



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ภาวะเศรษฐกิจไทย 6 พฤศจิกายน 2568

รุจา อติศรกาญจน์
สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย

บรรยายในการประชุมคณะกรรมการสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ ปี 2568 ครั้งที่ 11/2568



ไตรมาสที่ 3 และเดือนกันยายน ปี 2568

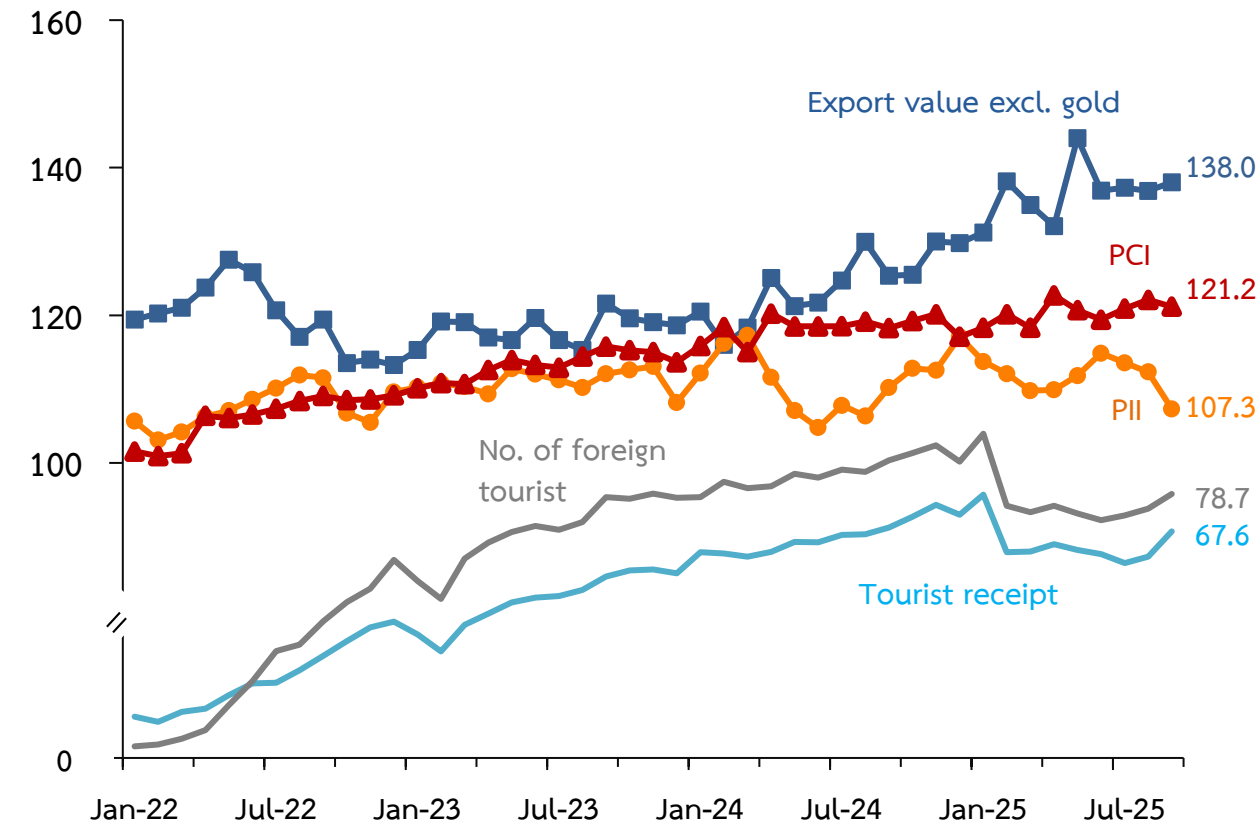
- ไตรมาสที่ 3
 - เศรษฐกิจไทยโดยรวมชะลอลงจากไตรมาสก่อน โดยด้านอุปทานชะลอลงจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการที่เกี่ยวข้อง ส่วนด้านอุปสงค์ชะลอลงตามอุปสงค์ในประเทศ และรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่การส่งออกสินค้าขยายตัวโดยหลักจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบจากหมวดอาหารสดและหมวดพลังงาน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวก
- เดือนกันยายน
 - เศรษฐกิจไทยปรับตัวขึ้นจากการผลิตภาคอุตสาหกรรมหลังปัจจัยชั่วคราวทยอยคลี่คลาย ส่งผลให้ภาคบริการที่เกี่ยวข้องปรับตัวขึ้น ด้านอุปสงค์ต่างประเทศปรับตัวขึ้นจากรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติและการส่งออกสินค้า อย่างไรก็ตาม การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอลง
 - อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงติดลบจากหมวดอาหารสดและหมวดพลังงาน แต่ติดลบน้อยลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นบวกลดลง
 - ตลาดแรงงานทรงตัว และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลจากดุลการค้าเป็นสำคัญ



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

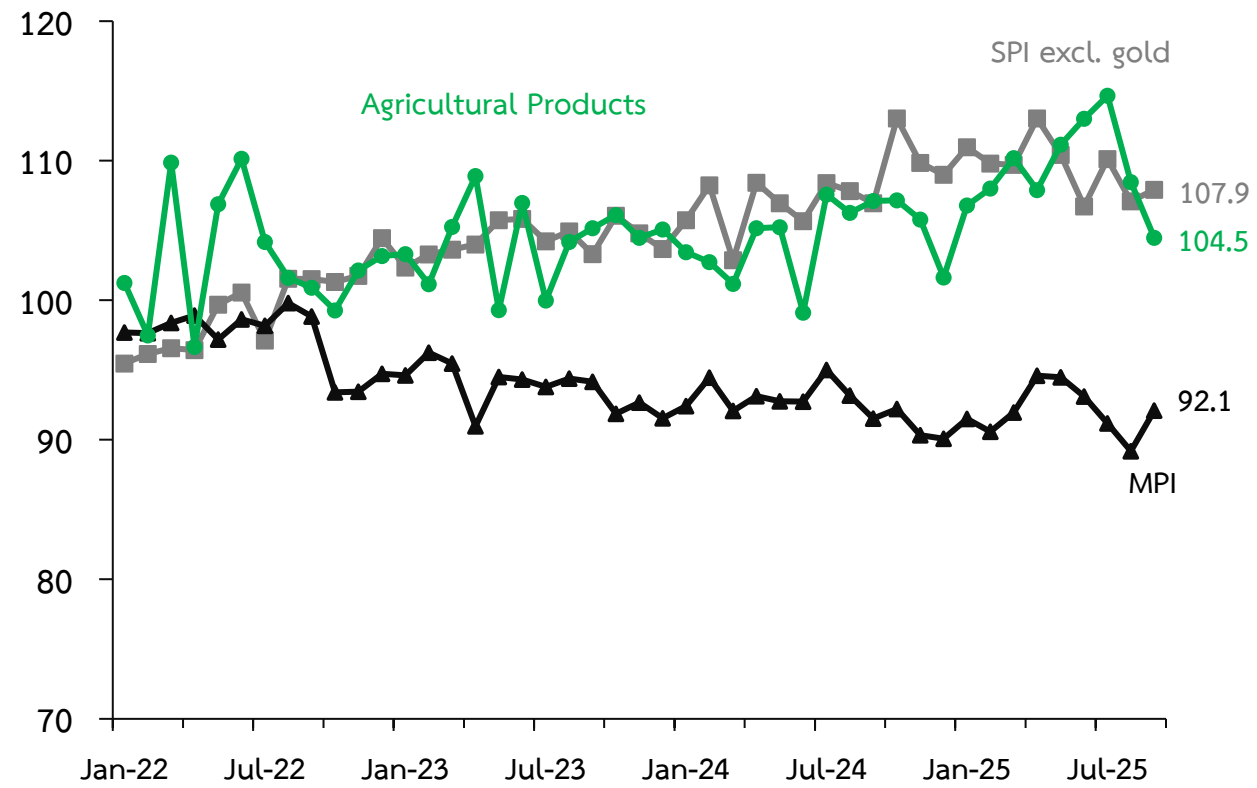
Index sa (Q4-19=100)



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

Source: Bank of Thailand

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



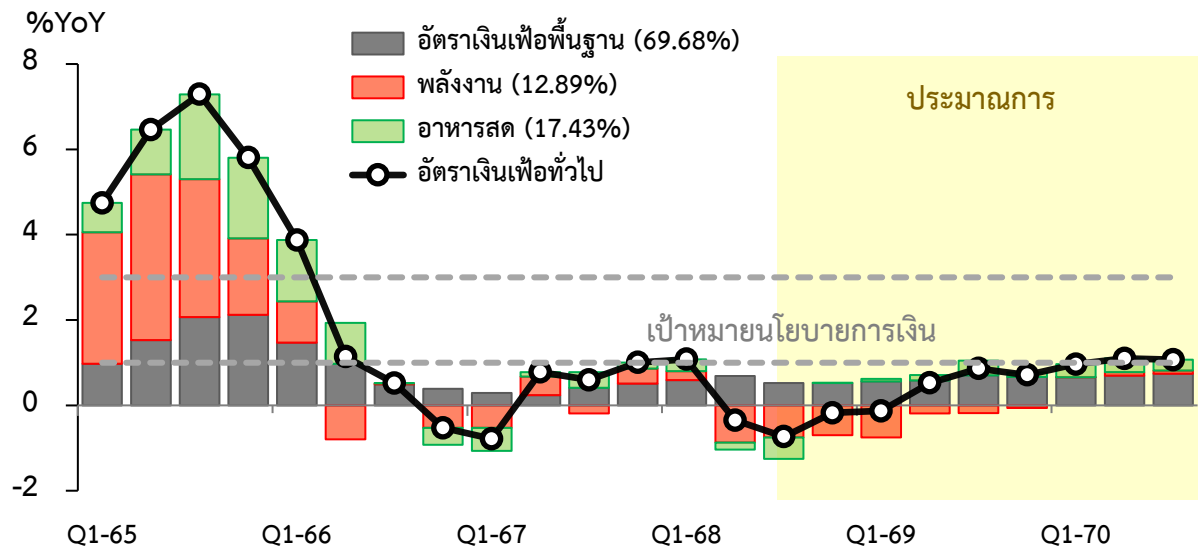
เงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก ไม่ได้สะท้อนภาวะเงินฝืด



อัตราเงินเพื่อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดอาหารสดและพลังงาน
ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานทรงตัว

ราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่ในตระกร้าเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นหรือไม่เปลี่ยนแปลง
โดยสัดส่วนจำนวนสินค้าที่ราคาลดลงไม่ต่างจากอดีต

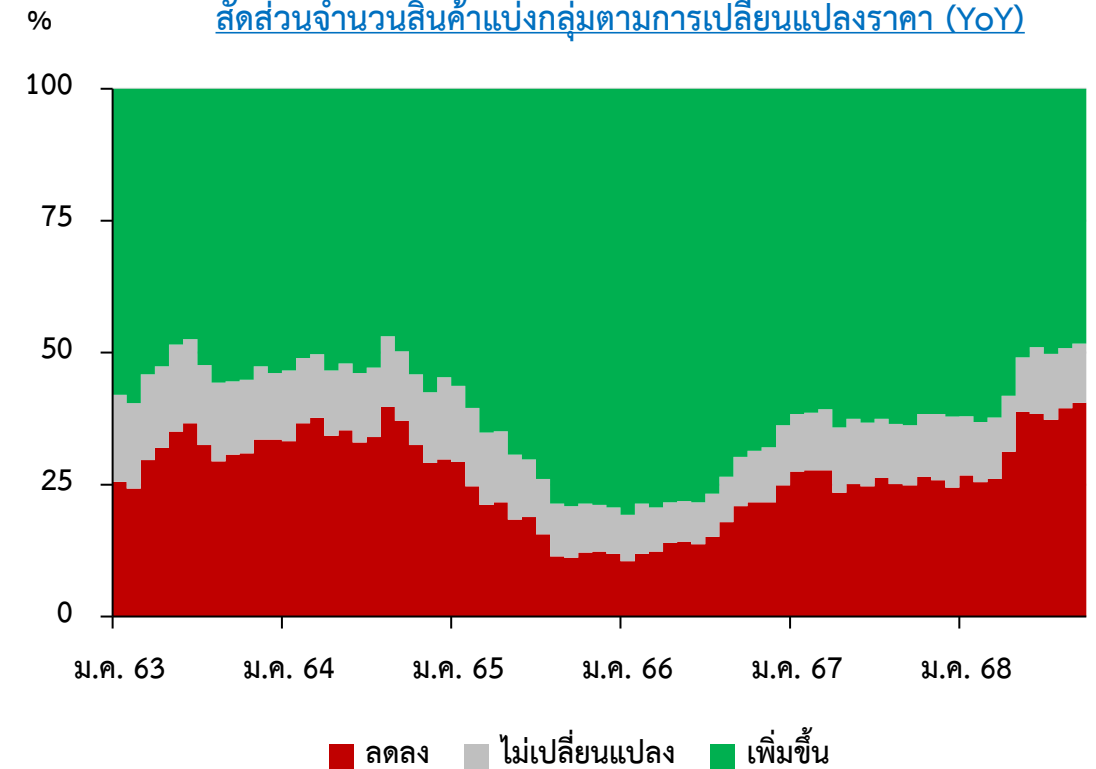
ที่มาของอัตราเงินเพื่อ



%YoY	2567	2568 ^F	2569 ^F	2570 ^F
อัตราเงินเพื่อทั่วไป	0.4	0.0	0.5	1.0
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9	1.0

หมายเหตุ: ^F ประเมินการ ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประเมินการโดย ธปท.

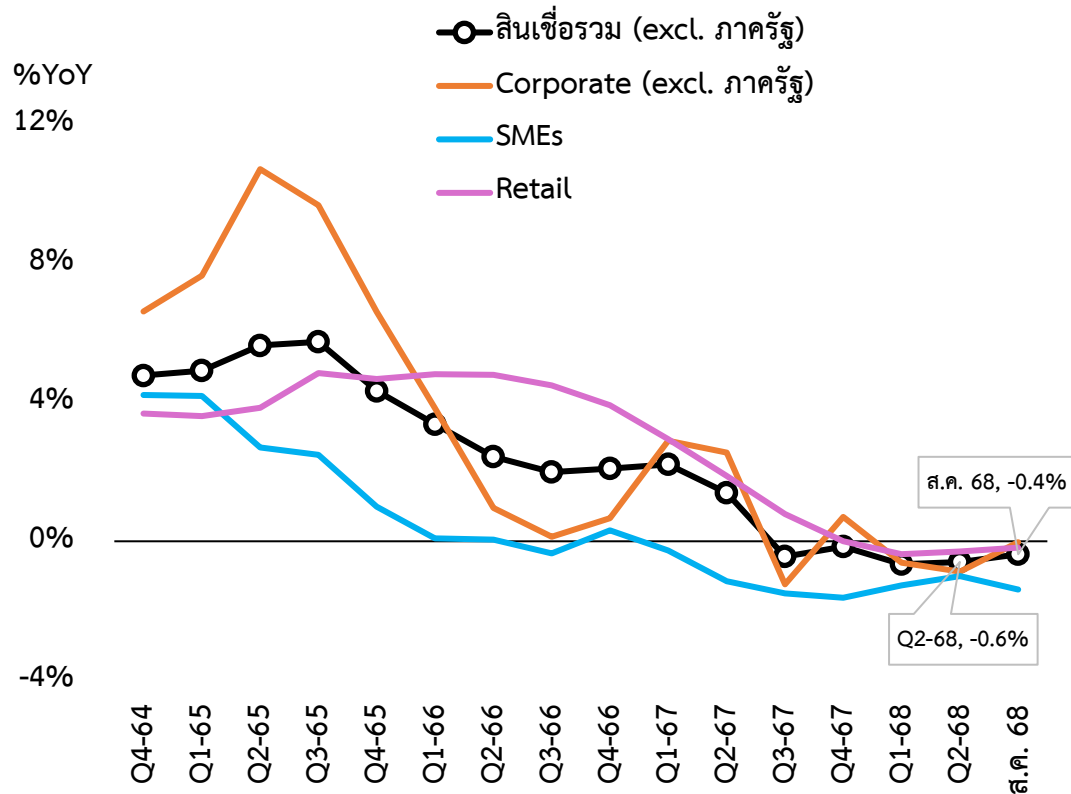
สัดส่วนจำนวนสินค้าแบ่งกลุ่มตามการเปลี่ยนแปลงราคา (YoY)



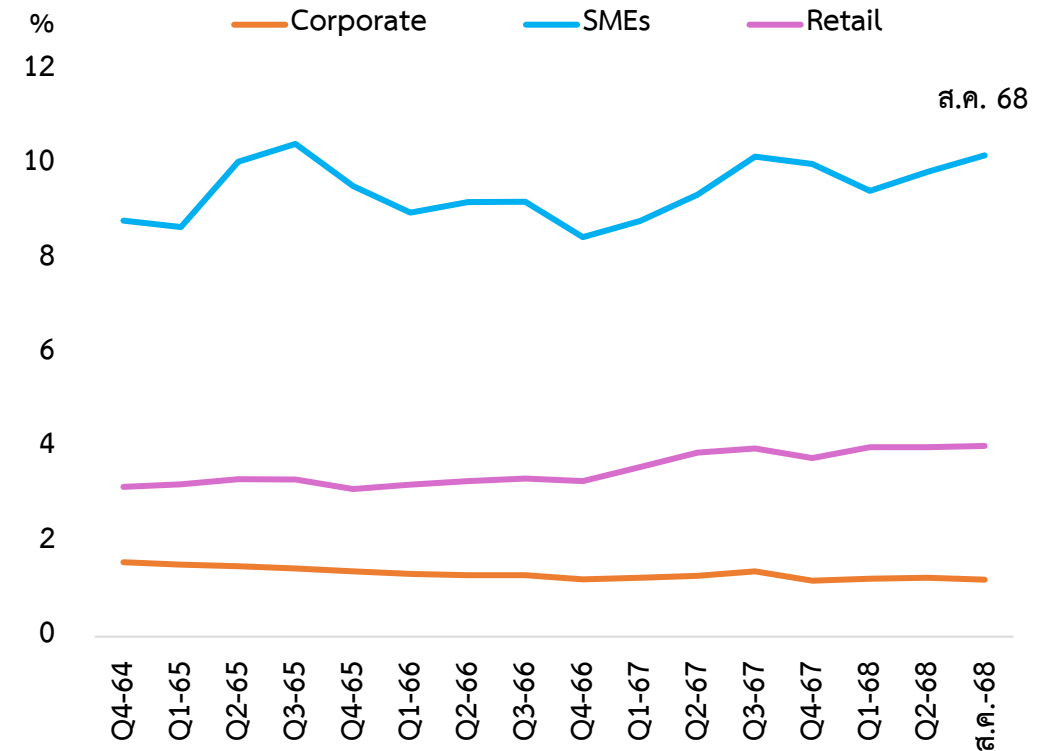
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



สินเชื่อระบบ สง.



NPL Ratio ของระบบ สง.

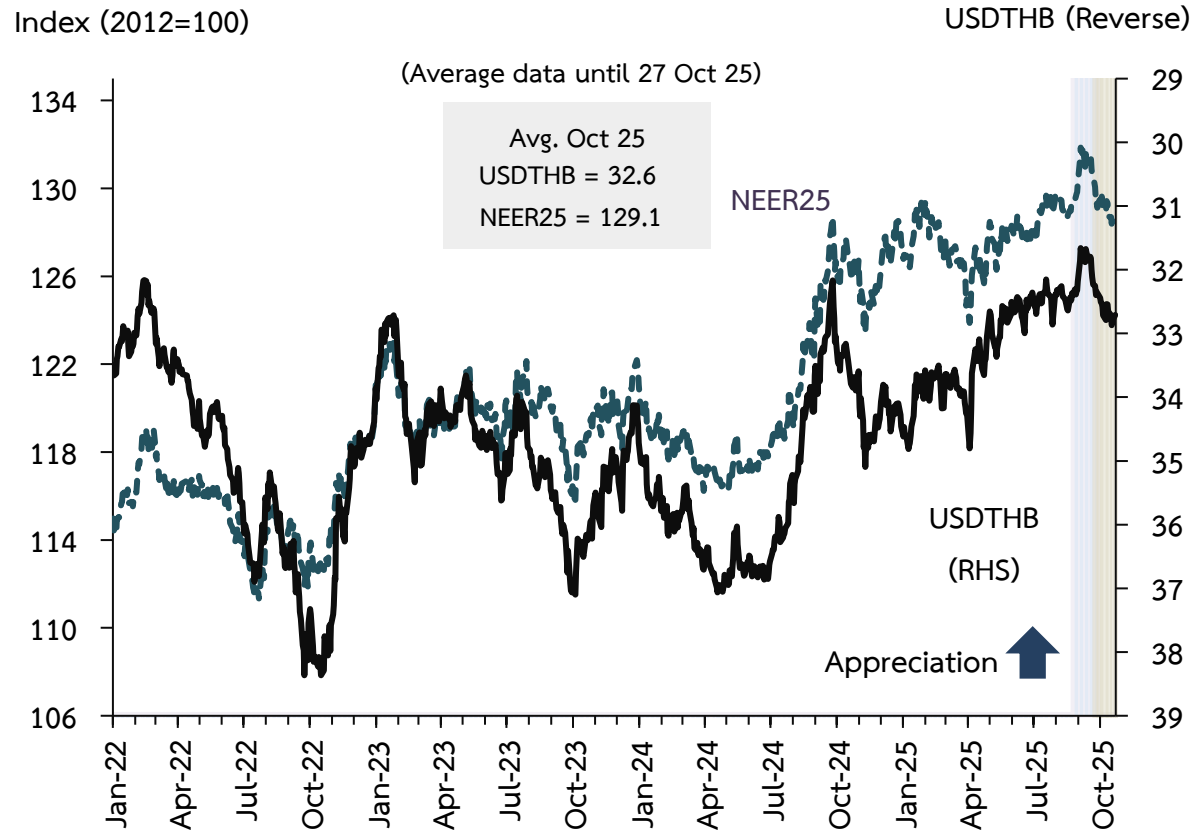


หมายเหตุ: (1) ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวมบริษัทลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-bank ที่ไม่ใช่บริษัทลูกของ ธพ.
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. ไม่รวมเครื่องใช้นิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน: Large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.) SFIs ใช้นิยาม สสว. Non-bank ใช้สินเชื่อ Nano Finance และ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับฯ เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)
(3) สินเชื่อรายย่อย ครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครื่องใช้และ SFIs และ Non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท.

ที่มา: ธพท.

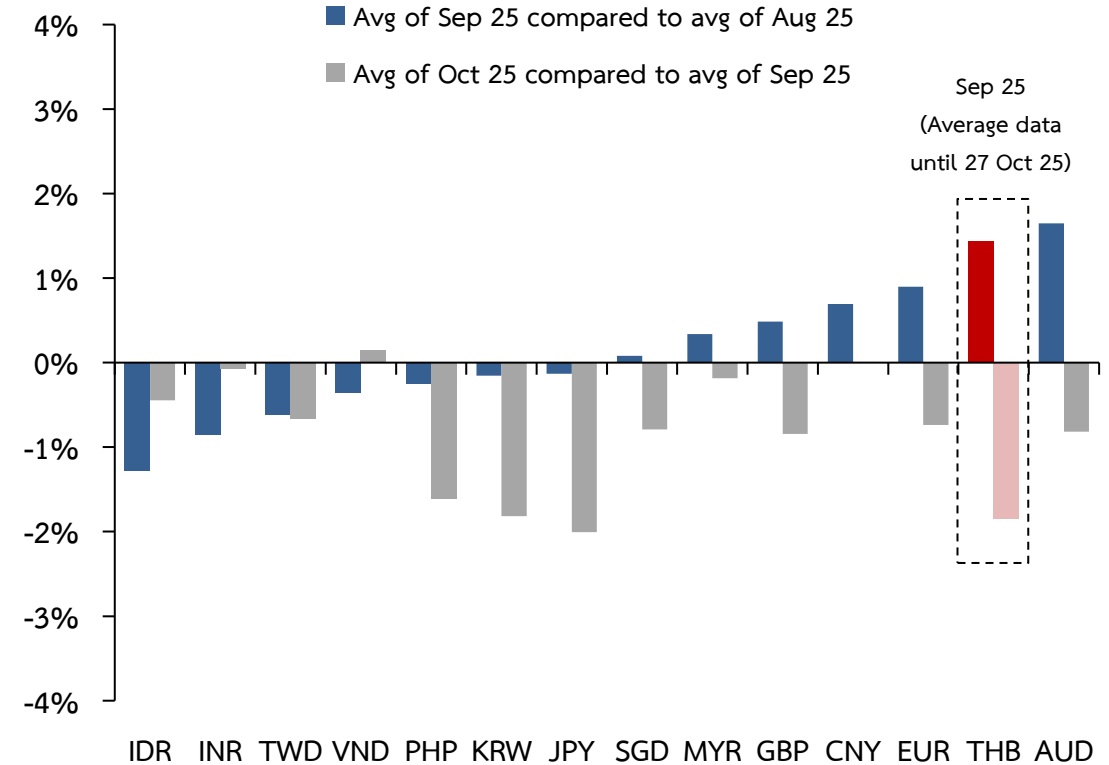


THB and NEER movements



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



คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี
โดย 2 เสียงเห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

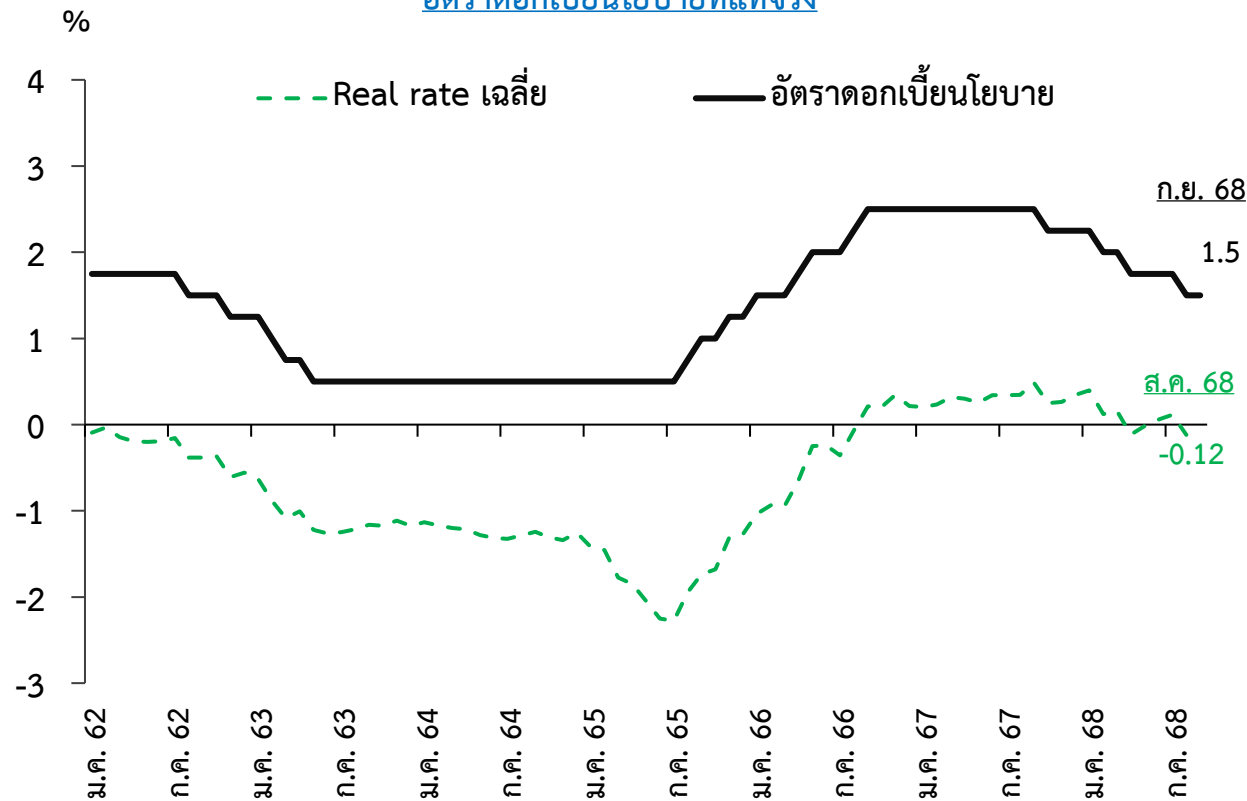
- เศรษฐกิจในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ โดยภาคส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มชะลอลงก่อนจะทยอยฟื้นตัวในระยะข้างหน้า
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากราคาในหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ โดยความเสี่ยงด้านเงินฝืดยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนจากราคาสินค้าและบริการยังไม่ปรับลดลงเป็นวงกว้าง ทั้งนี้ ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป
- สินเชื่อรวมยังหดตัวจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลง และความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน ด้านคุณภาพสินเชื่อ SMEs ยังด้อยลง

คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
กรรมการส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงินภายใต้ policy space ที่มีจำกัด
ขณะที่กรรมการ 2 ท่าน เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
และมีส่วนช่วยบรรเทาปัญหาด้านสภาพคล่องและภาระหนี้ โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง



นโยบายการเงินปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลาย

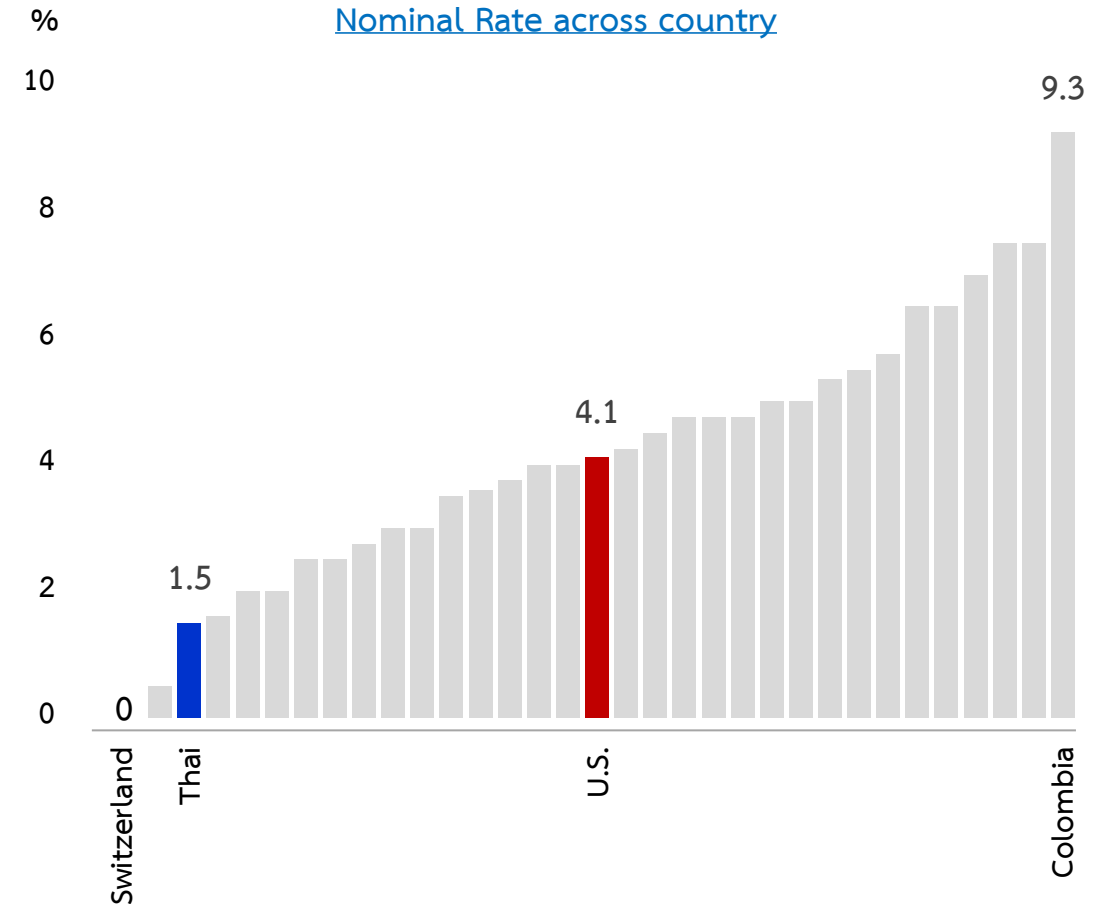
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง



หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเฉลี่ย คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายหักด้วยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ โดยใช้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีข้างหน้าของผู้ประกอบการไทย ครึ่งเรือน และผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าของผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ (5Y5Y)

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบกับต่างประเทศ

Nominal Rate across country

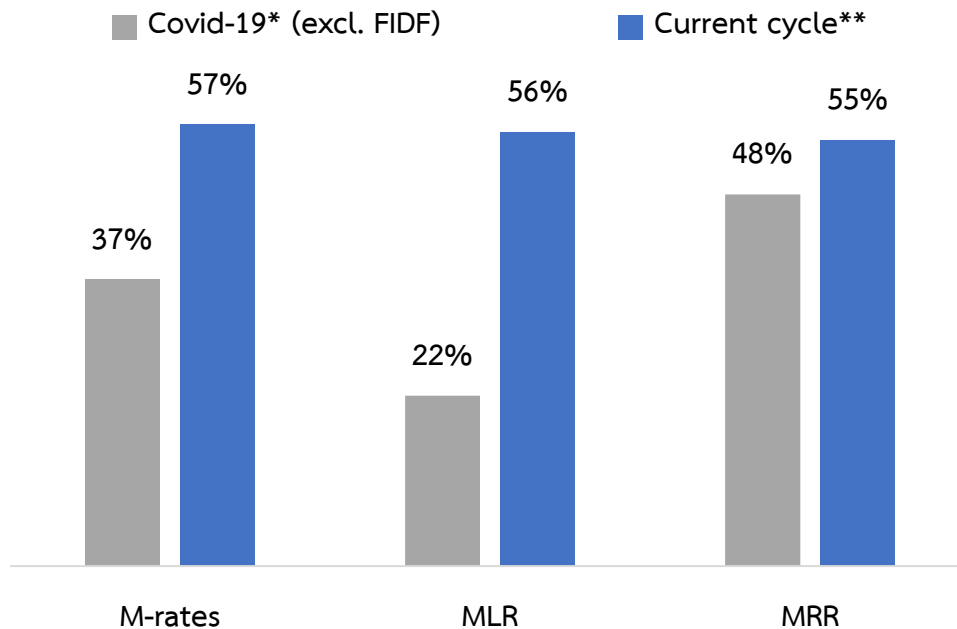


หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 33 ประเทศ
ที่มา: BIS



การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ย M-rates เฉลี่ยใน cycle ปัจจุบันสูงกว่าอดีต
ซึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยในครั้งล่าสุด

MP transmission (%): เทียบกับในอดีต



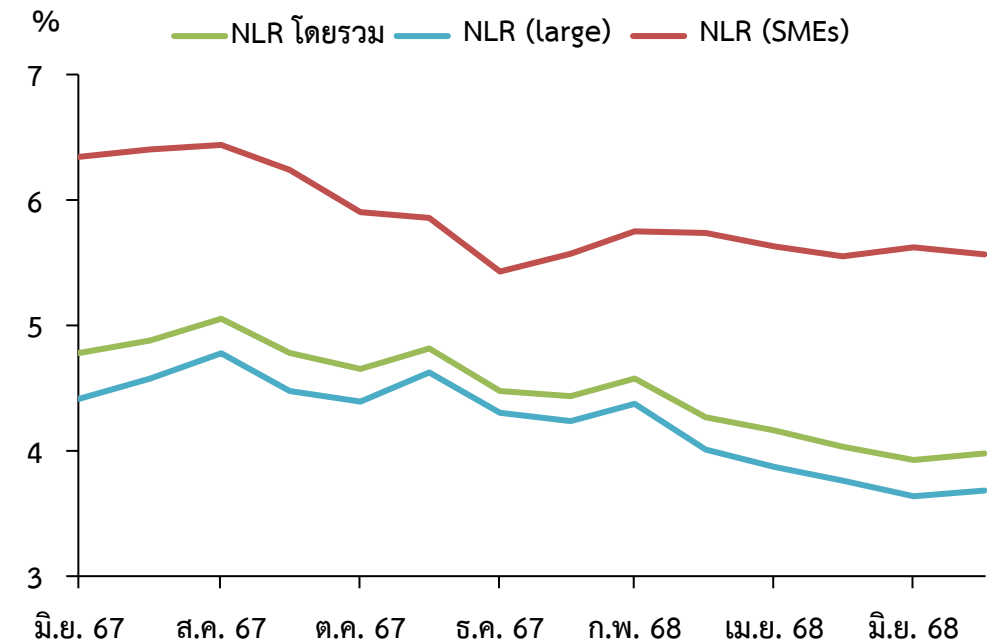
หมายเหตุ: การส่งผ่าน M-rates คำนวณจาก weighted average ของอัตราการส่งผ่านของ MLR MOR และ MRR ตามสัดส่วนสินเชื่อ ธพ. ไทย

*Covid transmission ไม่รวมผล FIDF fee (2563-64)

** Current transmission ตามการปรับลดดอกเบี้ย 4 ครั้งที่ผ่านมา ณ 29 ส.ค. 68

อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ปรับลดลง
สอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา

New loan rates ในระบบ ธพ.



หมายเหตุ: ข้อมูล NLR เฉลี่ยในแต่ละเดือน ณ 31 ก.ค. 2568 นิยามรายได้ตาม สสว. และวงเงิน
มีการปรับวิธีคำนวณซึ่งทำให้ตัวเลขแตกต่างกับที่เผยแพร่ปกติใน website

ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. คำนวณโดย ธพท.



ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.6
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	1.7	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.1	1.8
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	0.3	1.4
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.8	0.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	5.1	6.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	7.3	-0.3
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	4.3	0.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	16.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.9	10.0	-1.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	5.5	10.2	0.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)	79.6	70.0	65.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.0	0.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9

หมายเหตุ * ข้อมูลจริง



คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นสนับสนุนเศรษฐกิจ
โดยจะติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงิน
และพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป

ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะต่อไป

- การกลับมาของนักท่องเที่ยวและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ
- ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืด
- การขยายตัวของสินเชื่อและค่าเงินบาท



การแก้ปัญหาเศรษฐกิจการเงินของไทยในปัจจุบัน ต้องใช้การผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบาย



นโยบายการเงิน

อยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
ขณะเดียวกันต้องให้ความสำคัญกับการรองรับความเสี่ยง
และการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะปานกลาง

มาตรการด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ดูแลเงินบาทให้เคลื่อนไหวสอดคล้อง
กับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจมากขึ้น

มาตรการด้านสถาบันการเงิน

- แก้หนี้ตามลักษณะของลูกหนี้ ลูกหนี้ดี / ลูกหนี้ที่เริ่มมีปัญหา / ลูกหนี้ที่ด้อยคุณภาพ
- พิจารณามาตรการเติมเงิน สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำเพื่อการปรับตัวและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
- พิจารณาให้จัดตั้ง AMC รองรับหนี้เสีย เพื่อดูแลให้สถาบันการเงินสามารถทำหน้าที่ financial intermediation โดยไม่สะดุด