



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าวผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2569

28 ตุลาคม 2569

โดย นายดอน นาครทรรพ
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



คณะกรรมการฯ มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

- เศรษฐกิจมีแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพ และผลดียังกระจุกตัว
- เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยอุปทาน ก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้าง
- เงินบาทอ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นตามพัฒนาการตลาดการเงินโลก โดยผลต่อต้นทุนการระดมทุนไทย ยังจำกัด ด้านสินเชื่อยาวขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวและรายย่อยขยายตัวต่ำ

คณะกรรมการฯ เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด มีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่ทั่วถึง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

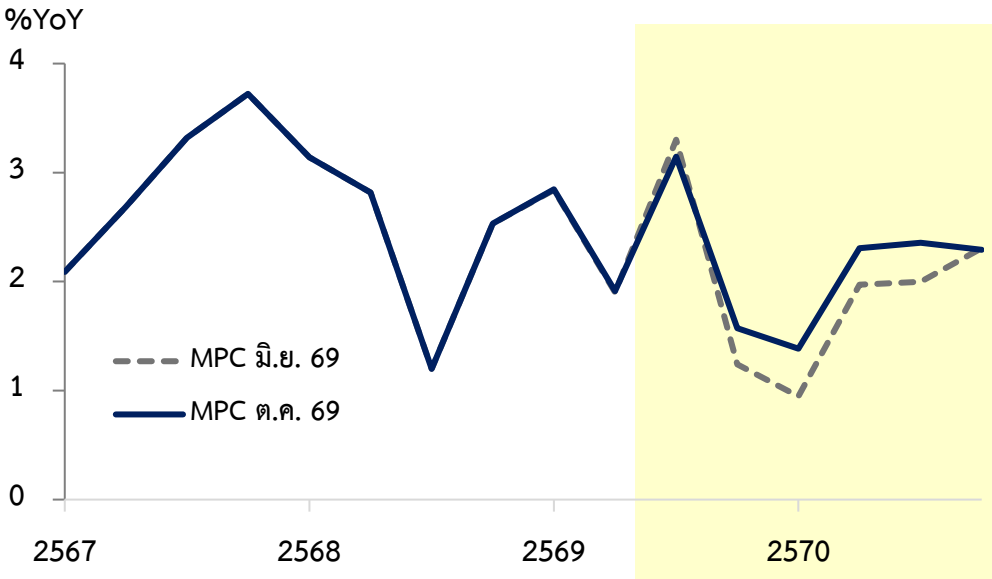


เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่ผลดียังกระจุกตัว

เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI

แต่ผลดีดังกล่าวยังกระจุกตัว และมี spillover น้อย

ประมาณการอัตราการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ (GDP Growth)

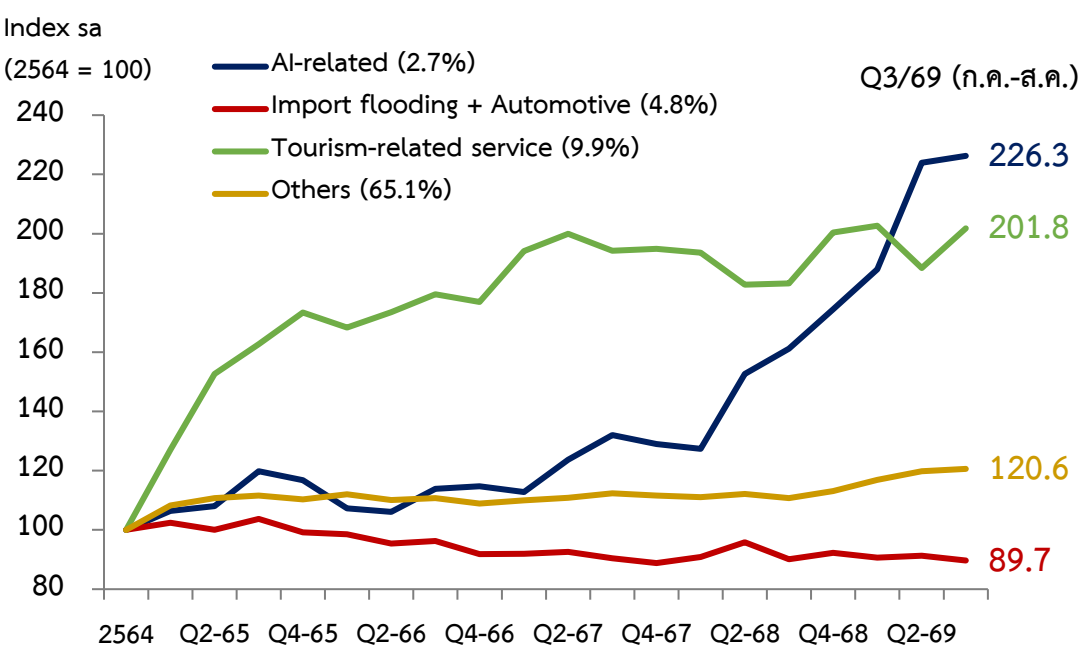


%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC มี.ย. 69	2.4	2.3	1.8
MPC ต.ค. 69		2.4	2.1

หมายเหตุ: F = Forecast

ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท. ซึ่งอ้างอิงข้อมูล GDP ในอดีตที่ยังไม่ปรับตามการปรับปรุงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ล่าสุด

กิจกรรมทางเศรษฐกิจแบ่งตามสาขาเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนต่อ GDP ปี 2567

- กลุ่ม AI-related หมายถึง หมวดการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้าที่ใช้ในการดำเนินงานของ data center เช่น อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดบริการที่เกี่ยวข้องกับ data center, cooling system และการขายส่งอุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- กลุ่ม Import flooding ได้แก่ การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ปีโตรเคมี เหล็กและโลหะประดิษฐ์ และเฟอร์นิเจอร์
- กลุ่ม Tourism-related ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร ขนส่งผู้โดยสาร ขายของฝาก Art & Entertainment และ Spa & wellness
- กลุ่ม AI-related ภาคการผลิตใช้ข้อมูลยอดขายฐาน VAT

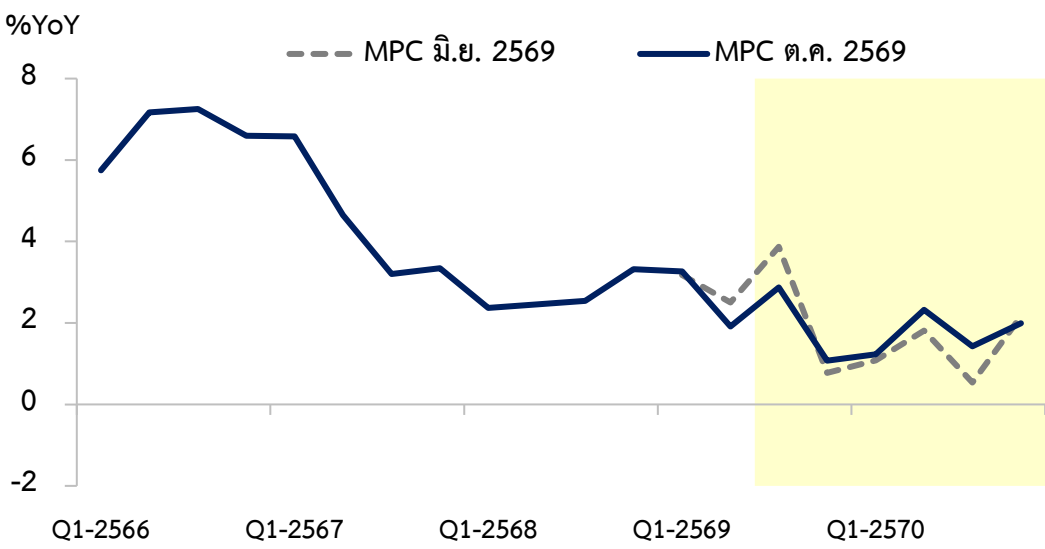
ที่มา: สศช. สศช. กรมสรรพากร ศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ REIC และ สศอ. คำนวณโดย ธปท.



การบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ตลาดแรงงานและกำลังซื้อที่เปราะบาง

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว
แต่อัตราการขยายตัวยังต่ำกว่าในอดีต

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน (Real term)

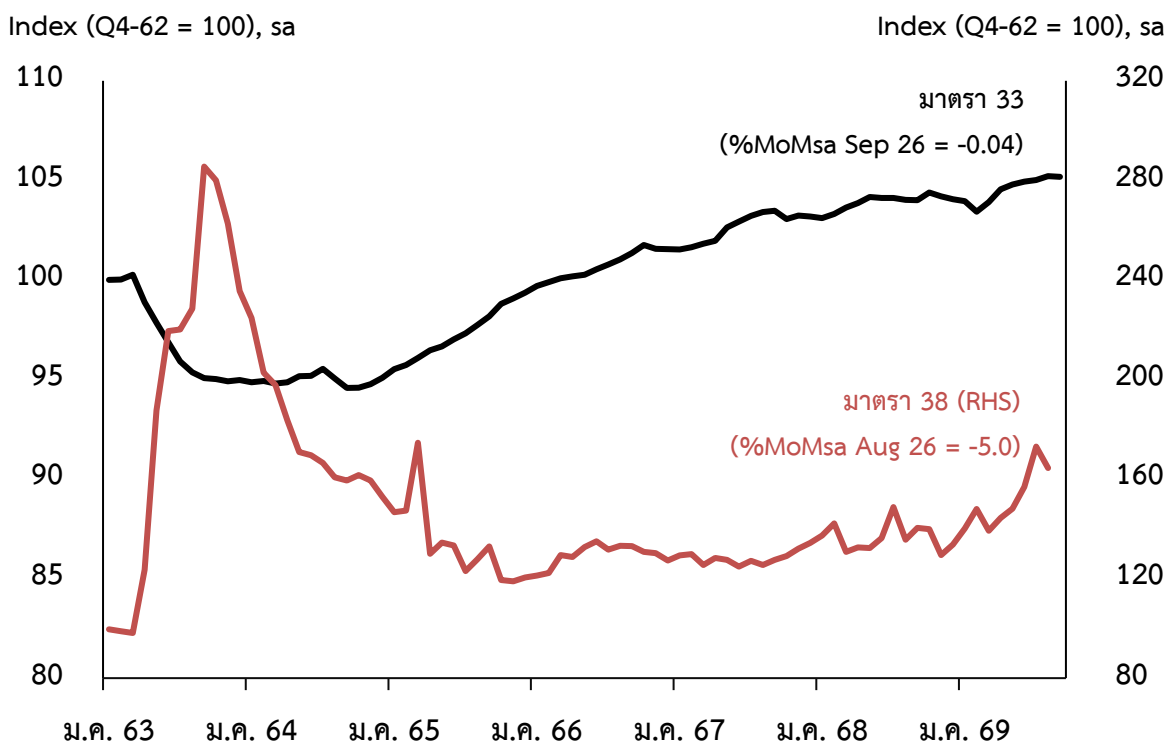


การบริโภคภาคเอกชน (%YoY)	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC 2569	2.7	2.6	1.4
MPC 2570		2.3	1.7

หมายเหตุ: F = Forecast, ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท.

ตลาดแรงงานยังเปราะบาง โดยจำนวนผู้ขอรับสิทธิว่างงานยังอยู่ในระดับสูง

จำนวนผู้ประกันตน (ม. 33) และผู้ขอรับสิทธิว่างงาน (ม. 38)

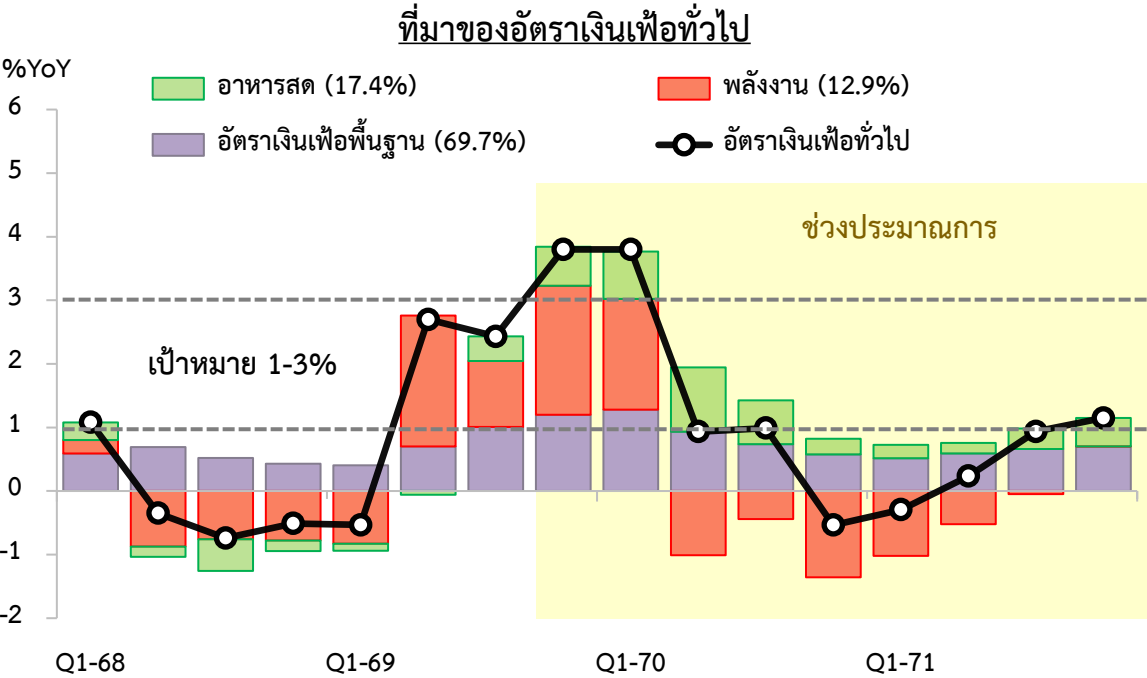


หมายเหตุ: ผู้ประกันตนมาตรา 33 หมายถึง ลูกจ้างที่มีอายุตั้งแต่ 15 ปีบริบูรณ์ แต่ไม่เกิน 60 ปีบริบูรณ์
ผู้ขอรับสิทธิว่างงานมาตรา 38 คือ ผู้ประกันตน ม.33 ที่สิ้นสภาพการเป็นลูกจ้างและขึ้นทะเบียนขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงาน
ที่มา: สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.



อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราว แต่ต้องติดตามสถานการณ์สงคราม และข้อจำกัดของมาตรการพุงราคาพลังงาน

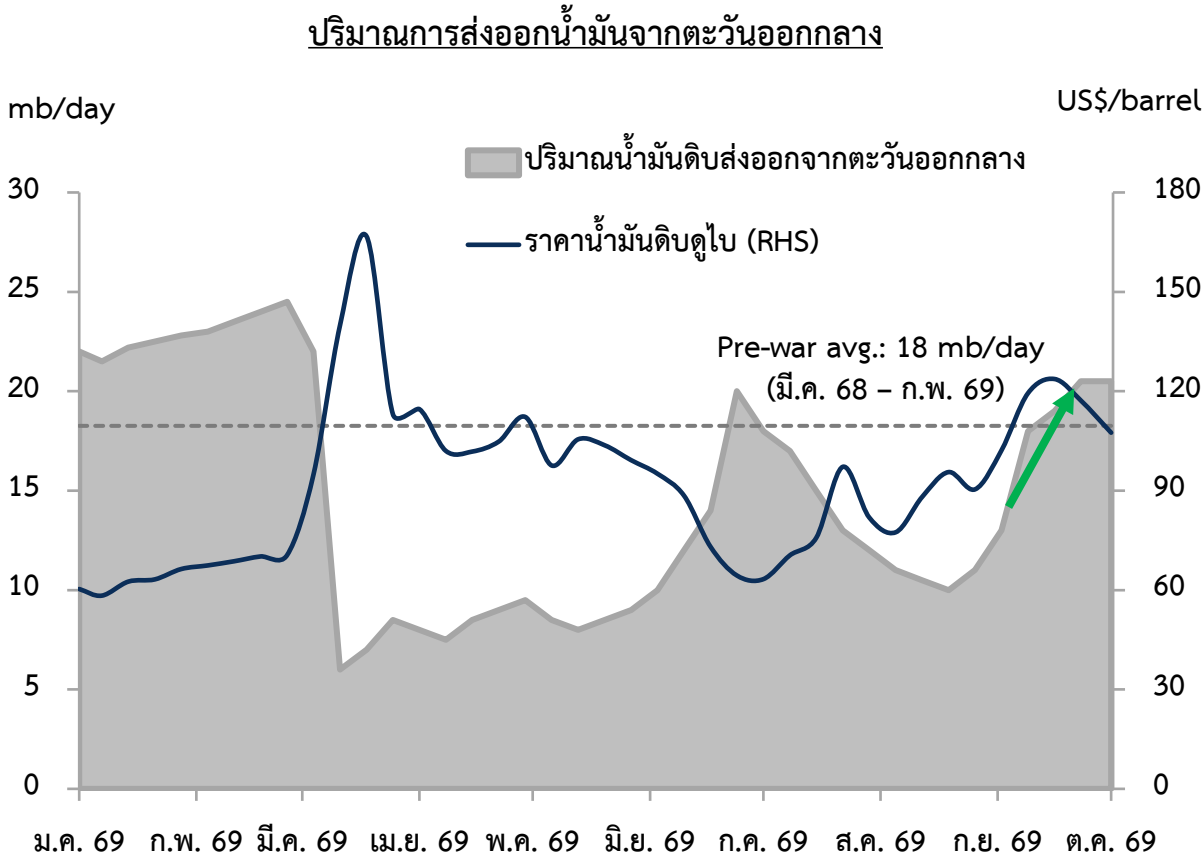
เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงชั่วคราวตามราคาพลังงานและอาหารสด



ประมาณการ (%YoY)	2569 ^F	2570 ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.1 (2.8)	1.3 (1.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.2 (1.5)	1.3 (1.4)

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

แม้ปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางจะเพิ่มขึ้น แต่ราคายังอยู่ในระดับสูง



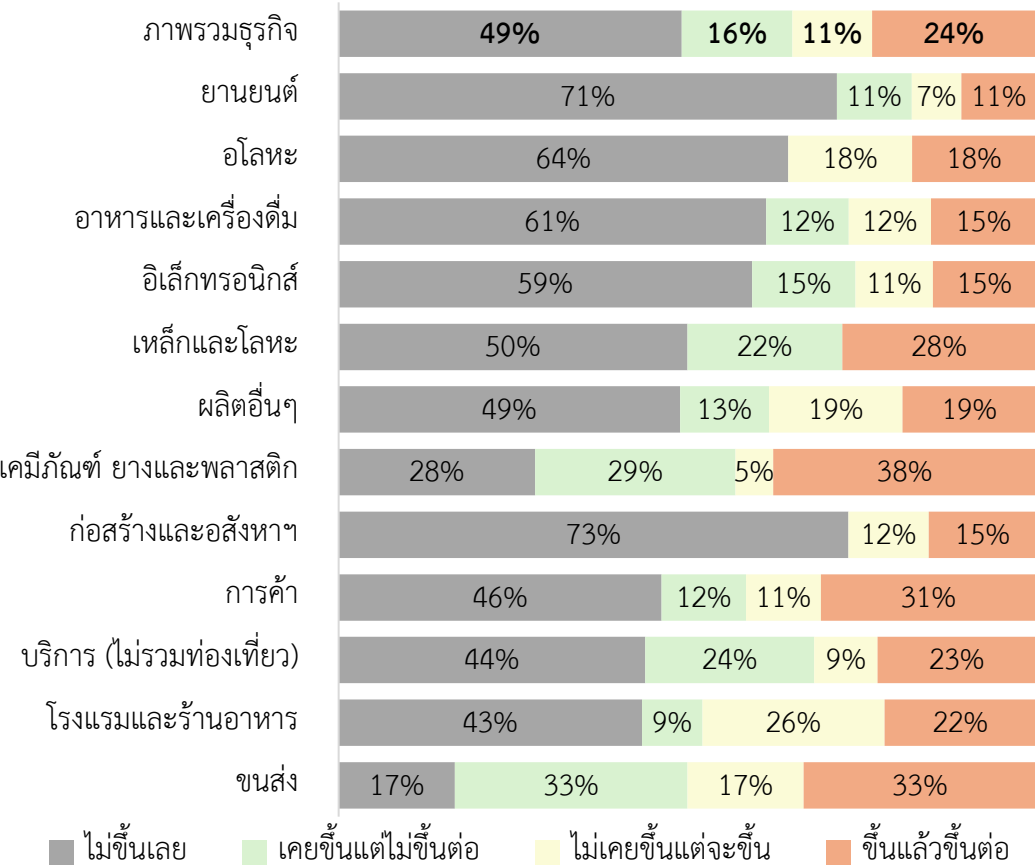
ที่มา: Bloomberg และ Goldman Sachs



รวมทั้งต้องติดตามการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ และเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลาง

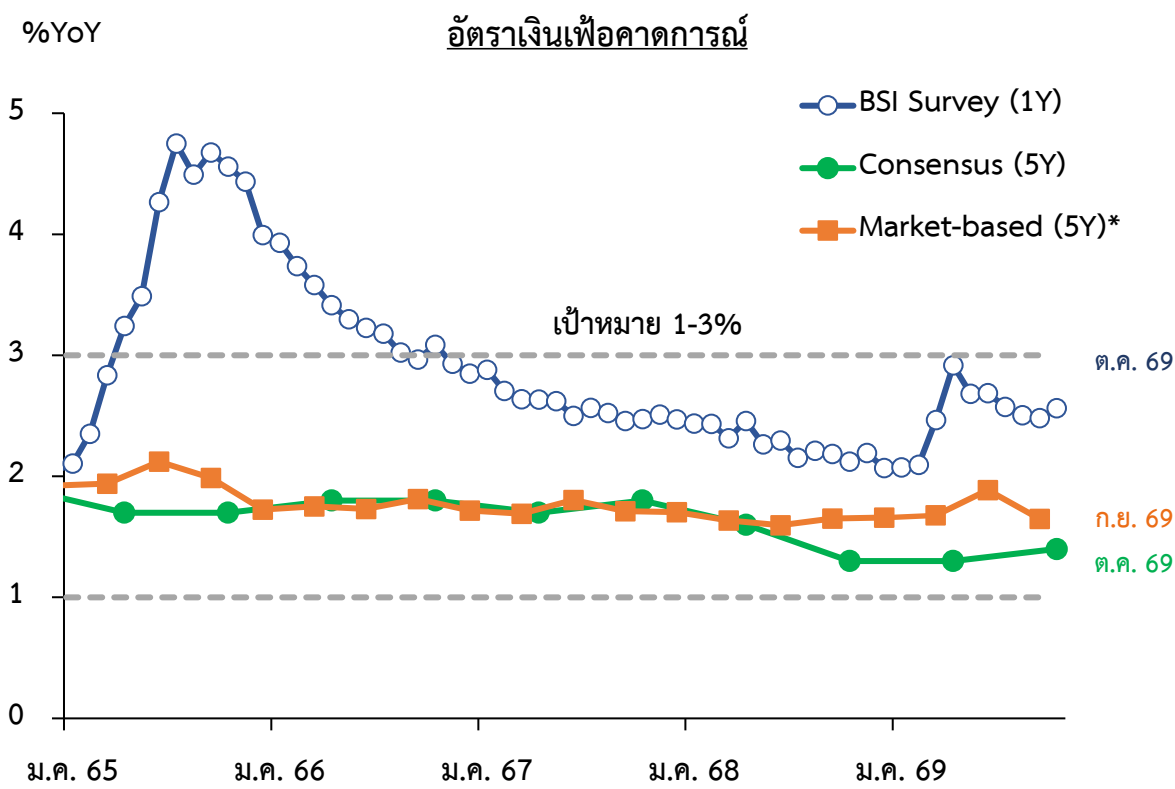
การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการจะยังมีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี

การปรับราคาจากต้นปี 2569 และแนวโน้มการปรับราคาในอีก 3 เดือนข้างหน้า*



หมายเหตุ: *ผู้ตอบราว 430 ราย
ที่มา: BSI special เดือน ต.ค. 69

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย



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

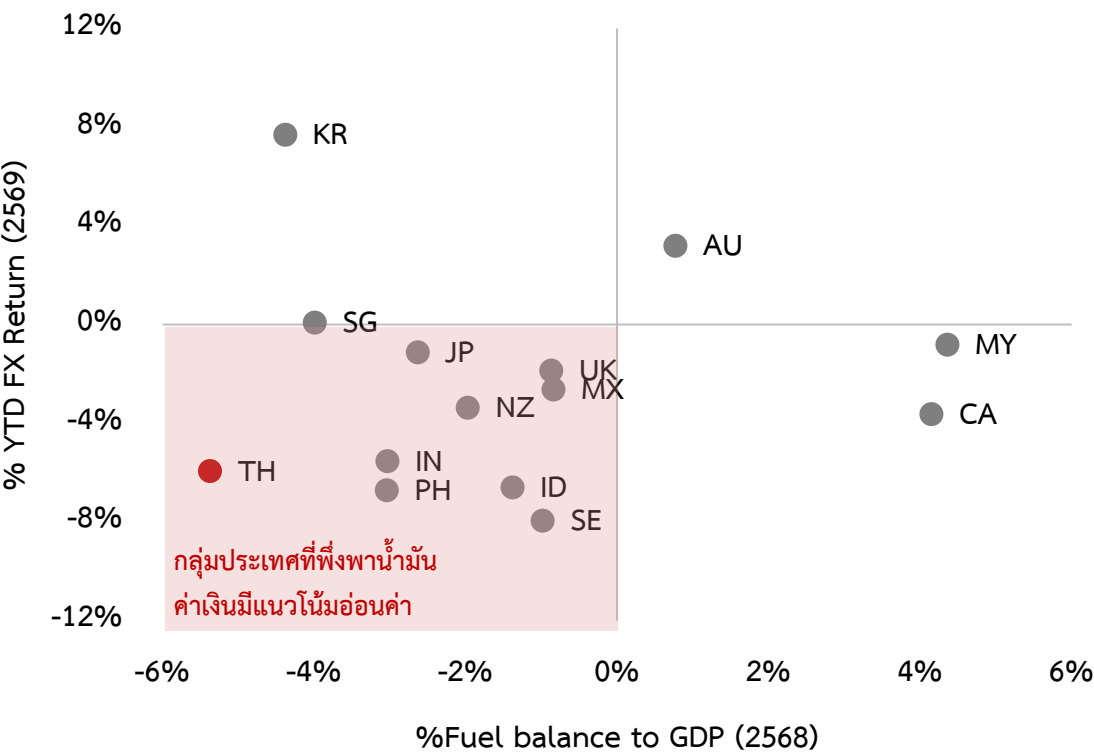


เงินบาทอ่อนค่าส่วนหนึ่งจากการปรับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานที่สูง โดยเสถียรภาพภาคต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง

เงินบาทปรับอ่อนค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค จากสัดส่วนการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานที่สูงกว่าประเทศอื่น

เสถียรภาพภาคต่างประเทศของไทยที่อยู่ในเกณฑ์ดีช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของภาวะการเงินโลก

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินเทียบ Fuel balance



เครื่องชี้เสถียรภาพภาคต่างประเทศ

	เกณฑ์	KR	TH	PH	ID	IN	MY
Current account to GDP (%)	-2%	18.8	0	-4.8	-1.6	-1.5	2.1
Billion USD		(421.9)	(0)	(-24.3)	(-23.5)	(-61.5)	(11.5)
External debt to GDP (%)	< 80%	39.9	36.3	31.6	30.6	20.8	71.6
Billion USD		(812.8)	(214.8)	(154.9)	(453.4)	(778.2)	(370.9)
Gross international reserves to short-term debt (%)	>100%	215.6	247.2	421.2	200.0	233.3	66.3
Billion USD		(427.4)	(279.2)	(104.7)	(145.6)	(726.0)	(132.6)

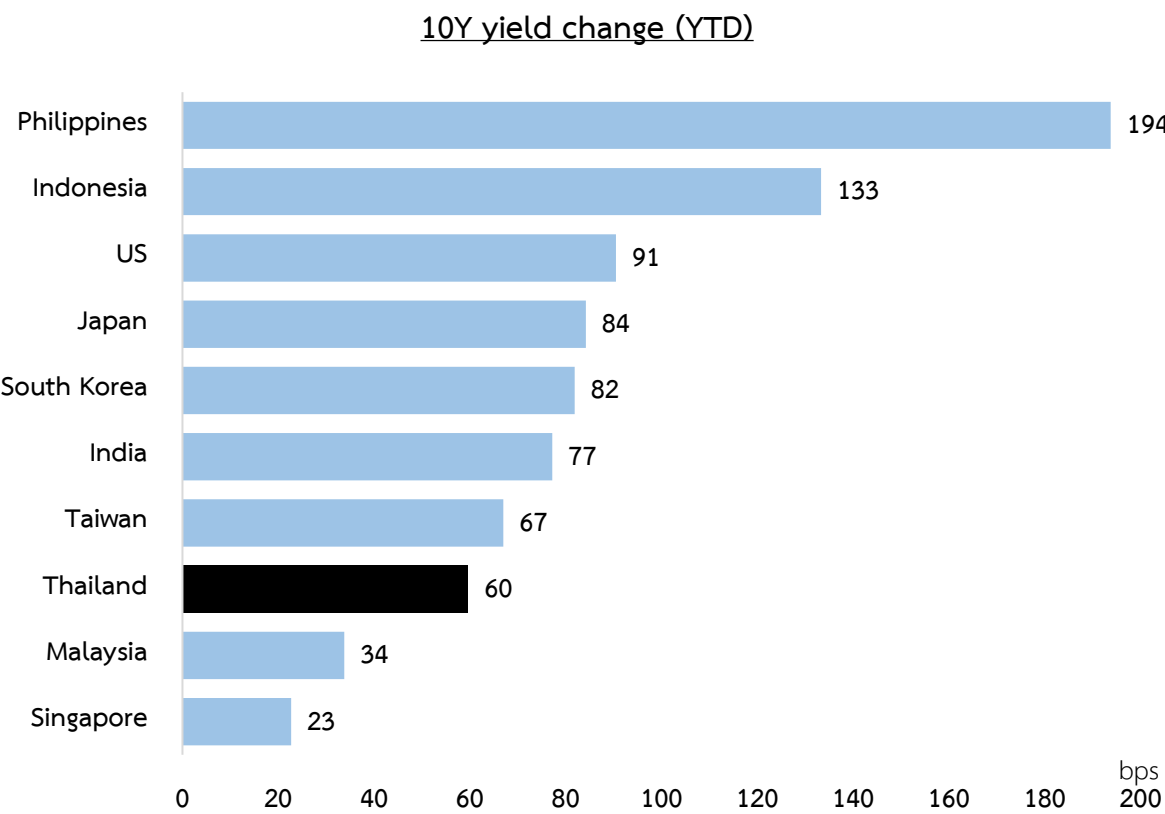
หมายเหตุ: Reserves to short-term debt ใช้ข้อมูลล่าสุดปี 2568, CA ใช้ข้อมูลประมาณการปี 2569, External debt และ International reserves ใช้ข้อมูล 2569Q2
ที่มา: ธปท., IMF, Bloomberg, CEIC

หมายเหตุ: ข้อมูล FX return YTD ณ วันที่ 15 ต.ค. 69
ที่มา: UNComtrade, World Bank



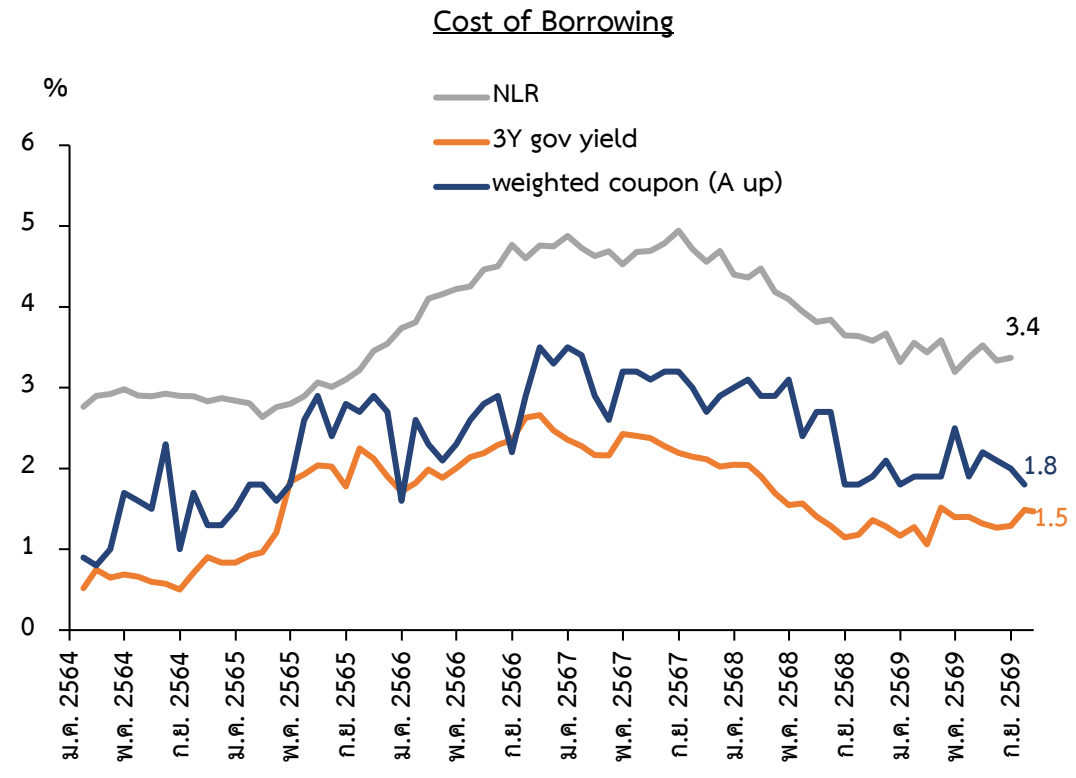
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับสูงขึ้นบ้างตามตลาดโลก แต่การส่งผ่านสู่ต้นทุนการเงินภาคเอกชนยังจำกัด

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าต่างประเทศ



ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 19 ต.ค. 2569

ต้นทุนการกู้ยืมภาคเอกชนโดยรวมยังทรงตัว



หมายเหตุ: (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ณ 20 ต.ค. 2569
(2) Weighted average coupon ณ ก.ย. 2569
(3) ข้อมูล NLR ณ ส.ค. 2569

ที่มา: ธปท. และ ThaiBMA

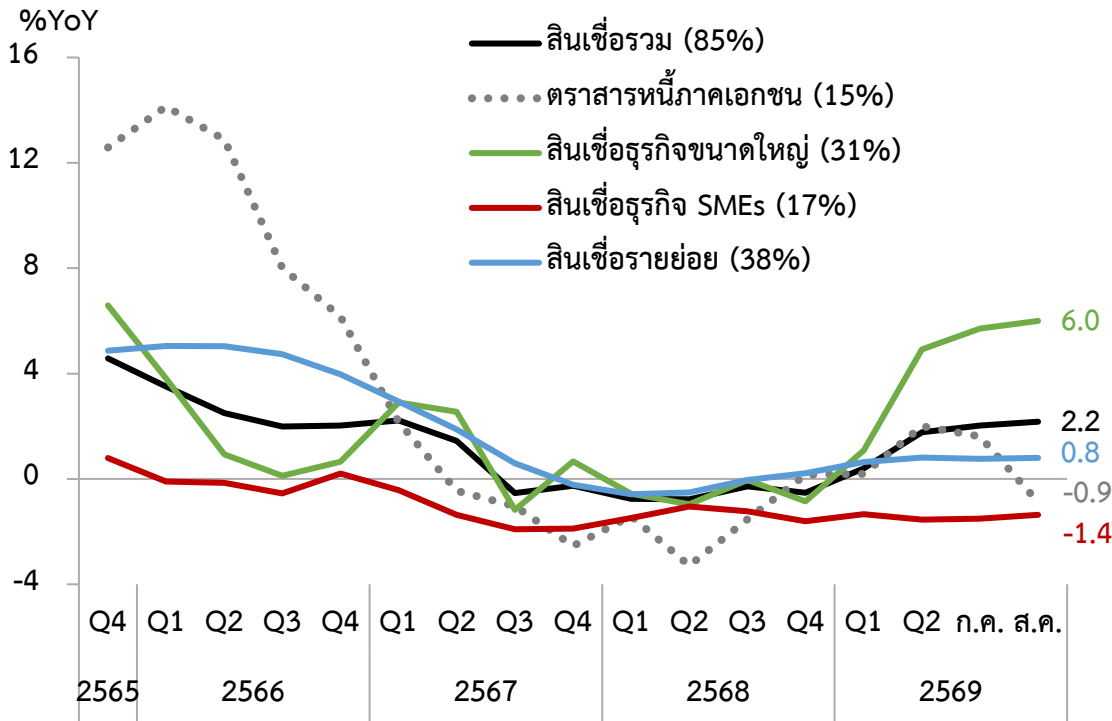


สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัว ขณะที่ SMEs ยังคงหดตัว

สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวและรายย่อยขยายตัวต่ำ

แม้คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามสัญญาณผด้นัดชำระหนี้ของลูกค้ากลุ่มเปราะบางเดิมอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย และอาชีพอิสระ

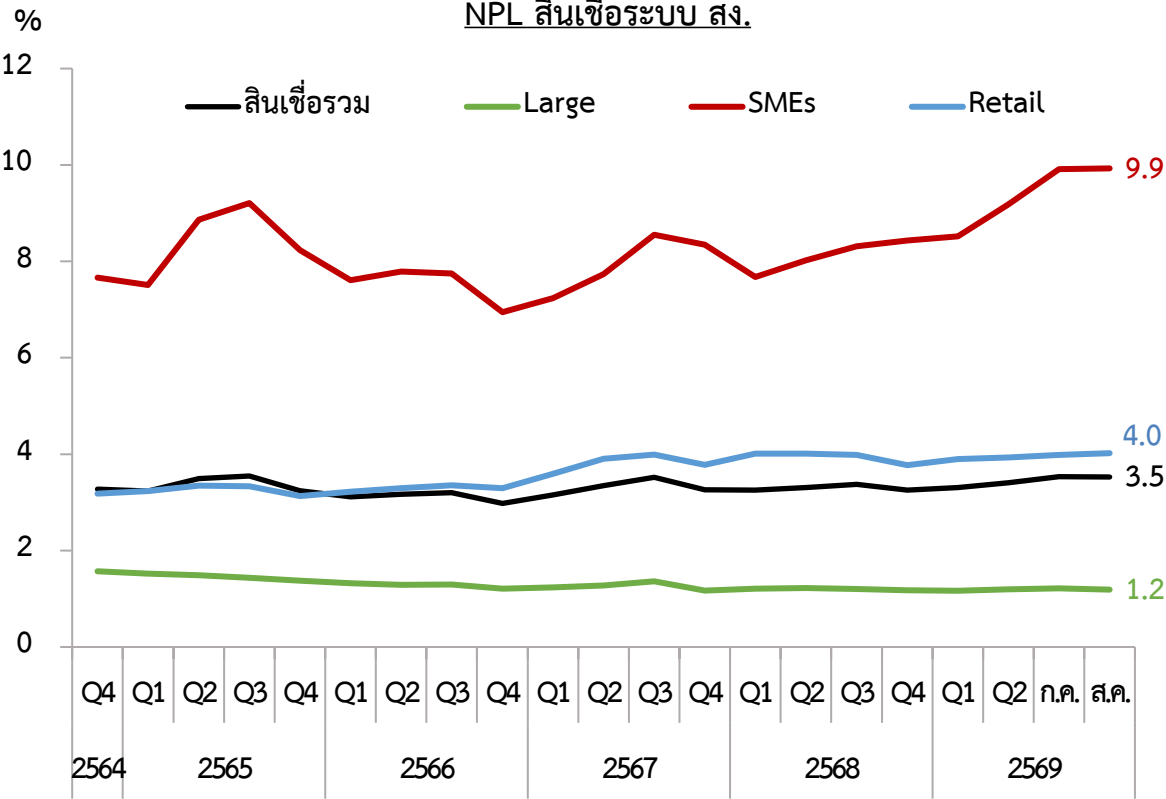
การกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านสินเชื่อในระบบ สง. และตราสารหนี้



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครื่องมือ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ
(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ
ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน
(3) () แสดงสัดส่วนยอดคงค้างต่อการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านระบบสถาบันการเงินและตราสารหนี้ภาคเอกชน

ที่มา: ธพท.

NPL สินเชื่อระบบ สง.



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครื่องมือ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ไม่รวมสินเชื่อภาครัฐ
(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ
ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน



การผ่อนคลายนโยบายการเงินต้องควบคู่ไปกับนโยบายการคลังและมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด
เพื่อระดับประกอบเศรษฐกิจในระยะสั้นและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

นโยบายการคลัง

- ลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และโครงการไทยช่วยไทยพลัส
- ให้ความสำคัญกับการเพิ่ม productivity ในระยะยาว และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

มาตรการทางการเงิน

- แก้ปัญหานี้กลุ่มเปราะบาง เช่น ปิดหนี้ไว ไปต่อได้
- เสริมสภาพคล่องและยกศักยภาพให้กับ SMEs เช่น SMEs Credit Boost



คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

1. พัฒนาการสงครามในตะวันออกกลางและปัญหาภูมิรัฐศาสตร์
2. ความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไปจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ
3. ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง
4. ผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว



ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.4	2.1
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	3.8	2.6
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.3	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	13.0	7.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.8	0.2
การลงทุนภาครัฐ	8.9	2.1	2.3
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	15.8	10.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	16.6	8.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	29.0	0.0	18.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.8	22.0	15.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.4	33.0	10.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	32.0	34.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	93	76
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.1	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.2	1.3

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง
ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท. ซึ่งอ้างอิงข้อมูล GDP ในอดีตที่ยังไม่ปรับตามการปรับปรุ่ดดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ล่าสุด



ทั้งนี้ ประเมินการ GDP ยังมีความไม่แน่นอนจากการปรับปรุงข้อมูล MPI ล่าสุด

การปรับปรุงข้อมูลดัชนี MPI ส่วนใหญ่มาจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์เป็นหลัก

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมได้ปรับปรุงและเผยแพร่ดัชนี MPI ใหม่ โดยการเพิ่ม coverage ใน 2 มิติ คือ

- (1) เพิ่มโรงงานใน 2 ผลิตภัณฑ์เดิม ได้แก่ Integrated Circuits (IC) และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ
- (2) เพิ่ม 3 ผลิตภัณฑ์ใหม่ ได้แก่ โน้ตบุ๊ก/แล็ปท็อป อุปกรณ์รับส่งสัญญาณแบบออปติคัล และเครื่องสำรองไฟสำหรับเครื่องประมวลผลข้อมูล