



# เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาส 2/2567 โตสูงกว่าคาด จากการลงทุนภาครัฐและการใช้จ่ายในประเทศ แต่แนวโน้มยังเผชิญความเสี่ยงหลายปัจจัย

ECONOMIC BRIEF

Vol.30 No.4069 1 กรกฎาคม 2567

- เศรษฐกิจเวียดนามไตรมาสที่ 2/2567 เติบโตอยู่ที่ระดับ 6.9%YoY สูงกว่า consensus ที่ 5.8% และสูงขึ้นจากไตรมาสที่ 1/2567 ที่ 5.9%YoY โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

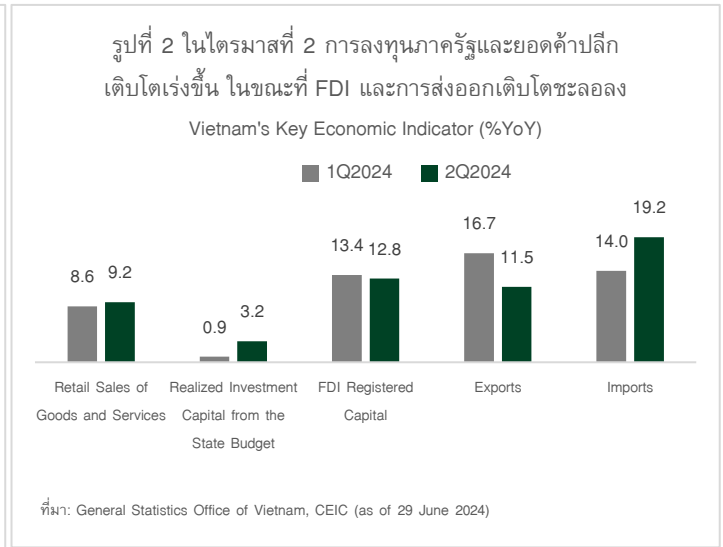
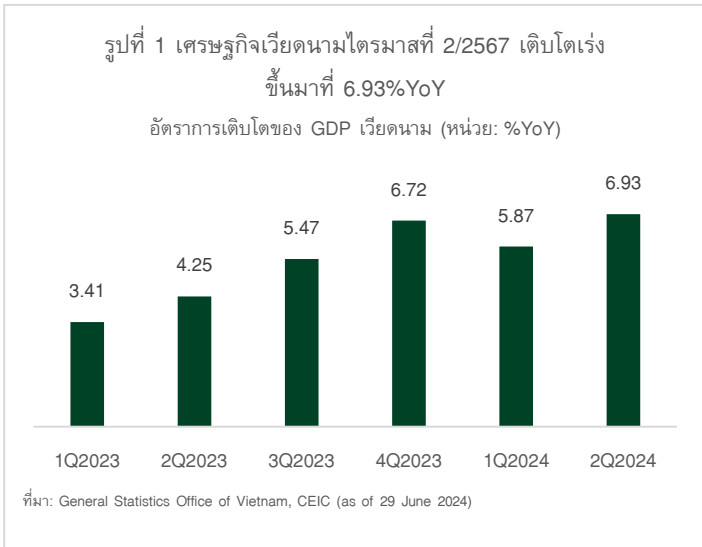
- **ปัจจัยหนุนจากการบริโภคภาคครัวเรือนและการลงทุนภาครัฐ** โดยการบริโภคภาคครัวเรือนเติบโตเร่งขึ้นสะท้อนจากยอดค้าปลีกสินค้าและบริการที่เติบโตอยู่ที่ระดับ 9.2%YoY ในไตรมาสที่ 2 เร่งตัวขึ้นจาก 8.6%YoY ในไตรมาสที่ 1 โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ยอดขายรถยนต์ที่เติบโตเป็นครั้งแรกในเดือน เม.ย.-พ.ค. นับตั้งแต่เกิดวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในช่วงปลายปี 2565 นอกจากนี้ การลงทุนภาครัฐก็ขยายตัวที่ 3.2%YoY ในไตรมาสที่ 2 เร่งตัวขึ้นจาก 0.9%YoY ในไตรมาสที่ 1
- **ปัจจัยฉุดจากการชะลอตัวของ FDI และการส่งออก** โดย FDI ในรูปแบบทุนจดทะเบียนเติบโตที่ระดับ 12.8%YoY ในไตรมาสที่ 2 ชะลอตัวลงจาก 13.4%YoY ในไตรมาสที่ 1 อันเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวทางการเมืองที่ส่งผลให้ FDI หดตัว 9.5%YoY ในเดือน เม.ย.-พ.ค. แต่ก็กลับมาขยายตัว 60%YoY ในเดือน มิ.ย. หลังจากประธานาธิบดีคนใหม่เข้ารับตำแหน่ง นอกจากนี้ การส่งออกเวียดนามเติบโตชะลอลงในแทบทุกกลุ่มสินค้า รวมทั้งคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ เสื้อผ้าและรองเท้า ตลอดจนสินค้าเกษตร ซึ่งเป็นผลพวงจากความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของอุปสงค์สินค้าในตลาดโลก



ดร.วิไลรัตน์ ชัยวิภาส

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส

wilairat.c@kasikornresearch.com



- **ทิศทางเศรษฐกิจเวียดนามในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 คาดว่าจะเติบโตชะลอ** ลงจากครั้งแรกที่เติบโต **6.42%YoY** จากการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปัจจัยฐานสูงของปีก่อน ประกอบกับมาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุนของสหรัฐต่อการส่งออกแผงโซลาร์ของเวียดนาม ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. ปีนี้ โดยเวียดนามพึ่งพาการส่งออกแผงโซลาร์คิดเป็นสัดส่วน 2.0% ของการส่งออกรวม ส่วนการบริโภคภาคครัวเรือนคาดว่าจะมีแนวโน้มเติบโตใกล้เคียงกับครั้งแรกของปีจากปัจจัยหนุนที่รัฐบาลเวียดนามได้ขยายเวลาการลดภาษีมูลค่าเพิ่มมาเป็น 8% ต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปีนี้ **ทั้งปี 2567 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่าเศรษฐกิจเวียดนามมีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาดการณ์เดิมมาอยู่ที่ 6.2% จาก 5.8%** จากตัวเลขเศรษฐกิจเวียดนามในไตรมาสที่ 2/2567 ที่ออกมาดีกว่าที่คาดค่อนข้างมาก รวมทั้งการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มเติบโตเร่งขึ้นหลังจากปัจจัยความไม่แน่นอนทางการเมืองเริ่มคลี่คลาย
- **อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจเวียดนามยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงอยู่หลายปัจจัย ได้แก่**
  - **สถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง** อันเป็นผลพวงจากเฟดคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าที่คาด ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง และส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานของอุปสงค์สินค้าในตลาดโลก ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของการส่งออกของเวียดนาม
  - **ปัญหาหนี้สินอสังหาริมทรัพย์ในเวียดนามที่ยังไม่คลี่คลาย** ธนาคารกลางเวียดนามได้ขยายระยะเวลาของมาตรการ

ช่วยเหลือและปรับโครงสร้างหนี้ออกไปจนถึง 31 ธ.ค. 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลต่อการผิตนัดชำระหนี้ ในขณะที่ สัดส่วน NPL ยังมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากหนี้เสียภาคอสังหาริมทรัพย์ ทั้งนี้ ปัญหาหนี้เสียได้ส่งผลให้ธนาคารเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นและส่งผลให้เกิดภาวะสินเชื่อตึงตัว

- **ทิศทางการอ่อนค่าของเงินดอง** ซึ่งเป็นผลพวงจากการที่เฟดคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าที่คาด ประกอบกับปัจจัยพื้นฐานของภาคการเงินเวียดนามที่ยังมีความเปราะบาง โดยในช่วงปลายเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ค่าเงินดองอ่อนค่าเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ธนาคารกลางเวียดนามเข้าแทรกแซงตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการแทรกแซงค่าเงินจะสามารถทำได้เพียงในระยะสั้น เนื่องจากต้องคำนึงถึงระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เหมาะสมด้วย
- **อัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** โดยในเดือน มิ.ย. อัตราเงินเฟ้อของเวียดนามอยู่ที่ระดับ 4.3%YoY ซึ่งใกล้เคียงกรอบบนของอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย 4.0-4.5% ทั้งนี้ ธนาคารกลางเวียดนามกำลังเผชิญโจทย์ท้าทายในการหาสมดุลในการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อแก้ปัญหาอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจช่วยบรรเทาปัญหาเงินดองอ่อนค่า และปัญหาหนี้ภาคอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อตึงตัวในภาคการเงิน

**Disclaimers** รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ 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)