



อาเซียน-จีน

มุมมองเศรษฐกิจในภูมิภาค

มิถุนายน 2024

บริการทุกระดับประทับใจ



มุมมองเศรษฐกิจจีน



มุมมองเศรษฐกิจอินโดนีเซีย



มุมมองเศรษฐกิจเวียดนาม

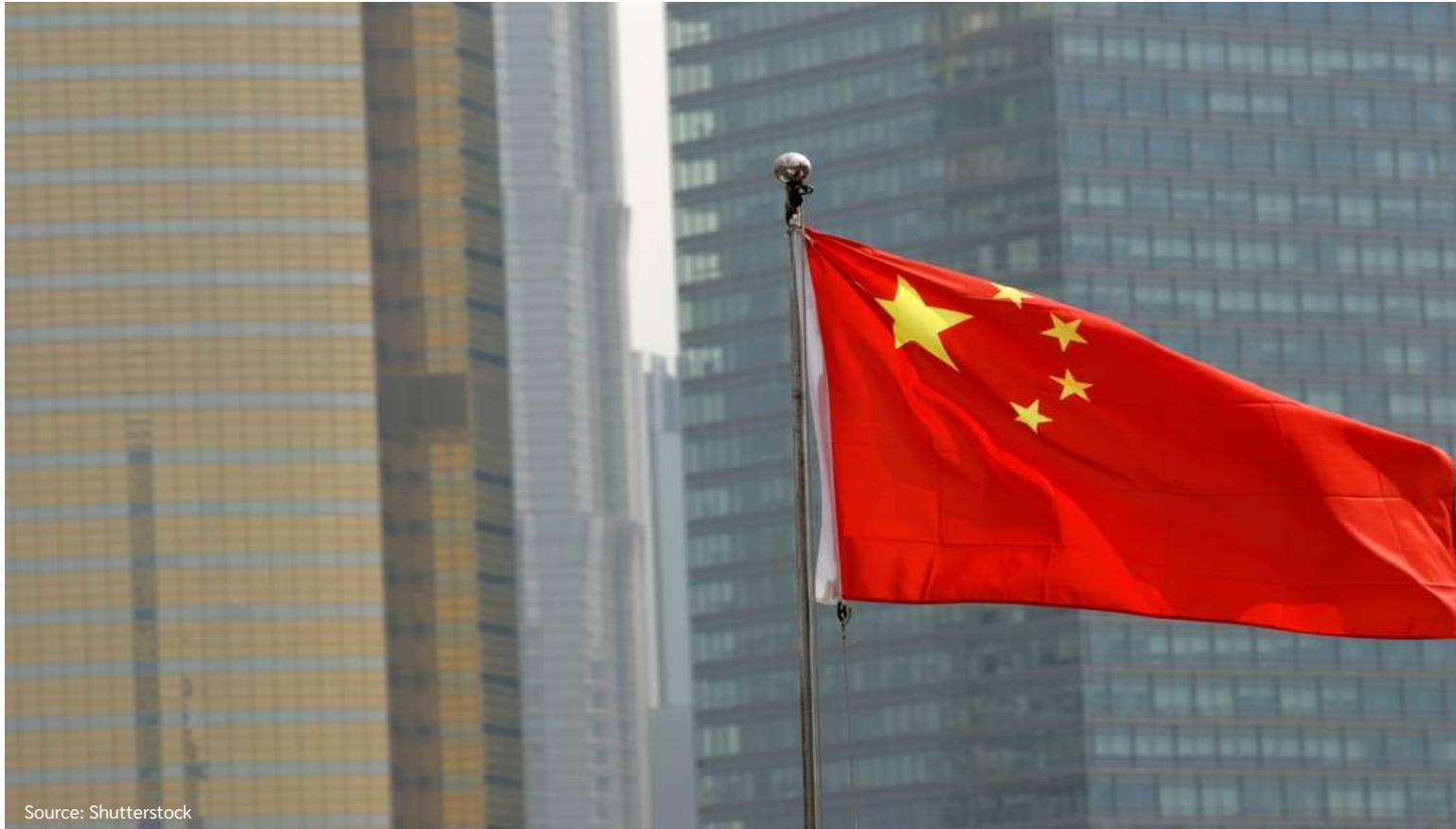


มุมมองเศรษฐกิจกัมพูชา



มุมมองเศรษฐกิจสปป.ลาว

บริการทุกระดับประทับใจ



Source: Shutterstock

เศรษฐกิจจีน

บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าที่ประเมิน โดยคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีจีนน่าจะมีมาตรการหนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ออกมาเพิ่มเติม



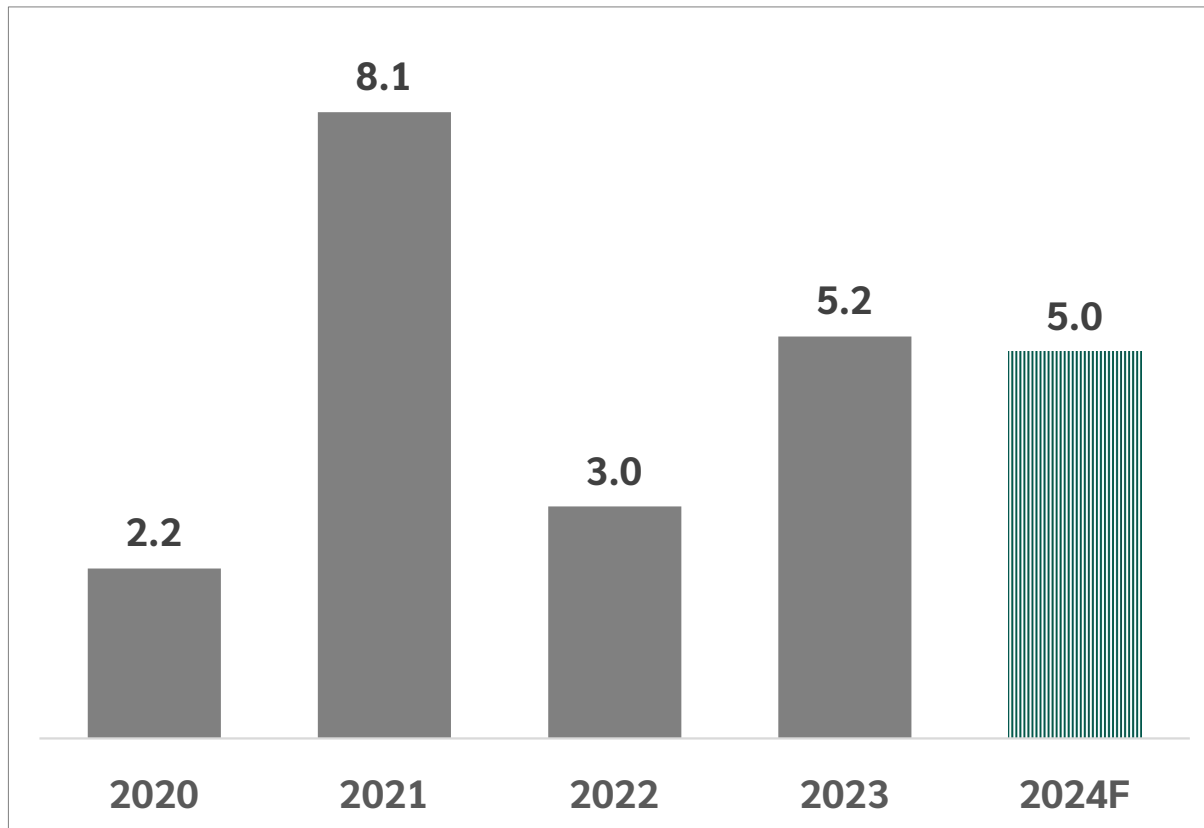
ภาคการบริโภคจีนยังมีแนวโน้มเติบโตได้จำกัดจากความเชื่อมั่นภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ภาคการส่งออกเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากสงครามการค้ารอบใหม่



ในขณะที่มาตรการกระตุ้นทางการคลังออกมาเร็วกว่าคาด ด้านมาตรการทางการเงินคาดว่าจะมีการผ่อนคลายเพิ่มเติม เช่น ปรับลดอัตราดอกเบี้ย และสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (RRR)

ในปี 2024 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตอยู่ที่ 5% ตามเป้าหมายของภาครัฐ

China's GDP (%YoY)



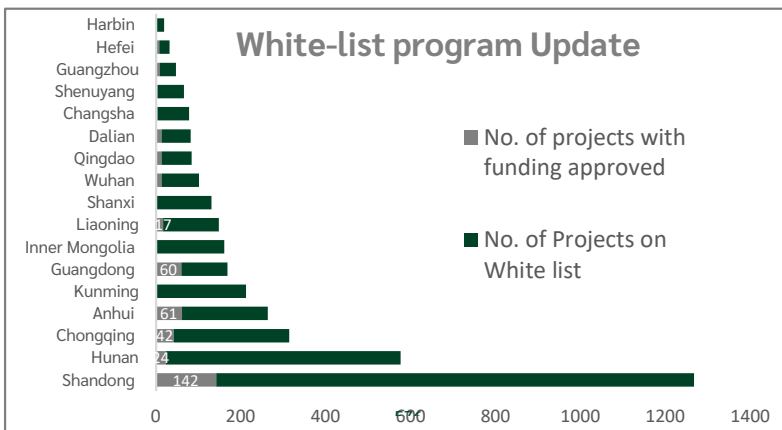
- จีนมีแนวโน้มบรรลุเป้าหมายการเติบโตเศรษฐกิจที่ 5% ตามเป้าหมายของภาครัฐที่ได้รับระบุในการประชุมสองสภาช่วงเดือนมี.ค.24
 - ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าในปี 2024 เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาดการณ์เดิมมาอยู่ที่ 5.0% จาก 4.5% จากปัจจัยดังนี้
 - ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในไตรมาส 1/2024 ออกมาดีกว่าคาดการณ์
 - เม็ดเงินดูแลภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมจะเข้ามาช่วยลดแรงกดดันต่อการชะลอตัวลงของภาคอสังหาริมทรัพย์ต่อภาคเศรษฐกิจจีน
 - มาตรการทางการเงินยังมีแนวโน้มผ่อนคลายเพิ่มเติม โดยมองว่าจีนมีแนวโน้มปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ และอัตราดอกเบี้ยลงอีก
 - ภาคการผลิตที่เติบโตได้ดี โดยเฉพาะในส่วนของอุตสาหกรรม High-tech
 - อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจจีนยังเผชิญปัจจัยท้าทายที่ต้องจับตามอง คือ
 - การใช้จ่ายภายในประเทศที่ยังเติบโตได้จำกัดจากความเชื่อมั่นภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับต่ำ
 - ภาคการส่งออกที่เผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากสงครามการค้ารอบใหม่
 - ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินกดดันราคาสินค้า เช่น Solar Cell

Source: National Bureau of Statistics of China, KResearch

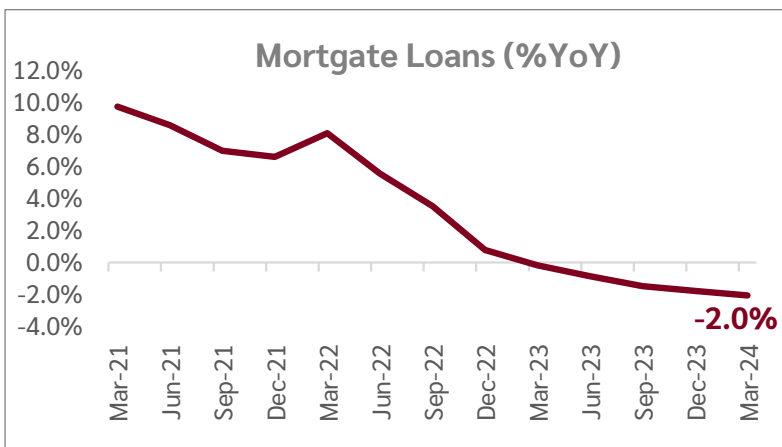
บริการทุกระดับประทับใจ

มาตรการหนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ล่าสุดเป็นสัญญาณที่ดีจากทางการเงินในการดูแลเศรษฐกิจ

China's real estate support measures



- มาตรการดูแลฝั่งอุปทานโดยปัจจุบันธนาคารปล่อยกู้ให้กับบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในโครงการ white-list เฉลี่ยอยู่ที่ 13% จากโครงการทั้งหมด

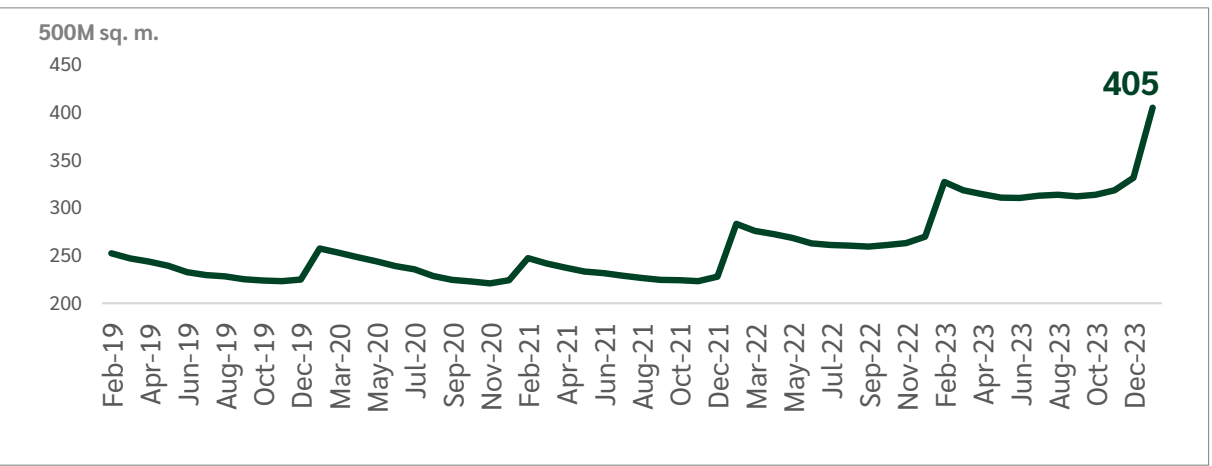


- มาตรการกระตุ้นฝั่งอุปสงค์ จำนวนสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยปรับลดลง แม้มีการปรับลดดอกเบี้ย และการลดเงินดาวน์

Source: National Bureau of Statistics of China, Bloomberg

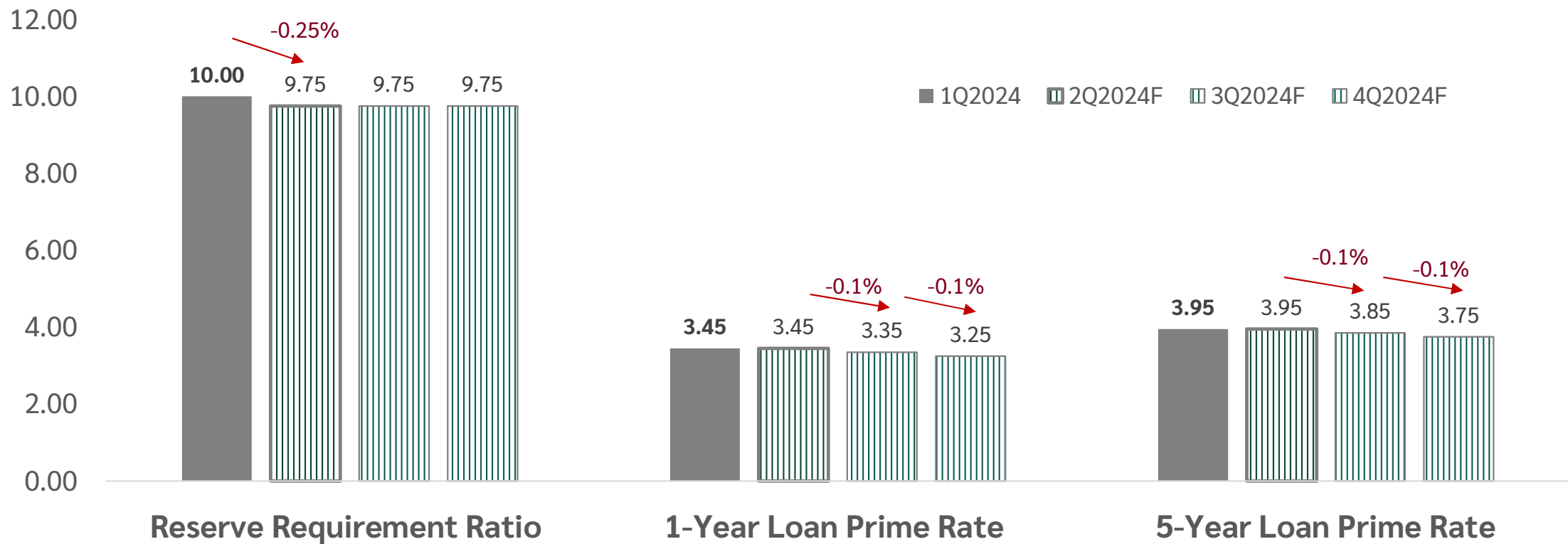
- ล่าสุดเมื่อวันที่ 17 พ.ค. 24 ทางการเงินได้ออกมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม มีรายละเอียด ดังนี้
 - การปรับลดเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับการซื้อบ้านหลังแรกและหลังที่สองอยู่ที่ 15% และ 25% จาก 20% และ 30 ตามลำดับ รวมถึงยกเลิกอัตราดอกเบี้ยจำนองขั้นต่ำทั่วประเทศ (nationwide minimum mortgage interest rate)
 - โครงการปล่อยเงินกู้ใหม่ (Relending Program) เพื่อสนับสนุนให้รัฐบาลท้องถิ่นเข้าซื้อที่อยู่อาศัยในราคาที่เหมาะสมเพื่อนำไปปล่อยเช่าให้กับประชาชนในราคาที่เหมาะสม วงเงินทั้งหมด 300 พันล้านบาท
- แม้ว่ามาตรการล่าสุดจะมีขนาดเล็กเมื่อเทียบกับสต็อกที่อยู่อาศัยทั้งหมดแต่ถือเป็นการส่งสัญญาณที่ดี และคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี 2024 จีนจะมีมาตรการอื่น ๆ ออกมาเพิ่มเติม

China's unsold apartments



ขณะที่มาตรการด้านการเงินคาดว่าจะยังมีทิศทางผ่อนคลายลงอีก

ในช่วงที่เหลือของปี 2024 ทิศทางการเงินมีแนวโน้มปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์และอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม

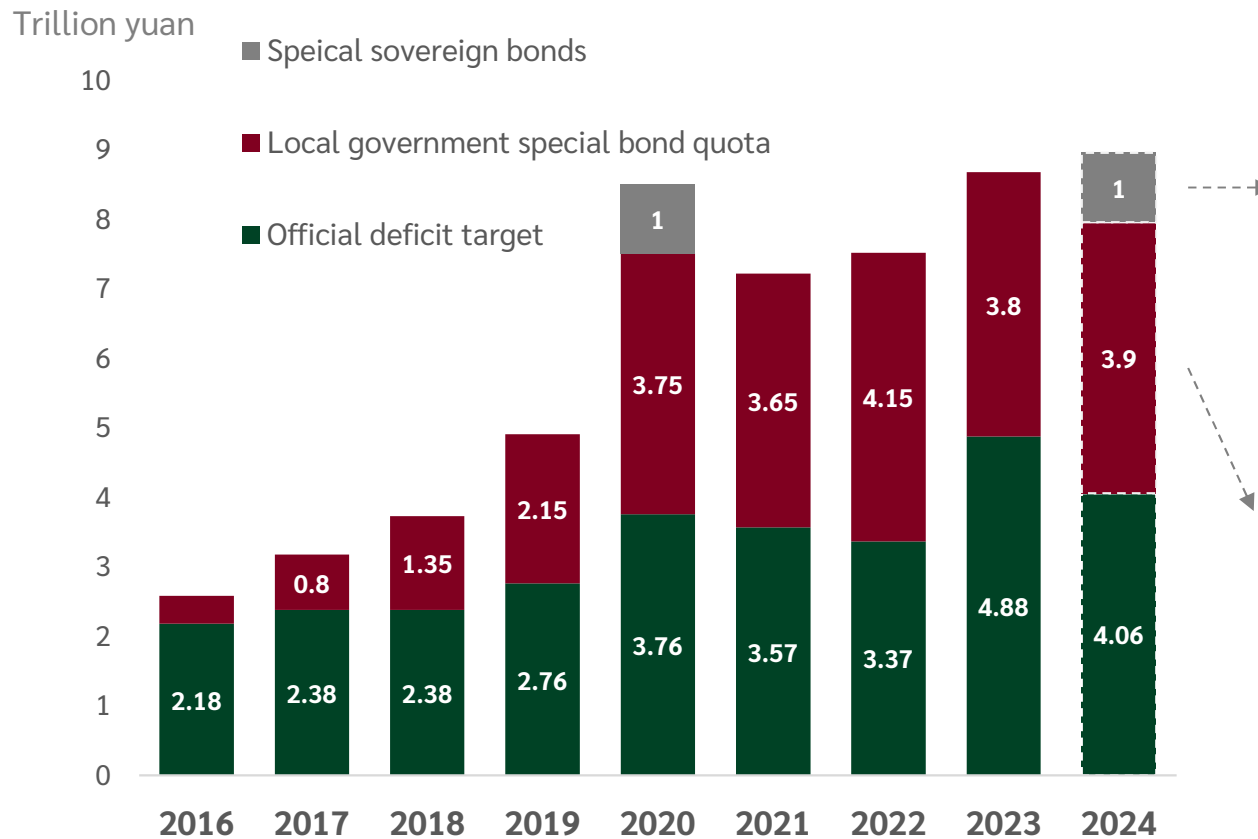


Source: Bloomberg Consensus

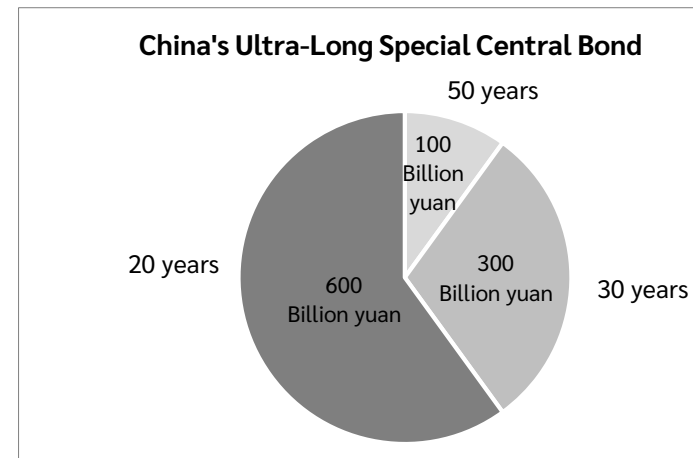
บริการทุกระดับประทับใจ

ทางการจีนเร่งดำเนินมาตรการการคลังเร็วกว่าที่คาดการณ์

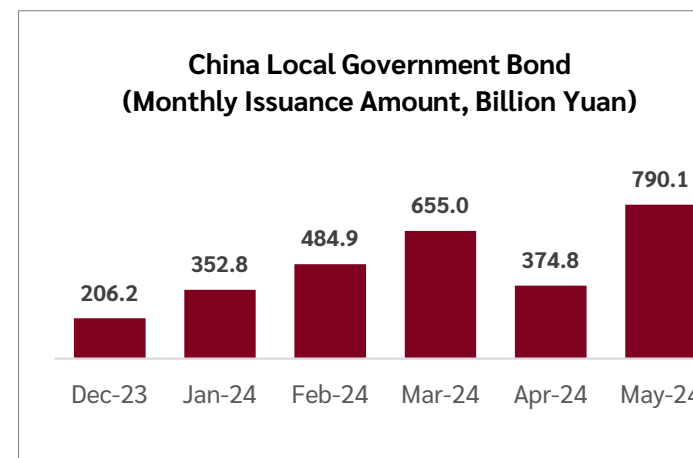
China's broad deficit Target



เงินเร่งออกพันธบัตรระยะยาว (Ultra-long bond) เพื่อหนุนเศรษฐกิจ



- เงินออกพันธบัตรรัฐบาลอายุยาวพิเศษ (Ultra-long bond) มูลค่า 1 ล้านล้านหยวนตามแผนการที่ได้เปิดเผยในการประชุมสองสภาเดือนมี.ค.24
- เป้าหมายคือนำเงินไปลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ของจีน เช่น อุตสาหกรรม High-tech รวมถึงการลงทุนเพื่อความมั่นคงทางพลังงาน เป็นต้น นอกจากนี้ถือเป็นการสร้างความเชื่อมั่นต่อมุมมองเศรษฐกิจจีนในระยะยาว



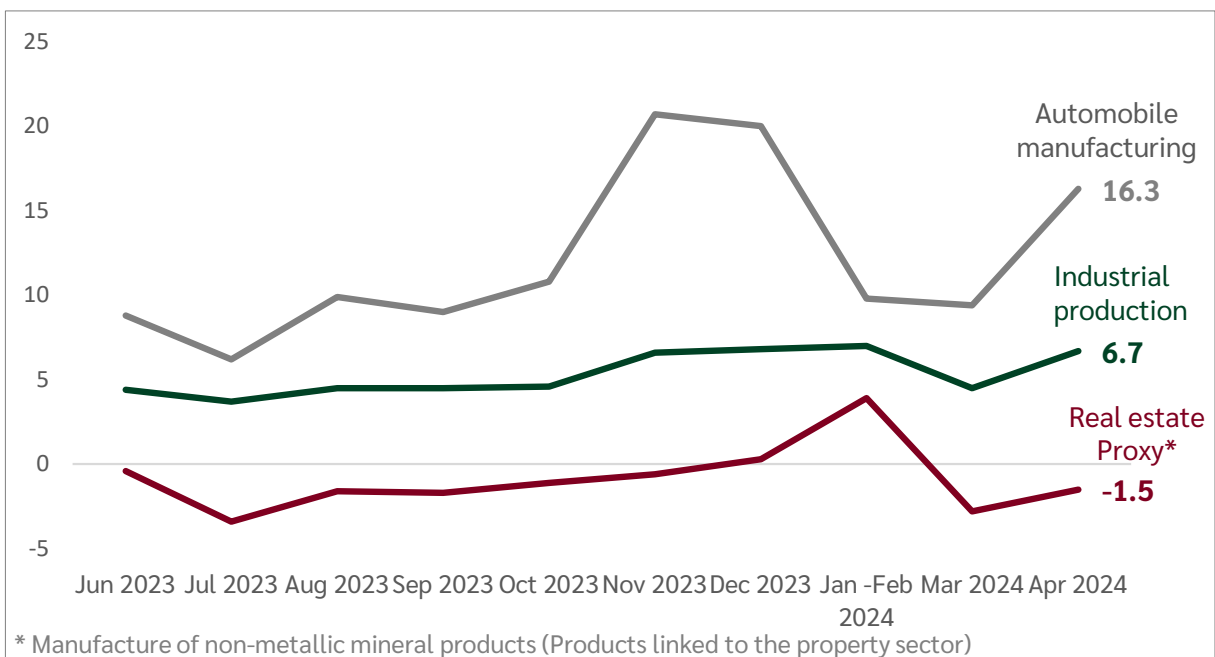
- ในเดือนพ.ค. 24 ทางการจีนออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นจำนวนสูงสุดในรอบ 7 เดือนเพื่อหนุนเศรษฐกิจควบคู่ไปกับการออกพันธบัตรระยะยาว

Source: National Bureau of Statistics of China, Bloomberg, Reuters

บริการทุกระดับประทับใจ

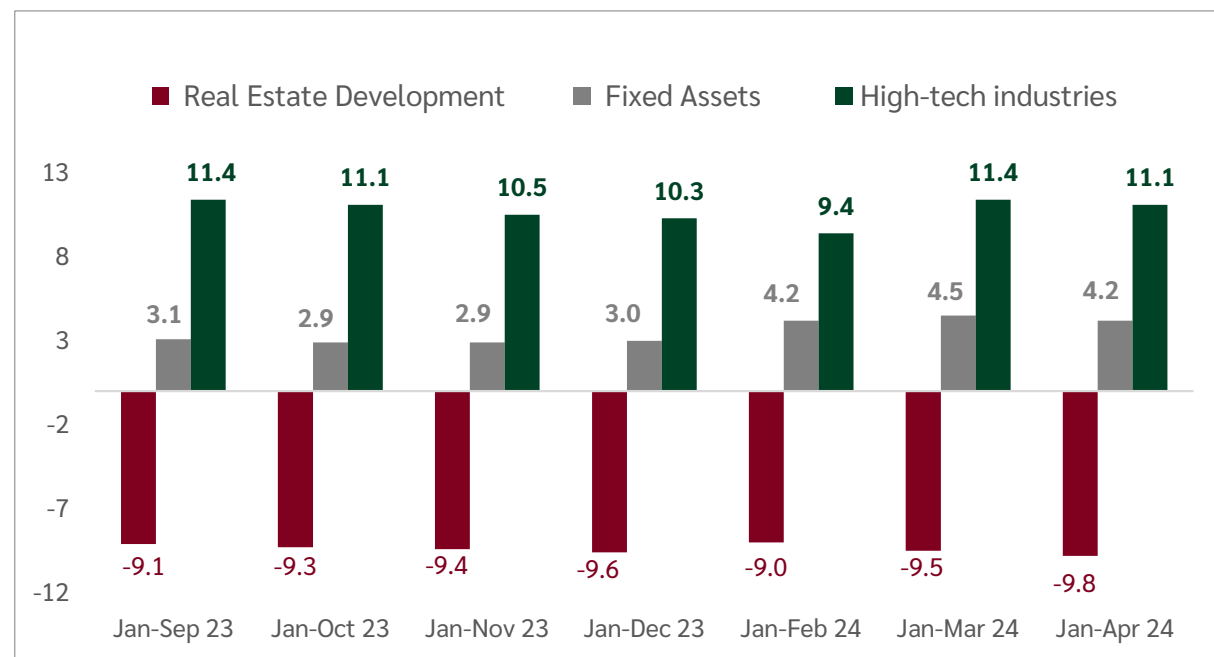
อุตสาหกรรม High-tech หนุนภาคการผลิตและการลงทุนของจีน

Industrial Production (%YoY)



ภาคการผลิตจีนขยายตัวต่อเนื่อง ในเดือนเม.ย.24 การผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีนขยายตัวอยู่ที่ 6.7%YoY ได้รับปัจจัยหนุนหลักจากการผลิตในอุตสาหกรรมรถยนต์ ขณะที่ภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับภาคอสังหาริมทรัพย์มีทิศทางปรับลดลง

Fixed Investment (%YoY)

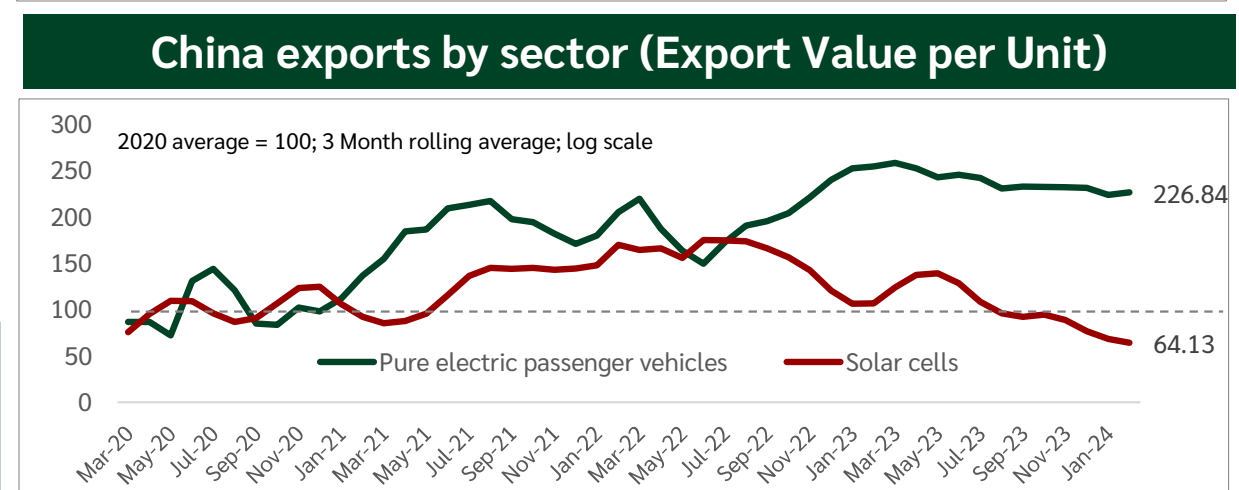
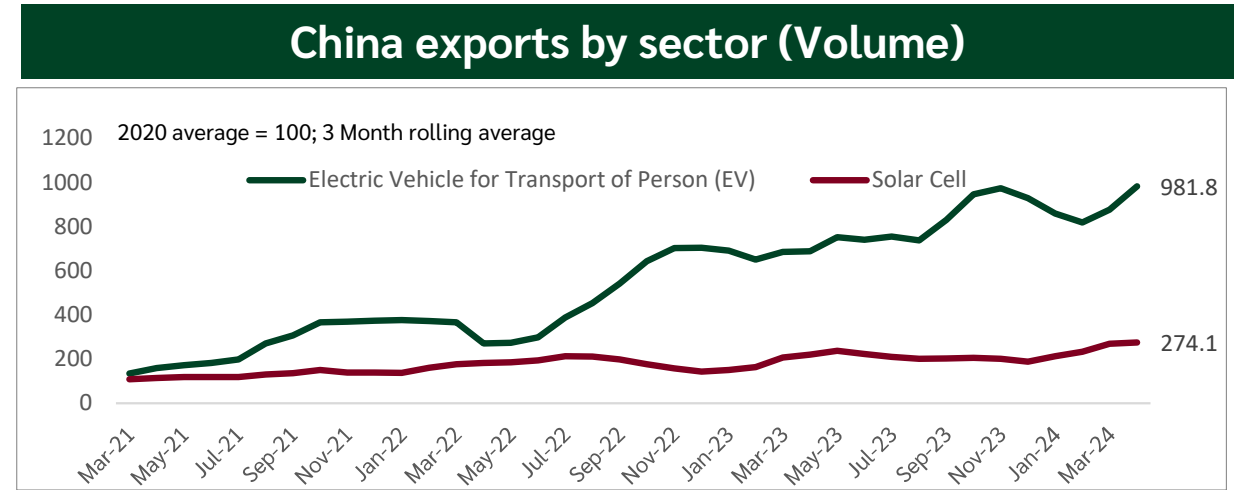
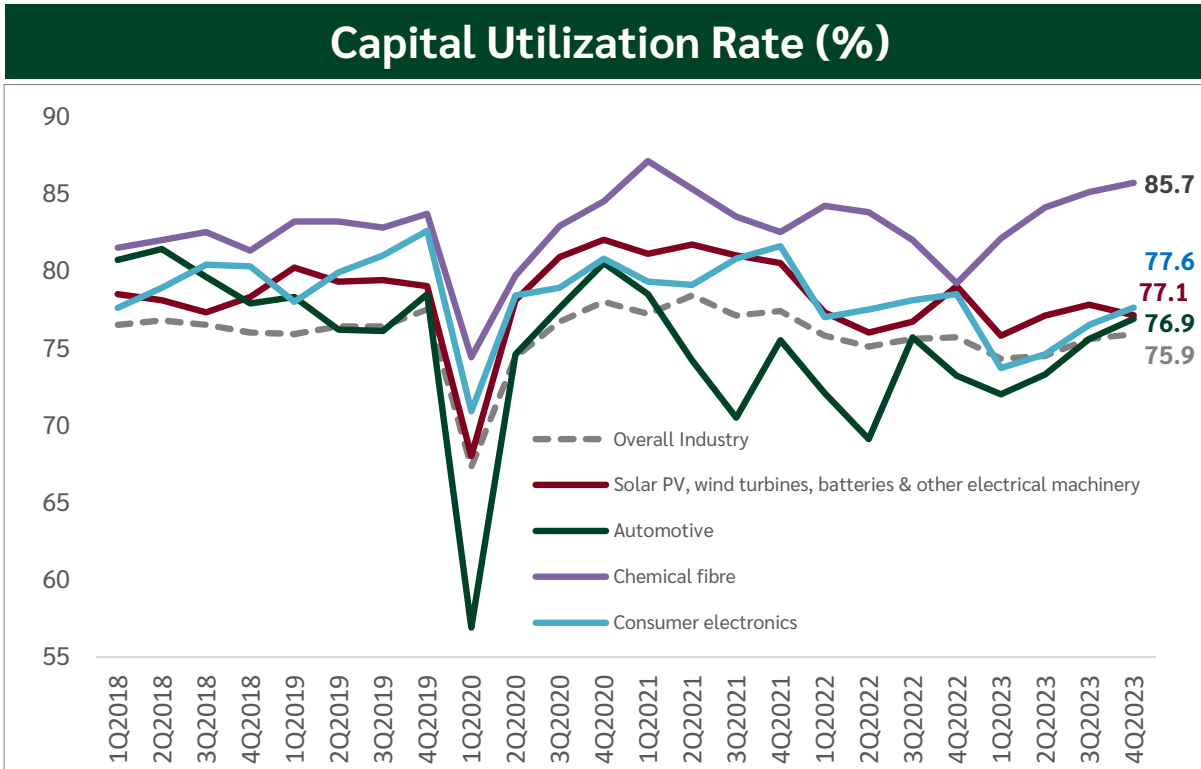


การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวได้ต่อเนื่อง ได้รับปัจจัยหนุนหลักจากการลงทุนในอุตสาหกรรม High-tech ขณะที่การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงหดตัว

Source: National Bureau of Statistics of China, Bloomberg

บริการทุกระดับประทับใจ

จีนเผชิญปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม



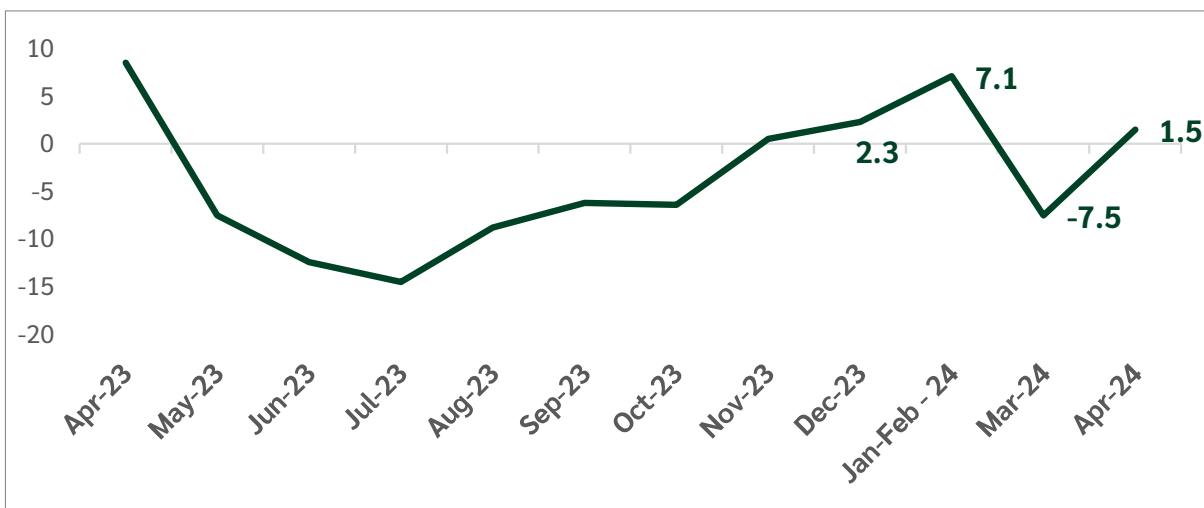
จีนเผชิญปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม ทำให้เกิดการส่งออกสินค้าบางประเภทเพิ่มขึ้น เช่น รถยนต์ ปัจจุบันดังกล่าวส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและทิศทางการผลิตของประเทศต่าง ๆ กัดดันให้เกิดการกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

Source: CEIC, EIU

บริการทุกระดับประทับใจ

สงครามการค้ารอบใหม่เป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อภาคการส่งออกจีน

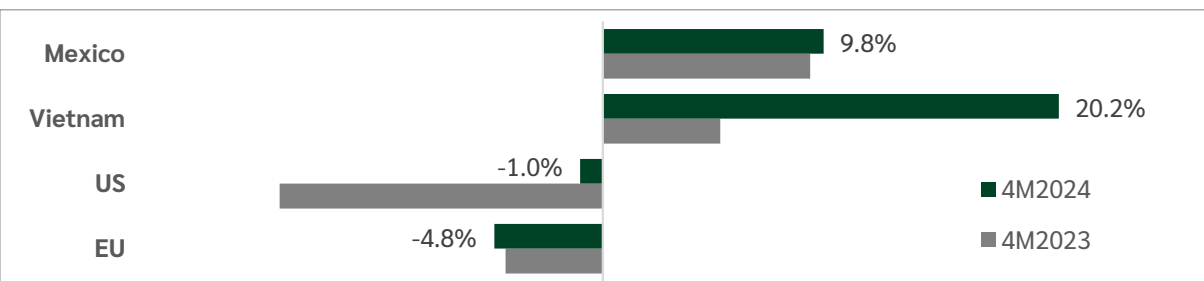
Chinese Export (%YoY)



Export Structure (%Share to total export)

	EU	US	Vietnam	Mexico
2021	15.4%	17.2%	4.1%	2.0%
2022	15.8% ▲	16.4% ▼	4.2% ▲	2.2% ▲
2023	14.9% ▼	15.0% ▼	4.2%	2.4% ▲

4M2024 | Export growth by Country (%YoY)

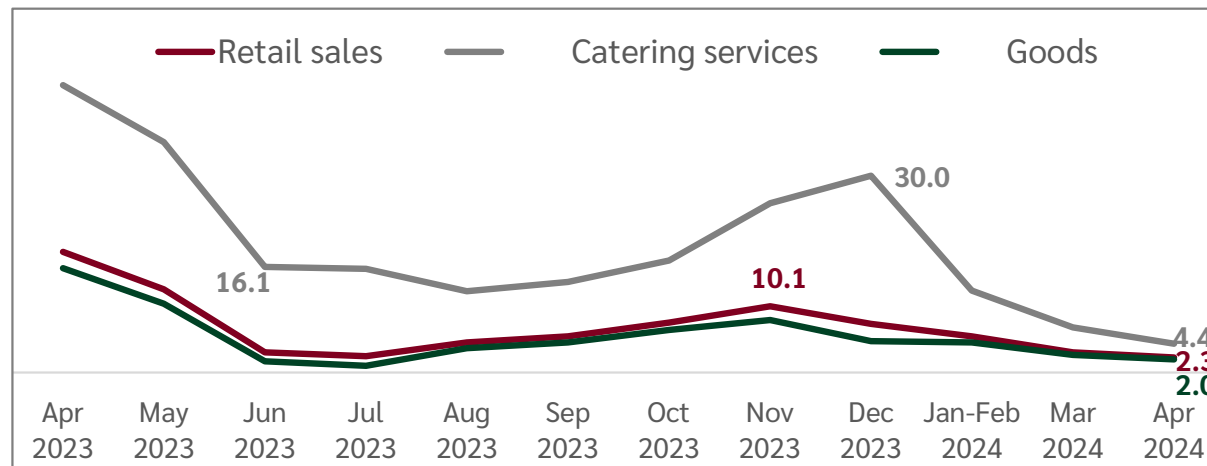


- ในปี 2024 การส่งออกของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวจากปีก่อนจากปัจจัยฐานที่ต่ำและทิศทางการค้าโลกที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม การส่งออกจีนยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงสำคัญจากสงครามการค้ารอบใหม่
 - สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน สหรัฐฯ จะทยอยปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 25%-100% ในอีก 3 เดือนข้างหน้า ในกลุ่มสินค้ารถยนต์ไฟฟ้า เซมิคอนดักเตอร์ แบตเตอรี่ Solar Cell เป็นต้น รวมถึงประธานาธิบดีไบเดนจะไม่ต่ออายุการยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนกว่าสองร้อยรายการ โดยจะสิ้นสุดการยกเว้นภาษีในวันที่ 14 มิ.ย.24
 - ยุโรปเตรียมขึ้นภาษีรถยนต์ไฟฟ้าจีน ทางยุโรปได้มีการสอบสวนเกี่ยวกับเงินอุดหนุนรถยนต์ไฟฟ้าโดยคาดว่าจะมีการประกาศอัตราภาษีชั่วคราวในเดือนก.ค. 24 นี้
- อย่างไรก็ตาม โครงสร้างการส่งออกรายประเทศของจีนเริ่มมีทิศทางเปลี่ยนแปลงไป สะท้อนว่าผู้ประกอบการในจีนบางส่วนได้มีการเตรียมรับมือผ่านการย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่น เช่น เวียดนามและเม็กซิโก

Source: CEIC, EIU, GACC

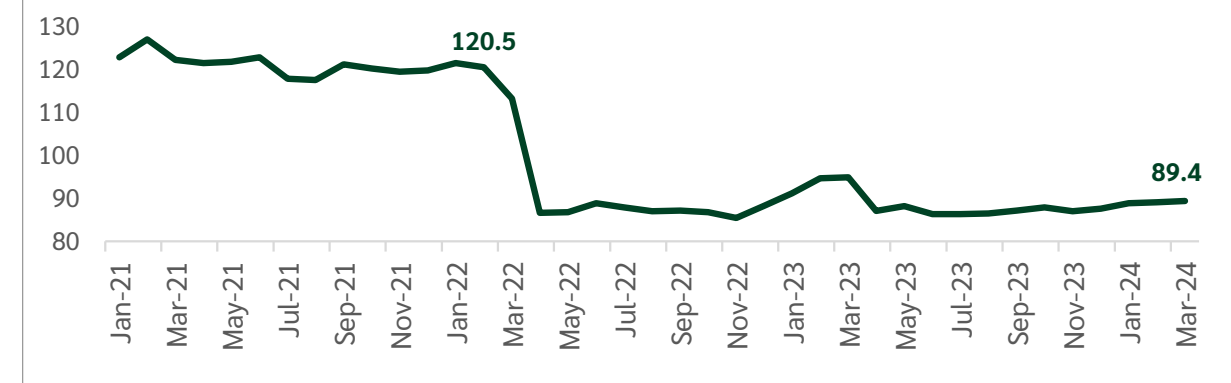
การใช้จ่ายในประเทศเติบโตในกรอบจำกัดจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังอยู่ในระดับต่ำ

Retail sales (%YoY)

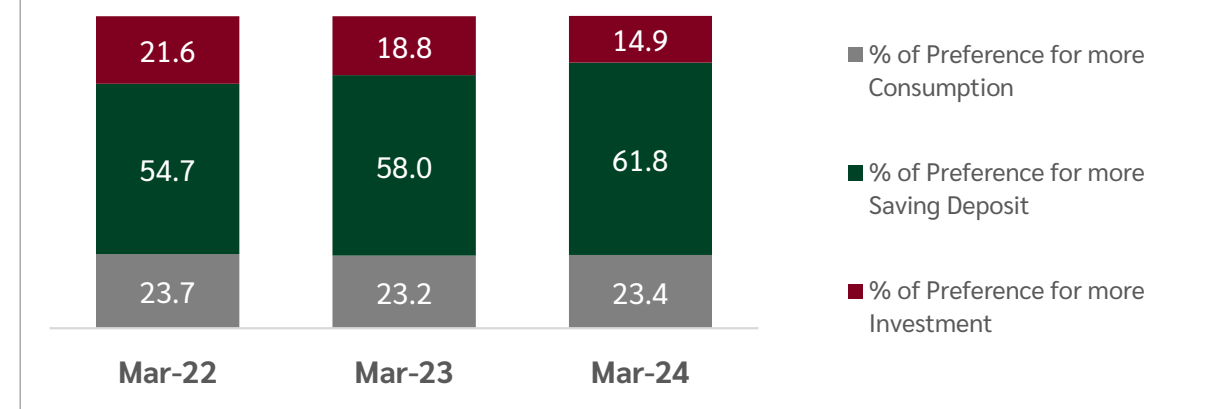


- การบริโภคของจีนเติบโตชะลอลง ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำจากสถานการณ์ในภาคอสังหาริมทรัพย์กดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าคงทนสะท้อนจากยอดค้าปลีกรายสินค้าที่เติบโตชะลอลงอยู่ที่ 2.0%YoY
- ในระยะต่อไปทิศทางการใช้จ่ายภายในประเทศเผชิญแรงกดดันจาก ..
 1. ความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้น ผลสำรวจจากรถจักรยานกลางจีนในไตรมาส 1/2024 ระบุว่า คริวเรือมีความต้องการที่จะฝากเงินเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 61.8% จาก 58.0% ในไตรมาส 1/2023 ขณะที่ความต้องการในการใช้จ่ายแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากเดิม
 2. ค่าสาธารณูปโภคในประเทศมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลท้องถิ่นยังเผชิญปัญหาหนี้ท้องถิ่นที่อยู่ในระดับสูงจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะลอตัว ในเดือนมิ.ย.24 ค่าโดยสารรถไฟฟ้าความเร็วสูงในสายสำคัญมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 20%

Consumer confidence



Willingness to Consume, Save and Invest



Source: National Bureau of Statistics of China, Urban Depositor Survey, Bloomberg

บริการทุกระดับประทับใจ



Nusantara — The Future New Capital City of Indonesia

เศรษฐกิจอินโดนีเซีย

บริการทุกระดับประทับใจ



แนวโน้มเศรษฐกิจอินโดนีเซียไตรมาส 2/2024 อาจเติบโตช้าลงจากการสิ้นสุดมาตรการกระตุ้นการบริโภคระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าทั้งปี 2024 อินโดนีเซียมีแนวโน้มเติบโตได้ที่ 5.0%



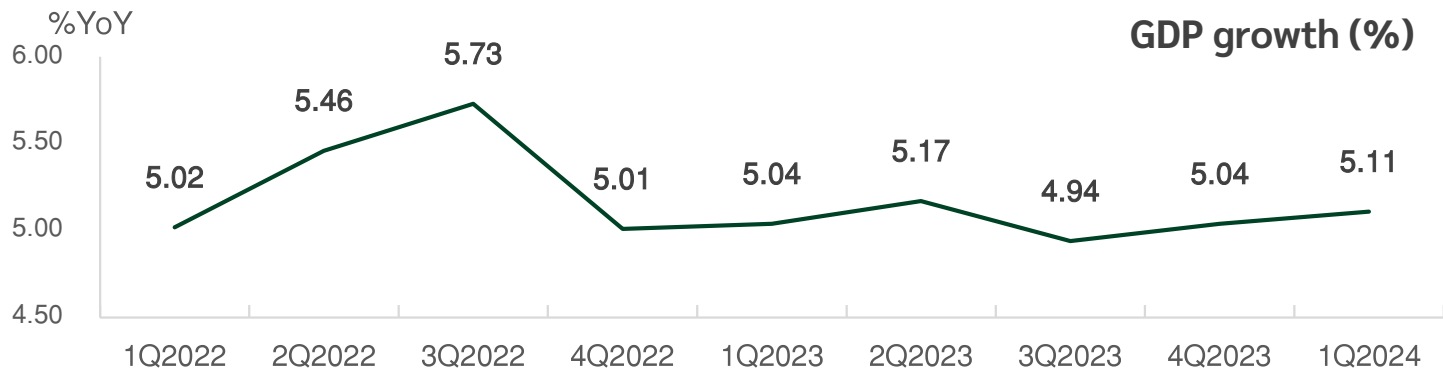
การส่งออกของอินโดนีเซียหดตัวแรงที่สุดในภูมิภาคเป็นปัจจัยจุดเศรษฐกิจ แม้การลงทุนจากต่างประเทศจะมีสัญญาณเร่งตัวแต่ต้องอาศัยระยะเวลาที่จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า



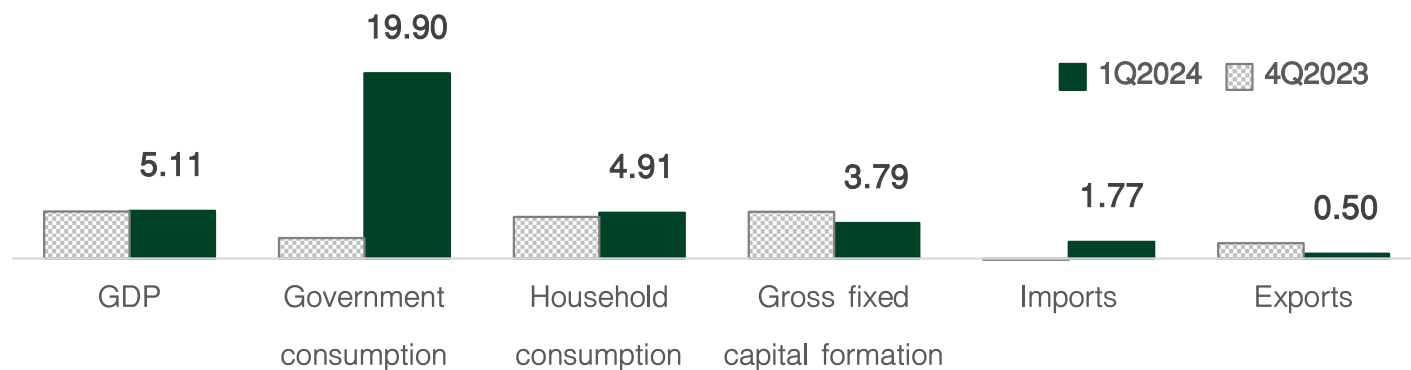
ในระยะสั้นค่าเงินรูเปี้ยท์กลับมามีเสถียรภาพส่งผลบวก ขณะที่ในระยะต่อไปต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมของนโยบายเศรษฐกิจช่วงครึ่งหลังของปีหลังนายปราโบโว ซูเบียนโต เข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีคนใหม่ในเดือน ต.ค. 2024

แนวโน้มเศรษฐกิจอินโดนีเซียไตรมาส 2/2024 อาจเติบโตช้าลงจากฐานที่สูง และ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นที่สิ้นสุดลง คาดทั้งปี 2024 ขยายตัว 5.0%

เศรษฐกิจอินโดนีเซียเติบโตทรงตัวในไตรมาส 1/2024 (%)



GDP growth by sector (%)



- เศรษฐกิจไตรมาส 1/2024 ขยายตัว 5.1% เติบโตดีกว่าที่คาด นำโดยการใช้จ่ายภาครัฐเร่งตัวขึ้นอย่างมาก 19.9%YoY การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง 4.9%YoY สาเหตุหลักมาจากปัจจัยหนุนชั่วคราว อาทิ การเลือกตั้งประธานาธิบดี เทศกาลรอมฎอน มาตรการกระตุ้นการบริโภค ขณะที่การส่งออกฟื้นตัวเพียงเล็กน้อยขยายตัวที่ 0.5%YoY
- ในไตรมาส 2/2024 เศรษฐกิจอินโดนีเซียมีแนวโน้มชะลอลงจากไตรมาสแรก
 - การบริโภคมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงจากการสิ้นสุดมาตรการภาครัฐและผลจากปัจจัยของฐานที่สูงในปีก่อน
 - การส่งออกในช่วงที่เหลือของปีคาดว่าจะยังอ่อนแรงแต่มีโอกาสขยับเป็นบวกจากสัญญาณบวกของเศรษฐกิจจีน

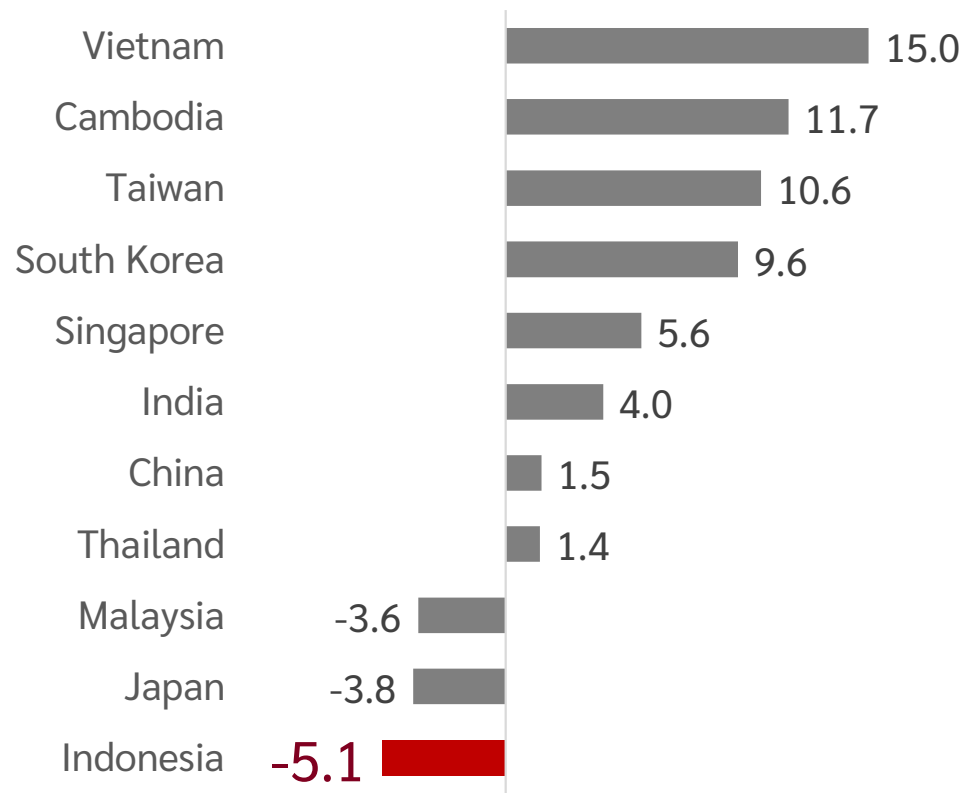
Source: BPS-Statistics Indonesia, KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

การส่งออกของอินโดนีเซียในช่วง 4 เดือนแรกของปีหดตัวแรงสุดในอาเซียน จากการหดตัวของสินค้าแร่และสินค้าในการผลิตภาคอุตสาหกรรม

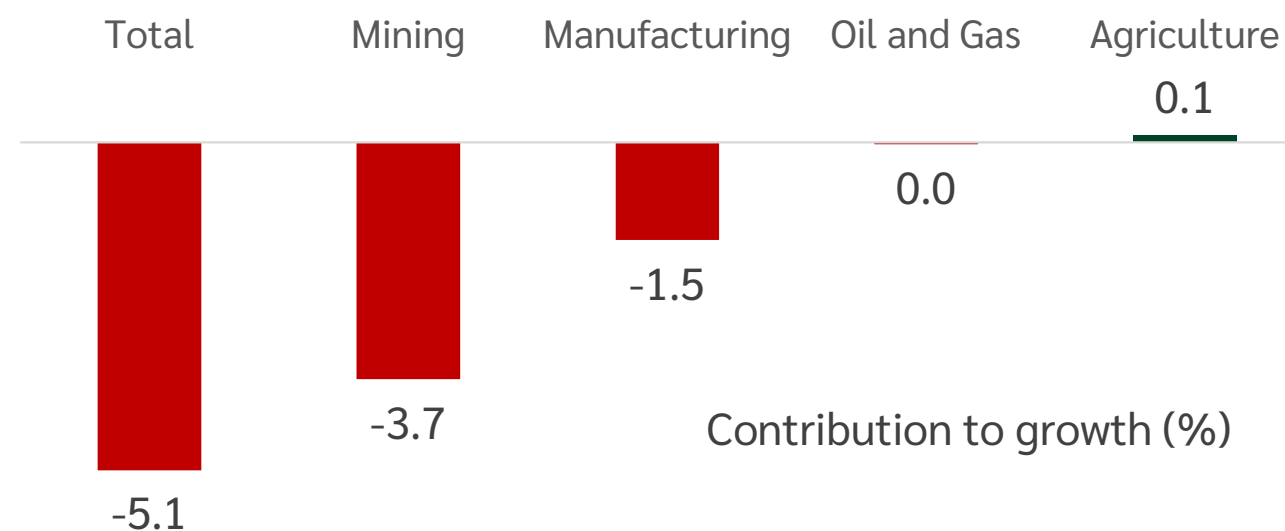
การส่งออกของอินโดนีเซียหดตัวแรงสุดในอาเซียน (%)

การส่งออก 4 เดือนแรกปี 2024 (%YoY)



สินค้าส่งออกส่วนใหญ่หดตัวกับเว้นสินค้าเกษตร

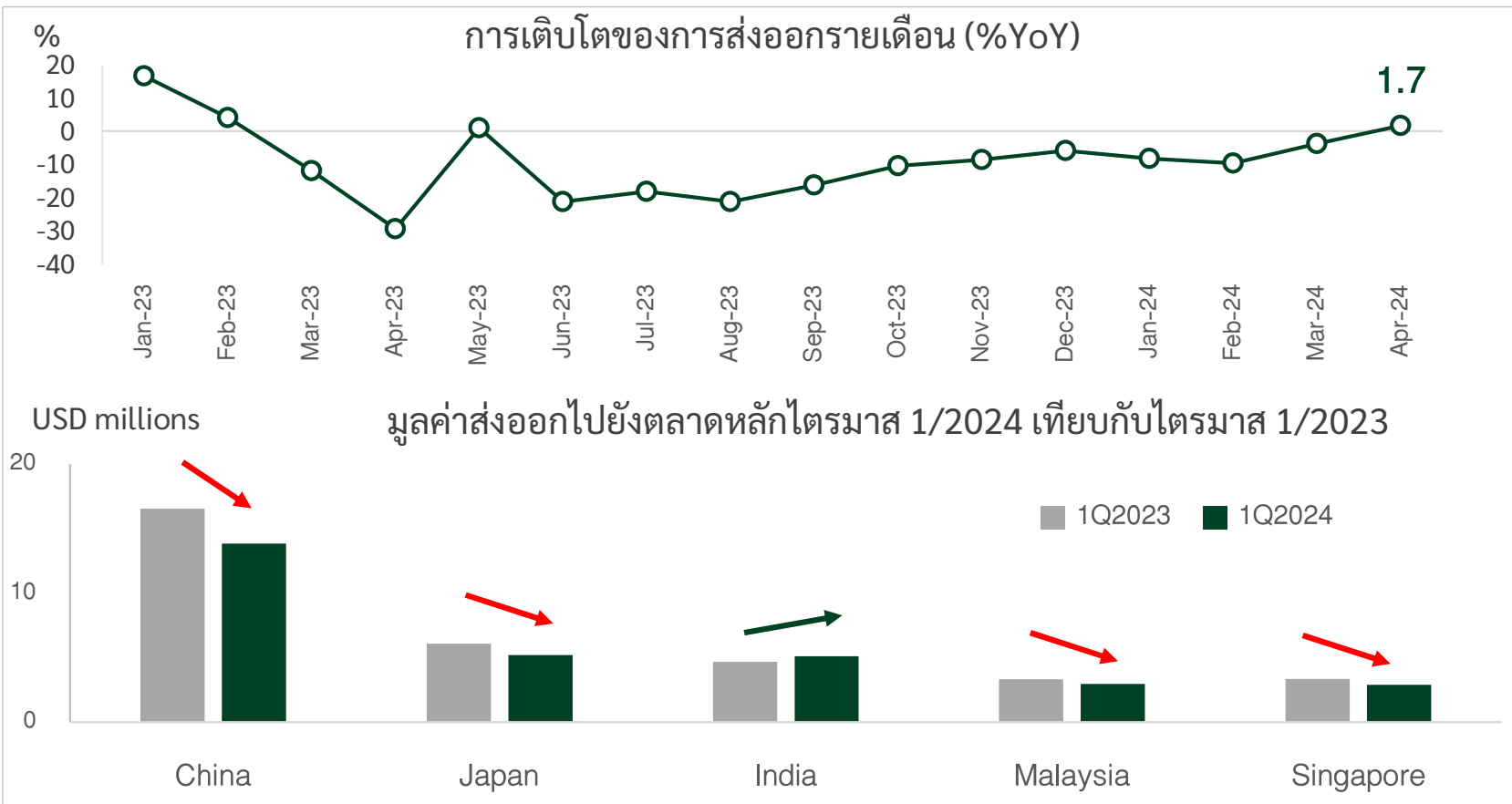
การส่งออก 4 เดือนแรกปี 2024



การส่งออกหดตัว 5.1% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี เนื่องจากสินค้าแร่ที่เป็นสินค้าส่งออกหลักลดลงจากมาตรการ Downstreaming ที่ต้องการจำกัดการส่งออกแร่ดิบ และสร้างมูลค่าเพิ่มในการส่งออก บวกกับความต้องการในตลาดสินค้าโลกที่ฟื้นตัวช้าจึงส่งผลกระทบการส่งออกในภาพรวม

คาดว่า การส่งออกทั้งปีจะเติบโตต่ำที่ 0.5% เหนียวรุ่งเศรษฐกิจอินโดนีเซียเติบโตช้า

การส่งออกเดือน เม.ย. กลับมาเติบโต แต่ 4 เดือนแรกยังหดตัวอยู่

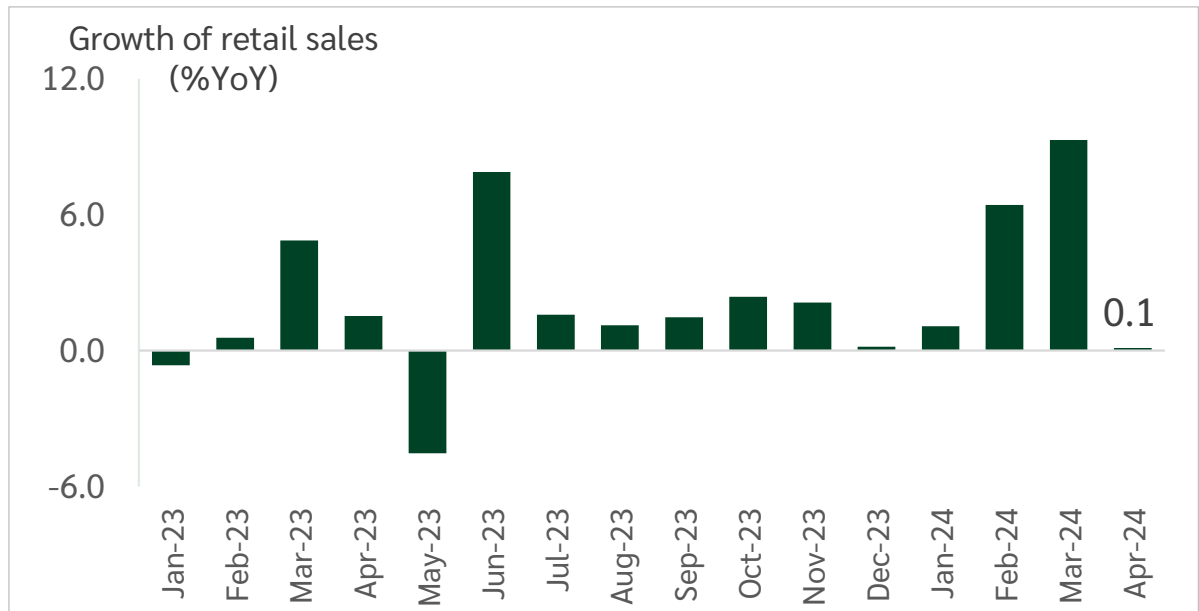


- การส่งออกในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 หดตัวที่ 5.1%YoY แม้ว่าในเดือนเม.ย. จะปรับตัวดีขึ้นขยายตัว 1.7%YoY โดยสาเหตุสำคัญจากทั้งการอ่อนแรงของตลาดคู่ค้าในเกือบทุกตลาดหลักโดยเฉพาะจีน ญี่ปุ่น มาเลเซีย สิงคโปร์ และเกาหลีใต้
- แนวโน้มในปี 2024 มีโอกาสขยายตัวต่ำที่ 0.5% ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากผลของฐานการส่งออกในช่วงที่เหลือของปีต่ำลง ประกอบกับคู่ค้าหลักอย่างจีนมีสัญญาณบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เข้ามา ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์ที่เป็นสินค้าส่งออกหลักน่าจะได้อานิสงส์จากราคาที่ขยับขึ้น

Note: **Latest information available until December 2023
Source: CEIC, Bank Indonesia

แนวโน้มการบริโภคเติบโตช้าลง หลังมาตรการภาครัฐที่กระตุ้นการบริโภคทยอยสิ้นสุดลงในครึ่งปีแรก

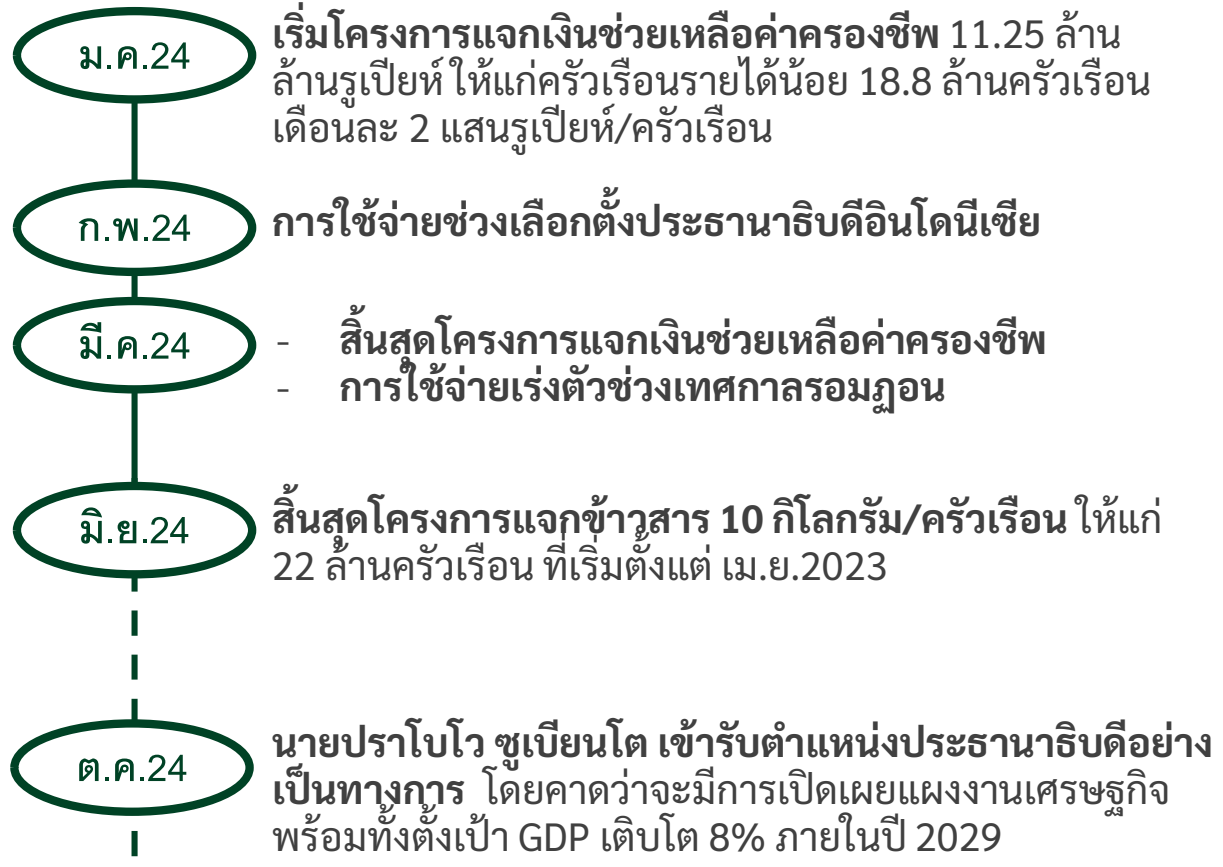
ยอดค้าปลีกเติบโตช้าลงในเดือน เม.ย. 2024



ยอดค้าปลีกเติบโตช้าลงจากผลของปัจจัยชั่วคราวทั้งเทศกาลรอมฎอน และการเลือกตั้งทั่วไป ซึ่งกำลังซื้อของผู้บริโภคยังต้องเผชิญแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เริ่มขยับขึ้นตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ที่ 3.0% ในเดือน เม.ย.

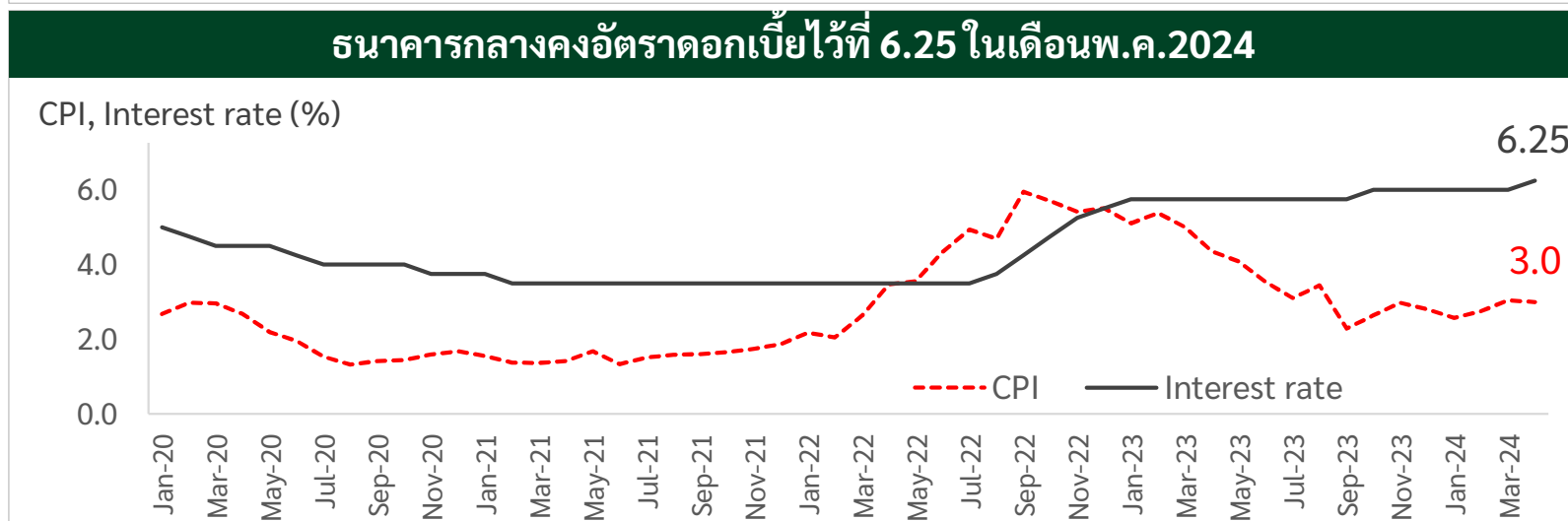
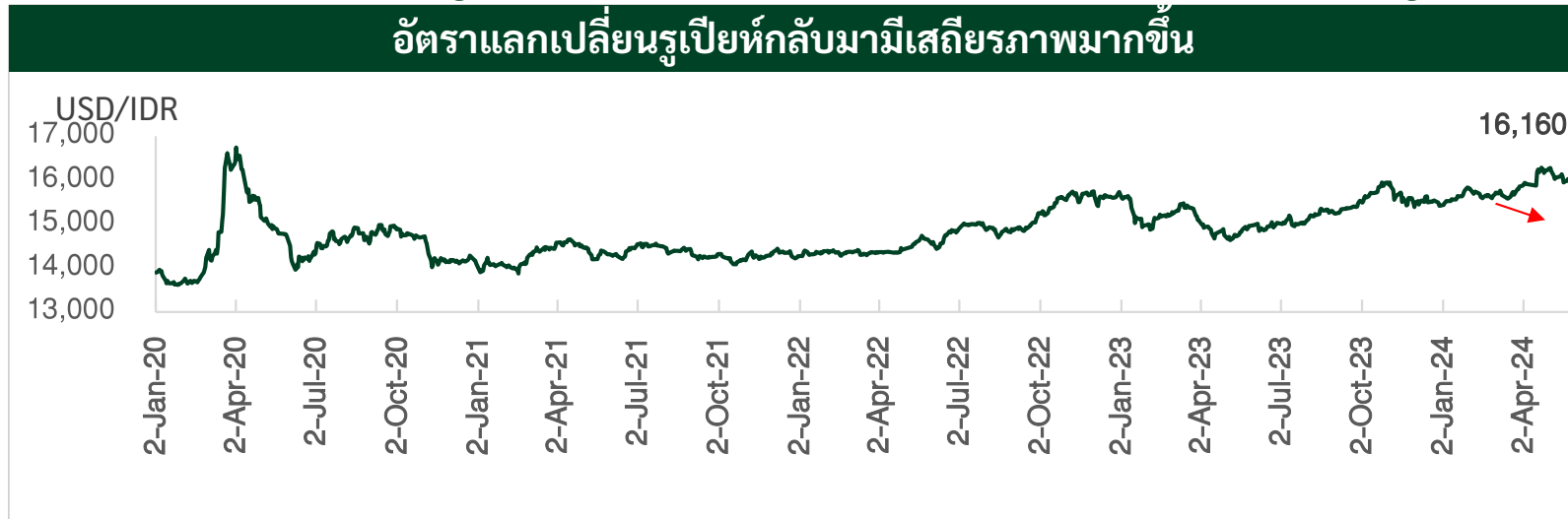
Source: CEIC, Bank Indonesia

ปัจจัยชั่วคราวที่เข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น



บริการทุกระดับประทับใจ

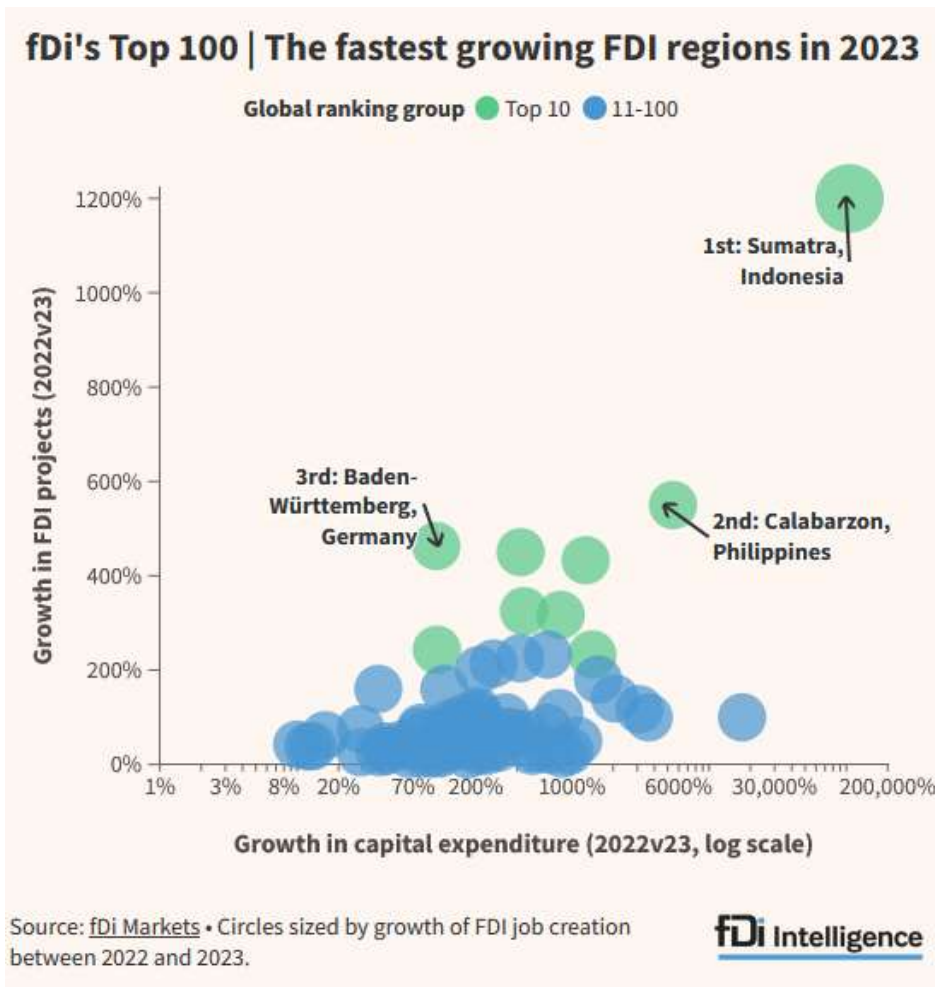
คาดว่า BI จะคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากค่าเงินรูเปย์ห้กลับมา มีเสถียรภาพและยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย



- ธนาคารกลาง (BI) คงดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 6.25% เนื่องจากค่าเงินรูเปย์ห้กลับมา มีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากขึ้นดอกเบี้ยไปในเดือนก่อน
- แนวโน้มข้างหน้าคาดว่า BI จะคงดอกเบี้ย และรักษาเสถียรภาพค่าเงินรูเปย์ห้ใหม่ให้อ่อนค่าไปกว่ากรอบช่วง 16,000 รูเปย์ห้ต่อดอลลาร์ฯ โดยล่าสุดอยู่ที่ 16,160 รูเปย์ห้/ดอลลาร์ฯ ณ 30 พ.ค. 2024
- อัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย. ทรงตัวอยู่ที่ 3% ซึ่ง BI คาดว่า อัตราเงินเฟ้อ ณ สิ้นปี อยู่ที่ระดับ 3.2% อยู่ในกรอบเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ 1.5%-3.5%

Source: CEIC, KResearch

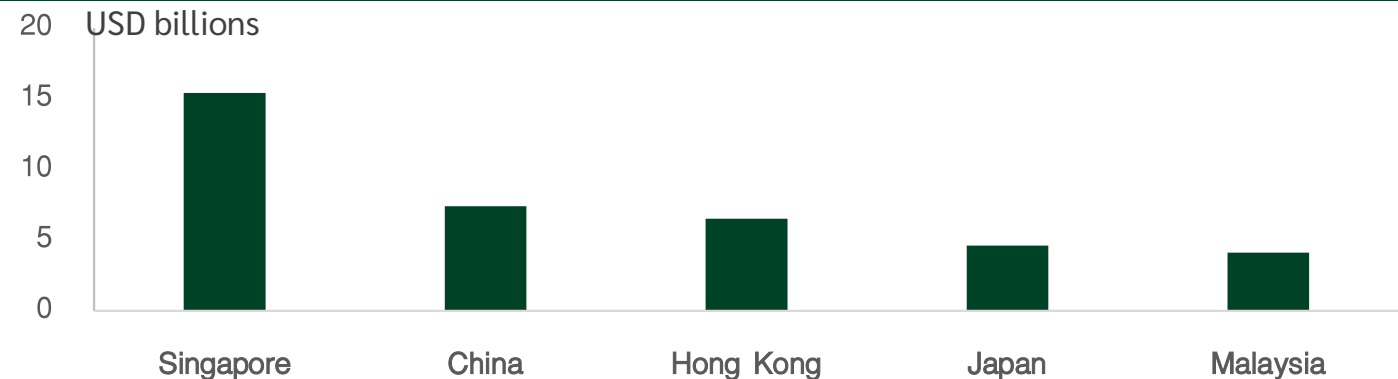
ในปี 2023 FDI ที่เข้าสู่อินโดนีเซียเร่งตัวสูงสุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นสะท้อนทิศทางการลงทุนของอินโดนีเซียที่จะมีเม็ดเงินต่างชาติเข้ามาขับเคลื่อนเศรษฐกิจ



Source: Jakartaglobe, KResearch

- ในปี 2023 การลงทุนที่เร่งตัวขึ้นมาโดยมากอยู่ในอุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับมาตรการ Downstreaming policy ที่ห้ามส่งออกแร่ดิบ ทำให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนแปรรูปแร่ในอุตสาหกรรมกลาง-ปลายน้ำ การผลิตสินค้าชิ้นกลางและปลายน้ำจากแร่และโลหะ
- การลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรม Cloud และ AI มีแนวโน้มเติบโต จากการที่ Microsoft ประกาศลงทุนในระยะเวลา 4 ปีข้างหน้า เป็นเงินลงทุน 1.7 พันล้านดอลลาร์ฯ โดยจะสร้างทักษะด้าน AI ให้แก่ชาวอินโดนีเซีย 840,000 คน สอดคล้องกับเป้าหมาย Golden Indonesia 2045 Vision ในการยกระดับเศรษฐกิจและศักยภาพการผลิตของประเทศให้กลายเป็นมหาอำนาจทางเศรษฐกิจระดับโลก

นักลงทุนต่างชาติ 5 ลำดับแรกในปี 2023



บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจเวียดนาม

บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาส 2/2024 มีแนวโน้มชะลอตัวลงตามการชะลอตัวของการลงทุนในภาพรวม ส่วนการส่งออกยังเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของเวียดนาม คาดทั้งปี 2024 เศรษฐกิจเวียดนามเติบโต 5.8%

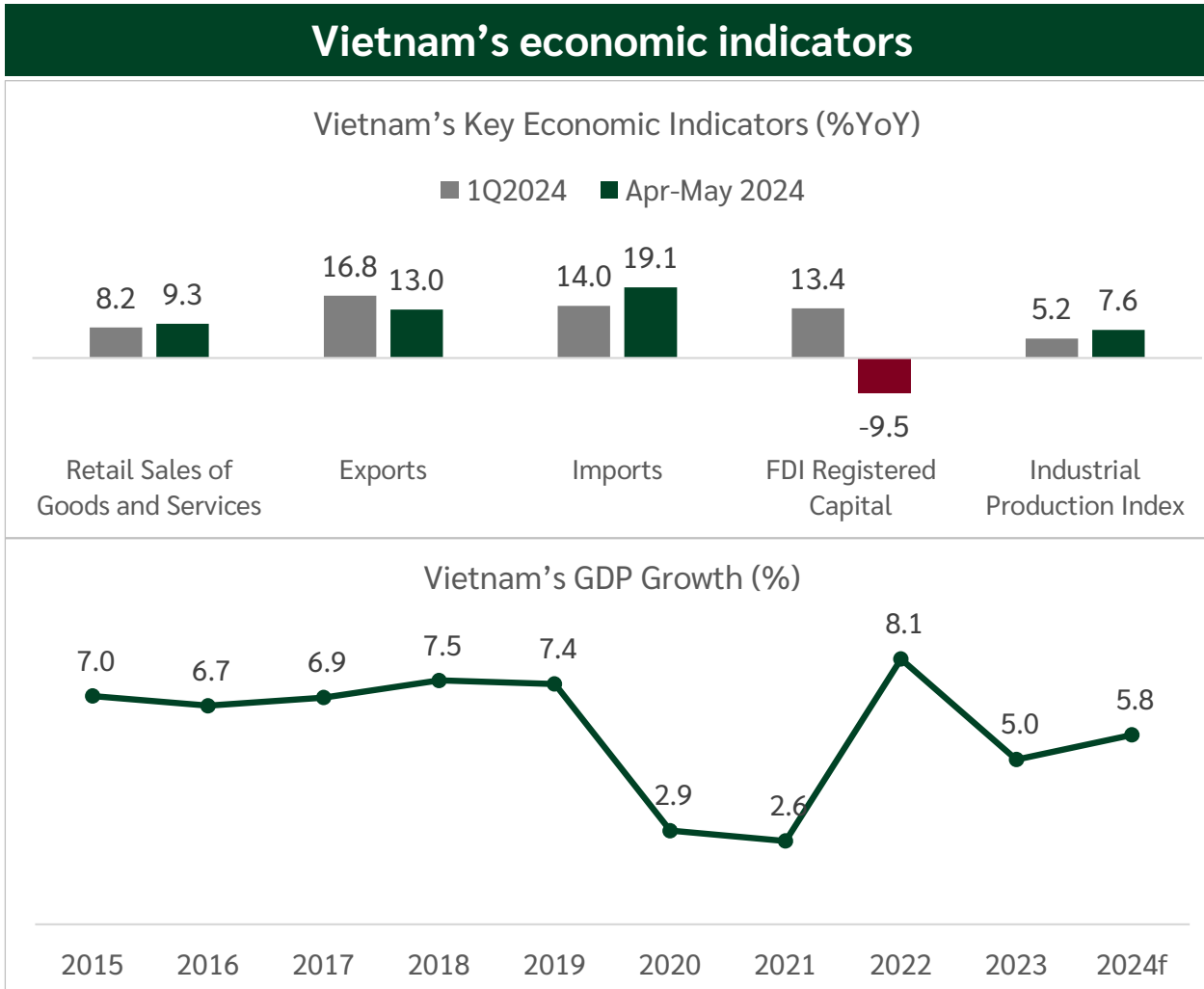


ในช่วง ม.ค.-พ.ค. 2024 มูลค่า FDI ของเวียดนามยังคงเติบโตแต่ในอัตราที่ชะลอลง ท่ามกลางปัจจัยชั่วคราวทางการเมือง อย่างไรก็ตาม มองว่าเวียดนามจะยังได้รับอานิสงส์จากสงครามการค้าผ่านเม็ดเงิน FDI จากกระแสการย้ายฐานการผลิตออกจากจีน



ประเด็นติดตาม: เงินดอลลาร์อ่อนค่าเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามเริ่มแทรกแซงตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นใกล้กรอบบนของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย

เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 2/2024 คาดเติบโตชะลอลงตามการชะลอของการลงทุนในภาพรวม



Source: General Statistics Office of Vietnam, Ministry of Planning and Investment, forecasted by KResearch

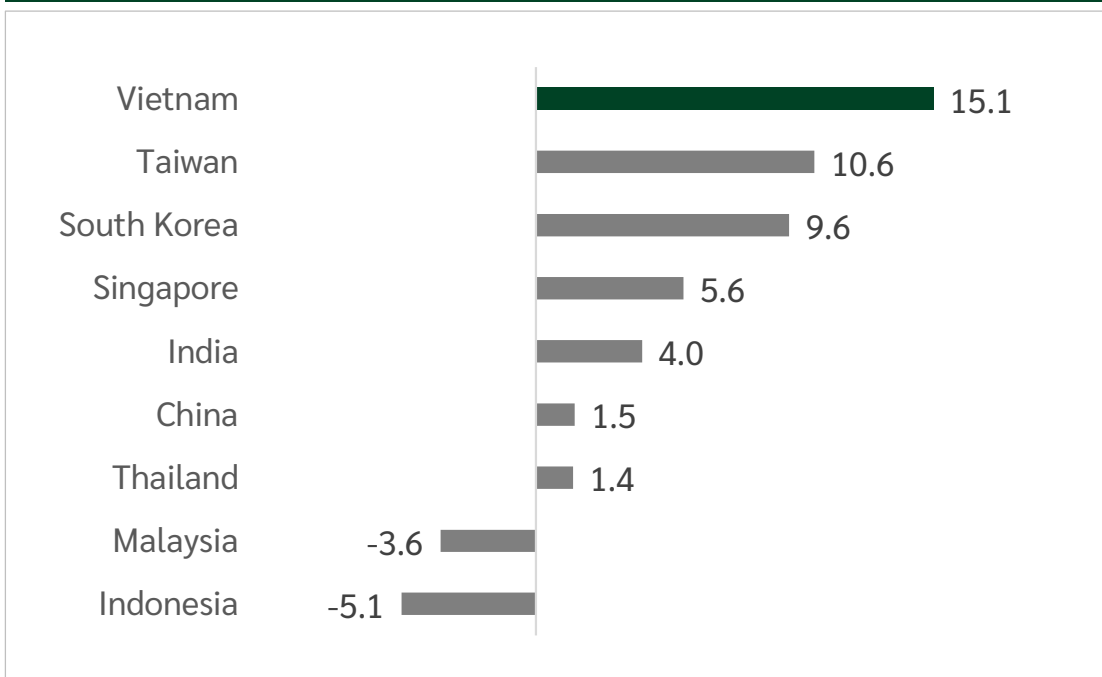
- ในไตรมาส 2/2024 เศรษฐกิจเวียดนามคาดชะลอตัวลงเล็กน้อย จากการลงทุนในภาพรวมที่ชะลอตัวลง โดย FDI ในรูปทุนจดทะเบียนปรับตัวลดลงในเดือน เม.ย. - พ.ค. ส่วนการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะชะลอตัวลงต่อเนื่องในไตรมาสที่ 2 จากกระแสการปราบปรามการคอร์รัปชันที่ส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการอนุมัติและการเบิกจ่ายงบประมาณการลงทุนภาครัฐ
- การเกิดคลลการค้ำของเวียดนามลดลงในเดือนเม.ย.-พ.ค. เนื่องจากการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น และการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อการผลิต ส่วนการส่งออกคาดว่าจะยังสามารถเติบโตได้ ในเกณฑ์ดีตลอดปี ตามการวิจัยการความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขาขึ้น
- การบริโภคภาคครัวเรือนคาดเติบโตเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 2 สะท้อนจากยอดค้าปลีกสินค้าและบริการที่เติบโตดีขึ้นในช่วง เม.ย.-พ.ค. อันเป็นผลมาจากรายได้ของแรงงานในภาคการส่งออกที่เติบโตได้ดี
- ทั้งปี 2024 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดเศรษฐกิจเวียดนามเติบโตที่ 5.8% จากแรงหนุนของการส่งออกและการบริโภคภาคครัวเรือน โดยการบริโภคภาคครัวเรือนคาดมีแนวโน้มเติบโตเร่งขึ้นต่อเนื่องในครึ่งหลังของปีนี้ จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้ง รัฐบาลเวียดนามกำลังพิจารณาขยายเวลาการลดภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 10% มาเป็น 8% ต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปีนี้

- #### ประเด็นท้าทายเศรษฐกิจเวียดนาม
- การปราบปรามการคอร์รัปชัน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้การลงทุนภาครัฐชะลอตัว
 - หนี้สินภาคอสังหาริมทรัพย์
 - การขาดแคลนโครงสร้างพื้นฐาน โดยเฉพาะการขาดแคลนไฟฟ้า
 - เงินดองอ่อนค่า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยนและเศรษฐกิจ

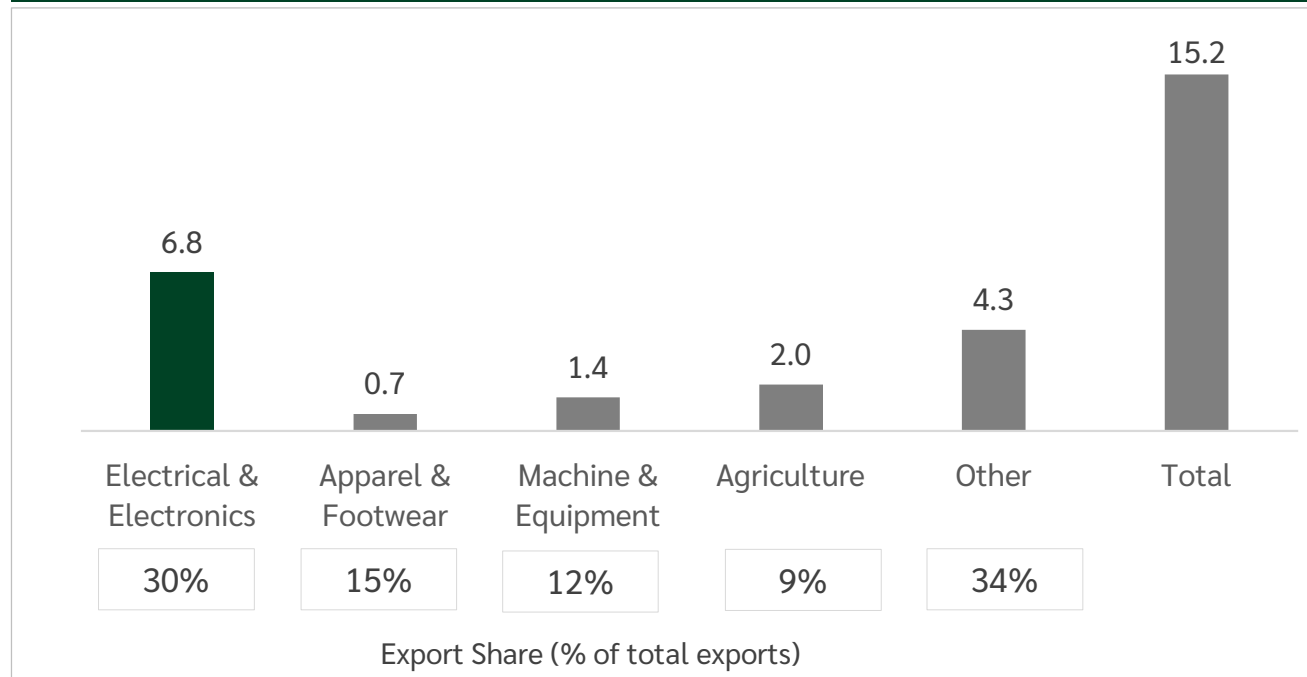
บริการทุกระดับประทับใจ

ปี 2024 การส่งออกเวียดนามได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวตามวัฏจักรความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก

Export Growth in Jan-Apr 2024 (unit:%YoY)



Contribution to Vietnam's Export Growth in Jan-May 2024 (%)



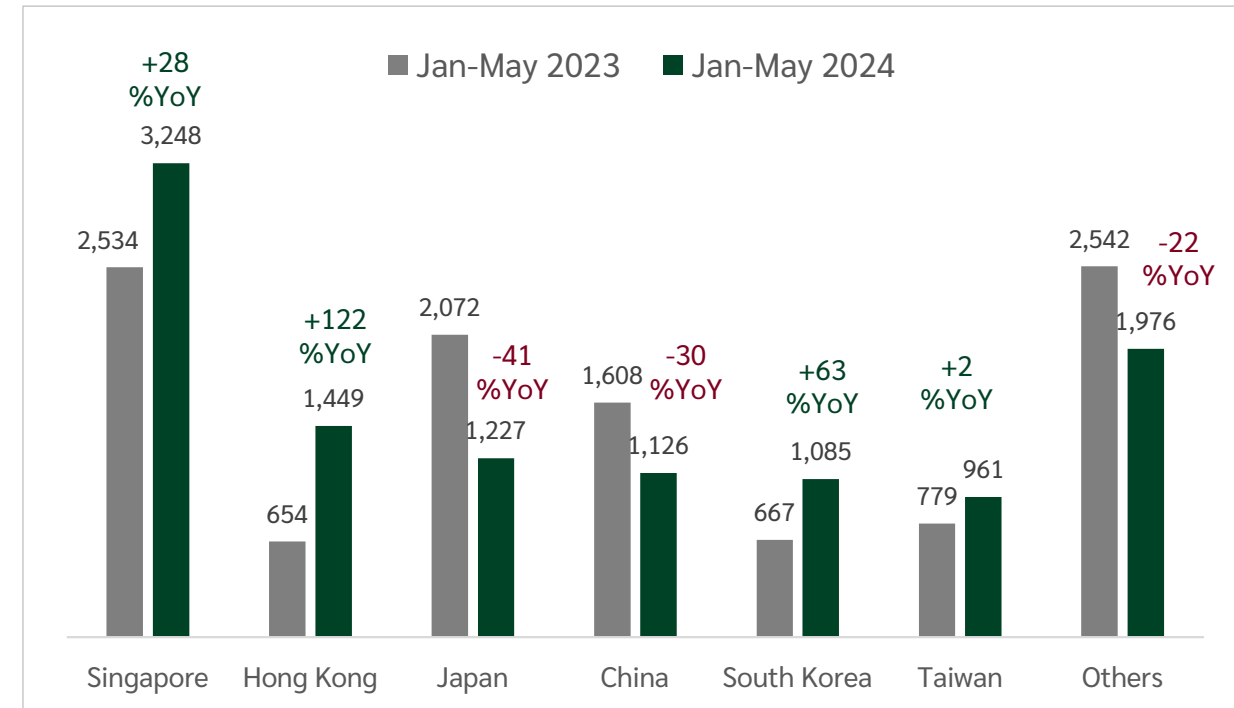
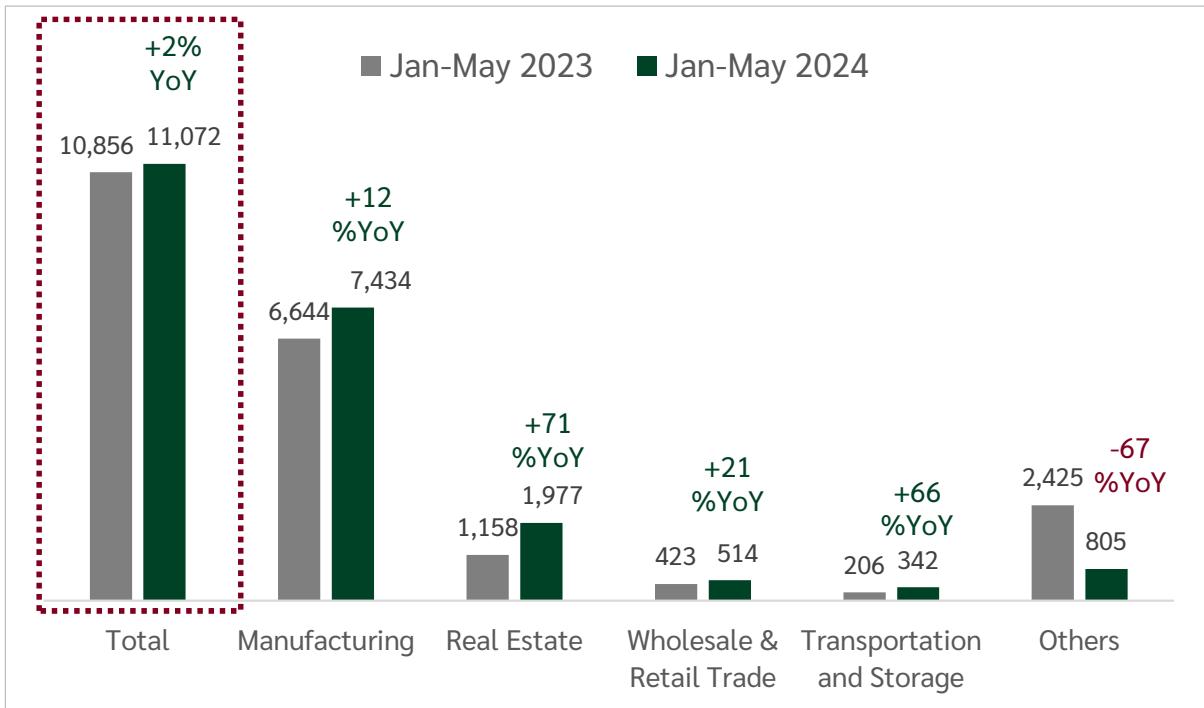
มูลค่าการส่งออกเวียดนามเพิ่มขึ้น 15.1%YoY ในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. ที่ผ่านมา โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากการฟื้นตัวตามวัฏจักรความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก ประกอบกับความสามารถในการแข่งขันของสินค้าเวียดนามที่เพิ่มขึ้น

การขยายตัวของส่งออกส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์รวมทั้งชิ้นส่วน ซึ่งเป็นสินค้าส่งออกอันดับที่ 1 ของเวียดนาม มีสัดส่วน 30% ของมูลค่าส่งออก โดยในช่วงม.ค.-พ.ค. 2024 มูลค่าการส่งออกเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น 22.6%YoY

ในช่วง ม.ค.-พ.ค. 2024 เม็ดเงิน FDI ของเวียดนามยังคงเติบโตแต่ในอัตราที่ชะลอลง ท่ามกลางปัจจัยชั่วคราวทางการเมือง

FDI Registered Capital by Sector (USD million)

FDI Registered Capital by Country/Region (USD million)



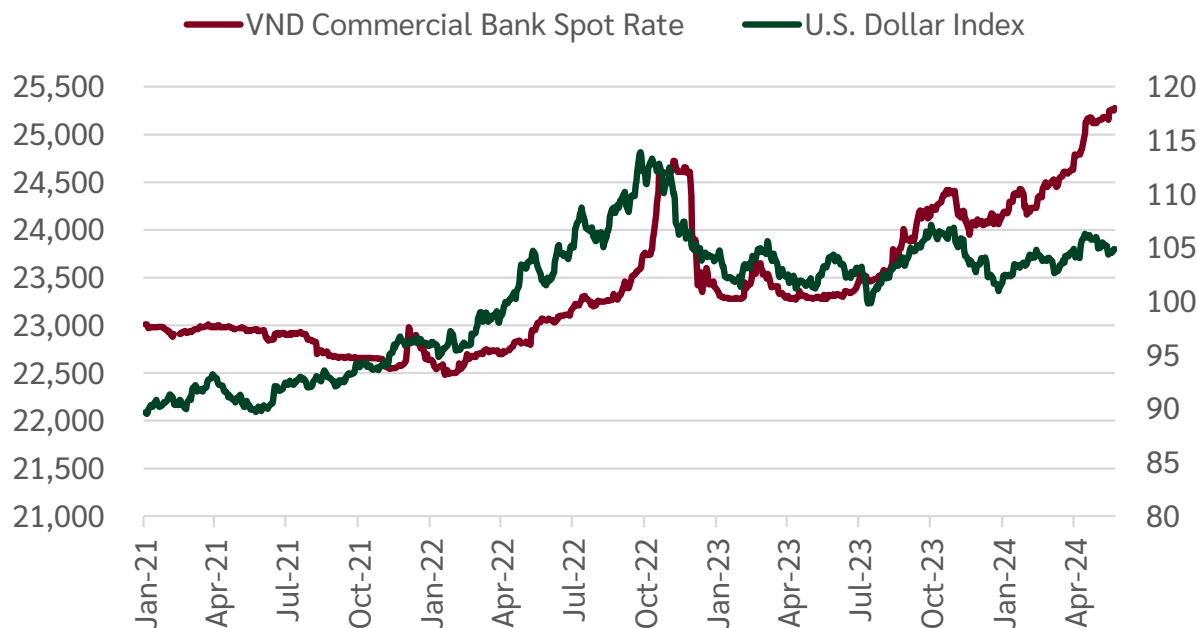
ในช่วง ม.ค.-พ.ค. 2024 การลงทุนของบริษัทต่างชาติในเวียดนามในภาคอุตสาหกรรม ธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจค้าปลีก-ค้าส่ง และธุรกิจโลจิสติกส์ ยังขยายตัวได้ดี แต่การลงทุนธุรกิจอื่น ๆ ยังคงหดตัว

ตั้งแต่ปี 2020 สิงคโปร์ซึ่งมีสถานะเป็น regional headquarters ของบริษัทข้ามชาติทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง สหรัฐ และยุโรป ได้ก้าวขึ้นมาเป็นนักลงทุนต่างชาติอันดับที่ 1 ของเวียดนาม แทนที่เกาหลีใต้ ซึ่งเป็นเครื่องบ่งชี้ว่าเวียดนามดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากฝั่งตะวันตกมากขึ้น

Source: Ministry of Planning and Investment of Vietnam, and CEIC

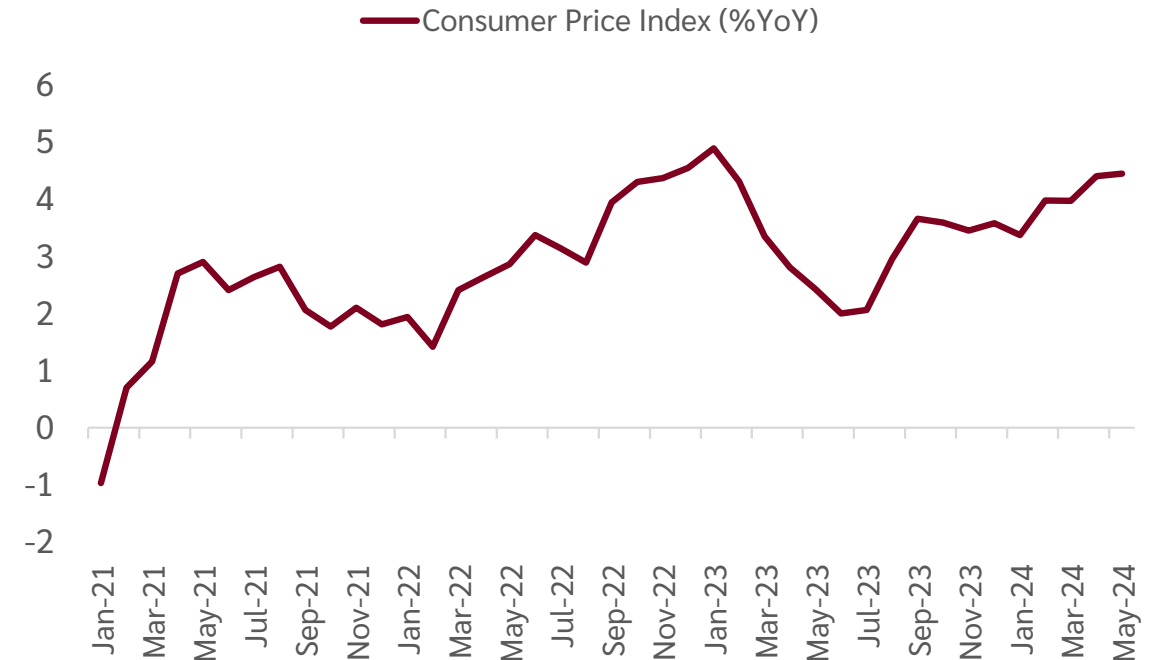
ทิศทางเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและเงินเฟ้อที่ขยับตัวสูงขึ้นอาจนำไปสู่การปรับนโยบายการเงินให้เข้มงวดขึ้น

Vietnam's Exchange Rate vs Dollar Index



Source: The State Bank of Vietnam, Joint Stock Commercial Bank for Foreign Trade of Vietnam, CEIC

Vietnam's Inflation

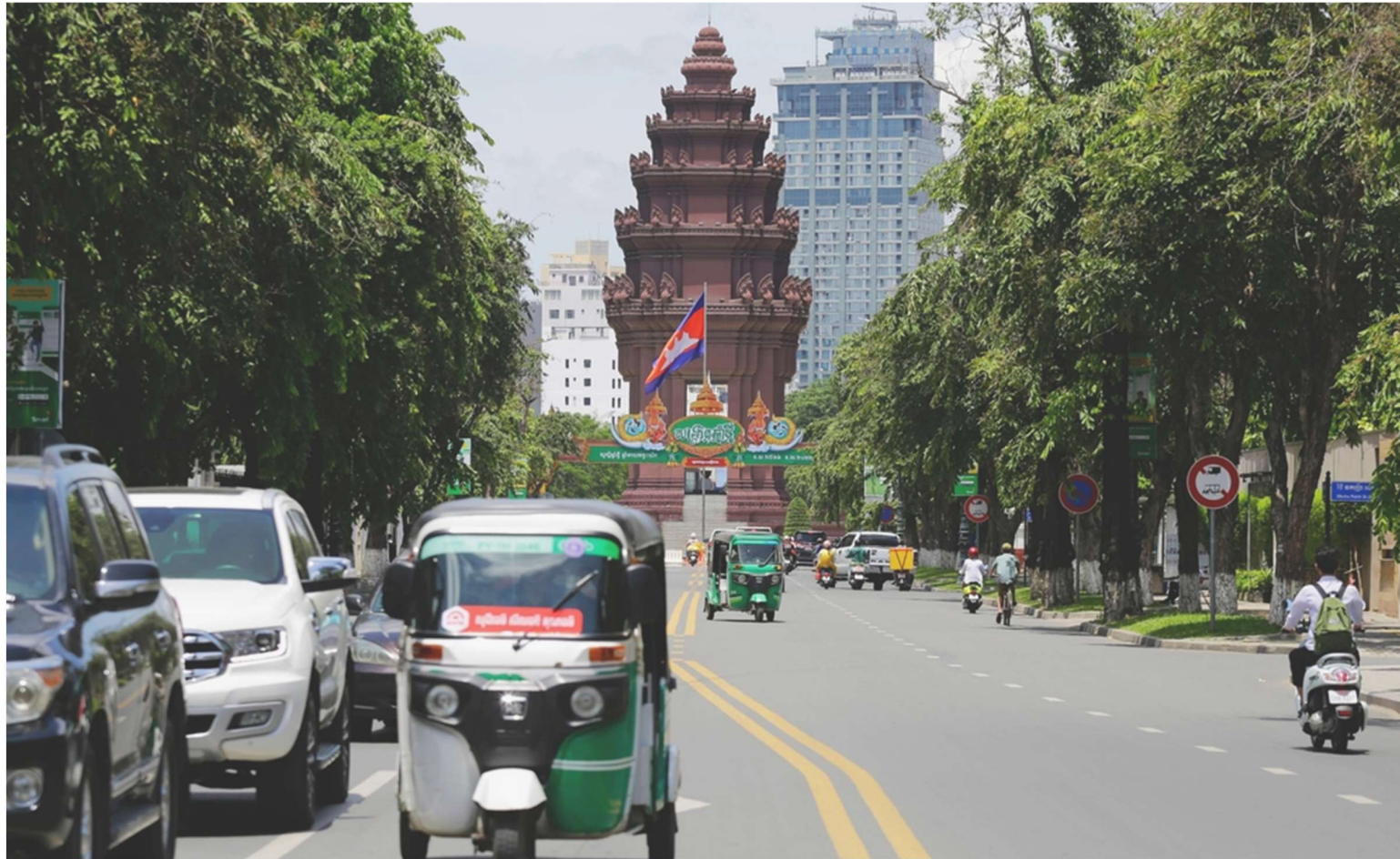


Source: General Statistics Office of Vietnam, CEIC

เงินดอลลาร์อ่อนค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ มาอยู่ที่ระดับ 25,277 ดอลลาร์/ดอลลาร์ฯ ณ วันที่ 24 พ.ค. 2024 ส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามเริ่มแทรกแซงตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินดอลลาร์

อัตราเงินเฟ้อเวียดนามเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 4.44%YoY ในเดือนพ.ค. 2024 เข้าใกล้กรอบบนของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย 4.0-4.5% ที่ธนาคารกลางเวียดนามตั้งเป้าไว้ในปีนี้

บริการทุกระดับประทับใจ



เศรษฐกิจกัมพูชา

บริการทุกระดับประทับใจ



IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจกัมพูชา
ลงในปี 2023-2025 จากปัจจัยเสี่ยง
อาทิ ระดับหนี้ภาคเอกชนที่อยู่ใน
ระดับสูง ปัญหาสาธารณสุขที่ยัง
สร้างไม่เสร็จ และการพึ่งพาเศรษฐกิจ
จีนในระดับสูง



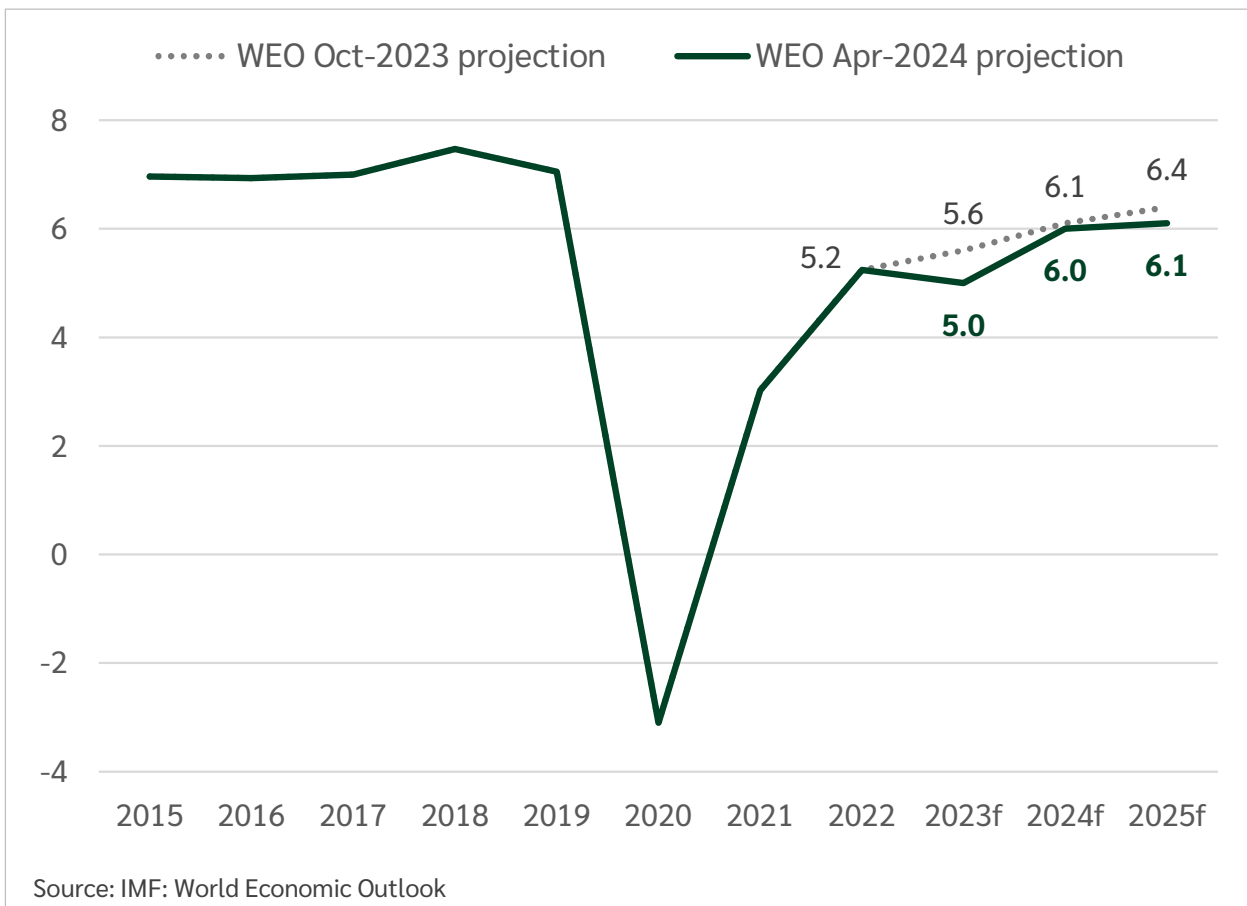
เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2024 คาดเติบโต
เร่งตัวขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยมีปัจจัย
หนุนจากการส่งออกที่เติบโตเร่งขึ้น
และธุรกิจท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง



การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ จะ
เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ
กัมพูชาในระยะกลาง โดยมีเงินเป็น
ผู้สนับสนุนทางการเงิน ซึ่งล่าสุดกรม
กัมพูชาเห็นชอบการขาดดุลฟูนัน-เตโซ **24**

IMF ปรับประมาณการเศรษฐกิจกัมพูชาลงในปี 2023-2025 จากปัจจัยเสี่ยงของเศรษฐกิจกัมพูชาที่ส่งผลต่อการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุน

IMF Projections of Cambodia's Real GDP Growth (unit:%)



ปัจจัยเสี่ยงของเศรษฐกิจกัมพูชา

- ระดับหนี้ภาคเอกชนที่สูงถึงประมาณ 180% ของ GDP ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงในด้านคุณภาพสินทรัพย์ของระบบธนาคาร
- ปัญหาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังสร้างไม่เสร็จ โดยมีอาคารร้างกว่า 500 แห่งในสีหนุวิลล์ ซึ่งเป็นผลจากการไหลออกของทุนจีนตั้งแต่ช่วงโควิด
- การพึ่งพาเศรษฐกิจจีนในระดับสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

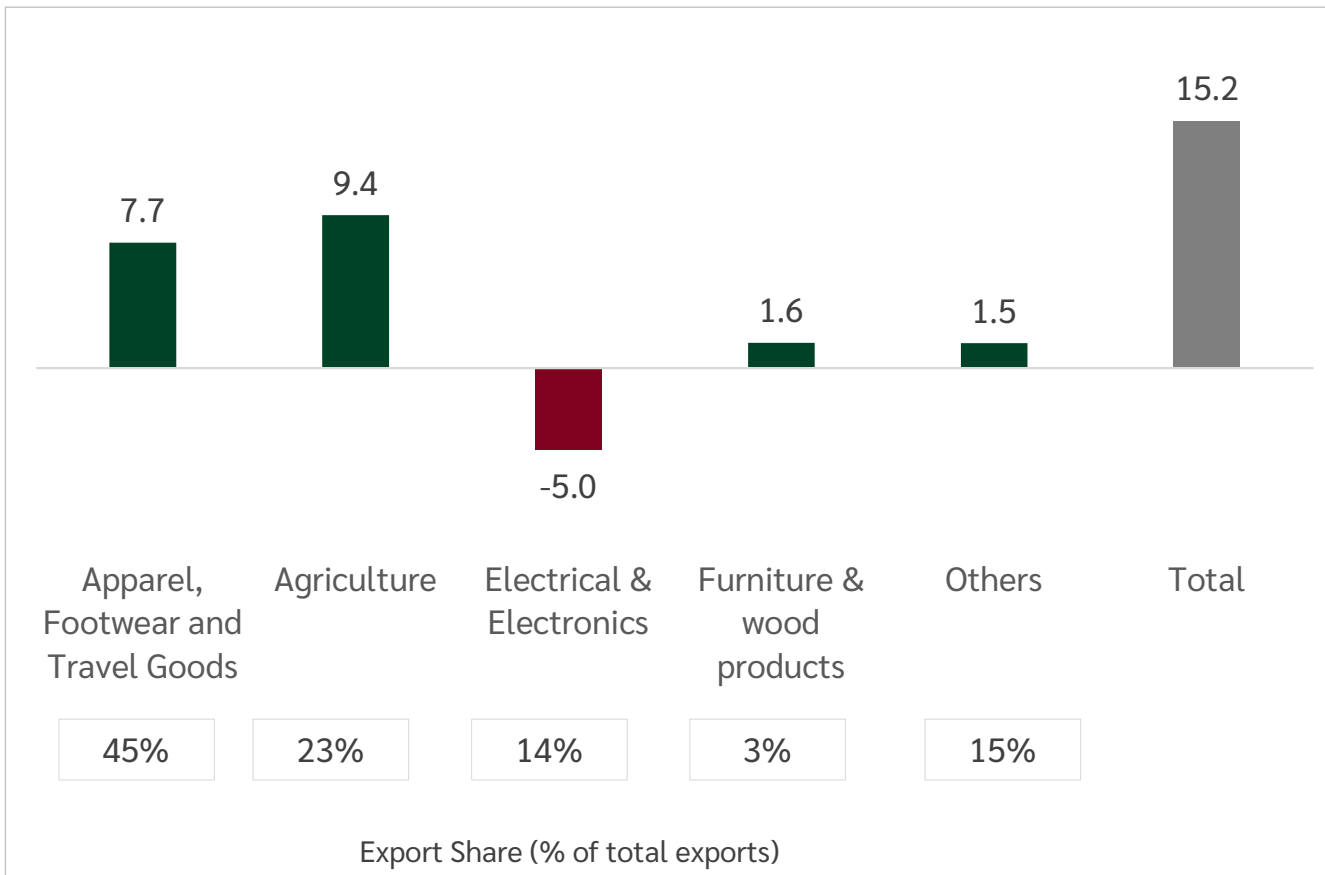
ปัจจัยหนุนของเศรษฐกิจกัมพูชา

- เศรษฐกิจกัมพูชาปี 2024 คาดเติบโตเร่งขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากปัจจัยหนุน ได้แก่
- การขยายตัวของภาคการส่งออก จากจากสถานการณ์การค้าโลกที่ฟื้นตัวจากปีก่อนหน้า และราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น
 - การฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเติบโตของจำนวนนักท่องเที่ยวจีนและเวียดนาม

บริการทุกระดับประทับใจ

ในปี 2024 มูลค่าการส่งออกของกัมพูชาเติบโตแรงขึ้น จากสถานการณ์การค้าโลกที่ฟื้นตัว จากปีก่อนหน้า และราคาสินค้าเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้น

Contribution to Cambodia's Export Growth in Jan-Apr 2024 (%)



- ใน ม.ค.-เม.ย. 2024 มูลค่าการส่งออกกัมพูชาเติบโต 15.2%YoY จากสถานการณ์การค้าโลกที่ดีขึ้น โดยการขยายตัวของการส่งออกส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มสินค้าเสื้อผ้าเครื่องนุ่งห่ม รองเท้า และสินค้าใช้ในการเดินทาง รวมทั้งสินค้าเกษตร เช่น ข้าว ผักและผลไม้
- ส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ลดลง จากผลของฐานสูงในปี 2023 ซึ่งเป็นผลพวงจากบริษัทจีนเข้ามาลงทุนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ในกัมพูชามากขึ้นในช่วง 1-2 ปีก่อนหน้า
- ทั้งปี 2024 คาดมูลค่าการส่งออกกัมพูชาโต 8% โดยในครึ่งหลังของปีมูลค่าการส่งออกจะเติบโตชะลอลง จากปัจจัยฐานที่สูงในปีก่อน และมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุนของสหรัฐ (Anti-Circumvention: AC) ต่อกัมพูชา ซึ่งจะมีผลบังคับใช้เดือน มิ.ย. ปีนี้

มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดและอุดหนุนของสหรัฐ

- กัมพูชาส่งออกแผงโซลาร์เป็นสัดส่วน 46% ของมูลค่าการส่งออกสินค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์
- กัมพูชาส่งออกแผงโซลาร์ไปยังสหรัฐคิดเป็น 87% ของการส่งออกแผงโซลาร์ทั้งหมด

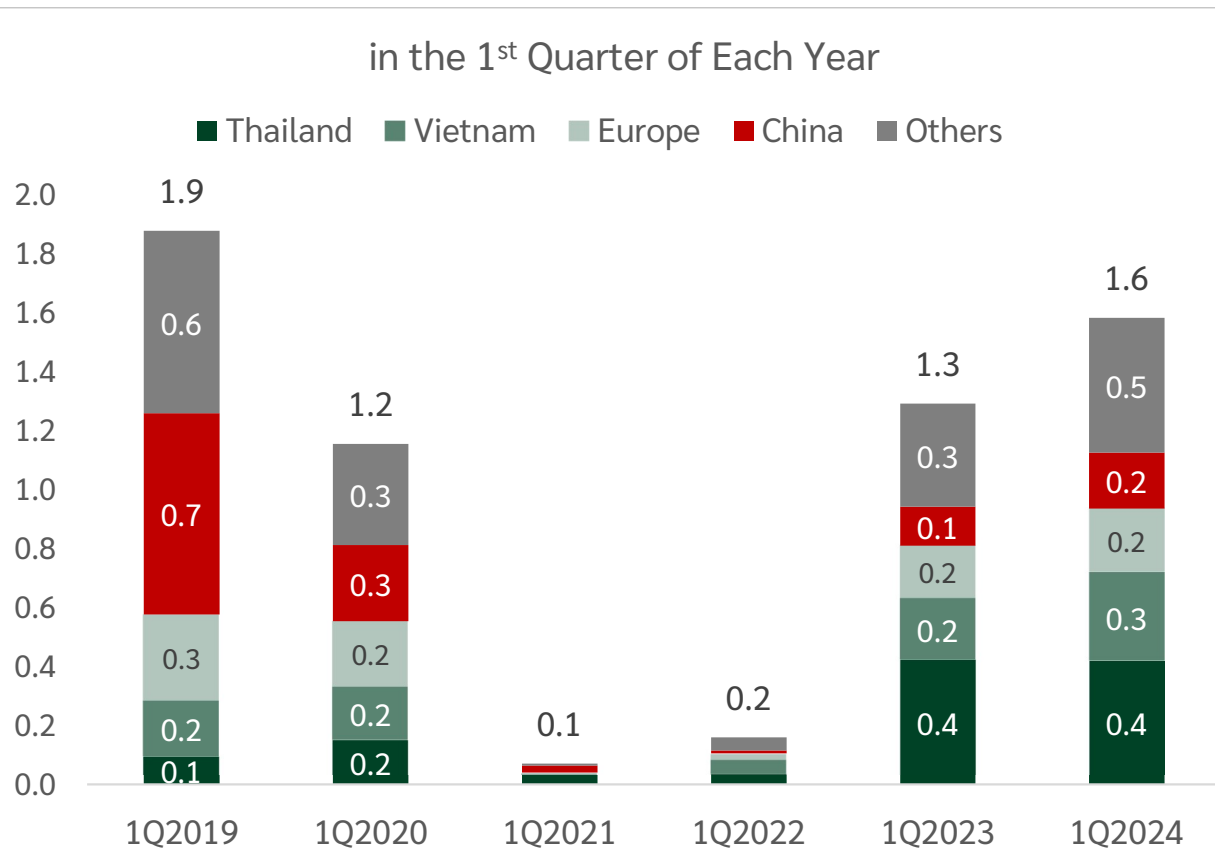


Source: General Department of Customs and Excise of Cambodia, CEIC

บริการทุกระดับประทับใจ

ในไตรมาส1/2024 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาเยือนกัมพูชาเพิ่มขึ้น 22.5%YoY แต่ระดับ 1.6 ล้านคน

Number of Foreign Visitor Arrival in Cambodia (in million)



Source: Ministry of Tourism of Cambodia, CEIC

Growth of No. of Foreign Visitors by Country/Region

	Growth (%YoY)	Recovery Rate % of pre-COVID level
Total Foreign Tourists	22.5%	84.3%
Thailand	-1.1%	428.6%
Vietnam	44.3%	160.2%
Europe	21.4%	74.4%
China	43.2%	27.8%
Others	31.0%	73.9%

- การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนเป็นปัจจัยสำคัญของการฟื้นตัวของธุรกิจท่องเที่ยวกัมพูชา โดยในไตรมาส 1/2024 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นตัวเพียง 27.8% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมฟื้นตัว 84.3%
- คาดว่า ทั้งปี 2024 กัมพูชาจะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 15% แต่ระดับ 6.4 ล้านคน โดยจะเติบโตชะลอลงในครึ่งหลังของปี ซึ่งเป็นผลจากฐานสูงในปีก่อน

บริการทุกระดับประทับใจ

การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของกัมพูชาส่วนใหญ่ได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากจีน โดยล่าสุดกรมกัมพูชาเห็นชอบการขุดคลองฟูนัน-เตโช

Recent Cambodia's Infrastructure Projects that Financed by China

โครงการ	มูลค่าการลงทุน (ล้านดอลลาร์ฯ)	ความคืบหน้า
ขุดคลองฟูนัน เตโช	1,700	เสร็จ feasibility study ครม. เห็นชอบโครงการ พ.ค. 2024
ท่าเรือกัมปอต	1,500	ระหว่างก่อสร้าง เฟส 1 คาดเสร็จปี 2025; เฟส 2 คาดเสร็จปี 2030
สนามบินนานาชาติ เตโช ตาเขมา	1,500	ระหว่างก่อสร้าง คาดเสร็จปี 2025
ทางด่วน พนมเปญ-บาเว็ต	1,600	ระหว่างก่อสร้าง คาดเสร็จปี 2027
รถไฟฟ้าความเร็วสูง พนมเปญ-ปอยเปต	4,000	กำลังวางแผน

Funan-Techo Canal Project



คลองฟูนัน-เตโช เชื่อมท่าเรือพนมเปญ-อ่าวไทย ที่จังหวัดแถบใกล้กับท่าเรือกัมปอต

คลองสามารถรองรับเรือกำลังบรรทุกสูงสุด 3,000 ตัน

ท่าเรือพนมเปญมีกำลังการขนส่ง 4.1 ล้านตันต่อปี

ประโยชน์ของคลองฟูนัน-เตโช ต่อกัมพูชา

- สร้างเส้นทางการค้าใหม่ ลดการพึ่งพาท่าเรือของเวียดนาม
- ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการน้ำของกัมพูชา
- พัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ตามแนวคลองฟูนัน-เตโช

ข้อกังวลของเวียดนาม

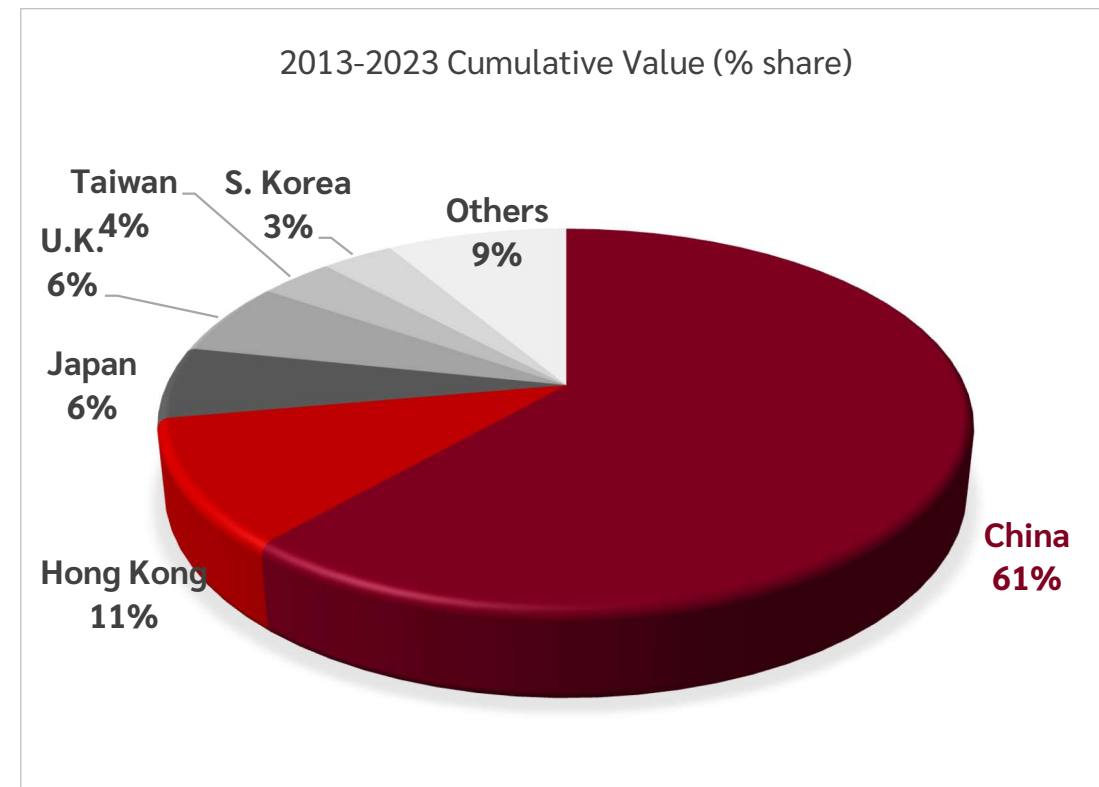
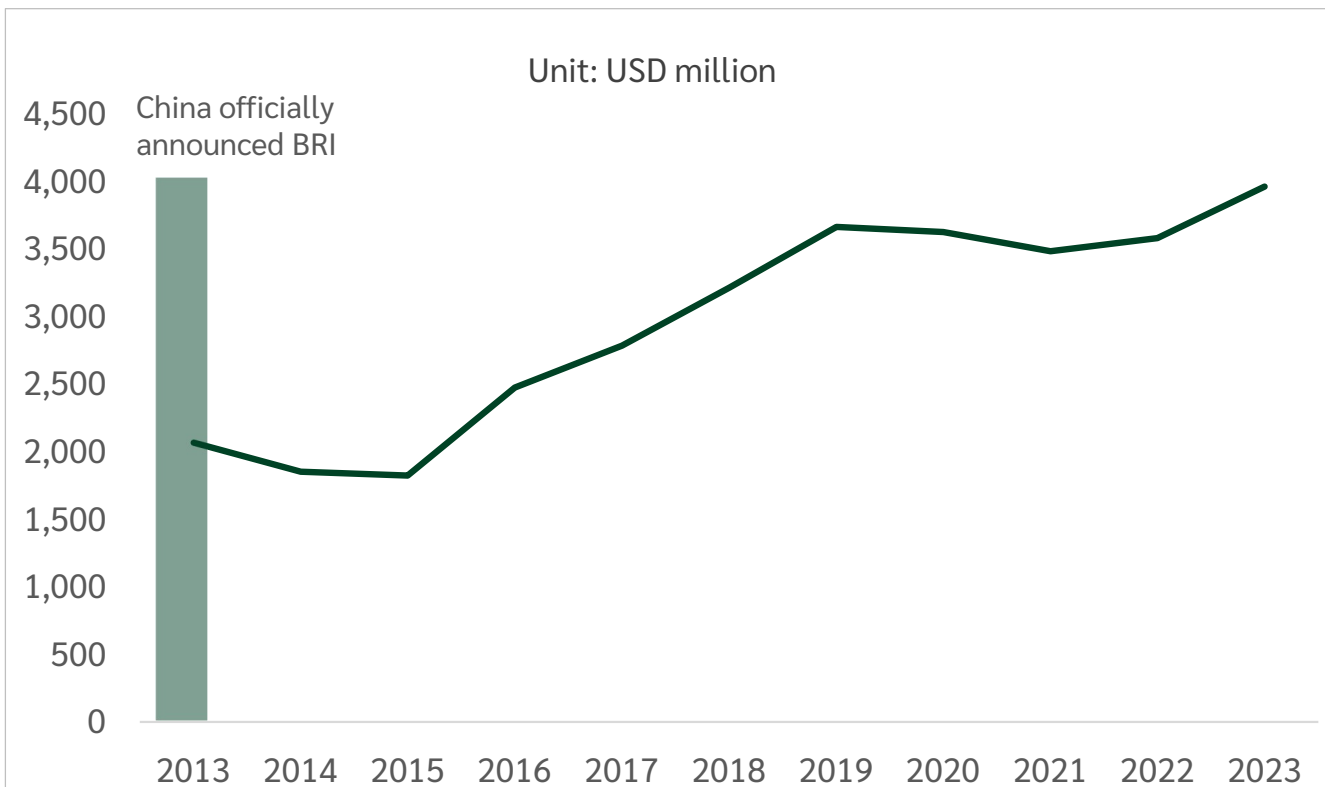
- ผลกระทบที่เกิดจากการเบี่ยงการไหลของแม่น้ำโขง ต่อระบบนิเวศน์ในบริเวณปากแม่น้ำโขง ซึ่งเป็นแหล่งปลูกข้าวสำคัญของเวียดนาม โดยประมาณ 55% ของผลผลิตข้าวทั้งหมดมาจากพื้นที่สามเหลี่ยมปากแม่น้ำโขง
- ส่วนประเด็นด้านท่าเรือ กำลังการขนส่งของท่าเรือพนมเปญคิดเป็นสัดส่วนเพียง 4% ของกำลังการขนส่งของท่าเรือ Cai Mep ของเวียดนาม จึงมองว่าเป็นประเด็นรองที่ทางการเวียดนามให้ความสำคัญ

Source: PWC, Nikkei Asia, Khmer Times, Phnom Penh Post, Indo-Pacific Defense Forum

กัมพูชาเป็นประเทศที่ได้รับประโยชน์จากโครงการ Belt and Road Initiative (BRI) ของจีนส่งผลให้มีเม็ดเงิน FDI ซึ่งเข้ามาลงทุนต่อเนื่องในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

FDI Net Inflow into Cambodia (unit: USD million)

Fixed Asset Investment Approved: Foreigners



Source: UNCTAD, National Bank of Cambodia, and CEIC,

Source: National Institute of Statistics of Cambodia, and CEIC,



เศรษฐกิจสปป.ลาว

บริการทุกระดับประทับใจ



สัญญาณบวกจากการท่องเที่ยวมีส่วนช่วยหนุนเศรษฐกิจสปป.ลาว ในปี 2024 โดยคาดว่าจะรักษาระดับการเติบโตไว้ที่ 4.1%



อัตราแลกเปลี่ยนกับผันผวนในทิศทางอ่อนค่าทำสถิติต่ำสุดต่อเนื่อง เป็นปัญหายืดเยื้อสำหรับ สปป.ลาว ที่กดดันให้เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงโดยในเดือนพ.ค. ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 25.8%



นอกจากนี้ สปป.ลาว ยังมีปัญหาเชิงโครงสร้างหนี้สาธารณะที่อยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศสูง แต่ทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ระดับต่ำ

World Bank คาดการณ์เศรษฐกิจ สปป.ลาว ปี 2024 จะเติบโตที่ 4.0% จากแรงหนุนของอุปสงค์นอกประเทศเป็นหลัก

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของ สปป.ลาว



Note: e=estimated, f=forecasted by Bank of the Lao PDR, World Bank
Source: CEIC, Bank of the Lao PDR, World Bank, KResearch

- World Bank คาดการณ์เศรษฐกิจสปป.ลาวปี 2023 เติบโตที่ 3.7% และปี 2024 อยู่ที่ 4.0% ปัจจัยหนุนที่สำคัญมาจากภาคการท่องเที่ยว การขนส่งในประเทศ และระหว่างประเทศ การลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงาน และลงทุนในพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ
- อย่างไรก็ดี ในปีนี้สปป.ลาว ยังต้องเผชิญความเสี่ยงจากปัญหาค่าเงิน และเงินเฟ้อระดับสูงต่อเนื่อง รวมทั้งปัญหาโครงสร้างเศรษฐกิจที่อุตสาหกรรมเกษตรในภาพรวม

การปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจเป็นเรื่องที่ต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่อง อาทิ

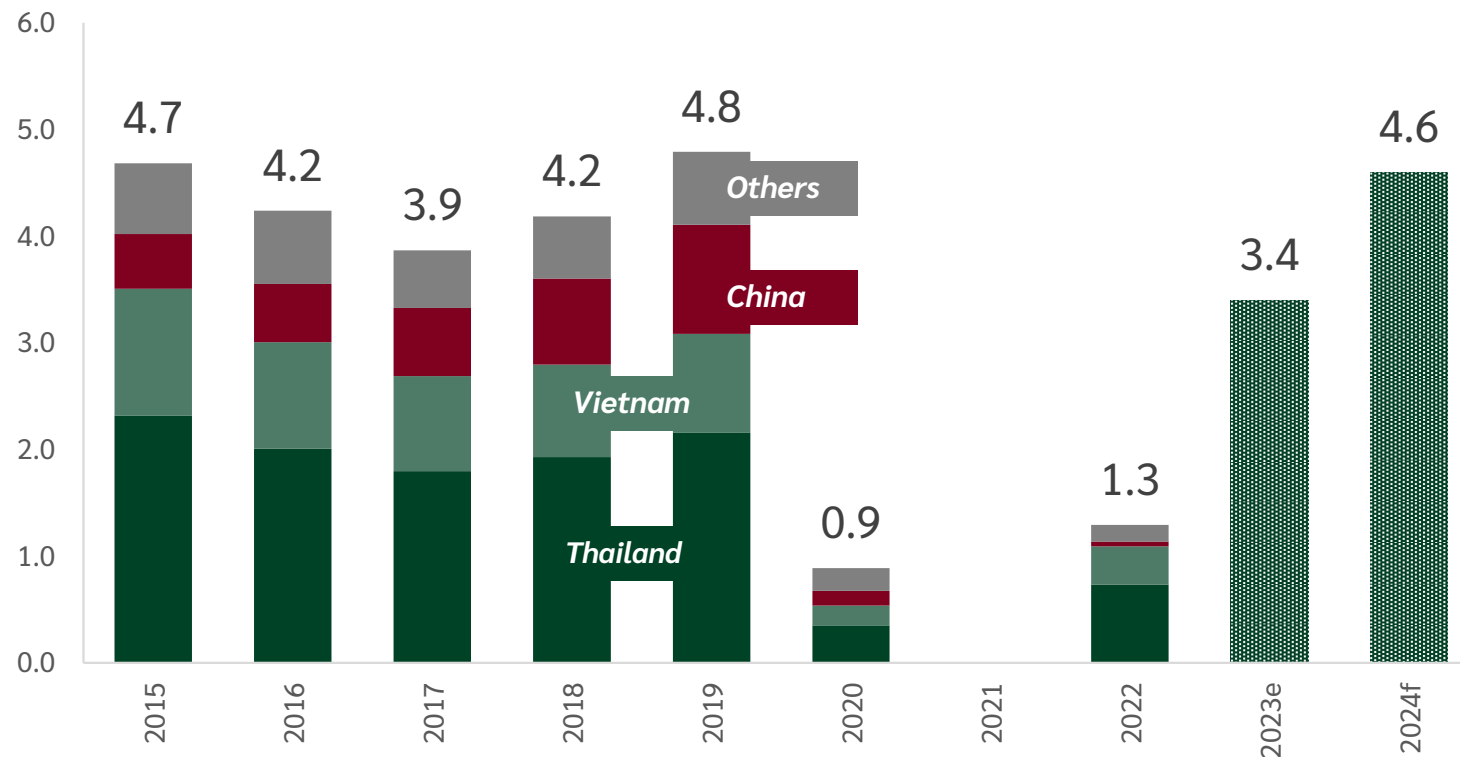
- การปรับโครงสร้างภาษีเพื่อเพิ่มรายได้ที่ล่าสุดได้ปรับ VAT ขึ้นมาที่ 10%
- การจัดการหนี้สาธารณะและเจรจาท่อหนี้กับเจ้าหนี้
- การเสริมสร้างเสถียรภาพภาคการเงิน
- การปรับปรุงสภาพแวดล้อมทางธุรกิจเพื่อเสริมการลงทุนและการส่งออกซึ่งจะช่วยสร้างรายได้เข้าสู่ประเทศ

บริการทุกระดับประทับใจ

การท่องเที่ยว สเปน.ลาว พันตัว เป็นแรงหนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ

การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัวเข้าใกล้กับระดับก่อนโควิด-19

Million of person



Note: e= estimate, f=forecasted by the Ministry of Information, Culture and Tourism of Lao PDR

- นักท่องเที่ยวต่างชาติในไตรมาส 1/2024 มีมากกว่า 1 ล้านคน สะท้อนการฟื้นตัวด้านการท่องเที่ยว กว่า 50% เป็นนักท่องเที่ยวไทยและเวียดนาม

นักท่องเที่ยว	ไตรมาส 1/2024
ไทย	337,689 คน
เวียดนาม	263,160 คน
จีน	N/A
เกาหลีใต้	N/A

- ปี 2024 ทางการตั้งเป้าดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ 4.6 ล้านคน สร้างรายได้ 1.3 พันล้านดอลลาร์ฯ ตามนโยบาย Visit Laos Year 2024 ทั้งนี้ ในปี 2023 นักท่องเที่ยวเข้าประเทศ 3.4 ล้านคน เพิ่มขึ้น 164%

บริการทุกระดับประทับใจ

การขนส่งสินค้าจากจีน-สปป.ลาว-ไทย-มาเลเซีย ผ่านเส้นทางรถไฟความเร็วสูง สปป.ลาว-จีน เปิดดำเนินงาน 30 เม.ย. 2024 หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจของสปป.ลาว ผ่านการขนส่งสินค้า



สปป.ลาว ก้าวสู่ประเทศ Land-linked ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

- รถไฟขนส่งสินค้าระหว่างจีน-สปป.ลาว-ไทย-มาเลเซีย
 - เปิดให้บริการเที่ยวแรกออกจากเฉิงตู มณฑลเสฉวนในวันที่ 30 เม.ย.2024 คาดว่าจะเดินทางถึงท่าเรือ Klang ของมาเลเซียในวันที่ 8 มิ.ย.2024
 - ตัวอย่างสินค้า เช่น เคมีภัณฑ์ จอ LEDs ยานยนต์พลังงานใหม่
- รถไฟสายนี้เชื่อมการขนส่งระหว่างเอเชียและยุโรปเข้าด้วยกัน ผ่านโครงข่ายรถไฟของสปป.ลาว-จีน (Laos China Railway) เครือข่าย BRI (Belt and Road Initiative) และเส้นทางสายแพนเอเชีย (Pan-Asia Railway Network)

ขนส่งทางรถไฟ
Chengdu-Port Klang

8 วัน

ความจุ 30 ตู้

ขนส่งทางเรือ
Chengdu-Guangxi-Port Klang

15 วัน

บริการทุกระดับประทับใจ

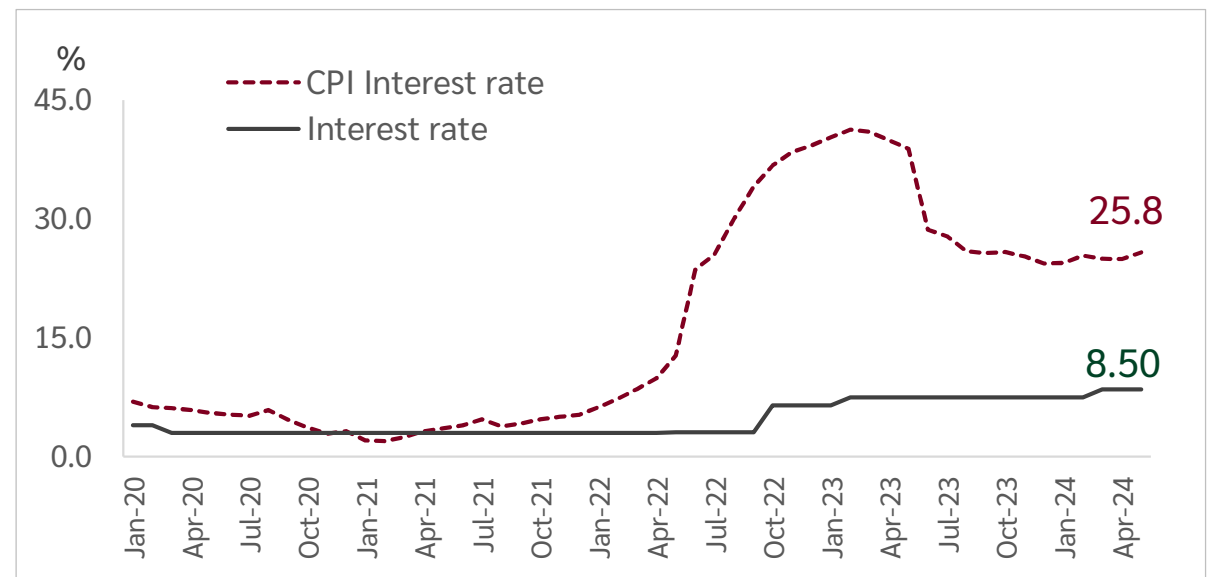
Source: Picture from Google, KResearch

ค่าเงินกีบอ่อนค่าต่อเนื่อง กดดันเงินเฟ้อในประเทศทั้งปียังคงอยู่ในระดับสูง

อัตราแลกเปลี่ยนกีบต่อดอลลาร์ฯ อ่อนค่าทำสถิติใหม่



BOL ยังคงดอกเบี้ยแม่เงินเพื่อเดือนพ.ค. ขยับสูงขึ้นเล็กน้อย



- ทิศทางค่าเงินกีบยังคงอ่อนค่าในปี 2024 โดยเมื่อเทียบกับต้นปีอ่อนค่าลง 4.6% มาอยู่ที่ 20,045 กีบ/ดอลลาร์ฯ (Reference rate ณ 30 พ.ค.2024) สอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาค

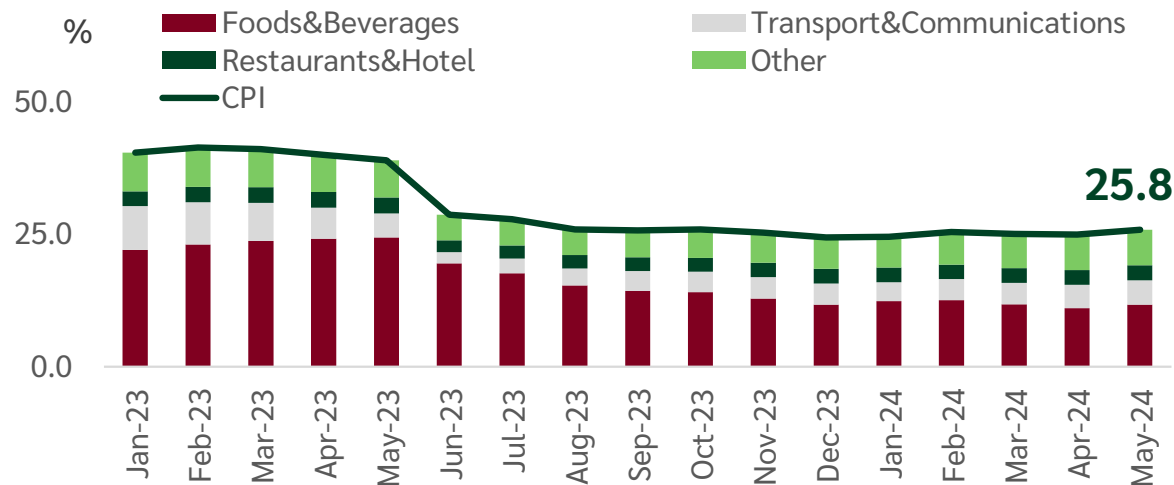
- ค่าเงินอ่อนค่ามากขึ้นยิ่งกดดันเงินเฟ้อที่สูงอยู่แล้วมีโอกาสสูงขึ้นอีก เนื่องจากการบริโภคในประเทศต้องพึ่งพาการนำเข้าสินค้า แม้ BOL จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย แต่เงินเฟ้อยังคงสูงอยู่ที่ 25.8% ในเดือนพ.ค. นับว่าปัญหาเงินเฟ้อกลับมากดดันทิศทางนโยบายการเงินและท้าทายเป้าหมายที่ทางการตั้งเป้าดึงเงินเฟ้อให้ลงมาอยู่ที่ 9% ในปี 2024

Source: CEIC, Bank of the Lao PDR, KResearch

บริการทุกระดับประทับใจ

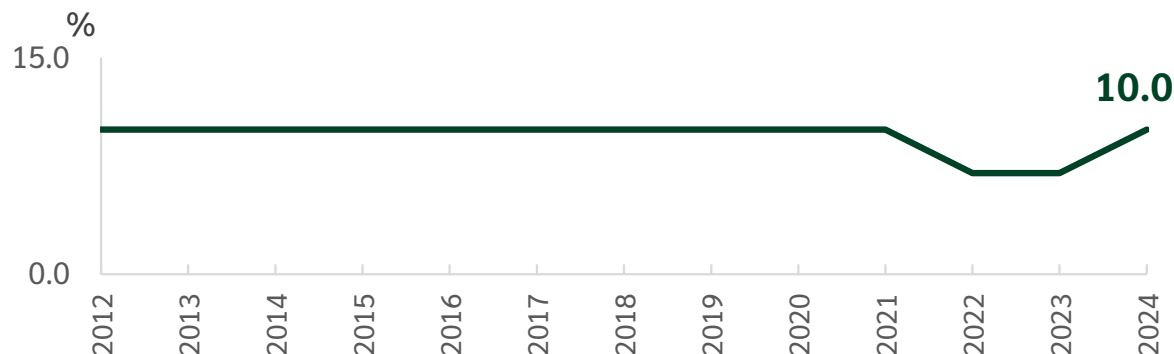
รัฐบาลเริ่มใช้อัตราภาษี VAT ใหม่ที่ 10% ตั้งแต่ 1 พ.ค.2024 เพิ่มแรงกดดันการบริโภคในประเทศที่เผชิญปัญหาเงินเฟ้อสูงจากราคาสินค้าอาหาร เครื่องดื่มและค่าขนส่งที่มีอยู่แล้ว

อัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง



อัตราเงินเฟ้อทรงตัวในระดับสูงกดดันการบริโภคในประเทศต่อเนื่อง สาเหตุหลักยังคงมาจากระดับราคาสินค้าอาหารและเครื่องดื่ม ตามมาด้วยค่าขนส่งและการสื่อสาร ซึ่งการขึ้นภาษี VAT ในจังหวัดนียงซ้ำเติมให้ผู้บริโภคมีภาระค่าใช้จ่ายสูงขึ้นส่งผลต่อกำลังซื้อและเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี

อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ปรับสู่อัตราปกติ



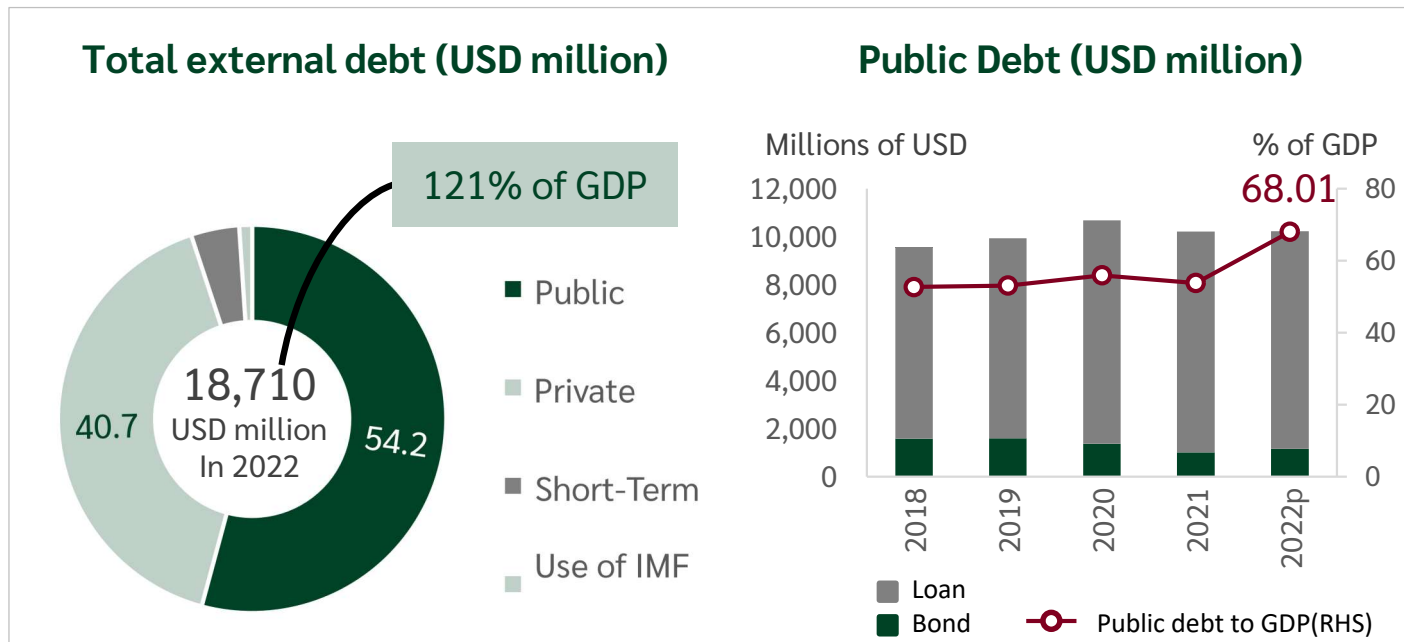
อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ปรับเป็น 10% จาก 7% มีผลตั้งแต่ 1 พ.ค. 2024 เป็นต้นไป ครอบคลุมสินค้าบริโภคทั่วไป สินค้านำเข้า สินค้าบริการ ค่านำ ค่าไฟ อาจส่งผลกระทบต่อ

- 1) หากผู้ผลิตผลกระทบภาษีที่เพิ่มขึ้นให้ผู้บริโภคก็จะซ้ำเติมปัญหาเงินเฟ้อที่สูงอยู่แล้ว
- 2) การเก็บภาษีในอัตราเดียวกันทำให้ผู้มีรายได้น้อยซึ่งเป็นคนส่วนใหญ่ในประเทศรับภาระภาษีที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคนรายได้สูง ซึ่งอาจจะกระทบการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคให้อ่อนแรงลง
- 3) ภาษีดังกล่าวรวมถึงการเพิ่มภาษีสินค้านำเข้า ยิ่งทำให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้นอีก จากที่สูงขึ้นจากการอ่อนค่าของเงินกีบ
- 4) กำลังซื้อในประเทศเผชิญแรงกดดันมากขึ้นกระทบเศรษฐกิจ สปป.ลาวในปี 2024

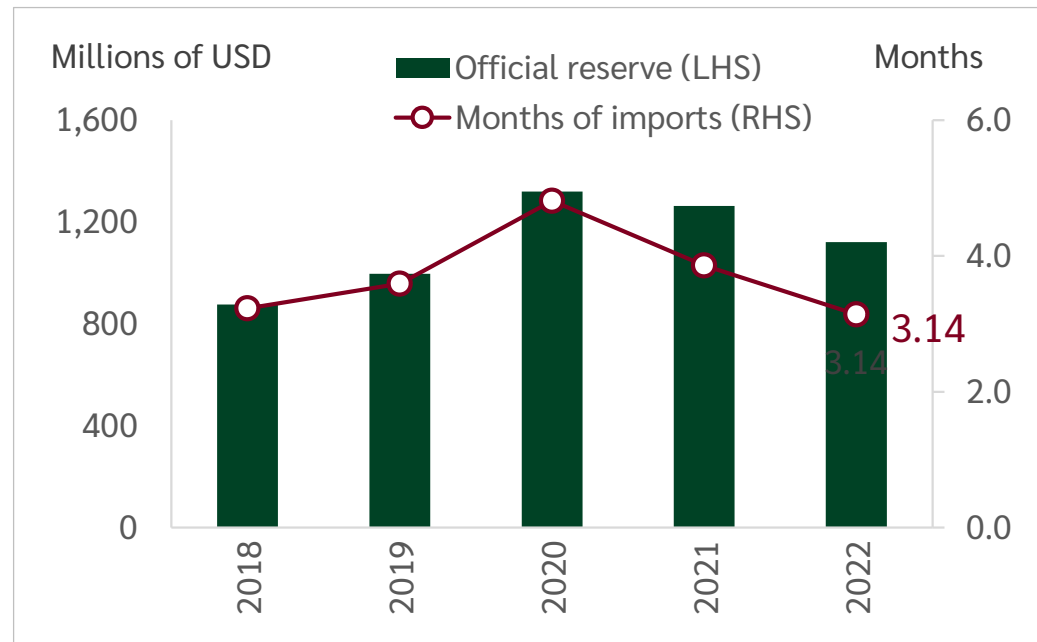
Source: CEIC, Bank of the Lao PDR, KResearch

ปัญหาเชิงโครงสร้างของ สปป.ลาว ที่มีสัดส่วนหนี้ต่างประเทศสูง ทุนสำรองระหว่างประเทศต่ำ

หนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับสูง



เงินทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ

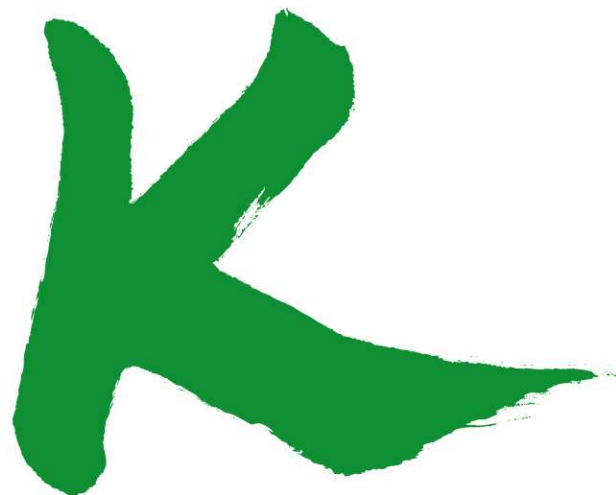


ยอดหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ 18.7 พันล้านดอลลาร์ฯ หรือคิดเป็น 121% ของ GDP ในปี 2022 โดยครึ่งหนึ่งเป็นหนี้กับจีนในการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ เช่น เขื่อน และรถไฟความเร็วสูง ขณะที่หนี้สาธารณะมีมูลค่า 10.1 พันล้านดอลลาร์ฯ คิดเป็น 68.01% ของ GDP เกือบทั้งหมดเป็นหนี้ต่างประเทศ

Agency	Laos-Credit Rating
Fitch (Aug 4, 2022)	CCC-
Moody's (Jun 4, 2022)	Caa3 With stable outlook

BOL พยายามเพิ่มทุนสำรองระหว่างประเทศ โดยตั้งเป้าให้เงินทุนสำรองเพียงพอสำหรับการนำเข้า 5 เดือน โดยคุมเข้มการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศต้องถูกกฎหมาย และต้องผ่านระบบธนาคาร

Source: CEIC, Bank of the Lao PDR, KResearch



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ