



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2568

25 มิถุนายน 2568

โดย นายสัฏกະภพ พันธุ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี โดย 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

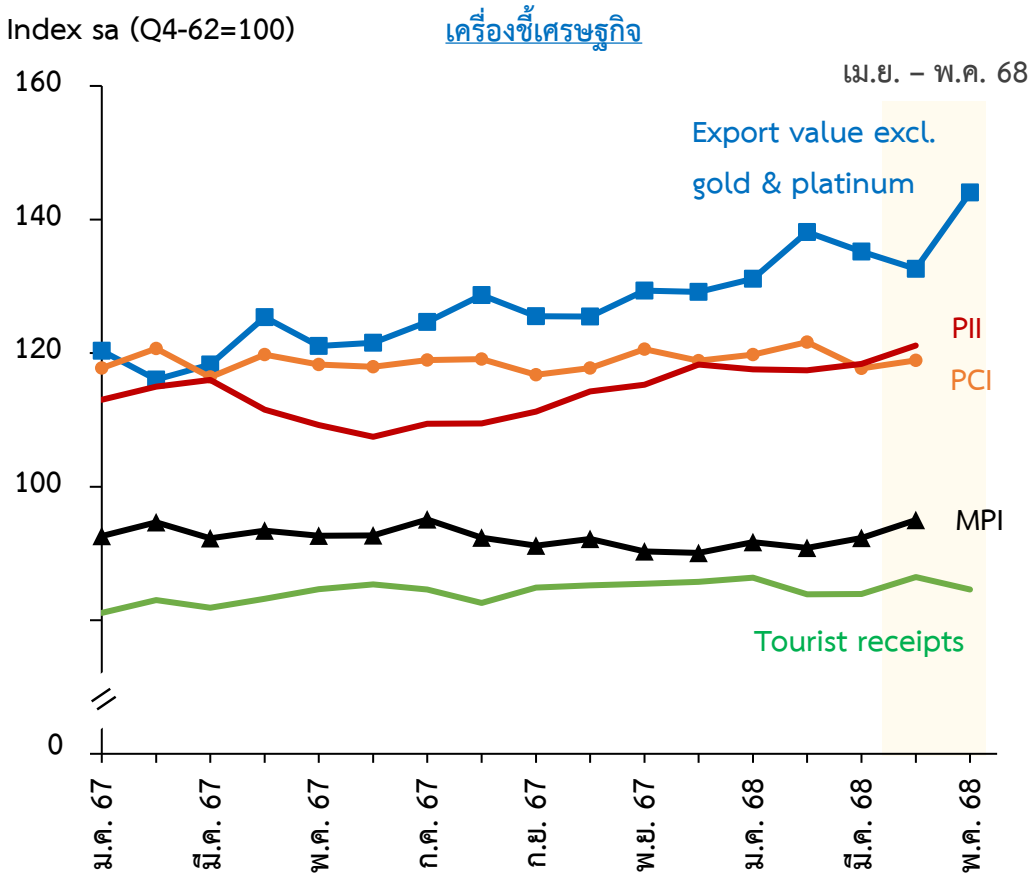
- เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 68 ขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตและการเร่งส่งออกสินค้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจในระยะถัดไปมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง โดยมีความเสี่ยงจากปัจจัยทั้งภายนอกและภายในประเทศ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก โดยไม่ได้นำไปสู่ภาวะที่ราคาสินค้าลดลงเป็นวงกว้าง
- สินเชื่อชะลอลง ส่วนหนึ่งจากความต้องการสินเชื่อที่ลดลงในบางกลุ่มและความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ โดยให้ความสำคัญกับจังหวะเวลาและประสิทธิภาพของนโยบายการเงิน ภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูงและขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) มีจำกัด ขณะที่ 1 ท่านเห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อลดภาระและเอื้อต่อการปรับตัวของกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแอลง



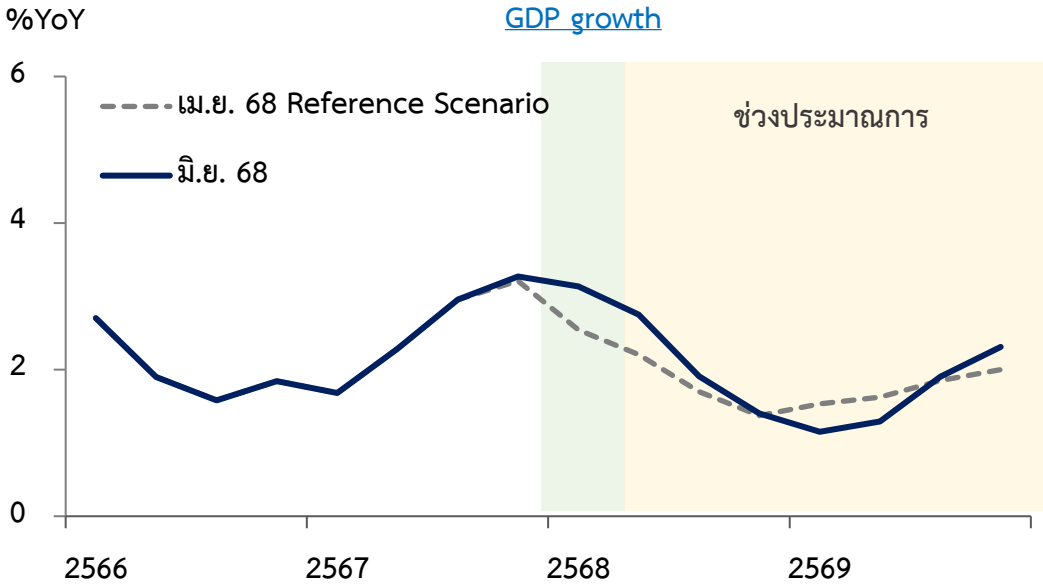
เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 68 ขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิต และการเร่งส่งออกสินค้า ส่งผลให้ GDP ปี 2568 ขยายตัวได้ร้อยละ 2.3

การส่งออกสินค้าและการผลิตในช่วงครึ่งแรกของปีขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้



หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index
ที่มา: Bank of Thailand

GDP ปี 68 ขยายตัวดีกว่าคาดจากเครื่องชี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 68 แต่เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง



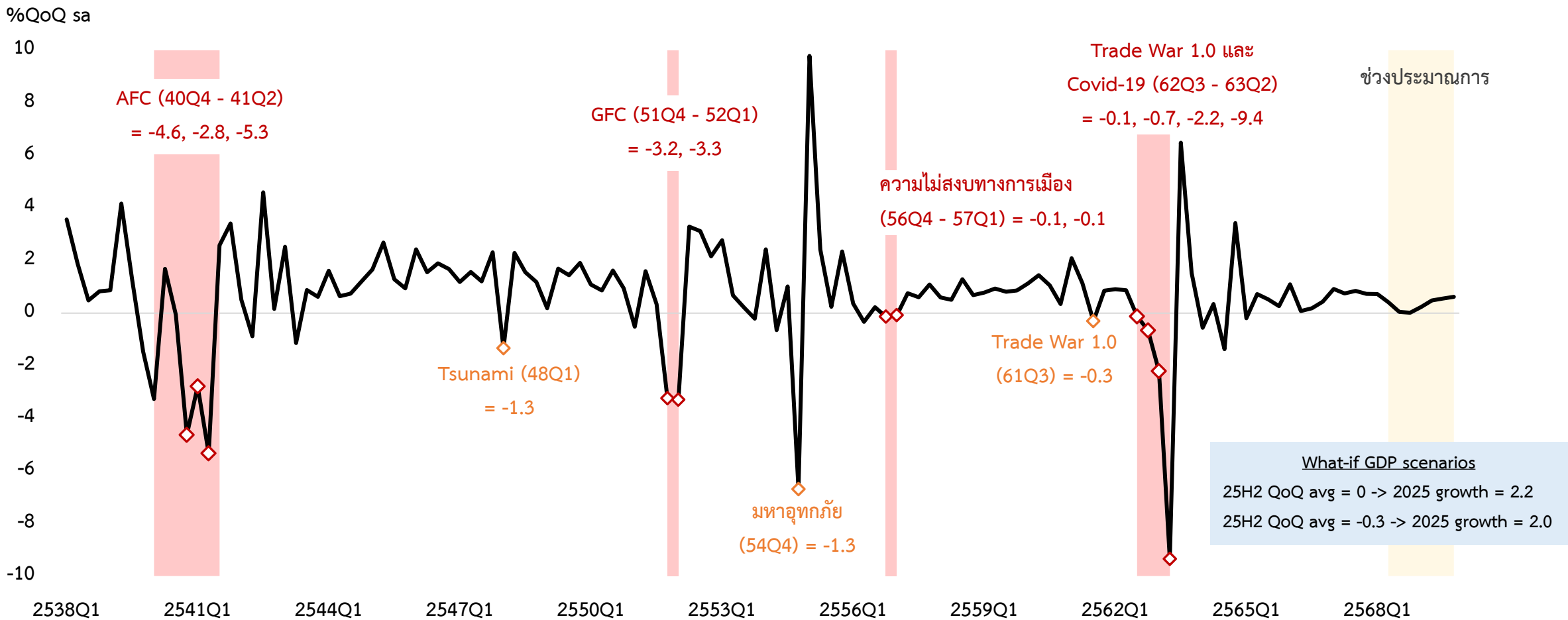
MPC มิ.ย. 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.7	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

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

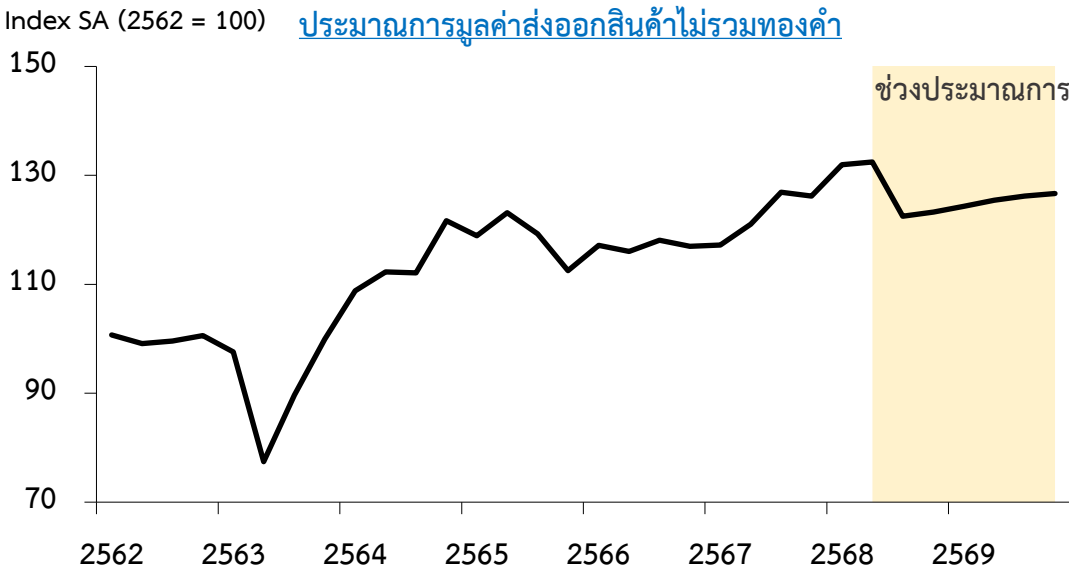
GDP ปี 68 จะต่ำกว่า 2.0% ในกรณีที่เกิด shock รุนแรงใน H2/68
ในอดีต GDP เคยติดลบติดกันอย่างน้อย 2 ไตรมาสอยู่ 4 ครั้ง คือ AFC GFC ความไม่สงบทางการเมืองปี 2556 และโควิด-19





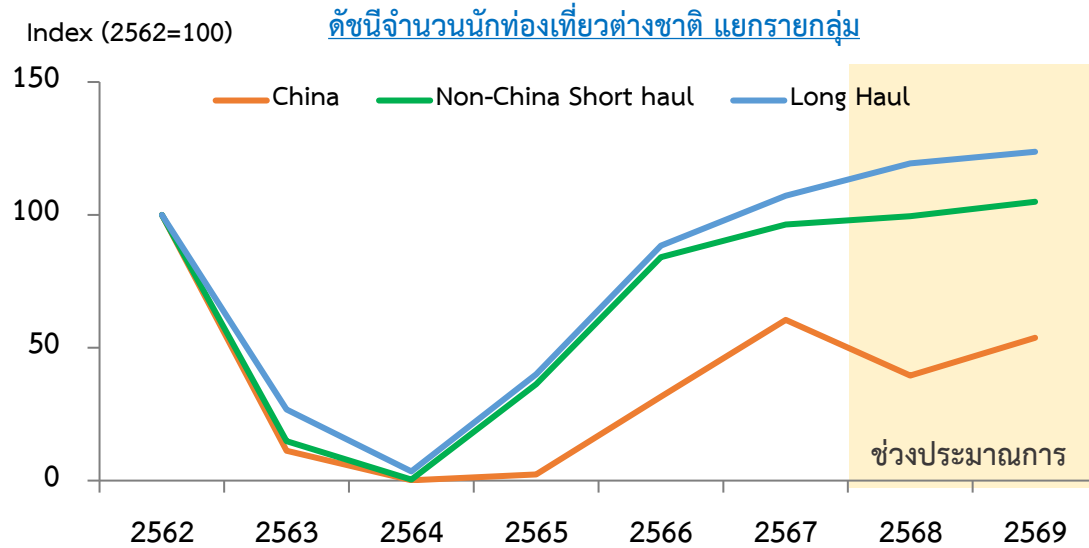
มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลง การส่งออกสินค้าอาจได้รับผลกระทบจากนโยบายการค้า รวมทั้งมีความเสี่ยงเพิ่มเติมทั้งจากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ

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)

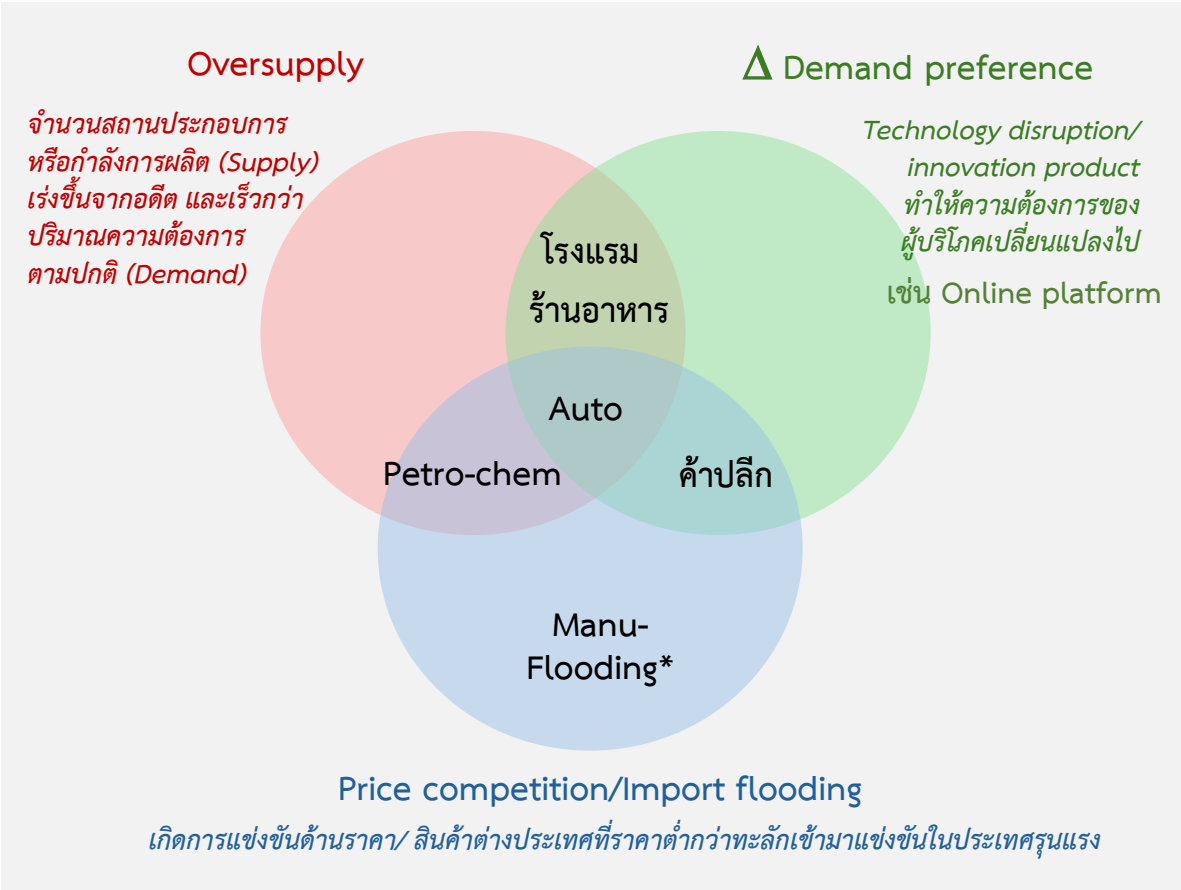
หมายเหตุ: กลุ่ม Tech products ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร คิดเป็น 22% ของมูลค่าส่งออกปี 2567
ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

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



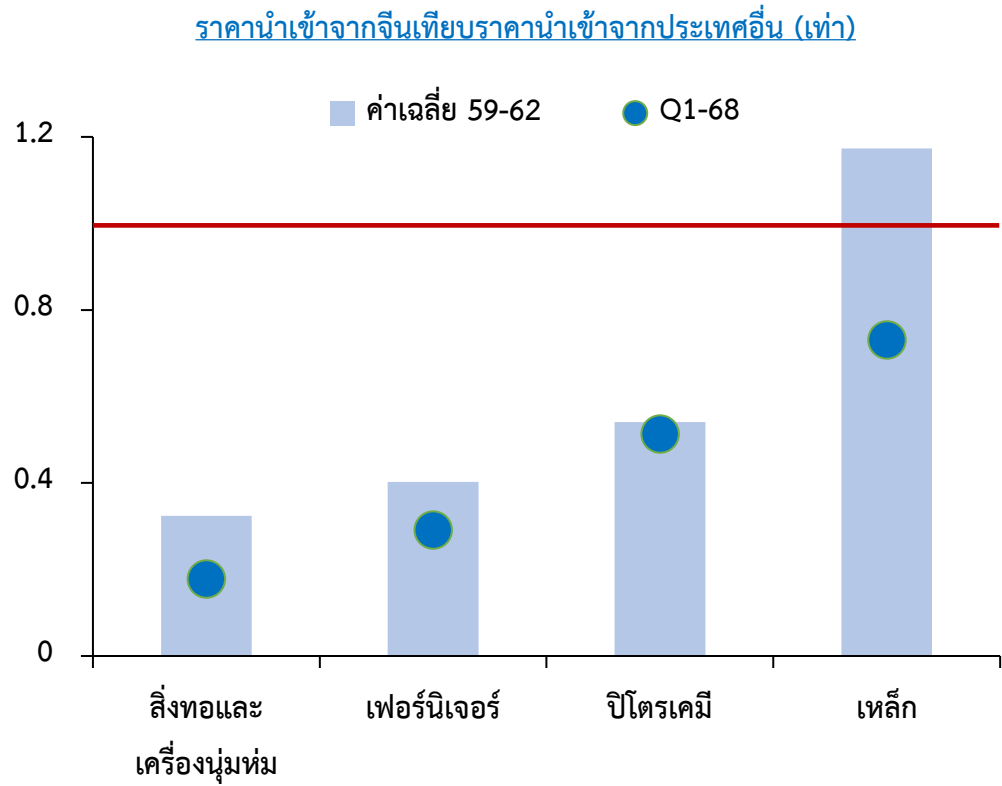
ธุรกิจส่วนหนึ่งถูกกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นจากสินค้านำเข้า

ความท้าทายของผู้ประกอบการมีหลายด้าน



หมายเหตุ: *Manu-flooding ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เหล็กและโลหะประดิษฐ์ เฟอร์นิเจอร์

ภาคการผลิตบางสาขาต้องแข่งกับสินค้านำเข้าที่ราคาต่ำกว่า

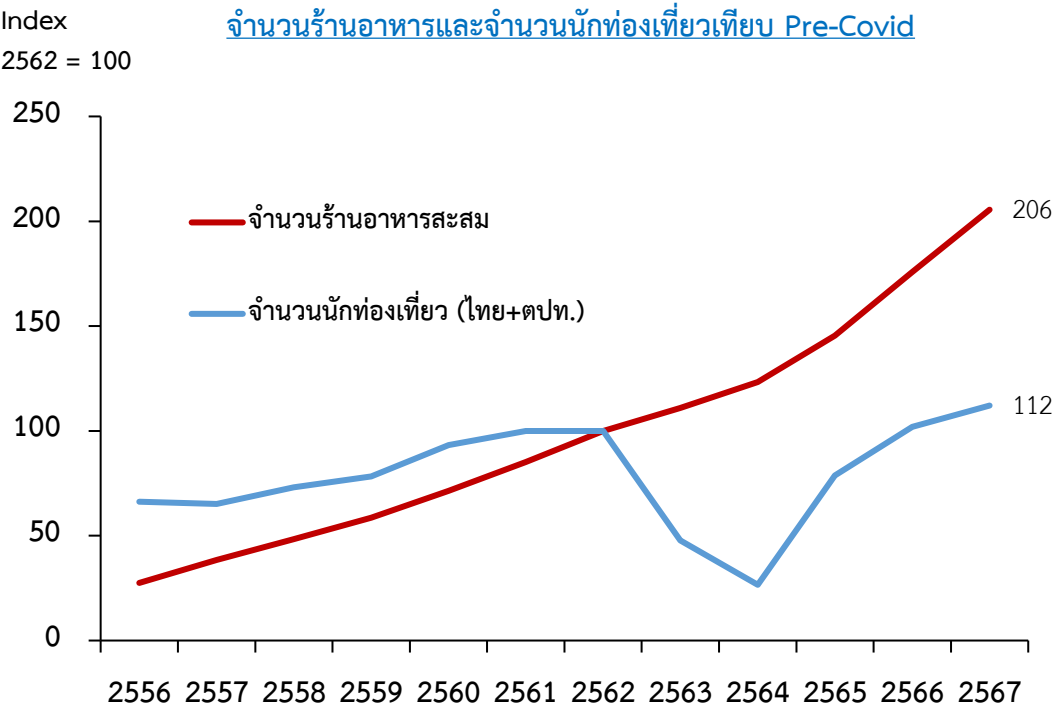


หมายเหตุ: คิดเฉพาะหมวดสินค้าที่ไทยนำเข้ามากที่สุด ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างสินค้าภายใต้หมวดนั้นๆ
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.



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

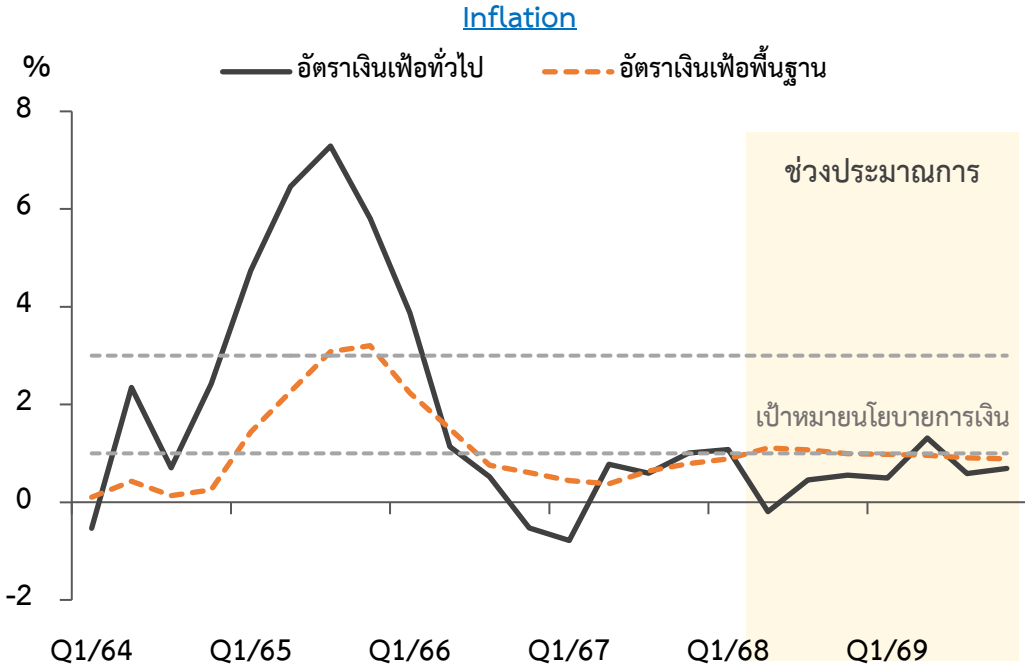
หมายเหตุ: *คำนวณและรวบรวมโดย ธปท. แบ่งขนาดตามนิยามรายได้ของ สสว.
ที่มา: กรมสรรพากร คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณและรวบรวมโดย ธปท.



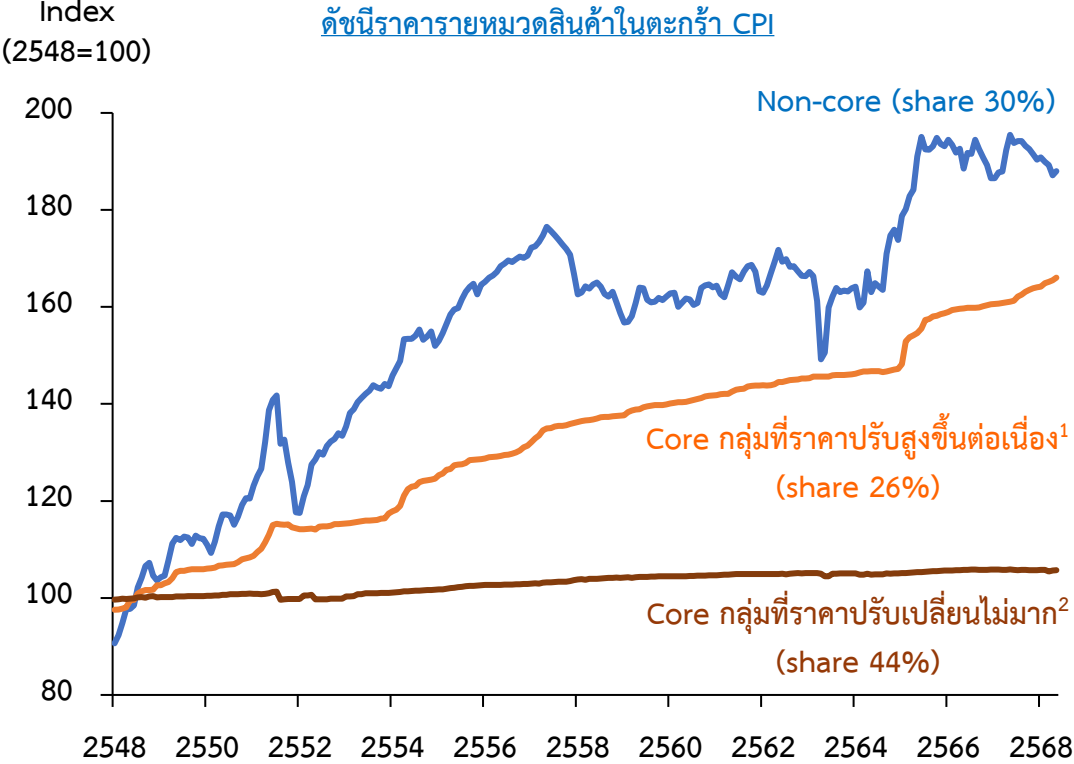
เงินเพื่อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน
ค่าครองชีพบางหมวดยังปรับสูงขึ้น

อัตราเงินเพื่อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดพลังงานและอาหารสด



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

ราคาสินค้าบางประเภทที่ประชาชนบริโภคเป็นประจำยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



หมายเหตุ: () แสดงน้ำหนักในตะกร้าเงินเพื่อปี 2566

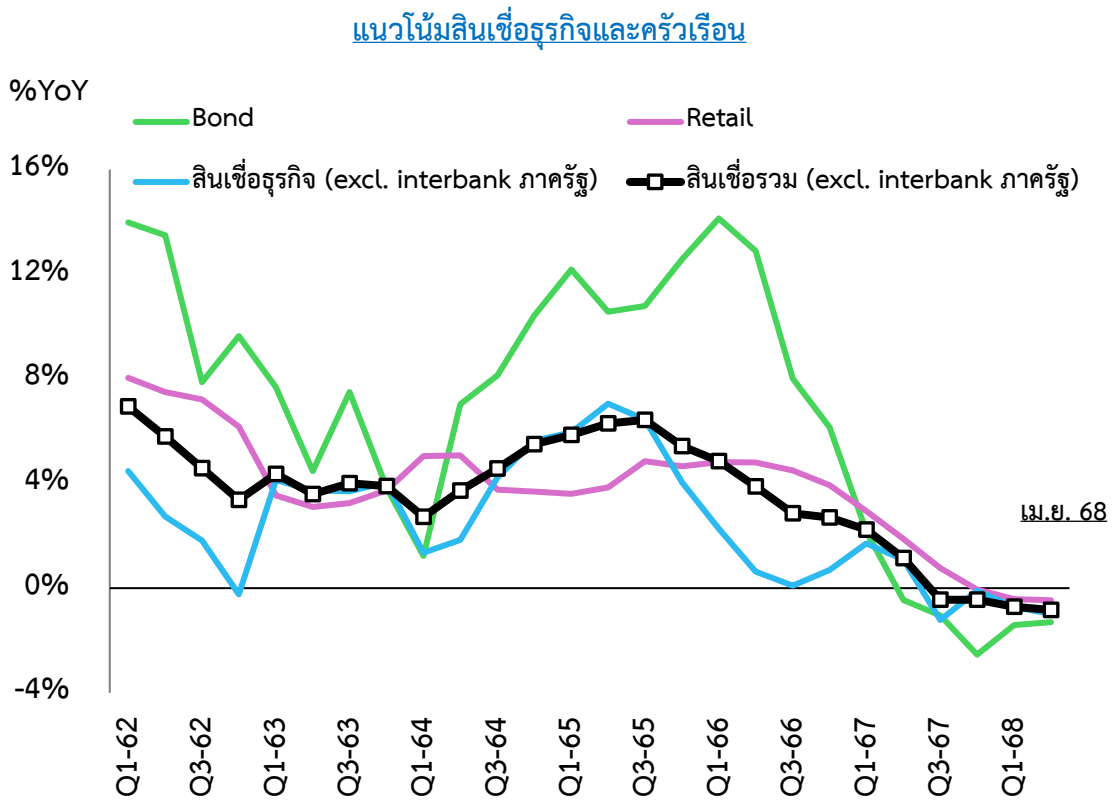
1/ กลุ่มที่ราคาปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง เช่น อาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ค่าตรวจรักษาและค่ายา ค่าโดยสารสาธารณะ

2/ กลุ่มที่ราคาปรับเปลี่ยนไม่มาก เช่น ค่าเช่าบ้าน รถยนต์ อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด ของใช้ส่วนตัว เครื่องนุ่งห่ม ค่าพักโรงแรม

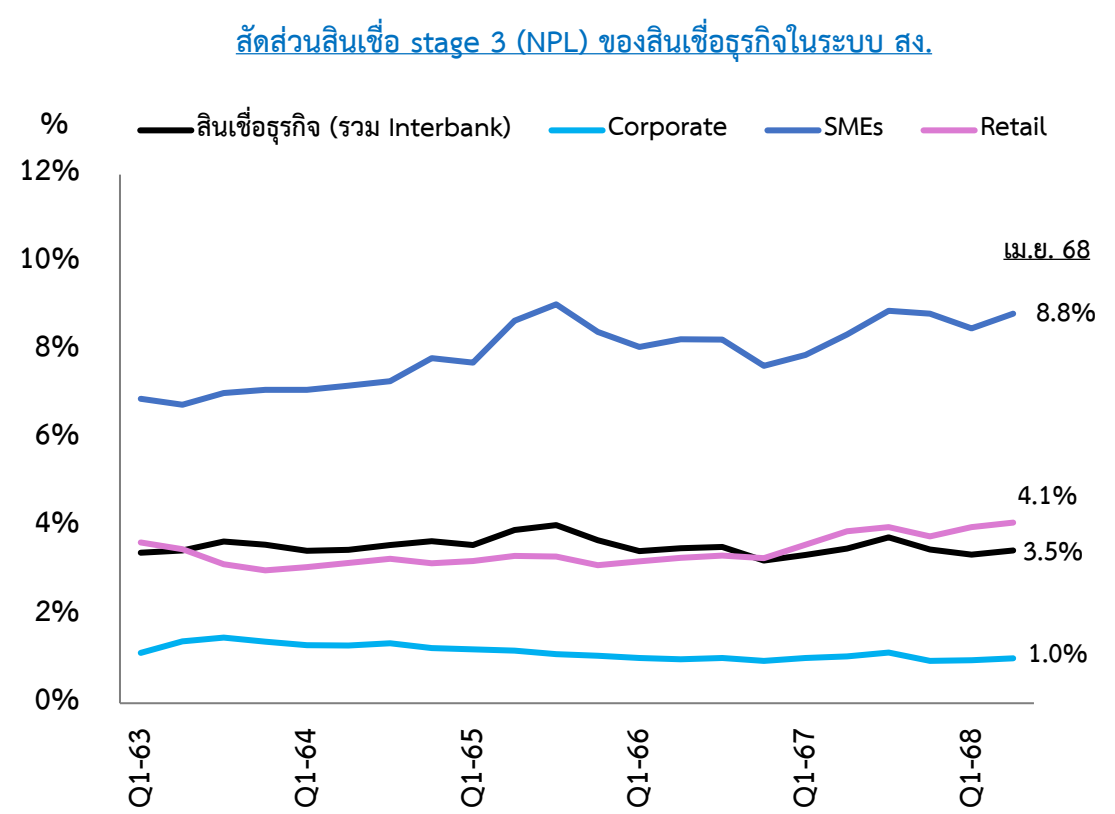


สินเชื่อยังหดตัว โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

สินเชื่อโดยรวมยังหดตัวต่อเนื่อง



คุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลงโดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

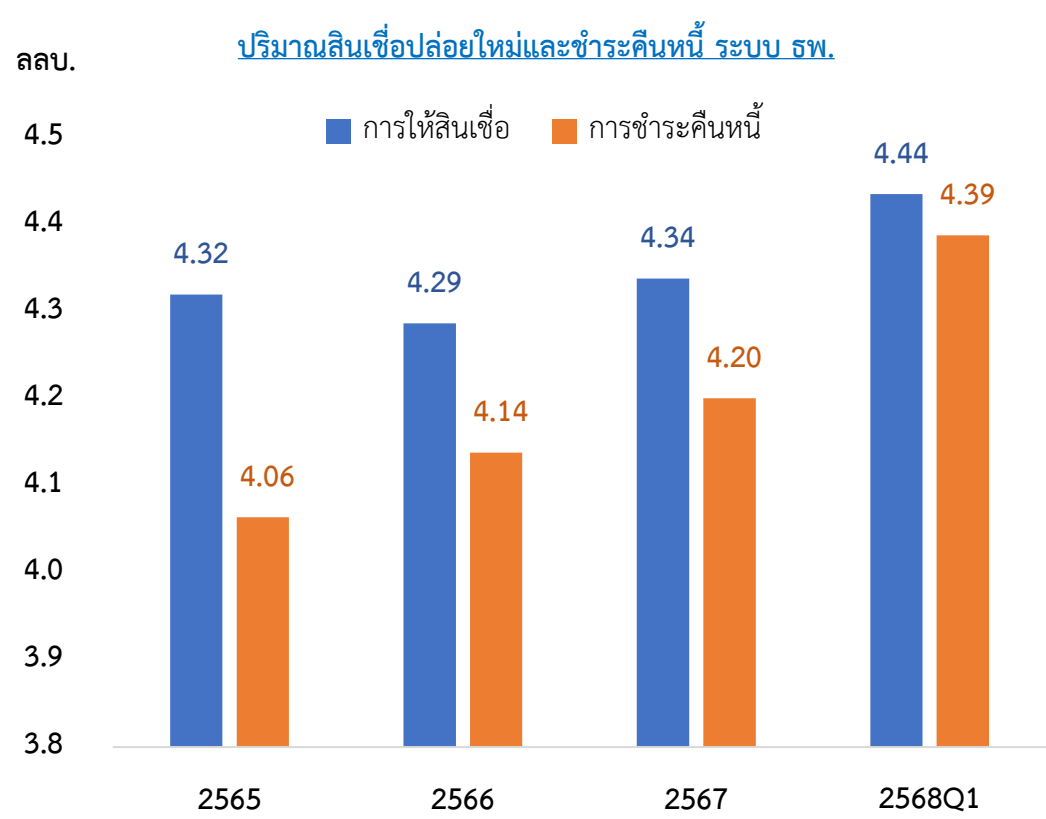


หมายเหตุ: สินเชื่อระบบ สง. ประกอบด้วยระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ.
นิยามขนาดตาม สสว. และวงเงินสินเชื่อ



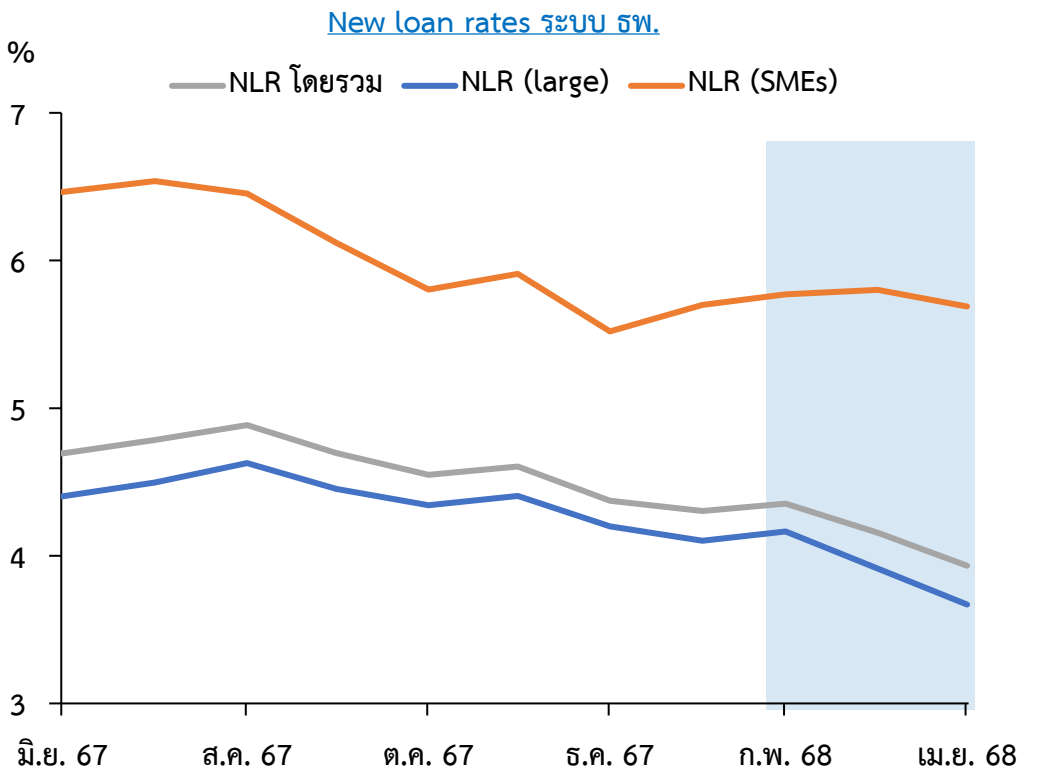
สินเชื่อหดตัวส่วนหนึ่งจากภาคธุรกิจบางกลุ่มมีความต้องการสินเชื่อลดลงและการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น สถาบันการเงินยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อโดยเฉพาะลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

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.

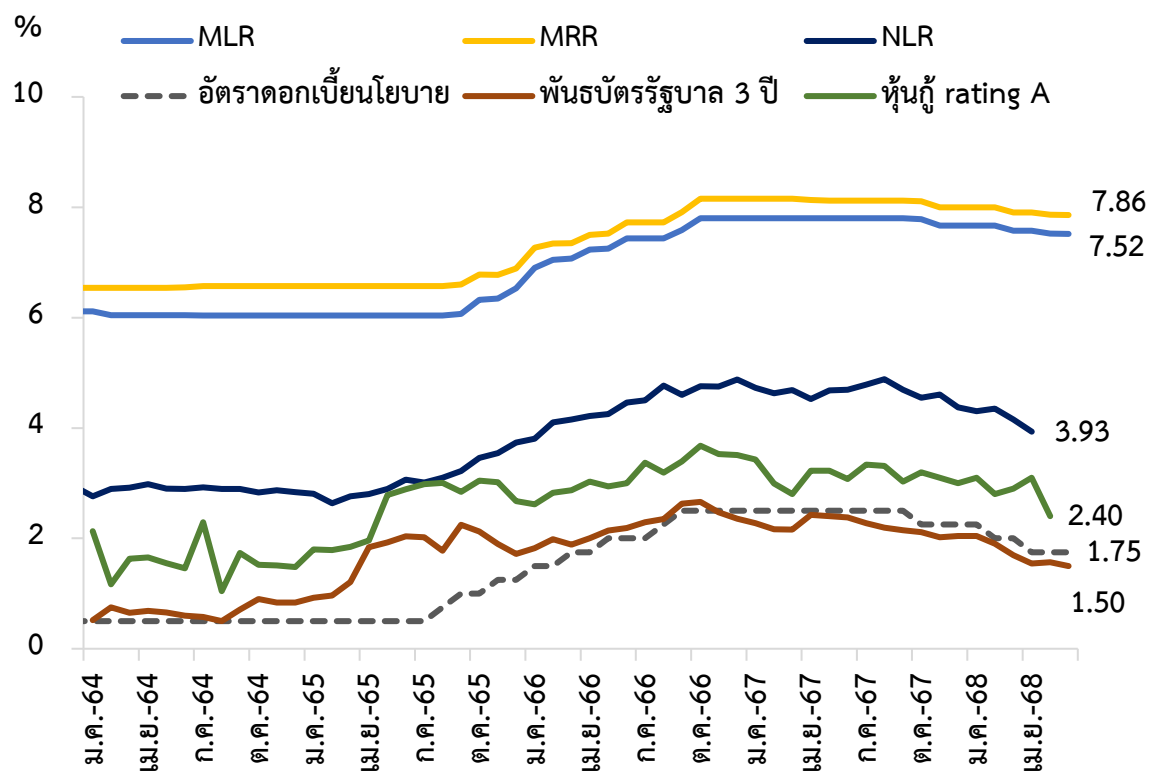


นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในระยะถัดไป

ความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้ายังสูง จังหวะและประสิทธิผลของนโยบายการเงินจึงสำคัญ

การลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา ช่วยลดต้นทุนทางการเงินได้บ้าง

อัตราดอกเบี้ยในประเทศ



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			