

Monetary Policy Forum 2/2024

26 มิถุนายน 2567

(ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจประเมิน ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2567)





แนวโน้มเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยโดยรวมมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว โดยเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในภาคการผลิตและการส่งออกบางหมวด แต่ต้องติดตามพัฒนาการในระยะต่อไป

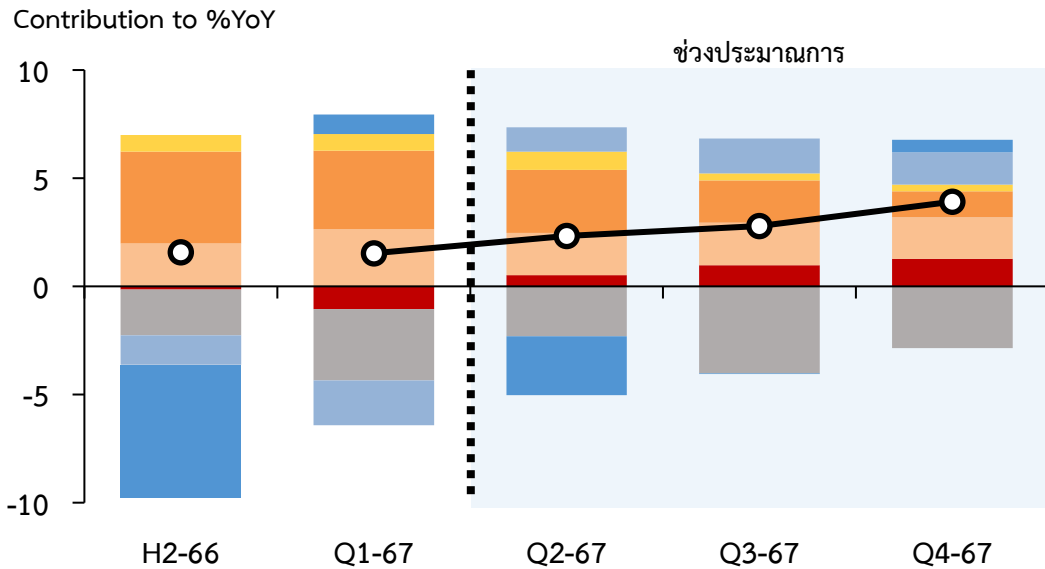


ภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว แต่ยังคงติดตามการฟื้นตัวของส่งออกและภาคการผลิต

แนวโน้มเศรษฐกิจใกล้เคียงกับการประเมินรอบ เม.ย.

องค์ประกอบของประมาณการ GDP

- Export of goods
- Export of service
- Private Consumption
- Import
- Private Investment
- Government expenditure
- Change in Inventories*
- GDP



หมายเหตุ: * รวม statistical discrepancy หรือ CVM additive error

ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการเศรษฐกิจ

	ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ		1.9	2.6	3.0
อุปสงค์ในประเทศ		3.5	3.6	2.8
การบริโภคภาคเอกชน		7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน		3.2	3.3	3.2
การอุปโภคภาครัฐ		-4.6	1.8	3.3
การลงทุนภาครัฐ		-4.6	3.6	2.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ		2.1	3.9	3.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ		-2.3	4.9	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)		7.0	13.0	17.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)		-1.7	1.8	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)		-3.1	3.1	2.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)		28.2	35.5	39.5

หมายเหตุ: ประมาณการไม่รวมผลของ Digital Wallet * ข้อมูลจริง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

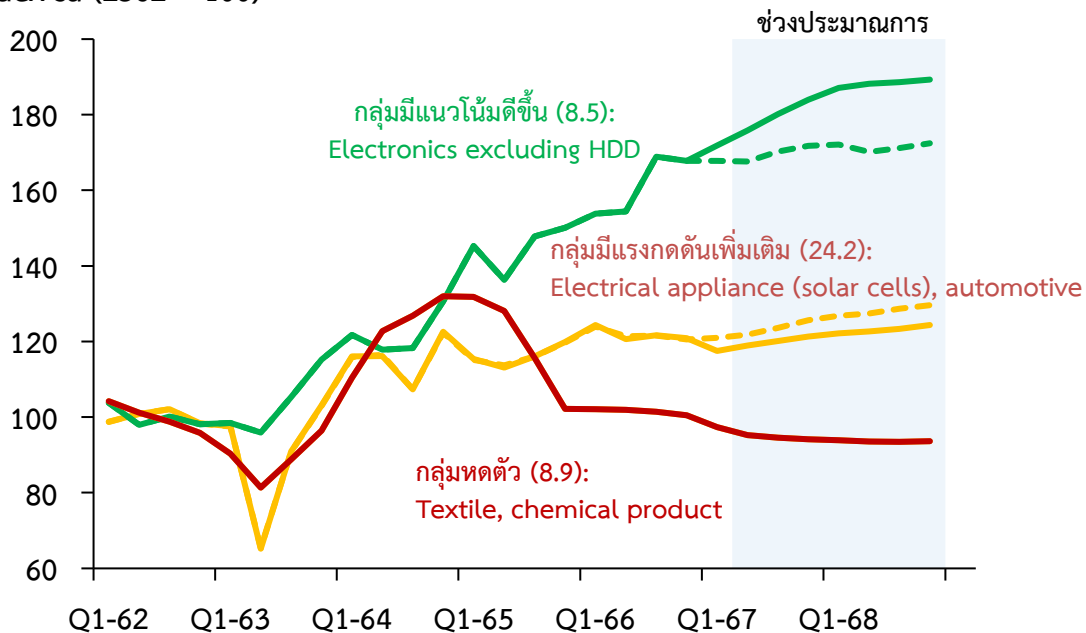


เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวในภาคการส่งออกและการผลิตบางหมวด แต่ต้องติดตามพัฒนาการในระยะต่อไป

การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้น แต่สินค้ากลุ่มยานยนต์และ solar cells มีความเสี่ยงเพิ่มเติม

มูลค่าการส่งออกแยกกลุ่มสินค้า

Index sa (2562 = 100)



หมายเหตุ: () สัดส่วนมูลค่าส่งออกต่อการส่งออกสินค้ารวมในปี 2566

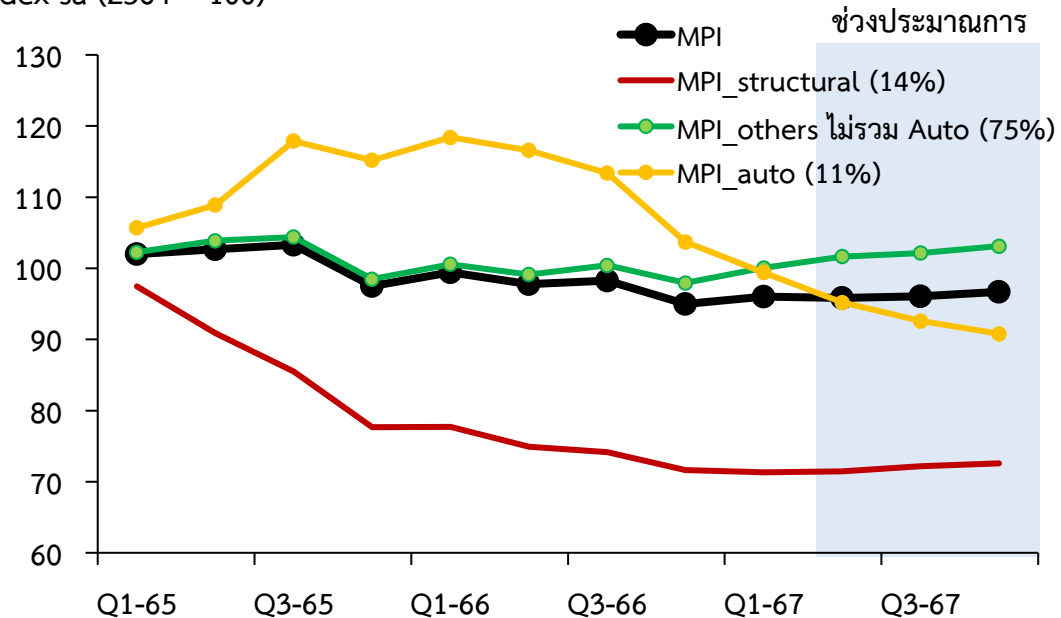
ที่มา: กรมศุลกากร ประเมินการโดย ธปท.

มูลค่าการส่งออก	2566	2567F	2568F
%YoY	-1.7	1.8	2.6

การผลิตอุตสาหกรรมมีสัญญาณ bottom out แต่การฟื้นตัวแต่ละกลุ่มไม่เท่ากันจากปัจจัยเชิงวัฏจักรและเชิงโครงสร้าง

Manufacturing Production Index (MPI)

Index sa (2564 = 100)



หมายเหตุ: กลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง ได้แก่ HDD สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ปีโตรเคมี และเหล็กขั้นมูลฐาน

ช่วงประมาณการตั้งแต่ Q2-67 คำนวณจาก หมวดอุตสาหกรรมหลักใน MPI ที่มีน้ำหนักรวม 87.3%

() คือน้ำหนักในแต่ละกลุ่ม

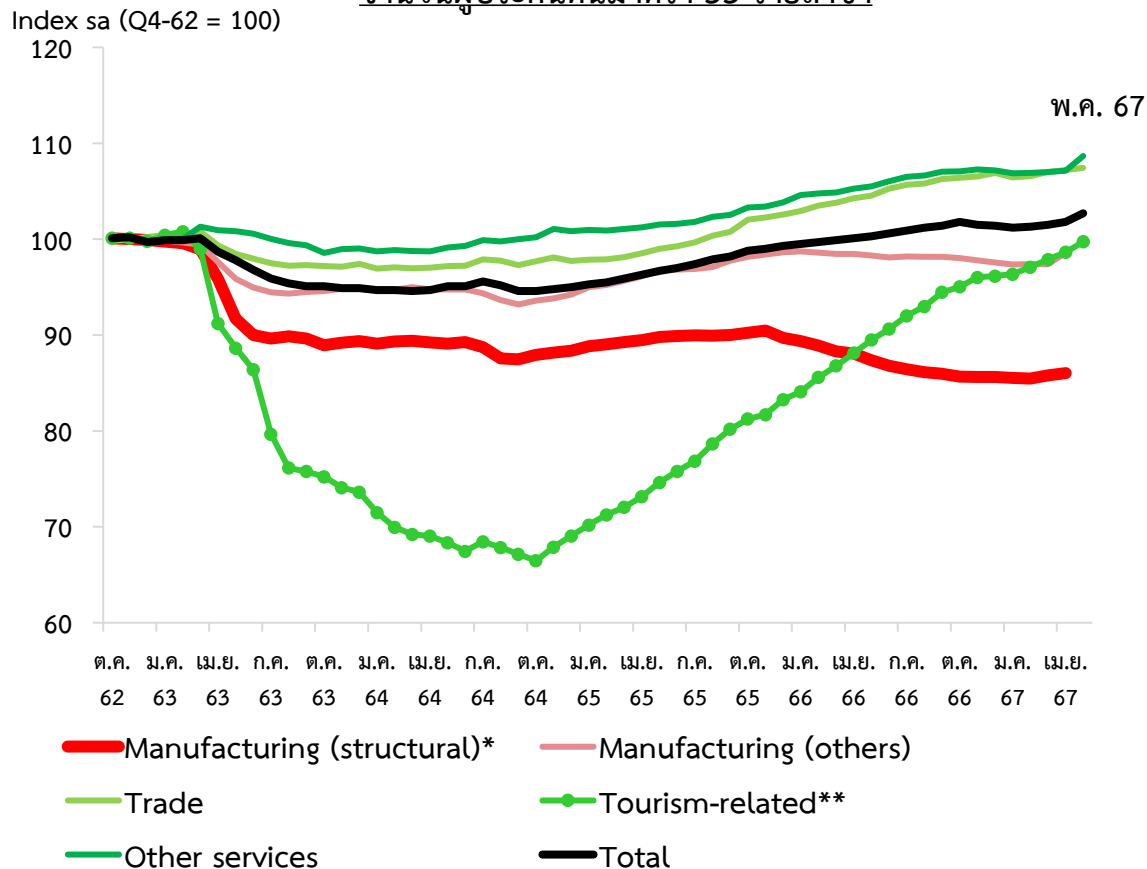
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ ประมาณการโดย ธปท.

การฟื้นตัวของแต่ละภาคเศรษฐกิจที่ไม่เท่ากัน ส่งผลต่อการฟื้นตัวของรายได้ของแรงงานในแต่ละ sector แตกต่างกัน

การจ้างงานที่ดีอยู่ในภาคที่เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยว
ขณะที่การจ้างงานในบาง sector มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ยากจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง

แรงงาน 6.3 ล้านคนอยู่ในภาคการผลิตที่กำลังเผชิญปัจจัยเชิงวัฏจักร
และปัญหาเชิงโครงสร้าง และมี spillover ไปสู่ภาคบริการบางส่วน

จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 รายสาขา

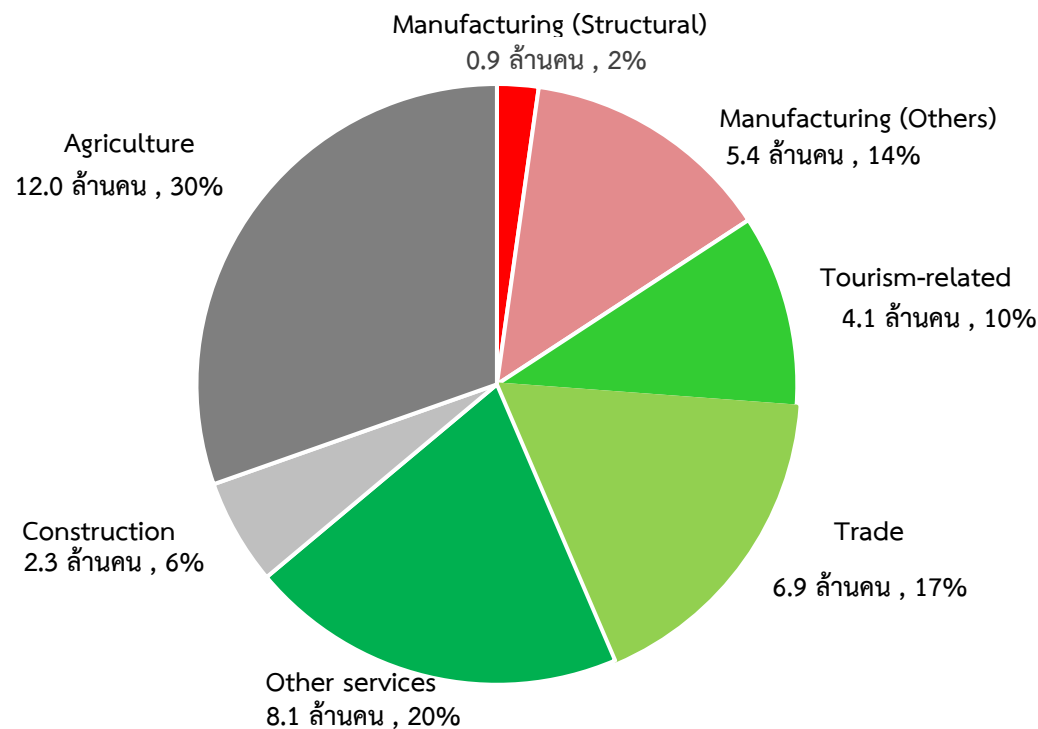


หมายเหตุ: * ประกอบด้วยสาขาการผลิตสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม การผลิตปิโตรเคมี การผลิตโลหะขั้นพื้นฐาน และการผลิต HDD

** ประกอบด้วยสาขาโรงแรม ร้านอาหาร และนันทนาการ

ที่มา: สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.

สัดส่วนจำนวนผู้มีงานทำรายสาขา ณ ปี 2566



หมายเหตุ: * ประกอบด้วยสาขาการผลิตสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม การผลิตปิโตรเคมี การผลิตโลหะขั้นพื้นฐาน และการผลิต HDD

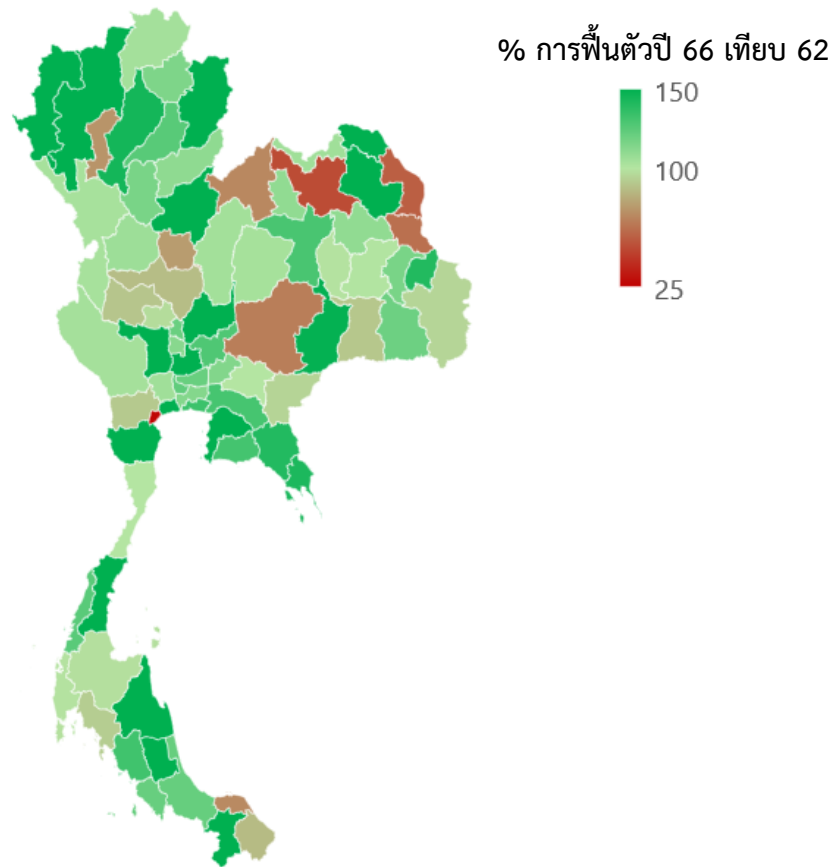
** ประกอบด้วยสาขาโรงแรมและร้านอาหาร ขนส่งผู้โดยสาร ธุรกิจนำเที่ยว และศิลปะและนันทนาการ

ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

นอกจากนี้ การฟื้นตัวยังแตกต่างกันในเชิงกลุ่มอาชีพ พื้นที่ และกลุ่มรายได้ ซึ่งส่งผลต่อชีวิตความเป็นอยู่และความเชื่อมั่น

ผู้ประกอบการอาชีพอิสระในภาคอีสานฟื้นตัวช้ากว่าภาคอื่น ๆ โดยเฉพาะที่อยู่ในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง สิ่งทอ รับเหมาก่อสร้าง และขนส่งผู้โดยสาร

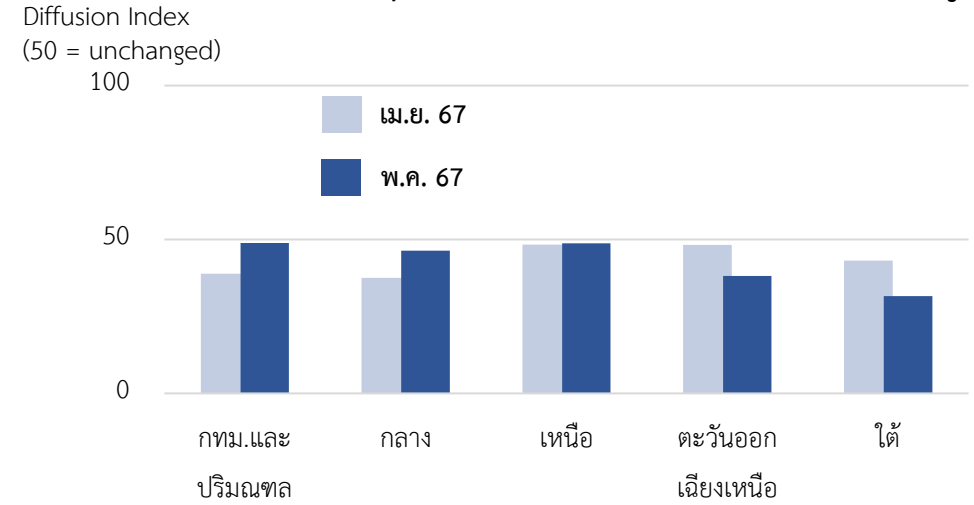
การฟื้นตัวของรายได้ผู้ประกอบการอาชีพอิสระรายจังหวัด



ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

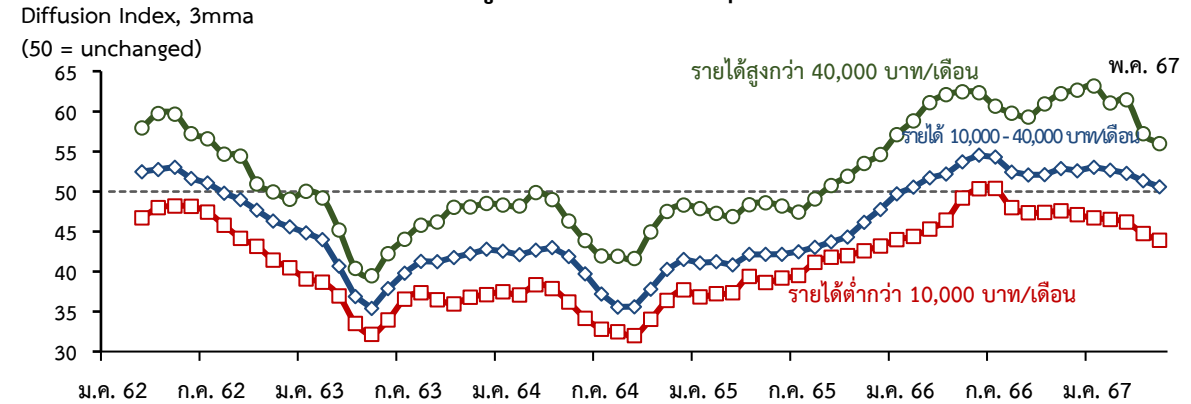
ความเชื่อมั่นกระจุกอยู่ใน กทม. และปริมณฑล / ภาคกลาง และผู้ประกอบการรายได้ปานกลาง-สูง

ความเชื่อมั่นของธุรกิจค้าปลีกต่อยอดขายสาขาเดิม แยกตามภูมิภาค



ที่มา: การสำรวจกลุ่มตัวอย่างธุรกิจค้าปลีกทั่วประเทศ ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 40% ของยอดขายทั่วประเทศ โดยสมาคมผู้ค้าปลีกไทยและ ธปท.

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคแยกตามกลุ่มรายได้



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยเคลื่อนที่ 3 เดือน โดยระดับ 50 ขึ้นไป หมายถึง ผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



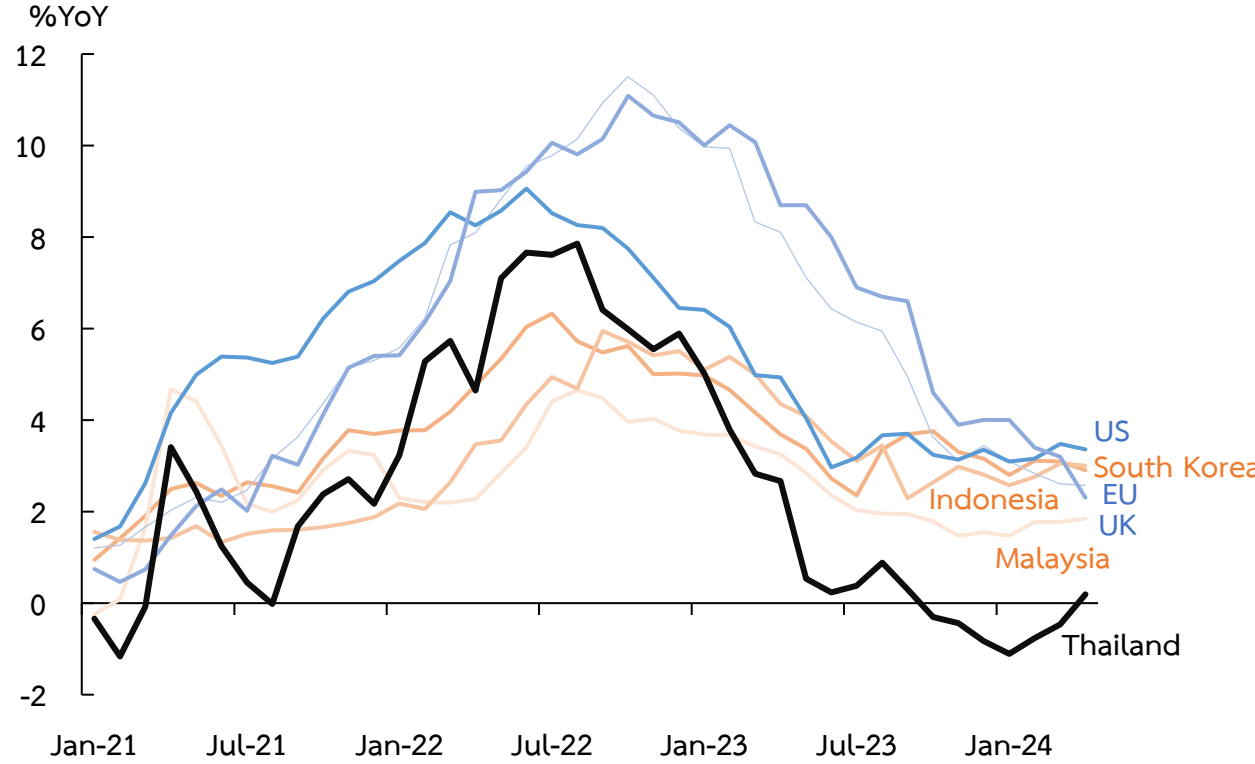
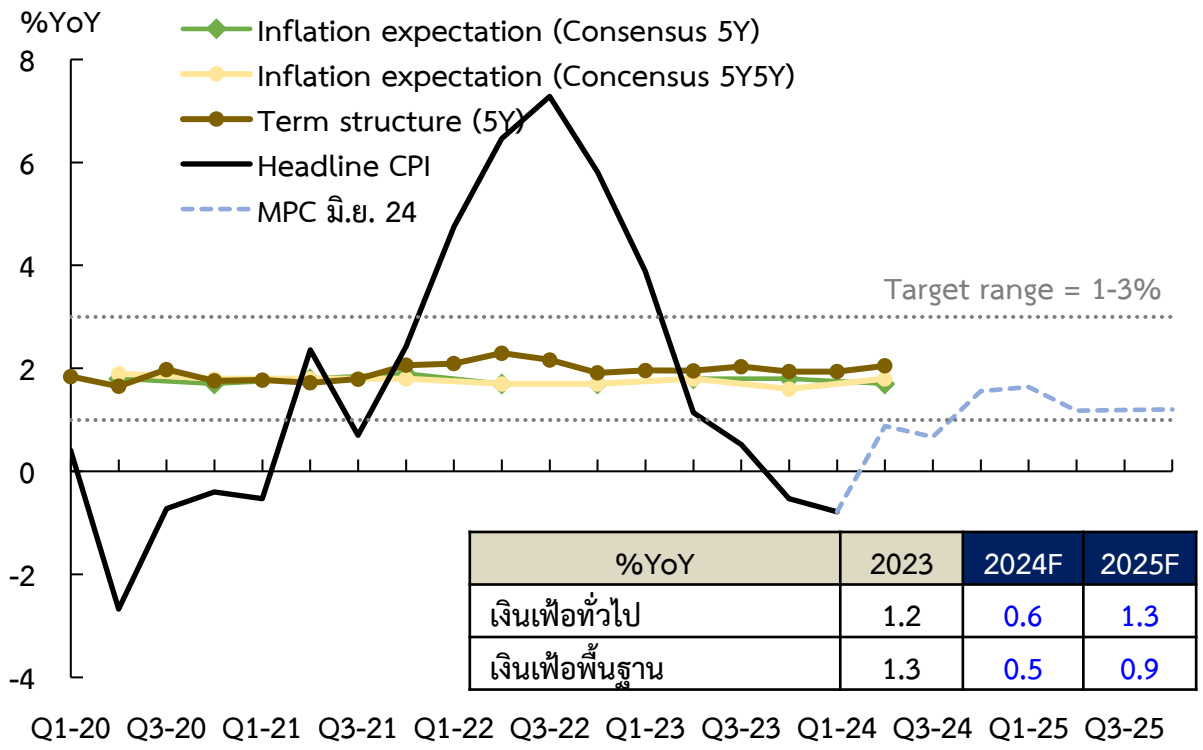
อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปีนี้
โดยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับกรอบเป้าหมาย

กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อปัจจุบันที่ 1-3% ทำหน้าที่ได้ดี แม้ในช่วงที่เงินเฟ้อสูง

กรอบเงินเฟ้อช่วยยืดเหนี่ยวเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง ได้อย่างมีประสิทธิภาพแม้ในช่วงเงินเฟ้อสูงปี 2565

เงินเฟ้อไทยปรับลดลงเร็วเมื่อเทียบกับต่างประเทศ



ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.

หมายเหตุ: Term structure ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ที่มา: Bank for International Settlements

หมายเหตุ: Data as of May 2024

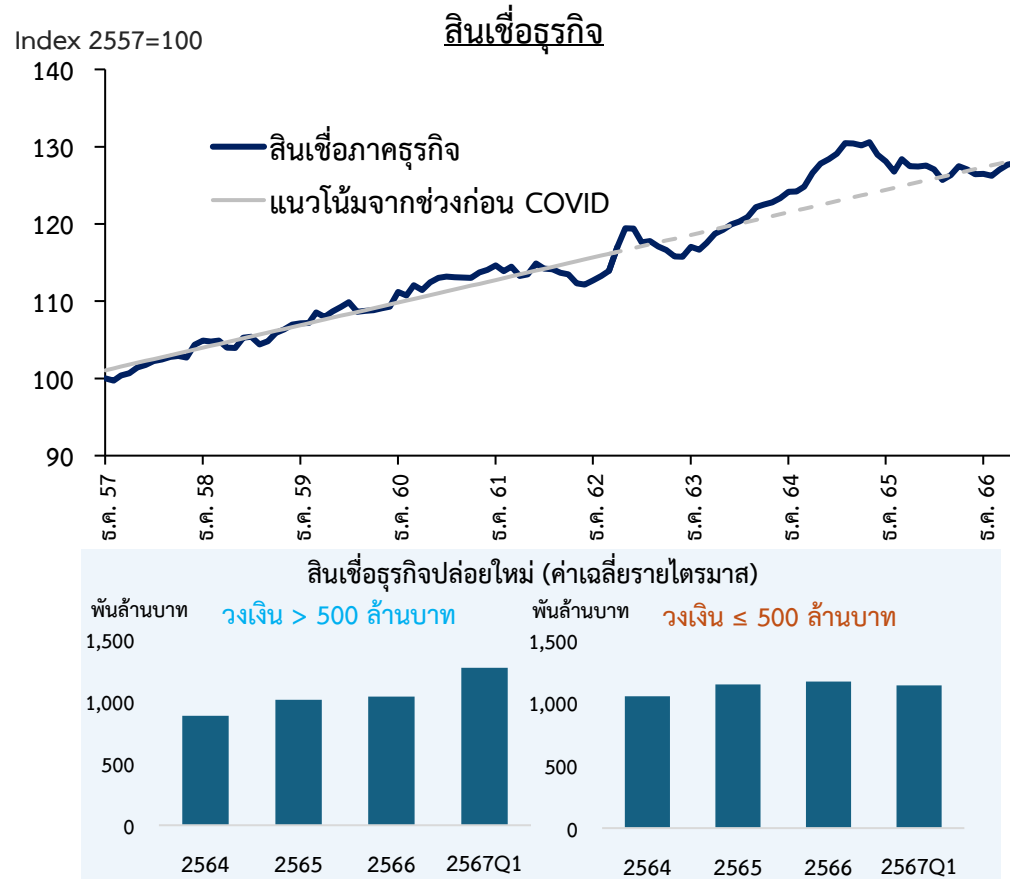


ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงิน

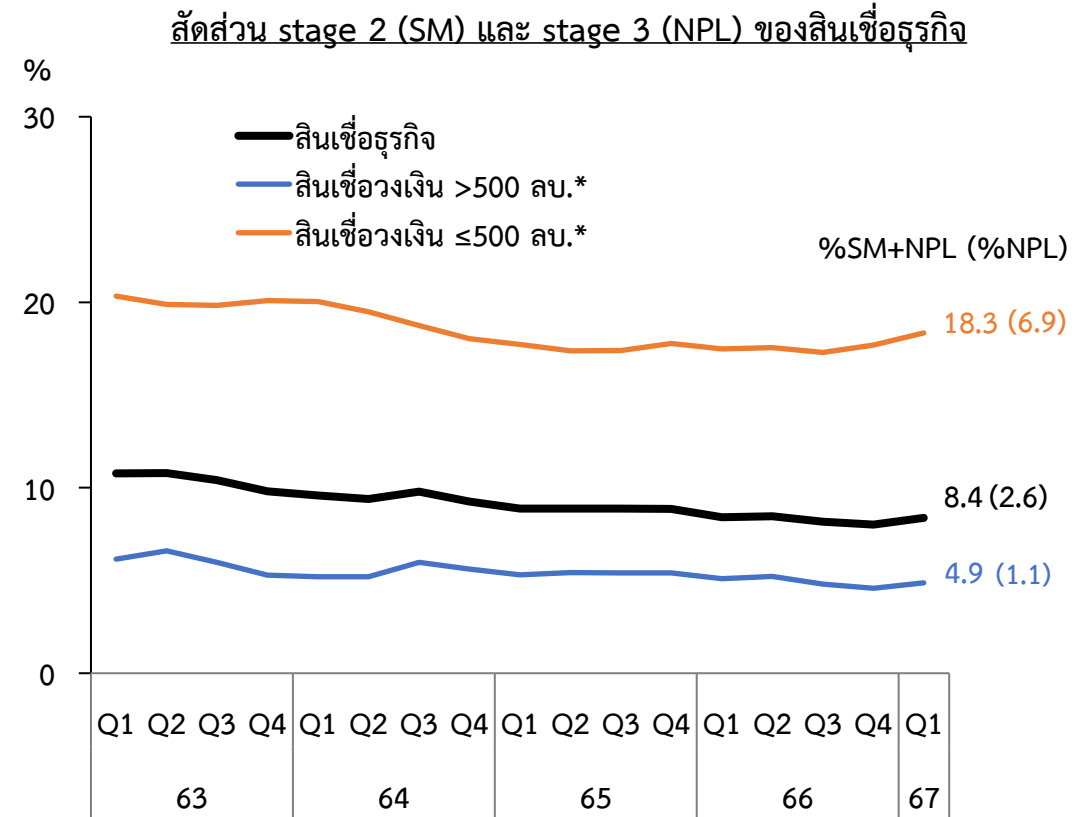
1. กลไกสินเชื่อทำงานได้ปกติในภาพรวม สินเชื่อธุรกิจโดยรวมขยายตัว ขณะที่สินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวชะลอลง
2. กระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ต่อรายได้ (debt deleveraging) ดำเนินการต่อเนื่อง คุณภาพสินเชื่อด้อยลงบ้างตามที่ประเมินไว้ ทั้งนี้ ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อของครัวเรือนรายได้น้อยและธุรกิจ SMEs บางกลุ่ม



สินเชื่อภาคธุรกิจขยายตัวใกล้เคียงแนวโน้มในอดีต



คุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ปรับแย่ลงบ้าง



หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุม ธพ. ไทย 14 แห่ง (2) แนวโน้มจากช่วงก่อน COVID ใช้ข้อมูล ธ.ค. 2557 - ก.พ. 2563 (3) สินเชื่อปล่อยใหม่แสดงวงเงินรวมที่ธุรกิจได้รับ ที่มา: ธพ.

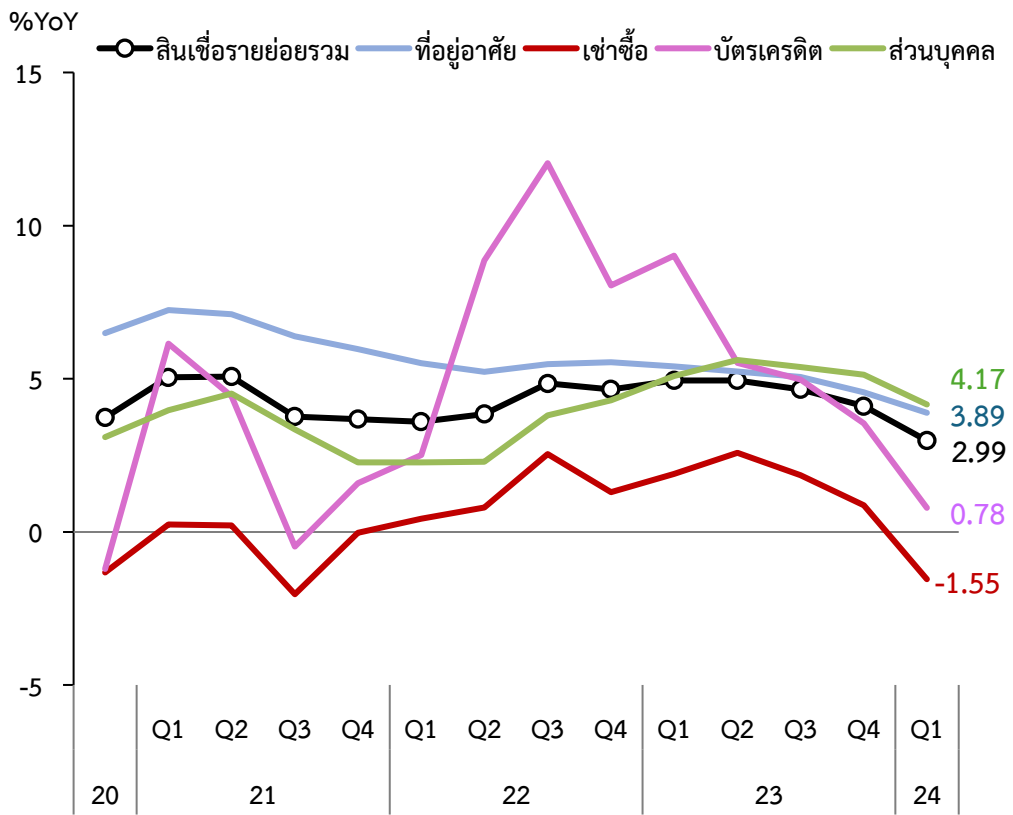
หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มี.ค. 2567 และข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบ ธพ. ที่มา: ธพ.



สินเชื่อภาคครัวเรือนชะลอลง ส่วนหนึ่งสอดคล้องกับ กระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (debt deleveraging)

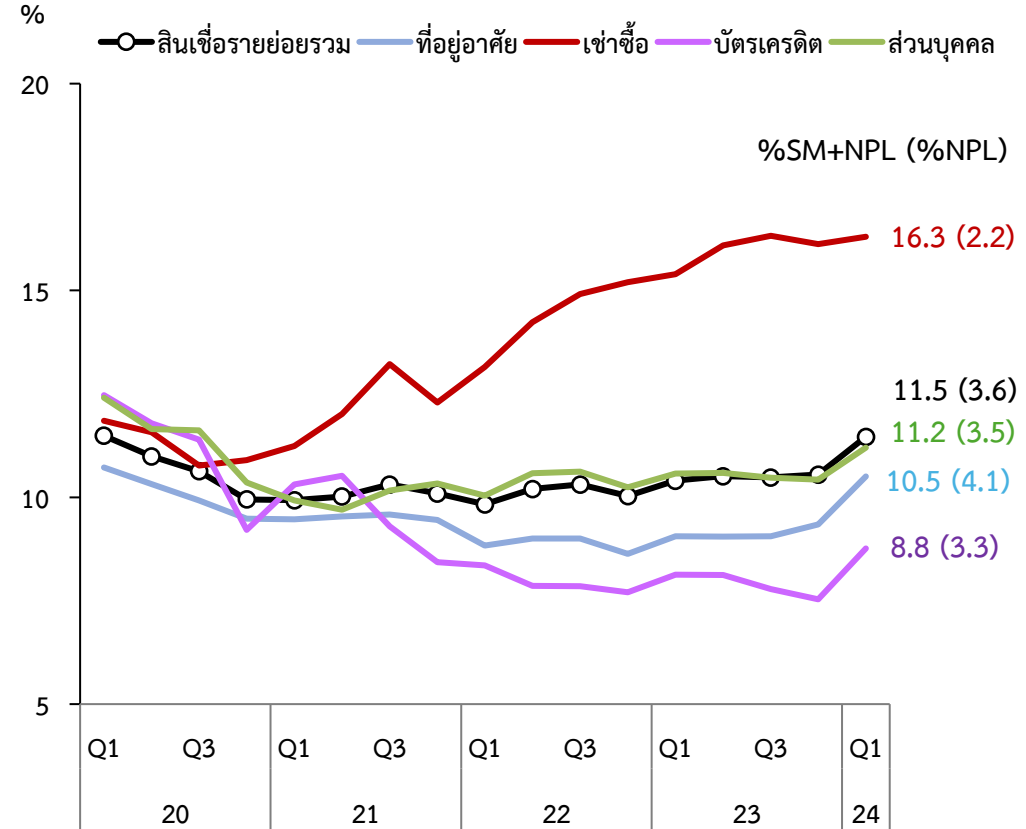
สินเชื่อเช่าซื้อและบัตรเครดิตชะลอลงกว่าประเภทอื่น

อัตราการเติบโตของสินเชื่ออุปโภคบริโภค



คุณภาพสินเชื่อด้อยลงโดยเป็นไปตามที่ประเมินไว้

สัดส่วน stage 2 (SM) และ stage 3 (NPL) ของสินเชื่ออุปโภคบริโภค



หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบ ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. ซึ่งคิดเป็น 60% ของหนี้ครัวเรือน (ต่างจากข้อมูลแถลงข่าวระบบ ธพ. ซึ่งสินเชื่อรายย่อยของระบบ ธพ. คิดเป็น 33.5% ของหนี้ครัวเรือน) ที่มา: ธพ.

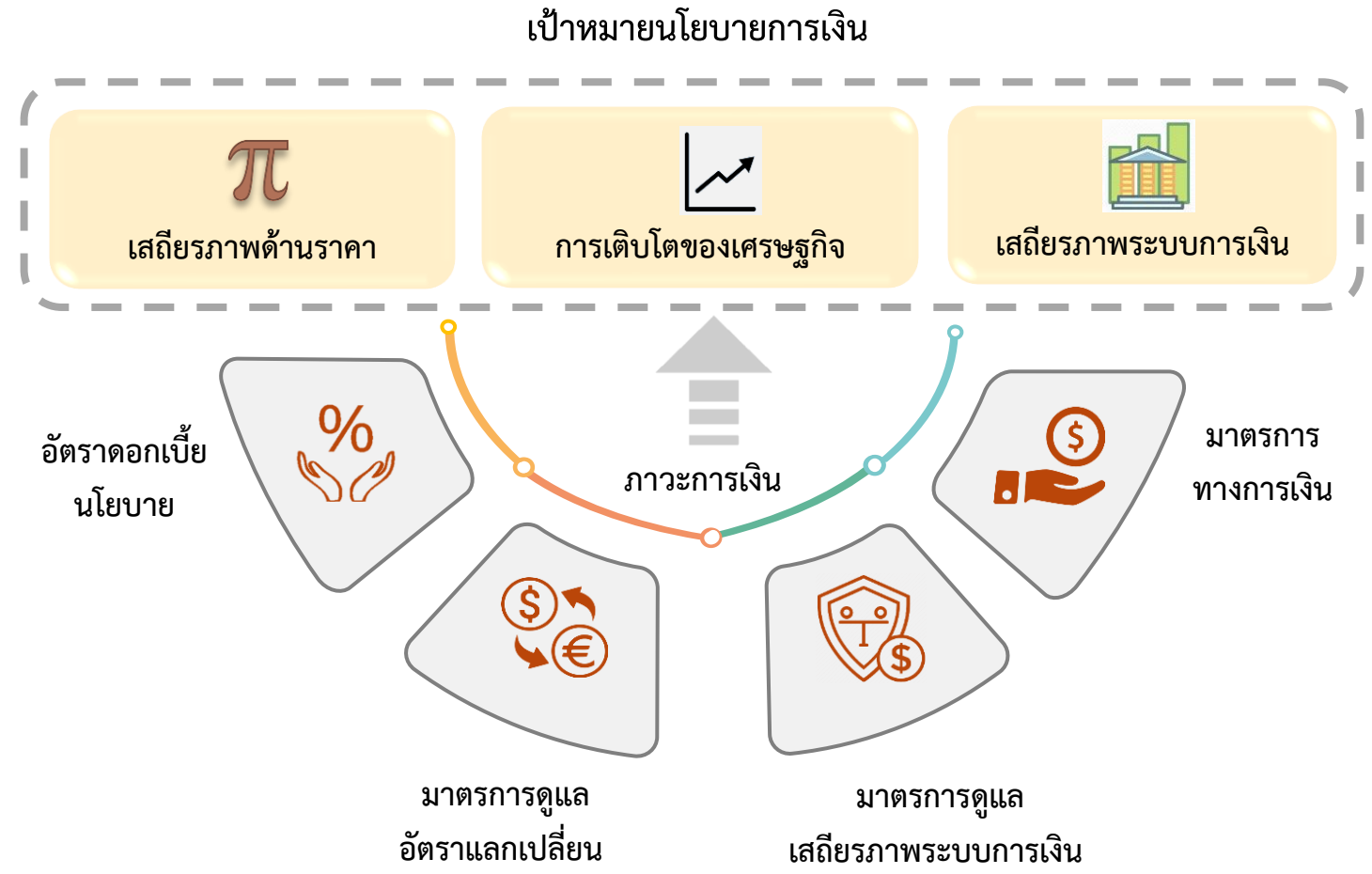


การดำเนินนโยบายการเงิน

การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจการเงินในภาพรวมต้องผสมผสานเครื่องมืออย่างเหมาะสม ซึ่งจะช่วยแก้ปัญหาได้อย่างตรงจุด
อีกทั้งลดการพึ่งพาเครื่องมือใดเครื่องมือหนึ่งมากเกินไปจนสร้างผลข้างเคียงที่ไม่พึงประสงค์
ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ ระดับปัจจุบันสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อ
รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว



การผสมผสานระหว่างมาตรการเฉพาะจุดที่เน้นต้นเหตุของปัญหา ควบคู่กับนโยบายการเงินที่ดูแลภาวะเศรษฐกิจที่เหมาะสมในภาพรวม เพื่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว



Special Issue “เส้นทางเศรษฐกิจไทยและการดำเนินนโยบายการเงิน” รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 2 ปี 2567



มาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนเฉพาะจุด

ปรับโครงสร้างหนี้ ก่อน 1 หลัง 1 (เริ่ม 1 ม.ค. 67)

มาตรการ:

- ปรับโครงสร้างหนี้ก่อนเป็นหนี้เสียอย่างน้อย 1 ครั้ง เมื่อมีสัญญาณว่าลูกหนี้กำลังมีปัญหา
- ปรับโครงสร้างหนี้หลังเป็นหนี้เสียอย่างน้อย 1 ครั้ง ก่อนเจ้าหนี้ฟ้อง โอนขาย ยึดทรัพย์

ปิดจบหนี้เรื้อรังสำหรับกลุ่มเปราะบาง (เริ่ม 1 เม.ย. 67)

เงื่อนไข:

- สินเชื่อบุคคลภายใต้การกำกับที่เป็นวงเงินหมุนเวียนไม่กำหนดเวลาปิดจบหนี้ เช่น บัตรกดเงินสด
- จ่ายดอกเบี้ยมากกว่าเงินต้นในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา
- ไม่เป็นหนี้เสีย

การช่วยเหลือ:

- เปลี่ยนเงื่อนไขสัญญาเป็นสินเชื่อที่ผ่อนชำระเป็นงวด (installment loan) ให้ปิดจบหนี้ภายใน 5 ปี
- ลดอัตราดอกเบี้ยลงมาที่ไม่เกิน 15% ต่อปี

ธพท. ผลักดันให้สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อตามความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ ควบคู่ไปกับการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหาการชำระหนี้

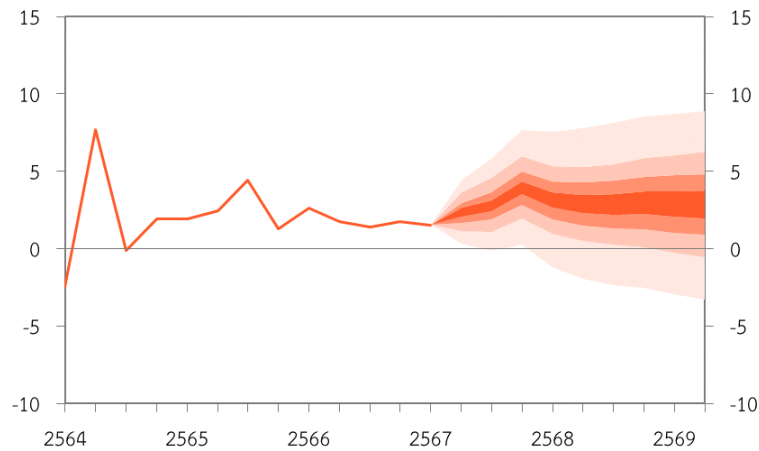
การปรับโครงสร้างหนี้สะสมของระบบสถาบันการเงิน ไตรมาส 1 ปี 2567*

จำนวนบัญชี รวม 3.7 ล้านบัญชี	ธพ. + non-banks	0.6 ล้านบัญชี
	SFIs	3.1 ล้านบัญชี
มูลค่าภาระหนี้ 9.2 แสนล้านบาท	ธพ. + non-banks	2.6 แสนล้านบาท
	SFIs	6.6 แสนล้านบาท

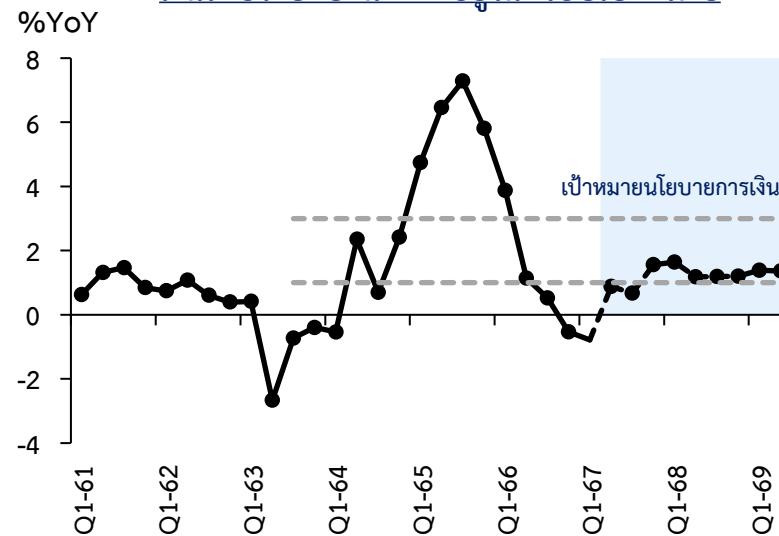
หมายเหตุ: *ครอบคลุมลูกหนี้รายย่อยและ SMEs

- ดูแลให้เศรษฐกิจเศรษฐกิจขยายตัวอย่างยั่งยืน เงินเฟ้อระยะปานกลางอยู่ในกรอบเป้าหมาย ลดการสะสมความเสี่ยงในระบบการเงิน
- สามารถรองรับความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจกระทบแนวโน้มเศรษฐกิจ (robust policy) ไม่ว่าด้านบวกหรือด้านลบ เช่น การใช้จ่ายภาครัฐ นโยบายเศรษฐกิจการเงินของประเทศหลัก และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

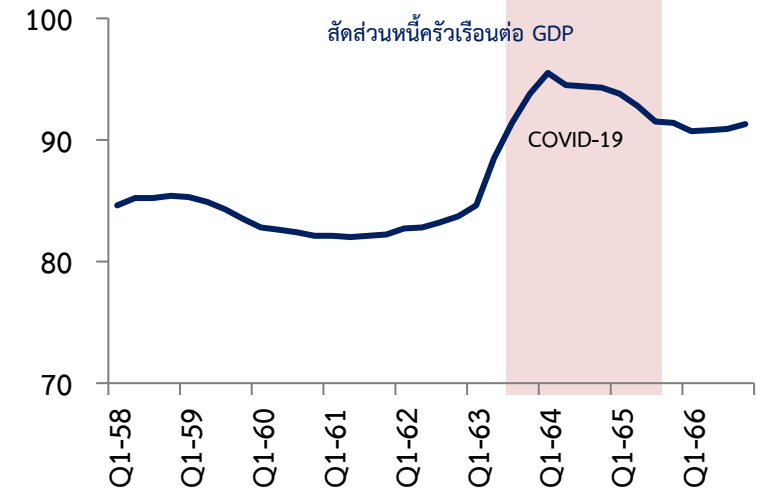
การขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน



เงินเฟ้อระยะปานกลางอยู่ในกรอบเป้าหมาย



% GDP ลดการสะสมความเสี่ยงในระบบการเงิน





คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี
โดย 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวจากอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ภาคการส่งออกขยายตัวในระดับต่ำ โดยสินค้าส่งออกบางกลุ่มมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากการแข่งขันที่สูงขึ้น จึงต้องติดตามการฟื้นตัวของภาคการส่งออกและภาคการผลิตในระยะต่อไป
- เงินเฟ้อโน้มสูงขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2567 โดยผลของปัจจัยด้านอุปทานและมาตรการภาครัฐทยอยหมดไป
- ภาวะการเงินโดยรวมทรงตัว สิ้นเชื่อภาคธุรกิจโดยรวมขยายตัว ขณะที่กระบวนการ household debt deleveraging ยังดำเนินต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาครัฐ SMEs และครัวเรือนรายได้น้อยบางกลุ่มที่เผชิญภาวะการเงินตึงตัวขึ้น
- อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว

คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการเศรษฐกิจและพิจารณานโยบายการเงินให้เหมาะสมกับ
แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า