



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2568

17 ธันวาคม 2568

โดย นายสัkkกะภพ พันธุ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี

- เศรษฐกิจไทยในปี 2026 และ 2027 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2025 ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามแนวโน้มรายได้ และภาคส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ โดยต้องติดตามความเสี่ยงภาวะเงินฝืดในระยะต่อไป
- สินเชื่อรวมยังหดตัวและคุณภาพสินเชื่อกลุ่มเปราะบางยังด้อยลง โดย SMEs ถูกกดดันด้านสภาพคล่องจากทั้งปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท

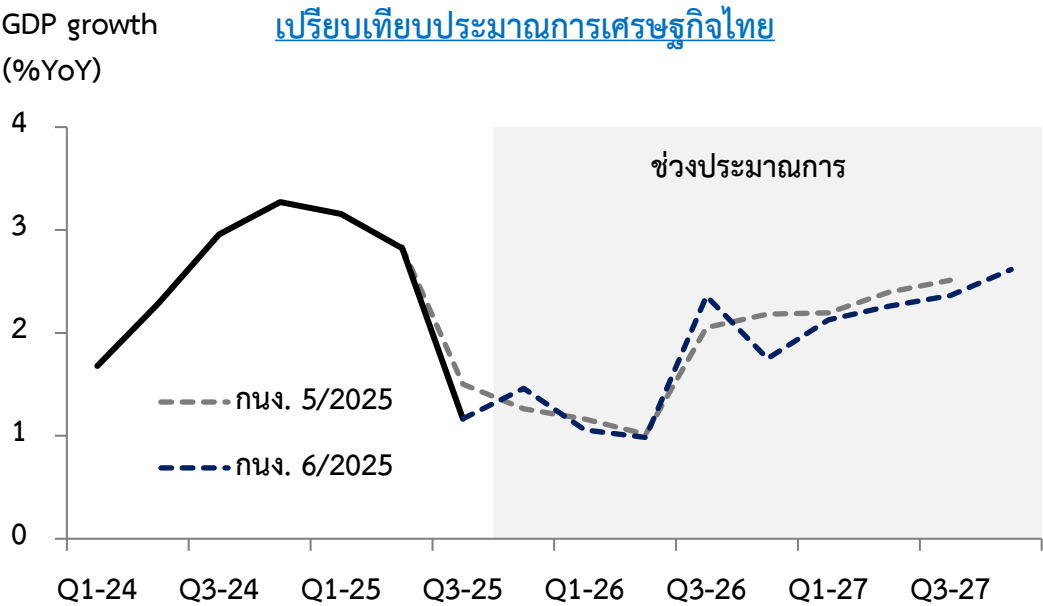
คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและมีส่วนช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง รวมถึงช่วยเสริมประสิทธิภาพของมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ



เศรษฐกิจในปี 2026 และ 2027 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

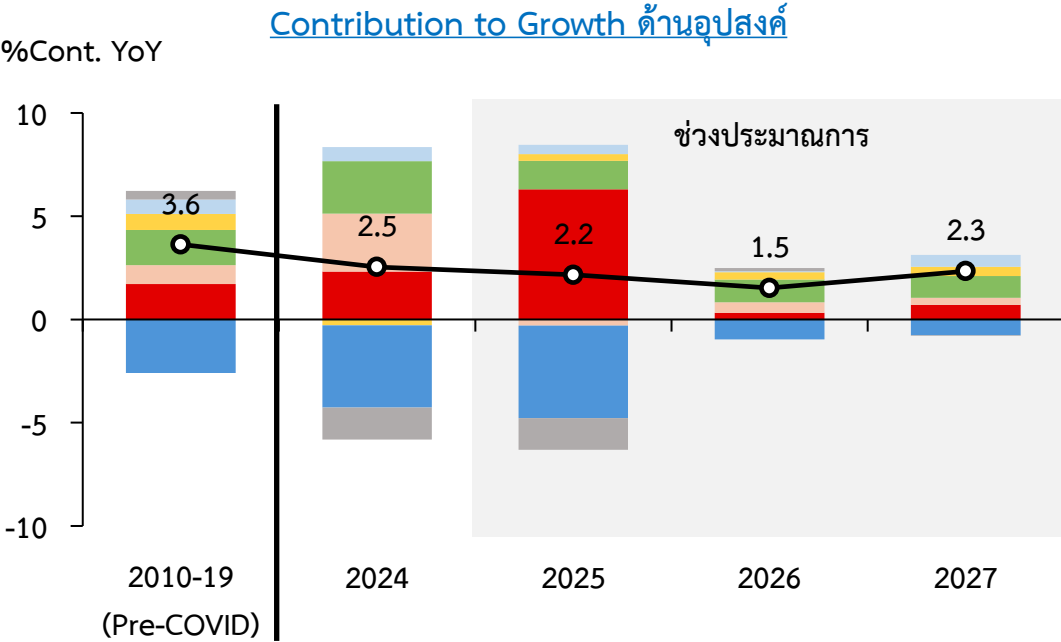
เศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีนี้ชะลอส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวในภาคการผลิต
จำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ที่ลดลง รวมทั้งสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้

มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจขยายตัวชะลอลงจากการบริโภคที่แผ่วลงตามแนวโน้ม
รายได้ และผลกระทบของ US tariff ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย ธปท.

อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ คาดว่าจะกระทบ GDP ราว 0.1-0.2% จากภาคบริการ
เป็นสำคัญ โดยคาดว่าจะต้องใช้เวลาฟื้นฟูไปถึงอย่างน้อยไตรมาสที่ 1 ของปี 2026
กระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2 แสนคน โดยเฉพาะมาเลเซีย



- Export of Goods
- Private Consumption
- Import
- Stock & Stat
- Export of Services
- Private Investment
- Public Spending
- GDP

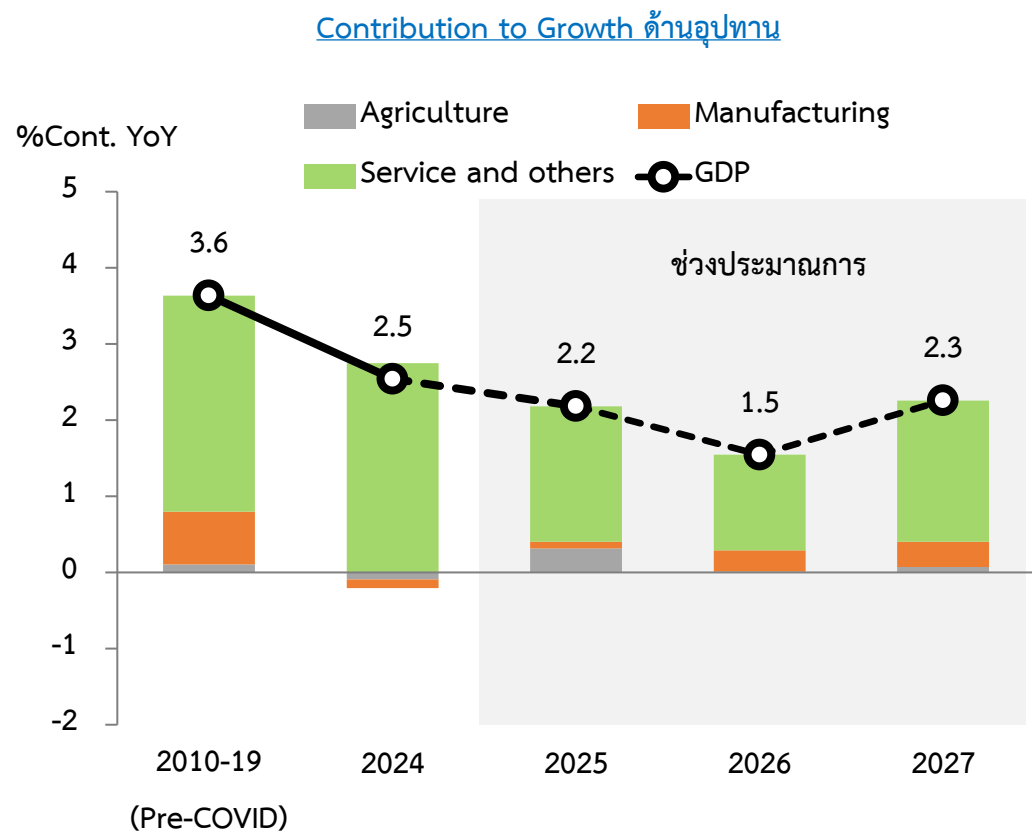
ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.



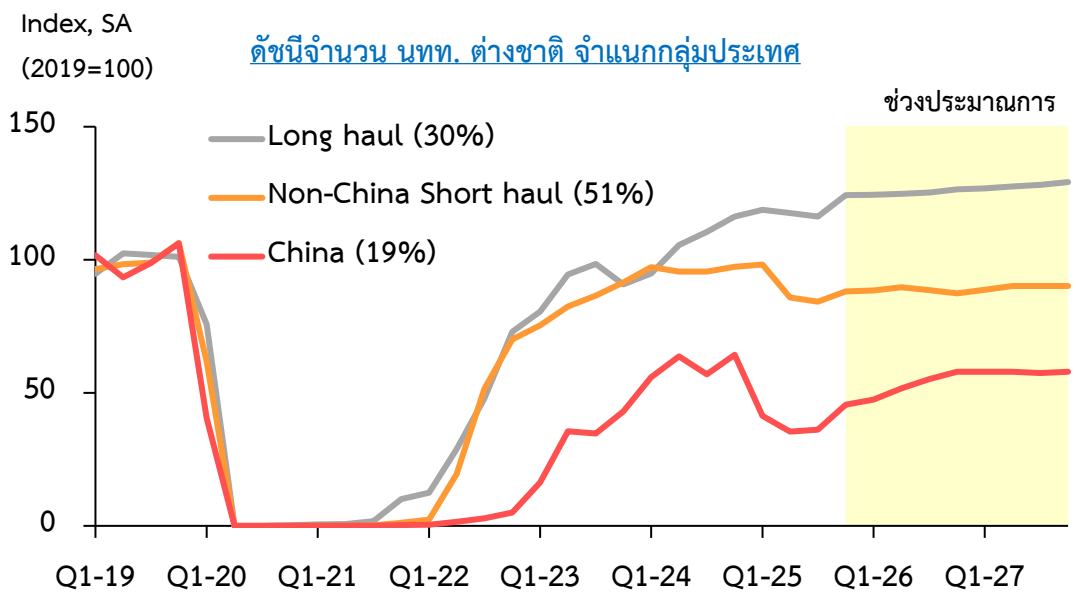
เศรษฐกิจในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 27 มีแรงขับเคลื่อนหลักจากภาคบริการ ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคการผลิตถูกกดดันจาก US tariff และการแข่งขัน

จำนวนนักท่องเที่ยวในปี 26 และ 27 ปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.



MPC ธ.ค. 25	2024	2025 ^F	2026 ^F	2027 ^F
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
o/w จีน	6.7	4.4	6.0	6.6

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย ธปท.
() คือ สัดส่วนจำนวน นทท. ต่างชาติปี 2024

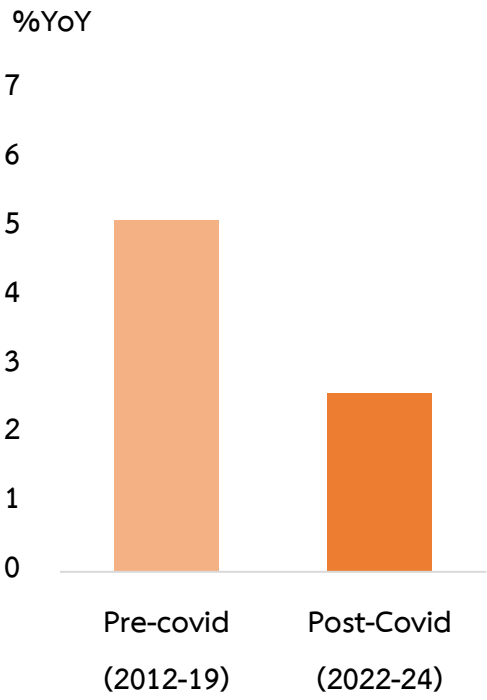


SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มยังเปราะบาง

SMEs ถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นและการเข้าถึงสินเชื่อ รวมทั้งเงินบาทที่แข็งค่า

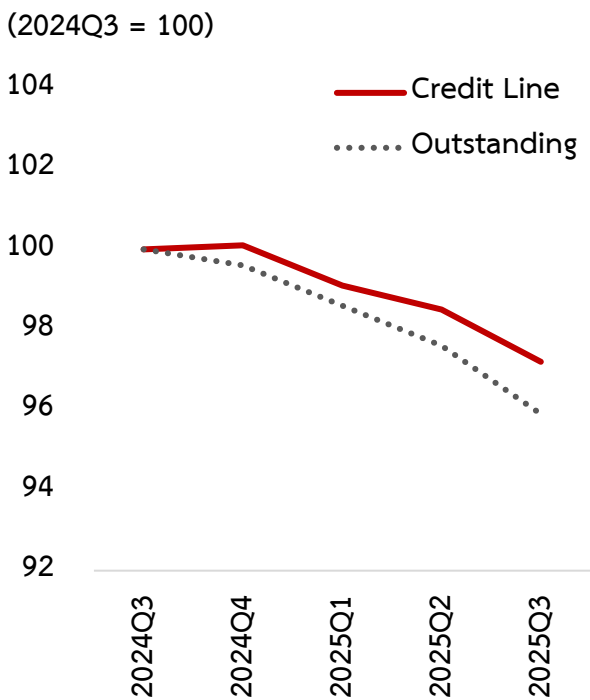
รายได้แรงงานมีแนวโน้มขยายตัวต่ำ ซึ่งมีส่วนกดดันการบริโภคในระยะต่อไป

GDP growth ของ SMEs



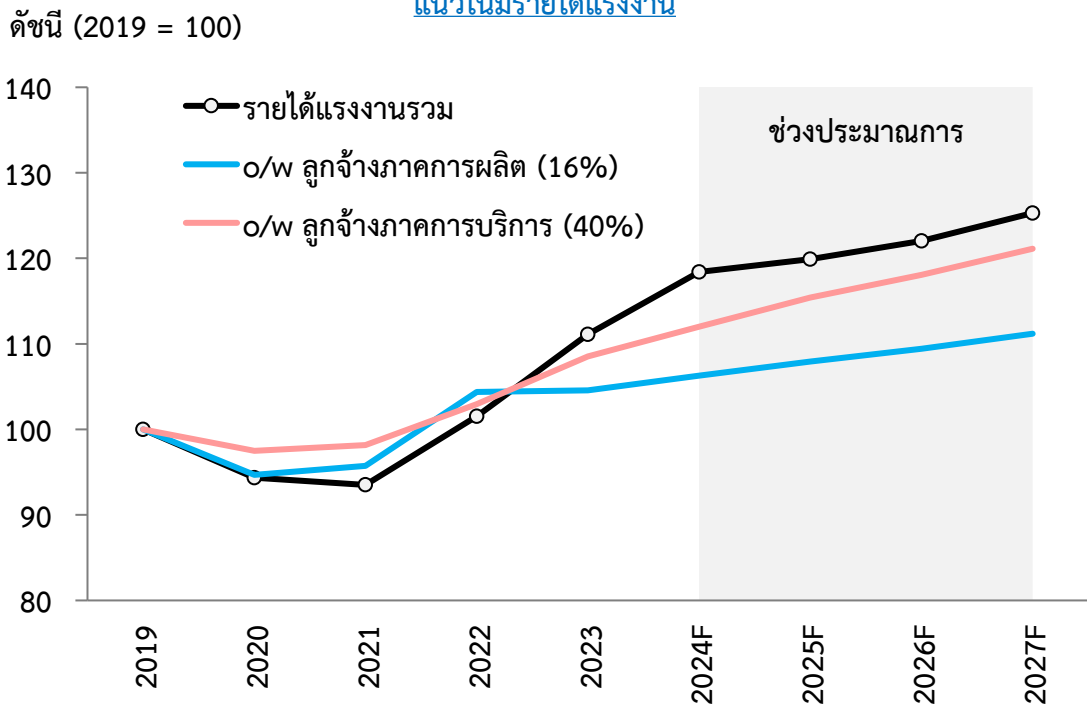
ที่มา: สสว. (ข้อมูล ณ ธ.ค. 25) คำนวณโดย ธปท.

Credit line & Outstanding loan ของ SMEs



หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมระบบ ธพ. ไม่รวมเครื่องและบริษัทลูก
ที่มา: ธปท.

แนวโน้มรายได้แรงงาน



หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ (NI) ซึ่งมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2023, F = ข้อมูลประมาณการ, ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนรายได้แรงงานปี 2023 ตาม NI
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติและสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

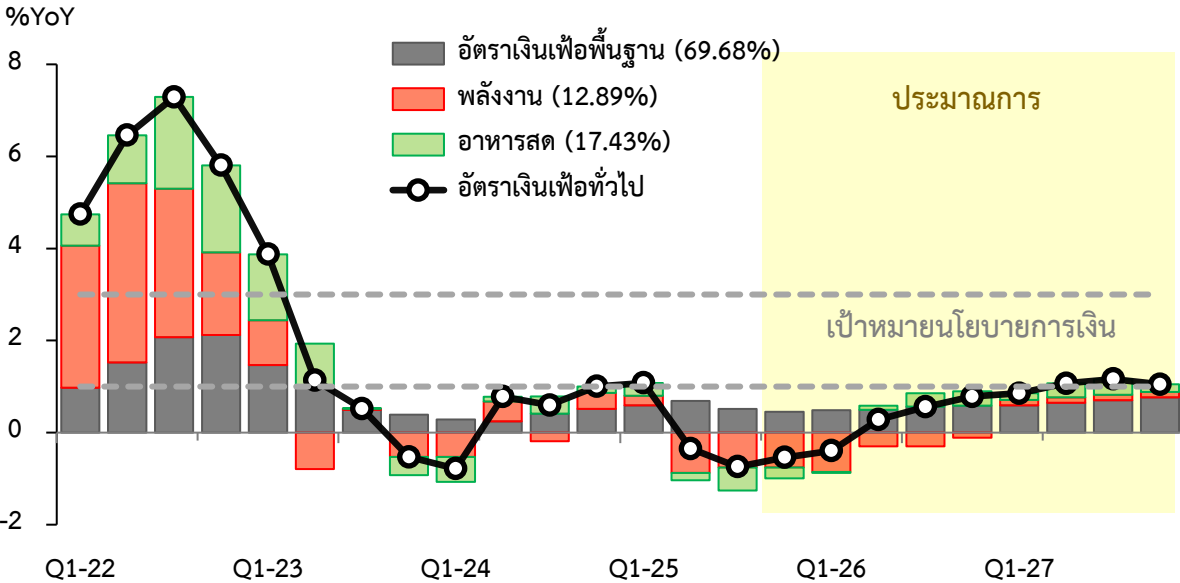


เงินเพื่ออยู่ในระดับต่ำตามแนวโน้มราคาพลังงานและอาหารสดเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ใน Q2/27

ราคาน้ำมันโลกมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง จากอุปทานน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้น

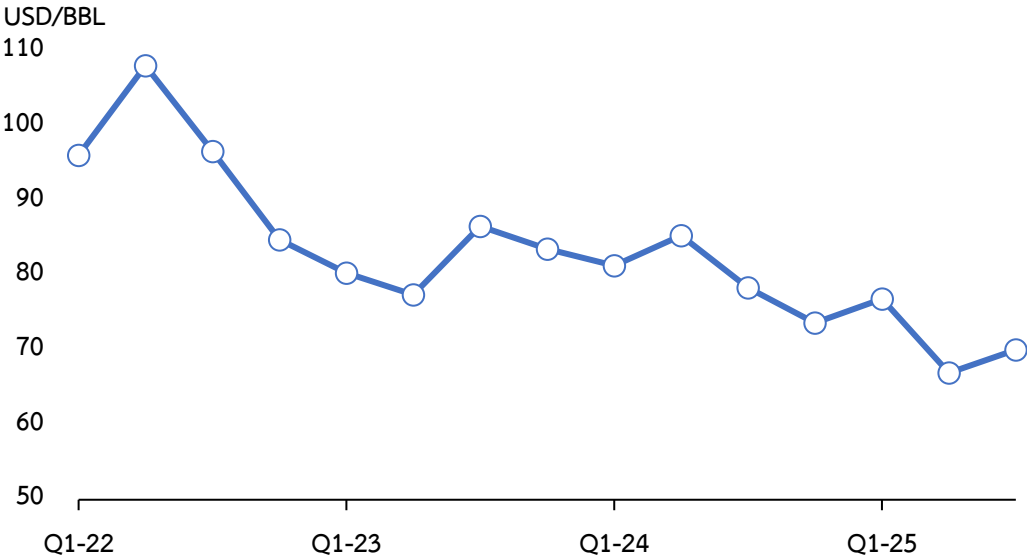
ที่มาของอัตราเงินเฟ้อ



%YoY	2024	2025 ^F	2026 ^F	2027 ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0

หมายเหตุ: ^Fประมาณการ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

ราคาน้ำมันดิบดูไบ



USD/BBL	2024	2025 ^F	2026 ^F	2027 ^F
MPC ต.ค. 25	79.6	70	65	-
MPC ธ.ค. 25		70	63	66

หมายเหตุ: ^Fประมาณการ
ที่มา: Bloomberg ประมาณการโดย ธปท.

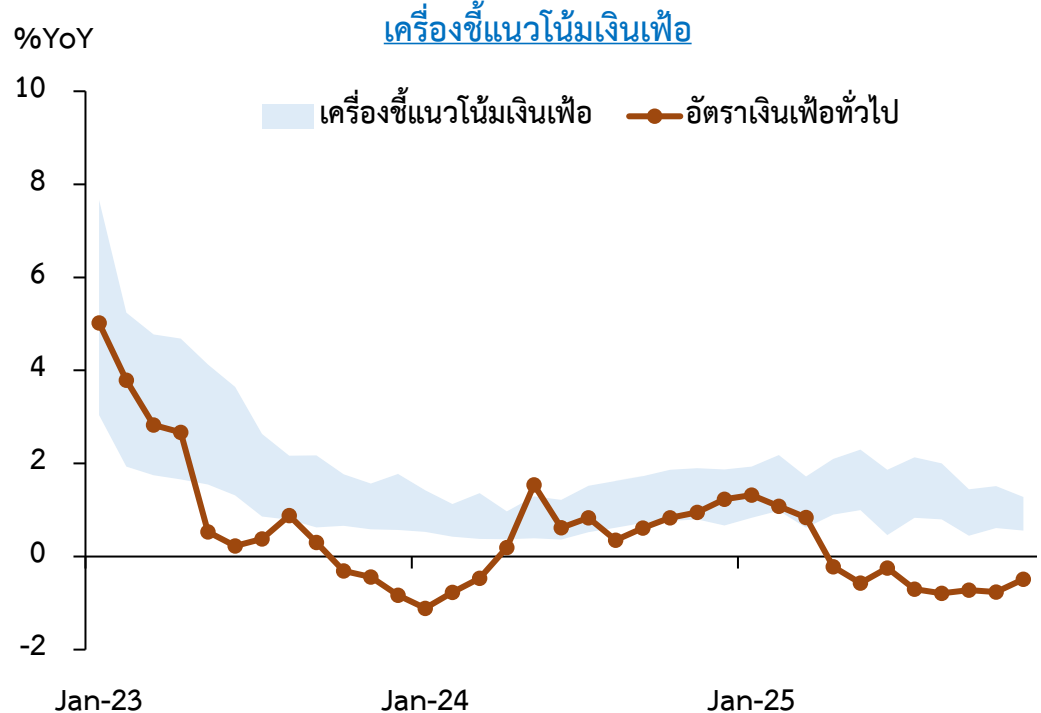
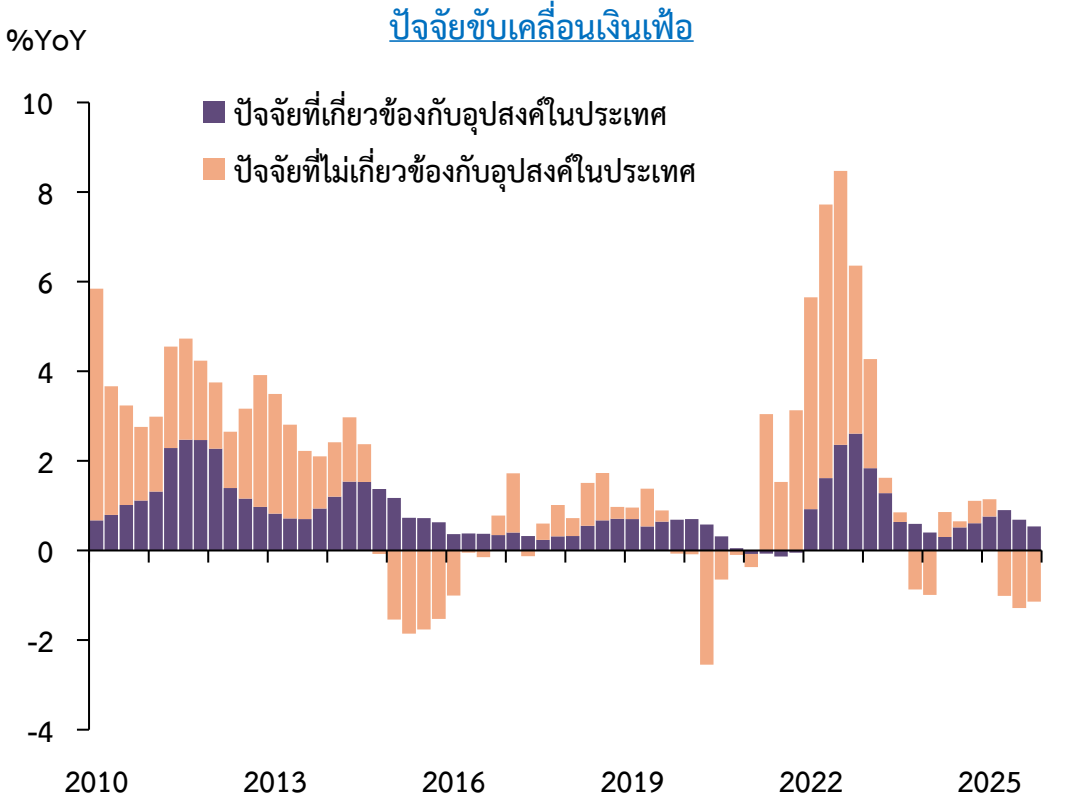


แรงกดดันเงินเพื่อด้านอุปสงค์มีจำกัดในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำ ขณะที่เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อยังทรงตัว



เงินเฟ้อจากปัจจัยด้านอุปสงค์ยังเป็นบวก
แต่โน้มลดลงตามกำลังซื้อที่แผ่วลง

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่สะท้อนการเคลื่อนไหวรวมและความต่อเนื่องของ
การเปลี่ยนแปลงราคายังทรงตัว แต่ต้องติดตามความเสี่ยงภาวะเงินฝืด



หมายเหตุ: พื้นที่แรเงาแสดงค่าสูงสุดและต่ำสุดของเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ 5 ตัว ประกอบด้วย (1) เงินเฟ้อพื้นฐาน (2) เงินเฟ้อพื้นฐานที่หักมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และค่าเช่าบ้านซึ่งเคลื่อนไหวน้อยออก (3) เงินเฟ้อที่ตัดสินค้าที่ราคาเปลี่ยนแปลงสูงสุดและต่ำสุดจำนวนหนึ่งออก (trimmed mean CPI) (4) เงินเฟ้อแบบหนืด (Sticky CPI) โดยหลังจากตัดราคาที่เปลี่ยนแปลงขึ้นลงบ่อยมากออก จะสามารถสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อได้ดีขึ้น อ้างอิงจาก Apaitan et al. (2018) และ (5) เงินเฟ้อที่จัดปัจจัยผันผวนชั่วคราว จากแบบจำลองตามวิธีของ Stock and Watson (2015)

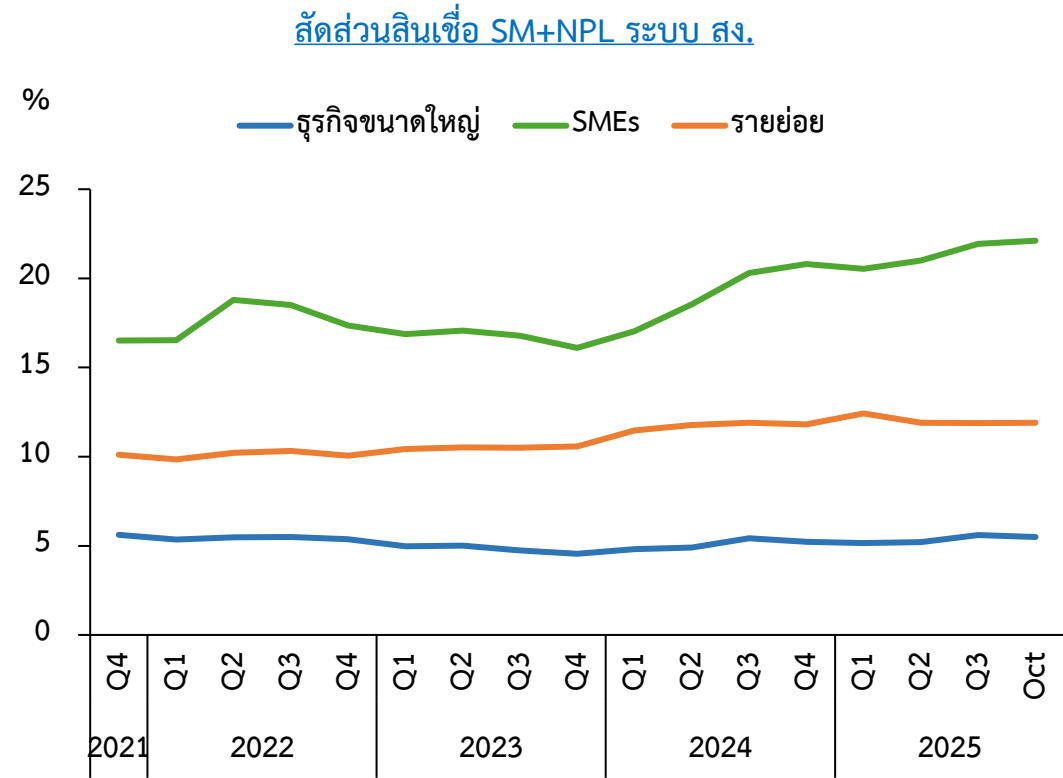
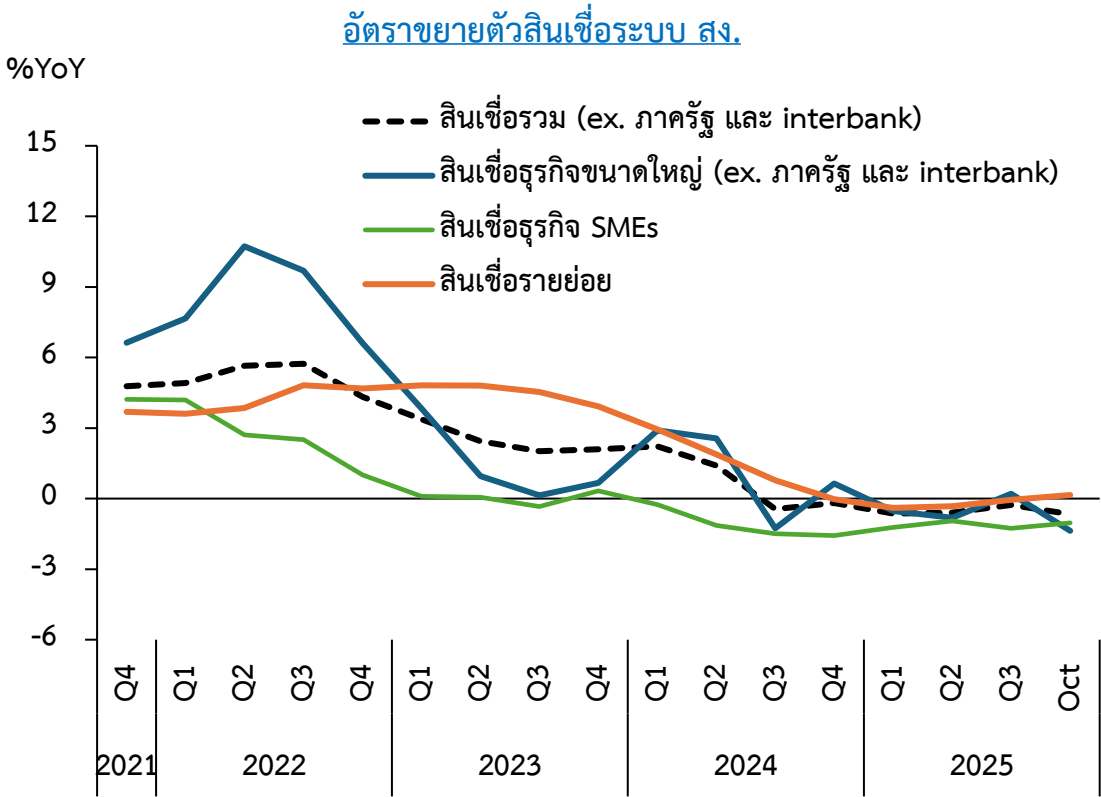
ที่มา: คำนวณโดย ธปท. อ้างอิง Mahedy & Shapiro (2017), “What’s Down with Inflation?” Federal Reserve Bank of San Francisco



สินเชื่อยังหดตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของ สง. ให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยงสูง

สินเชื่อรวมหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนการชะลอการใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชน ขณะที่ สง. ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับ SMEs

ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย

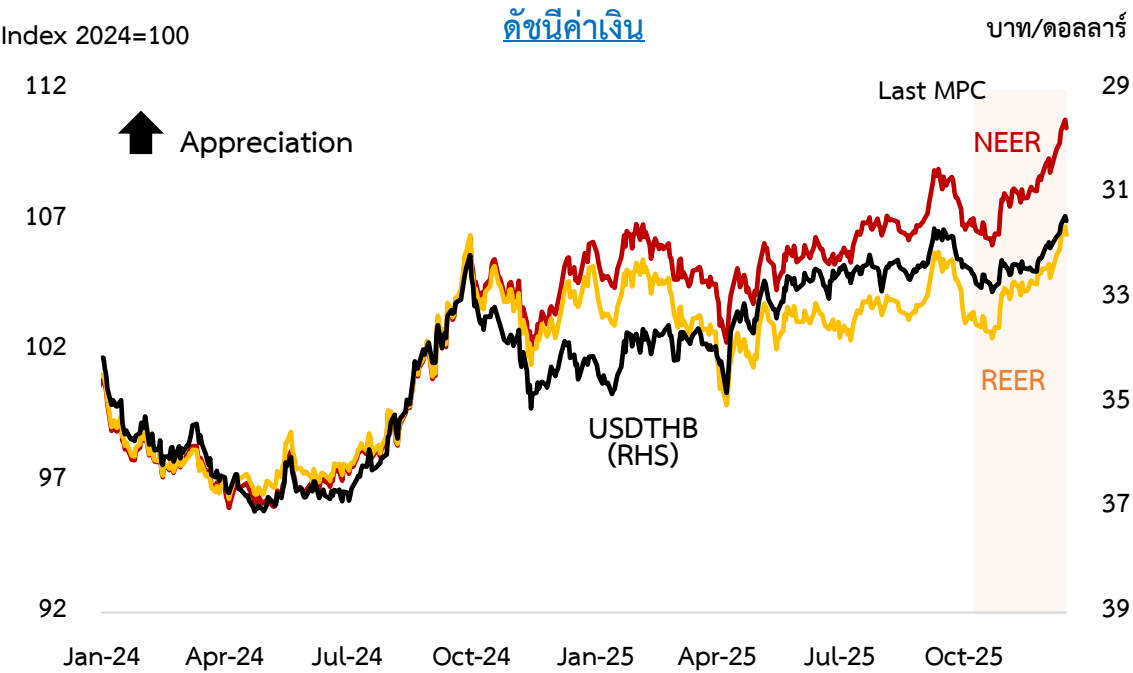


ที่มา : ธปท.
หมายเหตุ : ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ. สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมครัว และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ



การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกโดยเฉพาะ SMEs

เงินบาทกลับมาแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค



%change (+ หมายถึง บาทแข็ง)	NEER	REER	USDTHB
2025 to date	4.1	1.1	8.2
Last MPC to date	3.2	2.9	3.2

หมายเหตุ: ข้อมูล as of 16 Dec 25

ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท.

ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ

มาตรการที่ดำเนินการแล้ว

- ปรับแนวปฏิบัติและให้ ธพ. เข้มงวดในการตรวจสอบเอกสารก่อนรับทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับทองคำ โดยต้องเรียกตรวจหลักฐานทุกธุรกรรม

มาตรการอยู่ระหว่างการดำเนินการ

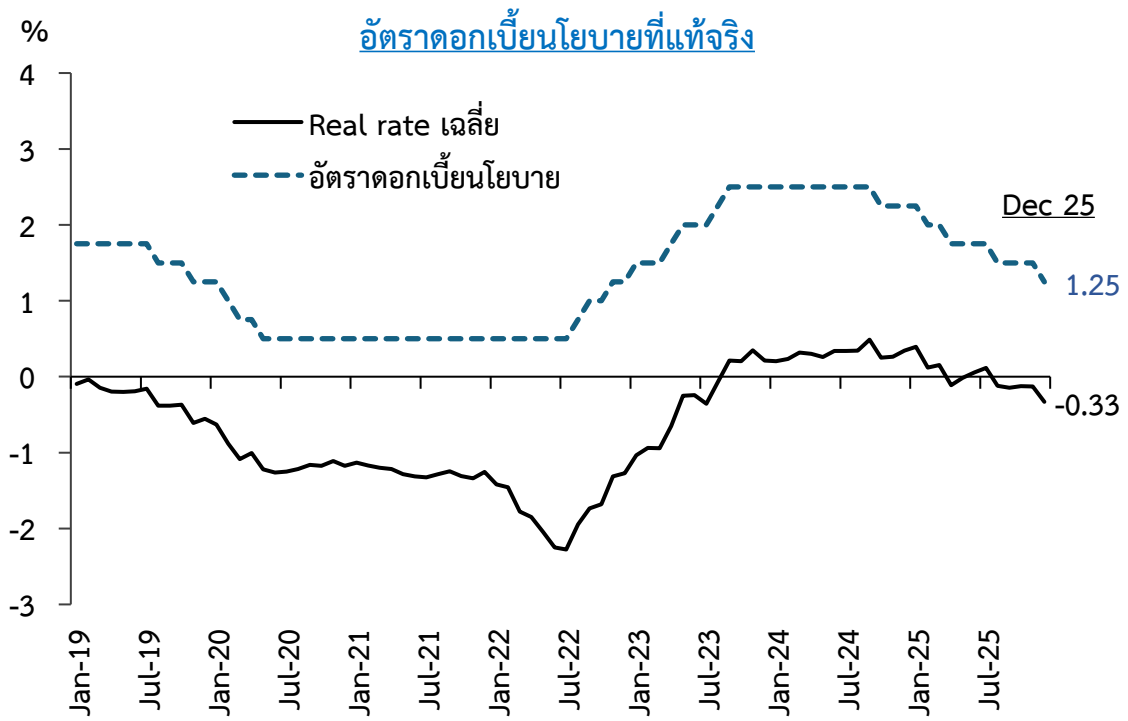
- ให้ผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมทองคำอย่างละเอียด
- เข้าตรวจสอบธุรกรรมขาย FX เพื่อป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์หรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติ



นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลาย
ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

ซึ่งช่วยลดต้นทุนของสินเชื่อปล่อยใหม่ และภาระดอกเบี้ยของสินเชื่อเดิม อย่างไรก็ดี
ภาวะการเงินที่ตึงตัวของ SMEs และกลุ่มเปราะบางเป็นผลจาก credit risk ที่สูง



อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ย 1.0% ที่ผ่านมา

ประเภทสินเชื่อ	อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง (%)	
	สินเชื่อปล่อยใหม่ (NLR change)	สินเชื่อเดิม (EIR change)
สินเชื่อธุรกิจ		
Corporate	-1.2	-0.6
SMEs	-0.8	-0.5
สินเชื่อรายย่อย	-0.3	-0.4

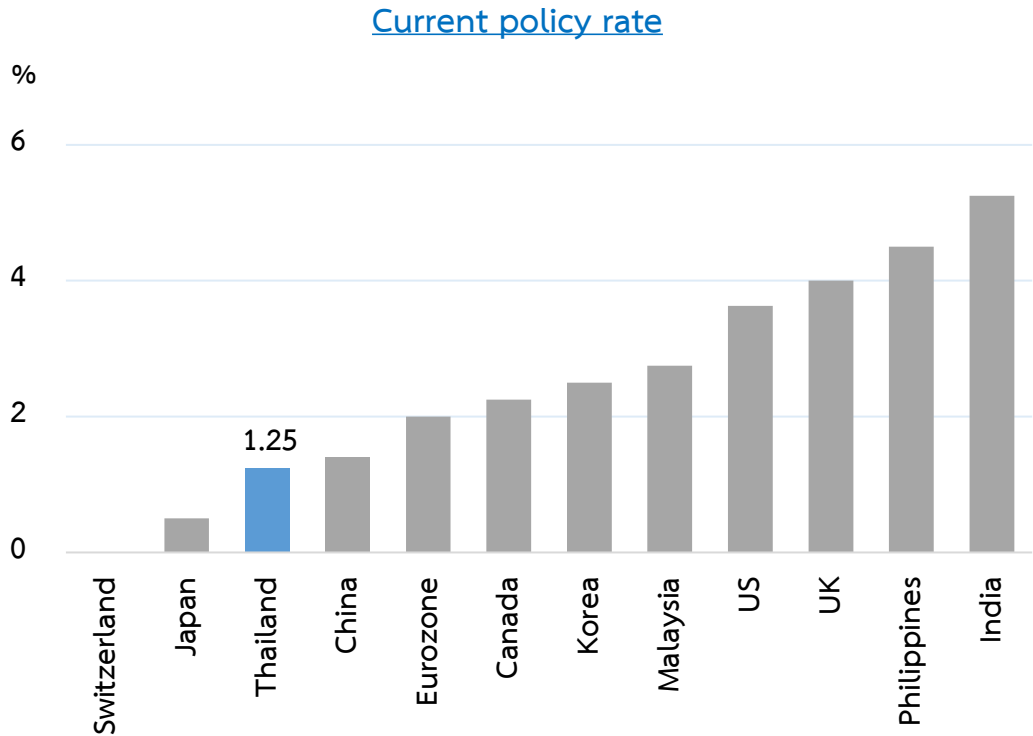
หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเฉลี่ย คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หักด้วยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ โดยใช้อัตราเงินเฟ้อ
คาดการณ์ 1 ปีข้างหน้าของผู้ประกอบการไทย ครึ่งเรือน และผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้า
ของผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ (5Y5Y)
ที่มา: คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: (1) การเปลี่ยนแปลงของ new loan rate (NLR) และ effective interest rate (EIR) คำนวณเทียบกับ
ต.ค. 25 กับ ก.ย. 24 (2) สินเชื่อรายย่อยไม่รวมบัตรเครดิต และ (3) EIR คำนวณเฉพาะสัญญาที่อิง floating rates
ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. คำนวณโดย ธปท.



การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจะช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการอื่น
ในระยะต่อไป ควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพในระยะยาวและ policy space ที่มีจำกัด

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบกับต่างประเทศ



- ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะต่อไป
- มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม
 - การขยายตัวของสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท
 - ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 17 ธ.ค. 25
ที่มา: Bloomberg



คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยจะติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเศรษฐกิจการเงินและพร้อมปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป ในขณะเดียวกันควรคำนึงถึงการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว และขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด



ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.5	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.3	1.6	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0	2.2	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.3	0.0	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	7.1	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	8.7	1.2	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	6.8	1.5	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	14.0	12.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.9	12.0	0.6	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	5.5	13.3	1.3	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	79.6	70.0	63.0	66.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง