



รพท. คลายเกณฑ์ป้องปรามการเก็งกำไรเงินบาท เพิ่มสมดุลเงินทุน ลดแรงกดดันบาทแข็ง

CURRENT ISSUE

Vol.31 No.3600 5 กันยายน 2568

- รพท. ผ่อนคลายเกณฑ์เกี่ยวกับตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งในส่วนของ 1) มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท และ 2) หลักเกณฑ์ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เพื่อให้เอกชนมีความสะดวกในการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ โดยจะเริ่มมีผล 1 ธ.ค. 2568
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า การผ่อนคลายนโยบายดังกล่าวไม่ได้มีจุดมุ่งหมายเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาทโดยตรง แต่เน้นเพิ่มความยืดหยุ่นในการทำธุรกรรมที่เป็น Real flows ที่มีการค้า/การลงทุน/การชำระเงินรองรับ ตามแผนพัฒนา FX ecosystem ซึ่งทำให้ธุรกรรมเงินบาทไหลเข้า-ออกมีความสมดุลมากขึ้น
- รพท. ยังคงมาตรการส่วนอื่น ๆ ที่ช่วยลดความเสี่ยงของการเก็งกำไรค่าเงินบาทไว้ตามเดิม ซึ่งศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า เงินบาทที่มีแรงกดดันด้านแข็งค่าในระยะนี้มีสาเหตุสำคัญมาจากทิศทางเงินดอลลาร์ฯ ที่อ่อน และแรงหนุนจากราคาทองคำในตลาดโลก



กาญจนา ไชยาศาสติศิลป์

ผู้บริหารงานวิจัย
kangana.c@kasikornresearch.com



กฤษฎี แก้วศิริวัฒน์

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส
grid.k@kasikornresearch.com

รพท. ผ่อนคลายเกณฑ์การปล่อยสภาพคล่องเงินบาท มาตรการดูแลทุนนำเข้า และการจัดการยอดคงค้างบัญชีเงินบาทของ NR เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้กับภาคธุรกิจ

เมื่อวันที่ 1 ก.ย. 2568 รพท. ประกาศปรับปรุงหลักเกณฑ์มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท (มาตรการป้องปรามฯ) ของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-Resident: NR) เช่น บุคคลที่ไม่มีสัญชาติไทย บริษัท กิจการ สถาบัน กองทุน หรือสถาบันการเงินที่ตั้งอยู่นอกประเทศ เป็นต้น¹ และ NR ที่ไม่ใช่สถาบันการเงินตามที่กำหนด² (NR Non-FI) รวมถึงมีการ

¹ หมายความว่ารวมถึง องค์ของรัฐบาลต่างประเทศที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย สำนักงานสาขาและตัวแทนของนิติบุคคลในประเทศไทยซึ่งตั้งอยู่นอกประเทศ แต่ยกเว้นสถานทูต สถานกงสุล หรือหน่วยงานรัฐบาลไทยที่ตั้งอยู่นอกประเทศ สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล หรือองค์การระหว่างประเทศ

² แต่มีความหมายรวมถึงธุรกิจศูนย์บริหารเงิน ธุรกิจเกี่ยวกับการชำระเงินระหว่างประเทศ ธุรกิจเกี่ยวกับการโอนเงินระหว่างประเทศ และธุรกิจบัตรเครดิตในต่างประเทศ

ปรับหลักเกณฑ์การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตามแผนพัฒนาระบบนิเวศของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน โดยเกณฑ์ที่มีการปรับปรุงใหม่แบ่งออกเป็น 2 เรื่องหลัก ได้แก่

1. การผ่อนคลายมาตรการป้องปรามฯ สำหรับ NR และ NR Non-FI โดย

- สำหรับ NR ธปท. ผ่อนคลายเพิ่มเติมให้สถาบันการเงินในประเทศสามารถให้สินเชื่อสกุลเงินบาท ชื้อตราสารหนี้สกุลเงินบาทที่ NR ออกขายในไทย รวมถึงการค้าประกันสกุลเงินบาทให้กับ NR และการทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิงตราสารหนี้ที่เกี่ยวข้องกับเงินบาท/ราคาตราสารทุนและอนุพันธ์ด้านเครดิตได้ นอกจากนี้ยังมีการผ่อนปรนธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับเงินบาทอื่น ๆ อาทิ การขยับวงเงินที่สถาบันการเงินออกหุ้นกู้สกุลเงินบาทและขายให้กับ NR และปรับเกณฑ์การกู้เงินบาทของบริษัทหลักทรัพย์จาก NR ให้ทำได้ตามความจำเป็นด้วยเช่นกัน (ตารางที่ 1 ในภาคผนวก)
- สำหรับ NR Non-FI มีการเพิ่มความคล่องตัวของขั้นตอนเอกสารและการขออนุญาตจากธปท. สำหรับธุรกรรมบางประเภทที่สถาบันการเงินทำกับ NR Non-FI ที่ผ่านกระบวนการ Know Your Business (KYB)³ ที่ทำให้สถาบันการเงินรู้จักและมีความเข้าใจลักษณะการทำธุรกิจของลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับเงินบาทมากขึ้น รวมถึงมีการยกเลิกการจำกัดยอดคงค้าง ณ สิ้นวันของบัญชีเงินบาท NRBA/NRBS ด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ดี จะเห็นว่า การผ่อนคลายเกณฑ์ในหลาย ๆ ธุรกรรมที่เสมือนเป็นการปล่อยสภาพคล่องเงินบาทยังคงจำกัดวงเงินให้สามารถทำได้ตามภาวะ/มูลค่า Underlying หรือมูลค่าการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานในประเทศที่กำหนด ขณะที่ กรณีไม่มี Underlying ยังคงมีการจำกัดวงเงินธุรกรรมไว้ที่ไม่เกิน 200 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR (รวมธุรกรรมปล่อยสภาพคล่องบาทอื่น ๆ)

2. การผ่อนคลายหลักเกณฑ์ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน โดย

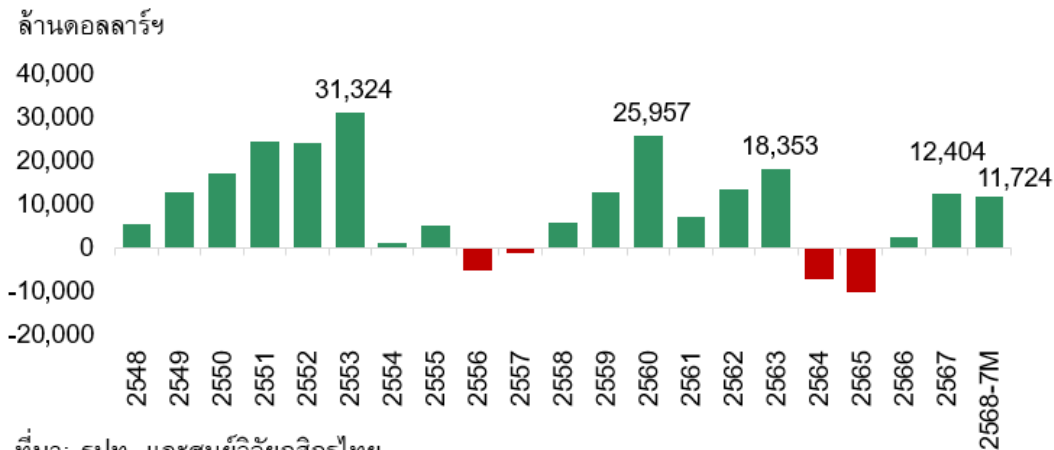
เรื่องหลัก ๆ มีการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การโอนเงินออกนอกประเทศ โดยหากเป็นการส่งเงินแบบให้เปล่าแก่บุคคลในต่างประเทศขยายวงเพิ่ม จากเดิมไม่เกิน 50,000 ดอลลาร์สหรัฐ/ปี เป็นไม่เกิน 200,000 ดอลลาร์สหรัฐ/ปี นอกจากนี้ยังมีการผ่อนคลายให้สามารถโอนเงินออกนอกประเทศ โดยไม่ต้องขออนุญาตจาก ธปท. (ปรับลด Negative List) ซึ่งได้แก่ การชำระค่าสินทรัพย์ดิจิทัลในต่างประเทศของกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล และการให้กู้แก่ NR ที่เป็นกิจการในเครือและไม่ใช้สถาบันการเงิน สามารถทำได้โดยไม่ต้องขออนุญาต

³ สถาบันการเงินต้องรู้จักและเข้าใจลักษณะธุรกิจของลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมเงินบาทที่สอดคล้องกับภาระรับหรือจ่ายเงินบาทตามวัตถุประสงค์ในมาตรการป้องปรามฯ และแหล่งที่มาต้องไม่ได้เป็น negative list ของธปท.

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองต่อการผ่อนคลายเกณฑ์การเก็งกำไรเงินบาท (ทั้งมาตรการจำกัดการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท และมาตรการดูแลเงินทุนนำเข้า) ให้ NR ครั้งนี้ ดังนี้

- การผ่อนคลายเกณฑ์การเก็งกำไรเงินบาทให้กับ NR ช่างต้น มีจุดมุ่งหมายเพื่อสร้างสมดุลเงินทุนเข้า-ออก เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจไทยมีการเกินดุลการชำระเงินซึ่งทำให้มีการไหลเข้าของเงินตราต่างประเทศมากกว่าการไหลออก โดยส่วนใหญ่ในช่วงที่ผ่านมา ประเทศไทยมีการเกินดุลการชำระเงินซึ่งเป็นหนึ่งในแรงกดดันที่ทำให้เงินบาทแข็งค่า (รูปที่ 1) ดังนั้น การคลายเกณฑ์ครั้งนี้อาจช่วยเติมเต็มระบบนิเวศของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน FX ecosystem ให้มีความสมบูรณ์มากขึ้น เพราะจะช่วยเสริมสร้างความสมดุลและความยืดหยุ่นให้กับธุรกรรมการเงินระหว่างประเทศ โดยเฉพาะธุรกรรมประเภท Real flows ที่มีการค้า/การลงทุน/การชำระเงินรองรับ

รูปที่ 1 ดุลการชำระเงินของไทย



- ยังมีการจำกัดวงเงินและประเภทธุรกรรมที่มีผลต่อการปล่อยสภาพคล่องเงินบาทให้กับ NR ไม่ได้เปิดเต็มที่ทั้งหมด เช่น
 - กรณีการปล่อยสินเชื่อสกุลเงินบาท แม้จะทำได้ตามยอด Underlying ในส่วนของการให้เงินกู้, การเปิด L/C, Trust Receipt, ตัวแลกเงินและตัวสัญญาใช้เงิน แต่สำหรับการให้วงเงิน OD และธุรกรรมที่ไม่มี Underlying ยังมีการจำกัดวงเงินไว้ที่ไม่เกิน 200 ล้านบาท/กลุ่ม NR
 - ไม่สามารถให้สินเชื่อสกุลเงินบาทเกินมูลค่าการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน/อุตสาหกรรม และหากก่อนสัญญาสินเชื่อครบกำหนดแล้วมูลค่าโครงการลงทุนฯ ลดลงโดยเหตุผลอื่นนอกเหนือการปรับตามราคาตลาด สถาบันการเงินต้องเรียกเงินบาทคืนจาก NR เพื่อไม่ให้สินเชื่อเกินกว่ามูลค่าการลงทุน

- หากเป็นชาติสถาบันการเงินกู้ยืมเงินบาทจาก NR จะสามารถให้ทำได้ในวงเงินไม่เกินกว่า Underlying อีกขาหนึ่งของสถาบันการเงินที่เอาสินเชื่อก่อนนั้นไปปล่อยต่อให้กับผู้มีถิ่นที่อยู่ในประเทศ หรือ Resident หรือถ้าไม่มี Underlying ก็จะมีการจำกัดวงเงินไว้ที่ 10 ล้านบาท/กลุ่ม NR ซึ่งสะท้อนว่า ไม่อยากให้มีผลต่อความผันผวนในด้านเงินบาทแข็งค่า
- เป็นที่น่าสังเกตว่า ธปท. ยังคงมาตรการส่วนอื่น ๆ ที่ช่วยลดความเสี่ยงของการเก็งกำไรค่าเงินบาท ไว้ตามเดิม ไม่มีการปรับเปลี่ยน เพราะอนุญาตเฉพาะธุรกรรม Forward, Swap, Cross Currency Swap และ Options ที่มี Underlying รองรับเท่านั้น ยังไม่อนุญาตให้ทำธุรกรรมอนุพันธ์ด้านตลาดอ้างอิงราคาตราสารหนี้ (เป็นการทั่วไป) ราคา/ดัชนีราคาทองคำ รวมถึงธุรกรรมซื้อ-ขายหลักทรัพย์ที่มีสัญญาว่าจะขาย-ซื้อคืนภายหลังในลักษณะที่เป็นการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท

ดังนั้น คาดว่า ในระยะสั้น การผ่อนคลายเกณฑ์ดังกล่าวอาจไม่ได้ส่งผลในการชะลอการแข็งค่าของเงินบาท หรือทำให้เงินบาทเปลี่ยนทิศกลับมาอ่อนค่า เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทยังคงเป็นผลมาจากทิศทางราคาทองคำและการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายเกณฑ์ดังกล่าวจะช่วยเพิ่มความสมดุลให้การไหลเข้าออกของเงินทุนเคลื่อนย้ายมากขึ้น

ภาคผนวก

ตารางที่ 1 สรุปการปรับปรุงหลักเกณฑ์มาตรการป้องกันความเสี่ยงการก่อไรค่าเงินบาท

เรื่อง	เดิม	ใหม่
ผ่อนคลายนโยบาย มาตรการจำกัด การปล่อย สภาพคล่องเงิน บาทแก่ NR	การปล่อยกู้ ไม่มีนโยบายให้สถาบันการเงินปล่อยกู้เงินบาทแก่ NR (แต่มียกเว้นเฉพาะบางกรณี)	สามารถให้สินเชื่อสกุลเงินบาทแก่ NR ตาม Underlying หรือตามมูลค่า Project Finance ในเมียนมา กัมพูชา สปป.ลาว เวียดนาม และมณฑลยูนนานของจีน (นอกเหนือจากนี้เมื่อรวมธุรกรรมอื่นที่เสมือนปล่อยสภาพคล่องเงินบาท จะทำได้ไม่เกิน 200 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR)
	การซื้อตราสารหนี้สกุลเงินบาทที่ NR ออกขายในไทย ทำได้เฉพาะ ตราสารที่ NR ออกโดยได้รับอนุญาตจาก ก.คลัง	หากเป็นหุ้นกู้สกุลเงินบาท สามารถซื้อได้ไม่จำกัดวงเงิน
	การค้ำประกันสกุลเงินบาท ทำได้เฉพาะบางกรณี อาทิ สัญญากับหน่วยงานของรัฐบาล	สามารถให้การค้ำประกันสกุลเงินบาทได้ทุกกรณี
ผ่อนคลายนโยบาย มาตรการดูแล เงินทุนนำเข้า ของ NR	สถาบันการเงินออกตราสารหนี้สกุลเงินบาท ขายให้กับ NR ทำได้ไม่เกิน Underlying หรือไม่เกิน 10 ล้านบาท/กลุ่ม NR กรณีไม่มี Underlying	ขึ้นกับประเภทตราสาร หุ้นกู้สกุลเงินบาท ทำได้ไม่จำกัดวงเงิน ตราสารหนี้สกุลเงินบาทอื่นๆ ทำได้ไม่เกิน Underlying หรือไม่เกิน 10 ล้านบาท/กลุ่ม NR
	ยอดคงค้าง NRBA/NRBS ณ สิ้นวัน อนุญาตให้เกิน 200 ล้านบาทได้ 1 วันทำการ หากมี Underlying ในวันทำการถัดไป	อนุญาตให้เกิน 200 ล้านบาทได้ 1 วันทำการ หากตรวจสอบแล้วยืนยันได้ว่า ได้รับเงินบาทจาก Underlying วันนั้น แต่ไม่สามารถถอยยอดคงค้างทัน
อื่น ๆ อาทิ	การกู้ยืมของบล. จาก NR ทำได้ไม่เกิน Underlying หรือไม่เกิน 10 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR กรณีไม่มี Underlying	ทำได้ตามความจำเป็น แต่ต้องไม่เป็นการเก็งกำไรเงินบาท
	ห้ามธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาว่าจะขายหรือซื้อคืน	ให้ทำได้เฉพาะการซื้อขายตราสารทุน โดยมีสัญญาว่าจะขายหรือซื้อคืนกับ NR

ที่มา: รปท. และศูนย์วิจัยกสิกรไทย

Disclaimers รายงานวิจัยนี้จัดทำโดย บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (KResearch) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะ หรือ ข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละขณะเวลา ทั้งนี้ KResearch มีอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำ หรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้า เป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ