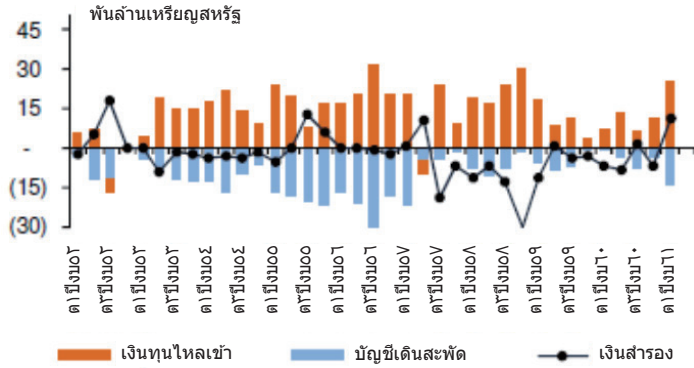
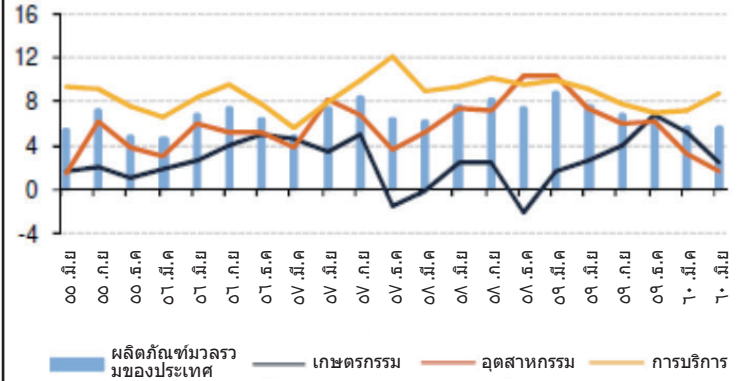


ดุลการชำระเงินของประเทศไทย



แหล่งข้อมูล: CSO, UTI MF Research

ผลิตภัณฑ์มวลรวม (จีดีพี) ที่แท้จริงของประเทศไทย (คำนวณตามกิจกรรม)



แหล่งข้อมูล: CSO, UTI MF Research

- การปฏิรูประบบภาษีของประเทศไทย - ภาษีการขายและการบริการ (GST) ขึ้นหน้าหนึ่งตามสื่อสิ่งพิมพ์เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคมของปีนี้**
 กฎหมาย GST ที่ทุกคนจับตามองมานานได้เปิดตัวอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม กฎหมาย GST ประกอบไปด้วยโครงสร้างอัตราภาษีแบบขั้น (tiered rate structure) ในภาคส่วนอุตสาหกรรมต่าง ๆ และมาแทนที่ภาษีอื่น ๆ ในระดับประเทศ / รัฐส่วนกลาง การปรับโครงสร้างภาษีให้เป็นมาตรฐานบ่งบอกถึงการปฏิรูปครั้งใหญ่ที่สุดของประเทศ ในขณะที่ภาคส่วนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศต้องใช้เวลาปรับตัวและรองรับการปฏิรูปดังกล่าว เมื่อมองในระยะยาว คุณประโยชน์ของกฎหมาย GST ประกอบไปด้วย:
 - เป็นส่วนเสริมให้กับรายได้ที่เป็นภาษีอากรที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 40 bps ต่อจีดีพี
 - อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในการควบคุม
 - ปรับปรุงการจัดทำงบประมาณประจำปีในระยะยาว
- ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ลดอัตราดอกเบี้ยตามรายละเอียดสรุปการทบทวนนโยบายการเงินประจำเดือนสิงหาคม**
 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (MPC) ลงคะแนนเสียง 5 ต่อ 1 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยซื้อคืน 25 bps จากร้อยละ 6.25 เหลือร้อยละ 6.00 ซึ่งเป็นการปรับลดที่สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์เอาไว้ คณะกรรมการ MPC ได้กล่าวเน้นเรื่องความเสี่ยงของการเติบโตที่มีแนวโน้มที่จะเป็นขาลงในระยะใกล้ (โดยเฉพาะผลกระทบชั่วคราวเมื่อประกาศยกเลิกธนบัตร) และข้อกังวลในเรื่องการไหลทางการเงิน ด้วยเหตุนี้ RBI จึงใช้ประโยชน์จากการการปฏิรูปครั้งใหม่เพื่อปรับลดอัตราดอกเบี้ยก่อนแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง และคงสถานะความเป็นกลางแบบยืดหยุ่นทางการเงิน
- RBI ปรับการคาดการณ์ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และคงประมาณค่าการเติบโต**
 RBI กล่าวเน้นถึงความเสี่ยงขาขึ้นต่ออัตราเงินเฟ้ออันเป็นผลมาจากการมีฐานต่ำในปัจจุบัน บัญชีหลักที่สร้างความเสี่ยงขาขึ้นประกอบไปด้วยการปรับขึ้นเล็กน้อยในราคาพืชผัก การสละสิทธิ์เงินกู้สำหรับชาวนา อัตราภาษีปรับใหม่หลังบังคับใช้กฎหมาย GST และการทบทวนค่าจ้างและเบี่ยงเบนของคณะกรรมการครั้งที่ 7 ที่จะปรับใช้ทั่วประเทศ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นเล็กน้อยที่เกิดขึ้น จะอยู่ในการควบคุมเนื่องจากมีปัจจัยเกื้อหนุนต่าง ๆ เช่นพายุมรสุมที่พัดผ่านไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคงที่ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลกที่คงที่ การคาดการณ์ของ CPI สำหรับครึ่งปีหลังของปีงบประมาณ 2561 อยู่ที่ร้อยละ 3.5 ถึง 4.5 (อยู่ในกรอบอัตราที่ยอมรับได้ของ MPI) ในขณะเดียวกัน การคาดการณ์การเติบโตของ GVA (มูลค่าเพิ่มรวม) สำหรับปีงบประมาณ 2561 ยังคงที่ที่ร้อยละ 7.3
- การเติบโตของจีดีพีสำหรับไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2561 เคลื่อนตัวช้าสุดในรอบ 4 ปี ที่เกิดจากปัจจัยชั่วคราว**
 การเติบโตของจีดีพีในไตรมาสแรก (เมษายนถึงมิถุนายน) ช้าลงร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนโดยมีสองเหตุผลหลัก: (1) ผลกระทบของการประกาศยกเลิกธนบัตรทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรงระยะสั้น (2) การบังคับใช้กฎหมาย GST ความต้องการทางอุตสาหกรรมอ่อนตัวลงจากความไม่แน่นอนของกฎหมาย GST เนื่องจากยังไม่ได้นำโครงสร้างอัตราภาษีรูปแบบใหม่มาปรับใช้ในทุกภาคส่วน หากนำมาบังคับใช้จริง ความเป็นไปได้ที่ภาคส่วนบริการจะปรับตัวขึ้นเคลื่อนหลักของการเติบโต ยิ่งไปกว่านั้น คณะกรรมการกลางภาษีทางตรงได้รายงานว่าตั้งแต่มีการประกาศยกเลิกธนบัตร การยื่นภาษีเงินได้นั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.7 ตั้งแต่เดือนเมษายนถึงสิงหาคม เมื่อเทียบกับปีก่อนในช่วงเวลาเดียวกัน IMF คาดการณ์การเติบโตประจำปีของจีดีพีของอินเดียไว้ที่ร้อยละ 7 สำหรับปีงบประมาณ 2561
- ดุลการชำระเงินของอินเดียส่งผลให้เกิดการไหลเวียนทางการเงินครั้งใหญ่ที่ 11 พันล้านเหรียญสหรัฐเพิ่มเข้าไปในทุนสำรองระหว่างประเทศ**
 ดุลการชำระเงินของอินเดียสำหรับไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2561 หนุนโดยการไหลเวียนทางการเงิน มีการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในบัญชีการเงินทั้งการไหลเวียนทาง FDI (การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ) และ FII (นักลงทุนต่างชาติที่เป็นนิติบุคคล) FDI อยู่ที่ 7.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งสูงกว่าไตรมาส 4 ปีงบประมาณ 2560 ถึงร้อยละ 89 บริษัท Moody's ระบุว่าอินเดียจะเพิ่มขึ้นภายใต้การสนับสนุนของการปฏิรูปต่าง ๆ เช่น กฎหมายภาษีการขายและการบริการและกฎหมายล้มละลาย ในขณะที่ FPI สะท้อนถึงการไหลเวียนเข้าข้างในกรณีสิทธิหุ้น (0.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ) และหนี้ (11.2 พันล้านเหรียญสหรัฐ) เศรษฐกิจมหภาคที่เสถียร แนวโน้มสถิติของอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงในไตรมาส 1 และค่า INR ที่แข็งแกร่งขึ้น เป็นปัจจัยให้เกิดการไหลเวียนภายในของหนี้ ที่เข้มแข็ง ถึงแม้ว่าบัญชีเดินสะพัดขาดทุน (CAD) จะขยายกว้างขึ้นสูงสุดในรอบสี่ปีเนื่องจากอัตราเรียกเก็บสินค้าเข้าจะเพิ่มขึ้น แต่เงินทุนสำรองระหว่างประเทศในไตรมาส 1 ปีงบประมาณ 2561 กลับเพิ่มขึ้น 11.4 พันล้านเหรียญสหรัฐเมื่อเทียบกับ 7.3 พันล้านเหรียญสหรัฐเมื่อไตรมาสที่แล้ว มีการคาดการณ์ว่าเงินทุน CAD จะดีขึ้นอีกครั้งจากการไหลเวียนของ FDI และการปรับตัวต่อการปฏิรูปด้านพลวัตอัตราเงินเฟ้อที่เติบโตในทางบวก
- คณะรัฐมนตรีอนุมัติการจัดตั้งกลไกสำรองในการควบคุมกิจกรรมธนาคารภาครัฐ**
 Moody's มองว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นผลบวก และระบุว่ากิจกรรมการธนาคารภาครัฐของอินเดียจะปรับปรุงค่าคะแนนของพวกเขาเนื่องจากสภาพการประหยัดต่อขนาดและธรรมาภิบาลองค์กรที่ดีขึ้น Moody's ยังให้ข้อคิดเห็นเพิ่มเติมว่าระบบการธนาคารของอินเดียมีความเสถียรภายใต้คุณภาพสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มปรับตัวในทางบวก
- RBI สร้างค่าสัญญา (headroom) ภายในทุนสำรองสำหรับ FPI ด้วยการสับเปลี่ยนตราสารหนี้มาชงาให้ไปอยู่ในหมวด ECB**
 หลังจากที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นปี 3 ตุลาคม พ.ศ. 2560 เป็นต้นไป RBI ประกาศยกเลิกตราสารหนี้มาชงา (Masala Bond) ในกรณีเป็นส่วนหนึ่งของทุนสำรองสำหรับ FPI แต่ให้นำมาเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้าง ECB (การกู้ยืมทางพาณิชย์จากผู้ที่ต่างประเทศ) และจะมีการติดตามผลการปฏิบัติตามตามผลตามลำดับ สิ่งสำคัญคือวิธีดังกล่าวเป็นการสร้างพื้นที่ให้การลงทุน FPI และเป็นทางเลือกสินเชื่อในหมวดองค์กรในมูลค่า 44,001 แสนล้านรูปี (ประมาณ 6.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ) และพร้อมให้นักลงทุน FPI ไปใช้ไปอีกสองไตรมาสข้างหน้า (หมายเหตุ: ตราสารหนี้มาชงาเป็นตราสารหนี้สกุลเงินรูปีแต่ออกเป็นสกุลเงินต่างประเทศ การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นหลังจากทุนสำรองสำหรับนักลงทุนต่างประเทศเกินร้อยละ 95 จากที่ตั้งเป้าหมายไว้)

รายงานฉบับนี้ไม่ใช่ข้อเสนอสำหรับหุ้น/หน่วยธุรกิจ และไม่ถือเป็นข้อเสนอแนะหรือข้อคิดเห็นหรือเป็นการโฆษณาแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ได้ประกอบไปด้วยการพยากรณ์หรือการแทนความใด ๆ ของการผันผวนในอัตราหรือราคาของหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้น เนื้อหาของข้อความข้างต้นทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลเท่านั้นโดยไม่คำนึงถึงวัตถุประสงค์ สถานการณ์ทางการเงินเฉพาะ และความต้องการส่วนบุคคลใด ๆ ของบุคคลที่อ่านข้อความนี้ ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรขอรับคำปรึกษาเกี่ยวกับความเหมาะสมในการลงทุนในหลักทรัพย์ เครื่องมือทางการเงิน หรือกลยุทธ์ด้านการลงทุนใด ๆ ที่กล่าวอ้างเอาไว้ในเอกสารฉบับนี้