



# โครงการวิจัยเศรษฐกิจและการเงิน แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ฉบับที่ 32 ประจำเดือนก.ค. 2546

## ภาวะเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยในระยะ 5 เดือนแรกของปี 2546

สรุปภาวะตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และแนวโน้ม

เศรษฐกิจไทยในระยะ 5 เดือนแรกของปี 2546

### ภาวะการผลิต

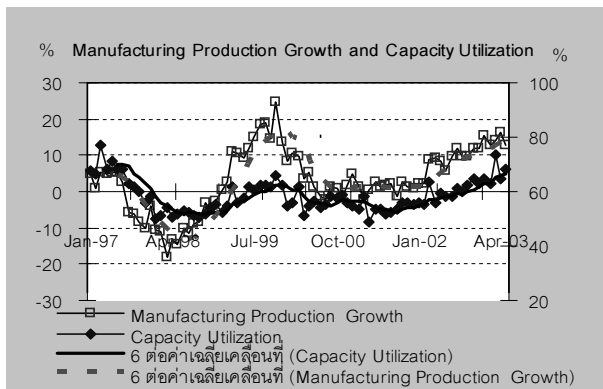
ผลผลิตสินค้าอุตสาหกรรม

อัตราการเปลี่ยนแปลงจากระยะเดียวกันของปีก่อน : ร้อยละ

|                                  | ม.ค.   | ก.พ.   | มี.ค. <sup>P</sup> | เม.ย. <sup>P</sup> | พ.ค. <sup>P</sup> | ตั้งแต่ ม.ค. |
|----------------------------------|--------|--------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม *          | 9.7    | 10.6   | 11.1               | 11.7               | 12.1              | 12.1         |
| (2538 = 100)                     | (15.4) | (12.9) | (14.0)             | (16.5)             | (12.7)            | (14.3)       |
| (ไม่รวมสุรา)                     | (15.5) | (12.9) | (13.6)             | (16.8)             | (12.7)            | (14.2)       |
| อาหาร                            | 7.00   | 12.08  | 13.36              | 78.65              | 28.63             | 20.33        |
| เครื่องดื่ม                      | 33.65  | 26.67  | 23.47              | 19.76              | 16.64             | 23.41        |
| ยาสูบ                            | 12.05  | -10.11 | 10.48              | -13.10             | 2.34              | 1.13         |
| สิ่งทอและผลิตภัณฑ์สิ่งทอ         | 0.36   | -0.04  | -0.46              | -1.27              | -0.78             | -0.44        |
| ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม              | 5.25   | 0.64   | 19.66              | 3.57               | -1.60             | 5.23         |
| วัสดุก่อสร้าง                    | -8.58  | -7.09  | -7.58              | -3.98              | 11.44             | -3.31        |
| เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก           | 8.06   | 11.90  | 9.29               | 7.79               | -3.69             | 6.30         |
| ยานยนต์และอุปกรณ์                | 57.46  | 54.98  | 45.74              | 49.25              | 36.39             | 48.12        |
| อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า | 28.48  | 6.96   | 2.41               | 18.92              | 26.75             | 16.03        |
| เครื่องประดับ                    | -2.50  | -2.30  | -1.10              | -1.80              | -0.60             | -1.59        |
| ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ                  | 31.71  | 27.86  | 31.26              | 20.10              | 31.00             | 28.36        |

หมายเหตุ : \*ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ถอยหลัง 12 เดือน

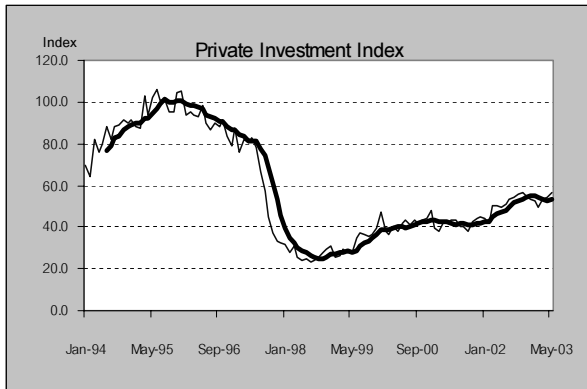
แหล่งที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย



ภาวะการผลิตในระยะ 5 เดือนแรกของปี 2546 ขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี โดยขยายตัวร้อยละ 14.3 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของ ปีก่อนที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 6.0 เท่านั้น ทั้งนี้อุตสาหกรรมที่มีการขยายตัวต่อเนื่องคือ กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ อาหาร เครื่องดื่ม และกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและ อิเล็กทรอนิกส์ (ดูตารางเพิ่มเติม) สำหรับกลุ่มเครื่องประดับและสิ่งทอ การผลิต ลดลงเนื่องจากปัญหาต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะเดียวกัน การผลิต เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็กก็มีแนวโน้ม ลดลงเนื่องจากสต็อกสินค้าที่ยังมีอยู่ในระดับสูง

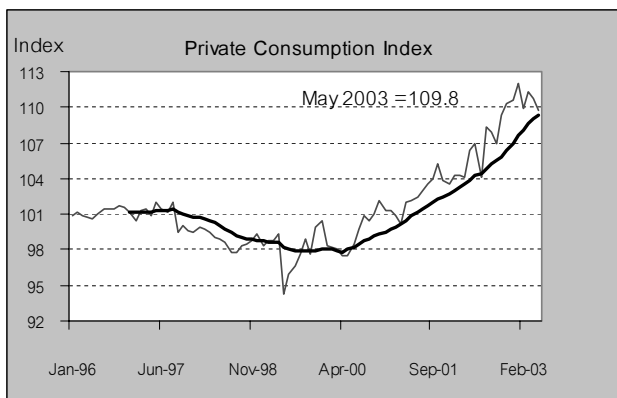
ดังนั้น อัตราการใช้กำลังการผลิตในระยะ 5 เดือนแรกจึงอยู่ในระดับ ประมาณ 67.0 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ระดับ 57.7 เท่านั้น

ภาวะการลงทุน



ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนในระยะ 5 เดือนแรกของปี 2546 ขยายตัวในอัตราที่ลดลง โดยขยายตัวร้อยละ 12.35 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 15.6 ทั้งนี้เป็นผลจากภาวะการส่งออกที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้างที่มีทิศทางดีขึ้น กอปรกับอัตราดอกเบี้ยที่แนวโน้มลดต่ำลงจากสภาพคล่องที่ยังมีเหลืออยู่มาก

ภาวะการใช้จ่าย



ภาวะการใช้จ่ายภาคเอกชนในระยะ 5 เดือนแรกของปี 2546 ขยายตัวในอัตราลดลงตั้งแต่เดือนม.ค. โดยขยายตัวร้อยละ 8.3 5.8 6.7 4.5 และ 4.1 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากการแพร่กระจายของโรค SARS

อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงการเอื้ออาทรของรัฐบาล และการขยายตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ได้ช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายในช่วงระยะที่ผ่านมา ทำให้การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคยังขยายตัวอยู่

ภาคบริการท่องเที่ยว

จากภาวะการแพร่กระจายของโรค SARS ตั้งแต่เดือนมี.ค. ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศลดลงอย่างมาก ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภาคบริการ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร และสถานเริงรมย์ต่าง ๆ ค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของจำนวนนักท่องเที่ยวน่าจะดีขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี เพราะการแพร่กระจายของโรค SARS ที่ลดลง ประกอบกับเป็นช่วงเทศกาลต่าง ๆ และฤดูการท่องเที่ยวของชาวตะวันตกเพื่อหลบหลุมหนาวในประเทศของตน

## จำนวนนักท่องเที่ยวชาวต่างประเทศ (คน)

| Country of Nationality | 2003    |           |         |         |         | %Change 2003/2002 |         |         |        |        |
|------------------------|---------|-----------|---------|---------|---------|-------------------|---------|---------|--------|--------|
|                        | Jan     | Feb       | March   | April   | May     | Jan               | Feb     | March   | April  | May    |
| East Asia              | 506,441 | 574,799   | 467,459 | 254,030 | 217,120 | + 3.32            | - 0.44  | - 11.01 | -50.83 | -57.08 |
| ASEAN                  | 161,773 | 205,959   | 187,037 | 101,650 | 86,880  | - 4.02            | + 4.27  | - 5.20  | -49.66 | -60.98 |
| Brunei                 | 539     | 736       | 964     | 515     | 440     | 3.65              | -3.92   | 22.34   | -59.46 | -40.54 |
| Cambodia               | 6,616   | 1,073     | 3,350   | 1,825   | 1,560   | 43.76             | -77.02  | -39.72  | -73.05 | -72.60 |
| Indonesia              | 11,595  | 10,498    | 15,086  | 8,190   | 7,000   | 1.96              | 19.74   | 15.73   | -21.34 | -35.66 |
| Laos                   | 7,637   | 6,916     | 7,365   | 4,025   | 3,440   | 10.03             | 3.50    | -11.23  | -52.82 | -58.08 |
| Malaysia               | 82,044  | 122,346   | 89,640  | 48,719  | 41,640  | -13.04            | 5.60    | -10.21  | -57.61 | -66.95 |
| Myanmar                | 2,924   | 2,164     | 2,537   | 1,357   | 1,160   | -14.28            | -16.71  | -18.71  | -69.01 | -60.92 |
| Philippines            | 10,685  | 11,112    | 11,355  | 6,178   | 5,280   | 16.47             | 19.07   | -15.65  | -53.93 | -63.00 |
| Singapore              | 33,188  | 42,328    | 47,790  | 25,974  | 22,200  | 4.05              | 0.15    | 1.27    | -27.79 | -53.62 |
| Vietnam                | 6,545   | 8,786     | 8,950   | 4,867   | 4,160   | 4.34              | 33.34   | 48.97   | -21.87 | -31.32 |
| China                  | 72,451  | 88,319    | 58,323  | 31,684  | 27,080  | -1.04             | -19.23  | -0.95   | -60.80 | -58.53 |
| Hong Kong              | 22,035  | 36,210    | 27,000  | 14,648  | 12,520  | 43.99             | 4.47    | -20.40  | -39.30 | -56.88 |
| Japan                  | 109,874 | 121,074   | 102,897 | 55,926  | 47,800  | 14.95             | 7.96    | -12.82  | -39.91 | -43.89 |
| Korea                  | 95,071  | 73,885    | 54,189  | 29,437  | 25,160  | 25.67             | 33.13   | -7.27   | -48.07 | -49.60 |
| Taiwan                 | 44,188  | 47,932    | 37,022  | 20,124  | 17,200  | -27.85            | -28.91  | -36.05  | -65.98 | -67.56 |
| Others                 | 1,049   | 1,420     | 991     | 562     | 480     | 68.65             | 89.84   | 22.95   | -33.30 | -30.43 |
| Europe                 | 315,271 | 287,601   | 245,809 | 133,567 | 114,160 | + 11.77           | + 1.66  | - 9.73  | -29.18 | -25.44 |
| The Americas           | 77,913  | 66,883    | 60,654  | 32,947  | 28,160  | + 17.50           | + 3.05  | - 13.71 | -41.08 | -48.05 |
| South Asia             | 33,501  | 30,437    | 32,761  | 17,784  | 15,200  | + 16.10           | + 32.66 | + 7.11  | -46.76 | -62.61 |
| Oceania                | 34,080  | 25,782    | 27,837  | 15,116  | 12,920  | - 12.16           | - 12.48 | - 19.83 | -51.69 | -59.81 |
| Australia              | 28,229  | 21,424    | 22,218  | 12,074  | 10,320  | - 14.94           | - 14.72 | - 23.50 | -53.35 | -60.37 |
| New Zealand            | 5,777   | 4,185     | 5,468   | 2,948   | 2,520   | + 5.52            | + 0.26  | - 1.00  | -44.41 | -57.48 |
| Others                 | 74      | 173       | 151     | 94      | 80      | - 43.94           | + 6.79  | - 4.43  | - 9.13 | -55.06 |
| Middle East            | 16,498  | 13,534    | 12,988  | 7,067   | 6,040   | - 17.51           | - 23.90 | - 27.85 | -52.80 | -57.23 |
| Africa                 | 6,415   | 5,855     | 7,033   | 3,838   | 3,280   | - 25.52           | - 13.39 | - 23.64 | -49.38 | -54.41 |
| Sub Total              | 990,119 | 1,004,891 | 854,541 | 464,350 | 396,880 | + 5.92            | + 0.28  | - 11.02 | -45.27 | -50.84 |
| Overseas Thai          | 6,141   | 5,678     | 6,718   | 3650.40 | 3120.00 | + 4.92            | - 10.17 | - 1.32  | -47.53 | -33.67 |
| Grand Total            | 996,260 | 1,010,569 | 861,259 | 468,000 | 400,000 | + 5.91            | + 0.21  | - 10.95 | -45.29 | -50.74 |

แหล่งข้อมูล การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

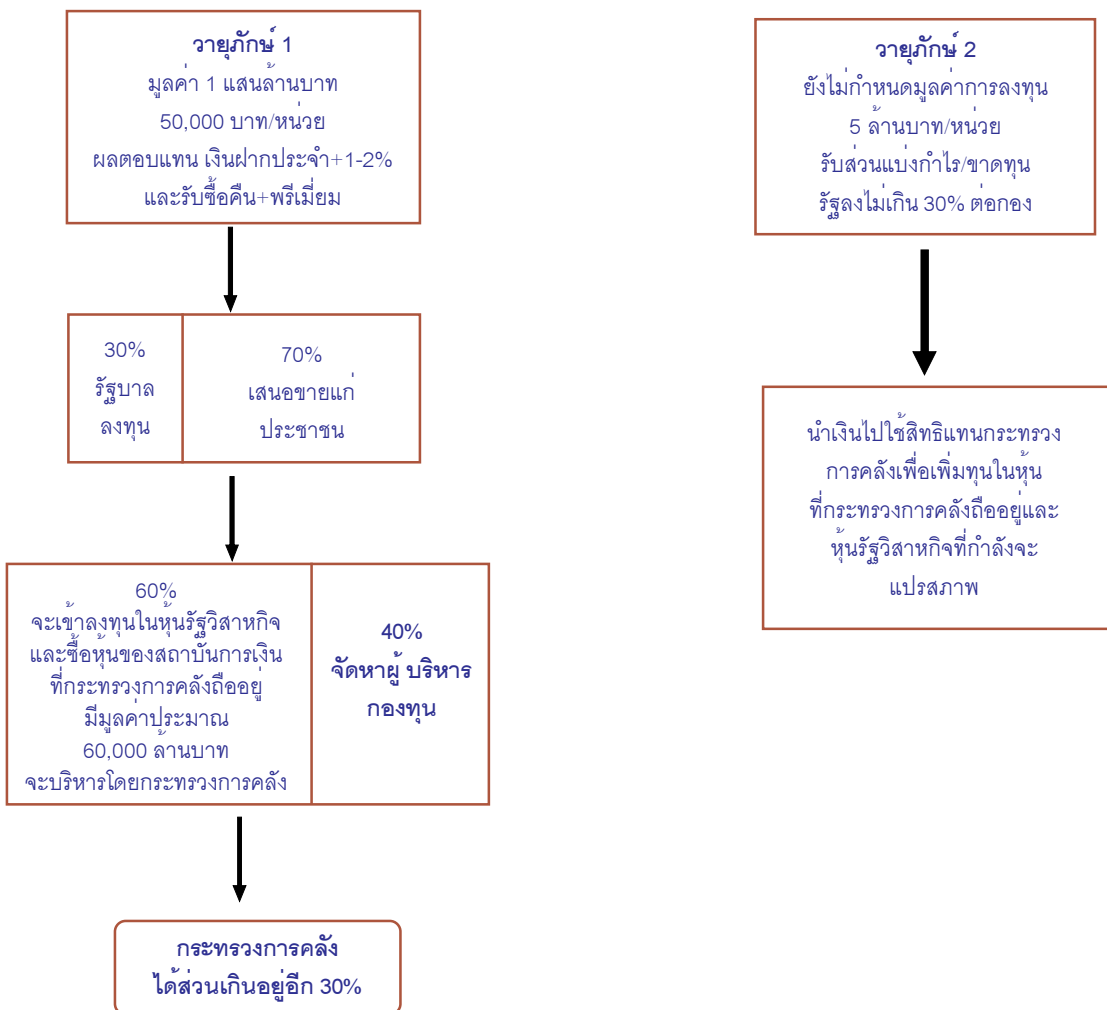
หมายเหตุ: \* และ \*\*คำนวณ โดยศูนย์วิจัยเศรษฐกิจศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปัจจัยที่น่าจับตามอง

1. อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง จากสภาพคล่องทางการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง และยังคงมีเงินสดไหลกลับเข้าสู่ระบบธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้น อีกทั้งภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังมีความเสี่ยงจากการเกิดเงินฝืด ดังนั้นเมื่อวันที่ 27 มิ.ย. ธนาคารแห่งประเทศไทย จึงได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรระยะเวลา 14 วัน ลง 0.50% จาก 1.75% ต่อปี เหลือ 1.25% ต่อปี เพื่อเป็นสัญญาณที่แสดงถึงการดำเนินนโยบายการเงินในทิศทางที่ผ่อนคลายของ ธปท. และเชื่อว่าในสิ้นปีนี้ อัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะลดลงอีก เนื่องจาก 1) สภาพคล่องส่วนเกินที่ยังมีเหลืออยู่อยู่มาก 2) เศรษฐกิจสหรัฐที่ยังไม่ดีขึ้น อาจจะทำให้ธนาคารกลางสหรัฐมีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 3) การไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศที่ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่องเพื่อเก็งกำไรในตลาดหลักทรัพย์ไทย 4) การขยายตัวของอุปสงค์ภายในและต่างประเทศที่ขยายตัวในอัตราลดลง และ 5) ปัญหาของ NPL ที่ยังไม่สามารถแก้ไขได้

2. กองทุนวายุภักษ์ 1 มูลค่า 1 แสนล้านบาท ที่จะเข้าลงทุนในหุ้นรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังถือหุ้นอยู่ และอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ และกองทุนวายุภักษ์ 2 ที่มีเป้าหมายเพื่อนำเงินไปใช้สิทธิแทนกระทรวงการคลัง เพิ่มทุนหุ้นที่กระทรวงการคลังถืออยู่ จากนโยบายของกองทุนทั้ง 2 กองทุน น่าจะส่งผลทางจิตวิทยาต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของไทยในช่วงที่กองทุนเข้าสู่ตลาดในระยะสั้น

สำหรับประเด็นที่นักลงทุนน่าจะจับตามอง ในกองทุนวายุภักษ์ คือ ความโปร่งใสในการบริหารกองทุนและนโยบายของกองทุนที่ตรง มีความชัดเจน รวมทั้งการให้ข้อมูลข่าวสารที่แน่นอนถูกต้องด้วย



3. งบประมาณรัฐบาล ยังมีรายจ่ายที่ยังไม่ได้เบิกจ่ายถึงร้อยละ 42.58 ซึ่งจะต้องมีการเร่งเบิกจ่ายก่อนจะสิ้นปีงบประมาณในเดือนกันยายนนี้ ด้วยเหตุนี้ ในครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจไทยน่าจะขยายตัวได้ดีกว่าครึ่งปีแรกที่ผ่านมา โดยเฉพาะในส่วนของค่าใช้จ่ายเพื่อการบริโภค และการลงทุน

**การเบิกจ่ายเงินงบประมาณ ประจำปีงบประมาณ 2546**

**จำแนกลักษณะเศรษฐกิจ**

**ตั้งแต่ต้นปีงบประมาณ จนถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2546**

หน่วย: บาท

| รายการ               | เงินประจำงวด              | รายจ่าย                   | รายจ่าย/งบประมาณ |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
|                      | จำนวนเงิน                 | จำนวนเงิน                 | %                |
| รายจ่ายประจำ         | 787,011,855,197.00        | 512,644,344,605.63        | 51.27            |
| รายจ่ายลงทุน         | 156,049,361,241.00        | 61,476,165,963.83         | 6.15             |
| <b>รวม</b>           | <b>943,061,216,438.00</b> | <b>574,120,510,569.46</b> | <b>57.42</b>     |
| <b>งบประมาณปี 46</b> | <b>999,900,000,000.00</b> |                           |                  |

หมายเหตุ : ข้อมูลเบื้องต้น

สโนโตยีสาร์สนเทศ กรมบัญชีกลาง

ปรุงเมื่อ 25 มิถุนายน 2546