



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

นโยบายด้านการเงิน: การสร้าง Resiliency for an Uncertain World

เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ
ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย

งานสัมมนา Thailand Next Move 2025: Resiliency for an Uncertain World รับมือบริบทโลกใหม่ที่ไม่นิ่ง
วารสารการเงินธนาคาร
3 ธันวาคม 2567



“Uncertain World”

- ความเสี่ยง กับ ความไม่แน่นอน [Risk vs Uncertainty]
- ผลข้างเคียงที่คาดไม่ถึง [Unintended consequences]



...แต่มีอะไรบ้างที่มีความเป็นไปได้สูงในความไม่แน่นอน ?

- Geoeconomic fragmentation เพิ่มขึ้น
- นโยบายเศรษฐกิจประเทศหลัก
- Markets & pricing of risk
 - ตลาดหุ้น : VIX index* = 14 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 18 / Shiller PE ratio ของ S&P500 = 38 เท่า สูงใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดวิกฤต Dotcom ต้นปี 2000 / Top 3 stocks (Apple, Nvidia, Microsoft) มีมูลค่ารวมราว 20% ของ S&P500 / Market cap ของ Nvidia (3.5 \$trn) ใหญ่กว่า market cap ของ Canada (3.3 \$trn) UK (3.2 \$trn) France (3.1 \$trn) Germany (2.5 \$trn) Italy (0.8 \$trn)**
 - ตลาดพันธบัตร : US/North America high-yield corporate bond spread*** = 297 bsp อยู่ใน range ต่ำสุดในช่วง 10 ปีล่าสุด

หมายเหตุ: * VIX index คือ ราคาของ Options สำหรับตลาดหุ้น S&P 500

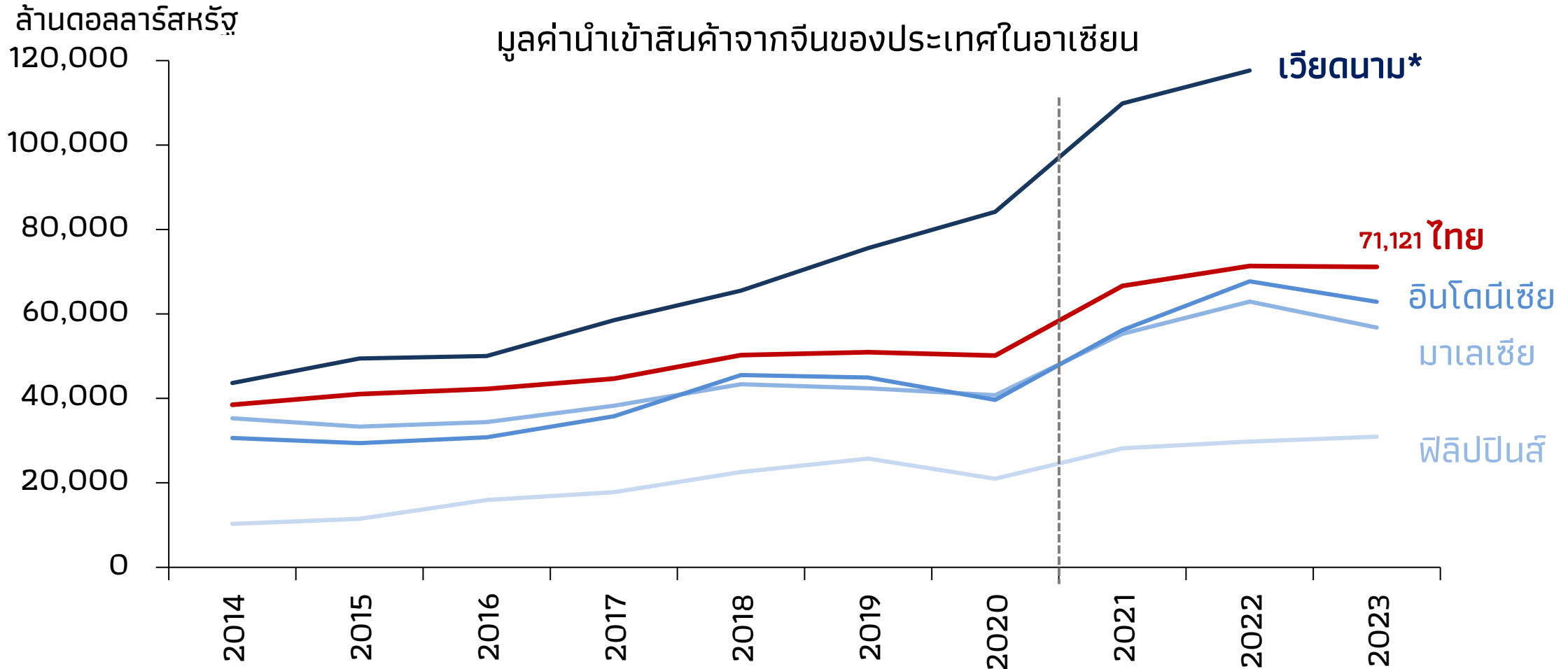
** อ้างอิงจาก “It is all about Nvidia”, October 24, 2024., Apollo Academy

*** US/North America high-yield corporate bond spread อ้างอิงจาก CDX HY Index [5Y] ซึ่งประกอบด้วย 100 non-investment grade entities



ตัวอย่างผลข้างเคียงต่อไทย...

ไทยนำเข้าสินค้าจากจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



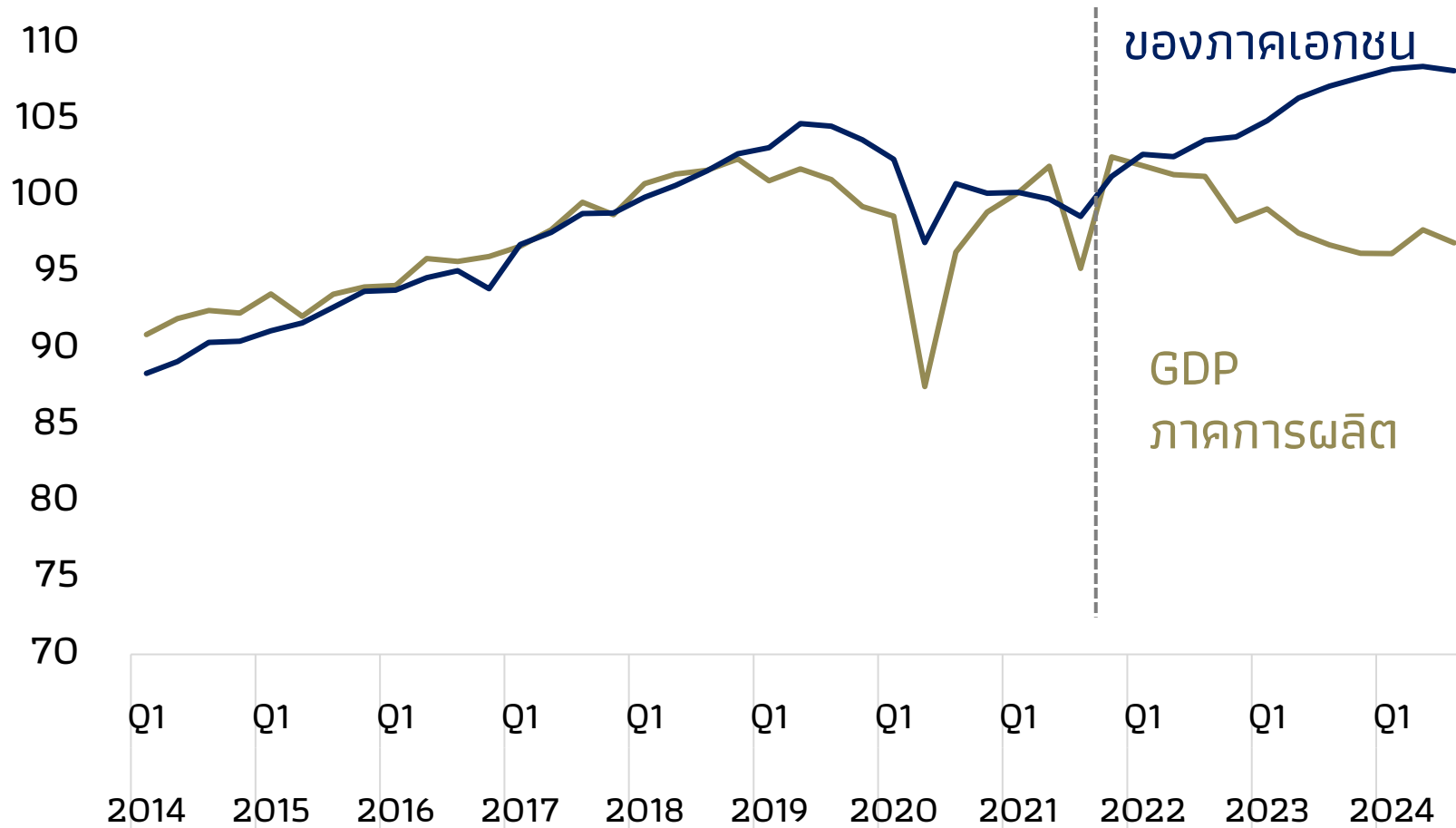
หมายเหตุ: *มูลค่านำเข้าสินค้าจากจีนของเวียดนามมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2022

ที่มา: trademap

ตัวอย่างผลข้างเคียงต่อไทย...

ในระยะหลัง การผลิตและการบริโภคสินค้าของไทยเริ่ม disconnect กันชัดเจนขึ้น

ดัชนี ราคาคงที่ (ปรับฤดูกาล), ปี 2021 = 100



| ช่วงเวลา | Growth เฉลี่ยรายไตรมาส | | Correlation [GDP ภาคการผลิต vs การบริโภคสินค้า] |
|----------------|------------------------|-----------------|---|
| | GDP ภาคการผลิต | การบริโภคสินค้า | |
| 2012-2020 | 1.6% | 1.8% | 0.79 |
| 2021 - Q3/2024 | 0.6% | 2.1% | 0.05 |

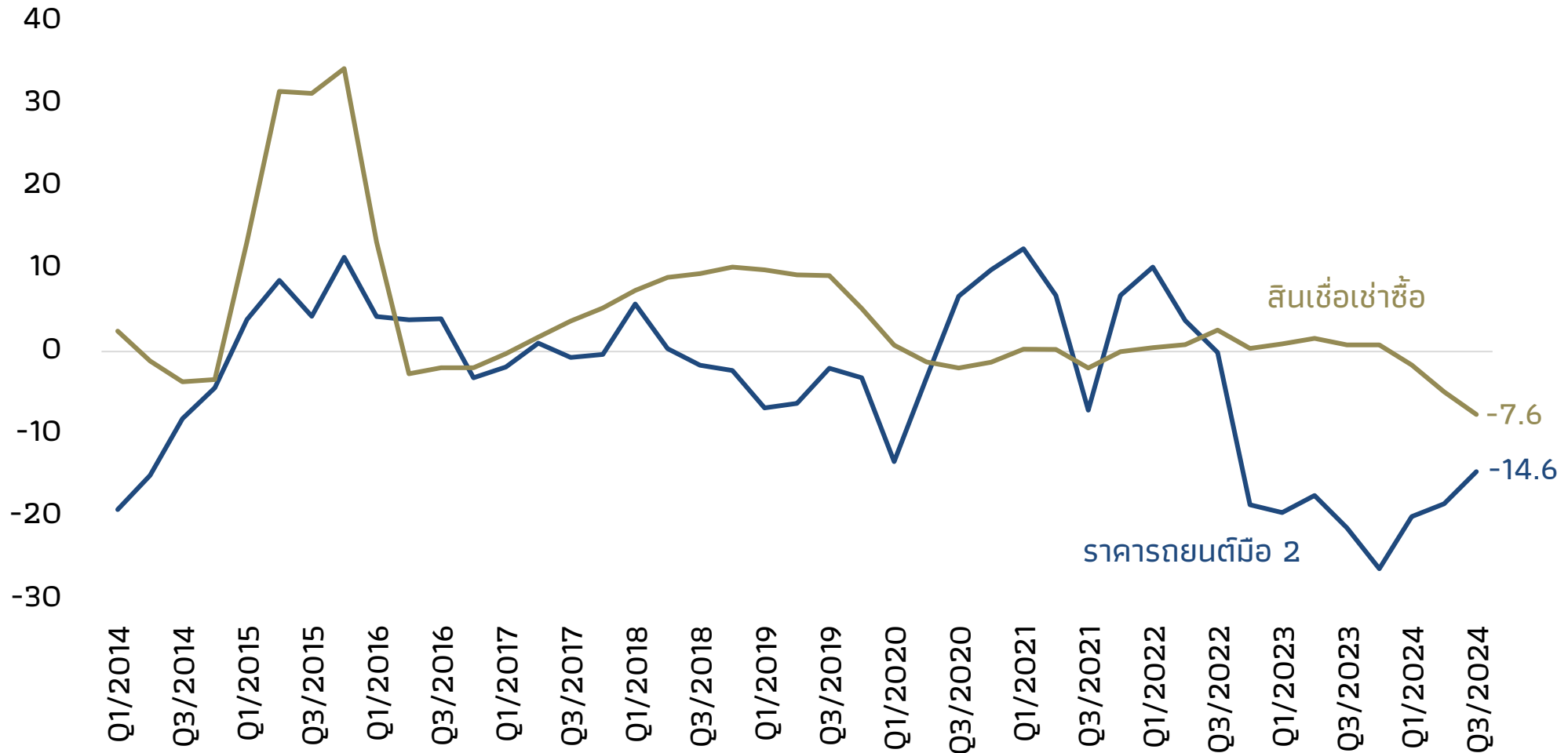


ตัวอย่างผลข้างเคียงต่อไทย...

สินเชื่อเช่าซื้อหดตัวต่อเนื่องตั้งแต่ Q1-24

%เทียบกับช่วงระยะเดียวกันในปีก่อน

การขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อและราคารถยนต์มือ 2

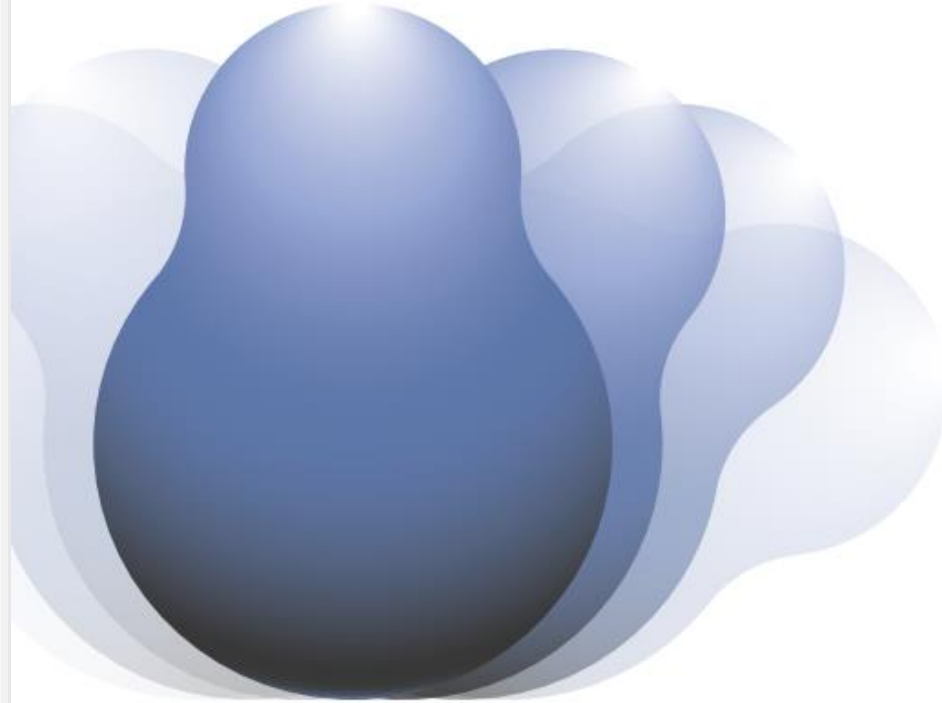


ที่มา: บริษัทสหการประมวล จำกัด (มหาชน) และ สปท.



“Resiliency”

- Resiliency ไม่ใช่แค่เสถียรภาพ (stability) แต่กว้างกว่านั้น คือ ทนทาน + ยืดหยุ่น + ล้มแล้วลุกเร็ว
- เศรษฐกิจจะ resilient ได้ ต้องมี 3 องค์ประกอบ : (1) เสถียรภาพ (stability) (2) มีภูมิคุ้มกันทางการเงิน (buffer) และทางเลือกอื่น ๆ (option) (3) เติบโตจากโอกาสใหม่ (digital & transition)



รายงานประจำปี 2566

ENSURING RESILIENCY

เศรษฐกิจไทย
บนเส้นทางการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน



รปท. ทำอะไรเพื่อให้เศรษฐกิจไทยมี resiliency?

- **ดำเนินนโยบายแบบยืดหยุ่น** รองรับได้หลายสถานการณ์ [Robust Policy]
-> ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพ / รักษาทางเลือกในการดำเนินนโยบาย / ใช้เครื่องมือแบบผสมผสาน
- **สร้างภูมิคุ้มกันทางการเงิน (buffer)**

สิ่งที่ รปท. ทำ

ตัวอย่างงานสำคัญ

แก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

- **Responsible Lending**: 9 เดือนแรกปี 67 สถาบันการเงินปรับโครงสร้างหนี้แล้ว 6.1 ล้านบัญชี มูลค่า 2.1 ล้านล้านบาท โดย รปท. ติดตามให้ สง. ปฏิบัติตามเกณฑ์ต่อเนื่อง
- ธ.ค. 67 - จะออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและ SMEs กลุ่มเปราะบางที่ยังไปต่อได้
- ปี 68 ยังคง min pay บัตรเครดิตไว้ที่ 8% (เดิมต้องปรับขึ้นเป็น 10%)

จัดการภัยทุจจริตทางการเงิน

- **จัดการบัญชีม้า** เข้มข้นขึ้น และเข้มในการเปิดบัญชีกลุ่มเสี่ยงมากขึ้น ตั้งแต่ ส.ค. 67 [ณ ต.ค. 67 ระงับบัญชีม้าไปแล้ว 1.4 ล้านบัญชี / 1.17 แสนรายชื่อ]
- **สถาบันการเงินทยอยเพิ่มทางเลือกผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าปลอดภัยขึ้น*** ใน Q4 ปี 67

หมายเหตุ: *เช่น ลีอกวงเงินทำธุรกรรม online / ลดวงเงินที่ต้อง scan ใบหน้าตัวเอง / ให้มีผู้ร่วมอนุมัติโอนเงิน



รปท. ทำอะไรเพื่อให้เศรษฐกิจไทยมี resiliency?

• สนับสนุนการสร้างโอกาสจากกระแสโลกใหม่ (digital & transition)

สิ่งที่ รปท. ทำ

ตัวอย่างงานสำคัญ

สนับสนุนธุรกิจเปลี่ยนผ่าน
สู่ความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม

- โครงการ **Financing the Transition** (เปิดตัวเมื่อ ส.ค. 67) จะขยายผลให้ธุรกิจขนาดใหญ่ช่วยสนับสนุน SMEs ใน supply chain ปรับตัวสู่ less brown ภายในปี 68
- **Thailand Taxonomy** ระยะที่ 2* จะออกใช้ใน Q2 ปี 68

วางรากฐานการเงินดิจิทัล
ภายใต้หลัก 3 Open

Open infrastructure

- พัฒนา cross-border payment: **QR payment** จะเชื่อมกับเกาหลีใต้และอินเดียในปี 68** / **Nexus** เตรียม go live ในปี 69 / **mBridge** จะเริ่มให้บริการธุรกรรมเงินบาทได้ปลายปี 68
- **ตั้งกลไกค้ำประกันเครดิต**ที่ยืดหยุ่นขึ้น โดยจะเปิดรับฟังความเห็นต่อร่าง พรบ. ภายในกลางปี 68

Open data

- โครงการ **Your Data** จะเริ่มรับส่งข้อมูลนอกภาคการเงินในปี 68 / ข้อมูลภาคการเงินในปี 69***

Open competition

- **Virtual Bank** ประกาศผลการพิจารณาคัดเลือกกลางปี 68 และเริ่มเปิดดำเนินการปี 69

หมายเหตุ: * ครอบคลุมภาคเกษตร ภาคอาคาร/อสังหาฯ ภาคอุตสาหกรรมการผลิต ภาคการจัดการของเสีย

** ปัจจุบันเชื่อมแล้วกับ 8 ประเทศ ได้แก่ สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม กัมพูชา ลาว ญี่ปุ่น และฮ่องกง

*** ข้อมูลนอกภาคการเงิน เช่น ข้อมูลภาษี การใช้-จ่ายค่าน้ำค่าไฟ / ข้อมูลภาคการเงิน เช่น บัญชีเงินฝาก การชำระเงิน ยอดคงค้างสินเชื่อ