

TISCO ESU Morning View July 25, 2024: รัฐบาลเปลี่ยนแปลงแหล่งที่มาของเงินเพื่อใช้ดำเนินโครงการ Digital Wallet และชี้แจงไทม์ไลน์เพิ่มเติม



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Highlighted Headlines

- โลก: การรายงานตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เบื้องต้นเดือน ก.ค. ด้านภาคการผลิตยังคงส่งสัญญาณที่ไม่แข็งแรง โดยดัชนีปรับตัวลดลงในหลายประเทศหลัก อาทิ สหรัฐฯ, ยูโรโซนและญี่ปุ่น ขณะที่ดัชนีใน UK ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ, ญี่ปุ่นและ UK อย่างไรก็ดี ดัชนีในยูโรโซนปรับตัวลดลง
- น้ำมัน: รายงานระดับคลังน้ำมันในสหรัฐฯ โดย EIA ปรับลดลงทั้ง 3 ประเภทหลัก ได้แก่ คลังน้ำมันดิบ (-3.7 ล้านบาร์เรล) น้ำมันเบนซิน (-5.6 ล้านบาร์เรล) และน้ำมันดีเซล (-2.8 ล้านบาร์เรล)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: GDP เบื้องต้นไตรมาสที่ 2/2024 และยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 20 ก.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2024 July										
Wed 24	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jul P	--	52.6	49.7	--	
	7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jul P	--	49.2	50.0	--	
	7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jul P	--	53.9	49.4	--	
	13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Aug	-21.0	-18.4	-21.8	-21.6	
	14:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul P	45.9	44.1	45.4	--	
	14:15		HCOB France Service PMI	Index	Jul P	49.7	50.7	49.6	--	
	14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Jul P	48.8	49.5	48.8	--	
	14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul P	44.0	42.6	43.5	--	
	14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jul P	53.3	52.0	53.1	--	
	14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul P	50.6	48.7	50.4	--	
	15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul P	46.1	45.6	45.8	--	
	15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul P	52.9	51.9	52.8	--	
	15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul P	50.9	50.1	50.9	--	
	15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.0	51.8	50.9	--	
	15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jul P	52.5	52.4	52.1	--	
	15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul P	52.6	52.7	52.3	--	
	18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-19	--	-2.2%	3.9%	--	
	19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jun P	0.5%	0.2%	0.6%	--	
	20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.6	49.5	51.6	--	
	20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	54.9	56.0	55.3	--	
	20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	54.2	55.0	54.8	--	
	21:00		New Home Sales	Units	Jun	640k	617k	619k	621k	
	21:00		New Home Sales	% MoM	Jun	3.4%	-0.6%	-11.3%	-14.9%	
	Today	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Jun	2.6%	3.0%	2.5%	2.7%
		13:45	France	Business Confidence	Index	Jul	99.0	--	99.0	--
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jul	99.0	--	99.0	--
		15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jul	89.0	--	88.6	--
		15:00		IFO Current Assessment	Index	Jul	88.5	--	88.3	--
		15:00		IFO Expectations	Index	Jul	89.3	--	89.0	--
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q A	2.0%	--	1.4%	--
19:30			Initial Jobless Claims	Persons	Jul-20	238k	--	243k	--	
19:30			Continuing Claims	Persons	Jul-13	1868k	--	1867k	--	
19:30			Durable Goods Orders	%	Jun P	0.3%	--	0.1%	--	

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

รัฐบาลเปลี่ยนแปลงแหล่งที่มาของเงินเพื่อใช้ดำเนินโครงการ Digital Wallet และชี้แจงใหม่ไลน์เพิ่มเติม

New Plan for Digital Wallet Budget

Digital Wallet Board Meeting No. 6/2024.

Total	500,000 Million Baht
FY2024	175,000 Million Baht
FY2025	152,700 Million Baht
BAAC	172,300 Million Baht



Digital Wallet Board Meeting No. 7/2024.

Total	450,000 Million Baht
FY2024	165,000 Million Baht (Re-allocation 43,000 Mil.)
FY2025	285,000 Million Baht (Re-allocation 132,300 Mil.)
Total ex. Re-allocation	<u>274,700 Million Baht</u>

Conditions for Using Digital Wallet

- Conditions on spending between "people and merchants" remain unchanged.
- Spending between "stores and stores" has changed in terms of distance radius. At the beginning, stores were specified to be only within the district area >> now, they can be anywhere in Thailand without limitations of distance between store and store.

The "Negative List"

The subcommittee voted to put electric appliances, electronic gadgets and communication gadgets on the negative list, specifically Smartphones and Tablets, which could not be bought with the 10,000-baht handout.



Source: thairath, thaipublica, flaticon, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- รัฐบาลชี้แจงแหล่งที่มาของเงินเพื่อใช้ดำเนินโครงการ Digital Wallet ล่าสุด มีการปรับลดวงเงินรวมของโครงการจากเดิมที่ตั้งไว้จำนวน 500,000 ล้านบาท เหลือเพียง 450,000 ล้านบาท สาเหตุจากประมาณการประชาชนที่จะมาลงทะเบียนอาจมีแค่ 90% จากผลการศึกษาโครงการของรัฐฯ ในอดีตที่ผ่านมา
- ขณะเดียวกัน มีการเปลี่ยนแปลงแหล่งที่มาของเงิน จากเดิมที่จะใช้เงินงบประมาณปี FY2024 จำนวน 175,000 ล้านบาท, งบประมาณปี FY2025 จำนวน 152,700 ล้านบาท และใช้จ่ายผ่านธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (ธ.ก.ส.) อีกจำนวน 172,300 ล้านบาท รวม 500,000 ล้านบาท มาเป็นการใช้เงินจากงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติม FY2024 วงเงิน 165,000 ล้านบาท (ในจำนวนนี้จะเป็นการบริหารจัดการงบประมาณราว 43,000 ล้านบาท) และอีกส่วนจะมาจากวงเงินงบประมาณรายจ่ายประจำปี FY2025 จำนวน 285,000 ล้านบาท (ซึ่งรวมการบริหารจัดการงบฯ ราว 132,300 ล้านบาท)
- ทั้งนี้ รัฐบาลระบุว่าจะใช้แอปพลิเคชัน "ทางรัฐ" ในการตรวจสอบข้อมูลผู้ลงทะเบียนและทำ KYC ("Know Your Customer") พร้อมเปิดให้ประชาชนที่มีสมาร์ทโฟนลงทะเบียนในวันที่ 1 ส.ค. - 15 ก.ย. จากนั้นจึงจะเปิดให้ประชาชนที่ไม่มีสมาร์ทโฟนลงทะเบียนในวันที่ 16 ก.ย. - 15 ต.ค. และจะให้ร้านค้าลงทะเบียนในวันที่ 1 ต.ค. เป็นต้นไป ขณะที่ รัฐบาลระบุว่าอาจใช้แอปพลิเคชันที่พัฒนาขึ้นมาใหม่เพื่อการจ่าย/รับ เงินดิจิทัล ทำให้ทาง ธปท. และอีกหลายภาคส่วน ยังคงตั้งคำถามถึงระยะเวลาที่ต้องใช้ในการพัฒนาแอปพลิเคชัน รวมไปถึงความปลอดภัย การตรวจสอบภัยทางไซเบอร์และความเสถียรของระบบ เนื่องจากอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพของระบบการเงินของประเทศ

- **Our View:** หากพิจารณาในแง่ของจำนวนเม็ดเงินใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจ จะพบว่าเม็ดเงินทั้งสิ้น 274,700 ล้านบาท จึงทำให้เราประเมินว่าผลกระทบในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะลดลงเหลือ 0.5% ของ GDP (จากเดิมที่คาดว่าจะไว้ 0.8% ของ GDP หากเป็นการกู้เงินทั้งสิ้น 500,000 ล้านบาท ไม่ใช่การโยกเงินจากงบประมาณรายจ่ายปกติของรัฐฯ) นอกจากนี้ การจำกัดการจ้างงานภายในอำเภอที่ระบุตามบัตรประชาชนของผู้ลงทะเบียน อาจเป็นปัจจัยที่จำกัดผลบวกต่อเศรษฐกิจ และกระตุ้นให้เกิดการทุจริตเพิ่มขึ้น ขณะเดียวกัน การเปลี่ยนแปลงแหล่งที่มาของเงิน แม้จะช่วยให้มีโอกาสสำเร็จได้มากขึ้น แต่เรายังมองว่ามีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะประเด็นเกี่ยวกับการพัฒนาแอปพลิเคชันใหม่ในระยะเวลาอันสั้นว่าจะระบบจะมีความเสถียรเพียงพอ และป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นต่อระบบการชำระเงินได้หรือไม่

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Direct line: (66) 2633 6488

Email: esu@tisco.co.th

Disclaimer

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole