



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



Monetary Policy Forum 4/2025

7 มกราคม 2569

(แนวโน้มเศรษฐกิจประเมิน ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2568)

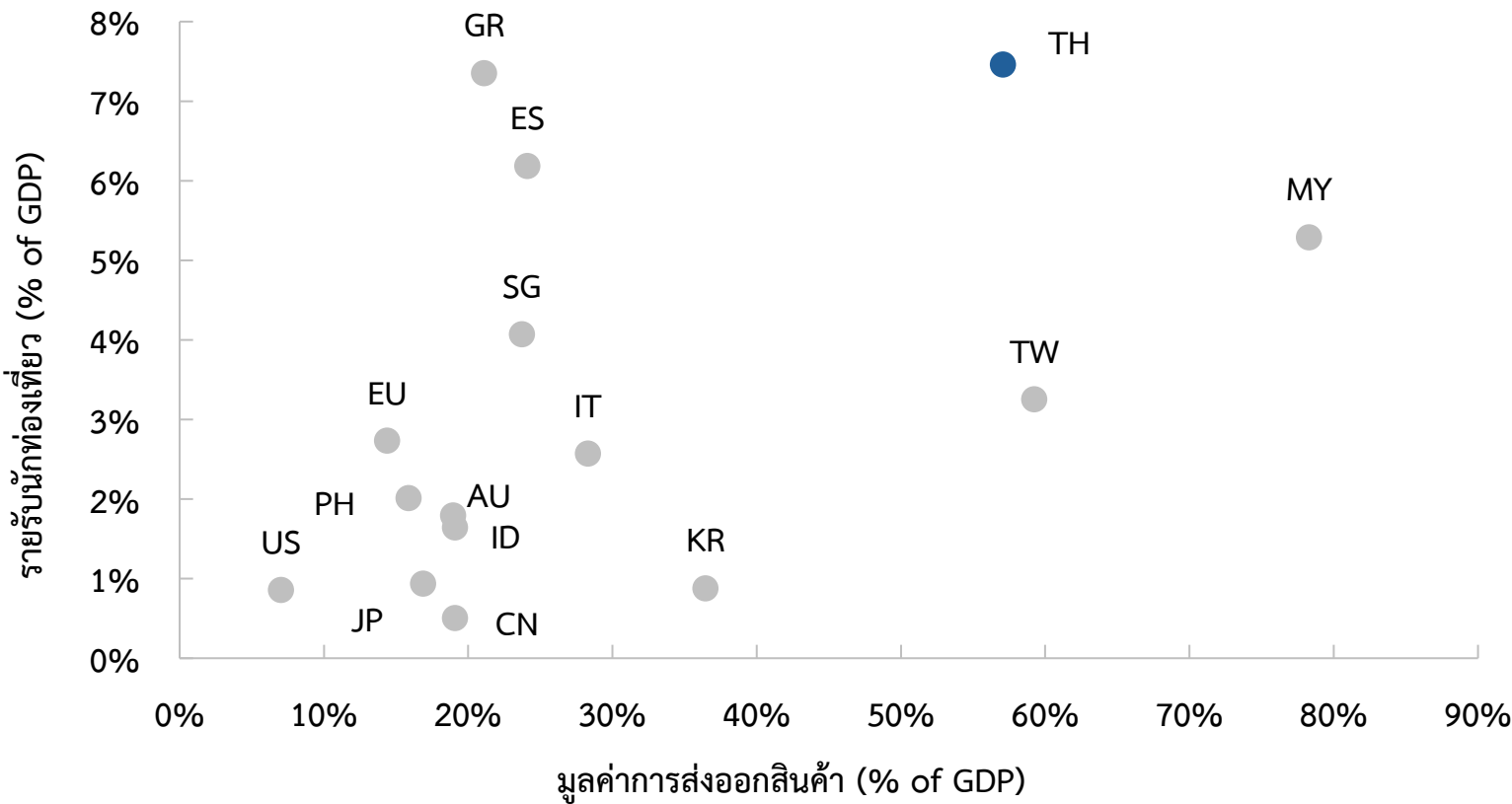




ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยพึ่งพาการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวสูงกว่าประเทศอื่นๆ

สัดส่วนรายรับนักท่องเที่ยวและมูลค่าการส่งออกสินค้าต่อ GDP เทียบกับประเทศอื่น



หมายเหตุ: ข้อมูลปี 2567 ยกเว้นรายรับนักท่องเที่ยวของ EU, ID, IT, JP ใช้ข้อมูลปี 2562 ซึ่งเป็นปีก่อนได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เนื่องจากไม่มีข้อมูลปี 2567
ที่มา: CEIC, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย ธปท.



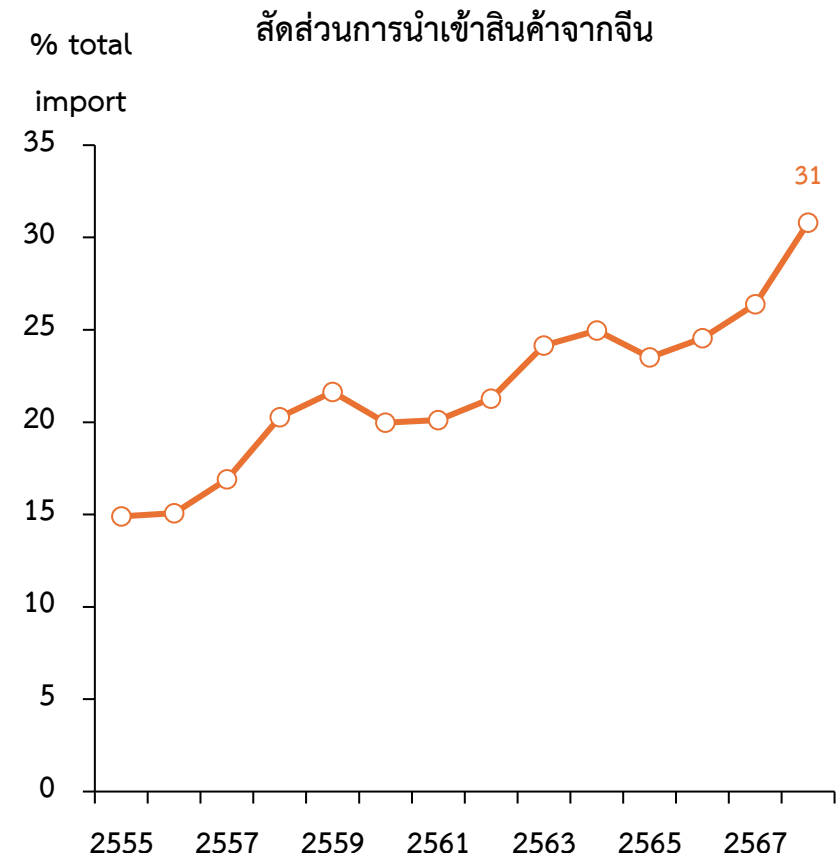
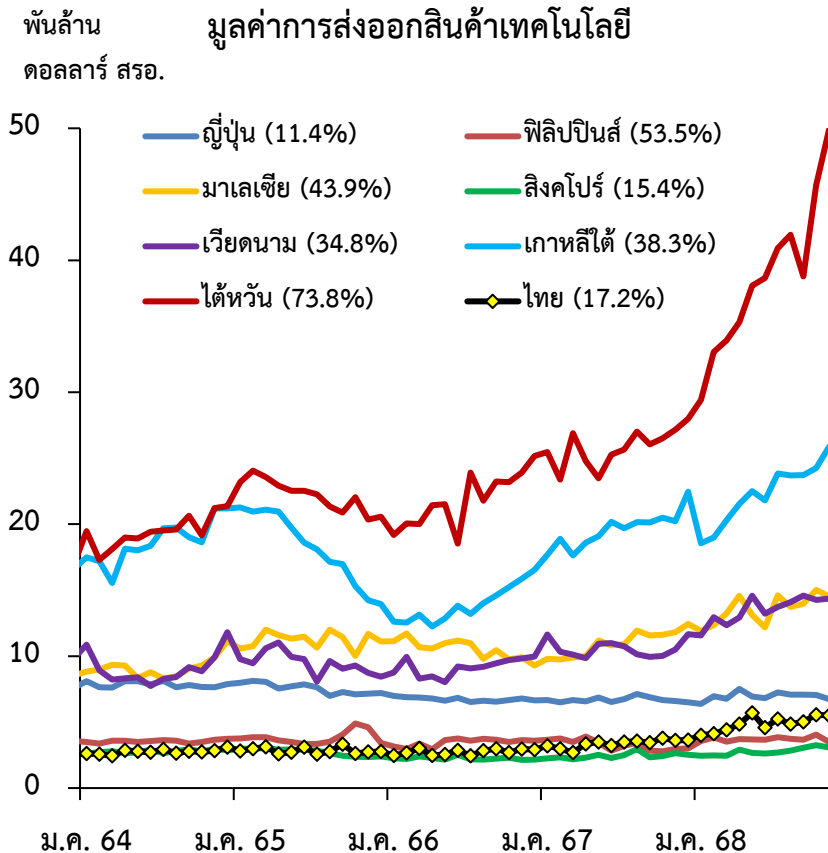
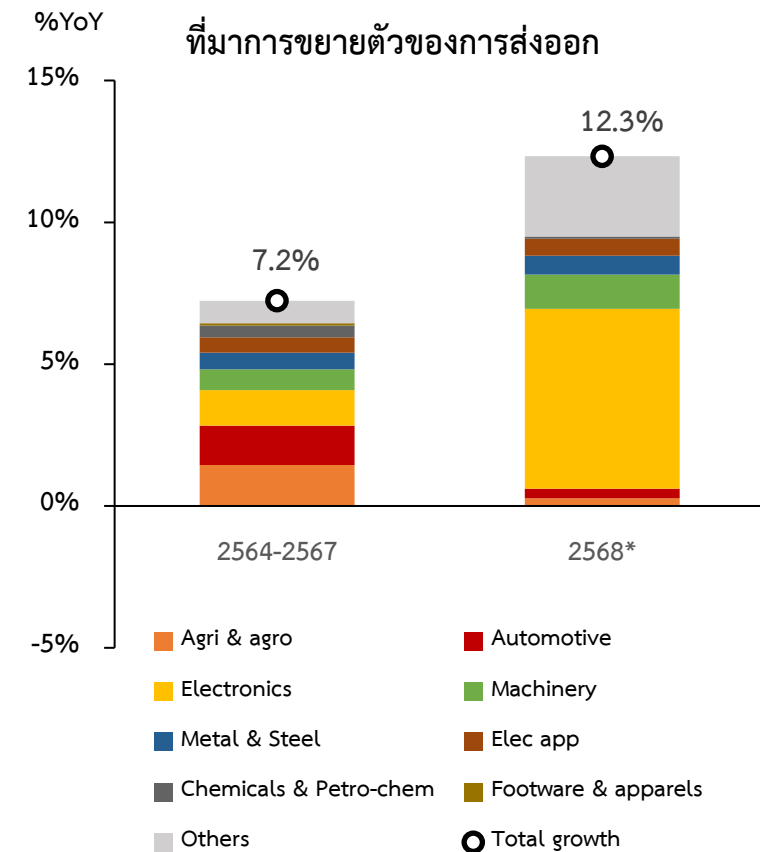
ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและความสามารถในการแข่งขันด้อยลงอย่างต่อเนื่อง

การส่งออกที่ดีไม่ได้เป็น engine of growth ได้เหมือนในอดีต

เทียบกับประเทศอื่นๆ ไทยได้ผลดีจากการเติบโตของสินค้าเทคโนโลยีน้อยมาก

ขณะที่การแข่งขันกับสินค้านำเข้ารุนแรงขึ้นต่อเนื่อง



หมายเหตุ: * ข้อมูล 11 เดือนแรกของปี 2568 เทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย รพท.

หมายเหตุ: () คือสัดส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีต่อการส่งออกรวมปี 2568 YTD
ที่มา: CEIC และกรมศุลกากร

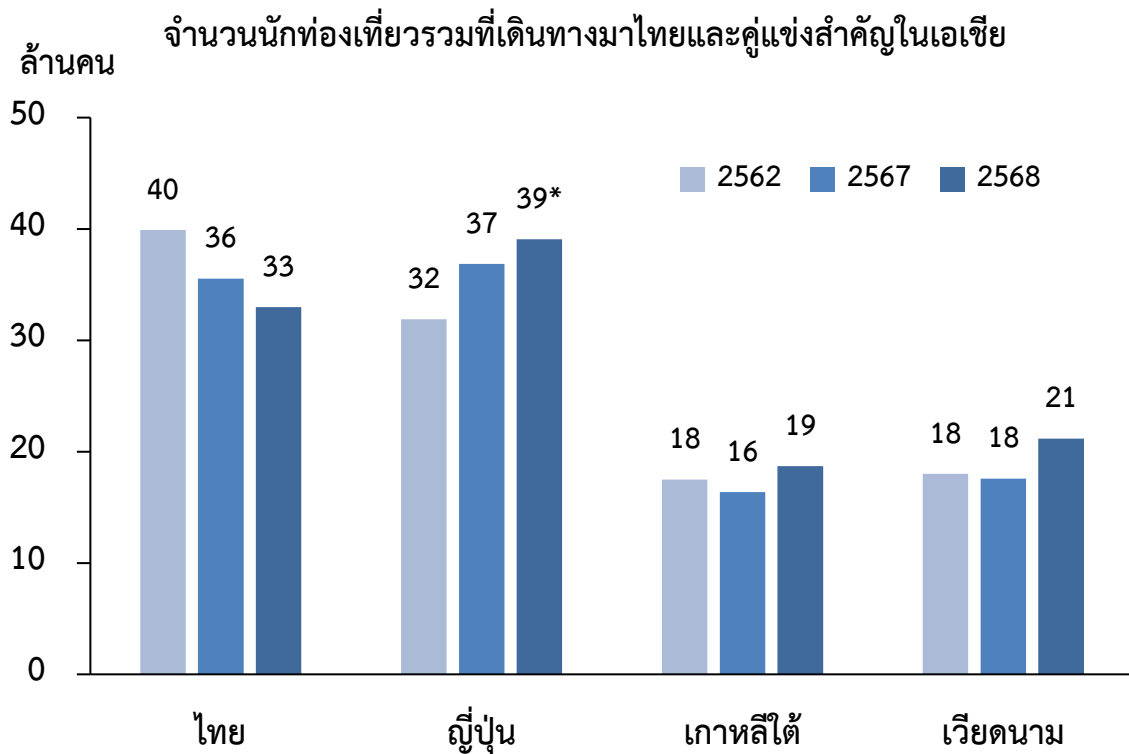
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย รพท.



ภาพรวมเศรษฐกิจ

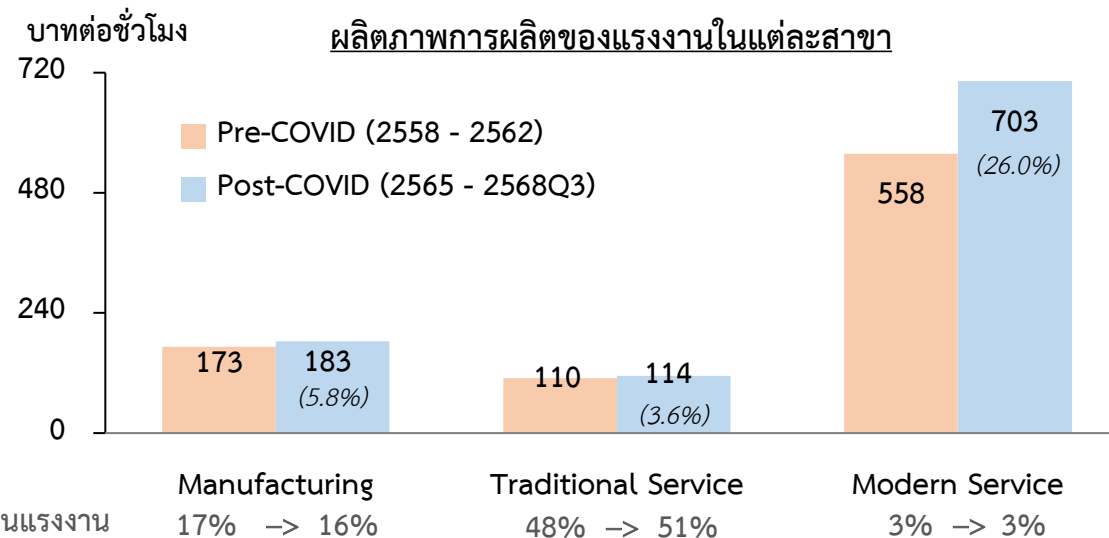
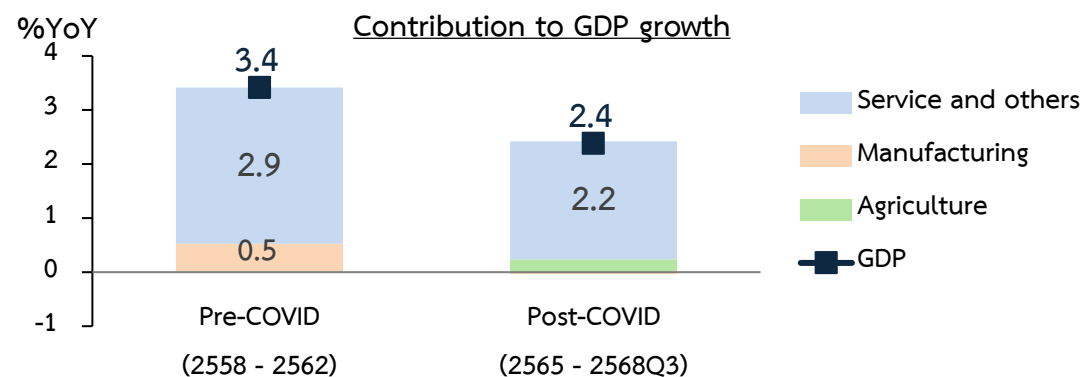
เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและความสามารถในการแข่งขันด้อยลงอย่างต่อเนื่อง

นักท่องเที่ยวมาไทยลดลง ขณะที่ไปประเทศคู่แข่งสำคัญในเอเชียเพิ่มขึ้น
อย่างชัดเจนและสูงกว่าช่วงก่อนโควิดแล้ว



หมายเหตุ: ข้อมูลปี 2568 ถึงเดือนพฤศจิกายน
ที่มา: CEIC (นิยามนักท่องเที่ยวแตกต่างกันในแต่ละประเทศ)

ภาคบริการกลายเป็นแรงขับเคลื่อนแทนภาคการผลิต และมีแรงงานเพิ่มขึ้น
แต่ยังกระจุกตัวในภาคบริการแบบดั้งเดิมซึ่งมีผลผลิตการผลิตต่ำและเติบโตต่ำ

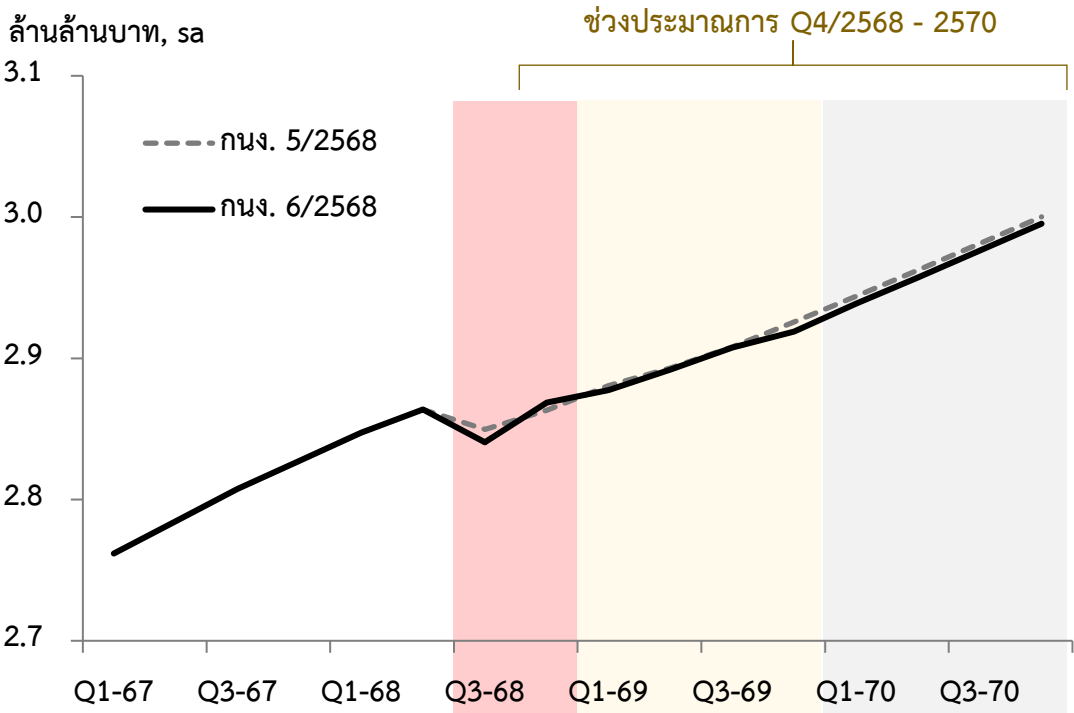


หมายเหตุ: () คือ labor productivity growth ที่มา: สศช. และสำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.



มองไปข้างหน้า ปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่สูงจึงเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทย ให้มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงและขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ

ประมาณการเศรษฐกิจ



MPC ธ.ค. 68	2567*	H1/68*	H2/68	2568	2569	2570
GDP (%YoY)	2.5	3.0	1.3	2.2	1.5	2.3

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

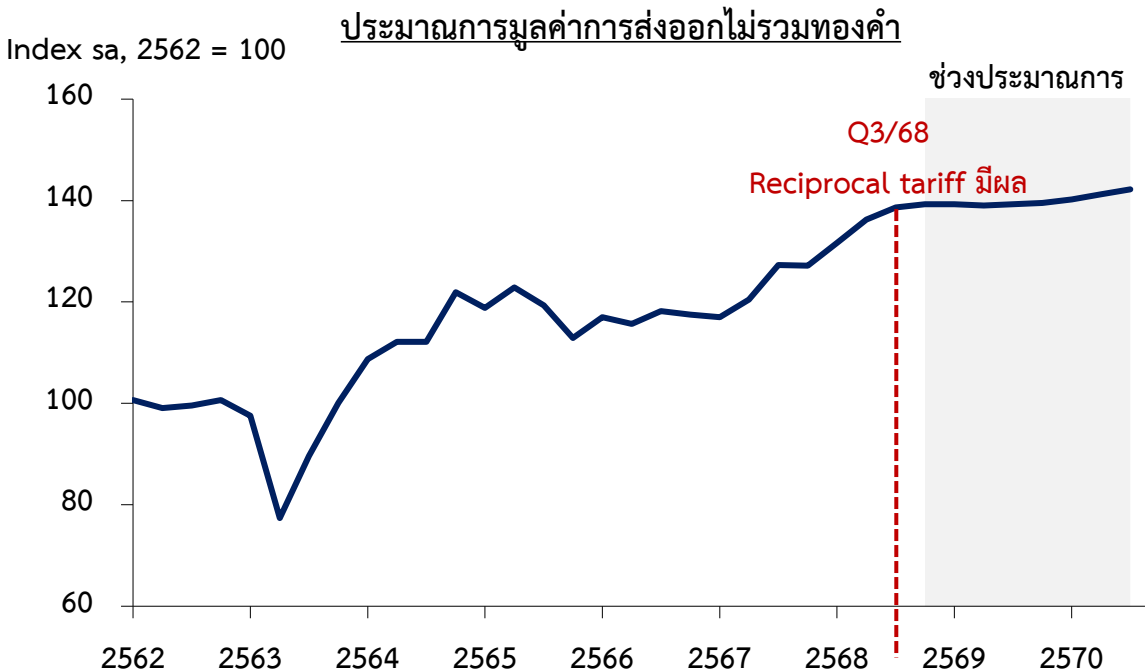
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย ธปท.

ช่วงเวลา	แนวโน้ม
ครึ่งหลังของปี 2568	ชะลอลงจากภาคการผลิตส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราว จำนวนนักท่องเที่ยวระยะใกล้ลดลง และสถานการณ์อุทกภัย
ปี 2569	ชะลอลงจากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงตามรายได้ การส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้า แรงส่งจากภาครัฐที่แผ่วลงตาม งบประมาณ 70 ที่ล่าช้าจากการยุบสภา ขณะที่ภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว
ปี 2570	ฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ โดยปรับดีขึ้นจากแรงส่งภาครัฐที่กลับมา และการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคการผลิตยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่สูง



การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มชะลอลงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ แรงส่งจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ทยอยลดลง และปัญหาด้านความสามารถในการแข่งขัน

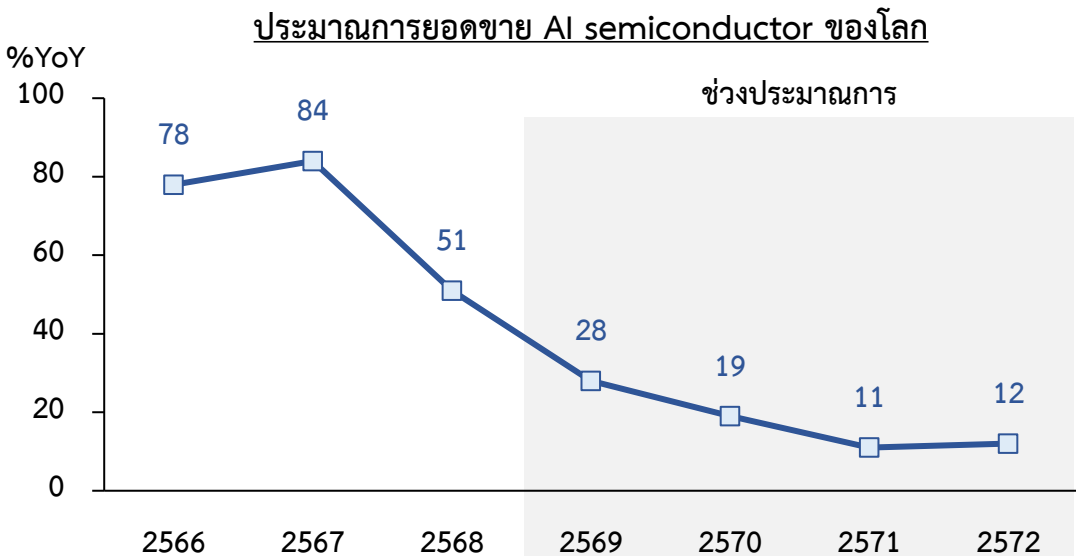
การส่งออกสินค้าชะลอลง โดยคาดว่าจะทยอยได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีฯ



%YoY	2567*	H1/68*	H2/68	2568	2569	2570
มูลค่าการส่งออกสินค้า	5.9	15.0	9.1	12.0	0.6	1.7
มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ	5.0	12.7	9.3	11.0	2.1	1.7

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ของไทยมีแนวโน้มชะลอลงตามวัฏจักรโลก



ที่มา: Gartner

ประเด็นที่ต้องติดตาม:

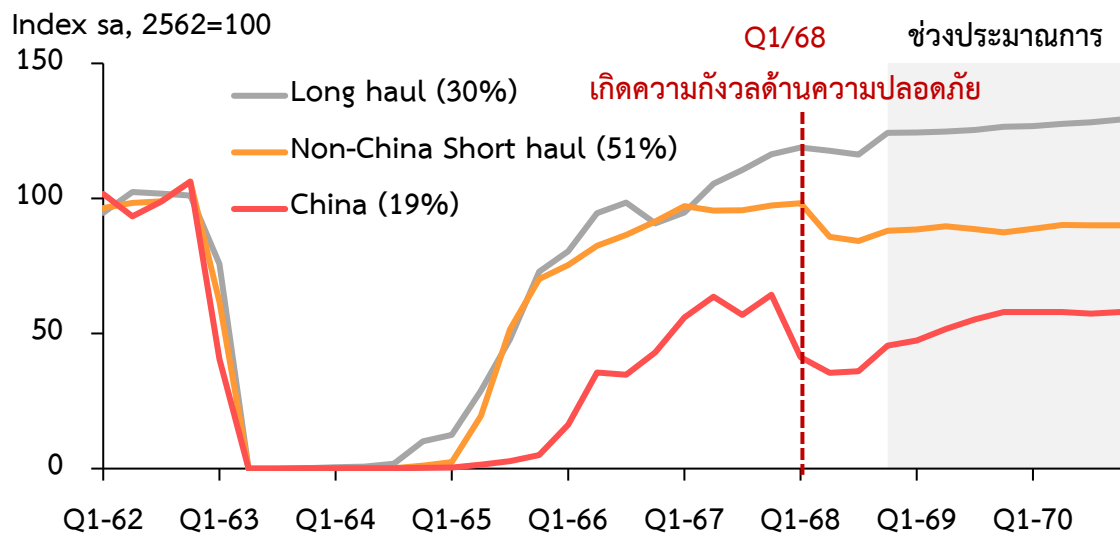
- เงินบาทที่แข็งค่ากระทบสภาพคล่อง โดยเฉพาะผู้ส่งออกที่เป็น SMEs และกระทบต่อการส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มที่เน้นแข่งขันด้านราคาและมี margin ต่ำ เช่น สินค้าเกษตร อาหารแปรรูป
- ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก



นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 69-70 ท่ามกลางการแข่งขันกับประเทศในภูมิภาคที่สูงขึ้น

นักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569-2570 ททยอยเพิ่มขึ้น ตามการฟื้นตัวของ นทท. จีน

ดัชนีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ จำแนกกลุ่มประเทศ



MPC ธ.ค. 68	2567*	2568	2569	2570
จำนวน นทท. ต่างชาติ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
o/w จีน	6.6	4.4	6.0	6.6
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5	1.6

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ประมาณการโดย สปท.

แนวโน้มจำนวน นทท. จีน ยังฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง

จำนวน นทท. ต่างชาติอาจอยู่ที่ราว 33-35 ล้านคน ในปี 2569

- นทท. มาเลเซียมีแนวโน้มลดลงจากน้ำท่วมภาคใต้ และต้องติดตาม sentiment ในระยะถัดไป
- นทท. จีน ททยอยกลับมาต่อเนื่องและมี upside จาก 1) ความสัมพันธ์ทางการทูต ไทย-จีนที่ดีขึ้น และ 2) ความขัดแย้งระหว่าง จีน-ญี่ปุ่น

ที่มา: การสัมภาษณ์สมาคมโรงแรมไทยและผู้ประกอบการ (BLP) ในภาคบริการ ตั้งแต่ 14 ต.ค. – 2 ธ.ค. 68

ประเด็นที่ต้องติดตาม:

เงินบาทที่แข็งค่ากระทบต่อค่าใช้จ่าย นทท. โดยเฉพาะกลุ่ม short-haul ทั้งนี้ หากแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องอาจซ้ำเติมปัญหาเรื่องความสามารถในการแข่งขัน



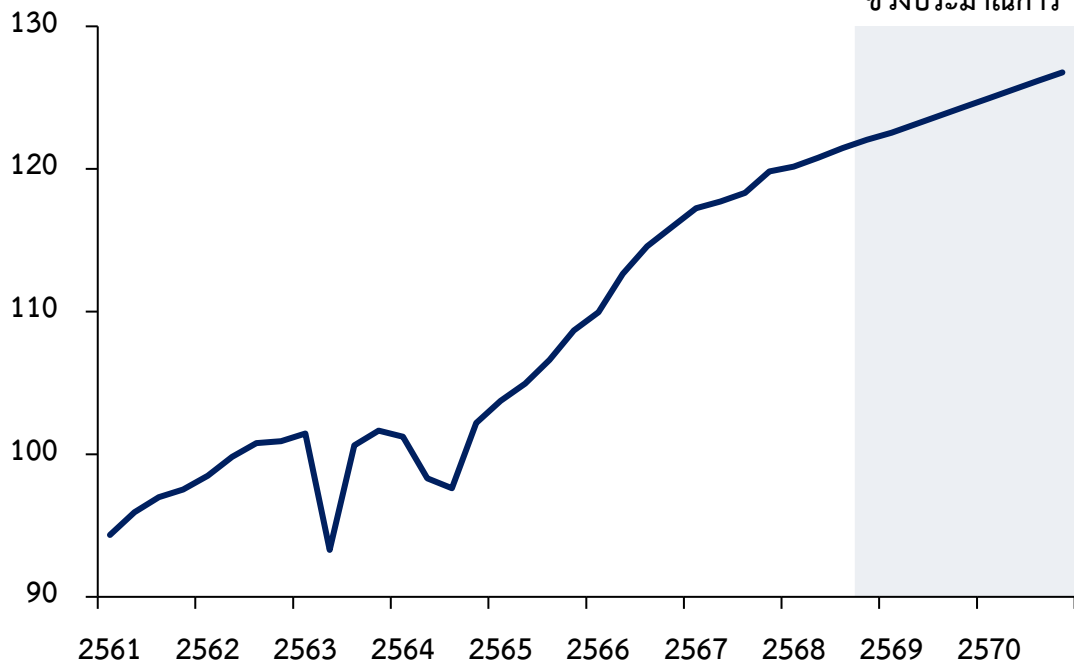
การบริโภคมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงสอดคล้องกับแนวโน้มรายได้แรงงาน

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลง

Index sa, 2562 = 100

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

ช่วงประมาณการ



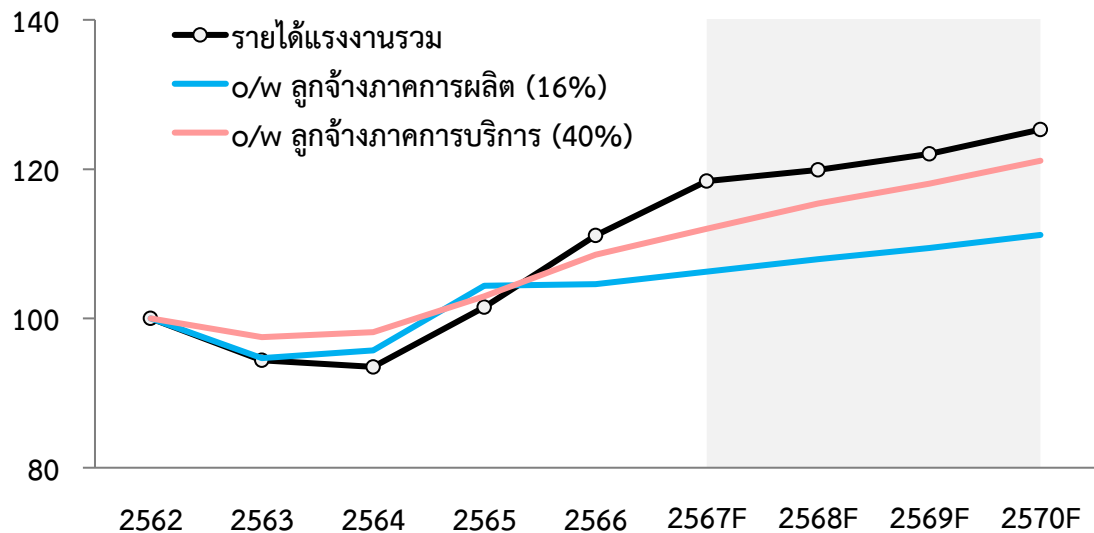
%YoY	2567*	2568	2569	2570
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

การบริโภคยังถูกกดดันจากรายได้ที่เติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

แนวโน้มรายได้

ดัชนี (2562 = 100)



หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ (NI) ล่าสุดถึงปี 2566,

F = ข้อมูลประมาณการ, ตัวเลขใน () แสดงสัดส่วนรายได้แรงงานปี 2566 ตาม NI

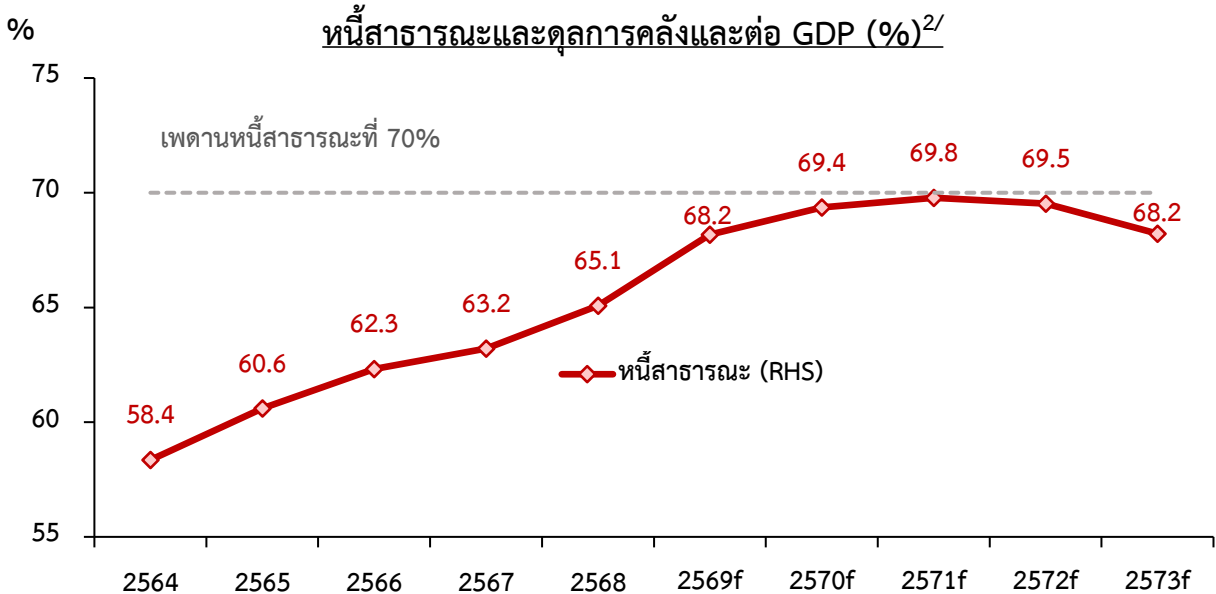
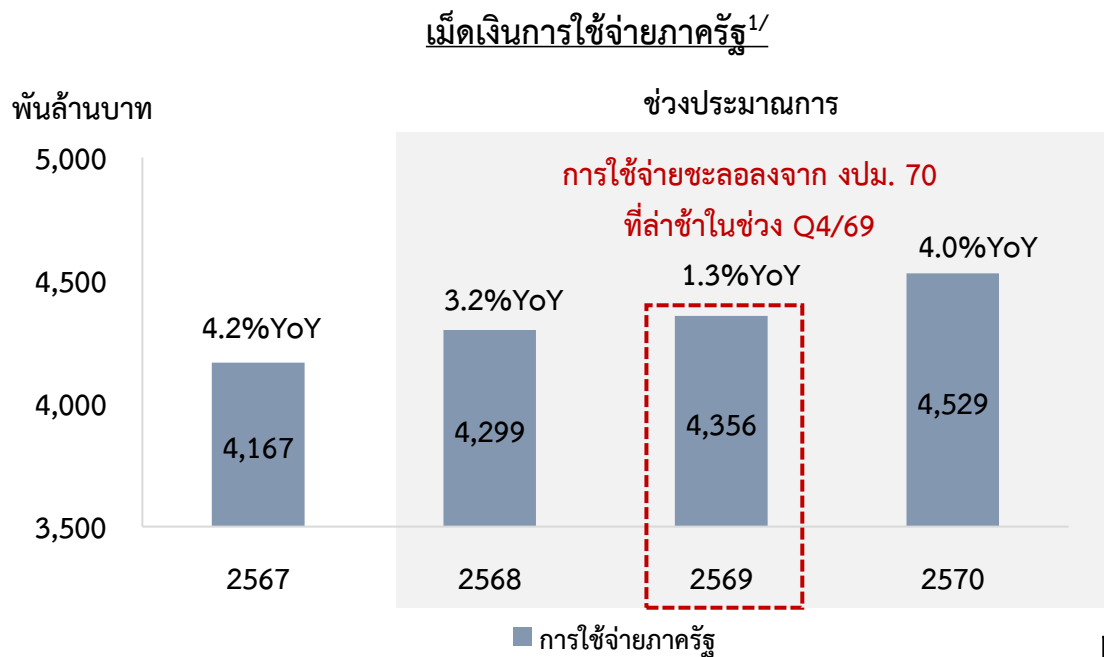
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติและสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.



การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มชะลอลงจากทั้งกรอบงบประมาณปี 2570 ที่ล่าช้า และแนวทางลดการขาดดุลทางการคลัง (fiscal consolidation)

การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลง โดยได้รับผลจากงบประมาณปี 2570 ที่อาจล่าช้าราว 1 ไตรมาส แต่จะไปเร่งในไตรมาสถัดไป

นอกจากนี้ การใช้จ่ายภาครัฐในระยะยาวมีแนวโน้มชะลอลงตาม fiscal consolidation เพื่อให้หนี้สาธารณะอยู่ในระดับที่ยั่งยืน



หมายเหตุ: ^{1/}การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ตามระบบบัญชีประชาชาติ (SNA)
^{2/}ที่มา: สศช. และการประเมินโดย ธปท.

FY	2564	2565	2566	2567	2568	2569f	2570f	2571f	2572f	2573f
ดุลการคลัง/GDP	-4.7	-3.4	-3.3	-4.0	-4.8	-4.4	-3.9	-3.3	-2.7	-2.1

หมายเหตุ: ^{2/}ดุลประมาณไม่รวม พ.ร.ก. กู้เงินฯ
^{3/}ที่มา: สศช. และแผนการคลังระยะปานกลาง (Medium-Term Fiscal Framework) 2570-73



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ธันวาคม 2568

ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.5	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.3	1.6	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0	2.2	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.3	0.0	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	7.1	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	8.7	1.2	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	6.8	1.5	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	14.0	12.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.9	12.0	0.6	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	5.5	13.3	1.3	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5	1.6

สรุปประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเบ้าต่ำทั้งปี 2569 และ 2570 โดยมีประเด็นที่ต้องติดตามดังนี้

1. มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม
2. ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570
3. การปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.



อัตราเงินเฟ้อ

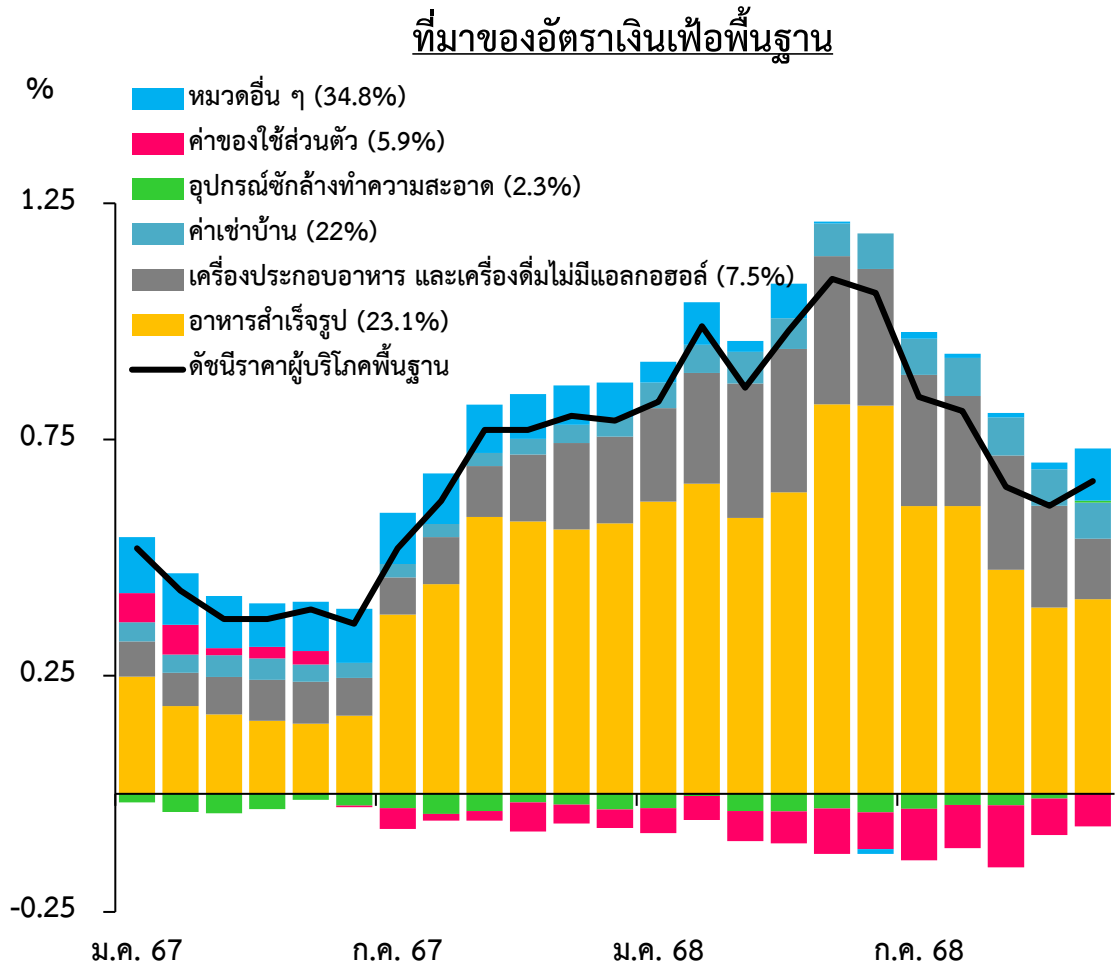
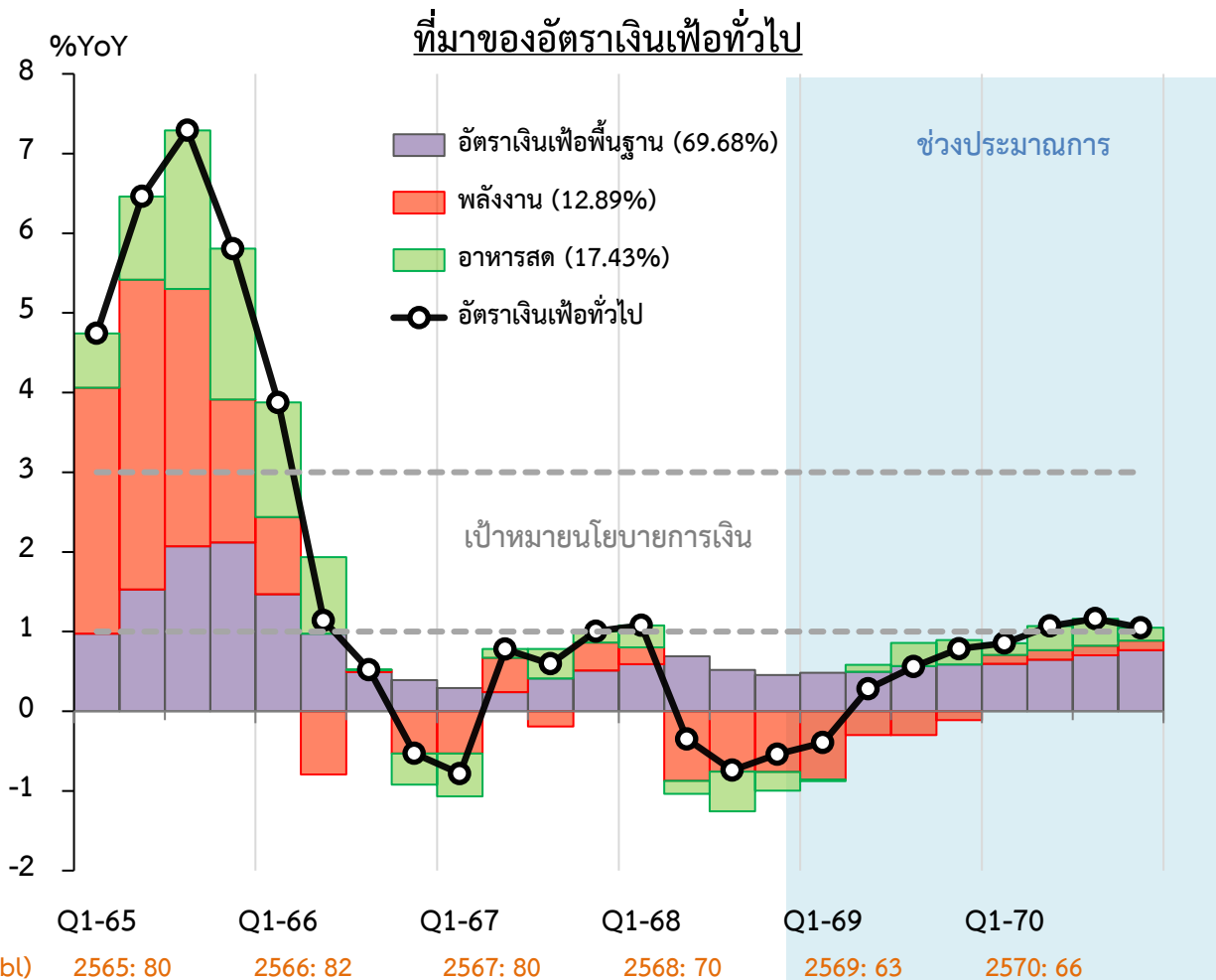
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัด
- ความเสี่ยงภาวะเงินฝืดยังอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนจากเครื่องชี้แนวโน้มราคาไปข้างหน้าที่ทรงตัว รวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางที่ยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในครั้งแรกของปี 2570



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะพลังงานและอาหารสด ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกในหลายองค์ประกอบ

ราคาพลังงานและอาหารสด
เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำ

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวก แม้มีแนวโน้มต่ำตาม (1) การส่งผ่านต้นทุน
วัตถุดิบในหมวดอาหารสำเร็จรูปที่ชะลอลง (2) การแข่งขันสูงในบางหมวดสินค้า

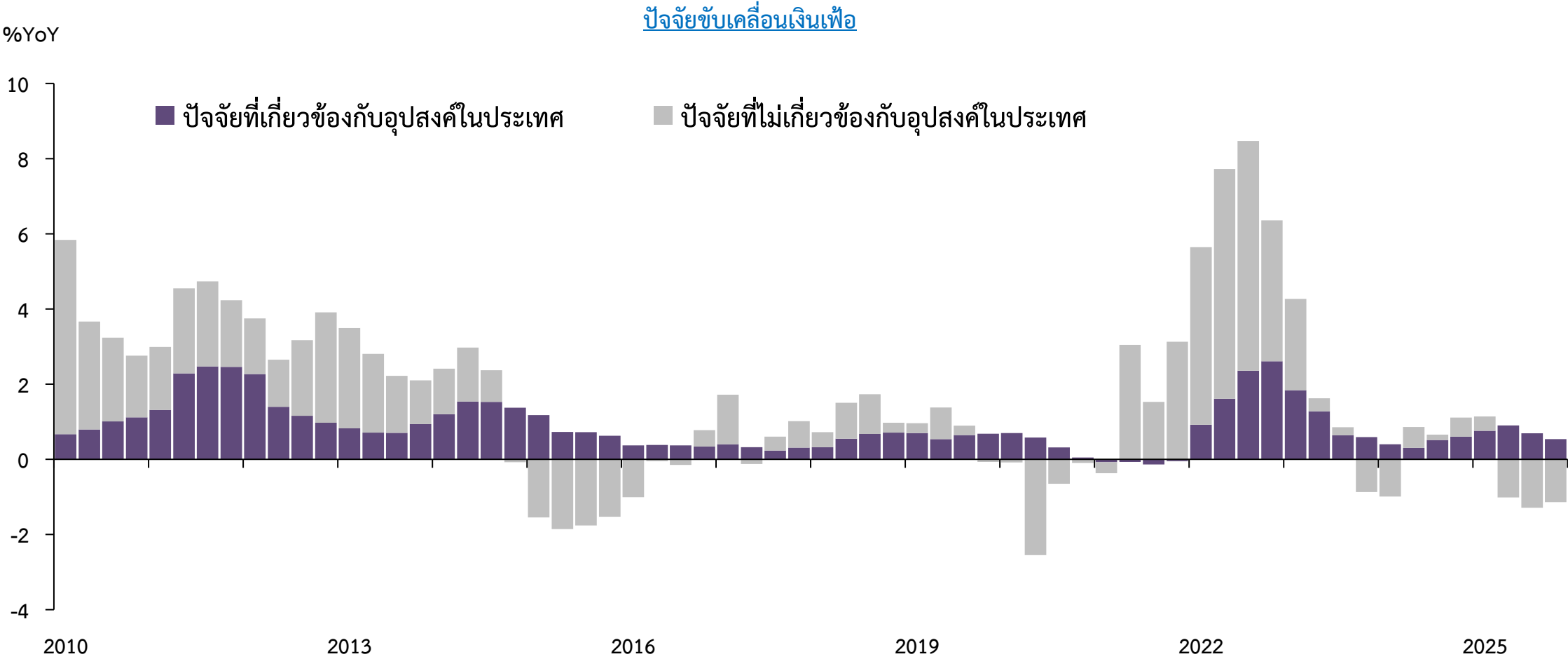


หมายเหตุ: () น้ำหนักในอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



นอกจากการแข่งขันสูงในบางหมวดสินค้าที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับต่ำ แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังมีจำกัด ในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ

แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัด แต่ไม่ใช่ปัจจัยหลักเทียบกับปัจจัยด้านอุปทานที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อต่ำ



ที่มา: คำนวณโดย ธปท. อ้างอิง methodology จาก Mahedy & Shapiro (2017), “What’s Down with Inflation?” Federal Reserve Bank of San Francisco

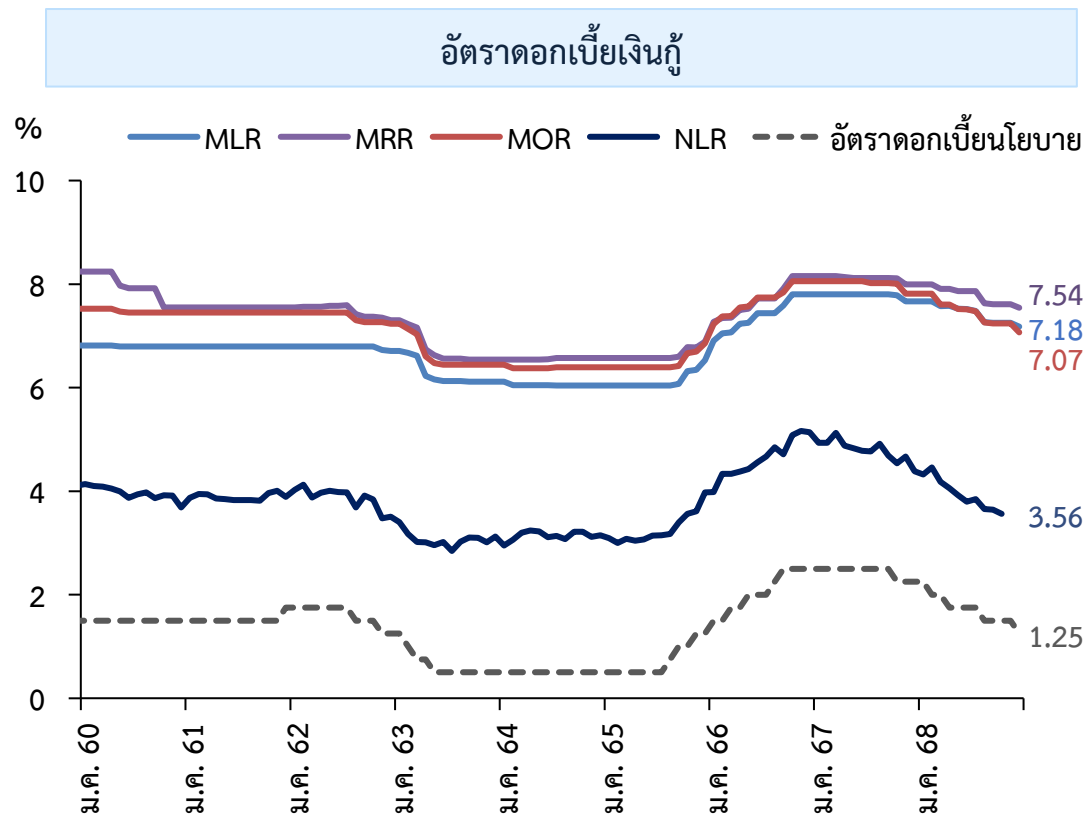


ภาวะการเงิน

- อัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินและระบบสถาบันการเงินปรับลดลงตามการผ่อนคลายนโยบายการเงินล่าสุด อย่างไรก็ดี สิ้นเชื่อยังหดตัวต่อเนื่องส่วนหนึ่งจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง
 - ธปท. ผลักดันโครงการ SMEs Credit Boost เพื่อช่วยแชร์ความเสี่ยงด้านเครดิตจากการปล่อยสินเชื่อใหม่แก่ธุรกิจ โดยเฉพาะ SMEs ที่มีศักยภาพ
- เงินบาทแข็งค่านำสกุลเงินภูมิภาค ตามทิศทางการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และปัจจัยเฉพาะของไทยส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกโดยเฉพาะ SMEs
 - ธปท. ยกกระดานการตรวจสอบธุรกรรมเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด ทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับทองคำ รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ



อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับลดลง ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนธันวาคม



การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์*

- ธนาคารพาณิชย์โดยรวมประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ โดยอัตราการส่งผ่านไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR MRR MOR เฉลี่ย 40%
- ธนาคารพาณิชย์โดยรวมยังคงตรึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักของเงินฝาก โดยธนาคารพาณิชย์ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำมีอัตราการส่งผ่านเฉลี่ย 40%

หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธ.ค. 2568)

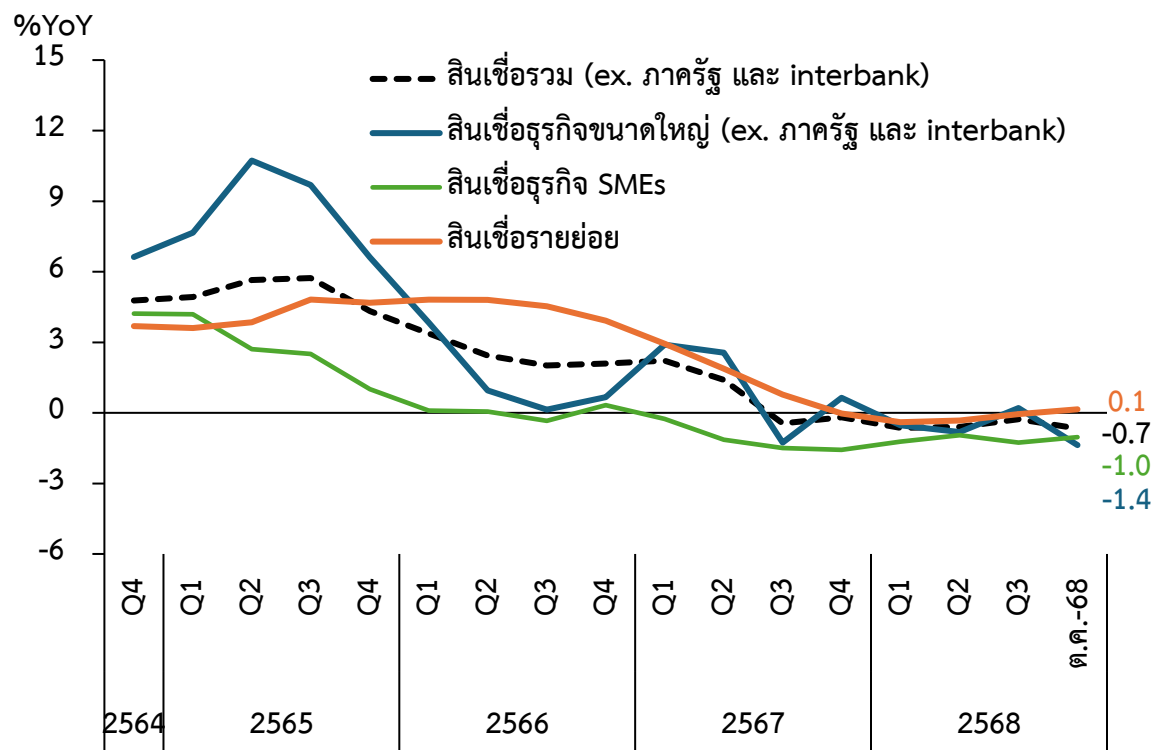
(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ธ.ค. 2568)

หมายเหตุ: ธนาคารพาณิชย์ที่มีนัยต่อความเสี่ยงเชิงระบบในประเทศ (D-SIBs) 6 แห่ง ได้แก่ BBL KTB KBANK SCB BAY TTB ทยอยประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามข้อมูล ณ วันที่ 22 ธ.ค. 2568



สินเชื่อโดยรวมยังหดตัว ทั้งนี้ ธปท. ดำเนินมาตรการเฉพาะจุดอย่างต่อเนื่อง ทั้งเร่งแก้หนี้เสียให้แก่ลูกหนี้รายย่อย และสนับสนุนเม็ดเงินใหม่แก่ SMEs

การขยายตัวของสินเชื่อ



โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้”

- เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเฉพาะจุดและเป็นการเฉพาะกิจ โดยบริษัทบริหารสินทรัพย์รับซื้อรับโอนหนี้เสียของลูกหนี้รายย่อยจากเจ้าหนี้เดิม และจะปรับปรุงโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรนเพื่อลดภาระหนี้ให้ลูกหนี้

โครงการ “SMEs Credit Boost”

- เพื่อเป็นกลไกค้ำประกันความเสี่ยงอย่างตรงจุด ที่ช่วยแชร์ความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อธุรกิจภายใต้ credit cost ที่อยู่ในระดับสูง และเพิ่มโอกาสให้ธุรกิจที่มีศักยภาพเข้าถึงแหล่งเงินทุน

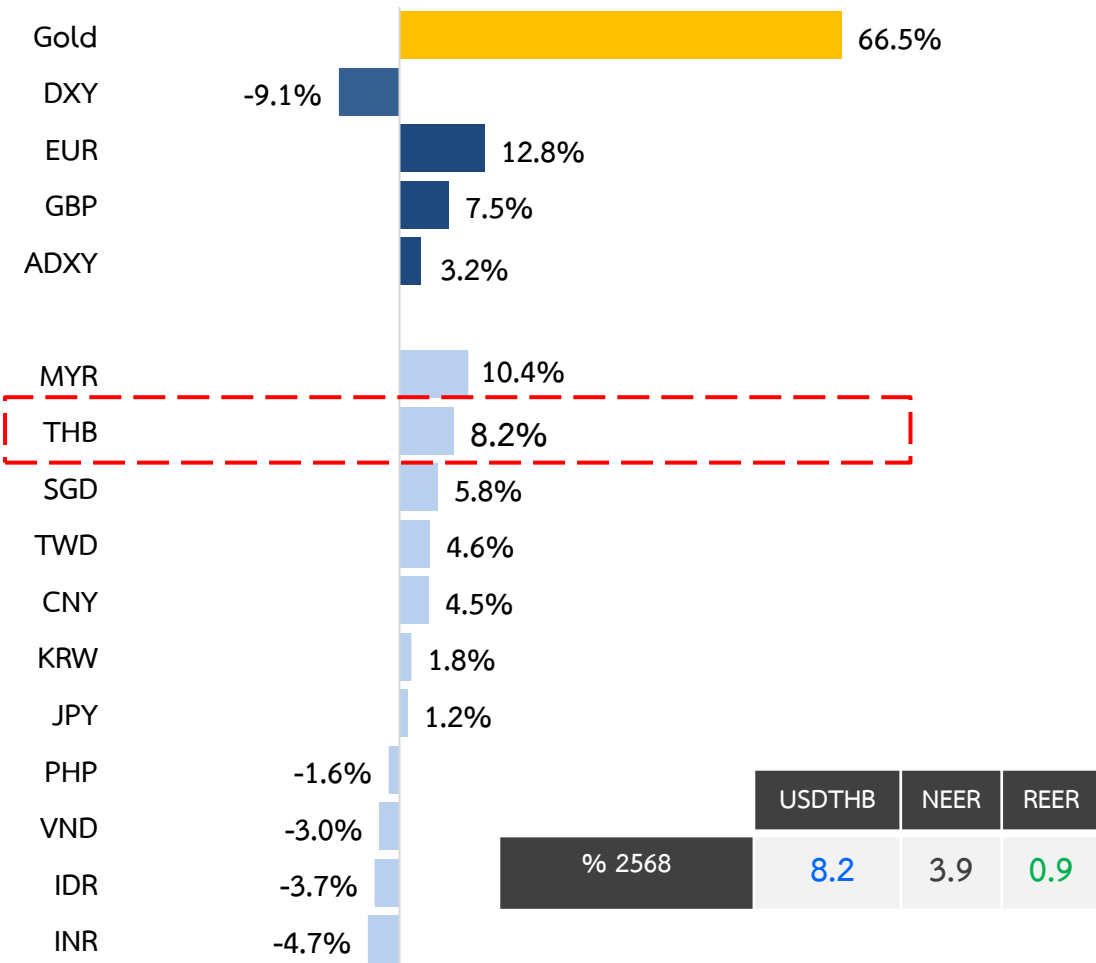
หมายเหตุ:

(1) ระบบ สง. ประกอบด้วย ธพ. (รวมบริษัทลูก) SFIs และ Non-bank ที่ไม่ใช่บริษัทลูกของ ธพ. (2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. ไม่รวม เครือ ใช้นิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน: Large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.) SFIs ใช้นิยาม สสว. Non-bank ใช้นิยาม Nano Finance และ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับฯ เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน) (3) สินเชื่อรายย่อย ครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือ และ SFIs และ Non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท.

เงินบาทปรับแข็งค่า ตามการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์และราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้น

เงินบาทปรับแข็งอยู่ในกลุ่มนำสกุลเงินภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในปี 2568



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาท

การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ดุลบัญชีเดินสะพัดที่ดีกว่าตลาดคาด

เงินทุนเคลื่อนย้ายที่เข้ามาลงทุนในพันธบัตรและหุ้นไทย โดยเฉพาะในช่วงไตรมาส 4

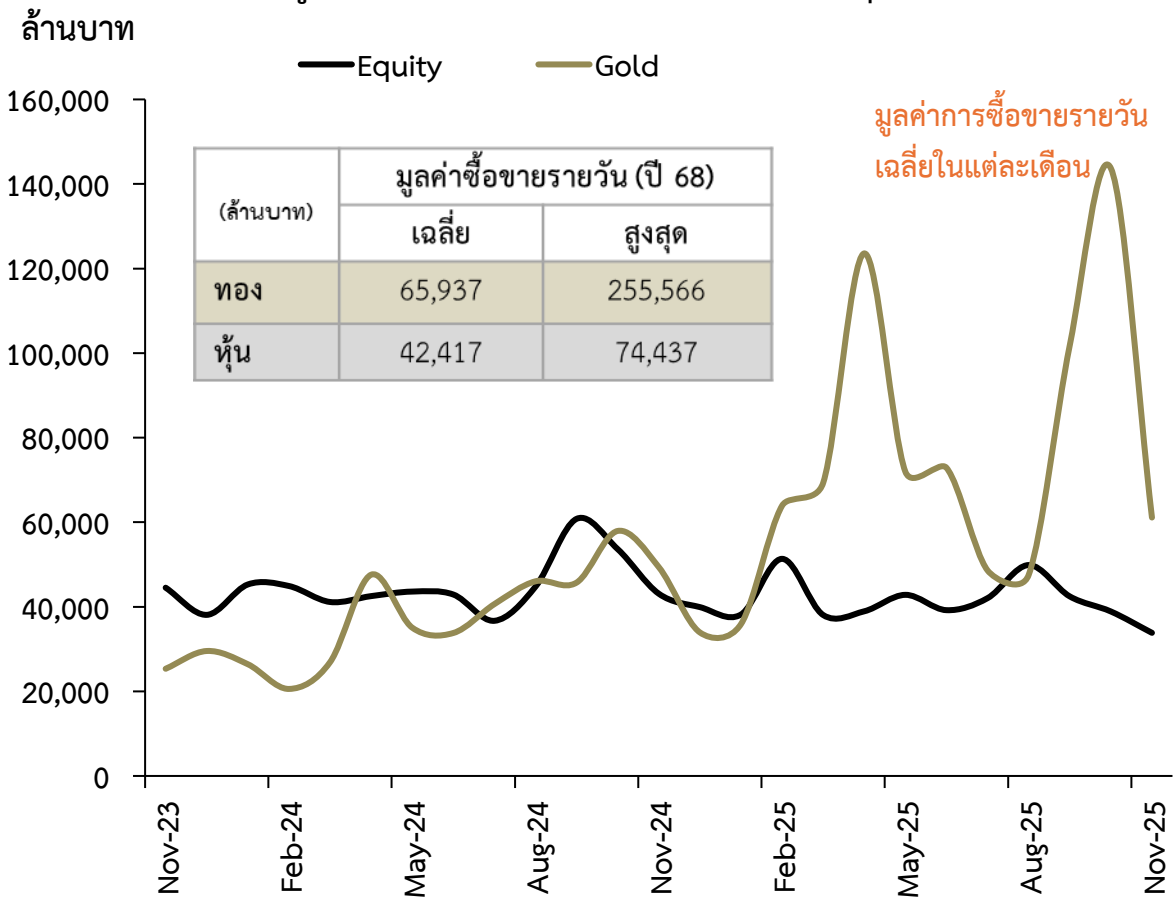
ราคาทองคำที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



สัดส่วนธุรกรรม FX ของร้านทองปรับสูงขึ้นตามปริมาณการซื้อขายทองในประเทศ

ปริมาณการซื้อขายทองคำสูงใกล้เคียงกับการลงทุนในหุ้น

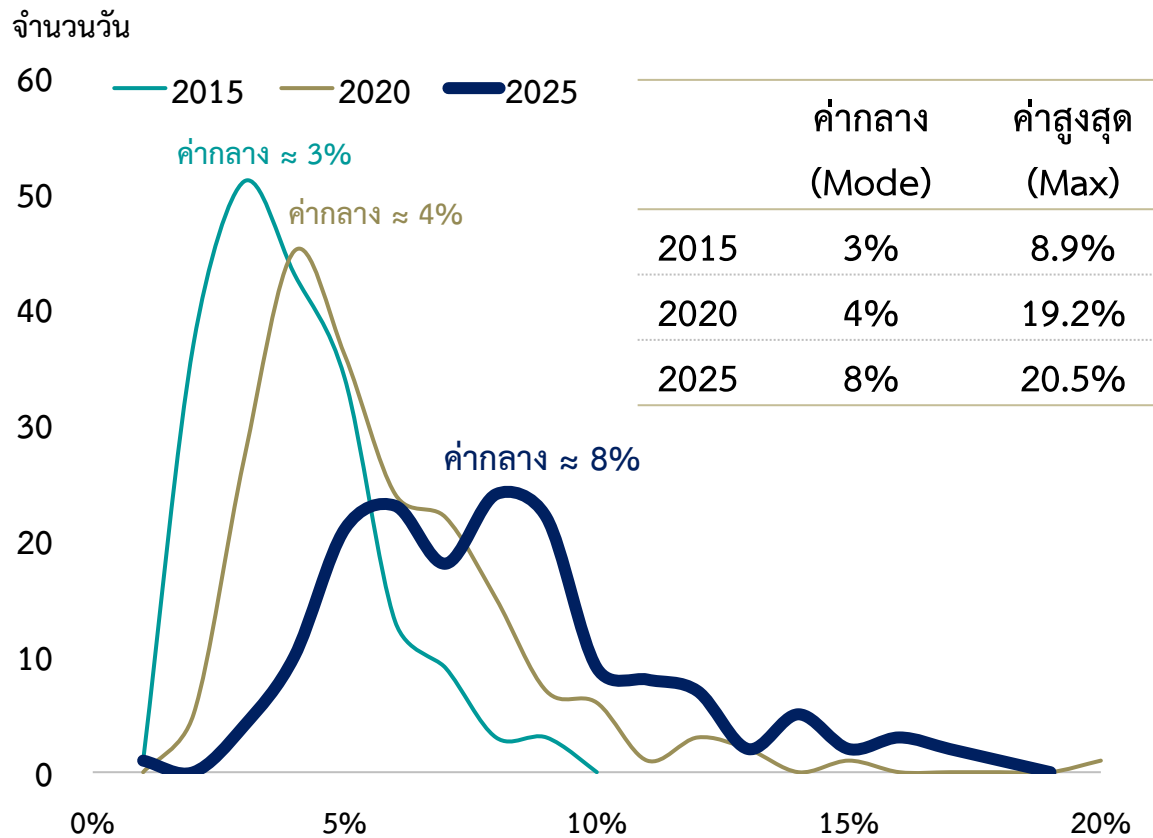
มูลค่าการซื้อขายรายวันของทองคำเทียบกับหุ้น



ที่มา: มูลค่าซื้อขายทองคำเฉลี่ยรายวัน ปริมาณการจากข้อมูลของร้านทองรายใหญ่ 8 รายแรก
(มูลค่าการซื้อขาย = gross buy+sell)

สัดส่วนการทำธุรกรรม FX ของกลุ่มธุรกิจทองคำปรับเพิ่มขึ้น

สัดส่วนการทำธุรกรรมรายวันของกลุ่มผู้ค้าทองคำ
ต่อปริมาณการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ



ที่มา: รพท.

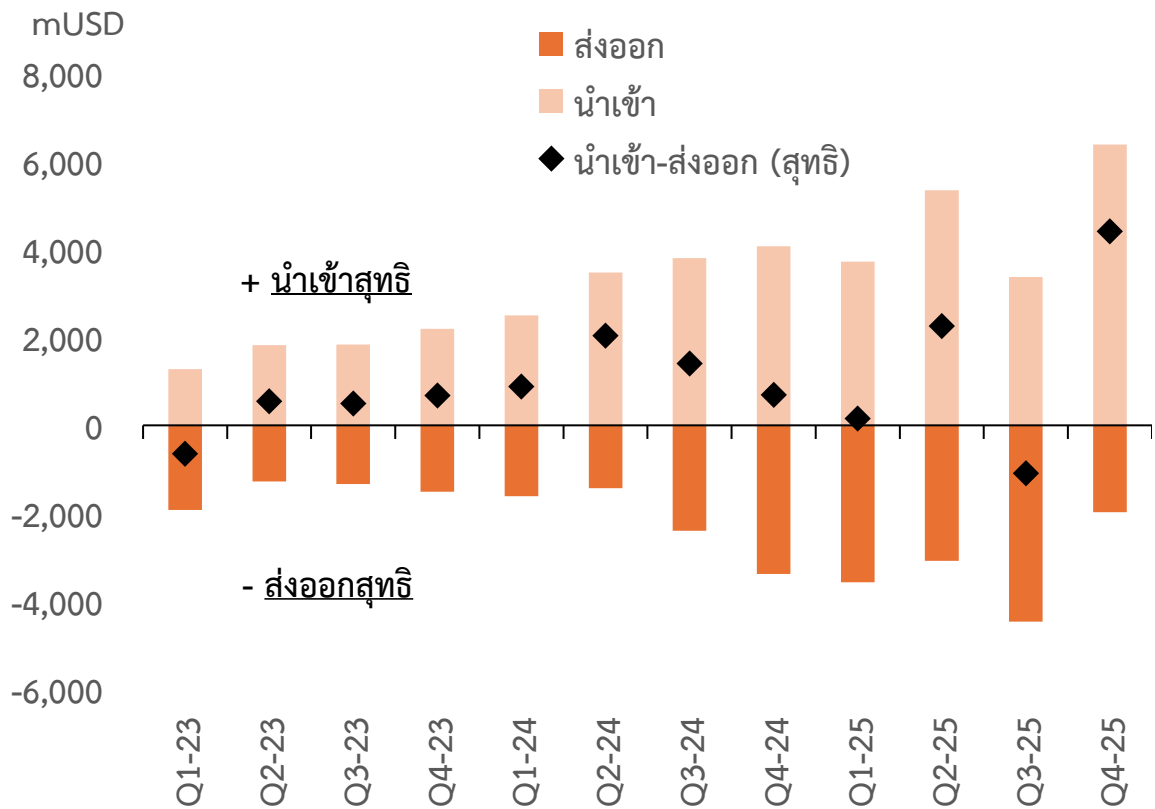


การทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศของบริษัททองคำ เป็นหนึ่งในแรงกดดันหลัก ที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าในช่วงที่ผ่านมา

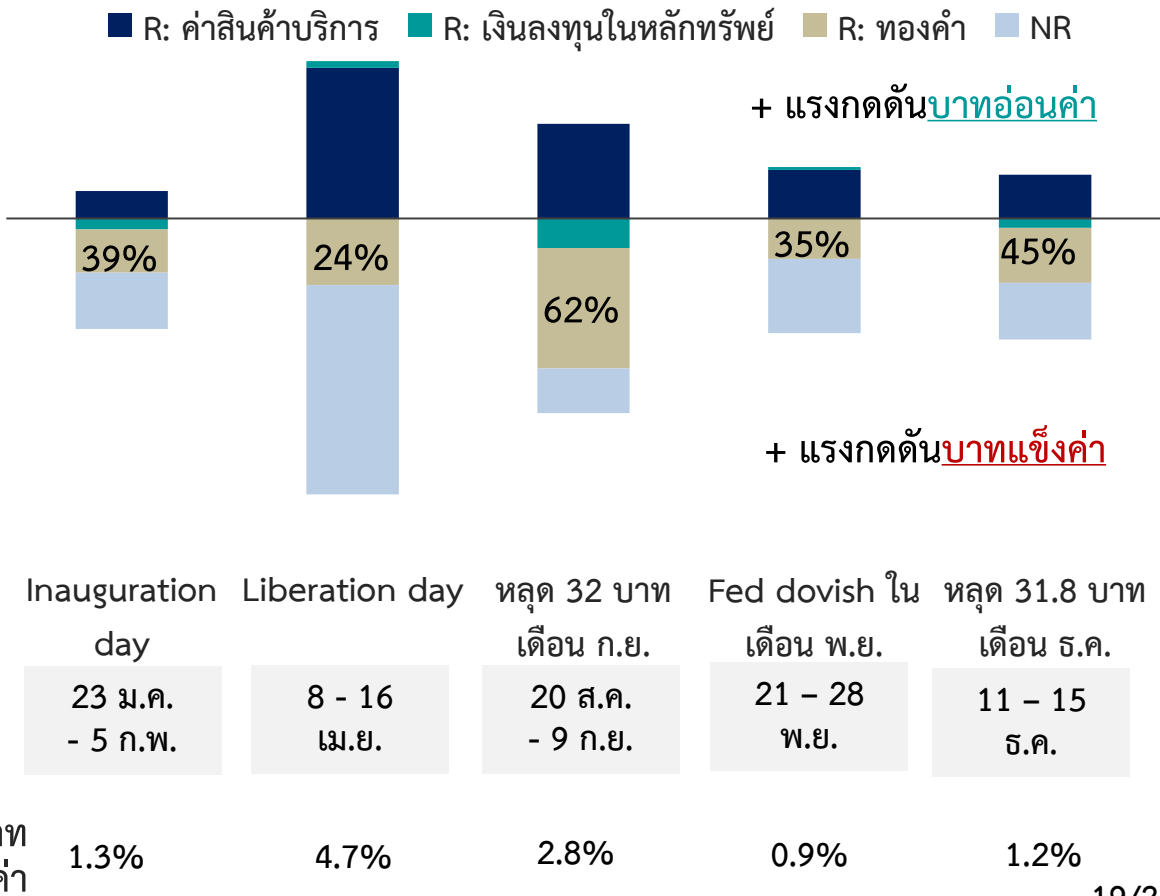
ธุรกรรมการนำเข้า-ส่งออกทองคำ ทำให้เกิดการซื้อขาย FX
และส่งผลกระทบต่อความผันผวนของค่าเงิน

รวมทั้งเป็นแรงกดดันให้เงินบาทแข็งค่าในบางจังหวะ

ปริมาณการส่งออกและนำเข้าทองคำ



ธุรกรรมซื้อขายเงินตราต่างประเทศสุทธิของผู้เล่นกลุ่มต่างๆ



นโยบายการเงิน

- นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน และมีความเสี่ยงเบ้าต่ำ โดยจะช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการทางการเงินและนโยบายภาครัฐที่อยู่ระหว่างดำเนินการ
 - ทั้งนี้ การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงอย่างเดียว ไม่เพียงพอที่จะแก้ปัญหาภาวะการเงินตึงตัวเฉพาะจุด และปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ
- การดำเนินนโยบายการเงินต้องคำนึงถึงระยะปานกลาง (medium-term perspective)
 - การรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน ผ่านการลดความเสี่ยงของการสะสมความไม่สมดุลในระบบการเงิน
 - การรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีจำกัด ในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต



กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อให้มั่นใจว่าภาวะการเงินโดยรวมจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ประเด็นสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงินล่าสุด

- สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอชัดเจนในระยะต่อไปภายใต้สมดุลความเสี่ยงที่เบ้ด้านลบ และมีส่วนช่วยลดความเสี่ยงจากเงินเฟ้อต่ำที่เป็นผลจากปัจจัยด้านอุปสงค์
- ช่วยเสริมประสิทธิภาพมาตรการทางการเงินและนโยบายอื่นของภาครัฐ
- ไม่เพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว เนื่องจากธุรกิจและครัวเรือนระมัดระวังการก่อหนี้และการลงทุน อีกทั้งสถาบันการเงินระมัดระวังอย่างต่อเนื่องที่จะปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง

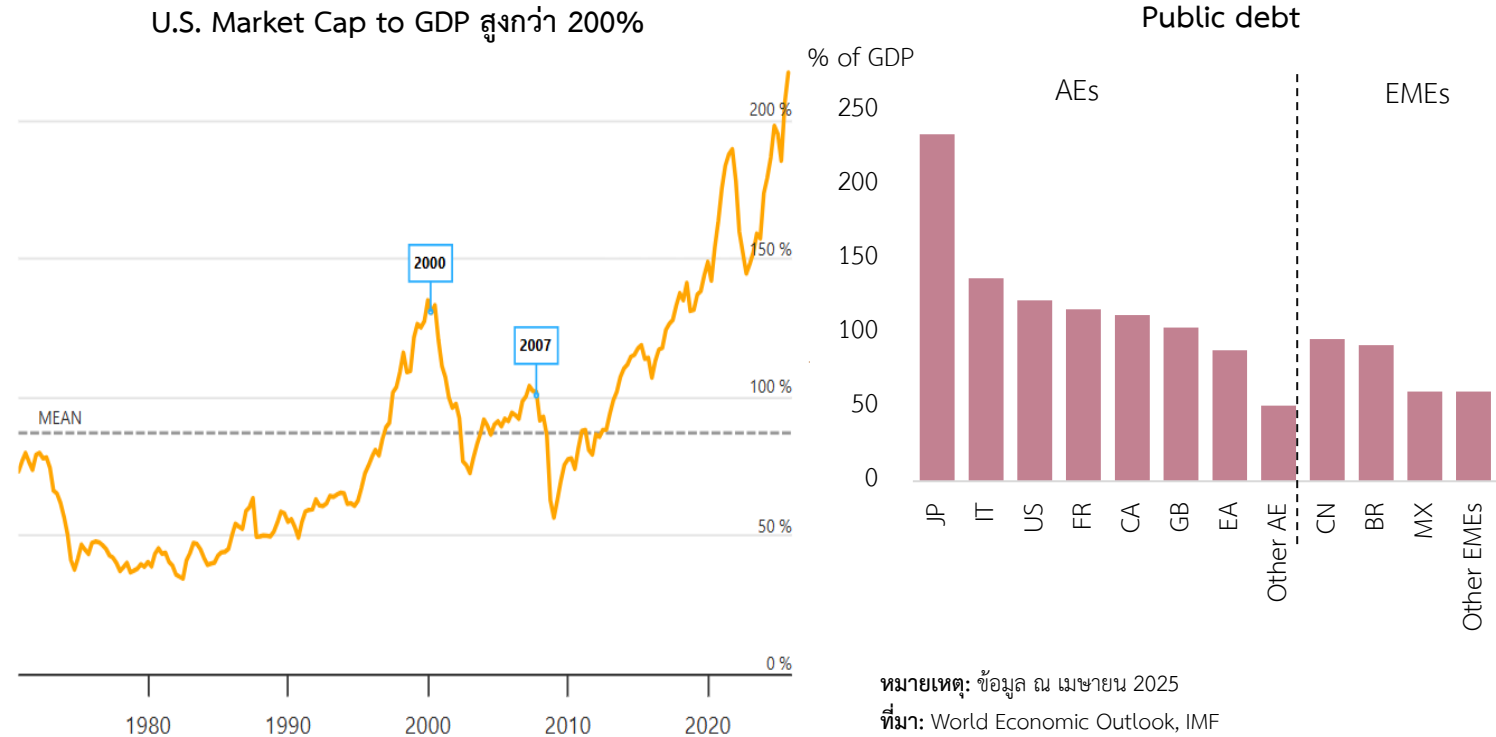


การพิจารณาปรับนโยบายการเงินในระยะต่อไป ต้องคำนึงถึงการสะสมความไม่สมดุลในระบบการเงิน รวมถึง policy space ที่มีจำกัดในการรองรับเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงิน
ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน

ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่อ่อนไหวต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดการเงินโลก
รวมถึงความเชื่อมั่นที่เปราะบางต่อเสถียรภาพการคลังของประเทศที่มีหนี้ภาครัฐสูง

ภาคครัวเรือน	Derail household deleveraging: แม้หนี้ครัวเรือนไทยทยอยปรับลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง
	Search for yield & underpricing of risks: เริ่มเห็นเงินฝากประจำในระบบ ธพ. ลดลง พร้อมกับการลงทุนในกองทุนรวมที่เพิ่มขึ้น
ภาคธุรกิจ	Overleveraging of large firms: ความเสี่ยง leverage อยู่ในระดับต่ำ แต่ต้องติดตามความเสี่ยงของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่



Total value of publicly traded stocks, proxied by Wilshire 5000, to GDP ratio



การแก้ปัญหาเศรษฐกิจการเงินของไทย ต้องใช้การผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบายในมิติต่างๆ

มาตรการเศรษฐกิจบรรเทาผลของปัจจัยเชิงวัฏจักร

มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด

- แก่หนี้ คุณสู้ เราช่วย / ปิดหนี้ไว ไปต่อได้
- เพิ่มสินเชื่อใหม่ คำประกันสินเชื่อ SMEs

มาตรการเศรษฐกิจอื่นๆ

- ลดผลกระทบภาษีตอบโต้ทางการค้า
- กระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นอย่างตรงจุด

มาตรการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง

- พัฒนาโครงสร้างภาคการเงิน Your Data / Risk-Based Pricing
- ยกระดับเศรษฐกิจ ส่งเสริมการลงทุนและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน Thailand FastPass

นโยบายการเงิน

สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจระยะสั้น
เอื้อต่อการปรับตัวเชิงโครงสร้าง และคำนึงถึงเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินระยะปานกลาง