



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



การเปลี่ยนผ่านภูมิทัศน์เศรษฐกิจโลก

วิทย์ รัตนากร
ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

หลักสูตรการเมืองการปกครองในระบอบประชาธิปไตยสำหรับนักบริหารระดับสูง รุ่นที่ 30 (ปปร.30)

2 ตุลาคม 2569



ภายใต้ระเบียบโลกใหม่ 'New World Order'

ระเบียบอำนาจเปลี่ยน

- **Multipolar World**
โลกหลายขั้วอำนาจ
- **Geopolitical tension**
การแข่งขันเพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจถูกใช้เป็นเครื่องมือ ทางภูมิรัฐศาสตร์

- **Trade war**
การกีดกันทางการค้า
- **Supply-chain Disruption**
ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก

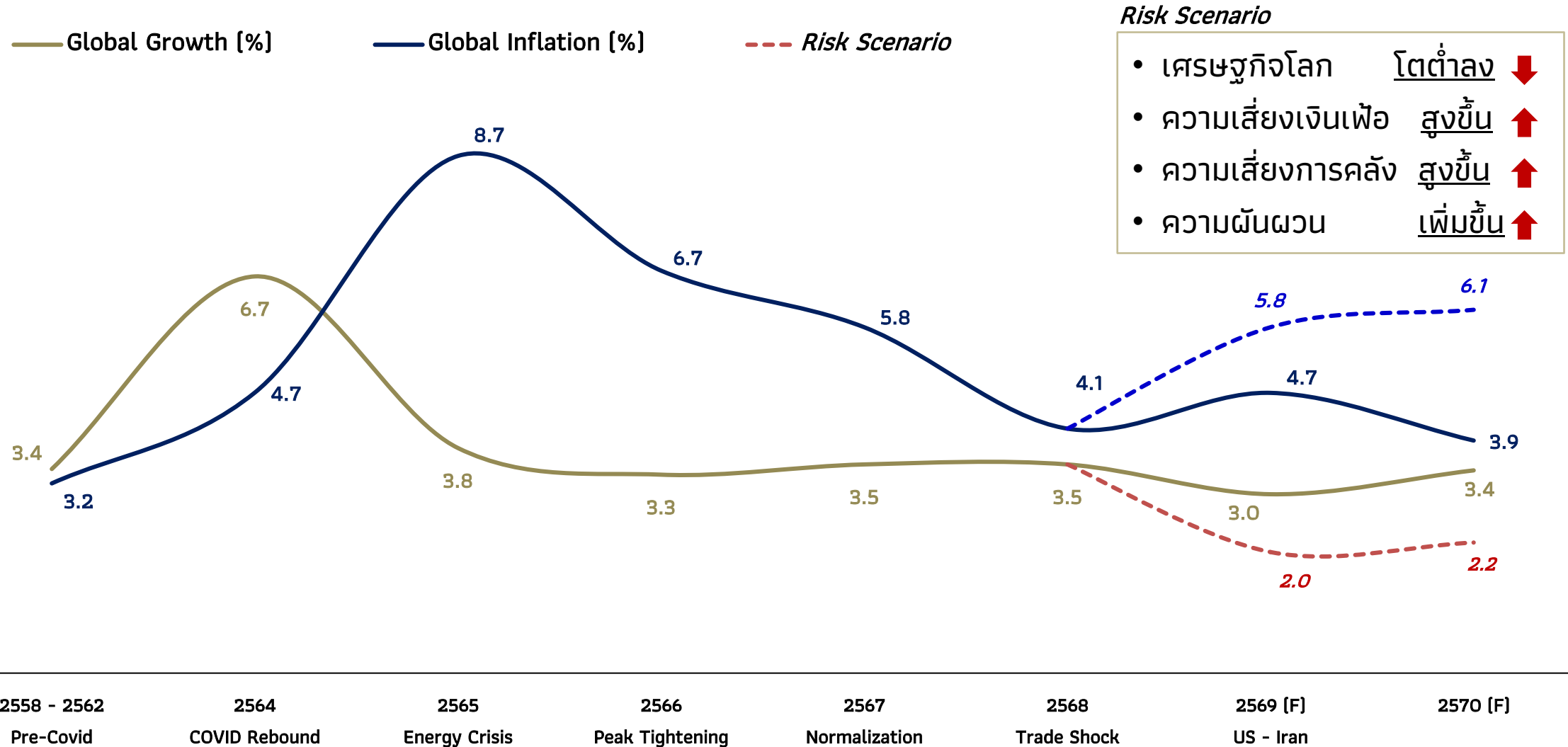
แรงขับเคลื่อนโครงสร้าง

- **Technology shift**
Artificial Intelligence [AI]
- **Green transition**
การเปลี่ยนผ่านพลังงาน
- **Fiscal Vulnerability**
ความเปราะบางด้านการคลัง
และหนี้สาธารณะ



เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ แต่เผชิญปัจจัยเสี่ยงเพิ่มขึ้น

การเติบโตชะลอลง แรงกดดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น



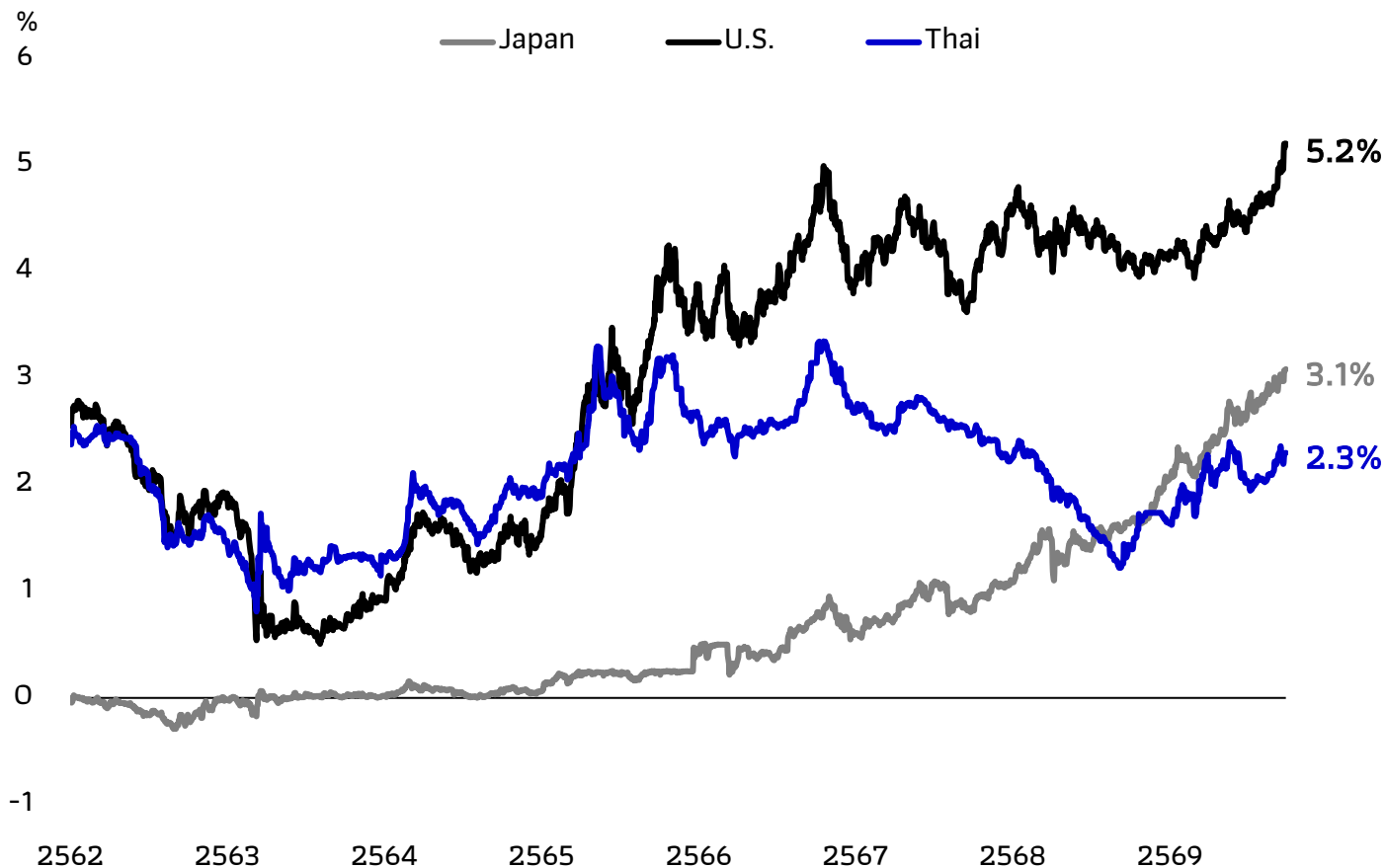


ตลาดการเงินโลกตึงตัวขึ้น

จากต้นทุนทางการเงินระยะยาวที่ปรับสูงขึ้นในหลายประเทศ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น จากความกังวลเรื่องฐานะทางการคลังและความเสี่ยงเงินเฟ้อเป็นสำคัญ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 10 ปี



Fiscal risk

- การขาดดุลการคลังสูงต่อเนื่อง และการออกพันธบัตรรัฐบาลที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เช่น สหรัฐฯ และญี่ปุ่น

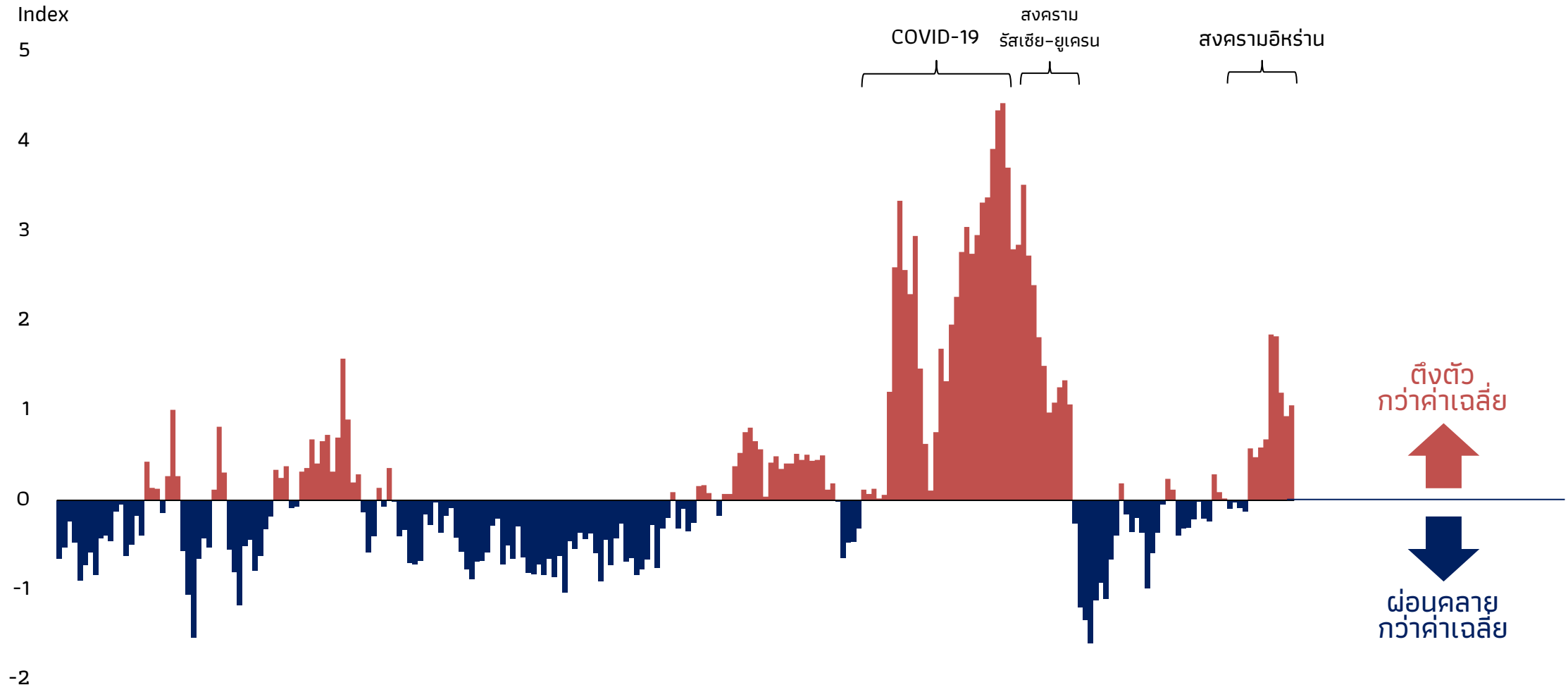
Inflation risk

- เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงค้างนาน จากสถานการณ์สงครามที่ยืดเยื้อ และธนาคารกลางหลายแห่งอาจดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้น เช่น Fed BoJ และ ECB



ห่วงโซ่อุปทานโลกเปราะบางและตึงตัวบ่อยขึ้น เงินเพื่อฝังต้นทุนผันผวนและคุ้ยาก เสี่ยงซ้ำเติมราคาสินค้าและค่าครองชีพ

Federal Reserve Bank of New York - Global Supply Chain Pressure Index [GSCPI]



2549 2550 2551 2552 2553 2554 2555 2556 2557 2558 2559 2560 2561 2562 2563 2564 2565 2566 2567 2568

ที่มา: Bloomberg



ภายใต้ระเบียบโลกใหม่ 'New World Order'

Cooperation >> Competition
Globalization >> Fragmentation

ไทยเผชิญแรงกดดันจากความผันผวนโลกมากขึ้น ท่ามกลางความเปราะบางที่สะสม

I.

นโยบายการค้า
ระหว่างประเทศ

II.

ความขัดแย้ง
ภูมิรัฐศาสตร์

III.

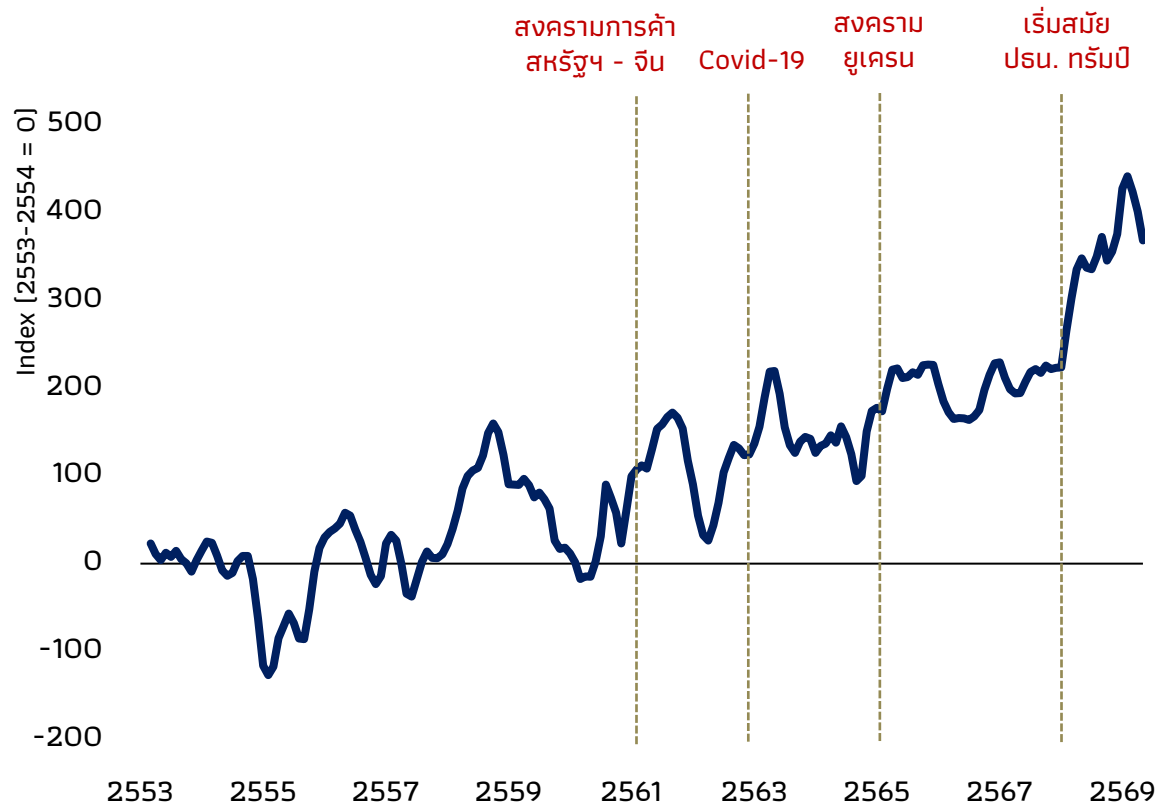
สภาพภูมิอากาศ
แปรปรวน



I. การค้าระหว่างประเทศยังมีความไม่แน่นอน จากมาตรการกีดกันทางการค้า และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

โลกมีการใช้ 'นโยบายการค้า' มากขึ้น
โดยเฉพาะมาตรการกีดกันทางการค้า

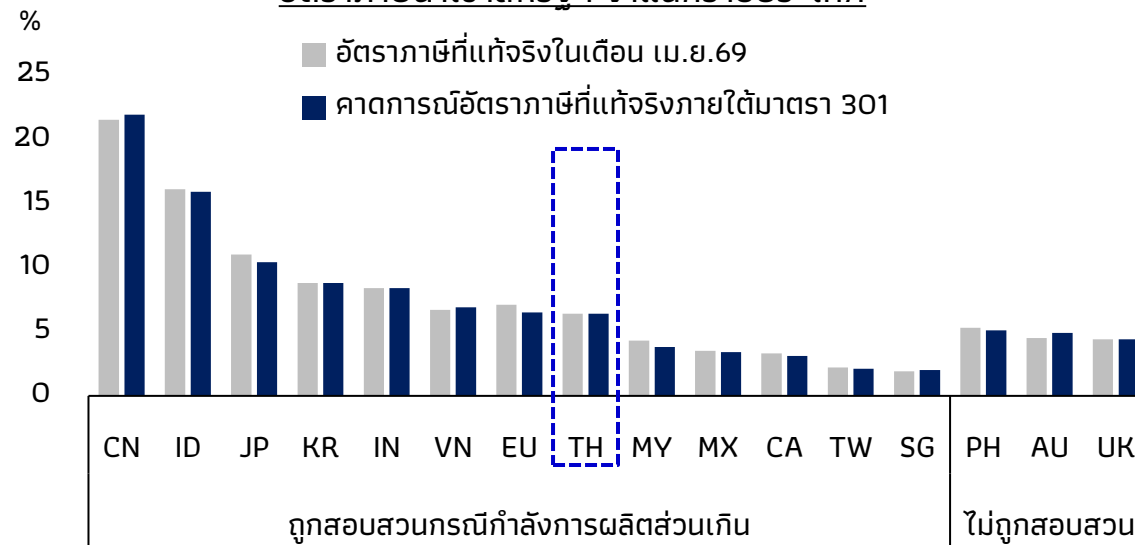
ดัชนีกิจกรรมด้านนโยบายการค้า [Trade Policy Activity Index]



ที่มา: Centorrino, Samuele, Antonia Diakantoni, Alexander Keck, Michele Ruta, Monika Sztajerowska, and Yuting Wei [2025]. "Measuring Global Trade Policy Activity." IMF Working Paper No. 2025/220. International Monetary Fund, Washington, D.C. DOI: 10.5089/9798229028356.001

อัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อไทยยังใกล้เคียงกับคู่แข่ง
แต่ยังต้องติดตามใกล้ชิด

อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ จำแนกรายประเทศ



หมายเหตุ: การคาดการณ์อัตราภาษีคำนวณโดยใช้อัตราภาษีที่ประกาศในผลการสอบสวนตามมาตรา 301 กรณีการใช้แรงงานบังคับ และรวมผลของการเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าหลักและอะลูมิเนียม ตามคำสั่งที่ประกาศในวันที่ 1 มิ.ย. 2569
ที่มา: J.P. Morgan

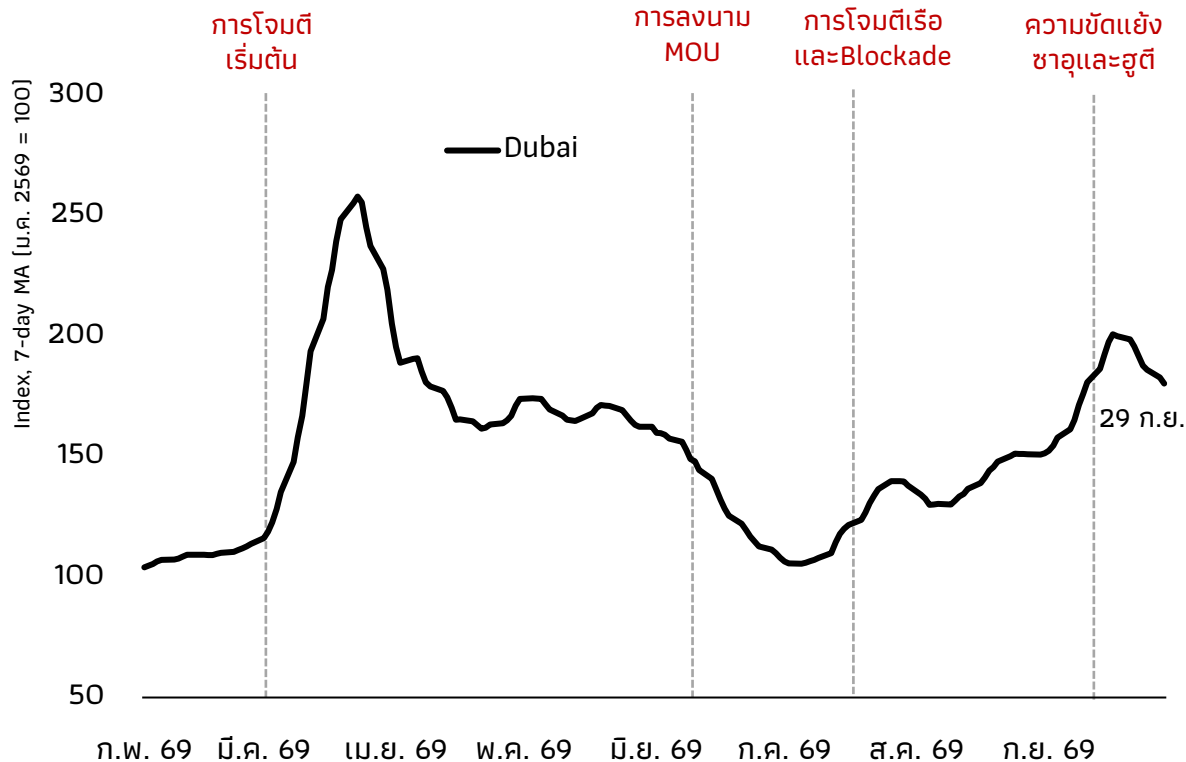
มาตรการทางการค้าที่ต้องติดตาม

- U.S. Tariff Section 301 กรณีกำลังการผลิตส่วนเกิน
- Anti-dumping [AD] และ Countervailing Duties [CVD]
- Rules of Origin และ Anti-circumvention
- Green Trade Barriers อาทิ CBAM



สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่แน่นอน
ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นและผันผวนสูง

ดัชนีสินค้าโภคภัณฑ์



ที่มา: Bloomberg

II. สถานการณ์ความขัดแย้งยืดเยื้อ ราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในระดับสูงและการขนส่ง

ค่าระวางเรือปรับสูงขึ้นจากสงครามที่กระทบราคาน้ำมัน
และการปรับเส้นทางขนส่ง

ดัชนีค่าระวางเรือ [World Container Index]

USD/40ft

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

ความขัดแย้งใน
ตะวันออกกลาง

2563 2564 2565 2566 2567 2568 2569

ที่มา: Bloomberg

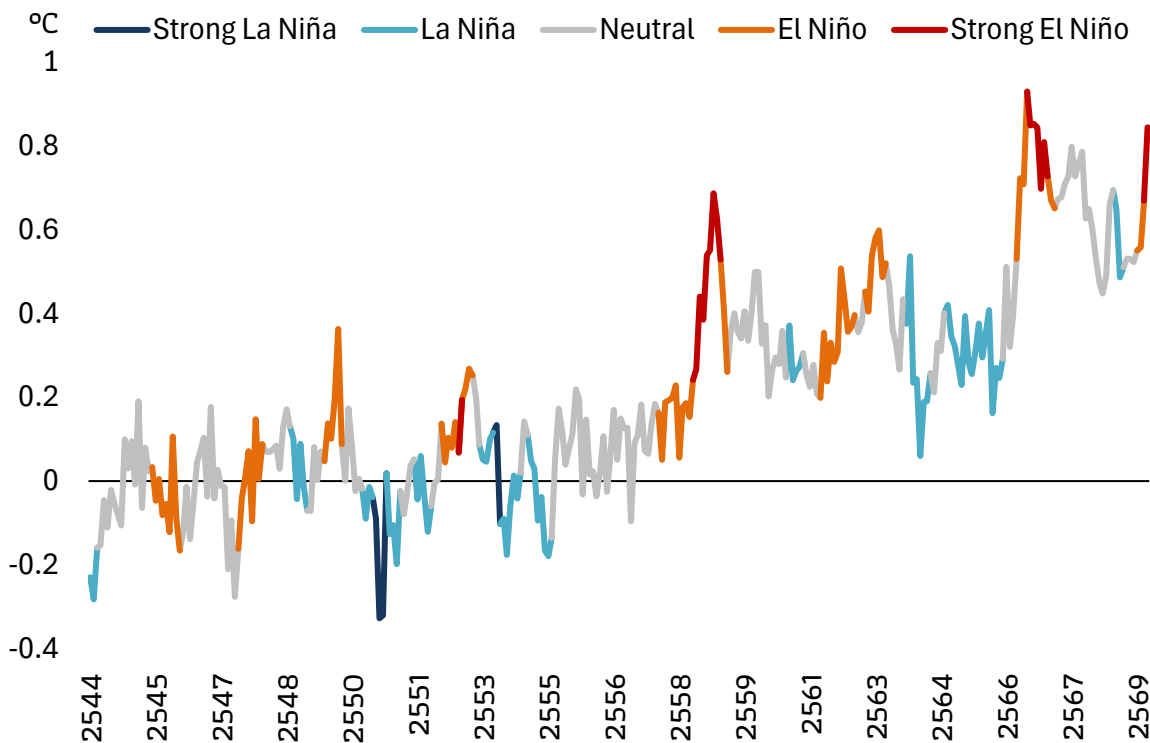


III. สภาพภูมิอากาศที่แปรปรวน มีนัยต่อเศรษฐกิจไทย

กระทบทั้งผลผลิต และราคาสินค้าเกษตร รวมถึงการดำเนินชีวิตและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

โลกเผชิญอุณหภูมิที่สูงและผันผวนมากขึ้น

ความผิดปกติของอุณหภูมิโลก จำแนกตามภาวะ El Niño และ La Niña



หมายเหตุ: 1. ความผิดปกติของอุณหภูมิ คำนวณจากอุณหภูมิเฉลี่ยผิวพื้น และทะเลรายเดือนเทียบกับค่าเฉลี่ยของเดือนเดียวกัน ในช่วงปี 1991-2020 2. จำแนกภาวะอากาศด้วยดัชนี ONI
ที่มา: Our World in Data โดยอ้างอิงบทความของ Ritchie et al. [2024]

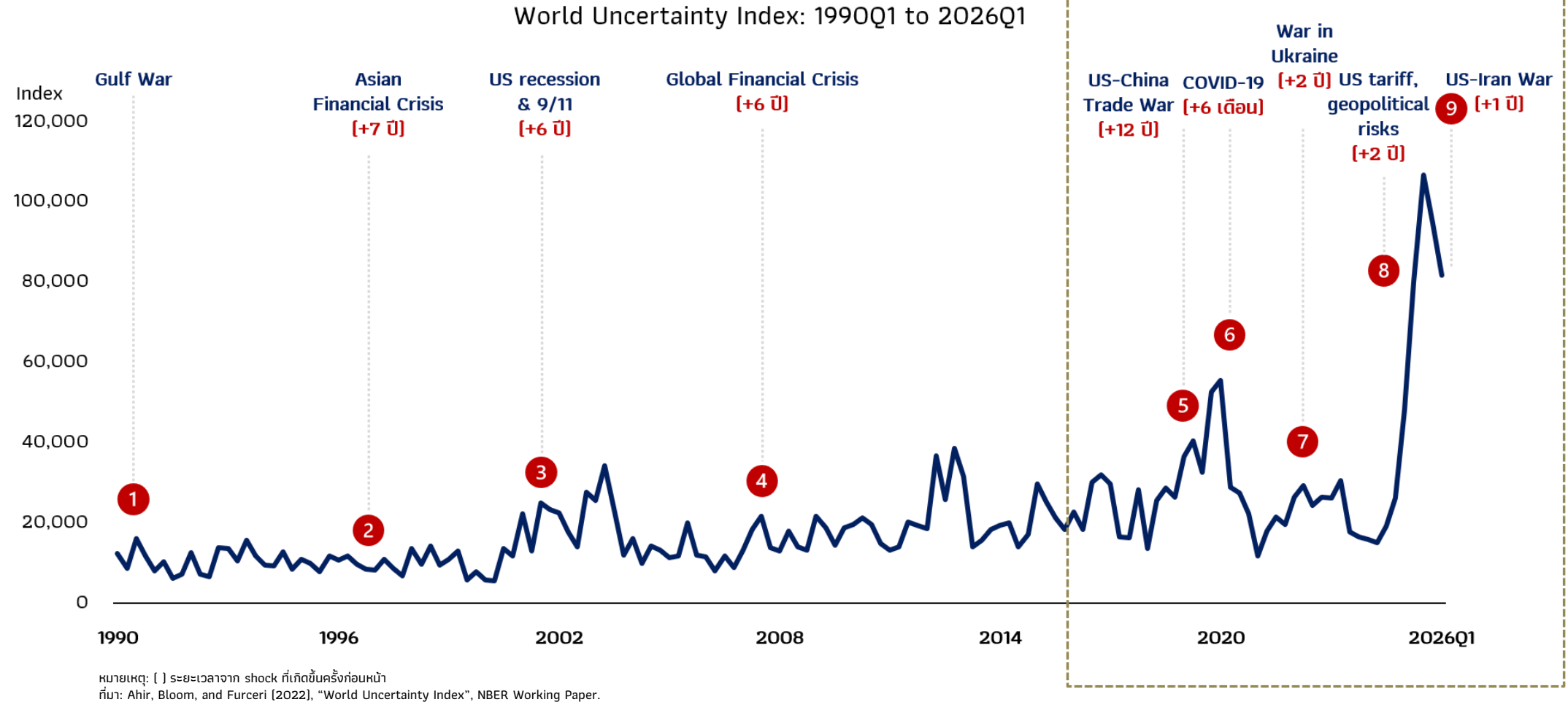
ภาวะ El Niño ส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อไทยผ่านราคาอาหารสด ซึ่งมักมีอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าค่าเฉลี่ย ในปีที่เกิด El Niño

การเปลี่ยนแปลงราคาผัก	
ค่าเฉลี่ย	%YoY
ปีที่มี El Niño รุนแรง [2015-2016, 2023-2024]	5.3
ค่าเฉลี่ย 10 ปี [2016-2025]	1.9

- นอกจากนี้ สภาพอากาศที่แปรปรวนเสี่ยงกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น เช่นกรณี น้ำท่วมหาดใหญ่ปี 68
- กิจกรรมของประชาชนและภาคธุรกิจหยุดชะงักชั่วคราว
- ทรัพย์สินเสียหาย ต้องใช้เวลาและเงินทุนในซ่อมสร้าง
- รายได้ลดลง โดยเฉพาะการท่องเที่ยว ช้ำเติมฐานะการเงินที่เปราะบาง



เศรษฐกิจการเงินโลก เผชิญกับความไม่แน่นอนสูงขึ้น และ shocks ที่เกิดขึ้น



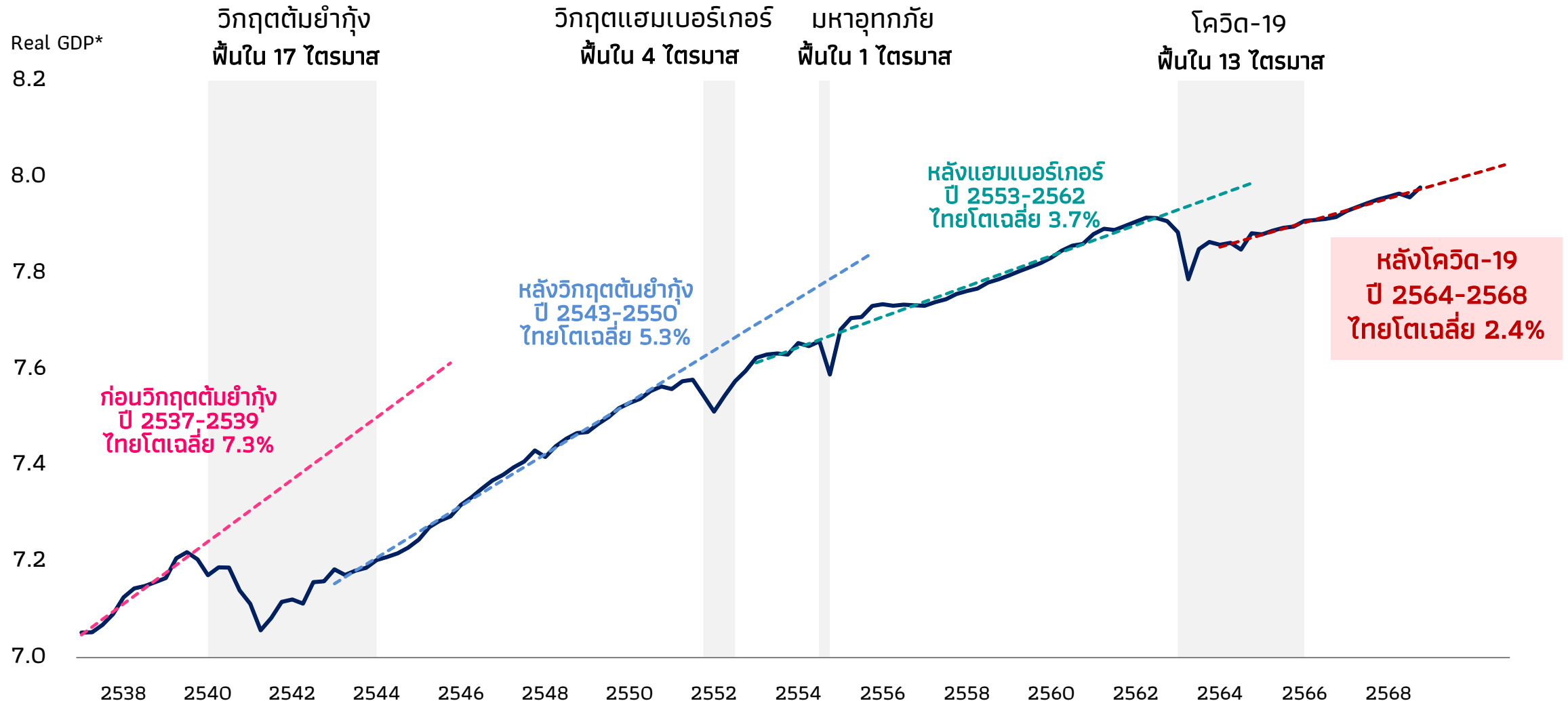
‘Shock-Prone World’



แนวโน้มนเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยอ่อนแอลงต่อเนื่อง



ที่มา: NESDC คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: *ปรับฤดูกาล และอยู่ในรูปแบบ natural logarithm

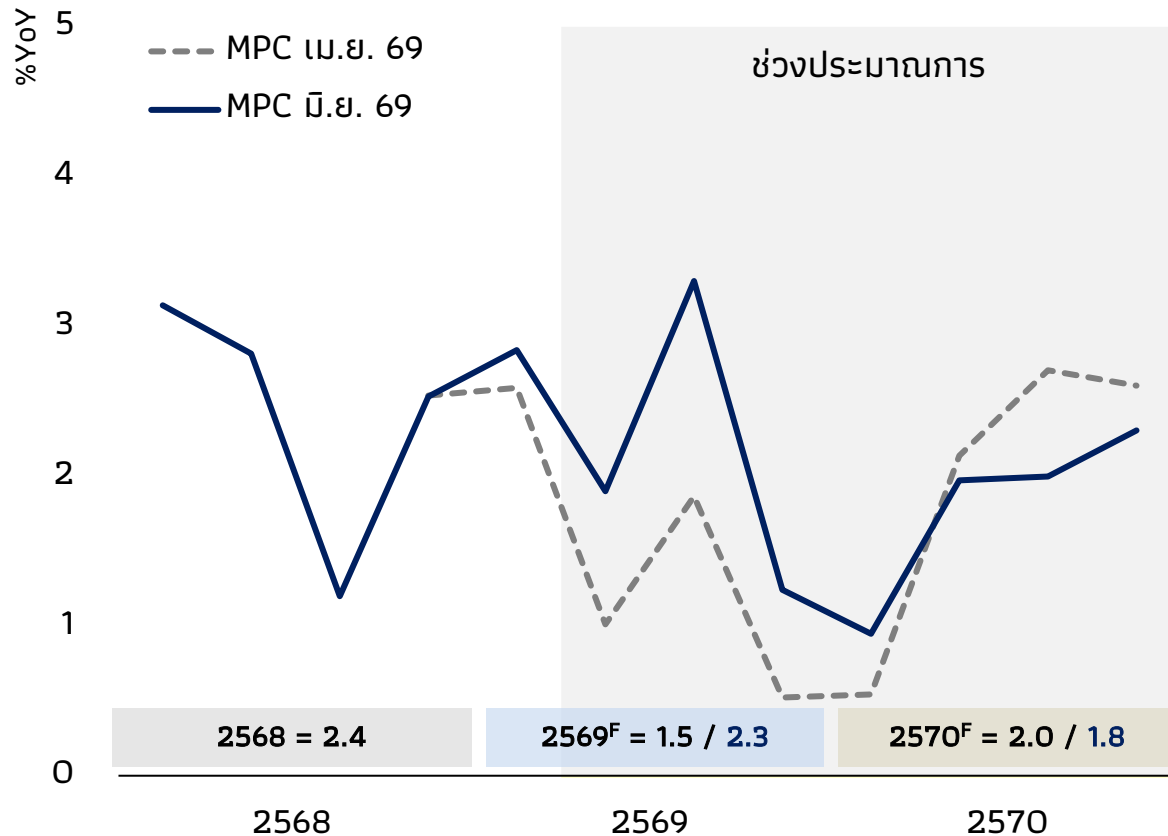
จำนวนไตรมาสที่ระดับของ Real GDP (ปรับฤดูกาล) กลับมาอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงหรือสูงกว่าก่อนเกิดวิกฤต และสำหรับพื้นที่แรงเงา แสดงถึงช่วงเวลาที่ระดับของ Real GDP (ปรับฤดูกาล) ยังอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤต



เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งดีกว่าคาด โดยเฉพาะการลงทุนและการส่งออก

แม้เผชิญกับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง และการค้าโลกที่ยากขึ้น

เปรียบเทียบประมาณการเศรษฐกิจรายไตรมาส (GDP)



ประมาณการเศรษฐกิจ

%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

ที่มาของการขยายตัวของ GDP [%YoY]	2569 ^F	2570 ^F
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ ณ MPC มิ.ย. 69	2.3%	1.8%
การบริโภคภาคเอกชน	1.5%	0.8%
การลงทุนภาคเอกชน	1.0%	0.6%
อุปโภคและการลงทุนภาครัฐ	0.2%	0.2%
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.1%	3.0%
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-7.4%	-1.5%

หมายเหตุ : F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ 400 พลบ.
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

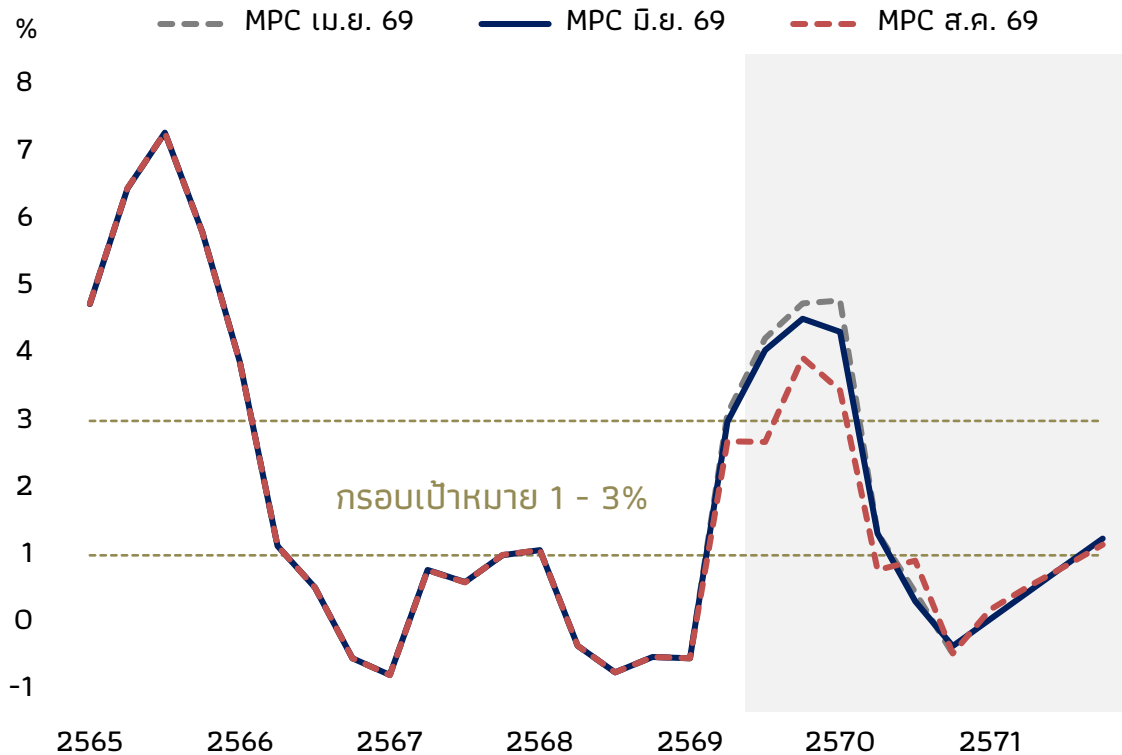


อัตราเงินเฟ้อไทยต่ำกว่าที่ประเมินไว้

ทั้งนี้ เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นถึงต้นปีหน้า ก่อนกลับไปอยู่ในระดับต่ำ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าที่ประเมินไว้ตามราคาพลังงานโลก

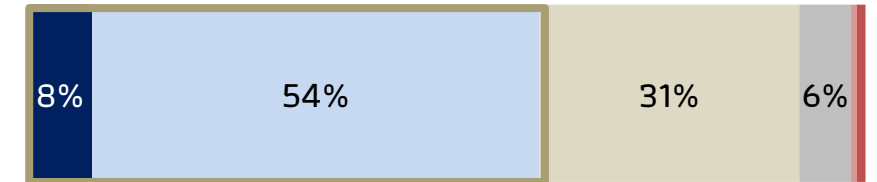
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



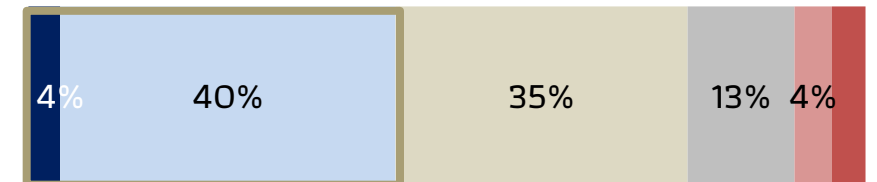
แรงกดดันด้านการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาย่อยลดลง โดยธุรกิจที่ไม่ปรับราคาหรือลดราคาลงมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

มุมมองธุรกิจใน 3 เดือนข้างหน้า
จะปรับราคามากน้อยเพียงใดของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ผลสำรวจเดือน
ส.ค. 69



ผลสำรวจเดือน
มิ.ย. 69



% ของผู้ตอบแบบสอบถาม

■ ปรับลดราคาลง

■ ปรับเพิ่มไม่เกิน 10%

■ ปรับเพิ่ม 21-30%

■ ไม่ปรับราคาใน 3 เดือนข้างหน้า

■ ปรับเพิ่ม 11%-20%

■ ปรับเพิ่มมากกว่า 30%

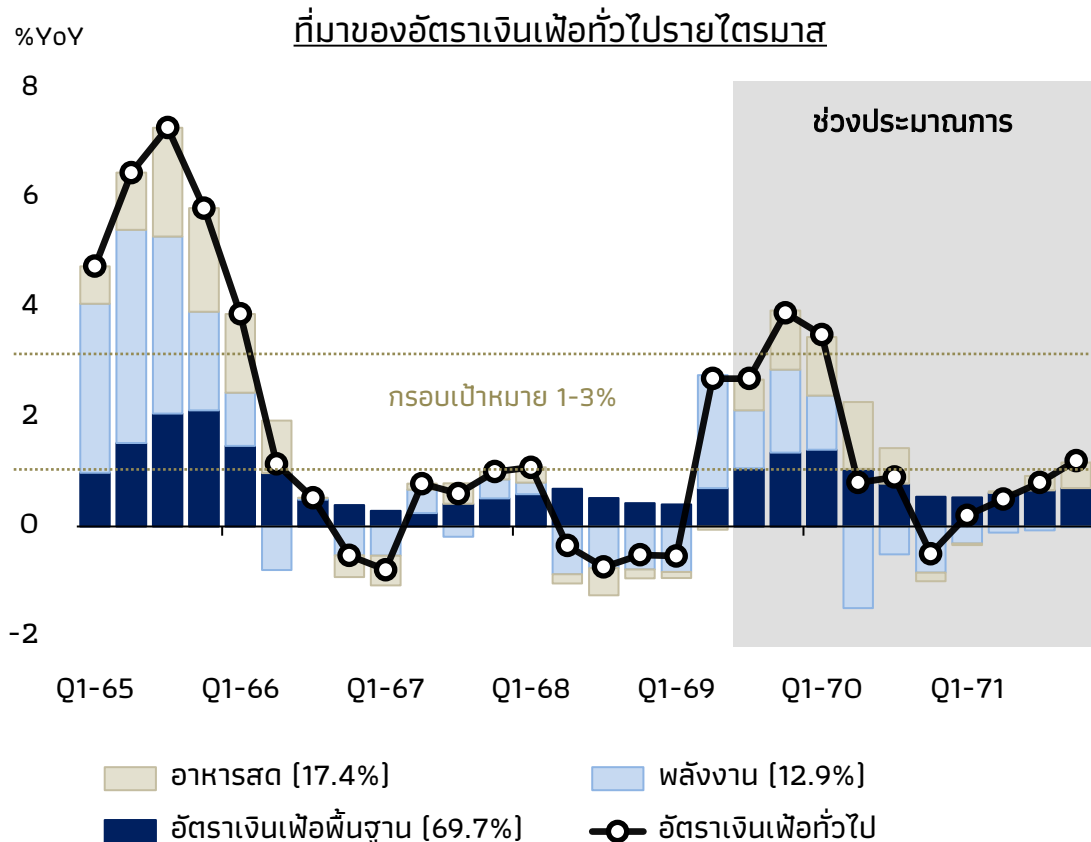


เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราว

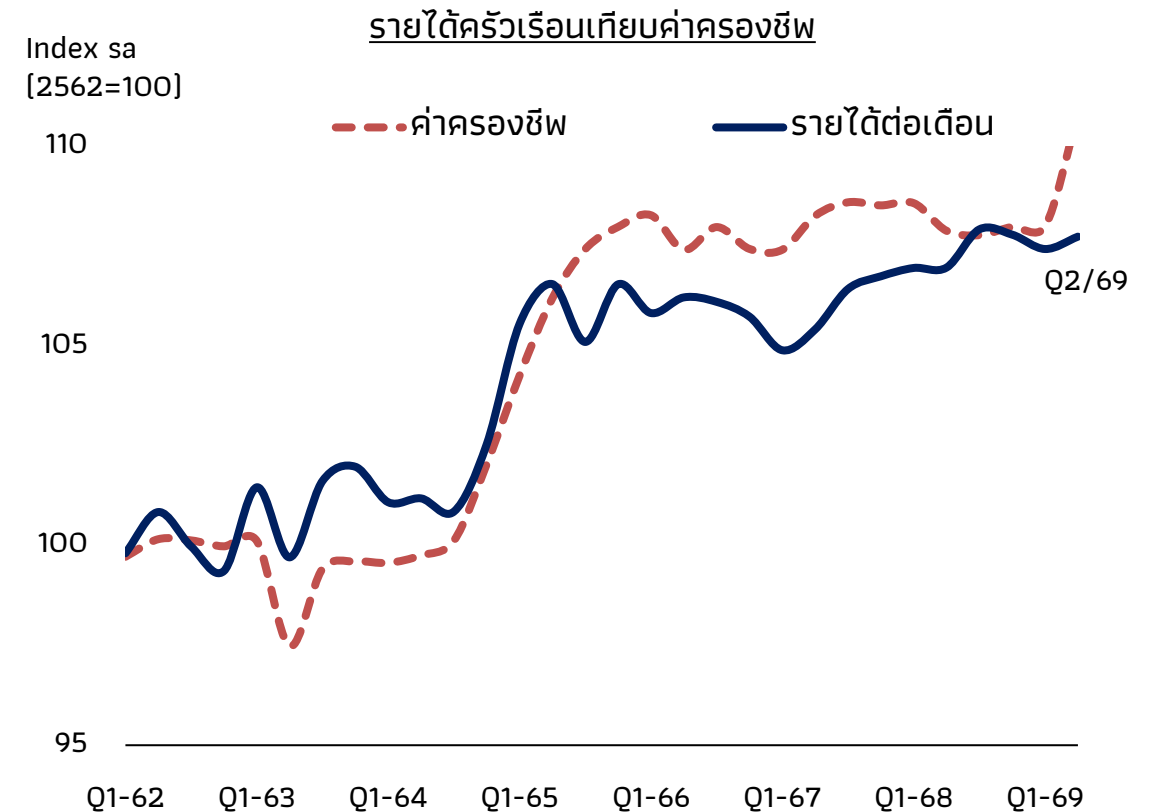
แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังจำกัด

เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน
ตามราคาน้ำมันโลกและอาหารสดเป็นสำคัญ
[supply-side inflation]

แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ [demand-side inflation] มีจำกัด
จากรายได้ที่ชะลอลงและค่าครองชีพที่ปรับสูงขึ้น



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



หมายเหตุ: รายได้ต่อเดือนเป็นรายได้ลูกจ้างนอกภาคเกษตร โดย Q1-69 เป็นค่าเฉลี่ยข้อมูลเบื้องต้นเดือน ม.ค.-มี.ค. และค่าครองชีพ คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค

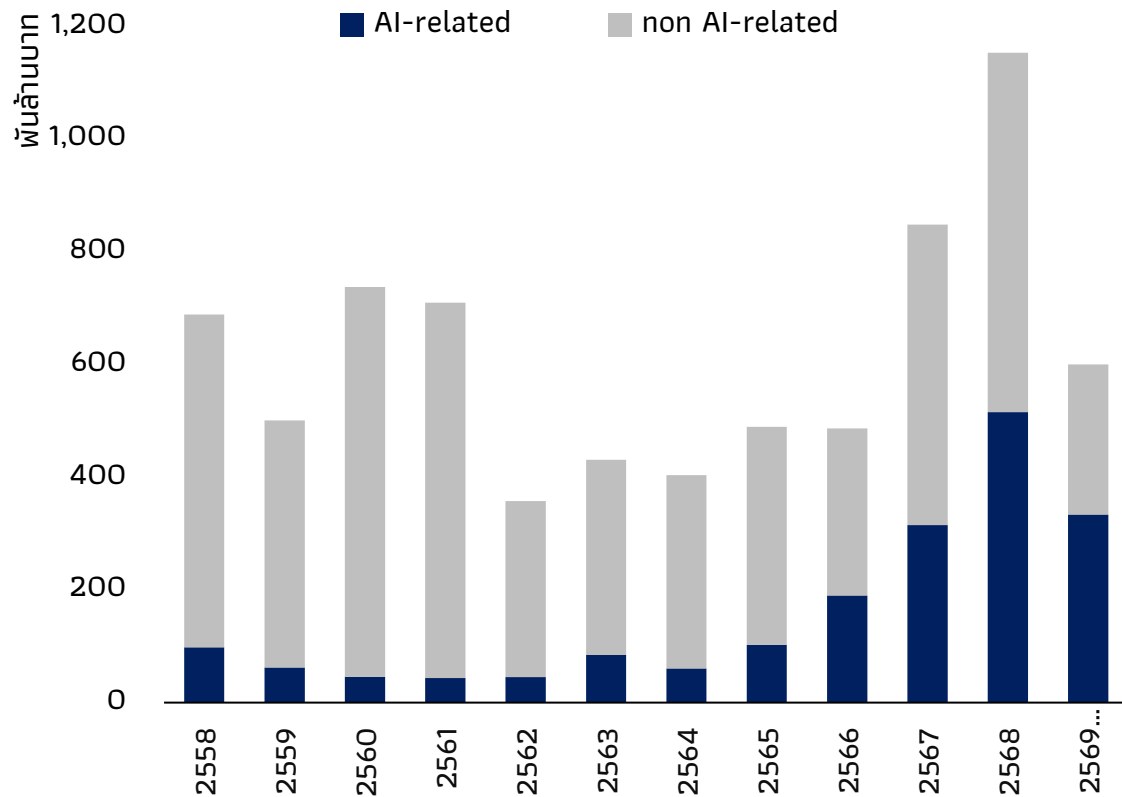
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.



แต่แรงส่งที่ดีของเศรษฐกิจไทยยัง...

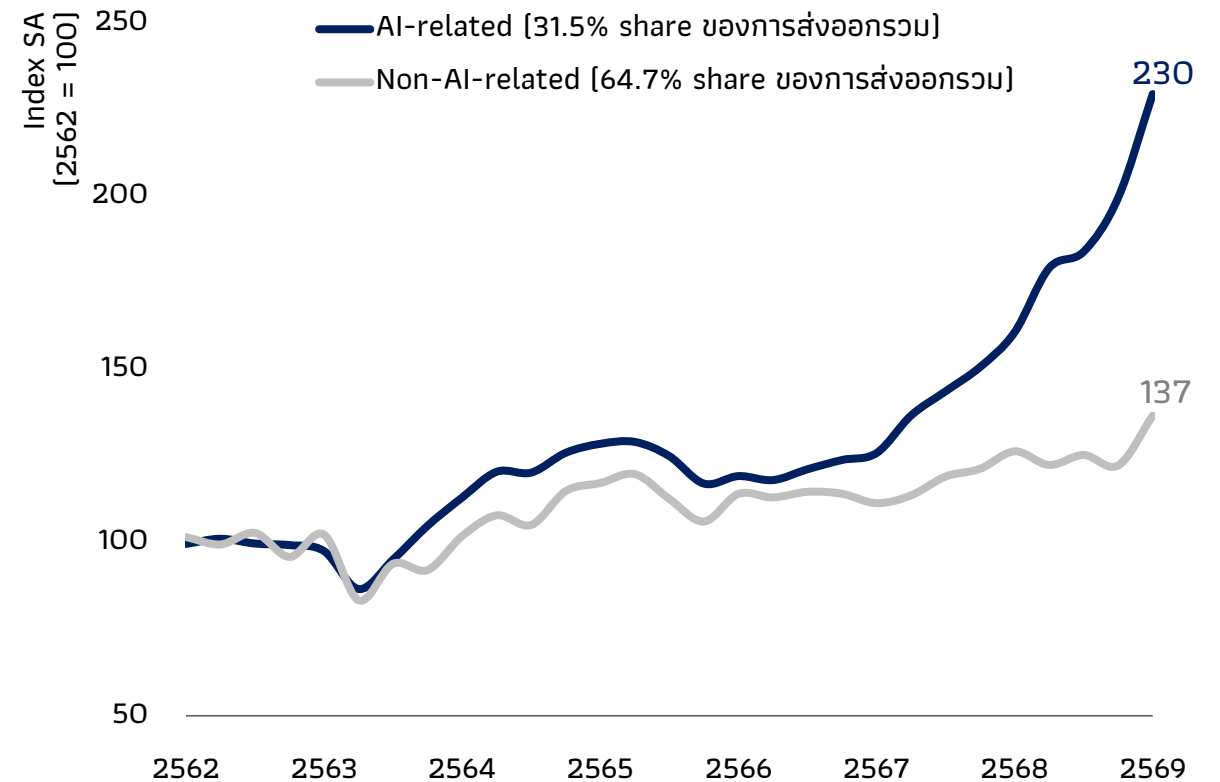
1) กระจุกอยู่ในส่วนที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีและ AI

มูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI



ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

มูลค่าส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง)

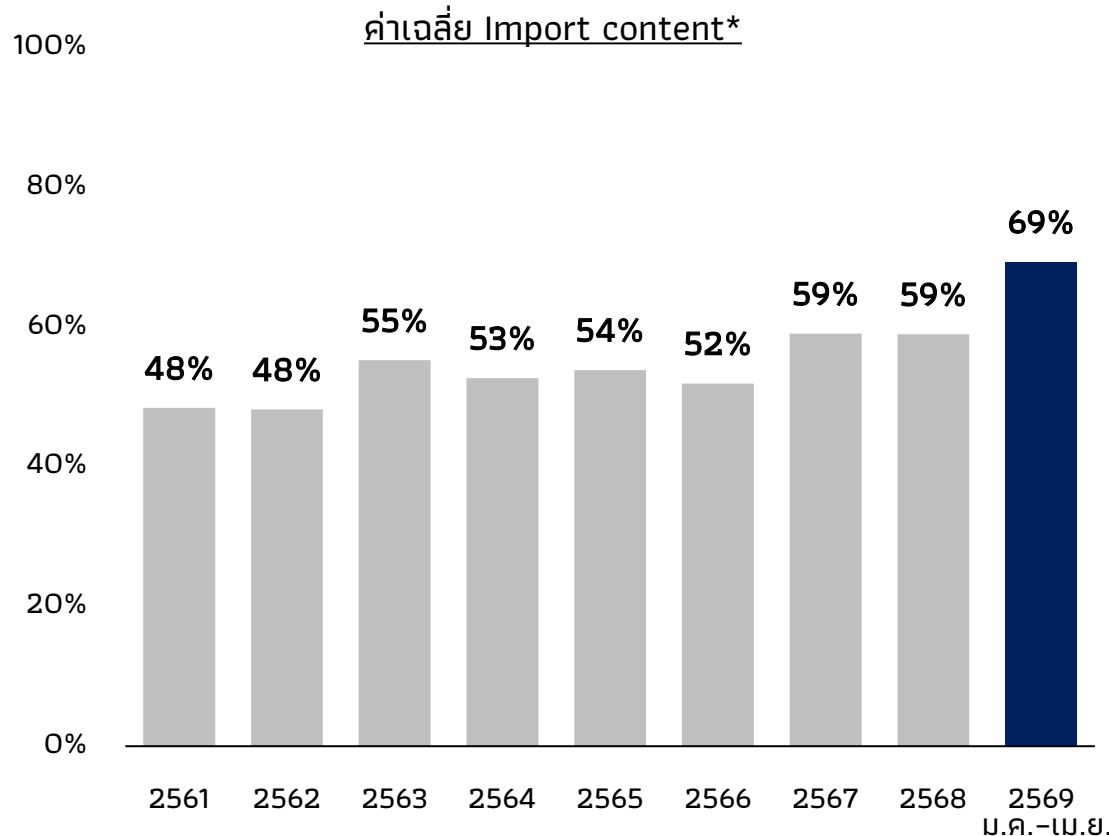


หมายเหตุ: AI-related คือ การจัดการรวมหมวดอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์ และเหล็กและโลหะ
และ Non-AI-related คือ สินค้าอื่น ๆ ที่ไม่รวมทองคำ
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.



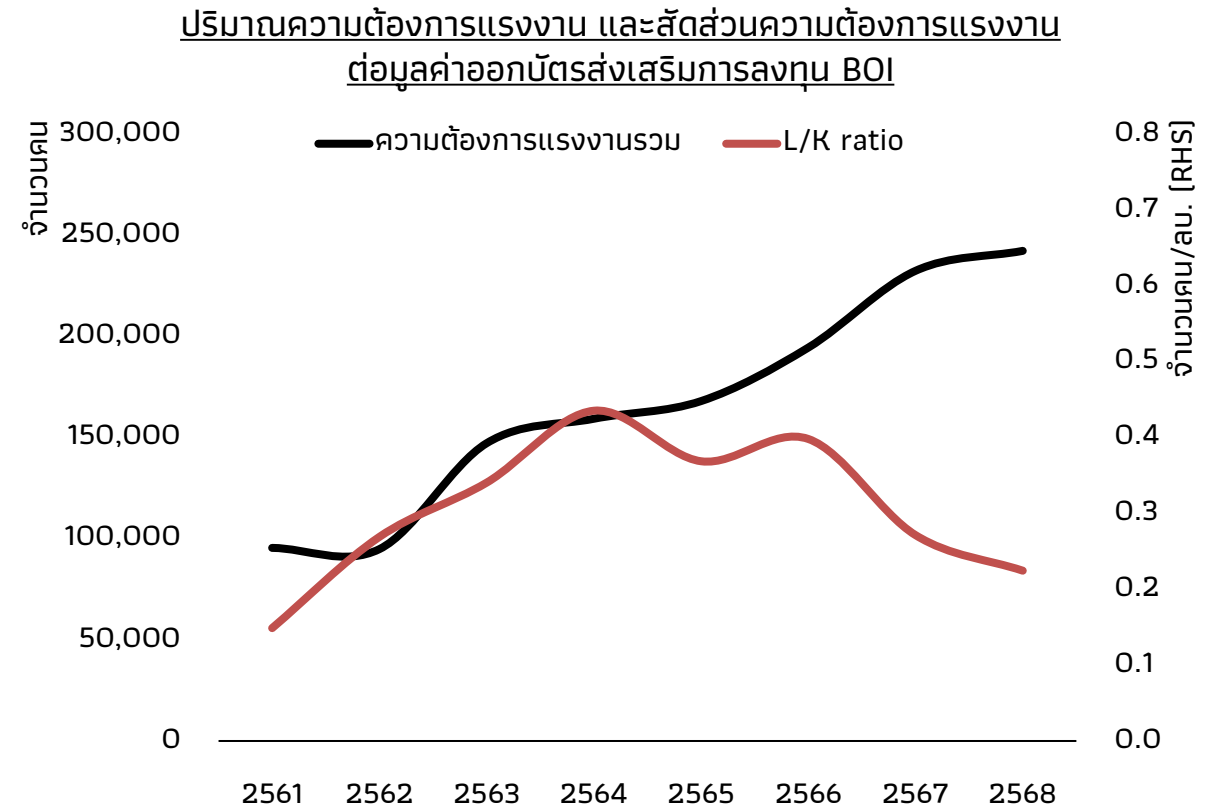
2) ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนเทคโนโลยีและ AI ยังสนับสนุนเศรษฐกิจไทยได้ไม่มากนัก

การส่งออกสินค้าในช่วงหลัง
มีการใช้วัตถุดิบนำเข้าในสัดส่วนที่สูงขึ้น



หมายเหตุ: *คำนวณจากสัดส่วนการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าต่อการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีเฉพาะกลุ่มที่มีมูลค่าส่งออกสินค้าเทคโนโลยีสูงสุด 1% แรก
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนระลอกใหม่สร้างงานน้อยลง
สะท้อน Labor/Capital Ratio ที่ลดลง



หมายเหตุ: ปี 68 จำนวนการจ้างงานรวมทั้งประเทศ (ไม่รวมภาคเกษตร) 28.4 ล้านคน
ที่มา: BOI คำนวณโดย ธปท.



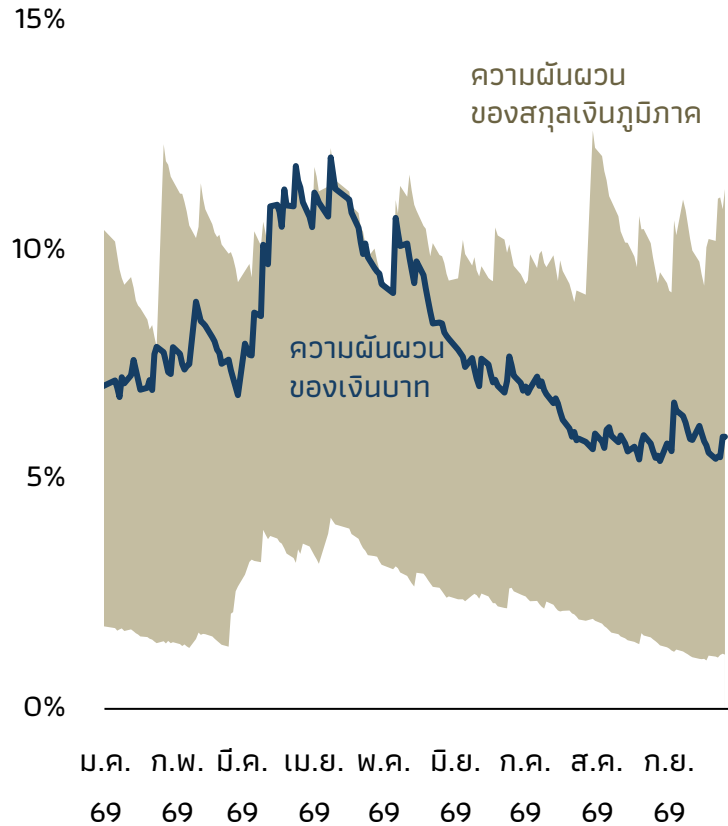
ภาวะตลาดการเงินไทย



ผลกระทบต่อตลาดการเงินไทยยังค่อนข้างจำกัด

ความผันผวนของค่าเงินบาท
อยู่ในระดับใกล้เคียงกับภูมิภาค

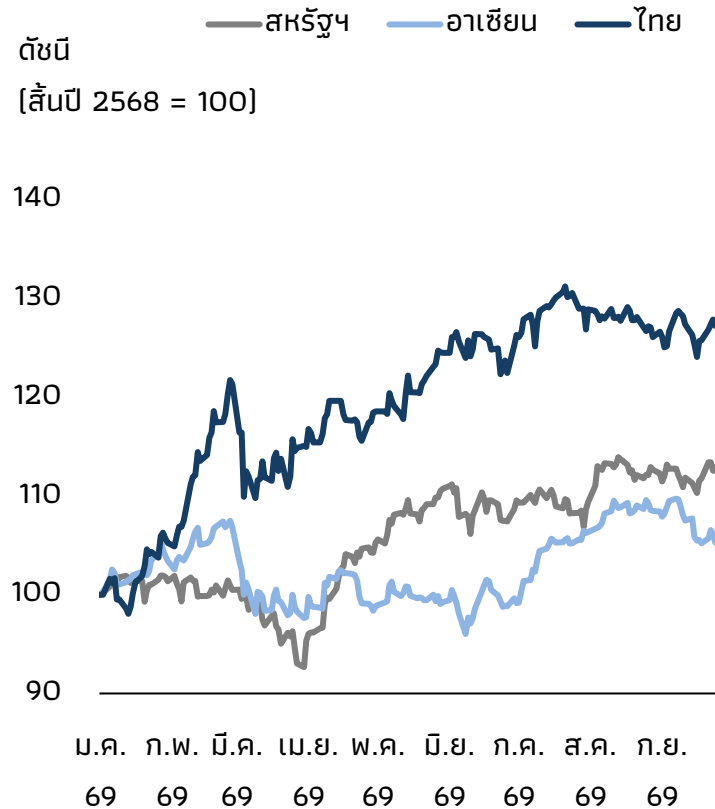
ความผันผวนของเงินบาทเทียบกับเงินสกุลเงินภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg

หุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าภูมิภาคส่วนหนึ่งจาก
นโยบายภาครัฐ และความน่าสนใจของหุ้นไทย

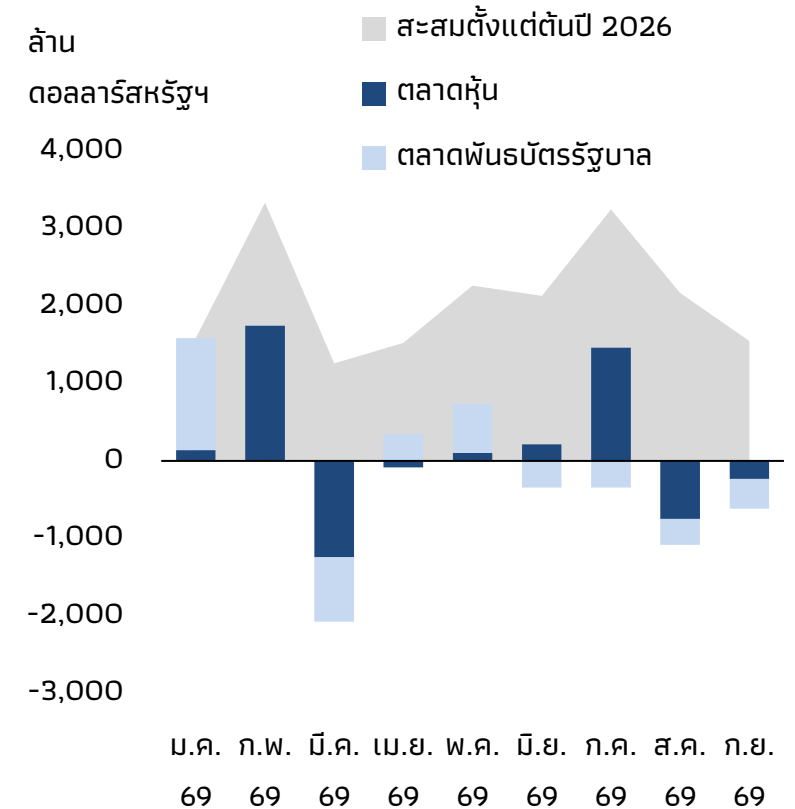
การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์



ที่มา: Bloomberg

ยังไม่พบความผิดปกติของเงินทุนเคลื่อนย้าย
โดยยังคงเป็นการเข้าลงทุนสุทธิในสินทรัพย์ไทย

เงินทุนเคลื่อนย้ายของไทย



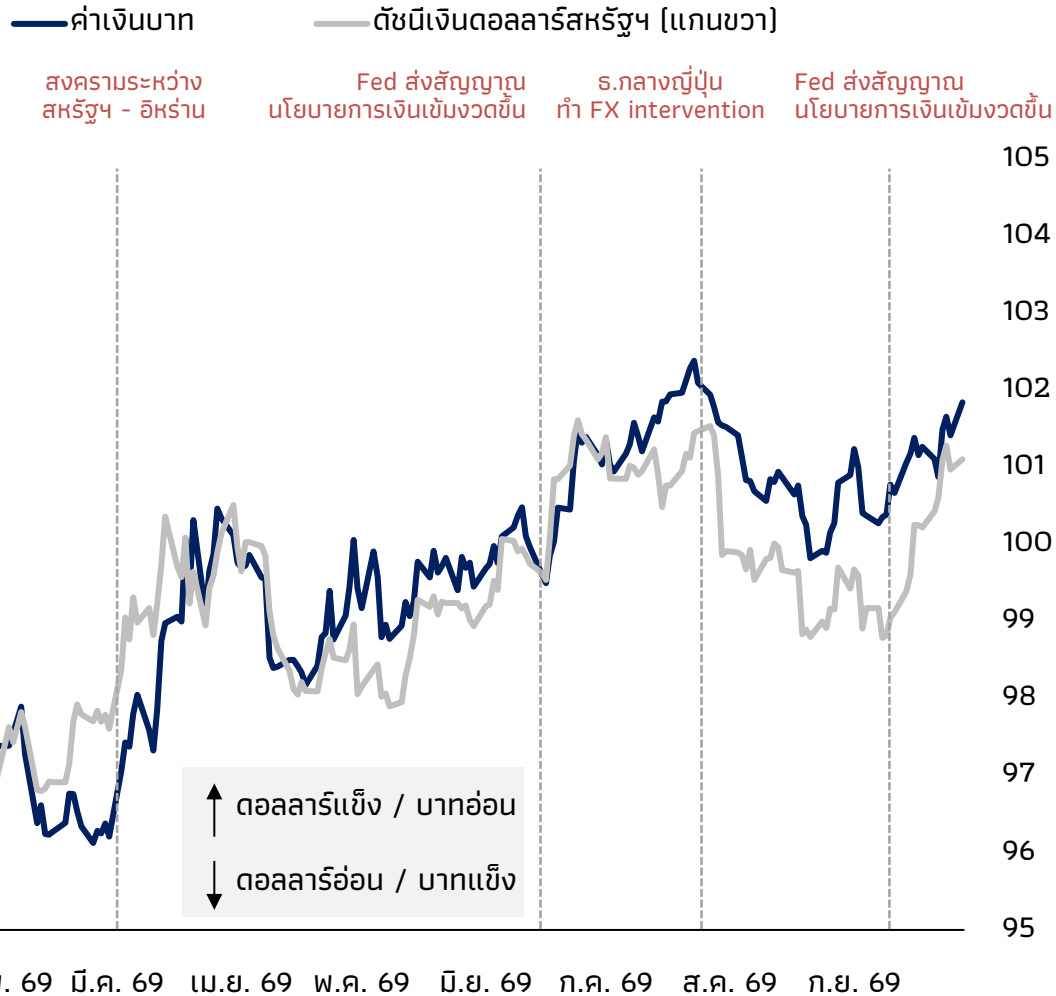
ที่มา: Bloomberg และ ThaiBMA



เงินบาทปรับอ่อนค่าจากปัจจัยต่างประเทศเป็นหลัก

โดยเฉพาะสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และการดำเนินนโยบายการเงินของ ธ.กลางสหรัฐฯ

การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทในปี 2569



ปัจจัยที่ส่งผลต่อค่าเงินบาท

ปัจจัยต่างประเทศ	- แนวโน้มเศรษฐกิจโลก - การดำเนินนโยบายการเงินประเทศหลัก - ปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์
ปัจจัยภายในประเทศ	แนวโน้มเศรษฐกิจไทย (GDP, ดุลบัญชีเดินสะพัด)
ปัจจัยเฉพาะอื่นๆ	- ธุรกรรมและราคาทองคำ - เงินปันผล



เศรษฐกิจไทยต้อง 'Resilience'

Adaptation

Absorption

Transformation



REFORM

ปฏิรูปเศรษฐกิจ



บทบาท ธปท.

- 1) Monetary Policy**
- 2) Financial Institution Supervision**



เป้าหมายเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน 3 ด้าน

เสถียรภาพ
ด้านราคา

เสถียรภาพ
ระบบสถาบัน
การเงิน

เสถียรภาพ
ระบบการ
ชำระเงิน

+ ประคับประคองเศรษฐกิจ

[พ.ร.บ. รปท. มาตรา 7]



นโยบายการเงิน

VS

นโยบายการคลัง



ต้องผสมผสานนโยบาย

เพื่อเสริม ‘ความทนทาน’ ของเศรษฐกิจ เพื่อรับมือกับ ‘ความไม่แน่นอน’

1

นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย
เสริมนโยบายการคลัง



ระดับประคองเศรษฐกิจ และ
เอื้อให้ธุรกิจปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่าน

2

มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด
ร่วมกับการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง



แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างอย่างตรงจุด



นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย

เพื่อระดับการครองเศรษฐกิจ และเอื้อให้ธุรกิจปรับตัว



ในบริบทปัจจุบัน นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเต็มที่

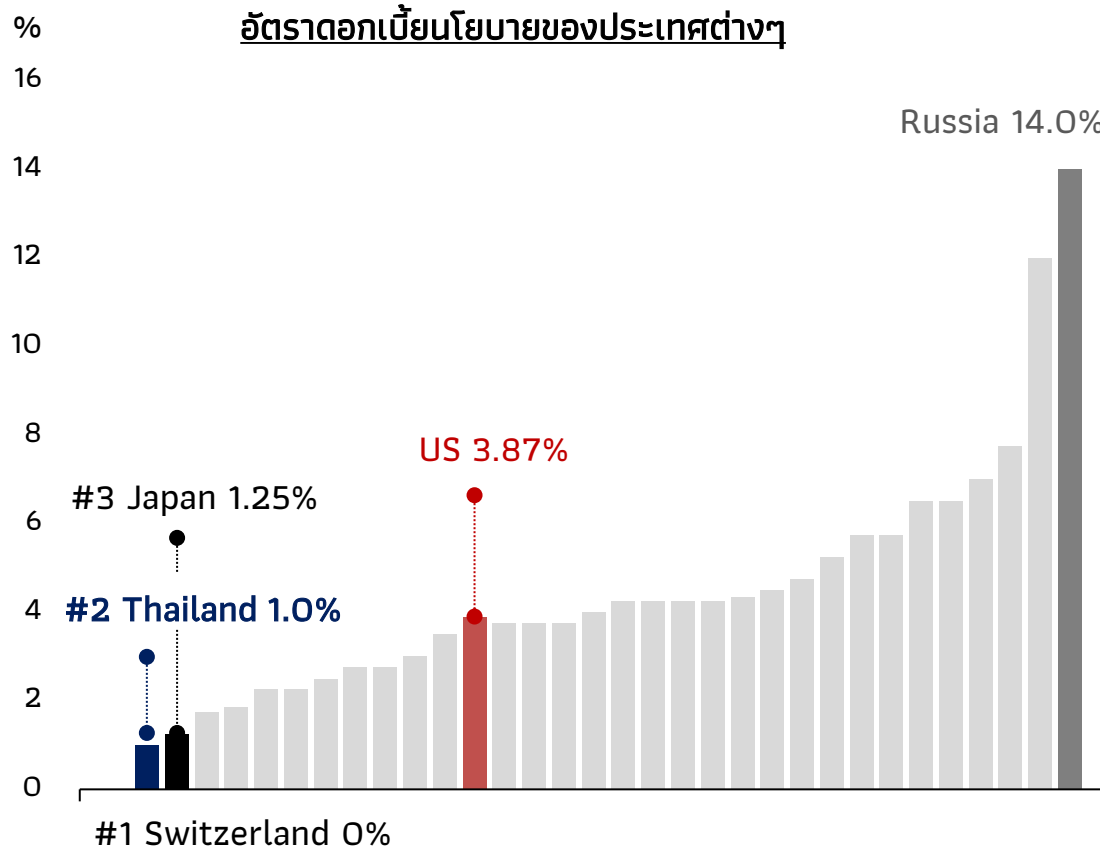
ธปท. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งหมด 6 ครั้ง
ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำสุด หากไม่นับช่วง Covid





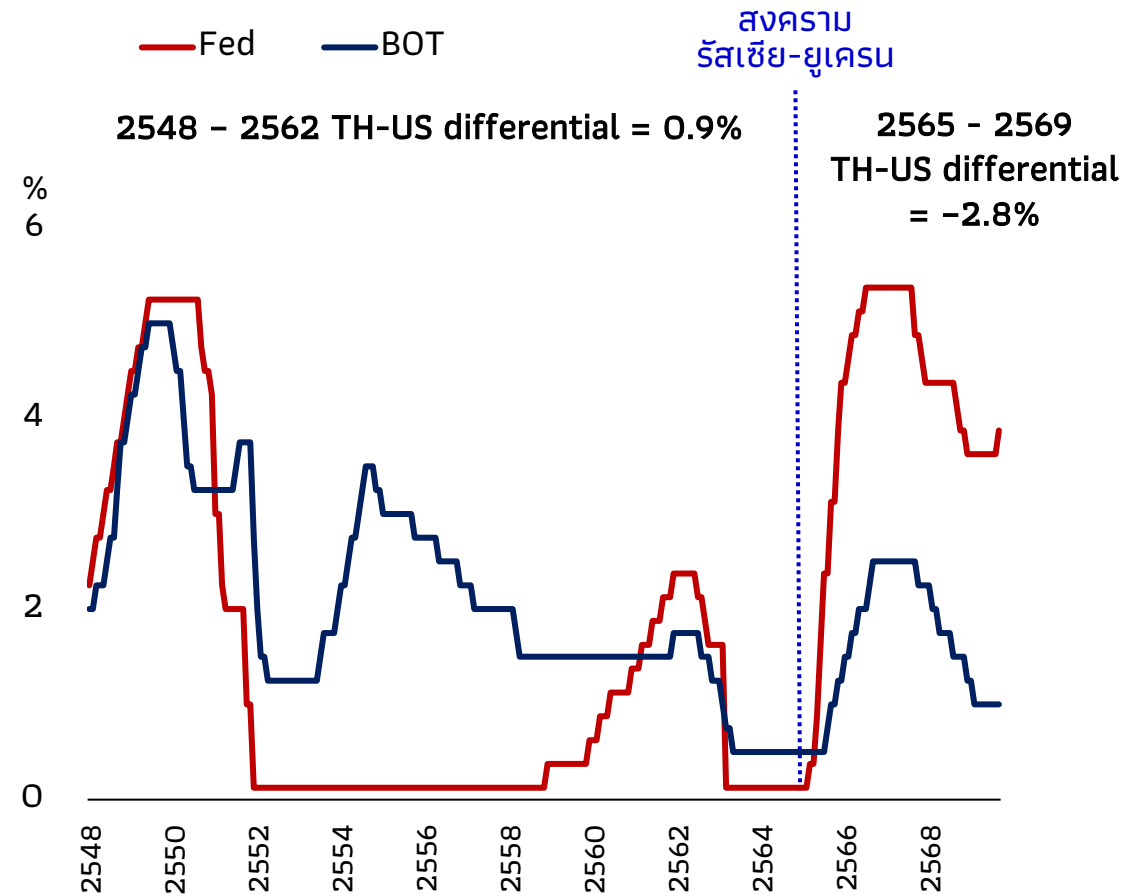
นโยบายการเงินผ่อนคลายเต็มที่แล้วในบริบทปัจจุบัน

ดอกเบี้ยนโยบายของไทย ต่ำสุดเป็นอันดับสอง



หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 33 ประเทศ ณ ก.ย. 2569
ที่มา: Bank for International Settlements [BIS]

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยและสหรัฐฯ ติดลบกว้างขึ้นเทียบกับในอดีต

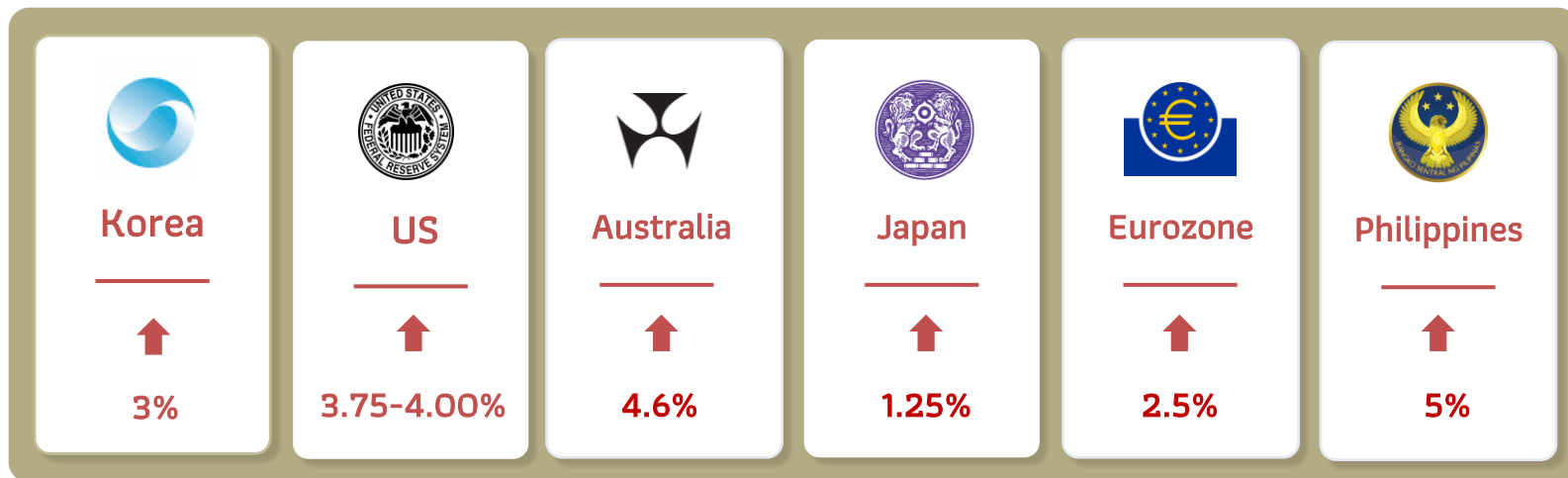
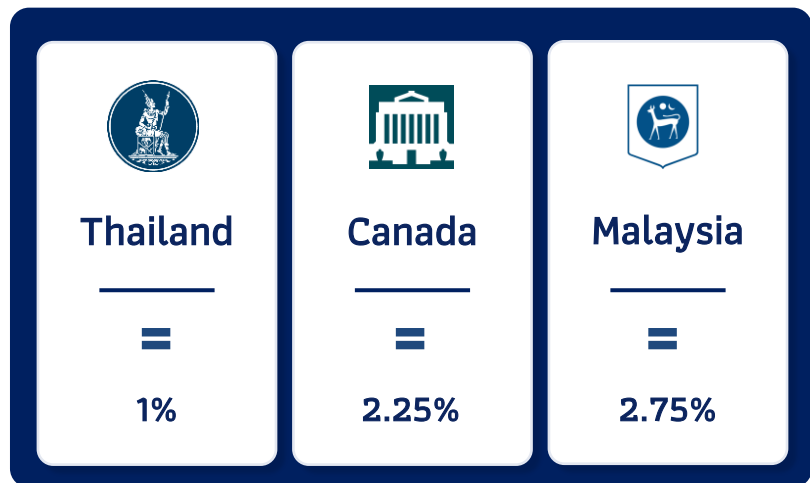


ที่มา: Bloomberg



นโยบายการเงินของไทยอยู่ในกลุ่มผ่อนคลายเทียบต่างประเทศ

โดยแตกต่างกันขึ้นกับบริบทเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของแต่ละประเทศ



หมายเหตุ: การประชุมนโยบายการเงินของ ธปท. [26 ส.ค. 2569] แคนาดา [2 กันยายน 2569] มาเลเซีย [3 ก.ย. 2569] เกาหลีใต้ [27 ส.ค. 2569] สหรัฐฯ [19 ก.ย. 2569] ออสเตรเลีย [29 ก.ย. 2569] ญี่ปุ่น [18 ก.ย. 2569] ยุโรปโซน [10 ก.ย. 2569] และฟิลิปปินส์ [27 ส.ค. 2569]

กลุ่มที่ยังไม่เข้มงวด

ความเสี่ยงเงินเฟ้อจำกัด
เศรษฐกิจบางประเทศยังอ่อนแอ

กลุ่มที่ขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว

เงินเฟ้อมีแนวโน้ม
สูงกว่าเป้าหมายต่อเนื่อง

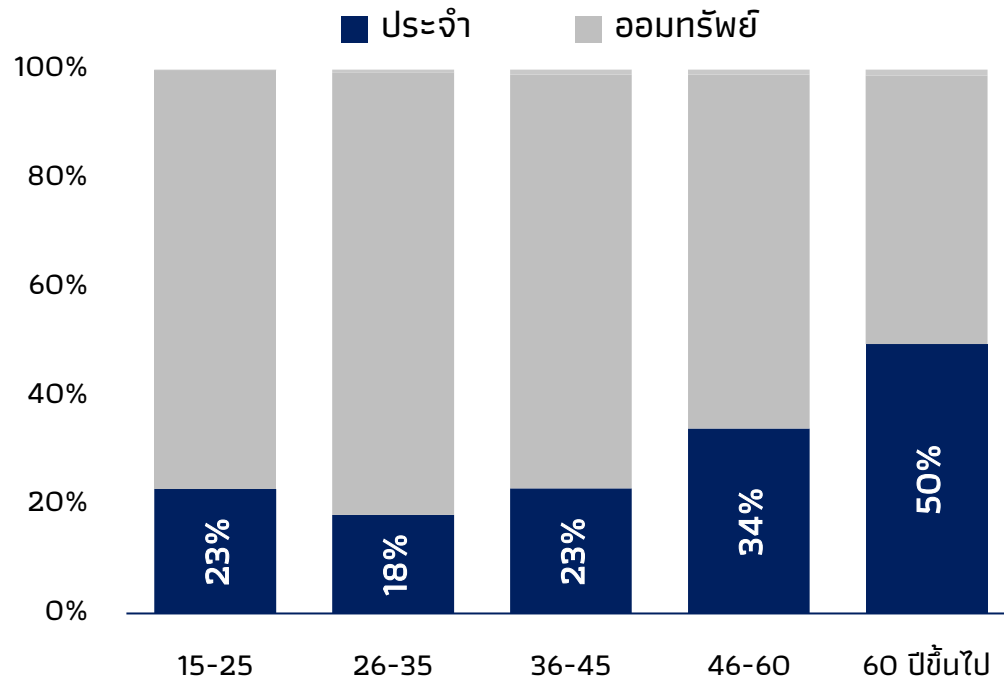


ดอกเบี้ยที่ต่ำนานเกินไปส่งผลกระทบต่อผู้ออมเงิน

กลุ่มเกษียณอายุกว่าครึ่งออมผ่านเงินฝากประจำ

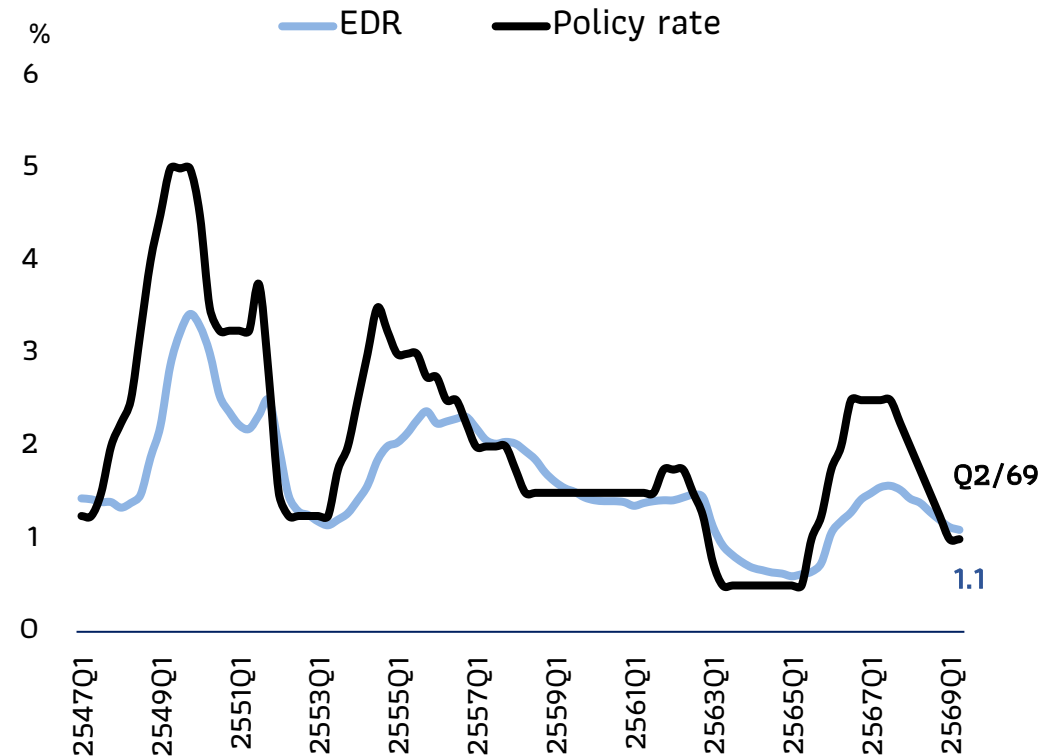
ดอกเบี้ยเงินฝากปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำเทียบกับในอดีต

สัดส่วนยอดคงค้างเงินฝาก
ในแต่ละกลุ่มอายุแยกตามประเภทบัญชี



หมายเหตุ: ข้อมูลเงินฝากบุคคลธรรมดา ครอบคลุมระบบ ธว. บริษัทเงินทุน และบริษัทเครดิตฟองซิเอร์ทุกแห่ง, แสดงค่าเฉลี่ยในช่วง มี.ย. 2559 ถึง ธ.ค. 2564
ที่มา: DPA, คำนวณโดย ธปท.

Effective Deposit Rate [EDR]*

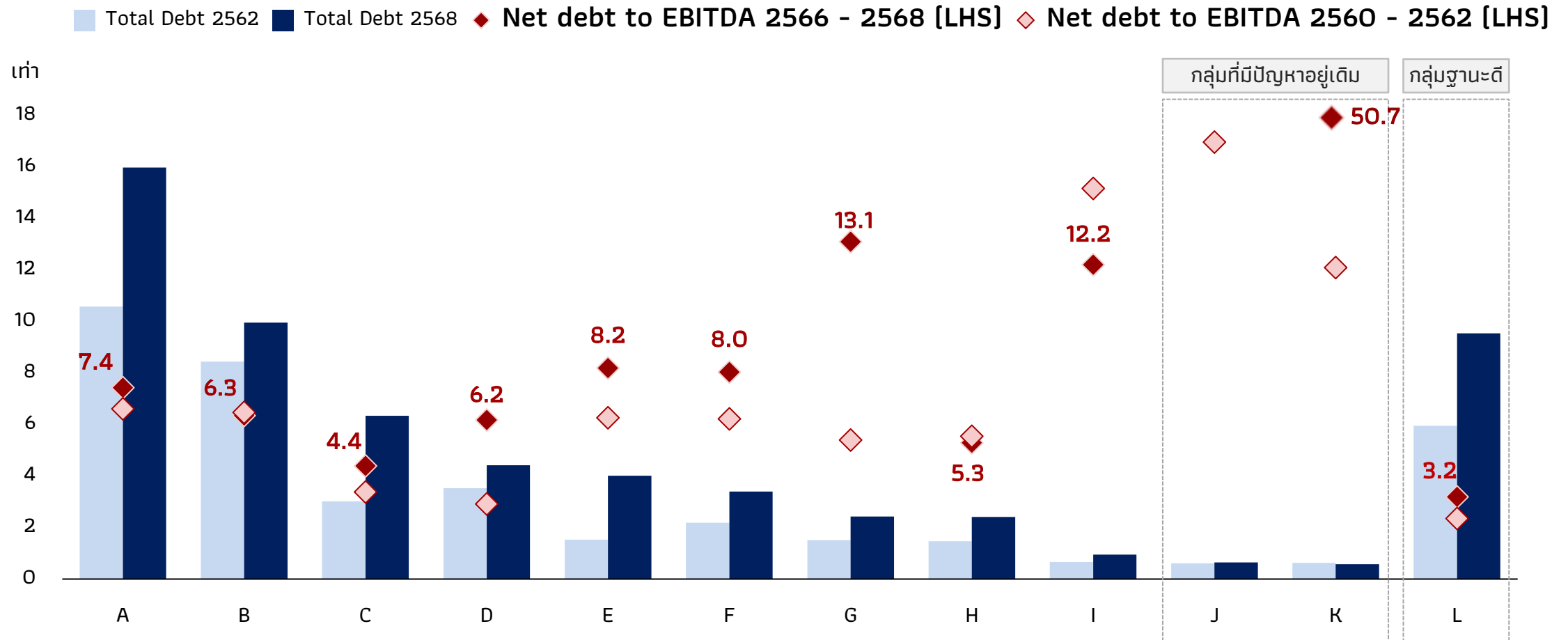


หมายเหตุ: *EDR คือ Effective Deposit Rate คำนวณจาก รายจ่ายดอกเบี้ยของ ธว. จากงบกำไรขาดทุน
หารด้วยปริมาณเงินฝากในระบบ ธว.
ที่มา: ข้อมูลที่ ธว. รายงาน ธปท.



ขณะที่ธุรกิจขนาดใหญ่ leverage เพิ่มขึ้นในระยะหลัง

ภาระหนี้และ Net debt to EBITDA ของ SiCorp 12 กลุ่ม

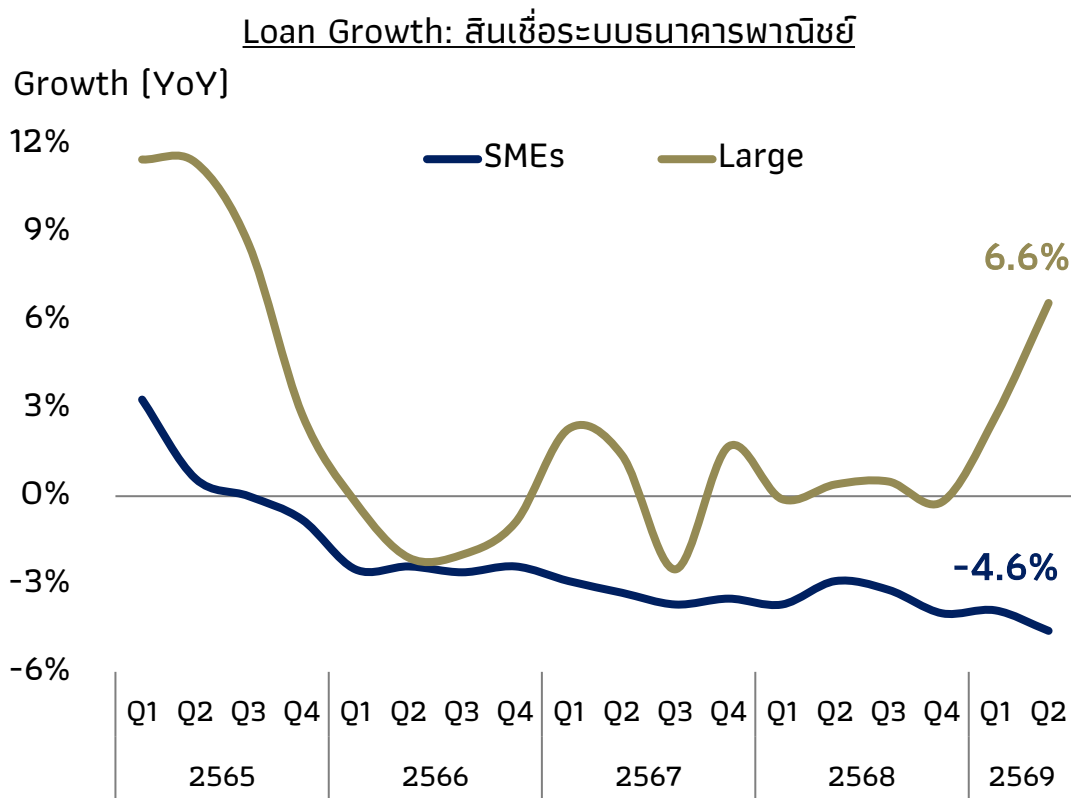


หมายเหตุ: ภาระหนี้รวมสินเชื่อและตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ ข้อมูล Net debt to EBITDA เฉพาะของบริษัทในกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
โดยบางกลุ่มรวมบริษัท non-listed รายสำคัญ (A B C E) ขณะที่ กลุ่ม J ไม่สามารถคำนวณ net debt to EBITDA ในช่วงปี 2566-2568 ได้ เนื่องจากธุรกิจหลักประสบผลขาดทุน



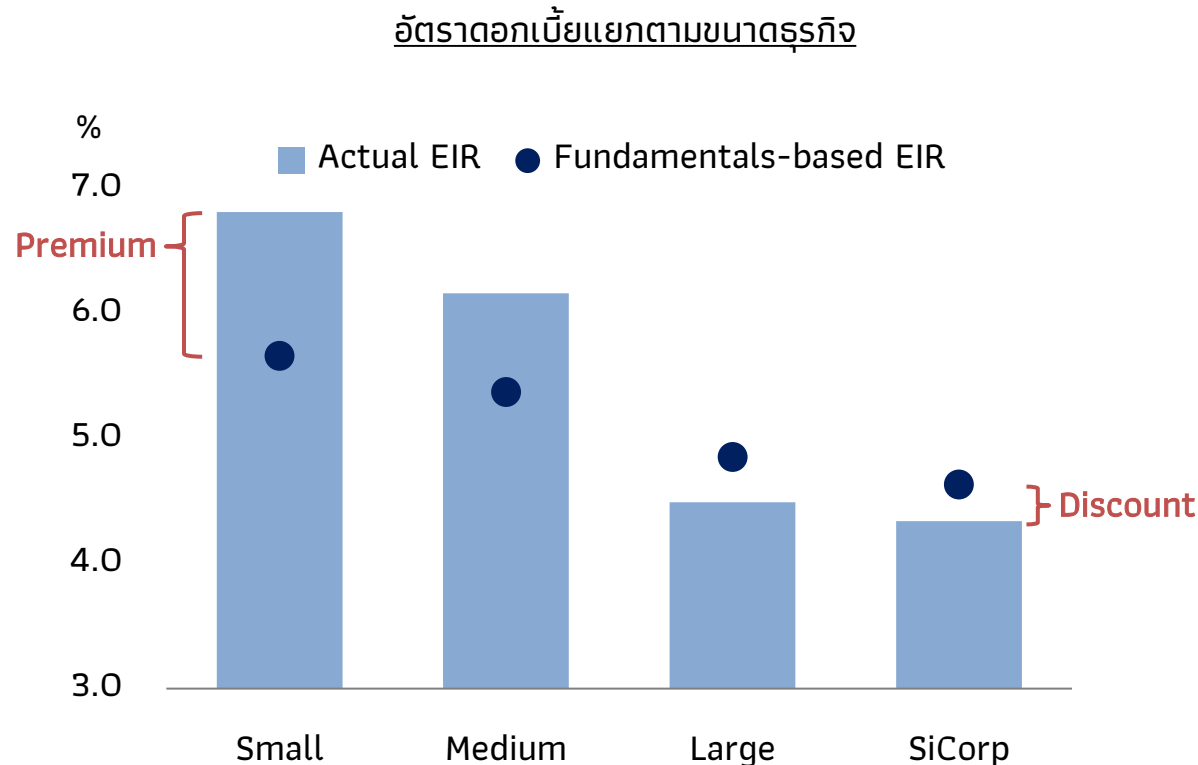
ดอกเบี้ยต่ำไม่สามารถแก้ปัญหาสินเชื่อของ SMEs ได้ทั้งหมด

SMEs มีปัญหาด้านการเข้าถึงสินเชื่อมาต่อเนื่อง...



หมายเหตุ: สินเชื่อธุรกิจของระบบ ธว. รวมสินเชื่อภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อธุรกิจของบริษัทในเครือ โดยขนาดธุรกิจตามนิยามของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ
ที่มา: ธปท.

...จาก ความเสี่ยงด้านเครดิตของ SMEs ที่สูงขึ้น
รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง



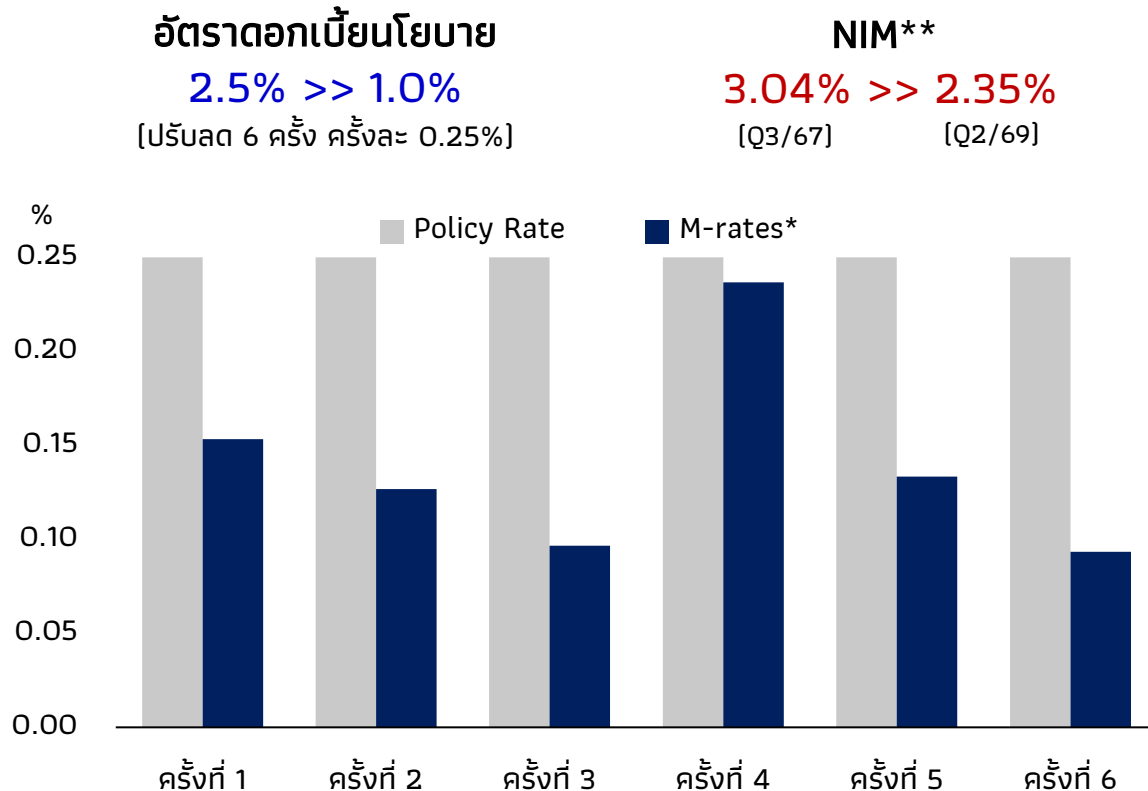
หมายเหตุ: 1) คำนวณโดยใช้ regression analysis ควบคุมผลจากปัจจัยพื้นฐานของ firm (profitability, liquidity, stability, solvency, efficiency, หลักประกัน) และอุตสาหกรรม
2) EIR คือ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยตลอดอายุสัญญา ถ่วงน้ำหนักตามยอดคงค้างสินเชื่อ
ที่มา: บทความ "Misallocation: โจทย์ใหญ่ของภาคการเงินในการเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจไทย" [aBRIDGEd No.19/26]
สถาบันวิจัยเศรษฐกิจป๋วย อึ๊งภากรณ์



การส่งผ่านดอกเบี้ยนโยบายไปยังภาคเศรษฐกิจ มีประสิทธิภาพจำกัด

กลไกการส่งผ่านดอกเบี้ยในระยะต่อไปอาจเริ่มไม่เต็มประสิทธิภาพ

การปรับลดของ Policy Rate และ M-rates* ตั้งแต่ Q4/67 ถึงปัจจุบัน



**กลไกนโยบายการเงินมีผลต่อเศรษฐกิจ
ผ่านอุปสงค์เป็นสำคัญ**

มีข้อจำกัด

- ยกระดับศักยภาพการเติบโต [Potential GDP]
- แก้ปัญหาด้านอุปทาน [Supply-side constraints]
- แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างไม่ได้

หมายเหตุ: *M-rates คำนวณจากค่าเฉลี่ย MLR, MOR และ MRR ของ sw. 14 แห่ง

**NIM [Net Interest Margin] คือ ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ครอบคลุมระบบ sw. [bank only]

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



มาตรการการเงินเฉพาะจุด แก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง



ปัญหาเชิงโครงสร้าง

- คุณภาพการศึกษา
- สังคมสูงวัย
- หนี้ครัวเรือน
- ความยากจนและความเหลื่อมล้ำ
- ผลผลิตภาพการผลิต (productivity)
- ความสามารถในการแข่งขัน
- การเข้าถึงบริการทางการเงิน
- การเข้าถึงสินเชื่อ
- เงินเทา / ธุรกิจผิดกฎหมาย
- คอรัปชัน
- การบังคับใช้กฎหมาย
- เสถียรภาพทางการเมือง



BOT in Action

I. แก้นี้ครัวเรือน และ SMEs

- ▶ ปิดหนี้ไว้ ไปต่อได้
- ▶ **ทำกับ Buy Now Pay Later**

II. Inclusion สินเชื่อ SMEs & รายย่อย

- ▶ SMEs Credit Boost
- ▶ SMEs Secure+
- ▶ **SMEs Credit Portal**

III. Fairness การใช้บริการทางการเงิน

- ▶ ลดค่าธรรมเนียม 19 รายการ
- ▶ **ทำกับ non-bank**

IV. เงินเทา/ คอรัปชัน

- ▶ ทำกับการซื้อขายทองออนไลน์
- ▶ ทำกับธุรกรรมเงินสด (ฝาก/ แลก/ ถอน ≥ 5 ล้านบาท)
- ▶ กำหนด suspicious transaction 24 patterns
- ▶ ยกระดับคุมวงเงินบัญชีม้าเยาวชน
- ▶ ร่วมกับ ก.ล.ต. ทำกับธุรกรรม USDT ต้องสงสัย
- ▶ Framework for Safeguarding the Financial Sector from Illicit Activities



แก้หนี้

ปิดหนี้ไว ไปต่อได้

ณ 27 ก.ย. 69

ลูกหนี้ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว
~ 172,000 บัญชี

เริ่มโครงการ 5 ม.ค. 69

เป้าหมาย ปี 69
200,000 บัญชี

Inclusion

SMEs Credit Boost

ณ 25 ก.ย. 69

ยอดอนุมัติสินเชื่อรวม
~80,000 ลบ.

เริ่มโครงการ 23 ก.พ. 69

เป้าหมาย ปี 69
~80,000 ล้านบาท

Fairness

ลดค่าธรรมเนียม

ลดค่าธรรมเนียม/ สร้างมาตรฐาน
การเรียกเก็บค่าบริการทางการเงิน

4 ประเภท 19 รายการ

- I. บัญชีเงินฝาก
- II. บัตรอิเล็กทรอนิกส์
- III. รุขกรรมการชำระเงิน
- IV. สินเชื่อ SMEs

ทยอยเริ่ม 1 ก.ค. 69

เงินเทา

ลดค่าธรรมเนียม

ณ ส.ค. 69

- ยอดเบิกเงินสดมูลค่าสูง
ลดลง 44%
- ปริมาณการถอนทองคำ
≥ 2 kg. ลงลง 76%
- ระบุบัญชีพนันออนไลน์
จำนวน 6,750 บัญชี
[เงินหมุนเวียนกว่า 249,000 ลบ.]



Ecosystem – สกัดเงินเทา & คอรัปชัน

เปิดบัญชี
เงินฝาก

ฝาก/ถอน
เงิน

แปลงเป็น
สินทรัพย์อื่น



KYC/CDD/EDD

- การเปิดบัญชี
- On going monitoring



Merchant Fraud Management

- Know Your Merchant (KYM) + Monitoring ให้สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงร้านค้า
- ไม่ให้บริการกับร้านค้าที่เป็นบัญชีม้า/ เงินเทา



ถอนเงินสด ≥ 5 ลบ.

[มูลค่าการถอนเงินสดลดลง ~50%]

- ฝากเงินสด ≥ 5 ลบ. [ต.ค. 69]



ธุรกรรมต้องสงสัย

- Suspicious Transaction 24 patterns



ทองคำ

- ทำกับซื้อขายทองคำออนไลน์ (50 ลบ.)
- รายงานการถอนทองคำ ≥ 2 กก. [ถอนทองแท่งค้าลดลง ~76%]



ซื้อ-ขาย FX ผ่าน Money Changer

- limit ธนบัตรต่างประเทศ ≤ 8 แสนบาท/ราย/วัน



ร่วมกับ ก.ล.ต.

Stablecoin >> USDT

- limit การโอน ≤ 5 ลบ./ราย/วัน/platform
- โอนได้เฉพาะบัญชีตนเองเท่านั้น
- EDD กรณีโอนไม่สอดคล้องกับ profile



กรอบความร่วมมือ เพื่อป้องกันธุรกรรมผิดกฎหมายในภาคการเงิน

รพท. และ สถาบันการเงิน
‘ไม่ให้ภาคการเงินเป็นเครื่องมือ ทางผ่าน
หรือถูกใช้เป็นช่องทางสนับสนุนการกระทำผิดกฎหมายและการทุจริต’

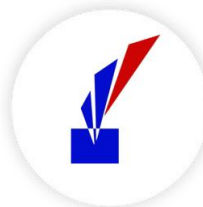
หน่วยงานที่เข้าร่วมในกรอบความร่วมมือ



ธนาคารแห่งประเทศไทย



สมาคมธนาคารไทย



สมาคมธนาคารนานาชาติ



สมาคมสถาบันการเงินของรัฐ



สมาคมการค้าผู้ให้บริการ
ชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ไทย



สมาคมแลกเปลี่ยนเงินตรา
ต่างประเทศและบริการทางการเงิน



สมาคมธุรกิจเช่าซื้อไทย



สมาคมลีสซิ่งไทย



สมาคมธุรกิจเช่าซื้อ
รถจักรยานยนต์ไทย



สมาคมการค้าผู้ประกอบการ
สินเชื่อเช่ารถยนต์
Vehicle Hire Finance Association



ชมรมสินเชื่อส่วนบุคคล



ชมรมธุรกิจบัตรเครดิต-สมาคมธนาคารไทย
Credit Card Club - The Thai Banking Association



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ยื่นตรง มองไกล ยื่นมือ ตัดดิน

