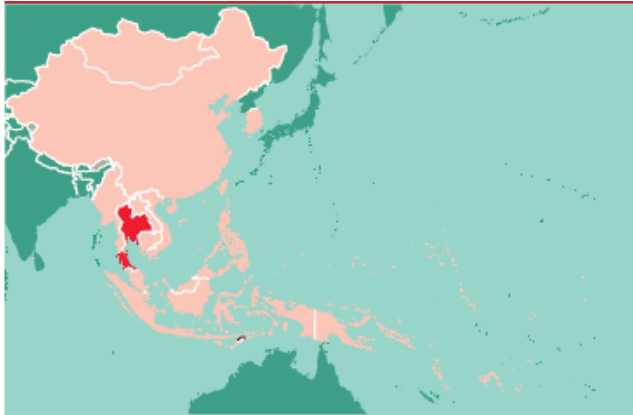


ประเทศไทย



ประชากร	66.8 ล้าน
การเติบโตของประชากร	ร้อยละ 0.3
GDP (PPP, int'l US\$)	655.5 พันล้าน
GDP per capita (PPP, int'l US\$)	9,815
พื้นที่	513,120 ตารางกิโลเมตร
เมืองหลวง	กรุงเทพมหานคร

ที่มา: World Development Indicators.

บทสรุป

คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยจะเติบโตร้อยละ 4 ตลอดทั้งปีนี้ การเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (จีดีพี) ที่แท้จริงในครึ่งปีแรกของปีพ.ศ. 2556 มาจากการบริโภคภาคครัวเรือนเป็นหลักซึ่งได้รับการกระตุ้นจากเงินสนับสนุนจากรัฐบาลในโครงการรถคันแรก การส่งออกที่ทรุดตัวลงในช่วงครึ่งปีแรกจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง ในขณะที่การบริโภคภาคครัวเรือนจะขยายตัวช้าลง คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะเติบโตสูงขึ้นในปีถัดไป เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้การลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ที่จะเกิดขึ้นในปีหน้าจะช่วยส่งเสริมการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงในเรื่องการเบิกจ่ายเงินเพื่อใช้ในการลงทุนของภาครัฐที่ล่าช้า ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกอื่นๆ ได้แก่ อัตราการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความผันผวนของเงินทุนที่ไหลเข้าออก

การพัฒนาด้านเศรษฐกิจในปัจจุบัน

ในครึ่งปีแรก จีดีพีที่แท้จริงเติบโตร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้าด้วยปัจจัยหลักมาจากอุปสงค์ภายในประเทศ การบริโภคภาคครัวเรือนเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้

เนื่องจากการที่ผู้บริโภคใช้โอกาสจากเงินสนับสนุนของรัฐบาลในโครงการรถคันแรกในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี<sup>1</sup> การส่งออกของภาคบริการขับเคลื่อนด้วยรายรับจากธุรกิจท่องเที่ยวเป็นหลักพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีนี้มากกว่าร้อยละ 20 ในช่วงครึ่งปีแรกเมื่อเทียบกับเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามการส่งออกสินค้าในครึ่งปีแรกเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.2 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้ (คิดเป็นดอลลาร์สหรัฐ) ในขณะที่การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเติบโตของอุตสาหกรรมการผลิตรถยนต์และรถบรรทุกสำหรับขายภายในประเทศที่สูงขึ้น

อุตสาหกรรมการผลิตที่ขยายตัวในช่วงครึ่งแรกของปีเป็นผลมาจากการผลิตยานยนต์เป็นหลัก อุตสาหกรรมการผลิตโตขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า อุตสาหกรรมการผลิตยานยนต์ขยายตัวขึ้นถึงร้อยละ 47 และร้อยละ 12 ในไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปีนี้ตามลำดับเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องมาจากการซื้อรถยนต์และรถบรรทุกจากภายในประเทศที่เติบโตขึ้นเป็นหลัก อย่างไรก็ตามการผลิตสินค้าสำคัญอื่น เช่น อาหาร ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ แผงวงจรรวม และเซมิคอนดักเตอร์ได้หดตัวลง ซึ่งสอดคล้องกับการหดตัวของการส่งออกสินค้าดังกล่าว

การบริโภคภาคครัวเรือนขยายตัวในครึ่งปีแรกด้วยอันสืบจากเงินสนับสนุนของรัฐบาลในโครงการรถคันแรก และการเติบโตของสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค การบริโภคภาคครัวเรือนที่เติบโตร้อยละ 3.4 ได้รับการขับเคลื่อนจากการซื้อรถยนต์ในช่วงไตรมาสแรกซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าถึงร้อยละ 97 นอกจากนี้การบริโภคภาคครัวเรือนยังได้รับการสนับสนุนจากสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคครัวเรือนโดยธนาคาร นับตั้งแต่ปีที่ผ่านมาสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคภาคครัวเรือนโตขึ้นกว่าร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า จากนั้นจึงค่อยชะลอตัวลงไปอยู่ที่อัตราร้อยละ 13.6 ในเดือนกรกฎาคมของปีนี้ ผลลัพธ์คือปีนี้ภาคครัวเรือนพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่เกือบร้อยละ 80 ของจีดีพี

การส่งออกสินค้าลดลงในขณะที่การส่งออกของภาคบริการเป็นไปได้ด้วยดี ในช่วง 8 เดือนแรกของการส่งออกสินค้า (คิดเป็นดอลลาร์สหรัฐ) ขยายตัวเพียงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 การส่งออกสินค้าหลักหดตัวลง อาทิ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรมเกษตร ส่งผลให้การส่งออกสินค้าในไตรมาสที่ 2 ลดลงเป็นร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การส่งออกของภาคบริการกลับเพิ่มสูงขึ้นพร้อมกับกระแสนักท่องเที่ยวที่หลั่งไหลเข้ามา สถิตินักท่องเที่ยวในครึ่งปีแรกเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า รายรับจากธุรกิจท่องเที่ยวส่งผลให้จีดีพีที่แท้จริงของการส่งออกของภาคบริการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 24 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

อัตราแลกเปลี่ยนสะท้อนให้เห็นถึงการไหลเวียนของเงินทุนที่มีความผันผวน เงินทุนไหลเข้าประเทศไทยสุทธิเริ่มเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงต้นของไตรมาส 3 ในปีที่แล้ว และต่อเนื่องมาจนถึงช่วงครึ่งแรกของปีนี้ เงินทุนไหลเข้าประเทศไทยสุทธิในพ.ศ. 2555 แกว่งตัวจาก 3 พันล้านเหรียญสหรัฐในครึ่งปีแรกของปีเป็น 7 พันล้านเหรียญสหรัฐใน

<sup>1</sup> โครงการความช่วยเหลือนี้มีชื่อว่า โครงการรถคันแรก ซึ่งสิ้นสุดโครงการไปเมื่อเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 หากแต่ในช่วงครึ่งปีแรกของปี พ.ศ. 2556 มีการส่งมอบรถยนต์และรถบรรทุกประมาณครึ่งหนึ่งของทั้งหมด

ครึ่งปีหลัง ส่วนครึ่งปีแรกของปีนี้ เงินทุนอีก 7 พันล้านเหรียญสหรัฐไหลเข้ามาในประเทศในรูปแบบของการกู้ยืมจากต่างชาติโดยธนาคารและภาคเอกชน ในเดือนมิถุนายนเหตุการณ์กลับพลิกผลัน เนื่องจากมีเงินทุนไหลออกสุทธิจำนวน 1.9 พันล้านเหรียญสหรัฐ ตามด้วยอีก 4 ร้อยล้านเหรียญสหรัฐในเดือนกรกฎาคม ต่อมาในเดือนสิงหาคมเงินทุนไหลออกถูกกระตุ้นด้วยข่าวการลดขนาดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของสหรัฐอเมริกา อัตราแลกเปลี่ยนได้แกว่งตัวตามเงินทุนไหลเข้าสุทธิแม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะพยายามแทรกแซงเพื่อลดความผันผวนของค่าเงินบาท ค่าเงินบาทเริ่มต้นที่ 31.7 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2555 ไปอยู่ที่ 29.10 บาทในเดือนเมษายน พ.ศ. 2556 และปรับไปอยู่ที่ 31.60 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา

ดุลบัญชีเดินสะพัดมีการขาดดุล ขณะที่บัญชีทุนเกินดุลในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเป็นมูลค่า 1.3 พันล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสแรก แต่ขาดทุนถึง 5.1 พันล้านเหรียญสหรัฐในไตรมาสที่สอง กระนั้นบัญชีทุนแสดงสัญญาณเงินทุนไหลเข้าสุทธิในทางบวกทั้ง 2 ไตรมาส เมื่อคิดรวมค่าความผิดพลาดและคลาดเคลื่อนแล้วปรากฏดุลเงินคงเหลือโดยรวมเป็นจำนวน 2 ร้อยล้านเหรียญสหรัฐในช่วงครึ่งปีแรกของปี ส่วนเงินทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ที่ 172.2 พันล้านเหรียญสหรัฐเมื่อสิ้นเดือนกรกฎาคม คิดเป็น 2.6 เท่าของหนี้ต่างประเทศ

นโยบายทางการเงินได้รับการผ่อนคลายเพื่อรองรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจในสภาวะเงินเฟ้อต่ำ อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 2.75 ตั้งแต่ไตรมาสสุดท้ายของปี 2555 และลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.5 ในเดือนพฤษภาคมปีนี้เมื่อมีเงินทุนไหลเข้าอยู่ที่จุดสูงสุดและมีสัญญาณการชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อในช่วง 7 เดือนแรกของปีอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว อัตราเงินเฟ้อต่ำยังเป็นผลมาจากราคาสินค้านำเข้าที่ลดลงเฉลี่ยร้อยละ 2.4 ในช่วงเวลาเดียวกัน

การดำเนินการโครงการบริหารจัดการน้ำของรัฐถูกเลื่อนออกไป หากแต่รัฐบาลสามารถลงทุนในส่วนของงบประมาณโครงการบริหารจัดการน้ำมูลค่า 3 แสน 5 พันล้านบาทที่จะใช้เงินกู้ของงบประมาณภายใต้พระราชกำหนดฉุกเฉินหลังจากเหตุการณ์มหาอุทกภัยปี พ.ศ. 2554 ยังไม่สามารถดำเนินการได้เนื่องจากศาลรัฐธรรมนูญตัดสินให้มีการจัดทำประชาพิจารณ์และการประเมินผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมให้เสร็จก่อนเริ่มดำเนินการ ผลคือการดำเนินการที่วางแผนไว้สำหรับปีนี้ถูกเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตาม รัฐบาลสามารถเบิกจ่ายเงินลงทุนภายใต้งบประมาณ จึงทำให้การลงทุนภาครัฐที่แท้จริงเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 16.6 ในช่วงครึ่งปีแรกเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

รัฐบาลยังคงดำเนินการโครงการรับจำนำข้าวต่อในปีนี้ ที่ผ่านมารัฐบาลดำเนินการโครงการนี้ไปแล้ว 4 ฤดูกาลผลิตภายในเวลา 2 ปี โครงการนี้ใช้เงินไปแล้วทั้งสิ้น 6.6 แสนล้านบาท (22 พันล้านเหรียญสหรัฐ) ธนาคารโลกคาดการณ์ว่าการขาดทุนอยู่ที่ประมาณ 2 แสนล้านบาทต่อปี (ต่ำกว่าร้อยละ 2 ของจีดีพีเล็กน้อย) รัฐบาลได้ประกาศว่าจะยังคงดำเนินการโครงการรับจำนำข้าวต่ออีก 2 ฤดูกาลผลิต (ตุลาคม 2555-กันยายน 2556) ในราคารับจำนำเท่ากับปีก่อน แต่จะกำหนดกฎเกณฑ์และเงื่อนไขเพิ่มเติมเพื่อจำกัดปริมาณข้าวที่รับจำนำ

## แนวโน้มและความท้าทายทางเศรษฐกิจ

การประมาณการการขยายตัวของจีดีพีที่แท้จริงสำหรับปี 2556 อยู่ที่ร้อยละ 4 ซึ่งมีชะลอลดตัวลงเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีหลังเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการชะลอลดตัวของภาคบริการและภาคครัวเรือน ในขณะที่การส่งออกดีขึ้นอย่างช้าๆ การบริการภาคครัวเรือนแสดงสัญญาณการชะลอลดตัวจะเห็นได้จากดัชนีการบริโภคภาคเอกชนที่หดตัวลงร้อยละ 0.7 ในเดือนกรกฎาคมเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ดังนั้นเมื่อเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวจึงมีการประมาณการว่าการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังจะขยายตัวมากกว่าในครึ่งปีแรก คือ ร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ) ในขณะเดียวกันการส่งออกของภาคบริการ (ปัจจัยหลักคือการท่องเที่ยว) จะยังคงคึกคักและเติบโตในอัตราเลข 2 หลัก เศรษฐกิจของประเทศไทยในปีหน้าคาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ที่จะเริ่มดำเนินการ

รัฐบาลมีแผนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในปี พ.ศ. 2557 ซึ่งรวมถึงโครงการบริหารจัดการน้ำที่ถูกเลื่อนออกไป และการลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการขนส่งในกรอบวงเงิน 2 ล้านล้านบาทที่มีระยะเวลาการลงทุน 7 ปี การลงทุน 2 ล้านล้านบาทนี้จะลงทุนหลักในโครงสร้างพื้นฐานทางถนนและรถไฟ ซึ่งรวมไปถึงรถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูง และระบบขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯ อย่างไรก็ตามขนาดการเบิกจ่ายเพื่อการลงทุนจะไม่มากในปีหน้าเนื่องจากอยู่ในระยะเริ่มต้นโครงการ แต่กระนั้นก็จะยังคงส่งผลต่อการเจริญเติบโตเศรษฐกิจของประเทศในปีหน้า

ความท้าทายหลักๆ ต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคตของประเทศไทยคือ อัตราการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ความผันผวนของเงินทุนที่ไหลเข้า การชะลอลดตัวของภาคบริการและครัวเรือน และความล่าช้าในการลงทุนภาครัฐ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ล่าช้า และการชะลอลดตัวของเศรษฐกิจจีนที่เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้จะส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทย ความผันผวนของเงินทุนที่ไหลเข้ามีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนซึ่งจะกระทบรายได้จากการส่งออกและต้นทุนของการนำเข้า ผลจากการใช้จ่ายภาครัฐที่สูงและจากการซื้อรถยนต์จากโครงการรถยนต์คันแรกในปีนี้อาจจะถ่วงการขยายตัวของภาคบริการและครัวเรือนในปีหน้า ท้ายสุด ความล่าช้าของการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐที่นอกจากจะส่งผลกระทบต่อเติบโตทางเศรษฐกิจในปีหน้าแล้วยังจะส่งผลกระทบต่อในระยะยาว เนื่องจากการบริหารจัดการน้ำที่ดีและการปรับปรุงโลจิสติกส์เป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

#####