

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2023-2024
ณ ไตรมาส 3 ปี 2023



ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)

Executive summary



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized) โดยในปี 2023 SCB EIC คาดการณ์เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.4% และในปี 2024 จะขยายตัวใกล้เคียงปีนี้ แม้ที่ผ่านมาเศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ดีกว่าคาด แต่จะมีแนวโน้มเปราะบางต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 4 ถึงปีหน้า จากผลของเงินเฟ้อและการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงเงินออมส่วนเกินที่เริ่มหมดลง นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากทั้งในระยะสั้นและระยะยาวจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดัน **วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักใกล้สิ้นสุดในปีนี้ และคาดว่า FED ECB และ BOE จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในครึ่งหลังปี 2024** จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลง สำหรับ PBOC มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงจากมุมมองเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2023 และ 2024 แต่การฟื้นตัวจะไม่เท่ากันในแต่ละภาคเศรษฐกิจ (Uneven) โดยในปี 2023 SCB EIC ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจเป็น 3.1% (เดิม 3.9%) จากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดมากและการส่งออกสินค้าที่หดตัวต่อเนื่อง แม้ยังมีแรงหนุนหลักจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว ในปี 2024 เศรษฐกิจจะเติบโตเร่งขึ้นที่ 3.5% จากการลงทุนภาคเอกชนที่จะขยายตัวดีขึ้นตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกที่ฟื้นตัว สำหรับอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 4 แต่จะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

SCB EIC คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับขึ้นสู่ Terminal rate ที่ 2.5% ตามเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องเข้าสู่ระดับศักยภาพ และเงินเฟ้อที่ยังมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว



มองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญความไม่แน่นอนสูง (Uncertain) จากแรงกดดันสำคัญ อาทิ (1) เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กระทบการส่งออกไทยบางกลุ่มสินค้า รวมถึง FDI จากจีนอาจชะลอลงบ้าง และอาจกระทบกำลังซื้อจากจีนในภาคอสังหาริมทรัพย์บาง Segments และ (2) วิกฤตภัยแล้ง ประเมินภัยแล้งในกรณีฐานจะทำให้ GDP ไทยลดลง -0.5 pp และเงินเฟ้อสูงขึ้น +0.63 pp ในช่วงปีนี้ถึงปีหน้า รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาล หากรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่ (เช่น Digital wallet) เศรษฐกิจไทยปีหน้าอาจขยายตัวได้เกิน 5% ชั่วคราว แต่ต้นทุนการคลังที่สูงขึ้นมากอาจไม่ได้ช่วยเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว และกระทบพื้นที่การคลังเพื่อรองรับความไม่แน่นอนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ชูदनโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นของรัฐบาลใหม่ คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ท่องเที่ยว และภาคเกษตร สำหรับธุรกิจที่มีแรงงานขึ้นพื้นฐานลัดส่วนสูงอาจได้รับผลกระทบด้านต้นทุน และธุรกิจพลังงานอาจได้รับผลกระทบด้านรายได้



เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกปรับตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized)
และยังเปราะบาง โดยเฉพาะจีนที่เผชิญปัญหาภาระหนี้สินและยาว

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นเป็น 2.4% ใน 2023 เศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่นดีกว่าคาด ช่วยลดผลลบจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นช้า ในปี 2024 เศรษฐกิจโลกยังเปราะบางจากผลดอกเบียสูงและเงินเฟ้อสูงเกินกรอบเป้าหมายในหลายประเทศ

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY

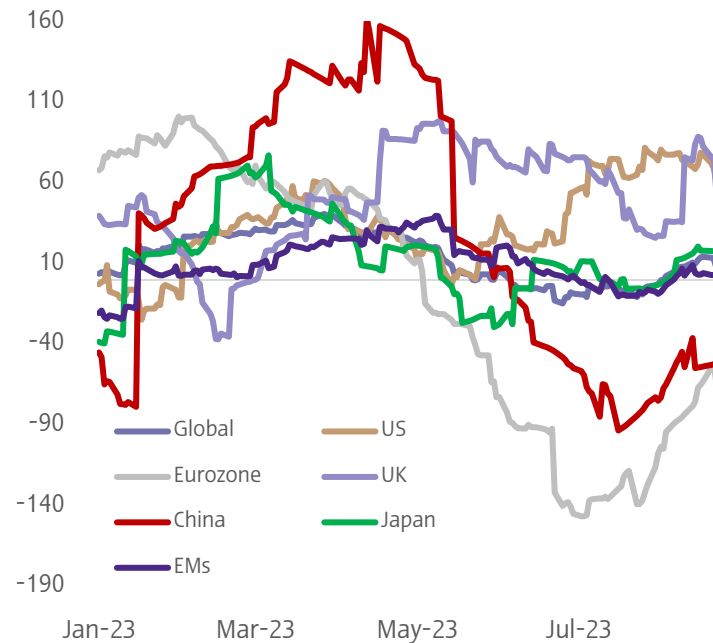
GDP growth	2022	2023 Forecast		2024
		Jun	Sep	
Global	3.0%	2.1%	2.4%	2.3%
US	2.1%	1.4%	1.9%	1.7%
Euro	3.5%	0.6%	0.6%	1.2%
UK	7.5%	-0.6%	0.4%	0.7%
Japan	1.4%	1.2%	1.9%	1.3%
China	3.0%	5.7%	5.1%	4.5%
India	6.7%	6.4%	6.1%	6.3%
CLMV	6.4%	4.6%	4.6%	5.8%

Upside

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 3 มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าคาด จากการใช้จ่ายผู้บริโภค ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยชั่วคราว (ภาพยนตร์และคอนเสิร์ต) ญี่ปุ่นขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาส 2 จากการส่งออกสุทธิที่เพิ่มขึ้น
- ตลาดแรงงานทั่วโลกยืดหยุ่นสูง ช่วยสนับสนุนรายได้แรงงานและการบริโภค
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคบริการ แม้เริ่มชะลอลงบ้าง แต่คาดว่าจะยังขยายตัวได้ในช่วงข้างหน้า ขณะที่ภาคการผลิตเริ่มทรงตัว

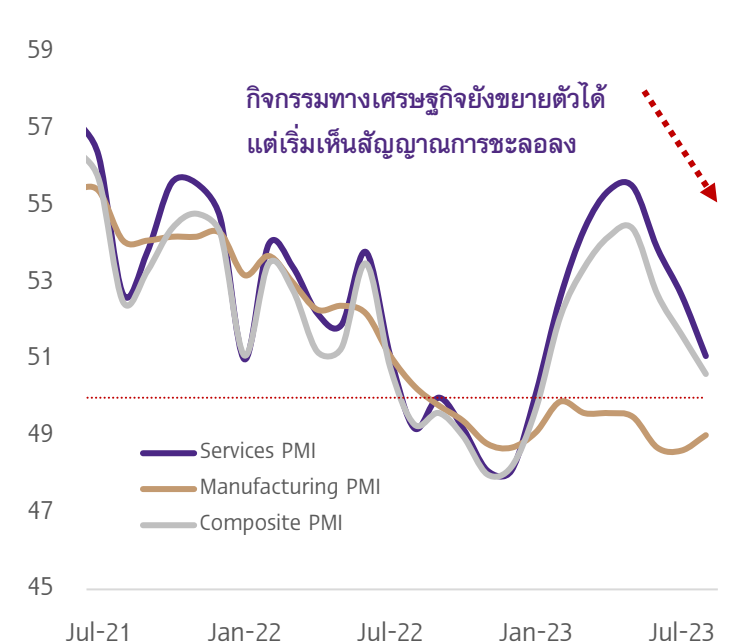
Citi Economic surprise index

หน่วย : ดัชนี, < 0 = ตัวเลขจริงออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด (ณ วันที่ 24 ส.ค. 2023)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของโลก (PMI)

หน่วย : ดัชนี, > 50 = ขยายตัว



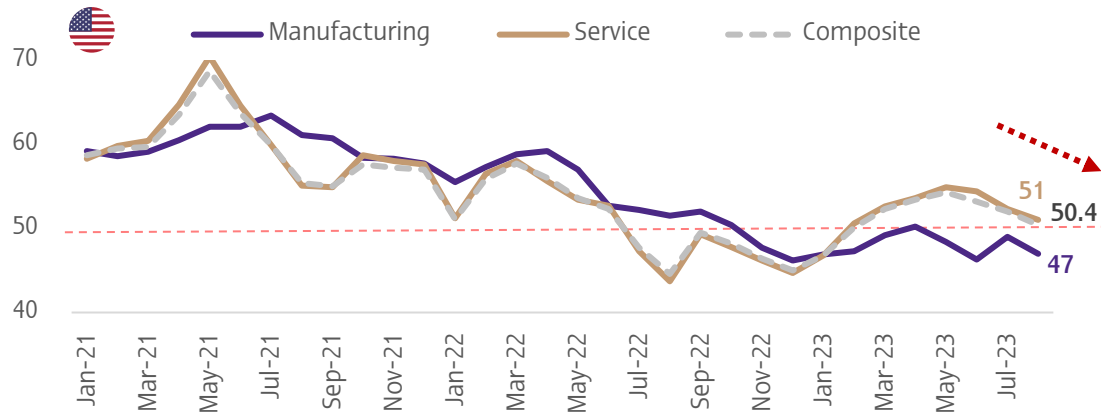
Downside

- มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น กัดดันการลงทุนและการบริโภค ขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า ตามภาคอสังหาริมทรัพย์ และอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซา
- ภาคการผลิตและการค้าระหว่างประเทศที่ยังอ่อนแอ ตามภาวะอุปสงค์ทั่วโลกที่ซบเซา
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจเร่งตัวในไตรมาส 4 ตามการลดอุปทานน้ำมันของ OPEC+ และนโยบายปกป้องอุปทานผลผลิตเกษตรในหลายประเทศและเอเซียตะวันออกเฉียงใต้ ทำให้ราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปลายปีนี้
- ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ
- ความเสี่ยง US government shutdown และความไม่แน่นอนในภาคธนาคารขนาดกลาง-เล็กของสหรัฐฯ

เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวไม่พร้อมกัน (Unsynchronized) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ และเศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัวดี จากภาคบริการ ขณะที่เศรษฐกิจยุโรปและจีนเห็นสัญญาณขยายตัวชะลอลงมากขึ้น โดยเฉพาะภาคการผลิต

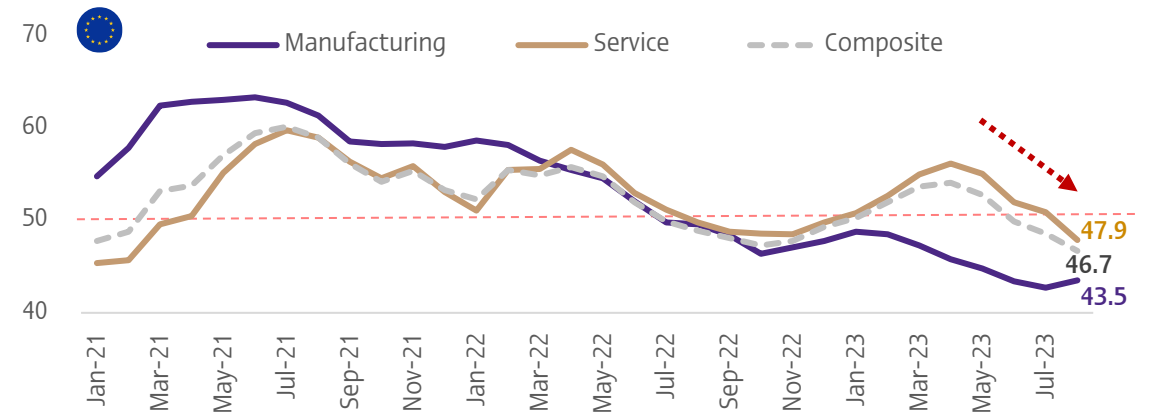
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : สหรัฐฯ

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



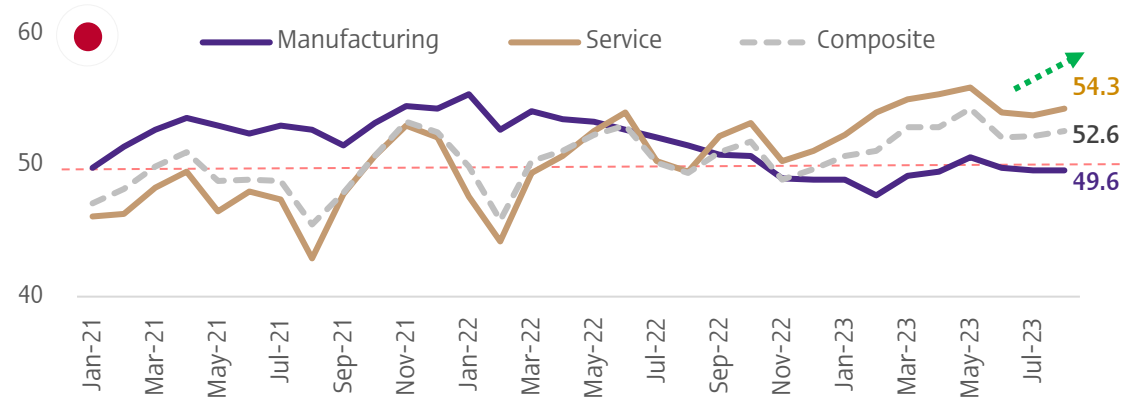
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : ยุโรป

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



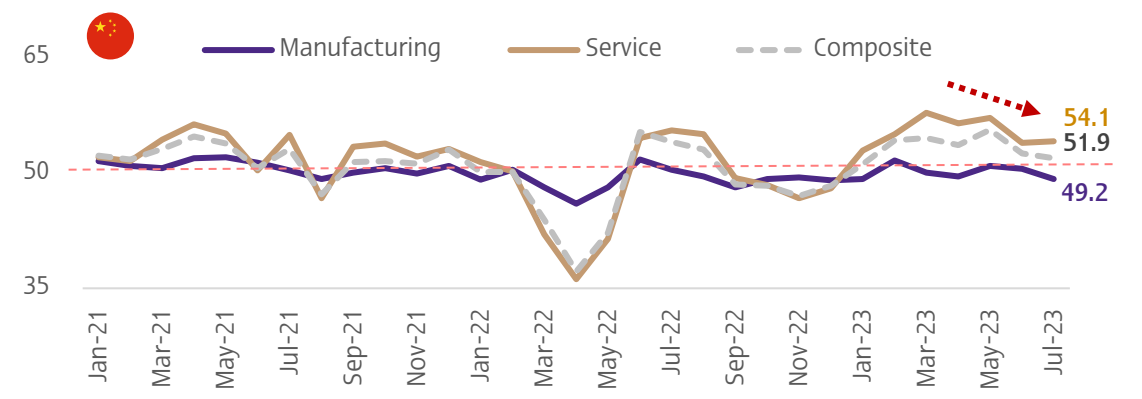
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : ญี่ปุ่น

หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อ (S&P Global PMI) : จีน

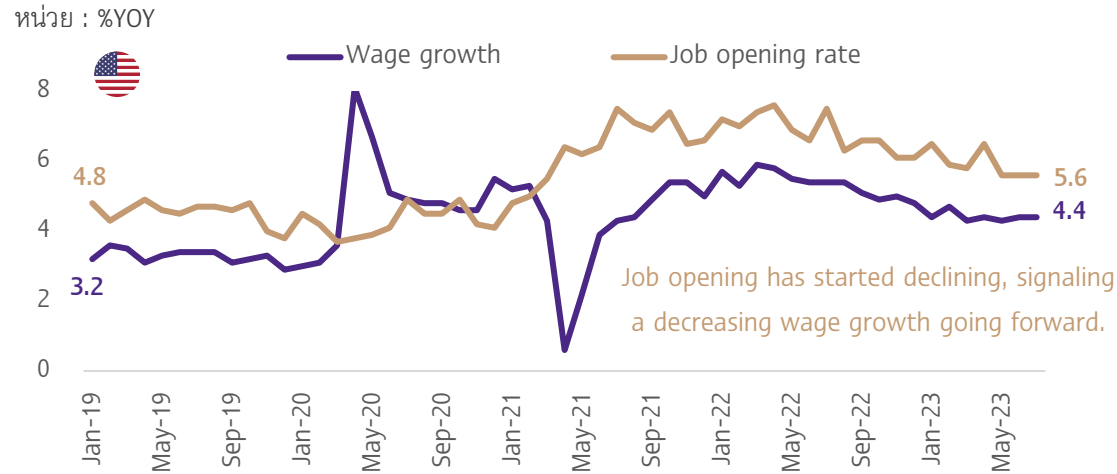
หน่วย : ดัชนี (มากกว่า 50 คือขยายตัว)



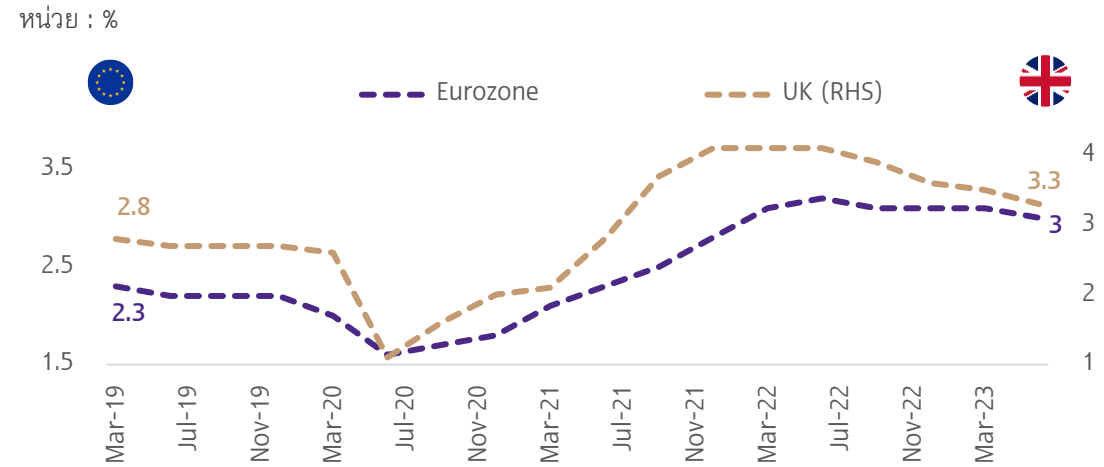
ตลาดแรงงานในประเทศ AEs เริ่มส่งสัญญาณอ่อนตัวลง แต่ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งเทียบกับก่อน COVID-19

คาดว่าตลาดแรงงาน AEs จะอ่อนตัวลงมากขึ้นอีก ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อจะปรับลดลงต่อเนื่องได้ในระยะข้างหน้า

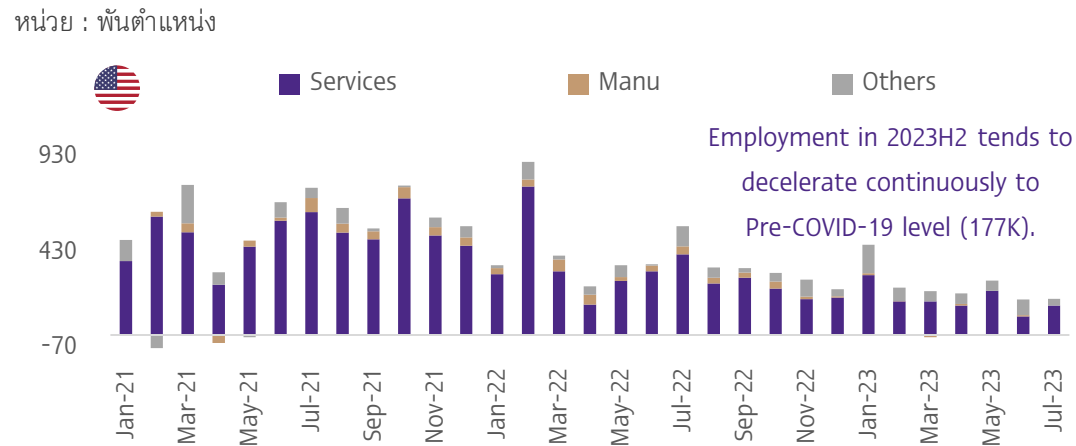
การขยายตัวของค่าจ้าง และอัตราการเปิดรับสมัครงานใหม่ในสหรัฐฯ



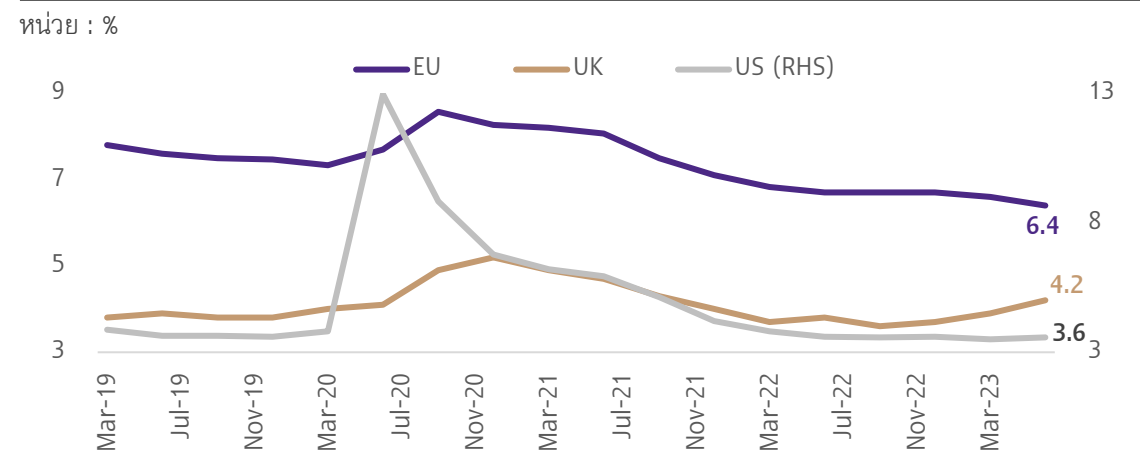
อัตราการเปิดรับสมัครงานใหม่ (Job vacancy rate) เริ่มชะลอตัว แต่ยังคงสูงกว่าก่อน COVID-19



การจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm Payrolls)

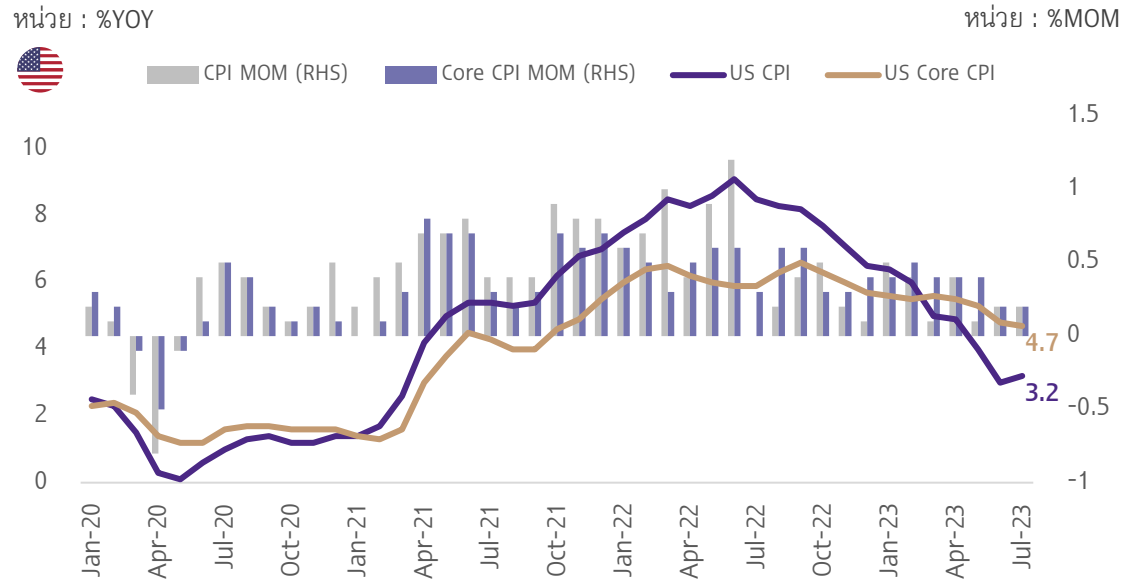


อัตราการว่างงานใน US และ EU ยังอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์ แม้ใน UK เริ่มปรับสูงขึ้น



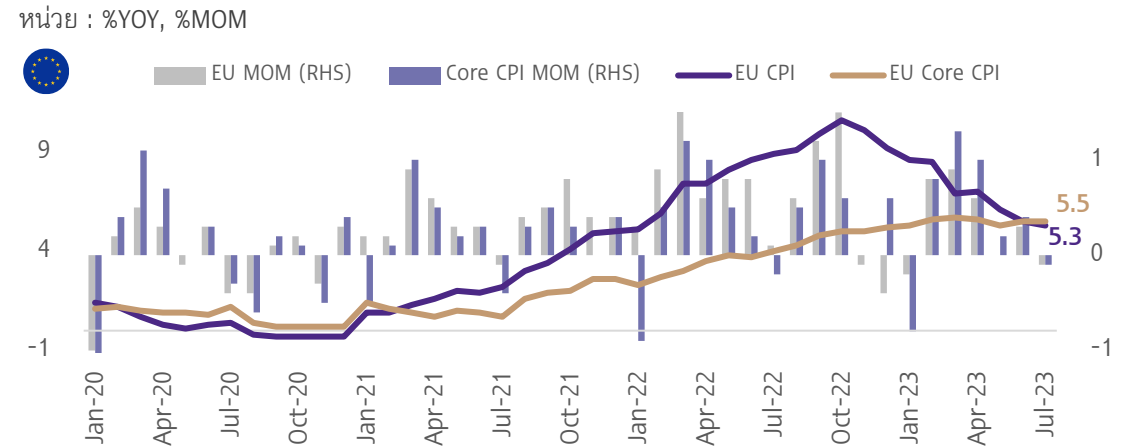
วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้สิ้นสุดในปี นี้ แรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักยังมีสูงในช่วงที่ผ่านมา FED จึงมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ขณะที่ ECB และ BOE จะขึ้นดอกเบี้ยต่ออีกไม่มากสู่ Terminal rate

อัตราเงินเฟ้อของ US

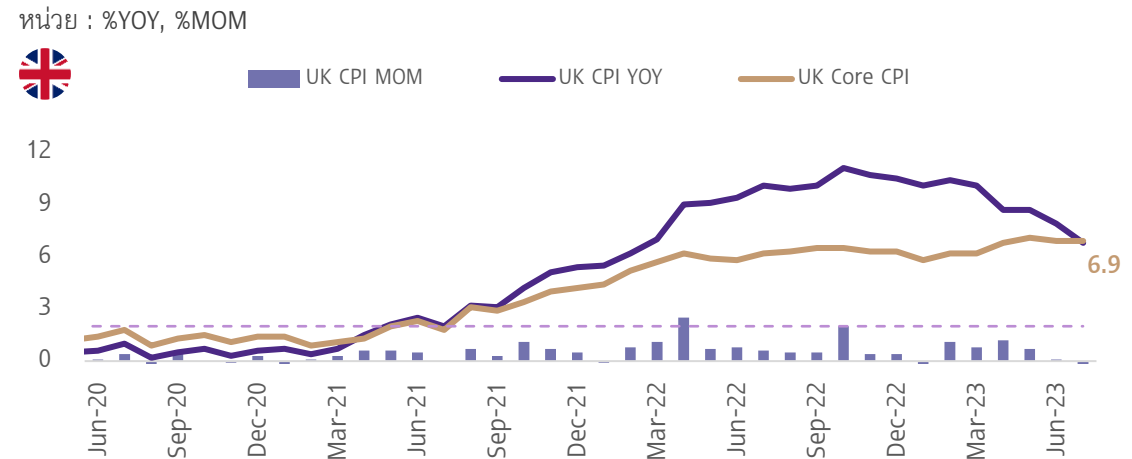


- Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบันที่ 5.25-5.5% จากเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง เช่นเดียวกับตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลง
- ECB มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อีก 1 ครั้งในเดือน ก.ย. สู่ 4%
- BOE มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยสู่ Terminal rate 5.75% ณ เดือน พ.ย. สูงสุดในกลุ่ม AEs โดยคาดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งละ 0.25% อีก 2 ครั้งในเดือน ก.ย. และ พ.ย. จากแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังสูง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังติดลบมาก

อัตราเงินเฟ้อของ EU



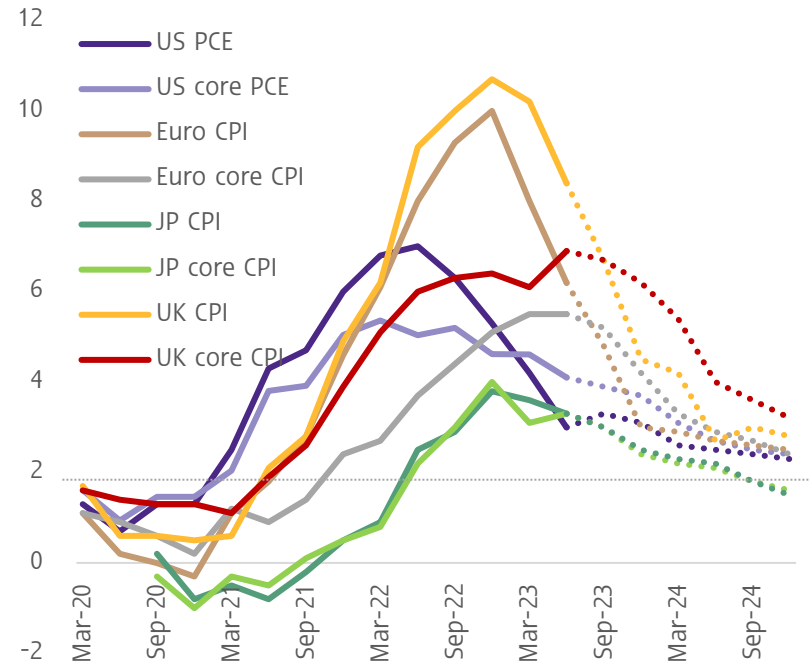
อัตราเงินเฟ้อของ UK



FED ECB และ BOE อาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินในครึ่งหลังของปี 2024 จากเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลง PBOC มีแนวโน้มผ่อนคลายเป็นเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ BOJ มีแนวโน้มลดการผ่อนคลายลงจากมุมมองเงินเฟ้อที่สูงขึ้น

คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2024

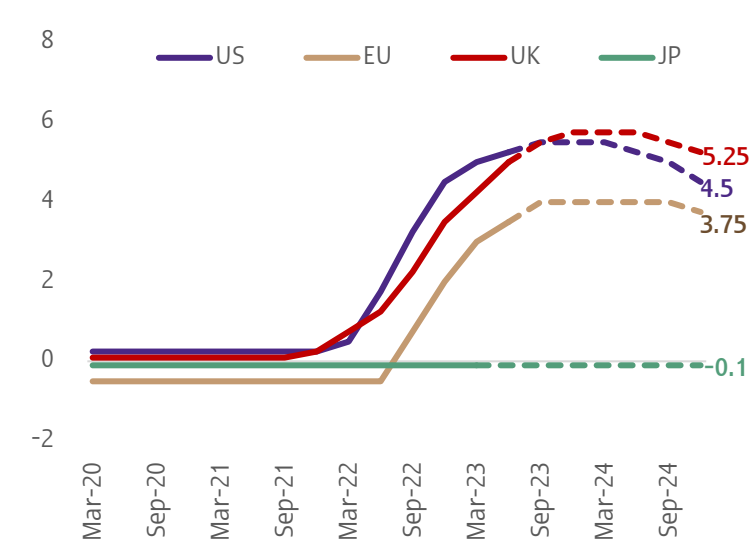
หน่วย : %YOY



- เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 ยังมีแนวโน้มอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางหลัก ตามราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกษตร เช่น ข้าวและปาล์มน้ำมัน ที่คาดว่าจะอยู่สูงกว่าปี 2023
- เงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับลดลงชัดเจนขึ้น ตามตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงและการใช้จ่ายผู้บริโภคที่จะขยายตัวชะลอลงจากปีนี้

คาดการณ์นโยบายการเงินในปี 2024

หน่วย : %YOY



- นโยบายการเงินของ US EU UK มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 เปลี่ยนจากการคงดอกเบี้ยในระดับ Restrictive เป็นการลดดอกเบี้ยสู่ระดับเข้มงวดน้อยลง แต่ดอกเบี้ยจะยังสูงกว่า Neutral rate ไปจนถึงปี 2025
- นโยบายการเงินของจีนยังผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
- ญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดการผ่อนคลายลงจาก Ultra-loose monetary policy และยุติ YCC ในช่วงครึ่งหลังของปี 2024 หรืออาจเร็วขึ้น หากค่าเงินเยนยังคงอ่อนค่ารุนแรง แต่จะยังคงนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบ

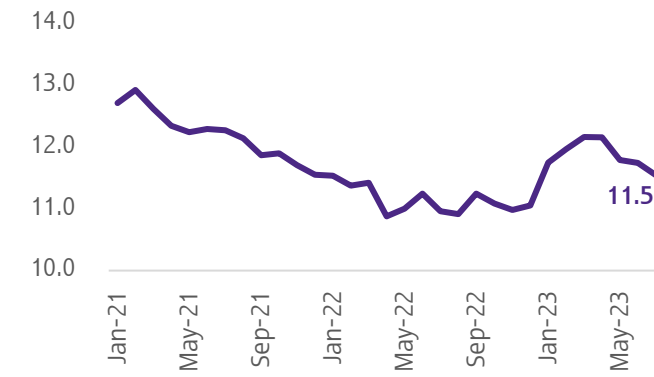
ประมาณการเงินเฟ้อโดย BOJ (ณ ก.ค. 2023)

หน่วย : %YOY

	Core CPI	Core-Core CPI
2023 (Apr)	2.5% (1.8%)	3.2% (2.5%)
2024 (Apr)	1.9% (2.0%)	1.7% (1.7%)
2025 (Apr)	1.6% (1.6%)	1.8% (1.8%)

อัตราการขยายตัวของสินเชื่อก้างเงิน

หน่วย : %YOY

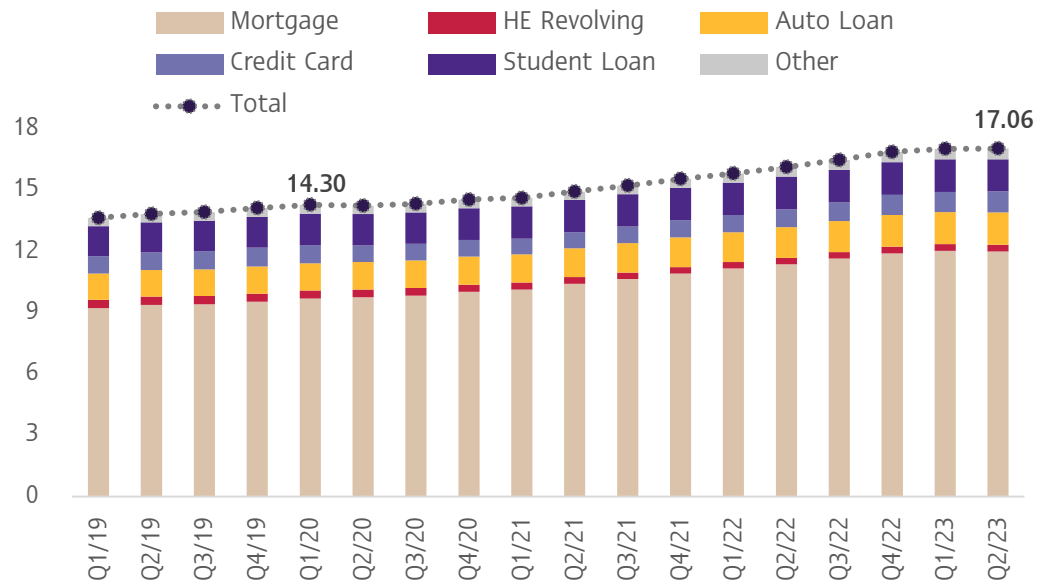




ในระยะต่อไปเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีปัจจัยกดดันสำคัญ ได้แก่ 1) ภาระหนี้ที่สูงขึ้นท่ามกลางดอกเบี้ยขาขึ้น 2) เงินออมที่ลดลง 3) ตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มอ่อนตัวต่อเนื่อง กดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภค ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ

หนี้ครัวเรือนสหรัฐฯ (Total Debt Balance) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

หน่วย : \$Tillion

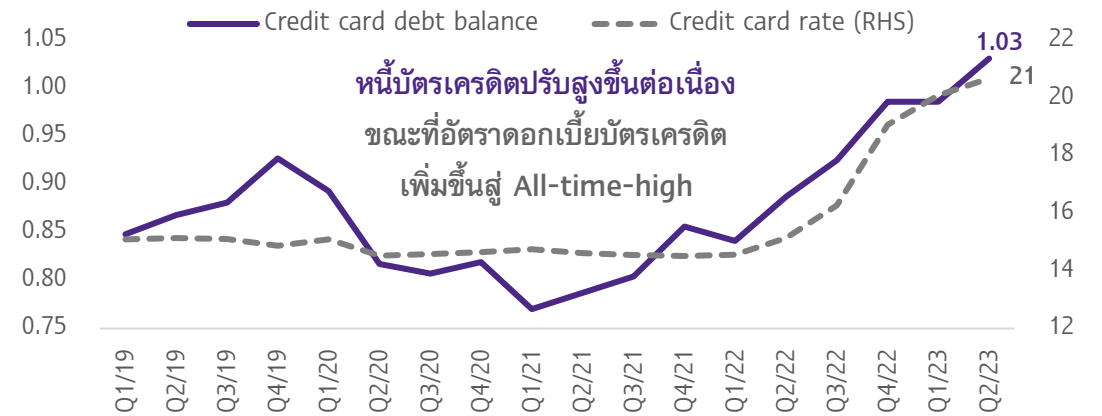


- ผู้บริโภคในสหรัฐฯ ยังคงใช้จ่ายต่อเนื่อง แม้ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นในช่วง COVID-19 เริ่มหมดลงในระยะต่อไป ผู้บริโภคจะต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมมากขึ้นหากยังคงแนวโน้มการใช้จ่ายแบบเดิม ส่งผลให้ Financial health แยลง โดยเฉพาะในครัวเรือนรายได้น้อย
- นอกจากนี้ ชาวอเมริกันกว่า 40 ล้านคนต้องกลับมาชำระเงินกู้ยืมเพื่อการศึกษาในเดือน ต.ค. นี้ หลังหยุดพักราว 3 ปี ส่งผลให้สถานะทางการเงินของครัวเรือนที่มีภาระ Student debt ตึงขึ้น และอาจเป็นปัจจัยกดดันการใช้จ่ายผู้บริโภคในระยะต่อไป

หนี้บัตรเครดิตและอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต

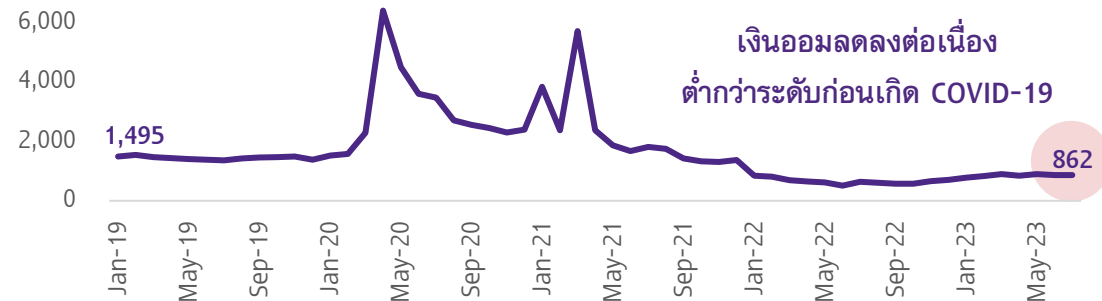
หน่วย : \$Tillion

หน่วย : %



เงินออมของผู้บริโภคในสหรัฐฯ (US Personal Savings)

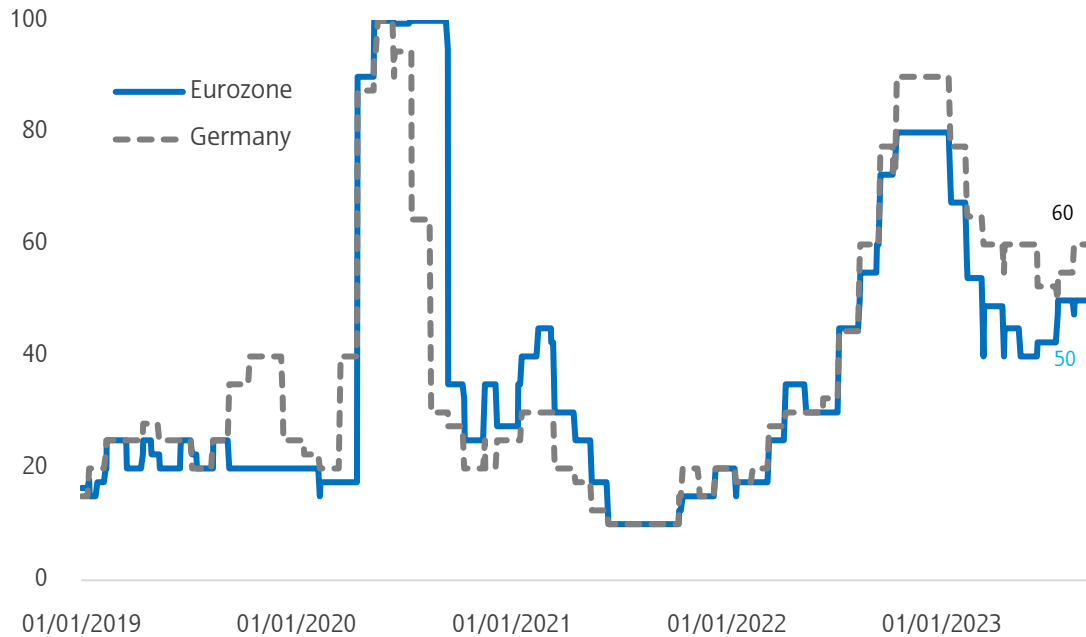
หน่วย : \$Billion



เศรษฐกิจยูโรโซนในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยจากหลายปัจจัย ข้อมูลล่าสุดในไตรมาส 3 เริ่มสะท้อนภาวะซบเซาทั้งการบริโภคและการลงทุน

ความน่าจะเป็นที่ยูโรโซนจะเกิด Recession ใน 12 เดือนข้างหน้า

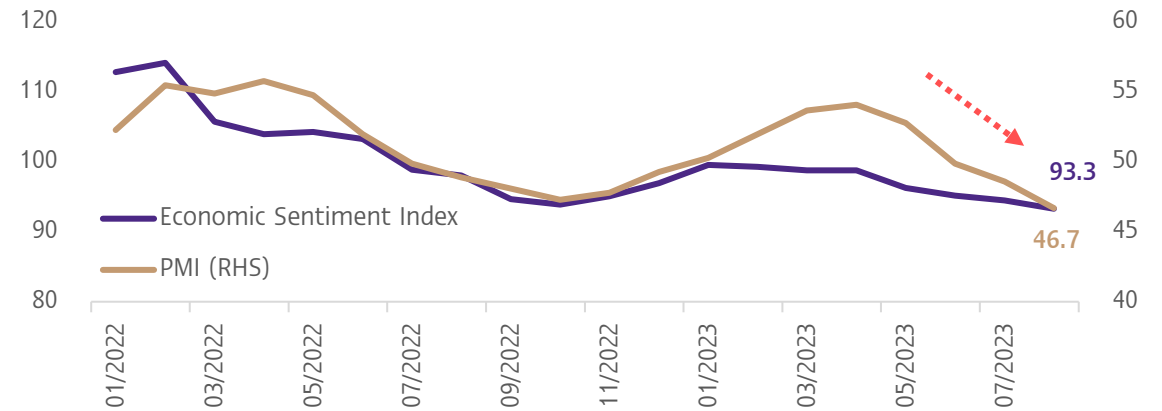
หน่วย : %, ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย.



เศรษฐกิจยูโรโซนรอดจากภาวะถดถอยได้ในไตรมาส 2 ปี 2023 แต่ความเสี่ยงยังมีอยู่จากการบริโภคและการลงทุนที่ซบเซาทั้งภาคอุตสาหกรรมและบริการ โดยเฉพาะเยอรมนี และยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน สถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ และผลจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง

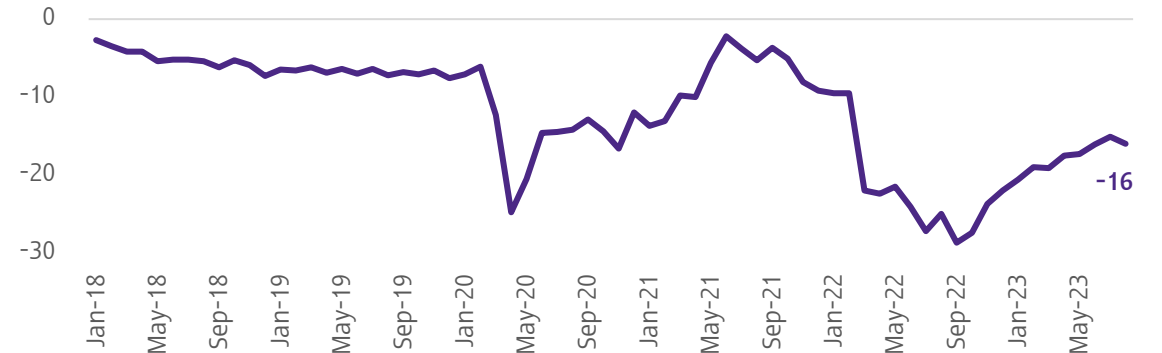
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจยูโรโซน

หน่วย : ดัชนี



ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคใน Eurozone

หน่วย : ดัชนี

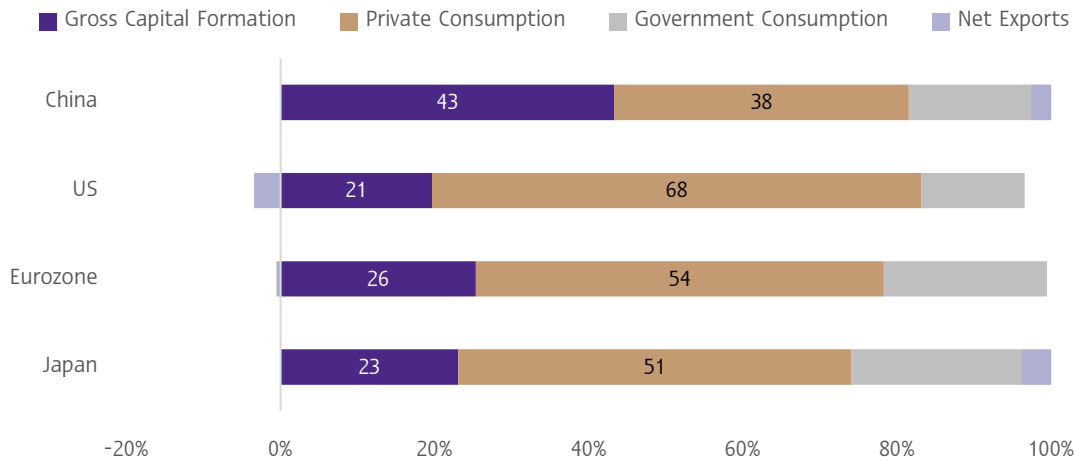




เศรษฐกิจจีนเผชิญภัยกดดันเชิงโครงสร้างมากขึ้น ทำให้ไม่สามารถพึ่งพาโมเดลขับเคลื่อนเศรษฐกิจเช่นเดิมที่พึ่งพาการลงทุนเป็นหลักได้ เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงอีกในระยะปานกลาง

โครงสร้างเศรษฐกิจจีนพึ่งพาการลงทุน (Gross capital formation) มากกว่าประเทศอื่น ๆ

หน่วย : % ของ GDP

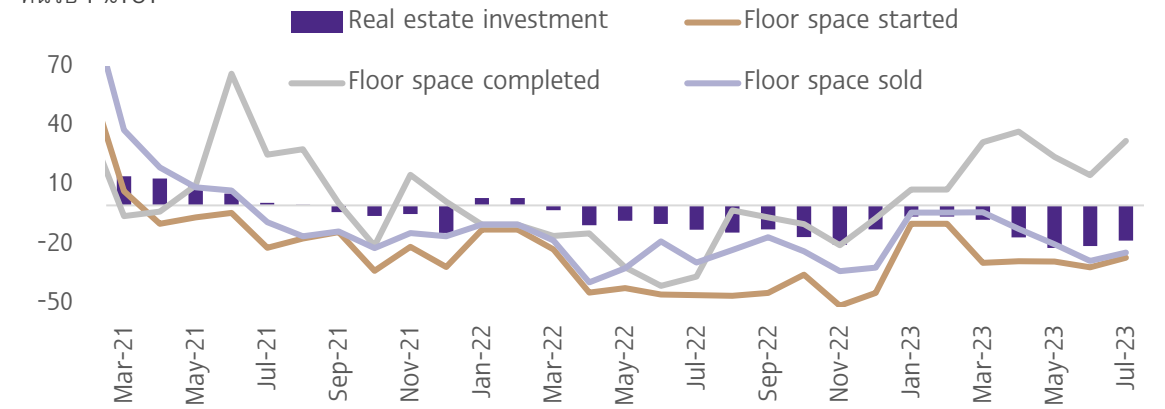


- ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจจีนเติบโตโดยขับเคลื่อนจากการลงทุนและการส่งออก จีนเน้นลงทุนก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานและอสังหาริมทรัพย์ และเข้าร่วม WTO จนกลายเป็นผู้เล่นสำคัญในห่วงโซ่อุปทานโลกและเป็นฐานการผลิตสำคัญของบริษัทข้ามชาติ
- โมเดลเศรษฐกิจเช่นนี้จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนได้น้อยลงในระยะข้างหน้า เนื่องจากรัฐบาลต้องถ่วงถ่วงก่อนนี้ไว้สูงมากจากการเน้นลงทุนสูงในอดีต ทำให้พื้นที่การคลังมีจำกัดในการลงทุนเพิ่มเติม และรัฐบาลจีนก็ไม่ต้องออกมาตรการกีดกันเพิ่มมากนัก
- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มีส่วนทำให้หลายประเทศลดการพึ่งพาจีน โดยเฉพาะชาติตะวันตก โดยห่วงโซ่อุปทานโลกมีแนวโน้มแบ่งขั้วและแยกส่วน (Fragmentation) ส่งผลกระทบต่อการลงทุนและการค้าระหว่างประเทศของจีน

ปัญหาเชิงโครงสร้างที่จะกดดันการลงทุนจีนในระยะปานกลาง

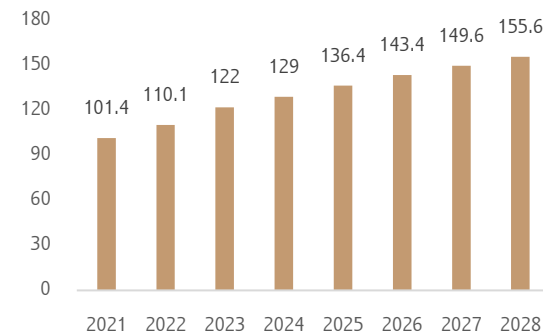
Real estate slowdown : ภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มซบเซาต่อไป

หน่วย : %YOY



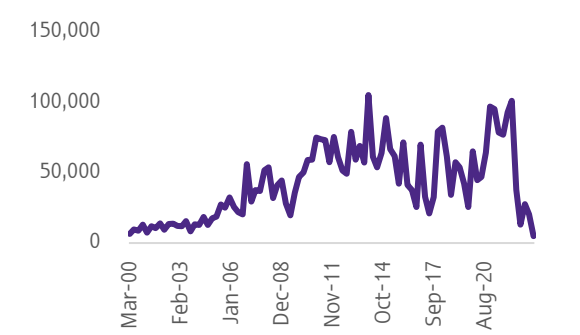
Public Debt : หนี้สาธารณะจีนอยู่ในระดับสูง*

หน่วย : % ต่อ GDP



Geopolitics : FDI เข้าจีนต่ำสุดรอบ 25 ปี

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ : *คาดการณ์โดย IMF ซึ่งรวม Local Government Financing Vehicle (LGFV) และ Government Fund ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ IMF, World Bank, National Bureau of Statistics, PBOC และ CEIC

การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐฯ และจีน (Decoupling) เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการลงทุนต่างชาติในจีน

Decoupling มีแนวโน้มเร่งตัวและขยายวงกว้างขึ้น ตามนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และชาติพันธมิตร

นัยทางการเมืองระหว่างประเทศ



สหรัฐฯ ต้องการรักษา International order เดิม

- One-China Policy | ไม่ยกระดับสู่ความขัดแย้ง
- ลงทุนหวังโซ่อุปทานในประเทศให้เข้มแข็ง
- มาตรการกีดกันทางการค้า รักษาความได้เปรียบ
- สร้างเครือข่ายพันธมิตร

นโยบายสหรัฐฯ ที่มีนัยต่อ Geopolitics



Bipartisan infrastructure law

พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานให้มั่นคงขึ้น



Inflation reduction act

ลงทุนพลังงานหมุนเวียน สร้างความมั่นคงพลังงาน อุดหนุนอุตสาหกรรม EV ที่ใช้ชิ้นส่วนในประเทศ



CHIPS and Science act

อุดหนุนการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ และห้ามบริษัทที่ได้รับการอุดหนุนลงทุนผลิตชิปชั้นสูงในจีน



Semiconductor Export curbs

ห้ามส่งออกชิปชั้นสูงไปจีน ห้ามคนสัญชาติสหรัฐฯ ช่วยจีนผลิตเซมิคอนดักเตอร์



Investment ban

ห้ามลงทุนเทคโนโลยีสำคัญในจีน เช่น เซมิคอนดักเตอร์, Quantum computing, AI



จีนรักษา Status Quo เน้นพึ่งพาตนเอง

- Made in China 2025 | Dual Circulation
- ไม่อยากให้สถานการณ์รุนแรง มองประโยชน์ร่วมระยะยาว
- เศรษฐกิจจีนเติบโตไม่สูงเช่นในอดีต
- เร่งสนับสนุนการผลิตเทคโนโลยีในประเทศ รับมือการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ ร่วมมือพันธมิตร (BRICs และ BRI)

การแบ่งขั้วทางเศรษฐกิจมีแนวโน้มเร่งตัวและขยายวงกว้างขึ้น

สหรัฐฯ ร่วมมือพันธมิตรลดการพึ่งพาจีนเชิงรุก :

- สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และเนเธอร์แลนด์ ตกลงข้อจำกัดส่งออกชิป/เทคโนโลยีการผลิตชิปไปยังจีน
- สหรัฐฯ แคนาดา และสหภาพยุโรป / สหรัฐฯ และญี่ปุ่น (*กำลังดำเนินการ*) ทำข้อตกลงการค้าแร่/แร่หายาก ลดการพึ่งพาการนำเข้าจากจีน และเสริมสร้างห่วงโซ่อุปทาน พลังงานหมุนเวียน และรถยนต์ไฟฟ้าของตนเอง
- อินโด-แปซิฟิก (*กำลังดำเนินการ*) เสริมสร้างให้เศรษฐกิจยืดหยุ่นขึ้น ผ่านการลงทุนนอกจีน/ย้ายแหล่งผลิตไปพันธมิตรมากขึ้น

จีนเร่งสนับสนุนการผลิตเทคโนโลยีภายในประเทศ : เตรียมจัดตั้งกองทุนสนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ 4.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ประเทศเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่เป็นพันธมิตรสหรัฐฯ หรือมีแนวโน้มเป็นพันธมิตรสหรัฐฯ จึงมีโอกาที่จะใช้นโยบาย กีดกันจีนคล้ายสหรัฐฯ และลงทุนในประเทศกลุ่มพันธมิตรหรือประเทศที่เป็นกลางมากขึ้นแทนจีน

ผลการแบ่งชี้ทางเศรษฐกิจในโลก (เรียงตามลำดับความเป็นพันธมิตร) โดย SCB EIC

Country/ Criteria	ระบบการปกครอง	ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ		นโยบายต่างประเทศและ ข้อตกลงระหว่างกัน	ผลการแบ่งชี้
		การค้า	การลงทุน		
Mexico					
Canada					
Israel					
EU27					
UK					
Japan					
Australia					
Taiwan					
Korea					
Philippines					
Vietnam					
Hongkong					
Laos					
Cambodia					
Myanmar					
Iran					
Russia					
South Africa					
Brazil					
Brunei					

Country/ Criteria	ระบบการปกครอง	ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ		นโยบายต่างประเทศและ ข้อตกลงระหว่างกัน	ผลการแบ่งชี้
		การค้า	การลงทุน		
India					
Singapore					
Thailand					
UAE					
Chlie					
Indonesia					
Malaysia					
Morocco					

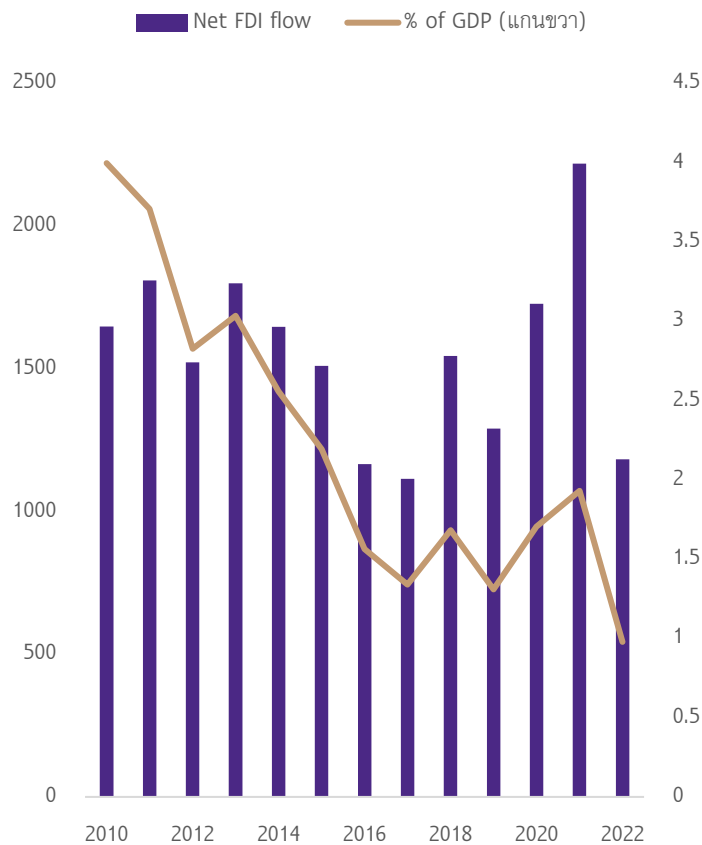
- พันมิตรสหรัฐฯ
- มีแนวโน้มเป็นพันธมิตรสหรัฐฯ แต่เผชิญข้อจำกัดในการเลือกข้างเนื่องจากพึ่งพาจีนสูง
- เป็นกลาง
- มีแนวโน้มเป็นพันธมิตรจีน แต่เผชิญข้อจำกัดในการเลือกข้างเนื่องจากพึ่งพาสหรัฐฯ สูง
- พันมิตรจีน

FDI โลกเริ่มมีสัญญาณไหลเข้าไปลงทุนในจีนลดลงสวนทางกับภูมิภาคอื่น ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันการลงทุนของจีน ในระยะปานกลาง และส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังบทบาทของจีนในห่วงโซ่อุปทานโลก

มูลค่า FDI สุทธิเข้าจีน (Net FDI Flow)

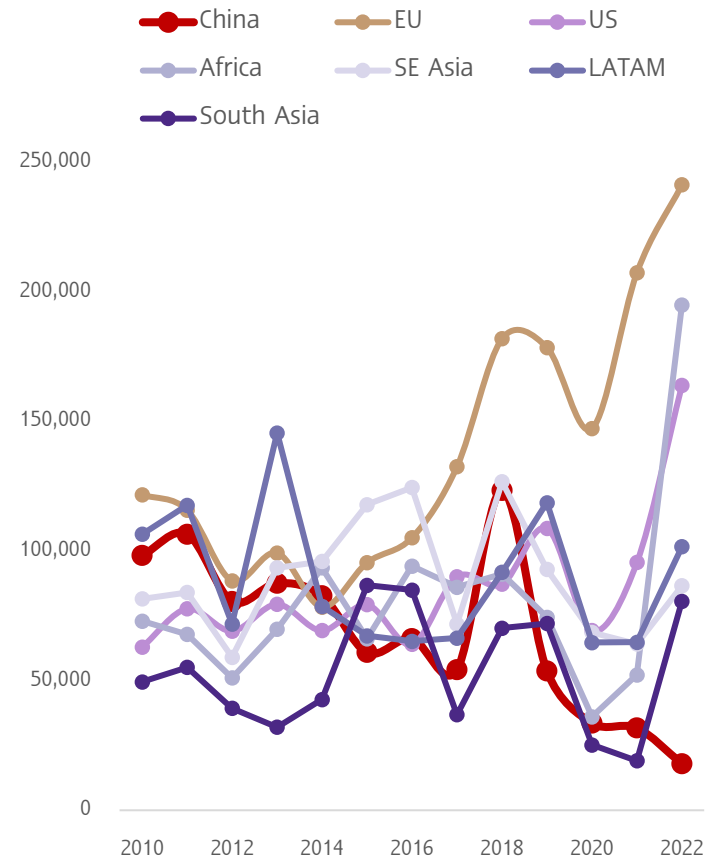
หน่วย : พันล้านหยวน

หน่วย : % ต่อ GDP



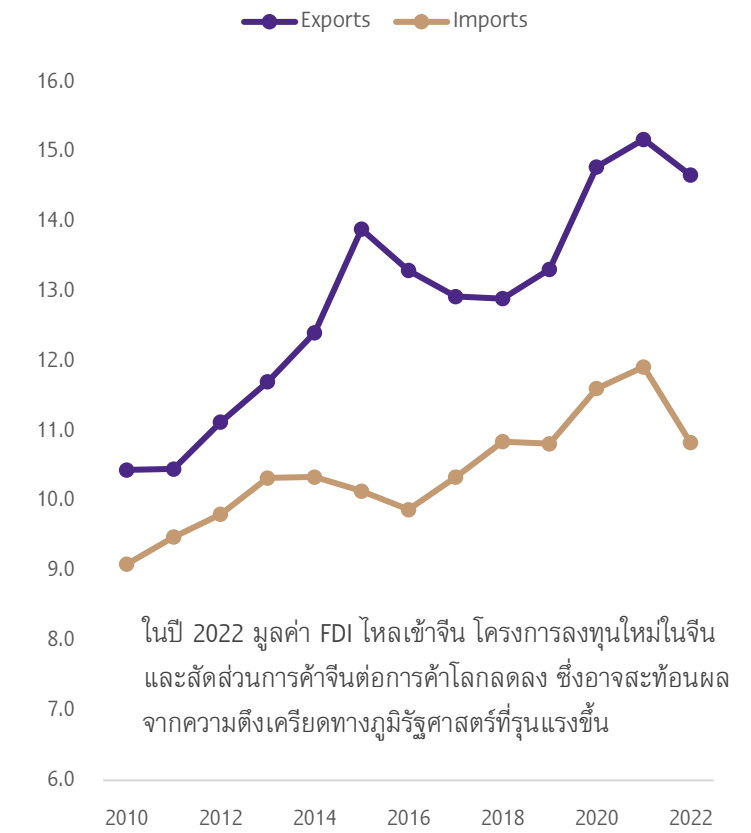
มูลค่าโครงการลงทุนใหม่ (Greenfield FDI) แบ่งตามภูมิภาค*

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



สัดส่วนการค้าจีนต่อการค้าโลก

หน่วย : % ของการค้าโลก



หมายเหตุ : * Announced greenfield FDI projects by destination

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ State Administration of Foreign Exchange, National Bureau of Statistics, UNCTAD, Trademap และ CEIC



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจจีน-แพลตฟอร์มและภัยแล้งเป็นปัจจัยกดดันสำคัญของเศรษฐกิจไทย
ต้องจับตามโยบายรัฐบาลชุดใหม่

SCB EIC ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2023 เหลือ 3.1% (เดิม 3.9%) จากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาดมาก และการส่งออกที่หดตัวต่อเนื่อง สำหรับปี 2024 เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.5% จากการลงทุนภาคเอกชน และการส่งออกที่ฟื้นตัว

คาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดย SCB EIC

ประมาณการเศรษฐกิจ (กรณีฐาน)	หน่วย	2023F*		2024F
		ณ มิ.ย. 23	ณ ก.ย. 23	ณ ก.ย. 23
GDP	%YOY	3.9	3.1	3.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.3	6.1	3.2
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	-2.2	-2.2	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	2.4	1.6	4.4
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	2.2	1.8	3.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	0.5	-1.5	3.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	0.7	-1.0	3.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	ล้านคน	30.0	30.0	37.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	2.1	1.7	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	%YOY	1.7	1.4	1.5
ราคาน้ำมันดิบ Brent	USD/Bbl.	80.7	81.5	84
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.5	2.5	2.5
เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (สิ้นปี)	THB/USD	32-33	33.5-34.5	32-33

ปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2024

- การท่องเที่ยวและการบริโภคขยายตัวต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวดีขึ้น ตามแนวโน้มการอนุมัติการลงทุนของ BOI และการส่งออกกลับมาฟื้นตัว

Downside risks

- เศรษฐกิจจีนเติบโตชะลอลง กัดดันการส่งออกไทย
- หนี้ครัวเรือนสูงและความเสี่ยงการผิดชำระหนี้สูงขึ้น หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ กระทบการบริโภค
- ภัยแล้ง กระทบภาคเกษตร

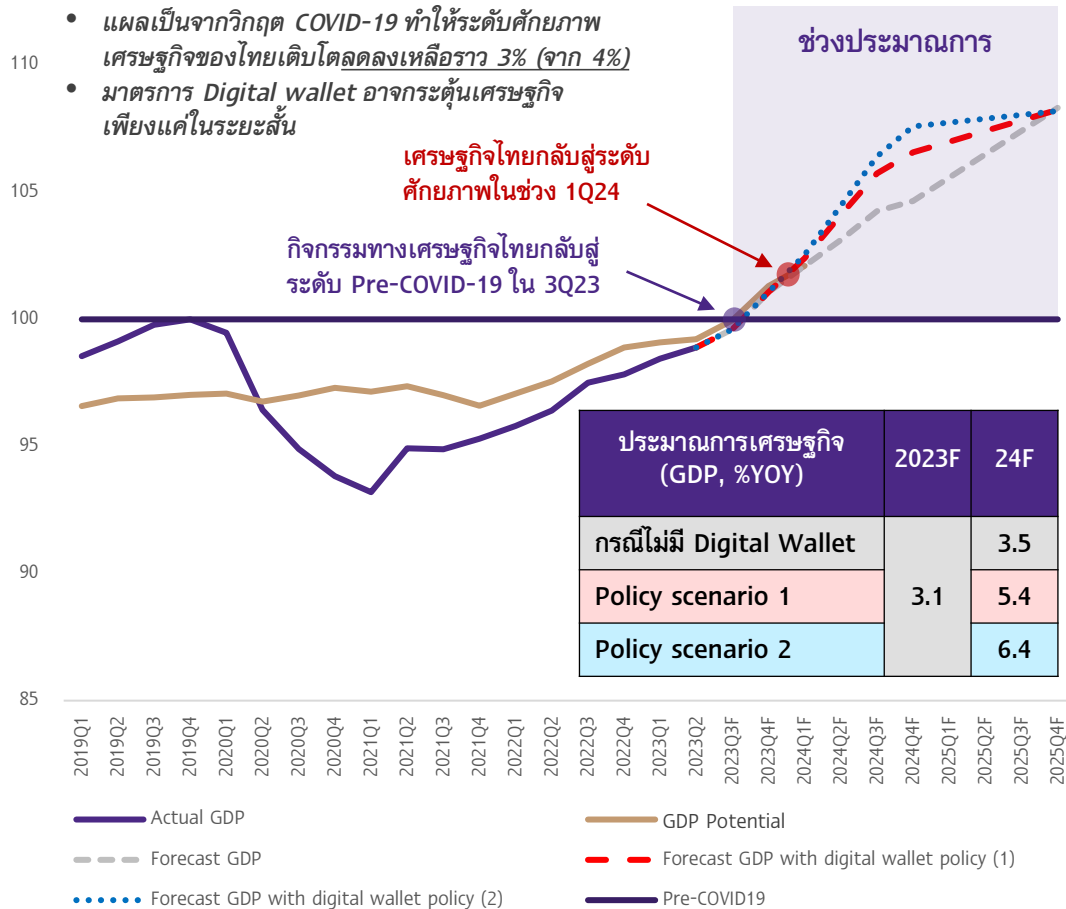
Upside risk

- นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

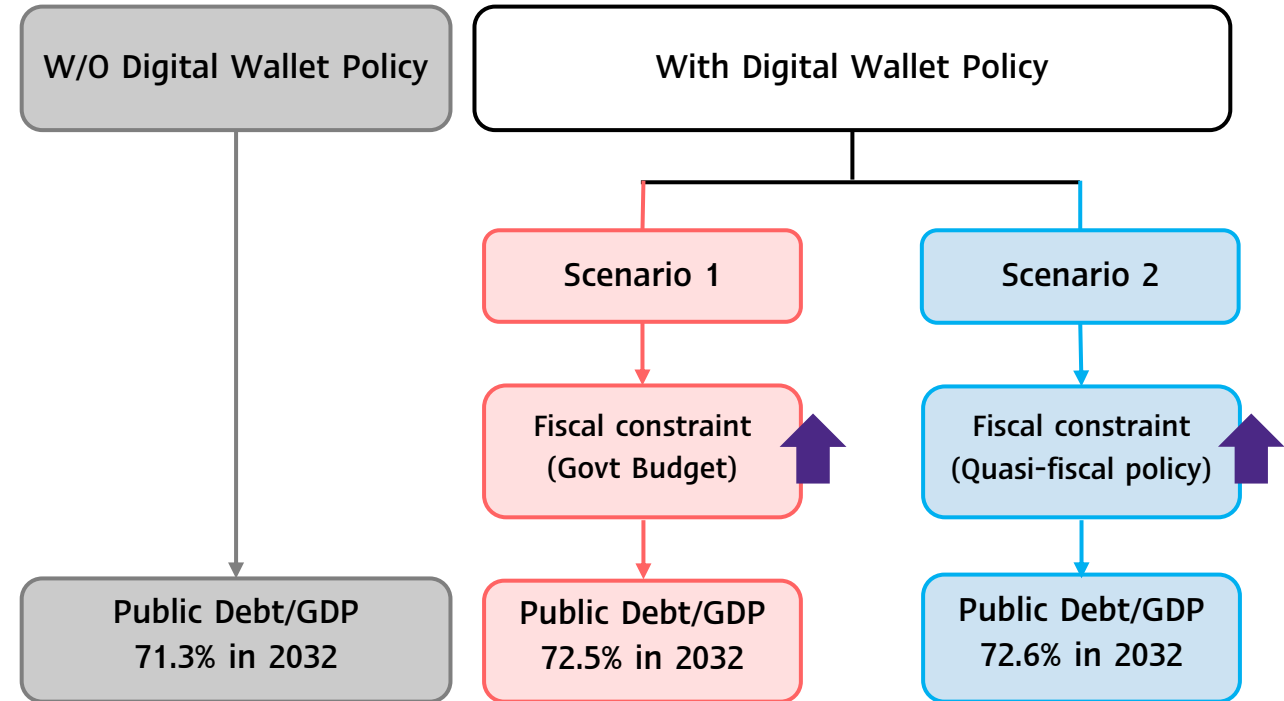
มาตรการ Digital wallet อาจกระตุ้นให้เศรษฐกิจไทยในปี 2024 เติบโตเกิน 5% ชั่วคราว แต่ต้นทุนการคลังที่สูงขึ้นมาก อาจไม่ได้ช่วยเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว และกระทบพื้นที่การคลังเพื่อรองรับความไม่แน่นอนข้างหน้า

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากวิกฤต COVID-19

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



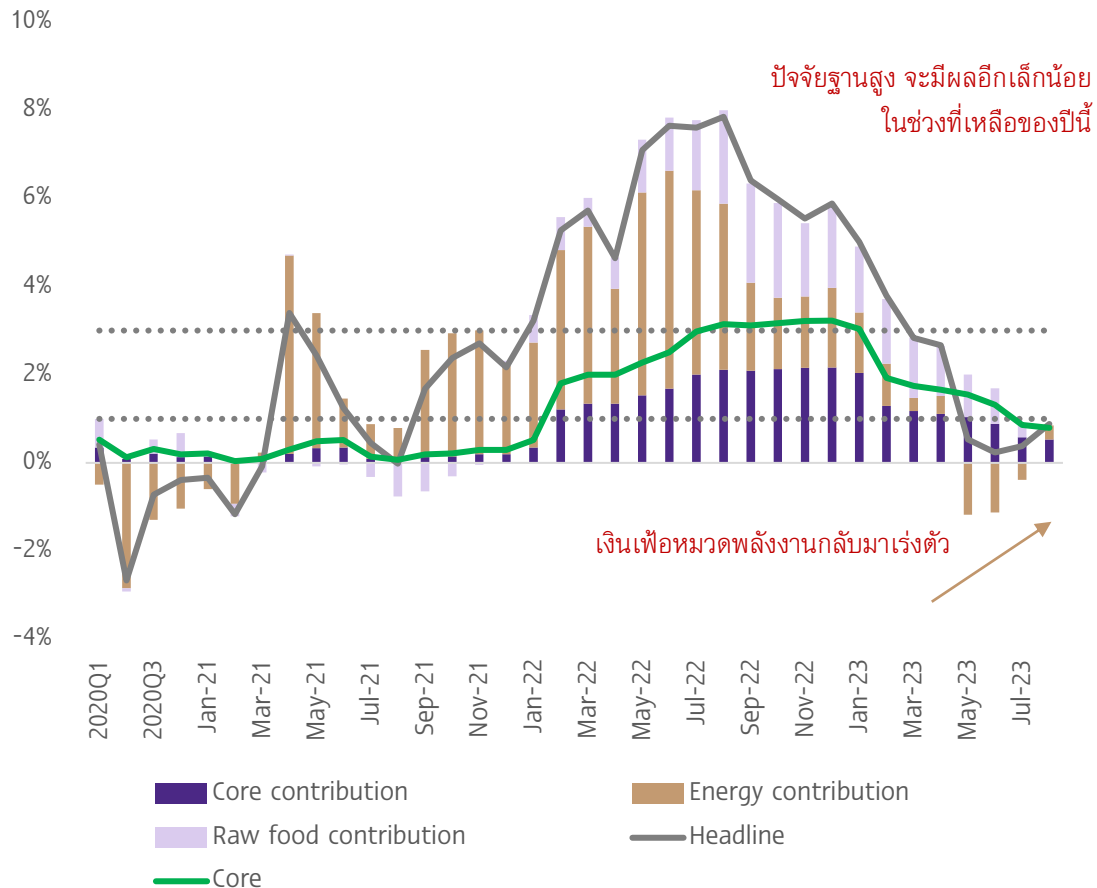
Scenario	แหล่งเงินมาตรการ Digital wallet
กรณี 1	ให้หน่วยงานของรัฐจ่ายไปก่อน รัฐบาลตั้งงบประมาณ FY2024 ชำระคืน โดยใช้เงินจากภาษีที่คาดว่าจะเก็บได้เพิ่มและการโยกงบประมาณจากส่วนอื่น
กรณี 2	ให้หน่วยงานของรัฐจ่ายไปก่อน รัฐบาลทยอยตั้งงบประมาณชำระคืนในระยะยาว ส่งผลให้ในอนาคตภาครัฐมีรายจ่ายเพิ่มขึ้น/รายได้นำส่งจากหน่วยงานของรัฐลดลง



นโยบายรัฐบาลใหม่เป็นอีกปัจจัยที่จะกระทบแนวโน้มเงินเฟ้อทั้งด้านบวกและลบ SCB EIC ประเมินเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวในไตรมาส 4 จากทิศทางราคาพลังงานและอาหาร แต่จะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

หน่วย : %YOY



ปัจจัยกดดันต่อเงินเฟ้อในปี 2023 และ 2024

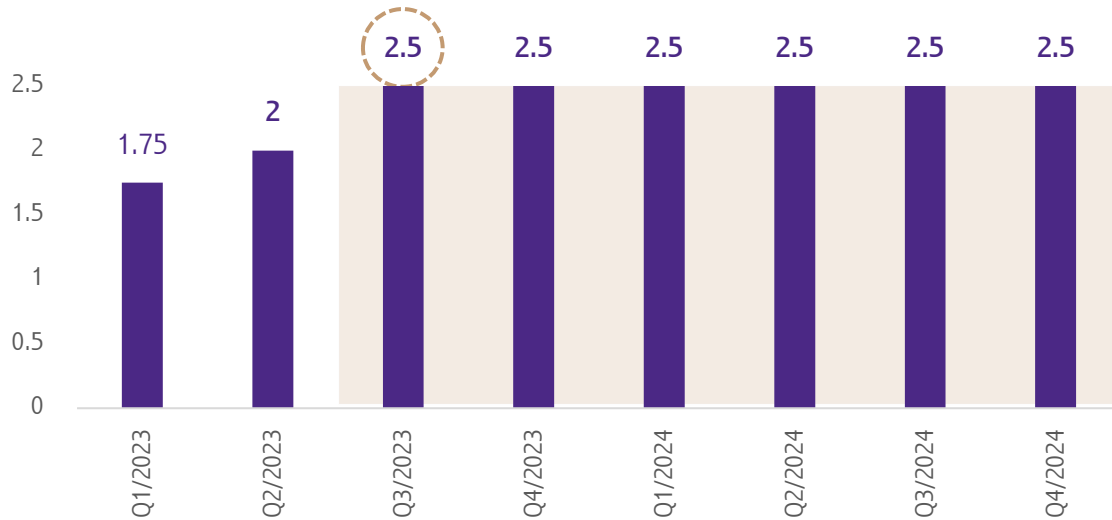
- ผลกระทบภัยแล้งต่อราคาสินค้าเกษตร (+)
- การเร่งตัวของราคาน้ำมัน (+) ราคาน้ำมันดิบลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2022 - ครึ่งแรกของปี 2023 จากความกังวลเศรษฐกิจโลกถดถอย แต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 - ปี 2024 เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ ประกอบกับกลุ่ม OPEC+ ขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิต ราคาน้ำมันในปี 2024 จึงมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเทียบกับปี 2023
- ราคาข้าวโลกสูงขึ้นในช่วงปลายปีนี้ (+) จากนโยบายงดการส่งออกข้าวของอินเดีย
- นโยบายรัฐบาลใหม่ (+ และ -)

ประมาณการ (%YOY)	2023F	2024F
เงินเฟ้อทั่วไป	1.7	2.0
เงินเฟ้อพื้นฐาน	1.4	1.5

SCB EIC คาดว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งสู่ 2.5% และคงไว้ตลอดปีหน้า เพื่อปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะปานกลาง อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

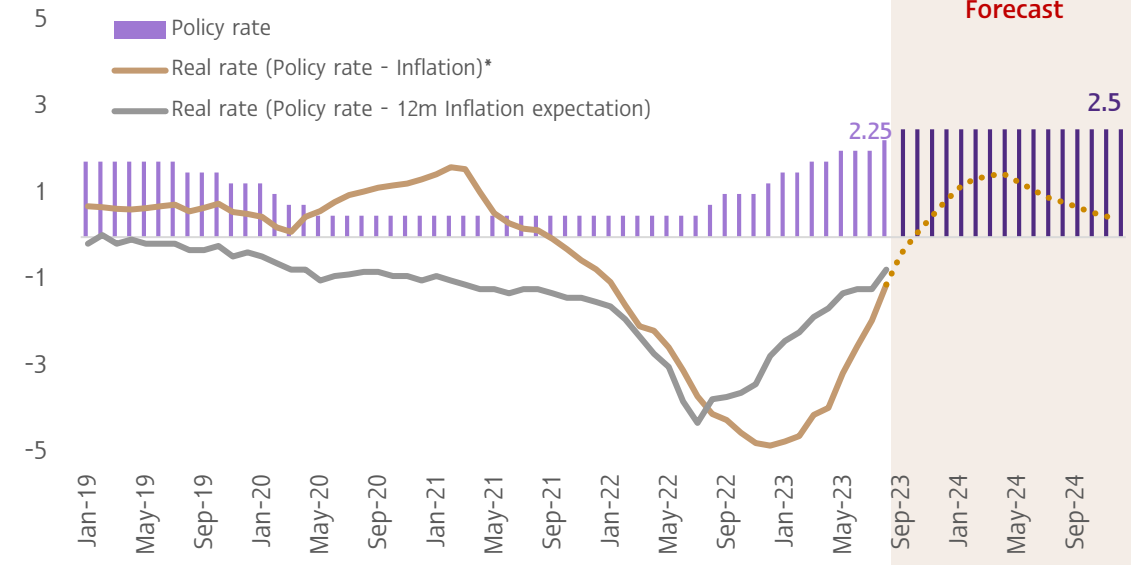
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : %



อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย (Real policy rate)

หน่วย : %YOY



SCB EIC คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ในเดือน ก.ย. นี้ สู่ระดับ Neutral rate ที่ 2.5% และคงไว้ที่ระดับดังกล่าวตลอดปีหน้า เนื่องจาก

1. เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระดับศักยภาพ (3-4%) นโยบายการเงินจึงควร Normalize ให้เหมาะสมกับเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว
2. เงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น โดยมีแรงกดดันจากราคาพลังงานและอาหารที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ส่งผลให้อาจมีการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังราคาสินค้าเพิ่มขึ้น
3. อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงจะกลับเป็นบวกช่วยสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว ลดปัญหาหนี้ครัวเรือนและการ Underpricing of risks จากดอกเบี้ยที่ต่ำเป็นระยะเวลานาน ซึ่งส่งผลให้เกิดความเปราะบางในระบบการเงินไทย

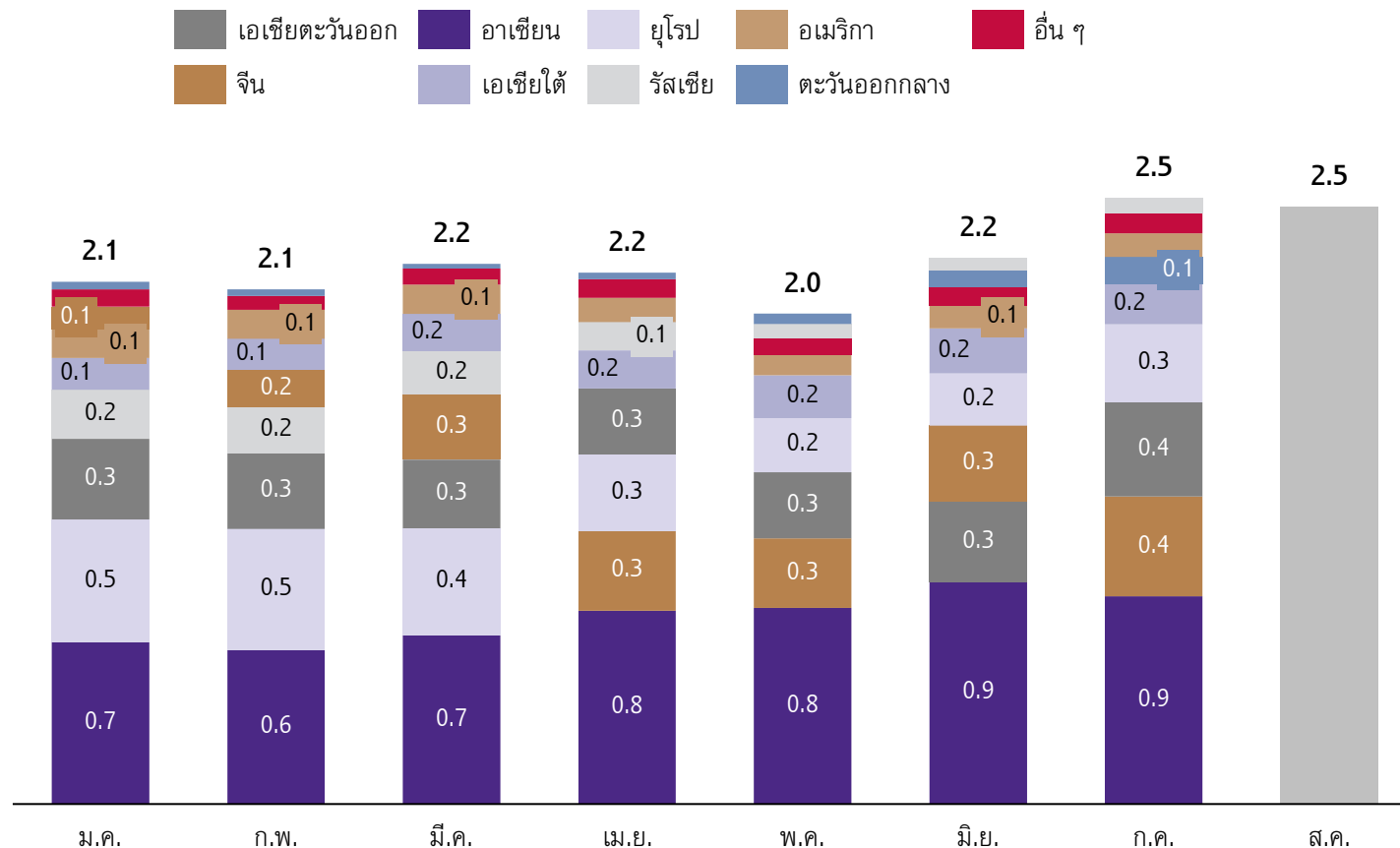


เศรษฐกิจจีนแผ่วลงกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทยโดยรวมในปีนี้มีสัญญาณฟื้นตัวที่ดีตามประมาณการที่ 30 ล้านคน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางที่เร่งตัวเพิ่มขึ้นและเป็นนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมายใหม่ที่น่าจับตา

นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยแล้วกว่า 18 ล้านคน (ข้อมูล ณ วันที่ 3 ก.ย. 2023)

หน่วย : ล้านคน



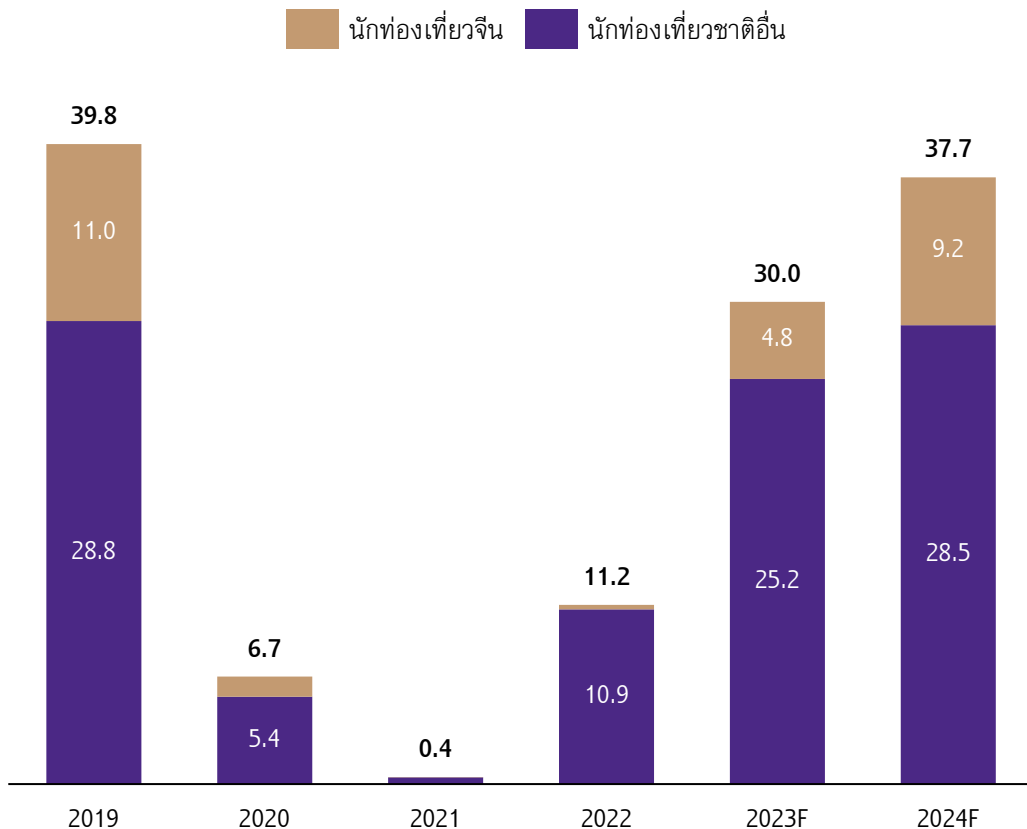
นักท่องเที่ยวต่างชาติ	ก.ค. (คน)	%MOM	Index (2019 =100)
จีน	410,311	32%	42
มาเลเซีย	371,200	-9%	116
ยุโรป	386,750	50%	82
เกาหลีใต้	150,385	23%	91
อินเดีย	128,070	-18%	78
เวียดนาม	121,784	10%	97
ตะวันออกกลาง	111,855	66%	140
สหรัฐฯ	75,914	0%	82
รัสเซีย	64,937	28%	139

หมายเหตุ : ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติเดือน ส.ค. ประเมินจากตัวเลขเบื้องต้นของกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา, Index เทียบในช่วงเดือนเดียวกันของปี 2019 ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

SCB EIC ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 ที่ 37.7 ล้านคน แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนยังถูกกดดันจาก China slowdown และการแข่งขันจากประเทศปลายทางอื่น ๆ จากการผ่อนคลายมาตรการการท่องเที่ยวของจีน

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2024 โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติจะฟื้นกลับมาในระดับปี 2019 ได้ในช่วงปลายปี 2024

หน่วย : ล้านคน



ปัจจัยที่มีโอกาสส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2024

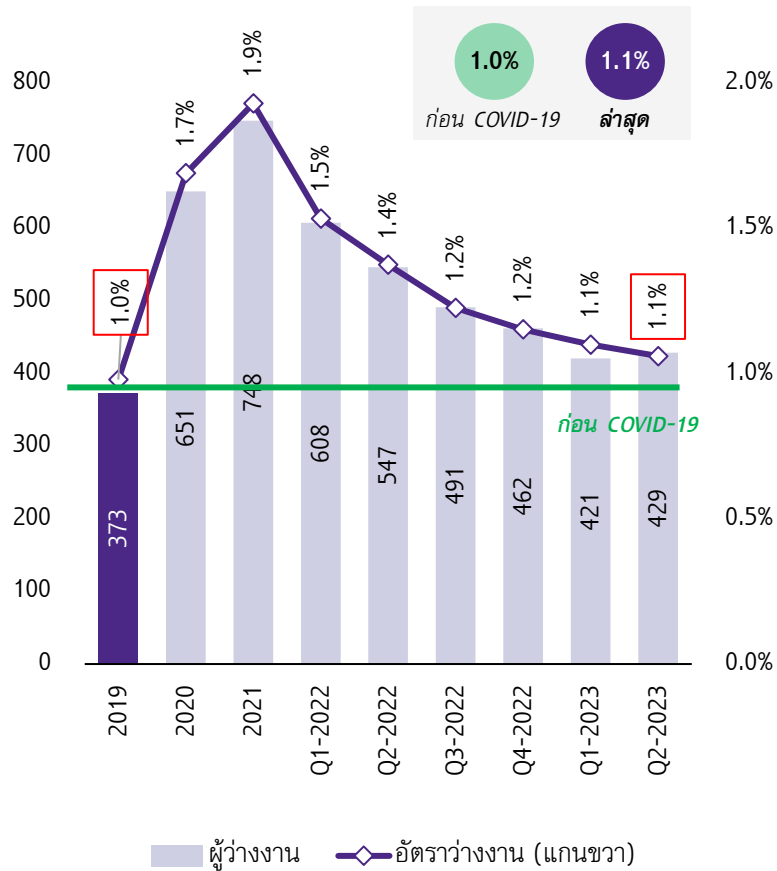
- + Capacity ของสายการบินในภูมิภาคเอเชียที่คาดว่าจะกลับมาระดับปกติ ข้อมูล OAG ในเดือน ส.ค. พบว่า International scheduled seats ของสายการบินในหลายภูมิภาคกลับมาใกล้เคียงหรือสูงกว่าปี 2019 แล้ว ยกเว้นในเอเชียแปซิฟิกที่กำลังฟื้นตัวต่อเนื่อง
- + นโยบายสนับสนุนการท่องเที่ยวของรัฐบาลใหม่ เช่น นโยบายฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพอย่าง จีน อินเดีย และรัสเซีย, การขยายศักยภาพการบริการภาคพื้นดินของสนามบิน
- China slowdown มีโอกาสส่งผลให้การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนชะลอลง และหากเศรษฐกิจจีนอ่อนแอลงจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีโอกาสต่ำกว่าประมาณการ
- การแข่งขันที่สูงขึ้นเพื่อเป็นจุดหมายปลายทางของนักท่องเที่ยวจีน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่รัฐบาลจีนปลดล็อกการท่องเที่ยวแบบกรุปทัวร์ในหลายประเทศ
- ราคาตั๋วเครื่องบินที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงตามราคา Jet fuel ที่ยังสูงและมีโอกาสพุ่งสูงขึ้นอีกตามความต้องการ Jet fuel ที่สูงขึ้นภายใต้กำลังการผลิตที่จำกัด

การฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการก่อสร้างและบริการช่วยลดความเปราะบางในตลาดแรงงาน อัตราการว่างงาน จำนวนคนทำงานต่ำระดับ รวมถึงชั่วโมงทำงานกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 แล้ว

จำนวนผู้ว่างงานและอัตราการว่างงานของไทย

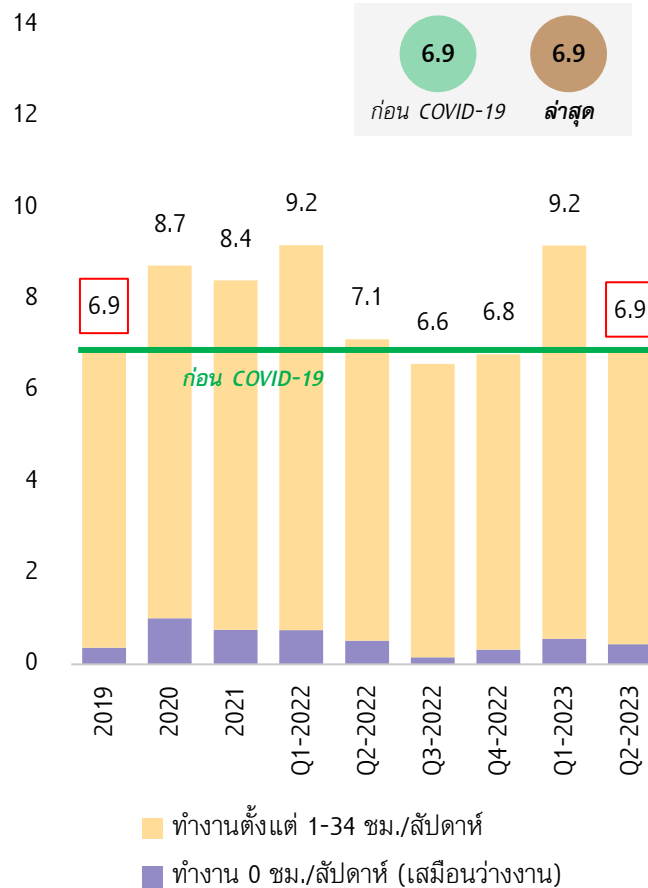
หน่วย : พันคน

หน่วย : % กำลังแรงงาน



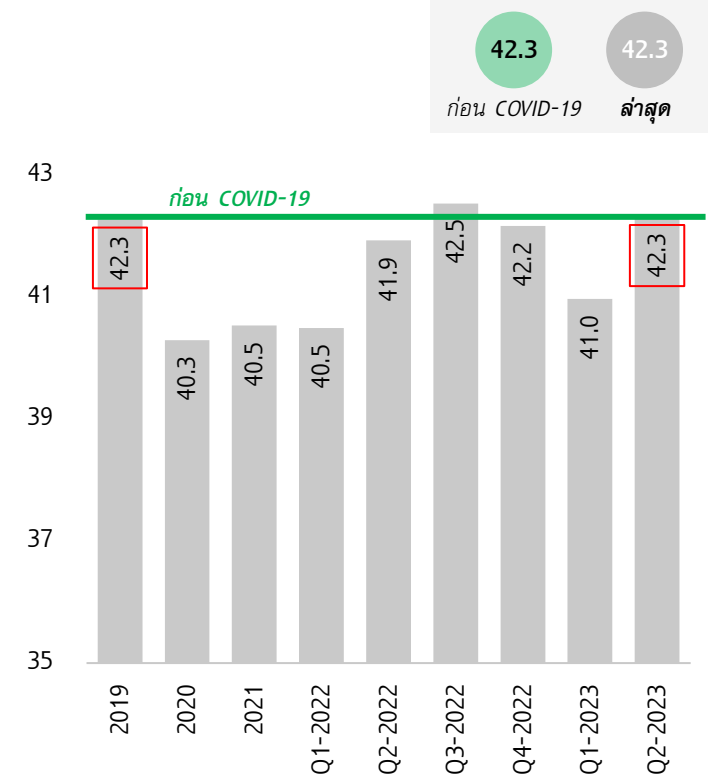
จำนวนคนทำงานต่ำระดับ (ต่ำกว่า 35 ชม./สัปดาห์)

หน่วย : ล้านคน



จำนวนชั่วโมงการทำงานเฉลี่ย

หน่วย : ชั่วโมง/สัปดาห์



มูลค่าส่งออกสินค้าไทยหดตัวต่อเนื่องรุนแรง แต่คาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากเศรษฐกิจโลกที่จะขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 4 ทั้งนี้ SCB EIC ประเมินมูลค่าการส่งออกทั้งปี 2023 หดตัวที่ -1.5% (เดิม 0.5%)

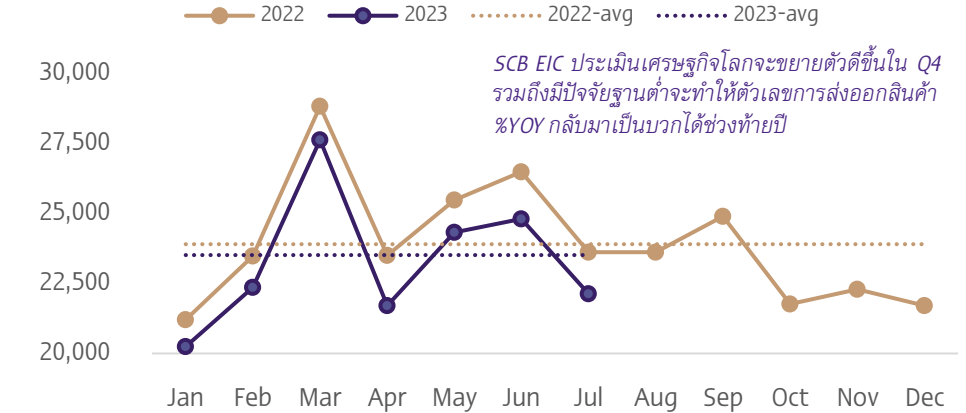
มูลค่าการส่งออกของไทยรายตลาดและสินค้าสำคัญ

หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2022)

รายการ	2022	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	Jul-23	YTD
รวมทั้งหมด (100%)	5.7%	6.7%	-8.2%	-4.5%	-6.2%	-6.2%	-5.5%
ไม่รวมทองคำ (97.5%)	4.6%	6.3%	-8.0%	-2.4%	-6.3%	-5.2%	-4.5%
เกษตรกรรม (9.3%)	2.2%	-2.7%	-7.1%	0.2%	-5.5%	-7.7%	-3.8%
อุตสาหกรรมเกษตร (7.9%)	17.9%	21.5%	-4.0%	3.4%	-7.5%	-11.8%	-3.7%
สินค้าอุตสาหกรรม (78.6%)	4.5%	6.3%	-8.0%	-5.9%	-4.7%	-3.4%	-5.0%
สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4.1%)	15.6%	10.8%	-22.7%	-2.1%	-28.2%	-35.7%	-20.6%
สหรัฐฯ (16.5%)	13.4%	15.9%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	0.9%	-3.0%
จีน (12%)	-7.6%	-17.7%	-13.5%	-7.4%	-0.7%	-3.2%	-3.7%
อาเซียน5 (14.2%)	9.7%	11.8%	-17.3%	-2.4%	-12.4%	-18.3%	-9.1%
CLMV (10.8%)	11.5%	29.3%	-0.3%	-6.4%	-19.3%	-26.5%	-15.2%
ญี่ปุ่น (8.6%)	-1.4%	-0.3%	-7.3%	-0.3%	-2.3%	-1.7%	-1.3%
สหภาพยุโรป28 (9.3%)	6.6%	17.4%	-1.8%	-1.4%	0.7%	-4.8%	-1.0%
ฮ่องกง (3.5%)	-13.0%	-22.6%	-24.7%	-3.4%	-9.6%	9.6%	-4.8%
ออสเตรเลีย (3.9%)	2.1%	17.8%	-1.8%	-13.3%	15.1%	2.7%	0.4%
ตะวันออกกลาง (3.8%)	23.5%	38.6%	14.2%	14.9%	-4.4%	8.5%	5.4%
อินเดีย (3.7%)	22.6%	14.0%	-5.9%	3.7%	-19.4%	-2.1%	-7.9%

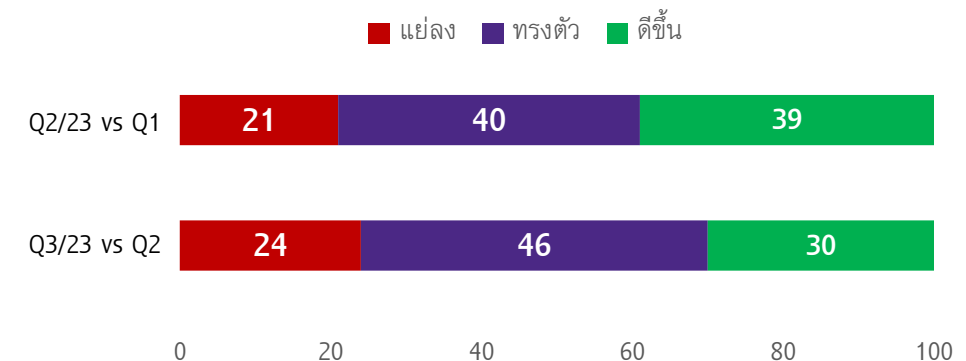
มูลค่าการส่งออกของไทย

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



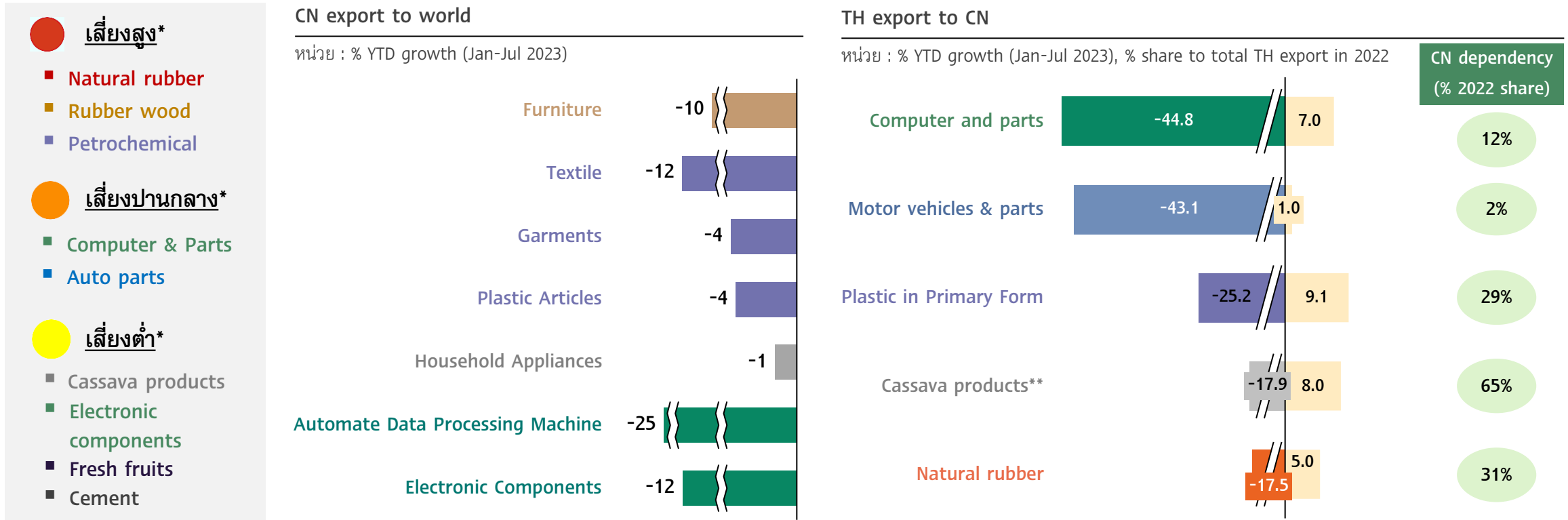
มุมมองผู้ส่งออกต่อแนวโน้มการส่งออกในไตรมาสหน้า สํารวจโดย ธปท.*

หน่วย : %ของผู้ตอบ



เศรษฐกิจจีนที่แผ่วลงส่งผลกระทบต่อสินค้าส่งออกไทยที่พึ่งพาตลาดจีนสูง และเป็นส่วนหนึ่งของ Supply chain จีน โดยเฉพาะยางพารา ไม้ยางพารา ปิโตรเคมี คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และชิ้นส่วนรถยนต์

สินค้าไทยส่งออกไปจีนที่ได้รับผลกระทบแล้ว ส่วนใหญ่เป็นสินค้าชั้นกลางที่มีความเชื่อมโยง/เป็นส่วนหนึ่งในห่วงโซ่การผลิตของจีน ขณะที่สินค้าที่พึ่ง Final demand ในจีน โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น ยังไม่ได้รับผลกระทบมากนัก อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจจีนชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด จะส่งผลให้สินค้าในกลุ่มเสี่ยงปานกลางและต่ำ มีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบมากขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง เนื่องจากพึ่งพาตลาดจีนในสัดส่วนที่สูง

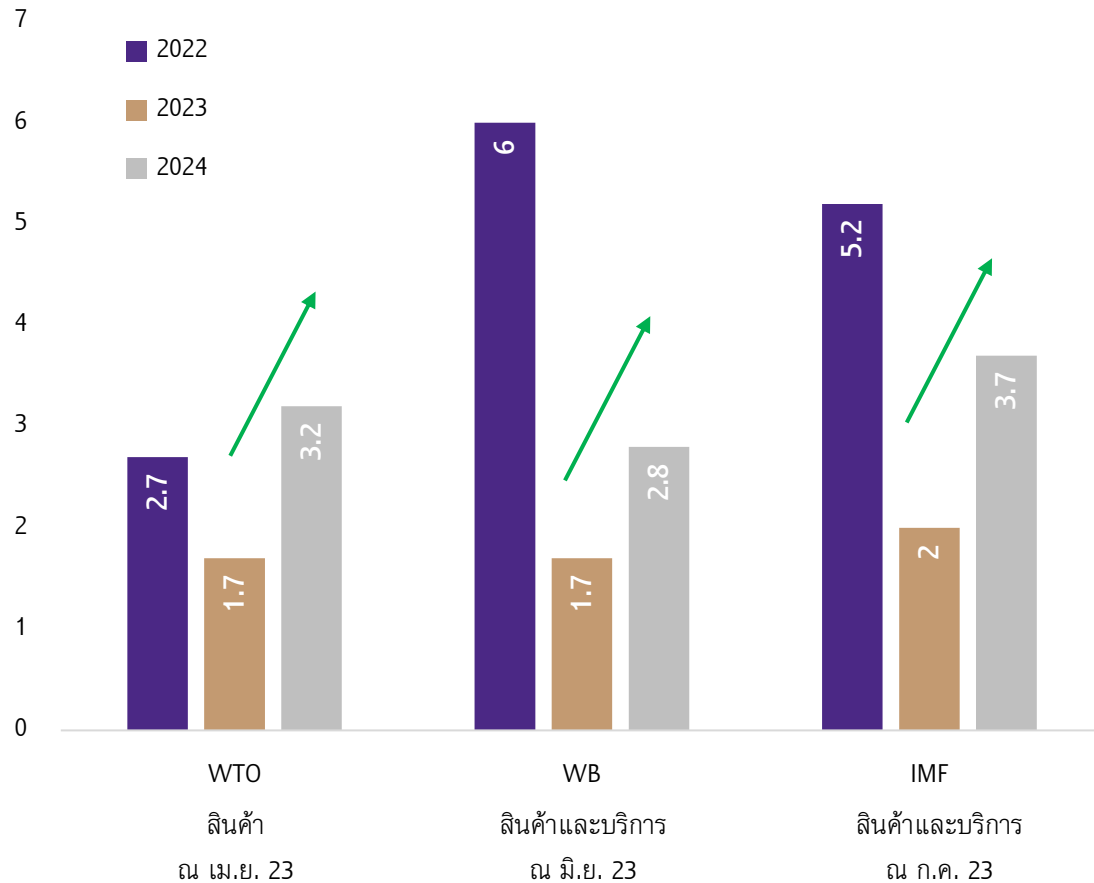


หมายเหตุ : ***เสี่ยงสูง** : พึ่งพาจีนสูง (>20%) เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก **เสี่ยงปานกลาง** : พึ่งพาจีนปานกลาง (10-20%) เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก **เสี่ยงต่ำ** : 1) พึ่งพาจีนสูง แต่เป็นกลุ่มสินค้าที่จำเป็น เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค สินค้าทดแทนผลผลิตที่ไม่พึ่งพารายได้ในจีน หรือ 2) พึ่งพาจีนต่ำ (<10%) และไม่ได้เป็นส่วนหนึ่งใน Supply chain ของสินค้าที่จีนส่งออก **การส่งออกผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังที่ลดลงเป็นผลมาจากการขาดแคลนผลผลิตในประเทศ สะท้อนได้จากราคาระมัดมันสำปะหลังที่ไม่ได้ปรับตัวลดลง แม้ปริมาณการส่งออกจะลดลงค่อนข้างมาก

อย่างไรก็ดี การส่งออกไทยปี 2024 มีแนวโน้มพลิกกลับมาขยายตัวได้ 3.5% จากทิศทางการค้าโลกที่ฟื้นตัวได้บ้าง และปัญหาคอขวดอุปทานที่คลี่คลายลง แต่ยังมีแรงกดดันจากเอลนีโญและแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

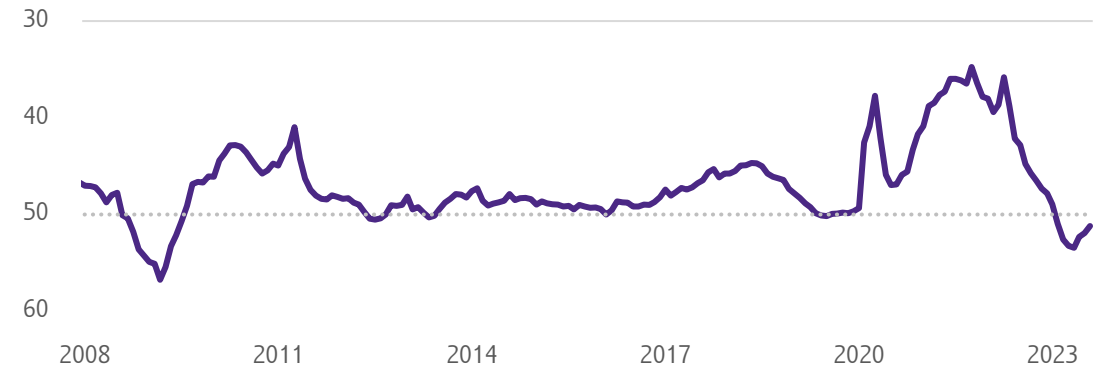
คาดการณ์ปริมาณการค้าโลก (Volume)

หน่วย : %



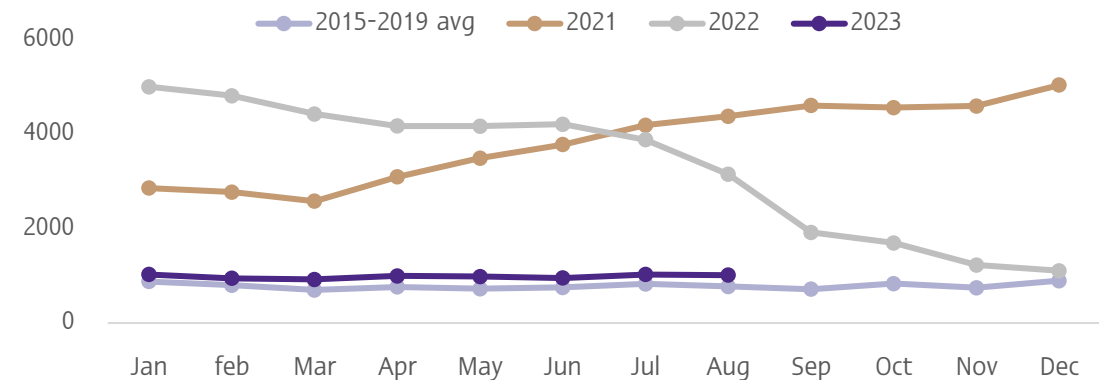
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต : ระยะเวลาส่งมอบสินค้าปรับลดลงต่อเนื่อง

หน่วย : ดัชนี, > 50 หมายถึงระยะเวลาขนส่งปรับเร็วขึ้น



Shanghai containerized freight index (ต้นทุนค่าระวางเรือ) ลดลงเข้าใกล้ระดับก่อนวิกฤติ

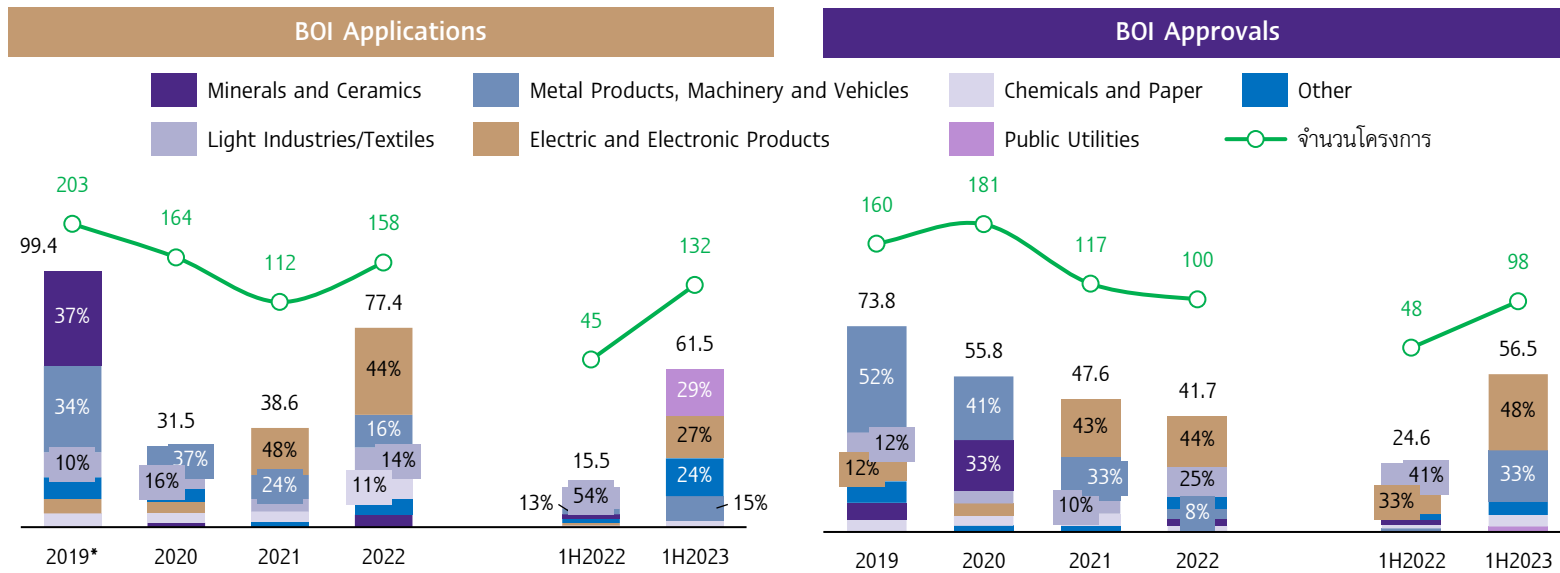
หน่วย : ดัชนี, จำนวนจากอัตราค่าระวาง 15 เส้นทาง



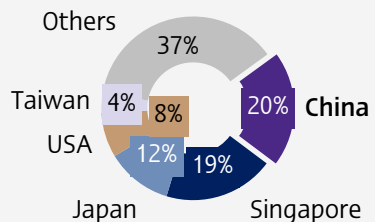
สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น แม้ FDI จากจีนอาจชะลอตัวบ้าง แต่แนวโน้มการกระจายฐานการผลิตมาไทยยังเป็นไปอย่างต่อเนื่องในระยะปานกลาง

สถิติการขอรับการส่งเสริมและการอนุมัติการลงทุนจากจีน (BOI Applications & Approvals)

หน่วย : พันล้านบาท, โครงการ



จีนขอรับการส่งเสริมจาก BOI มูลค่าสูง เป็นอันดับ 1 ในช่วง 1H2023



ตัวอย่างโครงการจากจีนที่สำคัญในช่วงปี 2022 - 2023



การผลิตที่เกี่ยวข้องกับรถ EV เช่น

- แบตเตอรี่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 5.6 พันล้านบาท
- รถ EV (BYD, GAC AION, CHANGAN) มูลค่ากว่า 3.8 หมื่นล้านบาท



การผลิต Electric and Electronic products และ PCB

- Solar cell 3 โครงการ มูลค่ารวม 1.5 หมื่นล้านบาท

แม้เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัว แต่ FDI จากจีนในไทยในธุรกิจบางประเภทยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่ยังมีแนวโน้มเข้ามาลงทุน ได้แก่



กลุ่มที่ต้องการขยายตลาดในอาเซียน เช่น การผลิตรถ EV



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบด้าน Geopolitics เช่น E&E



กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการด้าน ESG ของจีน

อย่างไรก็ดี นโยบายด้านการลงทุนและส่งเสริมอุตสาหกรรมภายในจีนมีแนวโน้มส่งผลให้ FDI จากจีนในบางกลุ่มธุรกิจลดลงในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเศรษฐกิจใหม่ของจีน เช่น



การผลิตเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น เซมิคอนดักเตอร์ และ AI



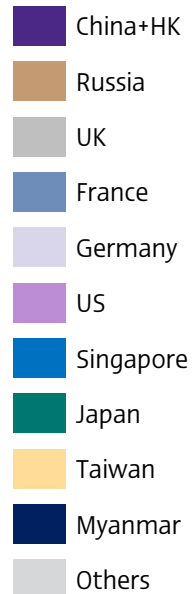
การผลิตยาและอุปกรณ์ทางการแพทย์ขั้นสูง

และอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อจากจีนในภาคอสังหาริมทรัพย์ ไทย มีความเสี่ยงที่จะชะลอลงในบาง Segments โดยเฉพาะ คอนโดบางพื้นที่ในกรุงเทพฯ และจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ

สัดส่วนมูลค่าโอนกรรมสิทธิ์คอนโด แบ่งตามสัญชาติ

หน่วย : %

สัดส่วนมูลค่าโอนคอนโดจากชาวจีน
ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 (~ 60%)



ล้านบาท	2022	%YOY	1Q23	%YOY
China + HK	29,439	+28%	8,300	+80%
Others	29,822	+85%	8,828	+57%
รวม	59,261	+49%	17,128	+67%

ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีนต่อตลาดที่อยู่อาศัยไทย

วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในจีน และราคาที่อยู่อาศัยที่ปรับลดลงมาก ส่งผลให้นักลงทุนจีน มีทางเลือกในการลงทุนที่อยู่อาศัยในประเทศมากขึ้น

Segment ที่มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีน

- 1 คอนโดระดับราคาสูง-ปานกลาง ในกรุงเทพฯ ชั้นใน และชั้นกลาง รวมถึงจังหวัดท่องเที่ยว
- 2 คอนโดให้เช่าสำหรับนักท่องเที่ยวในจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ

กรุงเทพฯ	49%	ภูเก็ต	18%
ชลบุรี	15%	เชียงใหม่	7%

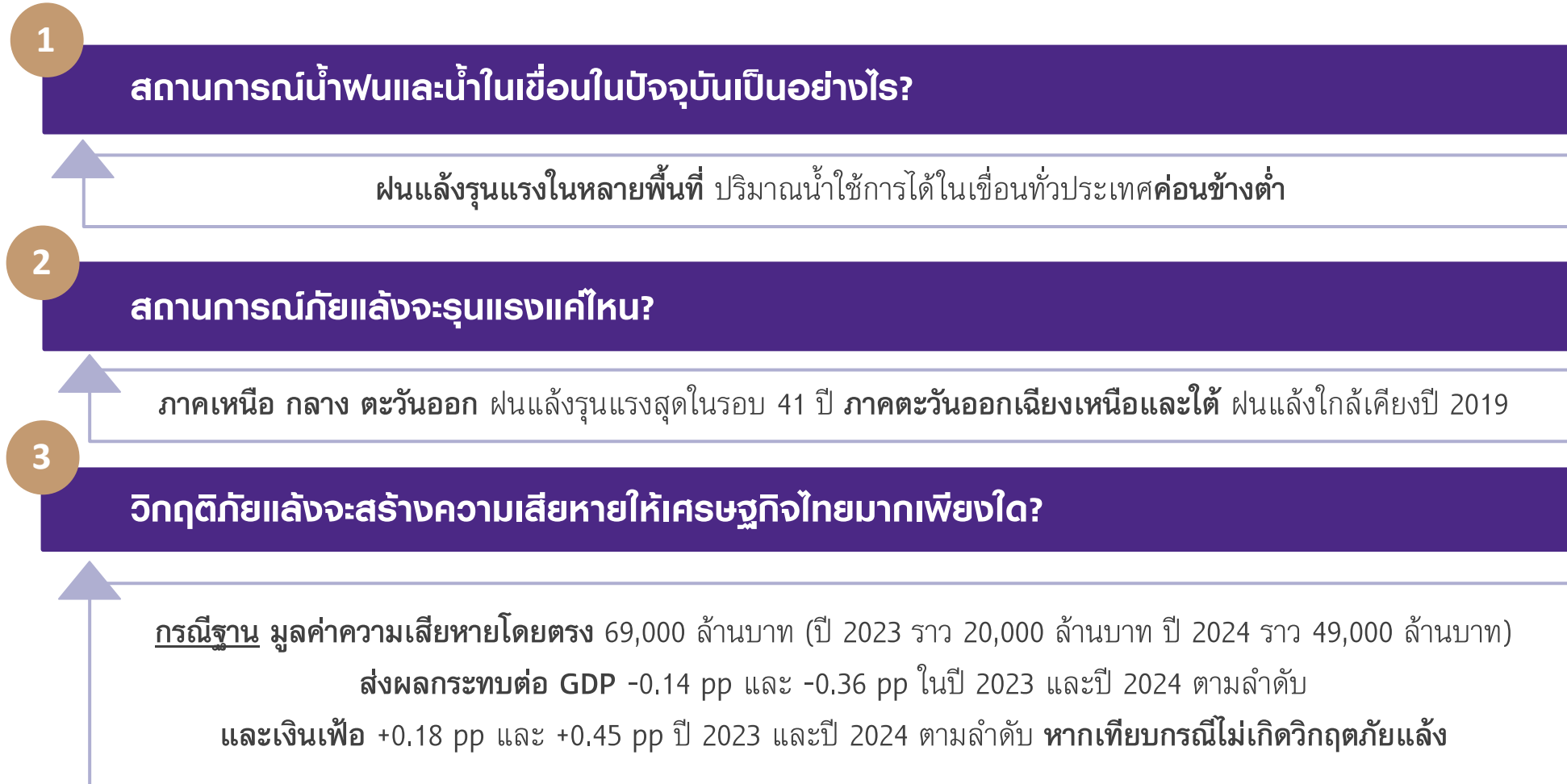
Worse : กระทบที่อยู่อาศัยบางทำเลที่ผู้ประกอบการเน้นกำลังซื้อชาวจีน อาทิ ห้วยขวาง รัชดา พระราม 9, จังหวัดท่องเที่ยว เช่น เชียงใหม่ ชลบุรี และภูเก็ต และที่อยู่อาศัยแนวราบบางทำเลที่ชาวจีนนิยม เช่น บางนา-ตราด ศรีนครินทร์ พัทยา และชลบุรี



เศรษฐกิจไทยท่ามกลางวิกฤติภัยแล้ง

Key summary

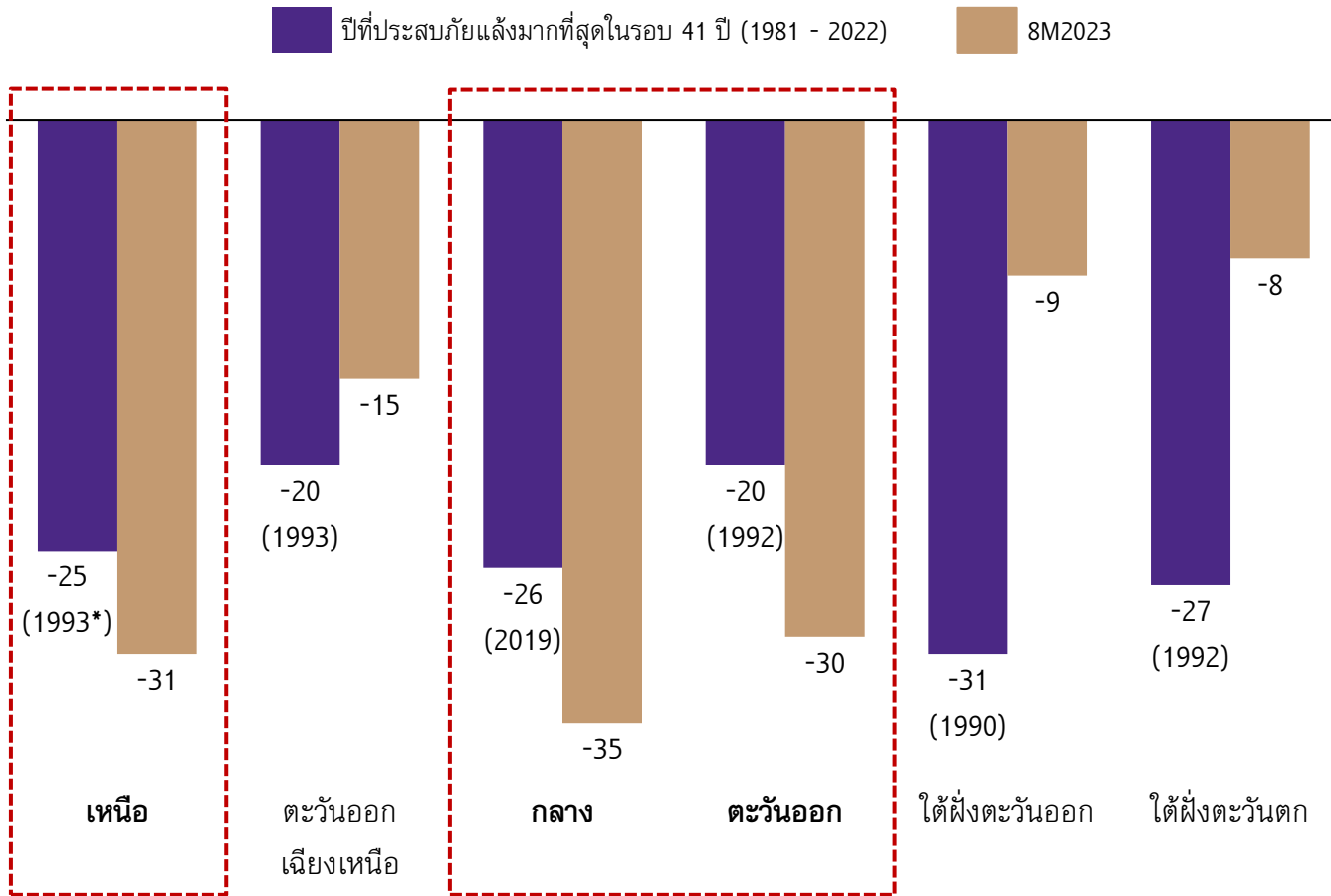
ผลกระทบภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2023 และ 2024



ปริมาณฝนในช่วง 8 เดือนแรกปีนี้ แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 41 ปี ในหลายพื้นที่ของไทย ขณะที่ปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนทั่วประเทศอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา

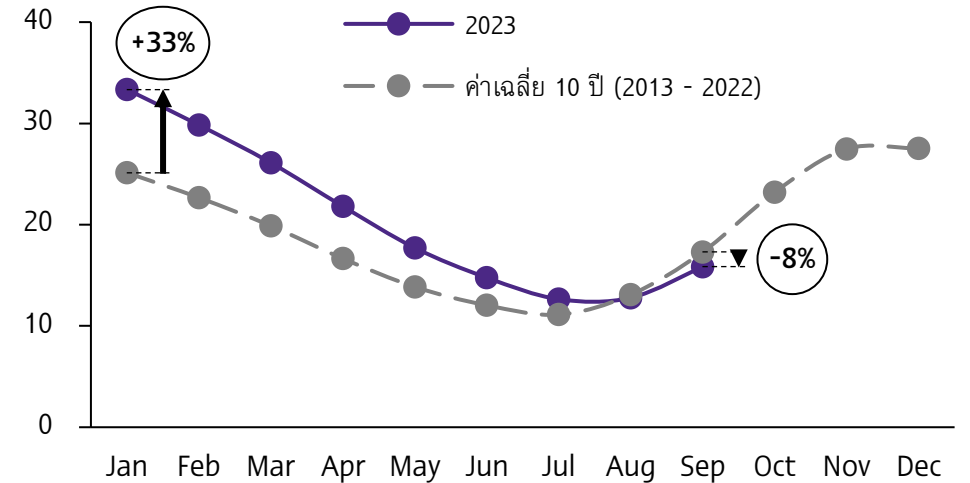
ปริมาณฝนสะสมที่ต่างจากค่าปกติ (ค่าเฉลี่ยปริมาณฝนในรอบ 30 ปี)

หน่วย : %



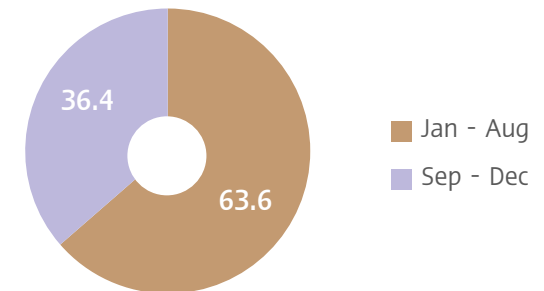
ปริมาณน้ำใช้การได้ในเขื่อนทั่วประเทศ (ณ วันที่ 1 ของเดือน)

หน่วย : ล้าน ลบ.ม.



สัดส่วนปริมาณน้ำฝนต่อปริมาณฝนทั้งปี (ข้อมูลเฉลี่ยปี 1991-2020)

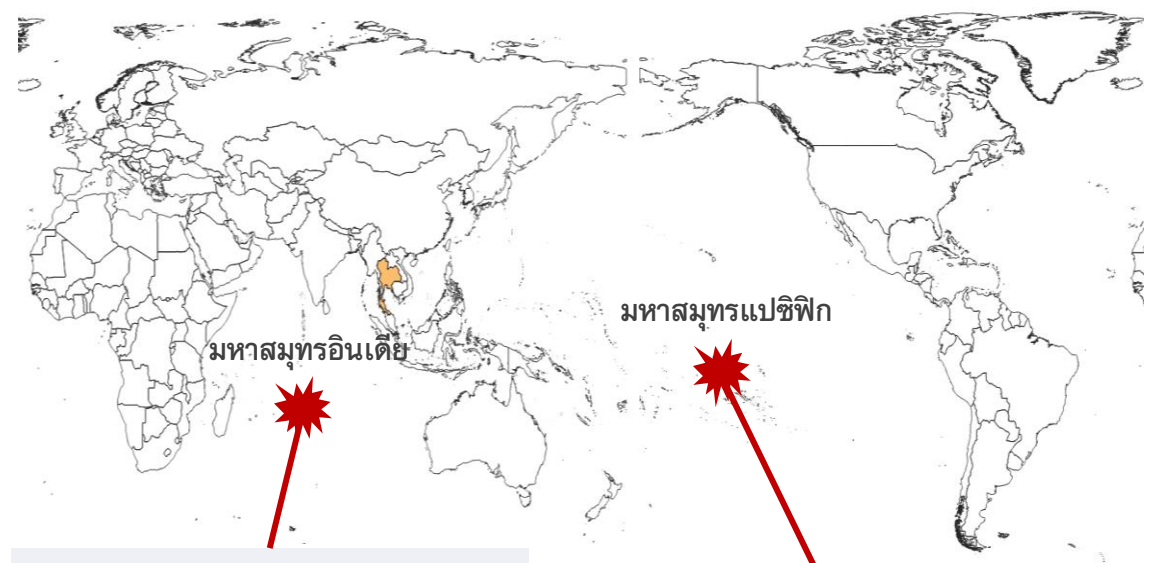
หน่วย : %



ปริมาณฝนยังมีแนวโน้มตกน้อยกว่าปกติในช่วงที่เหลือของปี จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและปรากฏการณ์ไอโอดีขั้วบวก

จุดการเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลที่ส่งผลกระทบต่อไทย

หน่วย : %

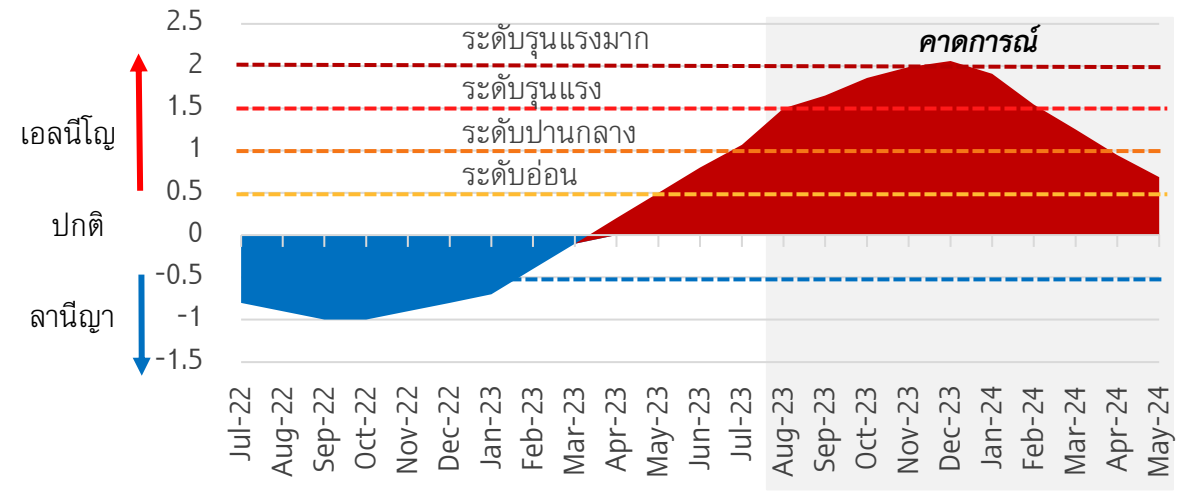


ไอโอดี (Indian Ocean Dipole) ขั้วบวก :
ปรากฏการณ์ที่ความแตกต่างของอุณหภูมิพื้นผิวน้ำระหว่างบริเวณมหาสมุทรอินเดียฝั่งตะวันตกและฝั่งตะวันออก **สูงขึ้นผิดปกติ**

เอลนีโญ : ปรากฏการณ์อุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณเส้นศูนย์สูตรในมหาสมุทรแปซิฟิกกลางและตะวันออก **สูงขึ้นผิดปกติ**

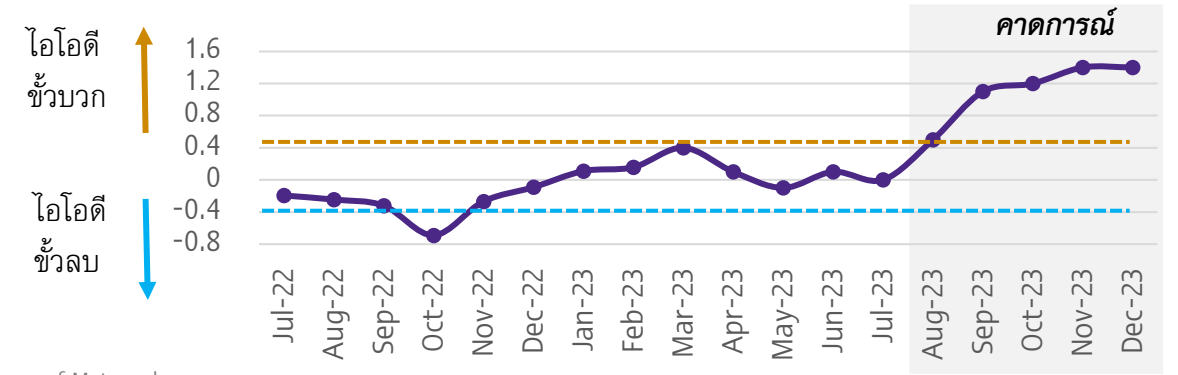
ระดับอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรแปซิฟิกที่ต่างไปจากค่าปกติ (ONI)

หน่วย : องศาเซลเซียส



ระดับอุณหภูมิพื้นผิวน้ำทะเลบริเวณมหาสมุทรอินเดียที่ต่างไปจากค่าปกติ

หน่วย : องศาเซลเซียส



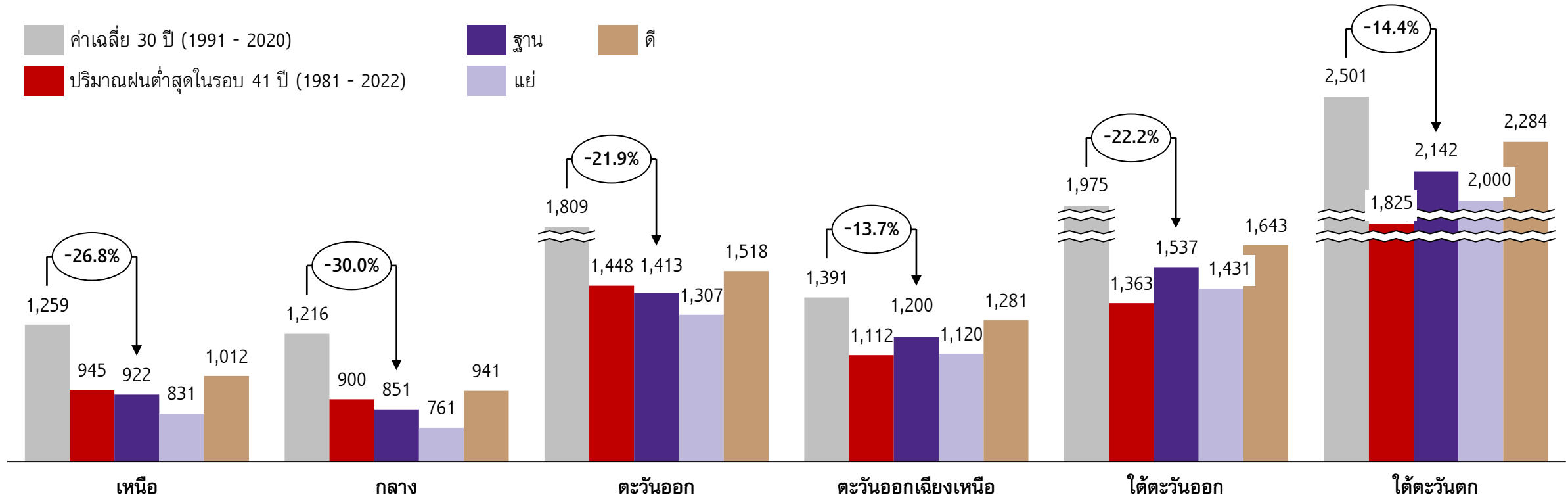
ในกรณีฐาน พื้นที่ภาคเหนือ ภาคกลางและภาคตะวันออก อาจจะต้องเผชิญภาวะฝนแล้งรุนแรงที่สุดในรอบ 41 ปี

คาดการณ์ปริมาณฝนสะสมปี 2023 รายภูมิภาค

หน่วย : มม.

■ ค่าเฉลี่ย 30 ปี (1991 - 2020)
■ ปริมาณฝนต่ำสุดในรอบ 41 ปี (1981 - 2022)

■ ฐาน
■ แย่
■ ดี



กรณีฐาน ประเมินการปริมาณฝนที่น้อยกว่าค่าปกติ (ฝนแล้ง) โดยกำหนดให้เกิดเอลนีโญและไอโอตีซ์ววกในเดือน ส.ค – ธ.ค. ในระดับเดียวกับการคาดการณ์ ณ เดือน ส.ค. ของสถาบันวิจัย IRI และกรมอุตุนิยมวิทยาออสเตรเลีย **กรณีดี** ฝนแล้งน้อยกว่ากรณีฐาน ตามค่าความผันผวนของฝนในช่วงเอลนีโญ (กรณีฐาน + ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) **กรณีแย่** ฝนแล้งมากกว่ากรณีฐาน (กรณีฐาน - ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)

ภัยแล้งจะกระทบเศรษฐกิจไทยโดยตรงผ่านภาคเกษตร และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมโยงของภาคเกษตรกับภาคส่วนอื่น ๆ ในระบบเศรษฐกิจ

ช่องทางส่งผ่านผลกระทบของภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทย

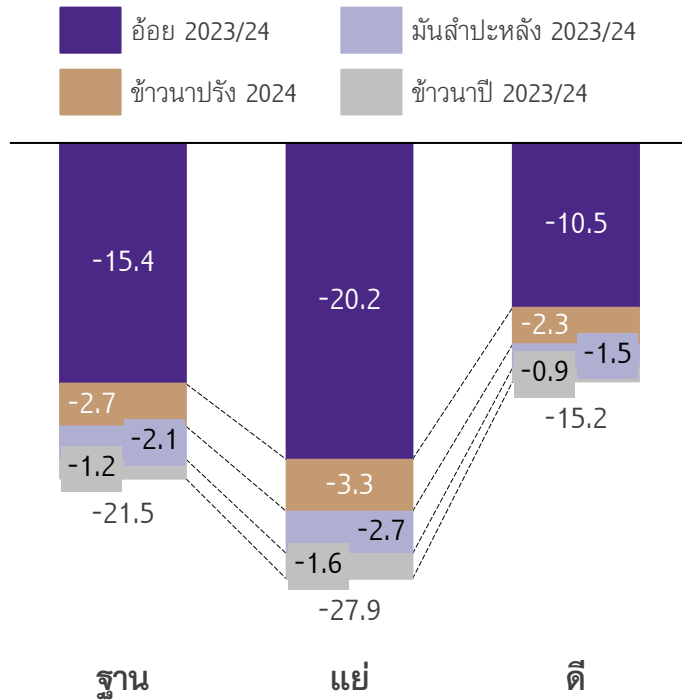
ห่วงโซ่มูลค่าของการผลิตสินค้าเกษตร



ในกรณีฐาน วิกฤตภัยแล้งจะสร้างความเสียหายขั้นต่ำให้กับเศรษฐกิจไทยราว 69,000 ล้านบาท

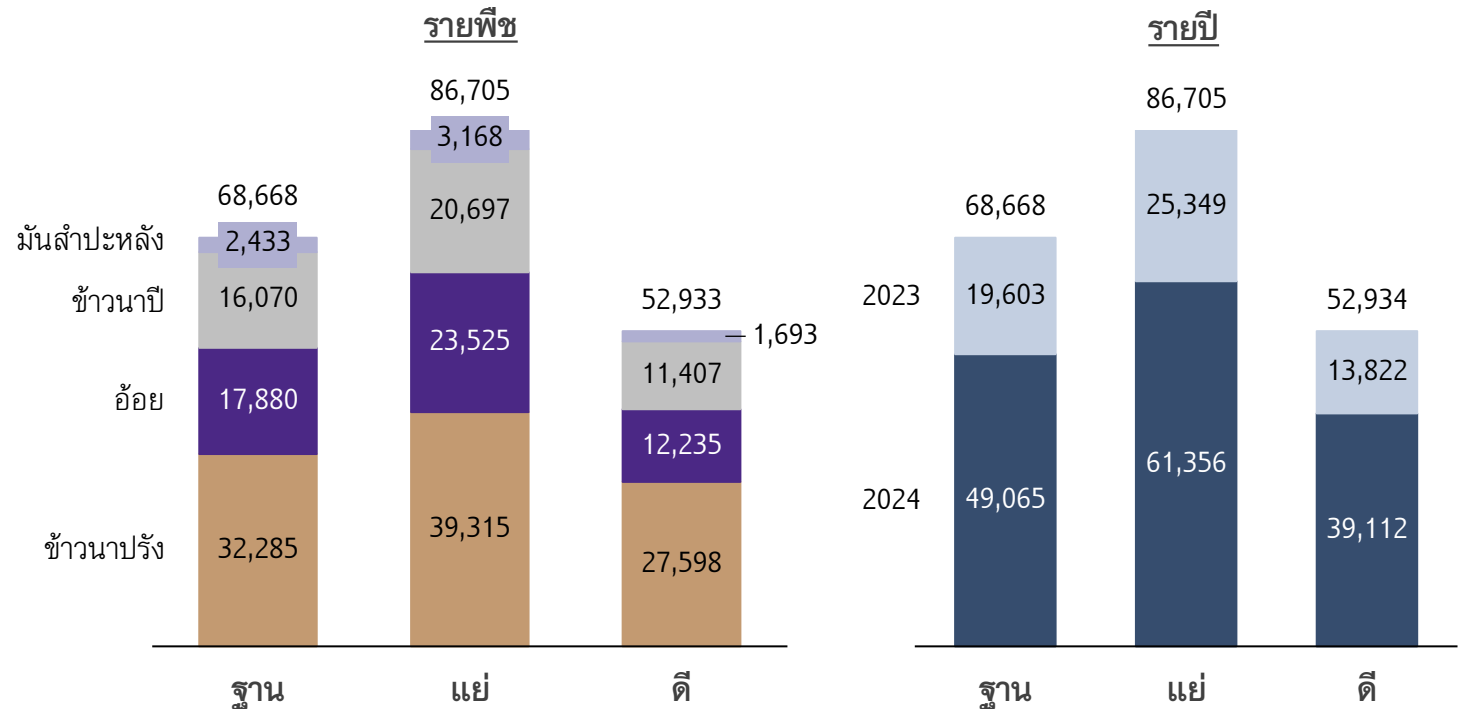
ผลผลิตสินค้าเกษตรที่ลดลงจากภัยแล้งปี 2023

หน่วย : ล้านตัน



มูลค่าความเสียหายจากภัยแล้งปี 2023

หน่วย : ล้านบาท



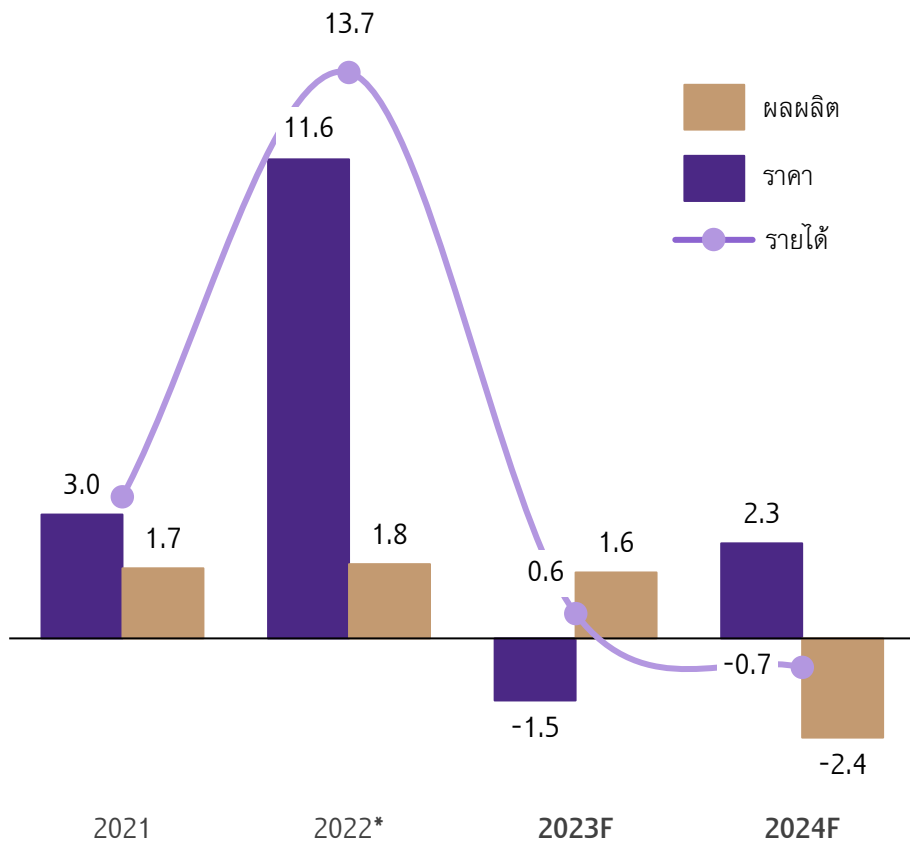
ประมาณการผลผลิตที่ลดลงเทียบกับกรณีฝนปกติ โดยกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อผลผลิตเท่ากันในทุกกรณี และใช้ปัจจัยปริมาณน้ำฝนที่แตกต่างกันในแต่ละกรณีในแบบจำลองประมาณการผลผลิต

ข้าวนาปรัง ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกในเดือน ส.ค. 2023 (11,844 บาทต่อตัน) ข้าวนาปี ประเมินจากราคาขายข้าวเปลือกเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในเดือน ส.ค. 2023 (12,949 บาทต่อตัน) อ้อย ประเมินจากราคาอ้อยล่าสุด (1,162 บาทต่อตัน) มันสำปะหลัง ประเมินจากราคาในเดือน ส.ค. 2023 (2,780 บาทต่อตัน)

ในกรณีฐาน รายได้เกษตรกรในปี 2024 มีแนวโน้มทรงตัว จากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากผลผลิตที่ลดลงได้ส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตาม รายได้ชาวนาและชาวไร่อ้อยจะยังมีแนวโน้มขยายตัว

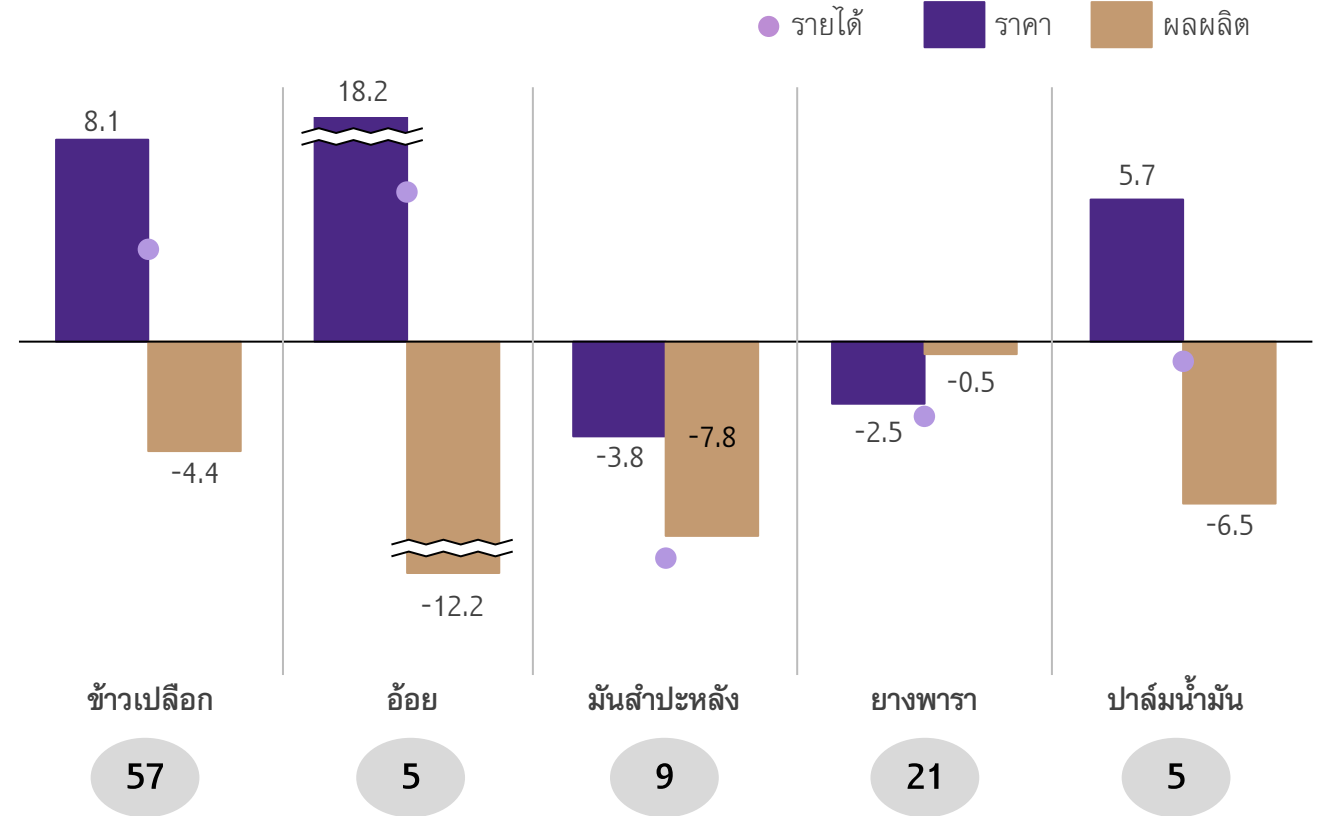
ดัชนีรายได้ ราคาและผลผลิตภาคการเกษตร

หน่วย : %YOY



แนวโน้มดัชนีรายได้ ผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรรายสินค้าปี 2024

หน่วย : %

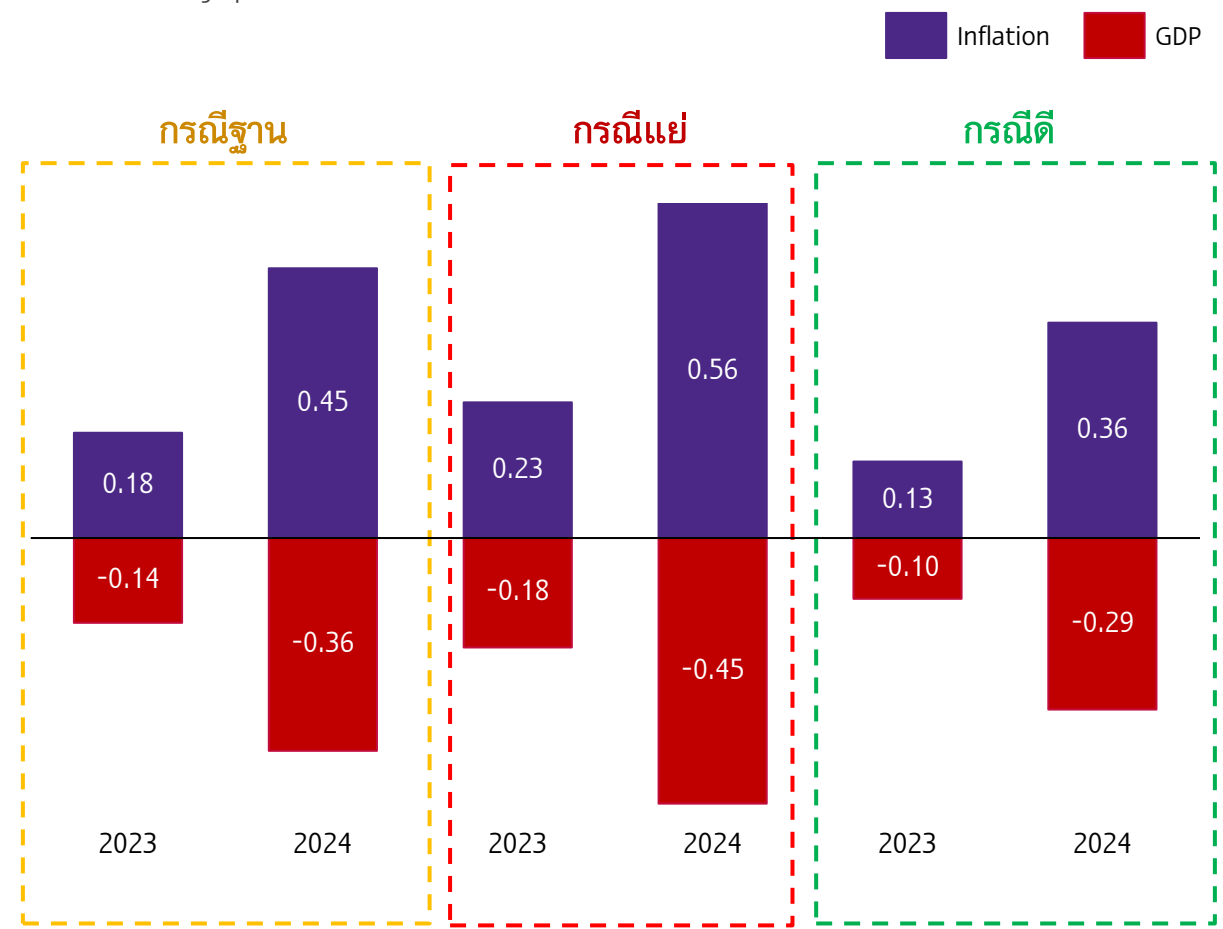


% จำนวนครัวเรือนต่อครัวเรือนเกษตรรวม
ครัวเรือนเกษตรทั้งหมด 8 ล้านครัวเรือน

SCB EIC ประเมินวิกฤตภัยแล้งในกรณีฐาน ส่งผลให้ GDP ไทยในปี 2023 และ 2024 ลดลงรวม -0.5 pp และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นรวม +0.6 pp เทียบกับกรณีไม่เกิดภัยแล้ง

ประเมินผลกระทบภัยแล้งต่อเศรษฐกิจไทยใน 3 กรณี

หน่วย : Percentage points



- ภัยแล้งจะทำให้ราคาสินค้าเกษตรสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะ ข้าว อ้อย และน้ำมันปาล์ม
- ผู้บริโภคไทยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาหารสูงราว 35% ของรายจ่ายทั้งหมด โดยเฉพาะข้าวที่คิดเป็น 10% ของค่าใช้จ่ายอาหาร (ข้อมูลปี 2022)
- เงินเฟ้อไทยจึงอ่อนไหวสูงต่อภัยแล้ง ในกรณีฐานจะกดดันเงินเฟ้อรวม +0.63 pp ในช่วงปี 2023 – 2024 และอาจมากถึง +0.8 pp ในกรณีแย่

- ภัยแล้งจะทำให้อุตสาหกรรมที่พึ่งพาวัตถุดิบเกษตรมีวัตถุดิบใช้แปรรูปน้อยลง ส่งผลให้มีผลผลิตส่งออกน้อยลง
 - โรงงานน้ำตาล โรงสีข้าว โรงงานผลิตแป้งมัน โรงงานผลิตมันเส้น โรงงานสกัดน้ำมันปาล์ม
 - ผู้ส่งออกข้าว น้ำตาล มันเส้น และแป้งมันสำปะหลัง
- ภัยแล้งจะทำให้ความต้องการใช้ปัจจัยการผลิตลดลง
 - ผู้นำเข้า ผลิต และจำหน่ายปุ๋ยเคมีและยาปราบศัตรูพืช
 - ผู้ให้บริการรับจ้างเครื่องจักรกลการเกษตร

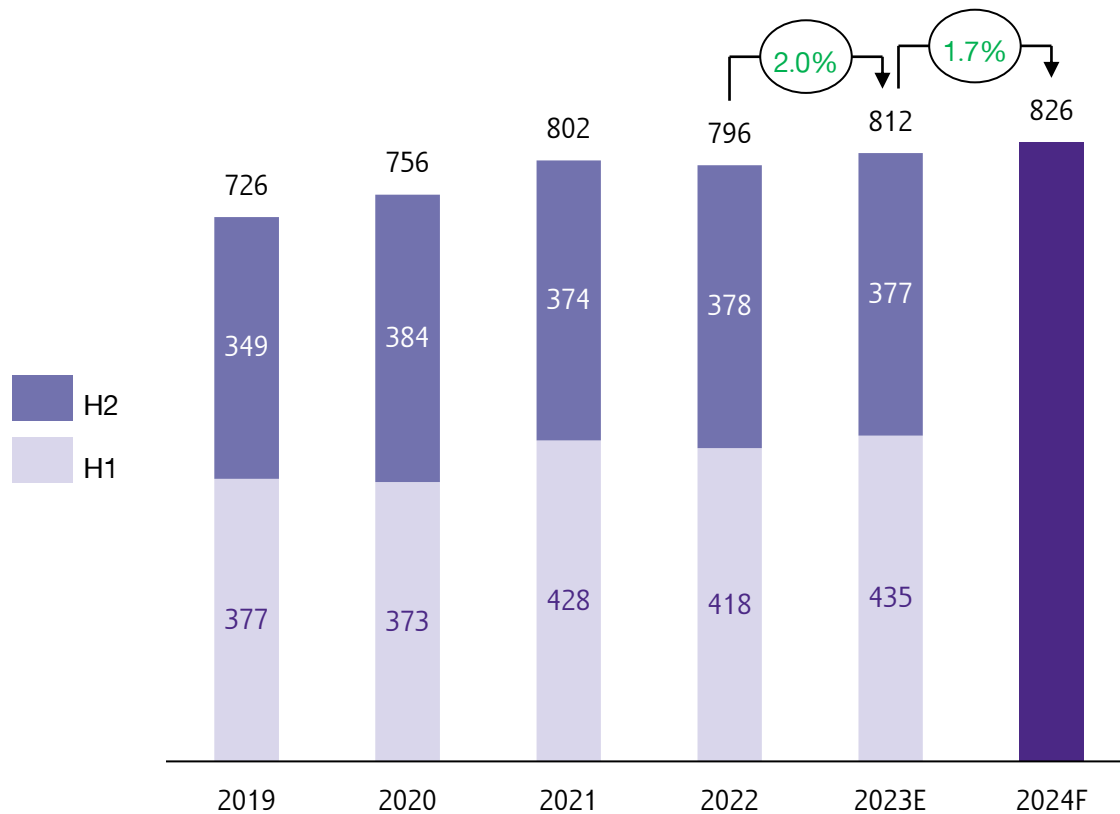


จับตามโยบายรัฐบาลชุดใหม่

แม้จะมีการจัดตั้งรัฐบาลแล้ว แต่ความล่าช้าของการประกาศ พ.ร.บ. งบประมาณประจำปีงบประมาณ 2024 (FY2024) จะยังเป็นปัจจัยท้าทายให้มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐในปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัวได้เล็กน้อย

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



การก่อสร้างภาครัฐปี 2024 มีแนวโน้มขยายตัว +1.7%YOY

การประกาศใช้กรอบวงเงิน
งบประมาณ FY2024
ที่ล่าช้าราว 6 เดือน

- Q3/23
- Q4/23
- Q1/24
- Q2/24
- Q3/24
- Q4/24

การเบิกจ่าย
งบลงทุนชะลอลง

มีการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน

การจัดทำงบประมาณ FY2025
ดำเนินการตามปกติ

ความเสี่ยงในการปรับลดงบ
ลงทุนภายใต้กรอบวงเงิน
งบประมาณ FY2024

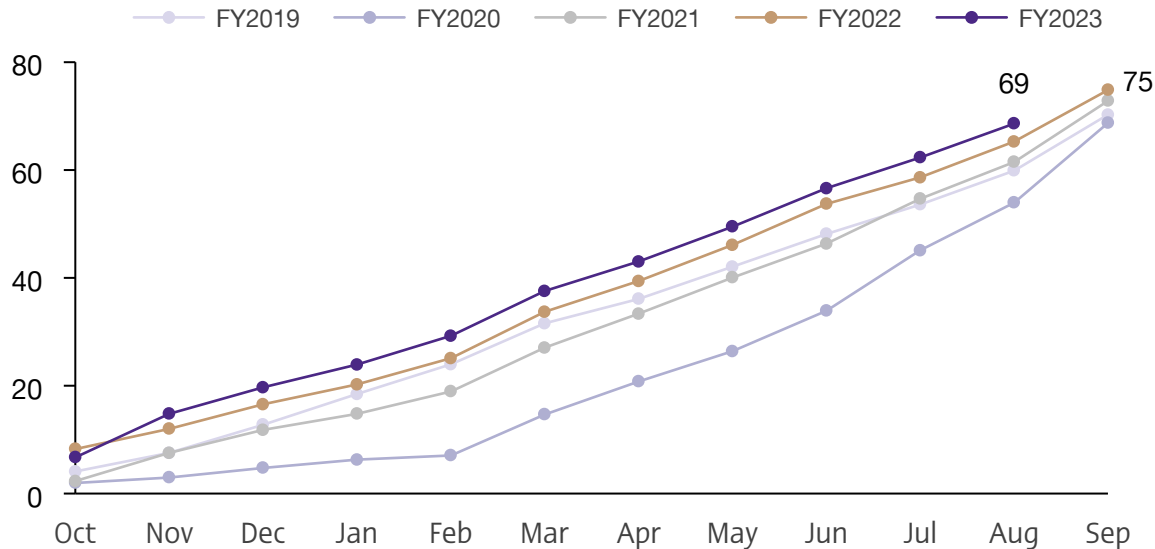
จากการจัดสรรงบประมาณไป
สนับสนุนมาตรการด้านอื่น ๆ เช่น
มาตรการเพิ่มรายได้ มาตรการลด
ค่าใช้จ่าย

หน่วยงานต่าง ๆ ได้มีการ
เตรียมนำเสนอโครงการ
Mega project เพื่อให้
กรม. ชุดใหม่อนุมัติ

การเบิกจ่ายงบประมาณ FY2024 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 ซึ่งเป็นช่วงโค้งสุดท้ายก่อนจบปีงบประมาณ ขณะที่ยังมีโครงการ mega project ที่รอคณะรัฐมนตรีชุดใหม่อนุมัติ

อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณสะสมของหน่วยงานกลางโดยรวม

หน่วย : %



งบประมาณประจำปี

- อัตราเบิกจ่ายงบประมาณสะสมใน FY2023 ยังเร่งสูงกว่าหลายปีที่ผ่านมา
- การประกาศใช้กรอบวงเงินงบประมาณ FY2024 ที่ล่าช้าราว 6 เดือน จะส่งผลให้การเบิกจ่ายงบประมาณมีแนวโน้มชะลอลงตั้งแต่ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2023 ไปจนถึงไตรมาส 2 ปี 2024 และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงไตรมาส 3 ปี 2024 ซึ่งเป็นช่วงโค้งสุดท้ายก่อนจบปีงบประมาณ FY2024

โครงการ mega project

หน่วยงานต่างๆ ได้มีการเตรียมนำเสนอโครงการ mega project เพื่อให้ ครม. ชุดใหม่อนุมัติ











ตัวอย่างโครงการ mega project ที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2024

มูลค่า
(พันล้านบาท)

รถไฟทางคู่ เฟส 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย	29.7
มอเตอร์เวย์สาย 9 วงแหวนรอบนอกกรุงเทพฯ ฝั่งตะวันตก ช่วงบางขุนเทียน-บางบัวทอง	56.0
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก	8.0
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันตก	8.0
แหลมฉับ เฟส 3 งานที่ 2 ก่อสร้างอาคาร ท่าเทียบเรือ ระบบถนน และระบบสาธารณูปโภค	7.3

หน่วยงาน ที่ใช้งบประมาณในระดับสูง	สิ้น ก.ย.				สิ้น ส.ค.	
	2019	2020	2021	2022	2022	2023
กรมทางหลวง	74%	77%	86%	90%	79%	88%
กรมทางหลวงชนบท	87%	82%	89%	91%	81%	82%
กรมชลประทาน	81%	81%	82%	83%	72%	77%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	66%	65%	62%	47%	40%	35%

ในระยะสั้น : นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค ท่องเที่ยว และภาคเกษตร ขณะที่ธุรกิจที่มีแรงงานขั้นพื้นฐานสัดส่วนสูงจะได้รับผลกระทบด้านต้นทุนและธุรกิจ ด้านพลังงานอาจได้รับผลกระทบเชิงรายได้











	กระตุ้นเศรษฐกิจ/พุงค่าครองชีพ	ส่งเสริมการท่องเที่ยว	ส่งเสริมการเกษตร
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Digital wallet ▪ ค่าแรงขั้นต่ำ/เงินเดือน ป.ตรี ▪ ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน* ▪ ลดความเหลื่อมล้ำรายได้ครัวเรือน ▪ พักหนี้เกษตรกร, ประคองหนี้ SMEs ▪ สวัสดิการดูแลผู้สูงอายุ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ VISA Free นักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพ ▪ Fast track VISA สำหรับ MICE ▪ ปรับปรุงระบบการขอ VISA ▪ พัฒนาสนามบินทั่วประเทศ ▪ ปรารบปรามการเอาเปรียบนักท่องเที่ยว ▪ ยกระดับหนังสือเดินทางไทย 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ กัญชาทางการแพทย์ ▪ เพิ่มผลิตภาพและความหลากหลาย ▪ Precision farming ▪ แก้กฎหมายที่ดิน ส.ป.ก. 4-01
 คำปลีกค้าส่ง		ร้านค้าในแหล่งท่องเที่ยว	
 อาหารและเครื่องดื่ม			
 ร้านอาหาร		ร้านอาหารในแหล่งท่องเที่ยว	
 Healthcare			สถานพยาบาลทางเลือก
 ท่องเที่ยว			
 ขนส่ง			
 ก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง	รับเหมาก่อสร้าง		
 พลังงาน	สถานีบริการน้ำมัน		
 ไฟฟ้า	โรงไฟฟ้า IU, SPP&VSPP		
 เกษตร			

■ ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์

■ ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ

ในระยะกลาง : นโยบายส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันและนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน และอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ขณะที่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องโยงกับโครงสร้างพลังงานและกระแส ESG จำเป็นต้องปรับตัว

- ธุรกิจที่จะได้ประโยชน์
- ธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบ

	ส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน		นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม	
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ปรับโครงสร้างการใช้พลังงานของไทย ▪ ลงทุนระบบคมนาคม ▪ ผลักดัน EEC ระเบียงเศรษฐกิจ 4 ภาค 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ส่งเสริมอุตสาหกรรม/บริการแห่งอนาคต ▪ ปรับปรุง BOI ▪ เปิดประตูการค้า ผลักดัน FTA ▪ พลิกฟื้นประมงไทย 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ สานต่อ Carbon Neutrality ▪ ส่งเสริมพลังงานหมุนเวียน 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ พื้นฟูระบบนิเวศ / แก้ PM2.5 ▪ การขายคาร์บอนเครดิตอย่างยุติธรรม
 ก่อสร้าง, วัสดุก่อสร้าง				
 อสังหาริมทรัพย์	โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC และต่างจังหวัดบางพื้นที่			
 นิคมอุตสาหกรรม				
 อิเล็กทรอนิกส์				
 ท่องเที่ยว				
 ขนส่ง			ขนส่งที่ใช้ยานยนต์สันดาป	
 ไฟฟ้า	โรงไฟฟ้า IPP&SPP ที่ใช้ก๊าซ	โรงไฟฟ้า RE ที่รายได้อ้างอิงกับค่า Ft	โรงไฟฟ้า RE , Solar PV	โรงไฟฟ้าถ่านหิน
 ประมง	ขนาดกลางและเล็กที่ถูกกระทบจาก IUU Fishing			
 เกษตร			สินค้าเกษตรที่นำมาผลิตพลังงานทดแทน	การผลิตที่ใช้การเผา (น้ำตาล อาหารสัตว์)
 พลังงาน			การกลั่นและปิโตรเคมีที่ใช้วัตถุดิบชีวภาพ	การกลั่นน้ำมัน, ปิโตรเคมี

หมายเหตุ : *หากดิ่งก๊าซมีเทนจากโรงแยกก๊าซที่อยู่นอกกลไก Pool gas เข้าสู่ตลาด Pool gas มากขึ้น จะทำให้ต้นทุนก๊าซในการผลิตไฟฟ้าถูกลง ส่งผลให้ ค่า Ft มีแนวโน้มลดลงตามไปด้วย
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC

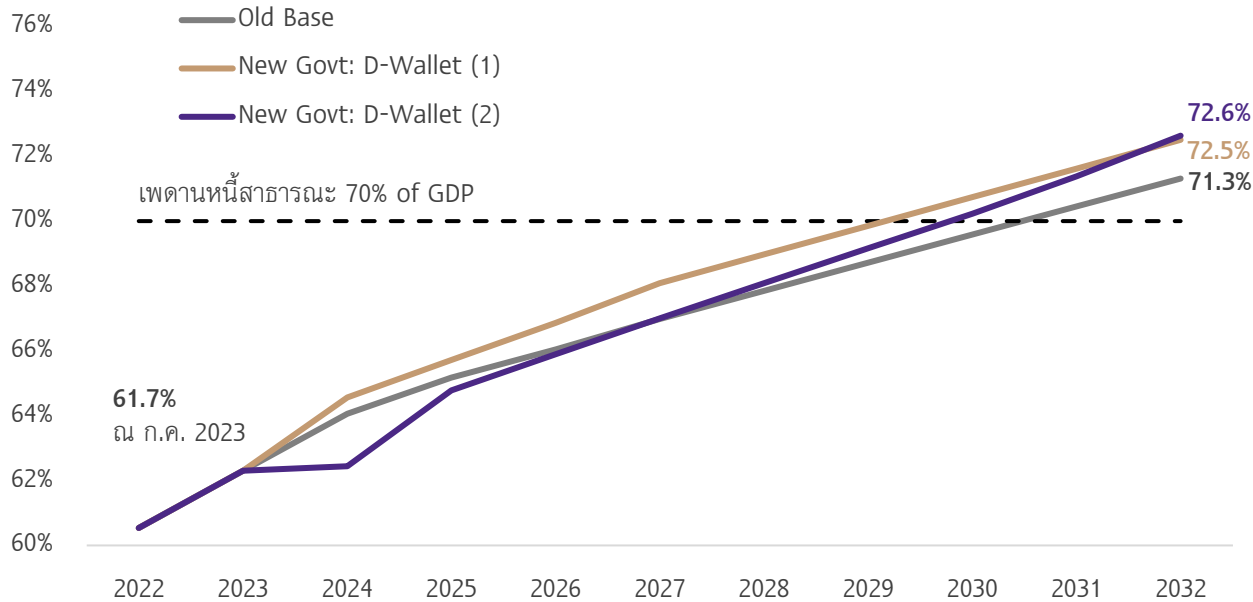
ประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากนโยบายระยะสั้นของรัฐบาลใหม่

นโยบาย	รายละเอียดและสมมติฐาน	ผู้ได้ประโยชน์	ผลที่คาด เทียบกรณีฐาน
(1) กระเป๋าเงินดิจิทัล	รัฐแจกเงินผ่านกระเป๋าเงินดิจิทัลให้คนไทยอายุ 16 ปีขึ้นไปคนละ 10,000 บาทในเดือน ก.พ. 2024 ระยะเวลาใช้จ่าย 6 เดือน กำหนดให้ใช้จ่ายภายในรัศมีใกล้ที่อยู่อาศัย แต่ไม่สามารถใช้ซื้อสินค้าและบริการออนไลน์หรือแลกเปลี่ยนเงินสดได้ (วงเงิน 560,000 ล้านบาท) สมมติฐาน : ตาม Policy scenario กรณี 1 และ 2	ประชาชนไทย 56 ล้านคน	กระตุ้นการบริโภค GDP เพิ่ม +2-3pp
(2) บริหารจัดการ ราคาพลังงาน	ลดภาระค่าใช้จ่ายด้านพลังงานให้ประชาชน ปรับโครงสร้างการใช้พลังงาน สมมติฐาน : 1) กรณีลดค่า Ft หน่วยละ 0.35 บาท (จากประกาศ 4.45 บาท) อาจใช้งบประมาณรัฐบาลราว 2 หมื่นล้านบาท หากรัฐบาลเลือกชำระภาระต้นทุนคงค้างของ EGAT ที่เกิดขึ้นจากการลดค่าไฟฟ้าในช่วงปี 2021-2022 ให้ หรือ ไม่ต้องใช้งบประมาณรัฐบาล หากลด/เลื่อนชำระภาระต้นทุนคงค้าง (AF) ที่ EGAT รับผิดชอบในปัจจุบัน ราว 1.2-1.3 แสนล้านบาท 2) กรณีลดราคาดีเซลเหลือลิตรละ 30 บาทผ่านกองทุนน้ำมันทำให้ภาระหนี้เพิ่ม 4,200 ล้านบาท/เดือน และยังมีหนี้เก่าอีกราว 1 แสนล้านบาท	ผู้อยู่อาศัย ในไทยทุกคน	ลดค่าครองชีพ ลดต้นทุนพลังงาน เงินเพื่อลด -0.2pp ในปีนี้
(3) ผลักดันรายได้ จากการท่องเที่ยว	ฟรีวีซ่าให้กลุ่มนักท่องเที่ยวเป้าหมาย ปรับปรุงขั้นตอนการขอวีซ่า จัดทำ Fast Track VISA สำหรับผู้เข้าร่วมงานแสดงสินค้านานาชาติ (MICE) ร่วมมือภาคธุรกิจจัดงานแสดงสินค้า/เทศกาลระดับโลก พัฒนาสนามบินทั่วประเทศ ปรับปรุงการเอาเปรียบนักท่องเที่ยว และยกระดับ Passport ไทย สมมติฐาน : ออกมาตรการฟรีวีซ่าให้นักท่องเที่ยวเป้าหมาย เช่น จีนและอินเดีย ในช่วงไตรมาส 4 นี้	นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น +3.7% ในไตรมาส 4 จาก Baseline	เพิ่มรายได้ท่องเที่ยว GDP เพิ่ม +0.1pp
(4) ค่าจ้างขั้นต่ำ	ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 600 บาท/วัน ภายในปี 2027 สมมติฐาน : ทอยปรับขึ้นในอัตรา CAGR เท่ากันทุกปีตั้งแต่ปี 2024-2027 (ราวปีละ 15-16%) ทำให้ค่าแรงทั้งระบบเพิ่ม 8-9% ต่อปี	แรงงานพึ่งพาค่าจ้างขั้นต่ำ 7.7 ล้านคน และแรงงาน รายได้ใกล้เคียงค่าจ้างขั้นต่ำ	เงินเพื่อรวมเพิ่มขึ้น +1.5pp

ความเสี่ยงทางการคลังในระยะยาวมีสูงจากรายจ่ายสังคมสูงวัยและ Climate change ทั้งนี้นโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่จะทำให้หนี้สาธารณะสูงเกินเพดานเร็วขึ้น และมีต้นทุนค่าเสียโอกาสใช้จ่ายลงทุนสร้างประโยชน์ระยะยาว

หนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มสูงเกินเพดานหนี้เร็วขึ้น หากกระตุ้นการใช้จ่ายครั้งใหญ่ (คาดการณ์ ณ ก.ย. 23)

หน่วย : %GDP, ปีงบประมาณ

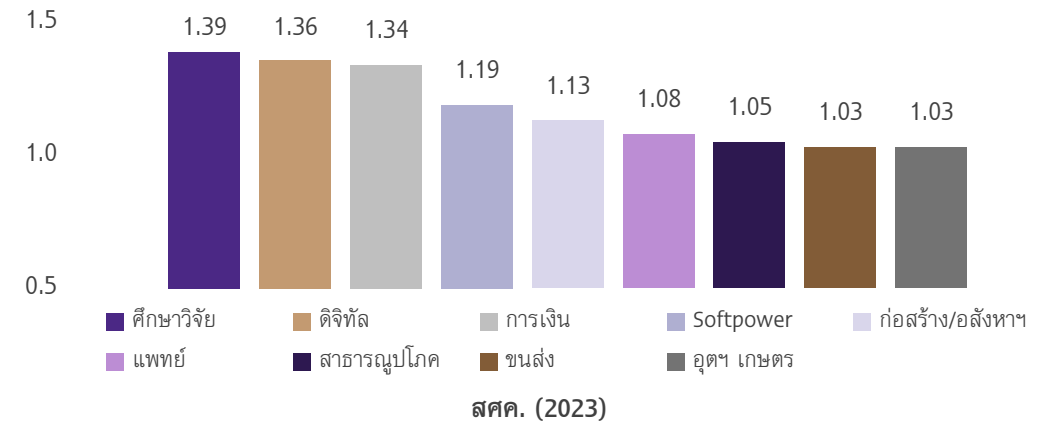


Old Base (ก่อนเลือกตั้ง)	ไม่สามารถลดขนาดการขาดดุลการคลังต่อ GDP และไม่มี tax reform
New Govt: D-Wallet 1	เพิ่มรายจ่าย Digital Wallet แหล่งเงินจากรายได้ภาษีและงบประมาณในปีเดียวกัน
New Govt: D-Wallet 2	เพิ่มรายจ่าย Digital Wallet แหล่งเงินจากงบประมาณทยอยชำระคืนใน 10 ปี

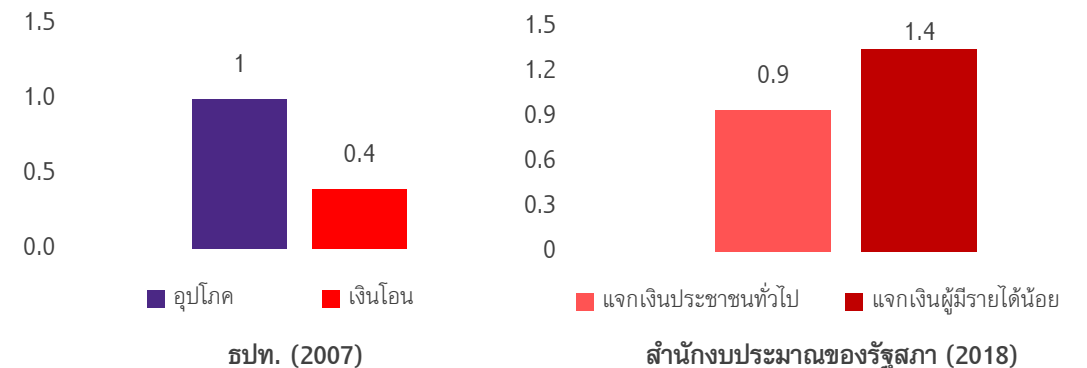
ผลศึกษาตัวทวีทางการคลัง (Fiscal Multiplier) ของไทย

หน่วย : เท่า

รายจ่ายลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน Physical และ Non-Physical



รายจ่ายอุปโภคบริโภคภาครัฐ



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ สศช. ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง สำนักงานงบประมาณ สำนักงานงบประมาณของรัฐสภา สำนักงานคณะกรรมการการเลือกตั้ง พรรคเพื่อไทย พรรคภูมิใจไทย พรรคพลังประชารัฐ พรรครวมไทยสร้างชาติ ธนาคารโลก และสำนักข่าวต่าง ๆ

ข้อเสนอนโยบายเศรษฐกิจระยะปานกลาง โดย SCB EIC

นโยบายระยะปานกลาง	1. Regulatory guillotine	2. ส่งเสริมการแข่งขัน	3. ผลักดันไทยเข้าร่วม OECD	4. ปรับโครงสร้างภาษี
วัตถุประสงค์	เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและกระจายโอกาสทางเศรษฐกิจ	เพิ่มประสิทธิผลจริงของ พ.ร.บ. การแข่งขันทางการค้า	ภาคธุรกิจไทยได้รับผลประโยชน์จากการส่งออกสินค้าและบริการมากขึ้น และเพิ่มความสำคัญบนห่วงโซ่อุปทานโลก	ลดความเหลื่อมล้ำของระบบภาษีที่บิดเบือนแรงจูงใจของภาคเอกชน
รายละเอียด	ตัดลดกฎหมายและกฎระเบียบที่มีลักษณะ (1) ซ้ำซ้อน (2) ขาดวัตถุประสงค์ที่ชัดเจน (3) ขาดประสิทธิผล โดยตั้งเป้าปลดล๊อคกฎหมายที่ยังเป็นอุปสรรคลง 25% ภายใน 1 ปี (ดำเนินการต่อจากรัฐบาลชุดก่อน)	ปรับปรุงโครงสร้างเชิงสถาบัน (กฎหมาย โครงสร้างองค์กร) เพื่อให้ พ.ร.บ.การแข่งขันทางการค้าบังคับใช้ได้จริง	ผลักดันให้ไทยเข้าร่วม OECD และเขตการค้าเสรีอื่นๆ <ul style="list-style-type: none"> สนับสนุนธุรกิจที่ปรับปรุงคุณภาพสินค้าและบริการ และการตลาด อุดหนุนให้ผู้ผลิตสินค้าและบริการลงทุนพัฒนาเพิ่มมูลค่า เปิดตลาดส่งออกสินค้าและบริการที่มีมูลค่าเพิ่มสูง 	เพิ่มสัดส่วนภาษีฐานทรัพย์สิน และลดสัดส่วนภาษีฐานรายได้ โดยยังสามารถรักษาระดับรายได้ภาษีไว้ที่เดิม
พลักัดหวัง	ไทยอยู่ใน 15 อันดับแรกของโลกที่มีดัชนี Ease of Doing Business (Business Ready: B-Ready) สูงสุด	มีตัวอย่างการบังคับใช้ พ.ร.บ.การแข่งขันทางการค้าอย่างน้อย 1 กรณีภายใน 3 ปี	เพิ่ม GVC Participation ณ ตำแหน่งบน GVC Network ที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์มากขึ้น	เพิ่มสัดส่วนภาษีทรัพย์สิน 1% และลดภาษีฐานรายได้ลงในสัดส่วนเท่ากัน จะเพิ่มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว 0.43% (Abdon et al, 2014)

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