



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยและการดำเนินนโยบายการเงิน

3 กรกฎาคม 2568

วราภรณ์ อิมอุดม
สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย

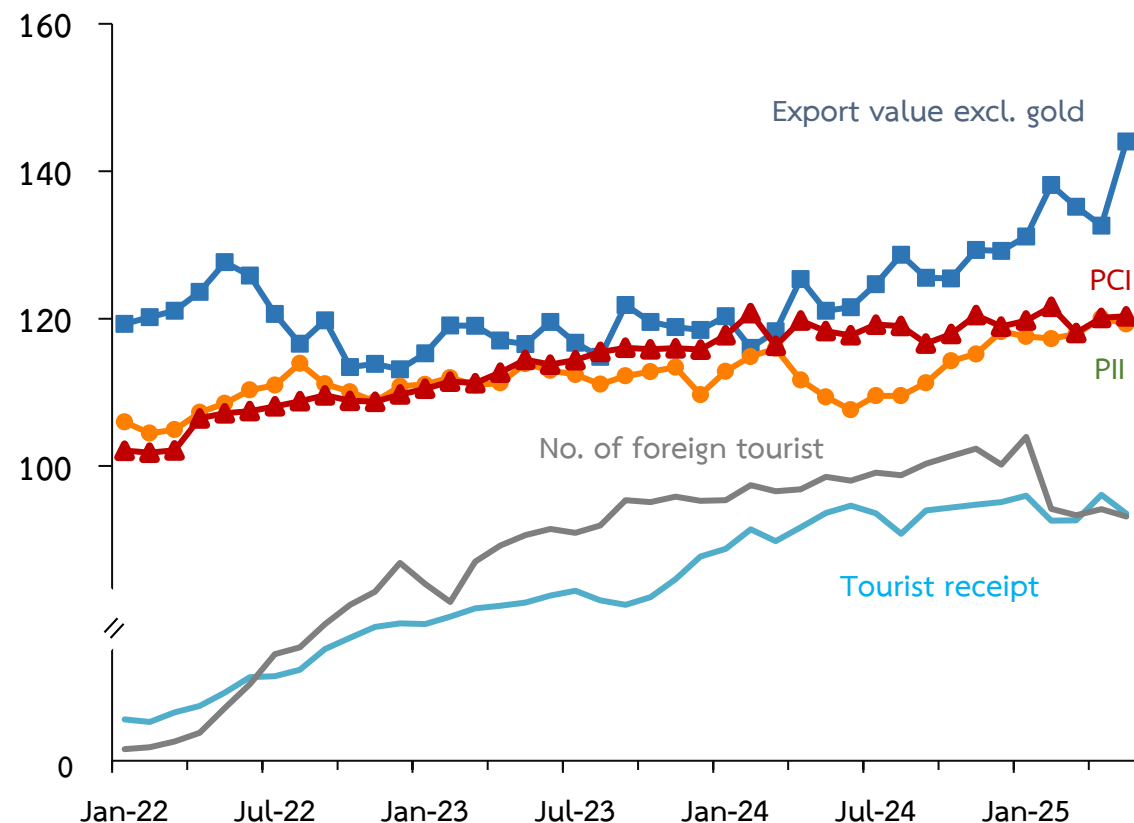
บรรยายในการประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ ปี 2568 ครั้งที่ 7/2568



เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 68 ขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะภาคการผลิตและการส่งออกสินค้า

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

Index sa (Q4-19=100)

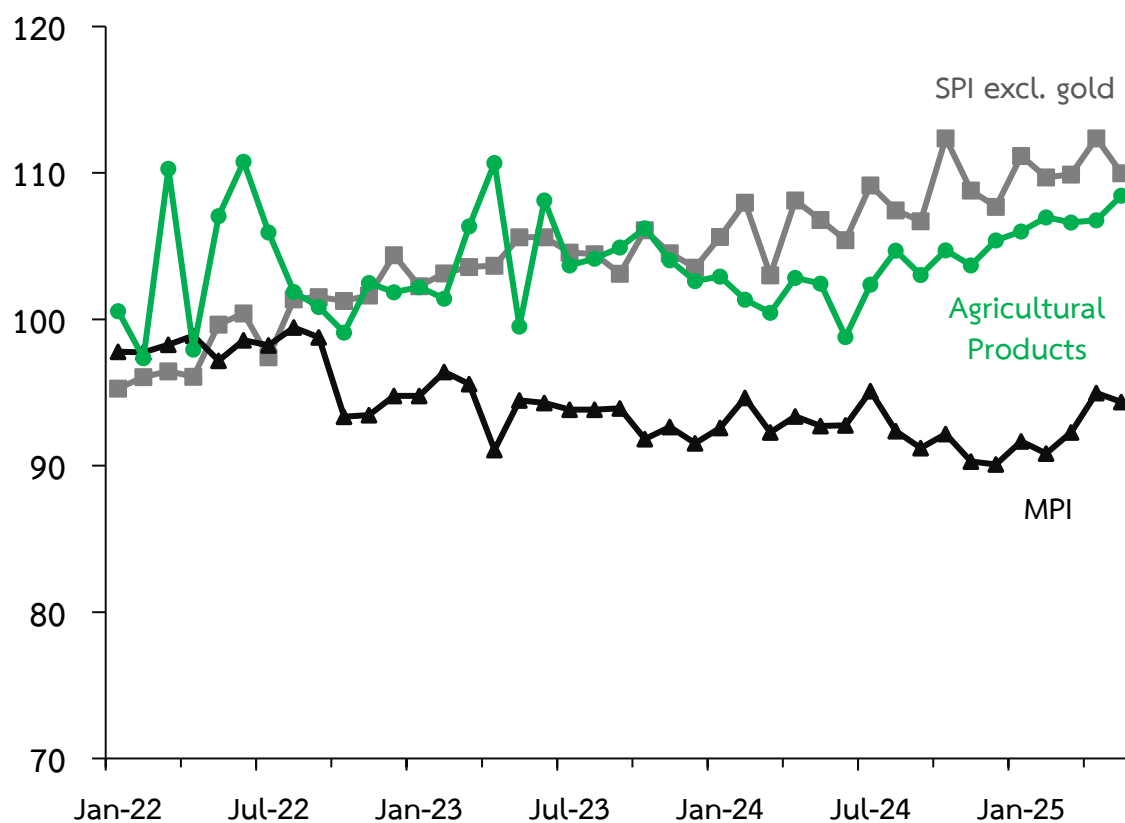


Note: PCI = Private Consumption Indicator, PII = Private Investment Indicator

Source: Bank of Thailand

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

Index sa (Q4-19=100)

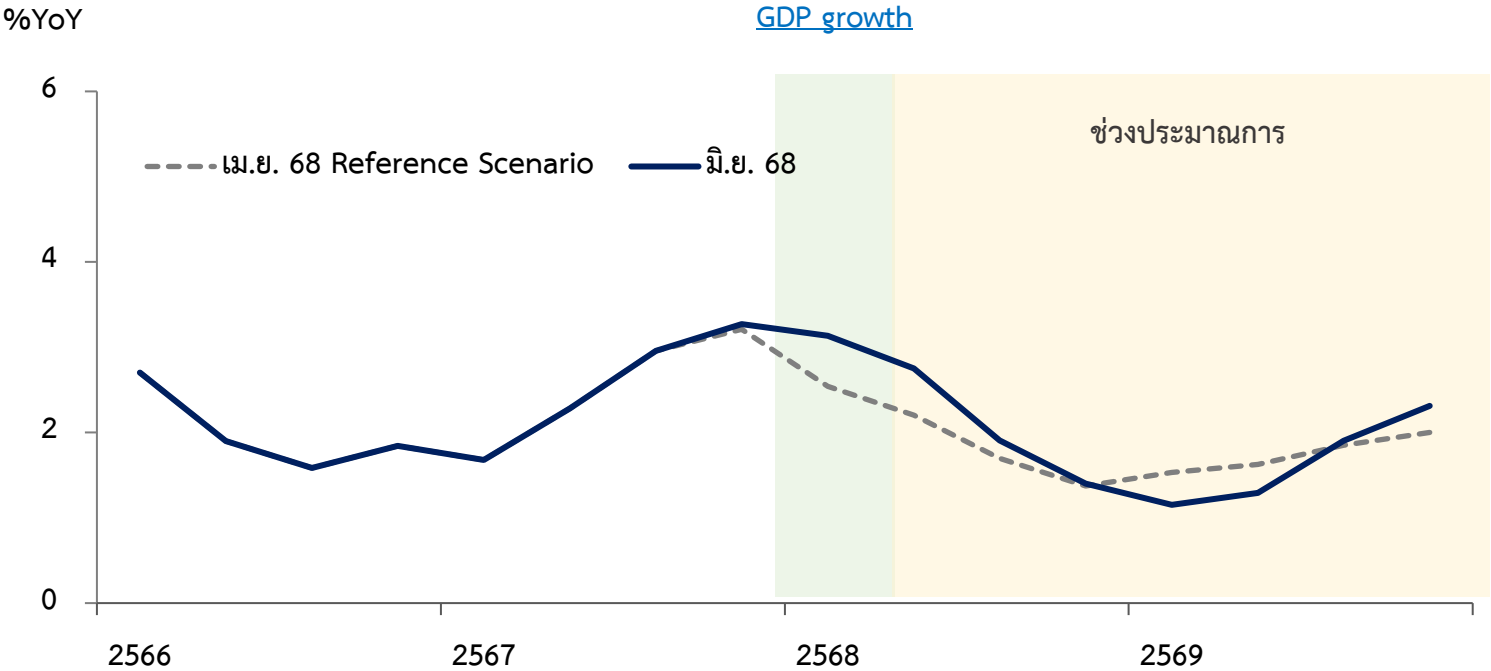


Note: MPI = Manufacturing Production, SPI = Service Production Index (excludes public administration and services, and gold activities) E = Estimated Data

Source: Bank of Thailand



GDP ปี 68 ขยายตัวดีกว่าคาดจากเครื่องชี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 68
แต่เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง



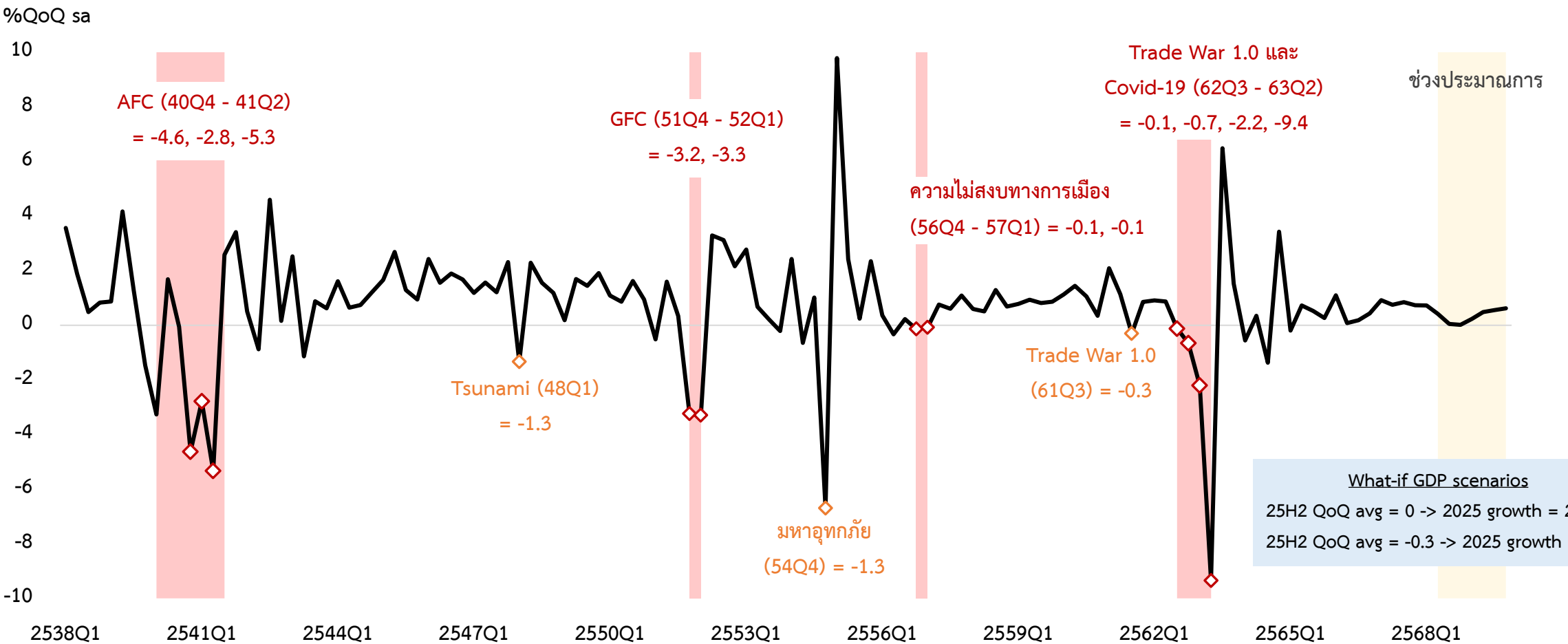
MPC มิ.ย. 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.7	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

หมายเหตุ: ภายใต้สมมติฐานที่ไทยถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ (reciprocal tariff) 18% (ครึ่งหนึ่งของที่เคยประกาศไว้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2568) และจีนถูกเรียกเก็บ 30% ขณะที่ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บ 10%



ทั้งนี้ GDP ปี 68 ไม่น่าจะขยายตัวต่ำกว่า 2.0% หากไม่เกิด shock รุนแรง

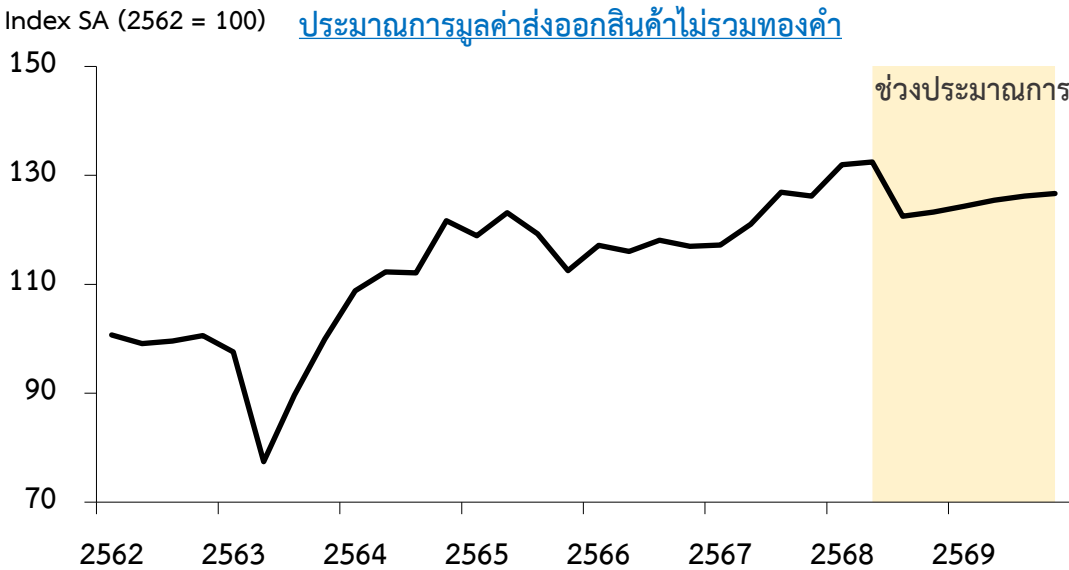
GDP ปี 68 จะต่ำกว่า 2.0% ในกรณีที่เกิด shock รุนแรงใน H2/68
ในอดีต GDP เคยติดลบติดกันอย่างน้อย 2 ไตรมาสอยู่ 4 ครั้ง คือ AFC GFC ความไม่สงบทางการเมืองปี 2556 และโควิด-19





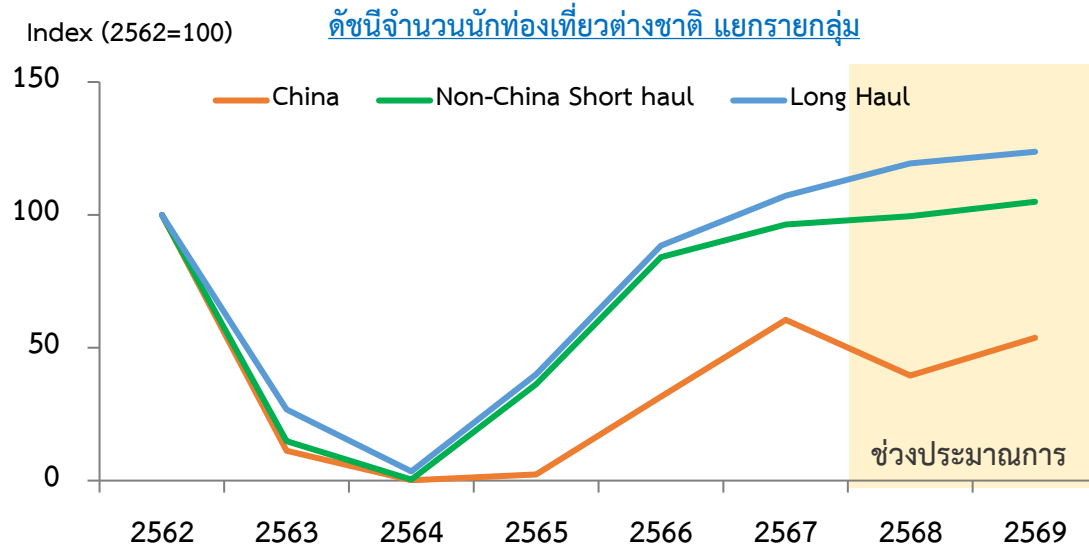
มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลง การส่งออกสินค้าอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้า รวมทั้งมีความเสี่ยงเพิ่มเติมทั้งจากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ

การส่งออกสินค้าอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แม้กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักรยังขยายตัวได้บ้างจากอุปสงค์โลก



Vx ex. Gold	2567	H1/68	H2/68	2568 ^f	2569 ^f
%YoY	4.9	10.9	-2.9	3.8	-1.5
%QoQ sa	1.9	2.5	-3.4	-0.5	0.7

จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลง แม้รายรับนักท่องเที่ยวยังขยายตัวได้จากค่าใช้จ่ายต่อหัวที่สูงขึ้นตามจำนวน นทท. ระยะไกลที่เพิ่มขึ้น



ประมาณการรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

MPC มิ.ย. 68	2567	2568 ^f	2569 ^f
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.7
ค่าใช้จ่ายต่อหัว (พันบาท)	39.5	43.4	44.0
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	35.0 (37.5)	38.0 (40.5)
o/w จีน	6.7	4.4 (5.1)	6.0 (7.1)

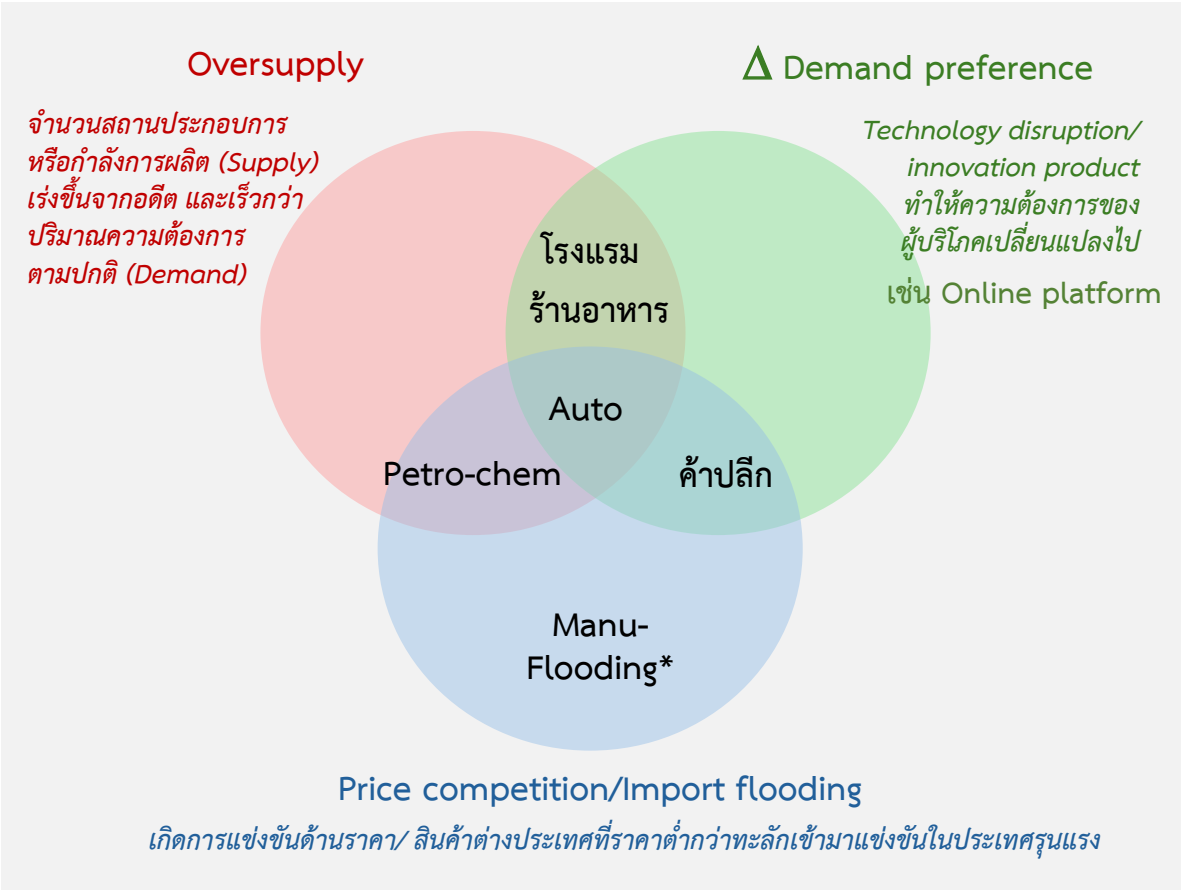
หมายเหตุ: กลุ่ม Tech products ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร คิดเป็น 22% ของมูลค่าส่งออกปี 2567
ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: f คือข้อมูลประมาณการ และ () คือประมาณการเดิมใน reference scenario เมื่อ เม.ย. 68
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย ธปท.

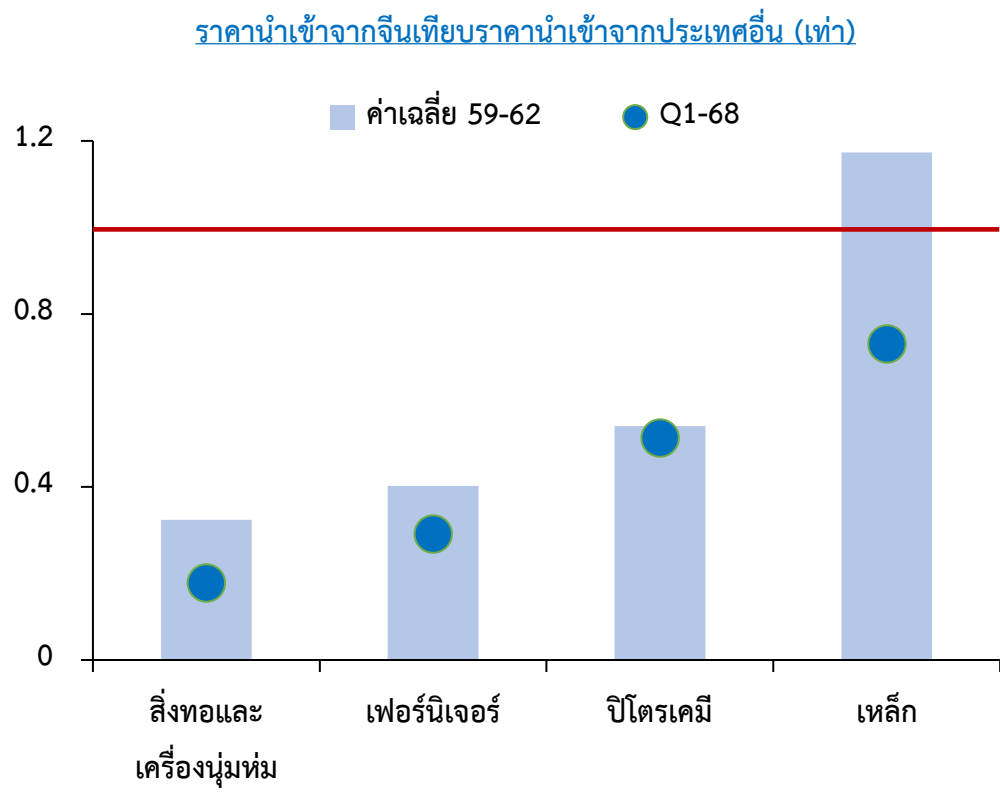


ธุรกิจส่วนหนึ่งถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า

ความท้าทายของผู้ประกอบการมีหลายด้าน



ภาคการผลิตบางสาขาต้องแข่งกับสินค้านำเข้าที่ราคาต่ำกว่า



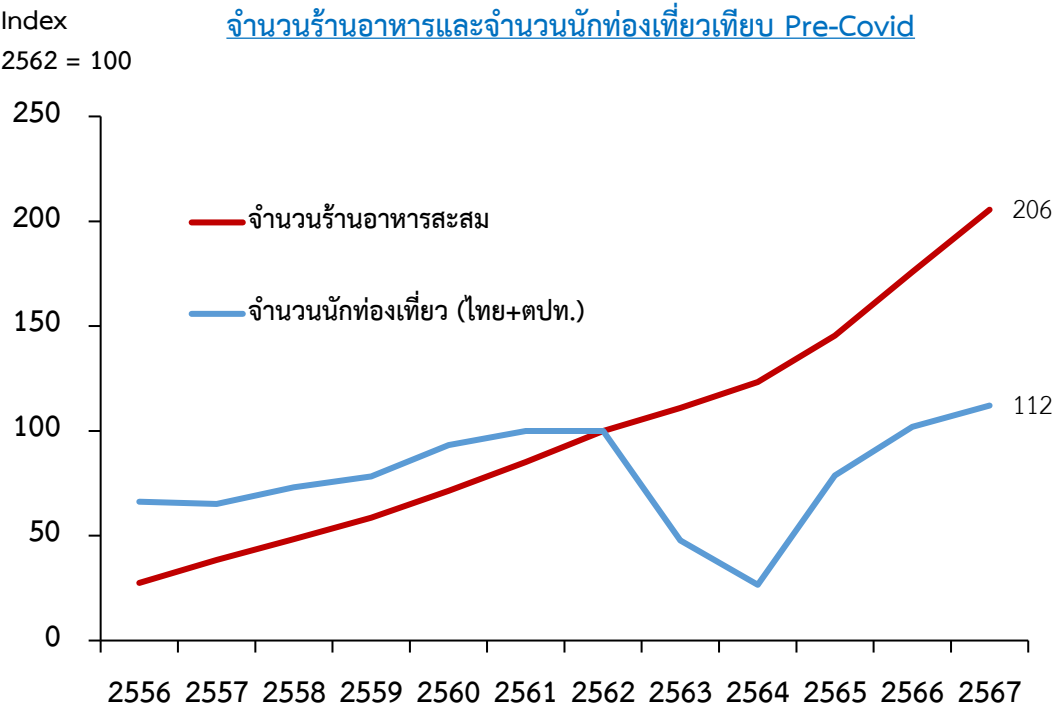
หมายเหตุ: *Manu-flooding ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เหล็กและโลหะประดิษฐ์ เฟอร์นิเจอร์

หมายเหตุ: คิดเฉพาะหมวดสินค้าที่ไทยนำเข้ามากที่สุด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสินค้าภายใต้หมวดนั้นๆ
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.



รวมถึงการแข่งขันในประเทศที่สูงขึ้นและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป

ร้านอาหารเพิ่มขึ้น 106% แต่นักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 12% จาก Pre-Covid



ธุรกิจรายเล็กถูกระทบจากการแข่งขันของรายใหญ่และ Online platform

ยอดขายธุรกิจค้าปลีกไม่รวมทองคำ แยกตามขนาดผู้ประกอบการ

%YoY	2561-2562	2567
Total	2.7	2.4
ธุรกิจรายใหญ่	4.8	9.6
SME	-0.6	-7.1

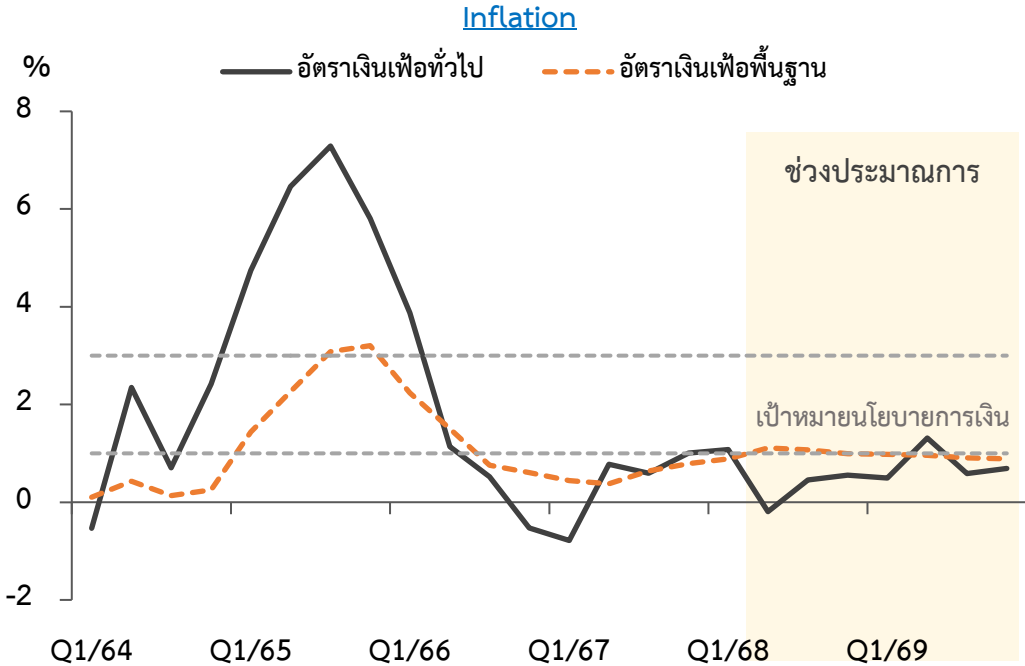
หมายเหตุ: *คำนวณและรวบรวมโดย ธปท. แบ่งขนาดตามนิยามรายได้ของ สสว.
ที่มา: กรมสรรพากร คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณและรวบรวมโดย ธปท.



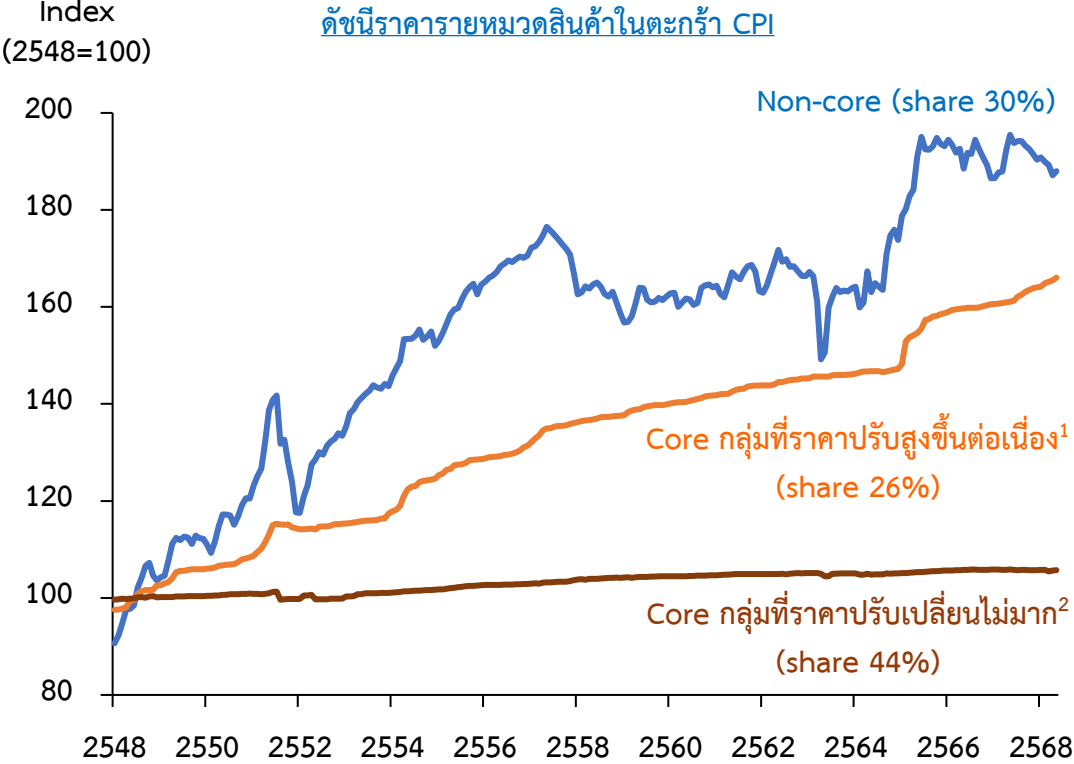
เงินเพื่อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน
ค่าครองชีพบางหมวดยังปรับสูงขึ้น

อัตราเงินเพื่อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดพลังงานและอาหารสด



%YoY	2567	2568	2569
อัตราเงินเพื่อทั่วไป	0.4	0.5	0.8
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน	0.6	1.0	0.9

ราคาสินค้าบางประเภทที่ประชาชนบริโภคเป็นประจำยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

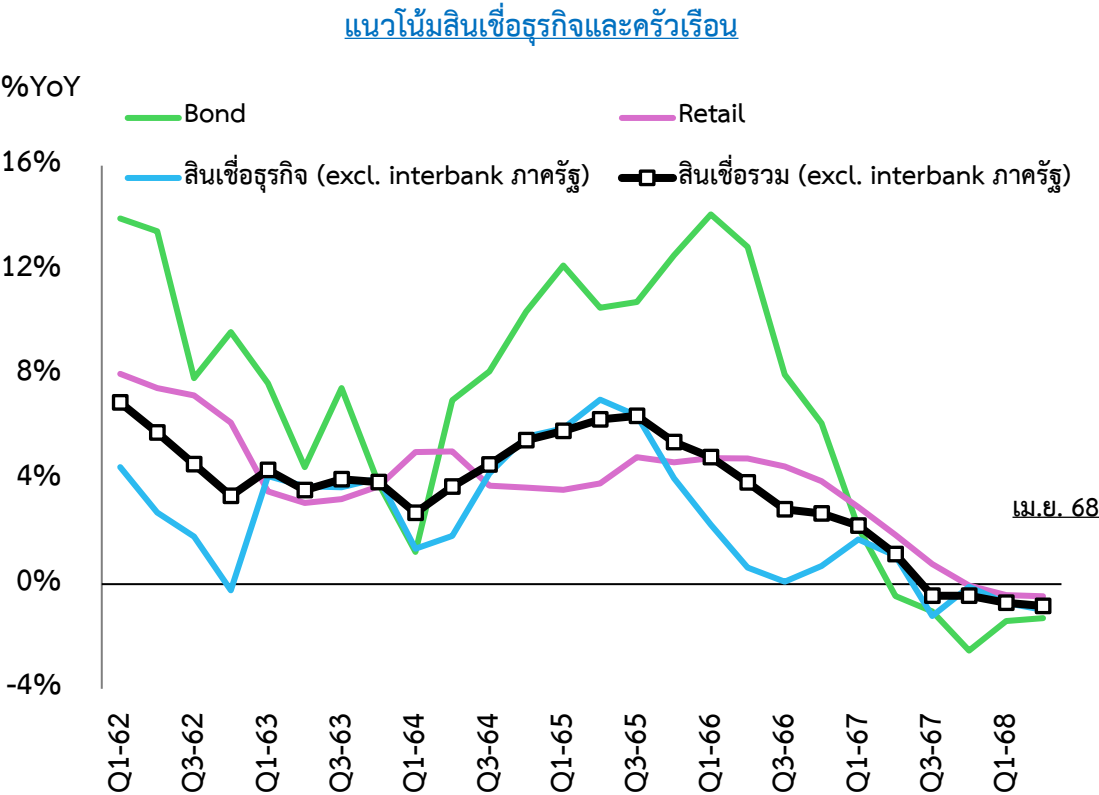


หมายเหตุ: () แสดงน้ำหนักในตะกร้าเงินเพื่อปี 2566
1/ กลุ่มที่ราคาปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่น อาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ค่าตรวจรักษาและค่ายา ค่าโดยสารสาธารณะ
2/ กลุ่มที่ราคาปรับเปลี่ยนไม่มาก เช่น ค่าเช่าบ้าน รถยนต์ อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด ของใช้ส่วนตัว เครื่องนุ่งห่ม ค่าพักโรงแรม

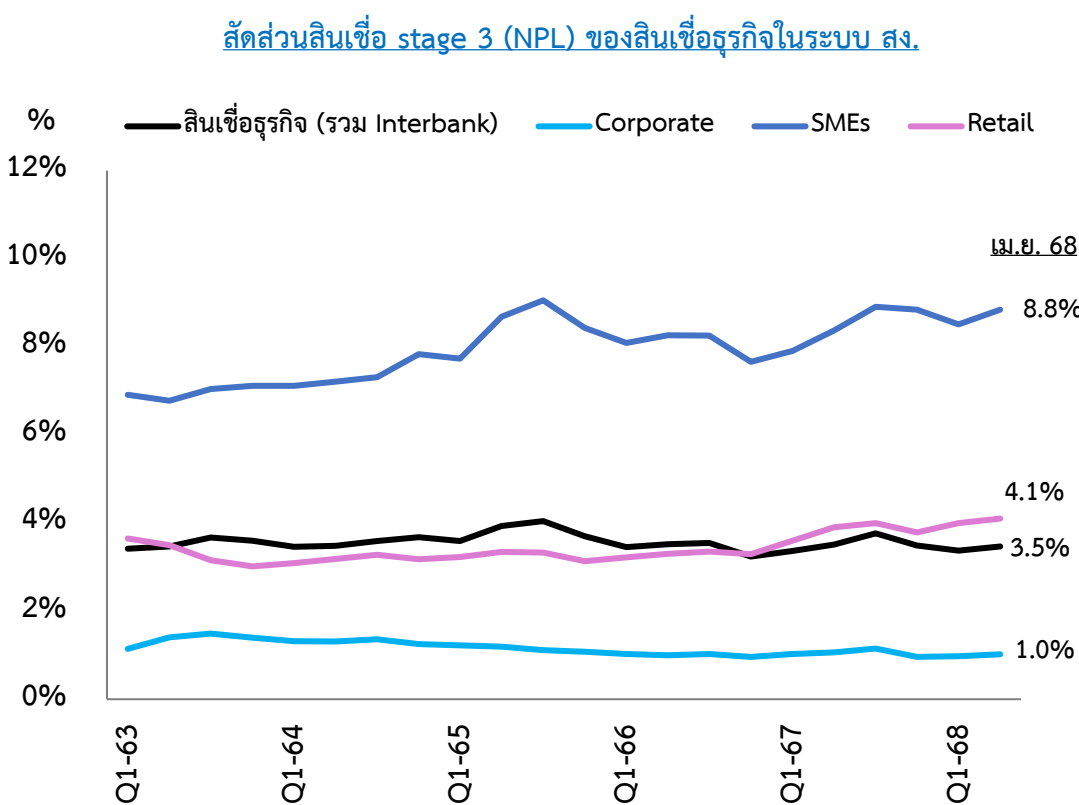


สินเชื่อยังหดตัว โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

สินเชื่อโดยรวมยังหดตัวต่อเนื่อง



คุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลงโดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

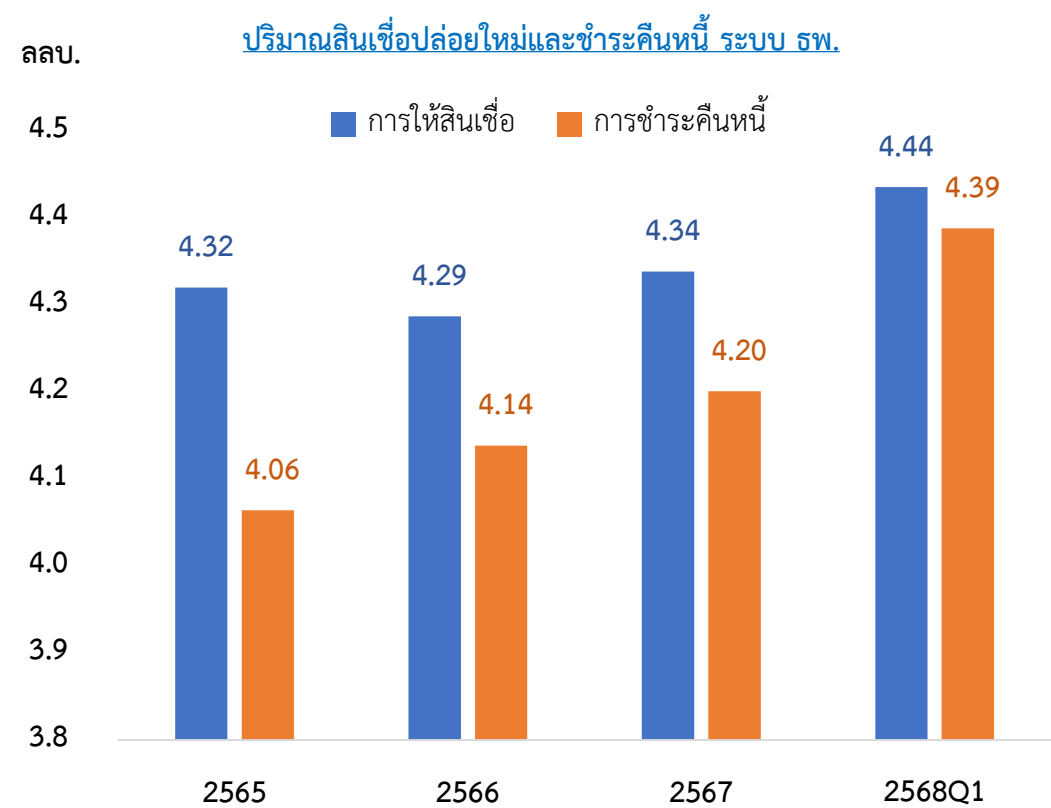


หมายเหตุ: สินเชื่อระบบ สง. ประกอบด้วยระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ.
นิยามขนาดตาม สสว. และวงเงินสินเชื่อ



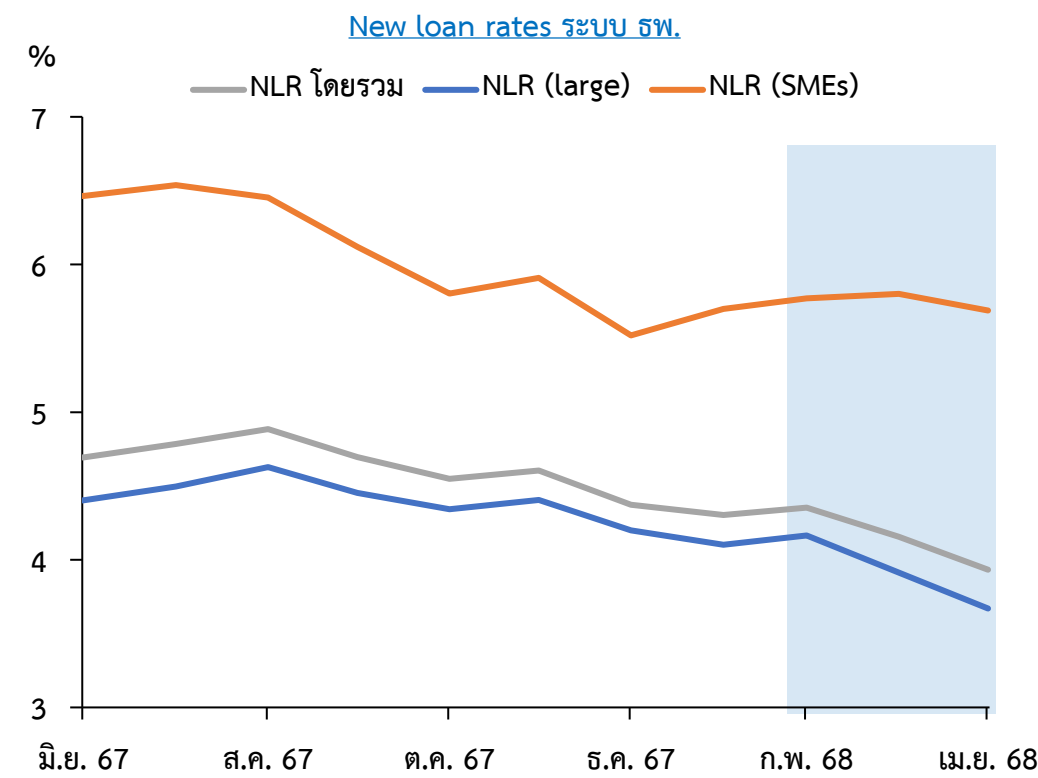
สินเชื่อหดตัวส่วนหนึ่งจากสถาบันการเงินยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อโดยเฉพาะลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูงและอีกส่วนหนึ่งจากภาคธุรกิจบางกลุ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น

สินเชื่อหดตัวส่วนหนึ่งจากการชำระคืนหนี้ ขณะที่ปริมาณสินเชื่อปล่อยใหม่ทรงตัว



หมายเหตุ: ข้อมูล flow สินเชื่อระบบ ธพ. เฉลี่ยรายไตรมาสเป็นรายปี

SMEs ได้รับการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยปล่อยใหม่น้อยกว่าธุรกิจขนาดใหญ่

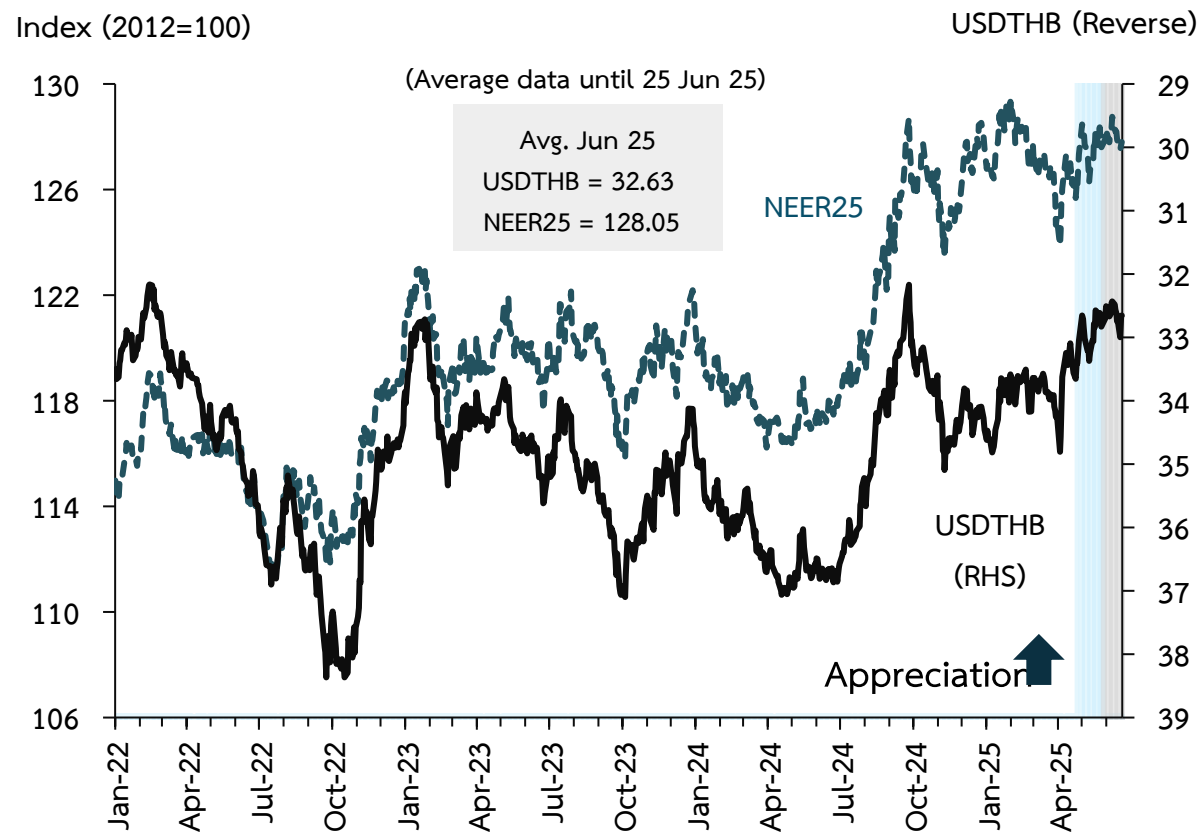


หมายเหตุ: ข้อมูล NLR เฉลี่ยในแต่ละเดือน (as of 30 Apr 2025) นิยามรายได้ตาม สสว. และวงเงิน มีการปรับวิธีคำนวณซึ่งทำให้ตัวเลขแตกต่างกับที่เผยแพร่ปกติใน website
ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. คำนวณโดย ธปท.



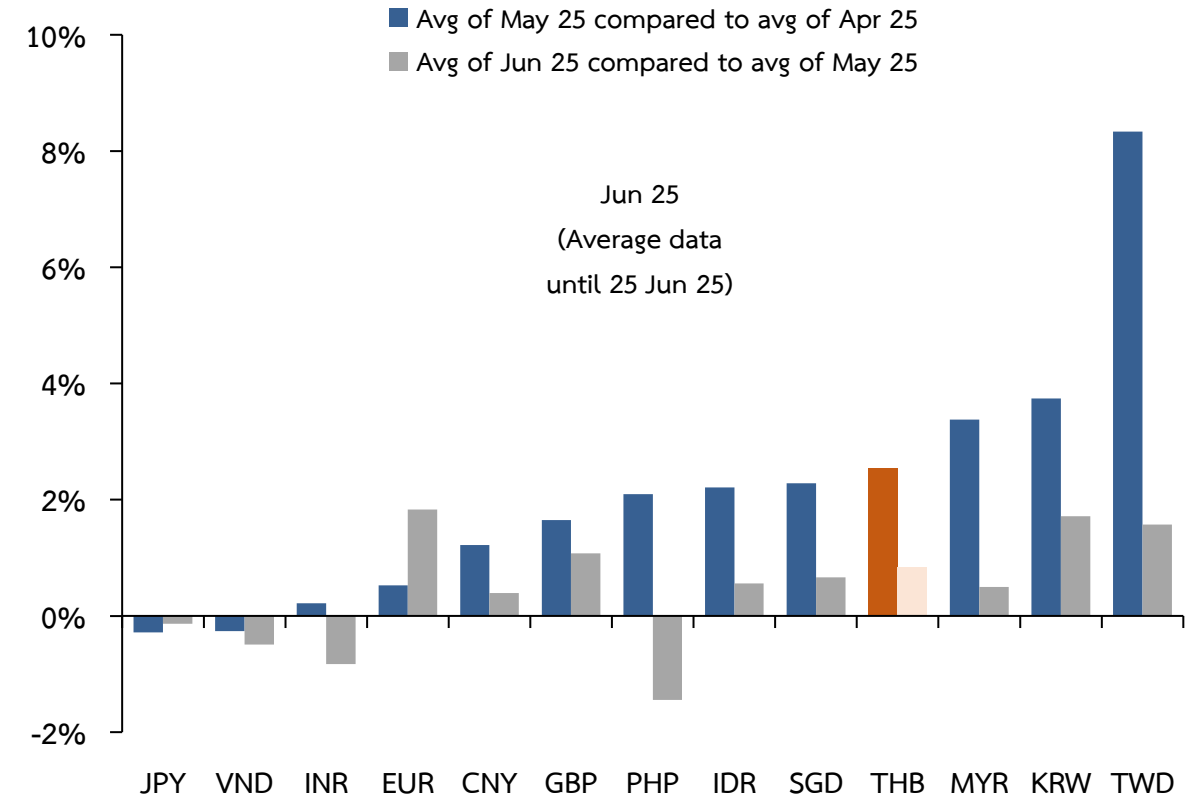
เงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้น ตามพัฒนาการของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่ปรับดีขึ้นเป็นสำคัญ

THB and NEER movements



Note: Monthly average rate
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand

Exchange rate movements compared with peers



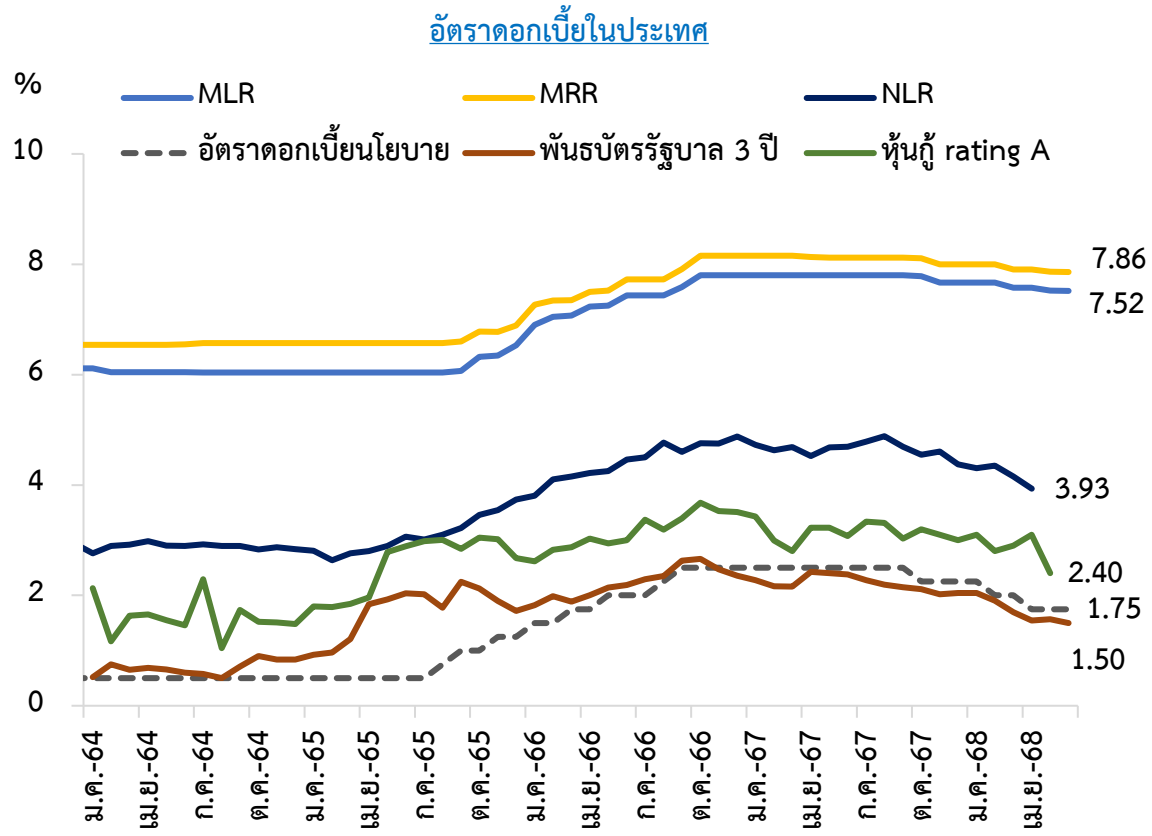
Note: Avg-period data, + = Appreciation against USD
Source: Bloomberg, calculated by Bank of Thailand



นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะถัดไป

ความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้ายังสูง จังหวะและประสิทธิผลของนโยบายการเงินจึงสำคัญ

การลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ช่วยลดต้นทุนทางการเงินได้บ้าง



ประเด็นที่ต้องติดตาม

- การขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อ
- ผลกระทบของ trade war
- ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ และปัจจัยภายในประเทศ

หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 12 มิ.ย. 2568)
(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน เม.ย. 2568)

ที่มา: ธปท. ThaiBMA



คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะถัดไป ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับความเสี่ยงได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ในการประชุมครั้งนี้ กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิผลของนโยบายการเงินภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูง และขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) มีจำกัด

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าแนวโน้มเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง และพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า



ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.3	1.7
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.1	1.6
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.0	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	1.7	0.9
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	1.2	0.5
การลงทุนภาครัฐ	4.8	6.0	6.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	4.2	-0.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	2.5	-0.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.1	11.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.8	4.0	-2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	6.3	5.3	-1.9
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	35.0	38.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.7
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล)	79.7	73.0	70.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	1.0	0.9
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง			