



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2568

8 ตุลาคม 2568

โดย นายสัฏกະภพ พันธุ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



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

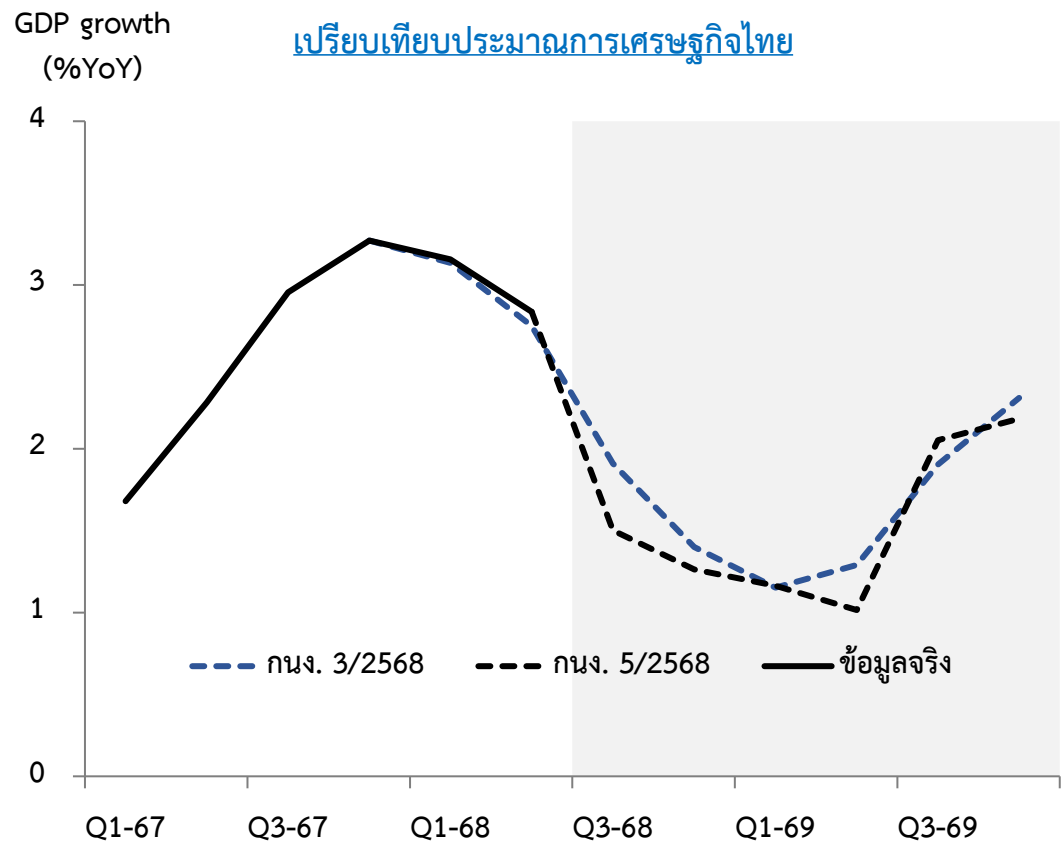
- เศรษฐกิจในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ โดยภาคส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มชะลอลงก่อนจะทยอยฟื้นตัวในระยะข้างหน้า
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากราคาในหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ โดยความเสี่ยงด้านเงินฝืดยังอยู่ในระดับต่ำ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

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



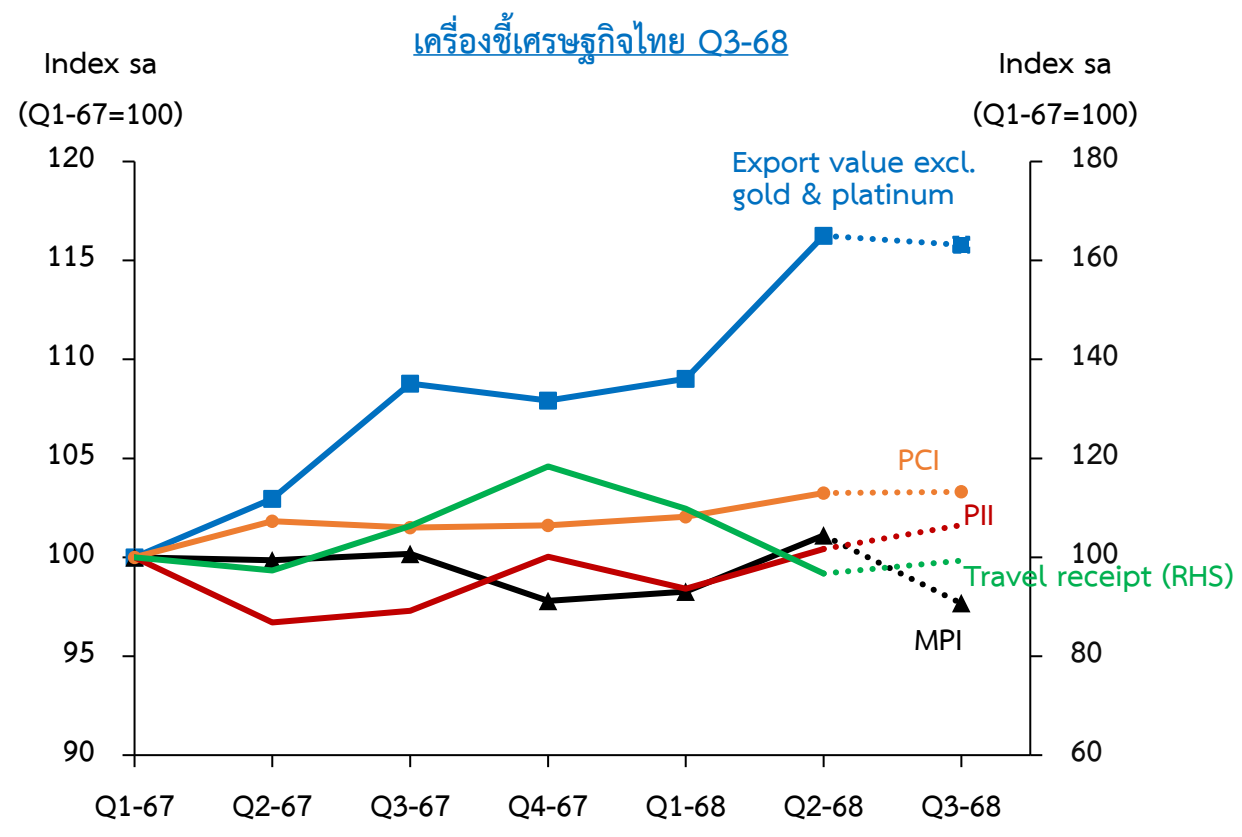
เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

เศรษฐกิจในครึ่งแรกของปีนี้ขยายตัวดีตามคาด ขณะที่แนวโน้มชะลอลงในระยะต่อไป



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย ธปท.

เศรษฐกิจใน Q3-68 ชะลอลงส่วนหนึ่งจากภาคการผลิตที่มีการหยุดผลิตชั่วคราว



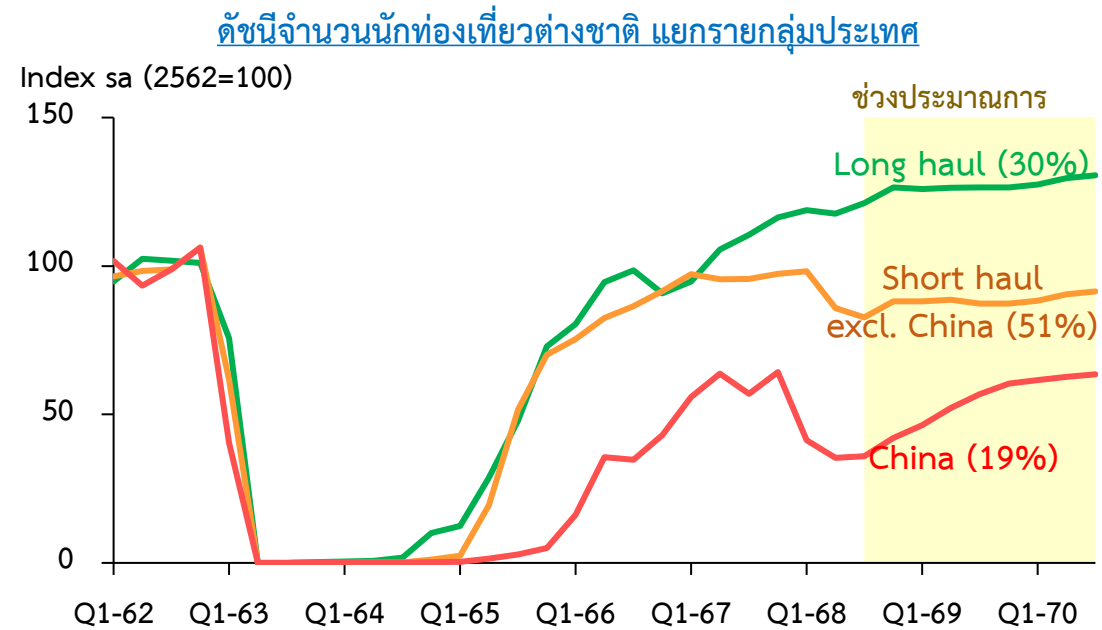
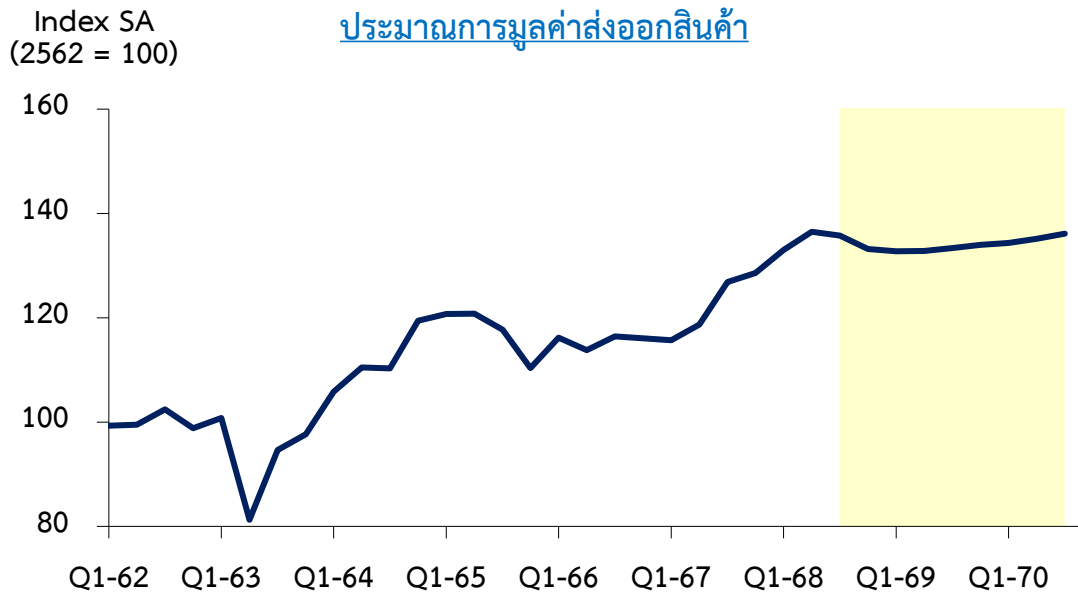
ที่มา: กรมศุลกากร สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) และ ธปท.
หมายเหตุ: PCI = private consumption indicators, PII = private investment indicators,
MPI = manufacturing production index



มาตรการภาษีสหรัฐฯ ส่งผลกระทบภาคส่งออกน้อยกว่าคาด ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว

การส่งออกตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 68 จะได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีสหรัฐฯ แต่น้อยกว่าคาด ขณะที่การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง

ภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว สะท้อนจาก seat capacity ที่ปรับสูงขึ้น โดยนักท่องเที่ยวระยะไกลยังขยายตัว ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนทยอยกลับมา



หมายเหตุ: () คือ สัดส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มนั้นๆ ต่อจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมดในปี 2567

มูลค่าการส่งออก (%YoY)	2567	H1-68	H2-68 ^F	2568 ^F	2569 ^F
MPC ต.ค. 68 (ค่าเฉลี่ยปี 53-62 = 5.2%)	5.9	15.0	5.3	10.0	-1.0

หมายเหตุ: ^F ประมาณการ ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

MPC ต.ค. 68	2567	2568 ^F	2569 ^F
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0
o/w จีน	6.7	4.4	6.0

หมายเหตุ: R = Revised F = Forecast

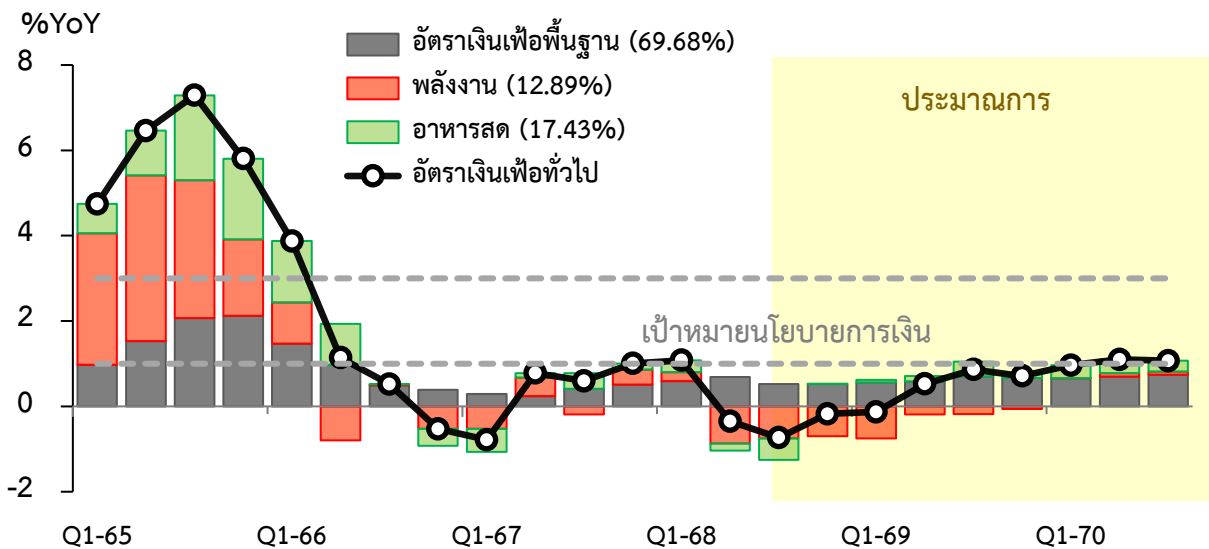
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย ธปท.



เงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก แต่คาดว่าจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 2570

อัตราเงินเพื่อทั่วไปปรับลดลงจากหมวดอาหารสดและพลังงาน
ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานทรงตัว

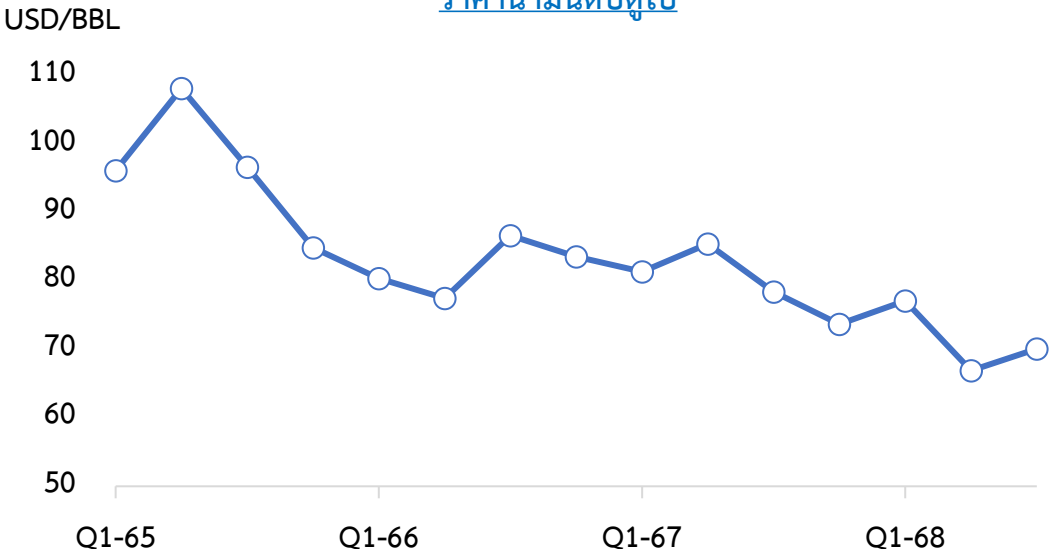
ที่มาของอัตราเงินเพื่อ



%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

ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง
จากอุปทานน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบดูไบ



USD/BBL	2567	2568 ^F	2569 ^F
MPC มิ.ย. 68	79.6	73	70
MPC ต.ค. 68		70	65

หมายเหตุ: ^F ประมาณการ ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

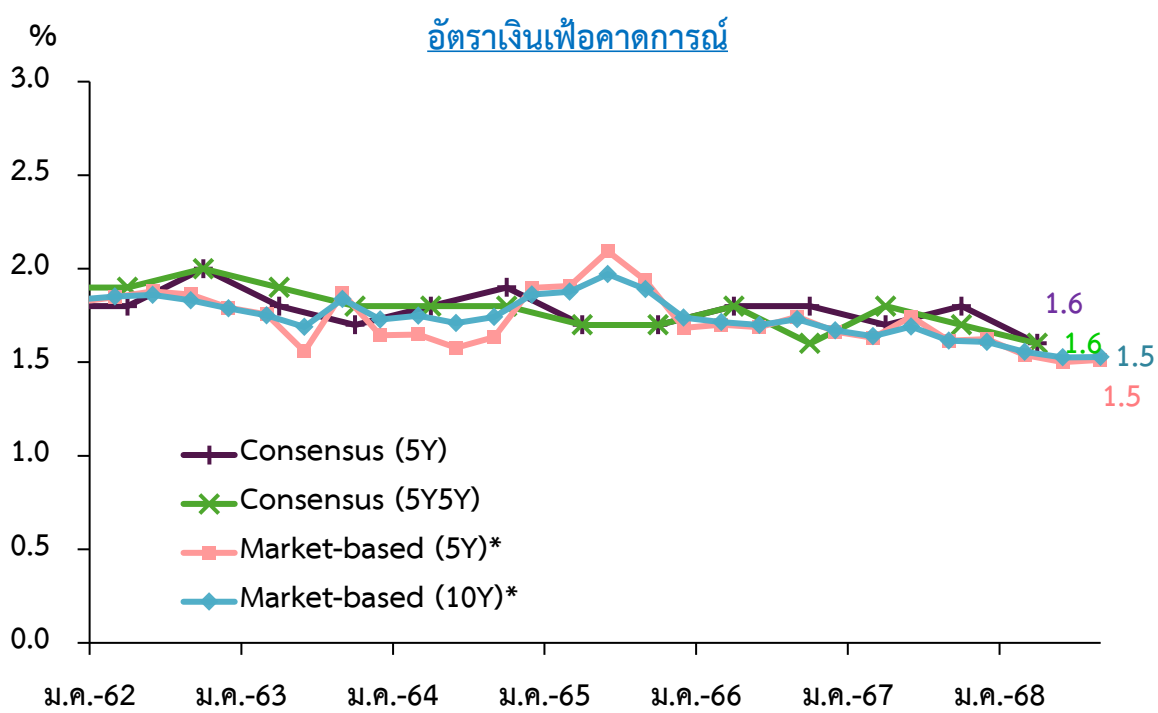
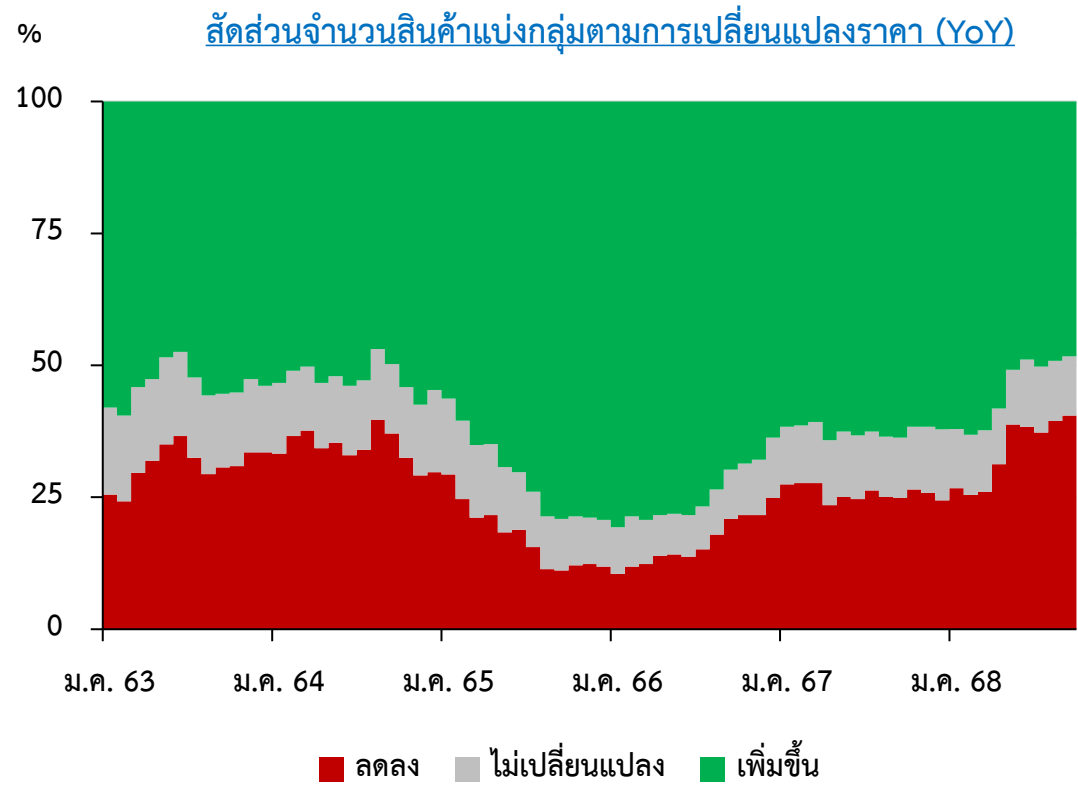
หมายเหตุ: ^F ประมาณการ ที่มา: Bloomberg ประมาณการโดย ธปท.



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในระดับต่ำไม่ได้สะท้อนภาวะเงินฝืด

ราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่ในตระกร้าเงินเฟ้อยังเพิ่มขึ้นหรือไม่เปลี่ยนแปลง โดยสัดส่วนจำนวนสินค้าที่ราคาลดลงไม่ต่างจากอดีต

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง
ยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: * ประเมินการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.

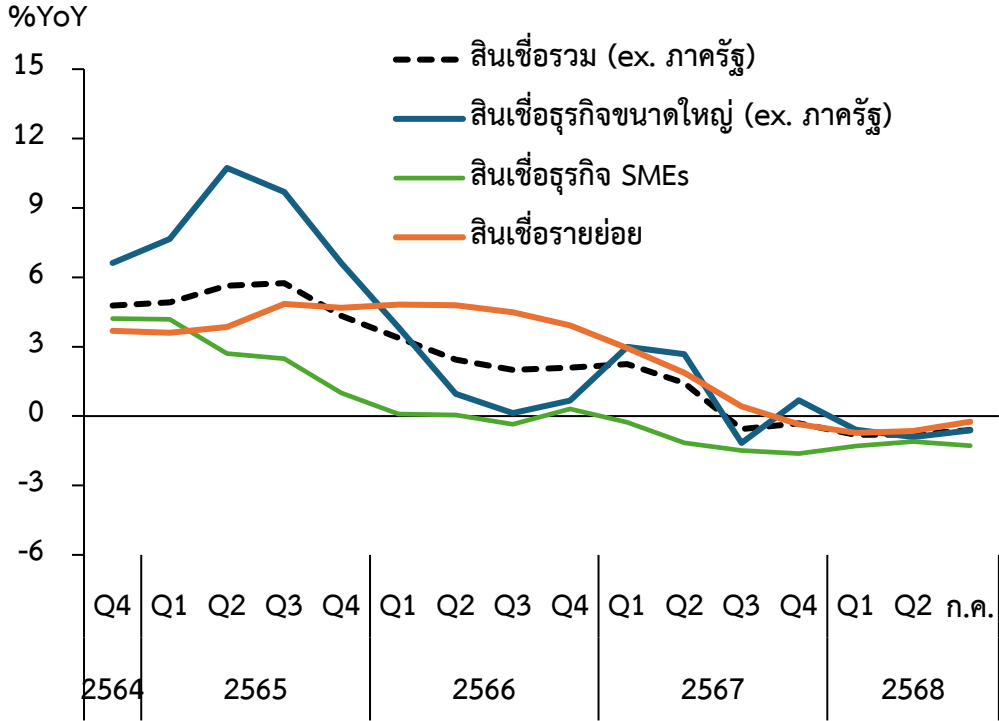


สินเชื่อโดยรวมหดตัวใกล้เคียงเดิม ส่วนหนึ่งจากความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

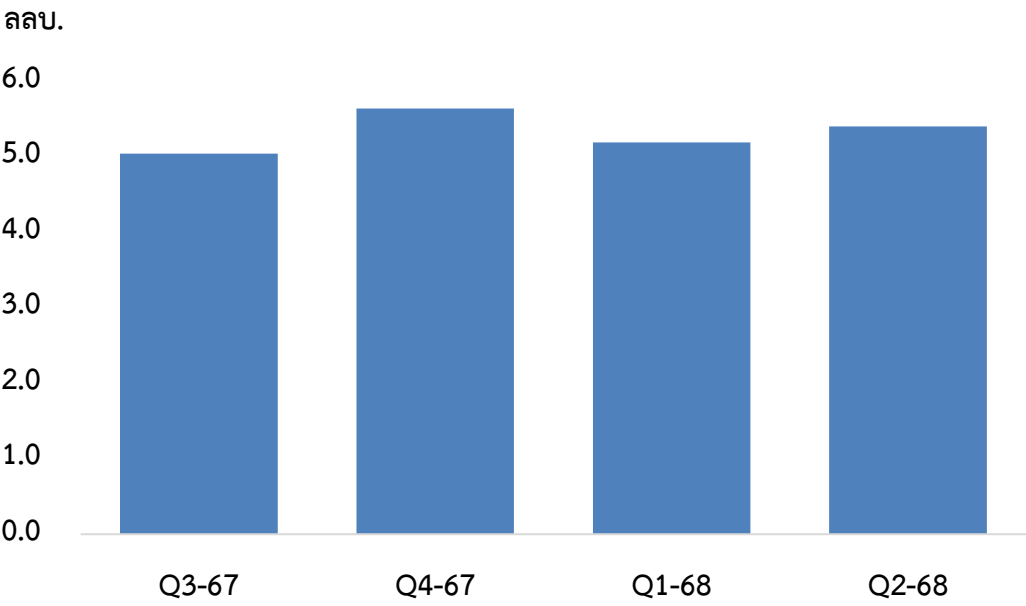
สินเชื่อทั้งธุรกิจและรายย่อยหดตัวใกล้เคียงเดิม

สินเชื่อปล่อยใหม่ยังมีต่อเนื่อง

อัตราขยายตัวสินเชื่อระบบ สง.



ปริมาณสินเชื่อปล่อยใหม่



ที่มา: ธปท.

หมายเหตุ: ข้อมูลสินเชื่อปล่อยใหม่ครอบคลุมสินเชื่อ ธพ. รายไตรมาส (ไม่รวม rollover)

ที่มา : ธปท.

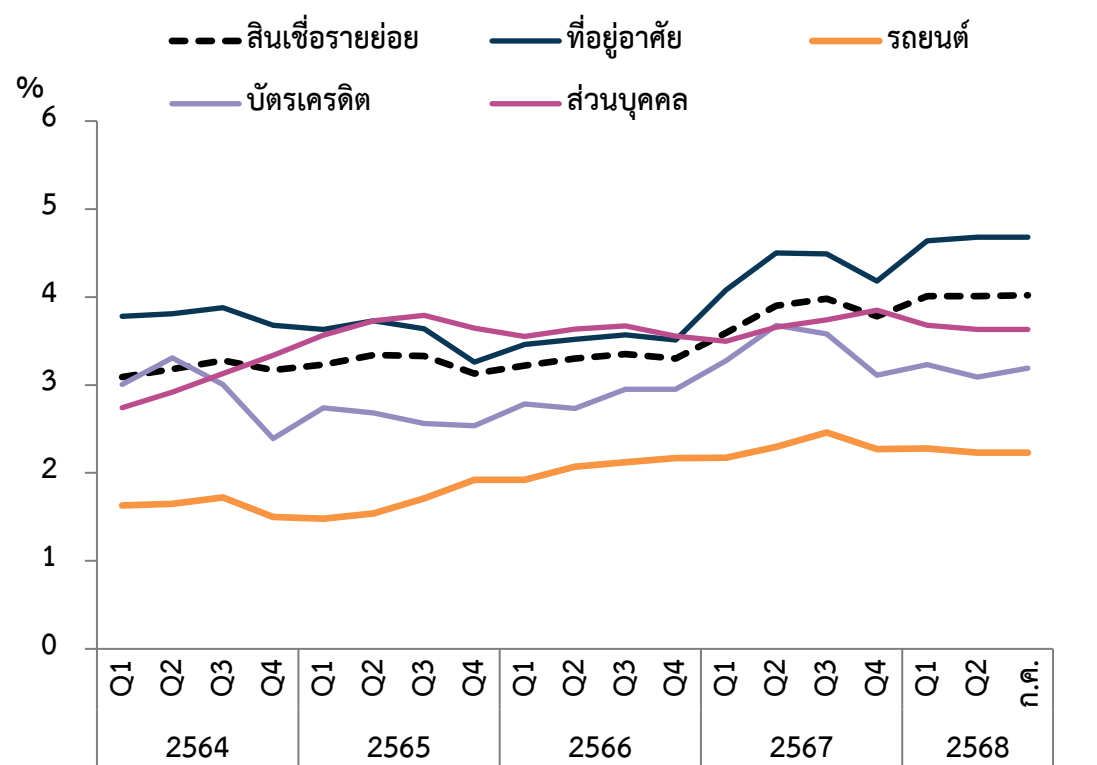
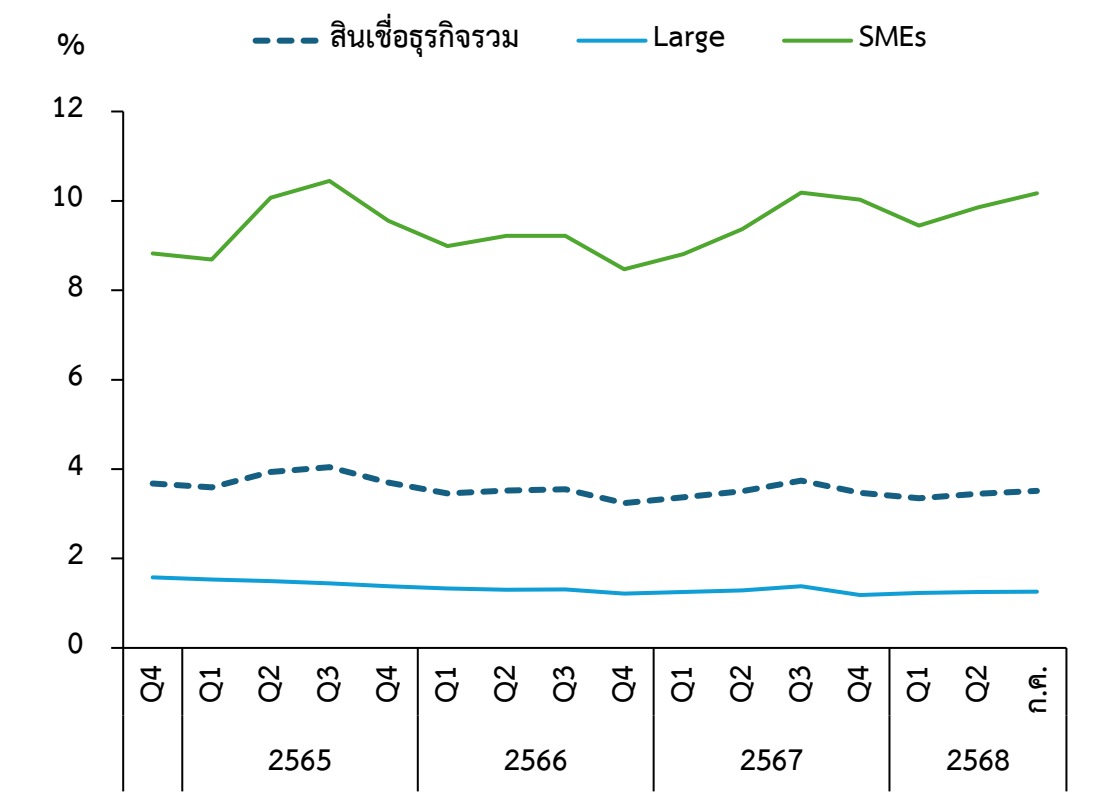
หมายเหตุ : ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ. สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครื่อง และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ



คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว ยกเว้น SMEs ที่ปรับตัวลดลง

NPL ratio สินเชื่อรายย่อยระบบ สง.

NPL ratio สินเชื่อรายย่อยในระบบ สง.

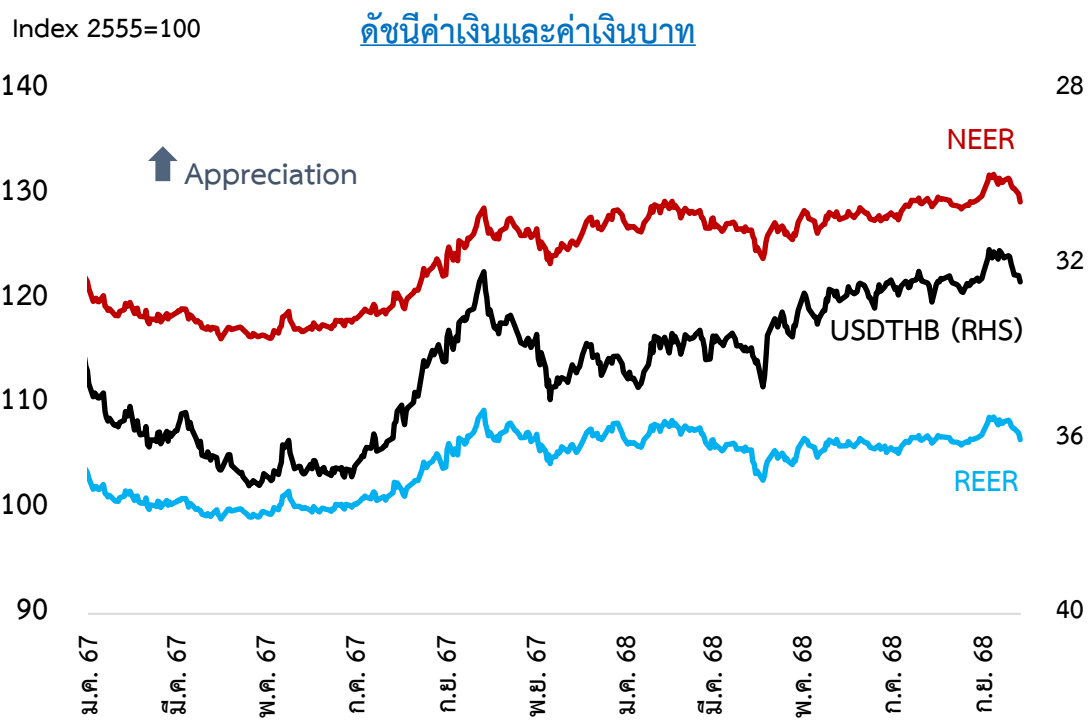


ที่มา : ธปท.
หมายเหตุ : สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเคเรือ และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน และวงเงินสินเชื่อ



เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นส่งผลกระทบต่อรายรับของผู้ส่งออก

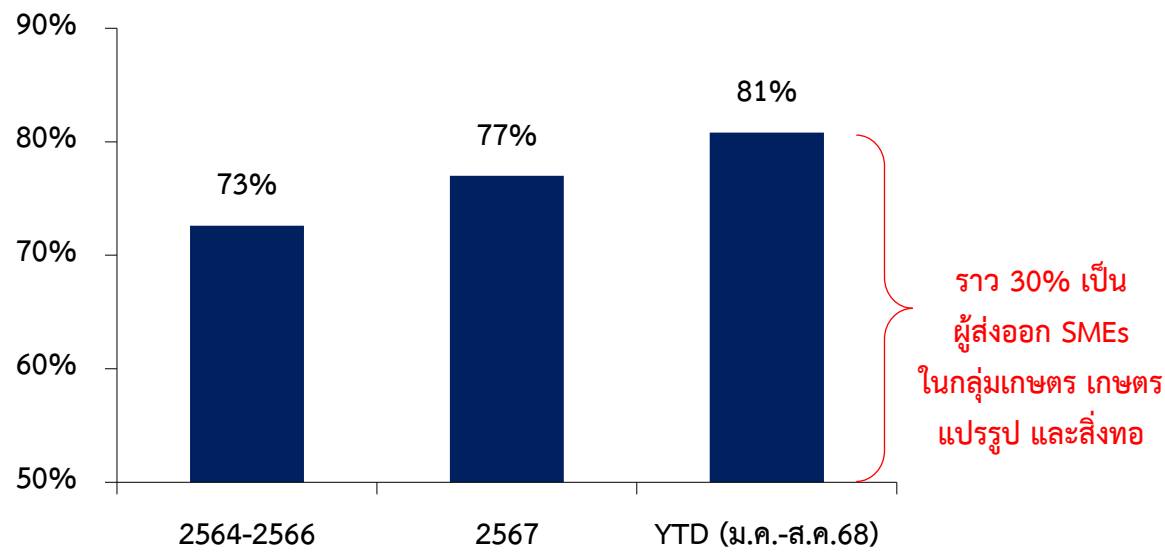
ตั้งแต่ต้นปี 68 เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้น
ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทค่อนข้างทรงตัว



%change	NEER	REER	USDTHB
2568 to date	0.6	-1.5	5.2

ผู้ส่งออกโดยเฉพาะภาคเกษตร เกษตรแปรรูป และสิ่งทอ รวมถึง SMEs ที่ส่วนใหญ่
ไม่ป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก

สัดส่วนผู้ส่งออก SMEs ที่ไม่ป้องกันความเสี่ยง
อัตราแลกเปลี่ยนต่อผู้ส่งออก SMEs



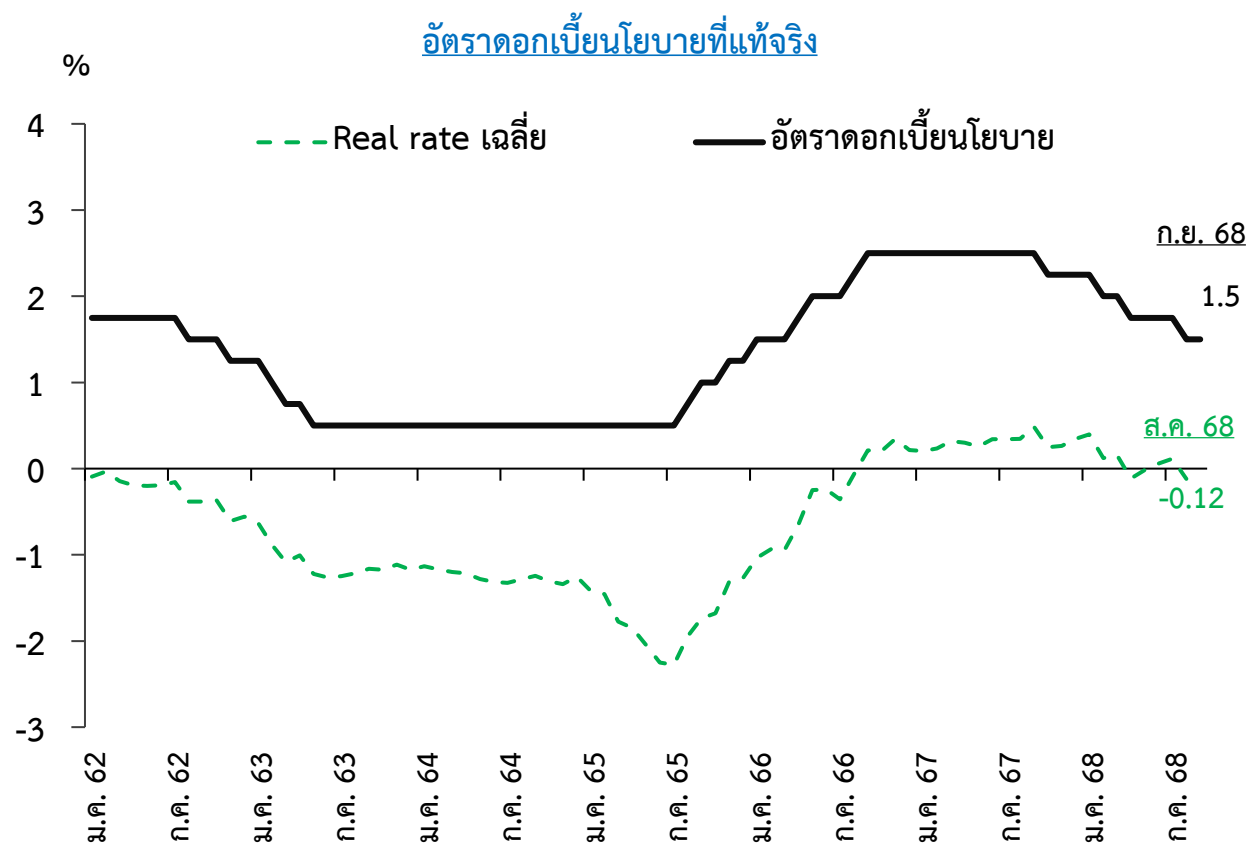
หมายเหตุ: แบ่งขนาดธุรกิจตามรายได้จากข้อมูลงบการเงิน ปี 2566 โดยอ้างอิงจากเกณฑ์ขนาดธุรกิจของ สสว.
ที่มา: กรมศุลกากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และ ธปท. คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 ก.ย. 68
ที่มา: Bloomberg และ ธปท.



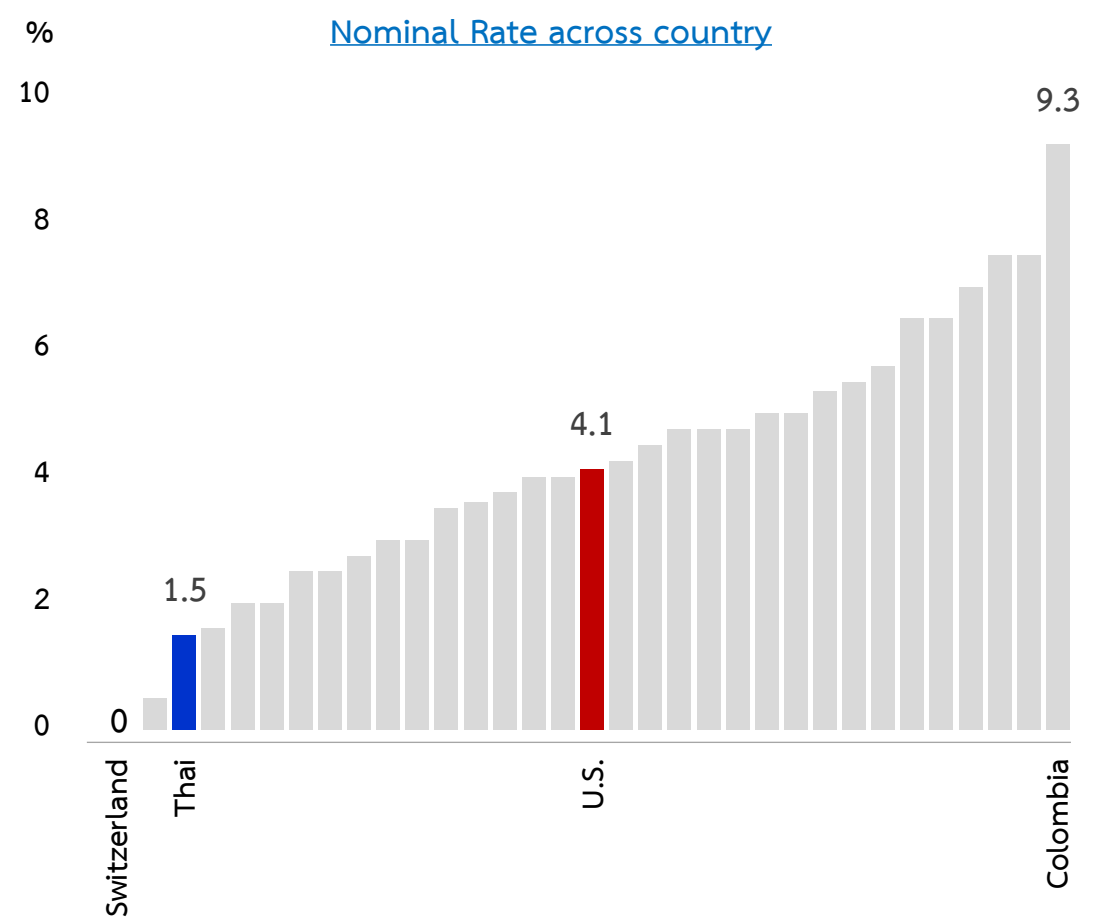
นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลาย

นโยบายการเงินปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลาย



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

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบกับต่างประเทศ



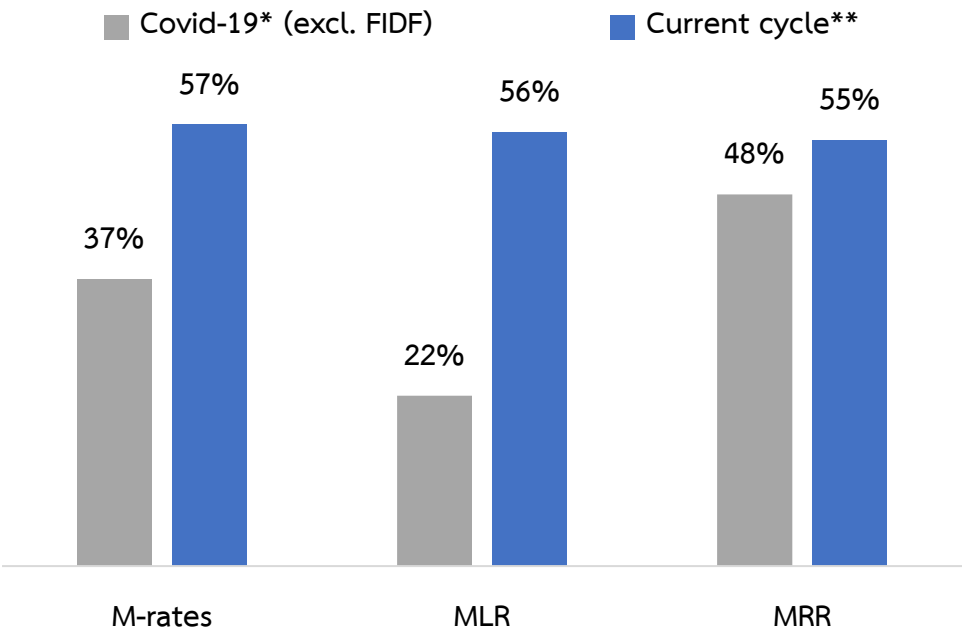
หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 33 ประเทศ
ที่มา: BIS



อัตราการส่งผ่านดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาสูงกว่าในอดีต

การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ย M-rates เฉลี่ยใน cycle ปัจจุบันสูงกว่าอดีต ซึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยในครั้งล่าสุด

MP transmission (%): เทียบกับในอดีต



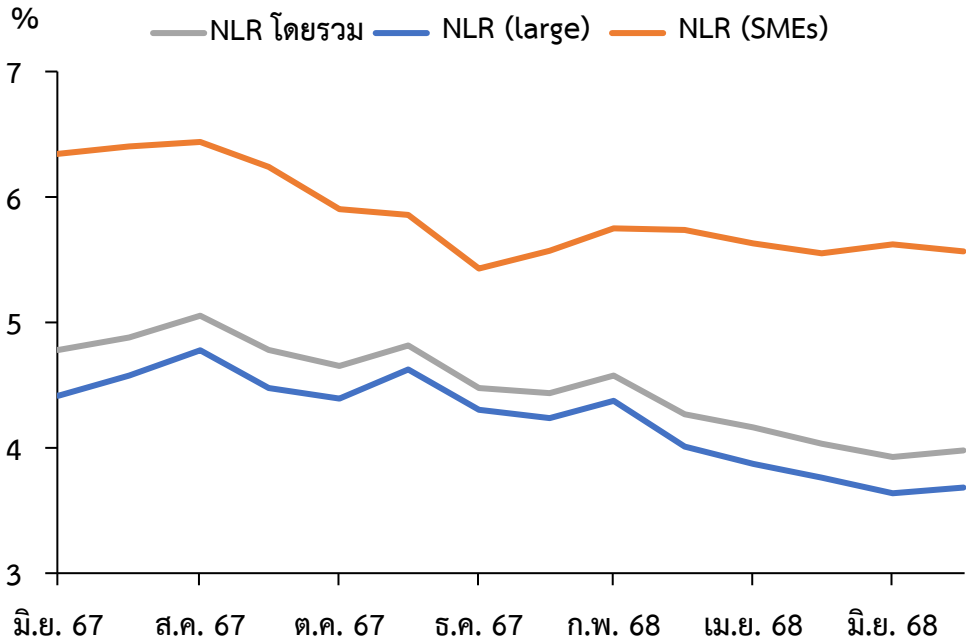
หมายเหตุ: การส่งผ่าน M-rates คำนวณจาก weighted average ของอัตราการส่งผ่านของ MLR MOR และ MRR ตามสัดส่วนสินเชื่อ ธพ. ไทย

*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. จำนวนโดย ธพท.



คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นสนับสนุนเศรษฐกิจ
โดยจะติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงิน
และพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป

ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะต่อไป

- การกลับมาของนักท่องเที่ยวและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ
- ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืด
- การขยายตัวของสินเชื่อและค่าเงินบาท



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2568

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