

บทความวิชาการ :

“Low GDP Growth New Normal”

โจทย์ท้าทายเศรษฐกิจไทยปีมะเมียชะลอต่อเนื่อง ...

โดย ดร.ธนิต โสรัตน์

ประธานกรรมการในเครือบริษัทวี-เซอร์ฟ กรุ๊ป

รองประธานสภาองค์การนายจ้างผู้ประกอบการค้าและอุตสาหกรรมไทย

วันที่ 6 มกราคม 2569

การพยากรณ์สถานะเศรษฐกิจปีพ.ศ. 2569 จำเป็นต้องเห็นภาพเศรษฐกิจปีที่ผ่านมา เป็นปีที่เศรษฐกิจไทยได้เผชิญวิกฤตหลายด้านเข้ามาพร้อมกัน ด้านเสถียรภาพการเมืองปีเดียวเปลี่ยนรัฐบาลมีนายกรัฐมนตรี 2 คน ไม่รวมนายกฯ รักษาการเปลี่ยนจากคุณแพททองธาร ชินวัตร เจอคลิปเสียง “Uncle” พันพิชศาสตร์รัฐธรรมนูญให้พ้นจากตำแหน่ง การเมืองพลิกชั่วพรรคประชาชนทำ MOA เฉพาะกิจหนุนคุณอนุทิน ชาญวีรกูล เป็นนายกรัฐมนตรีแบบมีเงื่อนไขแก้รัฐธรรมนูญ แต่ไปไม่รอดไม่ถึง 3 เดือนยุบสภา (11 ธ.ค. 68) ประกาศเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2569 การเมืองขาดเสถียรภาพมีผลทำให้ช่วงครึ่งปีหลังของปีที่ผ่านมาเกิดสถานะสุญญากาศการบริหารประเทศท่ามกลางวิกฤตเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ กอปรกับสหรัฐอเมริกาปรับปีใหม่ด้วยการบุกประเทศเวเนซุเอล่าจับตัวปธน.มาดูโรและภริยาไปขึ้นศาลจะบานปลายหรือไม่ อย่างน้อยอาจมีผลทำให้นานาชาติเบี่ยงเบนความสนใจประเด็นกัมพูชากล่าวหาไทยยึดดินแดนและปธน.ทรัมป์ อาจไม่กดดันกรณีภาษีนำเข้าอาจจบด้วยดี ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตลาดโลกตอบสนองทางบวกราคาน้ำมันดิบโลก (WTI) ลดลงร้อยละ 2.17 เงินเหรียญสหรัฐแข็งค่าร้อยละ 0.779 ราคาทองคำตลาดโลกสูงขึ้นร้อยละ 1.2

วิกฤตความขัดแย้งในภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งกระทบเศรษฐกิจไทยในปีที่ผ่านมาคือสงครามเต็มรูปแบบไทย-กัมพูชาเริ่มจากเดือนกรกฎาคมถูกกดดันจากมหาอำนาจมีข้อตกลง “MOU KUALALUMPUR” หยุดยิงชั่วคราวหลังจากนั้นสงครามรอบสองเริ่ม 8 ธันวาคมหนักและรุนแรงกว่าเดิมไทยยึดพื้นที่กัมพูชาที่ลูกกล้าเข้ามาได้มากกว่าร้อยละ 90 การเจรจาช่วงปลายธันวาคมนำไปสู่สันติภาพอย่างน้อยจนถึงขณะนี้ยังไม่มี การสู้รบหลายวิกฤตที่เกิดในช่วงไตรมาสสุดท้ายปีที่แล้วจะเป็นบาดแผล “Pain Point” ต่อเนื่องมาสู่ปีพ.ศ. 2569 เศรษฐกิจปีมะเมียอาจไม่คึกคักเหมือนที่เป็นปีมาเนื่องจากเต็มไปด้วยปัจจัยลบ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ช่วงปลายปีออกรายงานระบุว่าเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญกับความท้าทายและความเสี่ยงส่งผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง ฉากทัศน์เศรษฐกิจที่ต้องเผชิญคือการยุติสงครามกับกัมพูชาโดยไทยต้องรักษาอธิปไตยดินแดนที่ได้มาไม่ถูกนานาชาติบีบให้คืนประเด็นนี้เป็นความท้าทาย พิษของสงครามกับกัมพูชากระทบการค้าผ่านพรมแดนปีละ 1.7 ล้านล้านบาทช่วงปิดพรมแดนมูลค่าหายไปประมาณ 5.0 – 7.0 หมื่นล้านบาท

โจทย์ใหญ่ของรัฐบาลหลังเลือกตั้งคือการแย่งชิงอำนาจทางการเมืองของสามพรรคใหญ่ที่จะเข้ามาบริหารประเทศภายใต้ปัจจัยเชิงลบ เริ่มจากการบริโภคปีที่ผ่านมาซิมและซบเซาเนื่องจากครัวเรือนขาดกำลังซื้อขยายตัวได้ร้อยละ 2.8 จากปีก่อนหน้าขยายตัวได้ร้อยละ 4.4 ส่งผลให้ “โครงการคนละครึ่ง” ไม่ว่ารัฐบาลพรรคใดเข้ามาคงต้องนำมาปิดฝุ่นปัญหาคืองบประมาณจะมาจากไหน การบริโภคที่ซิมทั้งภาคครัวเรือนและรัฐจนทำให้เงินเฟ้อปีที่แล้วอาจติดลบร้อยละ 0.2 และปีนี้อาจขยายตัวได้เพียงร้อยละ 0.4 ซึ่งเป็นอัตราต่ำมาก ปัจจัยสำคัญคือขาดเงินในมือรากเหง้ามาจากสภาพคล่องที่เปราะบางทั้ง SMEs และครัวเรือนรายรับไม่พอ

กับค่าใช้จ่ายทำให้พึ่งพาหนี้ในระบบ ผลที่ตามมาคือหนี้เสีย (NPL) และหนี้เฝ้าระวัง (SM) ประมาณ 2.7 ล้านล้านบาทที่รอการปรับโครงสร้างหนี้แต่หยุดชะงักเพราะยุบสภาไปก่อน สถานะทางการเงินและเศรษฐกิจทำให้การปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีที่ผ่านมาหดตัวร้อยละ 0.3 สะท้อนจากอัตราการใช้วงเงินสินเชื่อและเงินหมุนเวียนในธุรกิจต่างๆ (Utilization Rate) ลดลงโดยเฉพาะ SMEs และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ถูกปฏิเสธสินเชื่อถึงร้อยละ 70

ความหวังเศรษฐกิจไทยคือภาคส่งออกซึ่งมีห่วงโซ่อุปทานใหญ่ที่สุดของประเทศครอบคลุมคลัสเตอร์อุตสาหกรรม-บริการ-เกษตรกรรมและการจ้างงาน ปีที่ผ่านมาส่งออกเป็นเครื่องจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักมูลค่าเชิงเหรียญสหรัฐฯ เดือนพ.ย.ขยายตัวร้อยละ 7.05 คาดว่าปีพ.ศ. 2568 ส่งออกขยายตัวได้ประมาณร้อยละ 11.2 การขยายตัวของภาคส่งออกไปบวมอยู่ที่ภาคการผลิตแต่ภาคเกษตรกรรมหดตัวร้อยละ 17.5 สำหรับปีนี้ภาคส่งออกของไทยนอกจากความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและวิกฤตความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ขยายตัวได้ต่ำกว่าปีที่ผ่านมาอาจหดตัวติดลบร้อยละ 0.3 (สศช.) แต่ในมุมมองของผู้เขียนซึ่งอยู่ในห่วงโซ่อุปทานส่งออกเห็นว่าไตรมาสสุดท้ายยังไปได้ดีอาจทำให้ปีนี้ไม่ถึงขั้นติดลบ ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการส่งออกคืออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทแข็งค่าปีที่ผ่านมาค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.1 และไตรมาส 4 แข็งค่าร้อยละ 2.89 (อัตราเฉลี่ยของธปท.เงินบาทอยู่ที่อัตรา 32.915 บาท/USD และก.พาณิชย์ 32.851 บาท/USD)

**ความท้าทายของเศรษฐกิจไทยคือการพลิกฟื้นความเชื่อมั่นหลังสงครามไทย-กัมพูชาถึงแม้จะยุติแต่สถานการณ์มีความไม่แน่นอนสูงตราบเทาที่ระบอบขุนเขนยังดำรงอยู่** บาดแผลที่ต้องเยียวยาและฟื้นความเชื่อมั่นโดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวต่างชาติมูลค่า 1.78 ล้านล้านบาท จำนวนนักท่องเที่ยวจาก 33.4 ล้านคนจะเพิ่มเป็น 35 ล้านคน ความเชื่อมั่นที่สำคัญคือการลงทุนโดยเฉพาะการลงทุนจากต่างชาติ (FDI) ปีที่ผ่านมาขอรับส่งเสริม BOI เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 90 ขณะที่การลงทุนจริงขยายตัวได้ร้อยละ 2.5 – 3.0 ทั้งสองภาคส่วนมีความอ่อนไหวต่อความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยทั้งชีวิตและทรัพย์สิน

ฉากทัศน์ที่กล่าวเป็นสภาวะที่จะเกิดกับสถานประกอบการทุกขนาดไม่ว่าจะเป็นร้านค้าย่อยไปจนถึงธุรกิจขนาดใหญ่ตลอดจนตลาดแรงงานและครัวเรือนจะต้องเผชิญ ความท้าทายคือช่วง 4 เดือนแรกจะเป็นสัญญาณทางเศรษฐกิจซึ่งจะมีการเลือกตั้งต้นเดือนกุมภาพันธ์และรอการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งคงไม่ผันแปรคัม-น้ำเงิน-แดง ไม่ว่าใครจะเข้ามาบริหารประเทศจะต้องเข้ามาแก้ไขภัยคุกคามทั้งด้านเศรษฐกิจขาดควบคู่กับด้านความมั่นคงรวมถึงสภาพคล่องและปากท้องประชาชนซึ่งจะเป็นปัจจัยจุด GDP ปีพ.ศ.2568 คาดว่าอาจขยายตัวได้ร้อยละ 1.6 – 1.7 ลดลงจากปีที่ผ่านมาขยายตัวได้ร้อยละ 2.0 ขณะที่ปีพ.ศ.2567 ขยายตัวได้ร้อยละ 2.5 ช่วง 3 ปี GDP ของไทยหดตัวต่อเนื่อง

จากสถานการณ์ดังกล่าวคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 17 ธ.ค. 68 ลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่ำสุดในรอบ 3 ปี เหตุผลหลักเพื่อประคองและกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งอยู่ในสภาวะชะงักงันจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ปัญหากับดัชนีสภาพคล่องทางการเงินทั้งระดับ ครัวเรือนและธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs พร้อมทั้งออกรายงานระบุว่าเศรษฐกิจไทยมีความเปราะบาง-อ่อนแอและความไม่แน่นอนสูงทั้งจากปัญหาอัตราแลกเปลี่ยน ความขัดแย้งกัมพูชารวมทั้งเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและมีความขัดแย้งในระดับภูมิภาค ขณะที่ประเทศเวียดนามคู่แข่งสำคัญทั้งด้านการส่งออก-การลงทุน (FDI) และการท่องเที่ยวซึ่งกำลังมาแรง เศรษฐกิจในรูปของ GDP ปีที่แล้วขยายตัวถึงร้อยละ 8.0 คาดว่าปีพ.ศ. 2569 ขยายตัวมากกว่าร้อยละ 10

มีการคาดการณ์ว่าภายในปีนี้หรือไม่เกินปีหน้าขนาดเศรษฐกิจของเวียดนามจะแซงหน้าไทยขึ้นเป็นอันดับสามของอาเซียน

**เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวอัตราต่ำช่วง 10 ปี (ไม่รวมช่วงวิกฤตโควิด-19 ปีพ.ศ. 2563/64) เศรษฐกิจขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 2.63 หากเฉลี่ย 5 ปีหลังขยายตัวลดลงเหลือร้อยละ 2.14** ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมทั้งเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเมืองไม่เอื้อโดยเฉพาะขีดความสามารถในการแข่งขันของไทยที่ลดน้อยถอยลงทั้งทรัพยากรธรรมชาติ สังคมสูงอายุที่มาเร็วขนาดมาตรการรองรับที่ชัดเจน ผลิตภาพแรงงานและผลผลิตเกษตรต่อไร่ที่อยู่ในอัตราต่ำตลอดจนแหล่งท่องเที่ยวที่ทรุดโทรมจนหลุดจาก 20 ประเทศที่เป็นจุดหมายปลายทาง ที่กล่าวล้วนผลักดันในเศรษฐกิจไทยเป็นประเทศที่เศรษฐกิจขยายตัวอัตราต่ำในระดับต้นๆ ของภูมิภาคเอเชียและจะขึ้นอยู่กับเศรษฐกิจ “Low GDP Growth New Normal” ความหวังคือการเมืองที่มีเสถียรภาพรัฐบาลที่มีกินและทีมงานเศรษฐกิจมีอาชีพที่สำคัญเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2569 กาบัตรเลือกคนและพรรคให้ดีกว่าแล้วกัน.....

**Low Economy Growth New Normal**  
**เปรียบเทียบอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจที่สำคัญ**  
**ปีพ.ศ. 2567 – 2569**

หัวข้อ	ปีพ.ศ. 2567	ปีพ.ศ. 2568	ปีพ.ศ. 2569 (F)
GDP	2.5 %	2.0 %	1.7 %
มูลค่าส่งออก	5.8 %	11.2 %	-0.3 %
มูลค่านำเข้า	6.3 %	10.4 %	0.7 %
การบริโภคเอกชน	4.4 %	2.8 %	2.1 %
เงินเฟ้อทั่วไป	0.4 %	-0.2 %	0.5 %
การลงทุนเอกชน	-1.6 %	2.5 – 3.0 %	1.4 %
กำลังการผลิตอุตสาหกรรม	58.44	59.07	-
เงินทุนสำรอง (พ.ย./พ.ย.)	264,490.5 ล้าน/USD	298,720.2 ล้าน/USD เพิ่มขึ้น 34,229.7 ล้าน/USD	-
<b>อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/USD)</b>	<b>34.248 บาท</b> ( 4 ม.ค.67)	<b>34.270 บาท</b> (2 ม.ค. 68)	<b>31.411 บาท</b> แข็งค่า 8.34 % (5 ม.ค. 69)
ราคาทองคำโลก (1 Oz/2บาท)	2,060 USD (4 ม.ค.67)	2,636 USD สูงขึ้น 27.96 % (2 ม.ค. 68)	4,420 USD สูงขึ้น 67.68 % (5 ม.ค. 69)
ราคาน้ำมันดิบโลก (WTI) USD ต่อบาร์เรล = 158.987 ลิตร	70.36 USD (4 ม.ค.67)	72.18 USD (2 ม.ค. 68)	56.77 USD ลดลง 21.35 % (5 ม.ค. 69)
ราคาน้ำมันเบนซิน 95 (E20)	34.75 บาท (4 ม.ค.67)	34.14 บาท (2 ม.ค. 68)	29.14 บาท ลดลง 14.6 % (5 ม.ค. 69)

ที่มา : สศช. / สศค. / ธปท. / ก.พาณิชย์