



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2569

24 มิถุนายน 2569

โดย นายดอน นาครทรรพ

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



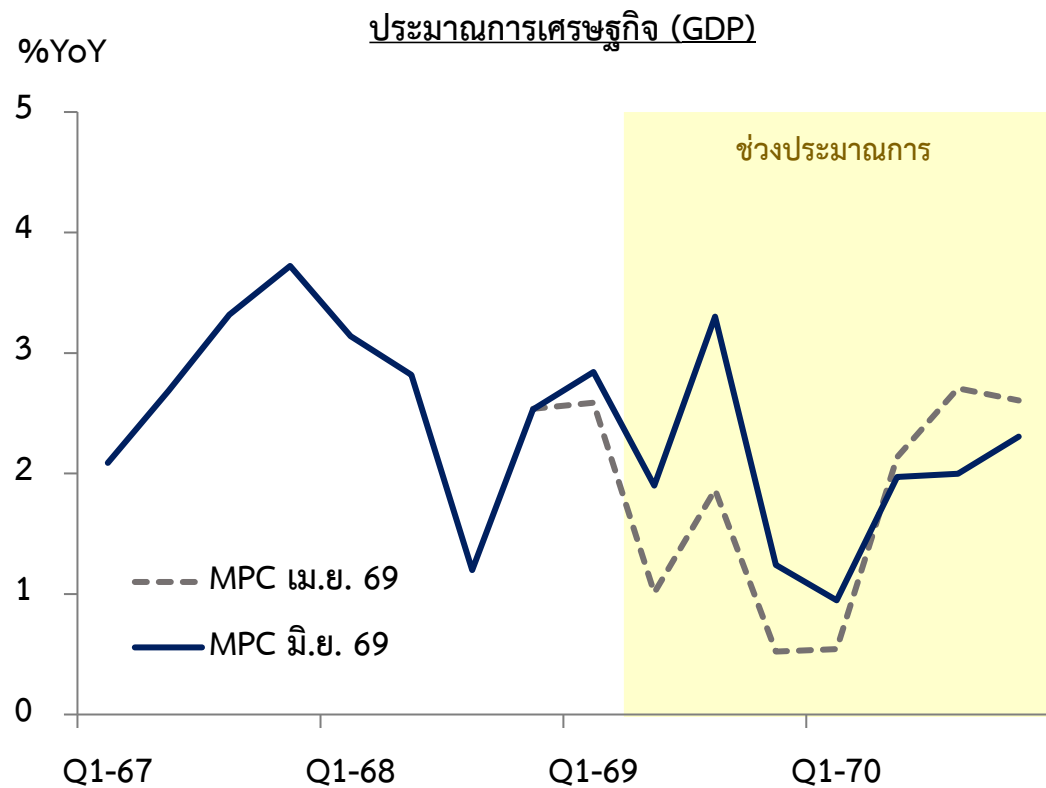
คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ (7-0 เสียง) ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากแรงส่งในภาคส่งออกและการลงทุนตามตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ มาตรการภาครัฐ รวมถึงผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับต่ำและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวในปี 2569 จากปัจจัยด้านอุปทาน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 ภายหลังจากปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลายและผลจากฐานที่สูงในปีก่อน
- สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำ สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง ทั้งนี้ ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามพัฒนาการเงินเพื่อและเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลาง



เศรษฐกิจมีแรงส่งดีกว่าคาด แต่ในภาพรวมยังขยายตัวต่ำ



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

เศรษฐกิจได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจาก (1) วัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์
(2) ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด และ (3) ผลของมาตรการภาครัฐ*

%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69	2.4	1.5	2.0
MPC มิ.ย. 69		2.3	1.8
MPC มิ.ย. 69 หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ*		1.8	2.1

หมายเหตุ: : F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 400 พลบ.
ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท.



ภาคการส่งออกและการลงทุนได้รับแรงส่งต่อเนื่องจาก Tech & AI cycle

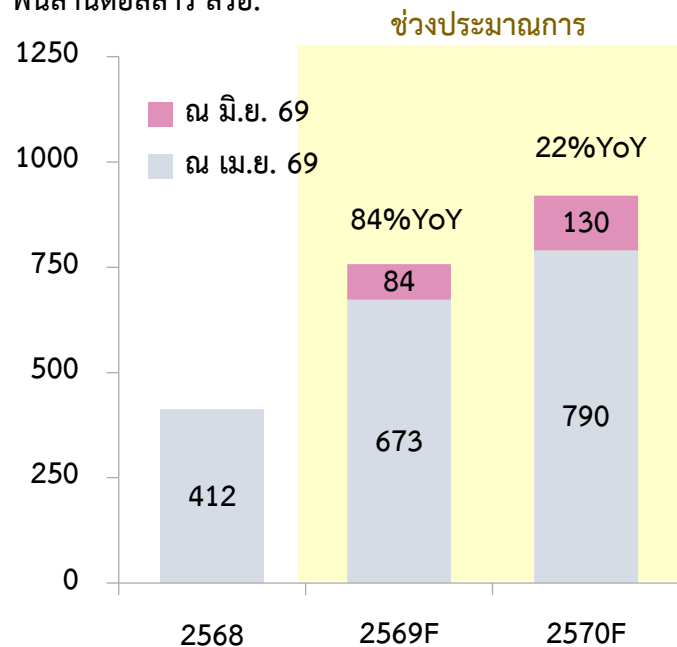
AI cycle อยู่ในช่วงขาขึ้น และจะต่อเนื่องไปอีก 1-2 ปี

การส่งออกไทยได้รับประโยชน์โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Tech

สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจดิจิทัล

US Hyperscaler Capex Forecast

พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

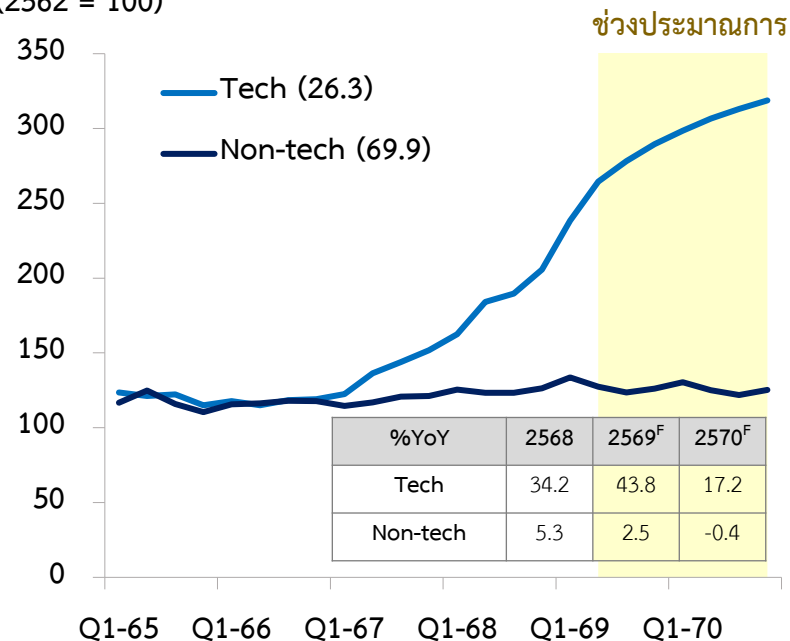


ที่มา: Goldman Sachs (คาดการณ์ งบ มิ.ย. 69 เทียบกับ เม.ย. 69)

ประมาณการมูลค่าส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง)

Index SA

(2562 = 100)



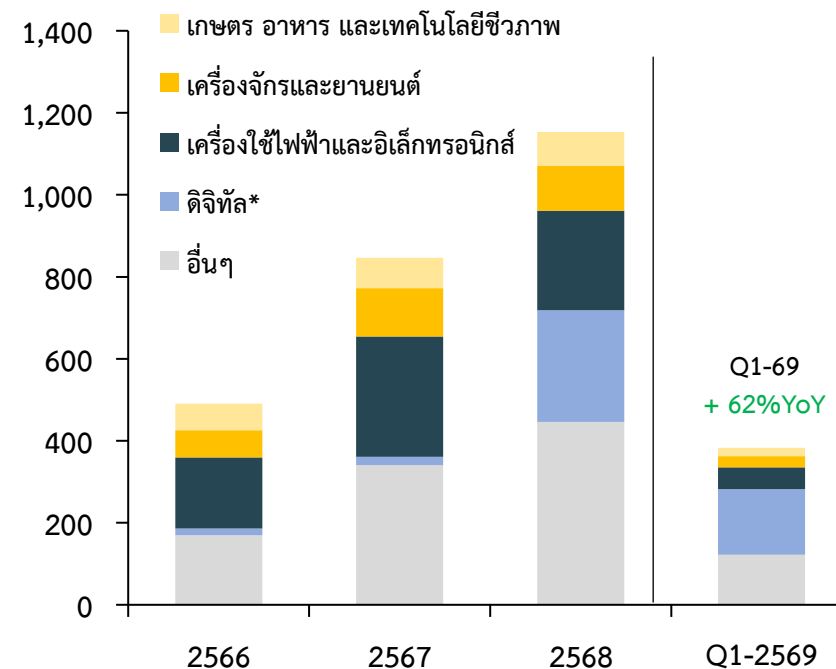
หมายเหตุ: Tech คือ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์, Non-tech คือ สินค้าอื่นไม่รวมทองคำ

() คือสัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกในปี 68;

ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธพท.

มูลค่าออกบัตรส่งเสริมการลงทุนของ BOI

พันล้านบาท



หมายเหตุ: *การลงทุนในหมวดดิจิทัลส่วนใหญ่เป็น data center

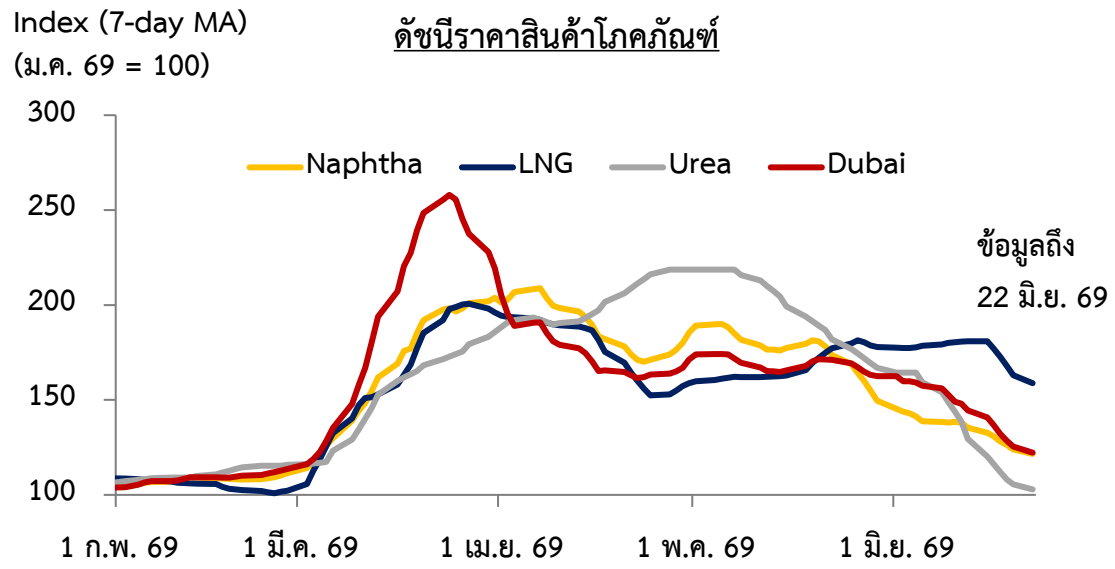
ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)



ขณะที่ผลกระทบของสงครามในช่วงที่ผ่านมาน้อยกว่าที่ประเมิน

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยเฉพาะน้ำมันปรับลดลง ตามสถานการณ์สงครามที่ดีขึ้น

ธุรกิจขนาดใหญ่ปรับตัวต่อการขาดแคลนวัตถุดิบได้มากกว่าคาด แต่ SMEs ปรับตัวได้จำกัด



ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	2568*	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69	69.4	100	80
MPC มิ.ย. 69		90	80

หมายเหตุ: * = ข้อมูลจริง F = Forecast
ที่มา: Bloomberg ประมาณการโดย ธปท.



- การปรับตัวด้าน supply เพิ่มแหล่งนำเข้า และปรับเส้นทางขนส่ง ทำให้ความกังวลต่อการขาดวัตถุดิบบางอย่างคลี่คลาย เช่น แนนฟา ฮีเลียม ปุ๋ย บรจุภัณฑ์ มีสต็อกเพียงพออย่างน้อยถึง Q3/69 แต่ราคาวัตถุดิบยังสูง
 - SMEs ปรับตัวด้านต้นทุนและสต็อกสินค้าได้ยากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่
 - SMEs มีสภาพคล่องตึงตัว โดยเฉพาะธุรกิจบริการ เช่น โรงแรม ค้าปลีก ผู้รับเหมา
- การส่งผ่านราคา สินค้าในประเทศทำได้จำกัดจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ สินค้าส่งออกสามารถปรับราคาได้

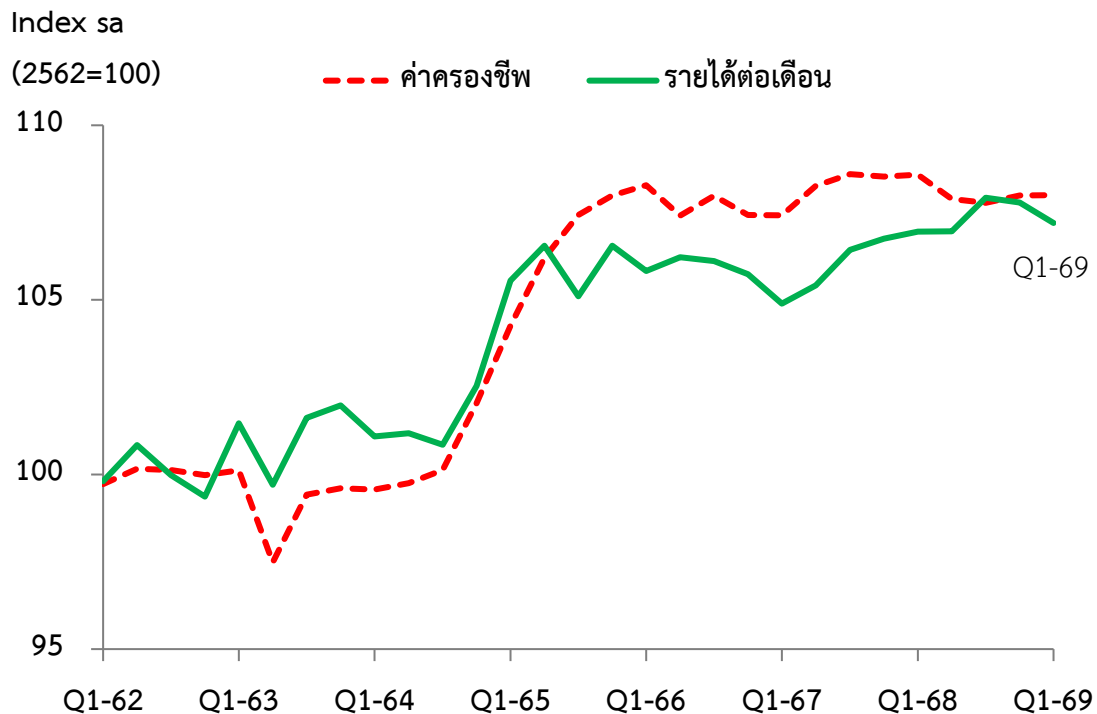
ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ (BLP) ตั้งแต่ 22 เม.ย. - 12 มิ.ย. 69 รวม 134 ราย



การบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากรายได้ครัวเรือนที่ชะลอลงและค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น

กำลังซื้อครัวเรือนถูกกดดันจากรายได้ที่ชะลอลงและค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง

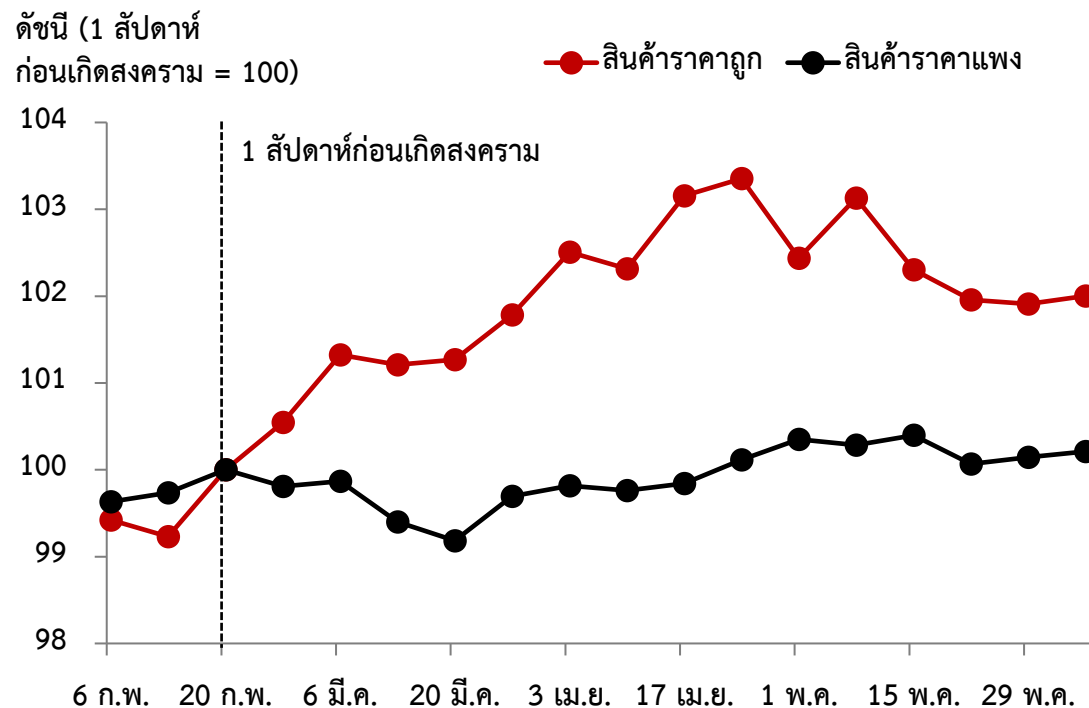
รายได้ครัวเรือนเทียบค่าครองชีพ



หมายเหตุ: รายได้ต่อเดือนเป็นรายได้ลูกจ้างนอกภาคเกษตร โดย Q1-69 เป็นค่าเฉลี่ยจากเบื้องต้นเดือน ม.ค.-มี.ค. และค่าครองชีพ คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธพท.

ครัวเรือนรายได้ต่ำได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูงกว่าครัวเรือนรายได้สูง

ดัชนีราคากลุ่มตัวอย่างสินค้าออนไลน์รายสัปดาห์



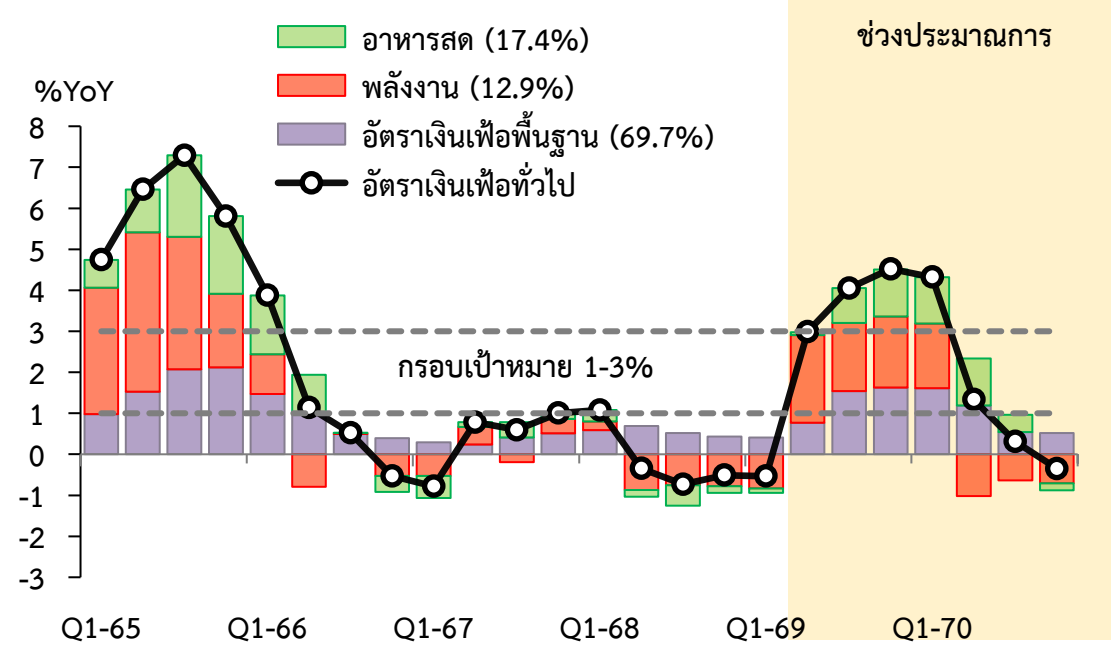
หมายเหตุ: (1) ข้อมูล online price คิดเป็นประมาณ 20% ของสินค้าในตะกร้า CPI
(2) สินค้าราคาถูก คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยต่ำกว่า P50 ขณะที่สินค้าราคาแพง คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยสูงกว่า P50
ที่มา: BigC Lotus Tops online กรมการค้าภายใน คำนวณโดย ธพท.



เงินเฟ้อมีแนวโน้มใกล้เคียงเดิม โดยปรับขึ้นชั่วคราวตั้งแต่ Q2/69

ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 หลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลายและผลจากฐานที่สูงในปีก่อน

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



หมายเหตุ: () คือสัดส่วนน้ำหนักสินค้าและบริการในตะกร้า CPI ปีฐาน 2566
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการ MPC มิ.ย. 69 (%YoY)	2569	2570
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.8 (2.9)	1.4 (1.5)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.5 (1.6)	1.4 (1.5)
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	9.6 (9.7)	-1.6 (-0.6)
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	2.8 (3.1)	3.6 (2.9)

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการ ณ MPC เม.ย. 69
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการรายเดือน ปี 2569 (%YoY)	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย. ^F	ก.ค. ^F	ส.ค. ^F	ก.ย. ^F	ต.ค. ^F	พ.ย. ^F	ธ.ค. ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.7	-0.9	-0.1	2.9	2.8	3.3	3.7	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ*						3.1	3.5	3.9	4.2	4.4	4.4	4.4

หมายเหตุ: F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 400 พลบ.
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.



กระบวนการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยประเมินว่าความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะสูงค้ำงนานมีจำกัด



ราคาสินค้าทยอยปรับเพิ่มขึ้น ทั้ง (1) ทางตรงในหมวดพลังงาน และ (2) ทางอ้อมในหมวดสินค้าอื่นๆ ผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

จากประสบการณ์ในอดีต เงินเฟ้อไทยปรับลดลงเร็วกว่า (disinflation) เมื่อเทียบกับต่างประเทศ

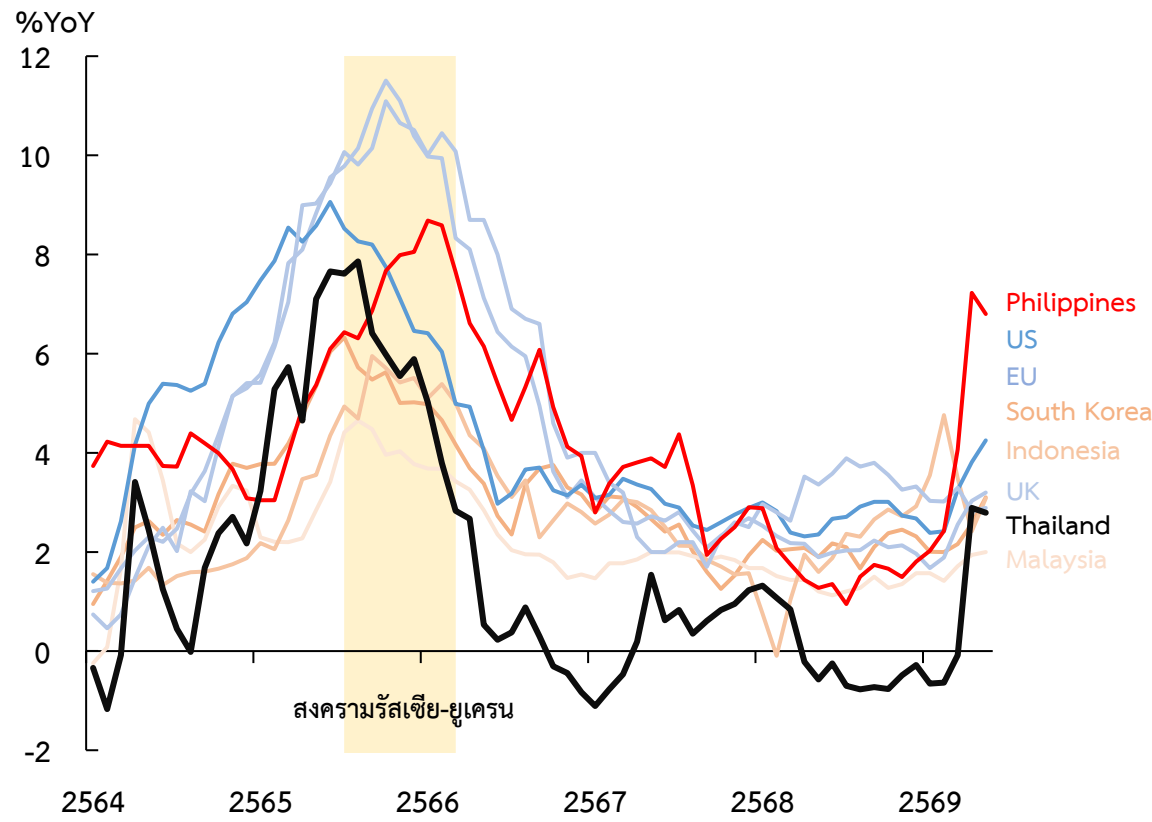
การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการหมวดหลัก

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM sa)		สงครามรัสเซีย-ยูเครน											สงคราม					
		2565											2569					
		ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.
หมวดพลังงาน	น้ำมันเชื้อเพลิง	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Green	Green	Green	Green	Green
	ก๊าซหุงต้ม	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
	ค่ากระแสไฟฟ้า	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
หมวดอาหารสด	ข้าว แป้ง และผลิตภัณฑ์จากแป้ง	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
	เนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
	ไข่และผลิตภัณฑ์นม	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
หมวดพื้นฐาน	ผักและผลไม้	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
	เครื่องประกอบอาหาร	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
	อาหารสำเร็จรูป	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
	เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องเรือน	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
	อุปกรณ์ซักล้าง	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red
	ค่าของใช้ส่วนตัว	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green
ค่าโดยสารสาธารณะ	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	Red	
หมวดการบันเทิงฯ	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	Green	

■ ปรับลดมากกว่า 0.5 SD จากค่าเฉลี่ย ■ ปรับเพิ่มมากกว่า 0.5 SD จากค่าเฉลี่ย
■ ปรับลด/เพิ่มน้อยกว่า 0.5 SD จากค่าเฉลี่ย ■ ปรับเพิ่มมากกว่า 1 SD จากค่าเฉลี่ย

หมายเหตุ: เป็นการเทียบกับ MoM sa ช่วงเดียวกันเฉลี่ย 5 ปีก่อน COVID-19 (2558-2562)
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

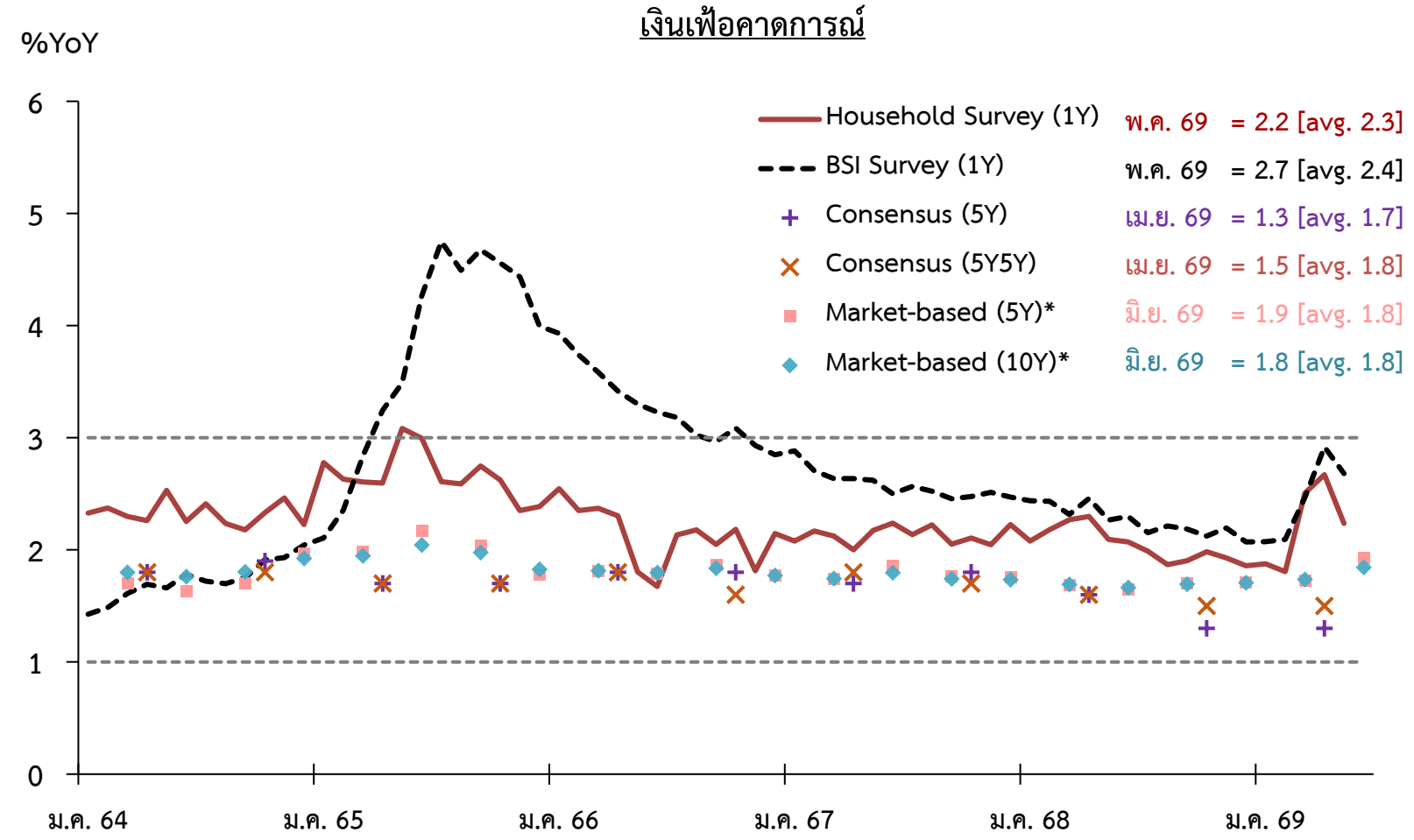
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



หมายเหตุ: ข้อมูลล่าสุดของทุกประเทศเป็น พ.ค. 69
ที่มา: Bank for International Settlements และข้อมูลเผยแพร่ทางการของแต่ละประเทศ



เงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย



ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)
หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค



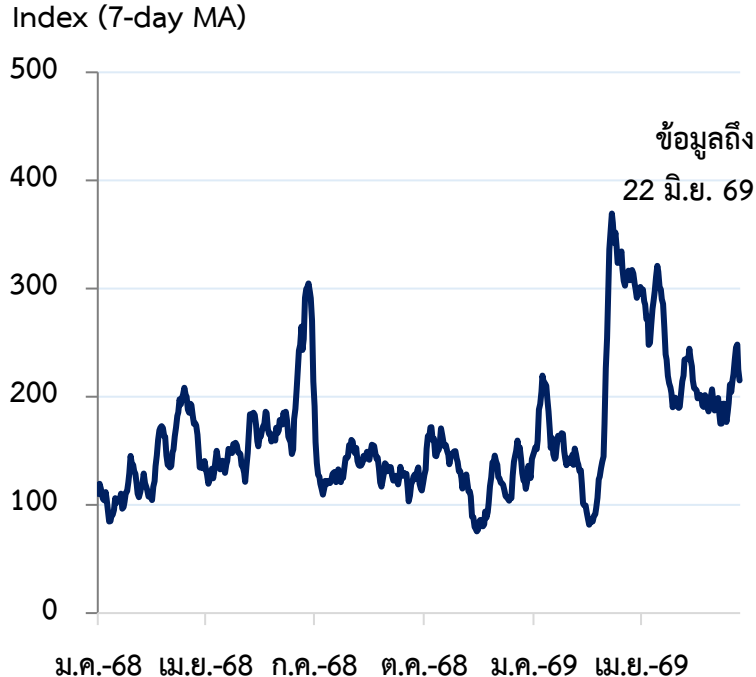
มองไปข้างหน้า เงินเพื่อยังมีความเสี่ยง

ความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงมีอยู่

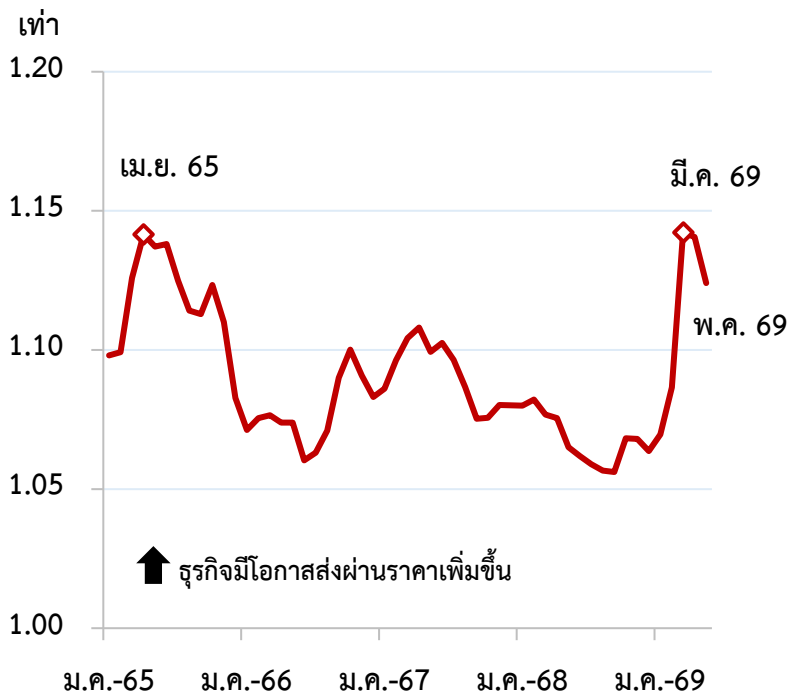
การส่งผ่านต้นทุนอาจเพิ่มขึ้นจาก pipeline pressures

El Niño อาจรุนแรงกว่าคาด

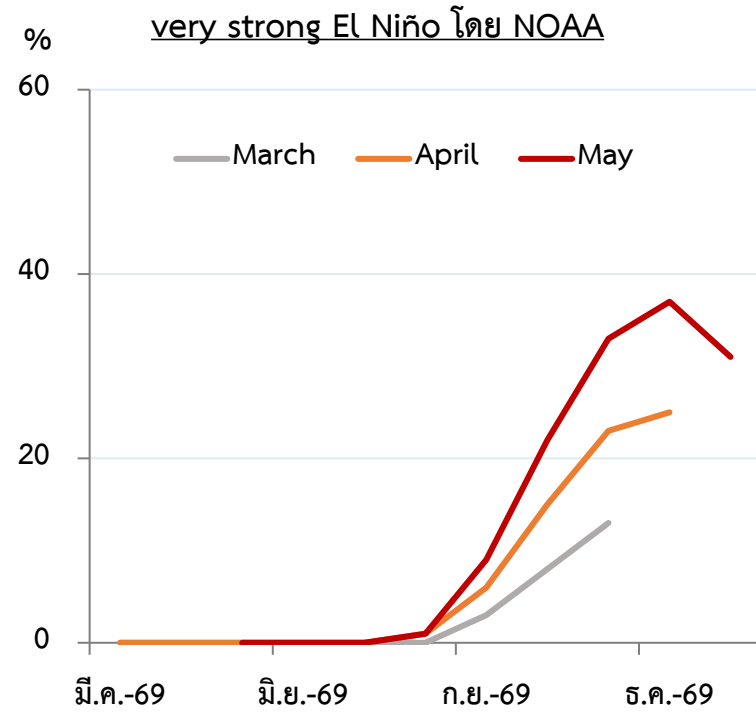
Geopolitical Risk Index



สัดส่วนราคาผู้ผลิตต่อราคาผู้บริโภค (PPI/CPI)



คาดการณ์โอกาสการเกิด



ที่มา: Caldara, Dario and Matteo Iacoviello (2022), "Measuring Geopolitical Risk"

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

ที่มา: National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)

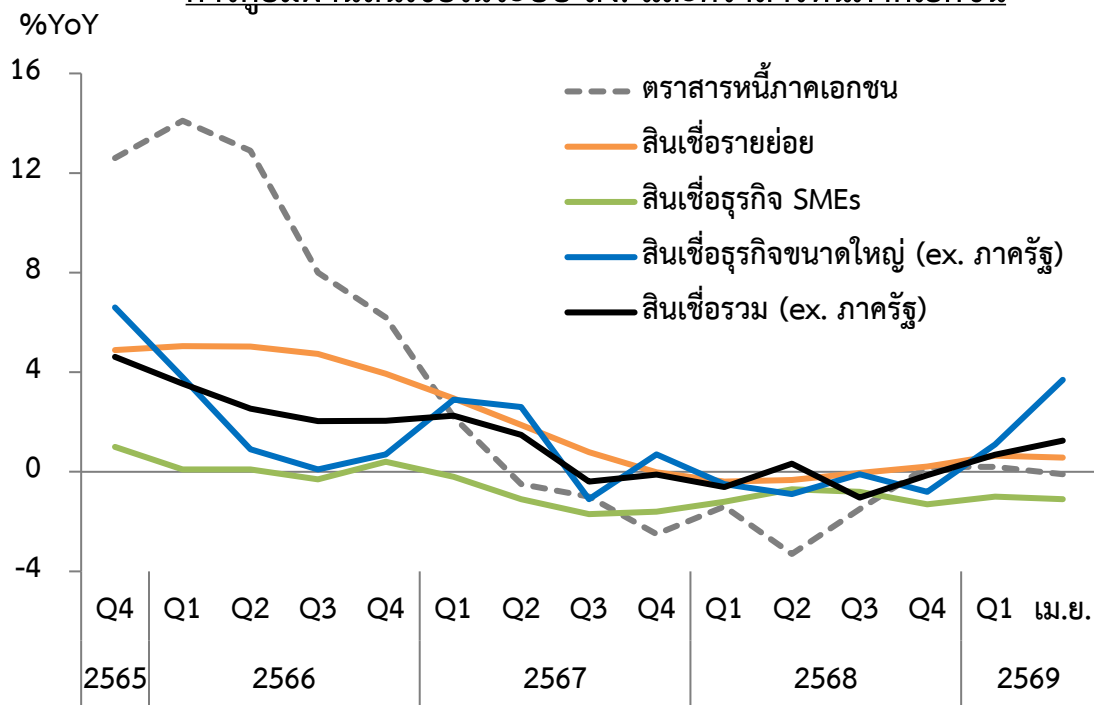


สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

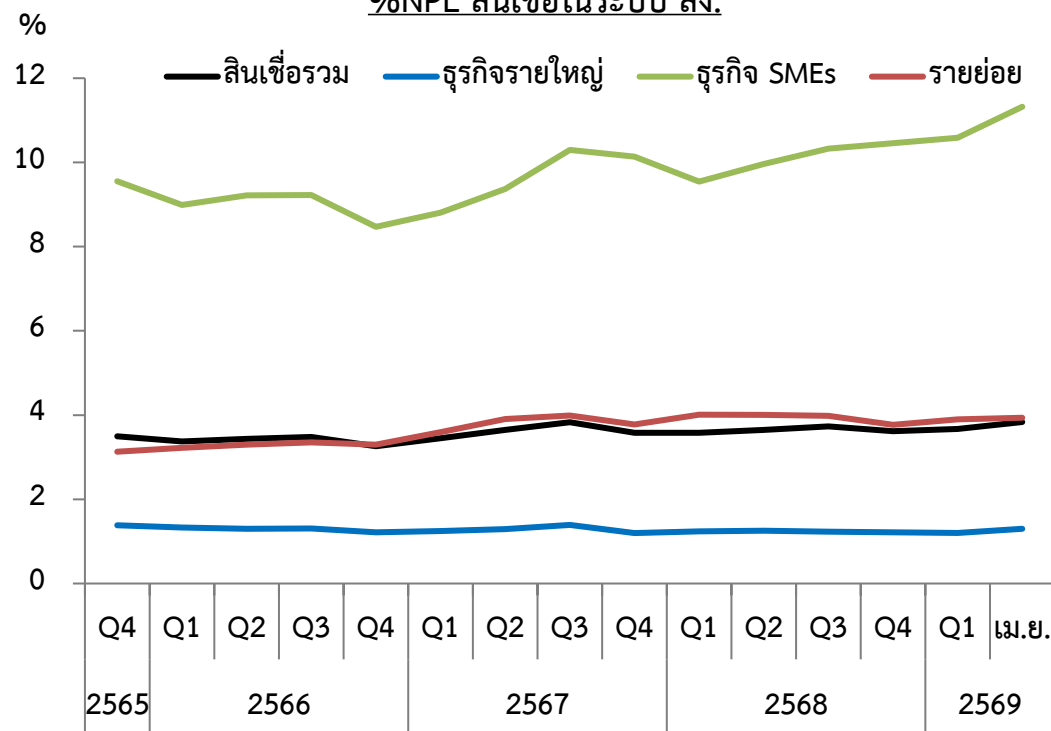
สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

การกู้ยืมผ่านสินเชื่อในระบบ สง. และตราสารหนี้ภาคเอกชน



%NPL สินเชื่อในระบบ สง.



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือข่าย SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท.

(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

ที่มา: ธพท.

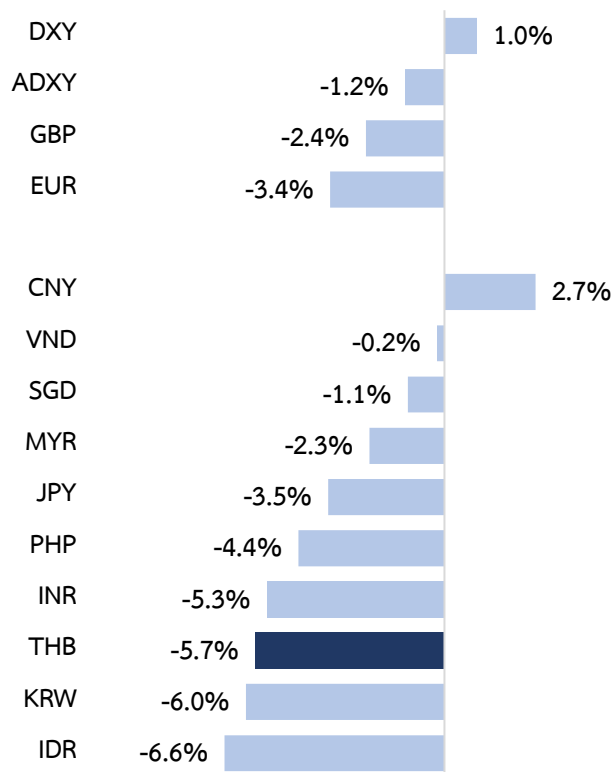


ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามทิศทางเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นสำคัญ

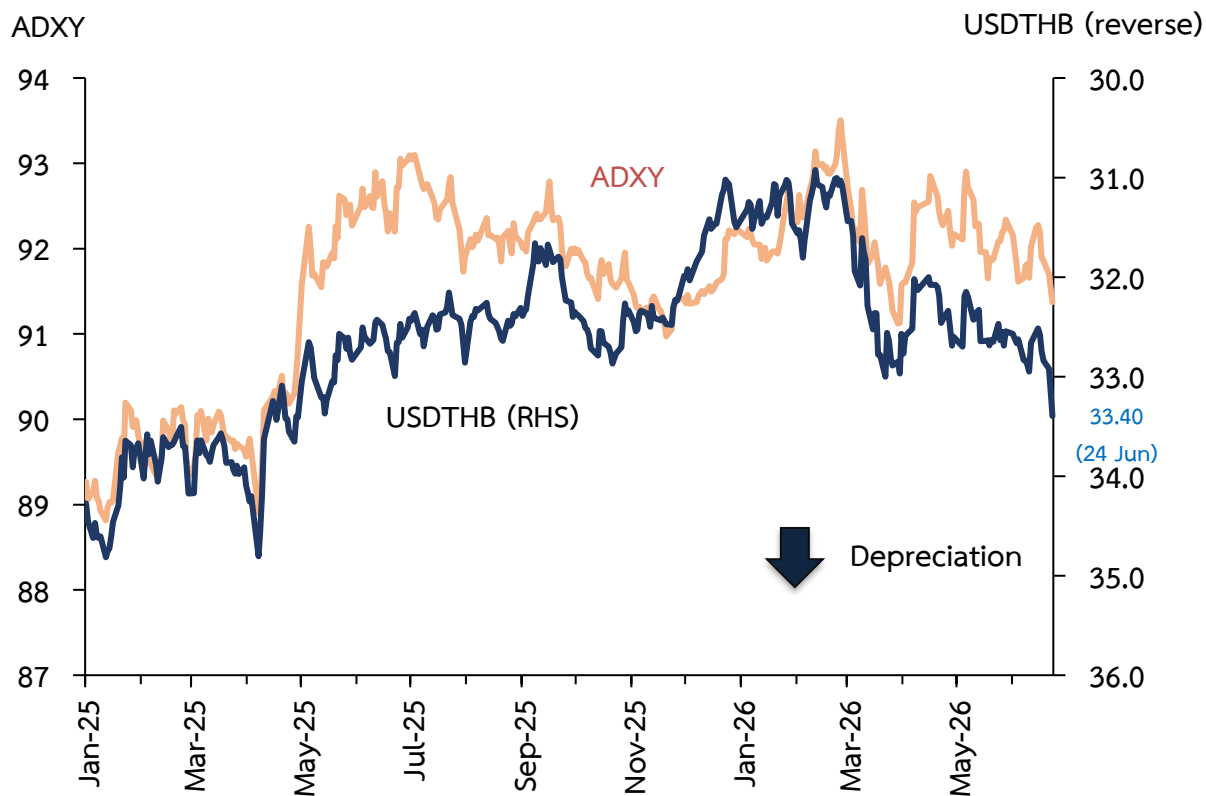
ค่าเงินส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าตามทิศทางการค้าเงินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ โดยค่าเงินในกลุ่มที่อ่อนนำได้รับแรงกดดันจากปัจจัยเฉพาะเพิ่มเติม

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนสูงในระยะหลังส่วนหนึ่งจากปัจจัยเฉพาะ โดย ธปท. ติดตามการเคลื่อนไหวของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินตั้งแต่ต้นปีเทียบดอลลาร์ สรอ. (YTD)



ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงิน ADXY



ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (as of 24 Jun 2026)

ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (as of 24 Jun 2026)



ภายใต้บริบทปัจจุบัน ต้องผสมผสานนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา อย่างไรก็ตาม ภายใต้คาดการณ์แนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ นโยบายการเงินสามารถอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

นโยบายการคลัง

- ลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และโครงการไทยช่วยไทยพลัส
- ให้ความสำคัญกับการเพิ่ม productivity ในระยะยาว และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

มาตรการทางการเงิน

- แก้ปัญหาหนี้กลุ่มเปราะบาง เช่น ปิดหนี้ไว ไปต่อได้
- เสริมสภาพคล่องและยกศักยภาพให้กับ SMEs เช่น SMEs Credit Boost และ SMEs Secure Plus



คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่ต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

1. การส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ และการปรับเพิ่มขึ้นของราคาเป็นวงกว้างและต่อเนื่อง
2. เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง
3. ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางในระยะข้างหน้า



ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.3	1.8
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	2.8	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.6	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	6.0	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.2	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	3.1	3.9
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	10.2	3.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	11.2	2.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	15.9	0.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.7	14.0	4.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.0	20.2	2.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	90	80
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.8	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.5	1.4

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง