



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2568

13 สิงหาคม 2568

โดย นายสัฏกะภพ พันธุ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี

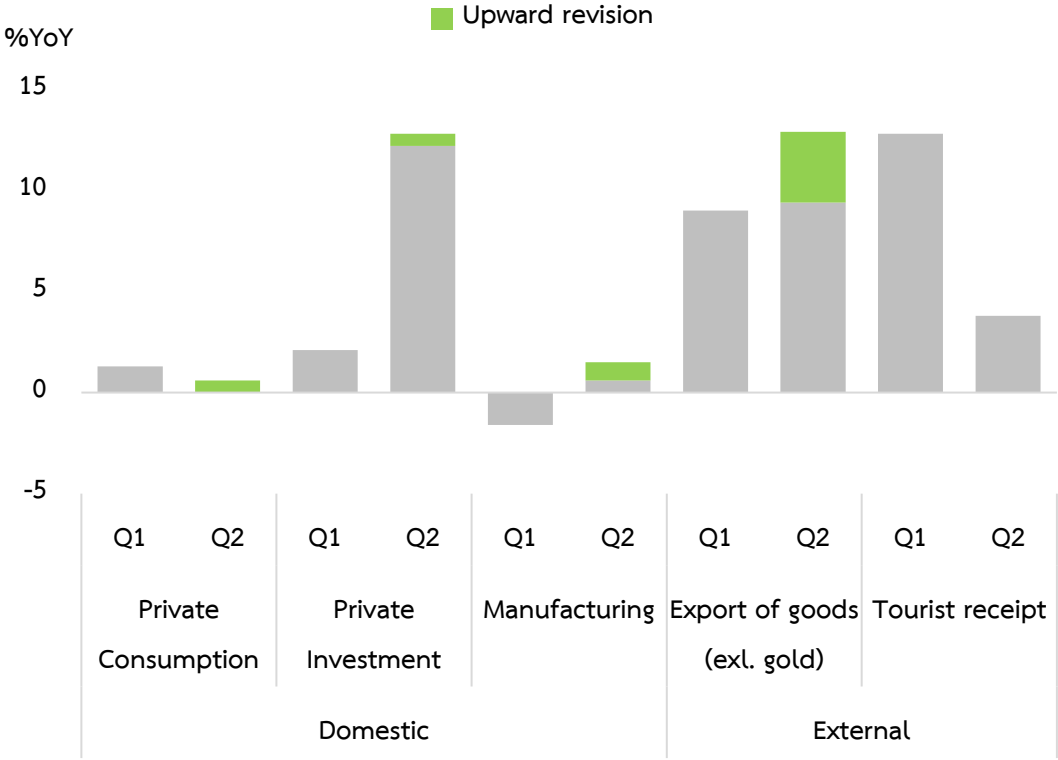
- เศรษฐกิจไทยในปี 68 และ 69 ขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม มาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้าง และขีดความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งเศรษฐกิจบางภาคส่วนมีความเปราะบางมากขึ้นโดยเฉพาะ SMEs
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก โดยราคาสินค้าและบริการอื่นไม่ได้ลดลงตามเป็นวงกว้าง
- สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น ประกอบกับการชำระคืนหนี้ที่เพิ่มขึ้นและความต้องการสินเชื่อของธุรกิจขนาดใหญ่ที่ปรับลดลง สำหรับคุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลง

คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้บ้าง เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจ และช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง จึงมีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ในการประชุมครั้งนี้



เครื่องใช้การส่งออกและภาคการผลิตใน Q2 ขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้

เครื่องใช้เศรษฐกิจใน H1/68

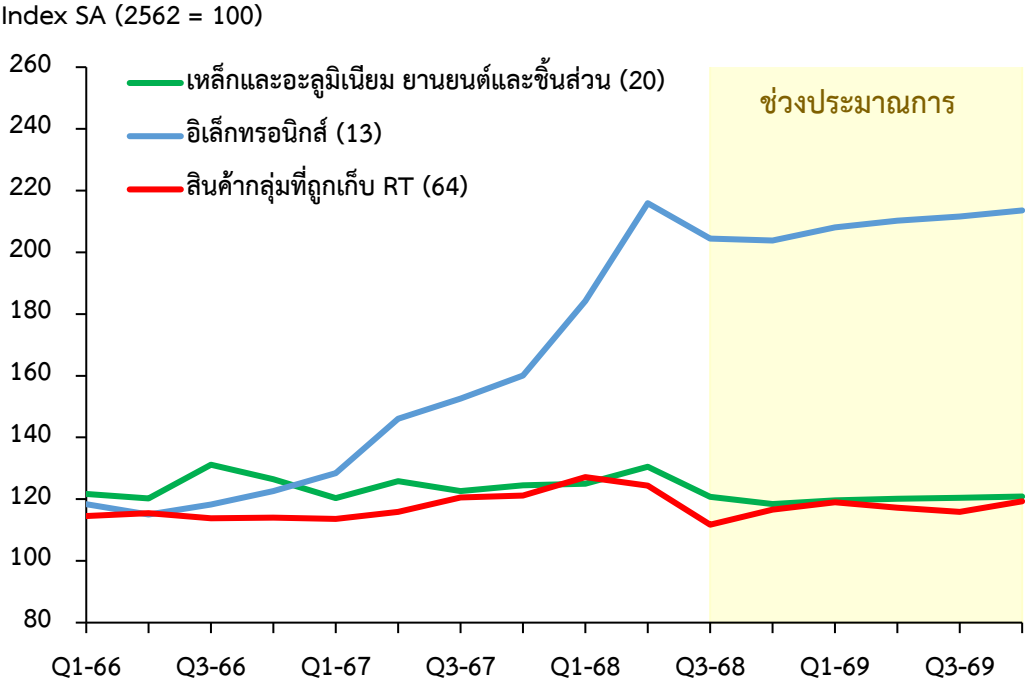


หมายเหตุ : แท่งสีเทาแสดงตัวเลขคาดการณ์ ณ MPC 3/68 และแท่งสีเขียวแสดงการปรับประมาณการเพิ่ม ณ MPC 4/68

เศรษฐกิจ H1/68 มีแนวโน้มขยายตัวกว่าที่ประเมินไว้

การส่งออกส่วนใหญ่จะชะลอจากผลของ tariff แต่สินค้า Tech มีแรงส่งต่อเนื่อง

มูลค่าส่งออก (ไม่รวมทองคำ)

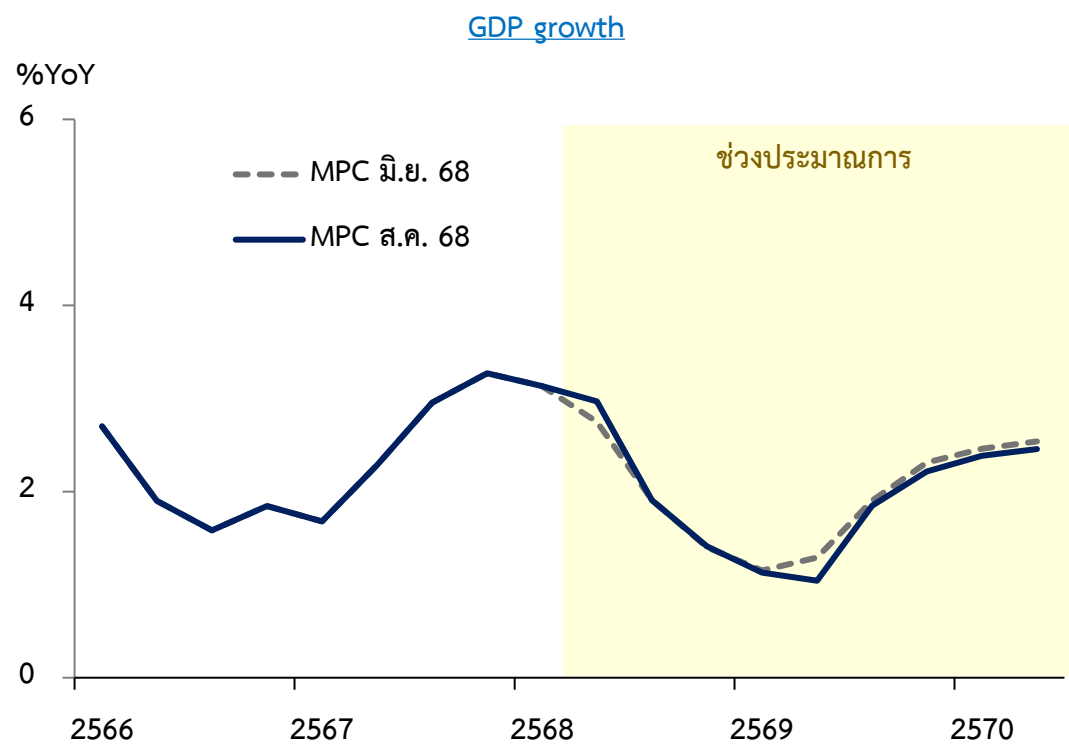


หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนมูลค่าส่งออกต่อมูลค่าส่งออกทั้งหมดในปี 2567 และ RT หมายถึง US Reciprocal Tariff
ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



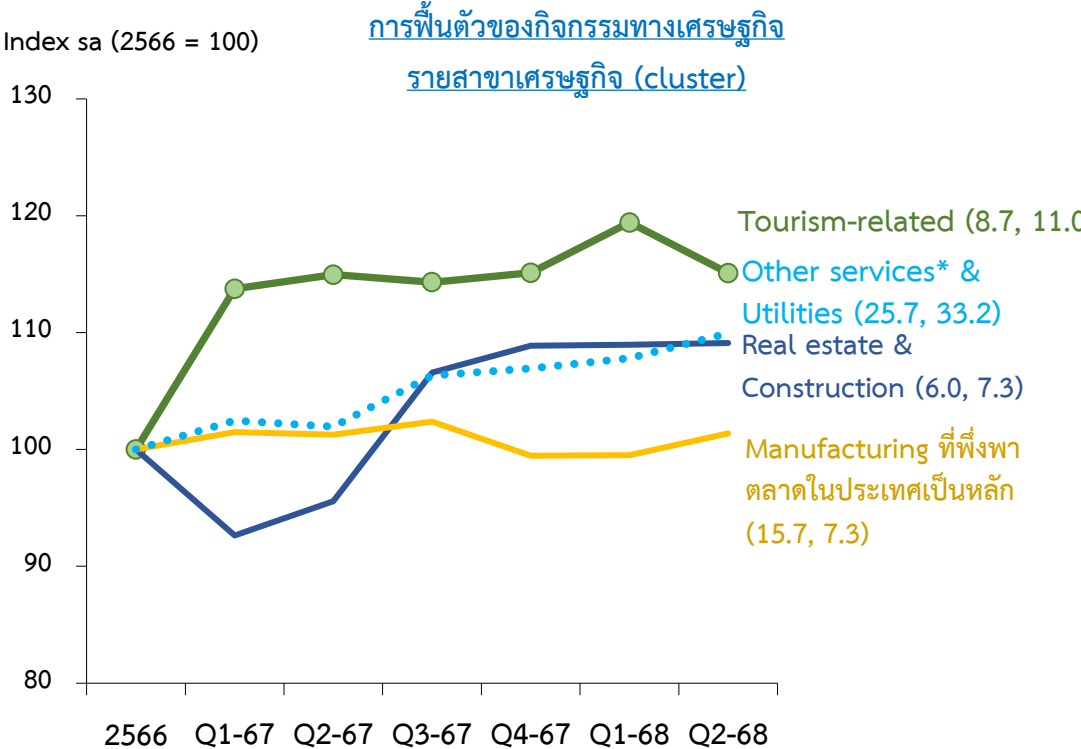
เศรษฐกิจตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 68 มีแนวโน้มชะลอลง

เศรษฐกิจ H2/68 ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น



ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

แรงส่งของเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจอื่นมีแนวโน้มแผ่วลงโดยเฉพาะภาคท่องเที่ยว



หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนต่อ GDP และสัดส่วนต่อแรงงานทั้งหมด และ * กราฟไม่รวมบริการภาครัฐ และสภากาชาด
Manufacturing ที่พึ่งพาตลาดในประเทศเป็นหลัก ได้แก่ ยานยนต์ อาหารและเครื่องดื่ม ปีโตรเลียม วัสดุก่อสร้าง และอื่นๆ

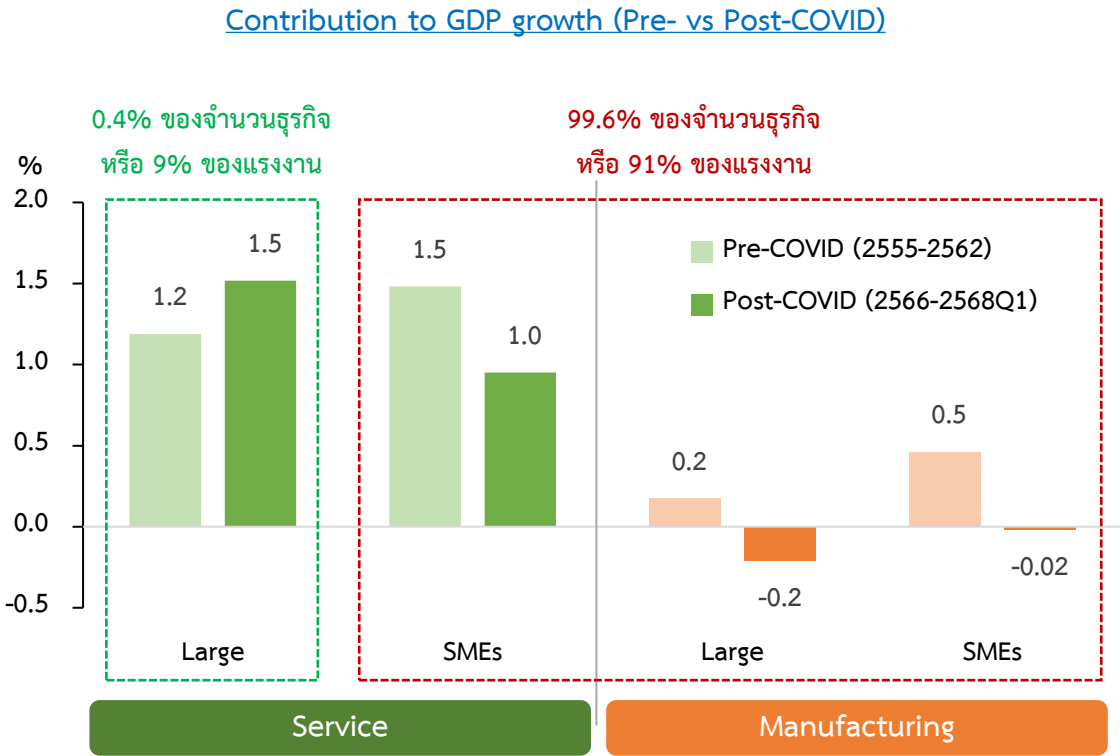
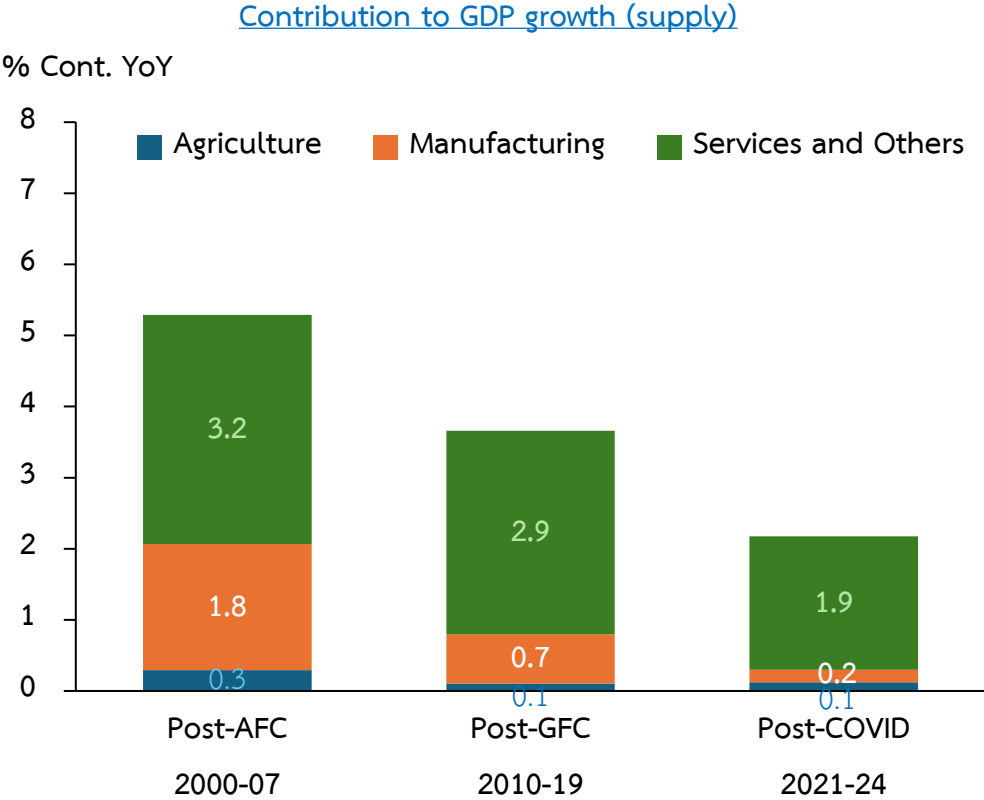
ที่มา: สศอ. และกรมสรรพากร คำนวณโดย ธปท.



ผลกระทบของภาษีสหรัฐฯ จะซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและขีดความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งเศรษฐกิจบางภาคส่วนมีความเปราะบางมากขึ้นโดยเฉพาะ SMEs

ภาคการผลิตขยายตัวลดลงต่อเนื่อง

ธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs เผชิญความท้าทายในการปรับตัวท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้น



ที่มา: NESDC, calculated by the Bank of Thailand

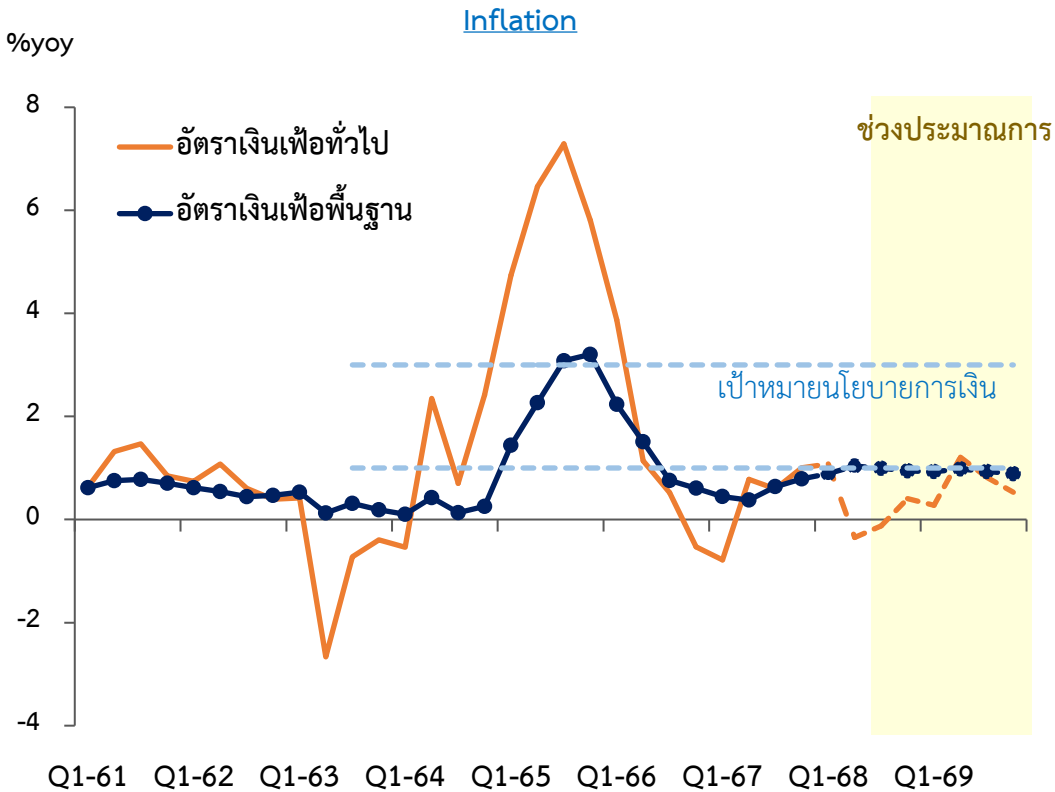
หมายเหตุ: ไม่รวมภาคเกษตรกรรม เหมืองแร่ และผลิตไฟฟ้า และจำนวนแรงงานไม่รวมภาคเกษตร
ที่มา: สสว. คำนวณโดย ธปท.



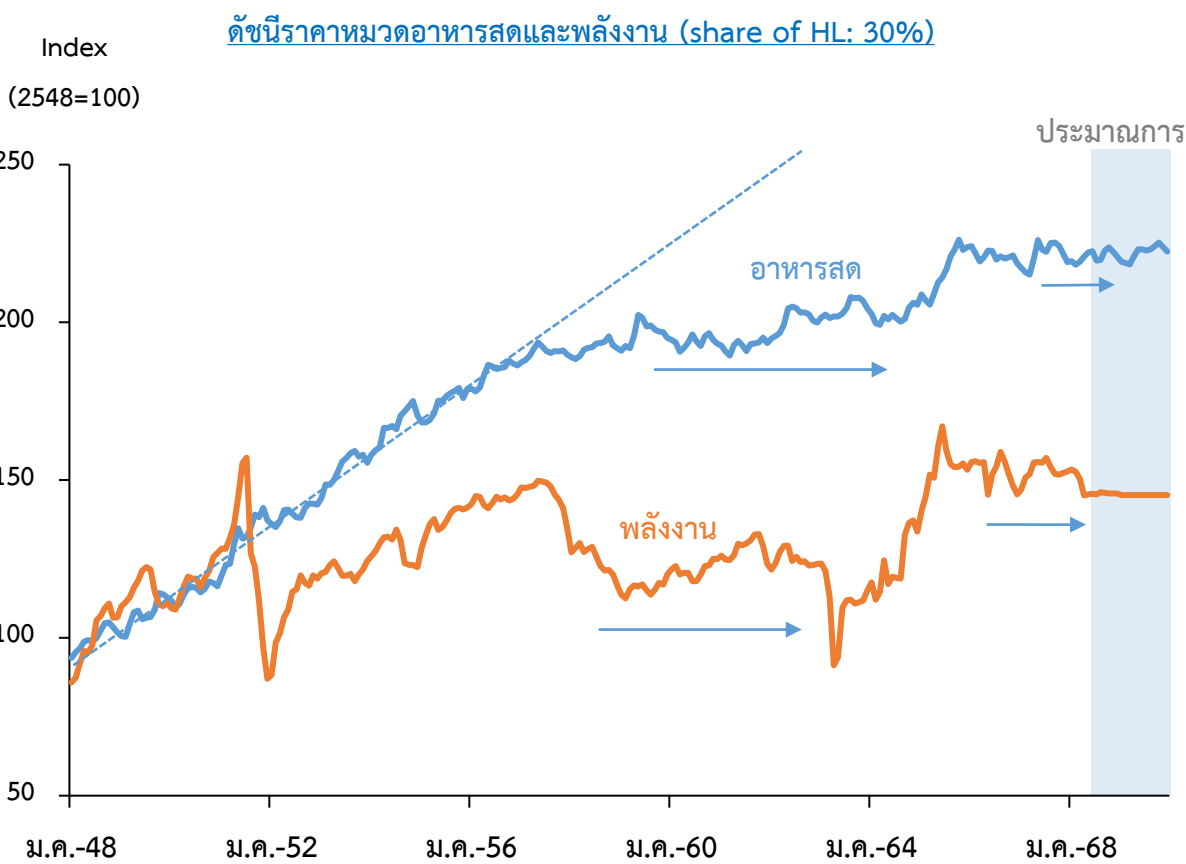
เงินเพื่อมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก โดยยังไม่สะท้อนแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่น่ากังวล

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง
จากหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นหลัก

เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมีส่วนช่วยบรรเทาไม่ให้ค่าครองชีพของประชาชน
และต้นทุนของธุรกิจยิ่งสูงไปกว่านี้



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



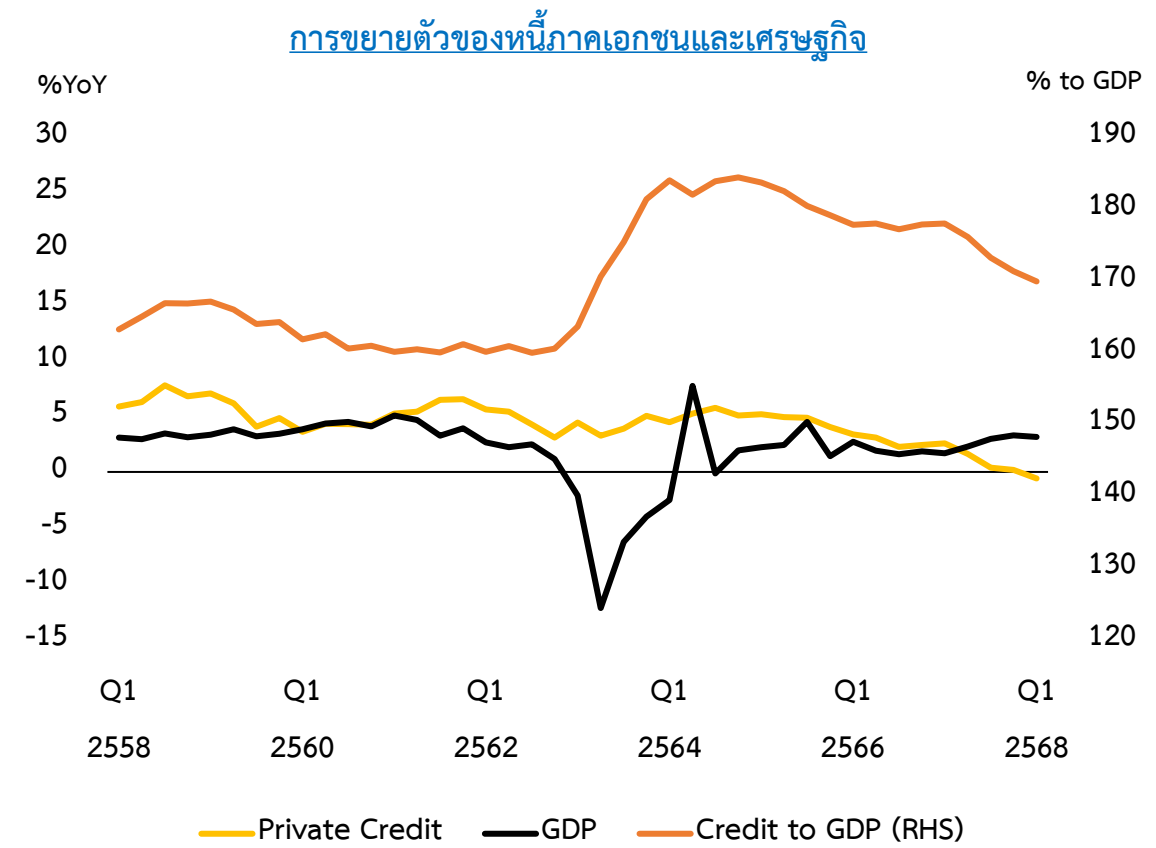
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



แนวโน้มสินเชื่อโดยรวมชะลอตัวเพราะอยู่ในช่วง Deleverage จากภาระหนี้ที่สูง ส่วนหนึ่งจากมาตรการช่วยเหลือช่วง COVID

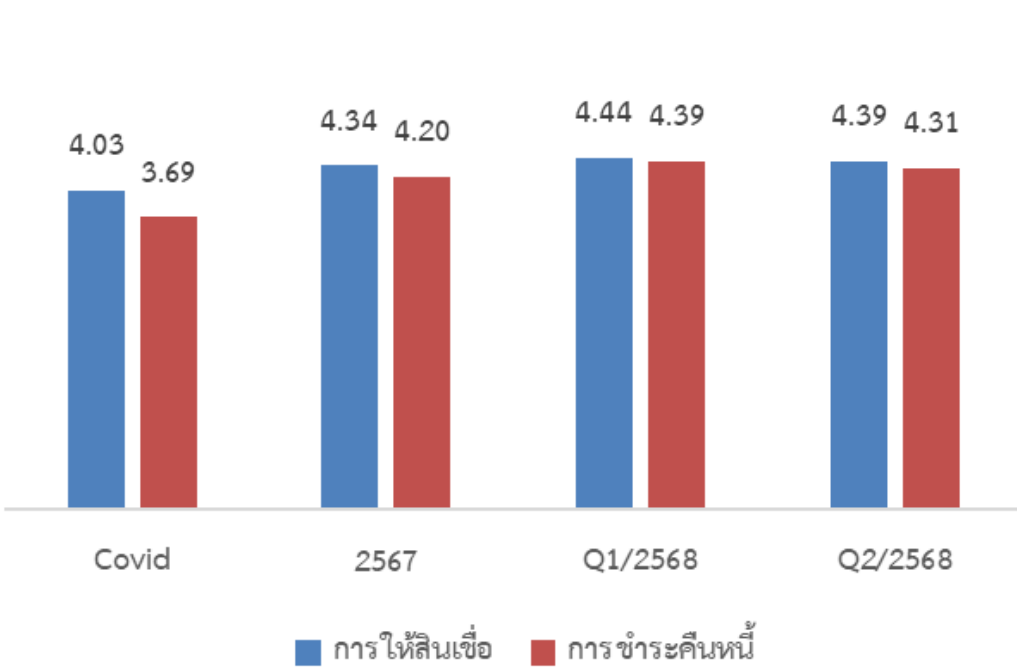
มาตรการช่วง COVID ทำให้หนี้ภาคเอกชนโดยรวมยังขยายตัวแม้เศรษฐกิจหดตัวสูง

ยอดคงค้างสินเชื่อชะลอลงจากการเร่งชำระคืนหนี้เป็นสำคัญ
ขณะที่สินเชื่อปล่อยใหม่โดยรวมยังทรงตัว



ที่มา: สศช. และ ธปท.

ค่าเฉลี่ยสินเชื่อรวม รายไตรมาส (ล้านล้านบาท)



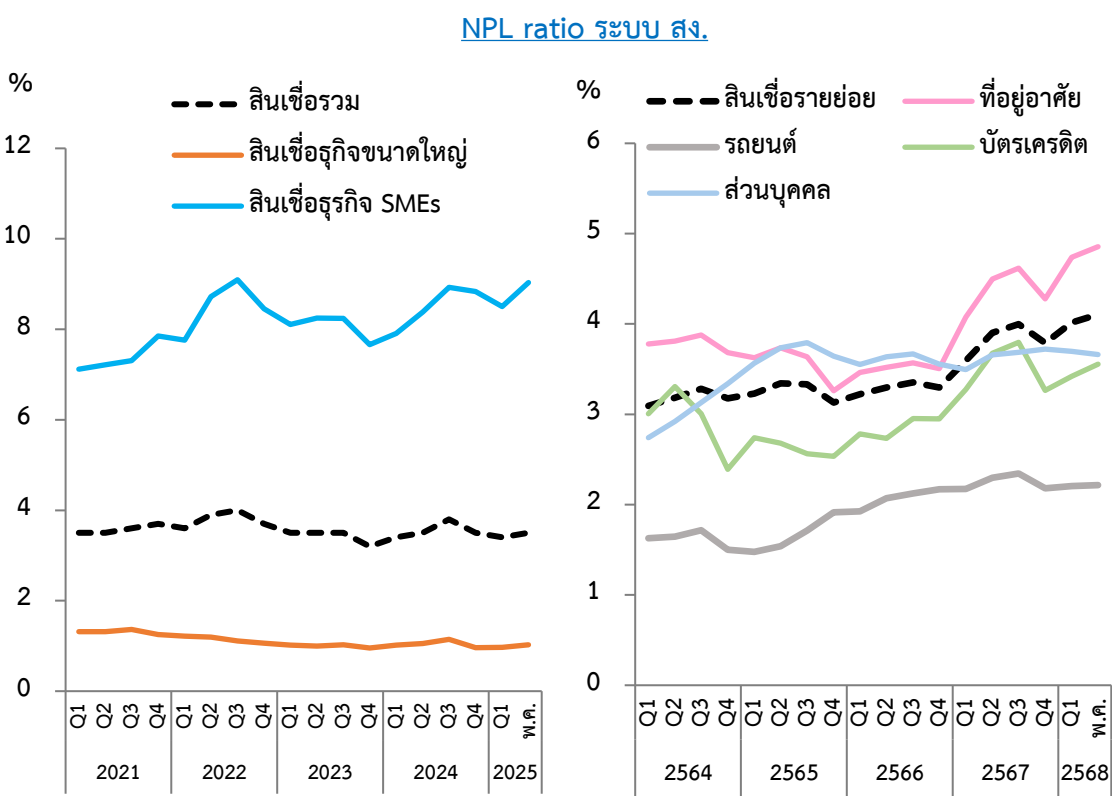
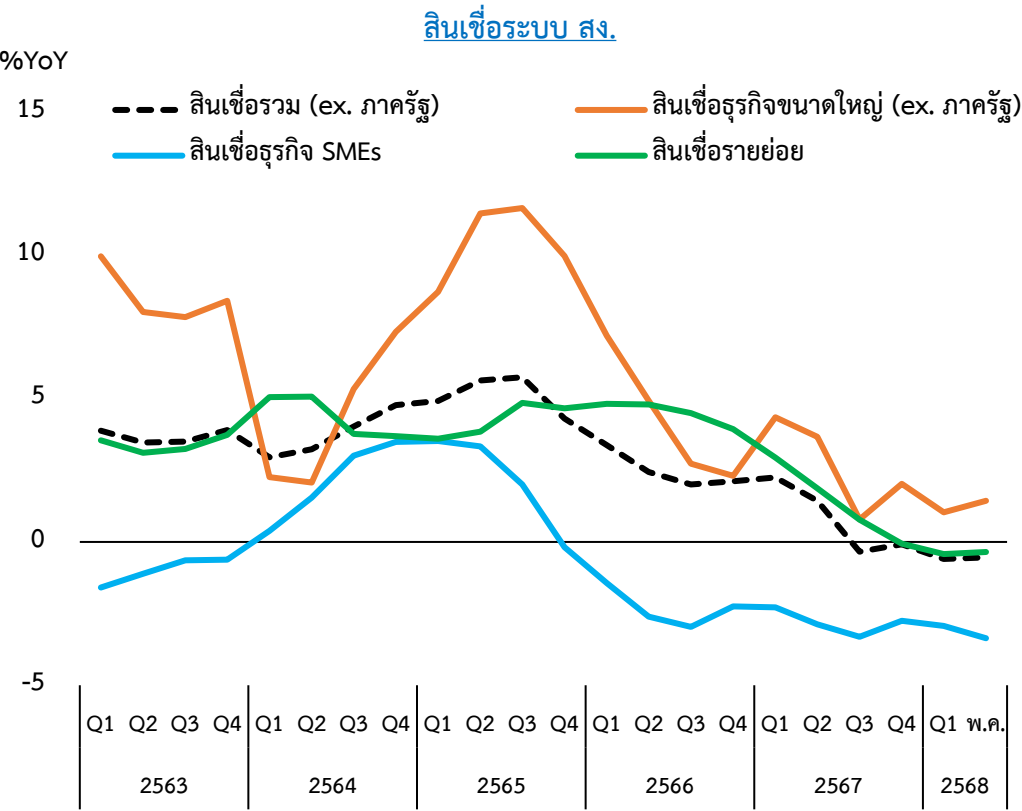
ที่มา : ข้อมูล Loan Movement Summary, ธปท.



สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ SMEs และครัวเรือนกลุ่มรายได้ต่ำ

สินเชื่อมีแนวโน้มหดตัวในปี

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมปรับตัวลดลงโดยเฉพาะ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย



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

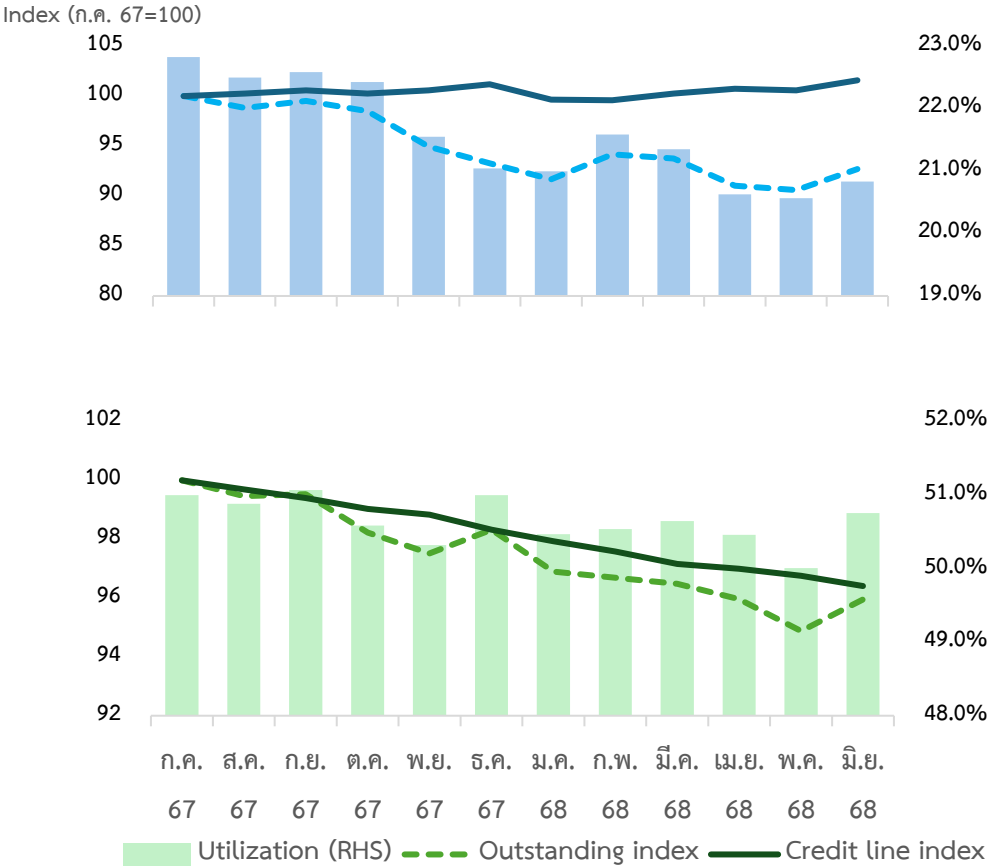


สินเชื่อที่ชะลอลงอาจเป็นปัจจัยซ้ำเติมเศรษฐกิจภาคส่วนที่เปราะบาง

สง. ปรับลดวงเงินการใช้สินเชื่อของ SMEs

สง. ระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มเสี่ยง

Utilization สินเชื่อ OD ของ Corporate (ภาพบน) และ SMEs (ภาพล่าง) ในระบบ ธพ.



- **สินเชื่อ SMEs:** สง. ไม่ได้ปรับมาตรฐาน (underwriting standard) เข้มขึ้นชัด แต่ระมัดระวังมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อใหม่กับกลุ่มลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง
- **สินเชื่อรายย่อย:** สง. ปรับมาตรฐาน (underwriting standard) เข้มขึ้นบ้างสำหรับลูกหนี้กลุ่มความเสี่ยงสูง

หมายเหตุ: Utilization = credit line drawdown / credit line โดยครอบคลุมสินเชื่อธุรกิจที่เป็นประเภท OD ของ ธพ.



คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้บ้าง เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อ
การปรับตัวของภาคธุรกิจและช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง
จึงมีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ในการประชุมครั้งนี้

คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินในระยะข้างหน้าควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
ในขณะเดียวกัน ควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะปานกลางและ
ขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด