

Monetary Policy Forum 2/2025

9 กรกฎาคม 2568

(แนวนโยบายเศรษฐกิจประเมิน ณ วันที่ 25 มิถุนายน 2568)





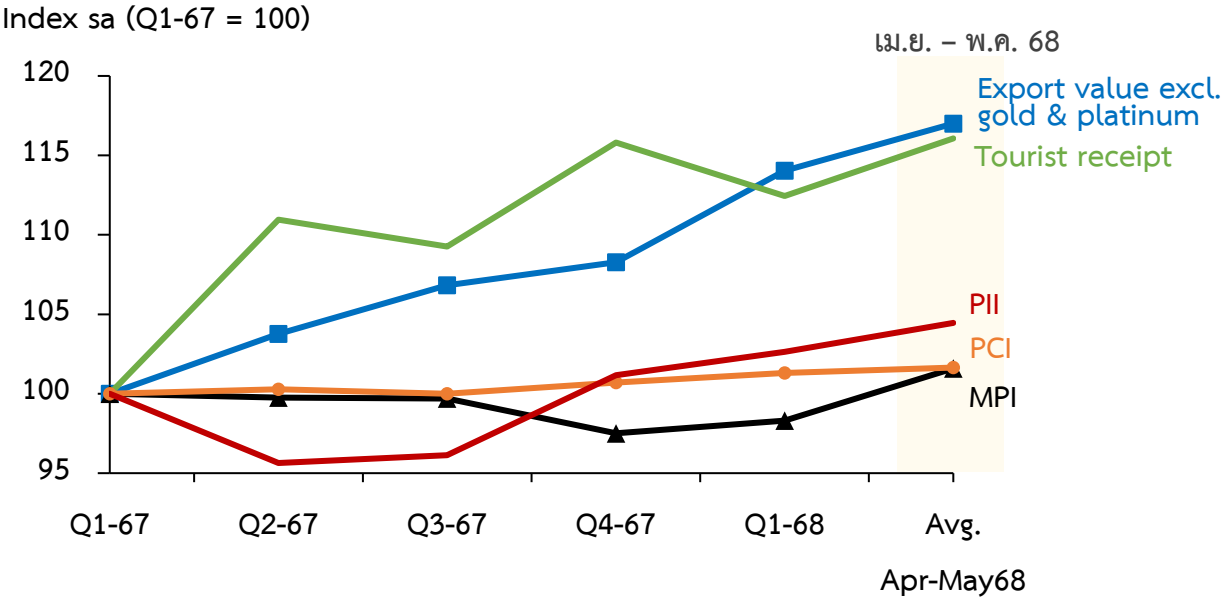
แนวโน้มเศรษฐกิจ

- เศรษฐกิจครึ่งแรกของปี 2568 ขยายตัวจากภาคการผลิตและการเร่งส่งออกสินค้า แต่ช่วงครึ่งหลังของปีและต่อเนื่องถึงปีหน้า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากการส่งออกที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มชะลอตัว

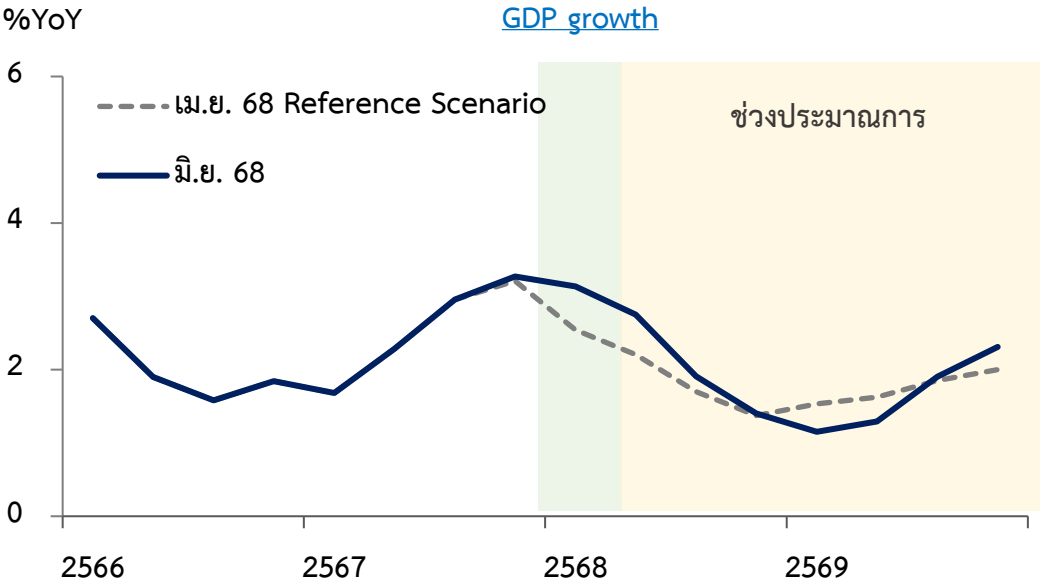


เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ขยายตัวจากภาคการผลิต
และการส่งออกสินค้า แต่ระยะต่อไปเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

เครื่องชี้เศรษฐกิจใน Q2/68



GDP ปี 68 ขยายตัว สะท้อนจากเครื่องชี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 68
แต่เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง



เครื่องชี้ใน H1/68 (%YoY)	Q1-68	เม.ย.	พ.ค.	Avg. เม.ย. - พ.ค.
มูลค่าการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำและแพลทินัม	9.0	6.7	17.5	12.1
ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI)	-1.6	1.9	1.9	1.9
การลงทุนภาคเอกชน (PII)	2.1	12.3	7.9	10.1
การบริโภคภาคเอกชน (PCI)	1.3	0.2	1.4	0.8
รายรับภาคท่องเที่ยว	12.8	14.0	-0.1	7.0

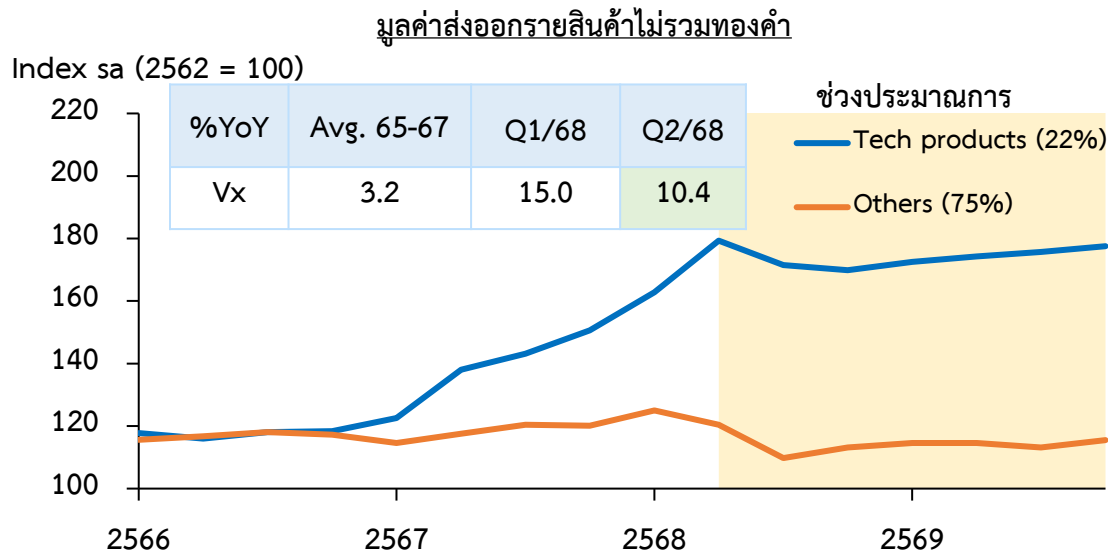
MPC มิ.ย. 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.6	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

หมายเหตุ: ภายใต้สมมติฐานที่ไทยถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ (reciprocal tariff) 18% (ครึ่งหนึ่งของที่เคยประกาศไว้ ณ วันที่ 2 เมษายน 2568) และจีนถูกเรียกเก็บ 30% ขณะที่ประเทศอื่นถูกเรียกเก็บ 10%



การส่งออกสินค้าใน H2-68 คาดว่าจะหดตัวแรงจากผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยยังต้องติดตามความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก

การส่งออกสินค้าใน Q2/68 มาจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และการ front-load



หมายเหตุ: () สัดส่วนมูลค่าส่งออกปี 2567

กลุ่ม Tech products ได้แก่ สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักร ขณะที่กลุ่ม Others ไม่รวมทองคำ

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

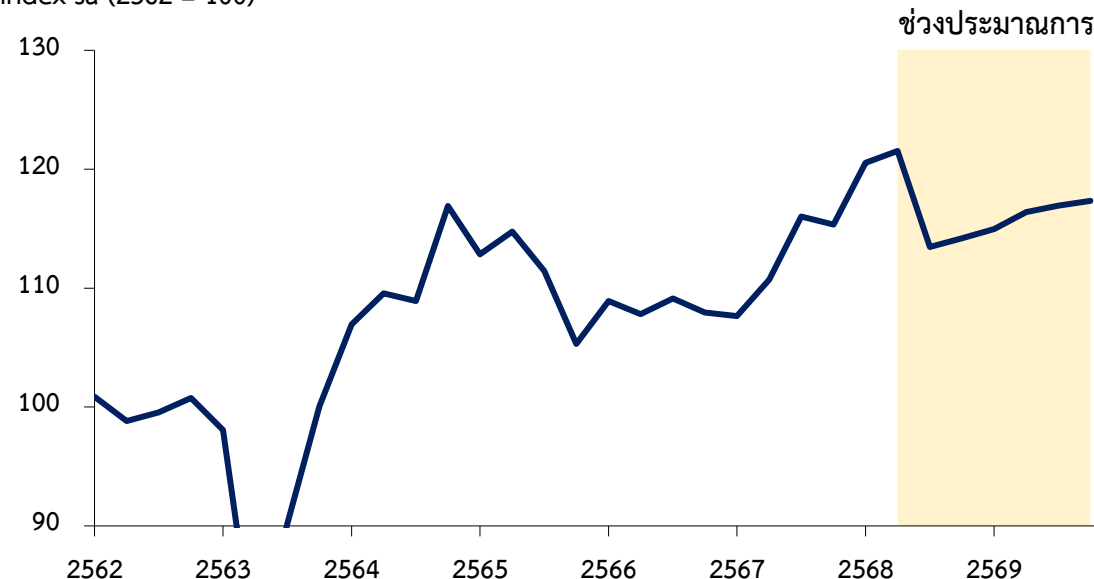
คาดการณ์อุปสงค์ Global data center

%YoY	2568	2569
BCG	15	17
McKinsey	-	26
IDC	18	18
JLL	14	14

ที่มา: Boston Consulting Group (BCG), McKinsey, International Data Corporation (IDC), Jones Lang LaSalle (JLL)

ประมาณการการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำ

Index sa (2562 = 100)



%YoY	2567*	H1/68	H2/68	2568	2569
Vx	5.8	12.6	-4.0	4.0	-2.0
Vx ex. Gold	4.9	10.9	-2.9	3.8	-1.5
Vx ex. Gold (%QoQ sa)	1.9	2.5	-3.4	-0.5	0.7

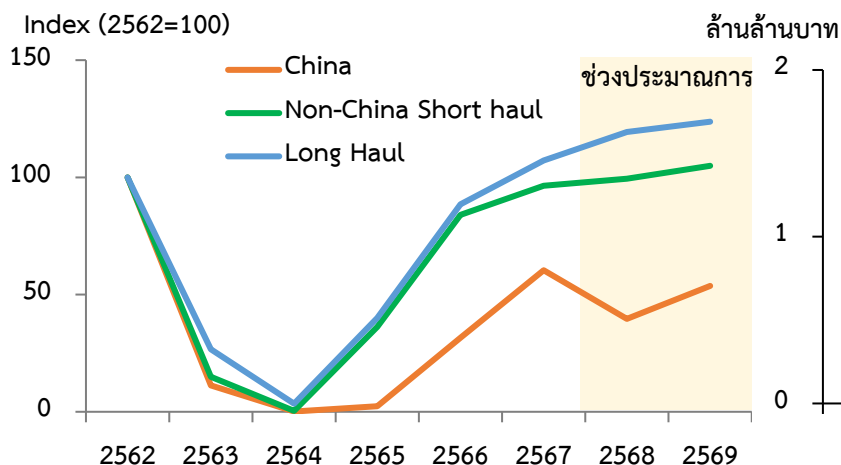
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง



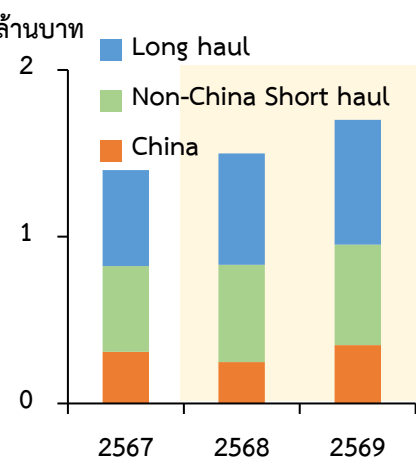
รายรับนักท่องเที่ยวยังขยายตัวจากค่าใช้จ่ายต่อทริปที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกล แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมปรับลดลง

สัดส่วนนักท่องเที่ยวระยะไกลที่เพิ่มขึ้น ช่วยพยุงรายรับภาคการท่องเที่ยว
โดยกลุ่มนี้ใช้จ่ายสูงกว่านักท่องเที่ยวระยะใกล้ 1.7 เท่า

ดัชนีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ แยกรายกลุ่ม



รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



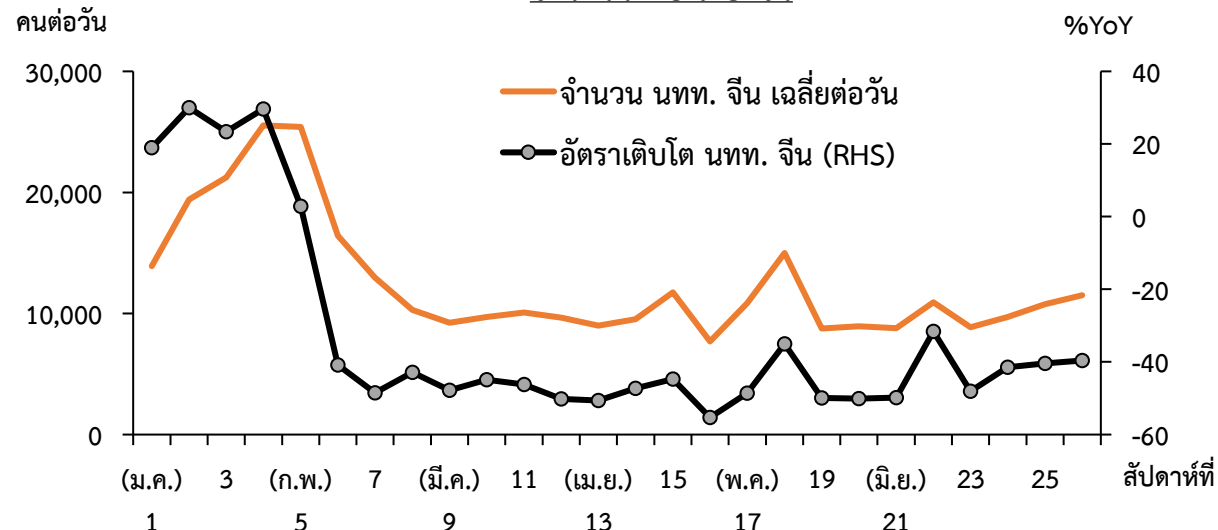
ประมาณการรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

MPC มิ.ย. 68	2567	2568 ^f	2569 ^f
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.7
ค่าใช้จ่ายต่อหัว (พันบาท)	39.5	43.4	44.0
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	35.0	38.0
o/w ระยะไกล	10.6	11.8	12.2
จีน	6.7	4.4	6.0

หมายเหตุ: f คือข้อมูลประมาณการ

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย ธปท.

จำนวนนักท่องเที่ยวจีน

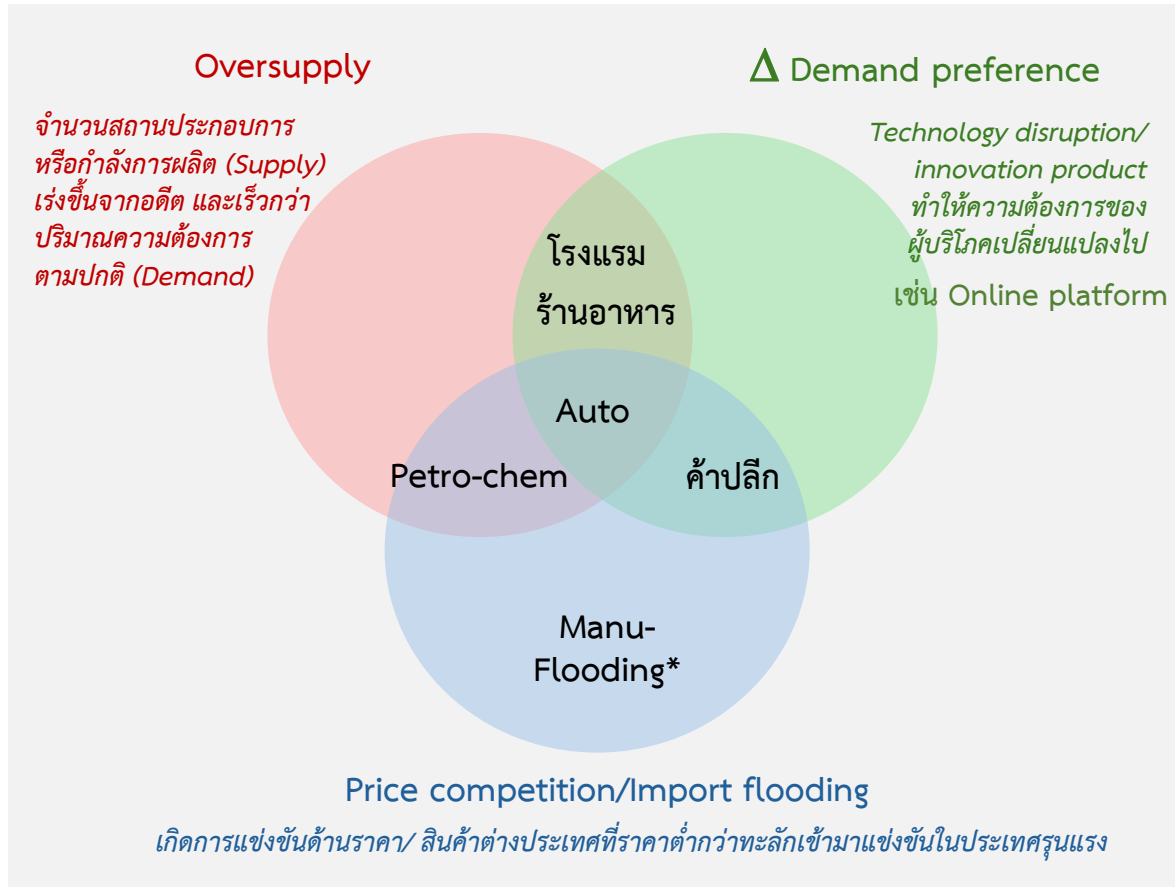


- การลดลงของนักท่องเที่ยวจีนเริ่มทรงตัว และการฟื้นความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยยังใช้เวลา
- คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยปี 2568-69 เติบโตเฉลี่ย 3.5% ต่ำกว่าประมาณการการเติบโตภาคการท่องเที่ยวโลก (เฉลี่ย 2568-69 = 5%) ส่วนหนึ่งจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- แม้รายรับจากนักท่องเที่ยวขยายตัว แต่การกระจายเม็ดเงินอาจไม่ทั่วถึง
 - นักท่องเที่ยวระยะไกลมีสัดส่วนการใช้จ่ายในหมวดที่พักเกือบร้อยละ 40 ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด (เทียบกับกลุ่มระยะใกล้ที่ใช้จ่ายหมวดที่พัก 1 ใน 3 และสัดส่วนข้อปลีกมากกว่า 1.6 เท่า)
 - นักท่องเที่ยวระยะไกลร้อยละ 90 ท่องเที่ยวกระจุกใน 6 เมืองหลัก

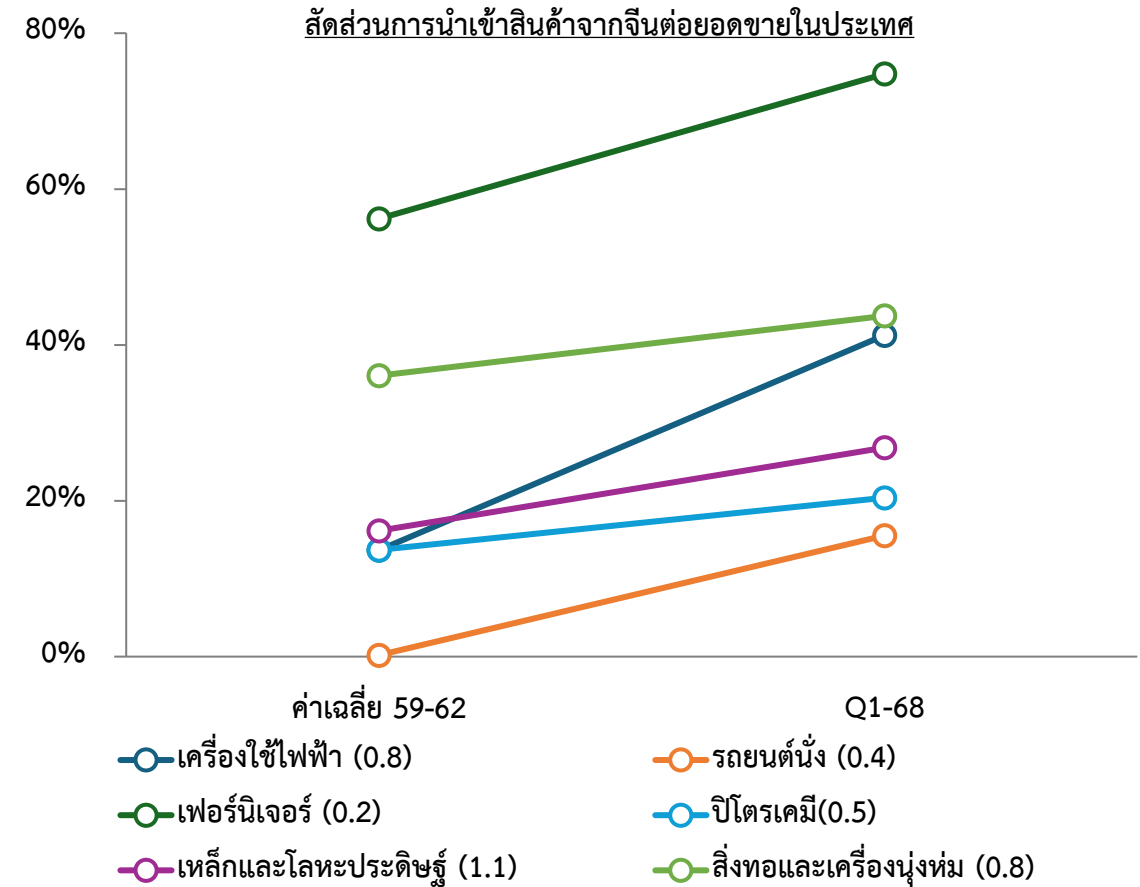


เศรษฐกิจไทยเผชิญกับความท้าทายเชิงโครงสร้างหลายด้าน สะท้อนมุมมองความยากลำบากจากทั้งผู้ประกอบการและครัวเรือน

ปัญหาเชิงโครงสร้างที่ธุรกิจเผชิญในปัจจุบัน



หลาย sector ยอดขายยังเติบโต แต่ถูกสินค้าจากต่างประเทศแย่งตลาด



หมายเหตุ: *Manu-flooding ได้แก่ เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เหล็กและโลหะประดิษฐ์ เฟอร์นิเจอร์

หมายเหตุ: () คือ สัดส่วนมูลค่าเพิ่มต่อ GDP
ที่มา: กรมศุลกากร, สศอ. คำนวณโดย ธปท.



ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.3	1.7
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.1	1.6
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.0	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	1.7	0.9
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	1.2	0.5
การลงทุนภาครัฐ	4.8	6.0	6.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	4.2	-0.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	2.5	-0.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.1	11.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.8	4.0	-2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	6.3	5.3	-1.9
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	35.0	38.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.7

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

สรุปประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเบ้าต่ำทั้งปี 68 และ 69 โดยมีประเด็นที่ต้องติดตามดังนี้

1. พัฒนาการการเจรจาทางการค้า (Trade war) และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์
2. ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ
3. ความตึงตัวของสินเชื่อในบางจุดที่อาจกระทบกลุ่มเปราะบางและ SMEs มากกว่าคาด

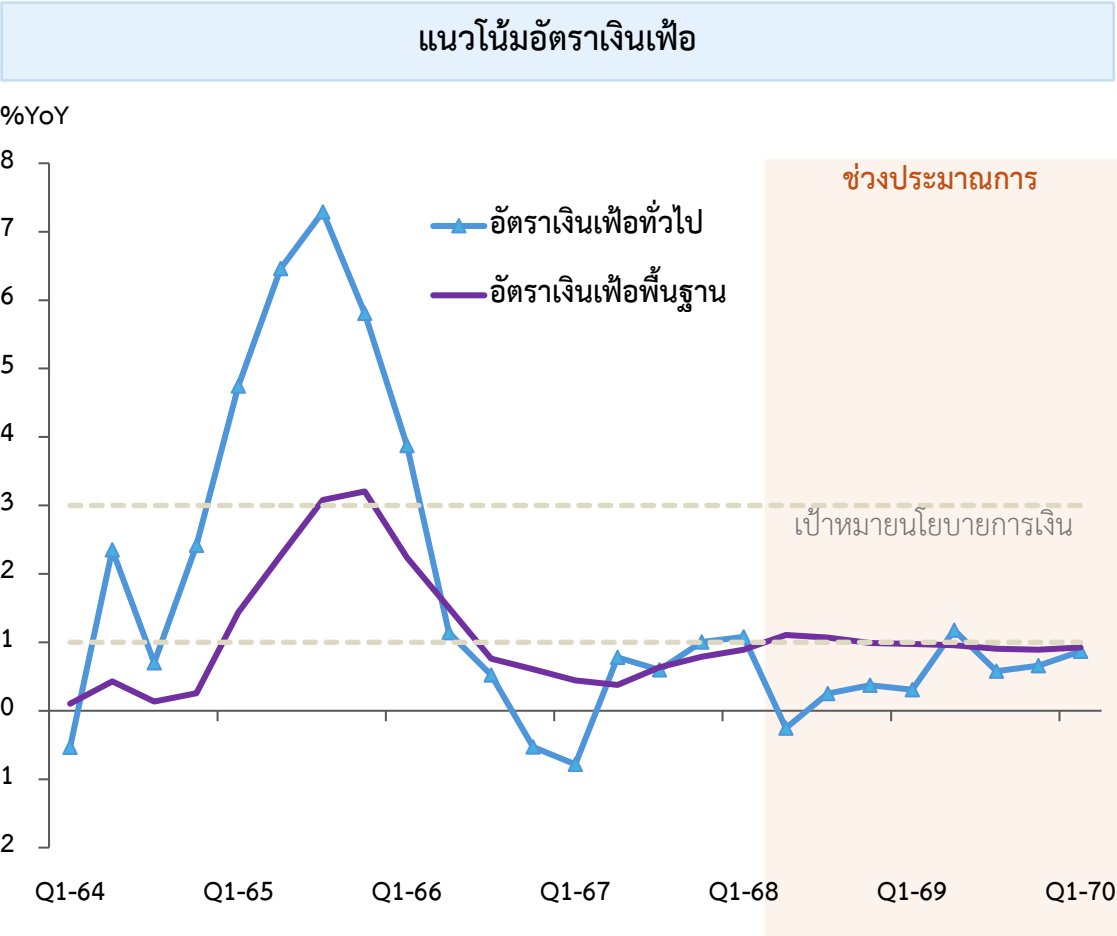


อัตราเงินเฟ้อ

- เงินเฟ้อต่ำมีที่มาจากหมวดราคาพลังงานและอาหารสด ซึ่งไม่ได้ส่งผลให้ราคาสินค้าอื่นลดลงตามเป็นวงกว้าง สะท้อนจากราคาสินค้าที่ประชาชนบริโภคเป็นประจำยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามแนวโน้มราคาพลังงานและอาหารสด



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

%YoY	2567	2568	2569
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	1.0	0.9
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	0.1	-3.2	-1.3
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	0.1	1.2	1.6

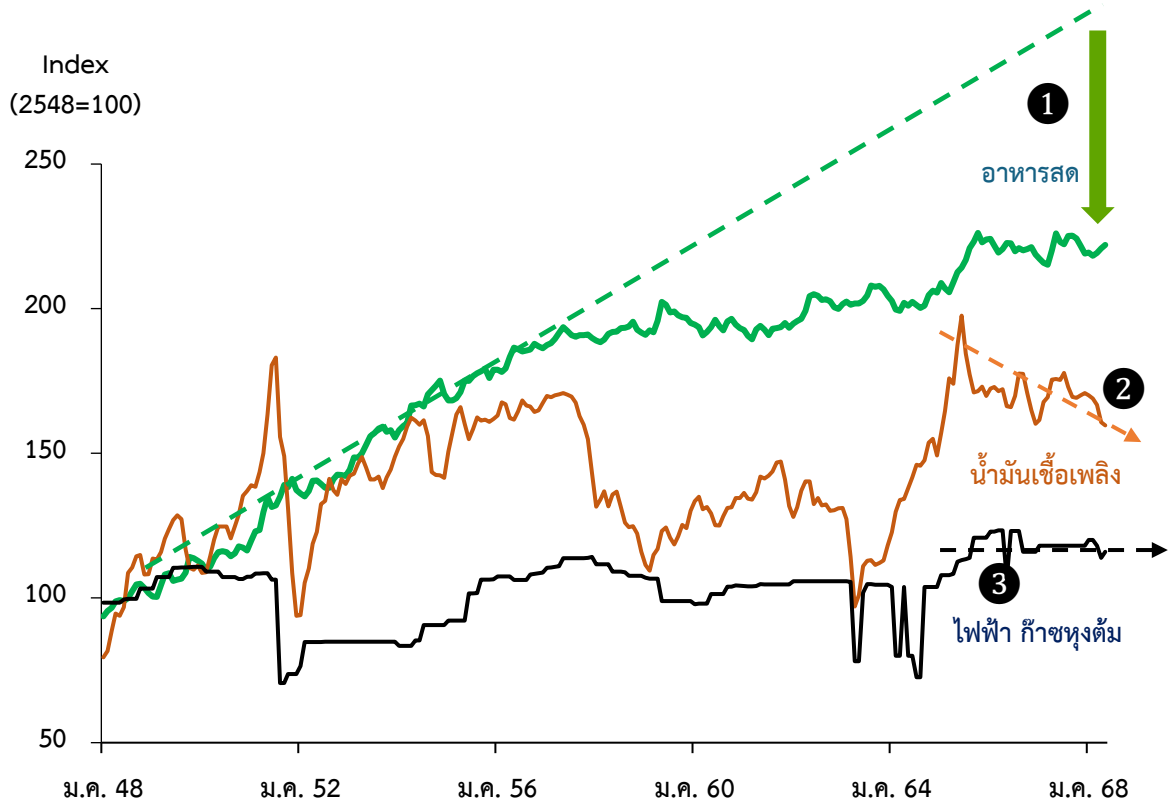
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

ความเสี่ยงเงินเฟ้อสมดุล	
ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น	■ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ ที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันโลกสูงขึ้น
ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อลดลง	■ สงครามการค้าที่รุนแรงกว่าคาด ■ มาตรการดูแลค่าครองชีพของภาครัฐ



อัตราเงินเพื่อตำจํากัดอยู่ในหมวดราคาพลังงานและอาหารสดเป็นหลัก ...

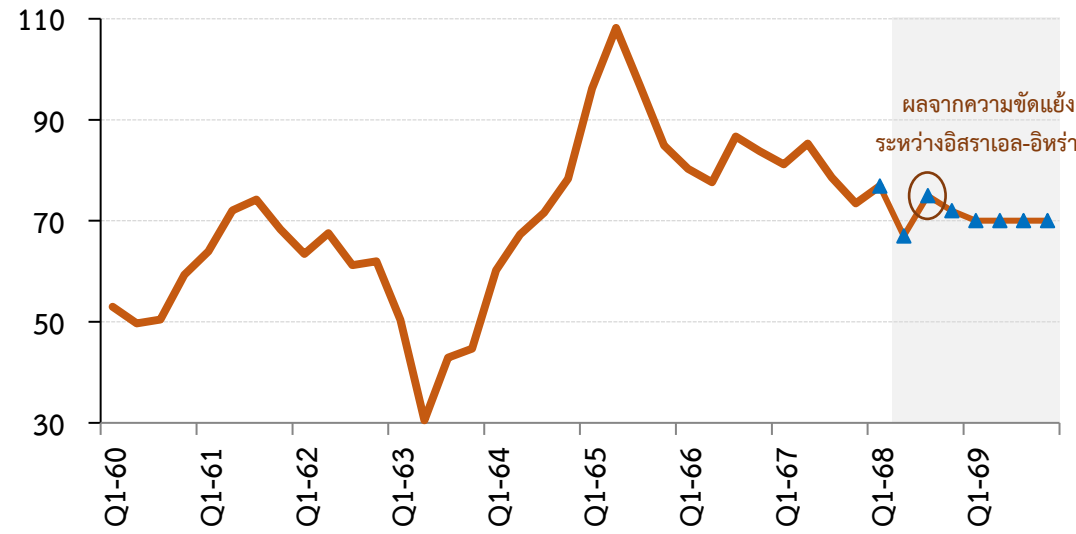
ราคาพลังงานและอาหารสด (1) ไม่ได้เร่งดังอดีต (2) ปรับลดลง (3) ถูกตรึงราคา



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2565

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล



หมายเหตุ: * พิจารณาข้อมูลจนถึงวันที่ 24 มิ.ย. 2568 ที่ทางอิสราเอลและอิหร่านประกาศหยุดโจมตี

ราคาน้ำมันดิบดูไบ

	65	66	67	68*	69*
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี (\$/barrel)	96	82	80	73	70

หมายเหตุ: *ประมาณการ

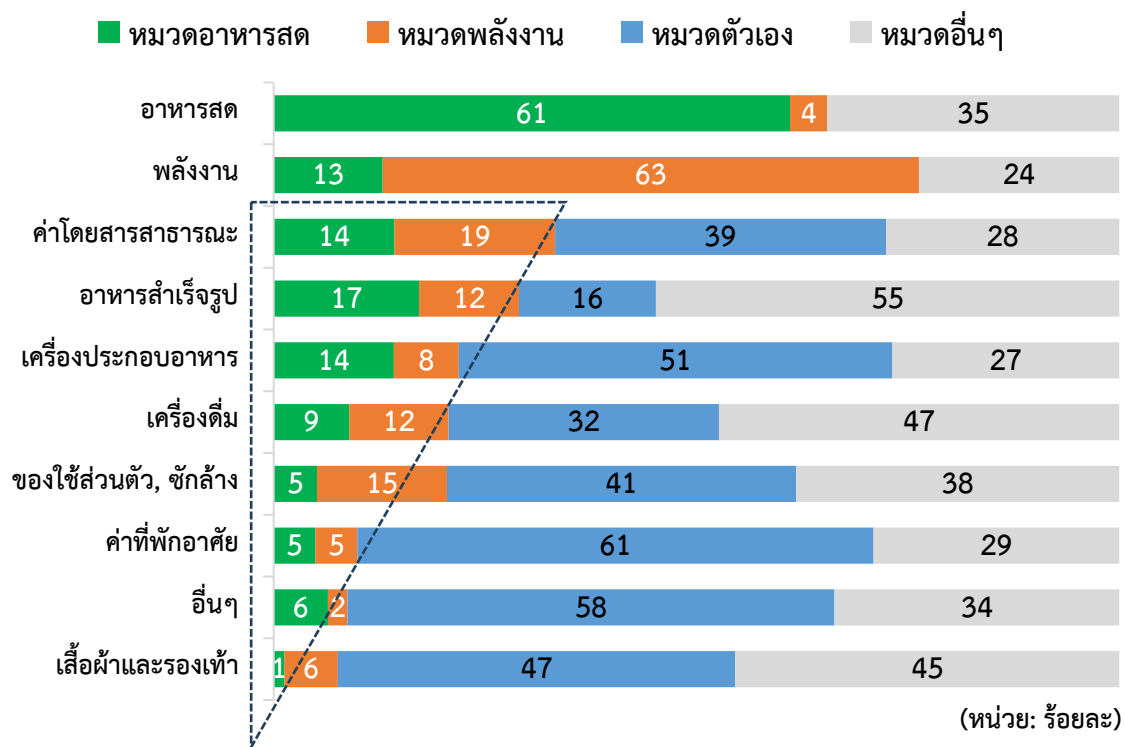


ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

... โดยไม่ส่งผลให้ราคาอื่นลดลงตามและกระจายเป็นวงกว้าง สะท้อนจากสินค้าที่บริโภคประจำปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง

ราคาในแต่ละหมวดสินค้าถูกกระทบจากราคาพลังงานและอาหารสดไม่มาก
เทียบกับปัจจัยเฉพาะในหมวดตัวเอง

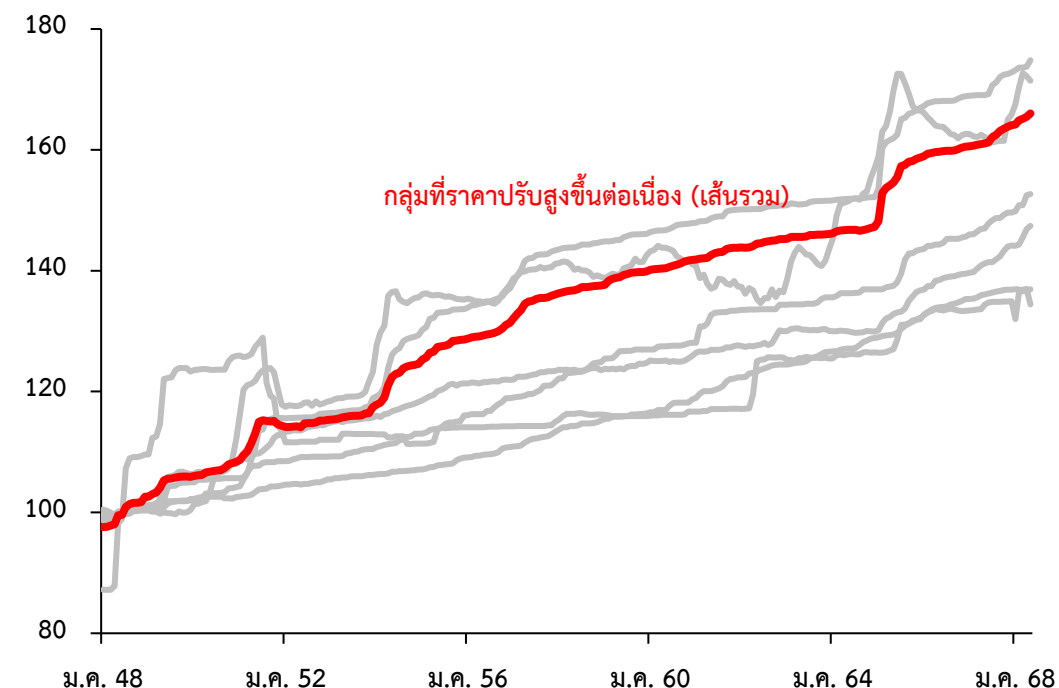
ที่มาของความผันผวนของราคาในแต่ละหมวดสินค้า



หมายเหตุ: Variance decomposition คำนวณโดยใช้ generalized forecast error variance decomposition
ในระยะ 1 ปีข้างหน้า โดยใช้ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อรายเดือน (%YoY) ของสินค้าและบริการ 19 หมวด
ที่มา: อ้างอิงจากงานศึกษา “เจาะลึกเงินเฟ้อไทยผ่านข้อมูลราคาสินค้าและบริการรายย่อย” คำนวณโดย ธปท.

ทั้งนี้ ราคาสินค้าที่ครัวเรือนบริโภคเป็นประจำ
ยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Index
(2548=100)



หมายเหตุ: กลุ่มสินค้าที่ราคาสูงขึ้นต่อเนื่อง (เส้นสีเทา) (Share in CPI 26%) ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่บริโภคเป็นประจำ
เช่น อาหารสำเร็จรูป เครื่องประกอบอาหาร เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



ภาวะการเงิน

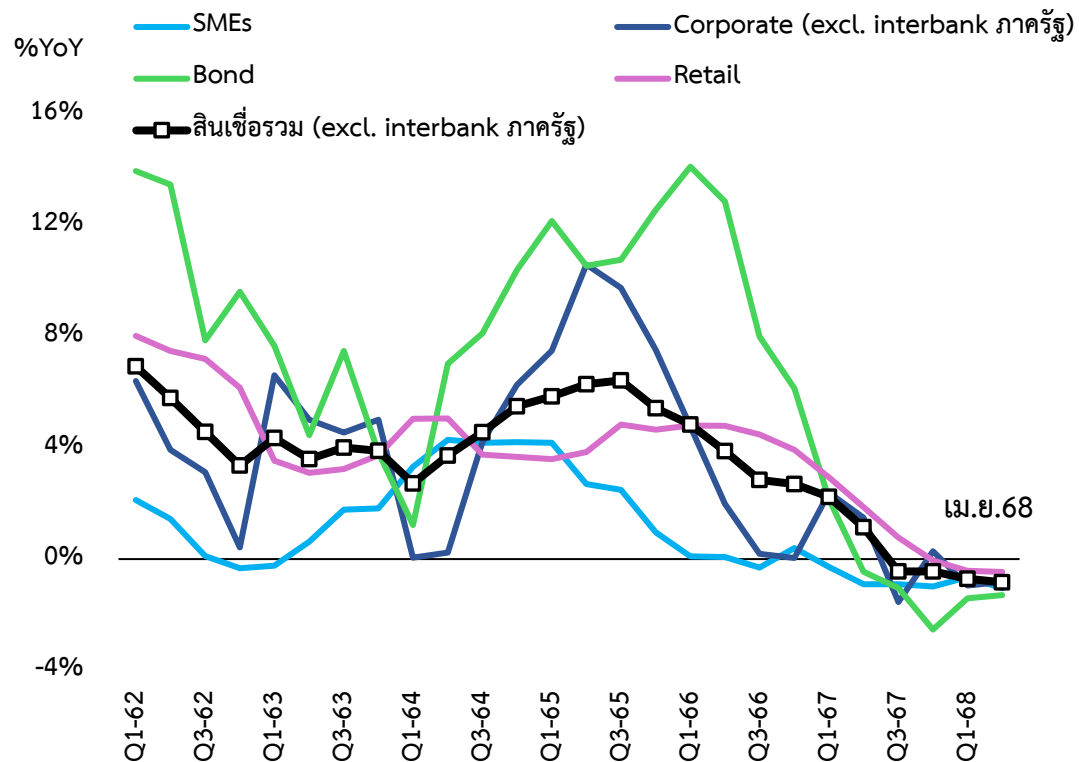
- ภาวะการเงินยังตึงตัว คุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลง
- เงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนและแข็งค่าเทียบไตรมาสก่อนจากปัจจัยภายนอก สอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาค



สินเชื่อหดตัวส่วนหนึ่งมาจากการชำระคืนหนี้และความต้องการสินเชื่อที่ลดลง โดยสถาบันการเงินระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง ขณะที่คุณภาพสินเชื่อไม่ปรับตัวขึ้น

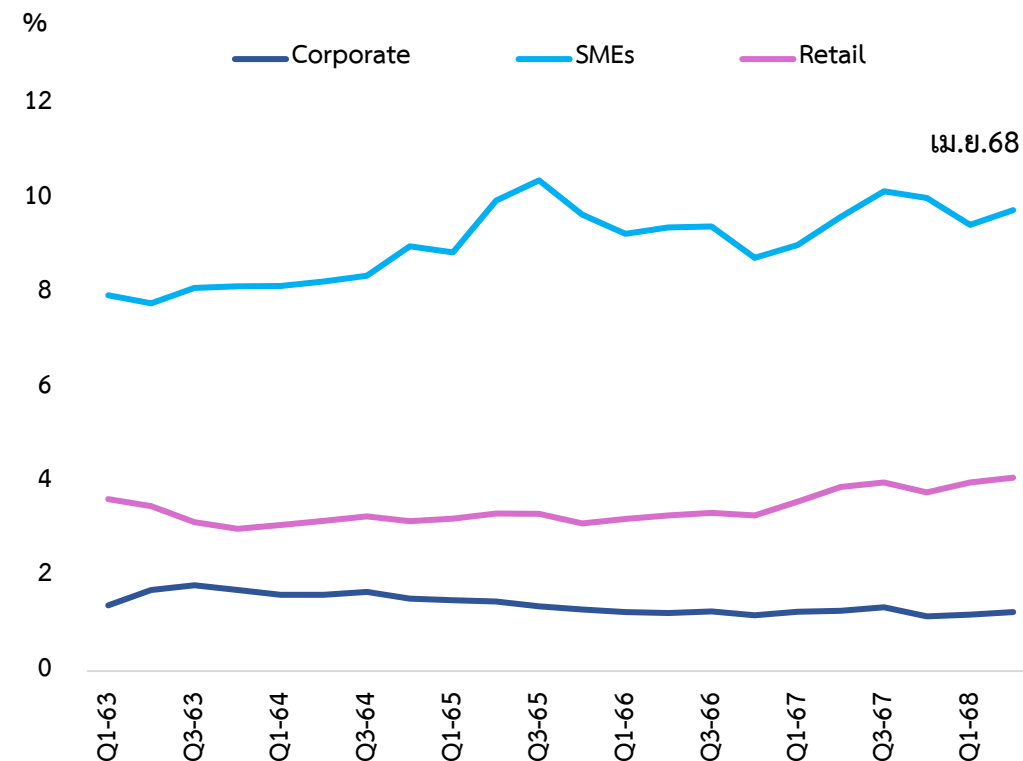
สินเชื่อรวมหดตัวต่อเนื่อง

สินเชื่อระบบ สง.



คุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลงโดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย

NPL Ratio ของระบบ สง.



หมายเหตุ: (1) ระบบ สง. ประกอบด้วยระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ.

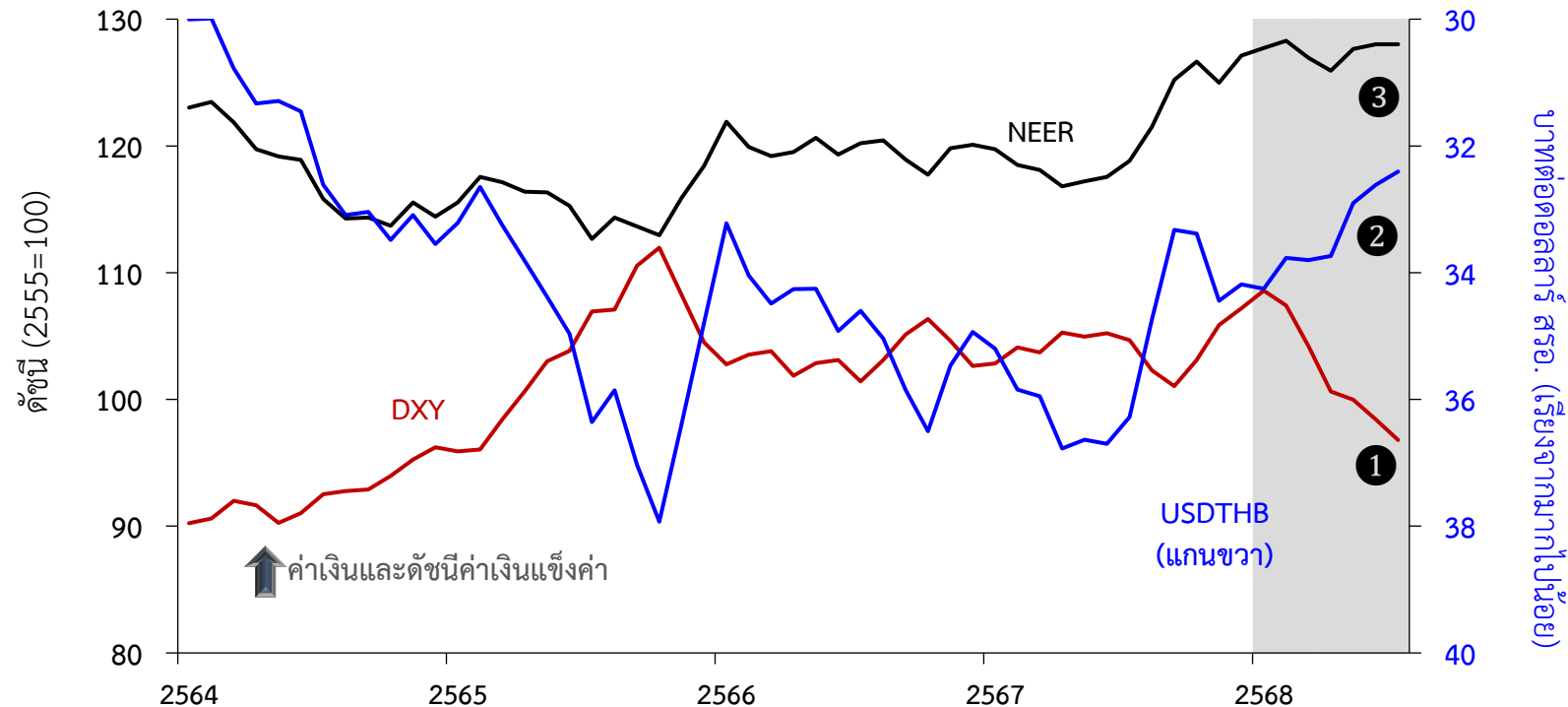
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. รวมเครื่องใช้ นิยาม สสว. อิงรายได้และวงเงินที่ได้จาก ธพ. โดย Corporate คือ ธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อสูงสุดต่อ ธพ. มากกว่า 500 ล้านบาท และ SMEs คือธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อสูงสุดต่อ ธพ. ไม่เกิน 500 ล้านบาท, SFIs: นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน, Non-banks (Nano Finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีใช้สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ) เป็น SMEs ทั้งหมด



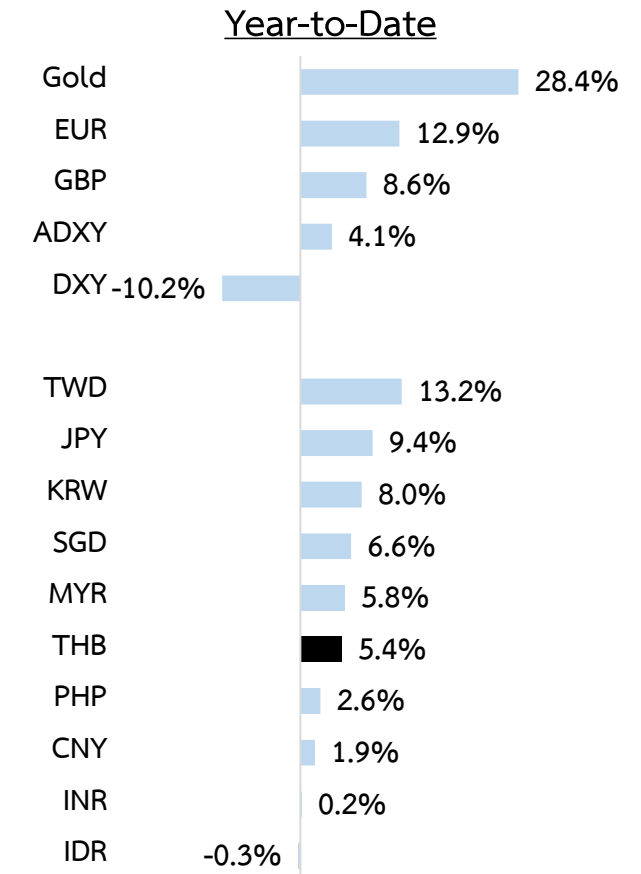
ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนและเฉลี่ยแข็งค่าเทียบไตรมาสก่อน จากปัจจัยภายนอกสอดคล้องกับสกุลเงินภูมิภาค

ดอลลาร์ สรอ. ที่มีทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง สอดคล้องกับการคาดการณ์การปรับลด Fed funds rate จากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้ค่าเงินภูมิภาครวมถึงค่าเงินบาทโน้มแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์

ค่าเงินสกุลหลักและสกุลภูมิภาคปรับแข็งค่า โดยค่าเงินบาทแข็งค่าในอันดับกลาง



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 4 ก.ค. 68
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย และ Bloomberg



หมายเหตุ: ข้อมูลถึงวันที่ 4 ก.ค. 68
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย และ Bloomberg



นโยบายการเงิน

- นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
 - ความสำคัญของจังหวะเวลาและประสิทธิผลของนโยบายการเงินภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูง
 - คำนึงถึงขีดความสามารถในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด
 - ประสิทธิภาพที่ลดทอนภายใต้บริบทที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำและเศรษฐกิจที่เผชิญความไม่แน่นอนสูง
- นอกจากนี้ ความท้าทายส่วนหนึ่งมีสาเหตุจากความสามารถในการแข่งขันและความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป



นโยบายการเงินพร้อมปรับให้รองรับแนวโน้มและความเสี่ยงในระยะข้างหน้า และผสมผสานกับเครื่องมืออื่น ๆ

ประเด็นที่ กนง. ติดตาม

- ผลกระทบของ trade war
- ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ และปัจจัยภายในประเทศ
- การขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อ

มาตรการทางการเงินเพิ่มเติมของ ธปท.

โครงการคุณสู้เราช่วย ระยะที่ 2 (ก.ค. – ก.ย. 68)

- มาตรการ “จ่ายตรง คงทรัพย์” (ขยาย)
 - ขยายคุณสมบัติลูกหนี้ ให้ครอบคลุมมากขึ้น
- มาตรการ “จ่าย ปิด จบ” (ขยาย)
 - ขยายเพดานชำระหนี้ ตามประเภทสินเชื่อ
- มาตรการ “จ่าย ตัด ต้น” (ใหม่)
 - สำหรับหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน (unsecured loan) ตามคุณสมบัติที่กำหนด

ดูเพิ่มเติม ที่ [Link โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ระยะที่ 2](#)