

## สรุปภาวะเศรษฐกิจโลก ประจำเดือนกุมภาพันธ์ 2553

### แนวโน้มสถานการณ์เศรษฐกิจต่างประเทศ

#### ประเทศสหรัฐอเมริกา

SCRI ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่ายังคงจะมีทิศทางปรับฟื้นตัวเป็นบวกในช่วงที่เหลือของปี แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าอัตราการฟื้นตัวจะเริ่มชะลอตัวลง ตามแรงกดดันจากระดับอัตราว่างงานที่ยังคงทรงตัวในระดับสูง โดย แม้ว่าตัวเลข GDP ของสหรัฐฯ จะเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในไตรมาสที่ผ่านมาก็ตาม อย่างไรก็ตาม SCRI ยังคงมี มุมมองต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงปี 2553 คาดว่ายังคงไม่เป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนมากนัก เนื่องจากการขยายตัวของตัวเลขเศรษฐกิจหลายๆ ตัวในไตรมาสที่ผ่านมา ก็ยังคงไม่ได้ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยถ้าดูถึงการปรับตัวเป็นบวกในไตรมาสที่ผ่านมาของการลงทุนภาคเอกชน จะเห็นได้ว่ามีปัจจัยสำคัญจากการที่ภาคเอกชนมีการสะสมระดับสินค้าคงคลัง (Inventories) เพิ่มมากขึ้นอย่างมาก ซึ่งในมุมมองของ SCRI แล้วนั้นมองว่าเป็นเพียงปัจจัยที่จะส่งผลบวกต่อระบบเศรษฐกิจในระยะสั้นๆ เท่านั้น เนื่องจากไม่ได้เป็นการบ่งชี้ถึงการจ้างงาน รวมถึงการลงทุนใหม่ที่จะเพิ่มขึ้น โดยนอกจากนั้น SCRI ยังเชื่อว่าแนวโน้มการขยายตัวของระดับการใช้จ่ายของภาคเอกชนในช่วงปี 2553 จะยังคงโดนกดดันจากปัญหาอัตราการว่างงาน ยังคงมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้ทิศทางการฟื้นตัวของภาคธุรกิจในช่วงถัดไปของสหรัฐฯ คาดว่า จะอยู่ในระดับที่จำกัดเท่านั้น โดยเฉพาะในช่วง H2/53 ที่ SCRI เชื่อว่าการใช้นโยบายทั้งในด้านของการเงินและการคลังจะเข้มงวดมากขึ้น

โดยสรุป SCRI มีมุมมองต่อสถานการณ์เศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในปี 2553 คาดว่าจะมีการปรับฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่จะเป็นไปในอัตราที่ชะลอตัวลง เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจในหลายๆด้านที่ยังคงกดดันภาพรวมเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯในปี 2553 อยู่ที่ระดับ 2.7% ส่วนในปี 2554 อยู่ที่ระดับ 2.4%

#### กลุ่มประเทศยูโรโซน

SCRI ประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจของยูโรโซนยังคงมีแนวโน้มปรับตัวในเชิงลบอย่างชัดเจน ตามแรงกดดันจากปัจจัยเศรษฐกิจทั้งจากในและนอกยูโรโซน SCRI ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจยูโรโซนในช่วงปี 2553 คาดว่าทิศทางการปรับฟื้นตัวยังคงอยู่ในระดับที่จำกัด และยังคงมีความเสี่ยงที่ในภาพรวมจะเป็นการทรงตัวในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ตามปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจในแต่ละประเทศสมาชิกที่ยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะในด้านของประเทศทางด้านยุโรปตะวันออก ที่กำลังเผชิญกับสถานการณ์ของปัญหาอัตราการว่างงานที่มีการปรับตัวสูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งทำให้มีความเป็นไปได้ว่าหากไม่มีการออกมาตรรกการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศออกมาเพิ่มเติม ระดับการฟื้นตัวของภาคการบริโภคจะมีโอกาสที่จะมีการหดตัวลงได้อีกครั้ง ขณะที่ในทางตรงกันข้าม SCRI มองว่าปัญหาทางการขาดดุลงบประมาณจำนวนมาก อาจจะทำให้ทางรัฐบาลกลางในหลายประเทศ อย่างเช่น สเปน โปรตุเกส ฯลฯ อาจจะต้องมีการยกเลิกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่างๆ เนื่องจากต้องรักษาระดับวินัยทางการคลังให้อยู่ในระดับเดียวกับประเทศสมาชิก ซึ่งจะยิ่งเป็นการ ข้ำเติมสถานการณ์เศรษฐกิจให้ชะลอตัวลงมากขึ้น

ซึ่งทำให้โดยรวมแล้ว SCRI เชื่อว่าจากปัญหาเศรษฐกิจในประเทศทางด้านยุโรปตะวันออกที่ยังคงอยู่ในช่วงของวิกฤติ

จะส่งผลกระทบต่อ สืบเนื่องไปถึงภาพรวมเศรษฐกิจของยูโรโซนให้มีความเสี่ยงที่จะการปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน โดยล่าสุด กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะขยายตัว 1.0% ใน 2553 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนหน้าครั้งในเดือน ต.ค. 2552 ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% แต่อย่างไรก็ดีแล้วการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยูโรโซนในภาพรวมยังคงต้องถือได้ว่ามีความอ่อนแอเมื่อเทียบกับประเทศมหาอำนาจทางเศรษฐกิจ อย่างสหรัฐและญี่ปุ่นอย่างมาก

## ประเทศญี่ปุ่น

SCRI ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นในปี 2553 คาดว่าทิศทางการปรับฟื้นตัวจะอยู่ในระดับจำกัด ตามปัจจัยเสี่ยงในด้านการขยายตัวของภาคการบริโภคในประเทศที่ขาดเสถียรภาพ SCRI มีมุมมองว่า แม้สถานการณ์เศรษฐกิจของญี่ปุ่นในช่วง 2-3 ไตรมาสที่ผ่านมาจะมีการฟื้นตัวดีขึ้นจากจุดต่ำสุดได้ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังคงประเมินว่าการปรับฟื้นตัวในภาพรวมยังคงค่อนข้างที่จะขาดเสถียรภาพในการปรับฟื้นตัวขึ้นในระยะยาว โดยเฉพาะในด้านของตัวเลขระดับการใช้จ่ายของภาคเอกชนในประเทศที่ SCRI ยังคงมองว่ามีความเสี่ยงที่จะกลับไปชะลอตัวได้อีกครั้ง เนื่องจากถ้าดูถึงตัวเลขระดับการใช้จ่ายในเบื้องต้นในช่วง Q1/53 อย่างในด้านของยอดค้าปลีกรวมถึงระดับดัชนีราคาผู้บริโภค ยังคงเป็นการหดตัวติดลบลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนได้ว่าสถานการณ์โดยรวมของภาคการบริโภคของญี่ปุ่นในปัจจุบัน ยังคงอยู่ในภาวะซบเซาอย่างชัดเจน ในขณะที่ สถานการณ์ด้านของภาคการลงทุน SCRI ก็มองว่าทิศทางการฟื้นตัวจะอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากในภาพรวมยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากระดับการแข็งค่าของค่าเงินเยน ที่ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อสถานการณ์ของภาคการลงทุนในอนาคต

โดยรวมส่งผลให้ SCRI มองว่าในระยะสั้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังคงไม่มีสัญญาณการขยายตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อเทียบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจของหลายๆ ประเทศในภูมิภาค โดยล่าสุดทางธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในปีงบประมาณ 2553 เป็น 1.3% จากระดับคาดการณ์เดิมที่ 1.2% และยังสามารถปรับเพิ่มการประเมิน GDP ของปีงบประมาณ 2552 ที่จะสิ้นสุดในเดือน มี.ค. 2553 จากเดิมที่ -3.2% เป็น -2.5%

## ประเทศจีน

SCRI ประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจจีนในช่วงปี 2553 ยังคงคาดว่าจะมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าทางรัฐบาลจะเริ่มมีมาตรการออกมาชะลอความร้อนแรงของเศรษฐกิจก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจจีนในเดือนที่ผ่านมา ยังคงต้องถือได้ว่าแนวโน้มโดยรวมยังคงเป็นการขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ตามทิศทางการฟื้นตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งของภาคเศรษฐกิจทั้งจากในและนอกประเทศ โดยในด้านของสถานการณ์ในด้านภาคการค้าระหว่างประเทศในเดือน ม.ค. 2553 ที่ผ่านมา โดยรวมแล้วยังคงถือได้ว่าเป็นการฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน ตามปริมาณการส่งออกไปยังตลาดรองและตลาดหลัก ที่ต่างมีการปรับตัวเป็นบวก ในขณะที่ปัจจัยในด้านของภาคอุปสงค์ในประเทศ แม้จะโดนกดดันจากการเริ่มใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น โดยมีการขึ้นอัตราส่วนกันสำรอง (Reserve requirement) เป็นครั้งที่ 2 ในรอบเดือน แต่อย่างไรก็ดีในภาพโดยรวมยังคงต้องถือได้ว่าในระยะสั้นสถานการณ์ของภาคอุปสงค์ในประเทศ ยังคงจะไม่ได้รับผลกระทบมากนัก

ขณะที่ SCRI มองว่าในช่วงที่เหลือของปีแนวโน้มของเศรษฐกิจจีน จะยังคงมีการปรับขยายตัวได้ต่อเนื่องจากในปีก่อนหน้านี้ โดยในภาพรวมคาดว่าจะได้รับปัจจัยบวกโดยตรงจากทิศทางการฟื้นตัวของภาคการส่งออก ที่มีแนวโน้มการขยายตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ตามภาวะเศรษฐกิจคู่ค้าหลักที่มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับในด้านของความสามารถในการ

แข่งขันของสินค้าในตลาดโลกของจีน ที่ยังคงปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่ในช่วงของวิกฤติเศรษฐกิจ ภาคการผลิตของจีนได้รับผลกระทบจากปัญหาการปิดโรงงาน หรือการเลิกจ้างน้อยมาก ซึ่งทำให้โดยรวมแล้วในปี 2553 SCRI เชื่อว่าทิศทางการขยายตัวของภาคการส่งออกของจีน จะสามารถกลับมาเป็นแกนหลักของการขยายตัวของเศรษฐกิจจีนได้อีกครั้ง หลังจากในปีที่ผ่านมา เป็นการขับเคลื่อนจากแรงส่งทางภาคอุปสงค์ในประเทศเพียงอย่างเดียว

ส่งผลให้โดยสรุป SCRI ยังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อทิศทางของเศรษฐกิจจีนในช่วงปี 2553 โดยคาดว่าภาพรวมของเศรษฐกิจ จะมีการขยายตัวได้อย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่กลไกของเศรษฐกิจจีน ทั้งจากในและนอกประเทศ ยังคงมีแนวโน้มที่จะปรับฟื้นตัวเป็นบวกต่อเนื่อง โดยล่าสุดทางการจีนคาดการณ์ GDP ในปี 2553 จะอยู่ที่ระดับ 10.0% โดยมีจุดสูงสุดอยู่ในช่วง Q1/53 ที่ระดับประมาณ 11.0% ก่อนจะเริ่มชะลอตัวลงในช่วงที่เหลือของปี

Overview of the World Economic Outlook Projections (Percent change %yoy unless otherwise noted)

	Projections				Difference from Oct-09 WEO Projections	
	2008	2009	2010	2011	2010	2011
<b>World output<sup>1</sup></b>	<b>3</b>	<b>-0.8</b>	<b>3.9</b>	<b>4.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.1</b>
Advanced economies	0.5	-3.2	2.1	2.4	0.8	-0.1
United States	0.4	-2.5	2.7	2.4	1.2	-0.4
Euro area	0.6	-3.9	1	1.6	0.7	0.3
Germany	1.2	-4.8	1.5	1.9	1.2	0.4
France	0.3	-2.3	1.4	1.7	0.5	-0.1
Italy	-1	-4.8	1	1.3	0.8	0.6
Spain	0.9	-3.6	-0.6	0.9	0.1	0
Japan	-1.2	-5.3	1.7	2.2	0	-0.2
United Kingdom	0.5	-4.8	1.3	2.7	0.4	0.2
Canada	0.4	-2.6	2.6	3.6	0.5	0
Other advanced economies	1.7	-1.3	3.3	3.6	0.7	-0.1
Newly industrialized Asian economies	1.7	-1.2	4.8	4.7	1.2	0
Emerging and developing economies <sup>2</sup>	6.1	2.1	6	6.3	0.9	0.2
Africa	5.2	1.9	4.3	5.3	0.3	0.1
Sub-Saharan	5.6	1.6	4.3	5.5	0.2	0
Central and eastern Europe	3.1	-4.3	2	3.7	0.2	-0.1
Commonwealth of Independent States	5.5	-7.5	3.8	4	1.7	0.4
Russia	5.6	-9	3.6	3.4	2.1	0.4
Excluding Russia	5.3	-3.9	4.3	5.1	0.7	0.1
Developing Asia	7.9	6.5	8.4	8.4	1.1	0.3
China	9.6	8.7	10	9.7	1	0
India	7.3	5.6	7.7	7.8	1.3	0.5
ASEAN-5 <sup>3</sup>	4.7	1.3	4.7	5.3	0.7	0.6
Middle East	5.3	2.2	4.5	4.8	0.3	0.2
Western Hemisphere	4.2	-2.3	3.7	3.8	0.8	0.1
Brazil	5.1	-0.4	4.7	3.7	1.2	0.2
Mexico	1.3	-6.8	4	4.7	0.7	-0.2
<b>Memorandum</b>						

European Union	1	-4	1	1.9	0.5	0.1
World growth based on market exchange rates	1.8	-2.1	3	3.4	0.7	0
<b>World trade volume (goods and services)</b>	<b>2.8</b>	<b>-12.3</b>	<b>5.8</b>	<b>6.3</b>	<b>3.3</b>	<b>1.1</b>
<b>Imports</b>						
Advanced economies	0.5	-12.2	5.5	5.5	4.3	1.1
Emerging and developing economies	8.9	-13.5	6.5	7.7	1.9	1.3
<b>Exports</b>						
Advanced economies	1.8	-12.1	5.9	5.6	3.9	0.5
Emerging and developing economies	4.4	-11.7	5.4	7.8	1.8	2
<b>Commodity prices (U.S. dollars)</b>						
Oil <sup>4</sup>	36.4	-36.1	22.6	7.9	-1.7	4
Nonfuel (average based on world commodity export)	7.5	-18.9	5.8	1.6	3.4	-1.3
<b>Consumer prices</b>						
Advanced economies	3.4	0.1	1.3	1.5	0.2	0.2
Emerging and developing economies <sup>2</sup>	9.2	5.2	6.2	4.6	1.3	0.1
<b>London interbank offered rate (percent)<sup>5</sup></b>						
On U.S. dollar deposits	3	1.1	0.7	1.8	-0.7	-1.6
On euro deposits	4.6	1.2	1.3	2.3	-0.3	-0.4
On Japanese yen deposits	1	0.7	0.6	0.7	0	0

ที่มา : IMF WORLD ECONOMIC OUTLOOK, Update January 2010.

Note: Real effective exchange rates are assumed to remain constant at the levels prevailing during July 30–August 27, 2009. Country weights used to construct aggregate growth rates for groups of countries were revised. When economies are not listed alphabetically, they are ordered on the basis of economic size.

<sup>1</sup>The quarterly estimates and projections account for 90 percent of the world purchasing-power-parity weights.

<sup>2</sup>The quarterly estimates and projections account for approximately 77 percent of the emerging and developing economies.

<sup>3</sup>Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, and Vietnam.

<sup>4</sup>Simple average of prices of U.K. Brent, Dubai, and West Texas Intermediate crude oil. The average price of oil in U.S. dollars a barrel was \$97.03 in 2008; the assumed price based on future markets is \$61.53 in 2009 and \$76.50 in 2010.

<sup>5</sup>Six-month rate for the United States and Japan. Three-month rate for the euro area.

## แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจไทย

SCRI ประเมินสถานการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2553 คาดว่า GDP มีแนวโน้มขยายตัวเป็นบวกต่อเนื่องได้ทั้งปี แนวโน้มของเศรษฐกิจไทยในช่วงปี 2553 SCRI คาดว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจนจากในปีก่อนหน้า โดยในภาพรวมยังคงมองว่าจะได้รับปัจจัยบวกสำคัญจากระดับการฟื้นตัวของภาคอุปสงค์ในประเทศ ที่มีสัญญาณการขยายตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในด้านของการบริโภคภาคเอกชน ที่คาดว่าจะในช่วง Q1-Q2/53 จะยังคงมีทิศทางการขยายตัวดีขึ้นในอัตราเร่งต่อเนื่องจากในช่วงปลายปี 2552 ตามระดับความเชื่อมั่นของประชาชนที่ยังคงมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงสภาพเศรษฐกิจทั้งจากในและนอกประเทศที่มีการปรับฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น

ในขณะที่ในด้านของภาคการลงทุน SCRI มองว่าในปี 2553 ภาพโดยรวมมีแนวโน้มที่จะกลับมาขยายตัวดีขึ้นจากในปี 2552 ตามปัจจัยทางด้านการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมถึงระดับฐานที่ต่ำอย่างมากในปีก่อนหน้า (Base effect) ประกอบกับมองว่าสถานการณ์โดยรวมของการลงทุนของภาคเอกชน จะได้รับปัจจัยบวกทางอ้อมจากจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลตามโครงการ “ไทยเข้มแข็ง” โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ อย่างในด้านของโครงการรถไฟฟ้า การก่อสร้างถนนปลอดฝุ่น ฯลฯ ที่คาดว่าจะส่งผลให้เกิดระดับการลงทุนใน โครงการที่เกี่ยวข้องของภาคเอกชนตามมาอีกจำนวนมาก อย่างเช่น โครงการก่อสร้างหริมาตรพ์ตามแนวรถไฟฟ้า ธุรกิจก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

โดยนอกจากนั้นแล้วในด้านของภาคการค้าระหว่างประเทศ SCRI มองว่าในปี 2553 สถานการณ์ของภาคการส่งออกของไทย จะมีการขยายตัวขึ้นในอัตราเร่งอย่างต่อเนื่อง หลังจากที่ภาคอุปสงค์ในประเทศคู่ค้าหลักของไทยต่างกลับมามีการปรับขยายตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดยเฉพาะในด้านของประเทศจีนที่มีการเร่งการนำเข้าสินค้าและวัตถุดิบจากต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีโดยตลอดทั้งปีแล้ว SCRI คาดว่าตัวเลขการส่งออกโดยสุทธิของไทย (net export) มีโอกาสที่จะ

ปรับตัวลดลงอย่างชัดเจนจากในปีก่อนหน้า ตามการเร่งตัวขึ้นของภาคการนำเข้า โดย SCRI ประเมินตัวเลขดุลการค้าของไทยในปี 2553 จะชะลอตัวลงเหลือในระดับประมาณเพียง 5.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อเทียบกับระดับ 19.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2552

โดยสรุป SCRI ยังคงประเมินภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2553 มีโอกาสที่ฟื้นกลับมาขยายตัวเป็นบวกได้ต่อเนื่องตลอดทั้งปี โดยคาดการณ์อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2553 ที่ระดับโดยเฉลี่ยประมาณ 3.0% โดยที่มีจุดสูงสุดอยู่ในช่วง Q1/53 ที่คาดว่าตัวเลข GDP จะ ขยายตัวอยู่ที่ระดับโดยประมาณมากกว่า 5.0% yoy ก่อนที่แนวโน้มในช่วงถัดไปคาดว่าจะมีแนวโน้มลดอัตราเร่งในการปรับขยายตัวลง

อย่างไรก็ดี ในประมาณการณปัจจุบัน SCRI ได้ประเมินภาคอุปสงค์ในประเทศ ทั้งในด้านของการบริโภค และการลงทุนภาคเอกชนในปี 2553 ของไทยว่าจะขยายตัวอยู่ในระดับโดยเฉลี่ยที่ประมาณ 2.5% และ 5.0% ซึ่งถือได้ว่าเป็นการประมาณการณที่อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับทิศทางของระดับการขยายตัวในปัจจุบัน เนื่องจาก SCRI ยังคงให้น้ำหนักค่อนข้างมากกับปัจจัยลบทางด้านการเมือง ที่ยังคงถือได้ว่ามีความ เปราะบาง ทั้งในด้านปัญหาของการชุมนุมประท้วง รวมถึงความไม่แน่นอนของอายุของรัฐบาลชุดปัจจุบัน ที่มีความเป็นไปได้ว่าอาจจะมีโอกาสในการยุบสภาเร็วกว่าที่มีการคาดการณ์ไว้ ซึ่งในกรณีที่ไม่มีความรุนแรงเกิดขึ้น SCRI ประเมินว่ามีความโน้มเอียงที่อาจจะต้องมีการปรับประมาณการณ GDP ขึ้นจากระดับในปัจจุบันที่ 3.0%

#### ตัวเลขประมาณการณอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย (หน่วย : ล้านบาท)

	Q1	Q2	Q3	Q4	Total		Q1	Q2	Q3	Q4	Total
<b>2001</b>	777,523	743,138	746,884	806,056	<b>3,073,6</b>	<b>2006</b>	1,019,21	976,277	989,550	1,071,511	<b>4,056,550</b>
	(1.72)	(2.19)	(2.08)	(2.66)	<b>(2.17)</b>		(6.17)	(5.16)	(4.81)	(4.49)	<b>(5.15)</b>
<b>2002</b>	812,458	780,037	789,845	854,702	<b>3,237,0</b>	<b>2007</b>	1,065,61	1,020,461	1,042,222	1,128,263	<b>4,256,564</b>
	(4.49)	(4.97)	(5.75)	(6.04)	<b>(5.32)</b>		(4.55)	(4.53)	(5.32)	(5.30)	<b>(4.9)</b>
<b>2003</b>	868,512	831,715	842,416	925,523	<b>3,468,1</b>	<b>2008</b>	1,133,83	1,073,701	1,072,743	1,081,116	<b>4,361,396</b>
	(6.90)	(6.63)	(6.66)	(8.29)	<b>(7.14)</b>		(6.40)	(5.22)	(2.93)	(-4.18)	<b>(2.5)</b>
<b>2004</b>	926,696	886,437	895,134	979,922	<b>3,688,1</b>	<b>2009</b>	1,053,44	1,021,322	1,043,274	1,144,005	<b>4,262,041</b>
	(6.70)	(6.58)	(6.26)	(5.88)	<b>(6.34)</b>		(-7.1)	(-4.9)	(-2.7)	(5.8)	<b>(-2.3)</b>
<b>2005</b>	959,975	928,361	944,173	1,025,5	<b>3,858,0</b>	<b>2010F</b>	1,112,50	1,047,586	1,068,027	1,161,637	<b>4,389,758</b>
	(3.59)	(4.73)	(5.48)	(4.65)	<b>(4.60)</b>		(5.6)	(2.6)	(2.4)	(1.5)	<b>(3.0)</b>

ที่มา : NESDB & SCRI Estimates Note. The figure in ( ) indicate percent change %yoy

SCRI คาดการณ์ทิศทางระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในระยะสั้นยังคงมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ที่ระดับ 1.25% ทั้งนี้เบื้องต้นแล้ว SCRI คาดว่าในปี 2553 ทาง กนง. จะมีการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น โดยประเมินความเป็นไปได้ในเบื้องต้นจากระดับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ที่คาดว่าจะเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอัตราเร่งตั้งแต่วันที่ 1 เดือน พ.ค. 2553 ซึ่งในภาพรวมถือได้ว่าจะเริ่มเป็นแรงกดดันที่สำคัญต่อการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องของทาง กนง. เนื่องจาก SCRI เชื่อว่าทาง กนง. จะมีการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ตามสัญญาณการขยายตัวในอัตราเร่งของระดับอัตราเงินเฟ้อในประเทศ เนื่องจากถ้าในช่วงดังกล่าวไม่มีการส่งสัญญาณในการใช้นโยบายการเงินต่อตลาดให้ชัดเจน อาจส่งผลให้เกิดการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในตลาดที่สูงกว่าความเป็นจริง (Inflation Expectations) และมีโอกาสที่จะก่อให้เกิดการปรับตัวของอัตราเงินเฟ้อในรอบที่ 2 (second-round effect) ก็เป็นไปได้ ทำให้ในท้ายที่สุดก็เท่ากับจะเป็นการลด

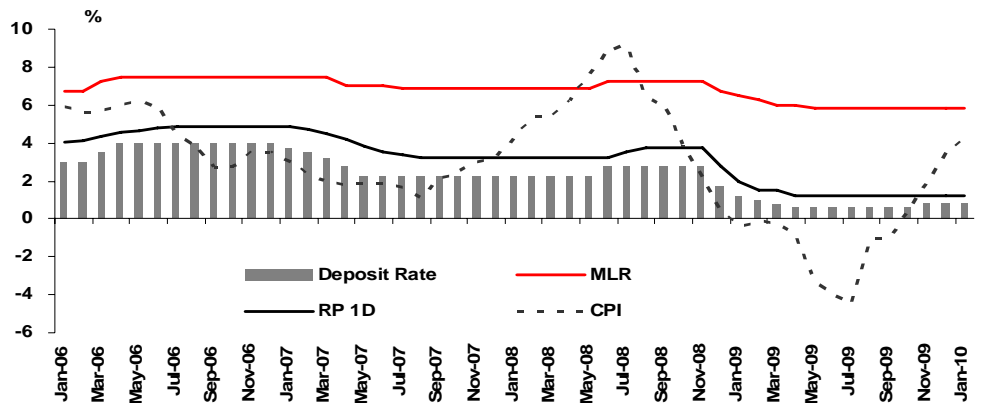
ศักยภาพการแข่งขันของสินค้าไทยในตลาดโลกให้ปรับตัวต่ำลง ซึ่งจะไม่เกิดผลดีต่อการขยายตัวของระบบเศรษฐกิจของไทยในระยะยาว

ประกอบกับ SCRI มองว่าในด้านของการที่ระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest rate) ที่มีการปรับตัวติดลบต่อเนื่องตั้งแต่ในช่วงปลายปี 2552 ก็จะเป็นอีกประเด็นสำคัญที่กดดันให้ทาง กนง. จำเป็นที่จะต้องมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น เพื่อที่จะไม่เป็นการบิดเบือนกลไกในตลาดการเงินให้เคลื่อนไหวออกจากจุดสมดุล โดยเฉพาะผลกระทบในด้านของพฤติกรรมกรรมการใช้จ่ายใช้สอย และการออมของครัวเรือน เนื่องจากการปรับตัวติดลบของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง อาจจะเป็นตัวเร่งให้เกิดการเร่งการใช้จ่ายในช่วงสั้น ซึ่งจะยิ่งเป็นแรงกดดันทางอ้อมต่อสถานการณ์ระดับอัตราเงินเฟ้อในประเทศให้ปรับตัวรุนแรงมากขึ้น รวมถึงมีโอกาสที่จะทำให้พฤติกรรมกรรมการออมของประชาชนเปลี่ยนแปลงไป โดยมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อระดับสภาพคล่องในระบบของธนาคารพาณิชย์ให้ปรับตัวลดต่ำลง และจะทำให้ภาคเอกชนที่ขาดสภาพคล่องเข้าถึงสินเชื่อได้ยากขึ้น ซึ่งโดยรวม SCRI มองว่า จะยิ่งเป็นการซ้ำเติมสถานการณ์เศรษฐกิจให้กลับมาฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่คาด

โดยสรุป SCRI คาดว่าทาง กนง. จะมีการตัดสินใจปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในช่วงประมาณ H2/53 แต่อย่างไรก็ดี มองว่าระดับการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น จะอยู่ในระดับเพียง 25-50 bps เท่านั้น ตามปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจในหลายๆ ด้านที่ยังคงไม่มีการฟื้นตัวอย่างชัดเจนมากนัก ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในปี 2553 (1 Day-RP) มีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นไปที่ระดับสูงสุดในปี 2553 ที่ 1.5-1.75%

ระดับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงมีแนวโน้มที่จะปรับตัวติดลบอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะกดดันให้ทาง กนง. อาจจะมีการตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ในช่วง H2/53

Real Interest rate



ที่มา : Bloomberg

SCRI ประเมินแนวโน้มระดับอัตราเงินเฟ้อในปี 2553 คาดว่าจะขยายตัวอยู่ที่ระดับโดยเฉลี่ยที่ 3.5% : สถานการณ์ของระดับอัตราเงินเฟ้อของไทยในปี 2553 ยังคงต้องถือได้ว่าภาพโดยรวม ยังคงมีโอกาสที่จะเป็นการขยายตัวขึ้นอย่างชัดเจน ตามปัจจัยในด้านของระดับฐานของราคาสินค้าในหลายๆ ชนิดที่ต่ำในปีก่อนหน้านี้ ทั้งในด้านของระดับราคาน้ำมันดิบ ที่โดยเฉลี่ย SCRI ได้ประเมินว่าจะขยายตัวขึ้นประมาณ 20% จากในปี 2552 รวมถึงในด้านของระดับราคาสินค้าโดยเฉลี่ยในด้านของภาคเกษตรกรรม ที่มองว่าจะขยายตัวไม่ต่ำกว่า 10% ตามแรงกดดันในด้านของอุปสงค์ที่ปรับตัวสูงขึ้นในตลาดโลก

ประกอบกับ SCRI ประเมินว่าในช่วง H2/53 สถานการณ์ของระดับการใช้จ่ายในประเทศ คาดว่าจะเริ่มมีทิศทาง

ปรับตัวเป็นบวกชัดเจนมากขึ้น ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจทั้งจากในและนอกประเทศ ซึ่งจะส่งผลทำให้ทางผู้ประกอบการรวมไปถึงผู้ผลิตสินค้า มีแนวโน้มที่จะเริ่มทำการปรับราคาขายสินค้าตามต้นทุนการผลิตที่มีการปรับตัวเร่งขึ้น ซึ่งในภาพรวมก็จะส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับทิศทางการขยายตัวของระดับอัตราเงินเฟ้อในช่วง H2/52 ให้ยังคงมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง แม้ว่าในช่วง H2/52 ระดับราคาสินค้าทั้งอุปโภคและบริโภคหลายๆ ชนิดจะเริ่มมีการฟื้นตัวขึ้นแล้วก็ตาม

ซึ่งในเบื้องต้นแล้ว SCRI คาดว่าระดับอัตราเงินเฟ้อโดยเฉลี่ยของไทยในช่วงปี 2553 จะขยายตัวอยู่ในระดับประมาณ 3.5% โดยมีจุดสูงสุดอยู่ประมาณในช่วง Q1/53 ก่อนที่แนวโน้มในช่วงถัดไป มองว่าจะเริ่มชะลอตัวลง และจะเป็นการทรงตัวอยู่ในกรอบประมาณ 2-4% ในตลอดทั้งปี

สำหรับในด้านของระดับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน คาดว่าโดยเฉลี่ยจะขยายตัวอยู่ที่ระดับ 1.5% กลับมาอยู่ในกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ พื้นฐานของทาง ธปท. ที่ 0.5-3.0% หลังจากที่หลุดเป้าไปในปีที่แล้ว โดยทิศทางการขยายตัวมองว่าจะมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตั้งแต่ในช่วง H2/52 ที่มองว่าระดับการปรับตัวจะเป็นไปในอัตราเร่งอย่างชัดเจน ทั้งนี้ SCRI ประเมินแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ บนสมมุติฐานที่ว่าทางรัฐบาล จะมีการยกเลิกนโยบายค่าครองชีพทั้งหมดในสิ้นเดือน มี.ค. 2553

#### วิกฤตทางการเงินของกรีซ และยูโรโซน

สถาบันวิจัยนครหลวงไทย (SCRI) ประเมินว่า ในความเป็นจริงก่อนที่จะเกิดวิกฤตกรีซนั้น สถานะการขยายตัวของเศรษฐกิจ ยุโรปอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำที่สุดในกลุ่ม G-3 (ประกอบไปด้วย สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น) โดยในการประชุม World Economic Forum ที่เมือง Davos สวิตเซอร์แลนด์ เมื่อปลายเดือน ม.ค. 2553 มีการประเมินถึงแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกหลังวิกฤตเศรษฐกิจของแต่ละกลุ่มประเทศดังนี้ การขยายตัวทางเศรษฐกิจรูป “V” เป็นลักษณะการขยายตัวของประเทศเอเชียและตลาดเกิดใหม่ซึ่งบ่งชี้ถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอย่างรวดเร็ว ในขณะที่การขยายตัวรูป “U” เป็นการขยายตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาที่แม้ว่าฟื้นตัวแต่จะขยายตัวในอัตราที่ต่ำระยะหนึ่งก่อนจะฟื้นตัว และการขยายตัวรูป “L” เป็นการขยายตัวทางเศรษฐกิจของยุโรปที่ฟื้นตัวจากวิกฤต แต่จะมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอัตราที่ต่ำเป็นระยะเวลาที่นาน

พื้นฐานเศรษฐกิจของประเทศกลุ่ม PIGS นั้นอ่อนแอ โดยกลุ่ม PIGS ซึ่งเป็นสมาชิกของกลุ่มประเทศที่ใช้เงินยูโร (Euro Zone) ประกอบด้วย โปรตุเกส ไอร์แลนด์ กรีซและสเปน มีความอ่อนแอทางเศรษฐกิจโดยพื้นฐาน ดังจะเห็นจากปริมาณหนี้สาธารณะและการใช้จ่ายภาครัฐที่เกินกว่าวินัยการเงินพื้นฐานของประเทศ Euro Zone ซึ่งกำหนดว่าประเทศสมาชิกที่ร่วมใช้เงินสกุลยูโร ไม่ควรขาดดุลการคลัง (Budget Deficit) เกิน 3 % ต่อ GDP และไม่ควรมีหนี้สาธารณะ (Public Debt) ต่อ GDP เกินกว่า 60 %

- SCRI ประเมินว่า “ปัญหาวิกฤตหนี้กรีซ” คือ “ปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป” ซึ่งส่งผลสะท้อนโดยตรงมายังความเชื่อมั่นต่อการจัดการ Euro Zone ไม่ใช่ปัญหาของประเทศใดประเทศหนึ่งเพียงลำพัง
- SCRI ประเมินว่า กรณีวิกฤตหนี้ระยะสั้นของกรีซ ซึ่งคาดว่าจะต้อง Refinance เงินจำนวน 20,000 ล้านยูโรภายในเดือน เม.ย. และพ.ค. 2553 จะได้รับการช่วยเหลือจากสหภาพยุโรป โดยคาดว่าเยอรมันจะเป็นแกนหลักในการเข้าไปช่วยเหลือ กรีซ และช่วยลดความกังวลเฉพาะหน้าของตลาดการเงินระหว่างประเทศที่กังวลต่อสถานะการคลังกรีซและความน่าเชื่อถือของเงินยูโร อย่างไรก็ตาม การขอกู้เงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เป็นอีกหนี่งทางเลือกที่เป็นไปได้

- SCRI คาดว่าแผนการช่วยเหลือ “กรีซ” เป็นเรื่องที่จะเอียงคออ่อน ส่งผลให้ต้องรอดความชัดเจนในวันที่ 16 มี.ค. 2553 โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อแนวทางการช่วยเหลือกรีซ คือ 1. การเรียกความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนและเจ้าหน้าที่ 2. ภาวะทางการเงินของประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปซึ่งกำลังมีปัญหาด้านเศรษฐกิจ และ 3. ความเสี่ยงที่ประเทศอื่นจะขอความช่วยเหลือตามกรีซ (Moral hazard) ดังนั้น จึงประเมินว่าแผนการช่วยเหลือกรีซยังคงมีความไม่แน่นอนสูง สำหรับแนวทางที่มีคาดการณ์ในปัจจุบัน ได้แก่ การค้าประกันหนี้ โดยไม่ได้สนับสนุนทางการเงิน รวมถึงจะมีเงื่อนไขทางการคลังและทางการเงินที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยคาดว่า สาระสำคัญของเงื่อนไขที่กรีซจะต้องปฏิบัติตาม คือ เร่งลดการขาดดุลการคลังให้อยู่ในเกณฑ์มาตรฐานยุโรป คือไม่เกิน 3% ต่อ GDP ในปี พ.ศ. 2555 (ค.ศ. 2012) ด้วยการเพิ่มภาษีเพื่อเพิ่มรายได้ภาครัฐ ลดการใช้จ่ายงบประมาณภาครัฐสูง ซึ่งจะช่วยให้ลดการขาดดุลการคลังอย่างรวดเร็ว ซึ่งหากทาง EC เลือกลงใช้แนวทางนี้จริงคาดว่าจะสร้างความผิดหวังให้กับตลาดฯ อีกครั้ง
- SCRI ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะช่วยกรีซและประเทศอื่นๆที่มีปัญหาการคลัง ด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำในอัตรา 1% ยาวนานกว่าที่คาด เพื่อลดต้นทุนการออกพันธบัตร ในขณะที่สหรัฐฯอาจจะดำเนินมาตรการถอนตัวออกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ (Exit Strategy) ก่อนยุโรปและญี่ปุ่น ผลคือ ค่าเงินยูโรจะได้รับแรงกดดันให้อ่อนค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ
- SCRI ประเมินว่า การใช้มาตรฐานความเข้มงวดทางการคลังคือการลดรายจ่ายภาครัฐนั้นถ้าถูกใช้เฉพาะประเทศกรีซประเทศเดียวจะมีผลกระทบในระดับต่ำ เพราะขนาดของ GDP กรีซ ต่อ GDP โดยรวมของประเทศสมาชิก Euro Zone 16 ประเทศนั้นอยู่ที่ประมาณ 2.6 %
- SCRI มีความเห็นว่า “โปรตุเกส” มีความเสี่ยงที่ต่ำ ที่จะเผชิญปัญหาในลักษณะเดียวกันกับกรีซ เพราะโปรตุเกสมีหนี้ระยะสั้นต้องชำระภายใน 1 ปี ประมาณ 32,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 17.4% ของหนี้คงค้างทั้งหมดของโปรตุเกส แต่เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้ระยะสั้นของกรีซในปีนี้ซึ่งมีวงเงินประมาณ 95,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พบว่าหนี้ระยะสั้นของโปรตุเกสต่ำกว่ากรีซประมาณ 2.9 เท่า แต่อย่างไรก็ต้องจับตามองโปรตุเกสอย่างใกล้ชิด
- SCRI ประเมินว่ากรณีเลวร้ายที่สุดคือความเสี่ยงของหนี้ภาครัฐนั้น (Sovereign Risk) ลุกลามไปยังกลุ่มประเทศ “PIGS” ที่เหลือ ซึ่งประกอบไปด้วย โปรตุเกส ไอร์แลนด์ และสเปน และมีสัดส่วนของ GDP รวมกรีซ ด้วยรวมกัน 4 ประเทศประมาณ 18 % ของ Euro Zone ถ้าต้องเข้ารับการช่วยเหลือจากสหภาพยุโรปและต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่เข้มงวดเช่นเดียวกับกรีซ จะส่งผลให้เศรษฐกิจยุโรปอาจจะกลับมาถดถอยอีกครั้ง (Double Dip Recession)

## Fed Exit Strategy

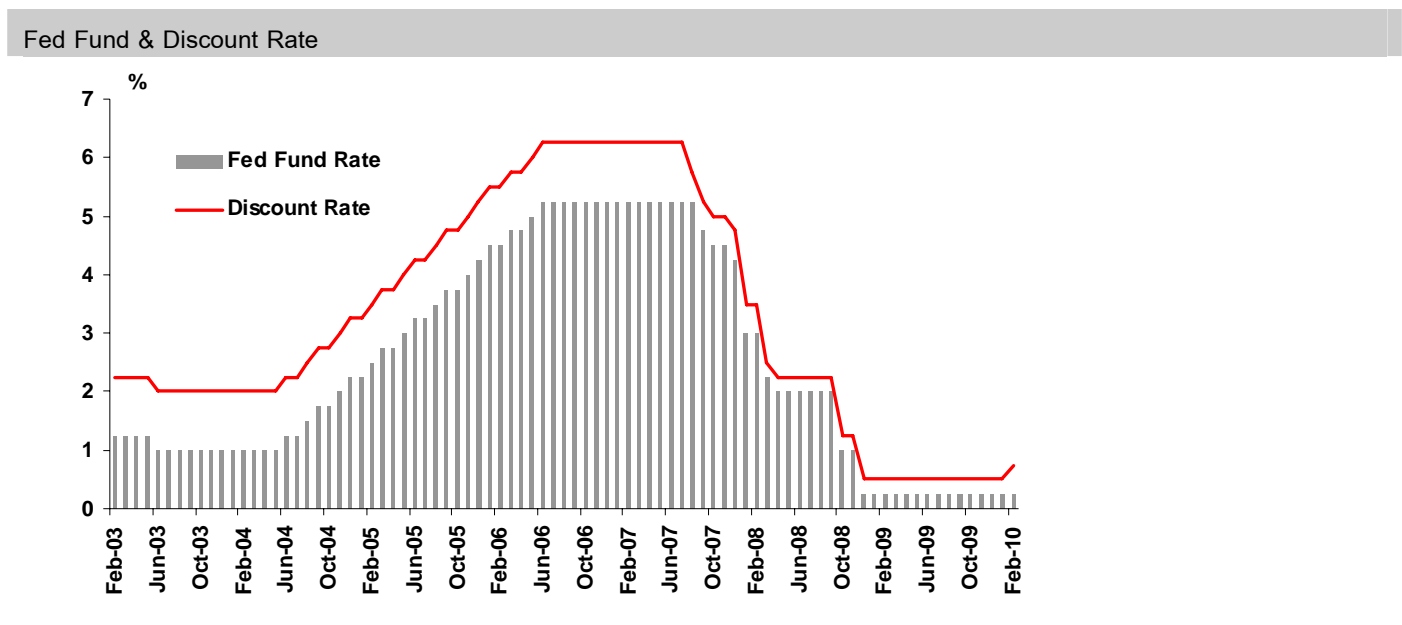
ธนาคารกลางสหรัฐฯส่งสัญญาณ Exit Strategy ผ่านเครื่องมือเชิงนโยบาย 6 ประการด้วยกันคือ

- การทยอยลดการปล่อยกู้แก่สถาบันการเงินซึ่งประกอบไปด้วย ธนาคาร บริษัทหลักทรัพย์และกองทุนรวมทั้งตลาดเงิน
- การขึ้นอัตราดอกเบี้ยแก่เงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ที่ฝากไว้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ

- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Discount rate
- การทำข้อตกลงซื้อขายหลักทรัพย์โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ จะทำการขายหลักทรัพย์ที่ถือครองโดยธนาคารกลางแก่นักลงทุน และธนาคารกลางสหรัฐฯ จะทำการซื้อคืนหลักทรัพย์ดังกล่าวในภายหลังด้วยราคาที่สูงกว่าราคาขายในตอนแรก
- เปิดโอกาสให้ธนาคารพาณิชย์สามารถนำเงินมาฝากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ในรูปของบัญชีเงินฝากประจำ
- การขายหลักทรัพย์ระยะยาวที่ถือครองโดย Fed แก่นักลงทุนโดยที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่ได้สัญญาว่าจะซื้อหลักทรัพย์คืน

SCRI ประเมินว่า จาก Exit Strategy ที่เปิดเผยโดยประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ Mr. Ben Bernanke บ่งชี้ว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่มีแผนที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะเวลาประมาณ 3-6 เดือนจากนี้ แต่จะใช้เครื่องมือในการดูดซับสภาพคล่องทั้ง 5 ประการในข้างต้นในการลดสภาพคล่องออกจากระบบ

ผลกระทบของ Exit Strategy โดยเฉพาะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแก่เงินสำรองของธนาคารพาณิชย์ซึ่งฝากไว้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ และการให้ธนาคารพาณิชย์สามารถนำเงินมาฝากเป็นบัญชีเงินฝากประจำที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะส่งผลให้สภาพคล่องในตลาดการเงินลดลง และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสหรัฐฯ จะปรับสูงขึ้นโดยที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่จำเป็นที่จะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Fed Fund Rate)

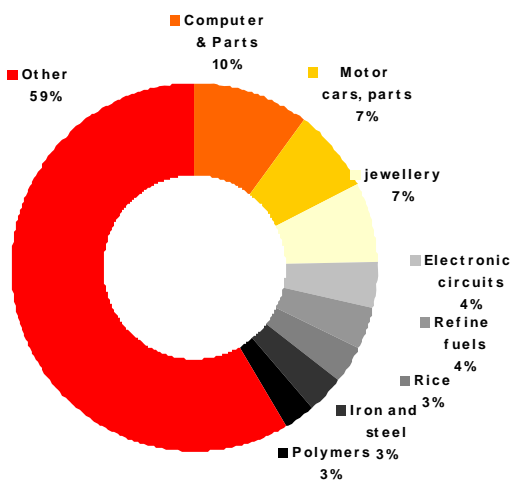


ที่มา : Bloomberg

เวียดนามประกาศลดค่าเงิน

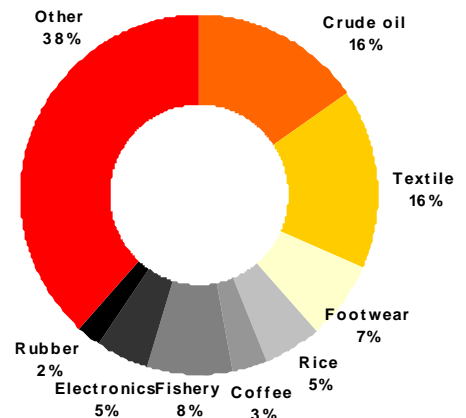
- ธนาคารกลางเวียดนาม ประกาศลดค่าเงินดองลง 3.4% นับเป็นครั้งที่ 2 นับตั้งแต่เดือน พ.ย. 2552 โดยมีเป้าหมายเพื่อที่จะลดยอดขาดดุลการค้าที่เป็นปัจจัยคุกคามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยที่ธนาคารกลางอนุญาตให้เงินดองเคลื่อนไหววกลบไม่เกิน 3% ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินดองร่วงลงทันที ไปเคลื่อนไหวระหว่างวันในระดับประมาณ 18,838 ดอง/ดอลลาร์ จากในช่วงก่อนหน้าที่ทรงตัวอยู่ในระดับประมาณ 18400-18500 ดองต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- ในระยะสั้น SCRI ยังคงมองว่าผลกระทบจากการที่เวียดนามลดค่าเงินดอง ส่งผลกระทบต่อไทยในวงจำกัด โดยหากเปรียบเทียบในแง่ของอัตราเงินเฟ้อของไทยและเวียดนามนั้น อัตราเงินเฟ้อของเวียดนามในเดือนมกราคม 2553 อยู่ที่ 7.1% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของไทยอยู่ในระดับ 4.1% แสดงให้เห็นว่าต้นทุนการผลิตสินค้าในภาพรวมของเวียดนามสูงกว่าไทย
- อย่างไรก็ตาม SCRI คาดการณ์การลดค่าเงินดองของเวียดนามจะกระทบต่อการส่งออกข้าวของไทย โดยเฉพาะข้าวขาว ซึ่งเป็นข้าวในเกรดล่าง ทำให้ความสามารถในการแข่งขันด้านราคาลดลงไปอีก จากในปัจจุบันที่ราคาข้าวขาว 5% ของไทยสูงกว่าราคาข้าวขาว 5% ของ เวียดนามอยู่ประมาณ 100 ดอลลาร์ต่อตัน แต่อย่างไรก็ตามคาดจะไม่กระทบการส่งออกข้าวหอมมะลิอย่างมีนัยสำคัญ เพราะเป็นข้าวเกรดพิเศษที่แตกต่างจากข้าวเวียดนาม

### สินค้าส่งออกสำคัญของไทย



ที่มา : Bank of Thailand

### สินค้าส่งออกสำคัญของเวียดนาม



ที่มา : Bank of Thailand

### ประเด็นข้อมูลข่าวสารจากสมาคมธนาคารไทย

1. ความคืบหน้าในการดำเนินการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับระบบการหักบัญชีเช็คด้วยภาพและระบบเก็บภาพเช็ค (Image Cheque Clearing and Archive System: ICAS) :

เพื่อให้การดำเนินการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับระบบ ICAS ครอบคลุมในประเด็นต่างๆ ที่อาจจะก่อให้เกิดปัญหาแก่การปฏิบัติงานของธนาคารสมาชิก สมาคมฯ ได้จัดตั้งคณะทำงานด้านกฎหมายและด้านปฏิบัติการ เพื่อศึกษาและรวบรวมประเด็นปัญหาด้านกฎหมาย และด้านปฏิบัติการ ที่ควรจะต้องได้รับการพิจารณาปรับปรุงแก้ไข เพื่อนำไปสู่การกำหนดขั้นตอน และวิธีปฏิบัติที่เหมาะสม เพื่อป้องกันมิให้เกิดความ

เสี่ยงด้านปฏิบัติการ ซึ่งจะทำให้เกิดความเสียหายแก่ธนาคาร เมื่อได้ข้อสรุปจากการศึกษาของคณะทำงานทั้ง 2 คณะแล้ว สมาคมฯ จะนำเสนอผลการศึกษา และข้อสรุป ต่อคณะกรรมการบริหารและธนาคารสมาชิก เพื่อพิจารณากลับกรอง ก่อนนำเสนอต่อ ธปท. เพื่อพิจารณาต่อไป

ในกรณีที่ ลูกค้านักค้ารายยังไม่พร้อมจะยกเลิกหรือยังต้องการใช้ตราประทับ ตราฐาน ตราสี หรือตัวปรุต่อไป ซึ่งระบบ ICAS ไม่สามารถให้ความชัดเจนแก่ ธนาคารผู้ส่งจ่าย (Paying Bank) ได้ ในทางปฏิบัติ ธนาคารสมาชิกคงต้องเตรียมจัดให้มีส่วนงานไว้รองรับ การ Clearing เชื่คประเภทเหล่านั้น เป็นกรณีเฉพาะ ธนาคารคงจะต้องหารือถึงแนวทางปฏิบัติร่วมกันในอีกหลายๆ ประเด็น รวมทั้งความรับผิดชอบของธนาคารและผู้ปฏิบัติงาน ซึ่งยังไม่มืข้อสรุปในขณะนี้

2. **ระบบการรับ – ส่งข้อมูลจากธนาคารพาณิชย์ ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ ( Data Management System – DMS )**

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้พัฒนาระบบการรับ – ส่งข้อมูลจากธนาคารพาณิชย์ (ธ.พ.) ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ (Data Management System – DMS) โดยเริ่มให้ธนาคารพาณิชย์จัดส่งข้อมูลเป็นประจำตามรายละเอียดและงวดการรายงานที่กำหนด ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2546 เป็นต้นมา เพื่อให้ข้อมูลในระบบ DMS เป็นประโยชน์แก่การประกอบธุรกิจของธนาคารพาณิชย์ ธปท.ได้สำรวจความต้องการใช้ข้อมูลของแต่ละธนาคารพาณิชย์ภายใต้แผนงานของคณะทำงานร่างแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 ธปท.ได้ขอให้ธนาคารสมาชิกให้ความเห็นเกี่ยวกับร่างหนังสือแสดงความตกลงในการใช้ข้อมูล และในเรื่องรูปแบบและเนื้อหาของข้อมูล และส่งให้ ธปท.ภายในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2553 ซึ่งสมาคมได้เชิญผู้แทนธนาคารสมาชิกเข้าร่วมประชุมหารือ เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2553 เพื่อรวบรวมความคิดเห็นในประเด็นดังกล่าว และขอให้ธนาคารสมาชิกแจ้งรายชื่อผู้ประสานงานของแต่ละธนาคารให้สมาคมฯ ทราบ ภายในวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2553 เพื่อนำส่งให้ ธปท. ต่อไป

3. **โครงการรณรงค์ช่วยปิดไฟ :** เพื่อให้ความสำคัญกับปัญหาภาวะโลกร้อน กรุงเทพมหานคร ร่วมกับ World Wildlife Fund (WWF) ประเทศไทย กำหนดจัดกิจกรรม “ ปิดไฟ 1 ชั่วโมงให้โลกพัก( 60 Earth Hour)“ ในวันที่เสาร์ที่ 27 มีนาคม 2553 ในกรณีนี้ กทท. ได้ขอความร่วมมือและเชิญชวนธนาคารสมาชิกให้มีส่วนร่วมในกิจกรรมดังกล่าว โดยการช่วยประชาสัมพันธ์และเชิญชวน พนักงาน ลูกค้ และประชาชน ปิดไฟดวงที่ไม่จำเป็น ในวันที่เสาร์ที่ 27 มีนาคม 2553 ระหว่างเวลา 20.30 - 21.30 น. พร้อมทั้งช่วยเผยแพร่ข้อความเชิญชวน ผ่านหน้าจอตู้ ATM ของธนาคารด้วย

4. **โครงการ Portfolio Guarantee Scheme; PGS :** ในปี 2552 รัฐบาลได้มีมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) โดยมอบให้ บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย. )ค้ำประกันสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการ SMEs ตามโครงการประกันกลุ่ม Portfolio Guarantee Scheme ในวงเงิน 30,000 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนธนาคารพาณิชย์ ให้สามารถพิจารณาปล่อยสินเชื่อให้แก่ผู้ประกอบการ SMEs ได้มากขึ้น เนื่องจากยังมีวงเงิน เหลืออยู่ ธปท. จึงได้ขยายวงเงินค้ำประกันสินเชื่อเพิ่มจาก 20 ล้าน เป็น 40 ล้านบาท รวมทั้งให้ขยายเวลาหมดเขตของระยะแรกออกไปเป็นสิ้นสุด ในวันที่ 6 มีนาคม 2553

เนื่องจาก บสย. พิจารณาแล้วเห็นว่า โครงการนี้เป็นประโยชน์แก่ SMEs และการดำเนินงาน บสย. ได้เชิญประชุมผู้เกี่ยวข้อง เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2553 ณ ห้องประชุมธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อหารือเกี่ยวกับแผนที่จะเสนอขอดำเนินการโครงการ Portfolio Guarantee Scheme ระยะที่ 2 ต่อกระทรวงการคลัง

5. การแก้ไขปัญหาหนี้สินเกษตรกรรายย่อย : สำนักงานกองทุนฟื้นฟูและพัฒนาเกษตรกร (กฟก.) รับผิดชอบในการแก้ไขปัญหาหนี้ของเกษตรกรได้มีหนังสือแจ้งขอให้ธนาคารสมาชิกชะลอการดำเนินคดี จนถึง 31 ธันวาคม 2553 และสมาคมฯ ได้ประชุมหารือธนาคารสมาชิก และได้ข้อสรุปว่า ธนาคารสมาชิก มีมติให้ชะลอการดำเนินคดีไว้ จนถึง 30 มิถุนายน 2553 โดยมีเงื่อนไข ขอให้ กฟก. จัดทำกรอบเวลาการจัดการหนี้และขั้นตอนดำเนินการให้ชัดเจนและแน่นอน จากการประชุมร่วมกัน กฟก. แจ้งว่า เงินงบประมาณที่มีอยู่ กฟก. จะบริหารจัดการซื้อหนี้ที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ กฟก. ให้แล้วเสร็จ ภายใน 31 พฤษภาคม 2553 พร้อมทั้งได้แจ้งแนวทางการดำเนินการแก้ไขปัญหาหนี้ของเกษตรกรที่เหลือว่า กฟก. มีแนวคิดที่จะออกตั๋วสัญญาใช้เงิน เพื่อนำมาใช้ซื้อหนี้สินของสมาชิกเกษตรกรจากสถาบันการเงิน แต่ยังไม่มีความชัดเจน ขณะนี้กำลังอยู่ในระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้