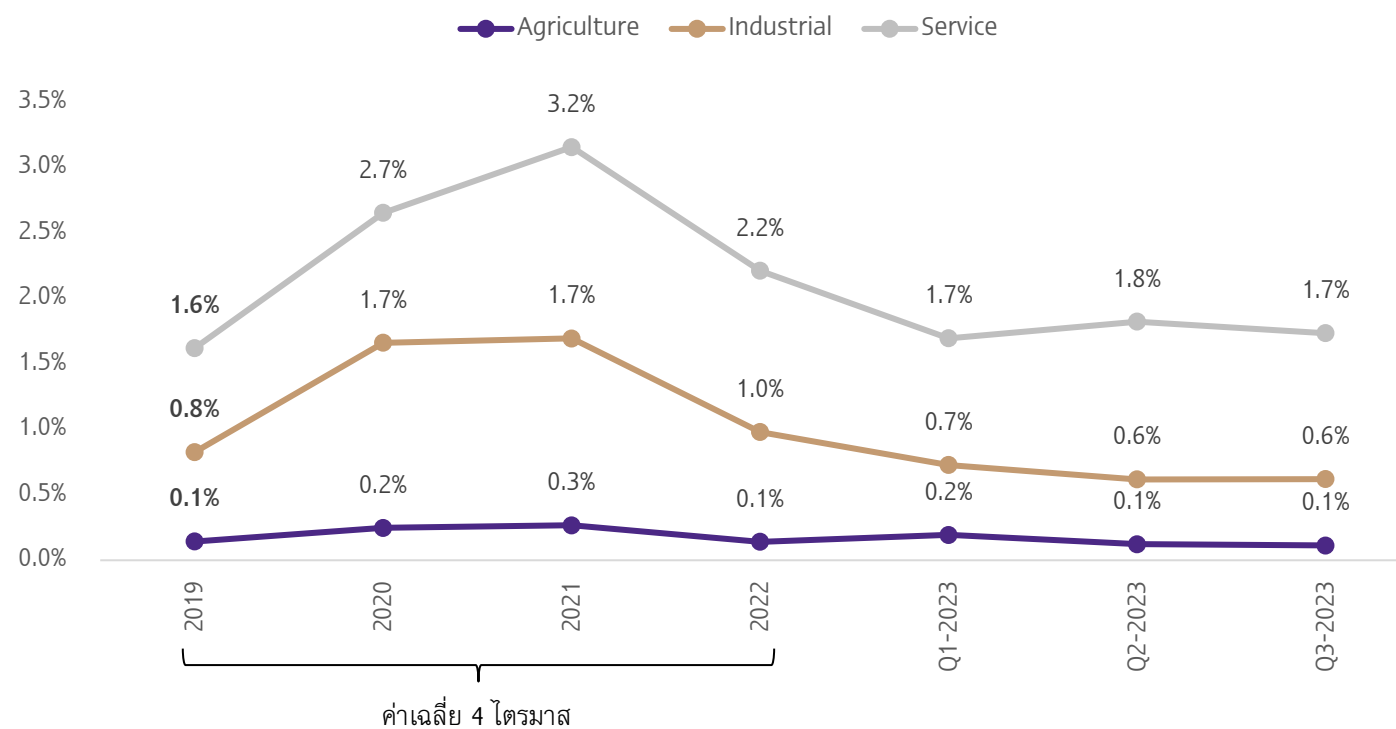
หน่วย : พันคน

หน่วย : % กำลังแรงงาน



อัตราการว่างงานของไทย แยกตามสาขาการผลิต

หน่วย : % กำลังแรงงานในแต่ละกลุ่ม

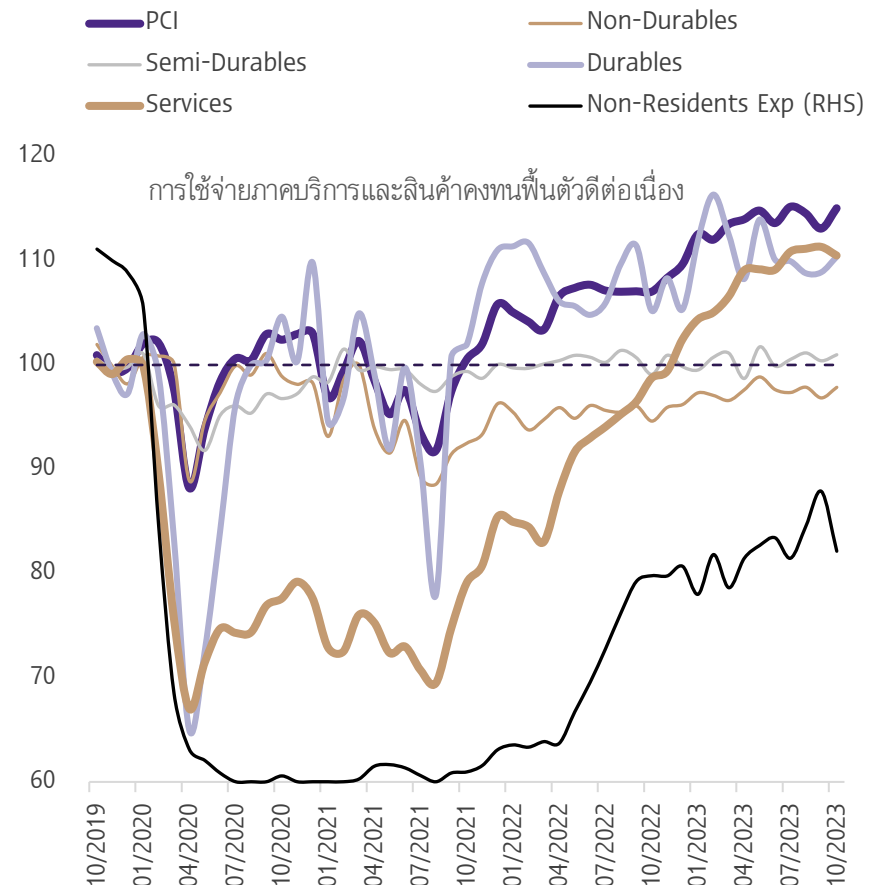


อัตราการว่างงานเฉลี่ย 3 ไตรมาสแรกของปี 2023 ในภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรมการผลิตฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนโควิดแล้ว แต่อัตราการว่างงานในภาคบริการกำลังฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงระดับเดิม

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากตลาดแรงงานฟื้นตัวดี และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับตัวสูงขึ้น

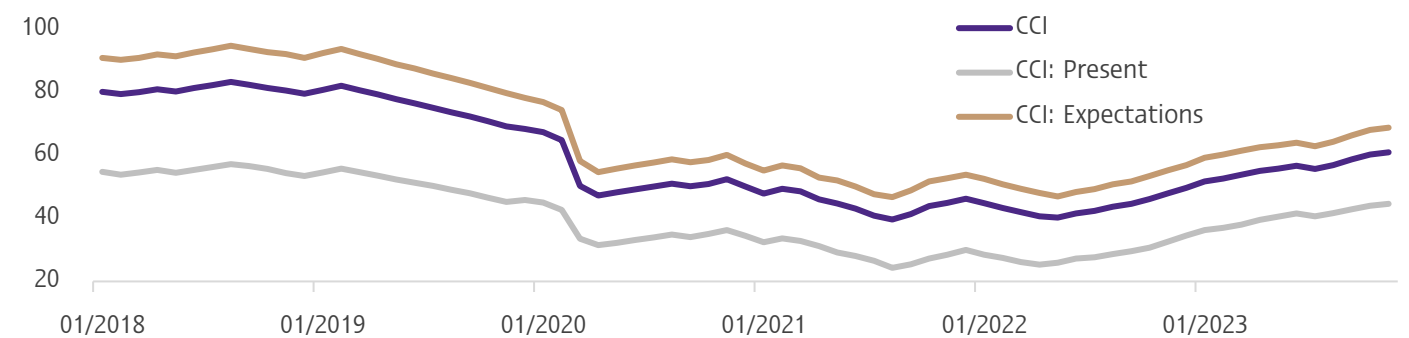
ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)

หน่วย : ดัชนี (2019Q4 = 100), ปรับฤดูกาล



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค*

หน่วย : ดัชนี (100 = ผู้บริโภคมีความเห็นว่าสถานการณ์ทรงตัว, <100 = สถานการณ์อยู่ในระดับไม่ดี)



การบริโภคภาคเอกชนยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง

- ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (PCI) ฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนี้ ในระยะต่อไปมีปัจจัยสนับสนุนกำลังซื้อภาคครัวเรือนปรับตัวขึ้น ทั้งการจ้างงาน และความเชื่อมั่นของผู้บริโภค รวมถึงมาตรการลดค่าครองชีพที่ช่วยเพิ่มกำลังซื้อของครัวเรือนรวมถึงโครงการ “Easy E-Receipt (e-Refund เดิม)”
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 60.9 ในเดือน พ.ย. (ไม่ปรับฤดูกาล) จากมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจและเยียวยาประชาชน โดยการยกเว้นการยื่นวีซ่าของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และช่วยลดค่าครองชีพของประชาชน โดยเฉพาะการปรับลดค่าไฟฟ้า ราคาน้ำมันดีเซล และราคาน้ำมันเบนซิน รวมถึงเกษตรกรมีรายได้สูงขึ้นจากราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้นทำให้มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และการส่งออกไทยที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง
- การบริโภคภาคเอกชนยังได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูง ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า ความกังวลต่อปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ และสถานการณ์เอลนีโญ

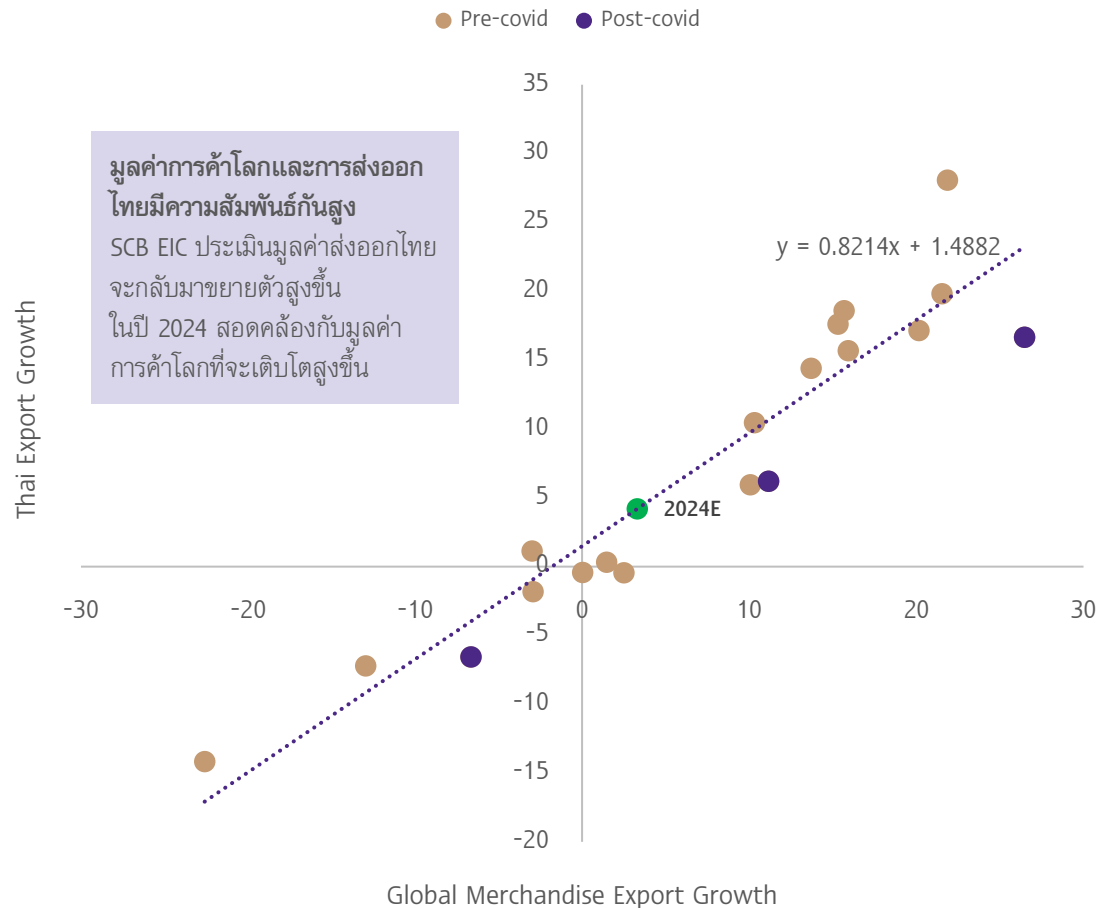
หมายเหตุ : *การที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 100 อย่างมากแสดงว่าผู้บริโภคยังขาดความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย และ CEIC

มูลค่าการส่งออกสินค้าจะยังหดตัวในปีนี้ แต่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวในไตรมาส 4 และต่อเนื่องในปี 2024 จากการค้าโลกที่มีแนวโน้มดีขึ้น

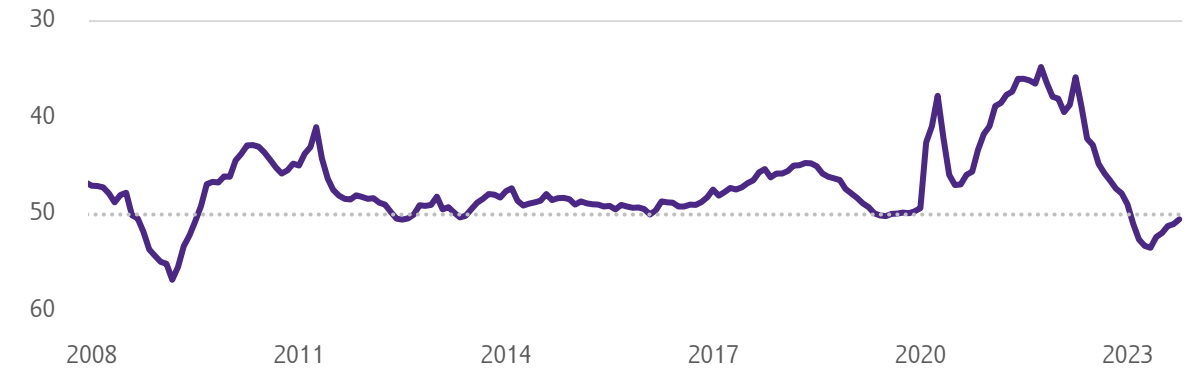
คาดการณ์การขยายตัวของมูลค่าการส่งออกสินค้าไทยปี 2024 และมูลค่าการค้าโลก

หน่วย : %YOY



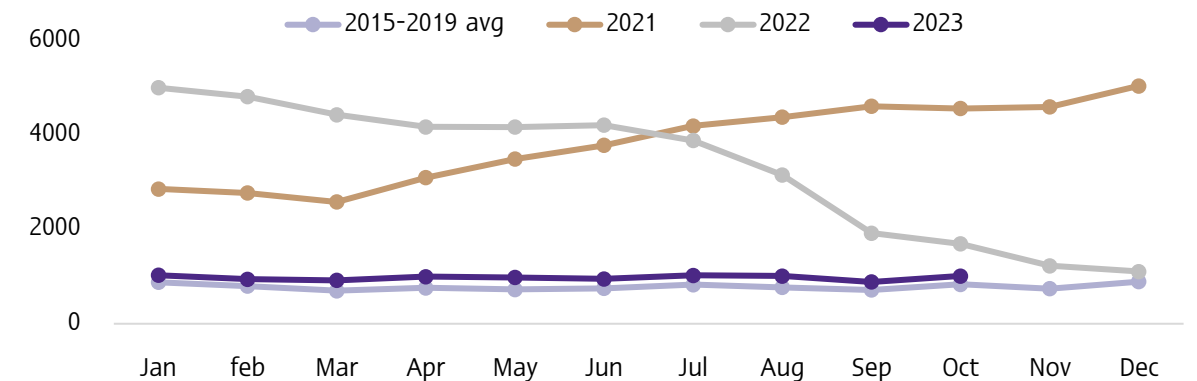
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต : ระยะเวลาส่งมอบสินค้าปรับลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : ดัชนี, > 50 หมายถึงระยะเวลาขนส่งปรับเร็วขึ้น



Shanghai containerized freight index (ต้นทุนค่าระวางเรือ) ลดลงเข้าใกล้ระดับก่อนวิกฤติโควิด

หน่วย : ดัชนี, คำนวณจากอัตราค่าระวาง 15 เส้นทาง



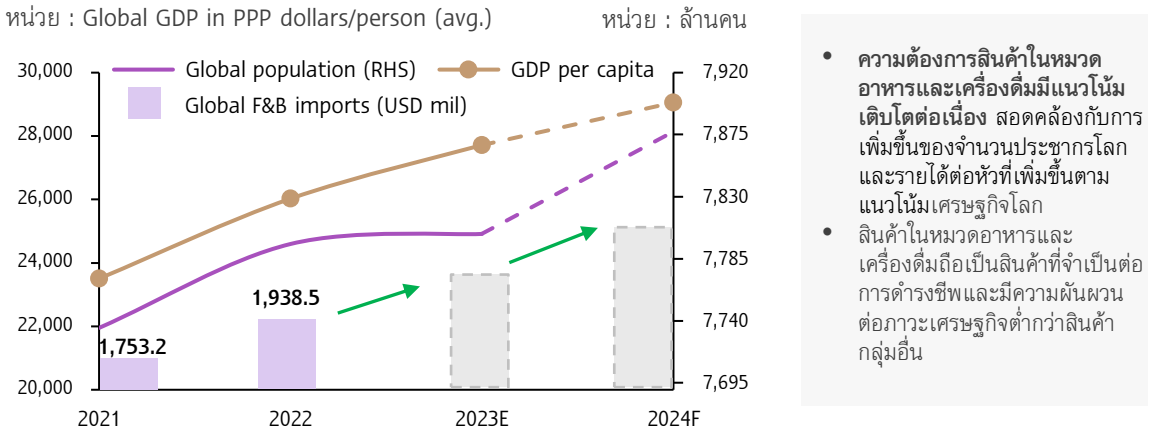
ภาพรวมการส่งออกสินค้ารายอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะกลับมาขยายตัวได้ในปี 2024 โดยเฉพาะสินค้าหมวดอาหารตามความต้องการในตลาดโลกที่เติบโตต่อเนื่อง และอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลกที่มีทิศทางฟื้นตัว

คาดการณ์มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทย รายหมวดอุตสาหกรรมสำคัญ

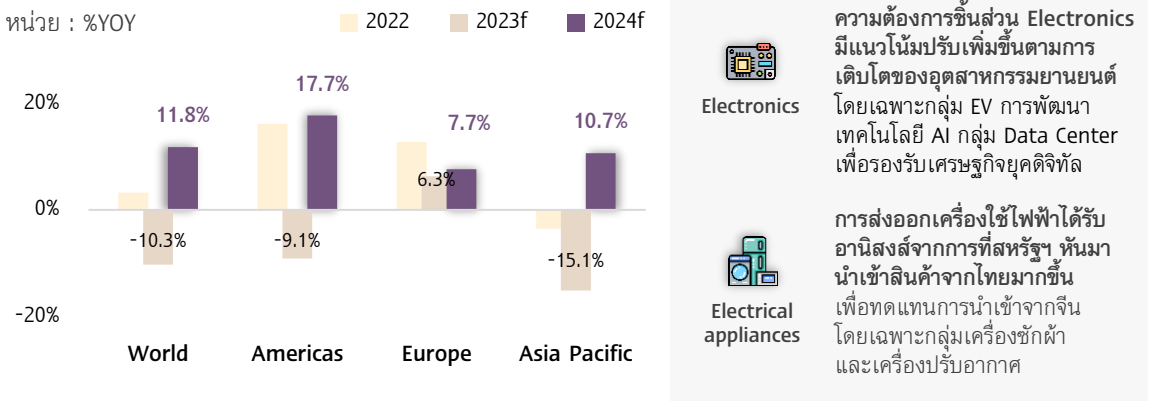
หน่วย : %YOY

Key export items	Export share in 2022	%YOY			Contribution to growth	
		2022	2023F	2024F	2023F	2024F
Agricultural commodities	7.7%	3.7%	-5.3%	1.7%	-0.4%	0.1%
Food & beverage	6.1%	16.1%	7.5%	13.9%	0.5%	0.9%
Electronics & Electrical appliances	25.9%	5.1%	-4.7%	3.2%	-1.2%	0.8%
Automotive & Parts	10.4%	-11.4%	5.9%	3.2%	0.6%	0.4%
Building materials	0.3%	-5.4%	-24.1%	-4.7%	-0.1%	0.0%
Energy	8.9%	3.2%	-8.6%	1.9%	-0.8%	0.2%
Sub total export	59.3%	2.2%	-2.4%	4.0%	-1.4%	2.4%
Other export	40.7%	10.4%	-0.8%	3.2%	-0.1%	1.3%
Total export	100.0%	5.4%	-1.5%	3.7%	-1.5%	3.7%

Food and beverage



Global semiconductor net billings



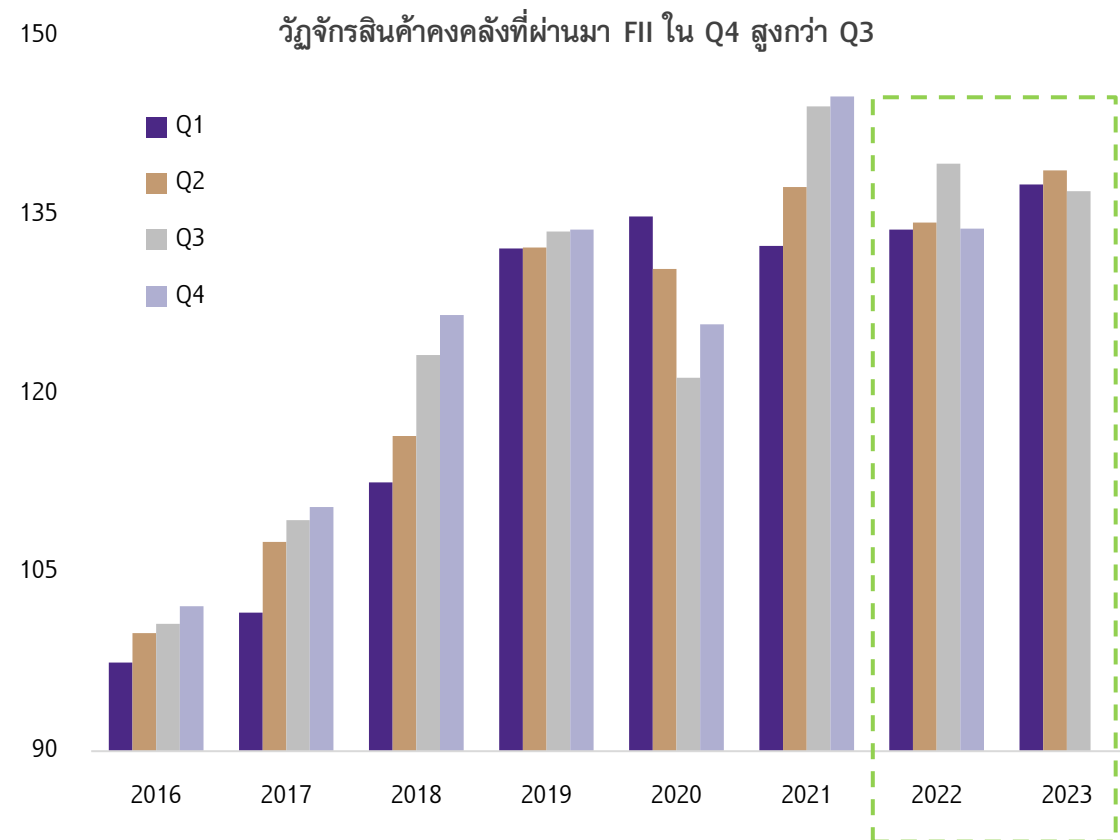
หมายเหตุ : การประเมินแนวโน้มการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมของ SCB EIC ครอบคลุมราว 59% ของมูลค่าส่งออกทั้งหมดในปี 2022 ประกอบด้วย 1) Agri commodities ได้แก่ ยางพาราและสินค้าที่เกี่ยวข้อง น้ำตาล มันสำปะหลัง น้ำตาล และอาหารสัตว์ 2) อาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ หมวดอาหารทะเล ไข่ เครื่องดื่ม ผลไม้ 3) สินค้าและอุปกรณ์ Electronics 4) ยานยนต์ ชิ้นส่วน และมอเตอร์ไซค์ 5) Building material ได้แก่ เหล็กและปูนซีเมนต์ และ 6) หมวดพลังงาน ได้แก่ การกลั่น เคมีภัณฑ์ และพลาสติก
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์, World Semiconductor, Trade Statistics, IMF (WEO outlook) และ Trademap database

ในไตรมาส 4 หลายสินค้าอุตสาหกรรมที่ De-stocking แรงในไตรมาส 3 (เช่น น้ำมัน ปิโตรเคมี) มีแนวโน้มคลี่คลาย ส่วนหนึ่งจากต้นทุนราคาน้ำมันโลกต่ำลงและการส่งออกไทยเริ่มฟื้นตัว

Re-stocking cycle จะเกิดขึ้นได้ไตรมาส 4 ปี 2023 และขยายตัวจากปีก่อนจากปัจจัยฐานต่ำ

Finished goods inventory index (FII)

หน่วย : ดัชนี (2016=100)



หลายสินค้าอุตสาหกรรมที่ De-stocking แรงในไตรมาส 3 ปี 2023 มีแนวโน้มสะสมสต็อกเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4

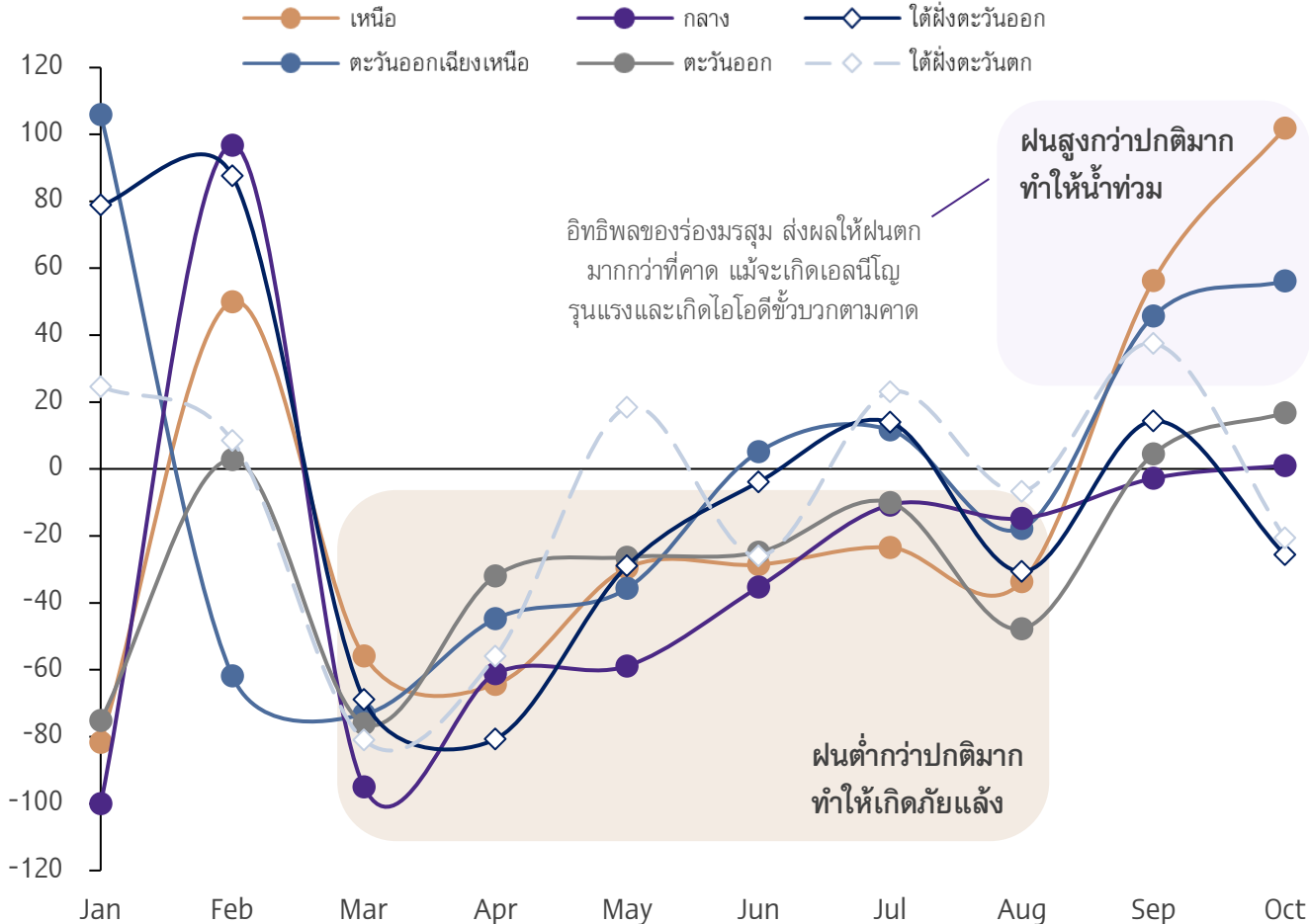
สาเหตุที่บางสินค้าอุตสาหกรรมระบายสต็อกสูงในไตรมาส 3 ปี 2023 และมุมมองดีขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2023

สินค้า	Q3 VS Q2/23 (QOQ)	Q4 VS Q3/23 (QOQ)	Q4/23 VS Q4/22 (YOY)
Crude oil	ผู้ผลิต Petro products ชะลอส่งออกไปเป็นวัตถุดิบ (ราคาน้ำมันดิบโลกแพงขึ้น มาก และเงินบาทอ่อน)	ฤดูกาลท่องเที่ยว และราคา น้ำมันโลกลดลงมากทำให้เริ่ม สต็อกน้ำมันดิบอีกครั้ง	ฐานต่ำ
Petro chemical	ตลาดส่งออกไม่ดีต่อเนื่อง และชะลอส่งวัตถุดิบ (ราคาน้ำมันแพง) มาผลิต	High season ดัชนีสินค้าคงคลังมีสัญญาณ ฟื้นตัว และดัชนีการขนส่ง พลาสติกเริ่มปรับดีขึ้น	ฐานสูง สะสมสต็อกเตรียมไว้ ก่อนปิดซ่อมบำรุงโรงงาน ครั้งใหญ่
Computer products	คำสั่งซื้อจากประเทศคู่ค้า ชะลอ จึงลดกำลังผลิต/ ลดสต็อก	ยอดขายยังไม่ฟื้น	ยอดขายยังไม่ฟื้น
Sugar	นอกฤดูกาลหีบอ้อย จึงผลิตน้อยกว่าปริมาณขาย	ผลิตน้อยกว่าปริมาณขาย และเร่งระบายเตรียมเปิดหีบ เข้าช่วงเริ่มผลิตน้ำตาล	ภัยแล้งทำให้ผลผลิตลด โรงงานเปิดหีบล่าช้ากว่า ปีก่อนนานหลายวัน
Tapioca flour	ภัยแล้ง โรคระบาด ผลิตน้อยกว่าปริมาณขาย	ภัยแล้ง โรคระบาด ผลิตน้อยกว่าปริมาณขาย	ภัยแล้ง โรคระบาด ผลิตน้อยกว่าปริมาณขาย

สถานการณ์ “ภัยแล้ง-น้ำท่วม” ที่เกิดขึ้นในปีนี้จะส่งผลให้ GDP ในปี 2023 และ 2024 ลดลงรวม -0.34pp และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นรวม +0.42pp เทียบกับกรณีที่ไม่เกิดสองเหตุการณ์ดังกล่าว

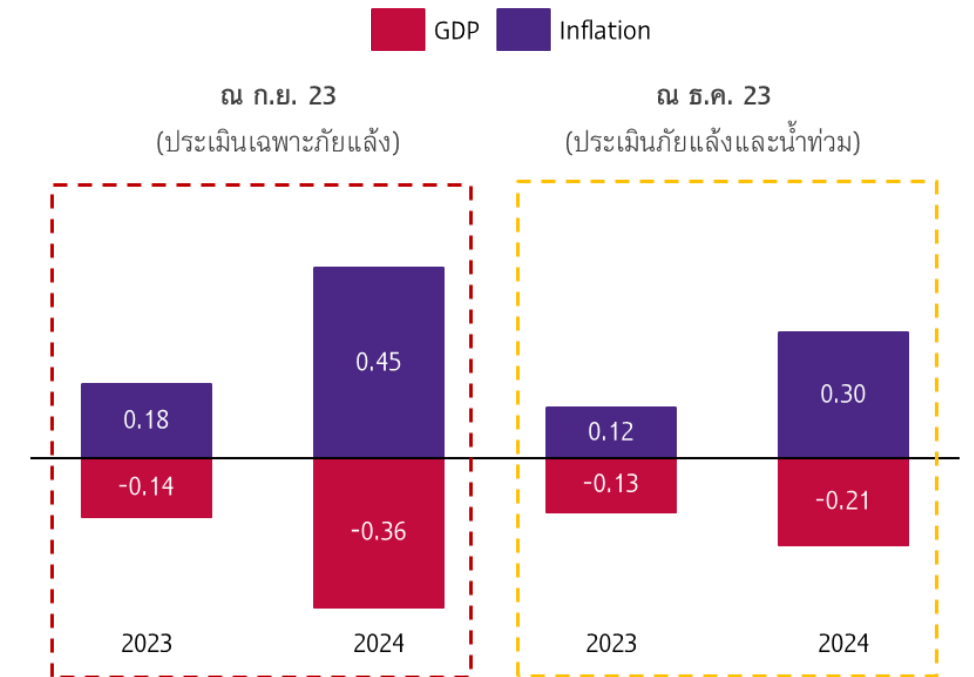
ความแตกต่างของปริมาณฝนในปี 2023 จากค่าเฉลี่ยปกติ (ค่าเฉลี่ยปริมาณฝนในรอบ 30 ปี)

หน่วย : %



ประเมินผลกระทบปัญหา “ภัยแล้ง-น้ำท่วม” ต่อเศรษฐกิจไทย

หน่วย : Percentage points

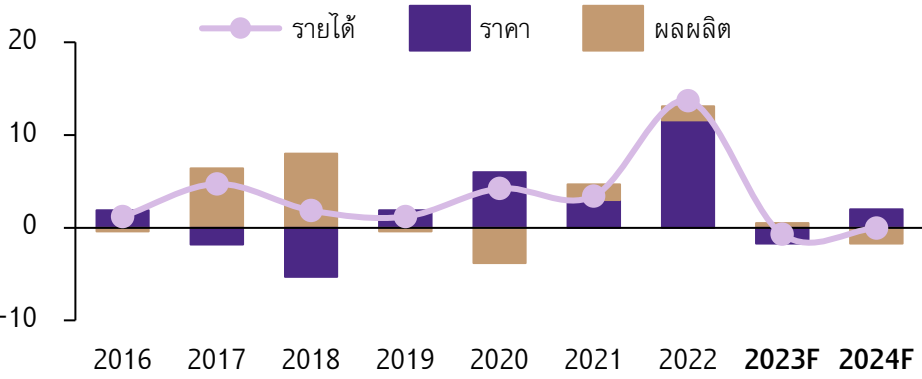


- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจต่ำกว่าการประเมินครั้งก่อน เนื่องจากปริมาณฝนตกช่วงปลายปีมากกว่าที่คาดไว้ ทำให้ปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนเพิ่มขึ้น และจะทำให้ปริมาณผลผลิตข้าวนาปรังในปี 2024 ได้รับความเสียหายน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะมาจากปัญหาภัยแล้งเป็นหลัก

รายได้เกษตรกรโดยรวมในปี 2024 มีแนวโน้มทรงตัว จากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาข้าวเปลือก และอ้อยที่มีแนวโน้มเติบโตดี ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากผลผลิตที่ลดลงได้บางส่วน

ดัชนีรายได้ ราคาและผลผลิตภาคการเกษตร

หน่วย : %YOY



คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้เกษตรกรปี 2024

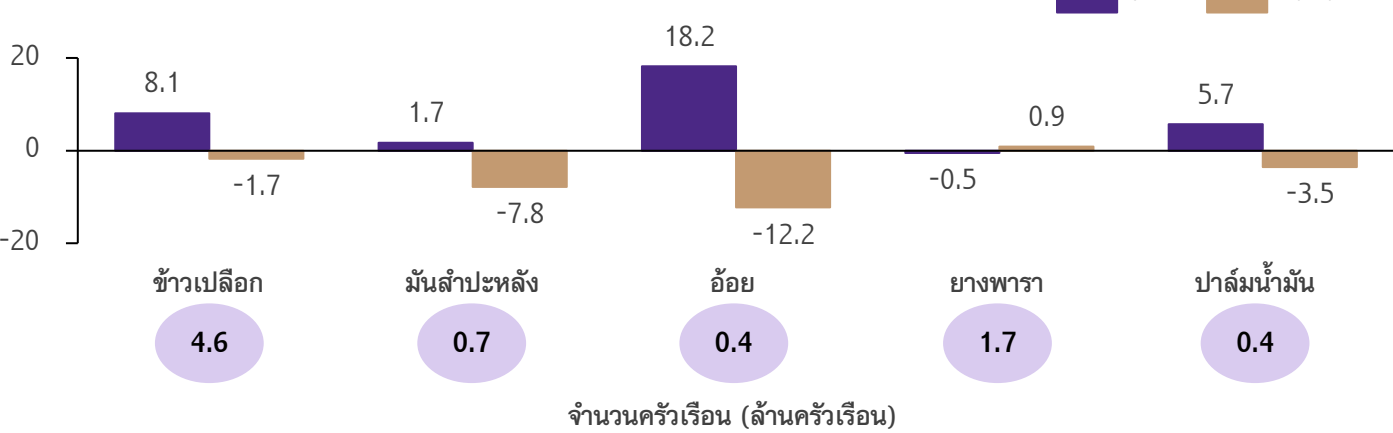
หน่วย : %YOY

คาดการณ์	2022P*	2023F (10M23)	2024F
ดัชนีรายได้	13.7	-0.7 (-1.1)	-0.02
ดัชนีราคา	11.6	-1.7 (-2.4)	2.0
ดัชนีผลผลิต	1.5	0.5 (1.1)	-1.7

หมายเหตุ : *ข้อมูลเบื้องต้น และอาจมีการเปลี่ยนแปลง
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, World Bank, IMF, ISO, USDA และ IRSG

แนวโน้มดัชนีผลผลิตและราคาสินค้าเกษตร รายสินค้าปี 2024

หน่วย : %



ปัจจัยที่ส่งผลให้ผลผลิตลดลง

- ภัยแล้งในปี 2023 กระทบผลผลิตข้าวนาปรัง อ้อย ปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง
- โรคใบด่างมันสำปะหลัง กลับมาระบาด กระทบผลผลิตมันสำปะหลัง

ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาเพิ่มขึ้น

- นโยบายควบคุมการส่งออกข้าวและน้ำตาลของอินเดีย ส่งผลให้ราคาข้าวโลกและน้ำตาลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- ผลผลิตข้าวและน้ำตาลที่ลดลง จะผลักดันให้ราคาข้าวและน้ำตาลเพิ่มขึ้น

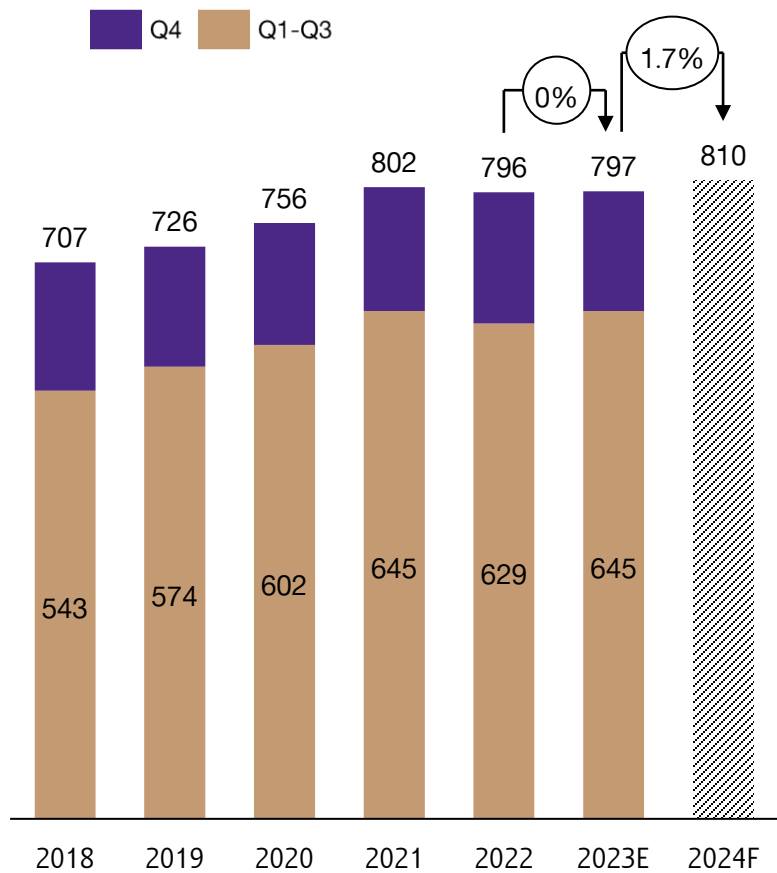
ปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาลดลง

- เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลง จะกดดันให้ราคายางพาราปรับตัวลดลงเล็กน้อย

ความล่าช้าของการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายปีงบประมาณ 2024 จะเป็นปัจจัยกีดดันการก่อสร้างภาครัฐต่อเนื่องในปี 2024 โดยการเบิกจ่ายงบลงทุนเริ่มชะลอลงตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ 2024

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

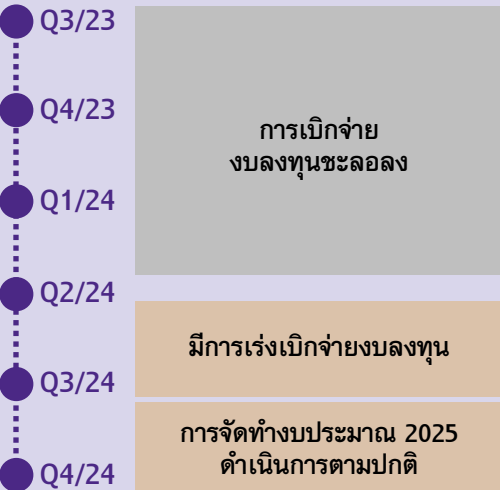
หน่วย : พันล้านบาท



ความท้าทายของผู้รับเหมาที่รับงานก่อสร้างภาครัฐเป็นหลัก

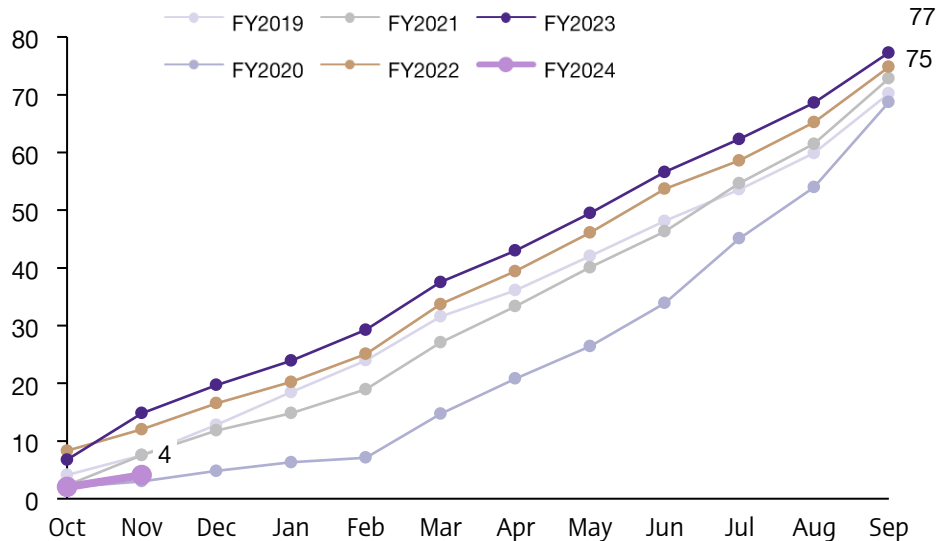
- ขาดโอกาสเข้าประมูลโครงการก่อสร้างใหม่ ๆ
- การเบิกจ่ายล่าช้ากระทบสภาพคล่องกิจการ

การประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณ 2024 ที่ล่าช้า



อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %

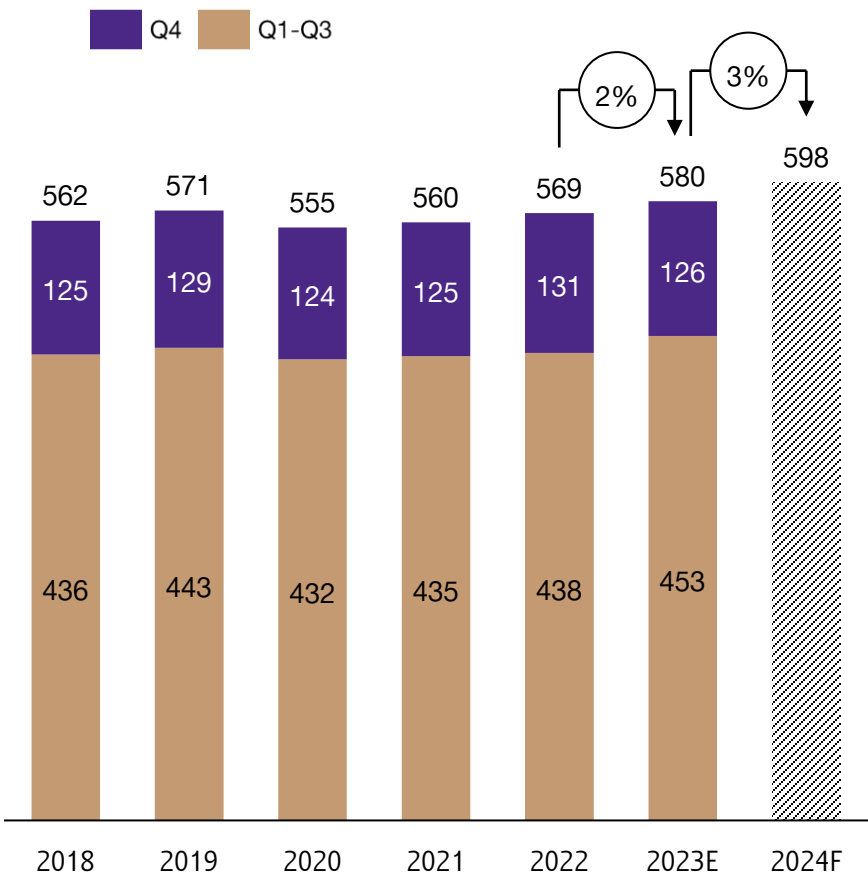


หน่วยงานที่ใช้งบลงทุนในระดับสูง	สิ้น ก.ย.					สิ้น พ.ย.	
	ปี 2019	2020	2021	2022	2023	2022	2023
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	96%	8%	6%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	90%	2%	1%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	89%	9%	3%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	42%	14%	6%

กิจกรรมการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2024 ยังดำเนินอย่างต่อเนื่อง ตามการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ แต่ยังมีความเสี่ยงกดดันให้การก่อสร้างภาคเอกชนชะลอตัว

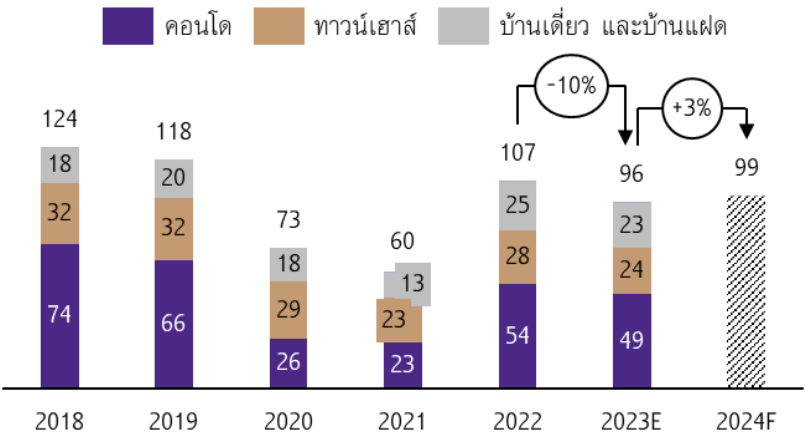
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ในกรุงเทพฯ-ปริมณฑล

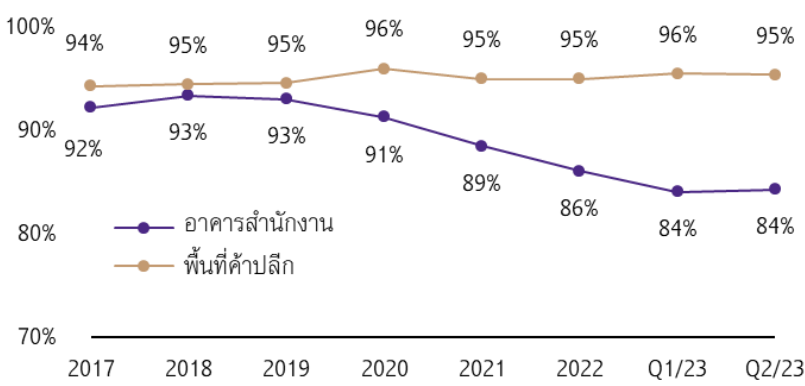
หน่วย : พันหน่วย



- **หนี้ครัวเรือนสูง และราคาที่อยู่อาศัยใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น** เป็นความท้าทายต่อการเปิดตัวโครงการและการก่อสร้างที่อยู่อาศัยใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มระดับราคาปานกลางลงมา

อัตราการเช่าพื้นที่อสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์

หน่วย : %

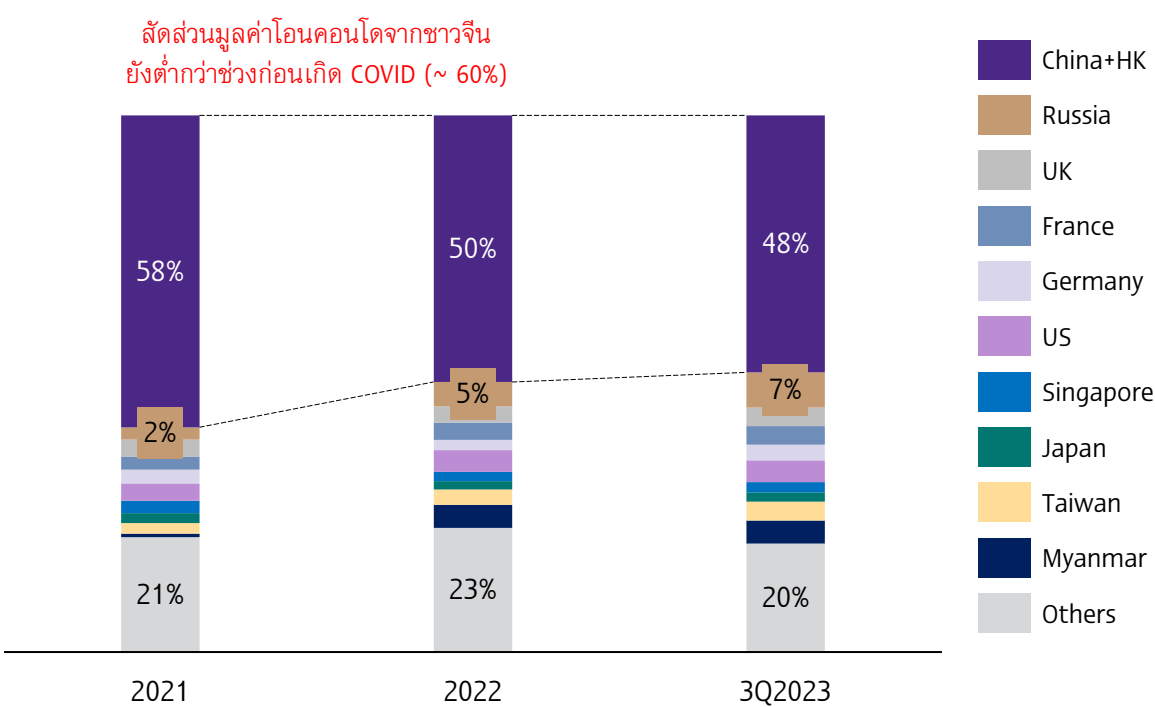


- **โครงการอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่ยังดำเนินการก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง**
- **ต้องจับตาดูภาวะ Oversupply** ที่อาจทำให้เลื่อน/ยกเลิกโครงการที่ไม่มีศักยภาพออกไป โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานในบางพื้นที่

กำลังซื้อจากจีนในภาคอสังหาฯ ไทยอาจชะลอลงในบาง Segments โดยเฉพาะคอนโดบางพื้นที่ในกรุงเทพฯ และจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ รวมถึงกำลังซื้อจากชาติอื่น ๆ อาจชะลอตัวลงเช่นกัน

สัดส่วนมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์คอนโด แบ่งตามสัญชาติ

หน่วย : %



มูลค่าโอน (ล้านบาท)	2022	%YOY	3Q23	%YOY
China + HK	29,439	+28%	25,020	+26%
Others	29,822	+85%	27,239	+38%
รวม	59,261	+49%	52,259	+32%

ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีน และเศรษฐกิจโลกต่อตลาดที่อยู่อาศัยไทย

- วิกฤตอสังหาฯ ในจีน และราคาที่อยู่อาศัยที่ปรับลดลงมาก ส่งผลให้นักลงทุนจีน มีทางเลือกในการลงทุนที่อยู่อาศัยในประเทศมากขึ้น
- ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลให้กำลังซื้อจากชาติอื่น ๆ กลับมาชะลอตัวลงเช่นกัน

Segment ที่มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีน

- 1 คอนโดระดับราคาสูง-ปานกลาง ในกรุงเทพฯ ชั้นใน และชั้นกลาง รวมถึงจังหวัดท่องเที่ยว
- 2 คอนโดให้เช่าสำหรับนักท่องเที่ยว ในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ

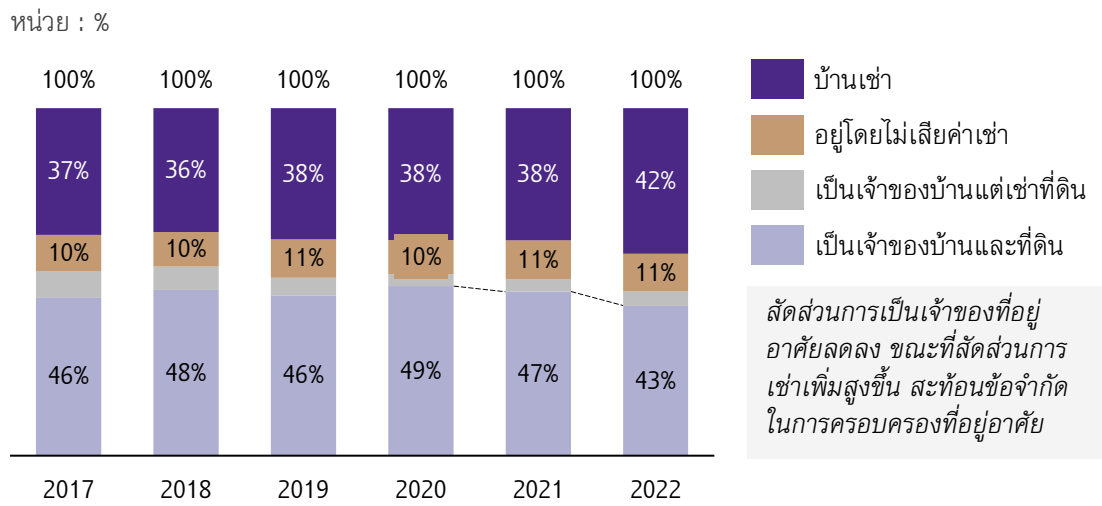
สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน ปี 2019 (ก่อน COVID)	กรุงเทพฯ 49%	ภูเก็ต 18%	ชลบุรี 15%	เชียงใหม่ 7%
--	--------------	------------	------------	--------------

หากเศรษฐกิจจีนแย่กว่าคาด : กระบทย่อยบางทำเลที่ผู้ประกอบการเน้นกำลังซื้อชาวจีน อาทิ ห้วยขวาง รัชดา พระราม 9, จังหวัดท่องเที่ยว เช่น เชียงใหม่ ชลบุรี ภูเก็ต และที่อยู่อาศัยแนวราบบางทำเลที่ชาวจีนนิยม เช่น บางนา-ตราด ศรีนครินทร์ พญา ชลบุรี

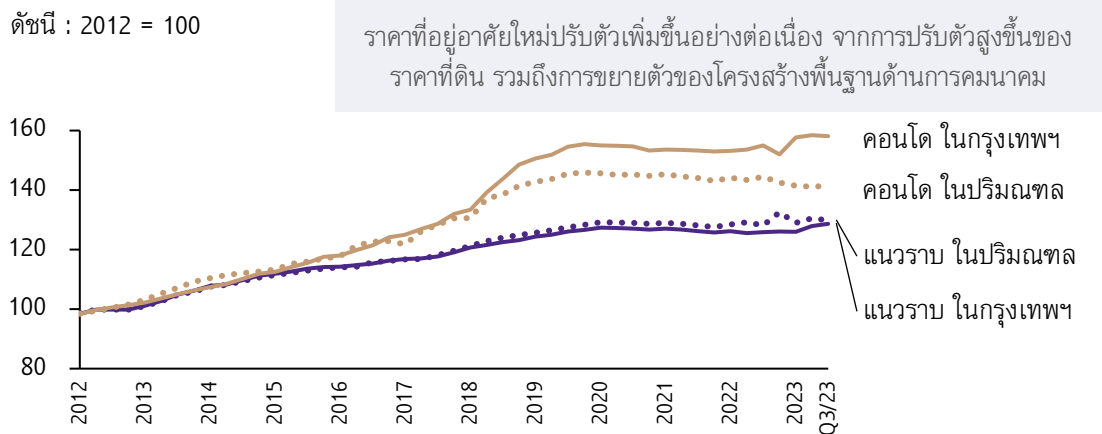
สัดส่วนการเป็นเจ้าของที่อยู่อาศัยมีแนวโน้มลดลงส่วนหนึ่งจากหนี้ครัวเรือนสูง และราคาที่อยู่อาศัยใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

กระตลาตที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะกลุ่มระดับราคาปานกลางลงมา

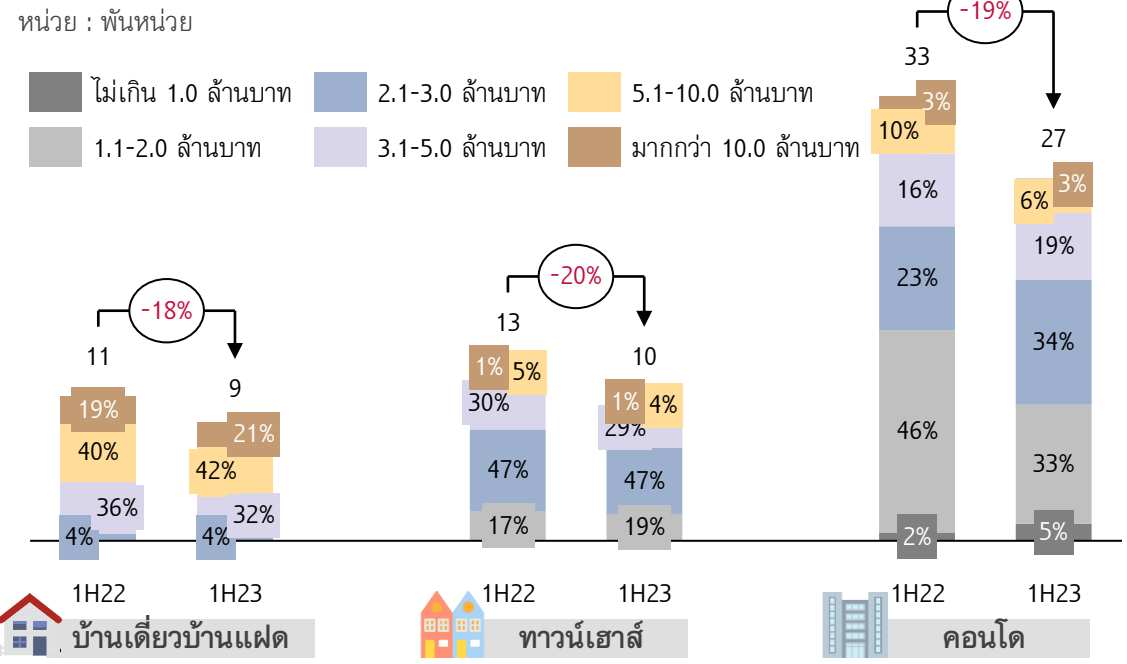
สถานภาพการครอบครองที่อยู่อาศัยในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยใหม่ ที่อยู่ระหว่างการขายในกรุงเทพฯ และปริมณฑล



หน่วยที่อยู่อาศัยขายได้ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

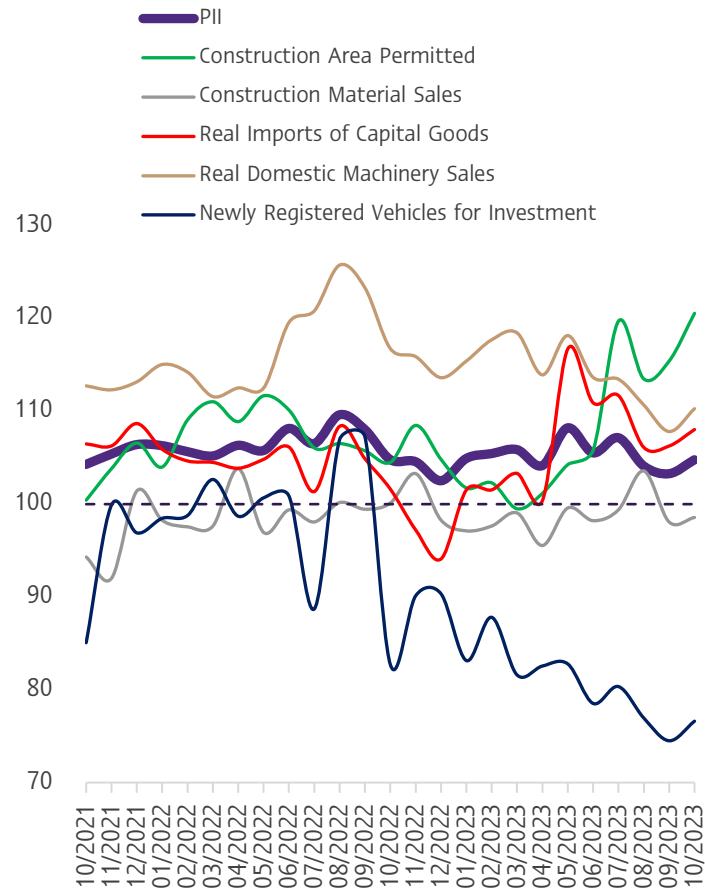


- ข้อจำกัดในการเป็นเจ้าของที่อยู่อาศัย ส่งผลให้หน่วยที่อยู่อาศัยขายได้ลดลงในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 หดตัว -19%YOY
- ยังต้องจับตา ตลาดคอนโดมิเนียมระดับราคาปานกลางลงมาไม่เกิน 3 ล้านบาท ซึ่งมีหน่วยขายได้อยู่ในระดับสูงในปี 2021-2022 โดยหากไม่ผ่านการอนุมัติสินเชื่อจำนวนมาก ก็จะไม่สามารถโอนกรรมสิทธิ์ได้ และจะส่งผลให้หน่วยเหลือขายสะสมของคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้นมากอย่างมีนัยสำคัญ
- ในระยะข้างหน้า หนี้ครัวเรือน และการปรับขึ้นราคาที่อยู่อาศัยยังเป็นแรงกดดันให้ตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป ในอัตราที่ต่ำกว่าในช่วงก่อนเกิดโควิด

อย่างไรก็ดี มองไปข้างหน้าการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับดีขึ้น ไทยสามารถดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศได้มากขึ้นใน Strategic industry เช่น อิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ โดยเฉพาะจากจีน เพื่อยกระดับฐานการผลิตในภูมิภาค

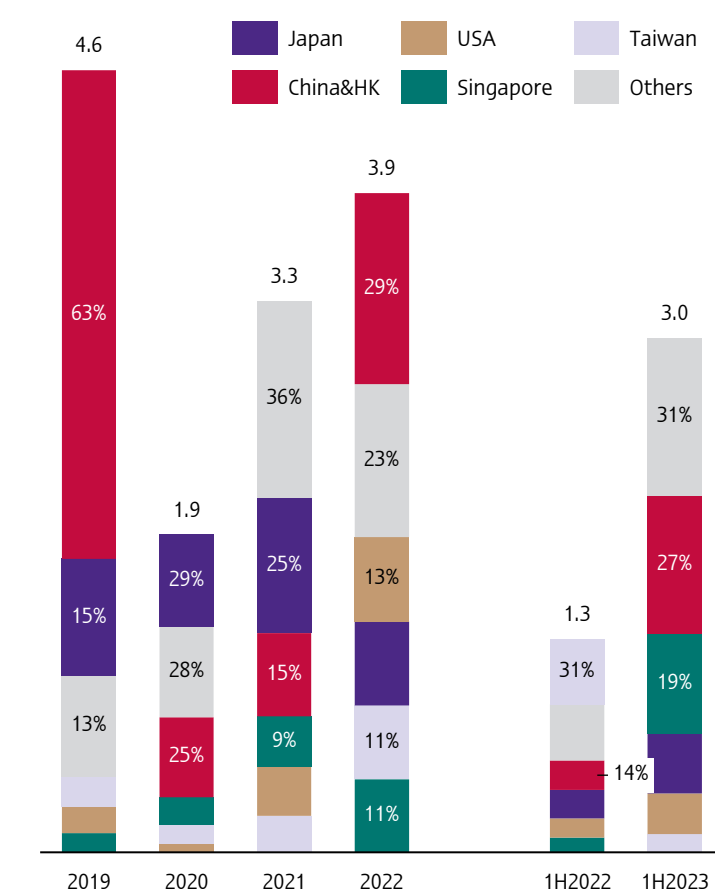
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)

หน่วย : ดัชนี (2018Q1=100) ปรับฤดูกาล



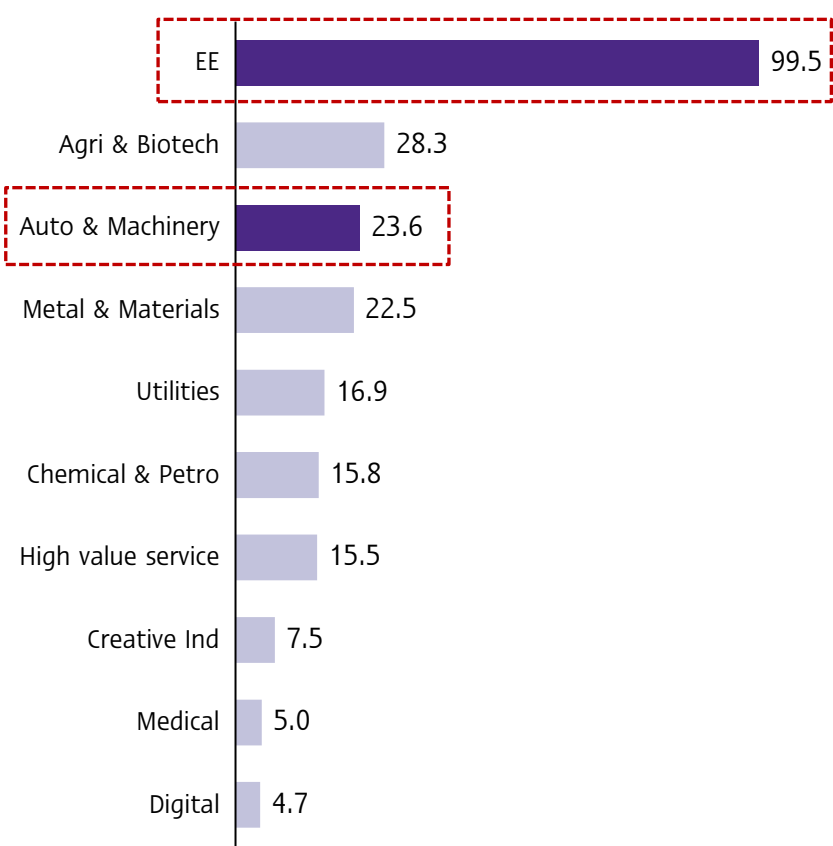
มูลค่าการขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุนโดย BOI (เฉพาะชาวต่างชาติ)

หน่วย : แสนล้านบาท, %



BOI Certificates issued by sector (2023H1)

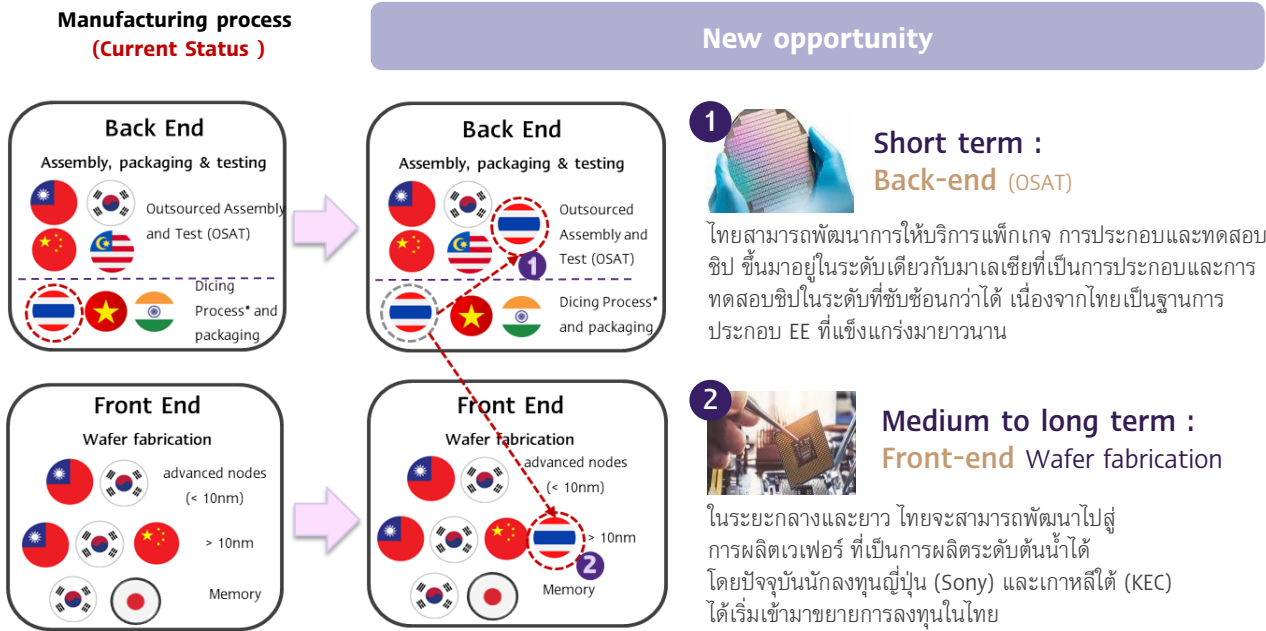
หน่วย : Billion baht



ผู้เล่นต่างชาติมีแนวโน้มเข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ในอาเซียน รวมถึงไทยมากขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ไทยพัฒนาต่อยอด เพื่อยกระดับไปอยู่บนห่วงโซ่อุปทานการผลิตชิปที่ซับซ้อนขึ้นได้

Potential position in the semiconductor supply chain

Current status : อุตสาหกรรมชิปของไทยอยู่ในระดับ Back-end process



What's next for Thailand?

- การสร้างความร่วมมือและมองหาพันธมิตรใหม่จากอาณิสงส์ของการย้ายฐานในห่วงโซ่อุปทานการผลิตชิป
- การส่งเสริมการวิจัยและพัฒนามากขึ้น
- การพัฒนาทักษะแรงงานด้านดิจิทัลเพื่อรองรับความต้องการของตลาดในอนาคต

SCB EIC ประเมินว่า อุตสาหกรรมชิปของไทยมีศักยภาพในการพัฒนาและต่อยอด เพื่อ Move up ไปสู่ตำแหน่งในห่วงโซ่การผลิตที่สูงขึ้นได้ จากปัจจัยสนับสนุนเหล่านี้

ไทยมีความพร้อมด้าน Supply-chain ที่แข็งแกร่งและครบวงจร โครงสร้างพื้นฐานมีความพร้อม และเป็นฐานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มาอย่างยาวนาน จึงมีโอกาสต่อยอดไปสู่การผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง รวมถึงชิปที่มีความซับซ้อนมากขึ้นได้ในอนาคต

- BOI มีมาตรการและนโยบายสนับสนุนการลงทุนอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ระดับต้นน้ำ และชิปโดยเฉพาะ รวมถึงมาตรการสนับสนุนให้ธุรกิจแข่งขันได้และเติบโต
- Front-end การผลิตเวเฟอร์ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุด 13 ปี
 - Back-end การผลิตและทดสอบอุปกรณ์กึ่งตัวนำ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุด 8 ปี
 - Printed Circuit Board Assembly (PCBA) ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุด 5 ปี

Key benchmark areas	Thailand	Vietnam	Malaysia
BOI policy direction with respect to E&E industry	SPECIFIC incentives for <u>semiconductors</u>	General incentives for high technology tax rate of 10 % for 15 years for R&D and high technology	Incentives for relocation EE tax rate of 0-10 % for 10 or 15 years for new companies
Tax holiday privilege	Yes, for 13 years	Yes, for 4 years	n.a.
Global Innovation Index	#9 in ASIA	#10 in ASIA	#8 in ASIA
GLOBAL KNOWLEDGE SKILLS*	#3 in ASEAN	#4 in ASEAN	#2 in ASEAN

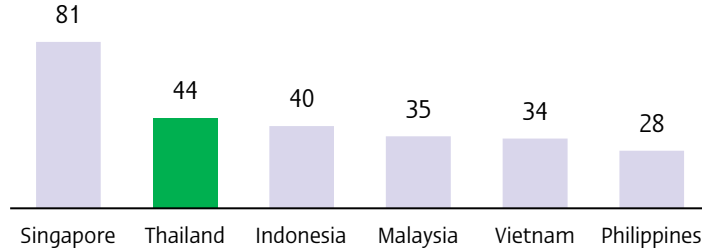
หมายเหตุ : *1) Global Innovation Index Ranking พิจารณาจากการลงทุนด้านนวัตกรรมและการพัฒนาเทคโนโลยีที่ทันสมัย 2) GLOBAL KNOWLEDGE SKILLS Ranking รวมถึง ความพร้อมของแรงงาน (Workforce) ในด้าน Digital skills กับ High-level skills ซึ่งเป็นทักษะที่มีความจำเป็นสำหรับอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จาก J.P. Morgan, SIA, Bloomberg, IHS Markit, WIPO, GTCI, BOI และกนอ.

รวมถึงไทยมีโอกาสดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติในอุตสาหกรรมรถยนต์ EV จากความพร้อมด้านอุปสงค์และห่วงโซ่การผลิตที่แข็งแกร่งและครบวงจร รวมทั้งนโยบายสนับสนุนภาครัฐเพื่อมุ่งสู่การเป็นศูนย์กลางการผลิต EV

Global electric mobility readiness index 2023

ไทยมีความพร้อม
อันดับ #2 ของ ASEAN
ในการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค EV



3 จุดแข็งของไทย

1.The world strongest EV market growth

ตลาดรถ EV ขยายตัวสูงสุดในโลก +263% (CAGR 2018 – 22)

2.The most variety EV tax incentive in ASEAN

สิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับรถ EV หลากหลายกว่าประเทศเพื่อนบ้าน*

3.Top 10th auto parts producers and exporters

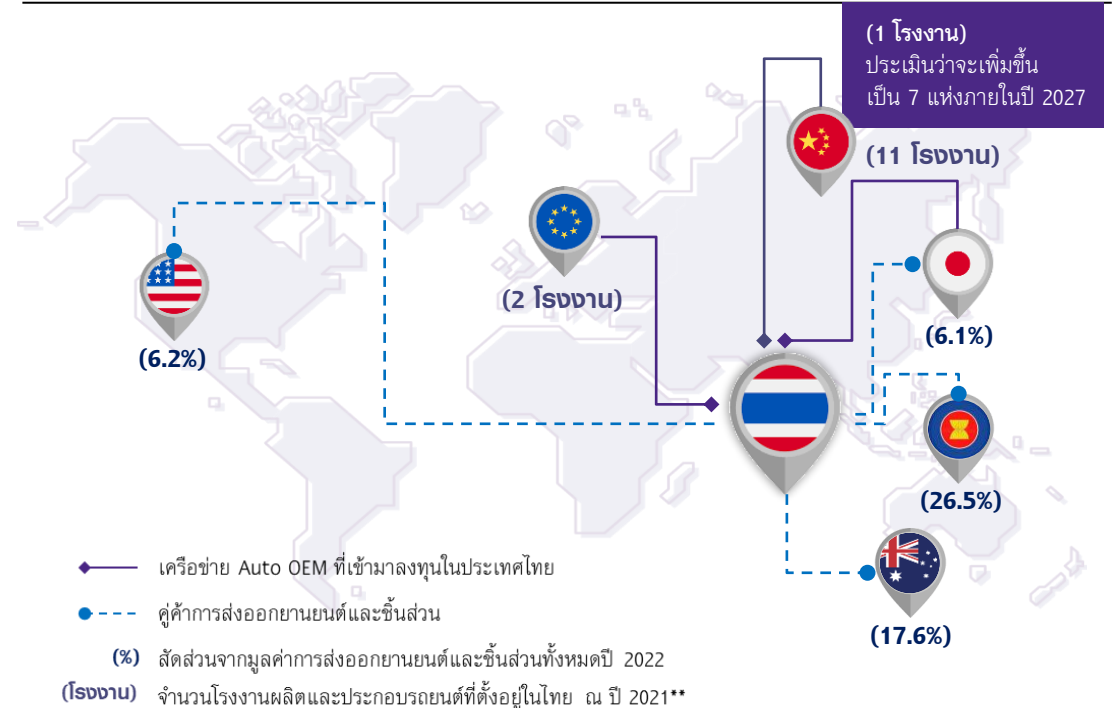
สะท้อนความพร้อมของ Local supply chain ในการสนับสนุนอุตสาหกรรม EV

1 จุดอ่อนของไทย

ความเพียงพอและความครอบคลุมของสถานีชาร์จเป็นตัวแปรสำคัญที่ไทยมีคะแนนความพร้อมต่ำกว่า SG อย่างมีนัย โดยสัดส่วน Public EV Charger ต่อ รถ EV ของ SG อยู่ที่ 1 : 1.6 ขณะที่ TH อยู่ที่ 1 : 37.3

Exemptions/Reduction	TH	IN	MY	VT
Import Duty	✓	✓	✓	✓
Excise Tax	✓			
Corp Income Tax	✓	✓	✓	
Luxury Goods Tax	✓	✓		

Thailand's position in global auto supply chain



EV industry growth and the impacts on Thai economy



Investment flow

+1.2 hundred billion baht

from >20 EV projects (as of 2018 – Aug 23)



Domestic EV production capacity

+900,000 units/year by 2030

(from 90,000 units/year in 2022)



GDP growth

+0.2% from every 100k

EV produced domestically

หมายเหตุ : * รายละเอียดการงดและยกเว้นภาษี อาทิ Tax holiday ของแต่ละประเทศ พบว่ามีความใกล้เคียงกันที่ 3 – 8 ปี ขึ้นอยู่กับมูลค่าและประเภทการลงทุน โดยไทยมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่หลากหลายที่สุด

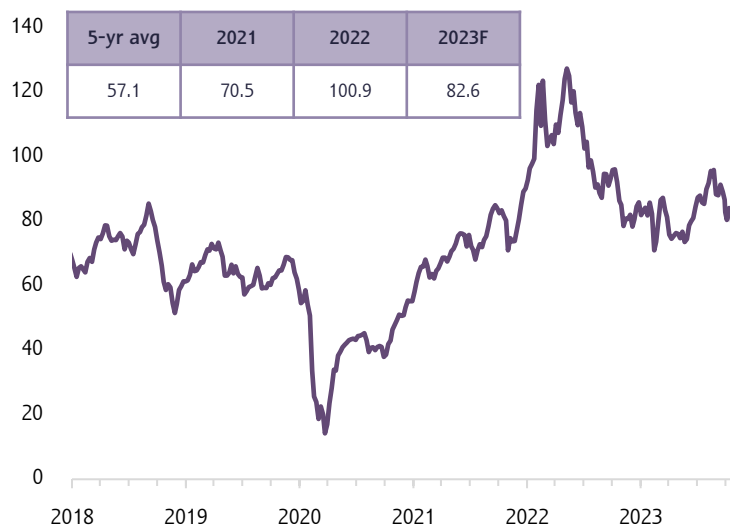
** จำนวนโรงงานผลิตและประกอบรถยนต์ที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย ณ ปี 2021 หากนับรวมจาก Ford ซึ่งเป็นแบรนด์จากสหรัฐฯ จำนวน 1 โรงงาน

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI NESDC GEMRIX และ IEA

ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ราคาพลังงานได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ แม้ว่า OPEC จะลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีก แต่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับความร่วมมือกันของประเทศสมาชิกว่าจะยังแข็งเกร่งหรือไม่

ราคาน้ำมันดิบ Brent

หน่วย : USD/Barrel



- **Supply** : กลุ่ม OPEC+ ที่ประกาศลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ อีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมเป็นราว 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเดิมที่จะสิ้นสุดในปี 2023 ได้ขยายระยะเวลาเพิ่มถึงไตรมาส 1 ปี 2024 ในขณะเดียวกัน สหรัฐฯ ก็เพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง
- **Demand** : ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ยังเป็นปัจจัยกดดันสำคัญต่อกระทบต่อ Demand โดยเฉพาะอย่างยิ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- การเลื่อนการประชุมของกลุ่ม OPEC ครั้งล่าสุด ในเดือน พ.ย. 2023 ทำให้ตลาดเกิดความกังวลเกี่ยวกับความร่วมมือของประเทศสมาชิกในกลุ่ม ในการตกลงร่วมกันด้านการปรับลดกำลังการผลิตว่าจะยังคงแข็งแกร่งเช่นเดิมหรือไม่

ราคาปิโตรเลียมเหลว (LPG) Aramco

หน่วย : USD/Ton



- **ความต้องการปิโตรเคมีเริ่มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ** Manufacturing PMI ของจีน ปรับตัวเพิ่มขึ้นเหนือระดับ 50.7 ในเดือน พ.ย. ระดับดังกล่าว ยังคงต้องจับตามองต่อไปว่าจะยังคงรักษาระดับนี้ไว้ได้หรือไม่
- อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของโรง PDH ที่ต้องใช้ Propane เป็นวัตถุดิบ มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นอย่างมากในปีนี้ จึงทำให้ราคา Propane อาจกลับมาอยู่ในระดับสูงได้อีกในช่วงไตรมาสสุดท้าย

ราคาก๊าซธรรมชาติ Henry hub

หน่วย : USD/MMBtu

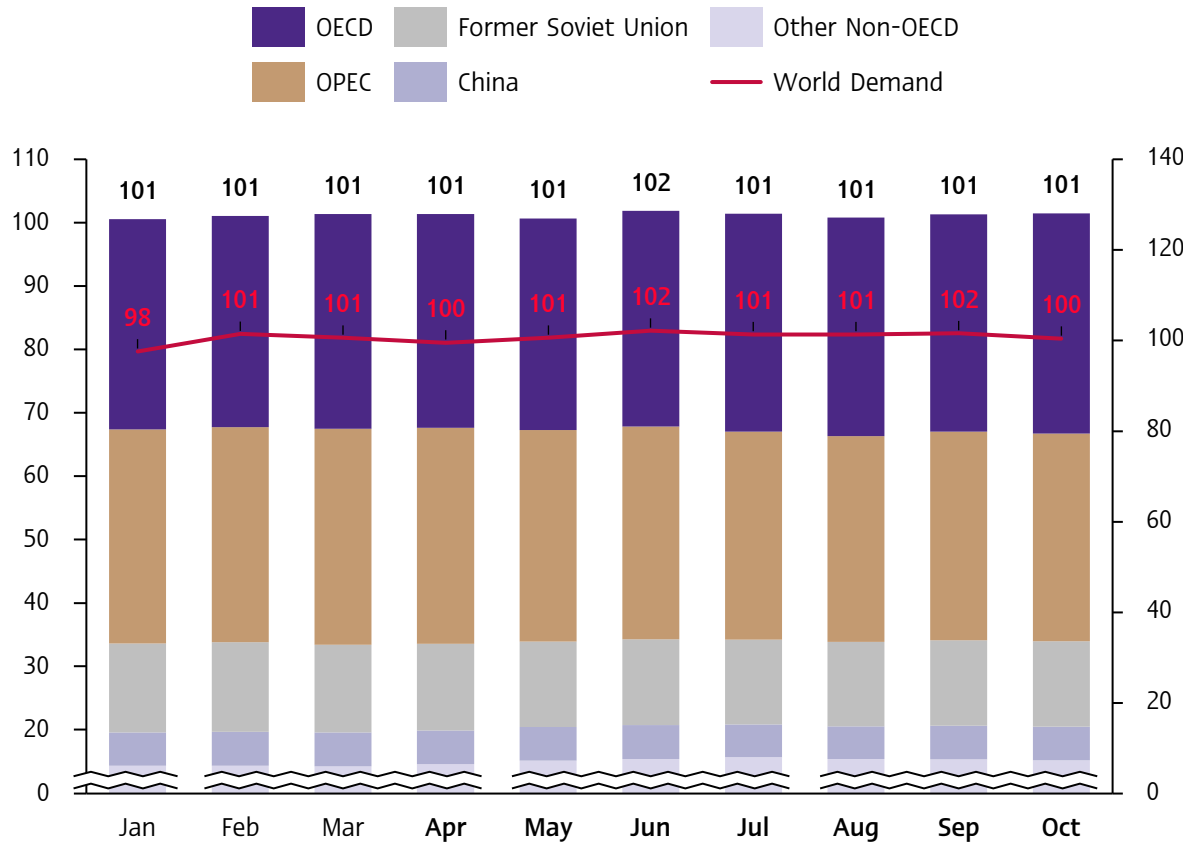


- คาดว่า ตลาดก๊าซฯ จะคลายความตึงตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีเพราะความกังวลเศรษฐกิจถดถอย และ Oil switching to power ลดลงจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง
- เมื่อเริ่มเข้าช่วงหน้าหนาวในไตรมาส 4 ปี 2023 ราคาจะเริ่มปรับระดับสูงอีกครั้งเพื่อเติมก๊าซฯ เข้า Storage เตรียมพร้อมรับมือกับอากาศหนาว คาดว่าจะอยู่ในกรอบ \$2.8-3.3/mmbtu (แต่ถ้าหากอากาศหนาวกว่าคาด ราคาอาจจะกลับเพิ่มสูงมากได้)

ตลาดน้ำมันดิบโลกในช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค. อยู่ในภาวะ Supply สูงกว่า Demand ราว 1-2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยพึ่ง Demand โลกได้รับแรงกดดันจากจีนที่ขยายตัวชะลอลง สะท้อนไปยังสต็อกน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

Global crude oil Production / Consumption 2023

หน่วย : ล้านบาร์เรลต่อวัน (Supply= LHS, Demand = RHS)

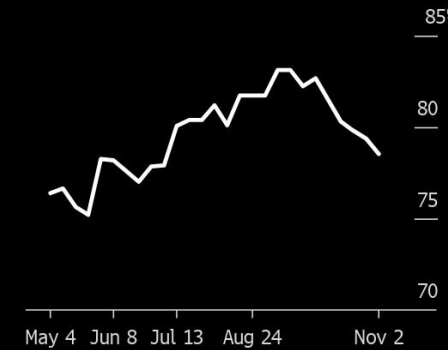


Oil demand slowdown in China

Gasoline Inventories Swelling

Run rates at state-owned refiners falling

State-owned refinery run rates



Commercial gasoline stockpiles



Source: OilChem/Mysteel

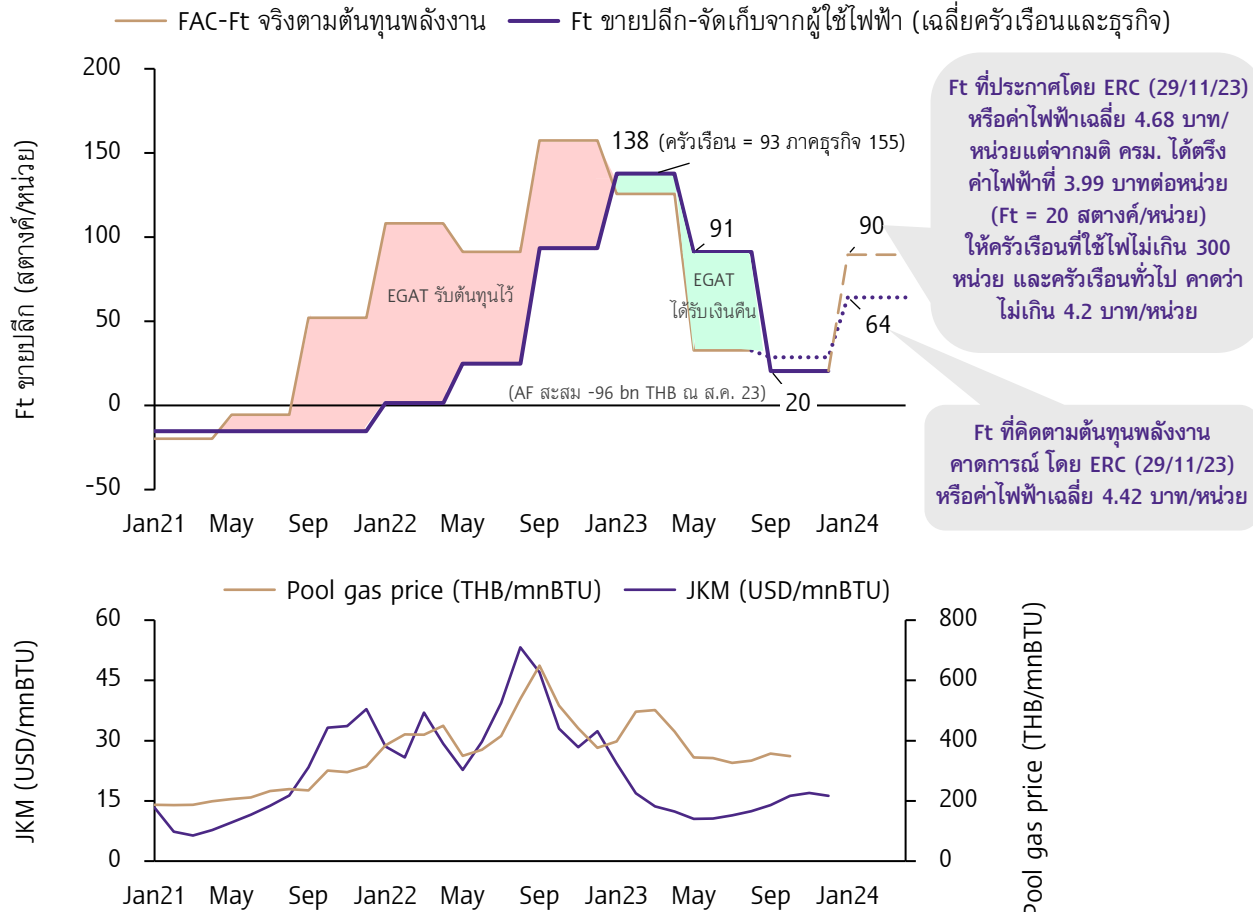
Bloomberg

จีน ซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดของโลก กำลังเผชิญความต้องการน้ำมันลดลง แม้ว่ารัฐบาลจะพยายามกระตุ้นการเติบโต เห็นได้จาก Operating rate ของโรงกลั่นที่ชะลอตัวลงตั้งแต่เดือน ก.ย. ประกอบกับสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น อัตราการกลั่นที่ลดลง สต็อกน้ำมันดิบ และเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น

ERC ประกาศค่าไฟฟ้าเฉลี่ยงวด ม.ค.-เม.ย. 2024 อยู่ที่ 4.68 บาท/หน่วย เพิ่มขึ้นจากงวดก่อน ท่ามกลางแรงกดดันจากรัฐบาลให้ปรับลดค่าไฟฟ้าลงจากที่ประกาศ ขณะที่ราคาพลังงานยังทรงตัวในระดับสูงในปี 2024

Ft มีแนวโน้มลดลงตามต้นทุนพลังงาน ขณะที่ภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ยังคงรอการชำระคืน

หน่วย : สตางค์/หน่วย



- ค่า Ft ช่วงกลางปี 2023 ปรับตัวลดลงหลังจากทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สอดคล้องไปกับราคาก๊าซ แต่ยังมีภาระต้นทุนคงค้าง (AF) กอดตันไม่ให้ลดลงได้มากเท่ากับต้นทุนก๊าซ โดยช่วงปี 2021-2022 ที่ราคาก๊าซโลกสูงขึ้นมาก แต่ Ft ปรับขึ้นช้ากว่าต้นทุนก๊าซ ทำให้ EGAT แบกรับต้นทุนไว้จำนวนมาก ก่อนที่ AF จะทยอยลดลงในปี 2023 อยู่ที่ 9.6 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นเดือน ส.ค. 2023
- สำหรับงวด ก.ย.-ธ.ค. 2023 ค่า Ft ลดลงต่ำสุดในรอบ 16 เดือนที่ 20 สตางค์/หน่วย จากนโยบายลดค่าไฟฟ้าที่ 3.99 บาทต่อหน่วยของรัฐบาล (เมื่อ 26 ก.ค. 2023 ERC ประกาศค่าไฟฟ้า 4.45 บาท/หน่วย รัฐบาลมีมติ 13 ก.ย. ปรับลดลงรอบแรกเหลือ 4.10 บาท/หน่วย และมีมติ 20 ก.ย. ในรอบสองลงเหลือ 3.99 บาท/หน่วย) พร้อมทั้งควบคุมราคา Pool gas อยู่ที่ 304.79 บาท/MMBTU
- แม้ค่าไฟฟ้าช่วงท้ายของปี 2023 จะลดลงตามนโยบาย แต่ AF ที่ยังคงอยู่จะยังคงกดดันค่าไฟฟ้าในระยะข้างหน้า สะท้อนได้จากค่า Ft งวด ม.ค.-เม.ย. 2024 ที่ ERC ประกาศเมื่อ 29 พ.ย. 2023 ที่ 90 สตางค์/หน่วย หรือค่าไฟฟ้าเฉลี่ย 4.68 บาท/หน่วย โดยผู้ใช้ไฟฟ้าจะต้องจ่ายคืนค่า AF อยู่ราว 25 สตางค์/หน่วย
- อย่างไรก็ตาม ค่า Ft และค่าไฟฟ้ายังมีความเสี่ยงที่อาจไม่เป็นไปตามการประกาศ ERC จากมติ ครม. หลังจากนายกฯ ออกมาระบุมให้กลับไปทบทวนค่าไฟฟ้าใหม่ โดยในงวด ม.ค.-เม.ย. 2024 ครม. มีมติล่าสุดให้ตั้งราคาไฟฟ้าที่ 3.99 บาทต่อหน่วย (ค่า Ft 20 สตางค์/หน่วย) สำหรับครัวเรือนที่ใช้ไฟไม่เกิน 300 หน่วย ขณะที่ค่าไฟสำหรับครัวเรือนทั่วไปและธุรกิจ ครม. คาดว่าไม่เกิน 4.20 บาทต่อหน่วย (ค่า Ft 42 สตางค์/หน่วย) ซึ่ง ครม. ต้องติดตามต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติก่อนประกาศอย่างเป็นทางการอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม EGAT ยังมีภาระ AF ที่ต้องทยอยเรียกเก็บคืน ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อค่าไฟฟ้าในช่วงที่เหลือของปี 2024 อาจอยู่ในระดับสูง แม้ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติจะลดแรงกดดันลง ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามการแก้ไขเชิงโครงสร้างด้านพลังงานของรัฐบาล (โดยหากรัฐบาลต้องการลดภาระค่าไฟฟ้าในระยะยาว รัฐบาลอาจต้องดำเนินการเพิ่มสัดส่วนก๊าซธรรมชาติในอ่าวไทยให้มากกว่าในปัจจุบันที่เฉลี่ยราว 40% เพื่อส่งผลให้ Pool gas price ปรับตัวลดลง หนุนต้นทุนพลังงานลดลงตาม)

SCB EIC ประเมินแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ติดลบต่อเนื่องจากราคาพลังงานและเนื้อสัตว์ที่ปรับลดลงมาก

แต่อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2024 จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ

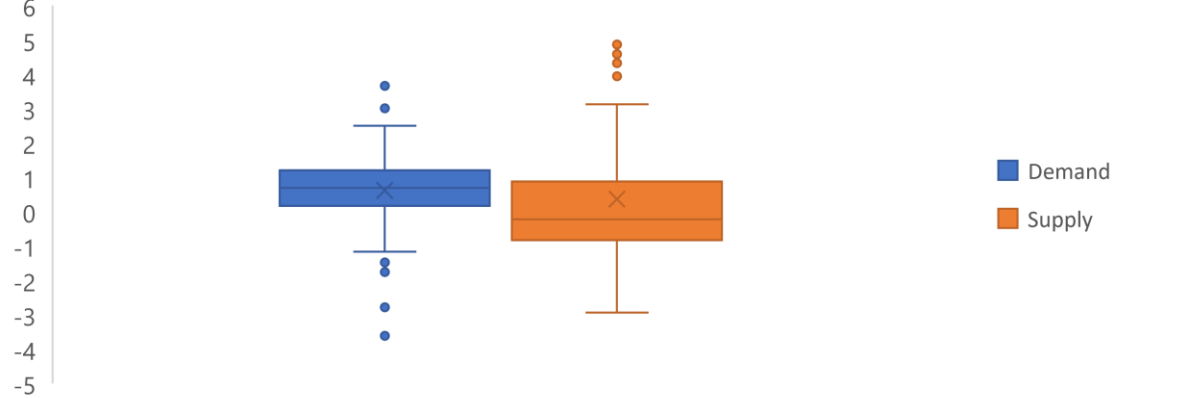
แหล่งที่มาการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : ดัชนี (2019 = 100)

%YOY	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23
รวมทุกรายการ	0.2%	0.4%	0.9%	0.3%	-0.3%	-0.4%
หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	1.5%	0.7%	-0.1%	-0.6%	0.2%
อาหารสด	3.9%	1.4%	0.0%	-1.3%	-2.4%	-0.8%
เนื้อสัตว์	-11.3%	-13.7%	-16.0%	-16.5%	-17.9%	-17.7%
อาหารบริโภค-ในบ้าน	3.5%	2.1%	2.0%	1.5%	1.7%	1.7%
อาหารบริโภค-นอกบ้าน	3.3%	1.5%	1.5%	1.1%	1.1%	0.9%
หมวดเครื่องดื่มร้อนและรองเท้านี้	0.5%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.0%
หมวดเคหสถาน	2.0%	1.9%	1.8%	-0.7%	-0.7%	-0.8%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	7.3%	6.9%	6.6%	-3.1%	-3.2%	-3.2%
หมวดการตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	1.8%	1.8%	1.4%	1.2%	1.3%	0.9%
หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	-6.9%	-3.3%	0.3%	1.7%	0.0%	-1.8%
หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	0.6%	0.6%	0.5%	0.6%	1.1%	1.0%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	1.3%	0.9%	0.8%	0.6%	0.7%	0.6%

แหล่งที่มาของแรงกดดันเงินเฟ้อ แบ่งปัจจัย Demand และ Supply (ข้อมูล มี.ค. 2016 – ส.ค. 2023)

หน่วย : %YOY



- เงินเฟ้อไทยเฉลี่ยในอดีตมาจากปัจจัย Demand และ Supply 0.6%YOY และ 0.4%YOY ตามลำดับ
- เงินเฟ้อจากปัจจัย Supply มีความผันผวนสูงกว่าด้าน Demand และมีการกระจายตัวแบบเบ้ขวา สะท้อนว่าเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เงินเฟ้อไทยออกนอกขอบบนของเป้าหมาย

นโยบายภาครัฐช่วยลดค่าครองชีพ

- มาตรการลดราคาน้ำมันเบนซินทุกประเภท ตั้งแต่ 7 พ.ย. 2023 - 31 ม.ค. 2024
- ลดอัตราค่าไฟฟ้ารอบเดือน ก.ย. - ธ.ค. 2023 ในอัตรา 4.45 บาทต่อหน่วย เหลือ 3.99 บาทต่อหน่วย

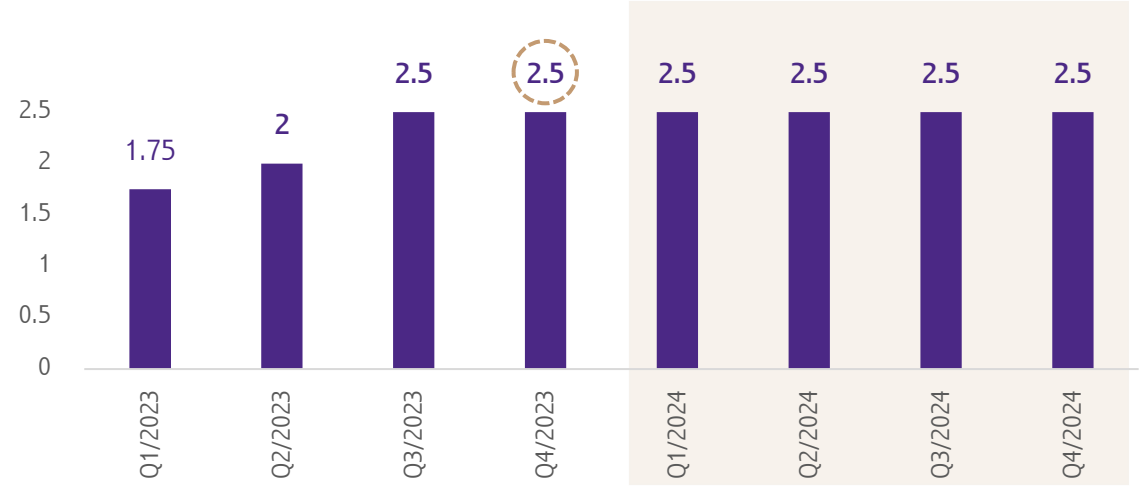
ปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในปี 2024

- หากสงครามอิสราเอล-ฮามาสลุกลาม ส่งผลให้อิหร่านอาจปิดช่องแคบ Hormuz ที่เป็นช่องทางขนส่งน้ำมันราว 20% ของโลก จะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในปี 2024
- ภัยแล้งและนโยบายควบคุมการส่งออกของอินเดีย อาจทำให้ราคาของข้าวและน้ำตาลเพิ่มสูงขึ้น
- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ

SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ Neutral rate 2.5% ตลอดปีหน้า เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะยาวแล้ว

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %

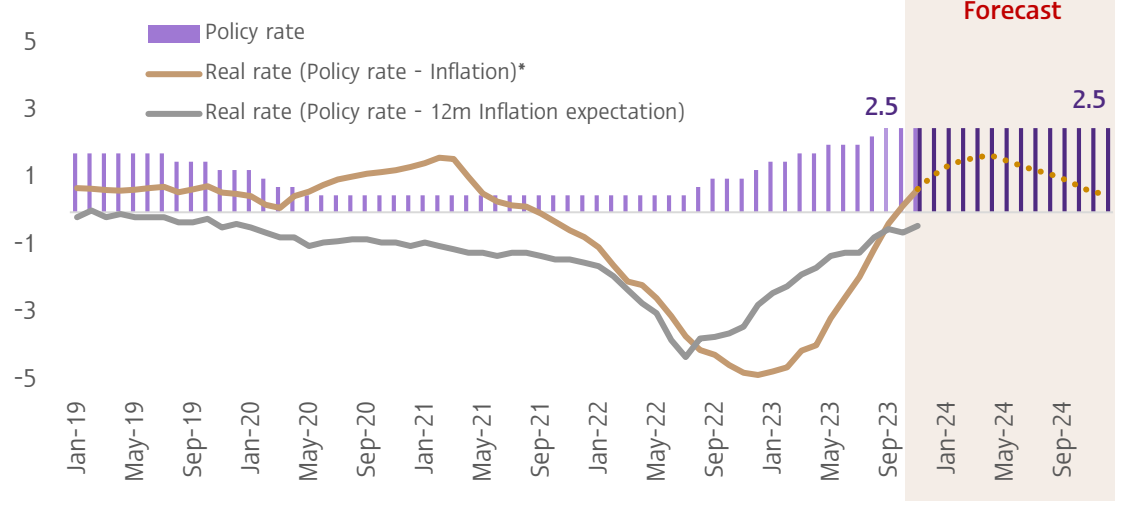


SCB EIC คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ Neutral rate 2.5% ตลอดปี 2024 เนื่องจาก

- 1. เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องใกล้ระดับศักยภาพในระยะยาว
- 2. เงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในปีหน้า โดยแรงกดดันจากด้านอุปทานมีแนวโน้มสูงขึ้น อาจมีการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าเพิ่มขึ้น
- 3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงกลับเป็นบวก ช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว ลดการก่อหนี้ใหม่ของครัวเรือนและการ Underpricing of risks จากดอกเบี้ยต่ำเกินไป

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %YOY



ผลกระทบของนโยบาย Digital wallet ต่อดอกเบี้ยนโยบาย

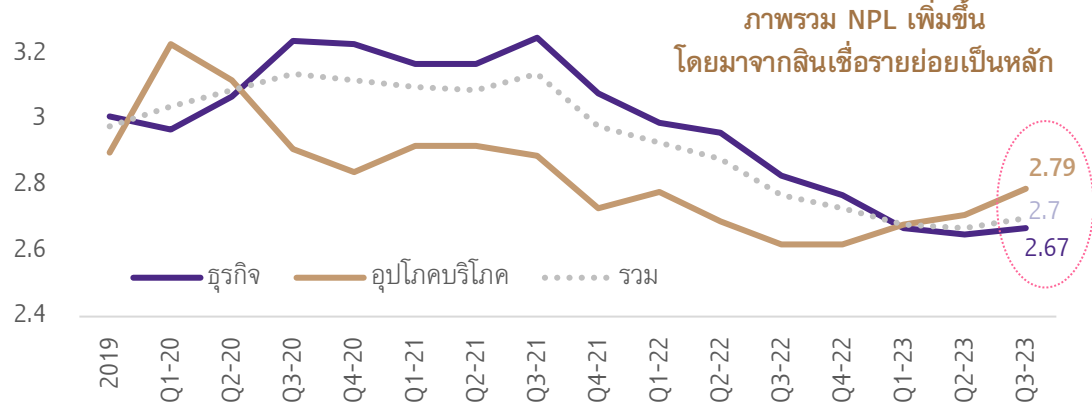
- SCB EIC คาดว่า กนง. จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ Neutral rate ที่ 2.5%
- SCB EIC ประเมินที่ผ่านมาเงินเฟ้อจากปัจจัย Supply มีความผันผวนสูงกว่าด้าน Demand และมีการกระจายตัวแบบเบ้ขวา สะท้อนว่าเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เงินเฟ้อไทยสูง
- ดังนั้น มาตรการ D-wallet แม้จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจขยายตัวได้สูงกว่าระดับศักยภาพ และอาจก่อให้เกิดแรงกดดันเงินเฟ้อ แต่ผลดังกล่าวเป็นเพียงผลชั่วคราว และเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวในระดับศักยภาพดั้งเดิม จึงส่งผลต่อเงินเฟ้อต่ำและเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ในกรอบ 1-3% ของ ธปท.

หมายเหตุ : *คำนวณโดยใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป 12-month rolling เพื่อลดความผันผวนของตัวเลขเงินเฟ้อ
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย และ CEIC

ต้องระวังความเสี่ยงในระบบการเงินจากภาวะดอกเบี้ยสูงนาน ได้แก่ 1) ความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง 2) ความเสี่ยงสภาพคล่องของ Non-bank บางราย และ ...

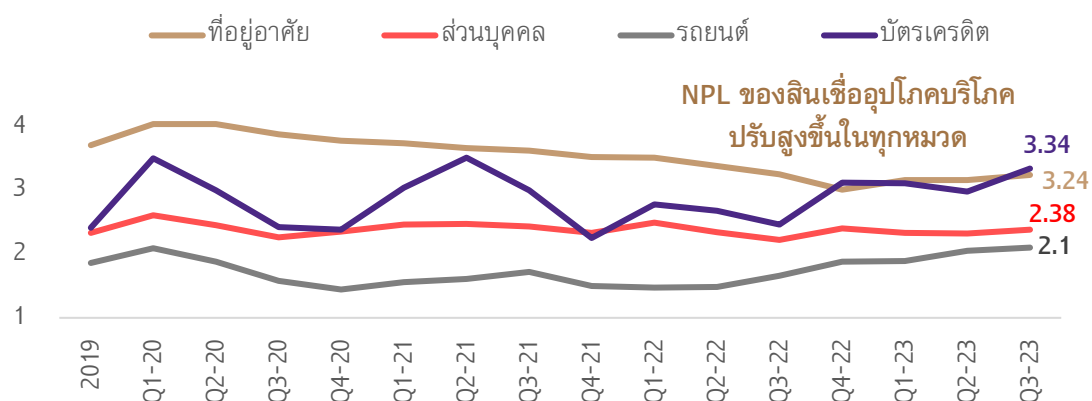
Stage 3 : NPL แยกพอร์ตสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : %



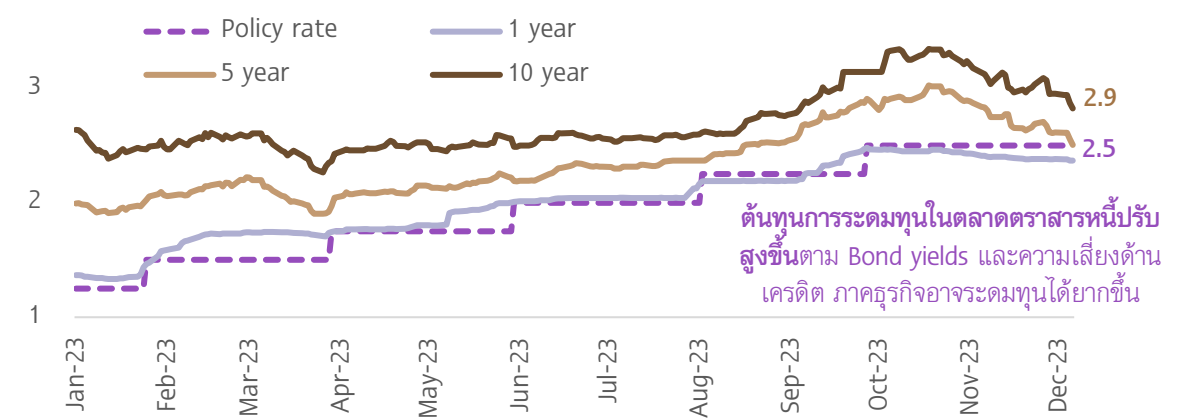
Stage 3 : NPL ของสินเชื่ออุปโภคบริโภค

หน่วย : %



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

หน่วย : %



จำนวน Non-bank ที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) < 1.5 เท่า

หน่วย : ราย (สปท. คำนวณจากตัวอย่างบริษัทที่ให้บริการสินเชื่อภายใต้การกำกับจำนวน 31 แห่ง)

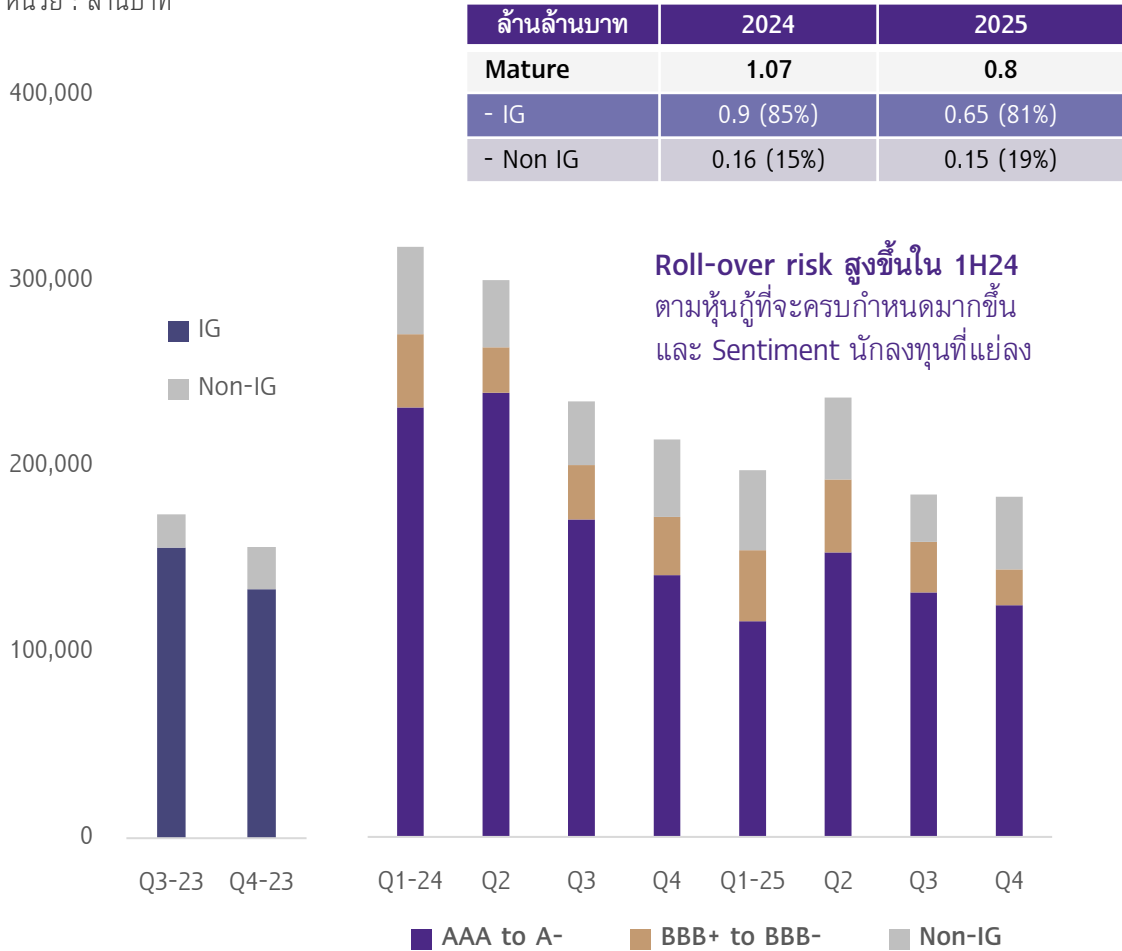


3) Roll-over risk ในตลาดหุ้นภาคเอกชนไทยในภาวะดอกเบี้ยสูง

หุ้นกู้จะครบกำหนดช่วงครึ่งแรกของปี 2024 ในสัดส่วนสูง โดยธุรกิจที่ระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ได้ไม่ครบตามเป้า มีแนวโน้มหันมาพึ่งพาเงินกู้จากสถาบันการเงินแทน

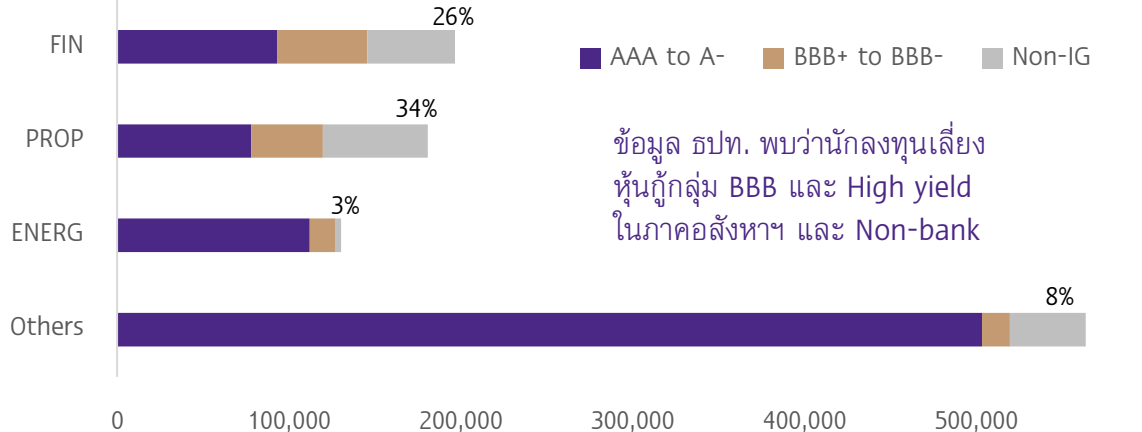
ยอดคงค้างหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดอายุ แบ่งตาม Credit rating

หน่วย : ล้านบาท



หุ้นกู้กลุ่มธุรกิจที่จะครบกำหนดอายุในปี 2024 ใน 3 อันดับแรก

หน่วย : ล้านบาท



หุ้นกู้ที่เสนอขายได้ไม่ครบเริ่มมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น (โดย ธปท.)



ที่มา : FS snapshot Q3/2023 โดย ธปท.

จากความท้าทายของเศรษฐกิจไทยที่ยังมีอยู่มาก ส่งผลให้ภาคธุรกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ไม่เท่ากัน (Uneven recovery)

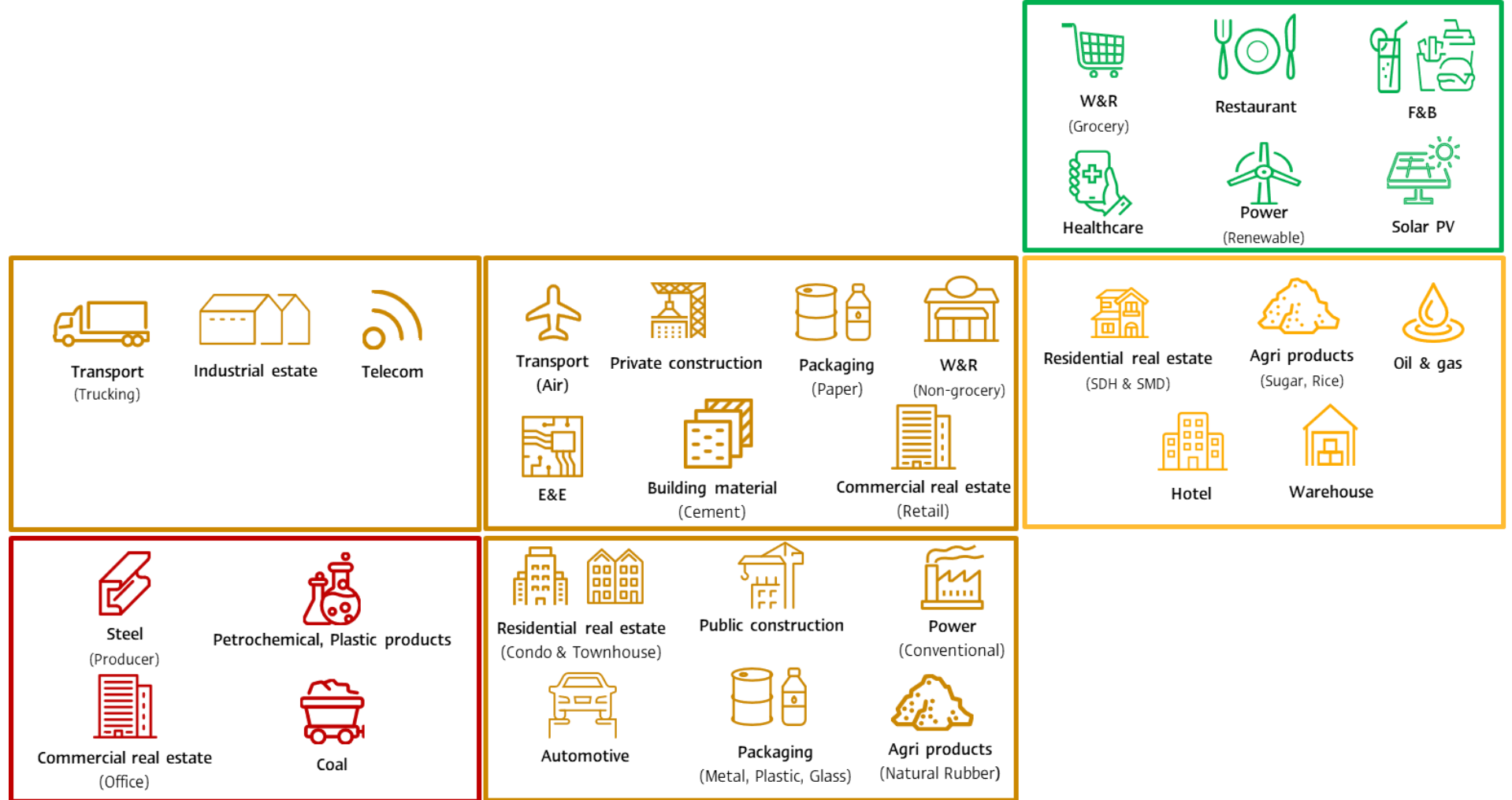
ปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ

Upside Risks

- ✓ การบริโภคทยอยฟื้นตัว
- ✓ นโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ
- ✓ ธุรกิจที่สอดคล้องกับเทรนด์ ESG
- ✓ ธุรกิจที่ได้รับอานิสงส์จากเทรนด์ Digitization
- ✓ นโยบายควบคุมการส่งออกสินค้าเกษตรของประเทศคู่แข่ง

Downside Risks

- ✓ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก
- ✓ ปัญหา Geopolitics
- ✓ หนี้ครัวเรือนและดอกเบี้ยสูง
- ✓ นโยบายสินเชื่อเข้มงวดจากปัญหา NPL ที่อยู่ในระดับสูง
- ✓ การอนุมัติงบประมาณล่าช้าและความเสี่ยงจากการปรับลดงบประมาณโครงการ Mega project เพื่อกระตุ้นการบริโภคก่อน
- ✓ แรงกดดันจาก Climate change
- ✓ ปัญหา Oversupply
- ✓ ปัญหาการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- ✓ ความเสี่ยงจากการปรับตัวเพื่อรับมือกับการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี

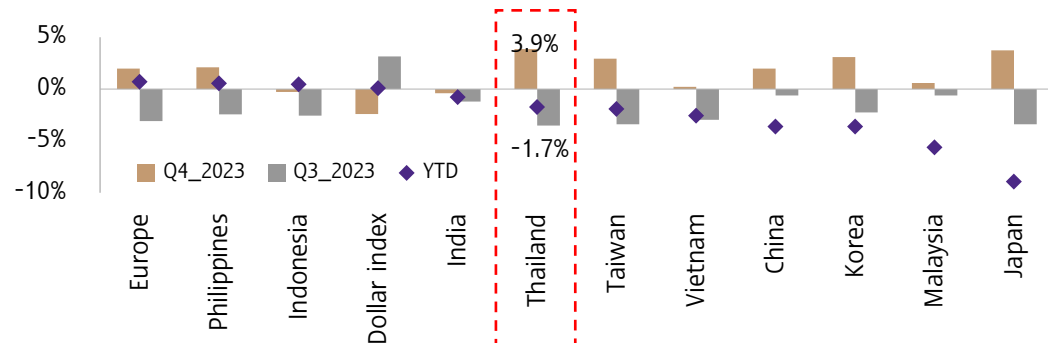


ในระยะต่อไป เงินบาทจะแข็งค่าต่อเนื่อง จากปัจจัยเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง มาตรการกระตุ้นภาครัฐ และแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย

เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นและอยู่ในกรอบที่ SCB FM ประเมินไว้ก่อนหน้านี้

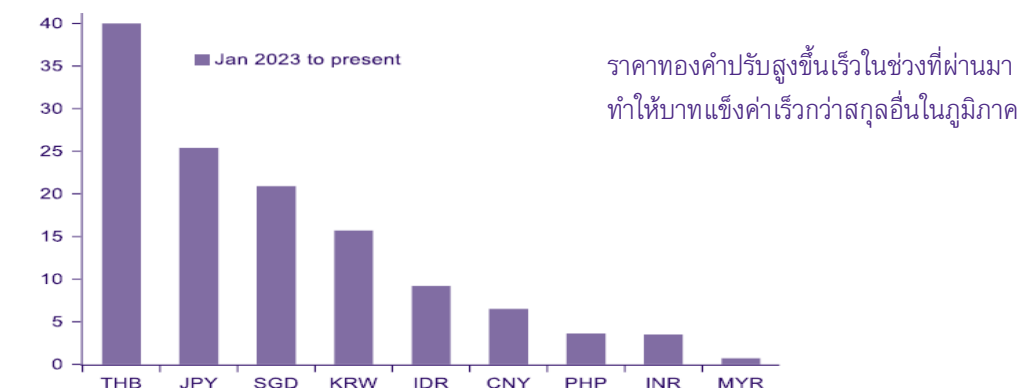
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : % (ข้อมูล ณ 12 ธ.ค. 2023)



Daily variance in FX explained by gold prices

หน่วย : %



ปัจจัยที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา



US Treasury yields ลดลงและดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงกว่าคาด



เงินสกุลภูมิภาคแข็งค่า เช่น เงินหยวนและเงินเยน ทำให้เงินบาทแข็งค่าตาม



ราคาทองคำปรับสูงขึ้นเร็ว หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลงเร็ว



เศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามตัวเลขการส่งออกและนักท่องเที่ยวต่างชาติ



คาดเงินบาทจะทรงตัวในกรอบ 35 - 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงที่เหลือของปีนี้

ปัจจัยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าสู่ระดับ 32 - 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปีหน้า



มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ของภาครัฐจะสนับสนุนเศรษฐกิจไทยให้ขยายตัวสูงขึ้นในปีหน้า ขณะที่หนี้สาธารณะที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะยังไม่ทำให้ไทยถูก Credit rating downgrade



Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในปีหน้า



Sentiment เศรษฐกิจจีนปรับตัวดีขึ้น และคาดว่า BOJ อาจปรับนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายลง ทำให้เงินเยนแข็งค่า ส่งผลให้สกุลเงินอื่นในภูมิภาคแข็งค่าตามเช่นกัน



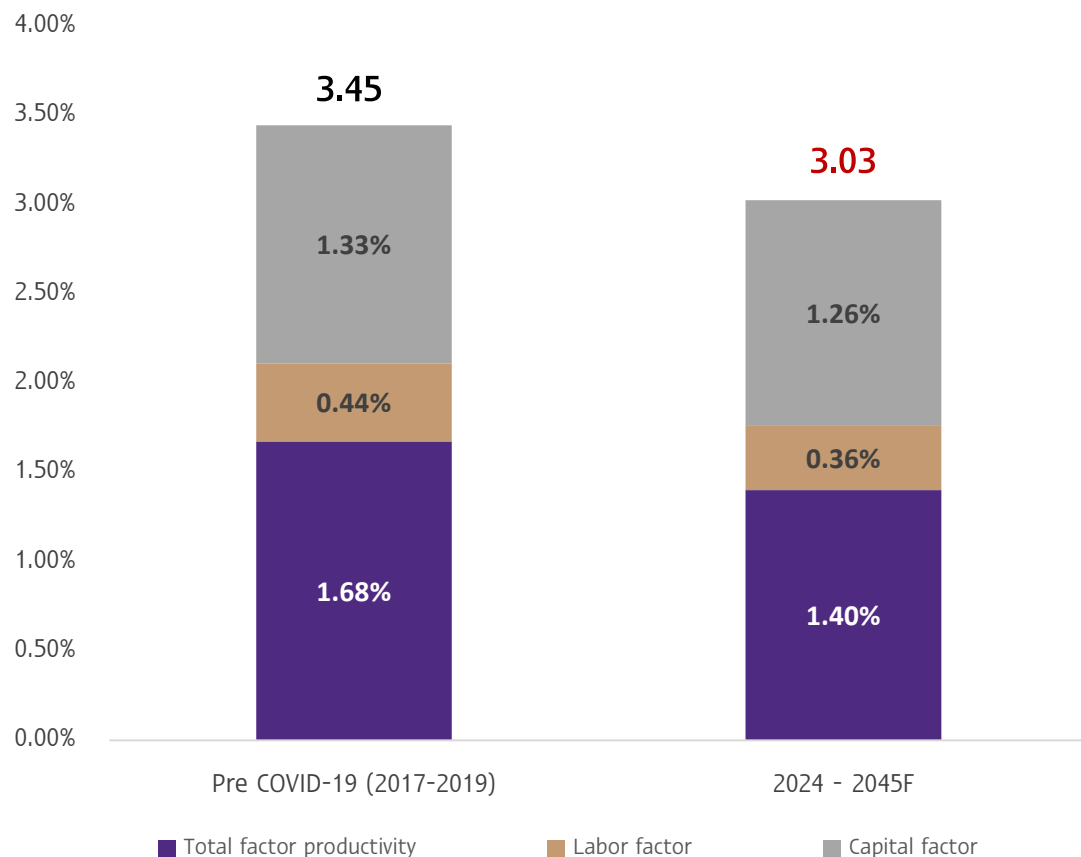


ในระยะยาว เศรษฐกิจไทย
โตช้า ปร่าะบาง ไม่นั่นอน

ในระยะยาว (1) เศรษฐกิจไทยจะเติบโตช้า ตามศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจที่ต่ำลง อันเป็นผลจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมานาน

คาดการณ์อัตราการขยายตัวของ Potential GDP ไทย และแหล่งที่มา

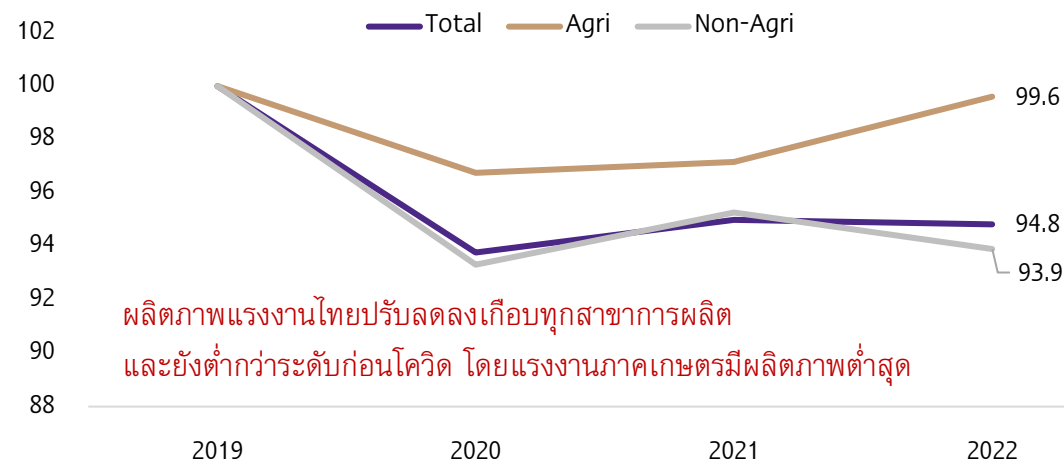
หน่วย : %YOY



- **Total factor productivity (TFP)** : ลงทุนเทคโนโลยีและ R&D ต่ำ, Labor reallocation แย่ลง
- **Capital** : การสะสมทุนในประเทศต่ำมานาน
- **Labor** : ไทยเข้าสู่สังคมสูงวัยเร็ว กำลังแรงงานกำลังลดลง

สัดส่วนผลผลิตต่อแรงงาน แบ่งภาคเกษตรและนอกภาคเกษตร

หน่วย : ดัชนี (2019=100)



ผลิตภาพแรงงานไทยปรับลดลงเกือบทุกสาขาการผลิต และยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด โดยแรงงานภาคเกษตรมีผลิตภาพต่ำสุด

อันดับความสามารถในการแข่งขันของประเทศหลายมิติ เช่น ประสิทธิภาพภาครัฐ โครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลิตภาพแรงงานไทย สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างที่สะสมมานาน และ Scarring effects จากวิกฤตโควิด

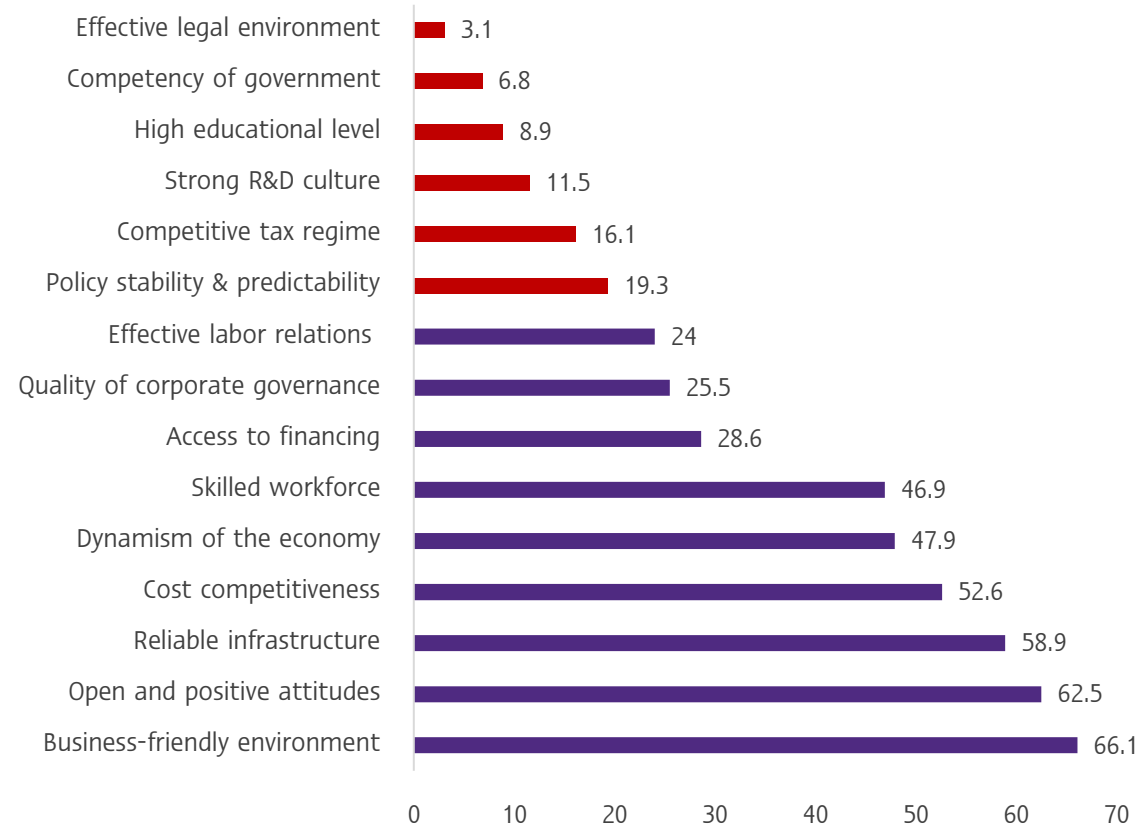
อันดับความสามารถในการแข่งขันของไทย (โดย IMD)

หน่วย : อันดับ (จาก 64 ประเทศ)

	2019	2022	2023
Overall	25	33	30
Economic performance	8	34	16
Government policy	20	31	24
Business efficiency	27	30	23
Infrastructure	45	44	43

Thailand's key attractiveness indicator (โดย IMD)

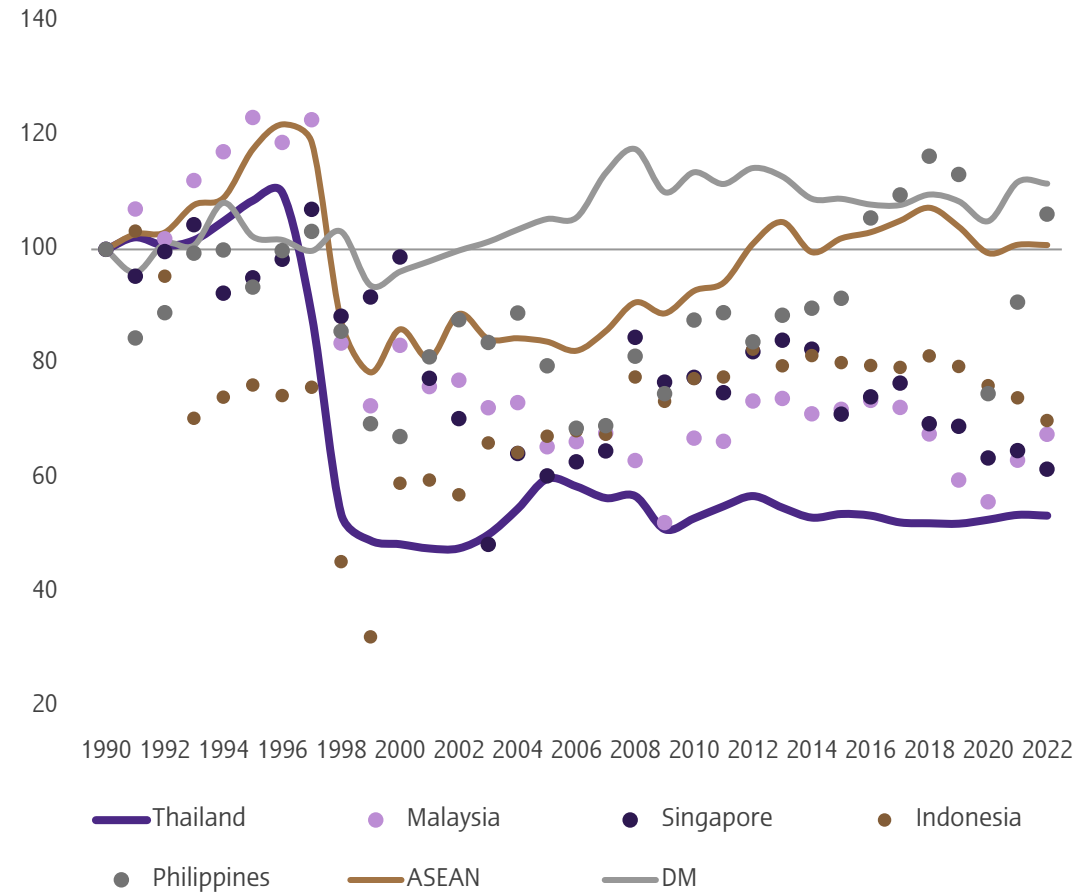
หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม



การลงทุนในประเทศต่ำ ทั้งภาครัฐและเอกชน รวมถึงความสามารถดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ

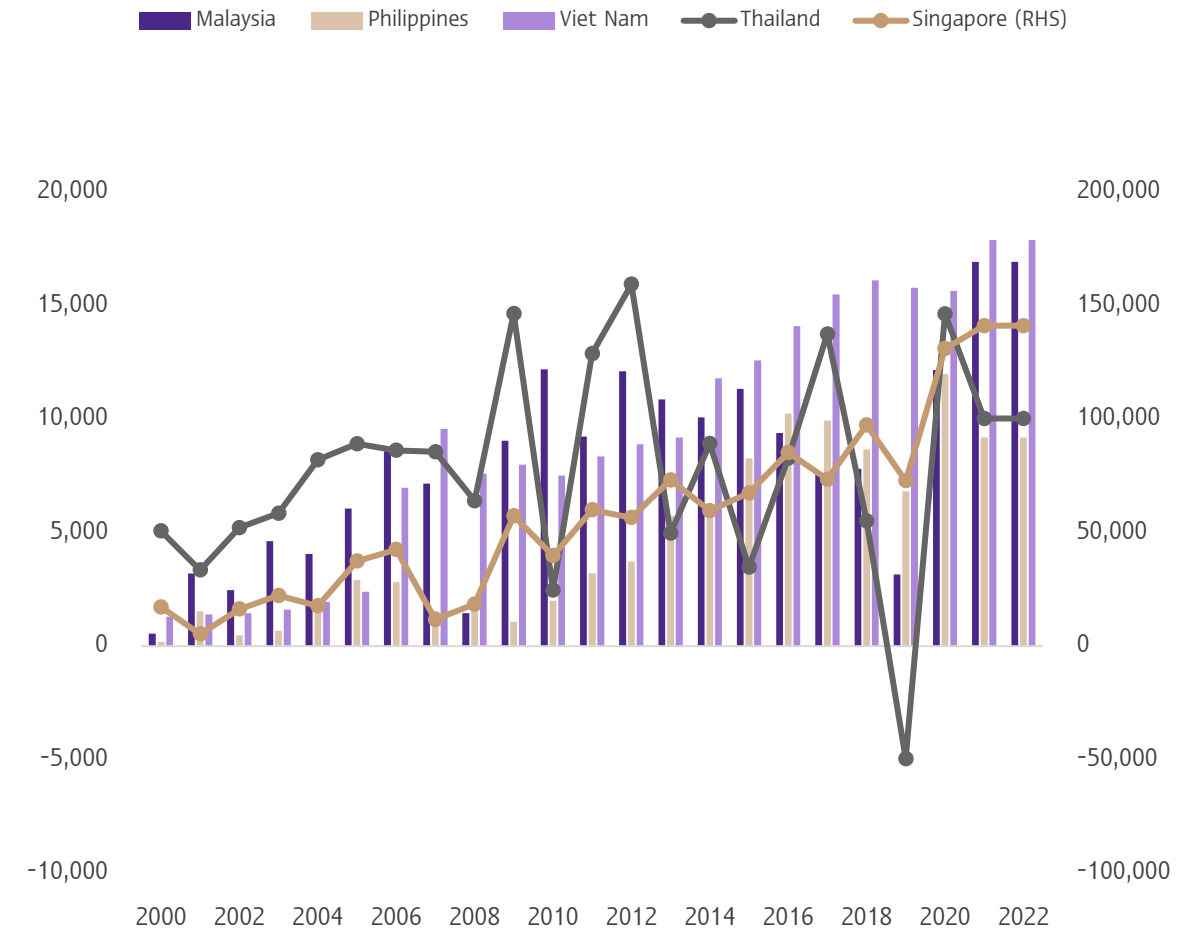
การลงทุนต่อ GDP ของไทยต่ำลงนานกว่า 2 ทศวรรษและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภูมิภาค

หน่วย : ดัชนี 1990 = 100



ความสามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติ (FDI) ของไทยต่ำลง เทียบประเทศในภูมิภาค

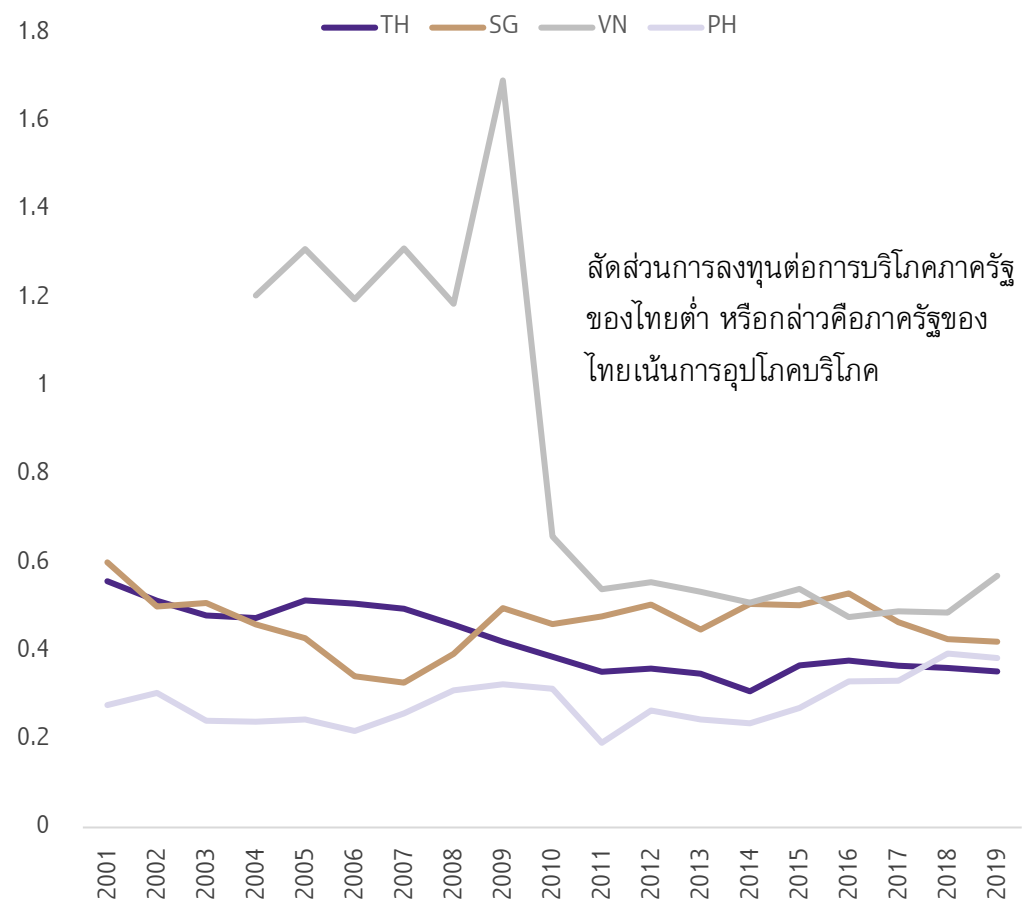
หน่วย : Net inflows, million USD



โดยเฉพาะการลงทุนการศึกษาและสาธารณสุข อยู่ในระดับต่ำ

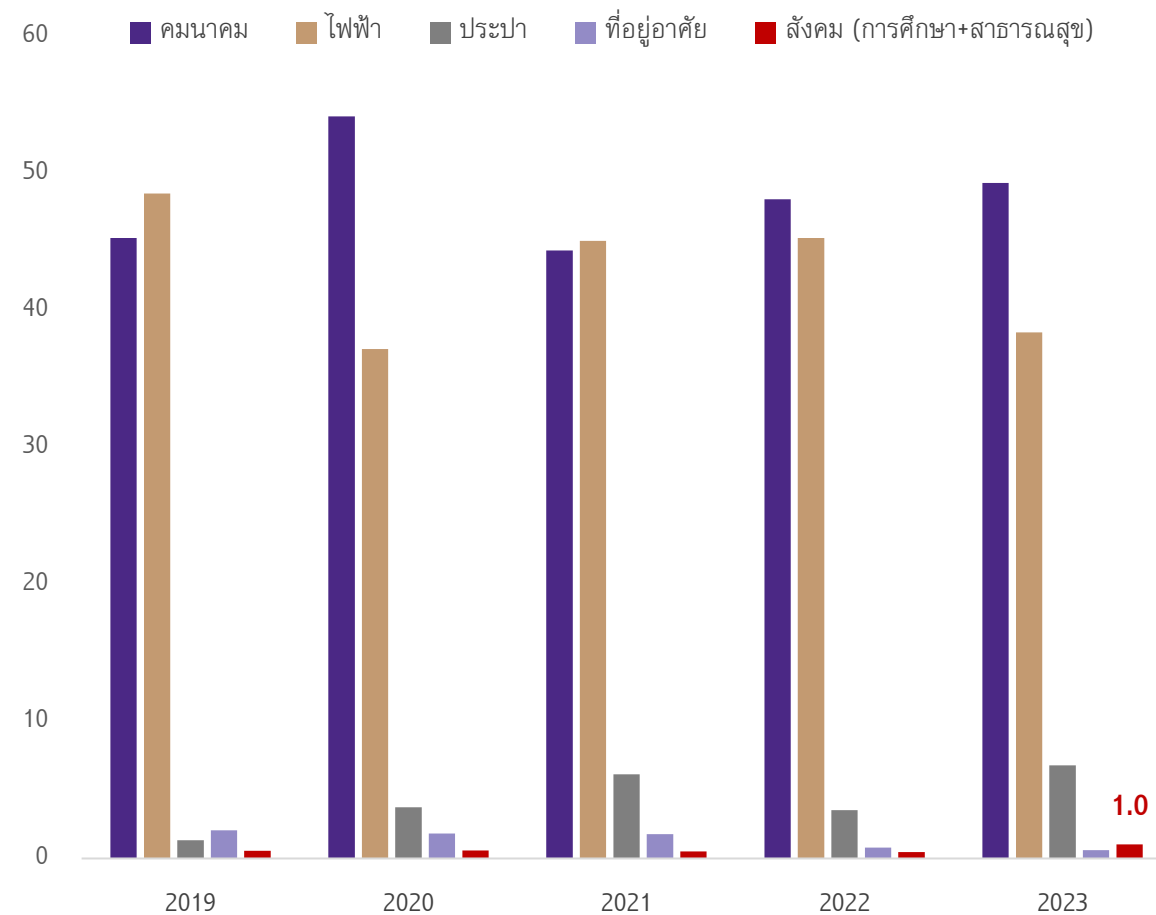
สัดส่วนการลงทุนภาครัฐต่อการอุปโภคบริโภคภาครัฐ

หน่วย : Ratio



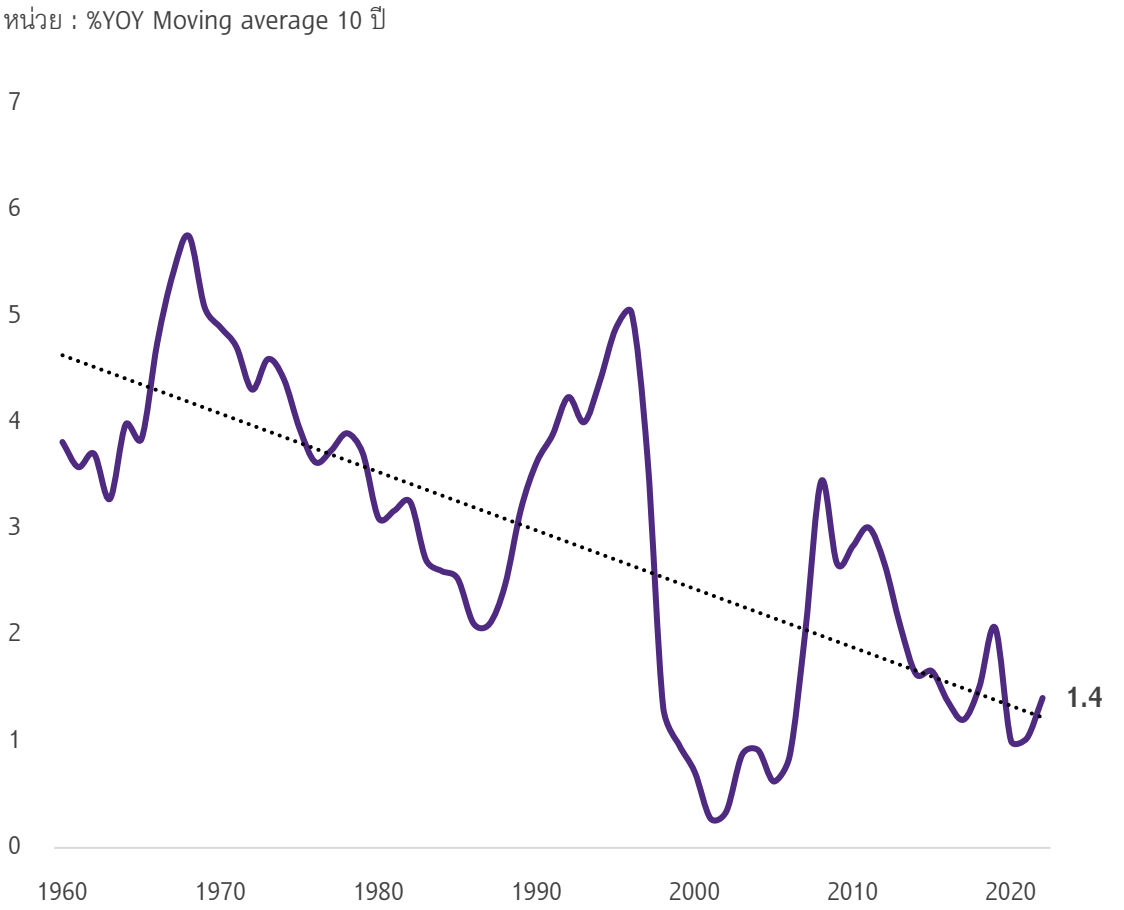
สัดส่วนต่อการลงทุนภาครัฐทั้งหมด

หน่วย : %

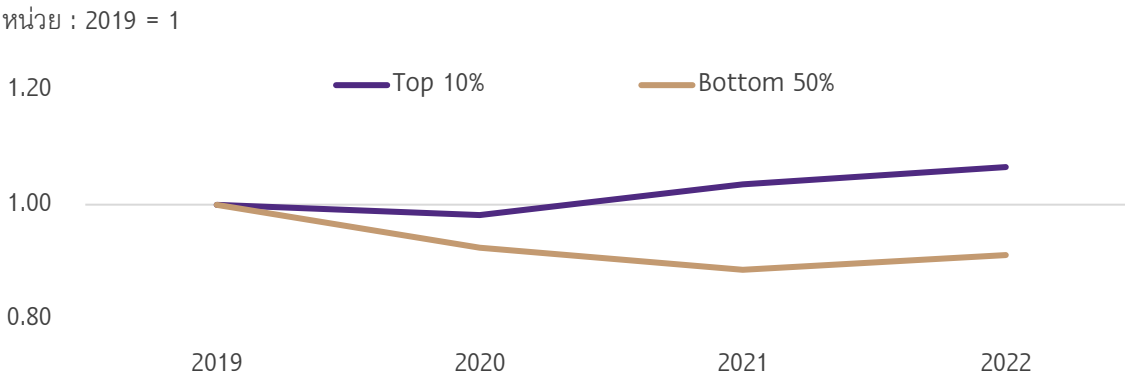


(2) เศรษฐกิจไทยยังเปราะบางและอ่อนแอจากภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยเฉพาะครัวเรือน รายได้น้อยและธุรกิจขนาดเล็กที่ยังมีหนี้สูง แต่รายได้เติบโตช้า

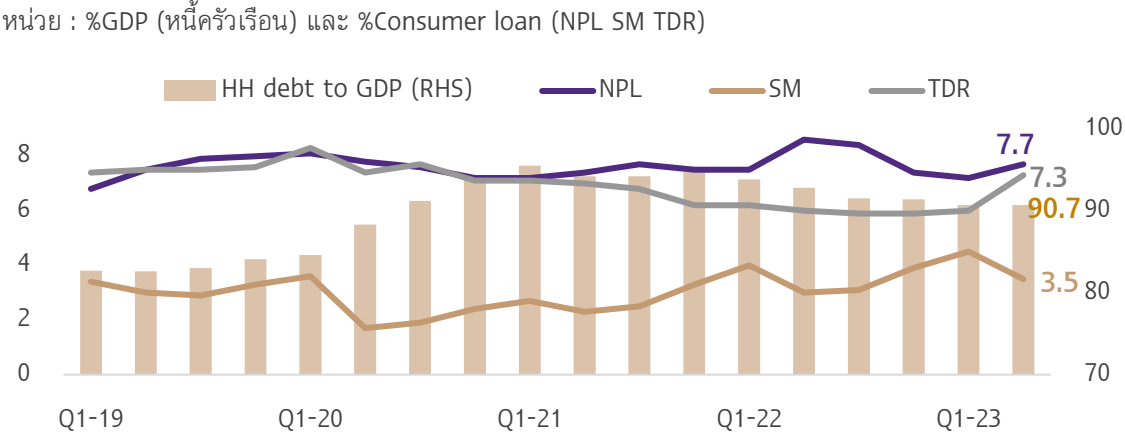
อัตราการเติบโตของรายได้ประชากรต่อประชากรไทย (ปี 1960 – 2022)



รายได้เฉลี่ยก่อนหักภาษีของประชากร แบ่งกลุ่มรายได้



หนี้ครัวเรือนไทย และอัตราการค้างชำระหนี้ (Delinquency rate)

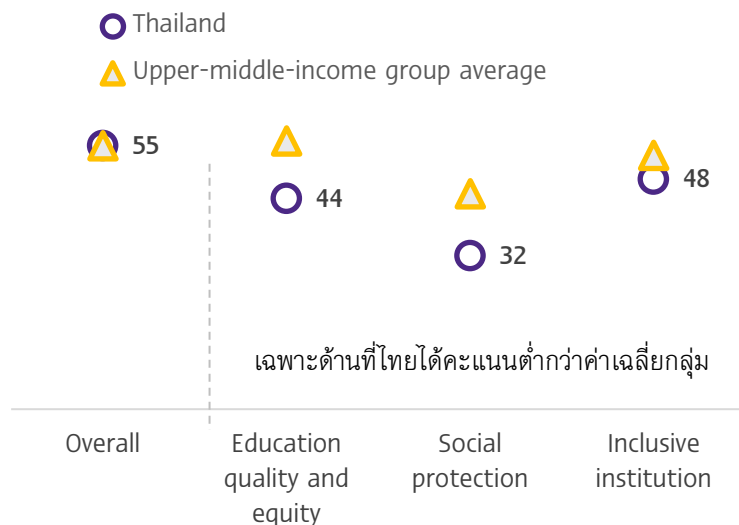


ผู้มีรายได้ไม่มากได้รับโอกาสทางเศรษฐกิจน้อยกว่าผู้มีรายได้สูงเป็นทุนเดิมแล้ว นอกจากนี้ ยังได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบทางเศรษฐกิจมากกว่า ฟันตัวชากว่า และเป็นหนี้มากกว่า

- คนไทยเผชิญข้อจำกัดในการเลื่อนชั้นทางเศรษฐกิจและสังคม เนื่องจากโอกาสตั้งต้นทางเศรษฐกิจไม่เท่ากัน สะท้อนจากความไม่เท่าเทียมกันของคุณภาพการศึกษา (จำนวนครูต่อนักเรียนในระดับการศึกษาขั้นทุติยภูมิ) Social protection รวมถึงสถาบันทางเศรษฐกิจและสังคมที่ยังไม่เปิดโอกาสให้คนส่วนใหญ่มีส่วนร่วมมากนัก
- ผู้มีรายได้ปานกลาง-ต่ำได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบทางเศรษฐกิจมากกว่า ผลทางเศรษฐกิจจากโควิดกระทบกลุ่มผู้มีรายได้ 50% ล่างมากกว่า ฟันตัวชากว่าจากรายได้ไม่พอรายจ่าย และเป็นหนี้มากกว่า

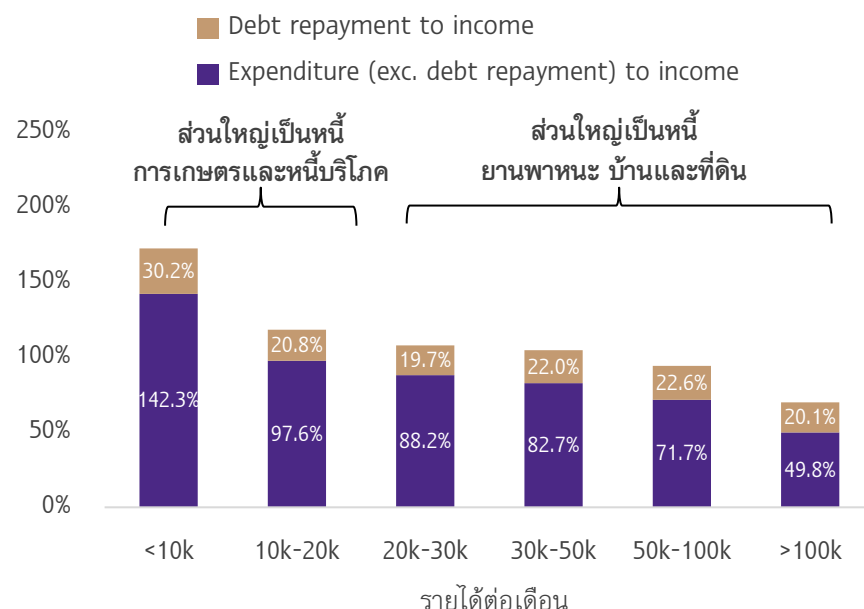
Social mobility index

หน่วย : คะแนนเต็ม 100



สัดส่วนค่าใช้จ่าย (รวมค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้) เทียบรายได้ครัวเรือน

หน่วย : % (ข้อมูลปี 2021, เฉลี่ยรายเดือน)



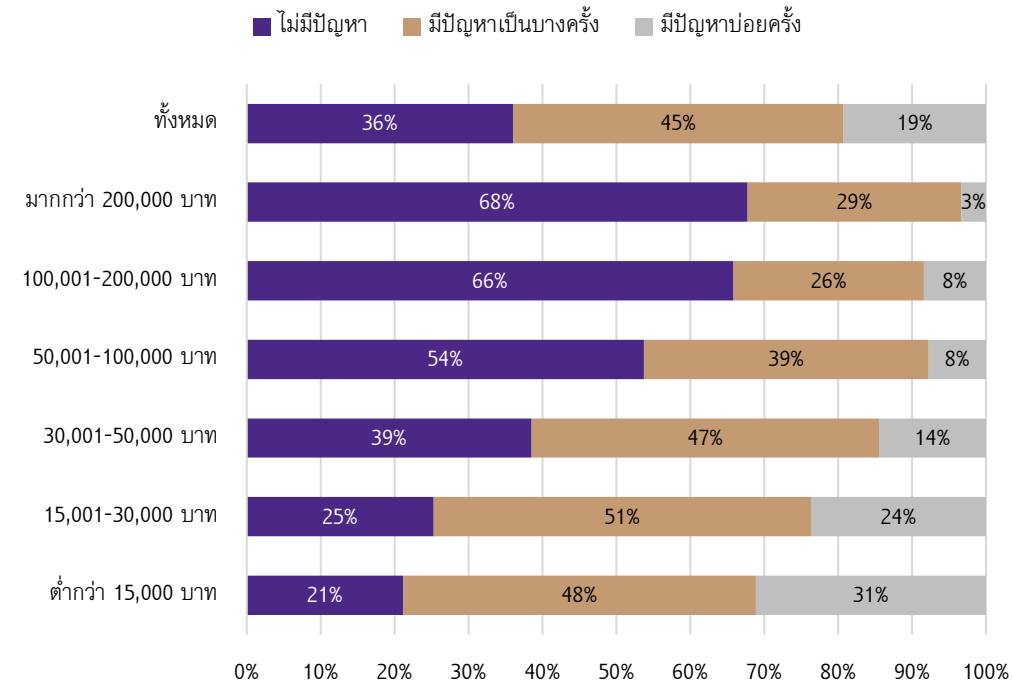
ผลสำรวจ SCB EIC Consumer survey 2023 (พ.ย. 2023) พบว่า

- ผู้มีรายได้ 15,000-30,000 บาท หรือต่ำกว่า มีพฤติกรรมจ่ายชำระหนี้ขั้นต่ำ หรือผิดนัดชำระหนี้เป็นบางครั้ง คิดเป็นสัดส่วนกว่า 50%
- ผู้มีรายได้ปานกลาง-ต่ำ มีแนวโน้มเป็นหนี้มากกว่า

สะท้อนจากผู้บริโภคที่มีรายได้น้อยยังประสบปัญหารายได้ฟื้นตัวช้ากว่ารายจ่าย และมีแนวโน้มที่จะเป็นหนี้บาน

สัดส่วนผู้มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย (รวมค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้) ตามระดับรายได้

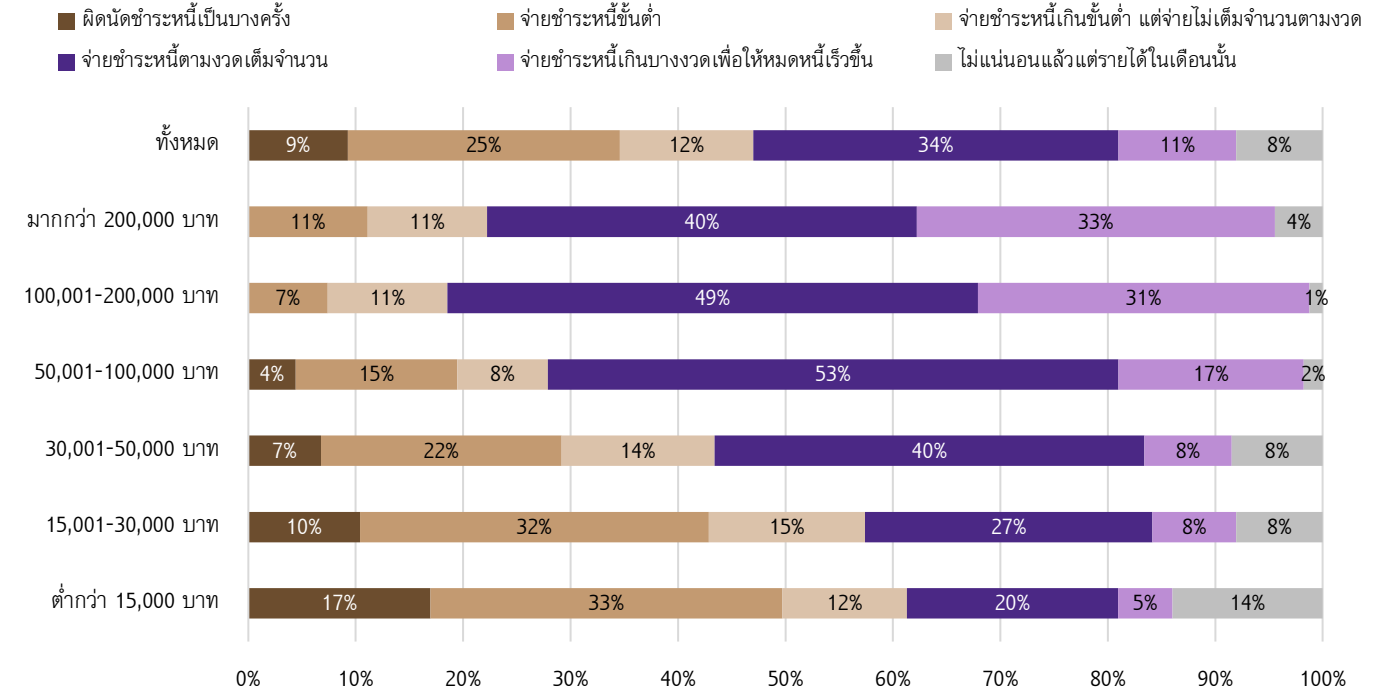
หน่วย : %



กลุ่มรายได้ต่ำกว่า 50,000 บาทต่อเดือน มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนในแต่ละกลุ่มมากกว่า 50% โดยกลุ่มที่มีปัญหามากที่สุด จะอยู่ในช่วงระดับรายได้ต่ำกว่า 15,000 บาทต่อเดือน

ลักษณะการชำระหนี้ของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีหนี้สิน ตามระดับรายได้

หน่วย : %

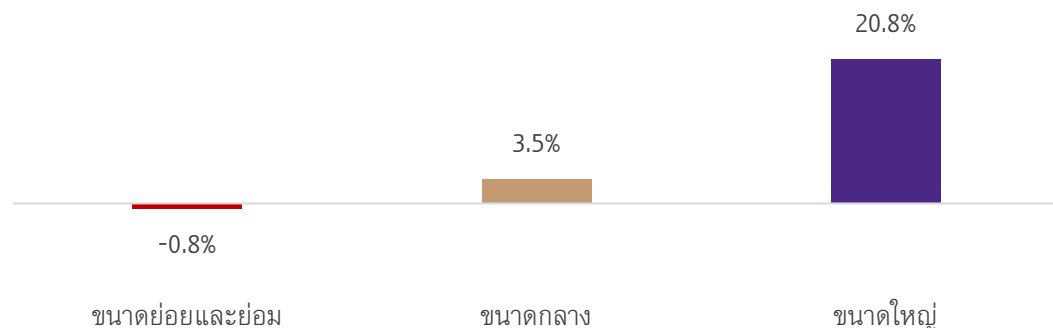


กลุ่มรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาทต่อเดือนมีพฤติกรรมการจ่ายหนี้ในลักษณะจ่ายชำระหนี้ขั้นต่ำ หรือมีการผิดนัดชำระหนี้เป็นบางครั้ง คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ทำให้เห็นได้ว่า ผู้ที่มีหนี้สิน ณ ระดับรายได้นี้จะมีความเสี่ยงที่จะเป็นหนี้บาน

ภาคธุรกิจฟื้นไม่ทั่วถึงเช่นกัน ธุรกิจขนาดเล็กประสบปัญหาฟื้นตัวช้ากว่า เปรียบเทียบกับ และมีสัดส่วนรายได้ลดลง

ดัชนีการฟื้นตัวของรายได้ธุรกิจปี 2022

หน่วย : การเปลี่ยนแปลงเทียบกับปี 2019

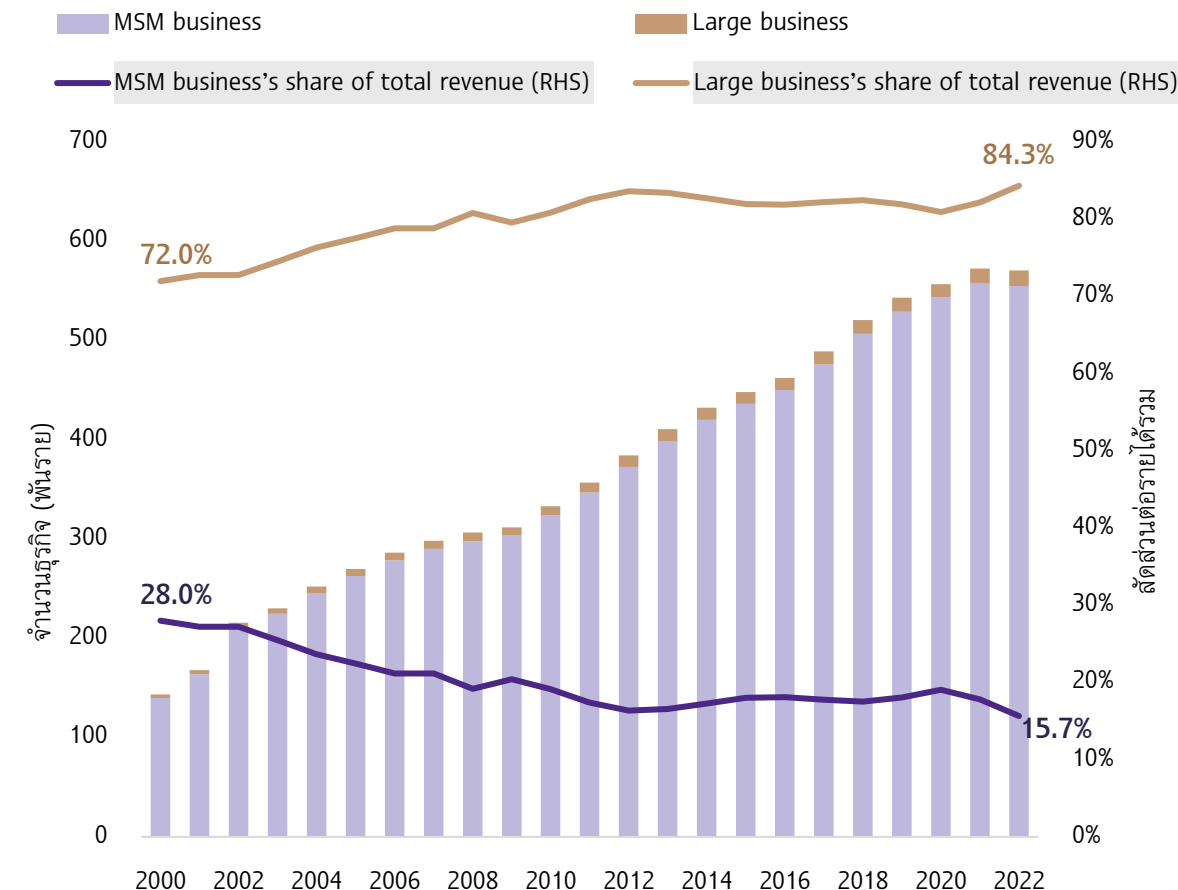


สัดส่วนบริษัทผีดิบ (Zombie firm) ปี 2019-2022 แบ่งตามขนาดธุรกิจ

หน่วย : %



สัดส่วนรายได้ของธุรกิจไทย ปี 2000-2022 แบ่งตามขนาดธุรกิจ



หมายเหตุ : (1) MSM business = Micro, Small, and Medium businesses

(2) ธุรกิจขนาดใหญ่ คือ ธุรกิจที่มีรายได้มากกว่า 500 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และมากกว่า 300 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการค้าและบริการ

ธุรกิจขนาดกลาง คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 500 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อปี สำหรับภาคการค้าและบริการ

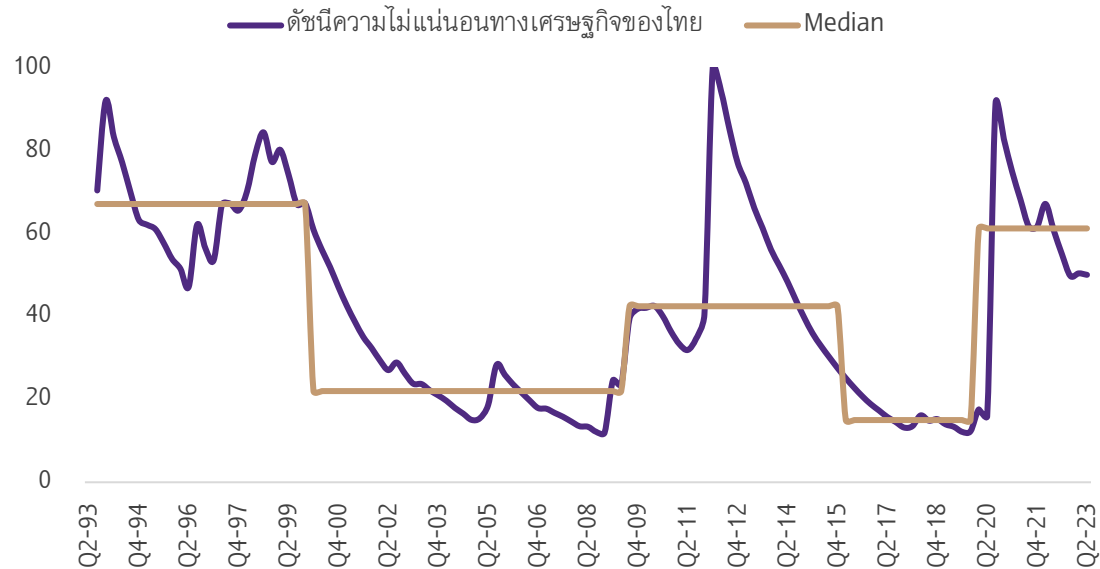
ธุรกิจขนาดย่อมและขนาดย่อย คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อปี สำหรับภาคการค้าและบริการ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

(3) เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนที่ยังสูงกว่าก่อนโควิด ทั้งจากปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น ภัยพิบัติสภาพอากาศเปลี่ยนแปลงและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และปัจจัยภายในประเทศจากนโยบายรัฐบาล

ดัชนีความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย

หน่วย : ดัชนี



- ดัชนีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2024 คาดว่ายังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อนเกิดโควิด แม้จะปรับลดลงจากปี 2023
- ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทยปีหน้ามาจากปัจจัยความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและนโยบายการคลังไทย ซึ่งจะกระทบการส่งออกและการบริโภคทั้งในไตรมาสสั้น ๆ
- ขณะที่ปัจจัยความไม่แน่นอนจากปัจจัยนโยบายการเงินและการเมืองภายในประเทศปรับลดลง

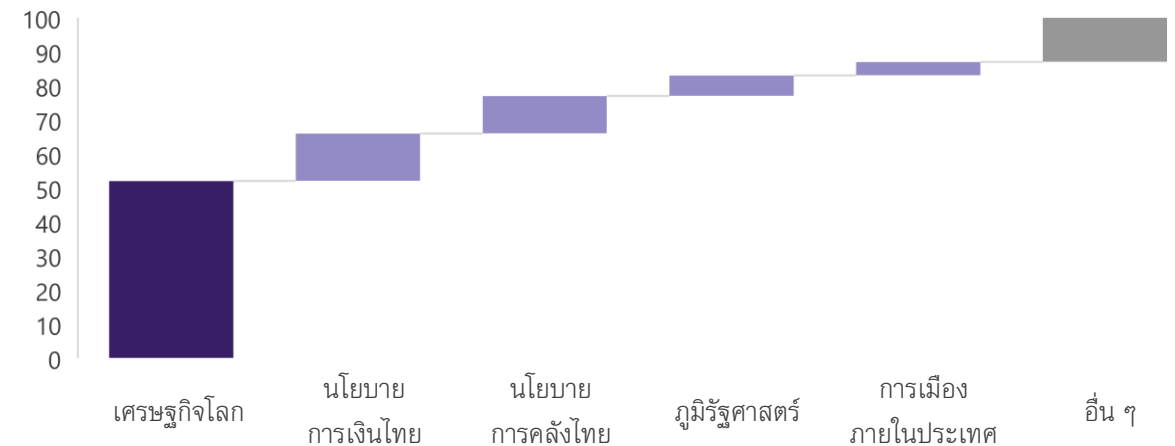
World Uncertainty Indices (WUI) ความไม่แน่นอนในโลกหลายด้านปรับสูงขึ้น

หน่วย : ดัชนีถ่วงน้ำหนักด้วย GDP

Uncertainty Indices (Source)	2011-15	2016-19Q3	2019Q4-22Q2	2022Q3-
World Uncertainty (IMF)	21,671	26,600	28,564	25,203
World Trade Uncertainty (IMF)	0.6	27.6	26.9	6.5
Geopolitical Risk (C)	93.0	155.7	203.0	219.8
Climate Policy Uncertainty (G)	93.6	153.3	200.9	228.2
3M Ahead Financial Uncertainty (L)	0.88	0.89	1.09	1.09

การส่งผ่านความไม่แน่นอนของปัจจัยในประเทศและต่างประเทศสู่ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของไทย

หน่วย : ดัชนี



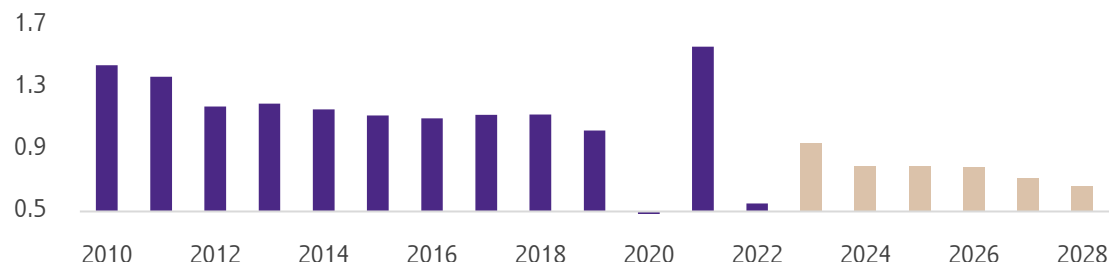
ความเสี่ยงด้านต่ำยังอยู่ในระดับสูงจาก 4 ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1. เศรษฐกิจจีนขยายตัวชะลอลง 2. ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์...

1. เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

- เศรษฐกิจจีนจะมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกลดลง จากปัญหาเชิงโครงสร้าง
- จำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวช้ากว่าในอดีต และจะยิ่งซาลงหากจีนชะลอตัวลงแรง

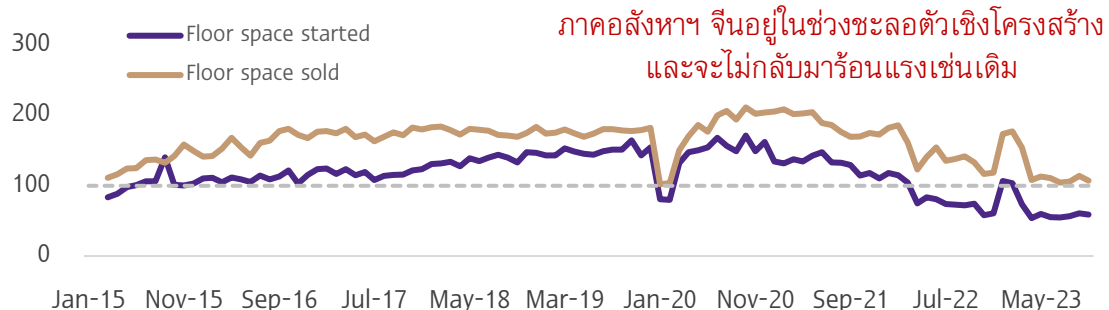
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่มาจากเศรษฐกิจจีน (คาดการณ์โดย IMF)

หน่วย : %YOY



การเริ่มต้นสร้างและยอดขายอสังหาฯ ของจีน

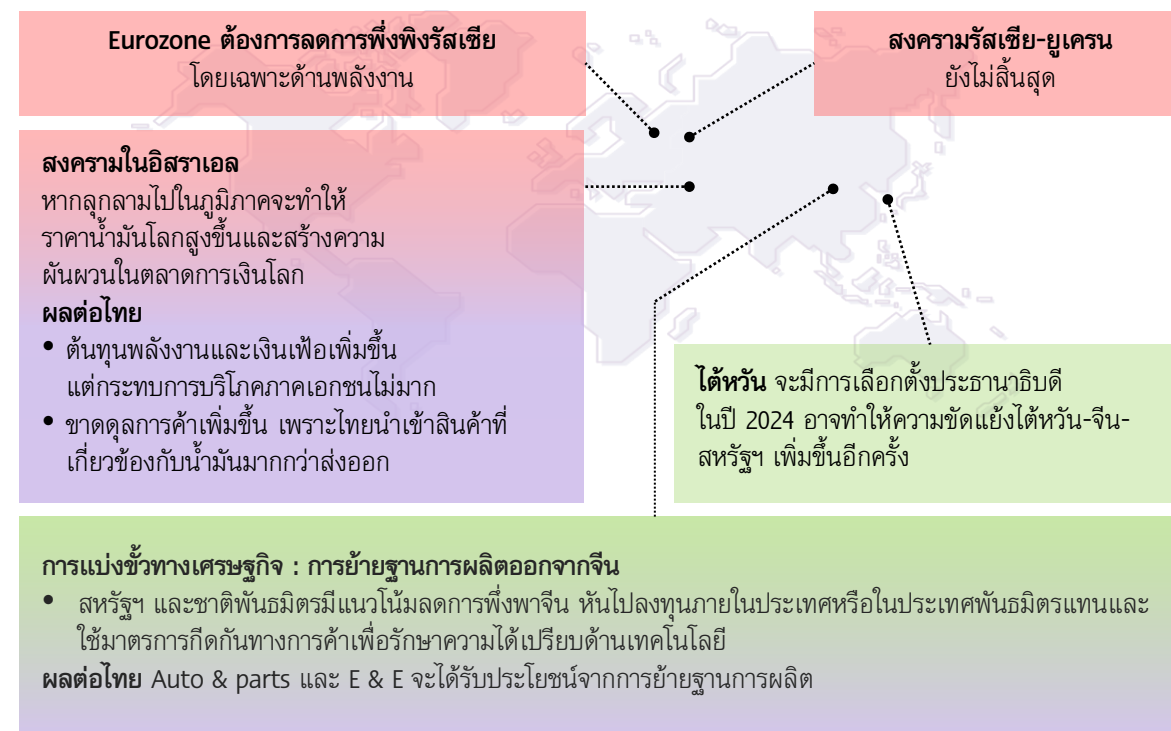
หน่วย : ดัชนี, ปรับฤดูกาล (Jan 2015 = 100)



2. ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์อาจเร่งตัวรุนแรง ภายใต้การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจ

- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโลกมากขึ้นกว่าในอดีต
- การแบ่งขั้วยังมีอยู่ โดยเฉพาะในด้านเทคโนโลยีระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ซึ่งไทยอาจได้ประโยชน์

โลกยังเผชิญปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ในหลายมิติ

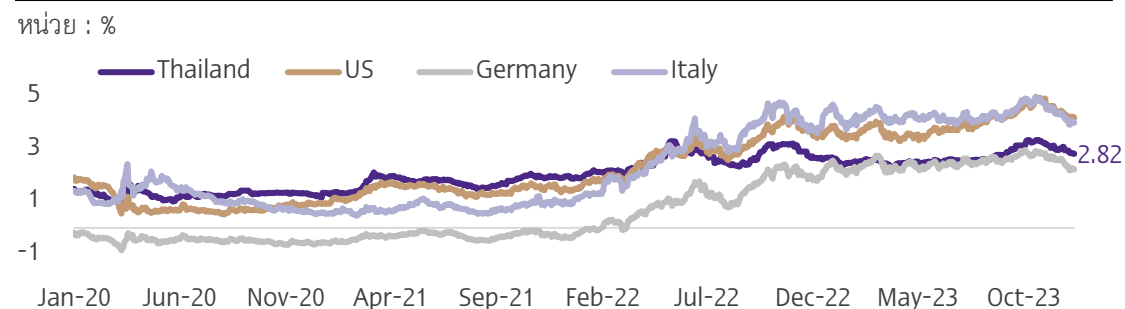


....3. ภาวะการเงินโลก และ 4. Climate change

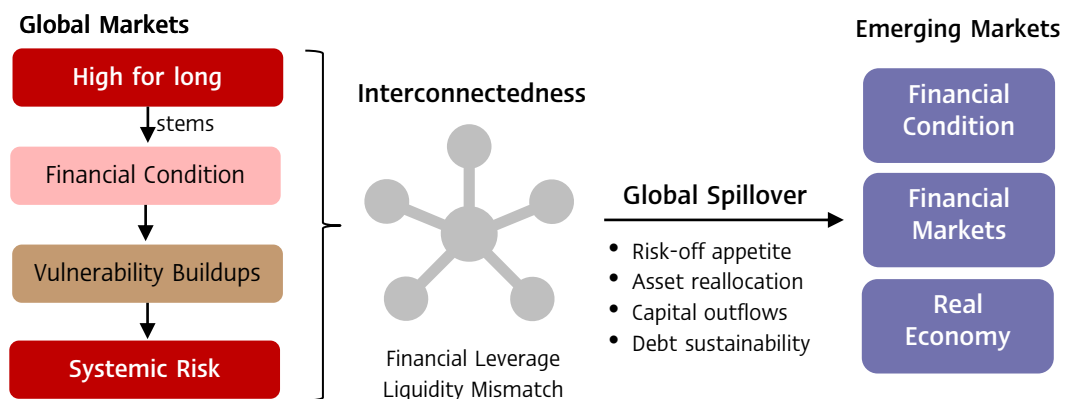
3. ภาวะการเงินโลกตึงตัว อาจทำให้ตลาดการเงิน EMs เปรอะบาง

- ภาวะการเงินโลกยังตึงตัวต่อเนื่องจนเกิดการสะสมความเปราะบาง Shocks อาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดการเงินใน EMs ที่ขาดเสถียรภาพภาคต่างประเทศ จนส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี



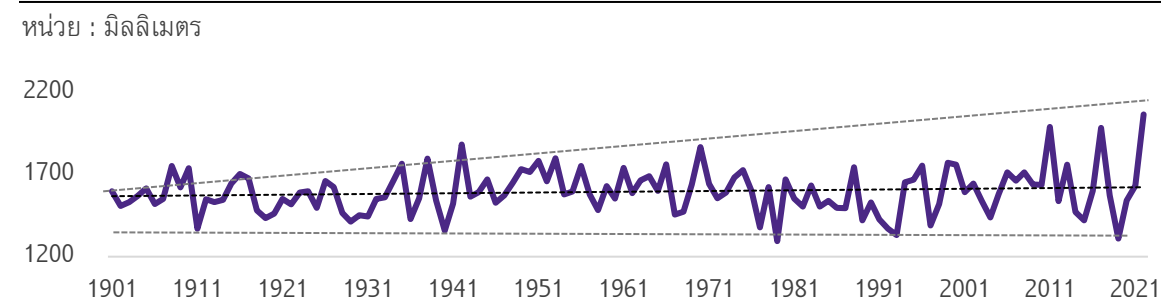
ความเสี่ยงต่อภาคการเงินโลกจาก High for long



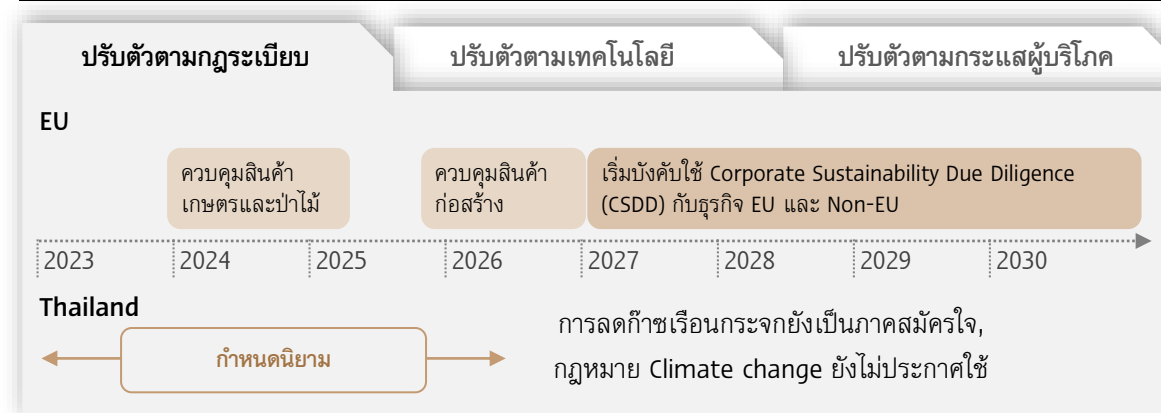
4. ความเสี่ยงด้าน Climate change และการปรับตัวทั่วโลก

- ไทยเผชิญความเสี่ยงจาก Climate change ที่ถี่และรุนแรงขึ้น
- ธุรกิจไทยเผชิญความท้าทายในการปรับตัวกับกฎระเบียบ Climate change ที่เข้มข้นทั่วโลก

ปริมาณน้ำฝน

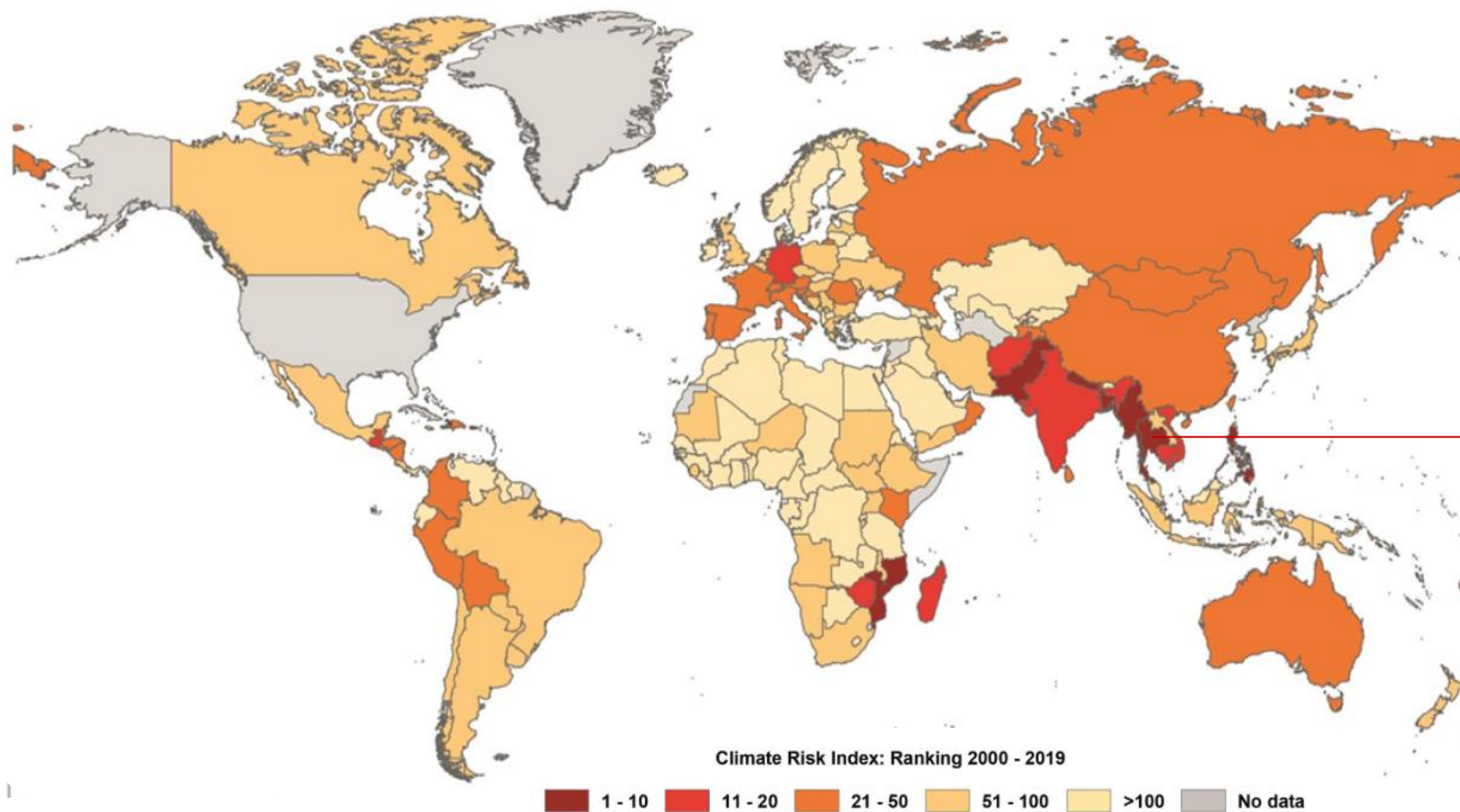


ความเสี่ยงในการปรับตัว (Transition risk)



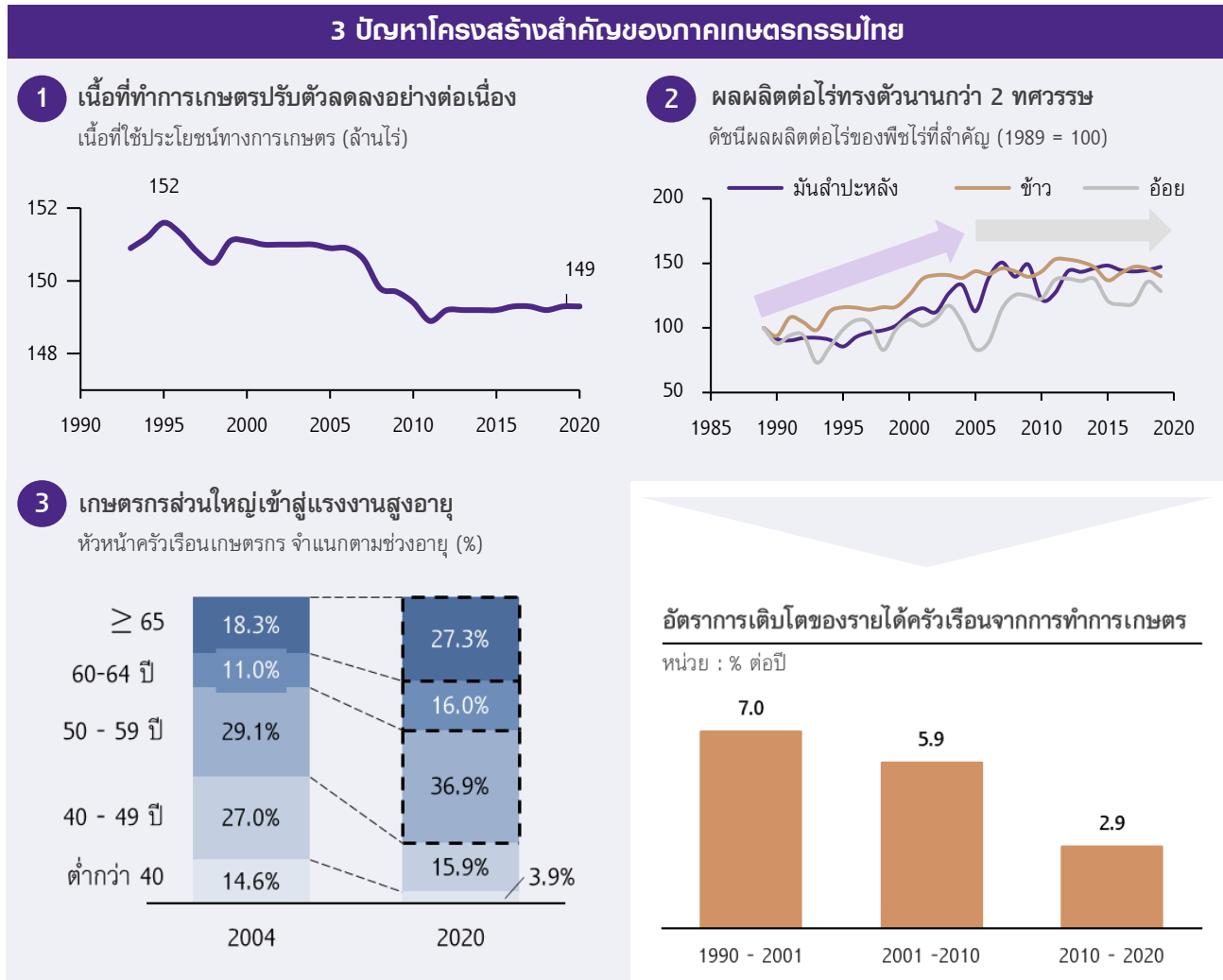
ซึ่งไทยเป็นประเทศที่มีความเปราะบางต่อผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศอย่างมากอันดับต้นของโลก

ดัชนี Global Climate Risk ปี 2021



ไทยอยู่ในอันดับ 9 ของประเทศ
ที่ได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ
มากที่สุดในช่วงปี 2000 - 2019

ยังทำให้ภาคเกษตรกรรมเป็นหนึ่งในภาคเศรษฐกิจไทยที่มีความอ่อนแออย่างชัดเจนจากปัญหาเชิงโครงสร้าง ซึ่งหากไม่ได้รับการแก้ไขอย่างจริงจัง ก็จะทำให้อุตสาหกรรมเกษตรไทย “อ่อนแอ” ลงต่อเนื่อง



รายได้ในภาคเกษตรที่ติดโตช้า จะเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของอุตสาหกรรมเกษตร

อุตสาหกรรมเกษตรไทยจำเป็นต้องปรับตัวครั้งใหญ่ เพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับความท้าทายสำคัญหลายด้าน

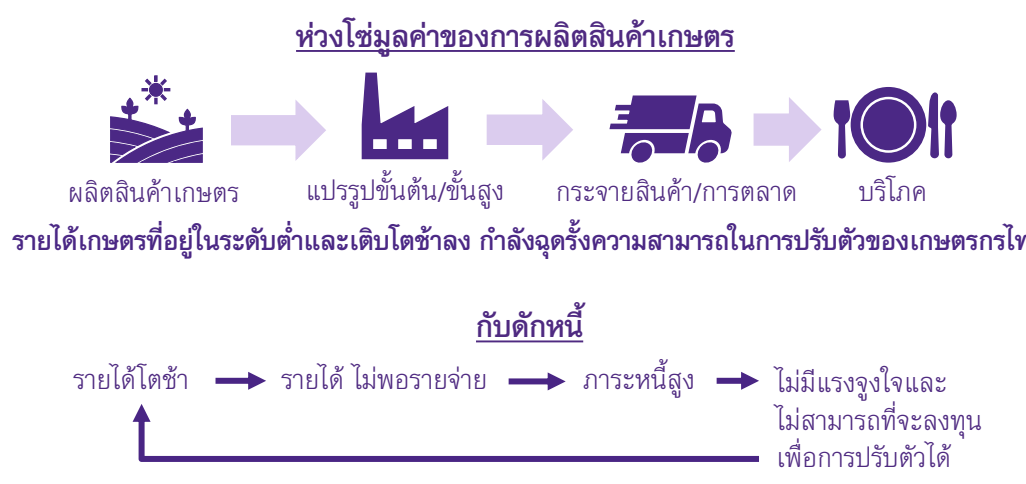
ความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ

การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

การเปลี่ยนผ่านเข้าสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ

เทรนด์ ESG และกระแสความยั่งยืน

ความสามารถในการปรับตัวของเกษตรกรต้นน้ำ เช่น การปรับกระบวนการผลิตให้ได้มาตรฐานด้านความยั่งยืน การสร้างบ่อกักเก็บน้ำ คือ หนึ่งในปัจจัยชี้วัดว่า อุตสาหกรรมเกษตรไทยจะอยู่รอดและเติบโตไปกับโลกใหม่ได้อย่างยั่งยืนหรือไม่





เริ่มสร้างเศรษฐกิจไทยให้
“เดินหน้า เข้มแข็ง และมีภูมิคุ้มกัน”

(1) สร้างภูมิคุ้มกันให้ครัวเรือน ผ่านการสร้างกลไก Social assistance และ Social insurance ที่ครอบคลุมและเพียงพอ



นโยบาย

ระยะสั้น :

ต้องเพิ่มประสิทธิภาพของ Social assistance และความครอบคลุมของ Social insurance ในช่วงแรกที่ครัวเรือนไทยยังไม่สามารถประกันตนเองหรือซื้อประกันจากบริษัทประกันภัย

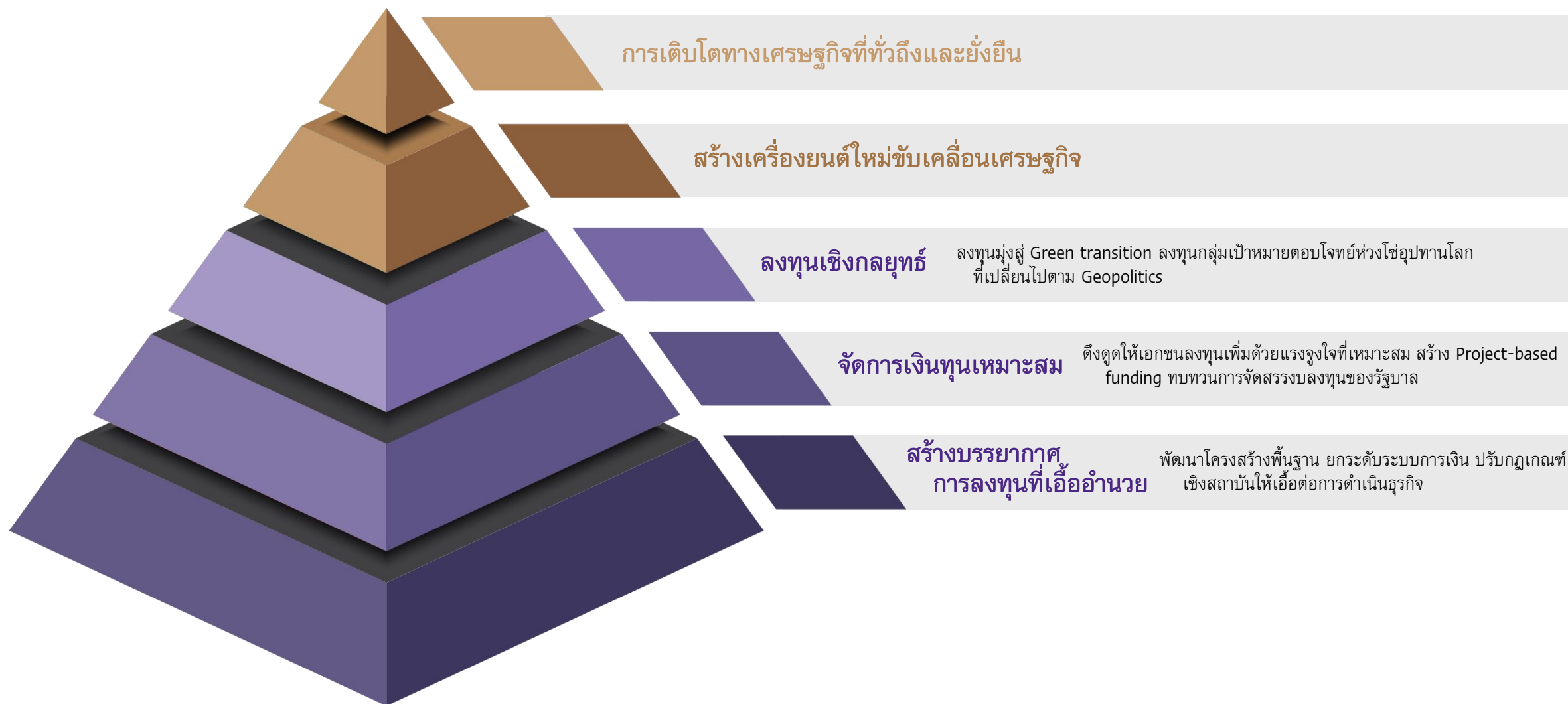
ระยะยาว :

เพิ่มอำนาจของเครือข่ายชุมชน เพิ่มทุนทางสังคม และเพิ่มความลึกและความหลากหลายของผู้เล่นและผลิตภัณฑ์ในตลาดประกันภัย

(2) สร้างความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจไทย

นโยบาย	1. Regulatory guillotine	2. ส่งเสริมการแข่งขันการค้า	3. พลิกดันไทยเข้าร่วม OECD
วัตถุประสงค์	เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและกระจายโอกาสทางเศรษฐกิจ	เพิ่มประสิทธิภาพจริงของ พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้า	ภาคธุรกิจไทยได้รับผลประโยชน์ตอบแทนจากการส่งออกสินค้าและบริการมากขึ้น และมีความสำคัญบนห่วงโซ่อุปทานโลก
รายละเอียดนโยบาย	ตัดลดกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีลักษณะ (1) ซ้ำซ้อน (2) ขาดวัตถุประสงค์ที่ชัดเจน (3) ขาดประสิทธิภาพ โดยตั้งเป้าปลดล็อกกฎหมายที่ยังเป็นอุปสรรคลง 25% ภายใน 1 ปี (ดำเนินการต่อจากรัฐบาลชุดก่อน)	ปรับปรุงโครงสร้างเชิงสถาบัน (กฎหมาย โครงสร้างองค์กร) เพื่อให้ พ.ร.บ.การแข่งขันทางการค้าสามารถบังคับใช้ได้จริง	ผลักดันให้ไทยเข้าร่วม OECD และเขตการค้าเสรีอื่น ๆ - สนับสนุนธุรกิจที่ปรับปรุงคุณภาพสินค้าและบริการ และการตลาด - อุดหนุนให้ผู้ผลิตสินค้าและบริการลงทุนกับการพัฒนามูลค่าเพิ่ม - เปิดตลาดส่งออกสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง
ผลที่คาดหวัง	ไทยอยู่ใน 15 อันดับแรกของโลก ที่มีดัชนี Ease of doing business (B-Ready) สูงสุด	มีกรณีตัวอย่างในการบังคับใช้ พ.ร.บ.การแข่งขันทางการค้า 1 กรณี ภายใน 3 ปี	เพิ่ม GVC Participation ณ ตำแหน่งบน GVC Network ที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์มากขึ้น

(3) สร้างการลงทุนใหม่อย่างมีกลยุทธ์



(4) สร้างความยั่งยืนของภาคการผลิตไทย ผ่านการสนับสนุนจากภาครัฐ ซึ่งจะเป็นตัวแปรสำคัญเอื้อให้ภาคธุรกิจปรับตัวรับมือการเปลี่ยนแปลงตามกระแสโลกเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน

การปรับเปลี่ยนโครงสร้างธุรกิจและนโยบายภาครัฐที่เข้ามาสนับสนุน

ปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างธุรกิจ

ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและนโยบายระหว่างประเทศ

- เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอนสูง
- เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว
- เศรษฐกิจไทยที่ยังมีความเปราะบาง
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- อุปสรรคและการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศที่มีมากขึ้น

ปัจจัยด้านต้นทุนและความสามารถในการแข่งขัน

- ความผันผวนของราคาพลังงานและวัตถุดิบ
- ค่าแรงงานที่มีแนวโน้มปรับสูงขึ้น
- ปัญหาขาดแคลนแรงงาน
- การแข่งขันที่สูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงจาก Mega trends

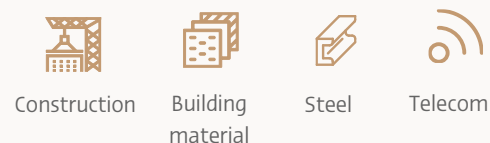
- Technology disruption
- ประเด็นด้าน ESG
- ความเสี่ยงด้าน Climate change
- พฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง

นโยบายรัฐบาลที่ออกมา/วางแผนจะออกที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ

- การกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ เช่น ฟรีวีซ่า, Easy e-Receipt, Digital wallet



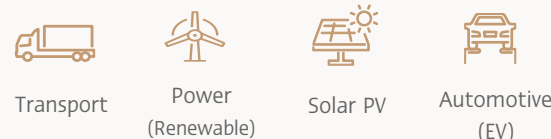
- การขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน



- การดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่



- นโยบายด้านพลังงาน เช่น ลดภาระค่าใช้จ่าย, ส่งเสริมการใช้พลังงานสะอาด



- การค้าระหว่างประเทศ เช่น การเปิดการค้าเสรี, AD



การปรับตัวของภาคธุรกิจ

- การบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ลดการพึ่งพิงรายได้จากตลาดใดตลาดหนึ่ง
- การมองหาตลาดใหม่/การขยายธุรกิจไปยังธุรกิจใหม่

- การประยุกต์ใช้เทคโนโลยีมากขึ้น
- การปรับตัวสู่เทรนด์ ESG
- พัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง

นโยบายที่ภาครัฐอาจพิจารณาเพิ่มเติม

มาตรการกระตุ้นการบริโภคอื่น ๆ เช่น

- การกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศต่อเนื่อง
- การต่ออายุมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและขยายเพดานราคาที่อยู่อาศัย

มาตรการส่งเสริมขีดความสามารถในการแข่งขัน เช่น

- การสนับสนุนทางการเงินในการพัฒนาสินค้าให้สอดคล้องกับเทรนด์โลก
- มาตรการด้านภาษีในการนำเข้าวัตถุดิบ

มาตรการส่งเสริมการใช้เทคโนโลยี เช่น

- สิทธิประโยชน์ในการใช้เทคโนโลยี
- การสนับสนุนการวิจัยและพัฒนา
- การพัฒนาแรงงานที่มีทักษะ

มาตรการสนับสนุนการลงทุนด้าน ESG เช่น

- Soft loans ในการลงทุนด้านเทคโนโลยีประหยัดพลังงาน และการพัฒนาสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- การอุดหนุนต้นทุนการติดตั้ง Solar rooftop และการใช้ ZEVs ในการขนส่ง

โดยเฉพาะนโยบายการฟื้นฟูและสร้างความแข็งแกร่งให้กับภาคเกษตรกรรมไทย

หัวใจสำคัญของความสำเร็จ คือการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของภาคเกษตรกรรมอย่างเป็นระบบและนำเทคโนโลยีที่ทันสมัยมาปรับใช้ โดยต้องอาศัยความร่วมมือจากทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่การผลิต ตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ

	1	2	3	4	5
	ลงทุนวิจัยและพัฒนาด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม	ลงทุนเพื่อสร้างความมั่นคงด้านทรัพยากรน้ำ	ส่งเสริมการใช้ AgriTech เพื่อเพิ่มผลผลิตและราคา	การปรับโครงสร้างการผลิตไปสู่สินค้าเกษตรมูลค่าสูง	การลงทุนสร้างเครือข่ายความร่วมมือของทุกภาคส่วน
รายละเอียด	ลงทุนวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมด้านเกษตรที่ตอบสนองต่อความต้องการของตลาดและช่วยแก้ปัญหาให้กับภาคเกษตร	ลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการน้ำ ทั้งในด้านความต้องการ (Demand) และการจัดหา (Supply) ผ่านการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม	ส่งเสริมให้เกษตรกรรายย่อยเข้าถึงเทคโนโลยีเกษตรสมัยใหม่ ที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการฟาร์ม ตั้งแต่การเพาะปลูก ไปจนถึงการตลาด	ส่งเสริมให้เกิดการปรับโครงสร้างการผลิตไปสู่พืชที่ให้มูลค่าผลผลิตต่อไร่ในระดับสูง ด้วยกลยุทธ์การพัฒนาเชิงคลัสเตอร์	สร้างเครือข่ายความร่วมมือขนาดใหญ่ ที่ประกอบไปด้วย เกษตรกรภาครัฐ ภาคเอกชน และภาคประชาสังคม เพื่อขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงในภาคเกษตร
ตัวอย่าง	- พัฒนาสายพันธุ์พืช - ค้นหาแนวทาง/วิธีการในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ - ระบบติดตามและเตือนภัยพิบัติต่าง ๆ ล่วงหน้า	- สร้างบ่อกักเก็บน้ำ - พัฒนาโครงข่ายน้ำด้วยระบบท่อใต้ดิน - ติดตั้งเซนเซอร์เก็บข้อมูลน้ำตามจุดต่าง ๆ - ระบบชลประทานน้ำหยด ซึ่งจะช่วยให้การใช้น้ำมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น	- การใช้โดรนเพื่อการเกษตร - การเกษตรผ่านระบบดิจิทัล เช่น ให้คำปรึกษาออนไลน์ - แพลตฟอร์มเกษตรดิจิทัลที่เชื่อมโยงผู้เล่นใน Supply-chain - เทคโนโลยีทางการเงินสำหรับเกษตรกร เช่น ประกันภัยพืชผล หรือให้สินเชื่อออนไลน์	การพัฒนาคลัสเตอร์ผัก ผลไม้ และสมุนไพร เช่น ผักสลัดทุเรียน กล้วย เป็นต้น โดยเน้นการแลกเปลี่ยนองค์ความรู้ และข้อมูล และการทำงานร่วมกัน ซึ่งจะช่วยให้เกษตรกรเข้าถึงตลาดสินค้าเกษตรมูลค่าสูงได้	เครือข่ายความร่วมมือที่เข้าไปทำงานร่วมกับเกษตรกรเพื่อเปลี่ยนแปลงวิธีการเพาะปลูกพืชของเกษตรกรให้สอดคล้องกับลักษณะของชุดดิน สภาพดินฟ้าอากาศและความต้องการของพืช

คณะผู้จัดทำ



ดร.สมประวิณ มั่นประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC)
และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร



ดร.ฐิติมา ชูเชิด

ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัยด้านเศรษฐกิจ
และตลาดการเงิน

✉ thitima.chucherd@scb.co.th



ปราณิดา ศยามานนท์

ผู้อำนวยการฝ่าย Industry analysis

✉ pranida.syamananda@scb.co.th



ดร.ปุณยวัฒน์ ศรีสิงห์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

✉ poonyawat.sreesing@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



โชติกา ชุ่มมี

ผู้จัดการกลุ่มธุรกิจสินค้าเกษตร
และอุตสาหกรรมการผลิต

✉ chotika.chummee@scb.co.th



ดร.กมลมาลย์ แจ่งล้อม

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kamonmarn.jaenglom@scb.co.th



กัญญารัตน์ กาณจนวิสุทธ์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th



นพมาศ ฮวบเจริญ

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ nopphamas.houbjaruen@scb.co.th



ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ kaitsak.kumse@scb.co.th



จิรวุฒิ อัมรัตน์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ jirawut.imrat@scb.co.th



ฐิตา เพกานนท์

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ tita.phekanonth@scb.co.th



ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

นักวิเคราะห์อาวุโส

✉ nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



วชิรวัฒน์ บานชื่น

นักกลยุทธ์ตลาดเงินอาวุโส

✉ wachirawat.banchuen@scb.co.th



กীরติญา กรองแก้ว

นักวิเคราะห์

✉ keeratiya.krongkaew@scb.co.th



จิรภา บุญพาสุข

นักวิเคราะห์

✉ jirapa.boonpasuk@scb.co.th



ชยานิศ สมสุข

นักวิเคราะห์

✉ chayanit.somsuk@scb.co.th



เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ

นักวิเคราะห์

✉ chetthawat.songprasert@scb.co.th



ณฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

นักเศรษฐศาสตร์

✉ nathapong.tuntichiranon@scb.co.th



ณัฐนิชา สุขประวิทย์

นักเศรษฐศาสตร์

✉ natnicha.sukprawit@scb.co.th



นิชนันท์ โลภวิฑูล

นักเศรษฐศาสตร์

✉ nichanan.logewitool@scb.co.th

คณะผู้จัดทำ



ปณณ พัตณศิริ

นักเศรษฐศาสตร์

✉ punn.pattanasiri@scb.co.th



บุญญภพ ตันติปิฎก

นักวิเคราะห์

✉ punyapob.tantipidok@scb.co.th



วรรณโกมล สุภาชาติ

นักวิเคราะห์

✉ wannakomol.supachart@scb.co.th



วิชาญ กุลาตี

นักเศรษฐศาสตร์

✉ vishal.gulati@scb.co.th



อติกานต์ แสงวันน

นักวิเคราะห์

✉ atikan.saengwan@scb.co.th



ดร.อสมมา เหลี่ยมมุกดา

นักเศรษฐศาสตร์

✉ asama.liammukda@scb.co.th

Economic Intelligence Center (SCB EIC)

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

ดร.สมประวิณ มันประเสริฐ

รองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC) และรองผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มงานกลยุทธ์องค์กร
somprawin.manprasert@scb.co.th

Economic and Financial Market Research

ดร.ฐิติมา ชูเชิด

thitima.chucherd@scb.co.th

ดร.ปุณยวรัตน์ ศรีสิงห์

poonyawat.sreesing@scb.co.th

ณัฐพงศ์ ตันติจิรานนท์

nathapong.tuntichiranon@scb.co.th

ณิชนันท์ โลกวีฑูล

nichanan.logewitool@scb.co.th

ณัฐนิชา สุขประวิทย์

natnicha.sukprawit@scb.co.th

ปณณ พัตนศิริ

punn.pattanasiri@scb.co.th

วิษาล กุลชาติ

vishal.gulati@scb.co.th

ดร.อัสมา เหลี่ยมมุกดา

asama.liammukda@scb.co.th

Industry Analysis

ปราณิดา ศยามานนท์

pranida.syamananda@scb.co.th

โชติกา ชุ่มมี

chotika.chummee@scb.co.th

ดร.กมลมาลย์ แจ่งล้อม

kamonmarn.jaenglom@scb.co.th

กัญญารัตน์ กาณจนวิสุทธิ์

kanyarat.kanjanavisut@scb.co.th

นพมาศ ฮวบเจริญ

nopphamas.houbjaruen@scb.co.th

ดร.เกียรติศักดิ์ คำสี

kaittisak.kumse@scb.co.th

จิรวุฒิ อัมรัตน์

jirawut.imrat@scb.co.th

ฐิตา เทกานนท์

tita.phekanonth@scb.co.th

กัรติญา ครองแก้ว

keeratiya.krongkaew@scb.co.th

จิรภา บุญพาสุข

jirapa.boonpasuk@scb.co.th

ชยานิศ สมนุส

chayanit.somsuk@scb.co.th

เชษฐวัฒน์ ทรงประเสริฐ

chetthawat.songprasert@scb.co.th

ปัญญภพ ตันติปิฎก

punyapob.tantipidok@scb.co.th

วรรณโกมล สุภาชาติ

wannakomol.supachart@scb.co.th

Climate, Transformation and Sustainability

ณัฐนันท์ อภินันท์วัฒนกุล

nattanan.apinunwattanakul@scb.co.th

อติกานต์ แสงวัฒน

atikan.saengwan@scb.co.th

Knowledge Management And Networking

ภาณุมาศ เหลืองอร่าม

phanumard.lueangaram@scb.co.th

ไกรฤกษ์ วัลลภศิริ

krilerk.vallopsiri@scb.co.th

ปิยนุช พิ๋วเหลือง

piyanuch.phiolueang@scb.co.th

ภูมิศักดิ์ คำประเสริฐ

poomisak.kumprasert@scb.co.th

มยุรา ลีตระกูล

mayura.leetrakul@scb.co.th

วนิษา นาทีสุวรรณ

wanitcha.nateesuwan@scb.co.th

วรวรรณ วรรณประพันธ์

worawan.wannaprapan@scb.co.th

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT

Find us at : [@scbeic](https://www.facebook.com/scbeic)

■ CONTACT US

E-mail: eic@scb.co.th

SCB  EIC