



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 4 ปี 2568

รายงานนโยบายการเงิน

รายงานนโยบายการเงินจัดทำขึ้นเป็นรายไตรมาส โดยเจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการนโยบายการเงิน เพื่อวัตถุประสงค์ที่สำคัญ 2 ประการ คือ (1) เพื่อสื่อสารแนวความคิดและเหตุผลของการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินของคณะกรรมการฯ ต่อสาธารณชน และ (2) เพื่อเสนอประมาณการเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดที่คณะกรรมการฯ ใช้ประกอบการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงิน

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นายวิทัย รัตนากร	ประธาน
นายปิติ ดิษยทัต	รองประธาน
นางสุวรรณี เจษฎาศักดิ์	กรรมการ
นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน	กรรมการ
นายรพี สุจริตกุล	กรรมการ
นายสันติธาร เสถียรไทย	กรรมการ
นายเชาว์ เก่งชน	กรรมการ

การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกอบด้วย ผู้ว่าการ รองผู้ว่าการ 2 คน และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอก 4 คน เพื่อให้การดำเนินนโยบายการเงิน เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส และมีตัวแทนจากภาคส่วนต่าง ๆ ของประเทศ

วัตถุประสงค์ของการดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น โดยให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลางเป็นเป้าหมายหลัก ควบคู่กับการดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการช่วยรักษาเสถียรภาพด้านราคาและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

เป้าหมายของนโยบายการเงิน

คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2567 อนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินที่เป็นความตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. กับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางและเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2568 ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา หรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีเจตหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังชี้แจงสาเหตุ แนวทางดำเนินการ และระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยจะมีเจตหมายเปิดผนึกทุก 6 เดือน หากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยตามแนวทางข้างต้นยังคงอยู่นอกกรอบเป้าหมาย

เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคี (Bilateral Repurchase Rate) ระยะ 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อแสดงถึงทิศทางของนโยบายการเงินตามที่ กนง. กำหนด

กนง. ดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (managed float) โดยจะดูแลให้อัตราแลกเปลี่ยนไม่เคลื่อนไหวผันผวนมากเกินไป เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพและสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

การประเมินภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจ

ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาข้อมูลรอบด้านทั้งจากแบบจำลองทางเศรษฐกิจมหภาค ข้อมูลรายสาขาเศรษฐกิจ รวมทั้งรับฟังข้อคิดเห็นโดยตรงจากผู้ประกอบการทั้งธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วประเทศ และสถาบันการเงินต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าการประเมินภาวะและแนวโน้มทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างถูกต้องแม่นยำ ครอบคลุมทุกมิติทั้งในระดับมหภาคและจุลภาค

การสื่อสารนโยบายการเงิน

กนง. ตระหนักถึงความสำคัญของการสื่อสารนโยบายการเงินต่อสาธารณชน จึงจัดให้มีการสื่อสารนโยบายการเงินหลายรูปแบบ อาทิ (1) การเผยแพร่ผลการประชุม ณ เวลา 14.00 น. และแถลงข่าวผลการประชุมต่อสื่อมวลชนเวลา 14.30 น. ของวันประชุม (2) การเผยแพร่รายงานการประชุม (ฉบับย่อ) 2 สัปดาห์หลังการประชุม และ (3) การเผยแพร่รายงานนโยบายการเงินทุกไตรมาส

สารบัญ

ไปที่หน้า

บทสรุปผู้บริหาร



1. เศรษฐกิจโลก

พัฒนาการของนโยบายการค้าโลก

การส่งออกสินค้าในภูมิภาคเอเชีย

แนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทย

อัตราเงินเฟ้อโลก และการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศคู่ค้า

Page

5

2. เศรษฐกิจไทย

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

สถานการณ์อุทกภัยภาคใต้

การส่งออกสินค้า

ภาคการท่องเที่ยว

การลงทุนภาคเอกชน

Box 1 โอกาสการลงทุนไทยจากกระแสการลงทุนของธุรกิจ

เทคโนโลยีและมาตรการ Thailand FastPass

ตลาดแรงงาน

การบริโภคภาคเอกชน

การใช้จ่ายภาครัฐ

ประมาณการเศรษฐกิจไทยรายองค์ประกอบ

ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทย

ข้อสมมติราคาน้ำมันดูไบ

ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อไทย

ตารางข้อสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ

12

13

14

15

16

17

18

20

21

22

23

24

25

26

27

31

3. ภาวะการเงิน

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์

Box 2: การส่งผ่านนโยบายการเงิน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตร

อัตราแลกเปลี่ยน

4. การดำเนินนโยบายการเงิน

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

อัตราเงินเฟ้อ

เสถียรภาพระบบการเงิน

การตัดสินใจนโยบายการเงิน

ตารางข้อมูลประกอบ

32

33

34

35

36

38

39

40

41

44

45

48

51

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงวันแถลงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (17 ธันวาคม 2568) เว้นแต่ที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น

บทรูปผู้บริหาร รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 4 ปี 2568

เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงินของไทย

เศรษฐกิจไทยปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 2.2 โดยเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ชะลอลงจากช่วงครึ่งแรกของปี จากภาคการผลิตในบางอุตสาหกรรมหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ เช่น ปิโตรเคมี ยานยนต์ และจากจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ (short-haul) โดยเฉพาะจีน ปรับลดลง รวมทั้งสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในพื้นที่ต่อเนื่องจนถึงช่วงต้นปีหน้า

มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2568 และขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ โดยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 และร้อยละ 2.3 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ จากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามรายได้ การส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ และการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยายตัวชะลอตามกรอบงบประมาณปี 2570 ที่การขาดดุลการคลังจะลดลงตามแผนการคลังระยะปานกลาง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามการลงทุนใหม่จากต่างประเทศที่ได้รับแรงหนุนจากมาตรการ Thailand FastPass (Box 1: โอกาสการลงทุนไทยจากกระแสการลงทุนของธุรกิจเทคโนโลยีและมาตรการ Thailand FastPass) ทั้งนี้ ต้องติดตามความเสี่ยง เช่น มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม และกระบวนการงบประมาณปี 2570 ที่อาจล่าช้ามากกว่าคาด **คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยวัฏจักรที่มีแนวโน้มทอดยาวขึ้นและปัญหาเชิงโครงสร้าง** ทั้งจากการส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ และการแข็งค่าของเงินบาท อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มแผ่วลง และการปรับตัวของธุรกิจอาจทำได้ยากขึ้น โดยเฉพาะ SMEs ที่เผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ การแก้ปัญหาข้างต้นจำเป็นต้องผสมผสานนโยบายหลายด้านเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของภาคธุรกิจ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ -0.1 0.3 และ 1.0 ในปี 2568 2569 และ 2570 ตามลำดับ และคาดว่าจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งแรกของปี 2570 โดยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำเป็นผลจากราคาพลังงานโลกที่ปรับลดลง ประกอบกับแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่มีจำกัดภายใต้ภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ขณะที่ประเมินว่าความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอยู่ในระดับต่ำสะท้อนจากราคาสินค้าและบริการที่ไม่ได้ปรับลดลงต่อเนื่องและเป็นวงกว้าง อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2568 2569 และ 2570 มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่

ร้อยละ 0.8 0.8 และ 1.0 ตามลำดับ และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางลดลงเล็กน้อยแต่ยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด

อัตราดอกเบี้ยในระบบสถาบันการเงินและตลาดการเงินปรับลดลงตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งช่วยลดต้นทุนทางการเงินและบรรเทาภาระหนี้ให้กับภาคธุรกิจและครัวเรือนบ้าง แต่การส่งผ่านไปยังต้นทุนการกู้ยืมของแต่ละกลุ่มแตกต่างกัน (Box 2: การส่งผ่านนโยบายการเงิน) อย่างไรก็ตาม สินเชื่อยังหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนการชะลอการใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชนภายใต้ความไม่แน่นอนสูง ขณะที่สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง โดยเฉพาะ SMEs และครัวเรือนกลุ่มรายได้ต่ำ **คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามการขยายตัวของสินเชื่อและสนับสนุนให้มีมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดเพื่อดูแลกลุ่มเปราะบาง ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาคตามการปรับคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และปัจจัยเฉพาะของไทย** **คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ**

การดำเนินนโยบายการเงินในไตรมาสที่ 4 ปี 2568

ในการประชุมวันที่ 17 ธันวาคม 2568 กนง. เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิภาพของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ **จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากระดับร้อยละ 1.50 ต่อปี เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี**

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน **คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** โดยจะติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงินและพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป ในขณะเดียวกัน ควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว และขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ทยอยส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจ



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2569 ก่อนจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในปี 2570 ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลง แต่ยังได้แรงสนับสนุนจากการลงทุนใน AI



อัตราเงินเฟ้อของประเทศส่วนใหญ่ อยู่ใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าธนาคารกลางส่วนใหญ่ จะยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในปี 2569

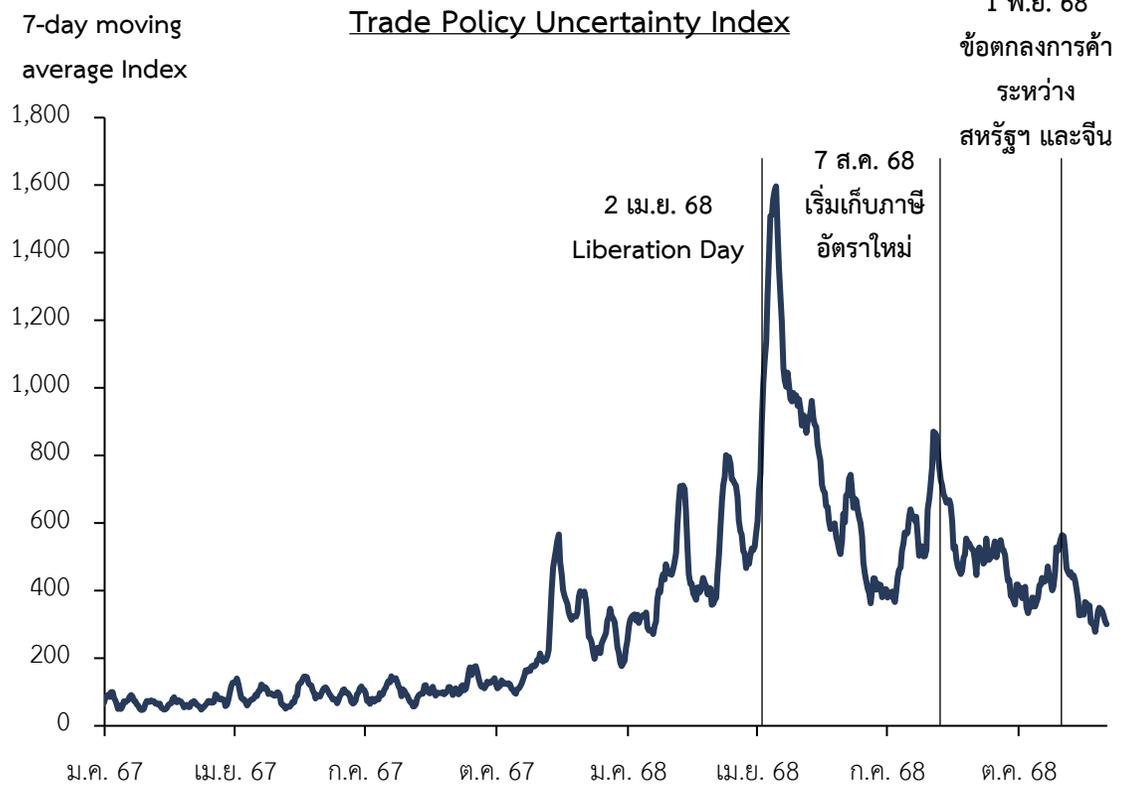


เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงจาก นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ ต้องติดตามพัฒนาการ AI และ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจการเงินในระยะต่อไป

การค้าโลกในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มชะลอลง จากอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้นมาก โดยความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าโลกทยอยปรับลดลง แต่ยังเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อเนื่อง

อัตราภาษีนำเข้า (effective tariff rate) ของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 2.3 มาอยู่ประมาณร้อยละ 11 ส่งผลให้ต้นทุนการค้าเพิ่มขึ้นและกดดันการค้าโลกในระยะต่อไป

ความไม่แน่นอนด้านการค้ายังอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงปี 2567 แม้ว่าจะปรับลดลงหลังสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงการค้ากับหลายประเทศ



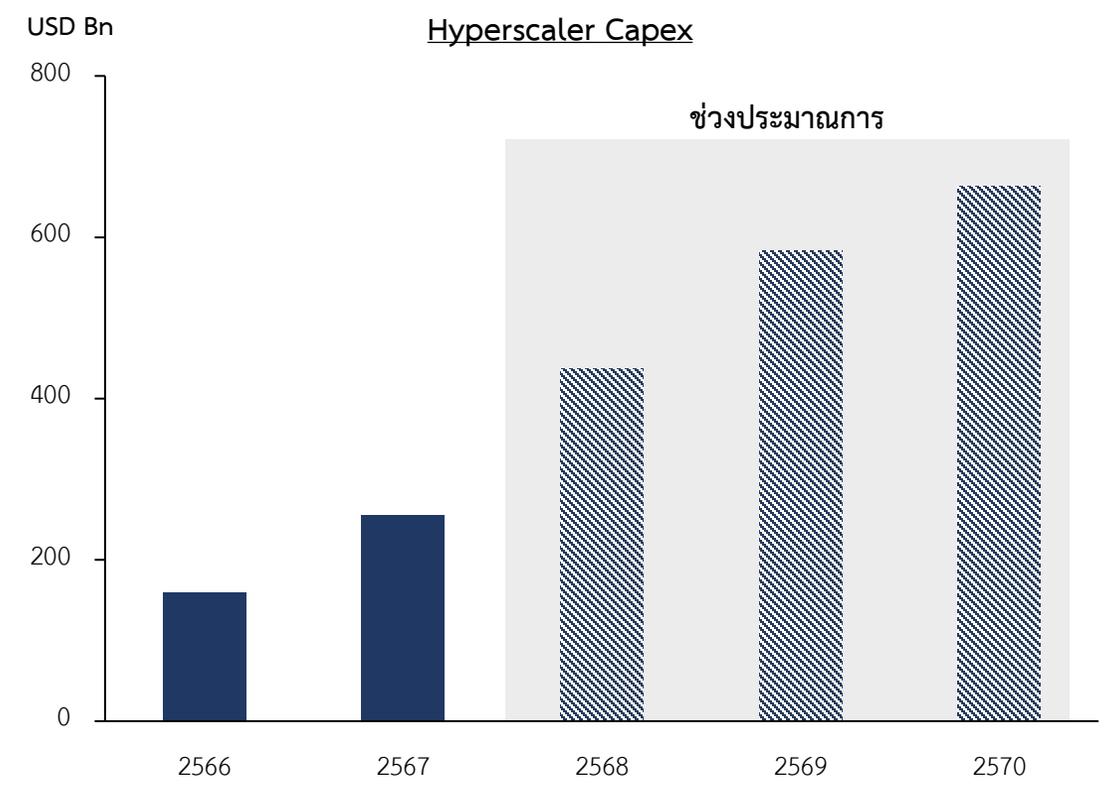
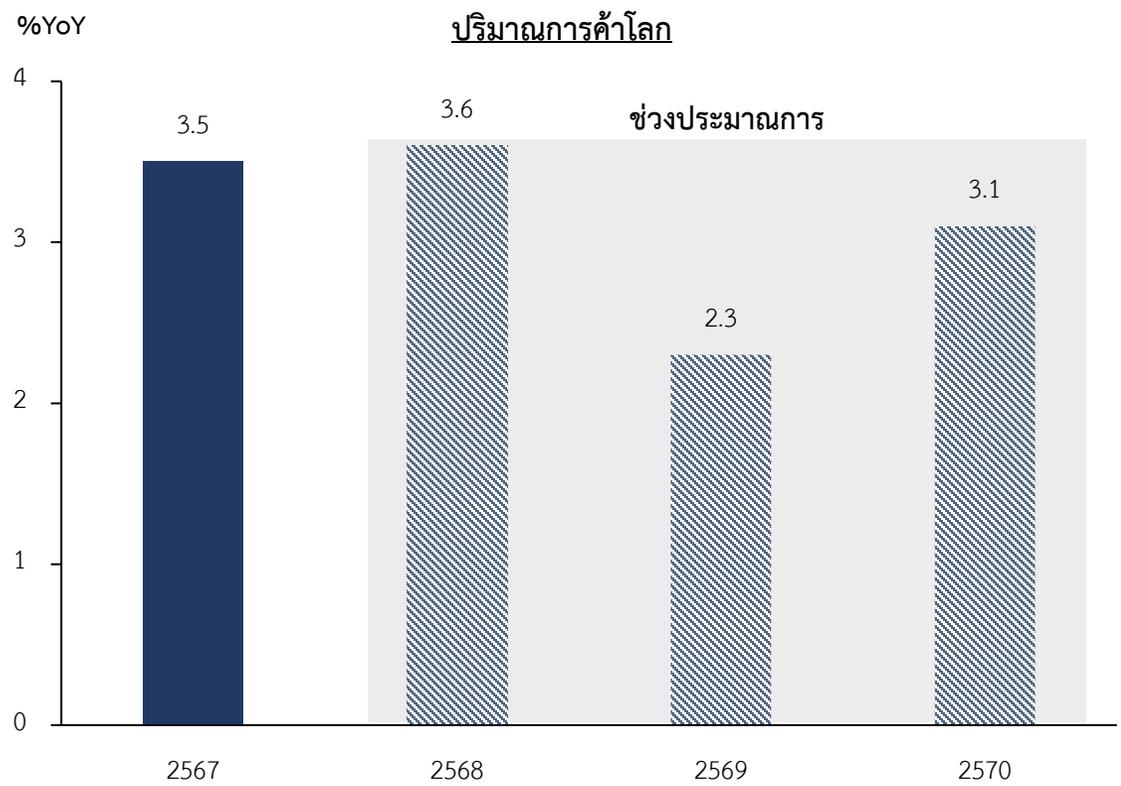
ที่มา: United States International Trade Commission คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino, and Raffo (2020). "The Economic Effects of Trade Policy Uncertainty"

ปริมาณการค้าโลกในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มชะลอลง แต่ยังได้แรงสนับสนุนจากการลงทุนใน AI และ Data Center ที่ขยายตัวต่อเนื่อง

การค้าโลกมีแนวโน้มเติบโตชะลอลงในปี 2569 จากภาคนำเข้าที่ปรับเพิ่มขึ้นก่อนจะปรับดีขึ้นในปี 2570 หลังเศรษฐกิจโลกเริ่มปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพใหม่

การลงทุนของผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานด้านคลาวด์ขนาดใหญ่ (Hyperscaler) ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นแรงสนับสนุนเศรษฐกิจโลก

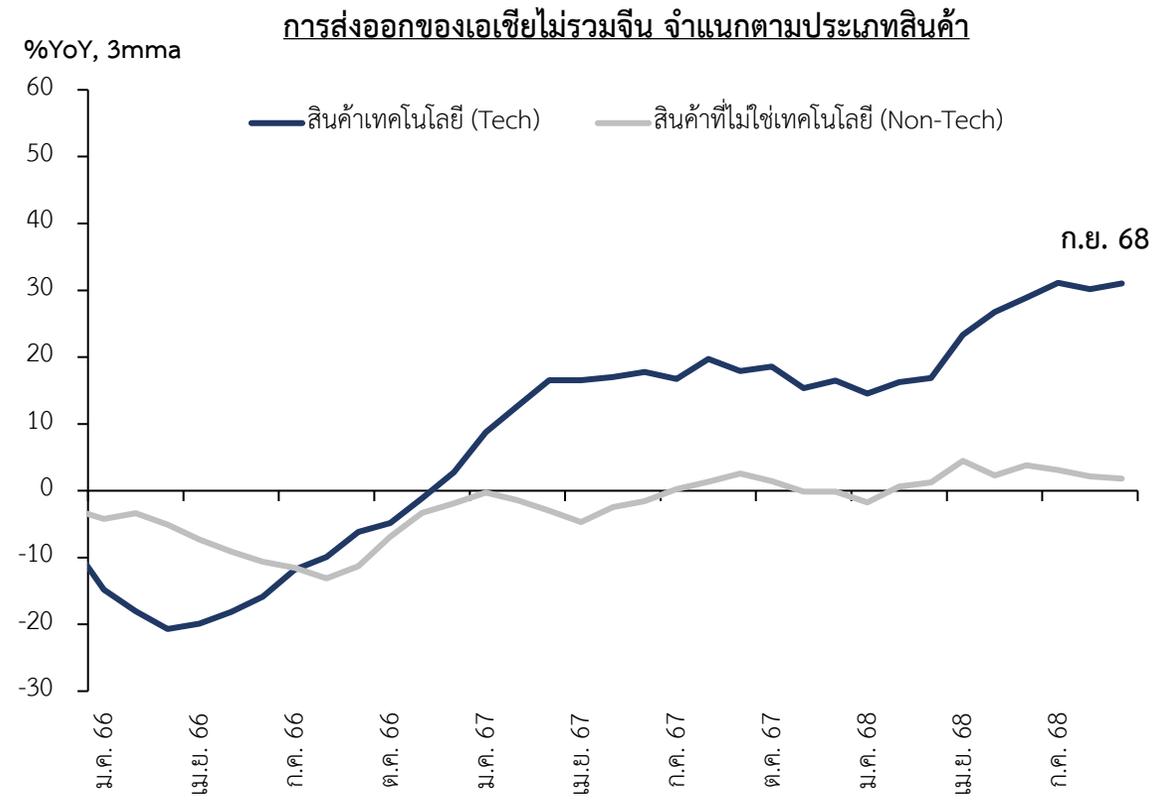


ที่มา: World Economic Outlook ฉบับเดือนตุลาคม 2568

หมายเหตุ: ข้อมูลรวม 5 บริษัท ได้แก่ Amazon, Microsoft, Meta, Alphabet และ Oracle
ที่มา: Bloomberg Finance LP, JP Morgan

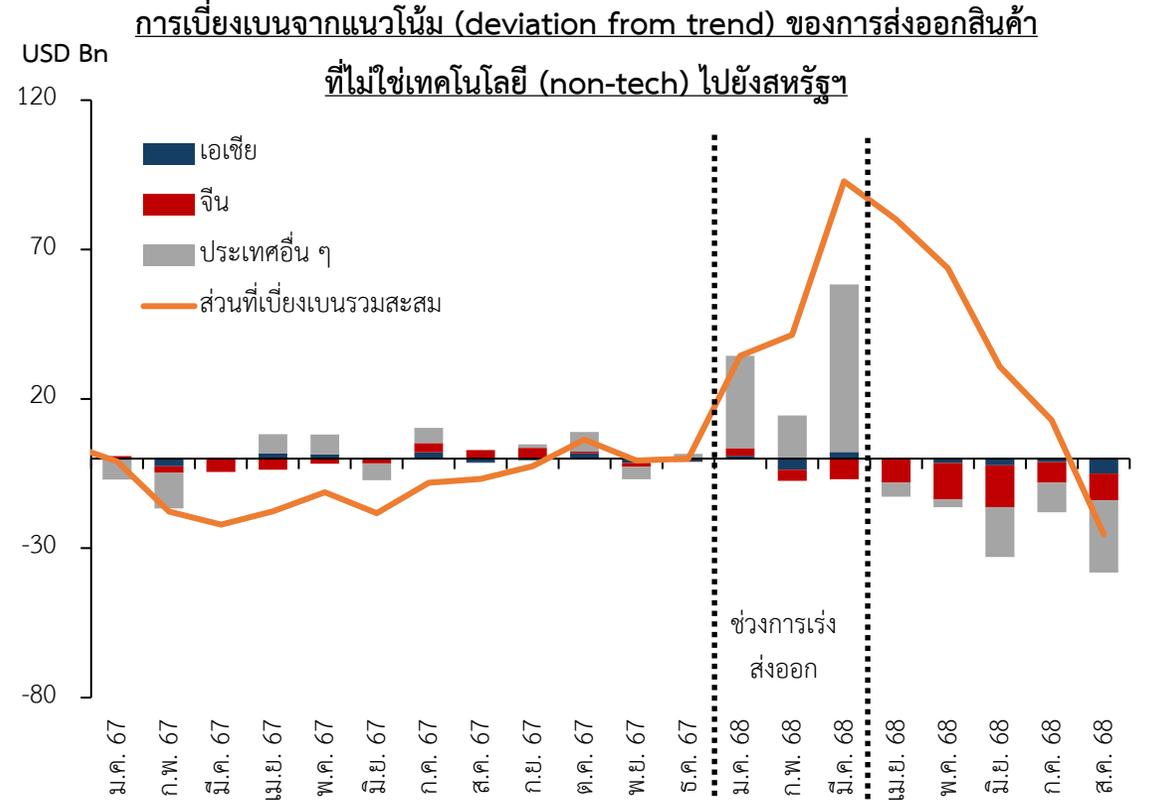
การส่งออกของเอเชียขับเคลื่อนด้วยสินค้าเทคโนโลยีตามความต้องการลงทุนด้าน AI และ Data Center ขณะที่การส่งออกสินค้ากลุ่มอื่นขยายตัวเล็กน้อย แต่คาดว่าจะไม่ชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ

การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเอเชียในปี 2568 ขยายตัวสูง ขณะที่สินค้าที่ไม่ใช่เทคโนโลยีขยายตัวได้เล็กน้อย



หมายเหตุ: การส่งออกของเอเชียไม่รวมจีน จำแนกตามประเภทสินค้า ครอบคลุมการส่งออกของ MY, SG, JP, KR, TW, PH และ ID (ข้อมูลเดือนสุดท้ายของ PH และ ID เป็นข้อมูลประมาณการ) โดยสินค้าเทคโนโลยีประกอบด้วย วงจรรวม (IC) และเซมิคอนดักเตอร์ คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์โทรคมนาคม
ที่มา: CEIC คำนวณโดย ธปท.

การส่งออกสินค้าที่ไม่ใช่เทคโนโลยีจากเอเชียไปสหรัฐฯ ไม่ได้เร่งขึ้นมาก จึงคาดว่าผลกระทบจาก front-loading มีจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศอื่น



หมายเหตุ: การส่งออกไม่รวมสินค้าเทคโนโลยีของเอเชียไม่รวมจีน ครอบคลุมการส่งออกของ MY, SG, JP, KR, TW, PH และ ID ซึ่งสินค้าเทคโนโลยีประกอบด้วย วงจรรวม (IC) และเซมิคอนดักเตอร์ คอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์โทรคมนาคม ส่วนเบี่ยงเบนคำนวณจากการเบี่ยงเบนออกจาก trend ของมูลค่าการส่งออกที่ไม่ใช่สินค้าเทคโนโลยีระหว่างปี 2566-2567
ที่มา: United States International Trade Commission คำนวณโดย ธปท.

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2569 และปรับดีขึ้นเล็กน้อยในปี 2570

ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทย

%YoY	สัดส่วนการส่งออก ปี 2567 ^{1/} (%)	2567 ^{2/}	2568 ^{F/}	2569 ^{F/}	2570 ^{F/}
สหรัฐฯ	18.3	2.8	1.9	1.9	2.0
กลุ่มยูโร	6.9	0.8	1.4	1.2	1.5
ญี่ปุ่น	7.7	-0.2	1.3	0.7	0.7
จีน	11.7	5.0	4.9	4.4	4.5
เอเชีย ^{3/}	20.5	4.3	4.2	3.4	3.6
รวม ^{4/}	70.6	2.9	2.9	2.6	2.7

หมายเหตุ: ภายใต้ข้อสมมติอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เก็บในอัตราที่ประกาศ ณ วันที่ 11 ธันวาคม 2568

^{1/} ข้อมูลสัดส่วนมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักของไทยในปี 2567

^{2/} ข้อมูลจริง ^{F/} ข้อมูลประมาณการ

^{3/} เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ได้แก่ สิงคโปร์ (3.4%) ฮองกง (3.6%) มาเลเซีย (4.1%) ไต้หวัน (1.6%)

อินโดนีเซีย (3.2%) เกาหลีใต้ (2.0%) และฟิลิปปินส์ (2.6%)

^{4/} รวมสหราชอาณาจักร (1.4%) และออสเตรเลีย (4.1%)

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2569 ก่อนปรับดีขึ้นในปี 2570 โดยมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะส่งผลให้เศรษฐกิจและการค้าโลกชะลอลงตลอดปี 2569 ขณะที่การลงทุนใน AI และ Data Center จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อเศรษฐกิจโลกสำหรับปี 2570 เศรษฐกิจโลกจะเริ่มปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพใหม่ภายใต้อัตราภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าปี 2569 แต่ยังต่ำกว่าปี 2568 และระดับการเติบโตตามศักยภาพ

ความเสี่ยงเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยรวมสมดุล

ความเสี่ยงด้านต่ำ:

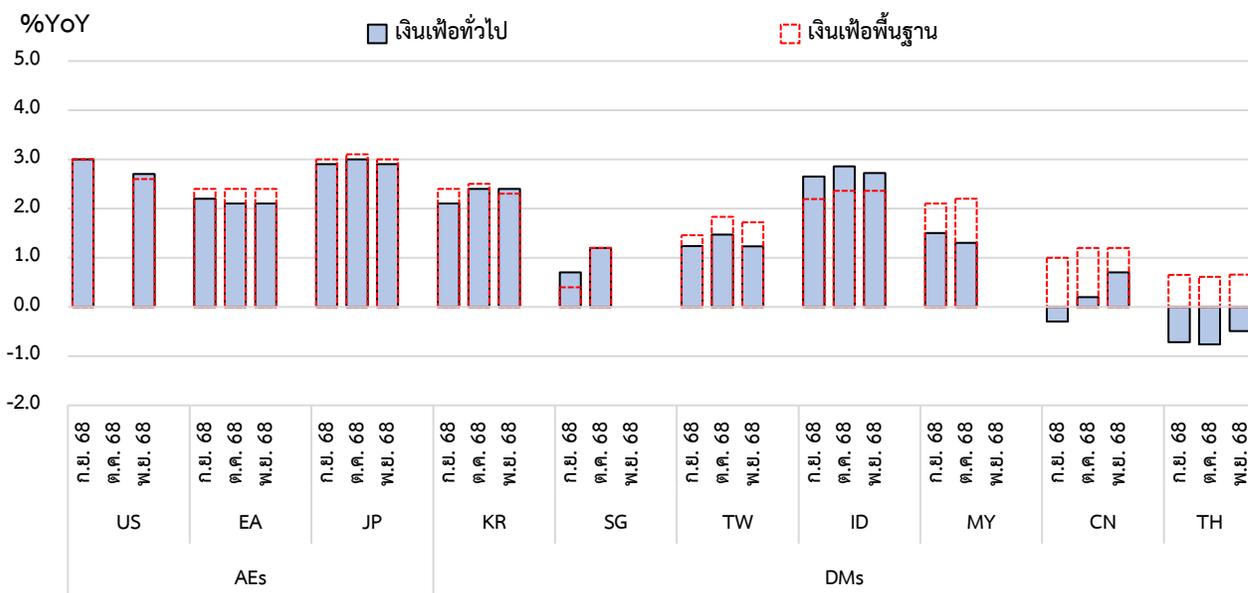
- 1) สหรัฐฯ มีมาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติม หรือยกเลิกข้อตกลงการค้าที่มีอยู่เดิม
- 2) ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ทวีความรุนแรง ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและห่วงโซ่อุปทานโลก
- 3) การปรับฐานราคาสินทรัพย์ของกลุ่ม AI ส่งผลกระทบต่อการบริโภคของประเทศคู่ค้า

ความเสี่ยงด้านสูง:

- 1) การนำ AI มาเพิ่มผลิตภาพในระบบเศรษฐกิจได้มากกว่าที่คาด

อัตราเงินเฟ้อของประเทศส่วนใหญ่อยู่ใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าธนาคารกลางส่วนใหญ่จะยุติวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในปี 2569

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานรายประเทศ



หมายเหตุ: ข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯ เผยแพร่ล่าช้าจากเหตุการณ์ Government Shutdown
ที่มา: Bloomberg

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปี 2568-2570

ร้อยละต่อปี ณ สิ้นปี	2568	2569 ^F	2570 ^F
Fed Funds Rate	3.50 – 3.75	3.25 – 3.50	3.25 – 3.50

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed): ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ร้อยละ 3.50 – 3.75 ในการประชุมวันที่ 10 ธ.ค. 2568 เพื่อรองรับความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดแรงงาน ภายใต้เงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย ทั้งนี้ ผู้ร่วมตลาดคาดว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 1 ครั้ง ในการประชุมเดือน มี.ค. 2569 สู่อัตราดอกเบี้ยสุดท้าย (terminal rate) ของวัฏจักรขาลงที่ร้อยละ 3.25 – 3.50 และจะคงดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี 2569 รวมถึงตลอดปี 2570

ธนาคารกลางยุโรป (ECB): คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.0 ในการประชุมวันที่ 30 ต.ค. 2568 โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 3 ครั้งติดต่อกัน โดย ECB ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเข้าใกล้เป้าหมายที่ร้อยละ 2 ในระยะปานกลาง และจะดำเนินนโยบายการเงินโดยใช้ data-dependent approach ทั้งนี้ ผู้ร่วมตลาดคาดว่า ECB จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 2568

ธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชีย: ยังมีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อพยุงเศรษฐกิจ โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเข้าสู่อัตราดอกเบี้ยสุดท้าย (terminal rate) ของวัฏจักรขาลงในปี 2569 ด้านอัตราเงินเฟ้ออยู่ใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมาย ในขณะที่ธนาคารกลางมาเลเซียมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่แผ่วลง ผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว



เศรษฐกิจในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามแนวโน้มรายได้การส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว

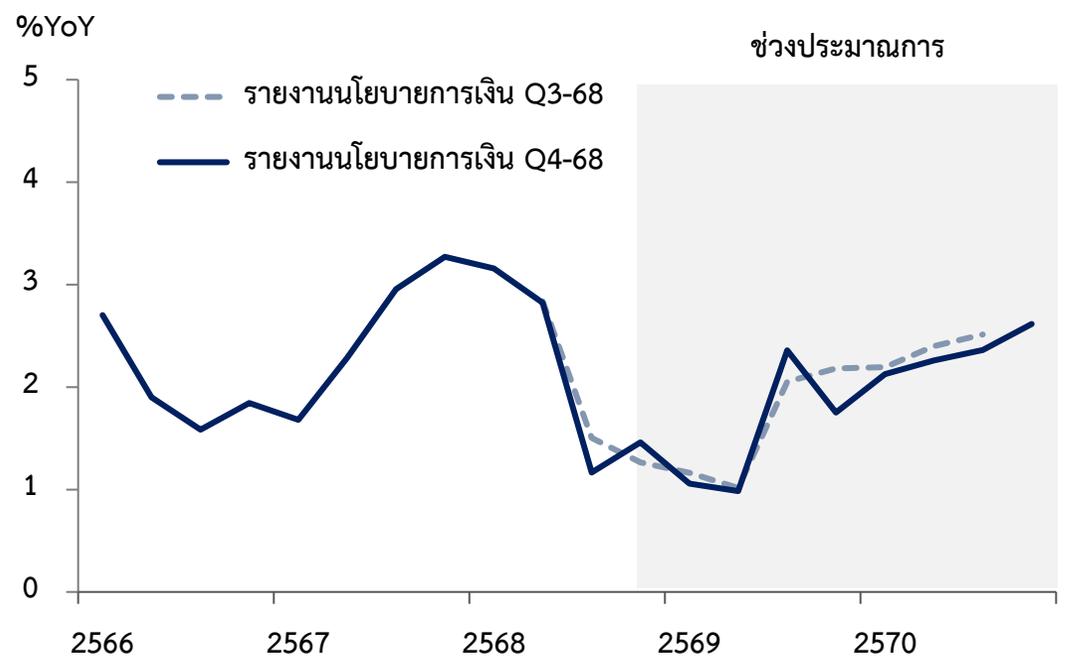
ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ อาทิ มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570 และการปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ แต่ควรติดตามความเสี่ยงภาวะเงินฝืดในระยะต่อไป

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2569 โดยการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวตามแนวโน้มรายได้ และภาคการส่งออกสินค้าจะได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว สำหรับเศรษฐกิจในปี 2570 คาดว่าทยอยฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ

ประมาณการเศรษฐกิจ

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

ร้อยละต่อปี	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2 (2.2)	1.5 (1.6)	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.3 (1.7)	1.6 (1.8)	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4 (2.1)	1.9 (1.8)	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0 (0.3)	2.2 (1.4)	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.3 (0.8)	0.0 (0.6)	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	7.1 (5.1)	0.8 (6.5)	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	8.7 (7.3)	1.2 (-0.3)	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	6.8 (4.3)	1.5 (0.4)	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	14.0 (16.0)	12.0 (13.0)	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.9	12.0 (10.0)	0.6 (-1.0)	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.5	13.3 (10.2)	1.3 (0.0)	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0 (33.0)	35.0 (35.0)	36.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4 (1.4)	1.5 (1.5)	1.6

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q3-2568

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

สถานการณ์อุทกภัยภาคใต้สร้างความเสียหายต่อทรัพย์สินของประชาชนและผู้ประกอบธุรกิจในพื้นที่เป็นวงกว้าง โดยคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจไปจนถึงช่วงต้นปีหน้า และทำให้ GDP ปรับลดลงประมาณร้อยละ 0.1-0.2

ภาคใต้เผชิญน้ำท่วมฉับพลัน โดยเฉพาะสงขลา ที่น้ำท่วมสูง

กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงทั้ง Q4/68 และต่อเนื่องไปยัง Q1/69

Timeline น้ำท่วมขนาดใหญ่



พื้นที่ได้รับผลกระทบน้ำท่วม

จังหวัดที่ได้รับผลกระทบสูง (1.4% ต่อ GDP ประเทศ)

- สงขลา

จังหวัดที่ได้รับผลกระทบปานกลาง (4.0% ต่อ GDP ประเทศ)

- นครศรีธรรมราช
- ยะลา
- ปัตตานี
- สตูล
- พัทลุง
- ตรัง
- นราธิวาส
- สุราษฎร์ธานี

ครัวเรือนและธุรกิจได้รับผลกระทบเป็นวงกว้าง: ครัวเรือนประมาณ 1 ล้านครัวเรือน และธุรกิจกว่า 1 หมื่นราย โดยเฉพาะ SMEs ในภาคการค้าและการท่องเที่ยว

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ: คาดว่า GDP จะลดลงราวร้อยละ 0.1-0.2 โดยผลกระทบส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่สงขลา

- **ภาคบริการ** ต้องใช้เวลาอย่างน้อย 1-3 เดือนก่อนกิจกรรมกลับสู่ภาวะปกติ โดยคาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลง 2 แสนคน โดยเฉพาะจากมาเลเซีย
- **ภาคเกษตร** กระทบผลผลิตยางพาราและพื้นที่เพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ
- **ภาคอุตสาหกรรม** ผลกระทบจำกัด เนื่องจากโรงงานร้อยละ 90 ไม่ถูกน้ำท่วม แต่การผลิตสะดุดชั่วคราวจากแรงงานเข้าทำงานไม่ได้

ธปท. และสมาคมธนาคารไทยร่วมผลักดันมาตรการเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากอุทกภัยในภาคใต้ อาทิ

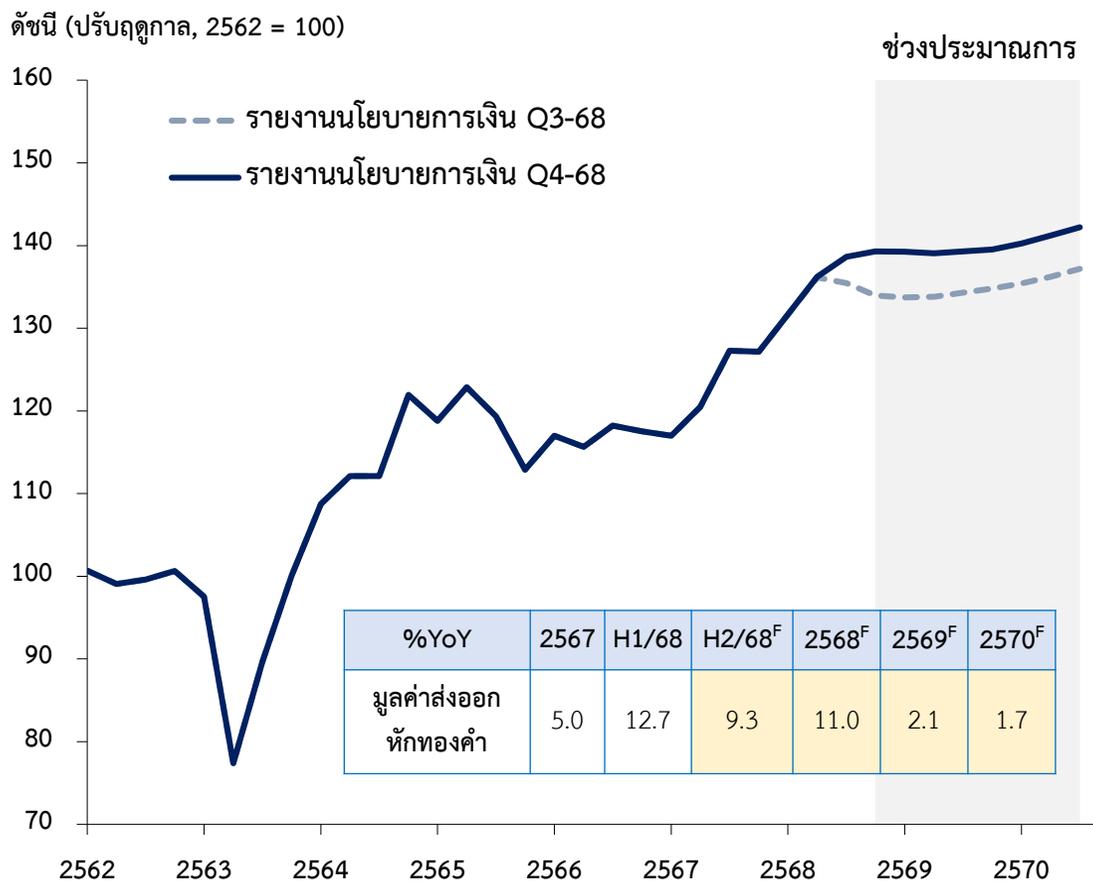
- ❶ **พักชำระหนี้เงินต้น** ไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ตกลงร่วมกัน
- ❷ **ยกเว้นดอกเบี้ย** ในช่วงพักชำระหนี้
- ❸ **ไม่มีผลกระทบต่อสถานะในเครดิตบูโร**

รายละเอียดตาม Link : [ธนาคารแห่งประเทศไทยและสมาคมธนาคารไทยร่วมผลักดันมาตรการเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากอุทกภัยในภาคใต้](#)

หมายเหตุ: สีเข้ม (อ่อน) แสดงถึงขนาดพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบมาก (น้อย)

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ แต่น้อยกว่าที่ประเมินไว้ ขณะที่ยังมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี

ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำ



หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มภาคการส่งออกสินค้า

- การส่งออกในปี 2568 ขยายตัวดี ตามการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับผลดีจากอุปสงค์ของ data center ประกอบกับการส่งออกไปสหรัฐฯ ยังไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ เต็มที่ จากการส่งผ่านต้นทุนภาษีที่ยังจำกัดในปัจจุบัน
- การส่งออกในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มชะลอลง โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มเกษตรแปรรูป สิ่งทอ และเครื่องนุ่งห่ม และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งคาดว่าจะทยอยได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามอุปสงค์ในอุตสาหกรรม data center
- ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม เช่น การจัดเก็บภาษีนำเข้ารายหมวดสินค้า (sectoral tariff) และภาษีนำเข้าสินค้าที่เข้าข่ายสวมสิทธิ์ (transshipment tariff) ซึ่งกลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงเข้าข่ายสวมสิทธิ์ อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์

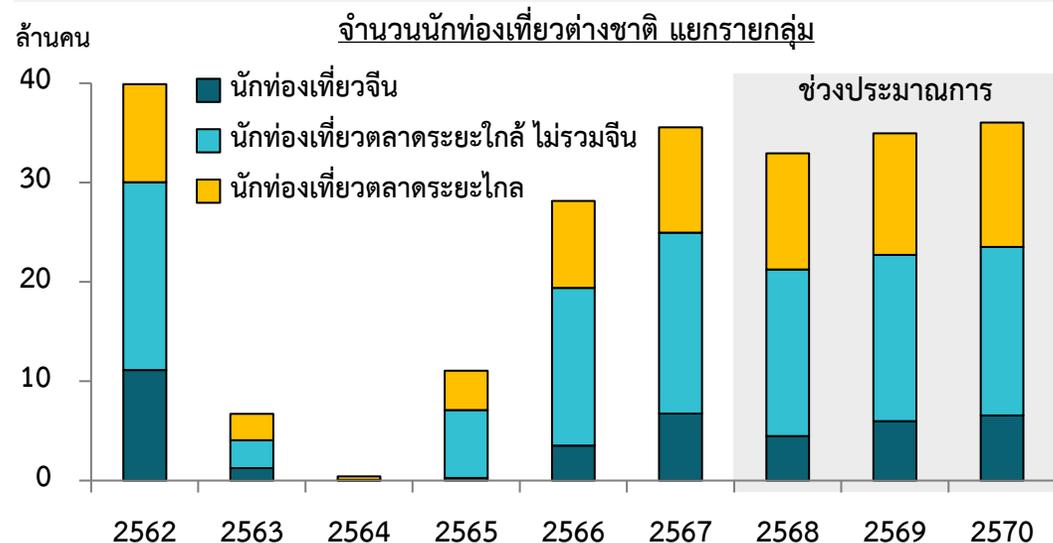
ประมาณการการส่งออกสินค้าโดยรวม

%YoY	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
มูลค่าการส่งออก	5.9	12.0	0.6	1.7
ปริมาณการส่งออก	4.4	11.4	0.6	1.2

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ประกอบกับนักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นยังขยายตัวได้สอดคล้องกับอุปสงค์การท่องเที่ยวโลก

แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับภาคท่องเที่ยว



MPC ธ.ค. 68	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
จำนวนนักท่องเที่ยว (ล้านคน)	33.0	35.0	36.0
- สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีน	14%	17%	18%
- สัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล	36%	35%	35%
ค่าใช้จ่ายต่อทริปของนักท่องเที่ยว (พันบาท)	42.1	43.4	44.4
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6

หมายเหตุ: F ข้อมูลประมาณการ

ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

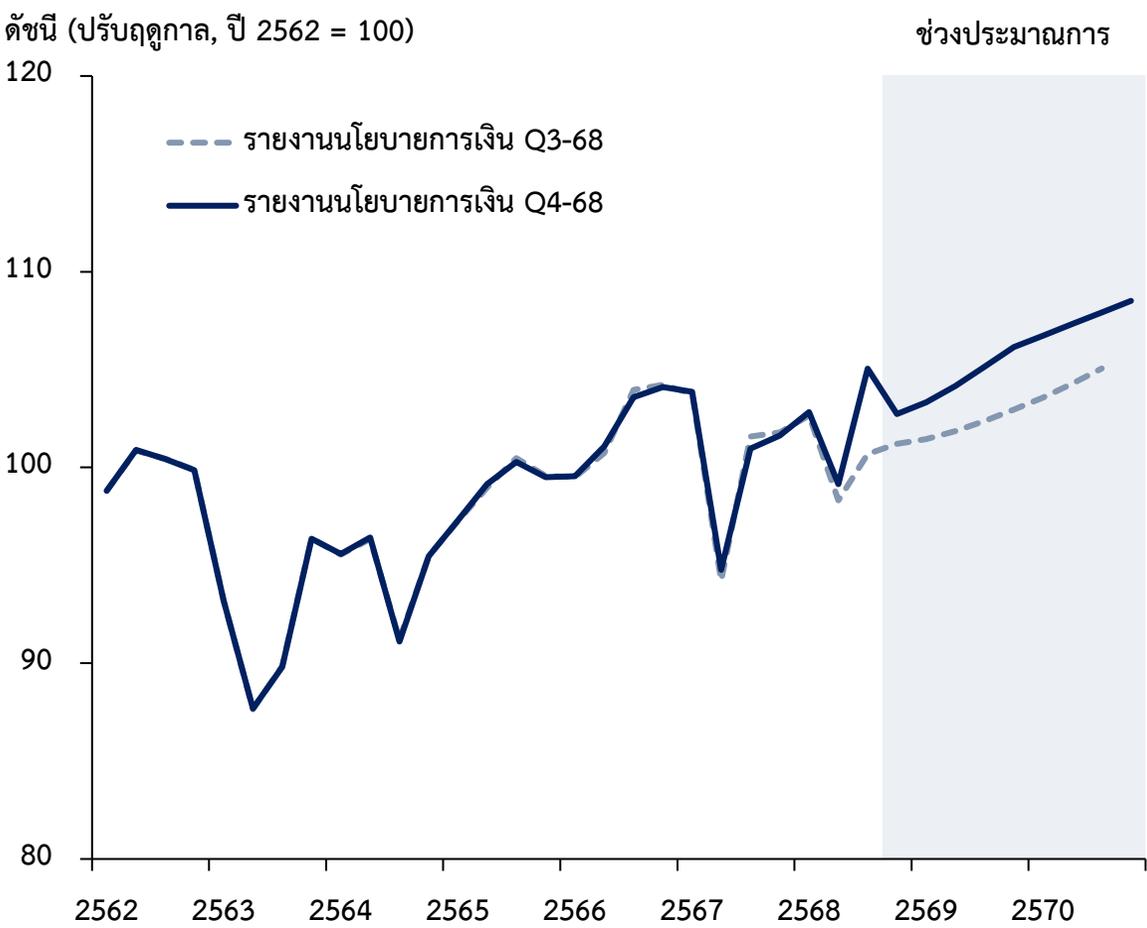
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 ลดลงจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (short-haul) โดยเฉพาะจีน ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลยังขยายตัวสูงต่อเนื่อง
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัว จากการทยอยฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นสำคัญ สำหรับนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (long-haul) คาดว่ายังขยายตัวได้ตามอุปสงค์การท่องเที่ยวโลกที่เพิ่มขึ้น
- รายรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว และค่าใช้จ่ายต่อทริป ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับราคาที่พักแรมในกลุ่ม 4-5 ดาว และสัดส่วนนักท่องเที่ยวที่มีการใช้จ่ายสูงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน

BLP ความเห็นผู้ประกอบการเกี่ยวกับแนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2568 และ 2569 อยู่ที่ 33 และ 35 ล้านคน จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน โดยมีแรงหนุนจาก (1) ความสัมพันธ์ทางการทูตระหว่างไทย-จีนที่ดีขึ้น และ (2) ความขัดแย้งระหว่างจีน-ญี่ปุ่น
- นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง สะท้อนจากเส้นทางบินจากยุโรปและตะวันออกกลางที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ราคาห้องพักปี 2569 มีแนวโน้มปรับขึ้นจากปี 2568 จากกลุ่มโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป โดยเฉพาะ hotel chain ที่คาดว่าจะปรับขึ้นได้ราวร้อยละ 5-10

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2569 และ 2570 จากการลงทุนของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และ data center รวมทั้งผลดีจากมาตรการเร่งรัดการลงทุน Thailand FastPass ของภาครัฐ

ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน



ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชน

- การลงทุนภาคเอกชนปี 2568 กลับมาขยายตัว ตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยเฉพาะจากการลงทุนของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และ data center ประกอบกับการลงทุนในหมวดยานพาหนะที่ทยอยฟื้นตัว ขณะที่การลงทุนในหมวดก่อสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง
- การลงทุนภาคเอกชนในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัว โดยมีแรงส่งสำคัญจากกระแสการลงทุนในธุรกิจยุคใหม่ อาทิ data center ธุรกิจขนส่ง การแพทย์ และเทคโนโลยีชีวภาพ สอดคล้องกับมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับผลบวกจากมาตรการ Thailand FastPass ที่จะช่วยแก้ไขอุปสรรคและเร่งรัดการลงทุนภายใต้การส่งเสริมการลงทุนของ BOI (BOX 1: โอกาสการลงทุนไทยจากกระแสการลงทุนไทยในธุรกิจเทคโนโลยีและมาตรการ Thailand FastPass) ขณะที่การลงทุนบางส่วนอาจจะลดลงบ้างในช่วงต้นปี 2569 เพื่อรอดูความชัดเจนของรัฐบาลใหม่ แต่ผลจากปัจจัยบวกสูงกว่าผลลบชั่วคราว ทำให้ไม่กระทบทิศทางการลงทุนอย่างมีนัย

ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน

%YoY	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0	2.2	2.8

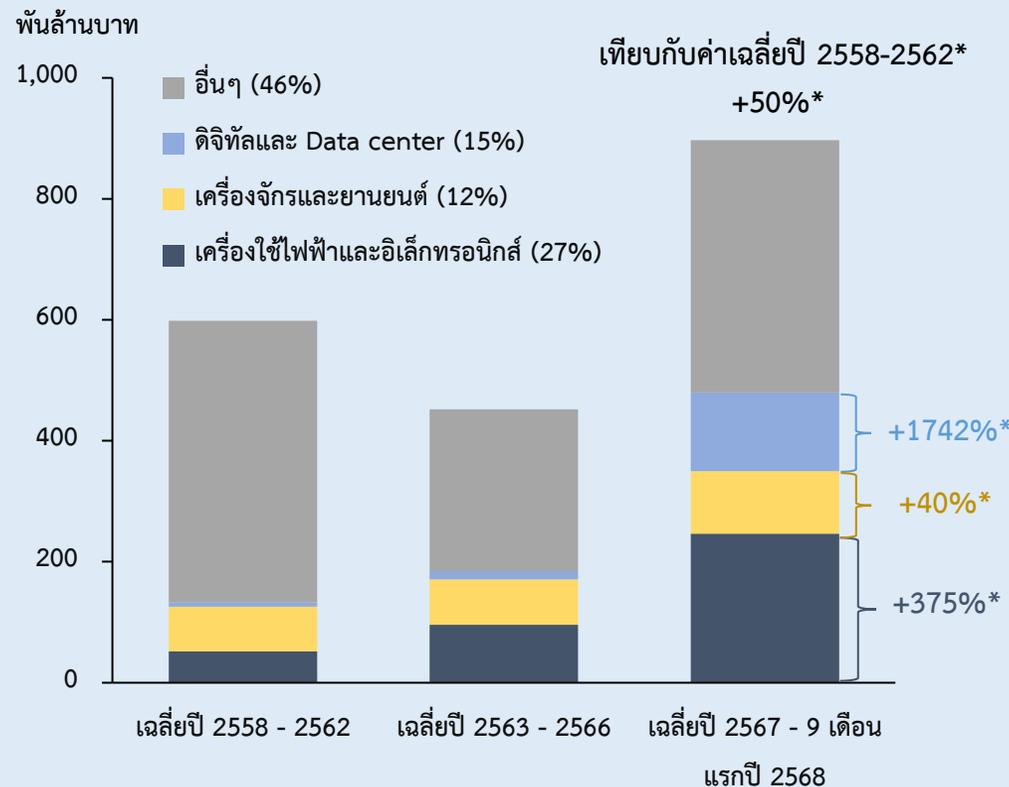
หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

Box 1: โอกาสการลงทุนไทยจากกระแสการลงทุนของธุรกิจเทคโนโลยีและมาตรการ Thailand FastPass

การลงทุนภาคเอกชนในปี 2568 กลับมาขยายตัวหลังจากที่หดตัวในปีก่อน โดยแม้ภาคธุรกิจจะชะลอการลงทุนในช่วงต้นปี ทั้งจากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัวและความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากสถานการณ์ด้านนโยบายการค้าคลี่คลายลง ประกอบกับกระแสความต้องการลงทุนของธุรกิจด้านดิจิทัลและอิเล็กทรอนิกส์เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงการลงทุนในหมวดยานยนต์มีทิศทางปรับดีขึ้นบ้างตามยอดขายรถยนต์ในประเทศโดยเฉพาะในกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้น สะท้อนจากตัวเลขการลงทุนในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2568 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.3 เทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

มองไปข้างหน้า การลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญมาจากกระแสความต้องการลงทุนของกลุ่มธุรกิจด้านเทคโนโลยีเพื่อตอบโจทย์อุตสาหกรรมสมัยใหม่ โดยหากพิจารณาข้อมูลการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) พบว่าความต้องการลงทุนของธุรกิจในกลุ่มเทคโนโลยีมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจดิจิทัลและ data center ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงธุรกิจเครื่องจักรและยานยนต์ไฟฟ้า สะท้อนจากการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้นกว่า 3.5 เท่า จาก 133 พันล้านบาทต่อปี (ค่าเฉลี่ยของปี 2558-2562) เป็น 480 พันล้านบาทต่อปี (ค่าเฉลี่ยของปี 2567 และ 9 เดือนแรกของปี 2568) และคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 60 ของมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในปี 2568 ซึ่งประเมินว่าจะมีการลงทุนจริงในระยะ 1-4 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ หากพิจารณาโครงการลงทุนภายใต้การอนุมัติลงทุนของ BOI พบว่า **ความต้องการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีล่าสุดประมาณร้อยละ 70 มาจากการลงทุนจากบริษัทต่างประเทศ และใช้แหล่งเงินลงทุนจากต่างประเทศและกำไรสะสมของบริษัทเป็นหลัก โดยพึ่งพาเงินกู้ภายในประเทศเพียงร้อยละ 18 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด** สินเชื่อและภาวะการเงินที่ตึงตัวจึงไม่เป็นข้อจำกัดสำหรับการลงทุนในธุรกิจกลุ่มนี้มากนัก

มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI แยกตามกลุ่มธุรกิจ



หมายเหตุ: () หมายถึงสัดส่วนมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของแต่ละอุตสาหกรรมต่อมูลค่าการออกบัตรฯ รวมปี 2567 และ 9 เดือนแรกของปี 2568

* แสดงอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยปี 2558 - 2562

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คำนวณโดย ธพท.

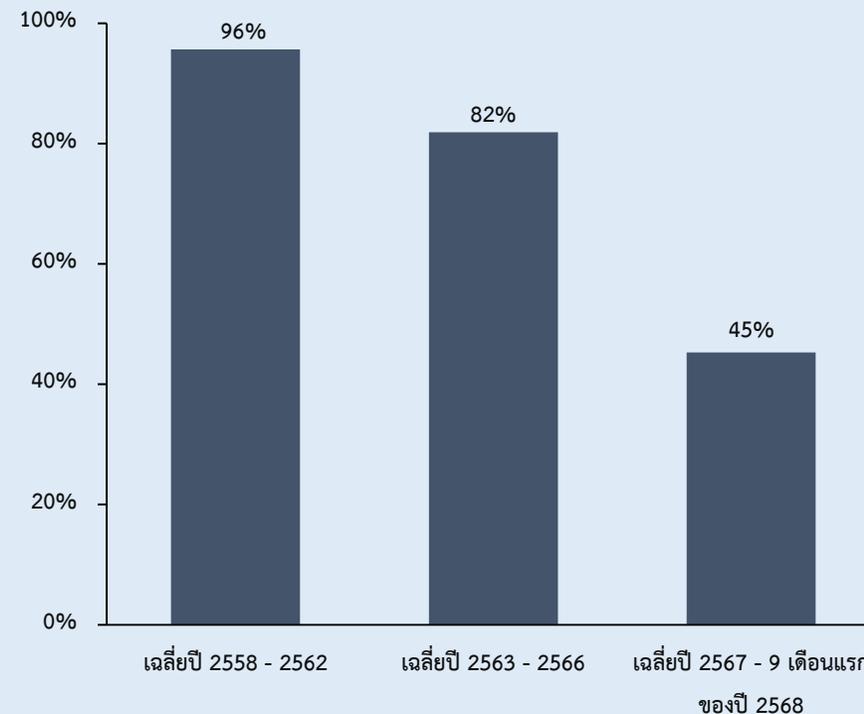
Box 1: โอกาสการลงทุนไทยจากกระแสการลงทุนของธุรกิจเทคโนโลยีและมาตรการ Thailand FastPass

นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนในระยะข้างหน้ายังได้รับผลบวกจากมาตรการ “Thailand FastPass” ของรัฐบาล ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเร่งรัดโครงการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI แล้ว แต่มีอุปสรรคทำให้บริษัทยังไม่สามารถลงทุนได้ อาทิ อุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีที่ต้องการใช้งานพื้นที่และไฟฟ้าในปริมาณมาก

ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา แม้มูลค่าอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะเพิ่มขึ้นมากเป็นประวัติการณ์ แต่โครงการที่ลงทุนได้จริงมีแค่เพียงร้อยละ 45 เทียบร้อยละ 96 ในช่วงปี 2558 – 2562 ทั้งนี้ ปัจจุบันมีโครงการลงทุนขนาดใหญ่^{1/} (มูลค่าราว 3.3 แสนล้านบาท) ที่ติดปัญหาและยังไม่ได้เริ่มลงทุน หากมาตรการ FastPass สามารถดำเนินการแก้ไขปัญหาได้อย่างรวดเร็ว เช่น ปัญหาการออกใบอนุญาต และปัญหาการเพิ่มปริมาณการส่งไฟฟ้าบางส่วน คาดว่าจะมีโครงการมูลค่าเกือบครึ่งที่จะเริ่มลงทุนได้ในระยะถัดไป ทั้งนี้ มาตรการ FastPass จะมีส่วนช่วยให้การลงทุนภาคเอกชนที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นอย่างน้อยร้อยละ 1 คิดเป็นร้อยละ 0.1 ต่อ GDP ต่อปี ขณะที่โครงการในส่วนอื่นๆ โดยเฉพาะการลงทุนสายส่งไฟฟ้าเพิ่มเติมของภาครัฐ และปัญหาที่ดินเพื่อทำนิคมอุตสาหกรรมเพิ่มเติม ยังต้องใช้เวลาแก้ไขปัญหา

^{1/}ที่มา: [ข่าวสำหรับสื่อมวลชนของ BOI ฉบับที่ 163/2568 ณ วันที่ 24 พ.ย. 2568](#)

สัดส่วนมูลค่าการลงทุนจริงต่อมูลค่าการอนุมัติการส่งเสริมการลงทุน



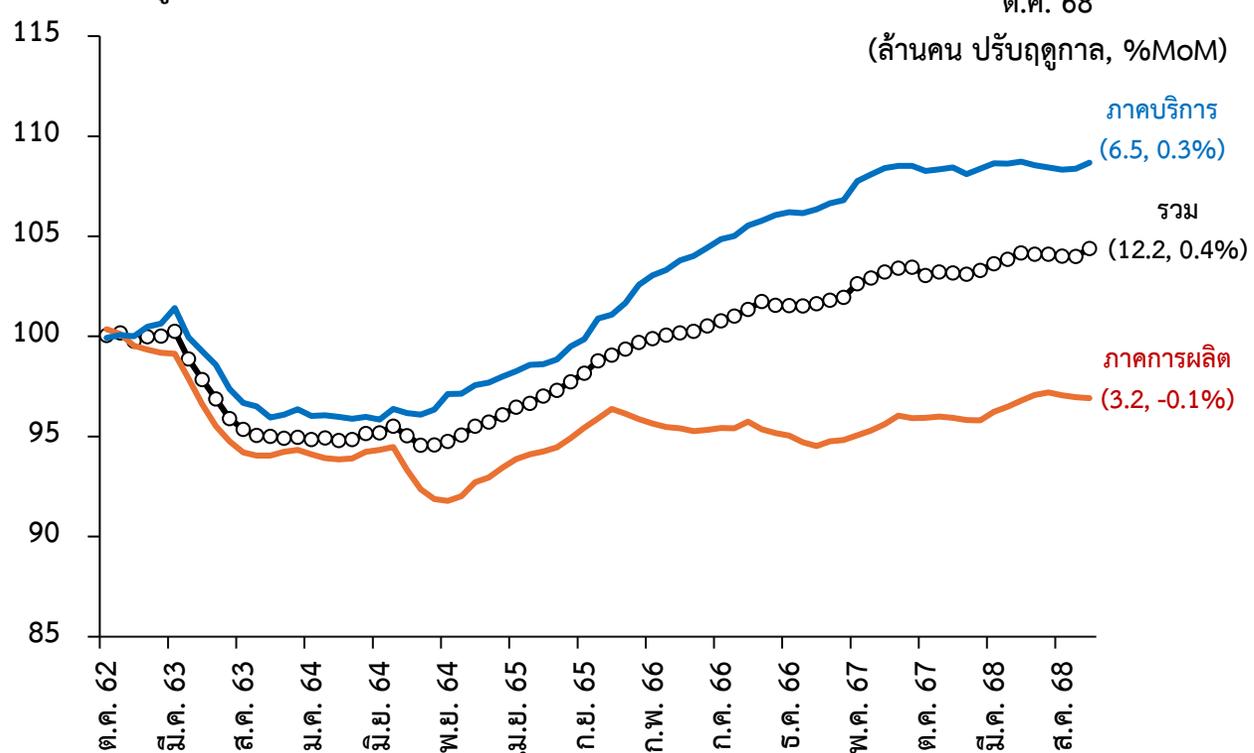
หมายเหตุ: มูลค่าการลงทุนจริงของ BOI คำนวณจากมูลค่าออกบัตรส่งเสริมฯ (ไม่รวมที่ดินและเงินทุนหมุนเวียน) โดยมีสมมติฐานว่า (1) การลงทุนจริงคิดเป็น 90% ของมูลค่าออกบัตรฯ และ (2) กระจายการลงทุนจริงใน 4 ปี ตามสัดส่วน 50:30:10:10

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) คำนวณโดย ธปท.

การจ้างงานปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้มีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ในอัตราที่ต่ำเทียบอดีต ทั้งนี้ รายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มหดตัวเป็นผลจากราคาสินค้าเกษตรที่ลดลง

จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม

ดัชนี (ปรับฤดูกาล, Q4-62 = 100)



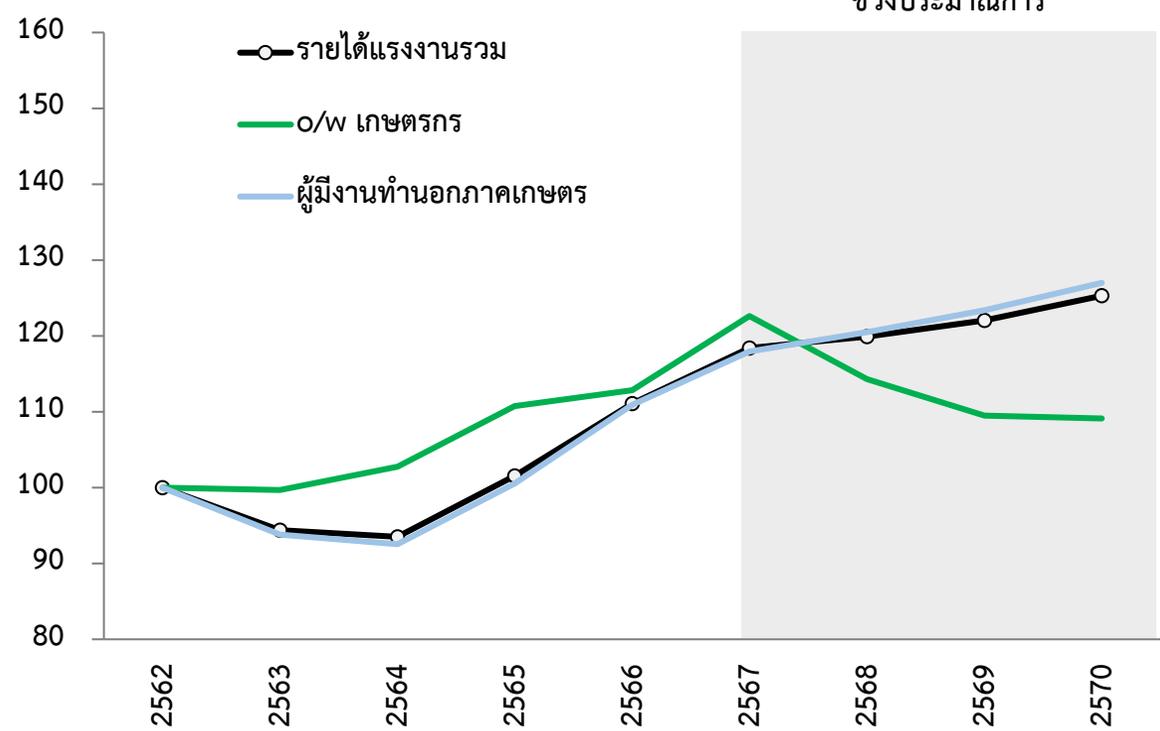
หมายเหตุ: ผู้ประกันตน ม.33 คือ ลูกจ้างที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 15 ปีบริบูรณ์ และไม่เกิน 60 ปีบริบูรณ์ในวันเข้าทำงาน และทำงานอยู่ในสถานประกอบการภาคเอกชนที่มีลูกจ้าง ตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป

ผู้ประกันตน ม.33 จำแนกเป็น 3 กลุ่มสำคัญ ได้แก่ ภาคการผลิต (27%) ภาคบริการ (54%) และภาคอื่นๆ (19%)

ที่มา: สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.

ประมาณการรายได้แรงงาน

ดัชนี (2562 = 100)



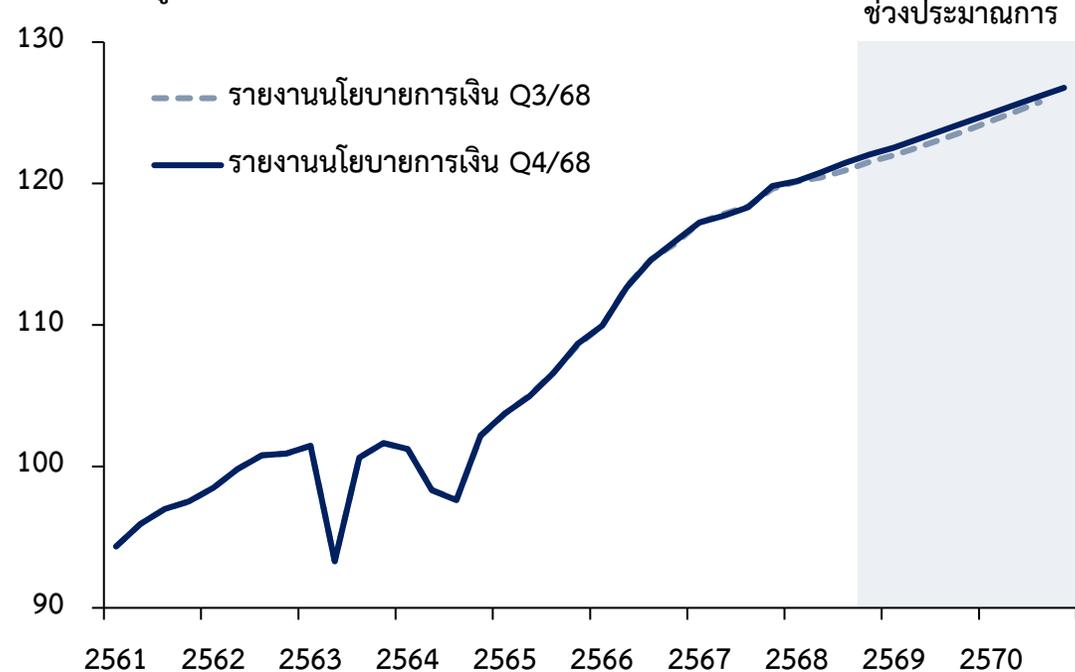
หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ ซึ่งมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2566

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง ตามการใช้จ่ายในหมวดสินค้าและบริการที่ไม่จำเป็น สอดคล้องกับรายได้ที่ฟื้นตัวช้าและความระมัดระวังการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน

ดัชนี (ปรับฤดูกาล, ปี 2562 = 100)



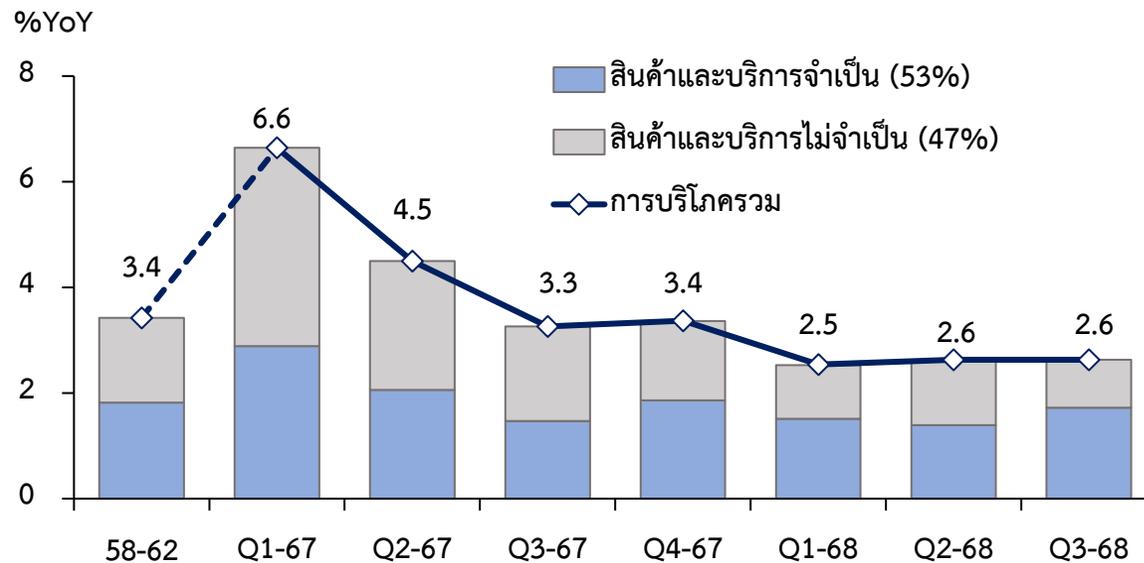
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

%YoY	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ

แหล่งที่มาของการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชน จำแนกตามกลุ่มสินค้าและบริการ



หมายเหตุ: (1) สินค้าและบริการกลุ่มจำเป็น เช่น สินค้าอุปโภคบริโภค เชื้อเพลิงและไฟฟ้า การใช้จ่ายด้านบริการขนส่ง
(2) สินค้าและบริการกลุ่มไม่จำเป็น เช่น เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ รถยนต์ การใช้จ่ายบริการโรงแรมและภัตตาคาร
(3) () คือ สัดส่วนการบริโภคกลุ่มดังกล่าวต่อการบริโภคเฉลี่ย ปี 2537 - ไตรมาส 3 ปี 2568

ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

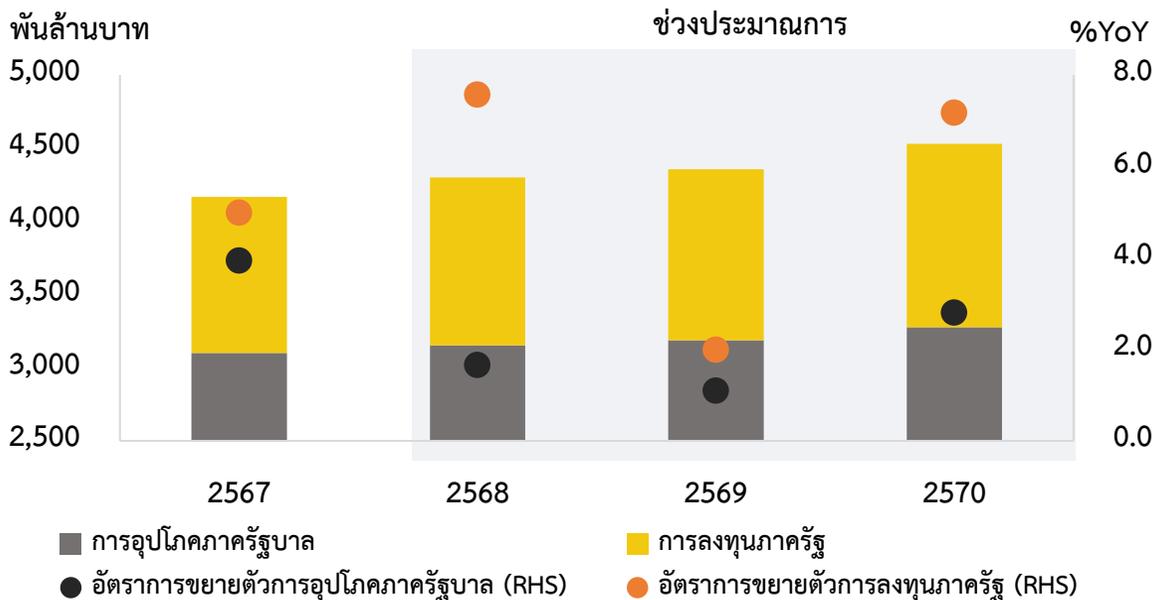
- กลุ่มรายได้ปานกลาง-สูงยังระมัดระวังการใช้จ่าย โดยใช้จ่ายต่อครั้งลดลงแต่ถี่ขึ้น และเลือกใช้จ่ายเฉพาะที่จำเป็น อาทิ กินข้าวนอกบ้านลดลง ซื้อสินค้าแบรนด์ที่ราคาถูกลง



หมายเหตุ: ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2568

การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2569 จากกระบวนการงบประมาณปี 2570 ที่อาจล่าช้า ก่อนจะกลับมาเป็นแรงส่งในปี 2570 หลังการเร่งเบิกจ่าย

เม็ดเงินการใช้จ่ายภาครัฐ^{1/}



หมายเหตุ: ^{1/} การอุปโภคและการลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ตามระบบบัญชีประชาชาติ (SNA) ที่มา: สศช. และการประเมินโดย ธปท.

การใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงส่งต่อเนื่องในปี 2568 แต่จะขยายตัวชะลอลงในปี 2569 ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2570 ที่อาจประกาศใช้ล่าช้าประมาณ 3 เดือน ซึ่งจะกระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐในไตรมาสที่ 4 ของปี 2569 แต่จะกลับมาขยายตัวสูงในปี 2570 จากการเร่งเบิกจ่ายหลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2570 ประกาศใช้

แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2570-2573

หน่วย: พันล้านบาท

ปีงบประมาณ	2569	2570	2571	2572	2573
รายจ่าย	3,781 (3,781)	3,788 (3,855)	3,826 (3,966)	3,864 (4,093)	3,903
รายได้	2,921 (2,921)	3,000 (3,096)	3,145 (3,244)	3,274 (3,390)	3,422
ดุลการคลัง	-860 (-860)	-788 (-759)	-681 (-722)	-590 (-703)	-481
ดุลการคลังต่อ GDP (%)	-4.4 (-4.3)	-3.9 (-3.6)	-3.3 (-3.3)	-2.7 (-3.1)	-2.1

หมายเหตุ: () แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ฉบับก่อน ปี 2569-2572

ประมาณการใช้จ่ายภาครัฐคาดว่าจะชะลอลงในระยะข้างหน้า ตามแผนลดการขาดดุลการคลังที่ระบุไว้ในแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2570-2573 ที่ขาดดุลลดลงจาก MTFF ฉบับก่อน โดยมีเป้าหมายที่จะลดการขาดดุลการคลังให้ต่ำกว่าร้อยละ 3 ต่อ GDP ตั้งแต่ว่าปี 2572 เพื่อมุ่งเน้นฟื้นฟูสภาพทางการคลัง และรักษาอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ

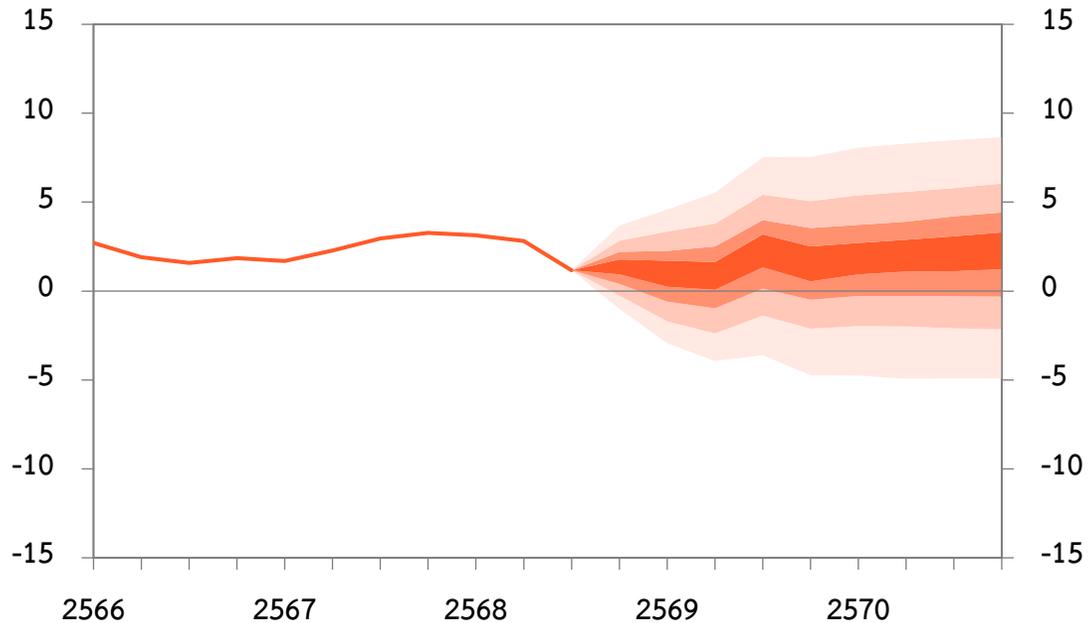
สรุปประมาณการเศรษฐกิจรายองค์ประกอบ

 <p>การบริโภคภาคเอกชน</p>	<p>ขยายตัวชะลอลงในปี 2568 ครัวเรือนระมัดระวังการใช้จ่ายโดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าพื้นฐานในชีวิตประจำวัน ส่งผลให้การบริโภคชะลอลง ขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็นยังขยายตัวได้ การบริโภคยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำตามแนวโน้มรายได้ โดยรายได้ลูกจ้างภาคการผลิตชะลอลงจากปัญหาการแข่งขันที่มีต่อเนื่อง รายได้ลูกจ้างภาคบริการฟื้นตัวช้าตามการท่องเที่ยว และรายได้เกษตรกรมีแนวโน้มหดตัวตามราคาสินค้าเกษตร นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งภาวะการเงินที่ยังตึงตัวและปัญหาหนี้ครัวเรือนในระดับสูง ยังเป็นแรงกดดันแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป</p>
 <p>การลงทุนภาคเอกชน</p>	<p>ขยายตัวในปี 2568 โดยการลงทุนในครึ่งแรกของปีชะลอลงตามความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก แต่ปรับดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ภายหลังจากความไม่แน่นอนคลี่คลายลงบ้าง การลงทุนในระยะข้างหน้าขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีแรงสนับสนุนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ สอดคล้องกับมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับมาตรการ Thailand FastPass ที่คาดว่าจะมีส่วนช่วยเร่งรัดให้การลงทุนจริงเกิดขึ้นในช่วงปี 2569 เป็นต้นไป</p>
 <p>มูลค่าการส่งออกสินค้า</p>	<p>ขยายตัวสูงในปี 2568 โดยเร่งขึ้นมากตามการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ สอดคล้องกับแนวโน้มความต้องการสินค้าเทคโนโลยีที่เติบโตสูงในประเทศคู่ค้า ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ ได้รับผลจำกัดจากมาตรการภาษีนำเข้า เนื่องจากผู้ส่งออกไทยเจรจาแบ่งรับต้นทุนภาษีกับผู้นำเข้า อย่างไรก็ตาม การส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2569 และ 2570 จากผลของมาตรการภาษีนำเข้าและการทยอยส่งผ่านต้นทุนภาษีไปยังผู้บริโภคในสหรัฐฯ ประกอบกับการส่งออกสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่สินค้าเทคโนโลยียังเผชิญปัญหาด้านความสามารถในการแข่งขัน</p>
 <p>การส่งออกบริการ</p>	<p>จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2568 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 33 ล้านคน จากความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวจีน การแข่งขันในภูมิภาคที่สูงขึ้น และสถานการณ์ความขัดแย้งบริเวณชายแดน อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวจีนทยอยฟื้นตัวต่อเนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัยที่ทยอยคลี่คลายและความสัมพันธ์ทางการทูตไทย-จีนที่ดีขึ้น รวมถึงนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลยังขยายตัวดี ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2569 และ 2570 เพิ่มขึ้นเป็น 35 และ 36 ล้านคน ตามลำดับ และรายรับภาคท่องเที่ยวจะกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้น</p>

ประมาณการเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงเบ้ต่ำทั้งในปี 2569 และ 2570

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

- จำนวนนักท่องเที่ยวมากกว่าคาด

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

- มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม
- ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570
- การปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามแนวโน้มราคาพลังงานโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัว



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

%YoY	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	0.1	-4.2	-3.2	1.0
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	0.1	-0.7	1.0	1.4

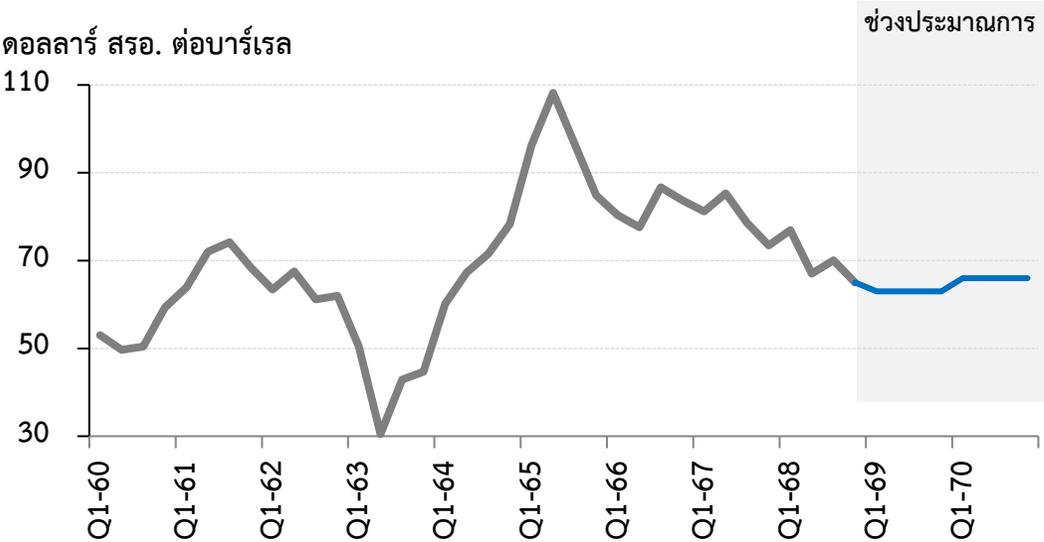
หมายเหตุ: F ข้อมูลประมาณการ

- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2568 อยู่ในระดับต่ำ** จากราคาพลังงานโลกที่ปรับลดลงและมาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐ รวมถึงราคาอาหารสดที่ปรับลดลงตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569 มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ** ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงจากอุปทานน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงตามแนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ในปี 2570 ตามปัจจัยด้านอุปทานที่คาดว่าจะทยอยคลี่คลาย
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัว** ตามการส่งผ่านต้นทุนที่ชะลอลง การแข่งขันที่รุนแรงในบางหมวดสินค้า และกำลังซื้อที่แผ่วลงตามภาวะเศรษฐกิจ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประเมินโดย ธปท.

ราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มปรับลดลง เนื่องจากคาดว่า OPEC+ จะทยอยเพิ่มอุปทานเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังมีความไม่แน่นอนสูงจากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ



หมายเหตุ: พิจารณาข้อมูลจนถึงวันที่ 8 ธ.ค. 2568

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	79.6	70.0	63.0	66.0

หมายเหตุ: ^F ข้อมูลประมาณการ
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ปี 2568 ราคาน้ำมันดิบดูไบทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับที่คาด แต่ราคาทั้งปีจะยังต่ำกว่าปีก่อนจากอุปทาน OPEC+ และ non-OPEC มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย OPEC+ ยกเลิกมาตรการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจเร็วกว่าคาด และมีแผนเพิ่มกำลังการผลิตเดือนละ 137,000 บาร์เรลต่อวันในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. (คิดเป็นเดือนละ 0.3% ของปริมาณการผลิต OPEC+ ในปี 2567) หลังจากรับการผลิตเพิ่มต่อเนื่องในเดือน ก.ย. และ ต.ค.

ปี 2569 ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับลดลงตามการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ เป็นสำคัญ โดยคาดว่า OPEC+ จะคงกำลังการผลิตในระดับสูงตลอดปี 2569

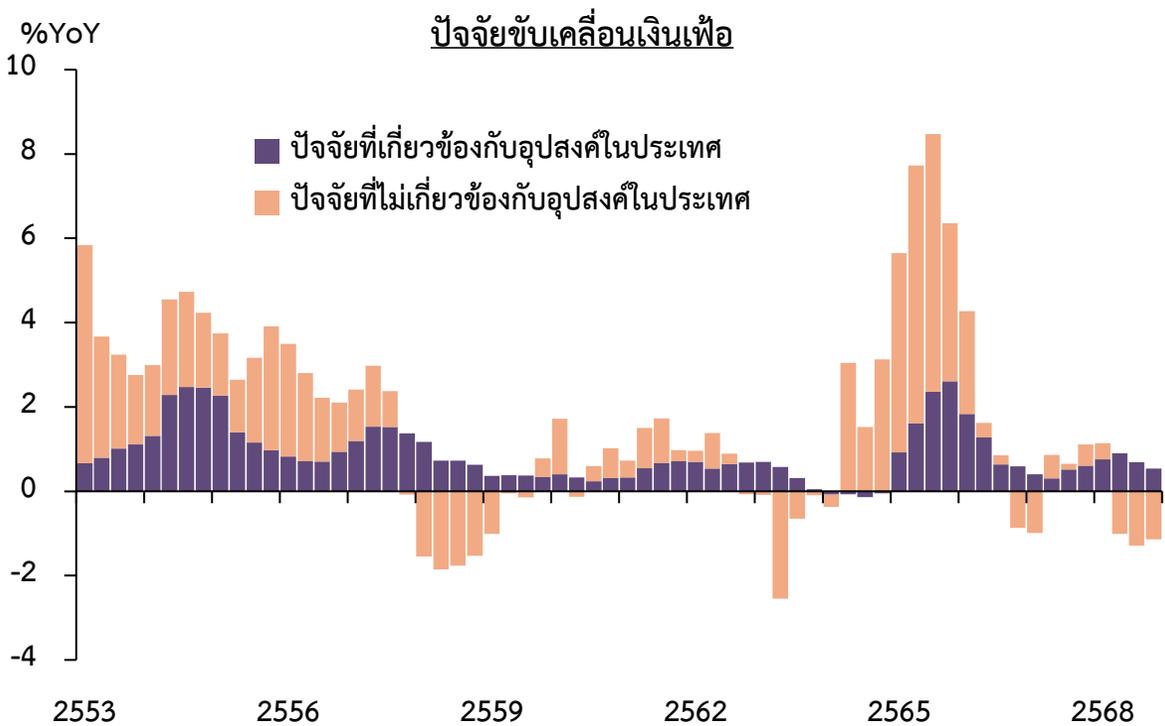
ปี 2570 ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากอุปสงค์น้ำมันที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจโลกที่ปรับดีขึ้น

ความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบดูไบในระยะข้างหน้าเป็นขาล่า

- **ความเสี่ยงด้านต่ำ:** ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและสงครามการค้า แผนการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของกลุ่ม OPEC+ ที่อาจคงอยู่ในระดับสูงยาวนานกว่าคาด และอุปทานน้ำมันจาก non-OPEC ที่อาจมากกว่าคาด
- **ความเสี่ยงด้านสูง:** ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน อาทิ ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และอิสราเอล-ฮามาส

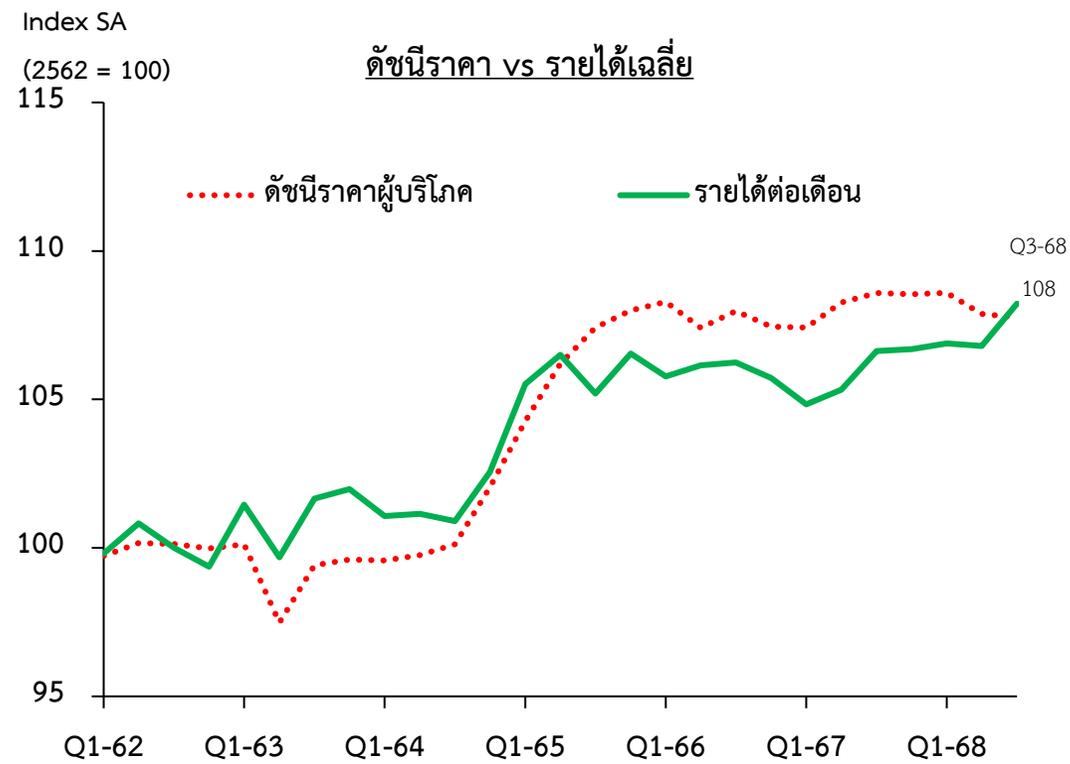
แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ

อัตราเงินเฟ้อที่ติดลบมาจากผลของปัจจัยด้านอุปทาน โดยปัจจัยด้านอุปสงค์ยังเป็นบวกแต่แผ่วลงตามภาวะเศรษฐกิจ



ที่มา: คำนวณโดย ธปท. อ้างอิง Mahedy & Shapiro (2017), "What's Down with Inflation?" Federal Reserve Bank of San Francisco

กำลังซื้อของผู้บริโภคถูกกดดันจากรายได้ที่โตช้ากว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ตั้งแต่ช่วงเงินเฟ้อสูงในปี 2565

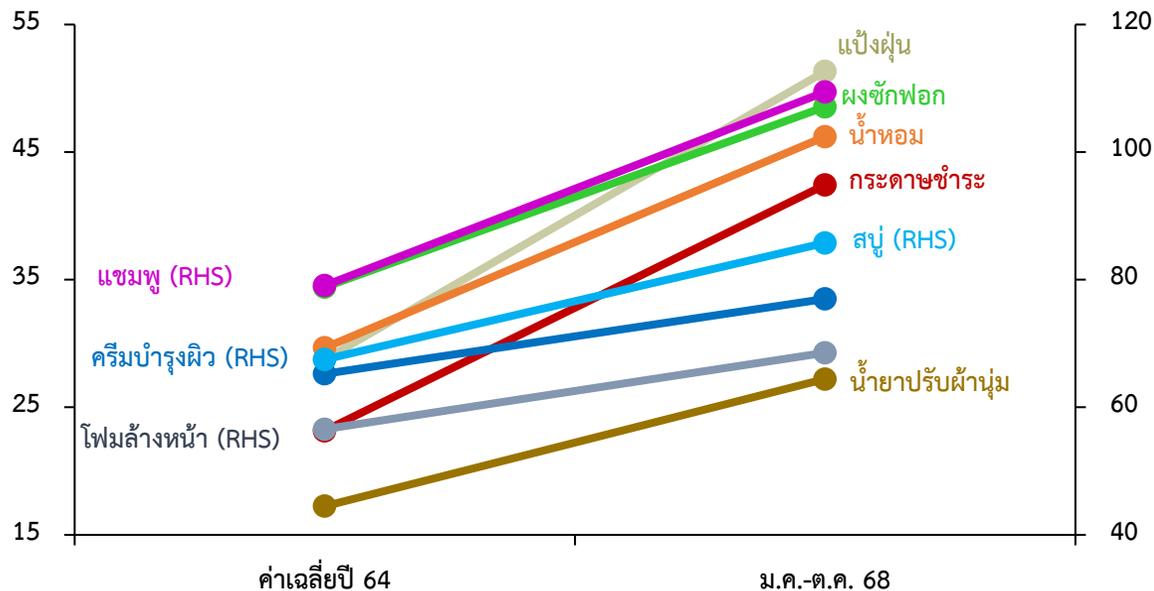


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ Labor Force Survey สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

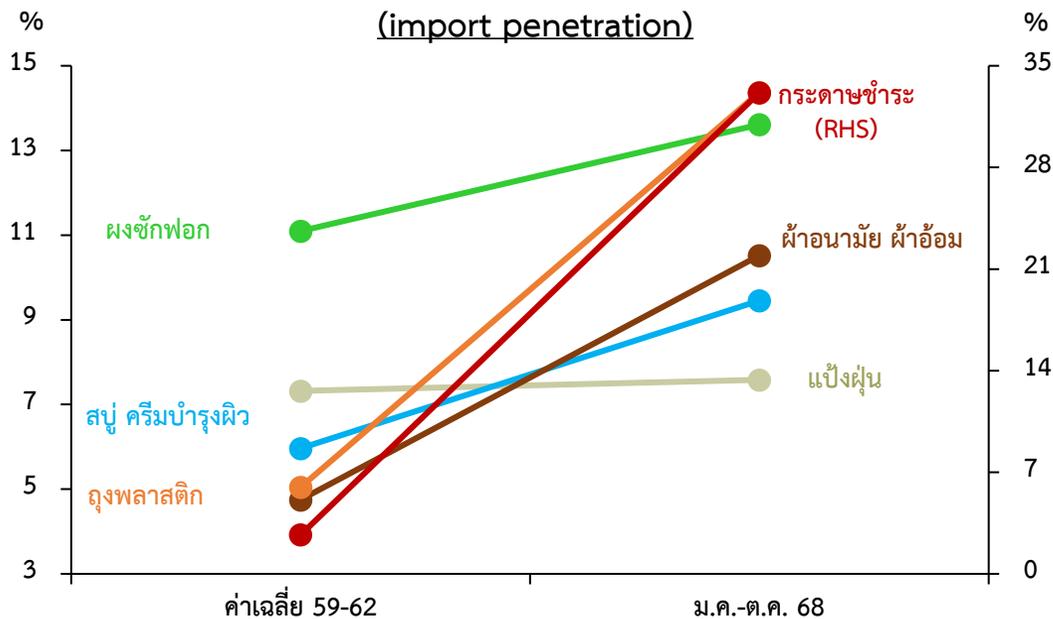
อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งมาจากการแข่งขันในบางหมวดสินค้าที่อยู่ในระดับสูง กดดันให้การปรับขึ้นราคาทำได้ยาก

ในช่วงที่ผ่านมา ราคาสินค้าในหมวดของใช้ส่วนตัวและอุปกรณ์ซักล้าง* ปรับลดลง โดยจำนวนแบรนด์สินค้าเพิ่มขึ้น และการนำเข้าสินค้าจากจีนมากขึ้น สะท้อนการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นในสินค้าหมวดเหล่านี้

จำนวนแบรนด์สินค้า



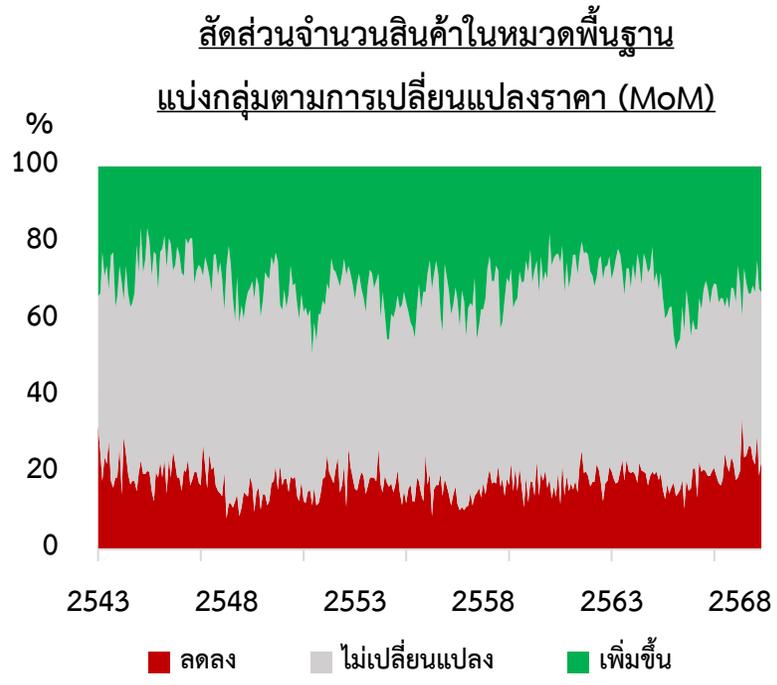
สัดส่วนนำเข้าสินค้าจีนต่อยอดขายในประเทศ (import penetration)



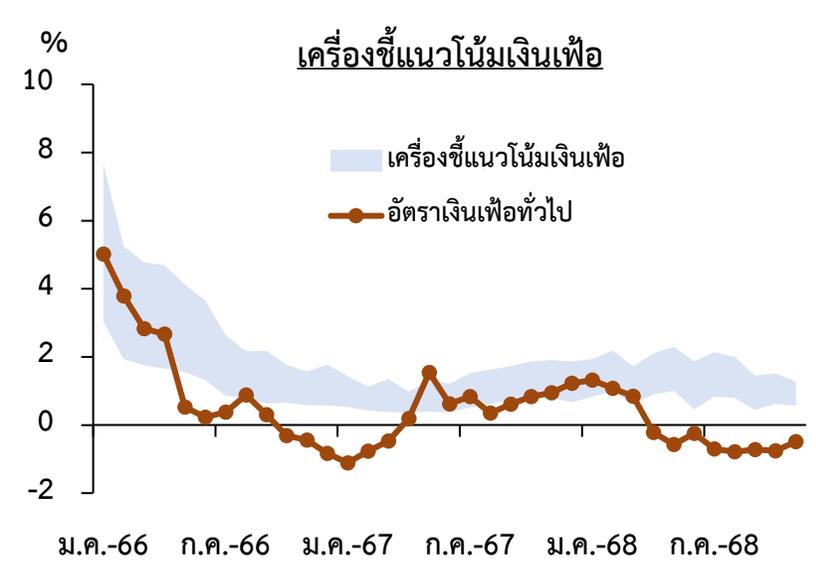
หมายเหตุ: * น้ำหนักของสินค้าในหมวดของใช้ส่วนตัวและอุปกรณ์ซักล้างคิดเป็น 6% ของตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: BigC Lotus Tops online กรมศุลกากร และ สศอ. คำนวณโดย ธปท.

เครื่องชี้ด้านราคายังไม่สะท้อนความเสี่ยงภาวะเงินฝืด อย่างไรก็ดี ต้องติดตามความเสี่ยงในระยะถัดไป

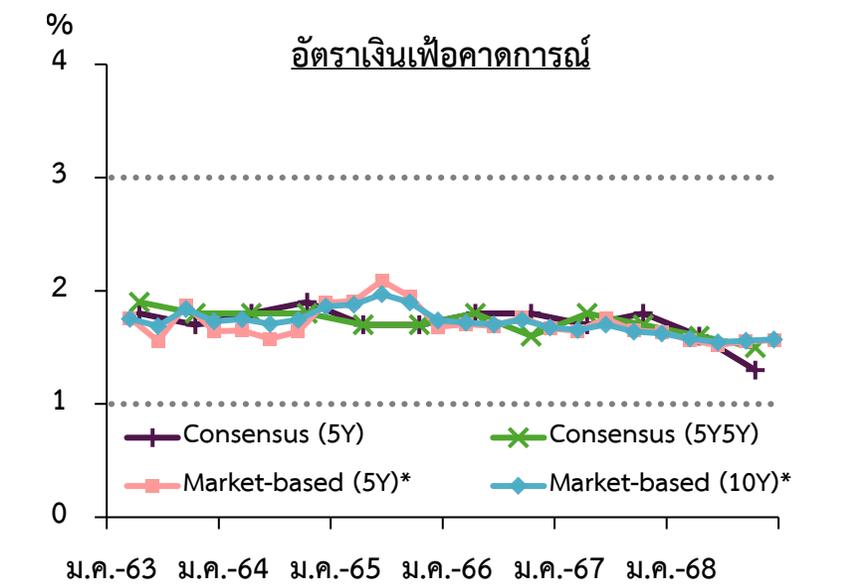
1 ราคาสินค้าและบริการไม่ได้ปรับลดลงต่อเนื่อง หรือปรับลดลงเป็นวงกว้าง



2 เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อยังเป็นบวกและทรงตัว



3 เงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางของภาคเอกชน แม้น้ำมันลงบ้างแต่ยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมายที่ 1-3%



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

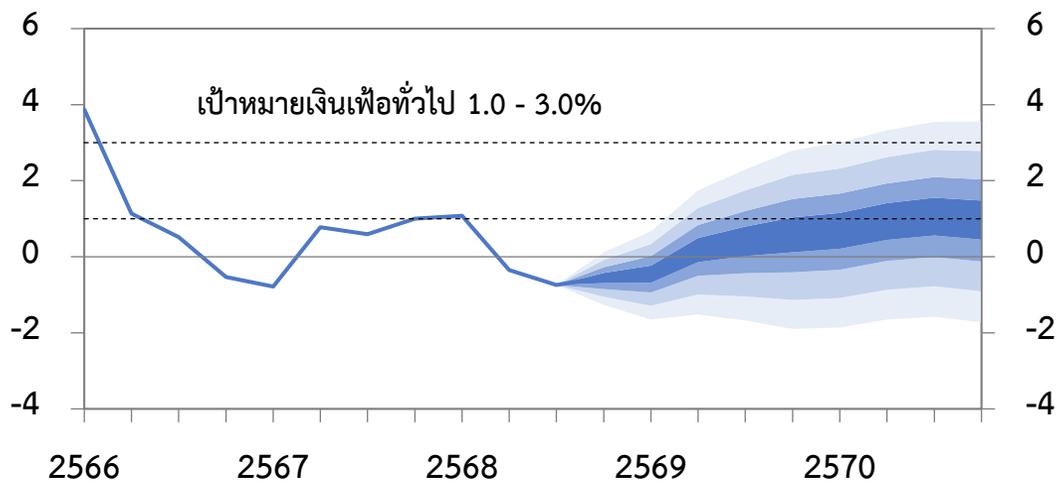
หมายเหตุ: พื้นที่แรเงาแสดงค่าสูงสุดและต่ำสุดของเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ 5 เครื่องชี้ ประกอบด้วย (1) เงินเฟ้อพื้นฐาน (2) เงินเฟ้อพื้นฐานที่หักมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และค่าเช่าบ้านซึ่งเคลื่อนไหวน้อยออก (3) เงินเฟ้อที่ตัดสินค้าที่ราคาเปลี่ยนแปลงสูงสุดและต่ำสุดจำนวนหนึ่งออก (trimmed mean CPI) (4) เงินเฟ้อแบบเหนียว (Sticky CPI) โดยหลังจากตัดราคาที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงบ่อยมากออก จะสามารถสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อได้ดีขึ้น อ้างอิงจาก Apaitan et al. (2018) และ (5) เงินเฟ้อที่ขจัดปัจจัยผันผวนชั่วคราว จากแบบจำลองตามวิธีของ Stock and Watson (2015)

หมายเหตุ: * ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.

ประมาณการเงินเพื่อมีความเสี่ยงเบ้ต่ำในปี 2569 และ 2570

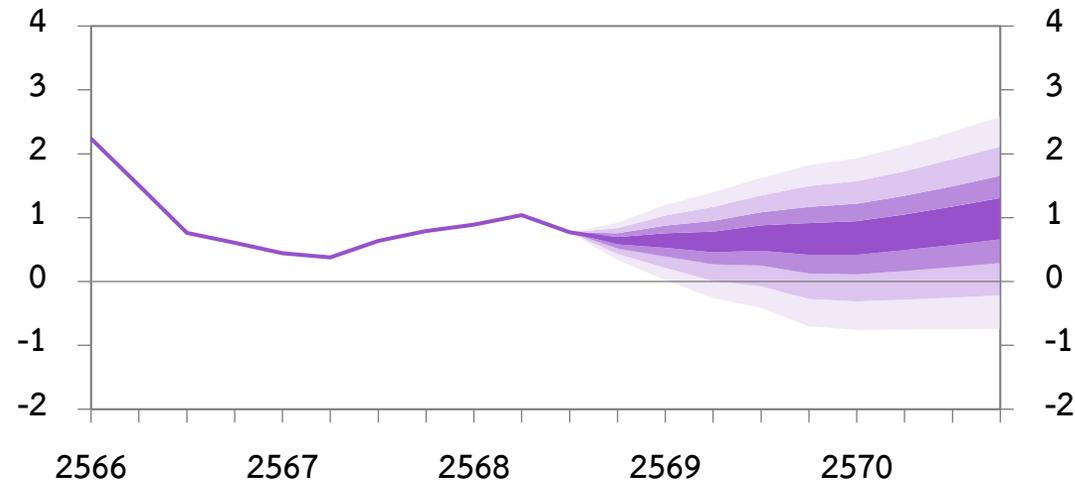
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

- ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกสูงขึ้น

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

- แนวโน้มราคาพลังงานโลกลดลงตามอุปทานที่เพิ่มขึ้น
- มาตรการช่วยค่าครองชีพของภาครัฐ

ตารางสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (%YoY) ^{1/}	2.9	2.9 (2.7)	2.6 (2.4)	2.7
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	4.25 - 4.50	3.50 - 3.75 (3.50 - 3.75)	3.25 - 3.50 (3.25 - 3.50)	3.25 - 3.50
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน)	169.5	167.0 (166.5)	163.8 (162.0)	163.3
ดอลลาร์ สรอ. ^{2/}				
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	79.6	70.0 (70.0)	63.0 (65.0)	66.0
รายได้เกษตรกร (%YoY)	8.2	-7.1 (-6.6)	-4.5 (-5.8)	-0.1
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	3,101	3,152 (3,167)	3,187 (3,223)	3,276
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	1,066	1,146 (1,130)	1,169 (1,218)	1,253

หมายเหตุ: ^{1/} ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า

^{2/} ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า

^F ข้อมูลประมาณการ

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q3-2568

- **เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า** ในปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามปริมาณการค้าโลกที่ยังขยายตัวแม้มีแรงกดดันจากภาชีสหรัฐฯ โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกในช่วงครึ่งแรกของปี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจคู่ค้าในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลกระทบของภาชีสหรัฐฯ ที่ทยอยส่งผ่าน ก่อนจะกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้นในปี 2570
- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ** ในปี 2568 และ 2569 ปรับลดลงรวม 75 bps และ 25 bps ตามลำดับ จากความเสี่ยงด้านต่ำของตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อใกล้เคียงเดิม ทั้งนี้ ในปี 2570 คาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 3.25 - 3.50
- **ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน)** มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตามการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ ประกอบกับทิศทางค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ตามการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ
- **ราคาน้ำมันดิบดูไบ** ในปี 2568 และ 2569 ปรับลดลงต่อเนื่อง จากทั้งอุปทานของ OPEC+ และ non-OPEC ที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง รวมถึงอุปสงค์ที่ชะลอลงตามเศรษฐกิจโลก โดยคาดว่าราคาน้ำมันจะปรับสูงขึ้นในปี 2570 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ทยอยฟื้นตัว
- **รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ)** หดตัวทั้งในปี 2568 และ 2569 จากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับลดลงมาก โดยเฉพาะราคาข้าวขาว ยางพารา และอ้อย อย่างไรก็ตาม ในปี 2570 ราคาสินค้าเกษตรคาดว่าจะเริ่มทรงตัวหลังจากที่ปรับลดลงมาก ประกอบกับผลผลิตสินค้าเกษตรที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้เกษตรกรมีแนวโน้มทรงตัว
- **การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี** การใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงส่งต่อเนื่องในปี 2568 แต่จะขยายตัวลดลงในปี 2569 และ 2570 สอดคล้องกับเป้าหมายการลดการขาดดุลการคลังตามแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2570-2573 ทั้งนี้ งบประมาณปี 2570 ที่ล่าช้าจะกระทบการเบิกจ่ายในไตรมาส 4 ปี 2569 ก่อนจะกลับมาเร่งเบิกจ่ายได้ในไตรมาสแรกของปี 2570

อัตราดอกเบี้ยในระบบสถาบันการเงินและตลาดการเงินปรับลดลงตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี สินเชื่อยังหดตัวต่อเนื่องส่วนหนึ่งจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง



สินเชื่อโดยรวมหดตัว จากความต้องการ
สินเชื่อที่ลดลงภายใต้ความไม่แน่นอนสูง
และการระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ
ให้กับลูกหนี้ความเสี่ยงสูง โดยต้องติดตาม
คุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะ SMEs



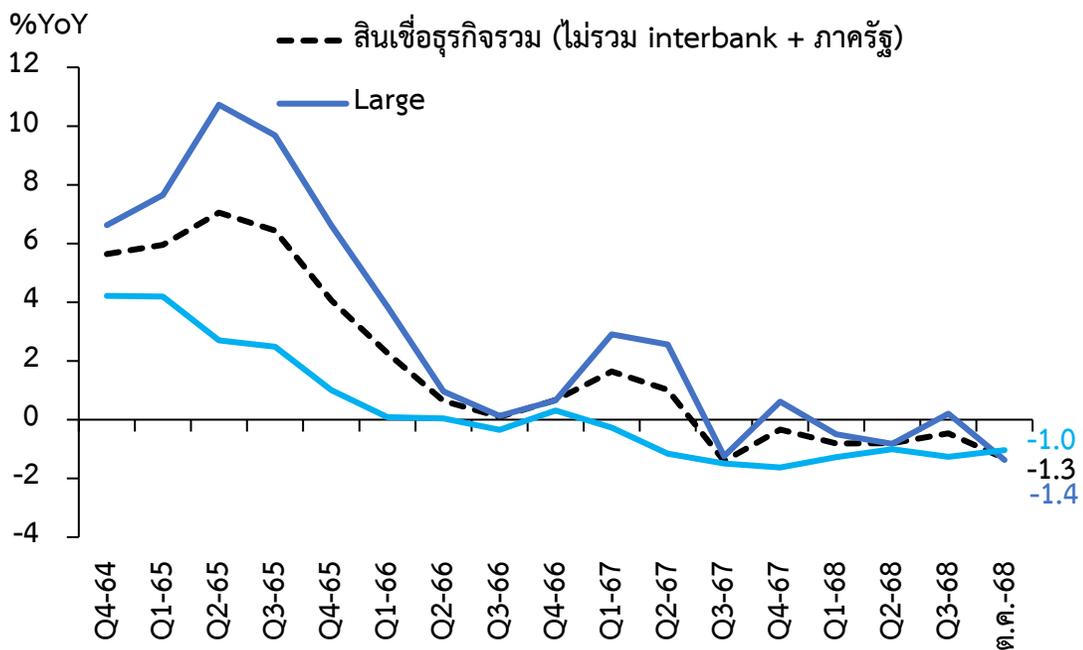
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทยอยลดลง
จากการประชุม กนง. ในเดือน ธ.ค. 2568
ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตรา
ผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นจาก
แรงขายของนักลงทุนสถาบันในช่วงก่อนหน้า



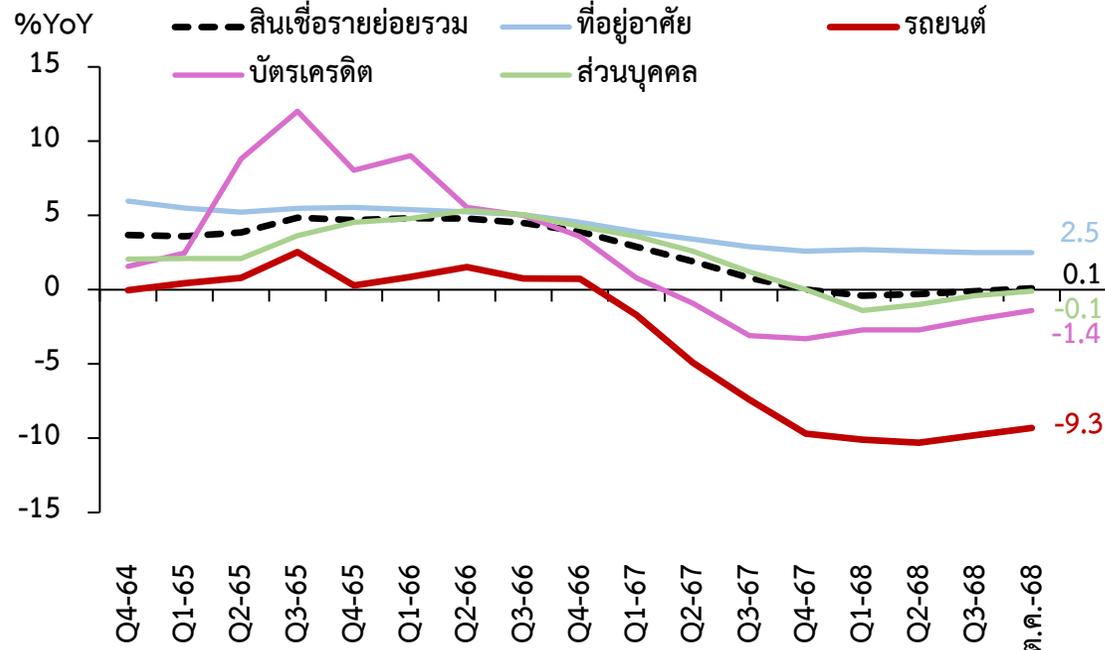
ค่าเงินบาทปรับแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำ
สกุลภูมิภาค ตามคาดการณ์แนวโน้มอัตรา
ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ
และปัจจัยเฉพาะของไทย

สินเชื่อโดยรวมหดตัว ส่วนหนึ่งจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลงภายใต้เศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง และสถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ความเสี่ยงสูงโดยเฉพาะ SMEs

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ จำแนกตามขนาด



การขยายตัวของสินเชื่อรายย่อย จำแนกตามประเภทสินเชื่อ



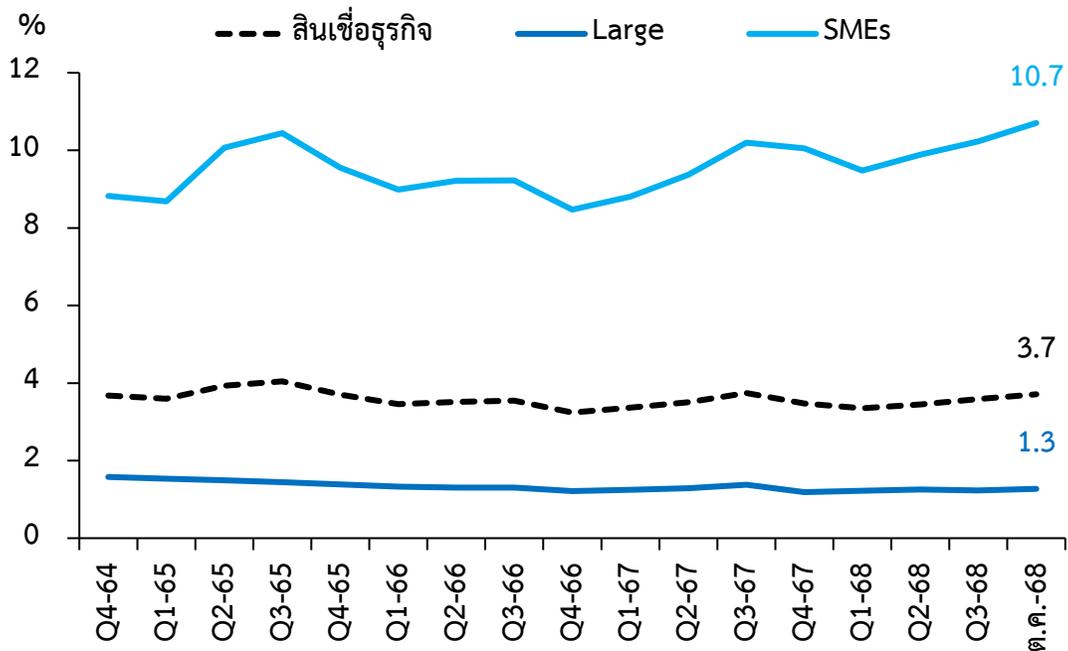
หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-bank (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.)
 (2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครื่องอิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน Large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)
 2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.
 3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ Nano Finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธพท.

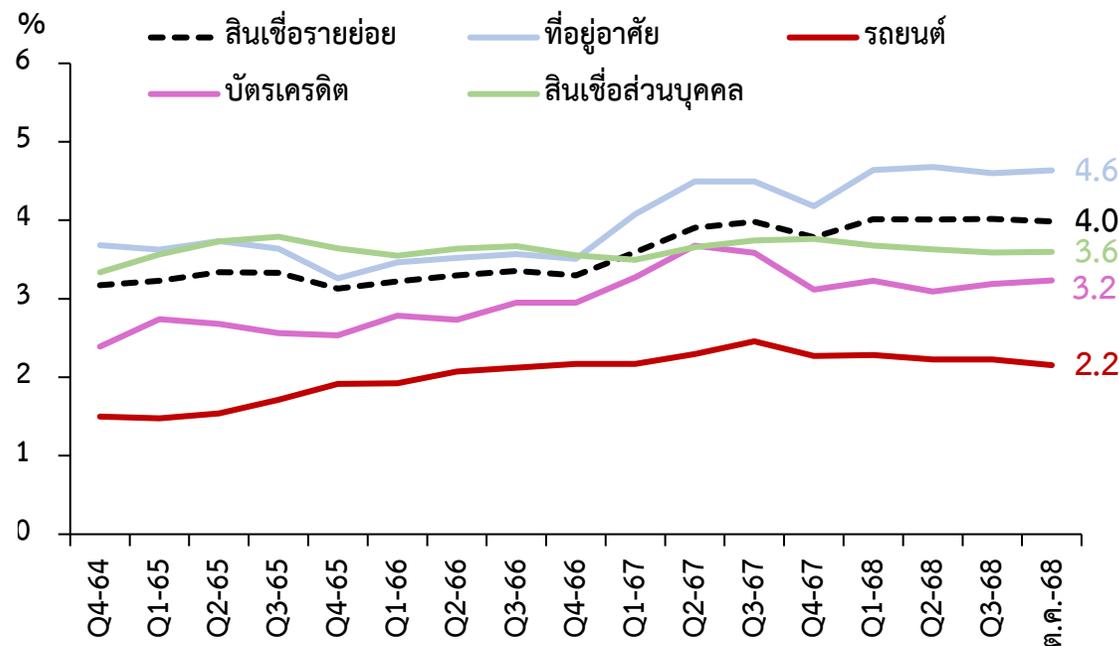
สินเชื่อธุรกิจหดตัวต่อเนื่อง โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่หดตัวส่วนหนึ่งจากการชะลอการลงทุนเนื่องจากเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่ SMEs ยังมีปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อ โดยสถาบันการเงินระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง สำหรับสินเชื่อรายย่อยทรงตัว โดยต้องติดตามสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ยังขยายตัวชะลอลง

คุณภาพสินเชื่ออื่นโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อธุรกิจ แยกตามขนาด



Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อรายย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ



หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-bank (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.)

(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครื่องอิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน Large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)

2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.

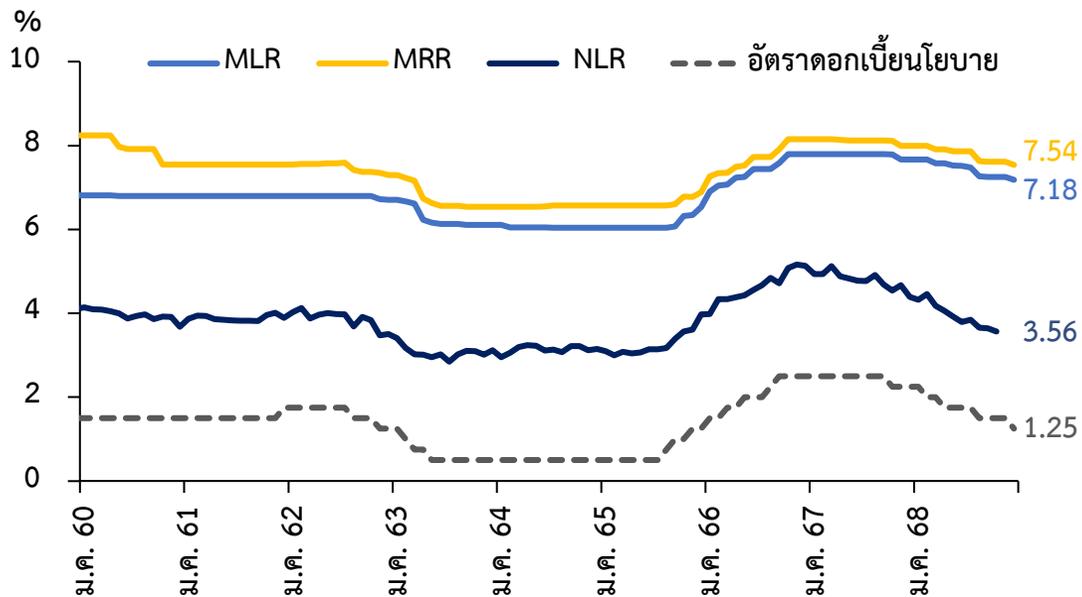
3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ Nano Finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธพท.

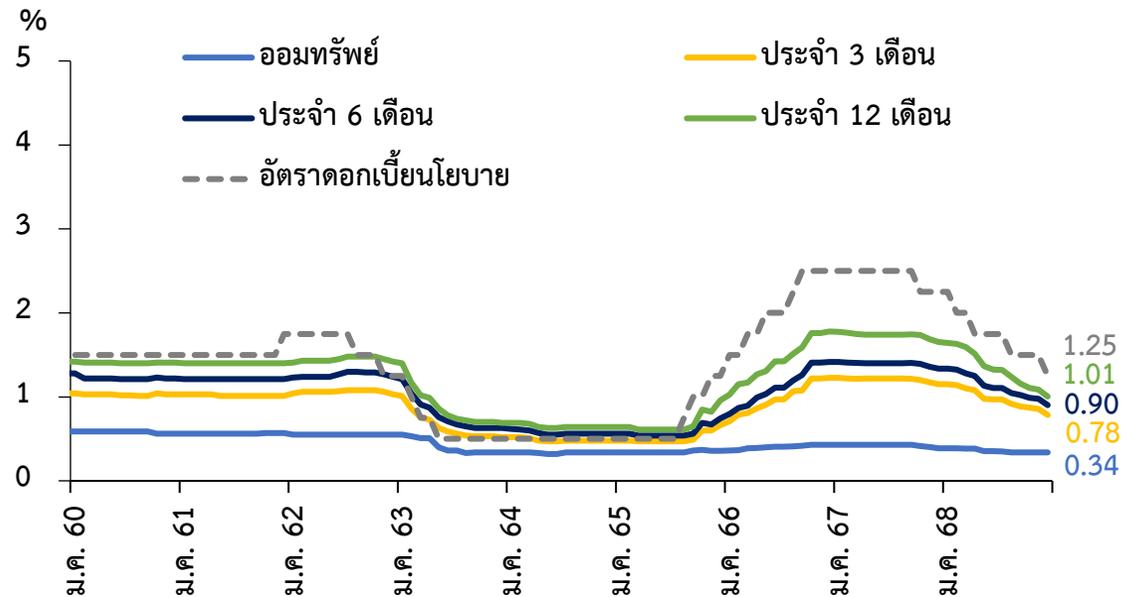
คุณภาพสินเชื่อ SMEs ปรับตัวยลดลงต่อเนื่อง สะท้อนฐานะการเงินของ SMEs ที่ยังเปราะบาง โดยถูกกดดันทั้งจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและการเข้าถึงสินเชื่อ ประกอบกับลูกหนี้กลุ่มเปราะบางในภาคเกษตรของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) มีการผิมนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น สำหรับ**คุณภาพสินเชื่อรายย่อยทรงตัว** ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ ตามมาตรการช่วยเหลือและเกณฑ์ responsible lending รวมถึงโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” อย่างไรก็ดี ต้องติดตามสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ยังมีสัดส่วน NPL อยู่ในระดับสูง

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดลงตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งที่ 6/2568 ในเดือนธันวาคม

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์



หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2568)

(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ต.ค. 2568)

ที่มา: ธปท.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ปรับลดลง ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2568 (วันที่ 17 ธ.ค. 2568) โดย minimum lending rate (MLR) ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 7.19 และ minimum retail rate (MRR) อยู่ที่ร้อยละ 7.55 ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ทรงตัว ขณะที่เงินฝากประจำปรับลดลงเล็กน้อย

Box 2: การส่งผ่านนโยบายการเงิน

ในวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของนโยบายการเงินตั้งแต่การประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2567 ถึงครั้งที่ 5/2568 (โดยยังไม่รวมผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งที่ 6/2568 เมื่อวันที่ 17 ธ.ค. 2568 ที่อยู่ระหว่างส่งผ่าน) กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้ง รวม 100 bps ลงมาอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.50^{1/} ซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีส่วนช่วยลดต้นทุนการระดมทุนของผู้กู้และบรรเทาภาระดอกเบี้ย ขณะเดียวกันก็ทำให้ผลตอบแทนเงินฝากต่อผู้ฝากปรับลดลง บทความนี้จะวิเคราะห์การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ซึ่งเป็นกลไกสำคัญภายใต้ระบบเศรษฐกิจที่พึ่งพาระบบธนาคารเป็นหลัก (bank-based economy) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ ต.ค. 2567 ถึง ต.ค. 2568 ของลูกหนี้ในระบบ ธพ.^{2/} ในการประเมินภาระดอกเบี้ยที่ลูกหนี้เผชิญและผลตอบแทนที่ผู้ฝากเงินได้รับ โดยมีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (M-rates) ของ ธพ. ในรอบล่าสุดเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 57 สูงกว่าการปรับลดดอกเบี้ยในช่วง COVID-19 ที่ร้อยละ 37^{3/} โดยอัตราดอกเบี้ยสำหรับผู้กู้รายใหญ่ (MLR) และรายย่อย (MRR) มีอัตราการส่งผ่านใกล้เคียงกันที่ร้อยละ 56 และร้อยละ 55 ต่างจากในอดีตที่ MRR ส่งผ่านมากกว่า (ภาพที่ 1) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาพฤติกรรมการปรับอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน พบว่า 3 ครั้งแรกมีการส่งผ่านในลักษณะลดลงเป็นลำดับ ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในขณะนั้นยังอยู่ในระดับสูง แต่ในครั้งที่ 4 มีการส่งผ่านเต็มร้อยละ 100 ซึ่งมีส่วนช่วยบรรเทาภาระดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้ได้มากโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงอาจไม่สะท้อนอัตราดอกเบี้ยที่ผู้กู้เผชิญจริง เนื่องจากในทางปฏิบัติ ธพ. สามารถกำหนดอัตราดอกเบี้ยในระดับที่สูงหรือต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงได้ ดังนั้น **จึงต้องพิจารณาเพิ่มเติมทั้งอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเดิม (effective interest rate: EIR) เพื่อสะท้อนต้นทุนการระดมทุนและภาระดอกเบี้ยที่ส่งผ่านไปยังภาคเอกชนจริง** โดยอัตราดอกเบี้ยที่ผู้กู้แต่ละรายได้รับอาจต่างกันขึ้นกับความเสียด้านเครดิตของผู้กู้ (credit risk) ความเสี่ยงที่สถาบันการเงินยอมรับได้ (risk appetite) ตลอดจนประเภทของสินเชื่อและโครงสร้างอัตราดอกเบี้ย

^{1/} วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของนโยบายการเงินพิจารณาการลดดอกเบี้ย 4 ครั้ง จากร้อยละ 2.50 ณ 16 ต.ค. 2567 ลงมาที่ระดับ 1.50% ณ 13 ส.ค. 2568

^{2/} สินเชื่อ ธพ. มียอดคงค้างคิดเป็นร้อยละ 74 ของสินเชื่อทั้งระบบสถาบันการเงิน

^{3/} วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของนโยบายการเงินในช่วง COVID-19 ไม่รวมผลจากการปรับลด FIDF fee (2563-64) โดยพิจารณาการลดดอกเบี้ย 5 ครั้ง จากร้อยละ 1.75 ณ 7 ส.ค. 2563 ลงมาที่ระดับร้อยละ 0.50 ณ มี.ค. 2564

ภาพที่ 1: การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิงของ ธพ.

เทียบวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในอดีต



เทียบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในแต่ละครั้งของวัฏจักรล่าสุด

การปรับลดดอกเบี้ย	M-rates	MLR	MRR
ครั้งที่ 1	61%	55%	61%
ครั้งที่ 2	42%	38%	36%
ครั้งที่ 3	26%	29%	20%
ครั้งที่ 4	100%	100%	100%

หมายเหตุ: การส่งผ่าน M-rates คำนวณจาก weighted average ของอัตราการส่งผ่านของ MLR MOR และ MRR ตามสัดส่วนสินเชื่อ ธพ. ไทย

*COVID-19 transmission ไม่รวมผลจากการปรับลด FIDF fee (2563-64)

** Current transmission ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งที่ผ่านมา

ที่มา: คำนวณโดย ธพ.

Box 2: การส่งผ่านนโยบายการเงิน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลรายสัญญาพบว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา SMEs และรายย่อยได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลงน้อยกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ ส่วนหนึ่งจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูง

สำหรับสินเชื่อปล่อยใหม่ NLR โดยรวมปรับลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ NLR ธุรกิจขนาดใหญ่ปรับลดลงมากกว่า SMEs และรายย่อย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ -120 bps -80 bps และ -30 bps ตามลำดับ (ภาพที่ 2) เนื่องจากธุรกิจขนาดใหญ่มีความเสี่ยงด้านเครดิตที่ต่ำกว่าและมีอำนาจต่อรองสูง ขณะที่ SMEs และรายย่อยมีความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงกว่า สะท้อนจากคุณภาพสินเชื่อที่ยังปรับตัวยังคง ทำให้ ธพ. ปรับเพิ่มส่วนต่างดอกเบี้ย (spread) เพื่อรองรับความเสี่ยงที่สูงขึ้น

สำหรับสินเชื่อเดิม ภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ลดลงในสินเชื่อที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัว (floating rate) เป็นสำคัญ โดย EIR ของสินเชื่อธุรกิจปรับลดลงใกล้เคียงกับอัตราการส่งผ่านไปยัง M-rates อย่างไรก็ตาม ธุรกิจขนาดใหญ่มี EIR ที่ปรับลดลงมากกว่า SMEs ซึ่งปรับลดลงราว -60 bps และ -50 bps (ภาพที่ 2) เนื่องจากธุรกิจรายใหญ่จำนวนหนึ่ง คิดเป็นร้อยละ 20 ของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่อ้างอิง BIBOR THOR และ THBFX^{4/} ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีการส่งผ่านเกือบร้อยละ 100 ขณะที่ EIR ของสินเชื่อรายย่อยปรับลดลงราว -40 bps ส่วนหนึ่งเป็นเพราะสินเชื่อมากกว่าครึ่งเป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่

ขณะเดียวกัน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ซึ่งมีผลต่อแรงจูงใจในการออม โดยรอบล่าสุดส่งผ่านเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 6 สำหรับเงินฝากออมทรัพย์ และร้อยละ 31-46 สำหรับเงินฝากประจำ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง COVID-19 (ภาพที่ 3) เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี ทั้งนี้ ผลกระทบต่อผู้ฝากยังจำกัด เนื่องจาก ธพ. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำสำหรับผลิตภัณฑ์ใหม่มากกว่าเงินฝากออมทรัพย์ โดยเงินฝากประจำคิดเป็นประมาณ 1 ใน 3 ของยอดเงินฝากในระบบ ธพ. และสัดส่วนร้อยละ 6 ของจำนวนบัญชีเงินฝาก

โดยสรุป การปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีส่วนช่วยผ่อนคลายภาวะการเงินผ่านต้นทุนการระดมทุนและภาระดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามการหดตัวของสินเชื่อที่เป็นปัจจัยสำคัญกดดันภาวะการเงิน และทำให้การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยไปยังกิจกรรมทางเศรษฐกิจรวมถึงการกระตุ้นสินเชื่อใหม่มีจำกัด โดยเฉพาะภายใต้เศรษฐกิจในปัจจุบันที่ยังมีความไม่แน่นอน ซึ่งทำให้ ธพ. ยังคงระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อใหม่ให้กับผู้กู้ SMEs และครัวเรือนเปราะบางที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง

^{4/} BIBOR: Bangkok Interbank Offered Rate, THOR: Thai Overnight Repurchase Rate, THBFX: Thai Baht Fixing Rate

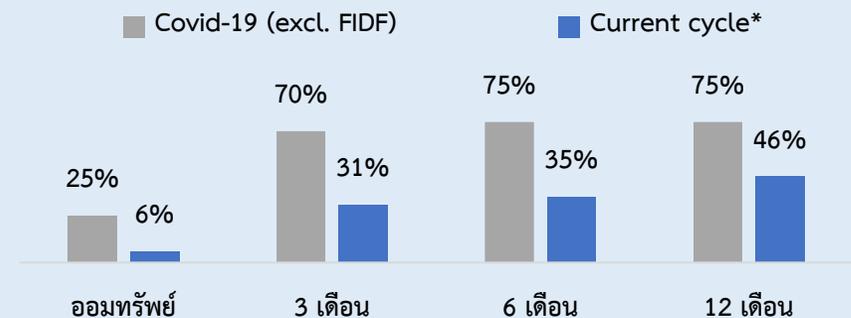
ภาพที่ 2: อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย -100 bps

ประเภทสินเชื่อ	อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง (bps)	
	สินเชื่อปล่อยใหม่ (NLR)	สินเชื่อเดิม (EIR)
สินเชื่อธุรกิจ		
Corporate	-120	-60
SMEs	-80	-50
สินเชื่อย่อย	-30	-40

หมายเหตุ: (1) การเปลี่ยนแปลงของ new loan rate (NLR) และ effective interest rate (EIR) จำนวนเทียบ ต.ค. 2568 กับ ก.ย. 2567 (2) สินเชื่อย่อยไม่รวมบัตรเครดิต และ (3) EIR จำนวนเฉพาะสัญญาที่อิง floating rates

ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. จำนวนโดย ธพ.

ภาพที่ 3: การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของ ธพ.



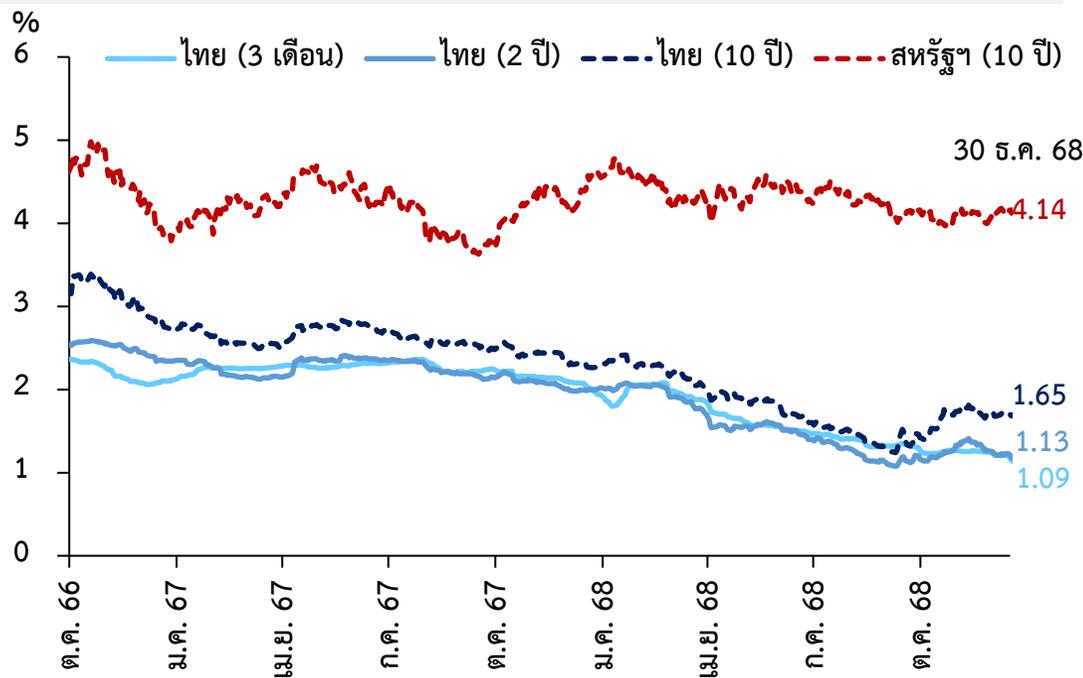
หมายเหตุ: จำนวนจาก weighted average ตามสัดส่วนสินเชื่อ ธพ. ไทย

* Current transmission ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งที่ผ่านมา

ที่มา: จำนวนโดย ธพ.

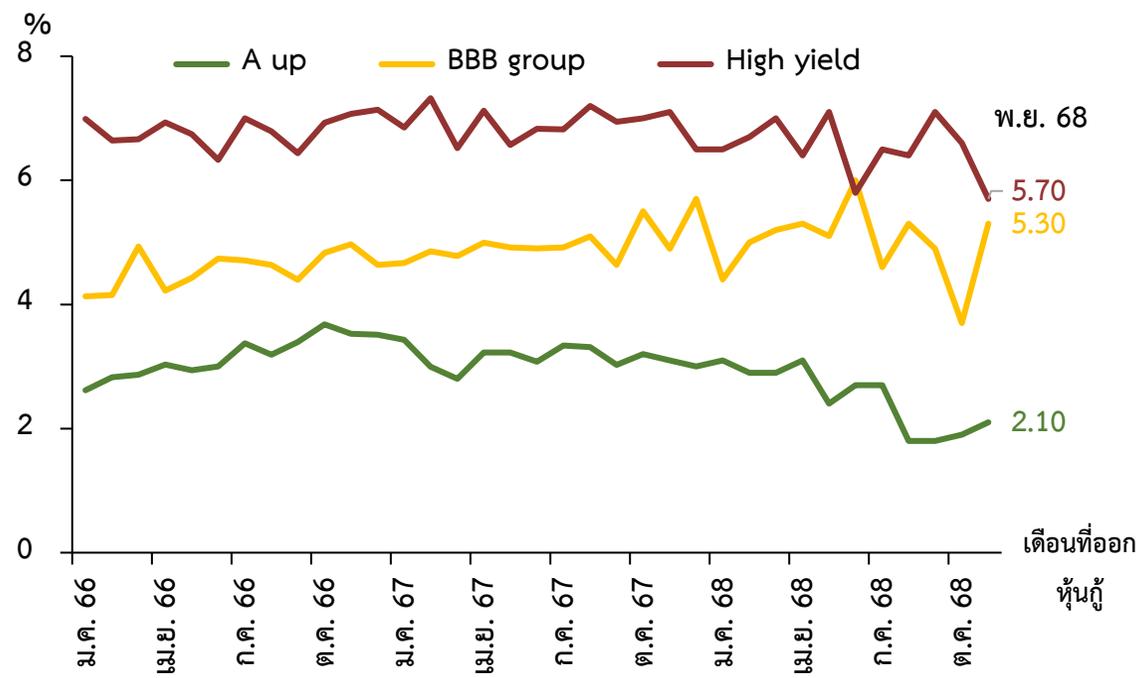
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยทยอยปรับลดลง โดยเฉพาะระยะสั้น ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่อัตราผลตอบแทนตลาดตราสารหนี้ถูกขับเคลื่อนจากปัจจัยเฉพาะ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2568)

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี* แบ่งตามระดับ credit rating

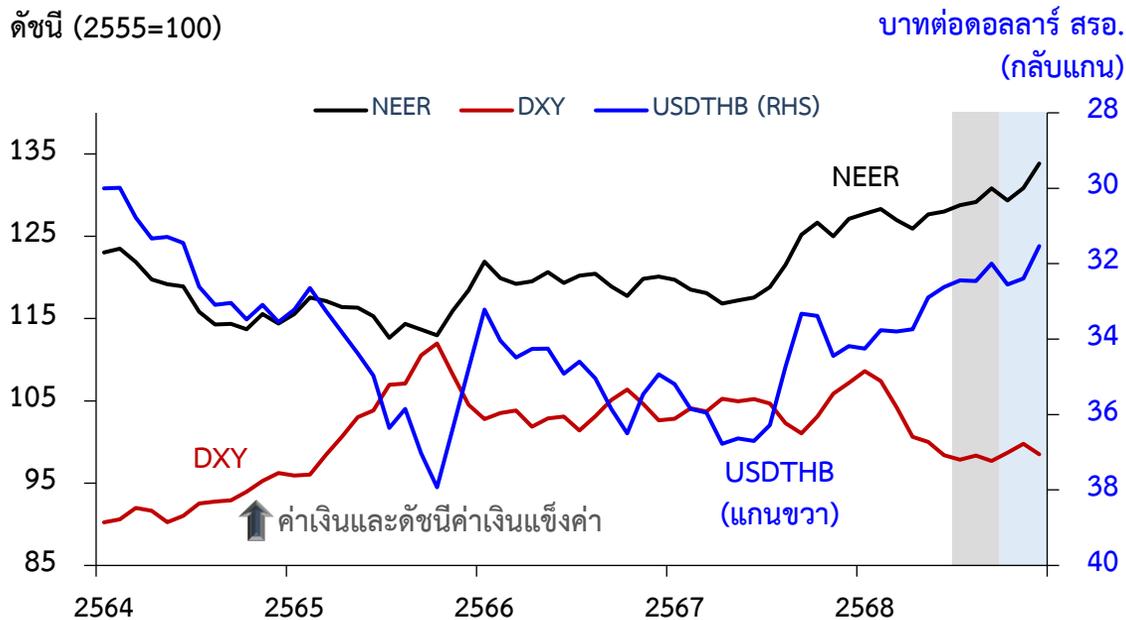


หมายเหตุ: * ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (coupon rate) ในตลาดแรก โดยใช้เฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนสกุลบาทที่เสนอขายในประเทศ (ไม่รวม SOE bond และ sector ธนาคารพาณิชย์) ทั้งที่เป็น fixed coupon และ zero coupon
ที่มา: ThaiBMA คำนวณโดย ธพท.

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งที่ 6/2568 ขณะที่ระยะยาวยังอยู่ในระดับสูงเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากจากแรงขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศที่เปลี่ยนไปถือพันธบัตรระยะสั้นในช่วงปลาย ต.ค. 2568 โดยส่วนหนึ่งเพราะนักลงทุนคาดว่า กนง. อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังการประชุมครั้งที่ 5/2568 อย่างไรก็ดี ตั้งแต่กลางเดือน พ.ย. 2568 อัตราผลตอบแทนฯ ปรับลดลงหลัง GDP ไตรมาสที่ 3 ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด และกนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงสู่ระดับ 1.25% ด้านอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนโดยรวมทรงตัว โดยกลุ่ม BBB ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนจากปัจจัยเฉพาะของผู้ออกหุ้นกู้บางราย สำหรับกลุ่ม high yield ปรับลดลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเครดิต

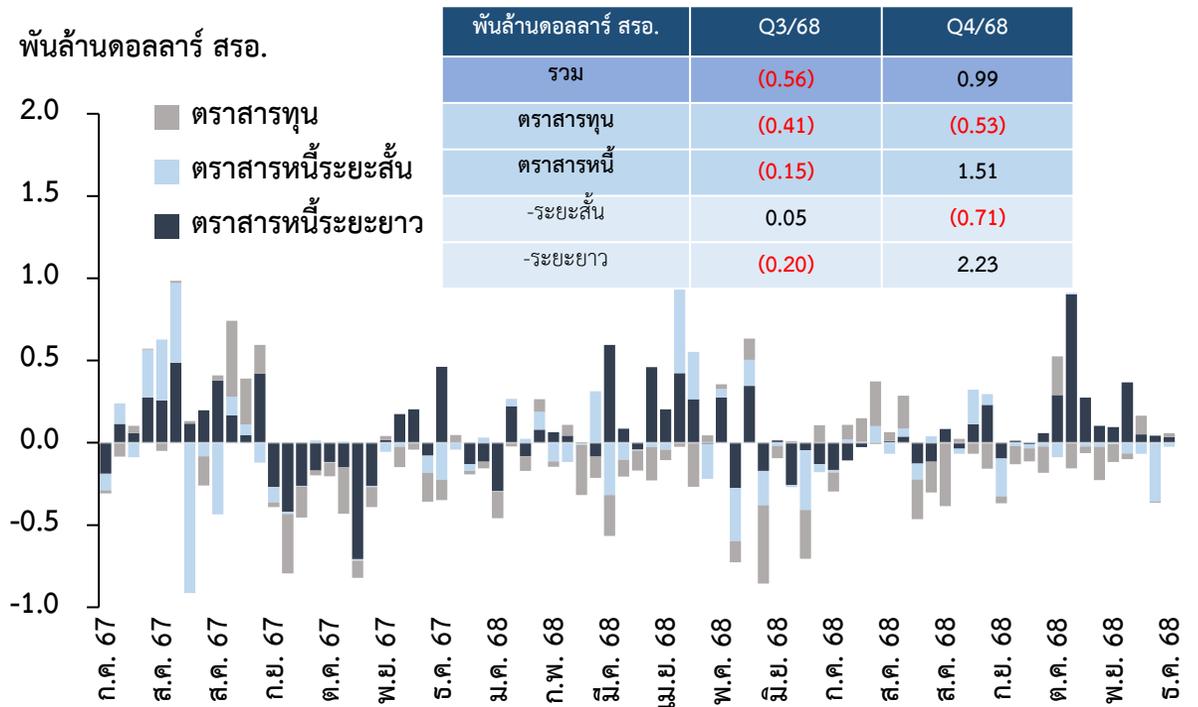
เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค ตามทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และปัจจัยเฉพาะของไทย

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. (USDTHB) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY)



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 30 ธ.ค. 68
ที่มา: ธปท. และ Bloomberg

เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ



หมายเหตุ: ข้อมูลสุทธิรายสัปดาห์ โดยคำนวณเฉพาะวันที่ตลาดเปิดทำการ และ ข้อมูลถึงวันที่ 16 ธ.ค. 68
ที่มา: Bloomberg และ ThaiBMA

เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นเทียบไตรมาสก่อน ตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. โดยผู้ร่วมตลาดปรับคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายการของสหรัฐฯ หลังข้อมูลเศรษฐกิจและการจ้างงานออกมาอ่อนแอกว่าคาด ทั้งนี้ เงินบาทปรับแข็งค่าเร็วในช่วงเดือน ธ.ค. และอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยเฉพาะของไทย เช่น เงินทุนต่างชาติไหลเข้าในพันธบัตรระยะยาว ปัจจัยเชิงฤดูกาล และราคาทองคำที่ปรับเพิ่มขึ้น ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศในไตรมาสที่ 4 ไหลเข้าสุทธิในตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวหลังอัตราผลตอบแทนปรับสูงขึ้น

ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน



เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครึ่งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลง และผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว



เงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัด ในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ



เสถียรภาพระบบการเงิน

สินเชื่อรวมยังหดตัวและคุณภาพสินเชื่อกลุ่มเปราะบางยังด้อยลง โดย SMEs ถูกกดดันด้านสภาพคล่องจากทั้งปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท



การตัดสินใจนโยบายการเงิน

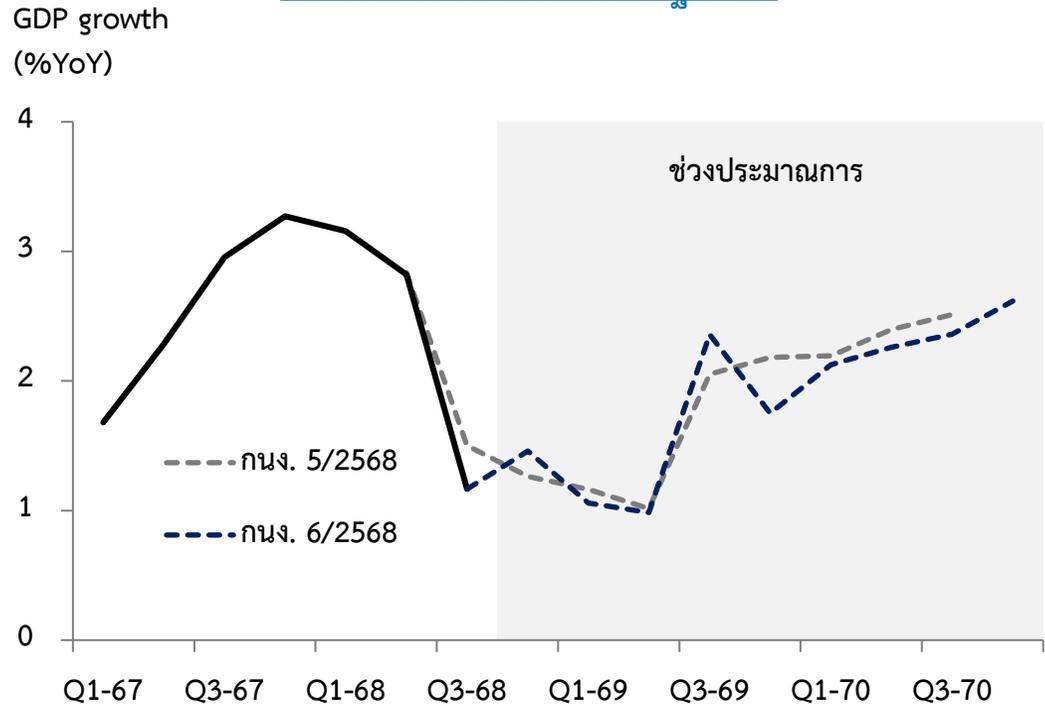
นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และมีความเสี่ยงมากขึ้น รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568

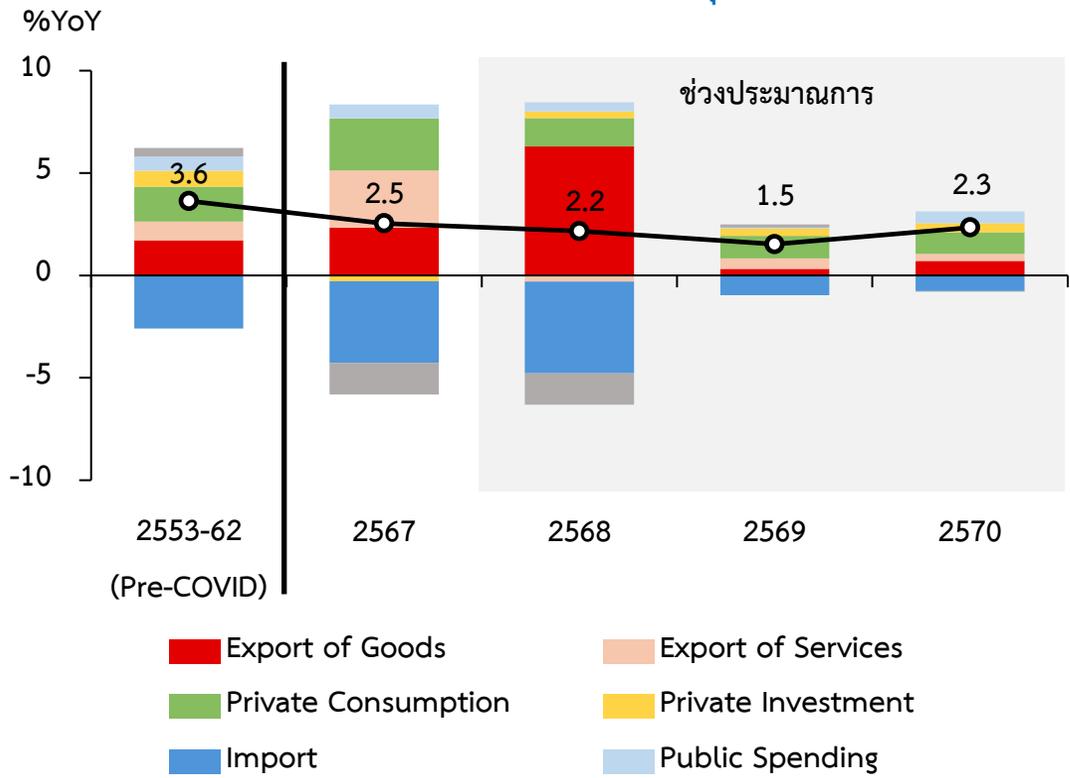
เศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีนี้ชะลอลงจากปัจจัยชั่วคราวในภาคการผลิต จำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ที่ลดลง รวมทั้งสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้

มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจขยายตัวชะลอลงจากการบริโภคที่แผ่วลงตามแนวโน้มรายได้ และผลกระทบของ US tariff ต่อภาคส่งออก ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว

เปรียบเทียบประมาณการเศรษฐกิจไทย



Contribution to Growth ด้านอุปสงค์



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

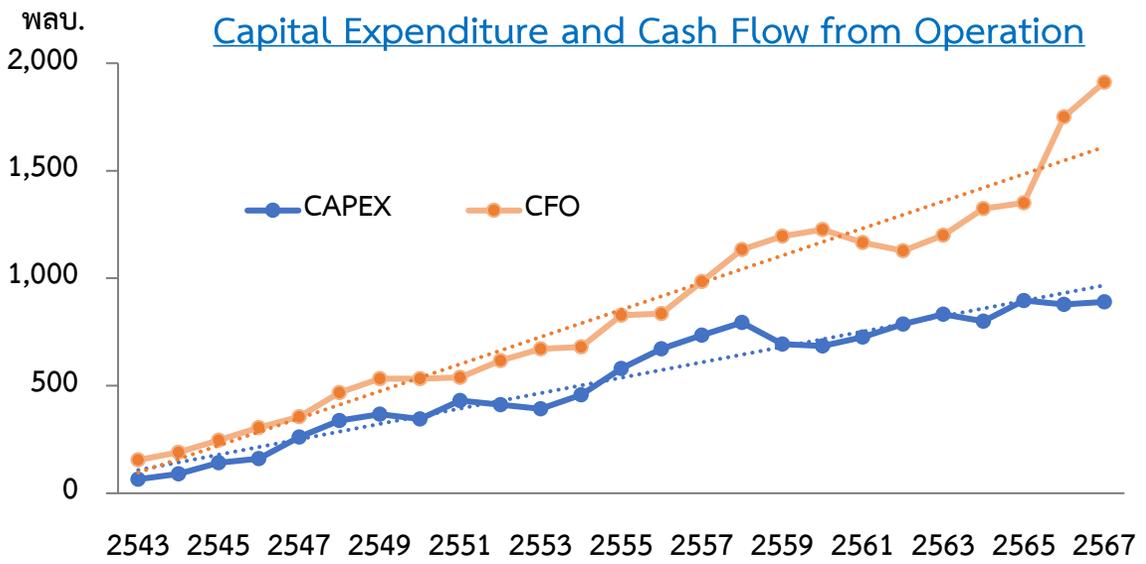
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

เงินเพื่อ

เสถียรภาพระบบการเงิน

ธุรกิจขนาดใหญ่แม้มีกระแสเงินสดมากขึ้น แต่ชะลอการลงทุน อาจลงทุนเพิ่มหากเห็นสัญญาณบวกของเศรษฐกิจ

ในระยะหลัง บริษัทขนาดใหญ่ลงทุนลดลงแม้มีเงินสด

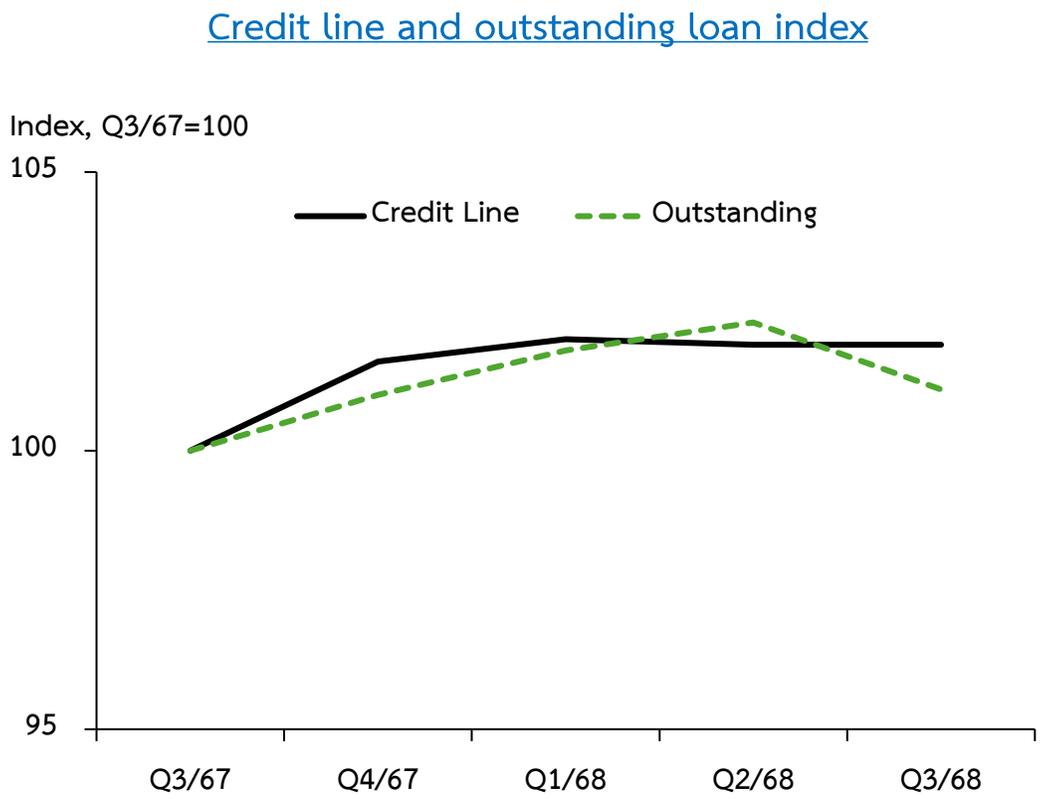


หมายเหตุ: CAPEX = Capital Expenditure, CFO = Cash Flow from Operation
ที่มา: SET



ธุรกิจยังระมัดระวังการลงทุน เนื่องจากไม่เห็นสัญญาณบวกทางเศรษฐกิจที่ชัดเจน ยกเว้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ data center ที่ลงทุนต่อเนื่อง แต่กลุ่มนี้พึ่งพิงสินเชื่อในประเทศค่อนข้างน้อย

ธุรกิจรายใหญ่ไม่ได้มีปัญหาเข้าถึงสินเชื่อ



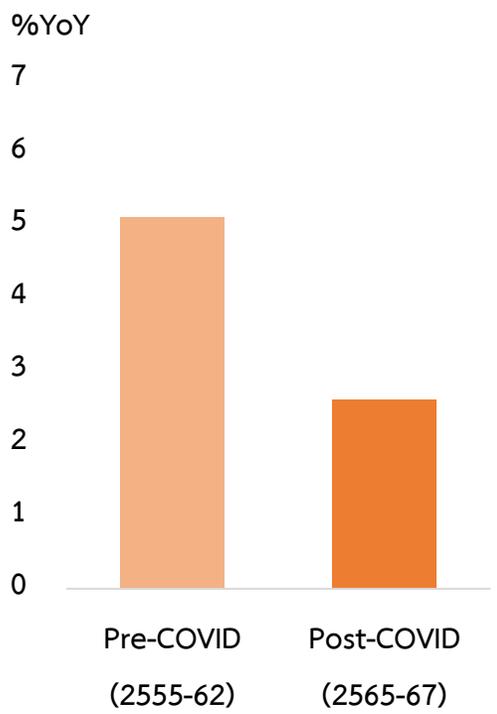
หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมระบบ ธพ. ไม่รวมเครื่องและบริษัทลูก
ที่มา: ข้อมูล RDT

SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มยังเปราะบาง โดยถูกกดดันจากปัจจัยด้านรายได้และการเข้าถึงสินเชื่อ

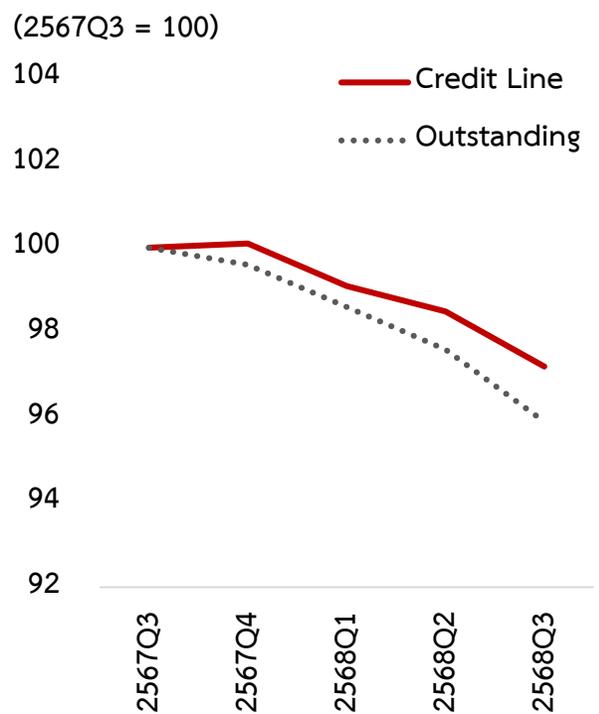
SMEs ถูกกดดันจากทั้งการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและการเข้าถึงสินเชื่อ รวมทั้งเงินบาทที่แข็งค่า

รายได้แรงงานมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ ซึ่งมีส่วนกดดันการบริโภคในระยะต่อไป

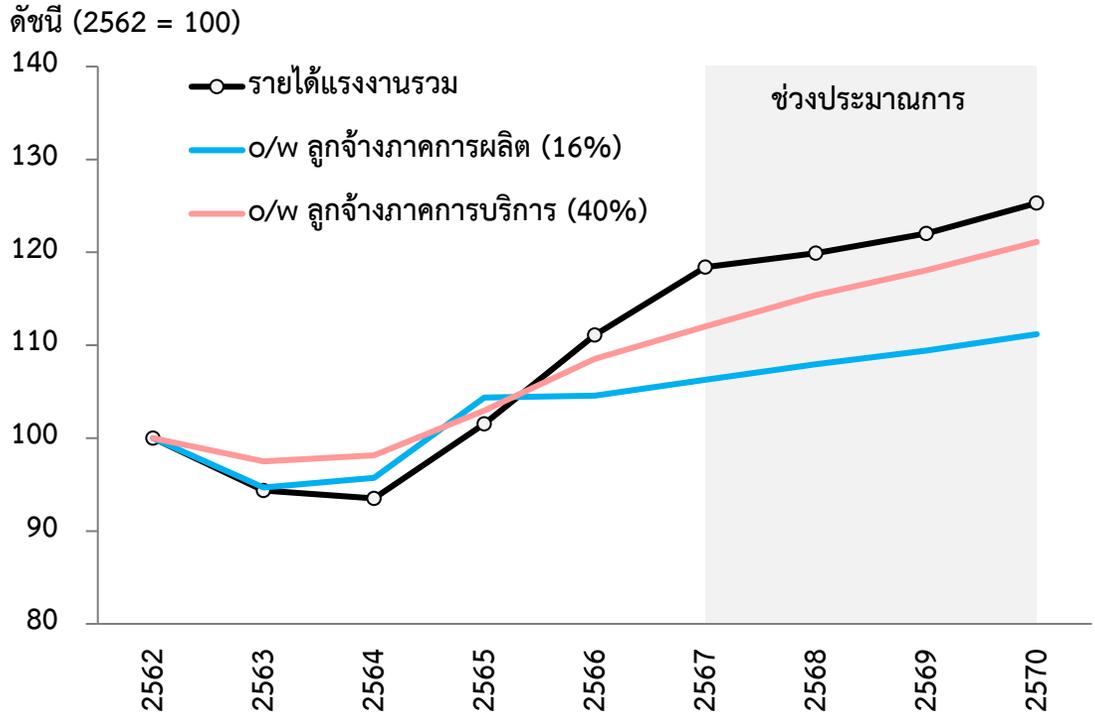
GDP growth ของ SMEs



Credit line & Outstanding loan ของ SMEs



แนวโน้มรายได้แรงงาน



ที่มา: สสว. (ข้อมูล ณ ธ.ค. 2568) คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมระบบ ธพ. ไม่รวมเครื่องและบริษัทลูก
ที่มา: ธปท.

หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ (NI) ซึ่งมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2566
F = ข้อมูลประมาณการ, ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนรายได้แรงงานปี 2566 ตาม NI

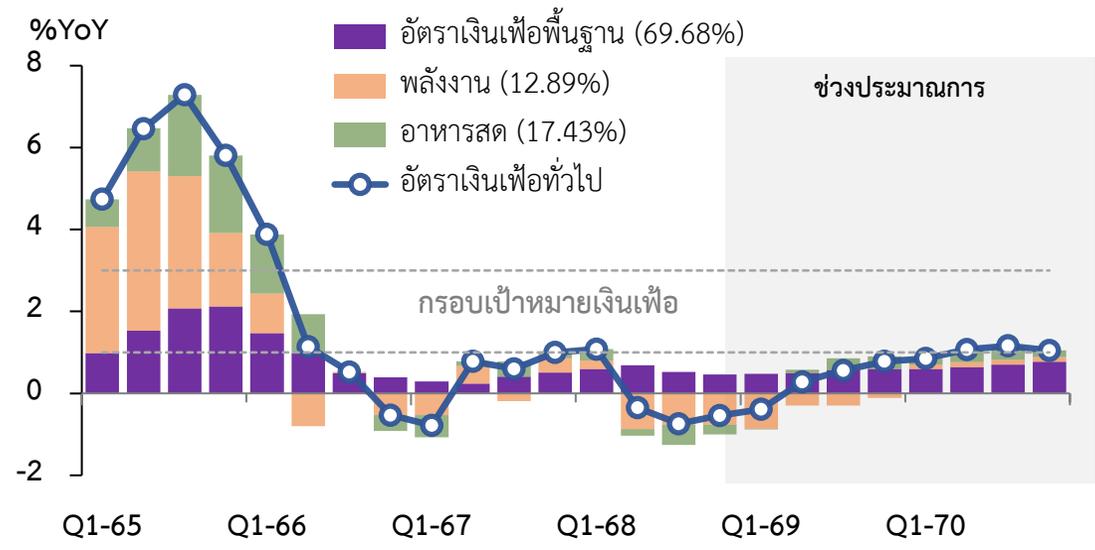
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติและสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ และยังไม่สะท้อนภาวะเงินฝืดที่ราคาสินค้าลดลงเป็นวงกว้างต่อเนื่อง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัว

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่สะท้อนการเคลื่อนไหวรวมและความต่อเนื่องของการเปลี่ยนแปลงราคายังทรงตัว แต่ต้องติดตามความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

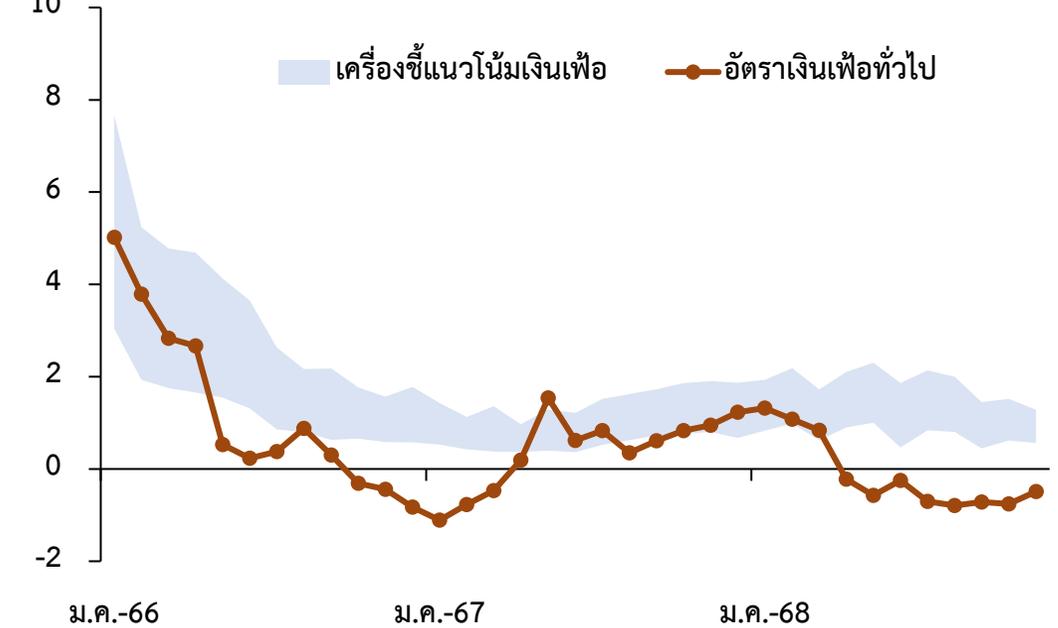
ที่มาของอัตราเงินเฟ้อ



%YoY	2566	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	0.8	0.8	1.0

หมายเหตุ: ^Fประมาณการ และ () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ



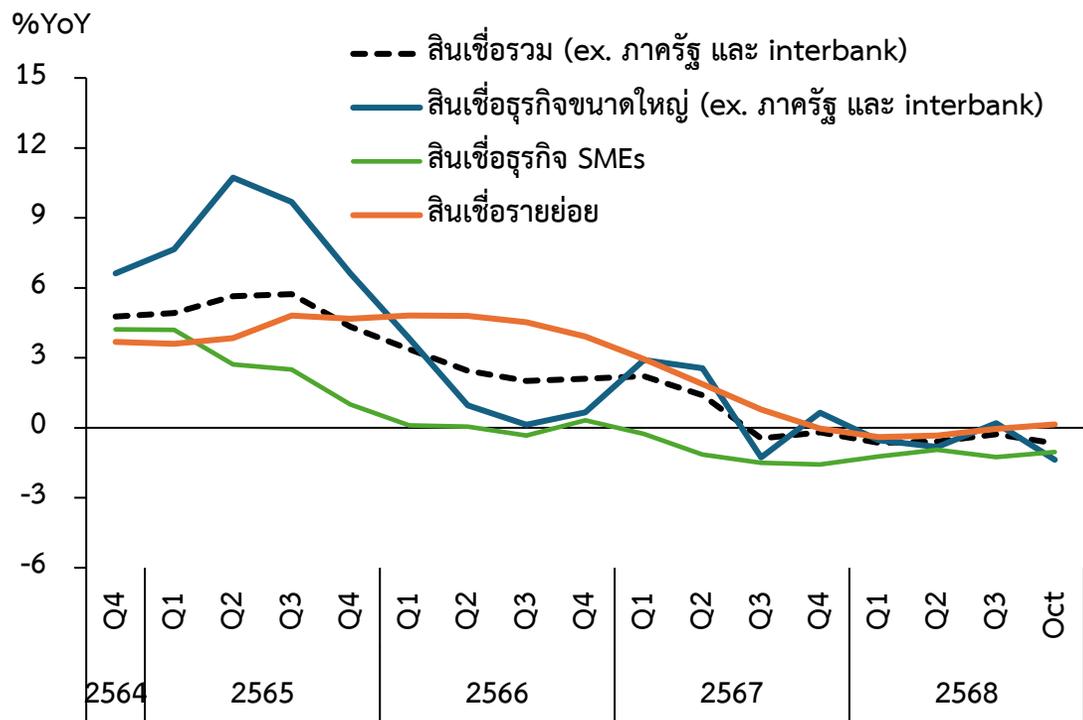
หมายเหตุ: พื้นที่แรเงาแสดงค่าสูงสุดและต่ำสุดของเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ 5 ตัว ประกอบด้วย (1) เงินเฟ้อพื้นฐาน (2) เงินเฟ้อพื้นฐานที่หักมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และค่าเช่าบ้านซึ่งเคลื่อนไหวน้อยออก (3) เงินเฟ้อที่ตัดสินค้าที่ราคาเปลี่ยนแปลงสูงสุดและต่ำสุดจำนวนหนึ่งออก (trimmed mean CPI) (4) เงินเฟ้อแบบเหนียว (Sticky CPI) โดยหลังจากตัดราคาที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงบ่อยมากออก จะสามารถสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อได้ดีขึ้น อ้างอิงจาก Apaitan et al. (2561) และ (5) เงินเฟ้อที่ขจัดปัจจัยผันผวนชั่วคราว จากแบบจำลองตามวิธีของ Stock and Watson (2558)

สินเชื่อยังหดตัวตามภาวะเศรษฐกิจและความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของ สง. ให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยงสูง

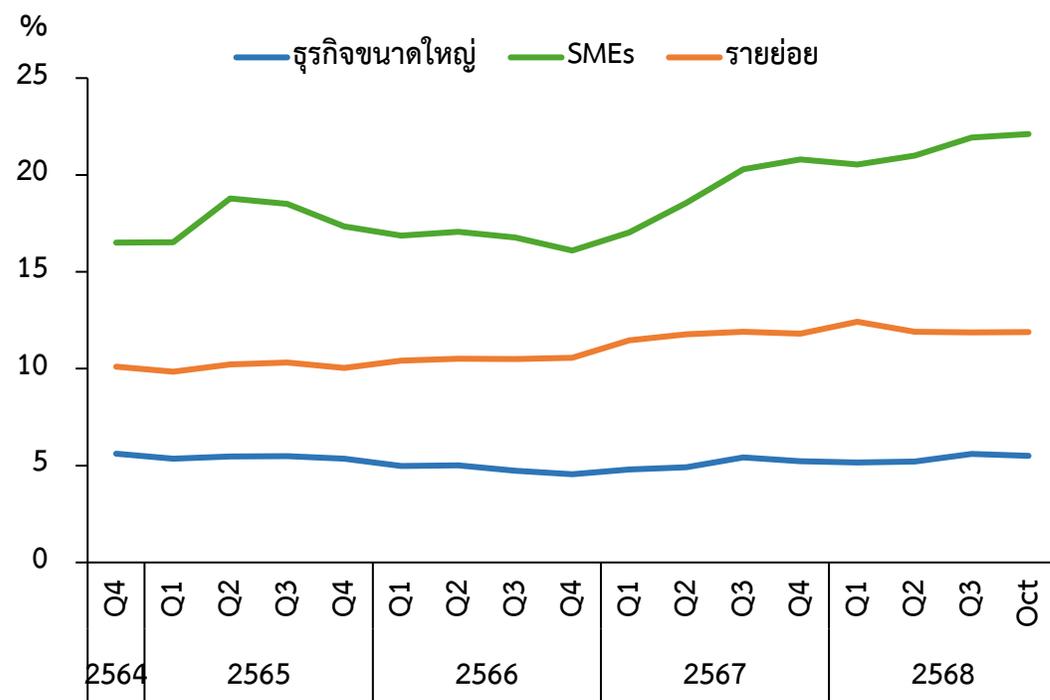
สินเชื่อรวมหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนการชะลอการใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชน ขณะที่ สง. ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับ SMEs

ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย

อัตราขยายตัวสินเชื่อระบบ สง.



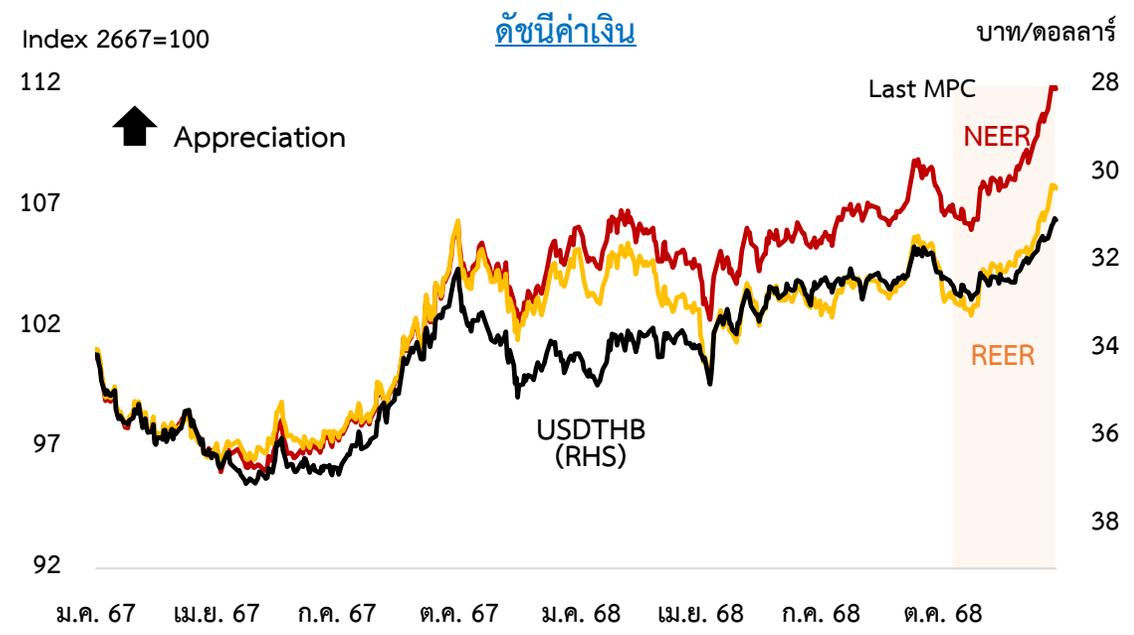
สัดส่วนสินเชื่อ SM+NPL ระบบ สง.



หมายเหตุ : ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ. สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเคเรือ และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อที่มา : ธพท.

ค่าเงินบาทปรับแข็งค่านำสกุลภูมิภาค ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องผู้ส่งออกโดยเฉพาะ SMEs ที่มีสัดส่วนป้องกันความเสี่ยงในระดับต่ำ

เงินบาทกลับมาแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค



%change (+ หมายถึง บาทแข็ง)	NEER	REER	USDTHB
1 ม.ค. 68 ถึงปัจจุบัน	5.4	2.4	9.8
กนง. ครั้งล่าสุด ถึงปัจจุบัน	4.5	4.1	4.5

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 25 ธ.ค. 2568
ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท.

ผู้ส่งออกได้รับผลกระทบจากการแปลงค่าเงินทันทีโดยเฉพาะ SMEs ที่ส่วนใหญ่ไม่ได้บริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ผลกระทบของค่าเงินบาทต่อ EBIT/Asset ของผู้ส่งออก

	SMEs	Large
Number of firms	78%	22%
Share of export value	14%	86%
Share of unhedged firms ^{1/}	57%	31%
Impact of FX on firm's EBIT-to-asset (Sensitivity to 1% FX change) ^{2/}	-0.19 ถึง -0.24	-0.16

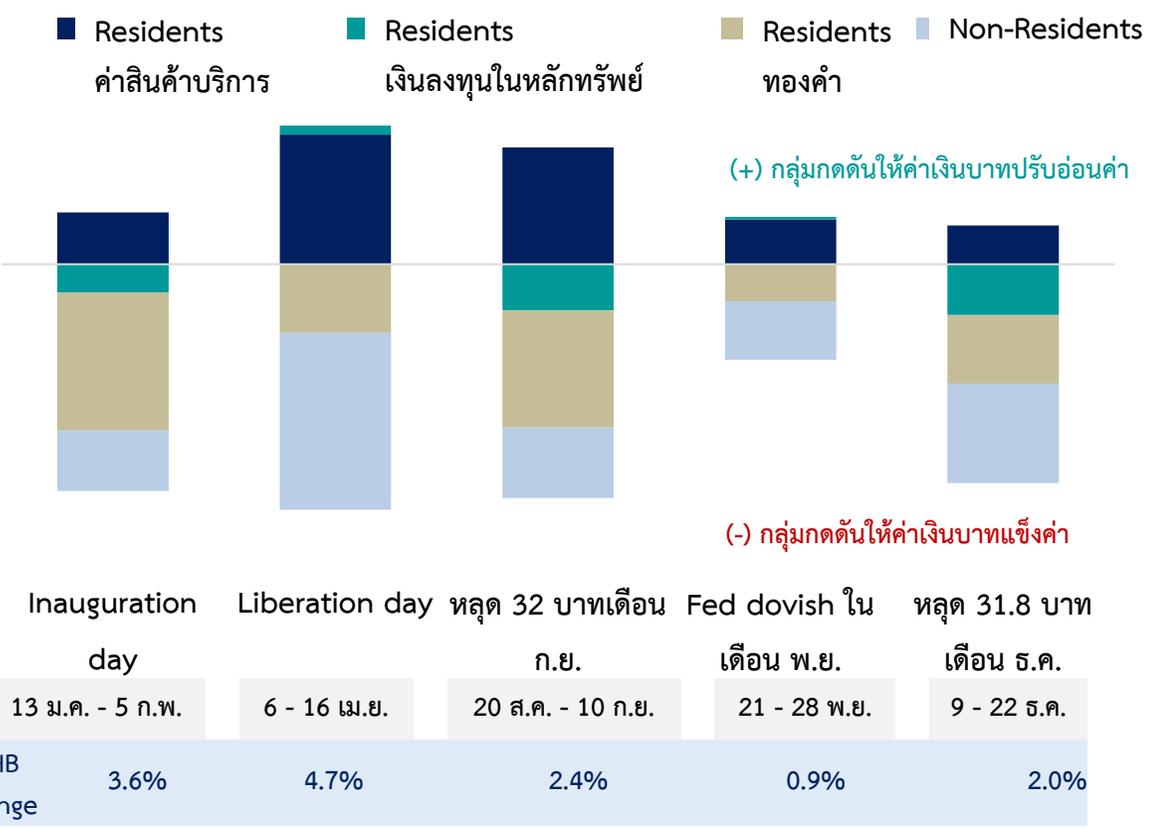
หมายเหตุ: ^{1/} จำนวนผู้ส่งออกที่ไม่ได้บริหารความเสี่ยงค่าเงินผ่านการทำธุรกรรม forward/option หรือผ่านการใช้บัญชี FCD ต่อจำนวนผู้ส่งออกทั้งหมดของแต่ละขนาดธุรกิจ เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2558 - ต.ค. 2568
^{2/} sensitivity ต่อธุรกิจ medium และ small อยู่ที่ -0.19 และ -0.24 ตามลำดับ อ้างอิงจาก Exchange Rate Effects on Firm Performance: A NICER Approach (Nookhwun et al., 2568)
ที่มา: กรมศุลกากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ ธปท. คำนวณโดย ธปท.

ภาคเกษตร เกษตรแปรรูป สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (ร้อยละ 28 ของจำนวนผู้ส่งออก SMEs ทั้งหมด) เป็น sector ที่อ่อนไหวต่อค่าเงินบาท เนื่องจากเป็นสินค้า commodities ที่มีการแข่งขันด้านราคาสูง และมี margin ต่ำ

กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย และธุรกรรมทองคำเป็นปัจจัยกดดันให้เงินบาทแข็งค่าเร็ว
คณะกรรมการฯ เห็นควรยกระดับการติดตามอย่างใกล้ชิด และพิจารณามาตรการรับมือ

ธุรกรรมทองคำ มีนัยสำคัญต่อค่าเงินบาทต่อเนื่อง และเป็นแรงกดดันหลักต่อค่าเงินบาทในบางช่วงเวลา

ธุรกรรมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศสุทธิ



ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ

มาตรการรับมือบาทแข็ง

แนวทางเพื่อดูแลสถานการณ์ค่าเงินบาท	
การซื้อขาย FX จากธุรกรรมทองคำ	<ul style="list-style-type: none"> ให้กรมสรรพากรพิจารณาแนวทางในการกำหนดให้ผู้ให้บริการซื้อขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์นำส่งข้อมูลให้กรมสรรพากร ให้กรมสรรพากรพิจารณาความเหมาะสมในการจัดเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะ (SBT) จากกิจการขายทองคำแท่งของร้านทองผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ ให้ ธปท. พิจารณาแนวทางการกำกับปริมาณการทำธุรกรรมทองคำ
การซื้อขาย FX สำหรับธุรกรรมอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> ยกระดับการตรวจสอบธุรกรรม FX ขาเข้าประเทศให้เข้มข้นเทียบเท่าขาออก เพิ่มประสิทธิภาพของกลไกป้องกันปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้าย [Hearing] ยกระดับการกำกับผู้แลกเปลี่ยนเงินตรา

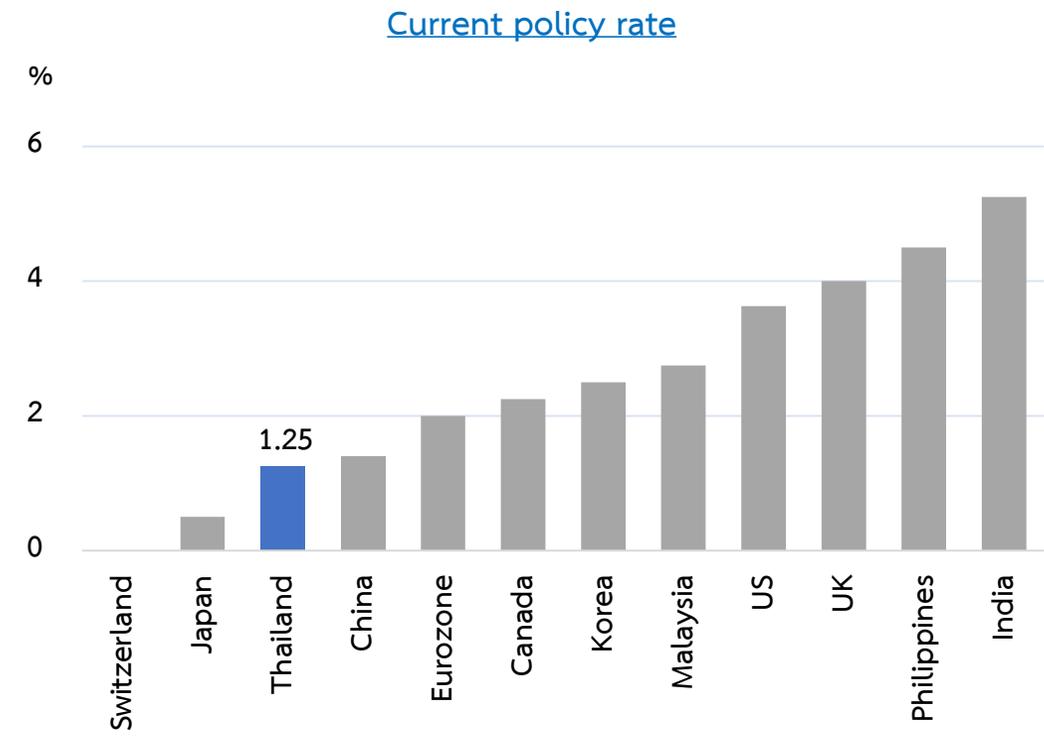
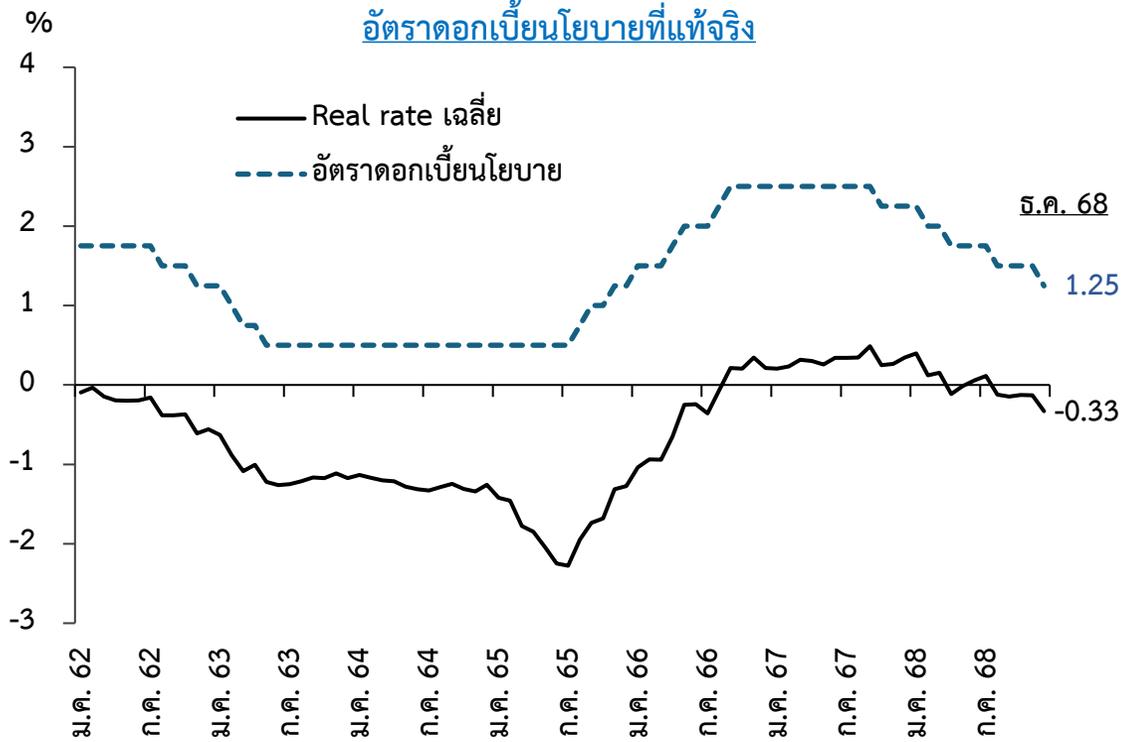
ที่มา: ธปท.



นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมีส่วนช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง อย่างไรก็ดี ควรคำนึงถึงขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลาย
ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบต่างประเทศ



หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 7 ต.ค. 2568)
 (2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ก.ค. 2568)
 (3) หุ้นกู้ rating A และ พันธบัตรรัฐบาล 3 ปี (ข้อมูล ณ เดือน ก.ย. และ ต.ค. 2568 ตามลำดับ)

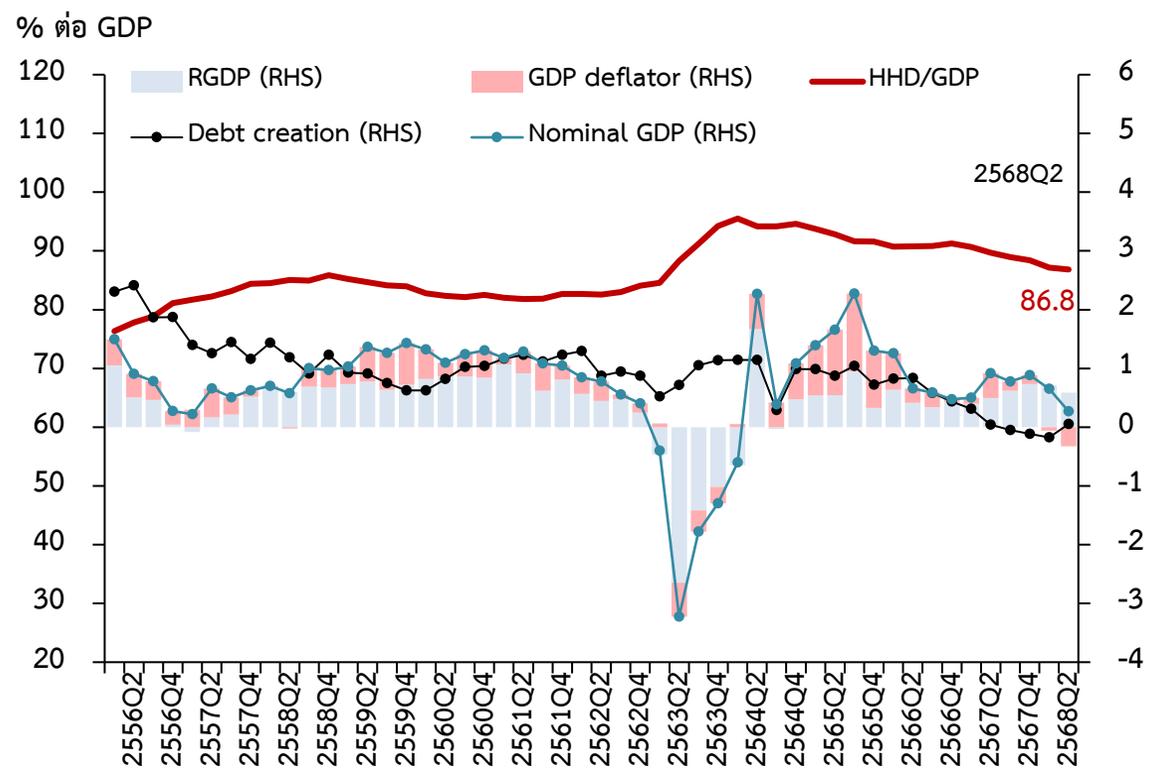
หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 17 ธ.ค. 2568
 ที่มา: Bloomberg

การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจะช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการอื่น ขณะเดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว

มาตรการภาครัฐและมาตรการทางการเงินที่อยู่ระหว่างการดำเนินการ

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทยทยอยปรับลดลง (deleveraging) แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง

มาตรการบรรเทาผลกระทบ ของปัจจัยเชิงวัฏจักร	มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ <ul style="list-style-type: none"> • เทียบติมีคืน • คนละครึ่ง แนวทางลดผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ <ul style="list-style-type: none"> • ขยายตลาดส่งออกแทน US
มาตรการทางการเงิน เฉพาะจุด	มาตรการแก้หนี้และการค้าประกันสินเชื่อ <ul style="list-style-type: none"> • คุณสู้ เราช่วย • ปิดหนี้ไว ไปต่อได้ • กลไกค้าประกันสินเชื่อ SMEs Credit Boost
การปฏิรูปเชิงโครงสร้าง	การส่งเสริมการลงทุนและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน <ul style="list-style-type: none"> • Thailand FastPass โดย BOI • Reskill ทักษะสูง การพัฒนาโครงสร้างภาคการเงิน <ul style="list-style-type: none"> • Your Data



หมายเหตุ: * แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลง (contribution) ของสัดส่วนหนี้ภาคครัวเรือนต่อ GDP แบบปรับฤดูกาลแล้ว โดยเปลี่ยน contribution ของ nominal GDP จากลบเป็นบวกเพื่อความสะดวกในการเปรียบเทียบ ซึ่งโดยปกติการเพิ่มขึ้นของ nominal GDP จะมี contribution เป็นลบต่อสัดส่วนหนี้ภาคครัวเรือนต่อ GDP ที่มา: ธปท. และ สศช.



คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี

การประชุมครั้งที่ 6/2568
(17 ธ.ค. 68)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์
ให้ลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 มาอยู่ที่
ร้อยละ **1.25** ต่อปี

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามแนวโน้มรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ด้านสินเชื่อรวมยังหดตัวและคุณภาพสินเชื่อกลุ่มเปราะบางยังด้อยลง โดย SMEs ถูกกดดันด้านสภาพคล่องจากทั้งปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท

คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ

กนง. จะติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงินและพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป ในขณะเดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว และขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด

ร้อยละต่อปี	2566	2567	2566		2567				2568			
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.0	2.5	1.6	1.8	1.7	2.3	3.0	3.3	3.2	2.8	1.2	
ด้านการผลิต												
ภาคการเกษตร	2.0	-1.1	1.2	-0.7	-2.8	-1.9	-1.0	1.1	6.2	6.4	1.9	
ภาคนอกการเกษตร	2.0	2.9	1.6	2.1	2.1	2.7	3.2	3.6	2.9	2.5	1.2	
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-2.7	-0.5	-3.4	-1.8	-2.8	0.4	0.3	0.3	0.9	1.7	-1.6	
การก่อสร้าง	-0.6	1.3	0.6	-8.7	-17.6	-5.6	15.2	18.3	16.2	8.0	-4.0	
การขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	3.9	3.8	3.6	4.7	4.3	3.1	3.6	4.1	4.8	6.3	6.5	
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	8.8	9.0	7.4	7.2	9.4	8.1	9.2	9.0	5.4	3.8	3.0	
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	19.3	9.6	16.1	11.0	11.7	7.7	8.4	10.4	7.2	1.4	0.8	
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	3.6	5.6	3.4	3.1	7.0	5.8	3.5	6.0	4.6	5.2	6.1	
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	1.4	2.0	1.3	3.5	2.7	1.8	1.9	1.5	2.1	2.5	0.7	
กิจกรรมเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์	1.5	1.1	1.6	0.9	0.8	1.1	0.7	1.7	1.1	1.2	1.6	

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย



ร้อยละต่อปี	2566	2567	2566		2567				2568		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.0	2.5	1.6	1.8	1.7	2.3	3.0	3.3	3.2	2.8	1.2
ด้านการใช้จ่าย											
อุปสงค์ในประเทศ	3.3	3.0	3.6	3.2	2.4	1.4	4.2	4.1	3.2	3.2	1.1
การบริโภคภาคเอกชน	6.9	4.4	7.4	6.7	6.6	4.5	3.3	3.4	2.5	2.6	2.6
การลงทุนภาคเอกชน	3.1	-1.6	3.6	4.8	4.6	-6.8	-2.5	-2.1	-0.9	4.1	4.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.7	2.5	-5.0	-3.1	-2.3	0.4	6.1	5.4	3.4	2.2	-3.9
การลงทุนภาครัฐ	-4.2	4.8	-3.0	-19.6	-28.0	-4.2	25.2	39.4	26.3	10.1	-5.3
การส่งออกสินค้าและบริการ	2.4	7.8	1.5	6.1	4.1	5.9	9.9	11.5	12.3	11.2	6.9
สินค้า	-2.6	4.3	-2.4	3.9	-1.5	2.4	7.5	8.9	13.8	14.3	10.8
บริการ	38.2	25.5	29.6	19.9	32.0	24.7	22.3	22.9	7.0	-2.6	-10.7
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.5	6.3	-9.8	4.5	5.7	1.1	10.3	8.2	2.1	10.9	4.6
สินค้า	-4.3	5.3	-11.3	4.2	3.6	-1.3	9.6	9.4	3.9	15.3	7.8
บริการ	5.5	10.3	-3.8	7.7	13.7	11.2	13.2	3.9	-4.3	-5.5	-8.6
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	19.2	21.4	6.7	4.9	2.5	5.7	6.7	6.5	8.2	5.3	7.0
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	8.5	11.6	3.6	4.0	4.2	-0.2	2.5	5.1	11.2	0.9	2.7
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	-13.2	-7.3	-4.8	-3.8	-5.6	-0.5	2.8	-3.9	-10.2	0.1	-5.6
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	224.5	237.0	211.8	224.5	223.4	224.3	243.0	237.0	245.3	262.4	273.3
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	1.0	1.0	0.8	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7

หมายเหตุ: * ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2566	2567	2566		2567				2568		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
1. ภาคตลาดการเงิน											
ตลาดพันธบัตร											
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) และระยะยาว (10 ปี)	0.4	0.3	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3
ตลาดหลักทรัพย์											
SET Index (end of period)	1,415.9	1,400.2	1,471.4	1,415.9	1,377.9	1,301.0	1,448.8	1,400.2	1,158.1	1,089.6	1,274.2
Actual volatility (SET Index) ^{1/}	11.8	11.3	10.2	13.2	10.0	10.5	12.7	11.3	17.1	22.6	10.4
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	18.4	19.3	20.3	18.4	18.1	17.1	18.0	19.3	15.8	14.8	16.7
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)											
Actual volatility (บาท) (%annualized) ^{2/}	9.1	8.2	8.0	9.4	8.6	6.4	7.9	9.8	7.9	9.2	6.5
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	119.8	121.1	119.8	119.2	118.8	117.2	121.8	126.2	127.6	127.2	129.6
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	104.3	102.8	104.1	102.4	100.9	100.0	103.6	106.7	106.8	105.6	106.9
2. ภาคสถาบันการเงิน^{3/}											
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของลูกค้าน้ำขึ้นดี (MLR) ^{4/}	7.25	7.11	7.04	7.25	7.25	7.25	7.25	7.11	7.01	6.94	6.69
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ^{4/}	1.65	1.49	1.49	1.65	1.65	1.65	1.65	1.49	1.51	1.24	1.10
ความเสี่ยงพหุของเงินกองทุน											
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	20.1	20.4	19.9	20.1	20.1	19.9	20.5	20.4	20.8	21.1	21.4
ความสามารถในการทำกำไร											
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	251.0	282.0	65.0	53.0	68.0	76.0	71.0	67.0	70.0	78.0	66.0
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	1.1	1.2	1.1	0.9	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1
สภาพคล่อง											
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตัวแลกเปลี่ยน	91.0	88.3	92.4	91.0	90.1	89.7	89.2	88.3	87.5	87.9	86.9

หมายเหตุ: ^{1/} คำนวณโดยวิธี Annualized standard deviation of return

^{2/} Daily volatility (โดยใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบ exponential)

^{3/} ข้อมูลครอบคลุมธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ

^{4/} ค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ 6 แห่งตั้งแต่ ก.ค. 2564

เครื่องชี้วัด	2566	2567	2566		2567				2568		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
3. ภาคครัวเรือน											
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	91.3	88.4	90.8	91.3	90.7	89.7	88.9	88.4	87.1	86.8	n.a.
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	2.6	2.7	2.6	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	n.a.
สัดส่วนสินเชื่ออุปโภคบริโภคค้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ สง. (%)	3.3	3.8	3.4	3.3	3.6	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	4.0
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	3.5	4.3	3.6	3.5	4.1	4.5	4.5	4.2	4.7	4.7	4.6
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2	2.3	2.5	2.3	2.3	2.2	2.2
สินเชื่อบัตรเครดิต	3.0	3.3	3.0	3.0	3.3	3.7	3.6	3.1	3.3	3.2	3.2
สินเชื่อส่วนบุคคล	3.5	3.7	3.7	3.5	3.5	3.7	3.7	3.8	3.7	3.6	3.7
4. ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน											
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (%) ^{5/}	7.2	7.3	7.8	6.8	7.9	7.8	6.9	6.8	7.7	6.4	7.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) (เท่า) ^{5/}	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า) ^{5/}	4.8	4.5	5.3	3.9	5.3	4.7	4.0	4.1	5.5	4.3	4.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Current ratio) (เท่า) ^{5/}	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7
สัดส่วนสินเชื่อธุรกิจค้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)	2.6	2.5	2.7	2.6	2.7	2.6	2.7	2.5	2.6	2.6	2.7

หมายเหตุ: ^{5/} เฉพาะบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (โดยใช้คำมัญฐาน) และมีการปรับปรุงข้อมูลย้อนหลัง

เครื่องชี้วัด	2566	2567	2566		2567				2568		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์											
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	52,862	47,129	14,403	11,948	10,856	12,192	12,406	11,675	8,361	9,549	9,847
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	16,163	14,161	4,178	3,884	3,332	3,733	3,607	3,489	2,597	3,301	3,174
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	16,065	12,687	4,298	3,404	3,158	3,339	3,209	2,981	2,391	2,826	2,768
อาคารชุด	20,649	20,288	5,927	4,660	4,366	5,120	5,590	5,205	3,373	3,422	3,905
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	101,536	61,453	22,389	30,810	16,565	17,006	9,118	18,764	9,886	4,874	13,911
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	30,929	20,940	8,747	11,287	6,617	5,313	3,427	5,583	2,151	2,622	3,607
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	21,577	12,582	6,484	4,617	4,071	3,800	3,157	1,554	1,562	1,032	3,602
อาคารชุด	49,030	27,931	7,158	14,906	5,877	7,893	2,534	11,627	6,173	1,220	6,702
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100)											
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	141.7	142.5	140.6	142.6	141.3	141.0	143.4	144.4	144.3	143.0	140.9
ดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดิน	167.8	170.8	167.8	168.5	166.9	168.0	173.4	174.8	176.0	176.3	174.6
ดัชนีราคาอาคารชุด	191.3	197.9	189.3	196.4	196.1	193.9	200.1	201.3	200.5	197.3	195.0
ดัชนีรวม	165.2	167.9	164.2	167.2	165.9	165.3	169.6	170.9	171.3	169.7	167.5
6. ภาคการคลัง											
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	61.7	63.8	62.3	61.7	63.6	63.3	63.2	63.8	64.5	64.3	65.1
7. ภาคต่างประเทศ											
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	1.7	2.2	2.9	3.1	3.2	-0.1	1.8	3.6	8.0	0.6	1.9
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%) ^{6/}	39.0	35.8	37.8	39.0	37.7	37.8	38.5	35.8	35.8	35.5	34.9
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	196.5	195.4	191.9	196.5	190.9	187.7	203.9	195.4	197.3	201.2	203.0
ระยะสั้น (%)	41.3	44.3	42.1	41.3	42.5	43.7	44.2	44.3	43.3	42.1	42.2
ระยะยาว (%)	58.7	55.7	57.9	58.7	57.5	56.3	55.8	55.7	56.7	57.9	57.8
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) ^{7/}	2.4	2.4	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	n.a.

หมายเหตุ: ^{6/} คำนวณตามวิธีของธนาคารโลก โดยใช้หนี้ต่างประเทศต่อผลรวมของ nominal GDP 4 ไตรมาสย้อนหลังนับตั้งแต่ไตรมาสที่พิจารณา

^{7/} หนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่นำมาคำนวณ คือ หนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ (remaining maturity basis)

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2568		2569		2570				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 16	0	0	0	1	1	2	3	3	3
14.0-16.0	0	0	0	0	0	1	1	1	0
12.0-14.0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
10.0-12.0	0	0	1	1	1	1	1	1	1
8.0-10.0	0	0	0	2	1	2	1	2	2
6.0-8.0	0	1	3	5	4	4	5	5	6
4.0-6.0	3	6	7	16	12	13	13	16	19
2.0-4.0	28	23	20	31	24	28	27	23	27
0.0-2.0	52	36	32	20	25	22	22	21	17
(-2.0)-0.0	15	23	21	14	18	16	15	15	13
(-4.0)-(-2.0)	1	8	11	6	7	6	6	7	6
(-6.0)-(-4.0)	0	1	3	2	2	2	2	3	2
(-8.0)-(-6.0)	0	0	1	1	1	1	1	1	1
< -8	0	0	1	2	3	3	3	3	3

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2568		2569		2570				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9.0-10.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.0-9.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.0-8.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.0-7.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.0-6.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.0-5.0	0	0	0	0	0	1	1	2	2
3.0-4.0	0	0	0	1	3	4	6	8	7
2.0-3.0	0	0	3	7	11	13	16	17	16
1.0-2.0	0	2	17	23	23	24	25	25	23
0.0-1.0	9	24	37	32	27	26	24	23	23
(-1.0)-0.0	76	52	30	24	20	19	16	15	16
(-2.0)-(-1.0)	15	21	11	10	10	9	8	7	8
< -2	0	2	2	3	4	4	3	3	4

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2568		2569		2570				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.0-5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.5-5.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.0-4.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.5-4.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.0-3.5	0	0	0	0	0	0	0	1	1
2.5-3.0	0	0	0	0	0	1	1	3	4
2.0-2.5	0	0	0	1	2	3	5	7	9
1.5-2.0	0	0	3	7	10	11	13	14	15
1.0-1.5	2	14	19	22	21	20	20	20	19
0.5-1.0	76	50	38	31	26	24	22	20	19
0.0-0.5	22	30	29	24	21	20	18	16	15
(-0.5)-0.0	0	4	10	11	13	12	11	10	9
< -0.5	0	0	2	4	8	9	8	8	8

เพื่อความเป็นอย่างดี อย่างยั่งยืนของไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย

273 ถนนสามเสน แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200

Tel. +66 2283-5353



Bank of Thailand Channel
Hotline1213 Channel



www.bot.or.th



[@bankofthailand](https://twitter.com/bankofthailand)



[bankofthailand](https://www.facebook.com/bankofthailand)
Hotline1213