



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การประชุมนักวิเคราะห์ (Analyst Meeting) ครั้งที่ 4/2565

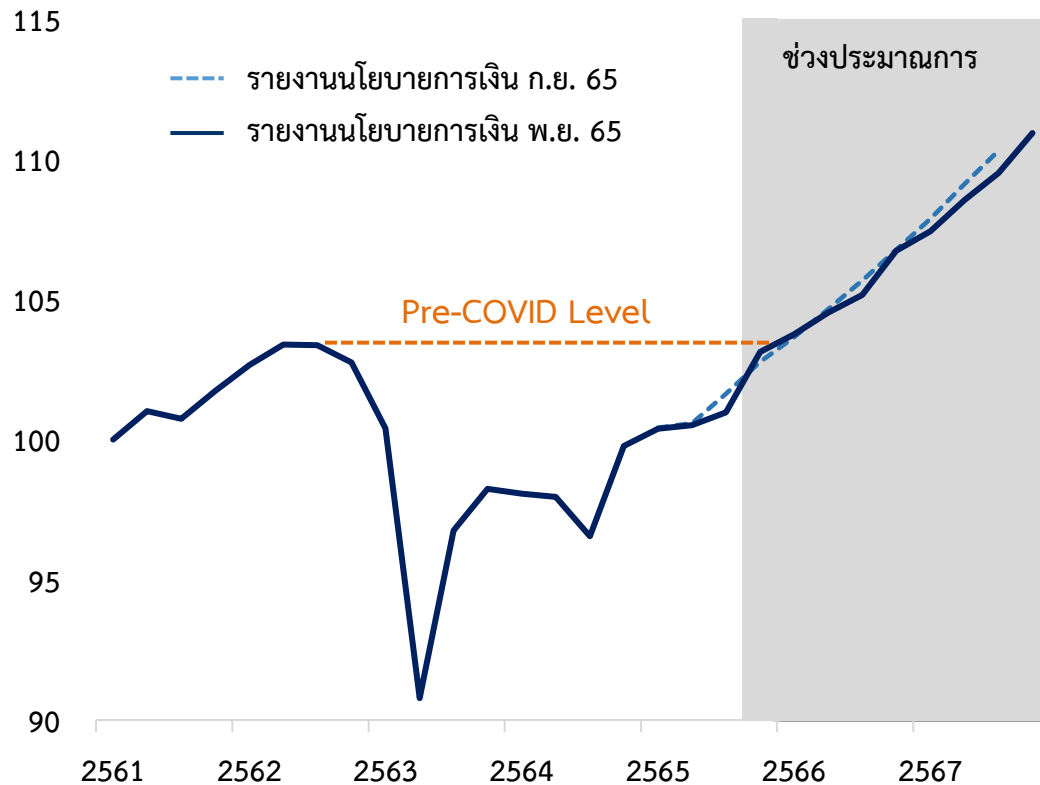
19 ธันวาคม 2565

(ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2565)

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยและเงินเฟ้อ

ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (Real GDP index)

ดัชนี (ปี 2561 = 100)



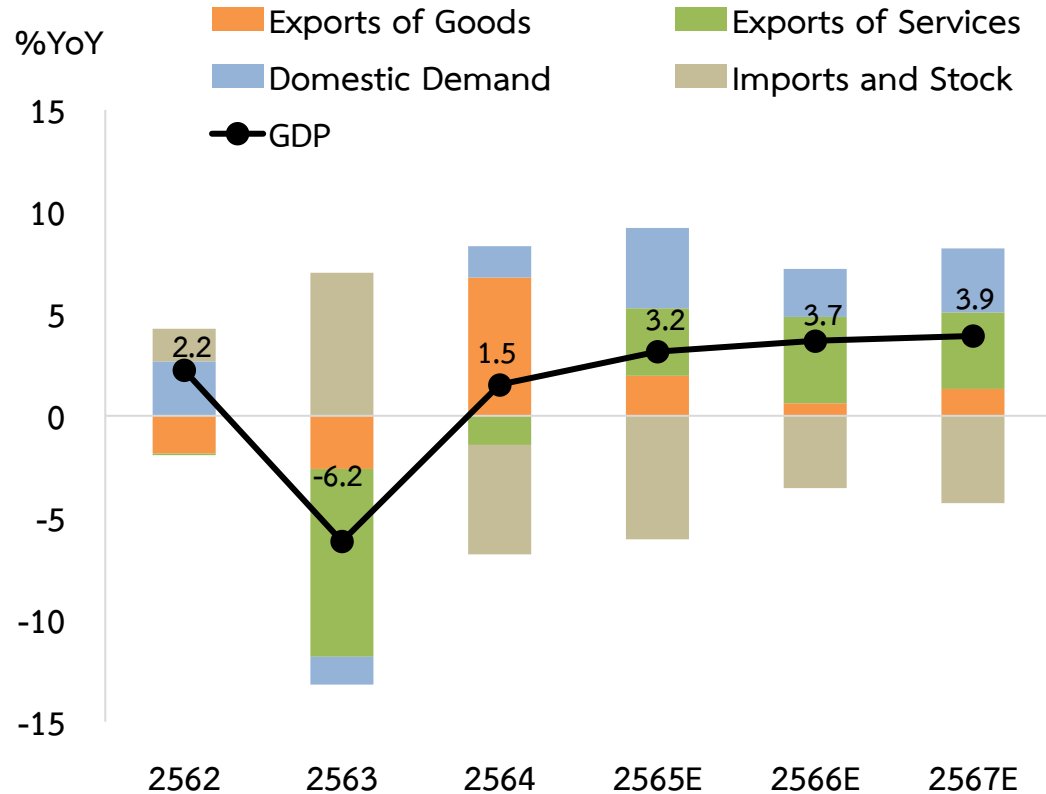
อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี)	2564*	2565		2566		2567
		ก.ย. 65	พ.ย. 65	ก.ย. 65	พ.ย. 65	พ.ย. 65
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.3	3.2	3.8	3.7	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	4.1	2.5	2.4	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	5.6	6.1	3.3	3.4	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	3.3	5.1	3.9	3.4	4.0
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-2.2	-0.2	-1.1	-1.4	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	1.7	-1.5	2.3	1.8	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.1	9.0	6.5	7.0	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	6.6	7.1	3.1	3.0	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-10.3	-14.4	-16.5	3.8	3.8	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	18.8	8.2	7.4	1.1	1.0	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	23.4	16.8	18.1	1.8	0.4	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	9.5	10.5	21.0	22.0	31.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

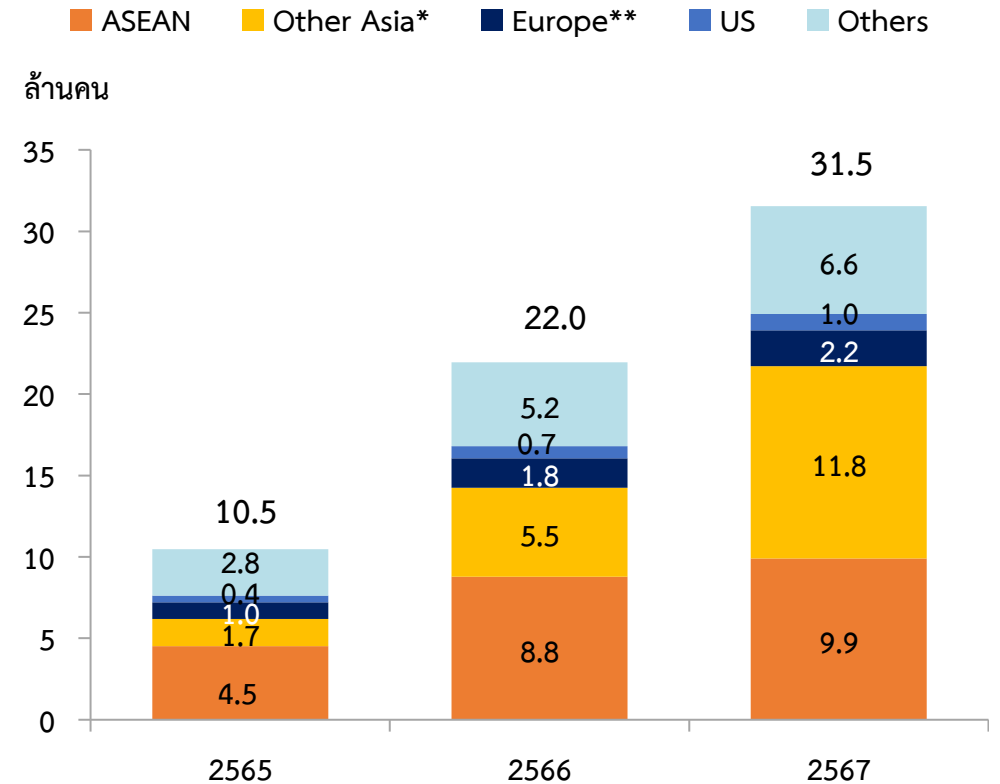
การฟื้นตัวของการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Contribution to GDP Growth



หมายเหตุ: E คือ ข้อมูลประมาณการ
ที่มา: NESDC และประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ

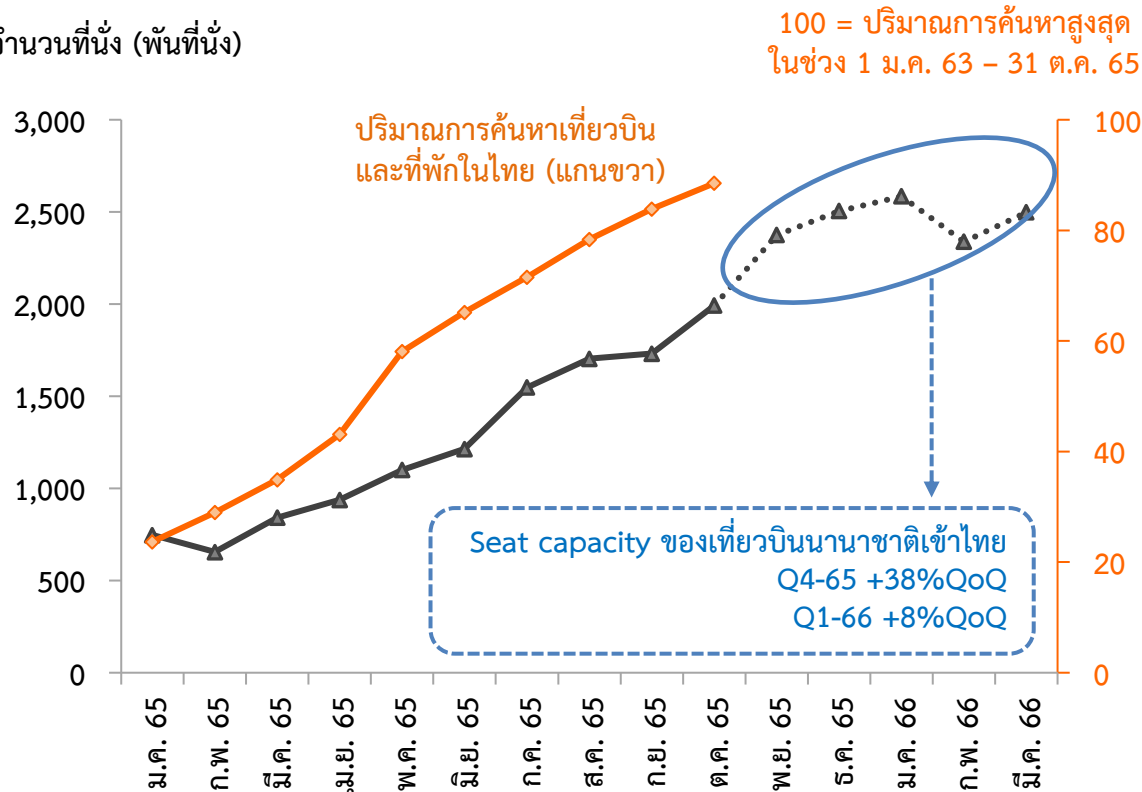


หมายเหตุ: * รวมตะวันออกกลางและจีน ** เฉพาะสหราชอาณาจักร เยอรมนี และฝรั่งเศส
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ ประมาณการโดย ธปท.

เครื่องชี้ล่วงหน้าสะท้อนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว ผลสำรวจผู้ประกอบการคาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นทั้งใน Q4-65 และ Q1-66

Seat Capacity และ ปริมาณการค้นหาเที่ยวบินและที่พักในไทย

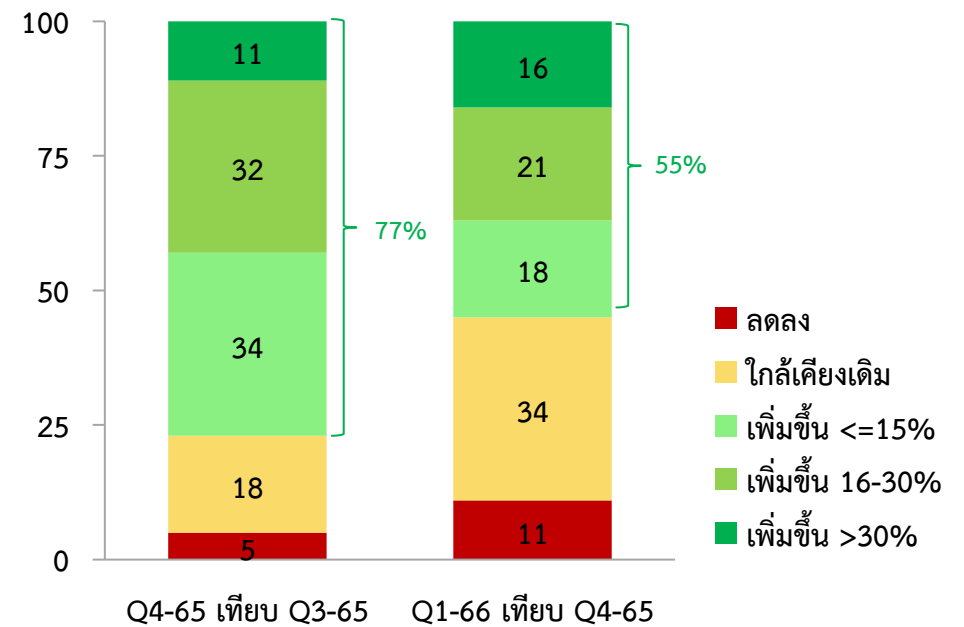
จำนวนที่นั่ง (พันที่นั่ง)



ที่มา: Google travel insights และ PATA

การเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้พักแรมเทียบกับไตรมาสก่อน

สัดส่วนต่อจำนวนโรงแรมทั้งหมด^{1/}

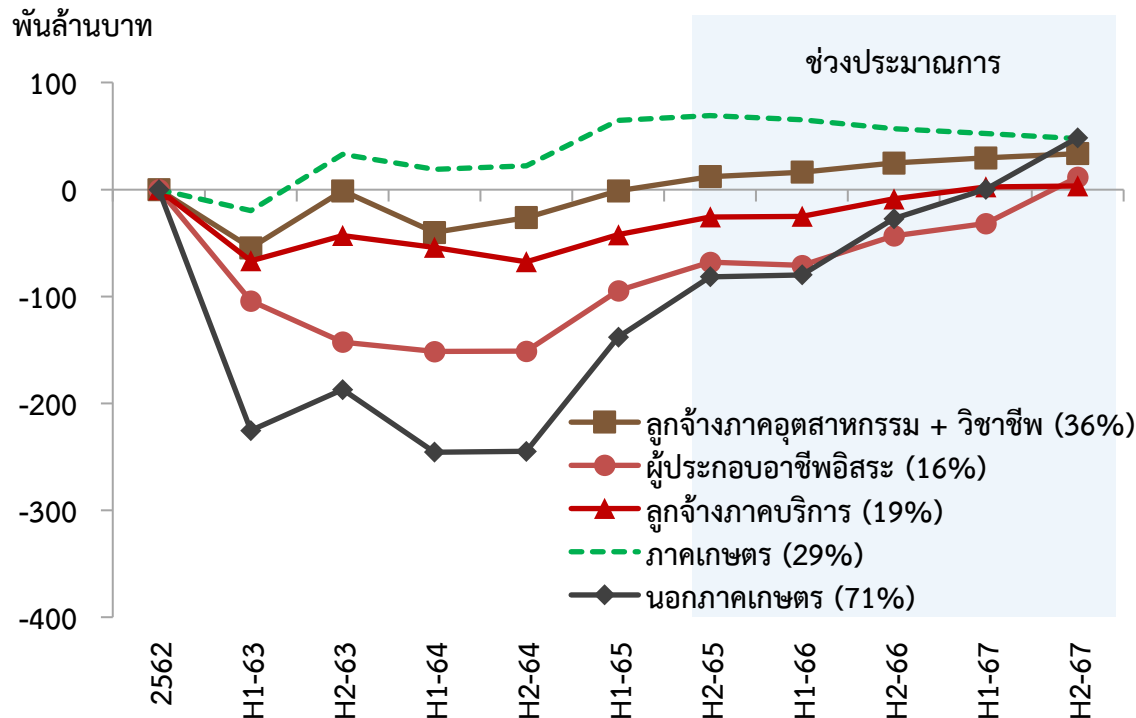


หมายเหตุ: ^{1/}โรงแรมที่มีนักท่องเที่ยวต่างชาติพัก > 50% ของจำนวนลูกค้า

ที่มา: การสำรวจความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่พักแรม เดือน ต.ค. 65 โดยสมาคมโรงแรมไทย และ สปท.

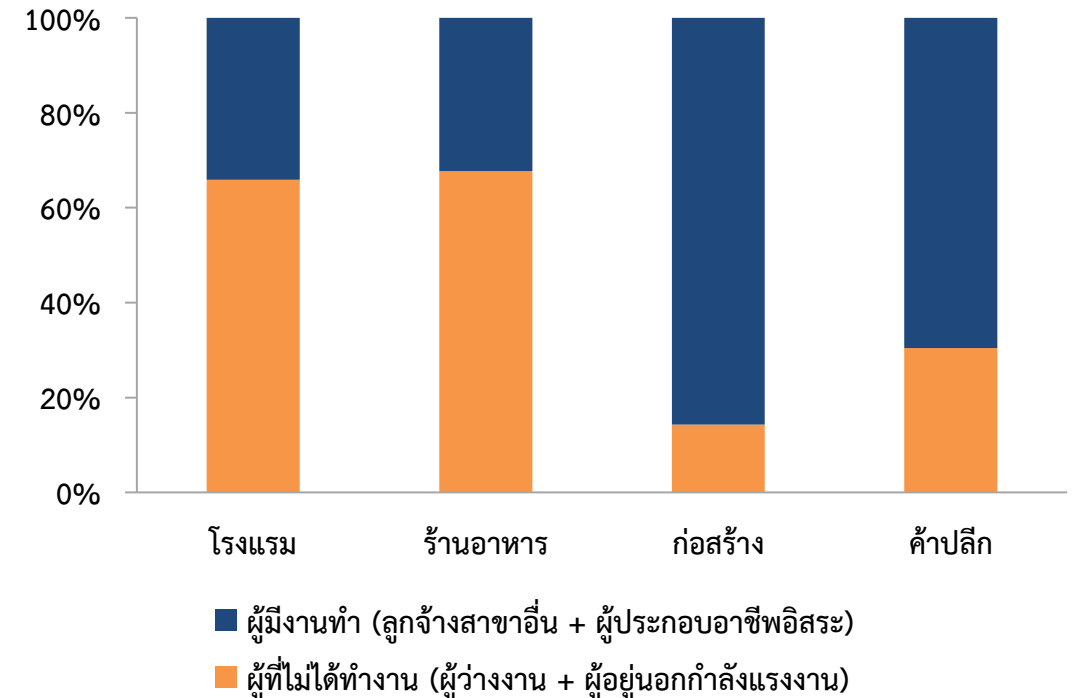
การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และรายได้ที่ปรับดีขึ้น ผู้ที่ไม่ได้ทำงานในช่วงก่อนหน้าทยอยกลับเข้าทำงานโดยเฉพาะในพื้นที่เศรษฐกิจ

รายได้ในแต่ละกลุ่มแรงงาน (ไม่รวมมาตรการภาครัฐ)



หมายเหตุ: 1/ รายได้รวมของแรงงาน (รวมภาคเกษตร) ปี 2564 อยู่ที่ 5.0 ล้านล้านบาท
2/ () สัดส่วนรายได้แรงงานรวมของแต่ละกลุ่มต่อรายได้แรงงานทั้งหมดในปี 2564 (ไม่รวมมาตรการ)
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

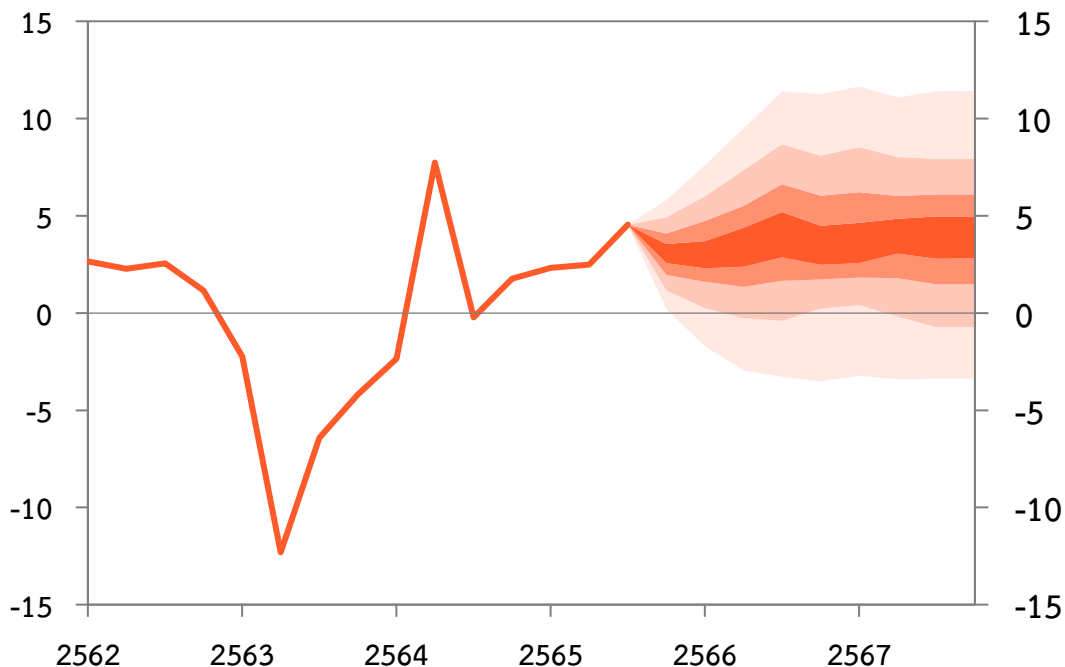
สถานะของแรงงานก่อนย้ายมาเป็นลูกจ้างในแต่ละสาขา Q3-65



ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยสนับสนุน

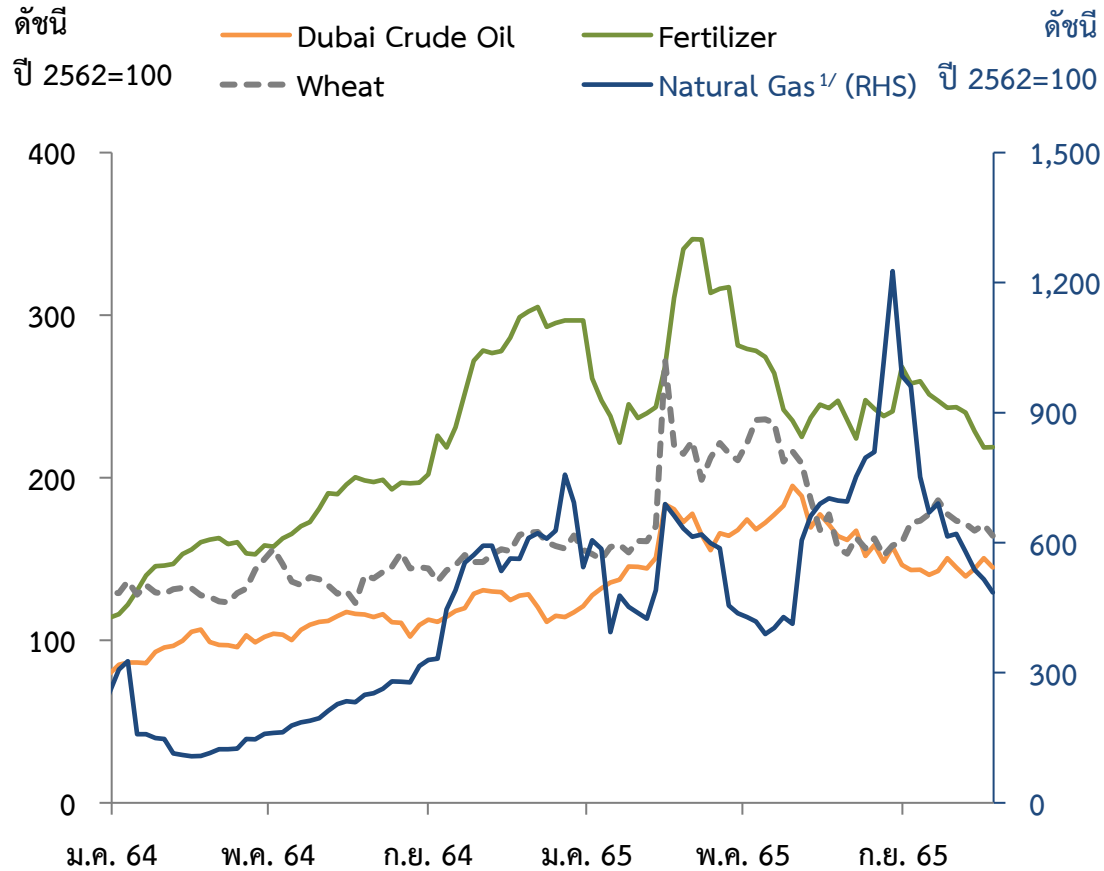
- + จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่าคาด
- + การผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศเร็วกว่าคาดของจีน

ปัจจัยเสี่ยง

- เศรษฐกิจโลกที่ชะลótตัวกว่าคาด
- ความเสี่ยงของเศรษฐกิจจีนที่อาจกระทบการส่งออกของไทย

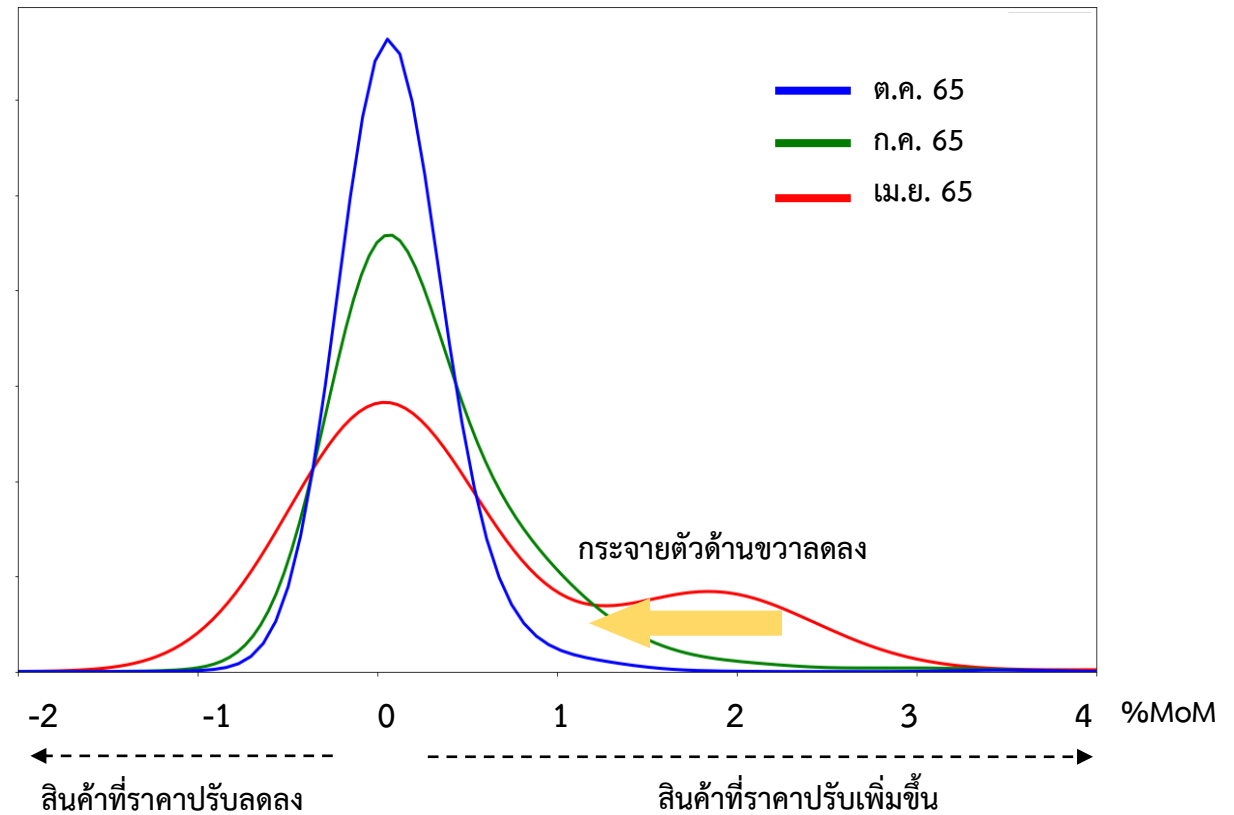
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้วใน Q3-65 ตามแรงกดดันเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่ลดลง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อกระจายตัวลดลง

ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



หมายเหตุ: ^{1/} ราคาก๊าซธรรมชาติใช้ข้อมูล Japan Korea Marker (JKM)
ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 4 พ.ย. 65)

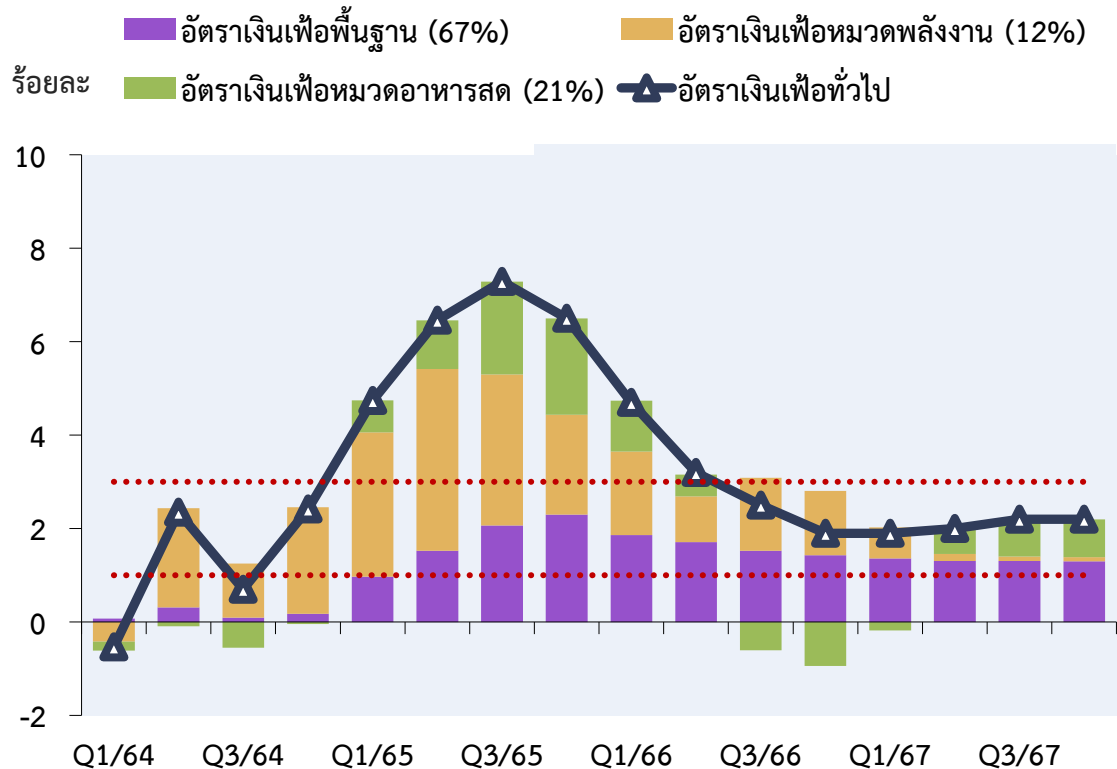
การกระจายตัวของ การเปลี่ยนแปลงราคา รายสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อ



หมายเหตุ: Density plot ของ %MoM เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง ของสินค้าและบริการจำนวน 430 รายการในตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2566 เพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน ตามแนวโน้มราคาพลังงานในประเทศ แต่จะโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี 2566 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เคียงเดิม

ที่มาของประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ พ.ย. 65

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

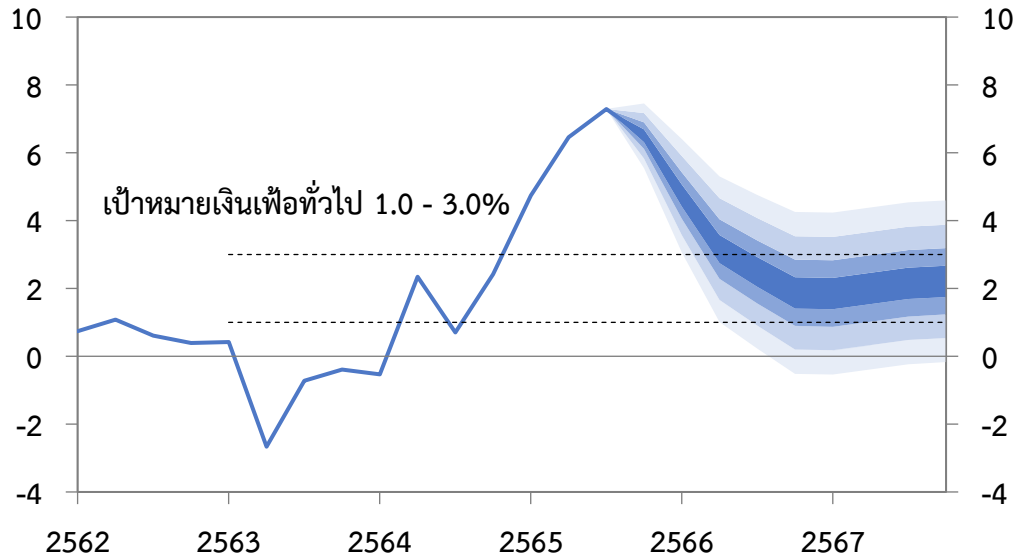
%YoY	2565	2566	2567
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน ก.ย. 65

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงสมดุล แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด

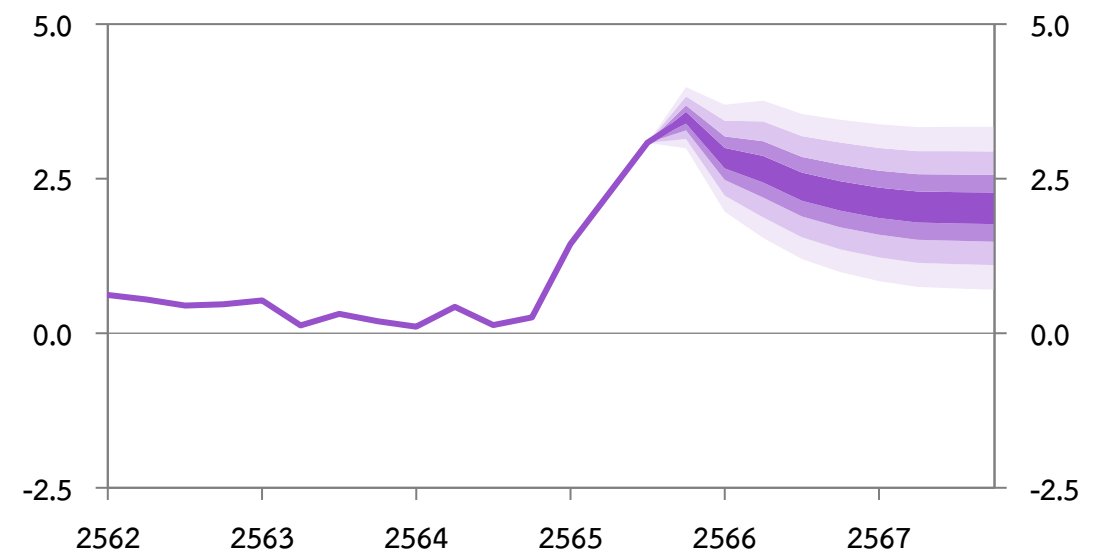
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



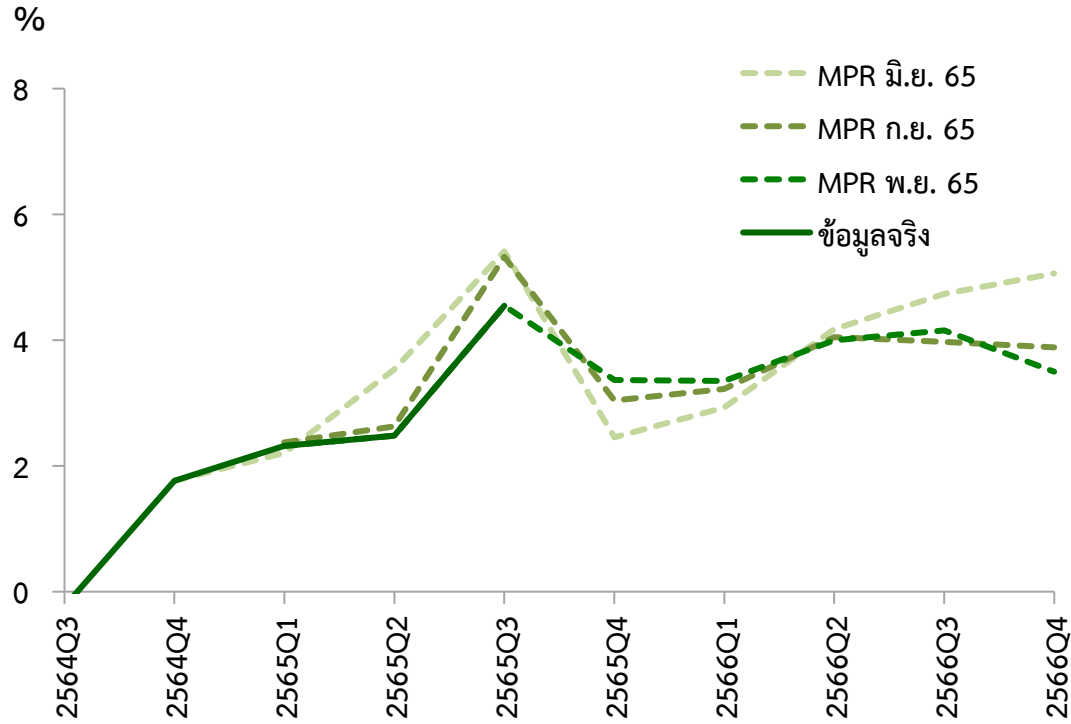
ปัจจัยที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงหรือต่ำกว่ากรณีฐาน

- การส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการที่อาจสูงและเร็วกว่าคาด จากต้นทุนการผลิตหลายด้านที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐยังมีความไม่แน่นอน เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้าและค่าครองชีพอื่น
- เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับลดลงกว่าที่ประเมินไว้

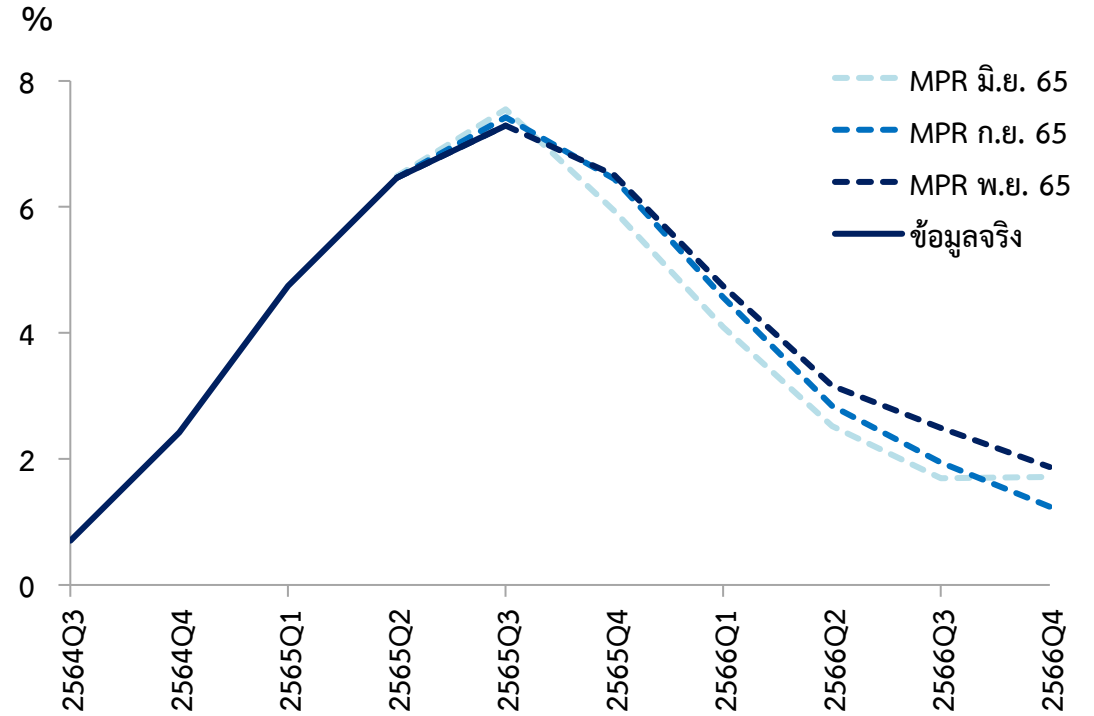
ประเด็นสำคัญด้านนโยบายการเงิน

ในภาพรวม ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อเป็นไปตามที่คาด

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

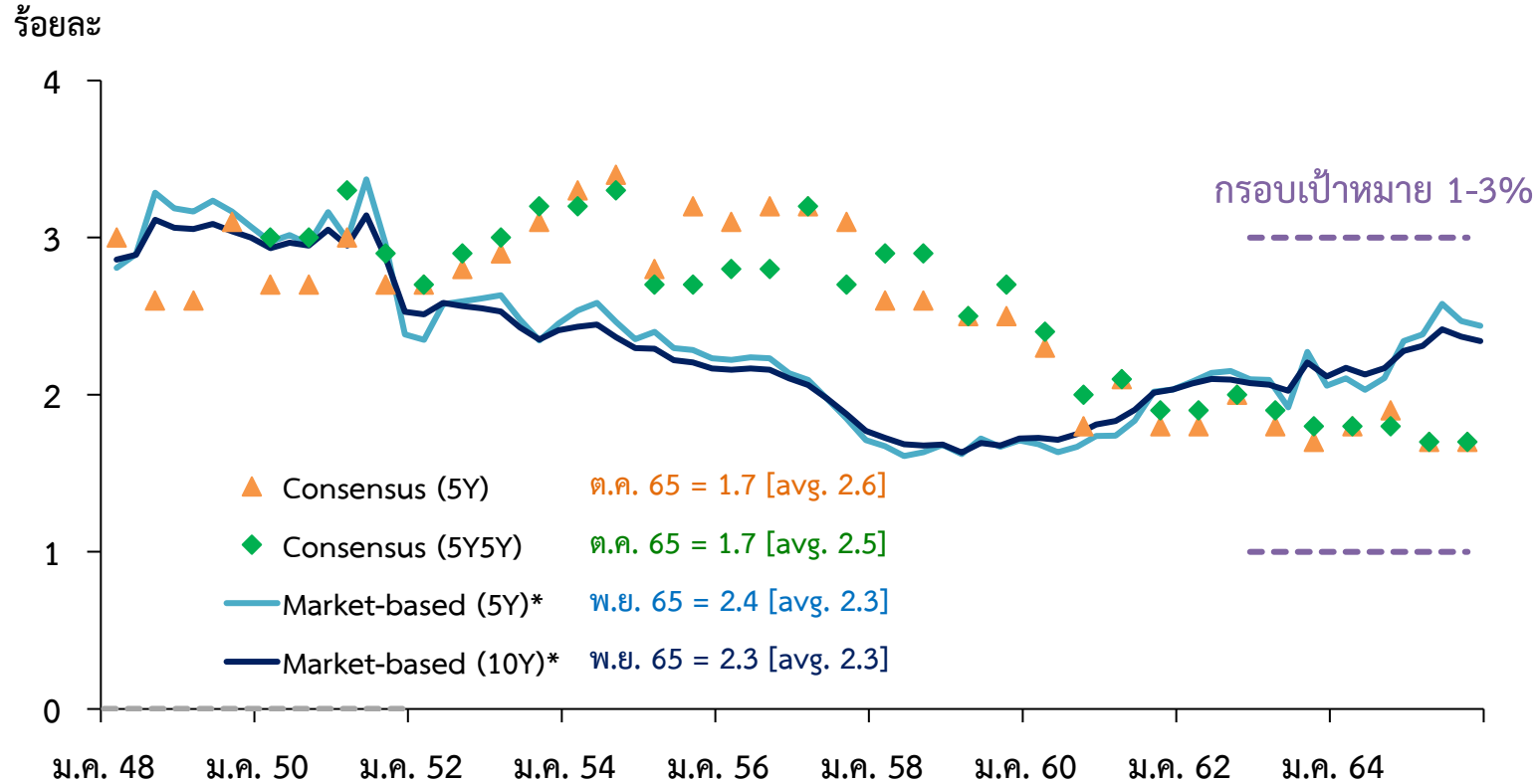


อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะยาวยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย

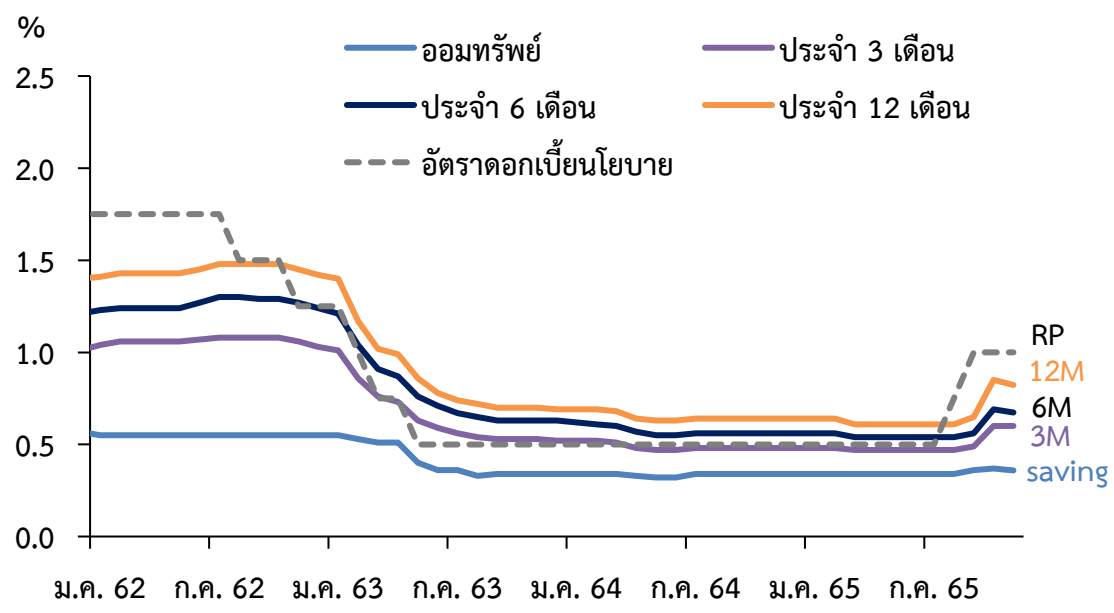
การคาดการณ์เงินเพื่อระยะปานกลาง



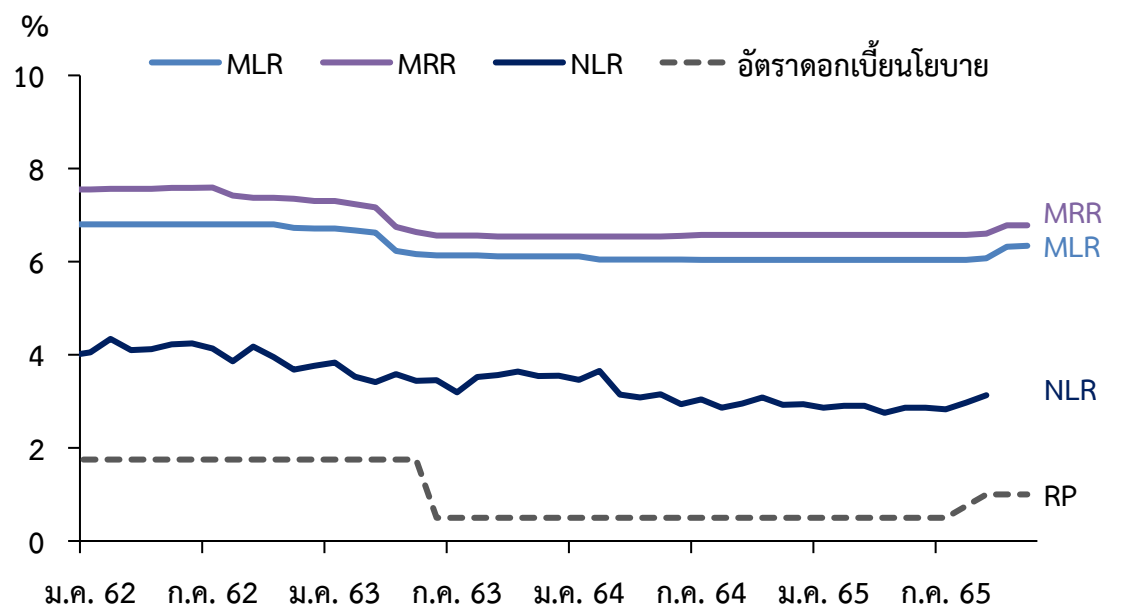
หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 48; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics; กระทรวงพาณิชย์

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์

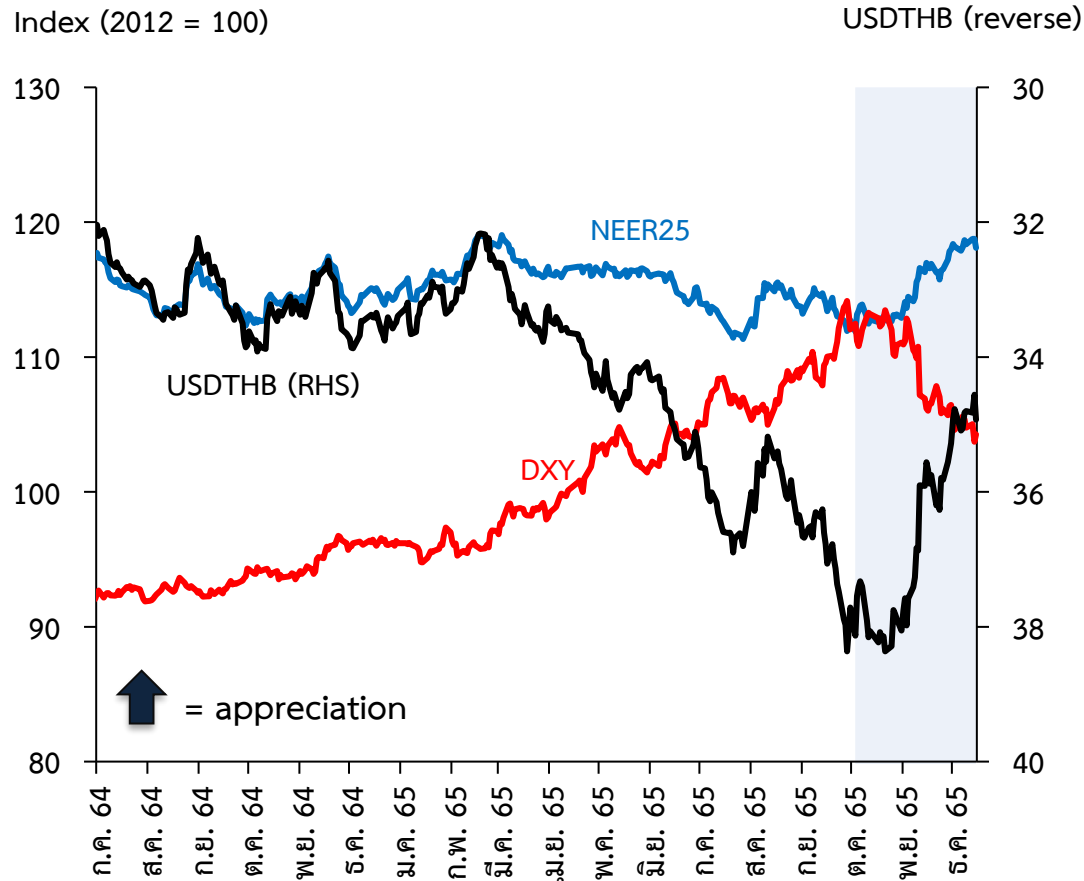


อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



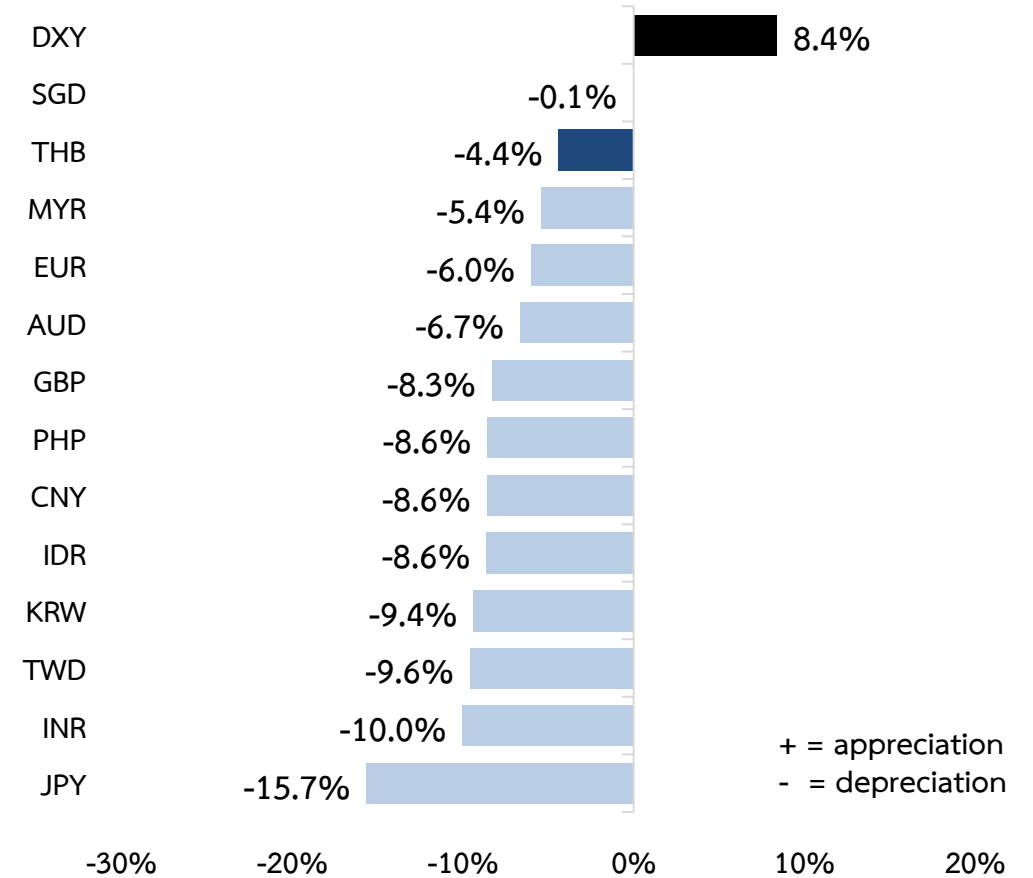
หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 13 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ย. 2565) ทั้งนี้ ในเดือน พ.ย. 65 อัตราเงินฝากออมทรัพย์และอัตราเงินฝากประจำบางผลิตภัณฑ์ปรับลดลงเล็กน้อย หลังธนาคารยูโอบี (UOB) เข้าซื้อกิจการกลุ่มลูกค้าบุคคลของธนาคารซีที (CITI) และ (2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ก.ย. 2565)
ที่มา: ธปท.

ค่าเงินบาท ดัชนีค่าเงินบาท และดัชนี DXY



ที่มา: Refinitiv คำนวณโดย สปท. ข้อมูล ณ วันที่ 15 ธ.ค. 65

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินตั้งแต่ต้นปี (Year to date)



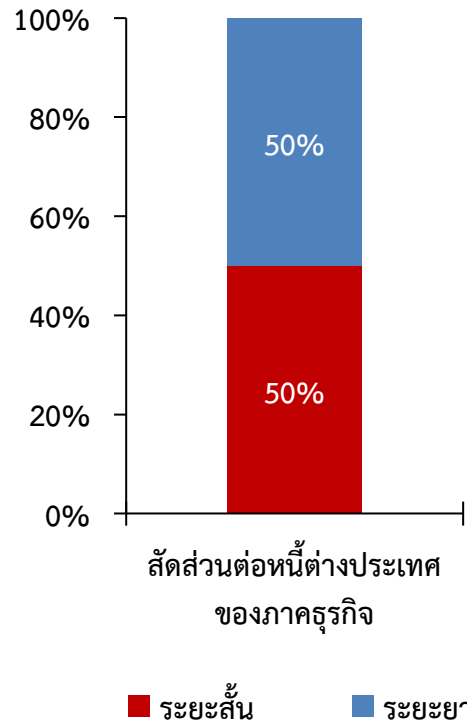
ที่มา: Refinitiv ณ วันที่ 15 ธ.ค. 65

หนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจ^{1/} คิดเป็น 20% ของ GDP และครึ่งหนึ่งเป็นหนี้ระยะสั้น

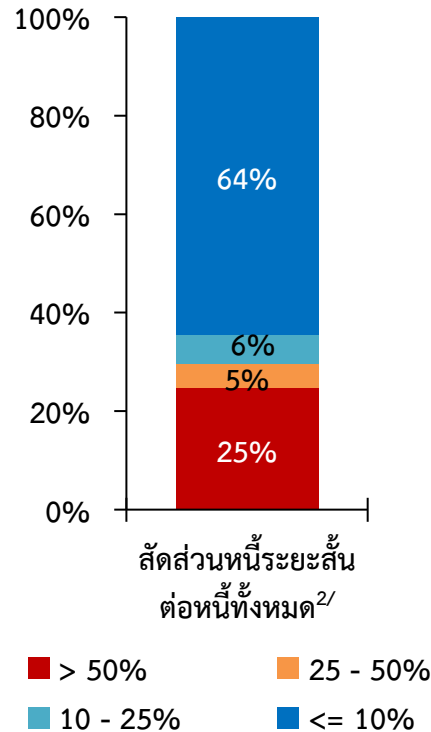
บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ในสัดส่วนที่สูงมีเพียง 25%

บริษัทส่วนใหญ่มีการบริหาร FX risk

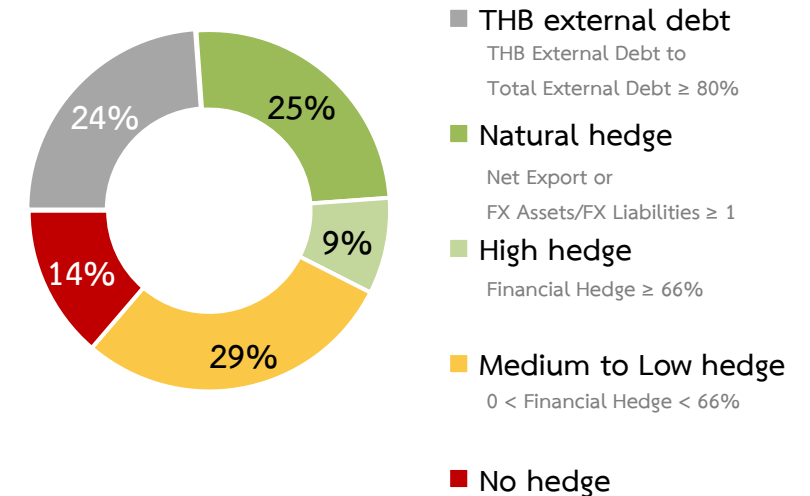
หนี้ต่างประเทศแยกตาม maturity



บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศ แบ่งตามสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ทั้งหมด



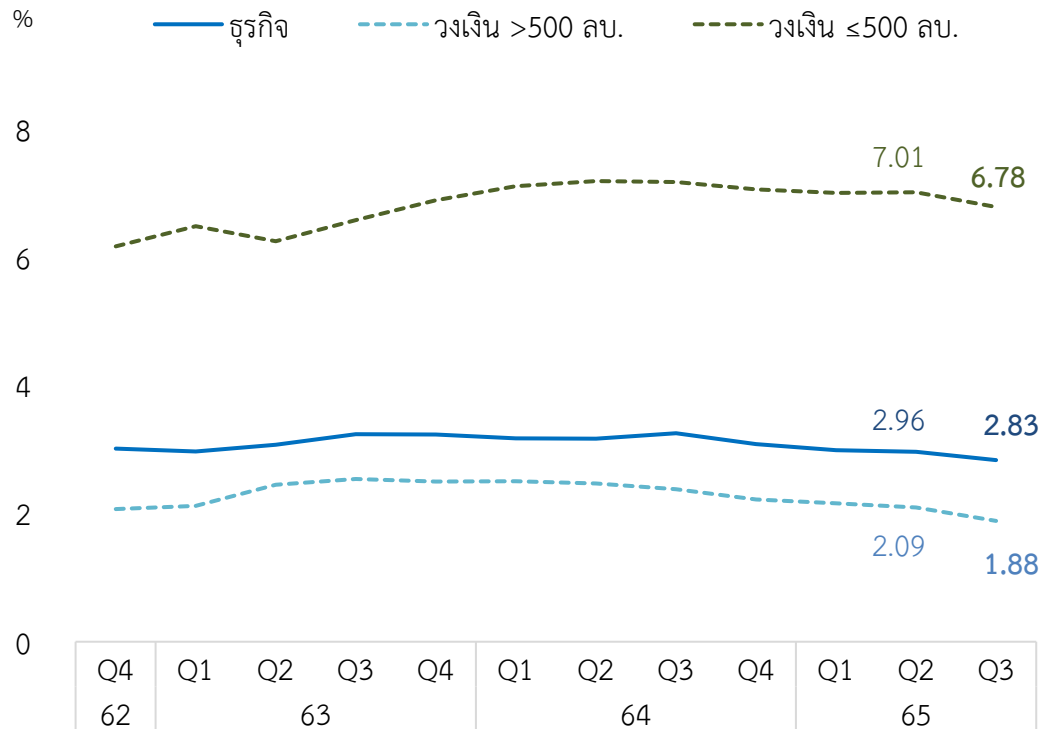
สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจ แยกตามการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน



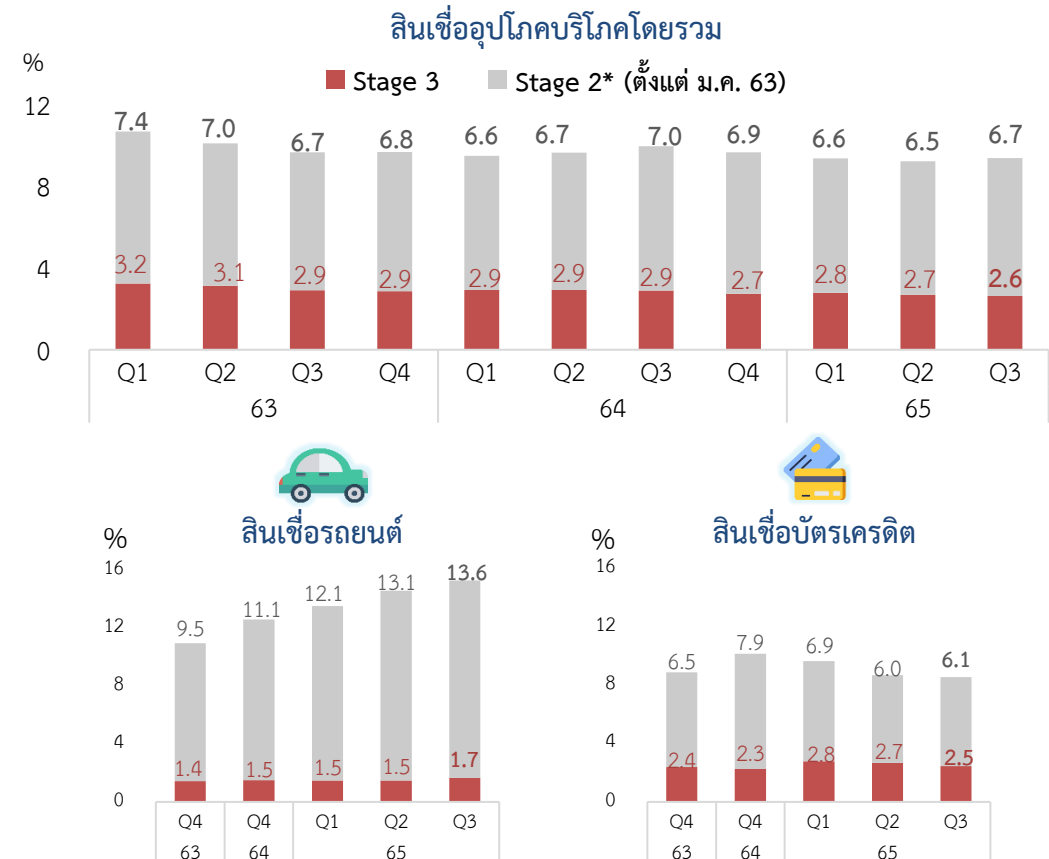
หมายเหตุ: 1/ ไม่รวมธุรกิจการเงิน 2/ การคำนวณสัดส่วนใช้วิธี weighted-average จากยอดคงค้างของหนี้ต่างประเทศของธุรกิจจำนวน 700 ราย
ที่มา: ธปท. (ข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2565)

เสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อธุรกิจแยกขนาดธุรกิจ



สัดส่วนสินเชื่อ Stage 3 (NPL) และ Stage 2 ของสินเชื่ออุปโภคบริโภค



หมายเหตุ: Stage 2 คือ สินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต ซึ่งครอบคลุมสินเชื่อกว้างกว่า Special Mentioned ตามเกณฑ์การจัดชั้นสินเชื่อก่อน TFRS 9 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

Monetary policy normalization และการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน ต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่องควบคู่กันไปในระยะข้างหน้า

2565

2566



- ✓ เศรษฐกิจ ฟื้นตัวต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวขึ้น
- ✓ เงินเฟ้อ ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และทยอยลดลงตามที่ประเมินไว้
- ✓ เสถียรภาพระบบการเงิน การจ้างงานและรายได้โดยรวมปรับตัวดีขึ้น ซึ่งช่วยลดความเปราะบางในระบบการเงินลง

มาตรการทางการคลังและการเงิน อาทิ การลด FIDF fee และการผ่อนผันเกณฑ์ LTV ทยอยสิ้นสุด

มาตรการเติมสภาพคล่องของ ธปท. และ SFIs อาทิ soft loans และสินเชื่อฟื้นฟูฯ สิ้นสุด

แนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน เพื่อช่วยพยุงกลุ่มที่ยังเปราะบาง และแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

Gradual and measured monetary policy normalization เพื่อการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพระยะยาว



การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่สอดคล้องกับ ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25
จากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจการเงินโลกที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า
หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้
คณะกรรมการฯ พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนเวลาของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป