



โจทย์เศรษฐกิจเฉพาะหน้า

ท่ามกลางโควิดรอบ 3

10 มิถุนายน 2564



บริการทุกระดับประทับใจ



● **เศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนสูง** แม้จะมีความคืบหน้าในการเร่งฉีดวัคซีนแต่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังเพิ่มขึ้น เช่นกัน ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองประมาณการเศรษฐกิจไทยปีนี้ยังคงขยายตัวได้ 1.8% โดยมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อการส่งออก แต่จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลงตามสถานการณ์การแพร่ระบาดทั้งในและต่างประเทศ

● นอกจากการควบคุมการระบาดของไวรัสและการเร่งกระจายวัคซีนแล้ว **ในระยะที่เหลือของปีนี้ ยังมีโจทย์เฉพาะหน้าที่สำคัญอื่นๆ อีก ซึ่งเน้นไปที่ 4 เรื่องหลัก คือ การชะลอการคลัง เงินเฟ้อ หนี้ครัวเรือน และต้นทุนธุรกิจที่กำลังเพิ่มขึ้น** อันทำให้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจมีความซับซ้อนมากขึ้น ตามไปด้วย

● **ด้านหนี้สาธารณะ คาดว่าจะแตะเพดาน 60% ในปี FY2565** ในระยะสั้น การขาดดุลงบการคลังที่เพิ่มขึ้นและการขยายเพดานหนี้สาธารณะยังไม่น่าจะเป็นประเด็น แต่ในระยะกลาง หากยังมีการขาดดุลงบการคลังในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง อาจจะนำมาสู่ประเด็นความเชื่อมั่นทางภาคการคลังของไทย

● **ด้านเงินเฟ้อไทยที่เพิ่มขึ้น** มาในจังหวะที่เศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวเป็นแรงกดดันภาวะการครองชีพของประชาชน ในขณะที่เงินเฟ้อในสหรัฐฯ แม้ว่าจะมองเป็นปัจจัยชั่วคราว แต่หากเงื่อนไขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เติบโตดีจนกระทั่งนำมาสู่การว่างงานที่ลดลงอย่างมาก จะทำให้มาตรการลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินเกิดขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และจะนำมาสู่ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก รวมถึงไทย แม้ว่าเศรษฐกิจไทยอาจจะต้องใช้เวลาในการฟื้นตัวจนกระทั่งปี 2566

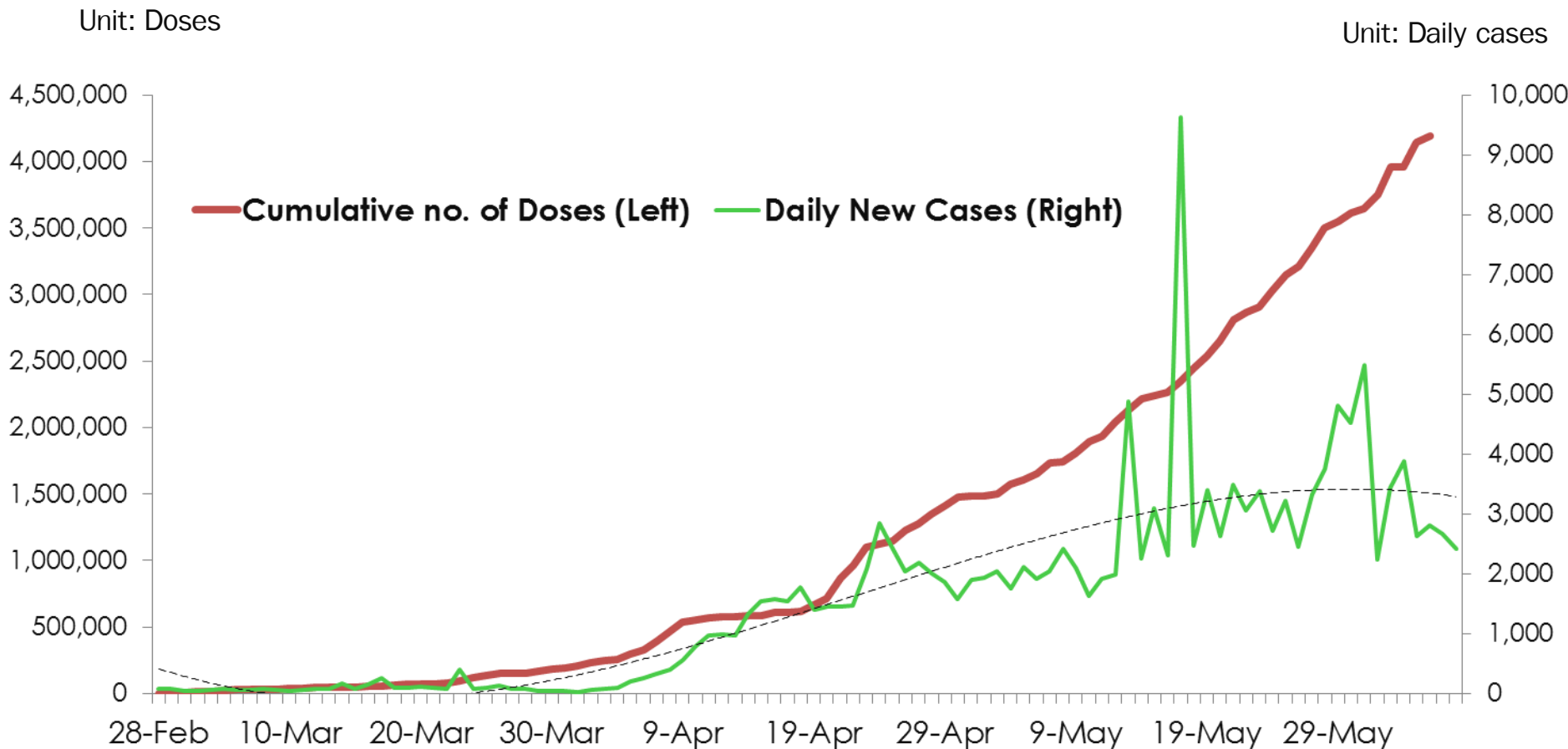


ประเด็นสำคัญ (ต่อ)

- **ด้านหนี้ภาคครัวเรือน ผลสำรวจสะท้อนว่าโควิดรอบ 3 ทำให้สถานการณ์หนี้หนักขึ้น มีกลุ่มเปราะบางที่เผชิญทั้งปัญหารายได้ลดลง ค่าใช้จ่ายไม่ลด และการหนี้สูงเกินกว่า 50% ต่อรายได้ เพิ่มขึ้นจาก 10.8% ในโควิดรอบ 2 มาที่ 22.1%** ขณะที่ ความช่วยเหลือลำดับแรกๆ เน้นไปที่ความต้องการสภาพคล่อง และการเพิ่มรายได้ ซึ่งหากสถานการณ์ยืดเยื้อ ก็จะกลับไปสร้างประเด็นทางการคลังเพิ่มเติมในอนาคต
- **ด้านการปรับขึ้นของต้นทุนหรือราคาสินค้า มีผลซ้ำเติมผู้ประกอบการธุรกิจ** โดยสำหรับธุรกิจการค้าในลักษณะซื้อมาขายไป ดูเหมือนไม่น่าจะถูกรกระทบ แต่ในยามที่สถานการณ์ไม่ปกติ กำลังซื้อผู้บริโภคเปราะบาง การแข่งขันด้านราคาสูง และผู้ประกอบการมีมามาก ราย การจะผลักดันภาระต้นทุนที่สูงขึ้นทั้งหมดไปยังผู้บริโภคเป็นไปได้ยาก ทำให้อาจจำเป็นต้องปรับลดมาร์จิ้นด้วยการทำการตลาด/โปรโมชั่นต่างๆ เพื่อให้มีกระแสเงินสดเข้ามาหล่อเลี้ยงกิจการ
- **KResearch ประเมินเบื้องต้นว่า ราคาสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มขึ้น 1% จะกระทบค้าปลีก SMEs ประมาณ 23,600-23,800 ล้านบาท** โดยมาตรการรัฐมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบต่อผู้บริโภคและผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม คาดว่ามูลค่าค้าปลีก SMEs ปี'64 จะยังหดตัวเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน



จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเริ่มเห็นสัญญาณผ่านจุดสูงสุด ท่ามกลางความคืบหน้าในการเร่งฉีดวัคซีน



บริการทุกระดับประทับใจ



ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2564 ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2564

เครื่องชี้ที่สำคัญ (%YoY ยกเว้นระบุเป็นอย่างอื่น)	2563	2564F	
		ณ เม.ย. 64	ณ มิ.ย. 64
อัตราการขยายตัวของ GDP	-6.1	1.8	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	2.8	0.9
การบริโภคของรัฐบาล	0.8	3.0	3.0
การลงทุน	-4.8	2.0	4.6
- เอกชน	-8.4	1.0	3.5
- ภาครัฐ	5.7	6.1	8.5
การส่งออก (ฐานฤดูกาล ในรูปดอลลาร์ฯ)	-6.0	7.0	9.0
การนำเข้า (ฐานฤดูกาล ในรูปดอลลาร์ฯ)	-12.4	10.0	15.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.85	1.1	1.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	42.2	58.7	61.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	6.7	0.25-1.2	0.25-1.2

ที่มา: สศช. กระทรวงการคลัง กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2564



4 โจทย์เศรษฐกิจเฉพาะหน้า

สถานะทางการคลัง

หลังภาครัฐต้องขาดดุลงบประมาณ

1

เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น

กดดันการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

2

หนี้สินภาคครัวเรือน...

ความกังวลเพิ่มขึ้นในกลุ่มเปราะบาง

3

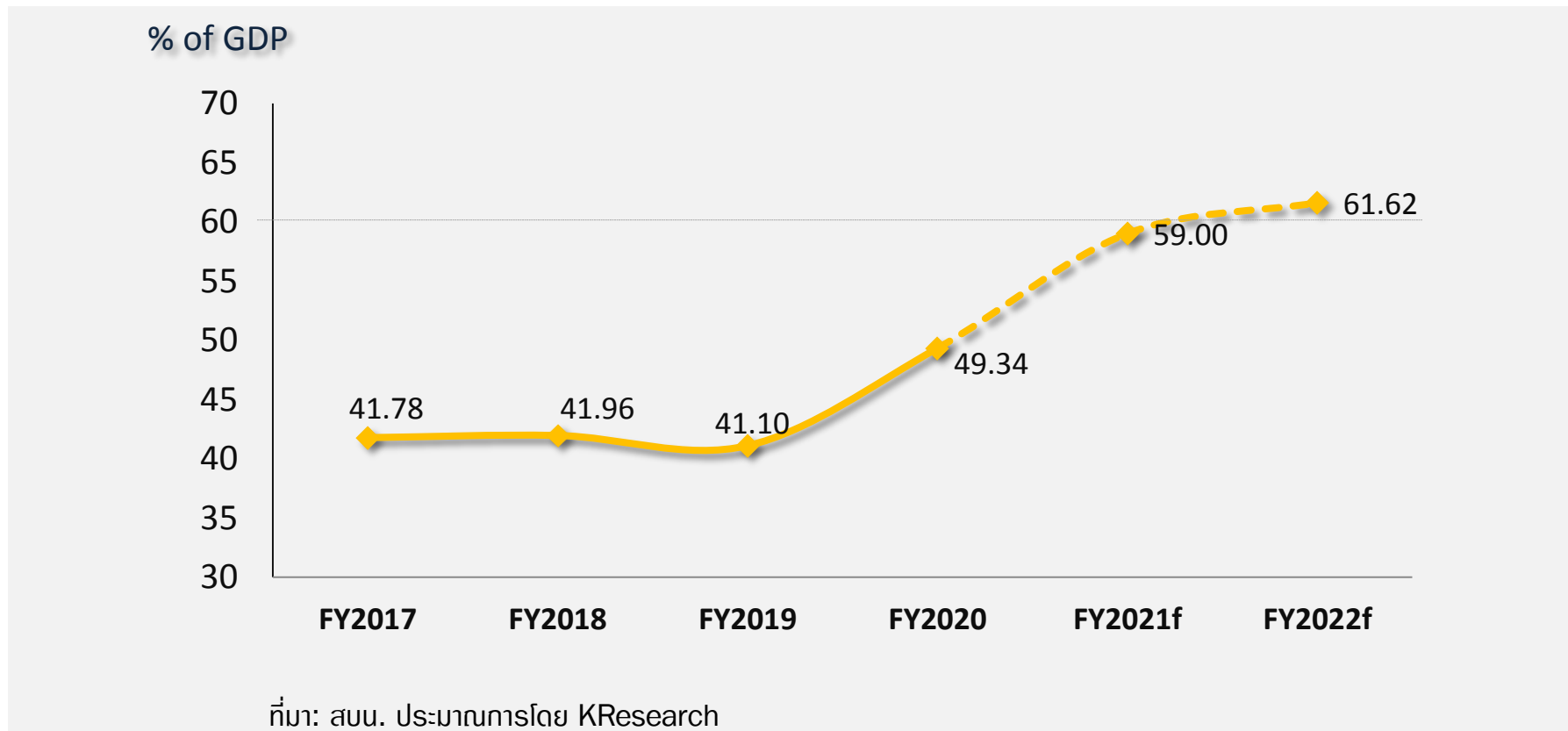
4

ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น

กระทบภาคการค้า



หนี้สาธารณะเร่งตัวขึ้นแตะพดาน 60% ในปีงบประมาณ 2565

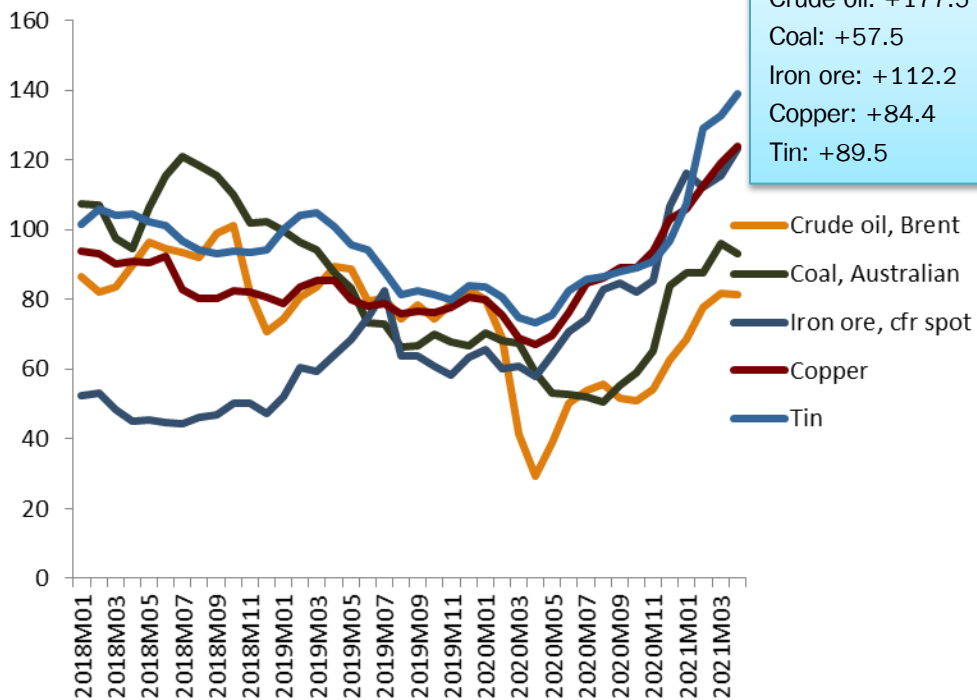




ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากจากการฟื้นตัวของอุปสงค์โลก รวมถึงข้อจำกัดเฉพาะด้านอุปทาน

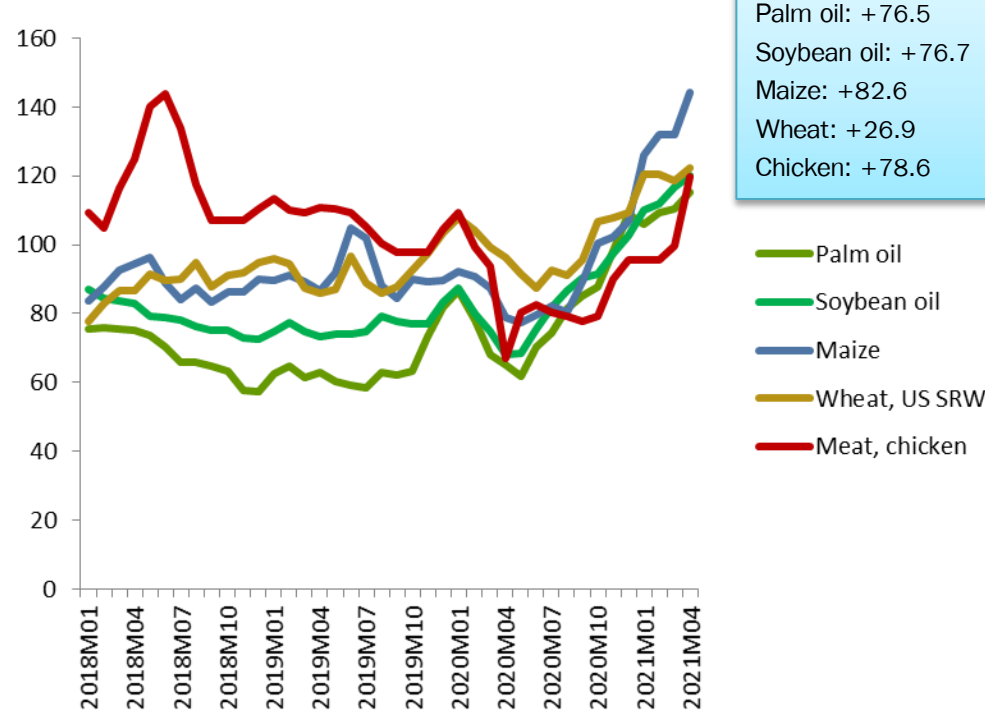
Hard commodity prices

Index 2010=100



Soft commodity prices

Index 2010=100

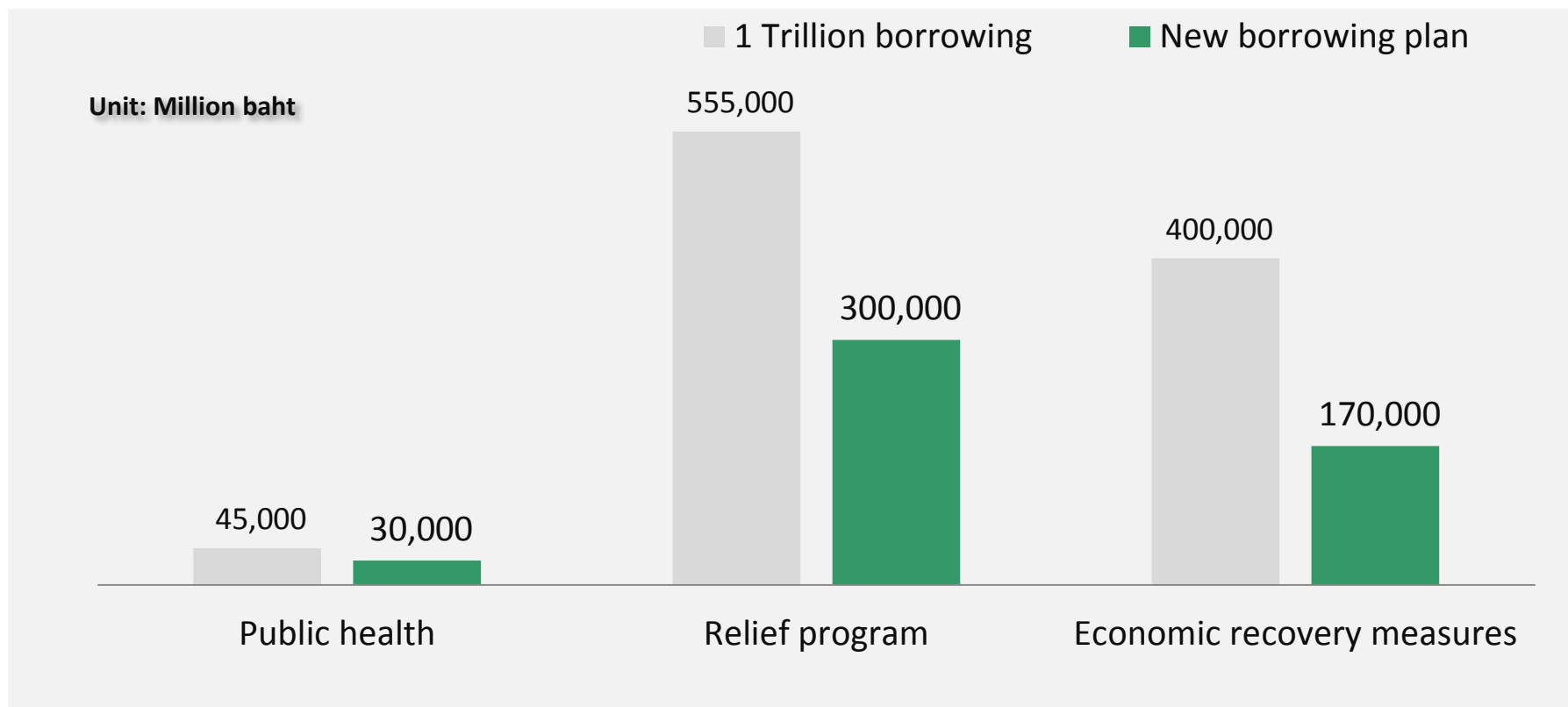


ที่มา: World Bank Pink Sheet (as of May 2021)

บริการทุกระดับประทับใจ



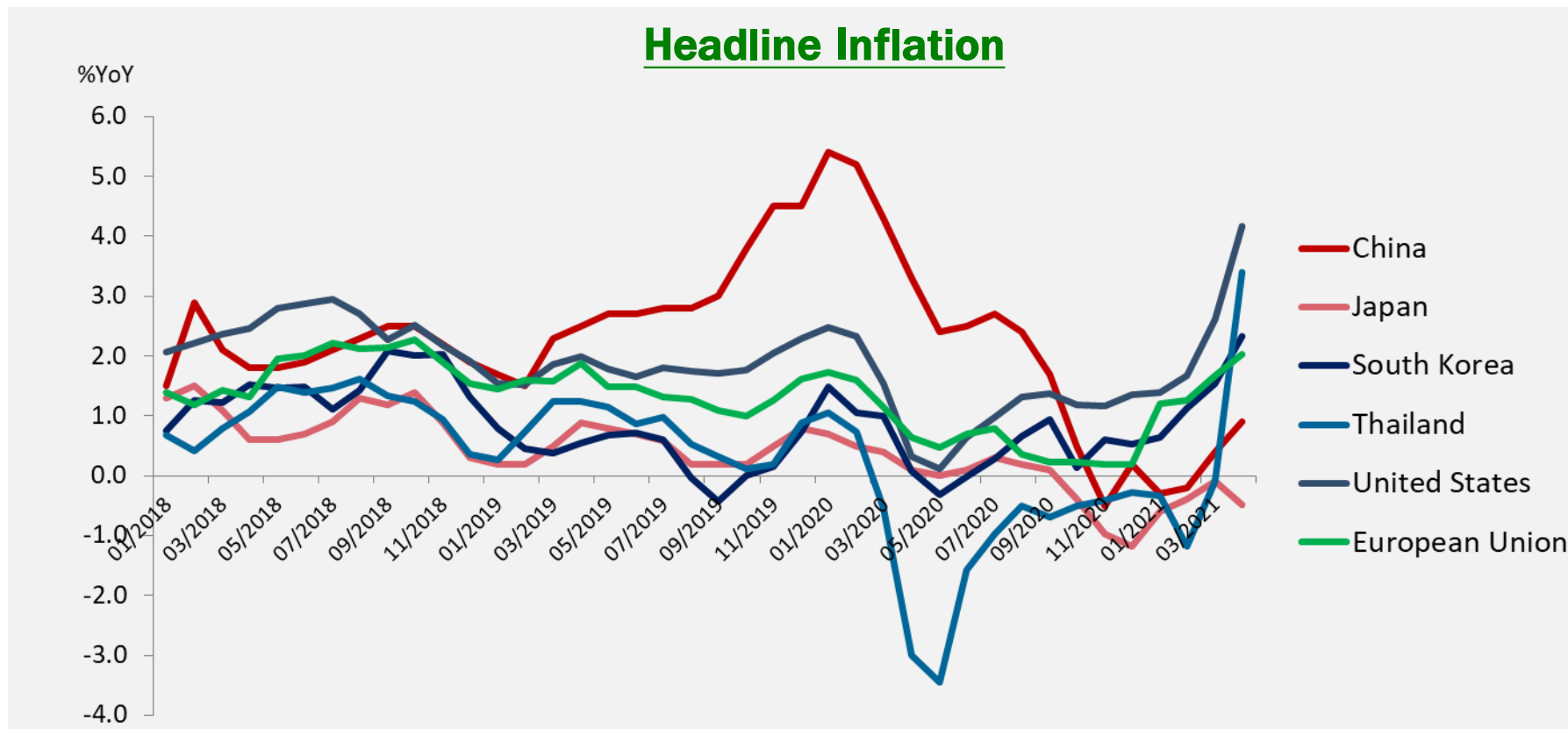
พ.ร.ก. กู้เงินฯ 5 แสนล้านบาท



บริการทุกระดับประทับใจ



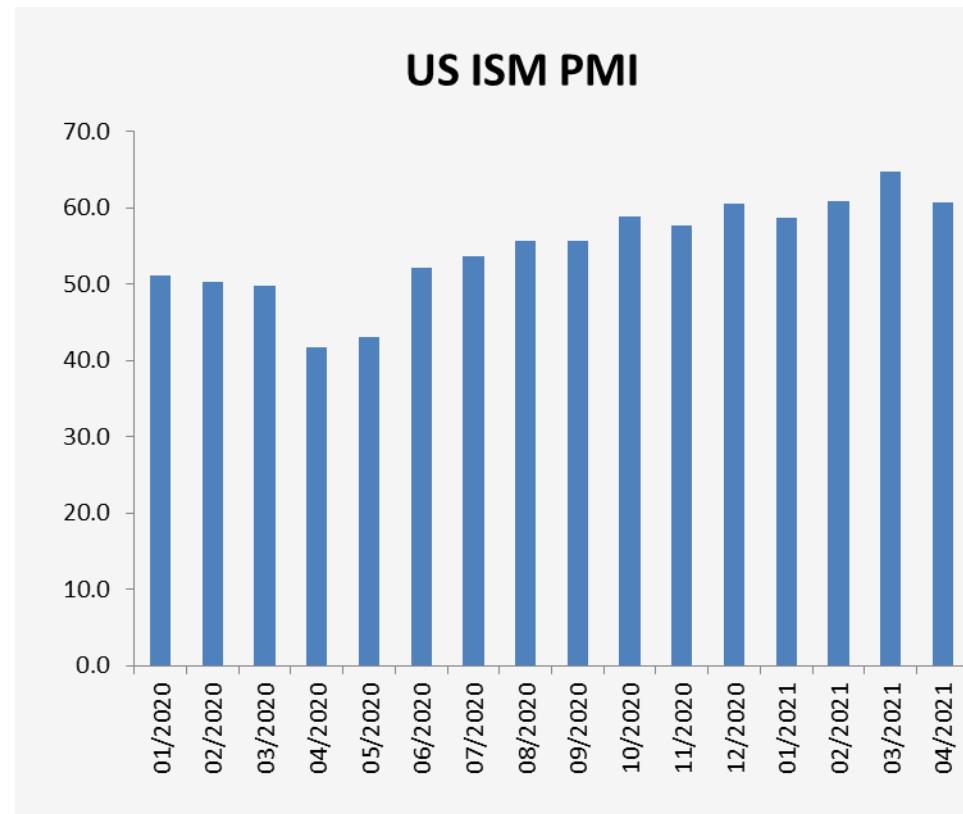
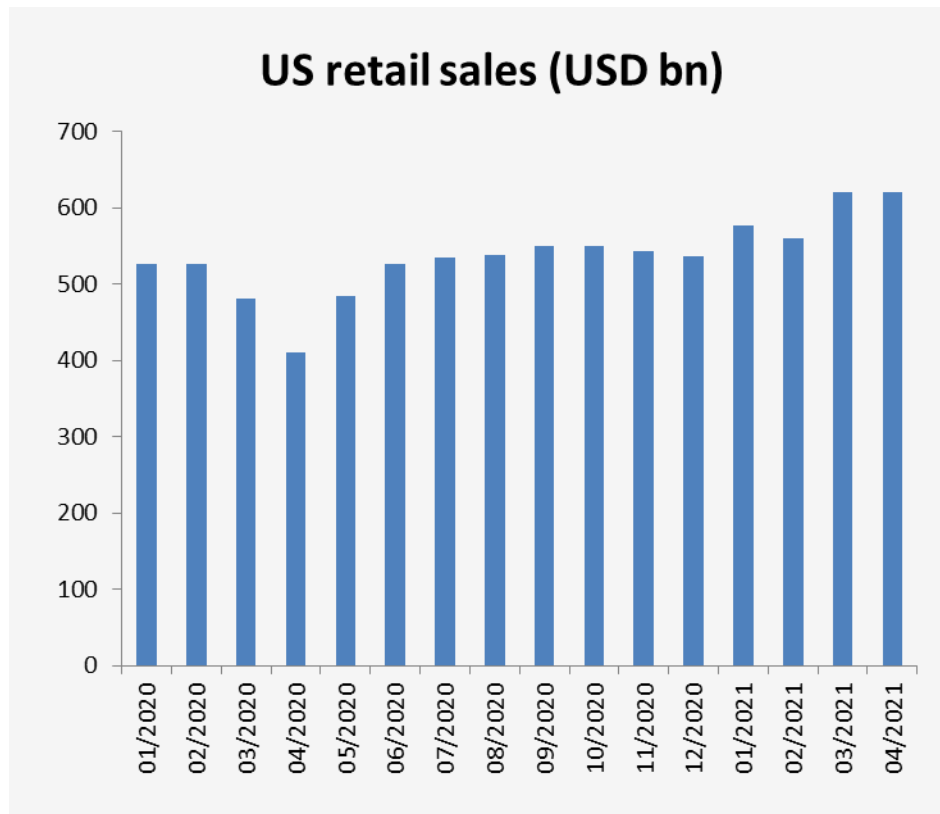
เงินเฟ้อเร่งสูงขึ้นในหลายประเทศ จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในแต่ละประเทศ



ที่มา: CEIC



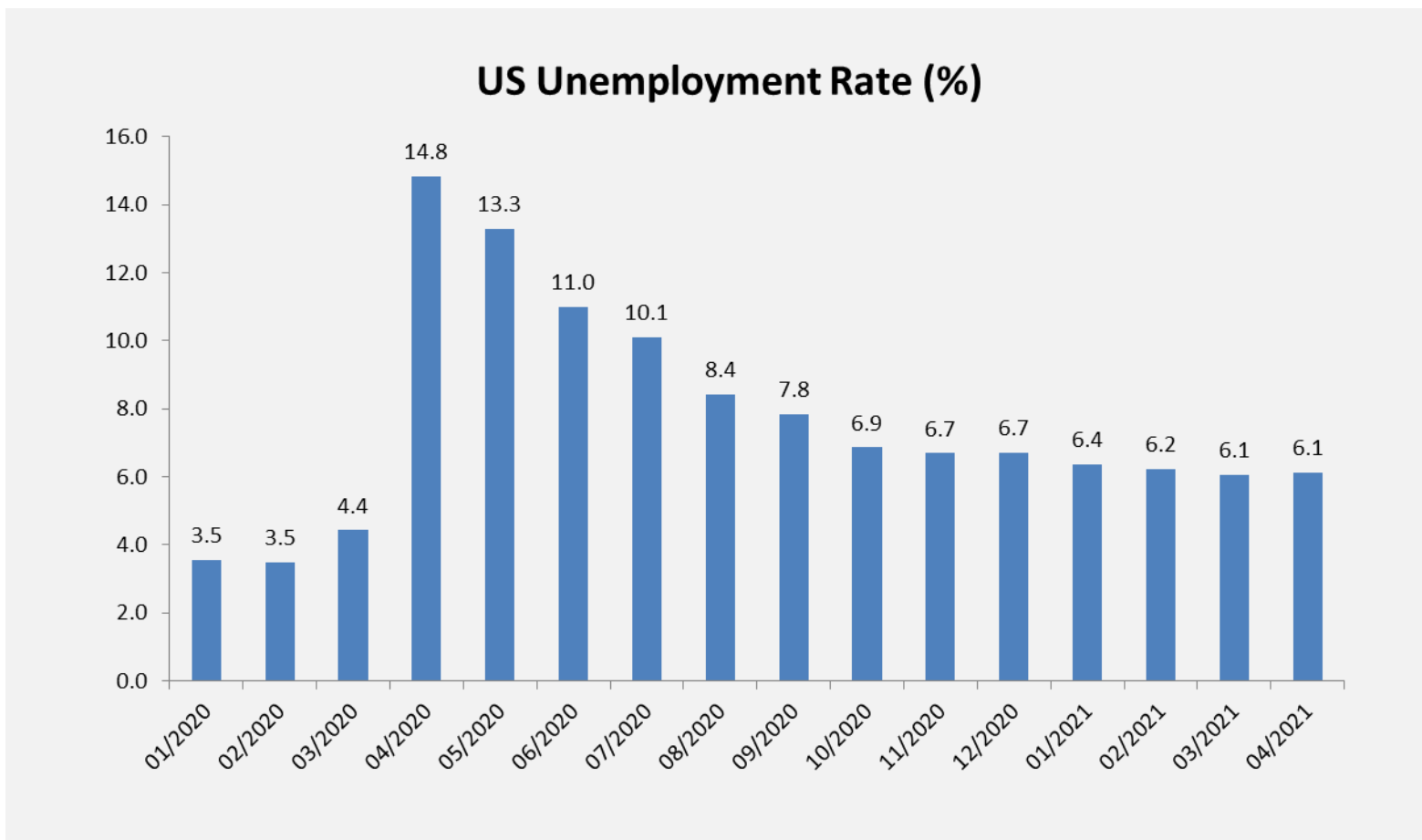
เงินเฟ้อสหรัฐฯ เร่งสูงขึ้นจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่อุปทานเผชิญปัญหาคอขวด



ที่มา: CEIC



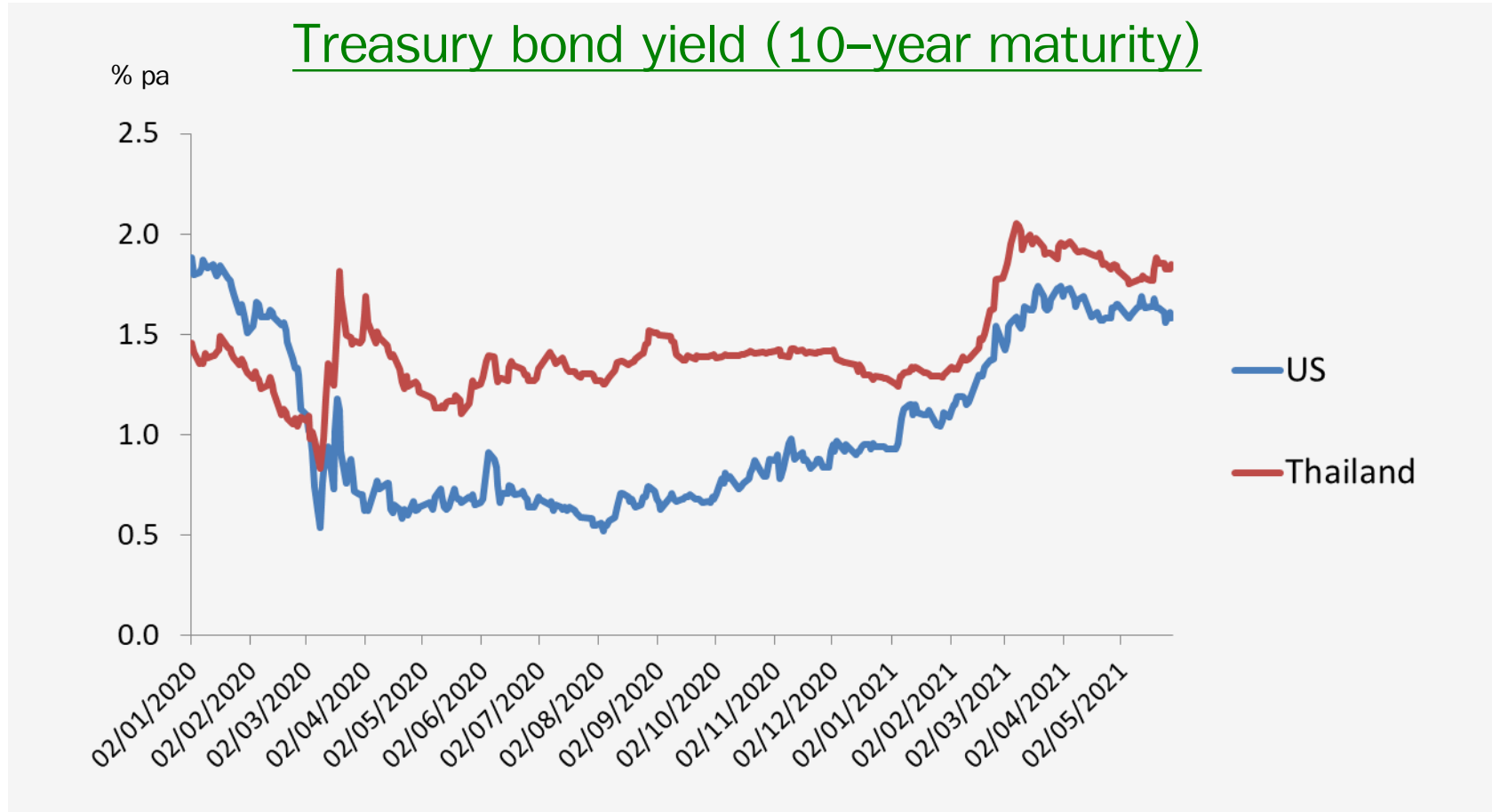
อย่างไรก็ดี เฟดน่าจะให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวของตลาดแรงงานเป็นสำคัญ



ที่มา: CEIC



ตลาดมองว่าเฟดอาจจำเป็นต้องถอนมาตรการการเงินแบบผ่อนคลายเร็วกว่าที่คาด ส่งผลให้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น

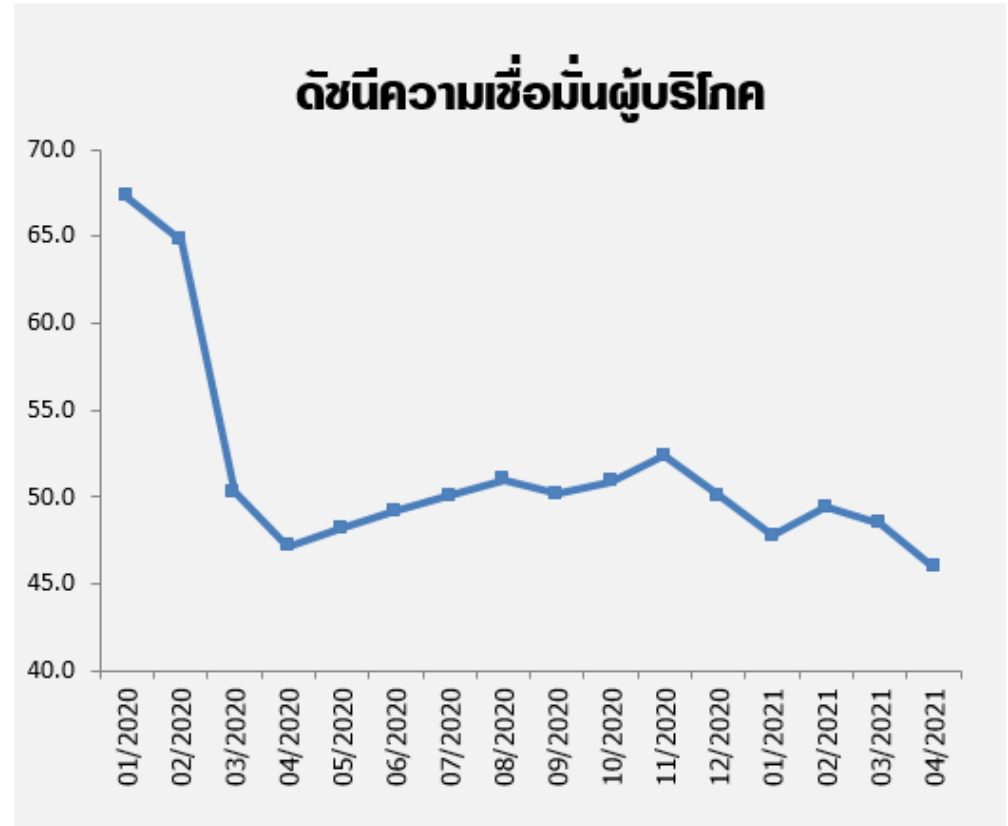
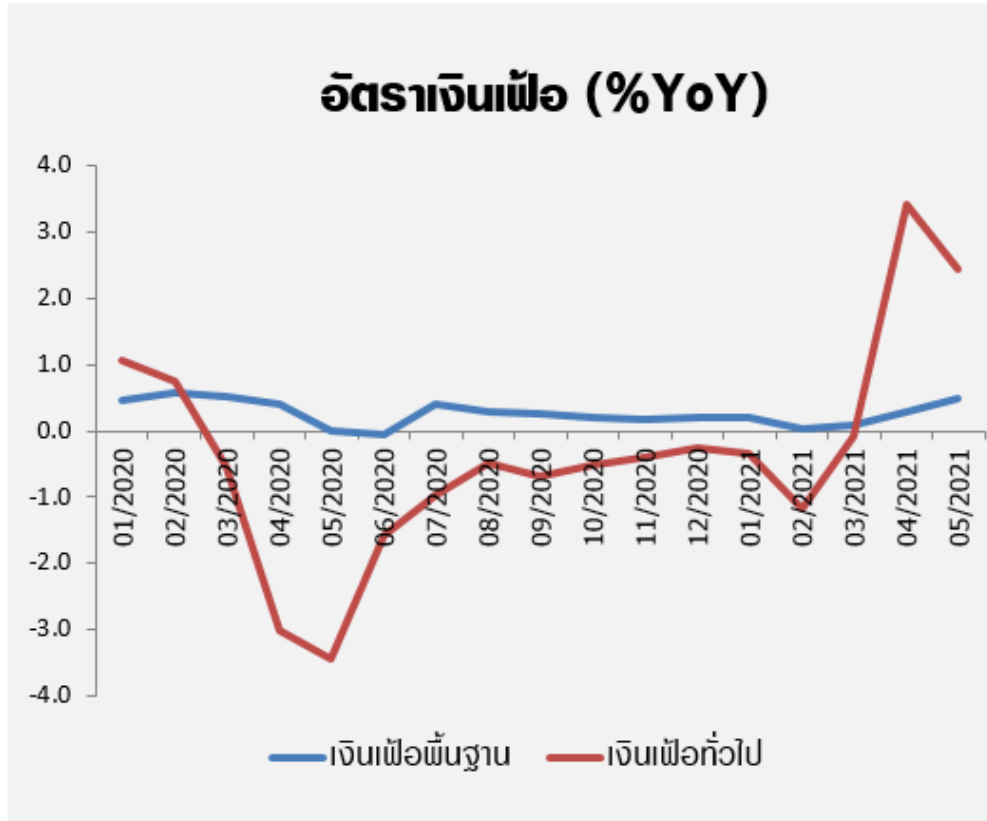


ที่มา: CEIC

บริการทุกระดับประทับใจ



ขณะที่เงินเฟ้อในไทยก็เร่งสูงขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้ค่าครองชีพเพิ่มขึ้น สวนทางกับรายได้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19



ที่มา: CEIC

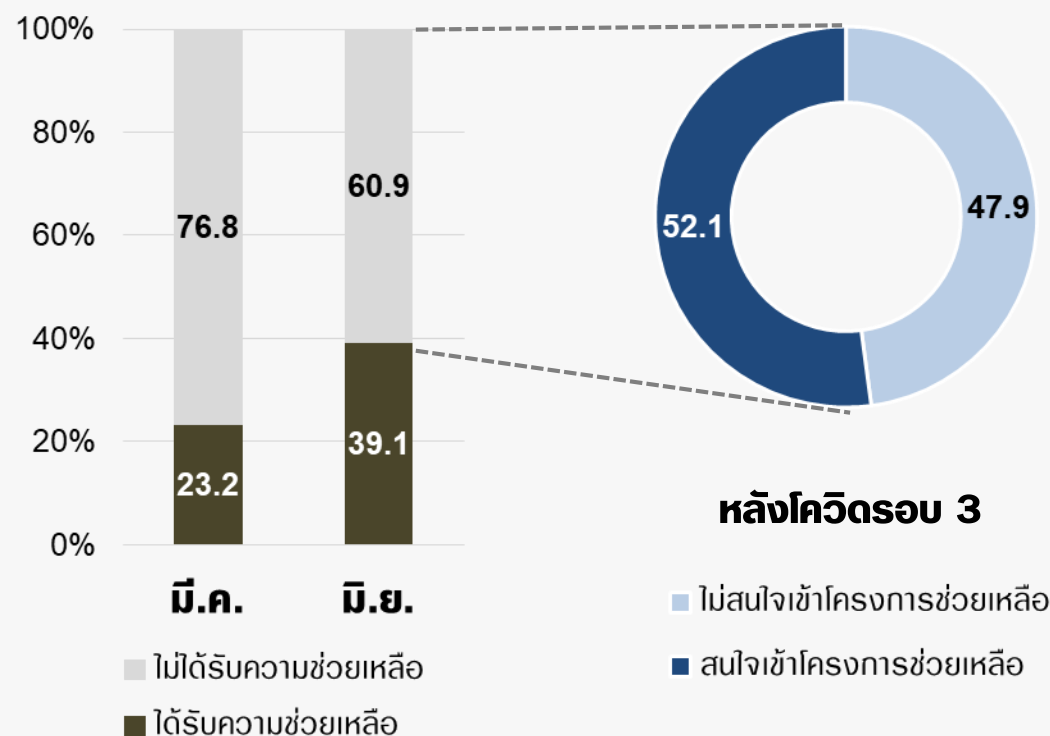


โควิดรอบ 3 กดดันสถานะทางการเงินมากขึ้น ขณะที่ สัดส่วนผู้เข้ามามาตรการช่วยเหลือของสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

สถานะทางการเงินโควิดรอบ 3...กดดอยลง

	รอบ มี.ค.64	รอบ มี.ย.64
จำนวนบัญชีสินเชื่อ โดยเฉลี่ยต่อราย	2.1	2.2
%DSR เฉลี่ย	42.8	46.9
% สัดส่วนผู้ตอบ ที่มีรายได้ไม่ปกติ	56.2	59.6

ผู้ได้รับความช่วยเหลือทางการเงินเพิ่มขึ้น



ที่มา: KResearch

หมายเหตุ: ผลสำรวจช่วงปลาย พ.ค. 2564 จำนวน 300 ตัวอย่าง

บริการทุกระดับประทับใจ



สัดส่วนของกลุ่มที่ภาวะการเงินกำลังวิกฤต ชัยขึ้นจาก 10.8% มาที่ 22.1%

1

สถานการณ์ด้านรายได้

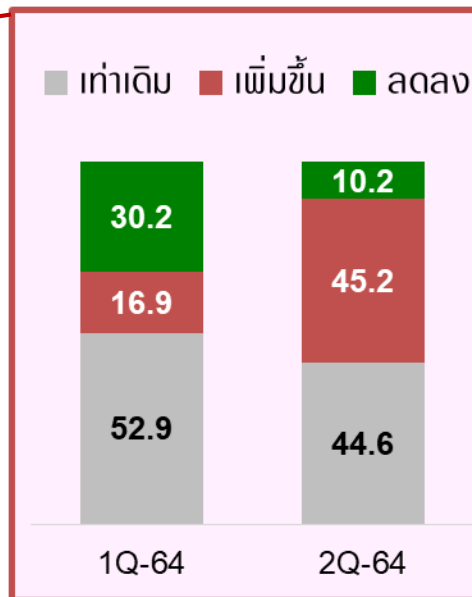
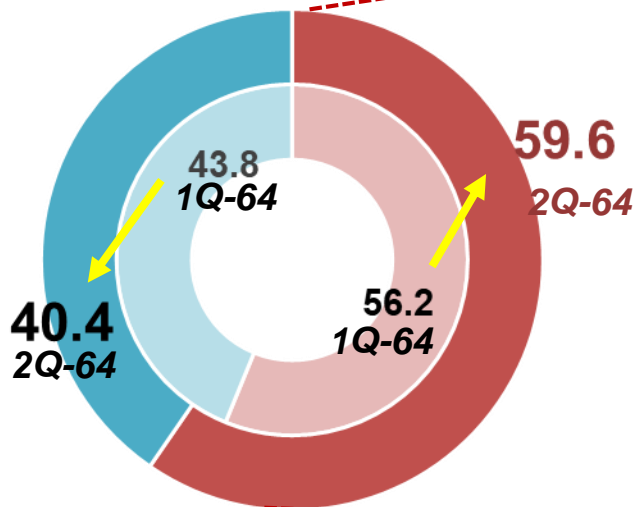
2

ค่าใช้จ่ายประจำวัน
ของ ปชช. กลุ่มรายได้ **ลดลง**

3

DSR > 50%

รายได้เท่าเดิม รายได้**ลดลง**



การะหนั
ของ ปชช. กลุ่มรายได้ **ลดลง**

DSR	1Q-64	2Q-64
< 35%	27.9	29.0
35-40%	25.0	14.0
41-50%	22.1	17.2
>50%	25.0	39.8

1 + 2 + 3

ปี.ค.64 = 10.8%

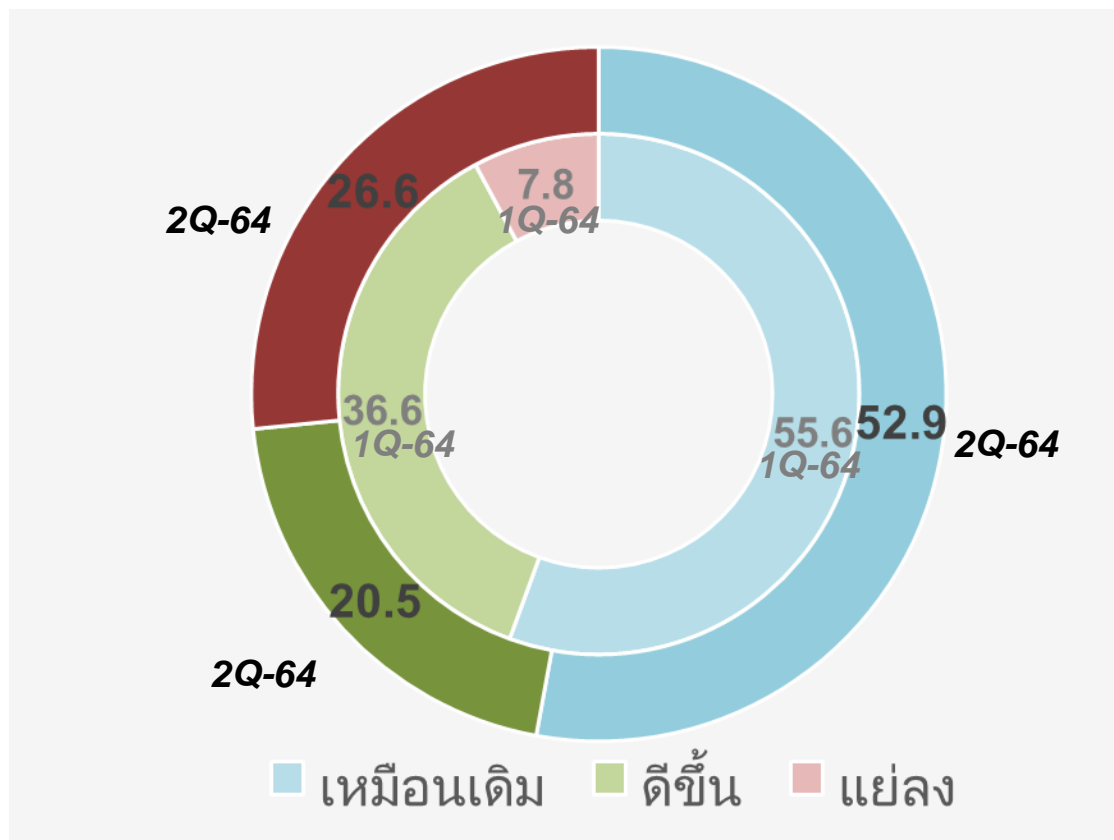
ปี.ย.64 = **22.1%**

วงกลมด้านใน จากผลสำรวจ ณ ไตรมาส 1/64
วงกลมด้านนอก จากผลสำรวจ ณ ไตรมาส 2/64

บริการทุกระดับประทับใจ



ลูกหนี้ประเมินสถานการณ์หนี้สิน...ในภาพระมัดระวังขึ้น



เนื่องจากหลายสาเหตุ

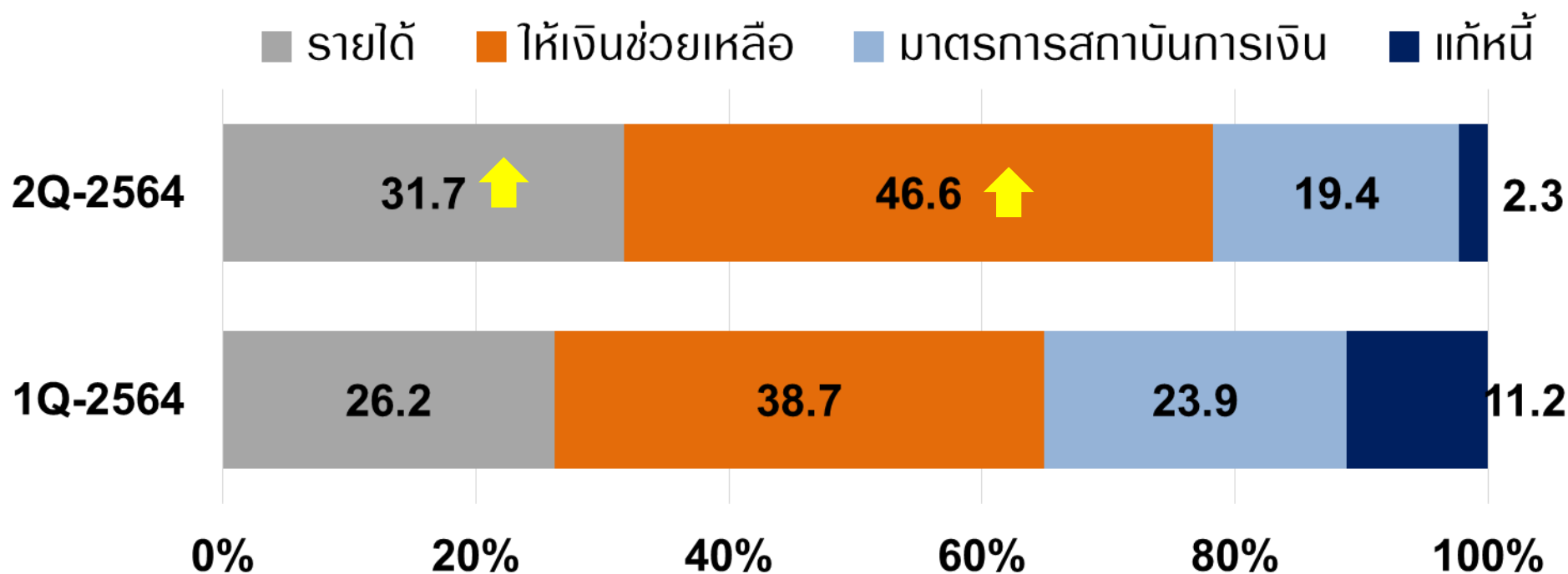
- ✔ รายได้ไม่แน่นอน
- ✔ หนี้และค่าครองชีพรวมยังสูง
- ✔ เป็นหนี้ในระบบ
- ✔ ตกงาน /ว่างงาน

วงกลมด้านใน จากผลสำรวจ ณ ไตรมาส 1/64
วงกลมด้านนอก จากผลสำรวจ ณ ไตรมาส 2/64

ที่มา: KResearch
หมายเหตุ: ผลสำรวจช่วงปลาย พ.ค. 2564 จำนวน 300 ตัวอย่าง



โควิดที่กระทบรุนแรง ทำให้ต้องการความช่วยเหลือจากรัฐ เพื่อบรรเทาสถานการณ์เฉพาะหน้า



ที่มา: KResearch

หมายเหตุ: ผลสำรวจช่วงปลาย พ.ค. 2564 จำนวน 300 ตัวอย่าง

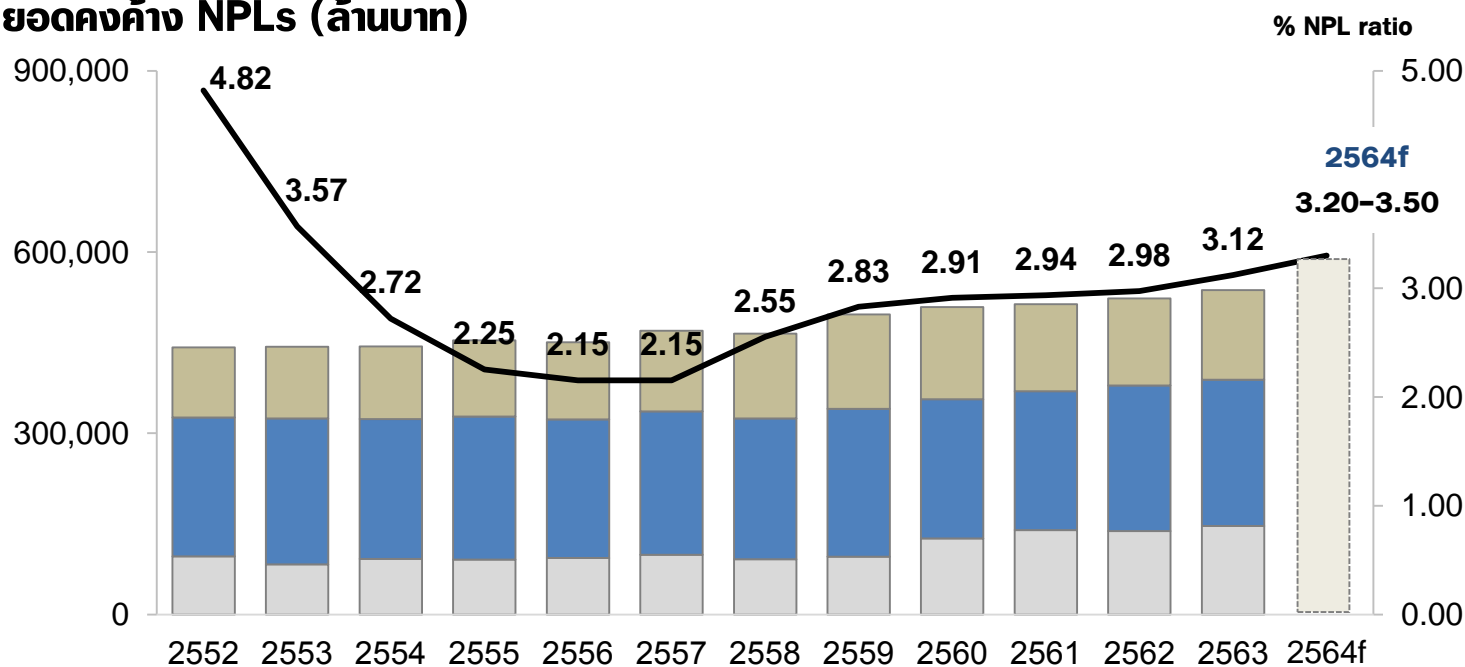


ขณะที่ มาตรการภาครัฐช่วยบรรเทาปัญหาเอ็นพีแอลที่ไม่เพิ่มขึ้นแรง

แนวโน้ม NPLs ของระบบธนาคารพาณิชย์ปี 2564

NPLs ธุรกิจขนาดใหญ่
 NPLs ธุรกิจ SMEs
 NPLs รายย่อย
 % NPL Ratio

ยอดคงค้าง NPLs (ล้านบาท)



ที่มา: รพท. คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย (ณ มี.ย. 2564)

มาตรการภาครัฐ

- มาตรการผ่อนคลายนเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้
- ลูกหนี้เข้ามาตรการช่วยเหลือ
- สถาบันการเงินทยอยปรับโครงสร้าง

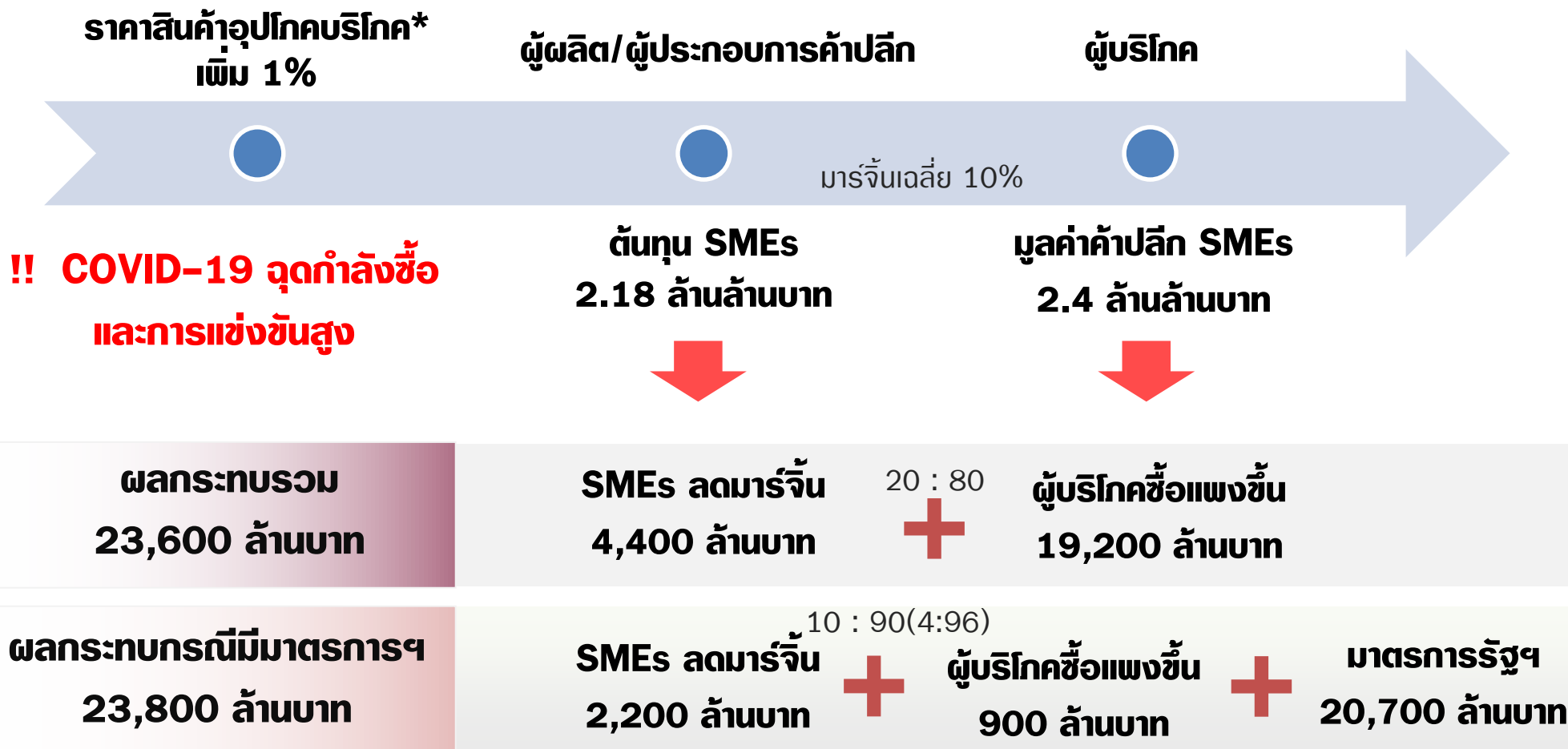
กลุ่มลูกหนี้ที่ยังติดตาม

- SMEs
 - รายย่อย
- (บ้าน บัตร ส่วนบุคคล)



ผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าอุปโภคบริโภค

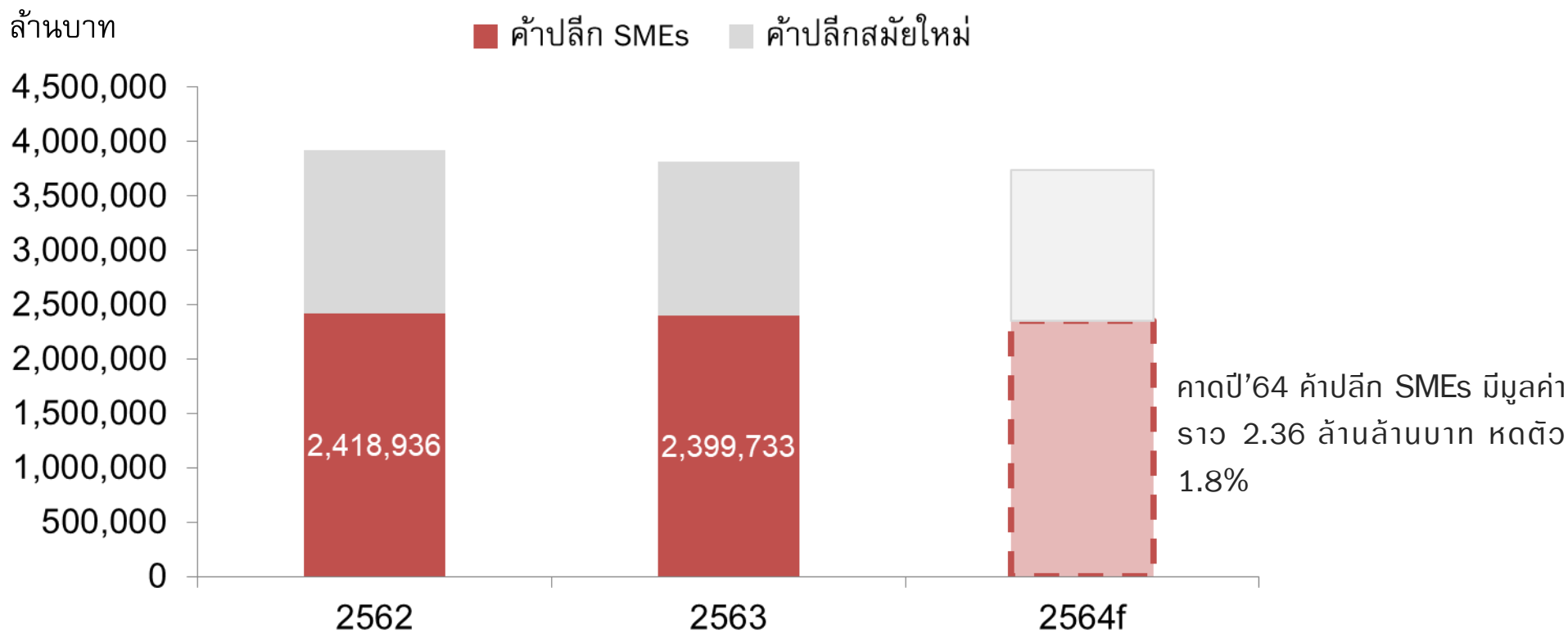
ราคาเพิ่ม 1% กระทบค้าปลีก SMEs 23,600-23,800 ล้านบาท



* สินค้าอุปโภคบริโภค มีน้ำหนักประมาณ 50% ในตะกร้าดัชนีราคาสินค้าผู้บริโภคทั่วไป



ผลกระทบจาก COVID-19 คาดจุดค้าปลีก SMEs ปี'64 หดตัวต่อเนื่อง





Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (“KResearch”) เพื่อนำเสนอข้อมูลและการวิเคราะห์สำหรับลูกค้าของ KResearch บมจ.ธนาคารกสิกรไทย และ/หรือบริษัทในเครือของ บมจ.ธนาคารกสิกรไทยเท่านั้น โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้ความแนะนำ หรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

This research paper which is arranged by KASIKORN RESEARCH CENTER Co., Ltd. (KResearch) presents information and analyses for customers of KResearch, KASIKORNBANK PCL, and/or companies under KASIKORNBANK PCL only. It is based on public information that has been obtained from sources believed to be reliable as of the date of its dissemination, and may be subject to change at any time without prior notice. KResearch does not warrant its accuracy, reliability, appropriateness, completeness or recentness. Nothing in this research paper shall be counted as containing any persuasion, recommendation, advice, or motivation for decision-making in any circumstance. Users should carefully study related information and apply their own discretion before making any decision. KResearch shall not be liable for any damage occurring from the use of said information.

Any information contained in this research paper is the property of KResearch and/or a third party (as the case may be). The use of said information, either wholly or partly, must include content showing the ownership right of KResearch and/or the third party (as the case may be), or include a reference to its source. Users shall not copy, change, modify, revise, forward or release the information, or take any action for commercial purpose, without prior written approval from KResearch and/or the third party (as the case may be).

本研究报告由开泰研究中心有限公司 (KASIKORN Research Center Co., Ltd., 下称开泰研究中心) 编制, 仅限于为本公司、开泰银行 (大众) 有限公司 (KASIKORNBANK PCL.) 和/或开泰银行 (大众) 有限公司下属公司的客户提供信息和分析。本研究报告依据公共信息来源或在编制本报告时出现且我们认为可靠的信息编制, 该信息可能不时变化, 开泰研究中心无法保证上述信息的准确性、可靠性、适当性、完整性或最新性。本研究报告并非旨在说服、推荐、建议或诱导任何事务的决策。您应在进行任何决策前仔细研究信息并审慎判断, 开泰研究中心对因使用上述信息而产生的任何损失不承担任何责任。

本研究报告出现的任何信息均为开泰研究中心和/或第三方 (视情况而定) 的资产。使用上述信息 (无论全部或部分) 须以文字显示开泰研究中心和/或第三方 (视情况而定) 的所有权或该信息的来源。未经开泰研究中心和/或第三方 (视情况而定) 的事先书面许可, 您不得以任何方式复制、改善、改造、修改、转发、发布或以任何方式采取行动以用于商业目的。



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ