



ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

เศรษฐกิจไทย...ครึ่งหลังของปี 2566

11 กรกฎาคม 2566

ประเด็นสำคัญ

- **คาดว่าเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 จะเห็นภาพการขยายตัวที่ดีกว่าครึ่งปีแรก** โดยได้รับแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้คงจะเห็นการขยายตัวของจีดีพีประมาณ 4.3% จากช่วงครึ่งปีแรกที่ประมาณ 3.0% ขณะที่ ยังคงประมาณการจีดีพีสำหรับทั้งปี 2566 ที่ 3.7%
- อย่างไรก็ตาม ไทยจะเผชิญหลายโจทย์สำคัญที่ท้าทายการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง
 - ✓ **โจทย์แรก - การจัดตั้งรัฐบาล และการรับมือกับทิศทางเศรษฐกิจจีน** ที่เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรง
 - ✓ **โจทย์ที่สอง - ภัยแล้ง** โดยคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคเกษตร คิดเป็นมูลค่าราว 4.8 หมื่นล้านบาท รวมถึงกดดันภาคการผลิตและบริการที่ใช้น้ำในสัดส่วนสูง อาทิ อโลหะ อาหาร สิ่งทอ ท่องเที่ยว โรงพยาบาล ซึ่งทำให้ภาคธุรกิจต้องเตรียมตัวล่วงหน้า เพราะหากน้ำขาดแคลนมาก อาจต้องปรับลดกำลังการผลิต
 - ✓ **โจทย์สุดท้าย – หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง** โดยแม้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อจีดีพีมีโอกาสชะลอลงสิ้นปีนี้ และมาตรการ รพท.อาจทำให้หนี้ใหม่โตช้าลงและหนี้เก่าลดลงเร็วขึ้นกว่าเดิม แต่สัดส่วนหนี้ ก็ยังไม่ลดลงแตะระดับ 80% (อันเป็นระดับหนี้ที่ BIS มองว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวต่อได้โดยไม่สะดุด) ภายใน 5 ปีนี้ ส่วนมาตรการแก้หนี้ของ รพท. ที่จะเริ่มจากการแก้ไขหนี้เรื้อรังสำหรับลูกหนี้บุคคลที่มีลักษณะวงเงินหมุนเวียน คงมีผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์จำกัด เพียงแต่ลูกหนี้อาจต้องเตรียมตัวผ่อนชำระต่อเดือนในจำนวนที่สูงขึ้นกว่าเดิม

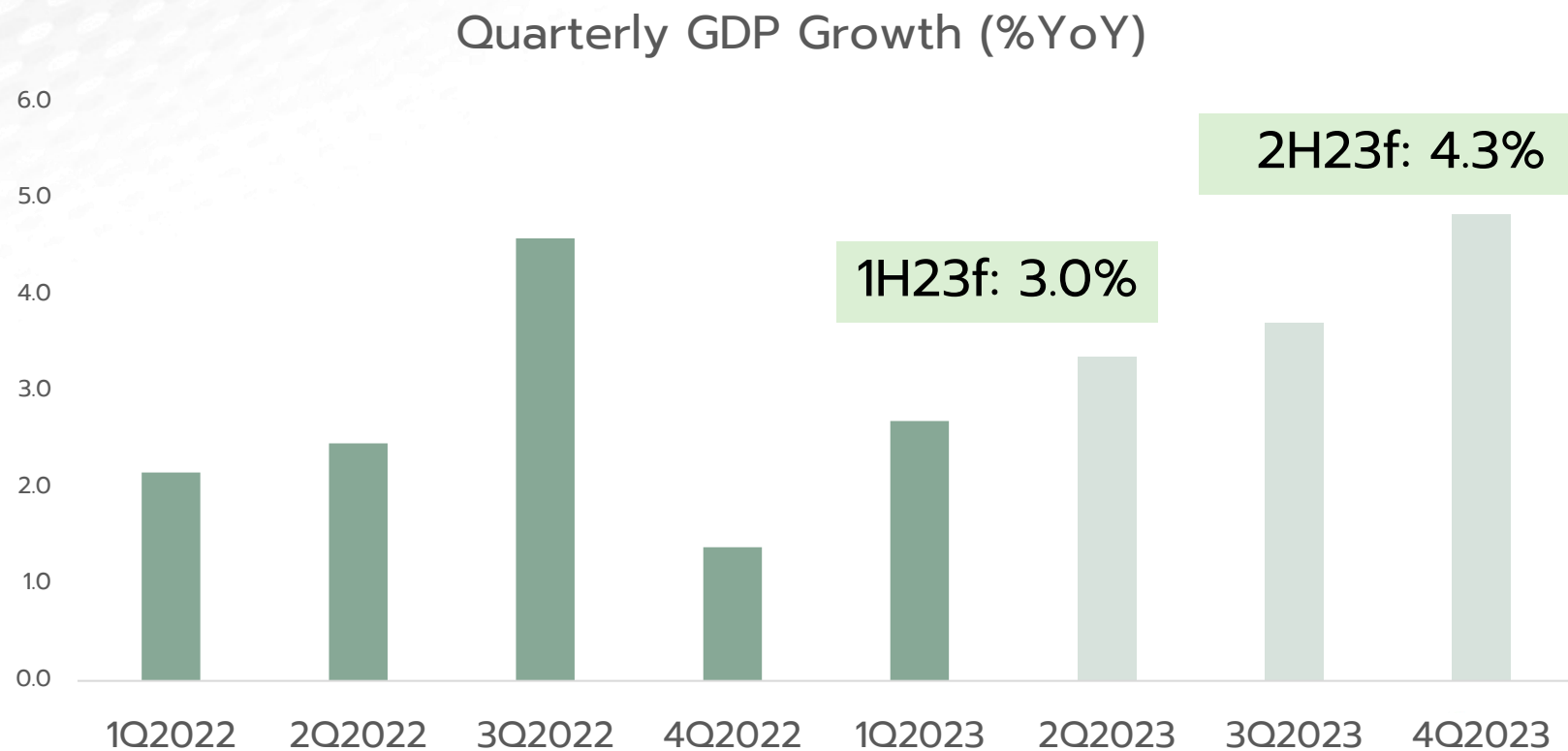


ศูนย์วิจัยกสิกรไทยยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2566 ที่ 3.7%

เครื่องชี้ที่สำคัญ	2564	2565	2566f (ณ มี.ค. 2566)	2566f (ณ ก.ค. 2566)
GDP	1.5	2.6	3.7	3.7
การบริโภคภาคเอกชน	0.6	6.3	3.3	3.8
การบริโภคของรัฐบาล	3.7	0.0	-1.0	-3.0
การลงทุน	3.1	2.3	2.3	1.8
- เอกชน	3.0	5.1	2.8	2.0
- ภาครัฐ	3.4	-4.9	2.3	2.2
การส่งออก (ฐานฤดูกาล ในรูป USD)	17.4	5.5	-1.2	-1.2
การนำเข้า (ฐานฤดูกาล ในรูป USD)	29.5	13.6	-2.4	-2.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.1	2.8	1.8
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย (USD/Barrel)	68.8	97.0	80.0	78.0
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	0.4	11.2	28.5	28.5
อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	33.33	34.59	33.50-34.00	33.50-34.00
อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย (%)	0.5	1.25	2.00	2.25

Source: NESDC, Ministry of Finance, Ministry of Commerce, Ministry of Tourism and Sports, and KResearch projection as of July 11, 2023

เศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังมีแนวโน้มขยายตัวได้มากกว่าในครึ่งปีแรก โดยได้รับแรงหนุนจาก high season ของภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกที่กลับมาขยายตัวได้ตามฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า



บริการทุกระดับประทับใจ



โจทย์แรก...การเมืองไทย และสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่เริ่มอ่อนลง



โดยยังมองการจัดตั้งรัฐบาล และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน เป็นความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2566

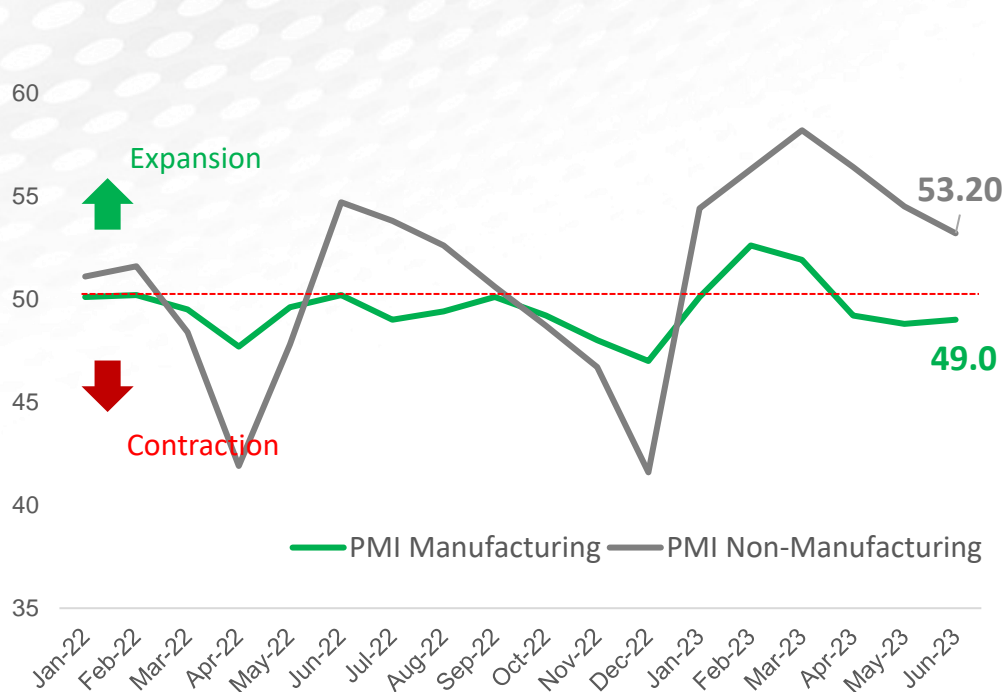
- 19 มิ.ย.66: กกต. รับรอง สส. 500 คน
- 4 ก.ค. 66: ที่ประชุม สส. เลือกนายวันมูหะมัดนอร์ มะทา เป็นประธานสภาฯ
- 13 ก.ค. 66: ประชุมสภาฯ เลือกนายกรัฐมนตรี
- 21 ก.ค. 66: แต่งตั้ง ครม. ชุดใหม่
- ปลาย ก.ค. 66: ครม. ชุดใหม่ ถวายสัตย์ปฏิญาณ

ที่มา: รองนายกรัฐมนตรีรายงานในที่ประชุม ครม. วันที่ 20 มิ.ย. 2566



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแรง

PMI manufacturing and non-manufacturing








China's Retail Sales



Source: CEIC, Trading Economic, KResearch

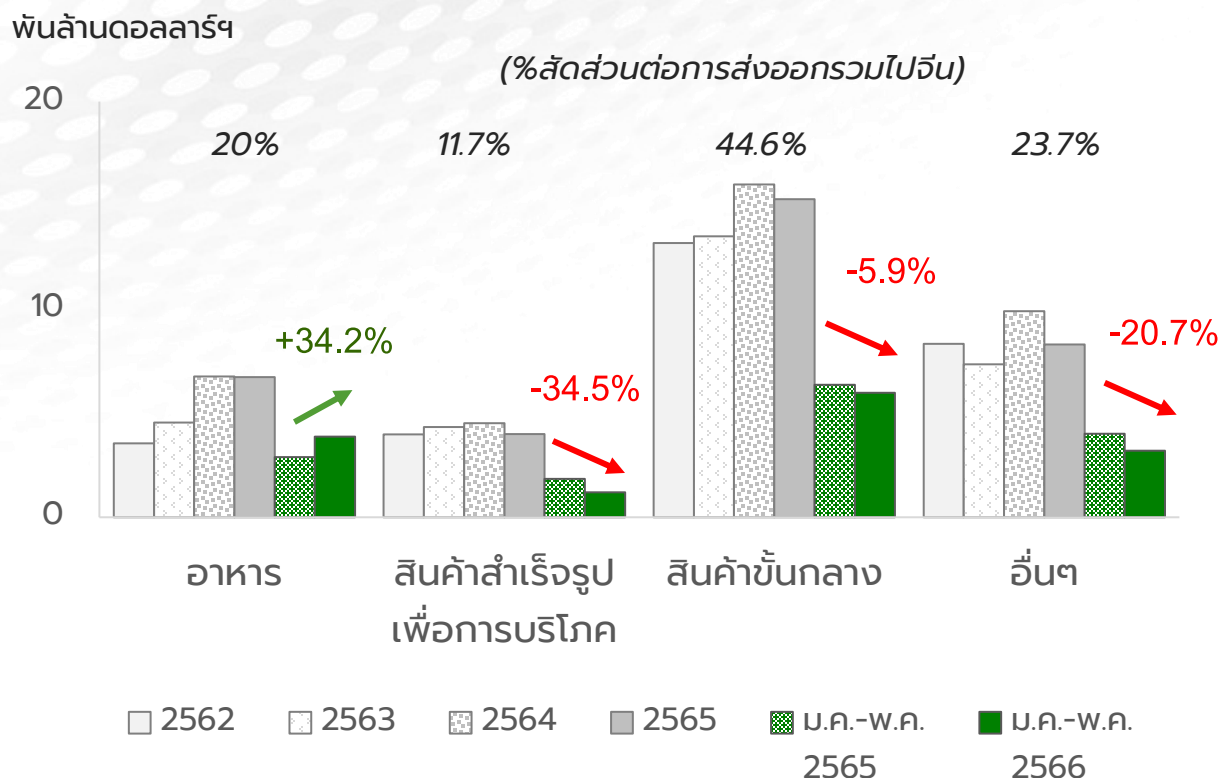
การพึ่งพิงเศรษฐกิจจีนของประเทศในอาเซียน

	Chinese share as % of total <u>export</u> value	Chinese share as % of total <u>import</u> value	Chinese share as % of <u>foreign tourists</u>
 Vietnam	15.5%	32.8%	32.2%
 Cambodia	5.5%	34.9%	35.7%
 Laos	33.3%	28.6%	21.3%
 Thailand	12.0%	23.4%	27.6%
 Indonesia	22.6%	28.5%	12.9%

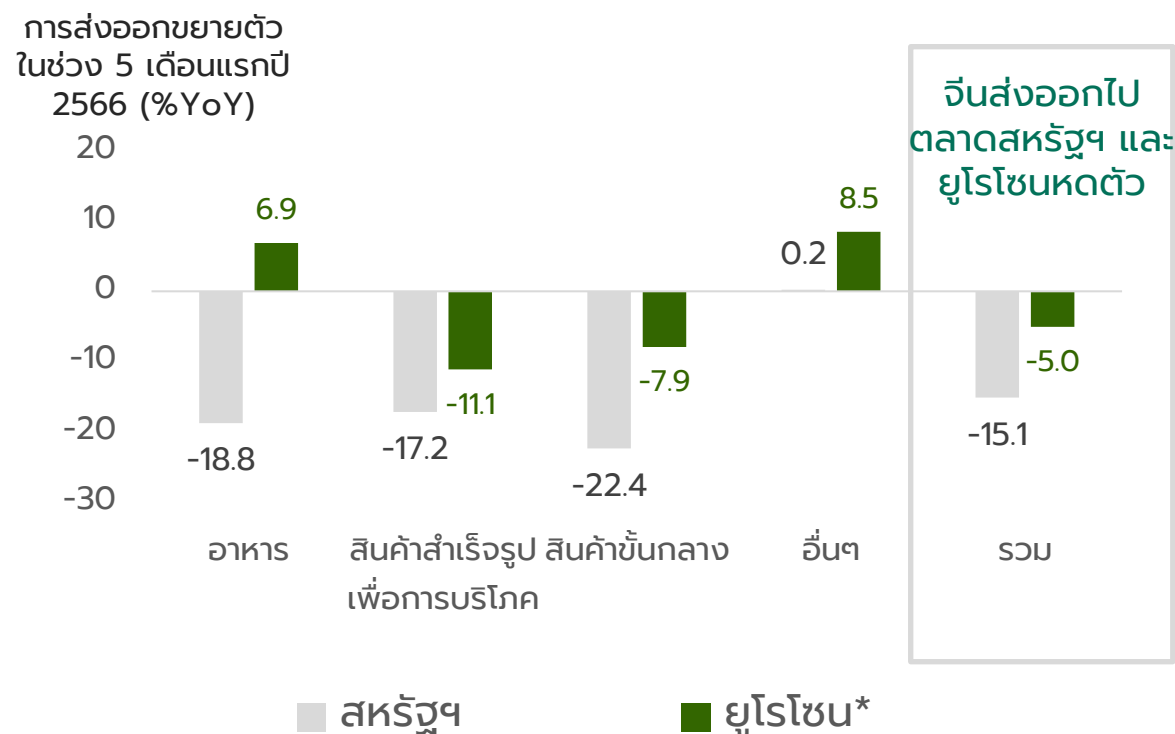
Source: CEIC (2022), Vietnam's General Statistic Office, Cambodia's Ministry of Tourism, Laos' Ministry of Information, Culture and Tourism, CEIC (as of 2019)

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์การส่งออกของไทยไปจีนปี 2566 โต 3.4%

การส่งออกของไทยไปจีนในหมวดอาหารยังเติบโต



สินค้าส่งออกสินค้าสำเร็จรูปและขั้นกลางของจีนไปยังตลาดหลักทั้งสหรัฐฯ และยูโรโซนหดตัวสูง



ที่มา: Customs China, Ministry of Commerce of Thailand
หมายเหตุ: จัดกลุ่มสินค้าโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

ที่มา: Customs China, Ministry of Commerce of Thailand
หมายเหตุ: จัดกลุ่มสินค้าโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย, *ยูโรโซนประกอบด้วยสมาชิกที่ใช้เงินสกุลยูโร 20 ประเทศ โดยประเทศโครเอเชียเข้าเป็นสมาชิกลำดับล่าสุดในปี 2566



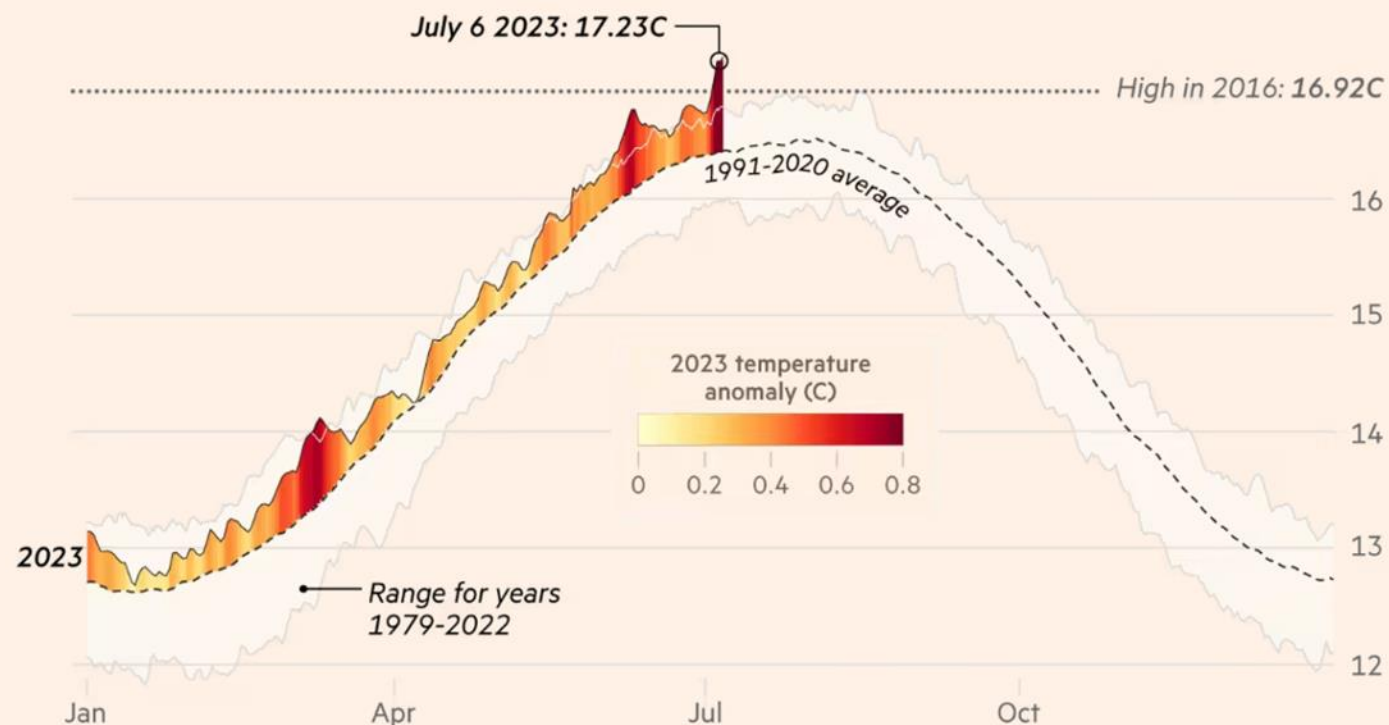
โจทย์ที่สอง...ภัยแล้งที่อาจรุนแรงกว่าคาด



อุณหภูมิโลกทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Global temperature hits record high

Daily 2-metre air temperature (C)



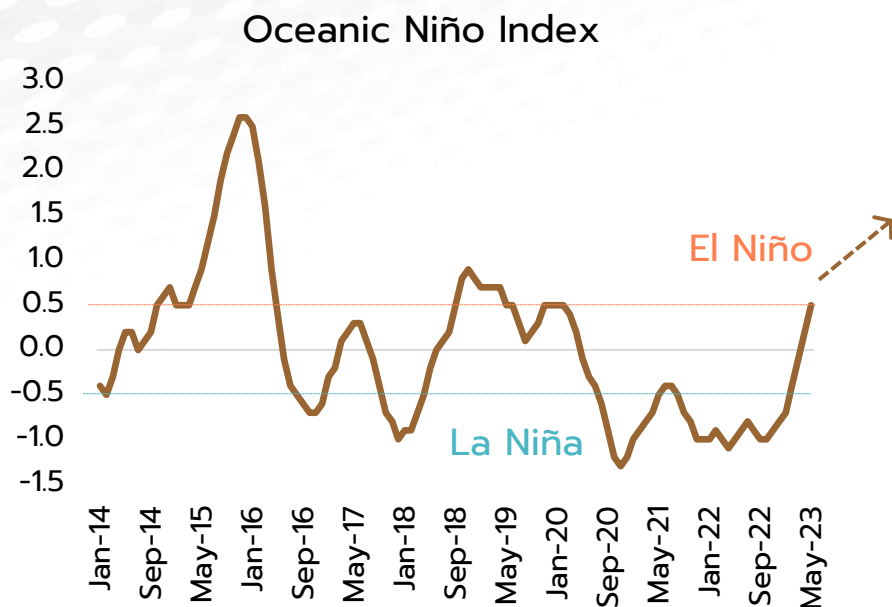
Anomaly compared with the 1991-2020 average
Source: Noaa via climateresearcher.org
© FT

บริการทุกระดับประทับใจ



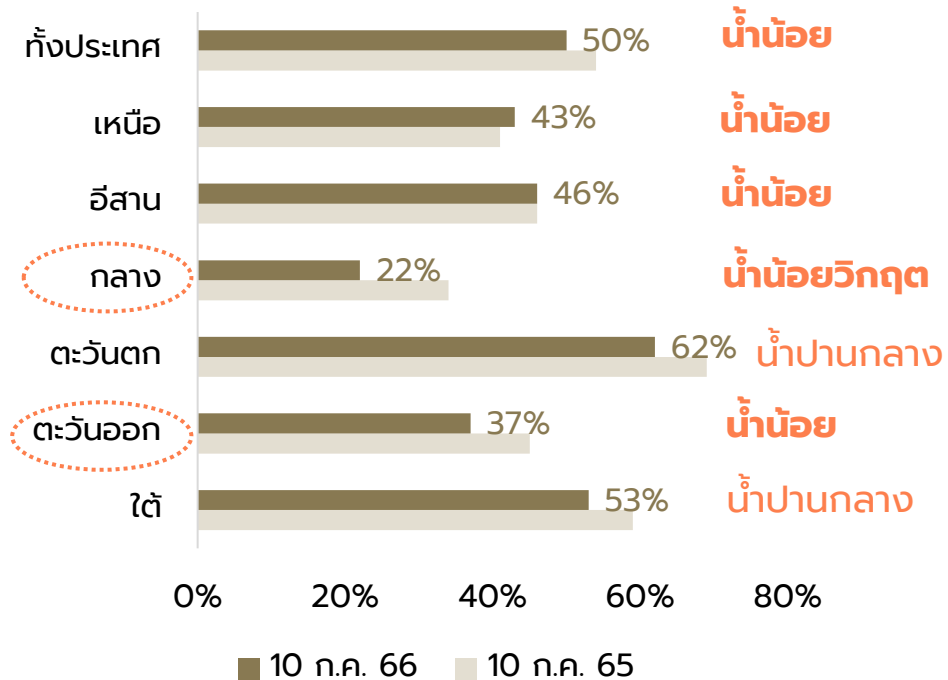
เอลนีโญที่ลากยาว กระทบภาคธุรกิจ

เอลนีโญเริ่มแล้วและถูกคาดจะลากยาวไปในปีข้างหน้า
ดัชนี ONI อาจมากกว่า 0.5 ในช่วงครึ่งหลังปีนี้ต่อเนื่องถึง
ครั้งแรกปี 2567 เป็นอย่างน้อย



Source: NOAA, Royal Irrigation Department, KResearch

% ปริมาณน้ำเก็บกักในอ่างเก็บน้ำ



เอลนีโญ กระทบภาคเกษตรเสียหาย และมีผลต่อธุรกิจที่ใช้น้ำในสัดส่วนสูง

เกษตร

- ✓ **ข้าวนาปี และผลผลิตอื่นๆ เสี่ยงสูญเสียน้ำ 4.8 หมื่นล้านบาทในปี**
- ✓ ผลกระทบอาจบรรเทาลง หากมีการกักเก็บน้ำฝน ในช่วง ก.ค. – ก.ย. แต่ภาวะแล้งที่ลากยาว จะกระทบต่อเนื่องต่อผลผลิตเกษตรในปี 2567

อุตสาหกรรม

- ✓ **อลูมิเนียม (แก้ว กระเบื้อง ปูน) อาหาร สิ่งทอ** เป็น 3 อันดับแรกที่ใช้น้ำในกระบวนการผลิตสูง
- ✓ **การแปรรูปผลิตภัณฑ์เกษตร** เผชิญความเสี่ยง ต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น
- ✓ ต้นทุนการขนส่งทางน้ำ อาจแพงขึ้น

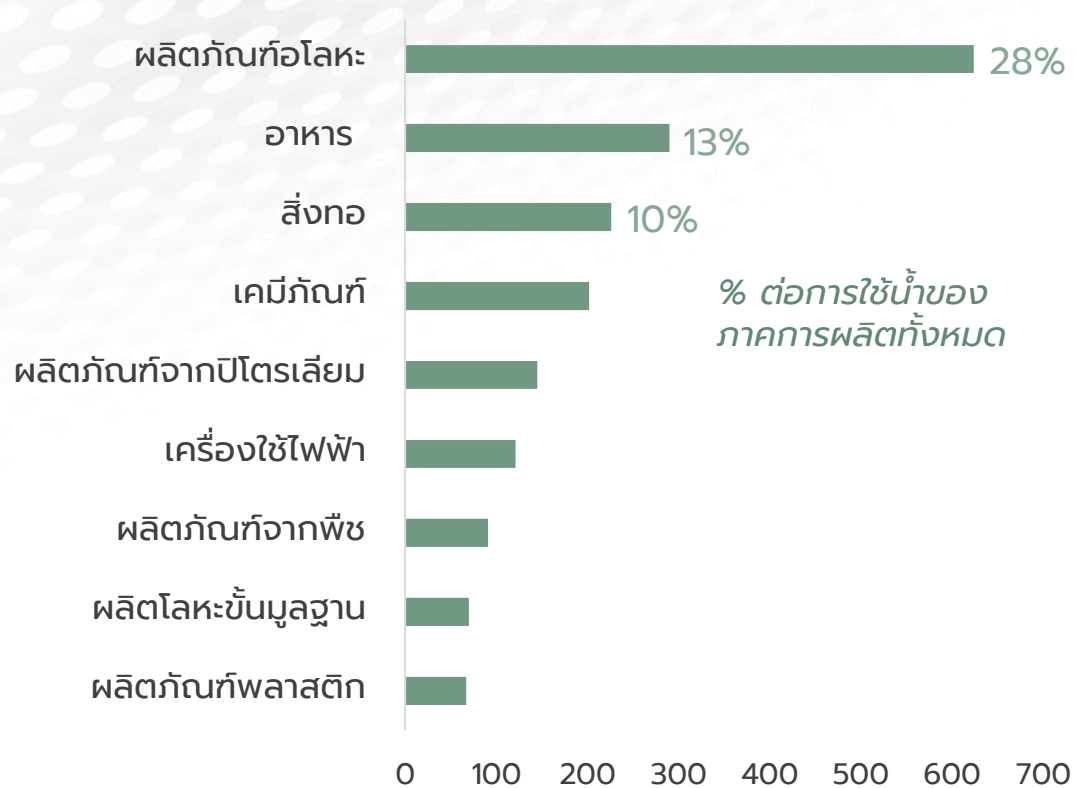
บริการ

- ✓ **โรงแรม โรงพยาบาล** เป็นหมวดที่ใช้น้ำมาก ซึ่งพื้นที่เสี่ยง ได้แก่ ภาคตะวันออก ภาคกลาง
- ✓ อากาศร้อน และฝุ่น PM2.5 ก็มีผลต่อการท่องเที่ยวด้วย

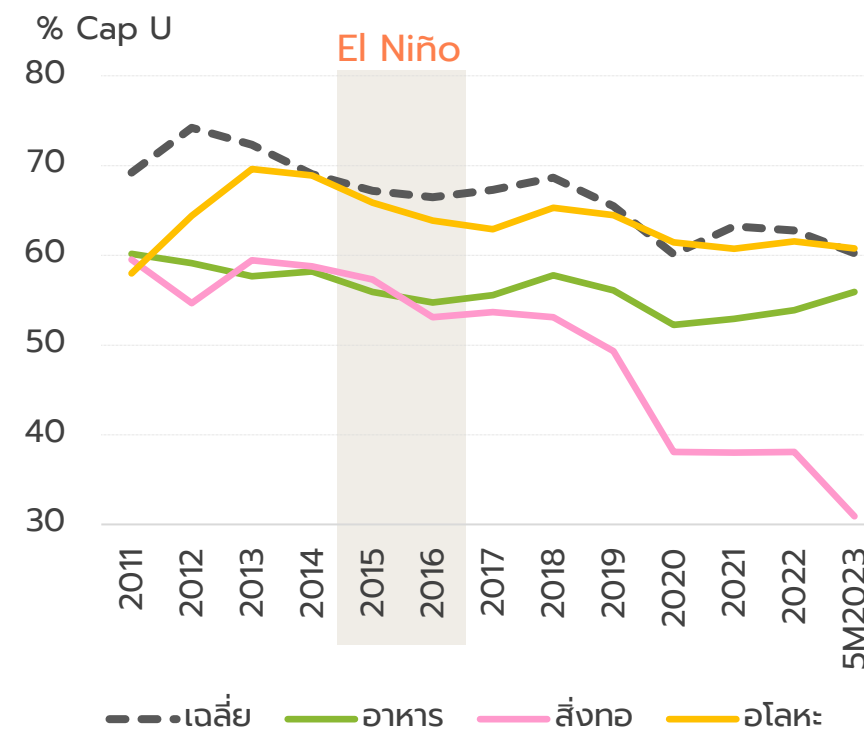


อโลหะ อาหาร สิ่งทอ เป็น 3 อุตสาหกรรมที่ใช้น้ำมาก

ปริมาณการใช้น้ำในภาคการผลิต 10 อันดับแรก
(ล้านลูกบาศก์เมตร/ปี)



หากขาดแคลนน้ำ อัตราการใช้กำลังการผลิต
ของธุรกิจอาจจำเป็นต้องลดลง



Source: FTI, CEIC, KResearch



โรงแรม โรงพยาบาล ก็ใช้น้ำมาก

ความต้องการใช้น้ำ แบ่งตามอาคาร	หน่วย: ลิตร/คน/วัน
โรงพยาบาล	600-1,000
โรงแรม	200-400
อพาร์ทเมนต์	100-300
โรงเรียน	50-80

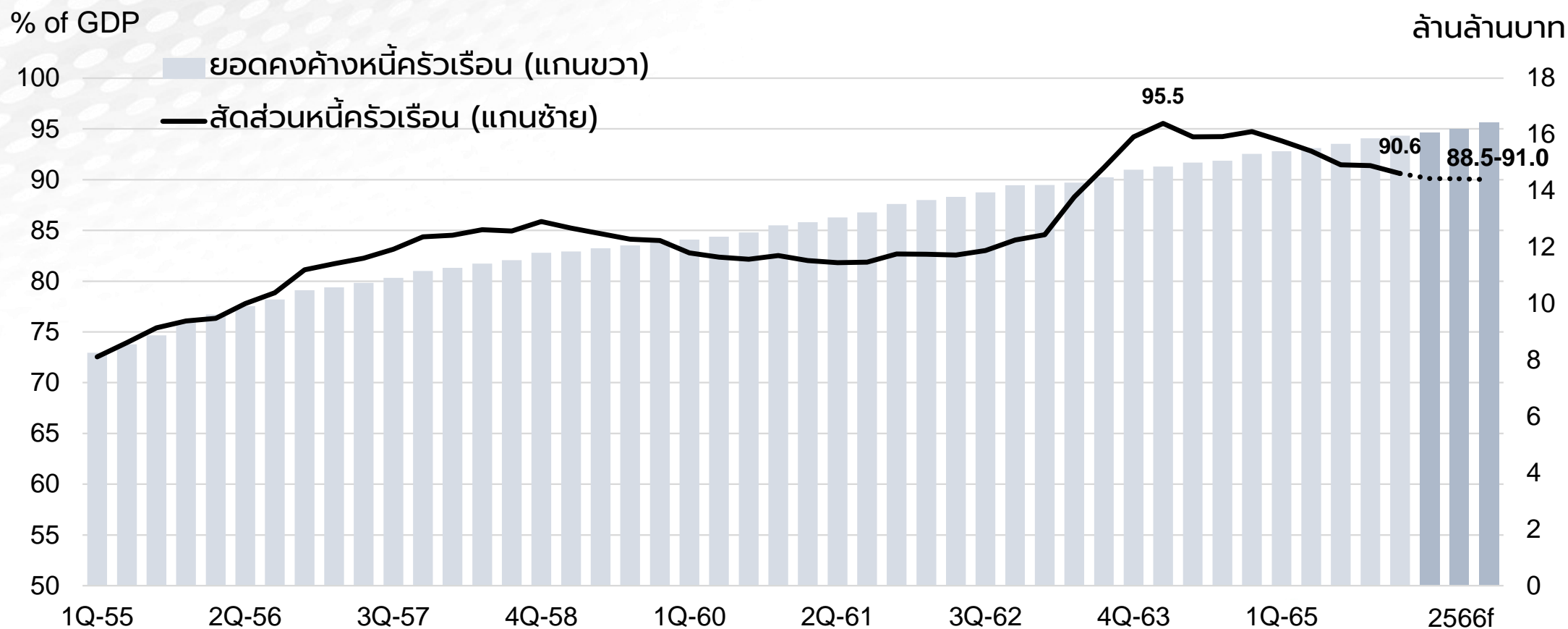
Source: News, Energy Ministry



โจทย์ที่สาม...ปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง



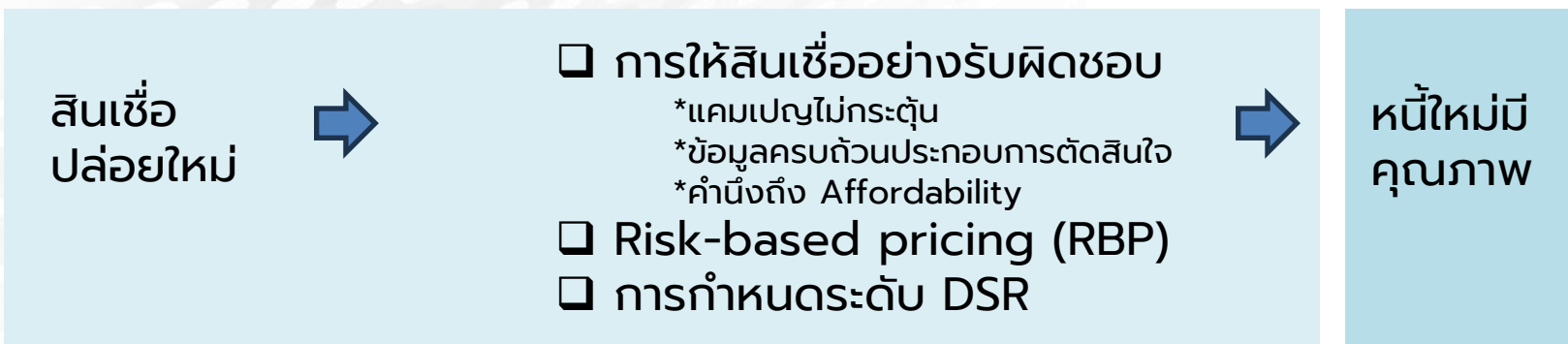
คาดการณ์สัดส่วนหนี้ครัวเรือน (ข้อมูลใหม่) ชะลอลงแตะ 88.5-91.0% ปลายปี '66



ที่มา: สปท. สศช. และคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ กรกฎาคม 2566

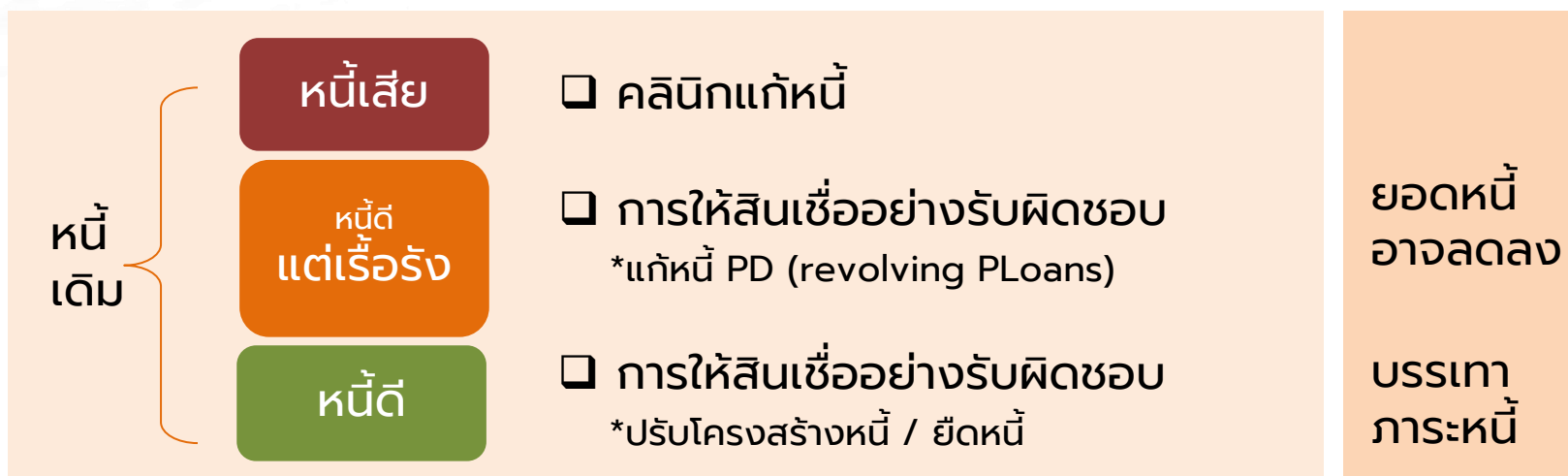
บริการทุกระดับประทับใจ

มาตรการแก้หนี้ครัวเรือน...ช่วยเพิ่มคุณภาพของหนี้ใหม่ เพิ่มโอกาสจ่ายหนี้เดิม แต่หนี้ครัวเรือนไทย...ยังจะไม่แตะระดับ 80% ภายใน 5 ปีนี้



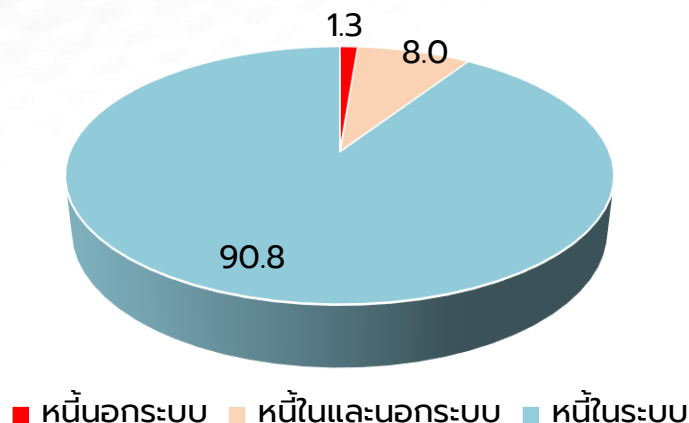
หากต้องการให้หนี้ครัวเรือนปรับตัวลง
ไปอยู่ต่ำกว่าระดับ 80% ภายในปี
2571 จะต้องดูแลให้ ...

- หนี้โตไม่เกินปีละ 3.0%
 - ✓ หนี้ใหม่โตช้าลง
 - ✓ หนี้เดิมลดเร็วขึ้น
 - ✓ เพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อ แต่มีผลเพิ่มหนี้ไม่มาก เพราะหนี้ต่อรายไม่สูง
- จีดีพีต้องโตไม่ต่ำกว่า 5.5%
(ค่าเฉลี่ย 5 ปีก่อนโควิด 2558-2562 = 5.0%)

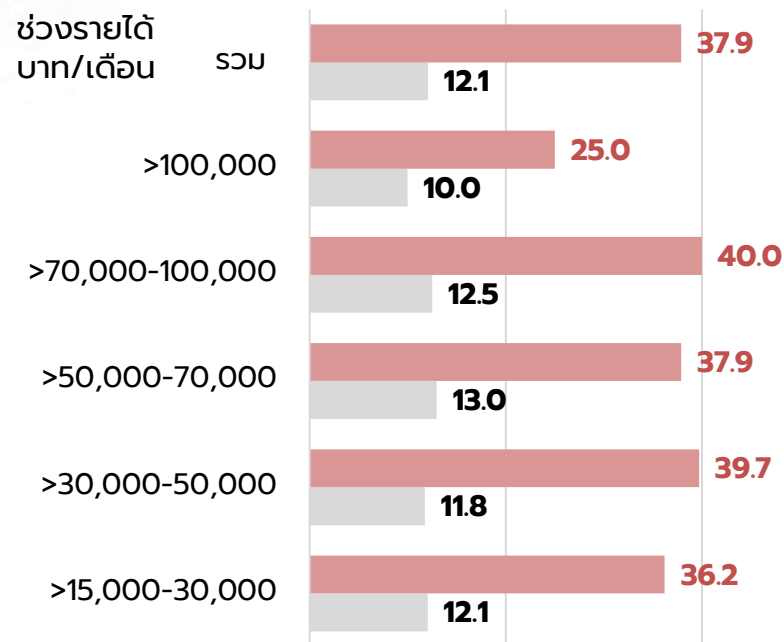


ข้อสังเกตจากแบบสำรวจภาวะหนี้สินครัวเรือนโดย KResearch ล่าสุด

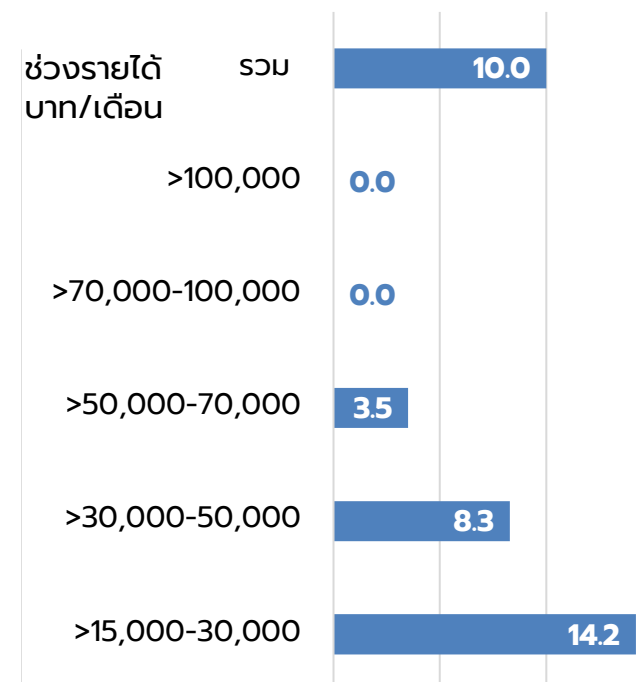
- โดยเฉลี่ยมีหนี้ 1.8 ก้อนต่อคน
- ปัญหาสัดส่วนหนี้สินสูงในทุกกลุ่มรายได้
- ปัญหาการผ่อนหนี้รุนแรงขึ้นเมื่อรายได้น้อยลง



■ % สัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้
■ % สัดส่วนเงินออมต่อรายได้



% สัดส่วนคนที่เคยผ่อนไม่ตรงงวด หรือหยุดผ่อนค้างงวด ในแต่ละกลุ่ม



ที่มา: ผลสำรวจภาวะหนี้สินครัวเรือนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ประจำปีไตรมาส 2/2566 จำนวน 400 ตัวอย่าง

ความกังวลหลักของเรื่องปิดหนี้ไม่ได้ ยังมาจากปัญหารายได้

ลูกหนี้ของสถาบันการเงิน
ในผลสำรวจฯ แบ่งตามกลุ่ม

หนี้ดี
72.3%

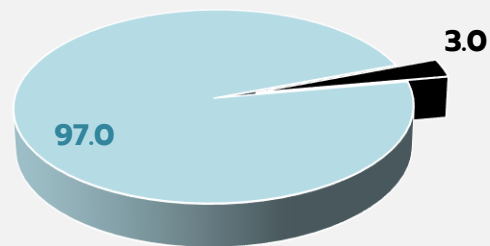
มีแนวโน้ม
ก่อหนี้ก่อนใหม่
15.8%

หนี้ไม่ดี+หนี้ดี
แต่เคยปรับ
โครงสร้าง
11.5%

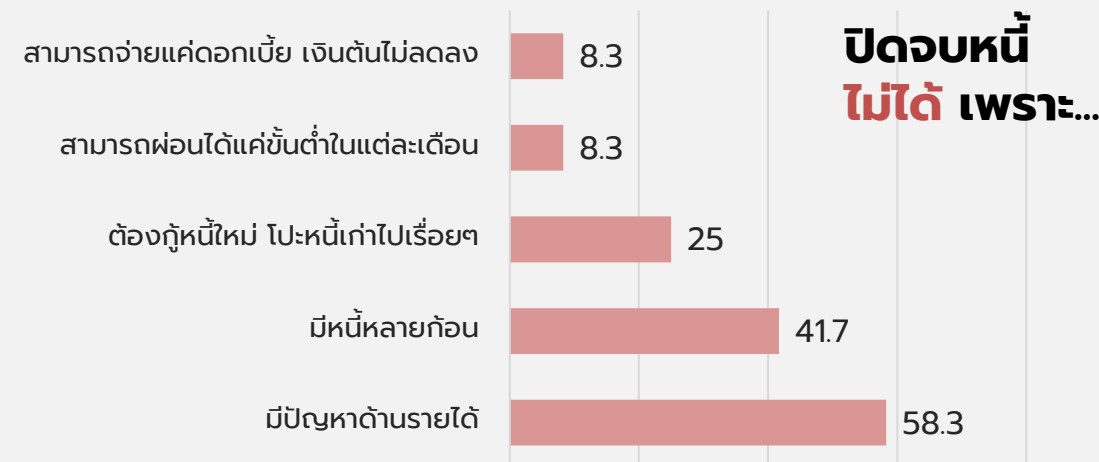
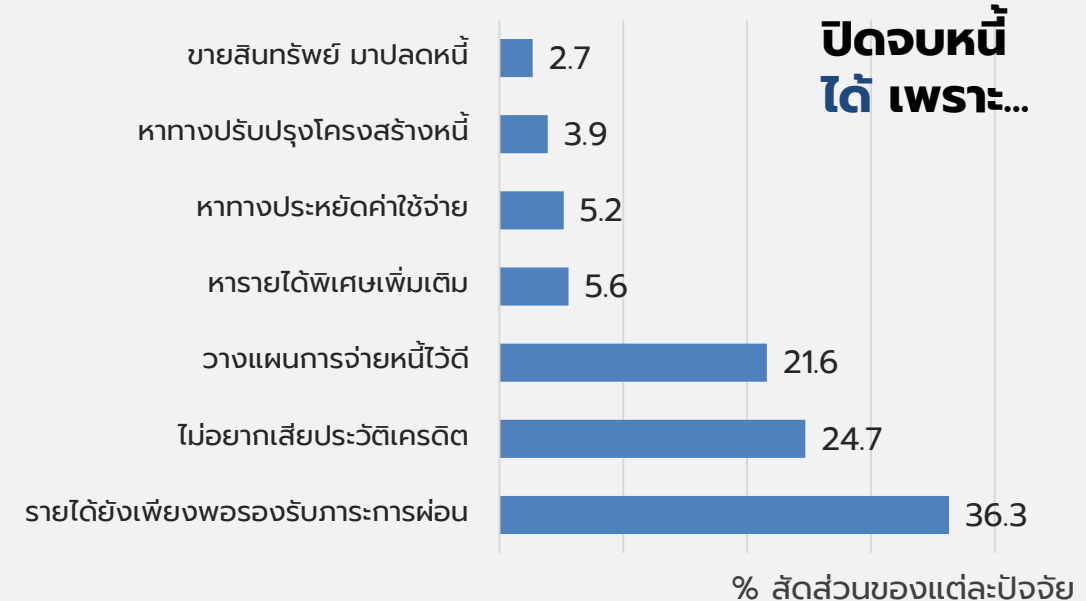
หนี้เสีย
0.5%

ลูกหนี้ประเมิน
ความสามารถในการ
“ปิดหนี้” ของตัวเอง

% สัดส่วนของแต่ละกลุ่ม



■ คิดว่าผ่อนจนจบหนี้
■ คิดว่าไม่สามารถผ่อนจนจบหนี้





หนี้กลุ่มเรื้อรังรุนแรง... แม้คาดว่าจะมีจำนวนไม่มาก แต่หนี้ครัวเรือนยังมีปัญหาใหญ่รออยู่

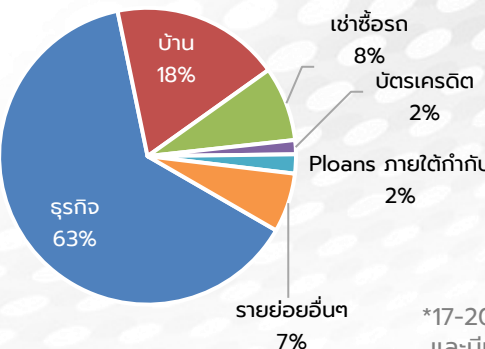
ภายใต้สมมติฐาน

หนี้กลุ่มเรื้อรังรุนแรง (Severe Persistent Debt หรือ Severe PD)* อยู่ที่ 0.19-0.23% ของสินเชื่อรวม

คาดการณ์อยู่ที่

- ประมาณ 1.7-1.9% ต่อกำไรสุทธิระบบแบงก์ไทย
- ประมาณ 0.02-0.03% ต่อ NIM

*17-20% ของพีโพลทั้งหมด มีปัญหาผ่อนค้างงวด แต่ไม่เกิน 3 เดือน และมีหนี้หลายก้อน ซึ่งทำให้มีโอกาสผ่อนเฉพาะดอกเบี้ยย



ลูกหนี้อาจต้องเตรียมผ่อนค้างงวดเพิ่มต่อเดือน

สมมติค่าเฉลี่ยหนี้ **69,000 บาท**

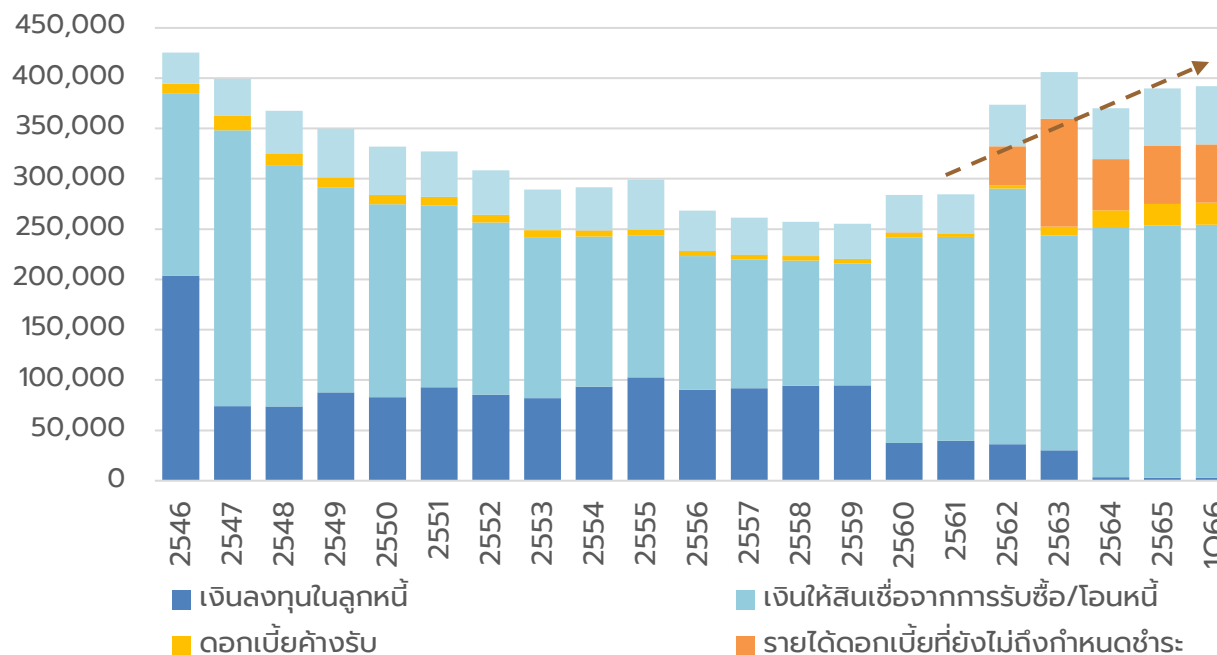
- ทุก 10% ของดอกเบี้ยยที่ลดลงตามสัญญาใหม่ อาจทำให้ยอดผ่อนเพิ่มขึ้น 24.6% เมื่อเทียบกับยอดผ่อนเดิม

รัฐบาลใหม่ควรให้ความสำคัญกับการแก้หนี้ก้อนใหญ่อื่นๆ ที่มีความซับซ้อนและยังไม่ได้รับการดูแล

- หนี้ก้อนใหญ่ สัดส่วนประมาณ 10.5% ของหนี้ครัวเรือน หรือ 9.5% ต่อจีดีพี เช่น หนี้ครู (1.4 ล้านล้านบาท) หนี้ข้าราชการตำรวจ (2.7 แสนล้านบาท) ที่ต้องอาศัยการแก้ไขแบบบูรณาการจากทุกหน่วยงาน
- หนี้ที่บริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMCs) และหลุดจากการดูแลของสถาบันการเงิน ซึ่งมีทั้งหนี้รายย่อยและหนี้รุรงครายย่อย

ยอดคงค้างสินเชื่อ และเงินลงทุนในลูกหนี้ของ AMCs

ล้านบาท





กดติดตามเพื่อรับข้อมูลงานวิจัย

 Like Fanpage

“KResearchCenter”



 Subscribe

“KResearchCenter”



 Follow

“KResearch”



 Add Friend

“@KResearch”





Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ