



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2569

26 สิงหาคม 2569

โดย นายดอน นาครทรรพ
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

- เศรษฐกิจขยายตัวตามคาด แต่อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง โดยต้องติดตามแรงส่งของการบริโภคภาคเอกชนหลังมาตรการภาครัฐสิ้นสุดลง รวมถึงผลบวกของ AI cycle ที่จะมีต่อเนื่องไปยังภาคเศรษฐกิจอื่น
- เงินเฟ้อต่ำกว่าคาดแม้มีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจนถึงต้นปีหน้า จากผลของปรากฏการณ์เอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุนก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ
- สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ โดยบางส่วนสอดคล้องกับกระแสการลงทุนระลอกใหม่แต่ส่วนใหญ่เป็นการกู้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่ภาวะการเงินของ SMEs และครัวเรือนรายได้ต่ำยังตึงตัวและคุณภาพยังด้อยลง

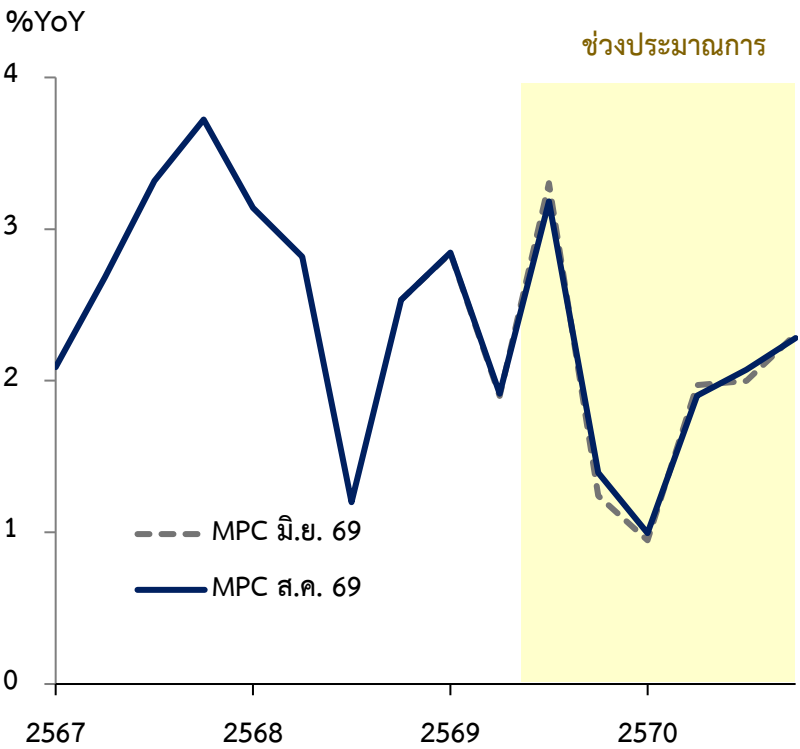
คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปอย่างเหมาะสมตามการคาดการณ์เศรษฐกิจ และเห็นว่าควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามพัฒนาการสงครามในตะวันออกกลางและมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ รวมทั้งความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป



เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง

เศรษฐกิจไทยขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม

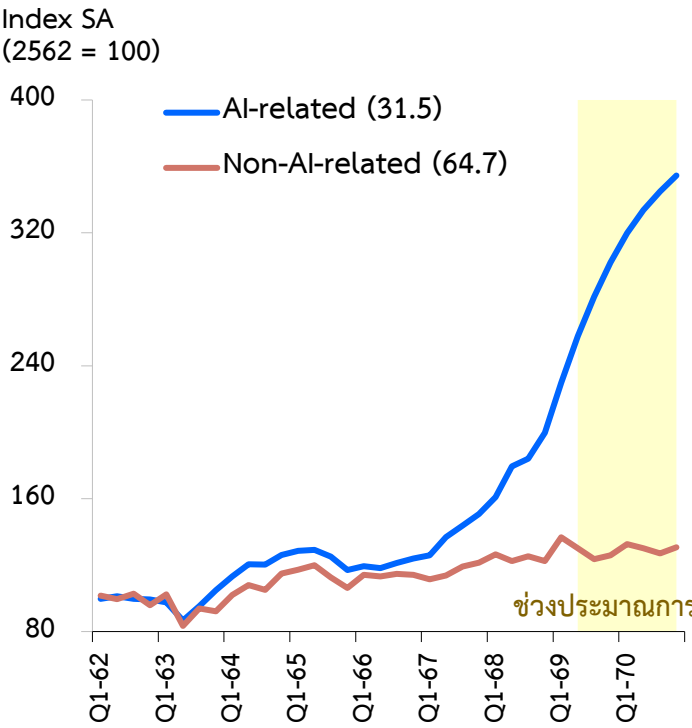
ประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (GDP Growth)



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

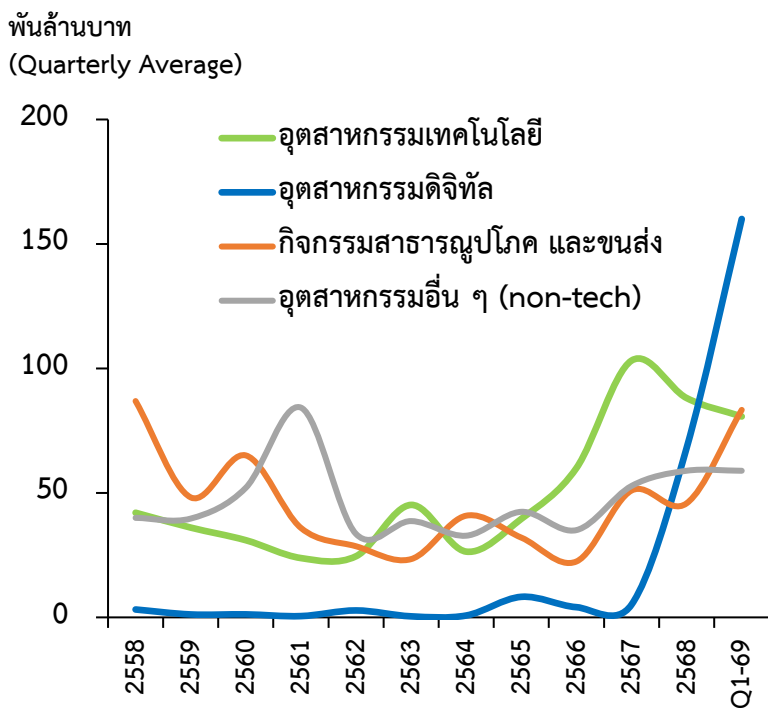
การส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวดีตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI เป็นหลัก

ประมาณการมูลค่าส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง)



หมายเหตุ: AI-related คือ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และเหล็กและโลหะ และ Non-AI-related คือ สินค้าอื่น ๆ ที่ไม่รวมทองคำ
() = สัดส่วนในการส่งออกรวม
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI

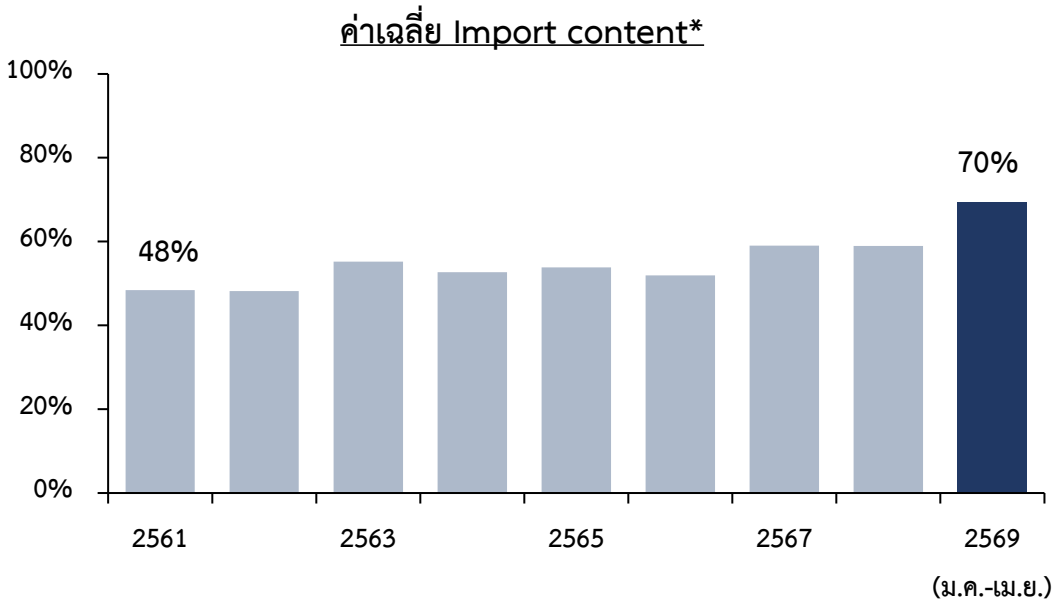


หมายเหตุ: อุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้แก่ (1) เครื่องจักร ระบบอัตโนมัติ และยานยนต์ (2) เครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์; อุตสาหกรรมดิจิทัล ได้แก่ data centers และซอฟต์แวร์; กิจกรรมสาธารณูปโภค และขนส่ง ได้แก่ การผลิตไฟฟ้าและน้ำประปา อุตสาหกรรม สร้างสรรค์ และบริการที่มีมูลค่าสูง; อุตสาหกรรมอื่น ๆ (non-tech) ได้แก่ (1) การเกษตร อาหาร เทคโนโลยีชีวภาพ (2) เคมี ปิโตรเคมีและพลาสติก (3) โลหะและวัสดุ และ (4) การแพทย์
ที่มา: BOI



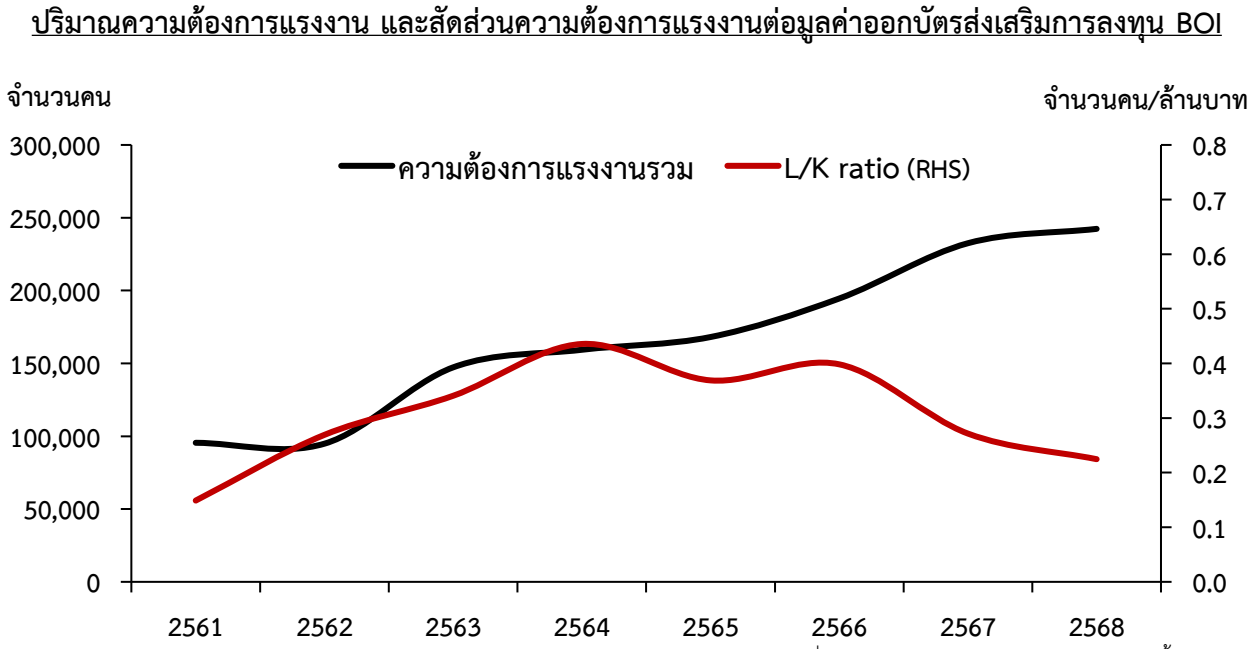
ผลดีของวัฏจักรการลงทุนเทคโนโลยีและ AI ต่อเศรษฐกิจยังอยู่ในวงจำกัด

การส่งออกสินค้าในช่วงหลังมีการใช้วัตถุดิบนำเข้าในสัดส่วนที่สูงขึ้น



หมายเหตุ: *คำนวณจากสัดส่วนการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี
ของกลุ่มที่มีมูลค่าส่งออกสินค้าเทคโนโลยีสูงสุด 1% แรก
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนระลอกใหม่ในช่วงที่ผ่านมาช่วยเพิ่มการจ้างงานไม่มากเท่าอดีต



หมายเหตุ: ปริมาณความต้องการแรงงาน คือ ข้อมูลการสำรวจความต้องการแรงงานจากโครงการที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในปีนั้น
ที่มา: BOI คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนที่เพิ่มขึ้น อาจเพิ่มการจ้างงานคนไทยได้จำกัด และเห็นรูปแบบการจ้างงานเปลี่ยนไปชัดเจน

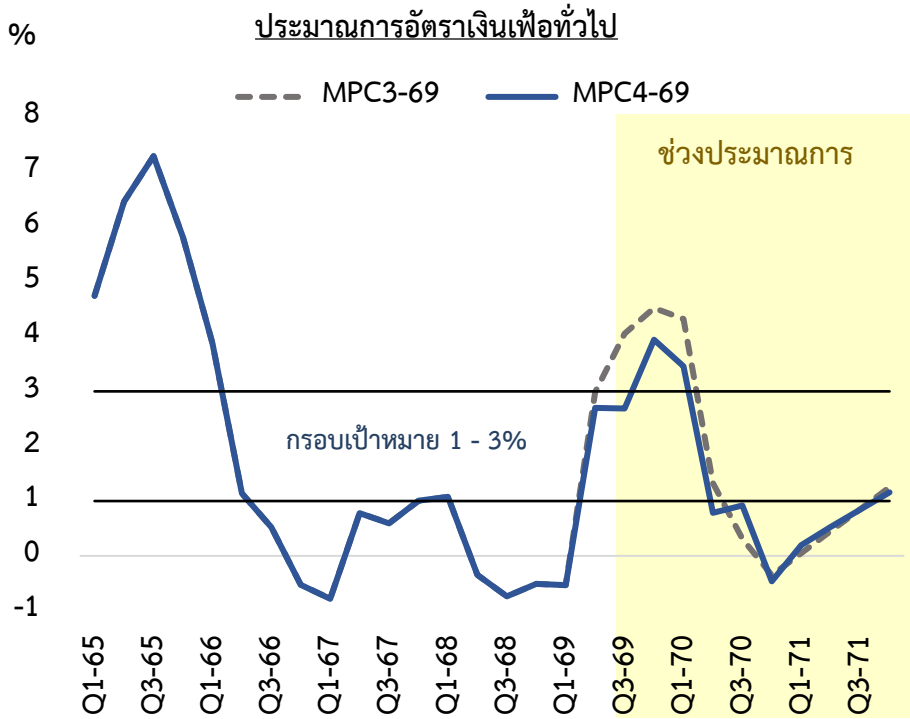
- (1) จำนวนที่จ้างเพิ่มจากธุรกิจที่ลงทุนใหม่ ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจที่ปิดตัว
- (2) รับพนักงานต่างชาติมากขึ้น จากข้อจำกัดด้านทักษะของคนไทยทั้งการศึกษาและภาษา รวมทั้งบางส่วนเลิกงาน
- (3) จ้างแบบชั่วคราวหรือสัญญาจ้างมากขึ้น เพราะช่วยลดค่าสวัสดิการ/เงินเดือน รวมทั้งยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ





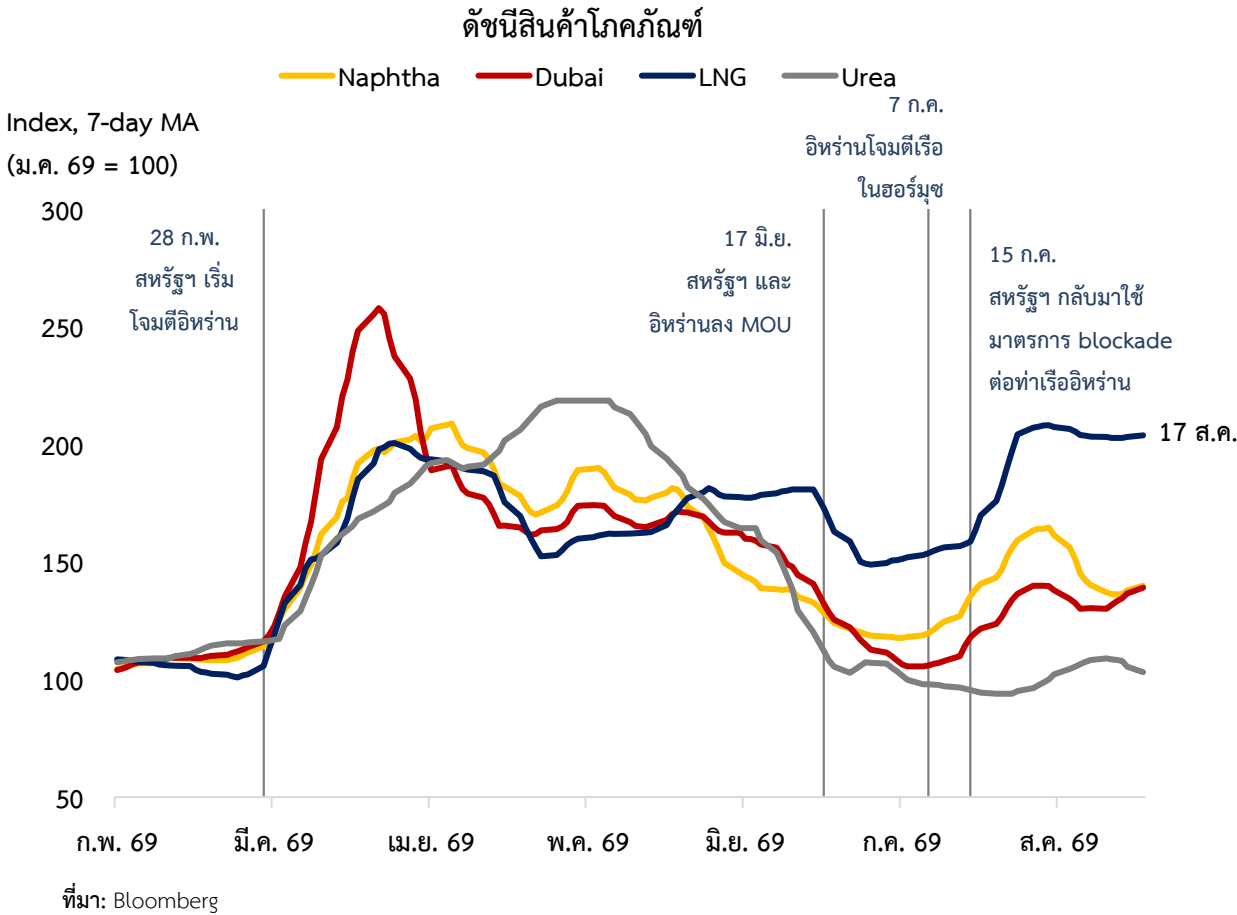
อัตราเงินเฟ้อไทยต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แต่ต้องติดตามสถานการณ์สงครามที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันกลับมาสูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าที่ประเมินไว้ตามราคาพลังงานโลก



หมายเหตุ: F = Forecast
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจปรับเพิ่มขึ้นหากสถานการณ์สงครามกลับมารุนแรง



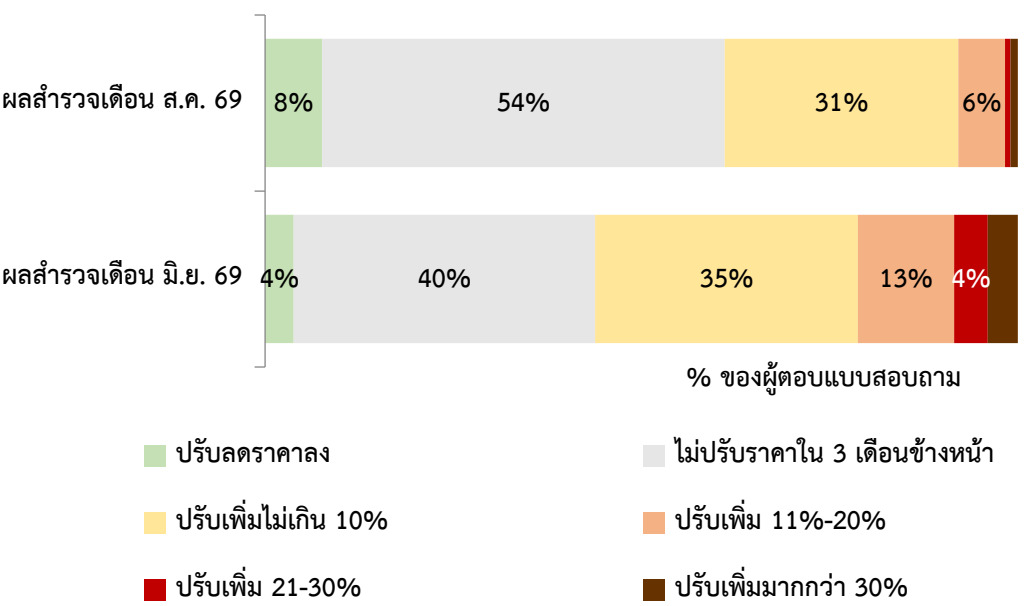
ที่มา: Bloomberg



รวมถึงต้องติดตามการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ และเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลาง

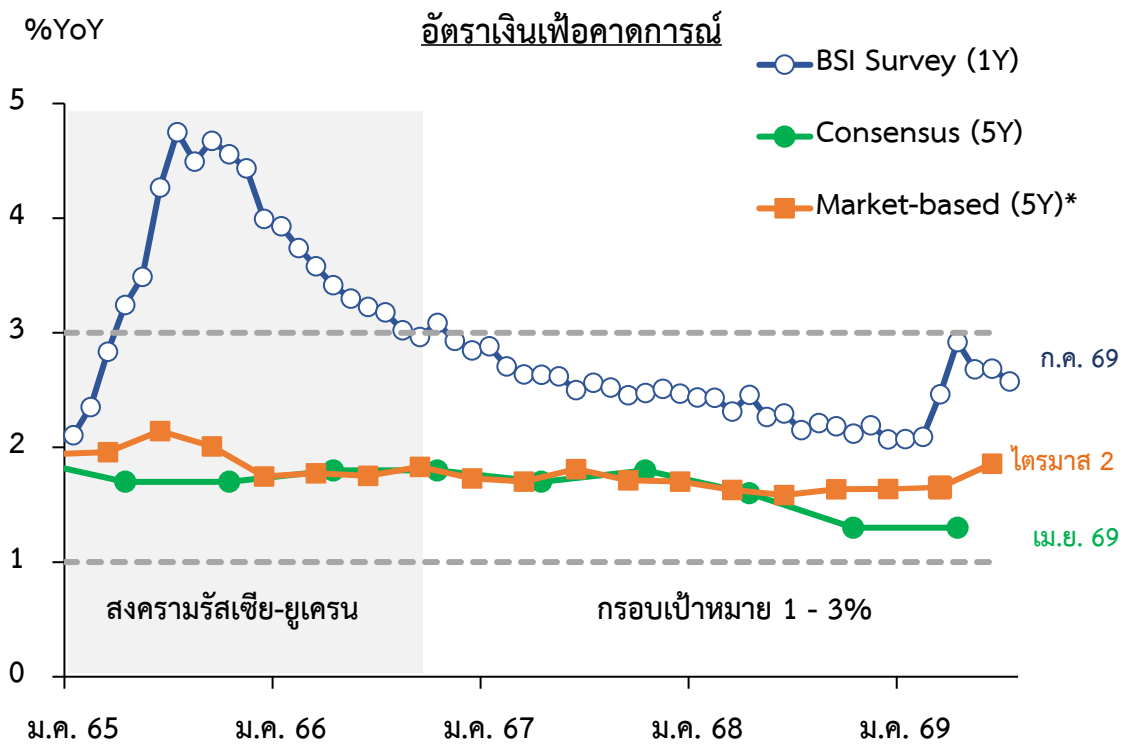
การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการจะยังมีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

มุมมองธุรกิจ ใน 3 เดือนข้างหน้า จะปรับราคามากน้อยเพียงใดของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: * ข้อมูลเบื้องต้น (ผู้ตอบราว 300 ราย)
ที่มา: BSI Special เดือน มิ.ย. 69 และ ส.ค. 69

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย



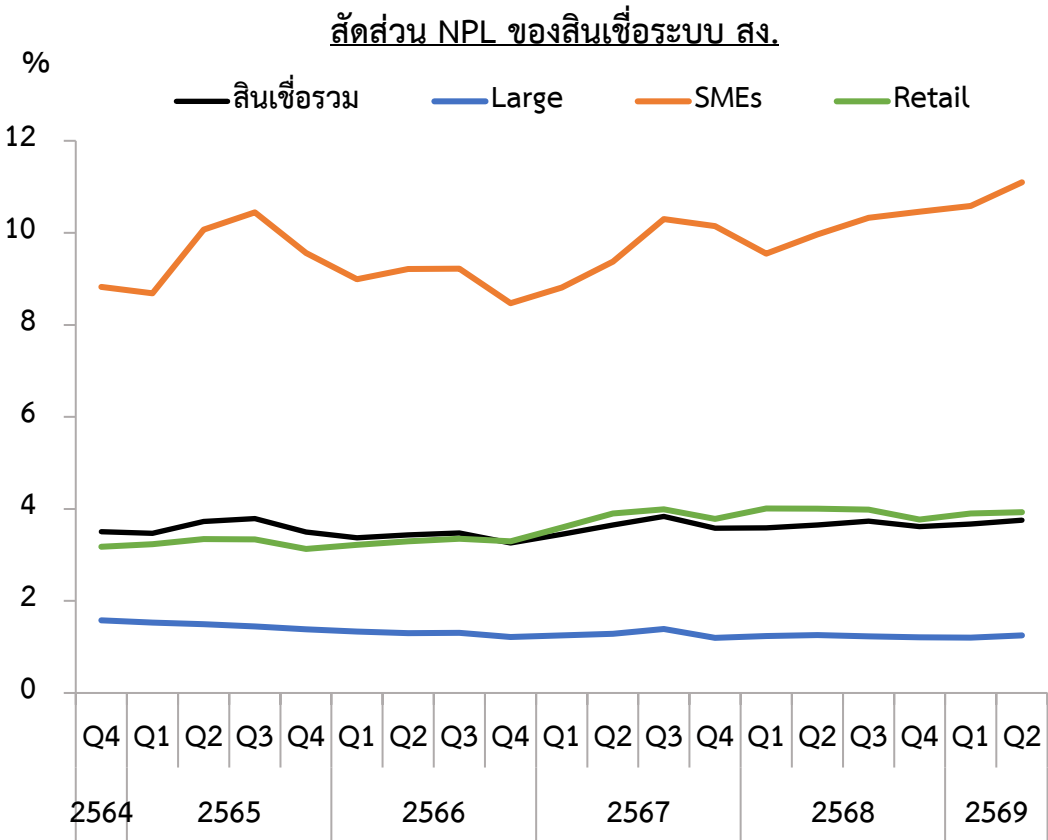
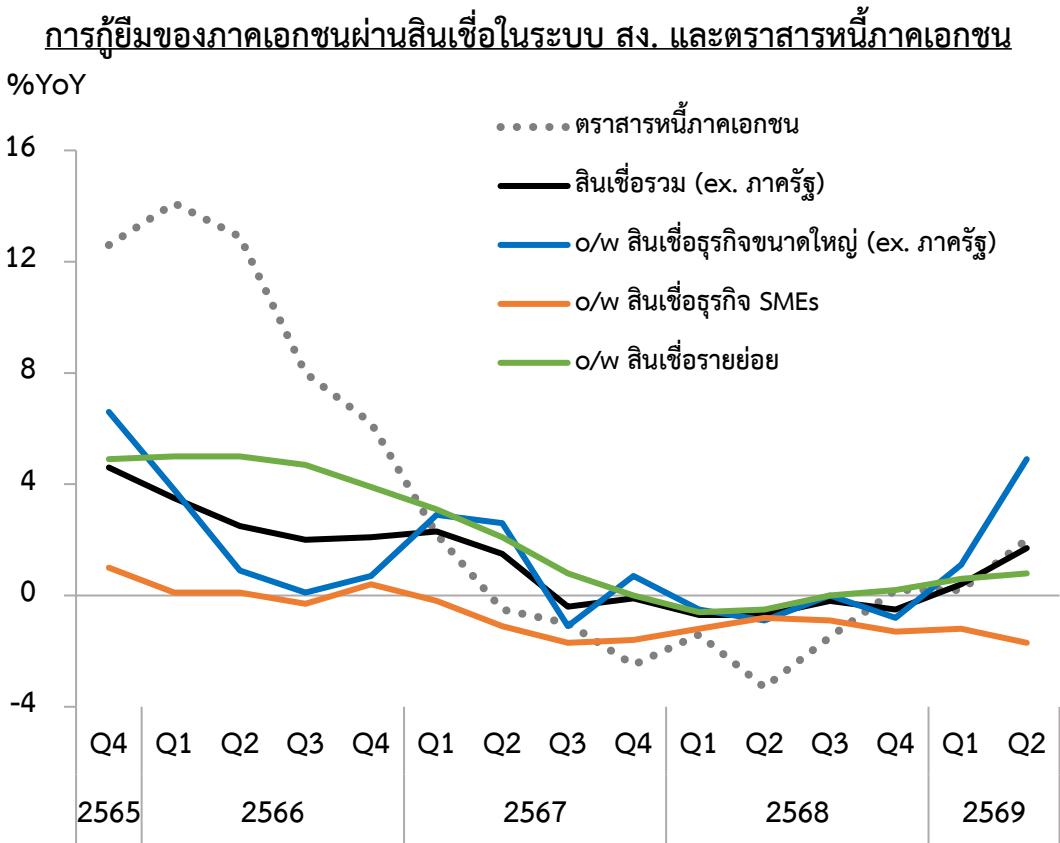
หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT)



ภาวะการเงินของ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางยังตึงตัว

สินเชื่อกลับมาขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัว

คุณภาพสินเชื่อ SMEs ต่ำลง และยังมีลูกหนี้ที่มีปัญหาเรื้อรังคงค้างอีกส่วนหนึ่ง



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.



การผ่อนคลายนโยบายการเงินต้องควบคู่ไปกับนโยบายการคลังและมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด
เพื่อระดับประกอบเศรษฐกิจในระยะสั้นและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อ

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 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

1. พัฒนาการสงครามในตะวันออกกลางและมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างประเทศ
2. การส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง
3. ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง