



ธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2564

วิธีการใช้ Interactive PDF



กดเพื่อไปที่เนื้อหา



กดเพื่อกลับไปี่สารบัญ

รายงานนโยบายการเงิน

รายงานนโยบายการเงินจัดทำขึ้นเป็นรายไตรมาส โดยเจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการนโยบายการเงิน เพื่อวัตถุประสงค์ที่สำคัญ 2 ประการ คือ (1) เพื่อสื่อสารแนวความคิดและเหตุผลของการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงินของคณะกรรมการฯ ต่อสาธารณชน และ (2) เพื่อเสนอประมาณการเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุดที่คณะกรรมการฯ ใช้ประกอบการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงิน

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ	ประธาน
นายเมธี สุภาพงษ์	รองประธาน
นายไพบูลย์ กิตติศรีกังวาน	กรรมการ
นายคณิศ แสงสุพรรณ	กรรมการ
นายรพี สุจริตกุล	กรรมการ
นายสมชัย จิตสุชน	กรรมการ
นายสุภักดิ์ ศิวัชรักษ์	กรรมการ

การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกอบด้วยผู้ว่าการ รองผู้ว่าการ 2 คน และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอก 4 คน เพื่อให้การดำเนินนโยบายการเงินเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส และมีตัวแทนจากภาคส่วนต่างๆ ของประเทศ

วัตถุประสงค์ของการดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น โดยให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลางเป็นเป้าหมายหลัก ควบคู่กับการดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการช่วยรักษาเสถียรภาพด้านราคาและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

เป้าหมายของนโยบายการเงิน

คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2563 อนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินที่เป็นความตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. กับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางและเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2564 ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา หรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังชี้แจงสาเหตุ แนวทางการดำเนินการ และระยะเวลาที่คาดว่าจะอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยจะมีจดหมายเปิดผนึกทุก 6 เดือน หากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยตามแนวทางข้างต้นยังคงอยู่นอกกรอบเป้าหมาย

เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคี (Bilateral Repurchase Rate) ระยะ 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อแสดงถึงทิศทางของนโยบายการเงินตามที่ กนง. กำหนด

กนง. ดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (managed float) โดยจะดูแลให้อัตราแลกเปลี่ยนไม่เคลื่อนไหวผันผวนมากเกินไป เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพและสอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

การประเมินภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจ

ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาข้อมูลรอบด้านทั้งจากแบบจำลองทางเศรษฐกิจมหภาค ข้อมูลรายสาขาเศรษฐกิจ รวมทั้งรับฟังข้อคิดเห็นโดยตรงจากผู้ประกอบการทั้งธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมทั่วประเทศ และสถาบันการเงินต่างๆ เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าการประเมินภาวะและแนวโน้มทางเศรษฐกิจเป็นไปอย่างถูกต้องแม่นยำ ครอบคลุมทุกมิติทั้งในระดับมหภาคและจุลภาค

การสื่อสารนโยบายการเงิน

กนง. ตระหนักถึงความสำคัญของการสื่อสารนโยบายการเงินต่อสาธารณชน จึงจัดให้มีการสื่อสารนโยบายการเงินหลายรูปแบบ อาทิ (1) การจัดแถลงข่าวผลการประชุม ณ เวลา 14.00 น. ของวันประชุม (2) การเผยแพร่รายงานการประชุม (ฉบับย่อ) 2 สัปดาห์หลังการประชุม และ (3) การเผยแพร่รายงานนโยบายการเงินทุกไตรมาส

ไปหน้า

1. บทสรุปผู้บริหาร

7



ไปหน้า

2. เศรษฐกิจโลก

9

การระบาดของ COVID-19 และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

10

ทิศทางการค้าโลก

13

แนวโน้มเงินเฟ้อโลก

14

นโยบายการเงินการคลังของเศรษฐกิจโลก

15

ประมาณการเศรษฐกิจคู่ค้าไทย

17



ไปหน้า

3. เศรษฐกิจไทย

19

การระบาดของ COVID-19

20

ภาวะเศรษฐกิจไทย

21

การบริโภคภาคเอกชน

22

ตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือน

23

การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

30

การส่งออก

31

ภาวะเงินเฟ้อ

32

ประมาณการเศรษฐกิจไทย

33

ความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

37

ไปหน้า

4. การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

40



ไปหน้า

5. Special Issues

49

แรงกดดันของภาระหนี้ต่อการบริโภคของครัวเรือน

50

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ล่าสุดของ ธปท.

52

ไปหน้า

ตารางข้อมูลประกอบ

54



1. บทสรุปผู้บริหาร



การดำเนินนโยบายการเงิน ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2564

ในการประชุมวันที่ 4 สิงหาคม 2564 คณะกรรมการฯ มีมติไม่เป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี โดยกรรมการ 2 เสียงเห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นการรองรับ (preempt) การชะลอตัวของเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า เนื่องจากเศรษฐกิจอาจได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากกว่าที่ประเมินไว้และมีความเสี่ยงด้านค่าอย่างมีนัยสำคัญ

ในการประชุมวันที่ 29 กันยายน 2564 คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี โดยเห็นว่าเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลบวกจากการกระจายวัคซีนที่ปรับดีขึ้นและการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดที่เร็วกว่าคาด โดยคาดว่าในปี 2564 และ 2565 จะขยายตัวร้อยละ 0.7 และ 3.9 ตามลำดับ ใกล้เคียงกับที่ประเมินในเดือนสิงหาคม แต่ยังไม่แน่นอนสูง

คณะกรรมการฯ เห็นว่า การดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง คือไทยสำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบัน มาตรการการเงินคืบหน้ามากขึ้น ซึ่งจะมีประสิทธิผลในการกระจายสภาพคล่องให้ตรงจุดและลดภาระหนี้ได้มากกว่าการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ

การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินเพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงินไทย

1. เศรษฐกิจโลก

- เศรษฐกิจคู่ค้าปี 2564 ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการระบาดระลอกใหม่ของไวรัส COVID-19 สายพันธุ์เดลต้า ที่ขยายวงกว้างและกระทบการฟื้นตัวของการบริโภค การผลิตและการส่งออก รวมถึงปัญหา Supply Disruption ที่ยืดเยื้อกว่าคาด
- สำหรับปี 2565 เศรษฐกิจคู่ค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จากสถานการณ์การระบาดที่คลี่คลายและแนวโน้มการกระจายวัคซีนที่เป็นไปตามเป้าหมาย
- ธนาคารกลางส่วนใหญ่จะดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่บางส่วนจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น

2. ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงินไทย

- ภาวะการเงินไทยโดยรวมยังผ่อนคลาย เอื้อให้สถาบันการเงินสามารถช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านมาตรการทางการเงินต่าง ๆ ได้อย่างต่อเนื่อง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อน ตามสถานการณ์การระบาดระลอกสามในไทย การประกาศออกพันธบัตรรัฐบาลปีงบประมาณ 2565 มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณลดการขยายขนาดงบดุล
- เสถียรภาพระบบการเงินยังเปราะบาง โดยเฉพาะฐานะทางการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกสามที่ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าและมีความไม่แน่นอนมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่ยังคงเปราะบางและได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากมาตรการควบคุมการระบาดครั้งล่าสุด

3. แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของไทย

- เศรษฐกิจไทยในปี 2564 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.7 จากการระบาดระลอกสามที่ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้นซึ่งส่งผลต่อการใช้จ่ายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในปี 2565 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวร้อยละ 3.9 โดยกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวและสามารถเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้มากขึ้น
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 1.0 ในปี 2564 และร้อยละ 1.4 ในปี 2565 โดยในปีนี้เป็นผลจากราคาสินค้าในหมวดอาหารสดที่ปรับลดลงจากปีก่อนหน้าจากอุปทานที่มากกว่าคาด รวมถึงมาตรการบรรเทาค่าครองชีพ สำหรับปี 2565 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นจากผลของฐานที่ต่ำลง โดยคาดว่าจะอยู่ในกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ



2. เศรษฐกิจโลก



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจโลก



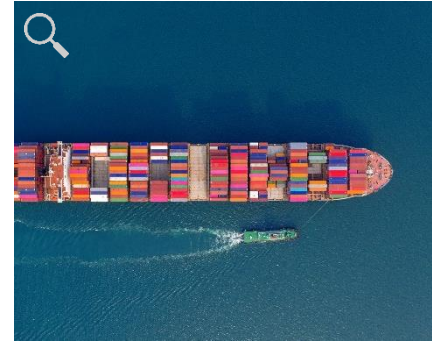
เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง
แม้จะชะลอตัวบ้างจากการระบาดที่รุนแรงขึ้น
จากการกลายพันธุ์ของไวรัส และปัญหา
Supply Disruption



อัตราเงินเฟ้อเร่งขึ้นในหลายประเทศ
โดยหลักมาจากแรงกดดันด้านอุปทาน
ขณะที่เงินเพื่อคาดการณ์โดยรวม
ยังทรงตัว

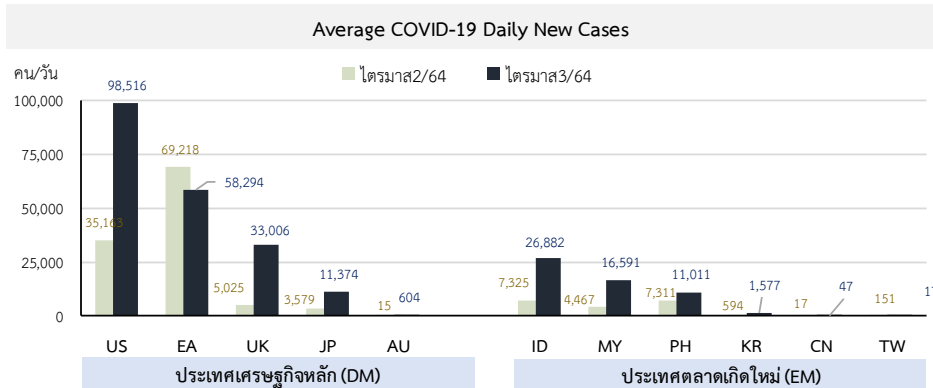


นโยบายการเงินโดยรวมยังคงผ่อนคลาย
แม้ธนาคารกลางประเทศอุตสาหกรรมหลัก
เริ่มส่งสัญญาณการปรับนโยบายการเงิน
สู่ภาวะปกติ

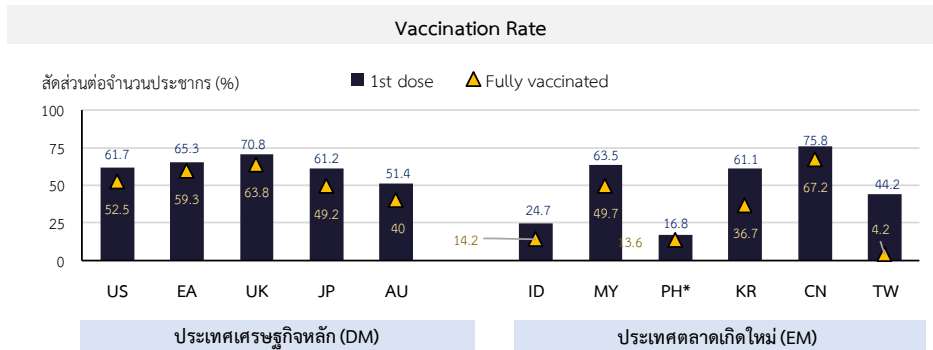


เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปี 2564
มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้
จากการระบาดของไวรัสกลายพันธุ์
ที่รุนแรงขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่อัตราการฉีดวัคซีนโดยรวมยังล่าช้า



Source: Our World in Data ณ วันที่ 13 กันยายน 2564



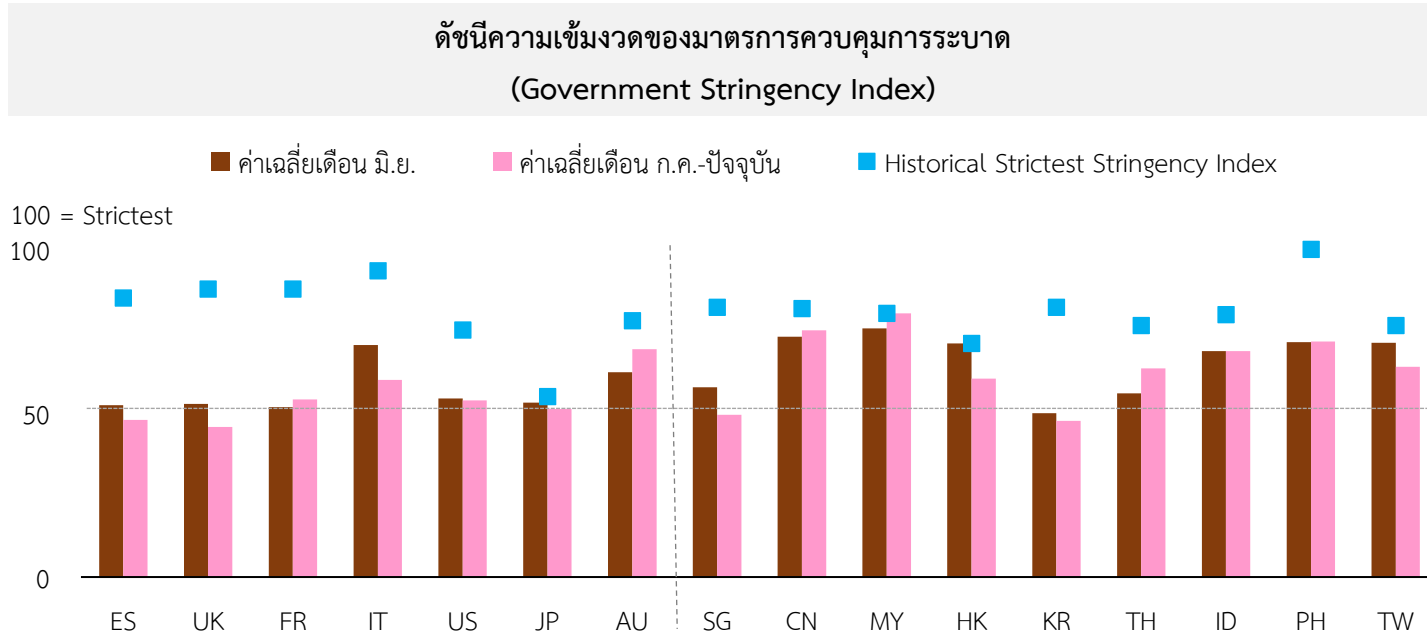
* ข้อมูล ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2564

Source: Our World in Data ณ วันที่ 7 กันยายน 2564

การแพร่ระบาดของไวรัสกลายพันธุ์ยืดเยื้อและขยายวงกว้าง โดยในหลายประเทศพบจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี 2564 อย่างไรก็ตาม ความรุนแรงจากการแพร่ระบาดมีความแตกต่างกันในแต่ละประเทศ โดยขึ้นอยู่กับความคืบหน้าในการกระจายวัคซีนเป็นสำคัญ

กลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักเช่น สหรัฐฯ กลุ่มประเทศยูโร ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร ที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูง สามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดได้แม้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่กลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่มีอัตราการฉีดวัคซีนต่ำ โดยเฉพาะประเทศในเอเชีย เช่น อินโดนีเซีย และ ฟิลิปปินส์ ยังคงใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด

การแพร่ระบาดรุนแรงทำให้กลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่มีอัตราการฉีดวัคซีนต่ำยังคงใช้มาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวด ขณะที่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูงสามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดได้



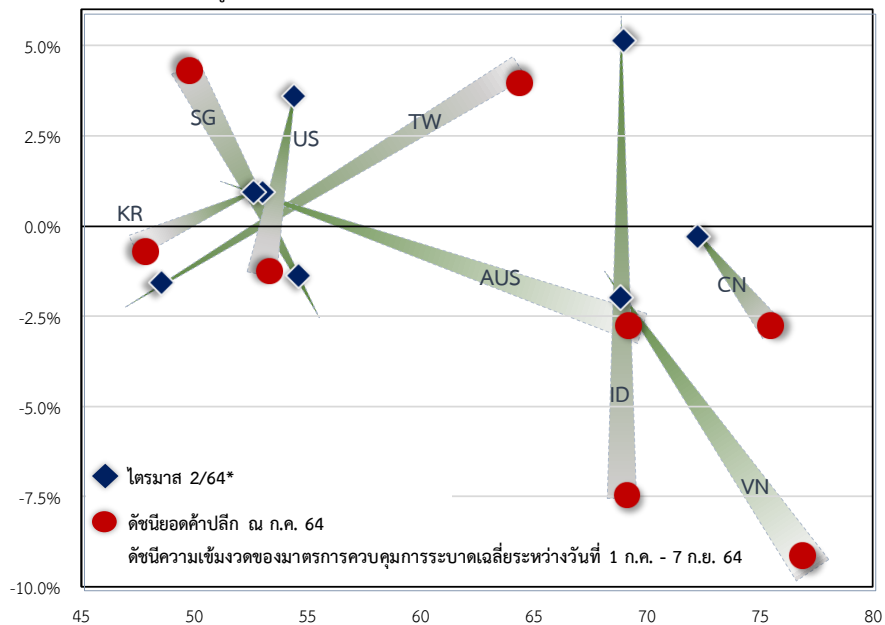
Note: This is a composite measure based on nine response indicators including school closures, workplace closures, and travel bans, rescaled to a value from 0 to 100 (100 = strictest). If policies vary at the subnational level, the index is shown as the response level of the strictest sub-region.

ที่มา: Hale, Webster, Petheric, Phillips, and Kira (2563). ข้อมูล ณ วันที่ 15 ก.ย. 64

การบริโภคภาคเอกชนในหลายประเทศมีแนวโน้มชะลอลงจากการใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้น

ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales) และดัชนีความเข้มงวดของมาตรการควบคุมการระบาด (Stringency Index)

Retail Sale Growth ปรับฤดูกาล



ผ่อกลายมาตรการควบคุมฯ ← ดัชนีความเข้มงวดของมาตรการควบคุมการระบาด → เข้มงวดมาตรการควบคุมฯ

หมายเหตุ: *ไตรมาส 2/64 คือ ข้อมูลเฉลี่ย Retail Sales และ Stringency Index ตั้งแต่เดือน เม.ย. – มิ.ย. 64

Source: CEIC และ Our world in Data

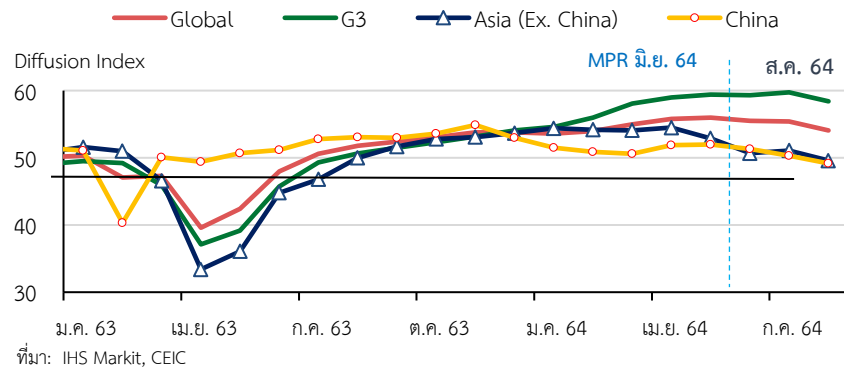
การบริโภคของกลุ่มประเทศเอเชียถูกกระทบจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เข้มงวดมากขึ้นในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เช่น

- จีน ยกเว้นการควบคุมการระบาดเข้มงวดสูงสุดใน 20 จังหวัด รวมถึงมีการปิดหรือเพิ่มความเข้มงวดในการดำเนินงานของท่าเรือบางแห่งในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2564
- เวียดนาม เริ่มใช้มาตรการควบคุมการระบาดในเดือนกรกฎาคม 2564 และขยายไปจนถึงกลางเดือนกันยายน 2564
- ออสเตรเลีย เริ่มใช้มาตรการควบคุมการระบาดปลายเดือนมิถุนายน 2564 และขยายพื้นที่และระยะเวลาไปจนถึงเดือนตุลาคม 2564

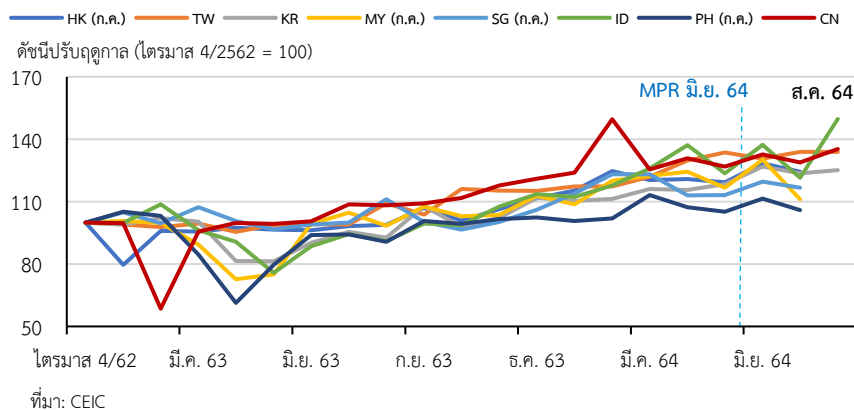
ทั้งนี้ การฟื้นตัวของบริโภคของกลุ่มประเทศเอเชียในระยะสั้นจะยังถูกกดดันจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการบริโภคจะทยอยปรับดีขึ้นในไตรมาส 4 ปี 2564 จากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่มีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน

การผลิตและการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงจากปัญหา Supply Disruption ที่ยืดเยื้อ

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Manager Index: PMI) ภาคอุตสาหกรรม

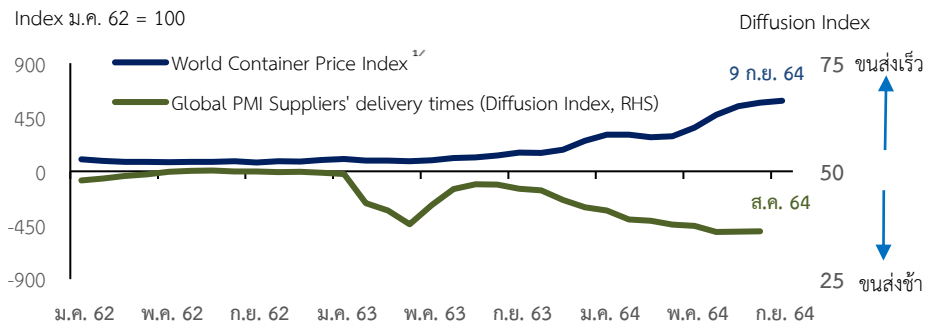


ดัชนีมูลค่าการส่งออกของเอเชีย



การผลิตและการส่งออกในบางประเทศมีแนวโน้มชะลอลงจากข้อจำกัดด้านอุปทาน (Supply Disruption) ที่ยืดเยื้อ เช่น จำนวนชั่วโมงทำงานที่ปรับลดลงหลังภาครัฐออกมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้น การปิดท่าเรือในประเทศจีน การขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ รวมถึงการขาดแคลนวัตถุดิบ โดยเฉพาะชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าปัญหา Supply Disruption จะคลี่คลายภายในครึ่งแรกของปี 2565 หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเทศเริ่มทยอยกลับมาเป็นปกติมากขึ้น

ดัชนีราคาค่าตู้คอนเทนเนอร์และระยะเวลาการขนส่งสินค้า



หมายเหตุ: ^{1/}Composite container freight benchmark rate (40ft container)

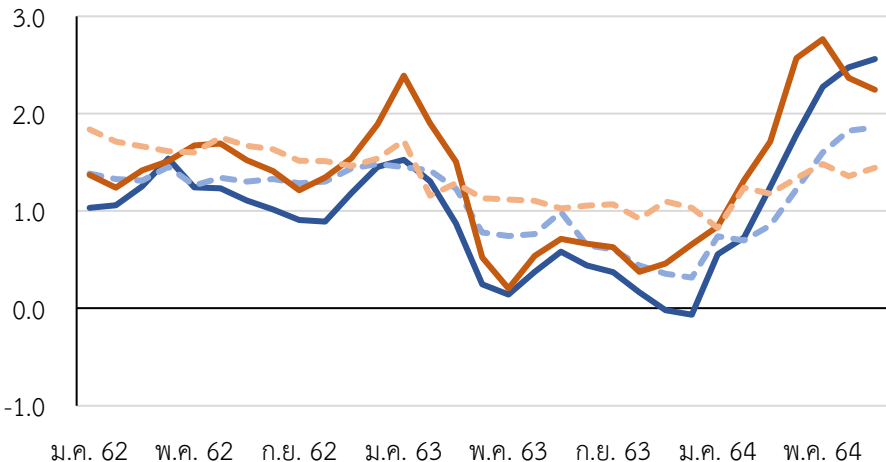
ที่มา: Bloomberg, JP Morgan

อัตราเงินเฟ้อเร่งขึ้นในหลายประเทศ โดยหลักมาจากแรงกดดันด้านอุปทานที่ทำให้ราคาสินค้าบางประเภทปรับเพิ่มขึ้น สำหรับเงินเฟ้อของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักปรับเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยกลับสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในหลายประเทศส่วนใหญ่ยังใกล้เคียงอัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย

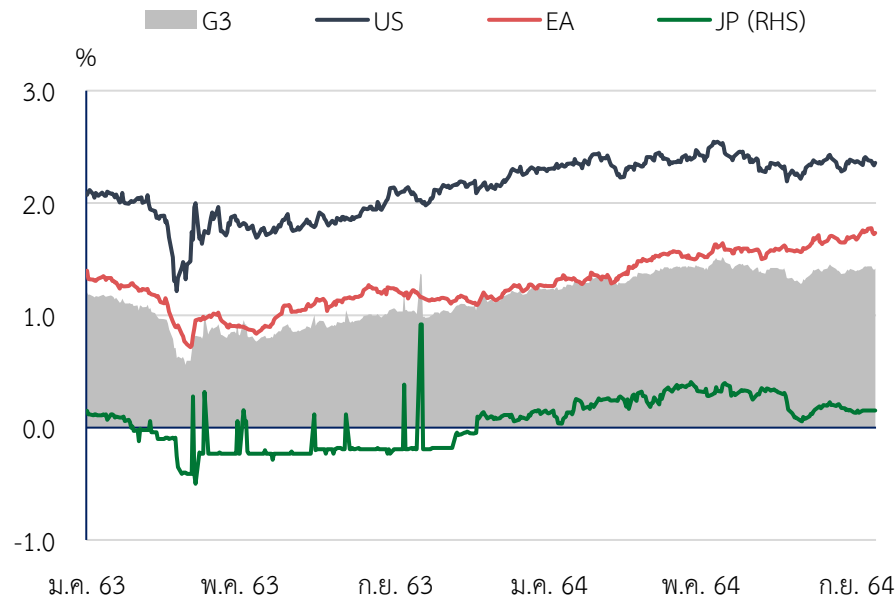
อัตราเงินเฟ้อ (CPI) และ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI)

— CPI : ประเทศเศรษฐกิจหลัก (G3)* - - - Core CPI : ประเทศเศรษฐกิจหลัก (G3)*
— CPI : ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EMs) ในเอเชีย** - - - Core CPI : ประเทศตลาดเกิดใหม่ (EMs) ในเอเชีย**

% (เทียบระยะเดียวกันปีก่อน: YoY)



การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Swap Forward 5Y)



*กลุ่ม G3 ประกอบด้วย สหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น

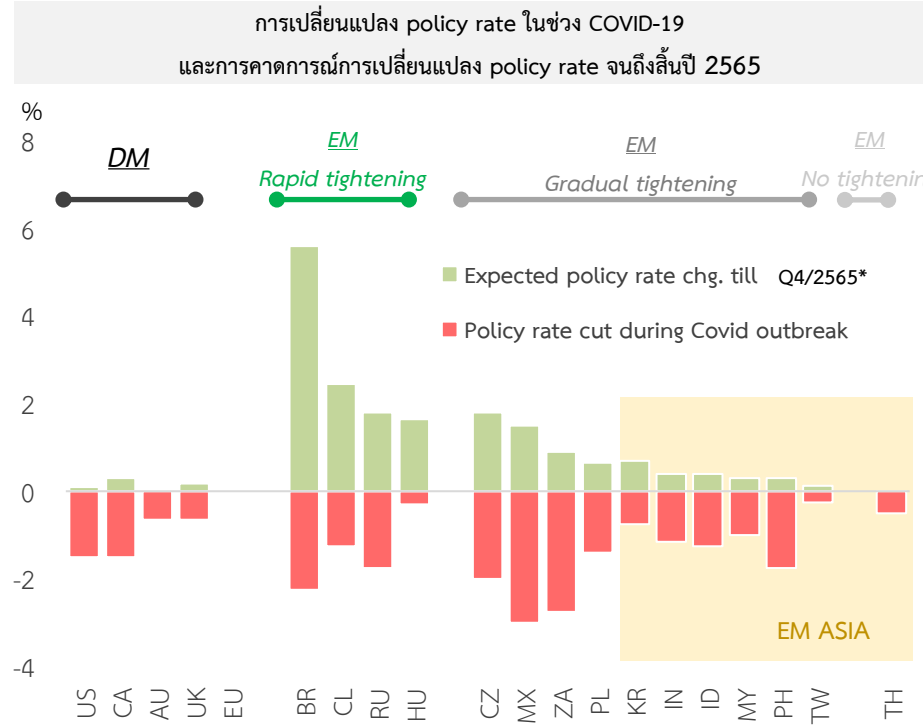
** ประเทศตลาดเกิดใหม่ ประกอบด้วย จีน อินเดีย เอเชีย เกาหลีใต้ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไต้หวัน

ที่มา: CEIC

ข้อมูล ณ วันที่ 17 ก.ย. 64

ที่มา: Bloomberg

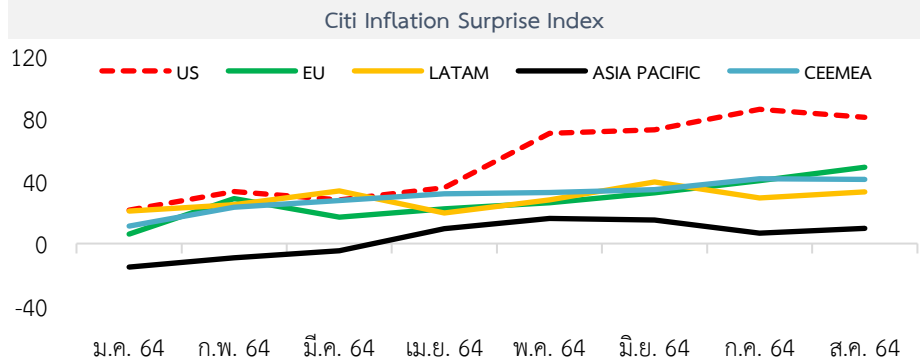
อัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยรวมอยู่ในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง EM บางส่วนปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปบ้างแล้ว และจะปรับขึ้นเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี 2565 จากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อสูง



ธนาคารกลางกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก (DM) มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังมีไม่มาก โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่แม้จะดีขึ้นแต่โดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับการจ้างงานเต็มอัตรา

ธนาคารกลางส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ ทั้งนี้ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งแรกเมื่อเดือนสิงหาคม 2564 ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเข้าสู่ระดับก่อนวิกฤต (Pre-COVID level) อัตราเงินเฟ้อที่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

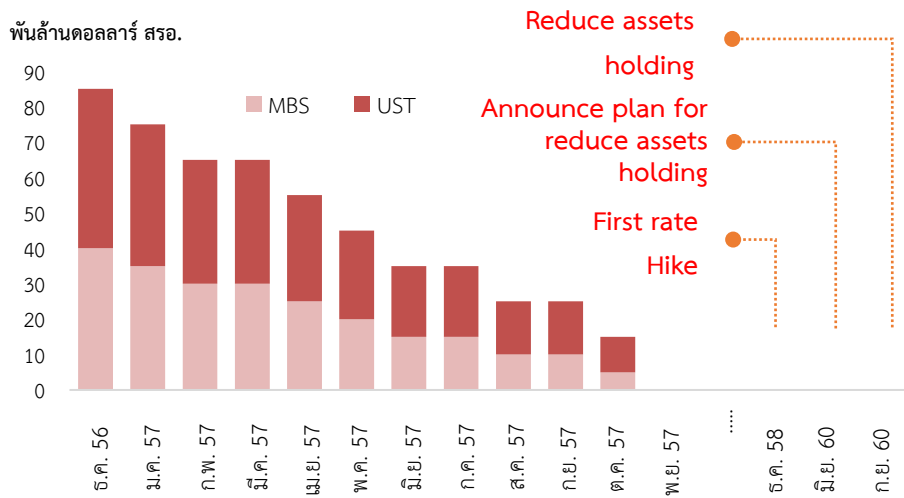
ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (EM) บางประเทศอาจต้องเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อลดความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นมาก



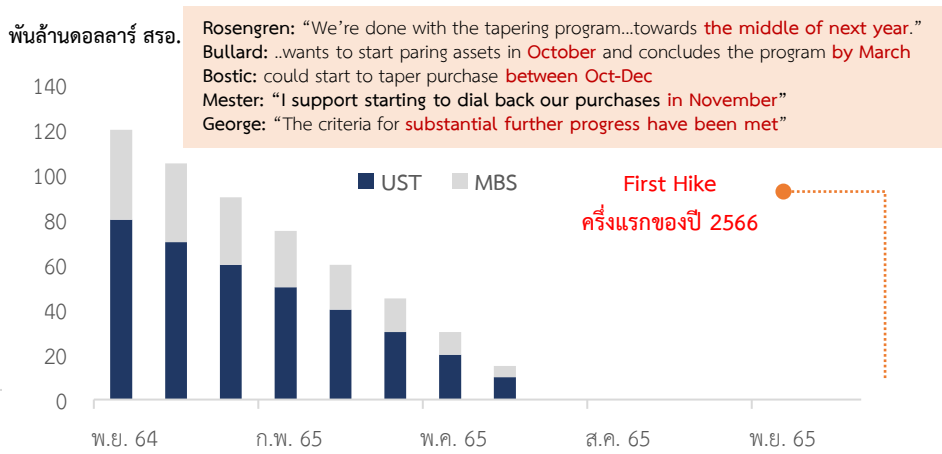
*คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2565 (Bloomberg) จากระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ต่ำสุดในช่วง COVID-19

ธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรปเริ่มส่งสัญญาณการชะลอเข้าซื้อสินทรัพย์ในไตรมาส 4 ปีนี้ โดยคาดว่าจะดำเนินการแบบค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงที่ตลาดการเงินอาจผันผวนตามมาได้

กระบวนการ tapering ของ Fed ในปี 2556



การคาดการณ์ tapering ของ Fed ในปี 2564



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ส่งสัญญาณทยอยลดการขยายขนาดงบดุล (QE tapering) จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น โดยคาดว่าจะการชะลอเข้าซื้อสินทรัพย์จะเริ่มในช่วงไตรมาส 4 ปี 2564 ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากตลาดแรงงานที่แม้จะปรับดีขึ้นแต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าการจ้างงานเต็มอัตรา อย่างไรก็ตาม ผลประชุม FOMC ในเดือนกันยายน 2564 ชี้ว่ามีโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยช่วงปลายปี 2565



ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ส่งสัญญาณลดการผ่อนคลายเชิงปริมาณ โดยจะลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ซึ่งจะเริ่มดำเนินการในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

เศรษฐกิจคู่ค้าในปี 2564 ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 และปัญหา Supply Disruption ที่ยืดเยื้อกว่าคาด ขณะที่ปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้น ตามแนวโน้มการแพร่ระบาดที่คลี่คลายและอัตราการฉีดวัคซีนที่แพร่หลายขึ้น

ข้อสมมติเศรษฐกิจคู่ค้า

ร้อยละต่อปี (%YOY)	น้ำหนัก (%)	2564		2565	
		MPR มิ.ย. 64	MPR ก.ย. 64	MPR มิ.ย. 64	MPR ก.ย. 64
สหรัฐฯ	20.4	6.6	5.9	4.5	4.6
กลุ่มยูโร	9.2	4.5	5.1	4.0	4.1
ญี่ปุ่น	13.9	2.5	2.4	2.6	2.6
จีน	18.1	8.4	8.2	5.2	5.2
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)*	30.6	6.0	5.2	4.0	4.4
รวม**	100.0	6.0	5.6	4.1	4.3

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าในปี 2564 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ตามการแพร่ระบาดของ COVID-19 และปัญหา Supply Disruption ที่ส่งผลกระทบต่อการบริโภคและการผลิตมากกว่าคาด โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสเดลต้าที่กลับมารุนแรงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่น จีน และหลายประเทศในเอเชียได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากมาตรการควบคุมการระบาดที่กลับมาเข้มงวดขึ้นอีกครั้ง ซึ่งส่งต่อการบริโภคภาคเอกชนและภาคการผลิตและทำให้ปัญหา Supply Disruption ยืดเยื้ออย่างไรก็ดี เศรษฐกิจกลุ่มยูโรมีแนวโน้มปรับดีขึ้นจาก 1) การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดและอัตราการฉีดวัคซีนที่อยู่ในระดับสูง และ 2) การเริ่มเบิกจ่ายเม็ดเงินจากกองทุนฟื้นฟู (Next Generation EU) ที่มีความชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะเป็นแรงส่งการเติบโตในระยะถัดไป

สำหรับปี 2565 ปรับเพิ่มข้อสมมติจากสถานการณ์การระบาดที่คลี่คลายและแนวโน้มการกระจายวัคซีนที่เป็นไปตามเป้าหมาย ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายประเทศทยอยฟื้นตัวได้

หมายเหตุ * เอเชีย (ไม่รวมจีน) ทั้งหมด 7 ประเทศ weighted by major Thai trades' share in 2563

** Weighted by major Thai trades' share in 2563 (13 countries) เอเชีย (30.6%) = สิงคโปร์ (5.8%) +ฮ่องกง (6.9%) + มาเลเซีย (5.3%) + ไต้หวัน (2.3%) + อินโดนีเซีย (4.7%) + เกาหลีใต้ (2.6%) + ฟิลิปปินส์ (3.1%)



3. เศรษฐกิจไทย



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงมาก
ในไตรมาส 3 อย่างไรก็ดี อัตราการฉีด
วัคซีนเพิ่มขึ้นทำให้ภาครัฐทยอย
ผ่อนคลยมาตรการควบคุมการระบาดได้
ตั้งแต่ 1 กันยายน 2564 จะช่วยสนับสนุน
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป



แม้แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
ปรับตัวขึ้น แต่มีความไม่แน่นอนสูง
ต้องติดตาม 1) พัฒนาการของมาตรการ
ควบคุมการระบาดในประเทศ 2) ความ
ต่อเนื่องของแรงสนับสนุนจากมาตรการ
ภาครัฐ และ 3) ปัจจัยด้านต่างประเทศ



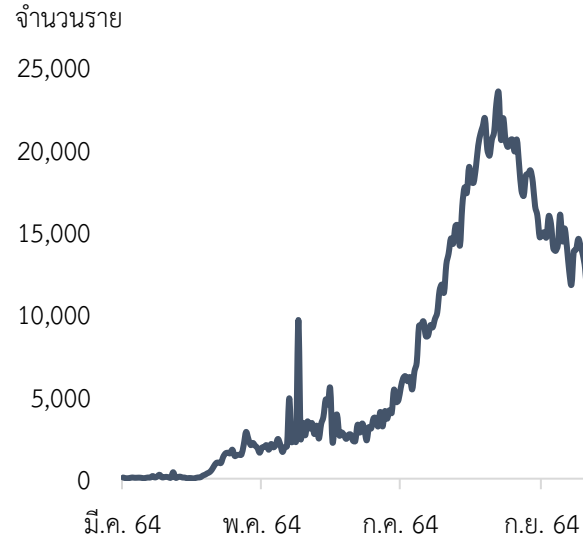
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อ
พื้นฐานยังอยู่ในระดับต่ำตามอุปสงค์
ที่อ่อนแอ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์
ยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย



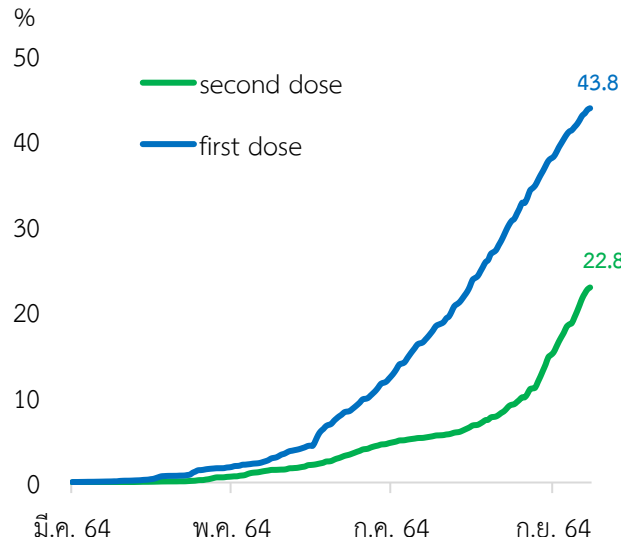
เศรษฐกิจไทยปี 2564 มีแนวโน้ม
ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในเดือน
มิถุนายน จากการระบาดที่รุนแรงขึ้น
จากการกลายพันธุ์ของไวรัส

การระบาดของ COVID-19 ในไทยรุนแรงและขยายวงกว้างมากขึ้นในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จากไวรัสสายพันธุ์เดลต้า อย่างไรก็ดี สถานการณ์การระบาดและอัตราการฉีดวัคซีนดีขึ้นปรับตัวขึ้น ทำให้ภาครัฐสามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมได้ตั้งแต่ 1 กันยายน 2564

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่



อัตราการฉีดวัคซีนต่อประชากร

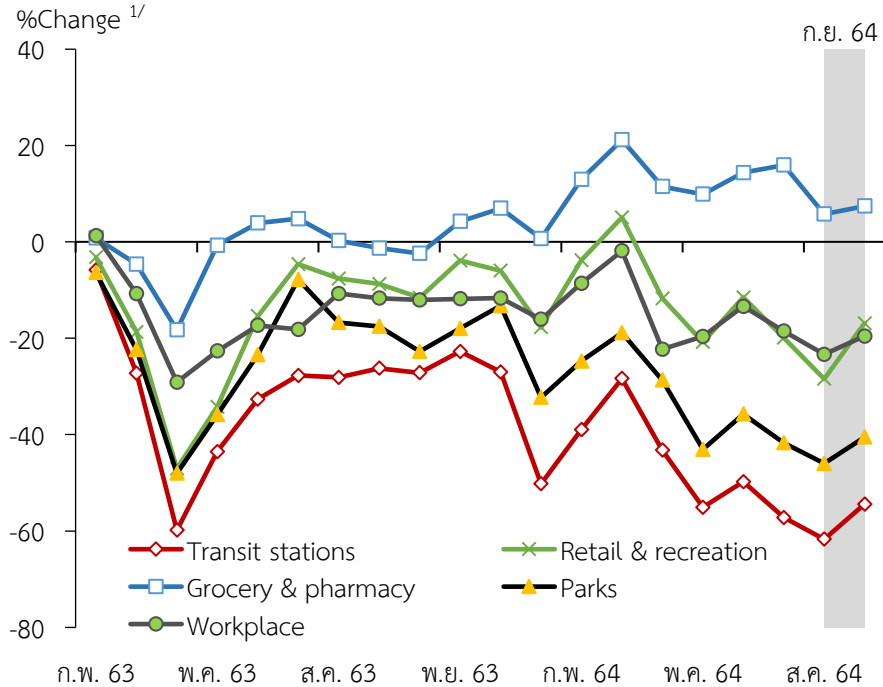


สถานการณ์การระบาดของไทยรุนแรงและขยายวงกว้างในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยจำนวนผู้ติดเชื้อเร่งขึ้นตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2564 ทั้งนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เร่งขึ้นเร็วกว่าจำนวนผู้ที่รักษาหาย ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยสะสมเพิ่มขึ้นเกินขีดความสามารถของระบบสาธารณสุข

สถานการณ์การระบาดของไทยปรับตัวขึ้นในช่วงปลายเดือนสิงหาคม 2564 สอดคล้องกับอัตราการฉีดวัคซีนที่ปรับตัวขึ้น ส่งผลให้ภาครัฐสามารถทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดได้ อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ได้รับวัคซีนครบ 2 โดสในเดือนกันยายน 2564 ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำเพียง 22.8% ของประชากร

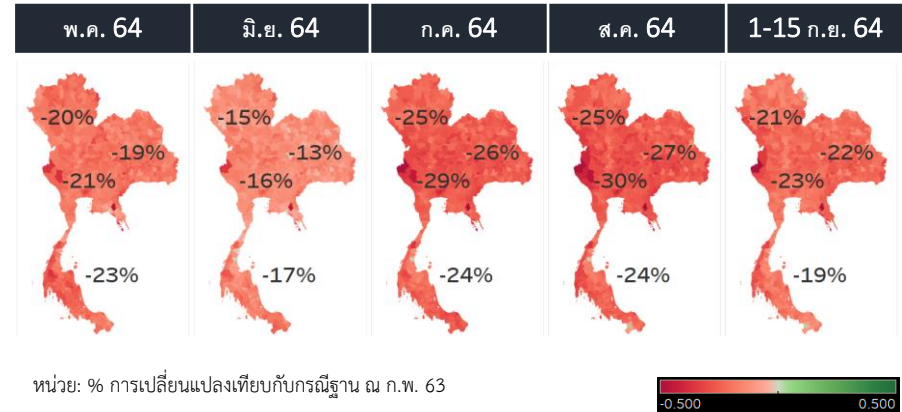
กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวมากในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ก่อนที่จะกลับมาฟื้นตัวได้บ้างหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด

Google Mobility Data: Thailand



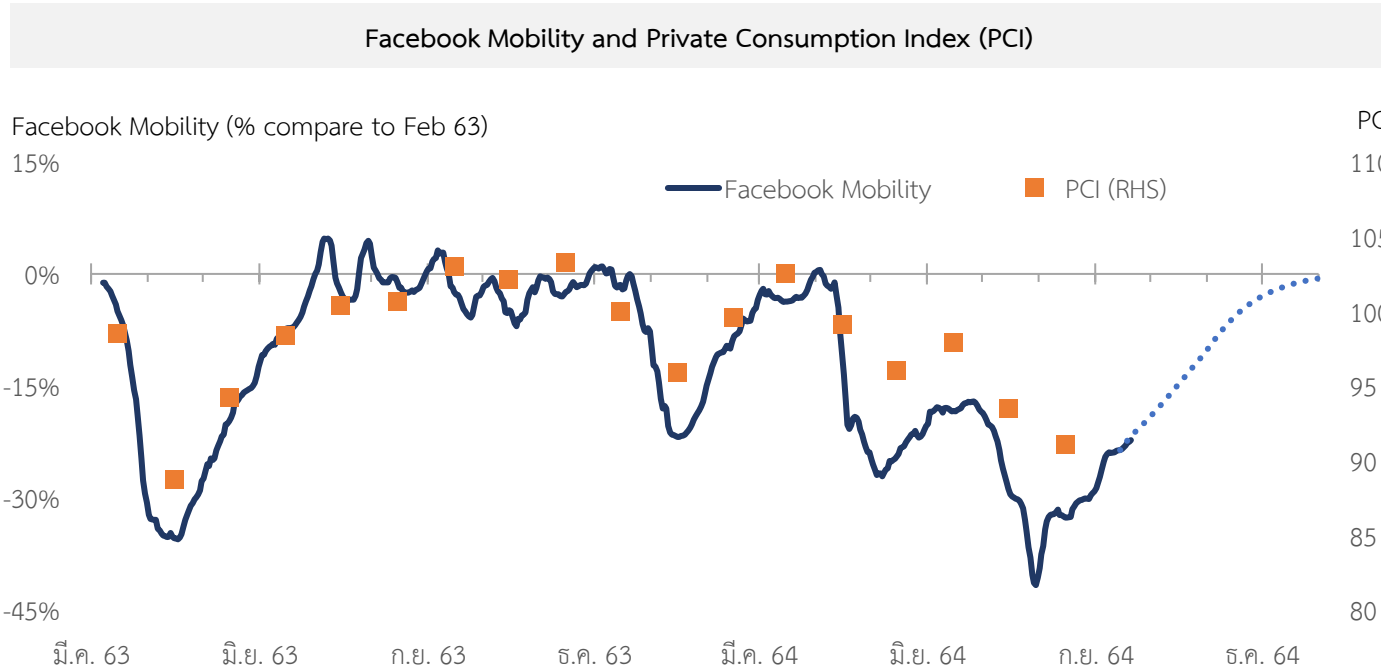
หมายเหตุ: ^{1/}เทียบกับค่ากลางการเดินทางในแต่ละวันในช่วง 3 ม.ค - 6 ก.พ. 63

Facebook Movement Range: Thailand



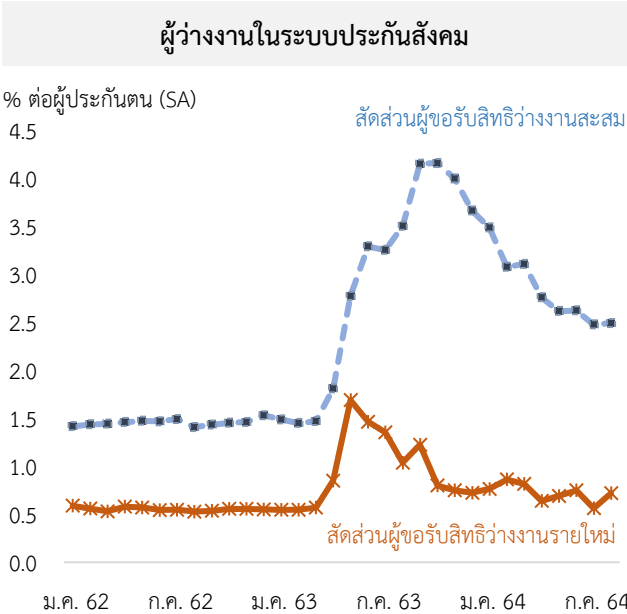
เศรษฐกิจไทยชะลอตัวมากในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จากมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ที่เข้มงวด โดยเฉพาะภาคบริการที่ชะลอตัวมาก ขณะที่ภาคการผลิตถูกกระทบจากจำนวนชั่วโมงทำงานที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตาม กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวได้บ้างในช่วงเดือนกันยายน 2564 ภายหลังจากผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด

การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่น และมีส่วนช่วยให้การบริโภคภาคเอกชนกลับมาเร่งตัวได้ในช่วงที่เหลือของปี 2564 และปี 2565

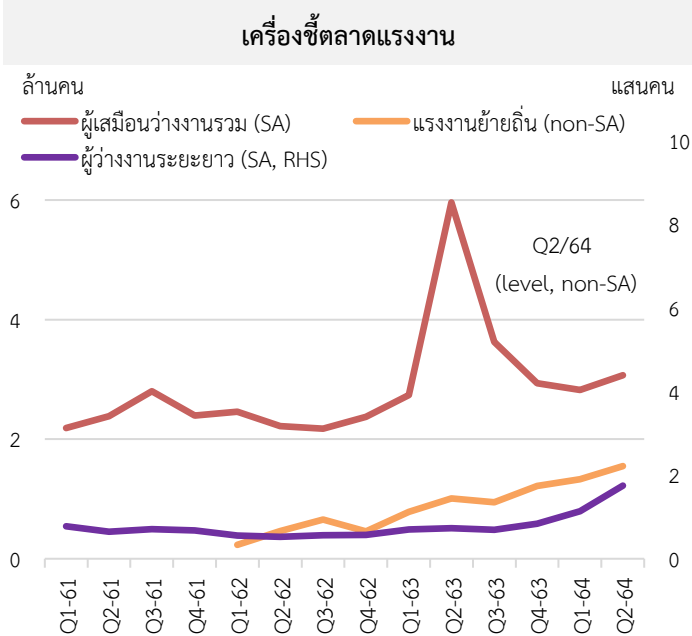


ที่มา: การคำนวณของ ธปท.

สำหรับเศรษฐกิจไทยในปี 2565 ยังถูกกดดันจากปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดแรงงานที่ยังคงเปราะบางมากขึ้นจากการระบาดหลายระลอก



ที่มา: สำนักงานประกันสังคม และการคำนวณของ ธปท.



หมายเหตุ: ว่างงานระยะยาว คือ ว่างงานตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป

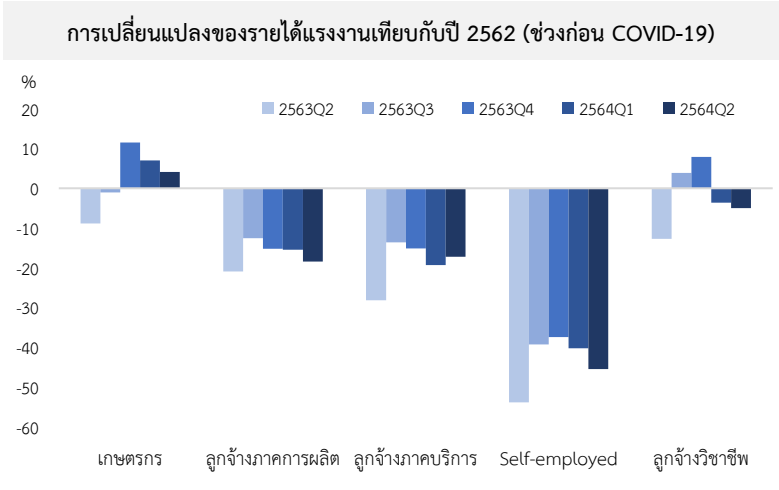
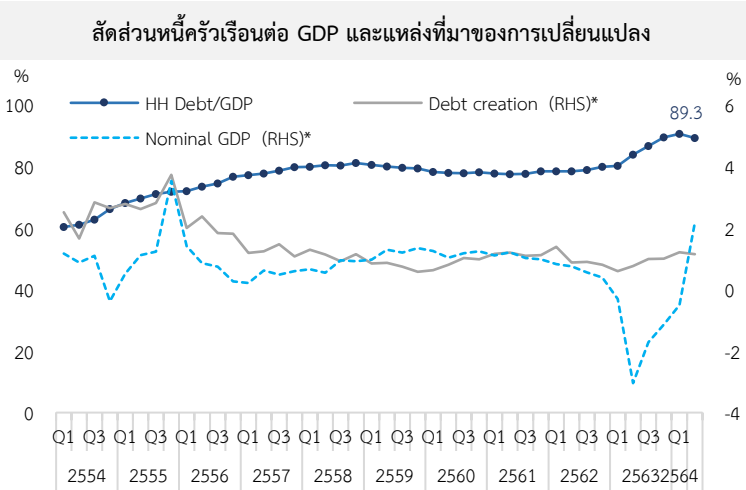
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และการคำนวณของ ธปท.

การระบาดหลายระลอกทำให้ตลาดแรงงานเปราะบางมากขึ้น จำนวนลูกจ้างในระบบประกันสังคม โดยเฉพาะในภาคบริการ ที่ขอรับสิทธิทดแทนกรณีว่างงานจากเหตุสุดวิสัยที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ แรงงานในภาคบริการที่ถูกเลิกจ้างไม่สามารถย้ายสู่ภาคการผลิตที่กำลังฟื้นตัวได้ เนื่องจากขาดทักษะที่ตรงตามความต้องการ (skill mismatch) นอกจากนี้ กลุ่มผู้ว่างงานระยะยาว แรงงานย้ายถิ่น กลุ่มผู้ว่างงานที่เป็นนักศึกษาจบใหม่ และกลุ่มผู้ออกนอกกำลังแรงงานยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ฐานะทางการเงินภาครัฐเร็วขึ้นเพราะบางมากขึ้นจากหนี้ที่อยู่ในระดับสูง

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 89.3 ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2564 แม้จะปรับลดลงจากไตรมาสก่อน โดยหลักมาจากการเติบโตของ Nominal GDP ที่สูงขึ้น ขณะที่การขยายตัวของหนี้ครัวเรือนใกล้เคียงเดิม โดยหนี้ครัวเรือนที่ปรับเพิ่มขึ้นจะเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อการฟื้นตัวของการบริโภคและเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไป **ดูรายละเอียดเรื่องแรงกดดันของภาระหนี้ต่อการบริโภคเพิ่มเติม**

นอกจากนี้ ภาครัฐเร็วขึ้นยังเผชิญความเสี่ยงจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จึงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของภาครัฐเร็วขึ้นไปอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือนที่ทำงานในภาคบริการและครัวเรือนกลุ่มผู้ประกอบการอาชีพอิสระ ทั้งนี้ล่าสุด ธพท. ร่วมกับสมาคมธนาคารไทยได้มีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยหนี้เพิ่มเติม เพื่อช่วยลดรายจ่ายชำระหนี้และเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ภาครัฐเร็วขึ้น อาทิ การผ่อนปรนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสินเชื่อลูกหนี้รายย่อยในส่วนของบริษัทเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับควบคุมกับมาตรการแก้ไขหนี้เดิมอย่างยั่งยืน **ดูรายละเอียดเรื่องมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเพิ่มเติม**



หมายเหตุ: เพื่อความสะดวกในการเปรียบเทียบจึงเปลี่ยน contribution ของ nominal GDP (เส้นสีฟ้า) จากลบเป็นบวก (โดยปกติการเพิ่มขึ้นของ nominal GDP จะมี contribution เป็นลบต่อสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP)
ที่มา: ธพท.

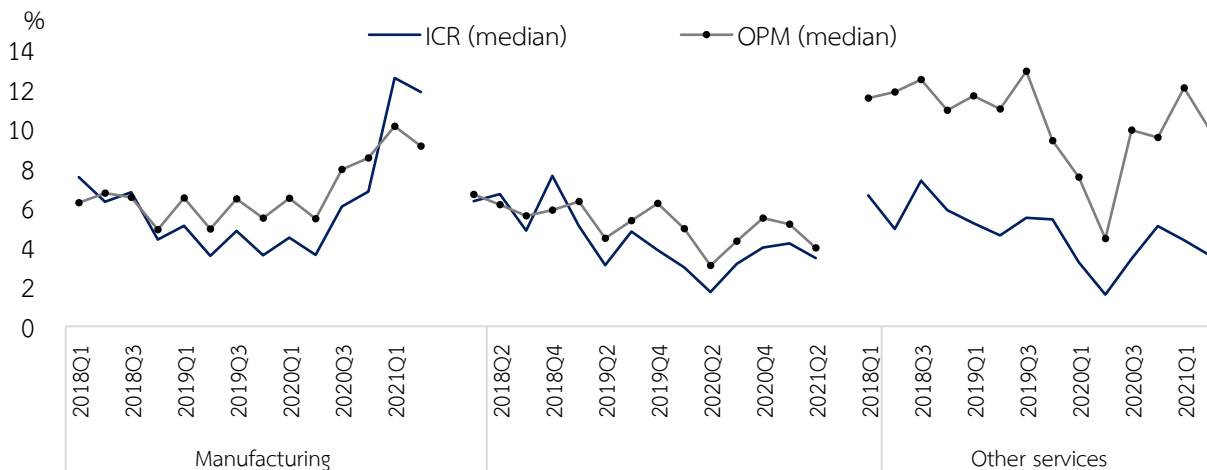
หมายเหตุ: 1. รายได้จากกลุ่มอาชีพอิสระและนายจ้าง (self-employed) เป็นการประมาณการจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของกลุ่มดังกล่าว 2. รายได้ลูกจ้างคำนวณจากลูกจ้างที่ทำงานมากกว่า 24 ชั่วโมงต่อสัปดาห์ขึ้นไป
ที่มา: SES และ LFS (สำนักงานสถิติแห่งชาติ) สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร, คำนวณโดย ธพท.

ฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจโดยรวมเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากมาตรการควบคุมการระบาดล่าสุด

ฐานะทางการเงินของธุรกิจไตรมาสที่ 2 ปี 64 เปราะบางมากขึ้น สะท้อนจากความสามารถในการทำกำไร (OPM) และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ (ICR) ที่ปรับลดลง ทั้งนี้ ธุรกิจที่ได้รับผลกระทบมากจากมาตรการควบคุมการระบาดล่าสุด ได้แก่ ธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว และธุรกิจก่อสร้าง โดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) จึงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ธพท. ได้ปรับปรุงเกณฑ์สินเชื่อฟื้นฟูให้สอดคล้องกับสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง เพื่อช่วยให้ SMEs เข้าถึงสินเชื่อช่วยเหลือได้มากขึ้น [ดูรายละเอียด](#)

การปรับปรุงเกณฑ์สินเชื่อฟื้นฟูเพิ่มเติม

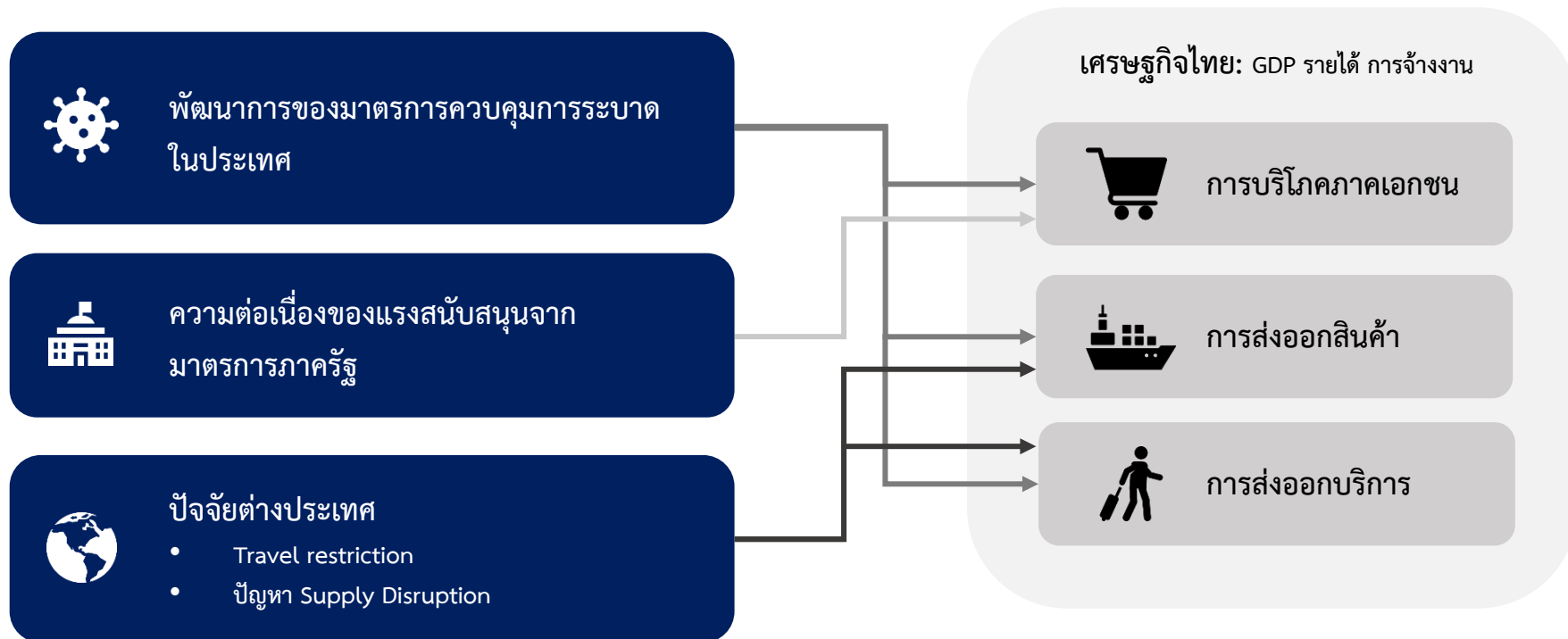
ความสามารถในการทำกำไร (OPM) และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ (ICR)



หมายเหตุ: Tourism Related ประกอบด้วย ธุรกิจโรงแรม สายการบิน ร้านอาหาร และการค้า

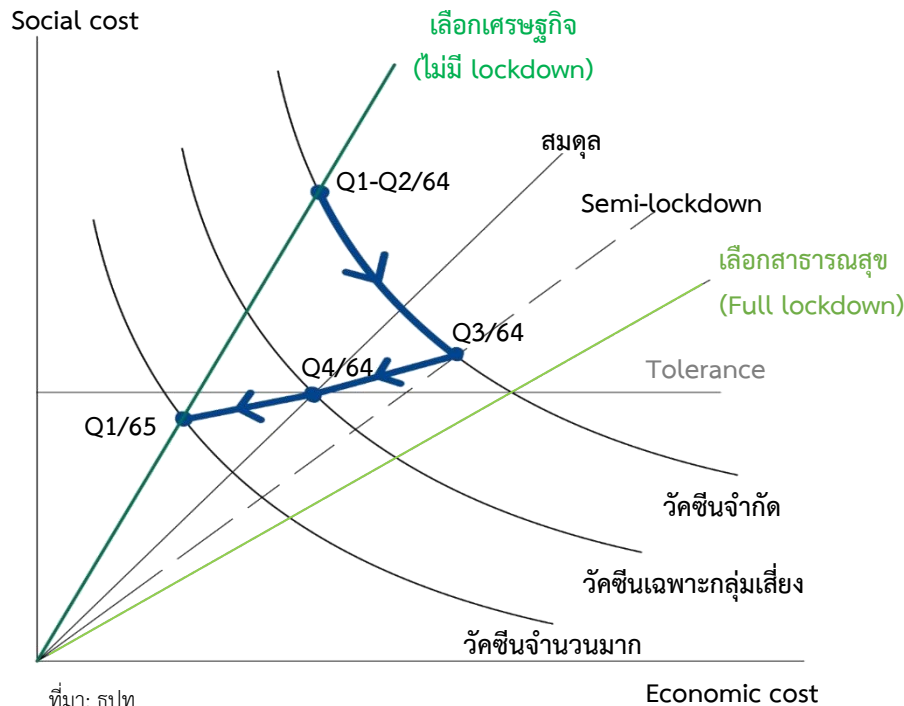
ที่มา: SET คำนวณโดย ธพท.

แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนสูง โดยในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับ 1) พัฒนาการของมาตรการควบคุมการระบาดในประเทศ 2) ความต่อเนื่องของแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ และ 3) ปัจจัยด้านต่างประเทศ



การระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มยืดเยื้อจากการกลายพันธุ์ของไวรัส แต่คาดว่าจะทยอยลดความเข้มข้นของมาตรการควบคุมการระบาด สอดคล้องกับความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน

Trade-off frontier ระหว่างด้านเศรษฐกิจและสาธารณสุข



พัฒนาการของการระบาดและการกระจายวัคซีน

การพิจารณามาตรการด้านสาธารณสุขจะต้องพิจารณา trade-off ระหว่างต้นทุนทางสังคม สะท้อนจากจำนวนผู้ป่วยวิกฤตที่มีโอกาสเสียชีวิต และต้นทุนทางเศรษฐกิจ โดยในช่วงครึ่งแรกของ ปี 2564 ที่วัคซีนมีจำกัดส่งผลให้ต้องออกมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นในไตรมาสที่ 3

อย่างไรก็ตาม ในช่วงต้นเดือน ก.ย. ที่มีกระจายวัคซีนไปให้กลุ่มเสี่ยงเพื่อช่วยลดจำนวนผู้ป่วยวิกฤต ช่วยให้สามารถควบคุมการระบาดได้ดีขึ้น ศบค. จึงสามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดได้ตั้งแต่ 1 ก.ย. ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาปกติมากขึ้น ซึ่งจะสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

แม้สถานการณ์การควบคุมการระบาดของไทยล่าสุดจะปรับดีขึ้นแต่การระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มยืดเยื้อจากการกลายพันธุ์ของไวรัส ทั้งนี้ การติดตามพัฒนาการของโรคระบาดในระยะต่อไปควรให้ความสำคัญกับจำนวนผู้ป่วยวิกฤตและอัตราการฉีดวัคซีนมากขึ้น นอกจากตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่

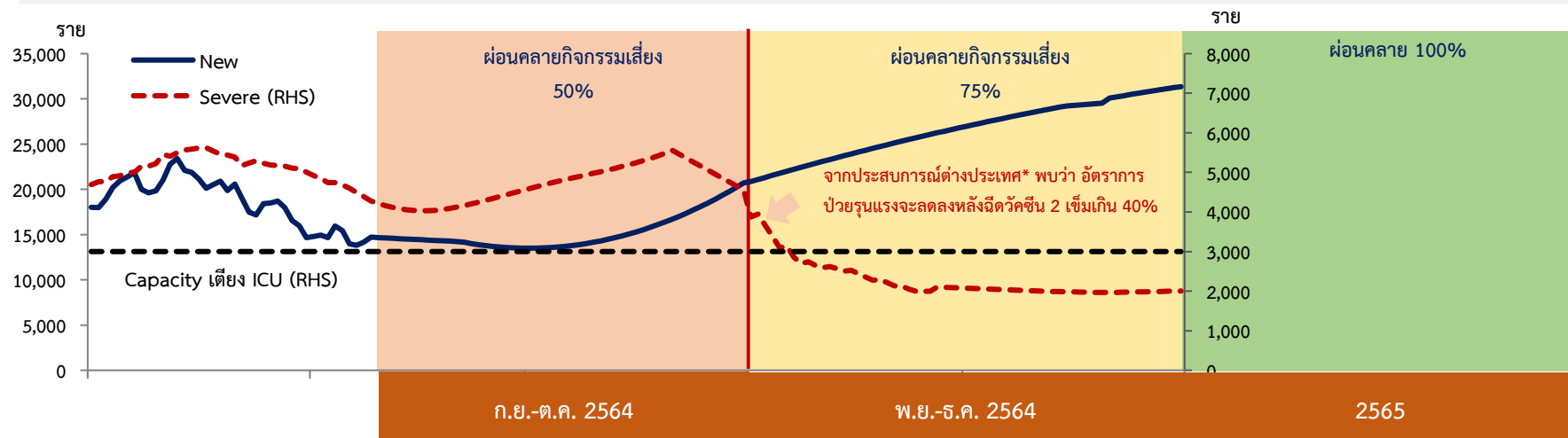
ในระยะต่อไป ประเมินว่ามาตรการควบคุมการระบาดจะเข้มงวดลดลง จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่อาจมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด แต่การกระจายวัคซีนที่มีความคืบหน้าจะช่วยให้จำนวนผู้ป่วยวิกฤตปรับลดลงได้

ในระยะต่อไปจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่อาจมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด แต่ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีนจะช่วยลดจำนวนผู้ป่วยวิกฤตและแรงกดดันที่มีต่อศักยภาพระบบสาธารณสุข จึงช่วยลดความจำเป็นของการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด



พัฒนาการของการระบาดและการกระจายวัคซีน

New & severe cases (อ้างอิงจากการคาดการณ์ของ ศบค. ณ ก.ย. 64)



หมายเหตุ: * คำนวณความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนผู้ป่วยวิกฤตและ vaccination rate โดยใช้ local linear regression model (sample 21 ประเทศ)

ที่มา: แดลงข่าว ศบค. และประมาณการโดย ธปท.

แรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐมีส่วนสำคัญในการช่วยพยุงเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า แต่อาจต้องติดตามอัตราการใช้จ่ายของแต่ละมาตรการภาครัฐ

ตัวอย่างมาตรการภาครัฐในครึ่งหลังปี 2564

	วงเงิน (พลบ.)	ระยะเวลา โครงการ	อัตราการใช้จ่าย ^{1/} (17 Sep)
โครงการยิ่งใช้ยิ่งได้	7	ครึ่งหลัง ปี 2564	2.3%
มาตรการคนละครึ่ง เฟส 3	84		35.4%
วงเงินพิเศษบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เฟส 3	16.4		47.9%
โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้ผู้ที่ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ	3		18.2%
มาตรการให้ความช่วยเหลือกลุ่มแรงงานและผู้ประกอบการ ในระยะเร่งด่วน	77.8	ส.ค.-ก.ย. ปี 2564	54.8%
เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3	6	ไตรมาส 4	-
ทัวร์เที่ยวไทย	5	ปี 2564	-
รวม	211.0		

หมายเหตุ: ^{1/} อัตราการใช้จ่าย = การใช้จ่ายสะสมของโครงการ (รวมประชาชนและภาครัฐ) / เป้ามูลค่าการใช้จ่ายของโครงการ
ที่มา: กระทรวงการคลัง รวบรวมโดย ธปท.



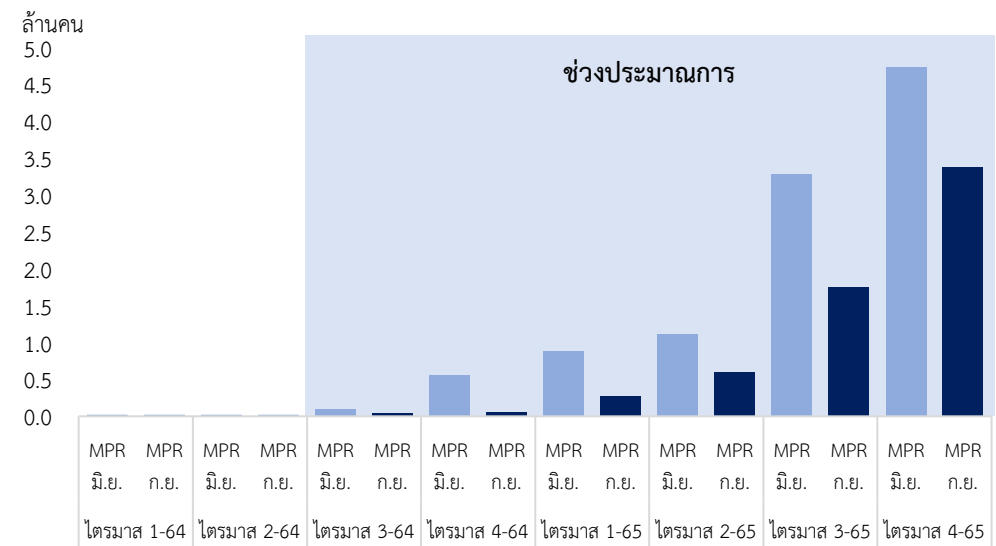
ประสิทธิผลของมาตรการภาครัฐ

ภาครัฐออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อช่วยกระตุ้นการท่องเที่ยวในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ได้แก่ เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3 และทัวร์เที่ยวไทย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี แรงกระตุ้นเศรษฐกิจจากมาตรการภาครัฐยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจาก

- อัตราการใช้จ่ายของมาตรการที่ผ่านมาค่อนข้างต่ำ โดยเฉพาะโครงการยิ่งใช้ยิ่งได้
- นอกจากนี้ ประเมินว่าโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3 และทัวร์เที่ยวไทย ที่ออกมาเพิ่มเติมมีการใช้จ่ายค่อนข้างต่ำเช่นกัน

นักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับลดลงมาก จากการระบาดของ COVID-19 ที่ทำให้แผนการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติล่าช้า และ sentiment การท่องเที่ยวที่ปรับลดลง รวมถึงการเปิดให้บริการเที่ยวบินเชิงพาณิชย์ที่ต้องชะลอออกไป

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ปัจจัยต่างประเทศ

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับลดลงจาก

- แผนการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติช้าลงกว่าที่คาดไว้ จาก (1) การระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ (2) การฉีดวัคซีนที่ล่าช้า และ (3) herd immunity ที่เกิดได้ยากในทางปฏิบัติ
- Sentiment การท่องเที่ยวในระยะข้างหน้าปรับลดลงจากความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาด
- คาดว่ายังไม่สามารถเปิดให้บริการเที่ยวบินเชิงพาณิชย์ได้ปกติภายในปี 2565

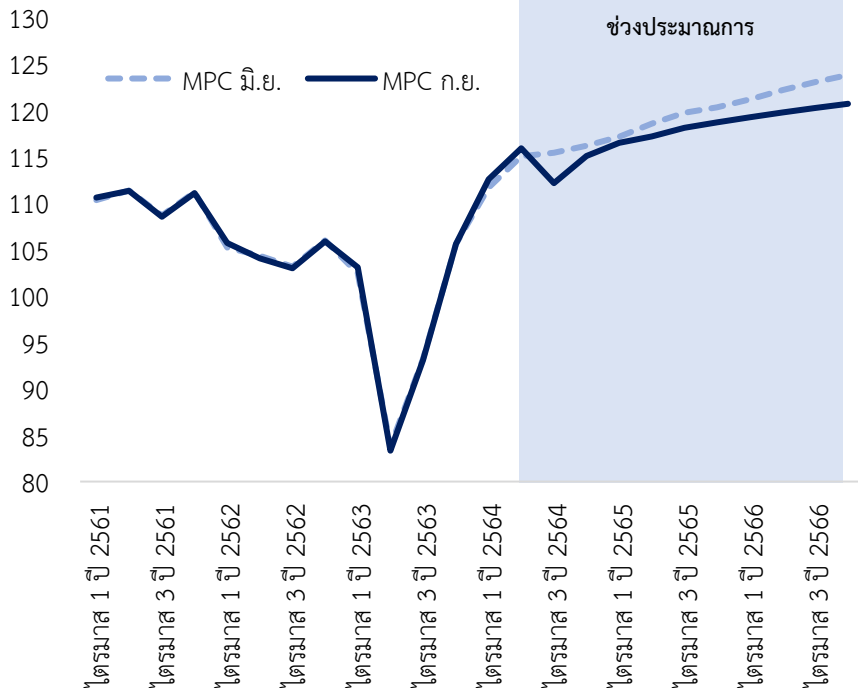
ล้านคน	2564		2565	
	มิ.ย. 64	ก.ย. 64	มิ.ย. 64	ก.ย. 64
นักท่องเที่ยวต่างชาติ	0.7	0.15	10.0	6.0

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกสินค้าต่ำกว่าคาดจากปัญหา supply disruption ในต่างประเทศ ขณะที่คาดว่าปัญหา supply disruption ในประเทศ จะส่งผลกระทบชั่วคราว

ประมาณการการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)

ดัชนีปรับฤดูกาล ปี 2555 = 100



ปัจจัยต่างประเทศ

ประมาณการการส่งออกสินค้าไทยต่ำลงจากปัญหา supply disruption ของโลกรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาดเล็กน้อย

- การขาดแคลนตู้ container ยืดเยื้อไปถึงไตรมาส 2 ปี 2565 จากการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศ โดยเฉพาะจีน ทำให้มีตู้ container ตกค้างมากขึ้น และมีการปิดท่าเรือหนึ่งโป-โจวซานของจีน
- การขาดแคลน semiconductor ยืดเยื้อถึงกลางปี 2565 จากการระบาดในบางประเทศ เช่น มาเลเซีย ส่งผลกระทบต่อการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์

นอกจากนี้ การผลิตไทยยังได้รับผลกระทบชั่วคราวเพิ่มเติมจากการระบาด COVID-19 ในประเทศ

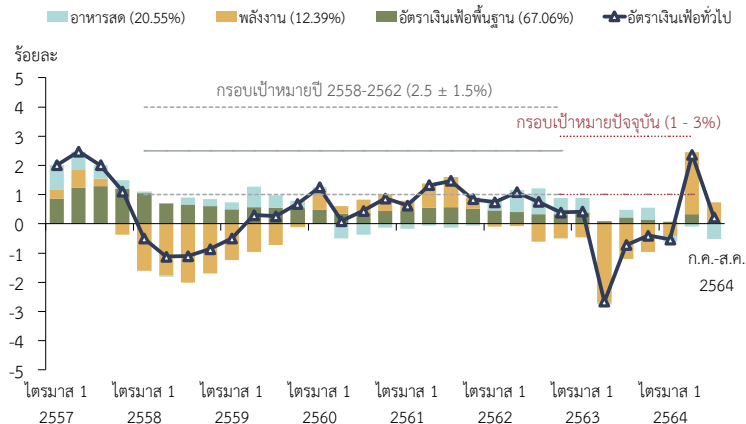
- การปิดโรงงานตามมาตรการรับมือการระบาด COVID-19 ส่งผลต่อการผลิตบ้าง แต่มีแนวโน้มคลี่คลายมากขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการเริ่มใช้มาตรการ bubble and seal และเร่งตรวจเชิงรุก
- ปัญหาขาดแคลนแรงงานต่างด้าวกระทบภาคการผลิตอยู่บ้าง เช่น โรงงานแปรรูปอาหาร แต่ผลกระทบมีจำกัด เนื่องจากผู้ประกอบการจ้างแรงงานไทยชดเชยและการเพิ่มชั่วโมงทำงาน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังไม่เข้มแข็ง ขณะที่การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.22 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 2.36 เนื่องจากผลของฐานราคาพลังงานที่ต่ำในปีก่อนหมดลง ประกอบกับมีมาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐเพื่อบรรเทาค่าครองชีพในเดือน ก.ค. และ ส.ค. 64 ขณะที่ราคาอาหารสดหดตัวมากกว่าไตรมาสก่อนตามราคาผักและผลไม้สำคัญ

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 3 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.11 ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 0.43 โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงตามหมวดเคสสถานเป็นสำคัญ จากผลของมาตรการลดค่าน้ำประปาของภาครัฐเพื่อบรรเทาค่าครองชีพในช่วงการระบาดของ COVID-19

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในดัชนีราคาผู้บริโภค

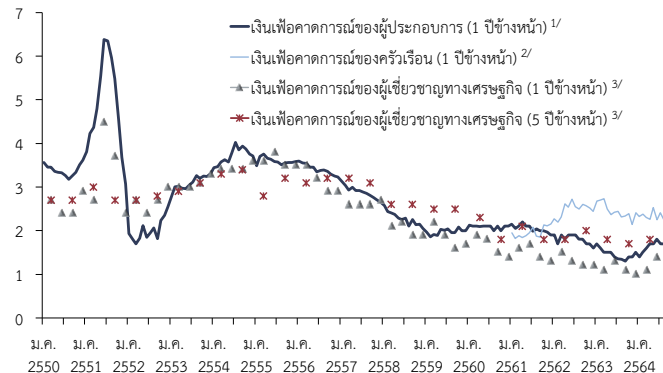
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ทั้งในระยะสั้นและระยะยาวยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

- เงินเฟ้อคาดการณ์ของผู้ประกอบการในระยะสั้น (1 ปีข้างหน้า) เดือน ส.ค. 64 อยู่ที่ร้อยละ 1.7
- เงินเฟ้อคาดการณ์ของครัวเรือนในระยะสั้น (1 ปีข้างหน้า) เดือน ส.ค. 64 อยู่ที่ร้อยละ 2.2
- เงินเฟ้อคาดการณ์ของผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจในระยะ 1 ปีข้างหน้า ณ เดือน ก.ย. 64 และ 5 ปี ข้างหน้า ณ เดือน เม.ย. 64 อยู่ที่ร้อยละ 1.2 และ 1.8 ตามลำดับ

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันก่อน



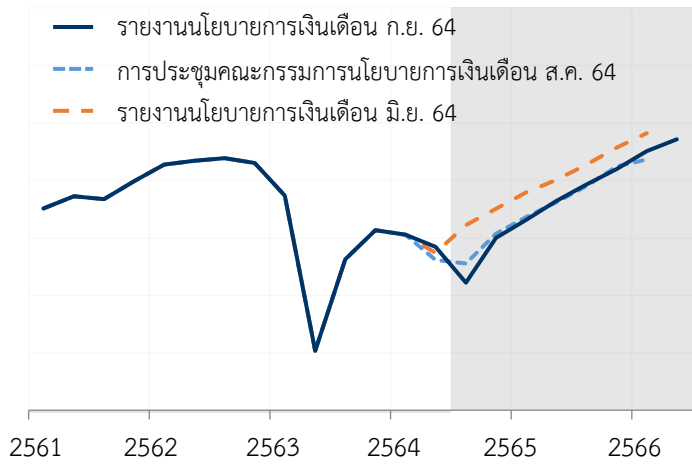
ที่มา: 1/ การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ของธนาคารแห่งประเทศไทย

2/ การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ของกระทรวงพาณิชย์

3/ Asia Pacific Consensus Forecast

ประมาณการเศรษฐกิจ: เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในรายงานนโยบายการเงินฉบับก่อน จากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่ยืดเยื้อและมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น แต่แนวโน้มเศรษฐกิจยังใกล้เคียงกับประมาณการรอบพิเศษในเดือนสิงหาคม ทั้งนี้ การกระจายวัคซีนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในวงกว้างตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2565 ขยายตัวใกล้เคียงกับประมาณการครั้งก่อน

Real GDP



ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565
รอบประมาณการ		มิ.ย.-64 ก.ย.-64	มิ.ย.-64 ก.ย.-64
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-6.1	1.8 (0.7) 0.7	3.9 (3.7) 3.9
อุปสงค์ในประเทศ	-1.6	4.1 1.9	3.2 4.7
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	2.5 0.0	3.4 5.7
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	7.0 4.2	6.0 6.7
การอุปโภคภาครัฐ	0.8	4.1 3.3	-1.0 -0.5
การลงทุนภาครัฐ	5.7	9.5 8.0	5.7 6.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	8.8 8.7	7.8 6.1
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	15.0 15.3	5.5 4.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	20.3	-1.5 -15.3	12.0 1.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.5	17.1 16.5	4.9 3.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.8	22.7 23.8	6.6 4.8
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	0.7 (0.2) 0.2	10.0 (6.0) 6.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

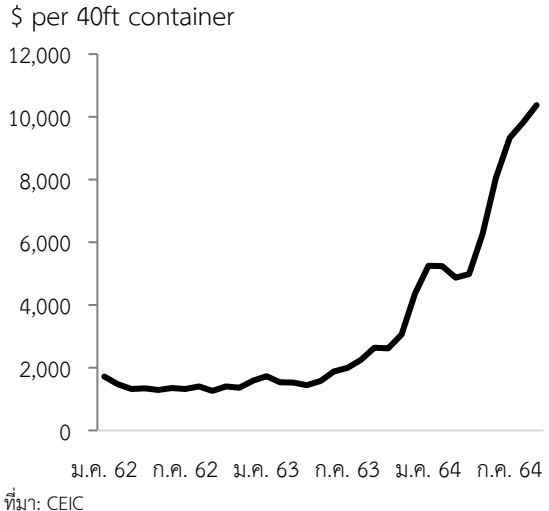
() ประมาณการเดิมในการประชุม กนง. สิงหาคม 2564

ประมาณการเศรษฐกิจ: ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับลดลงในปี 2564 และปี 2565 จากรายจ่ายค่าระวางสินค้าที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงดุลการค้าและดุลภาคการท่องเที่ยวที่เกินดุลลดลง

สรุปการเปลี่ยนแปลงประมาณการ Current account

Current account (USD bn)	2564	2565
MPC มิ.ย. 64	-1.5	12.0
Net services, income and transfers	-10.2	-8.3
o/w Freight balance	-8.9	-9.2
o/w Travel balance	-0.7	-5.8
Trade balance	-3.6	-2.7
รวมการเปลี่ยนแปลงทั้งหมด	-13.7	-11.0
MPC ก.ย. 64	-15.3	1.0

ค่าขนส่งสินค้าทางตู้คอนเทนเนอร์



ดุลบัญชีเดินสะพัดปี 2564 มีแนวโน้มขาดดุล 15.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากต้นทุนค่าขนส่งสินค้าที่เร่งตัวขึ้นมาก และดุลการค้าที่เกินดุลลดลงจากทั้งการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น และการส่งออกที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดจากปัญหา Supply Disruption ทั้งในและต่างประเทศ

ดุลบัญชีเดินสะพัดปี 2565 มีแนวโน้มเกินดุล 1.0 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ลดลงจากการประเมินครั้งก่อนจากต้นทุนค่าขนส่งสินค้าที่สูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ รายรับนักท่องเที่ยวที่ปรับลดลงตามประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประกอบกับดุลการค้าที่เกินดุลลดลงกว่าคาดจากทั้งอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอลงและการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น

ประมาณการเศรษฐกิจ: คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวที่ร้อยละ 0.7 และ 3.9 ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ



การส่งออกสินค้าขยายตัวต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อยตลอดช่วงประมาณการจากข้อจำกัดด้านอุปทานทั้งในและต่างประเทศ มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยคาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 16.5 และ 3.7 ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ ขยายตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับประมาณการเดิมจากด้านปริมาณเป็นสำคัญ เนื่องจากการผลิตในประเทศได้รับผลกระทบชั่วคราวจากการระบาดที่รุนแรงขึ้นในช่วงไตรมาส 3 โดยโรงงานบางส่วนต้องหยุดหรือลดการผลิตลงชั่วคราวตามมาตรการรับมือการระบาดและการขาดแคลนแรงงานต่างด้าว นอกจากนี้ แนวโน้มการส่งออกต่อไปจะได้รับผลกระทบจากปัญหาการขาดแคลนตู้ container และ semiconductor ที่คาดว่าจะยืดเยื้อไปถึงกลางปี 2565



การส่งออกบริการหดตัวต่อเนื่อง และมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าที่ประเมินไว้ จากสถานการณ์การระบาดที่รุนแรงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ ทำให้แผนการเปิดประเทศและการเปิดเที่ยวบินเชิงพาณิชย์เพื่อรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่ต้องมีเงื่อนไขอาชญากรรมนอกไป และคาดว่าเงินอาจเลื่อนแผนการเปิดประเทศออกไปเป็นปี 2566 จึงปรับลดประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็น 1.5 แสนคนในปี 2564 และ 6 ล้านคนในปี 2565



การบริโภคภาคเอกชนในปี 64 ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า ที่รุนแรงขึ้นจนภาครัฐต้องออกมาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวดในช่วงไตรมาส 3 ทำให้คาดว่าจะการบริโภคภาคเอกชนในปี 2564 จะไม่ขยายตัวจากปีก่อน จากเดิมที่เคยประเมินว่าจะขยายตัวร้อยละ 2.5 อย่างไรก็ดี พัฒนาการวัคซีนที่ดีกว่าคาด การผ่อนคลายมาตรการควบคุมตั้งแต่ต้นเดือน ก.ย. ประกอบกับมาตรการเยียวยาและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นและสร้างบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยในไตรมาส 4 ปี 2564 และช่วยให้การบริโภคกลับมาฟื้นตัวได้ดีในปี 2565



การลงทุนภาคเอกชนชะลอลงจากที่ประเมินไว้ในปี 64 โดยการระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้าส่งผลให้อุปสงค์และความเชื่อมั่นของธุรกิจอ่อนแอลงอีกทั้งการลงทุนในภาคก่อสร้างยังได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการระบาดในพื้นที่ก่อสร้างที่เข้มงวด จึงประเมินว่าการลงทุนภาคเอกชนในปี 2564 จะขยายตัวลดลงจากประมาณการเดิมเหลือร้อยละ 4.2 อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 และปี 2565 การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวได้ต่อเนื่องตามแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนที่ทยอยปรับตัวขึ้น

ประมาณการเงินเพื่อ: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2564 จะลดลงมาอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1.0 จากปัจจัยด้านอุปทานส่วนเกินของสินค้าหมวดอาหารสดเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.4 จากปัญหาอุปทานส่วนเกินที่คาดว่าจะคลี่คลายและฐานที่ต่ำลง

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.0 (1.2)	1.4 (1.2)
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.2 (0.2)	0.3 (0.3)
- อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	-11.6	10.4 (10.1)	4.2 (4.2)
- อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	1.7	-1.5 (-0.5)	3.1 (2.5)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

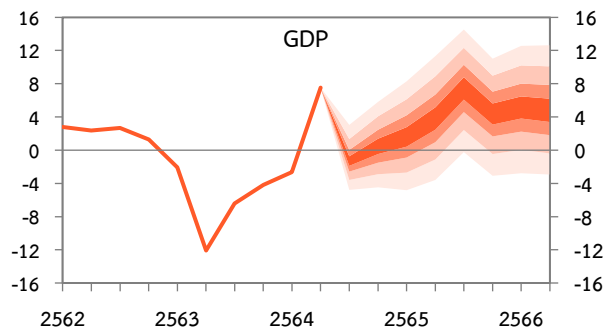
() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มิถุนายน 2564
 ที่มา: กระทรวงพาณิชย์และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากมาตรการภาครัฐและปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ

- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน **คงประมาณการ**ในระดับต่ำ ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง
- อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานและเชื้อเพลิง **ในระยะสั้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย**แม้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับสูงขึ้น แม้ถูกทอนลงจากมาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไปจะกลับสู่ระดับใกล้เคียงที่คาดไว้เดิมจึง**คงประมาณการในปี 2565**
- อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด **ปี 2564 ปรับลดลง**ตามราคาผักและผลไม้ที่ต่ำกว่าคาด และราคาข้าวซึ่งประสบปัญหา oversupply ในประเทศ หลังเผชิญปัญหาค่าขนส่งสูงทำให้ไม่สามารถระบาย stock ได้ ประกอบกับสภาพอากาศเหมาะสมเอื้อให้ผลผลิตออกมาก ทั้งนี้ คาดว่าปัญหาจะทยอยคลี่คลายได้ในปี 2565 ส่งผลให้**อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดปรับสูงขึ้น**จากฐานที่ต่ำลง

ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ: ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าสูงมากขึ้น พัฒนาการของวัคซีนที่ดีขึ้นจะช่วยลดโอกาสที่จะต้องกลับไปใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด สำหรับประมาณการเงินเฟ้อยังโน้มไปด้านต่ำ

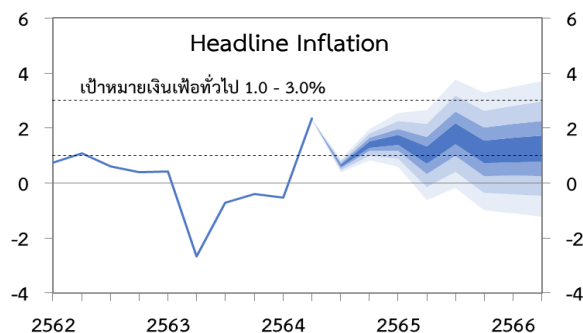
ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



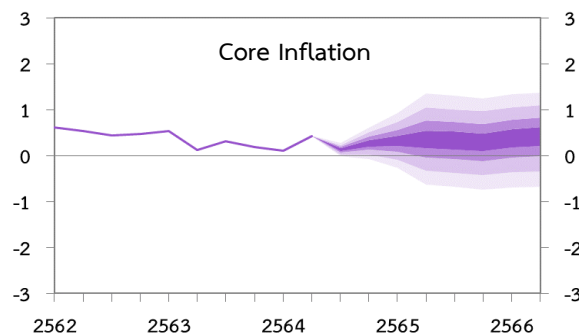
ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม

- สถานการณ์การระบาดและการกลายพันธุ์ของไวรัส
- มาตรการควบคุมการระบาด และนโยบายการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ
- ความเชื่อมั่นของประชาชนและธุรกิจหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด
- ความต่อเนื่องของแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ
- ความคลี่คลายของปัญหา Supply disruption

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



สรุปข้อสมมติสำคัญประกอบการประมาณการ

- เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ปี 2564 ชะลอลงตามการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่ยืดเยื้อในหลายประเทศ และปัญหา supply disruption ที่ถูกซ้ำเติมจากการใช้มาตรการควบคุมโรคหลังการแพร่ระบาดรุนแรงขึ้น อย่างไรก็ตาม หลายประเทศสามารถกระจายวัคซีนได้ตามเป้าหมาย จึงคาดว่าเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าจะขยายตัวเร่งขึ้นในปี 2565
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ คงประมาณการที่ร้อยละ 0.00 - 0.25
- ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน) อ่อนค่าลงเล็กน้อยจากแนวโน้มการทำ QE Tapering ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้น และการแพร่ระบาดที่รุนแรงของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าในกลุ่มประเทศ ASEAN
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากอุปทานลดลงชั่วคราวในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 จากความยืดเยื้อของการเจรจาเพิ่มปริมาณการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และการผลิตของสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากเฮอริเคน Ida โดยอุปทานจะดิ่งตัวน้อยลงในระยะข้างหน้าและทำให้ราคาน้ำมันดิบกลับสู่ระดับเดิมในปี 2565
- รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ) ปรับลดลงในปี 2564 ตามราคาข้าวที่ลดลงจากปัญหาอุปทานส่วนเกินในประเทศ เนื่องจากผู้ส่งออกประสบปัญหาด้านการขนส่งที่ทำให้มีสต็อกเหลือในประเทศสูง ประกอบกับข้าวนาปรังมีผลผลิตมากตามสภาพภูมิอากาศที่เหมาะสม โดยคาดว่าปัญหาดังกล่าวจะทยอยปรับดีขึ้นในปี 2565 และทำให้รายได้เกษตรกรขยายตัวใกล้เคียงประมาณการครั้งก่อน
- การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ลดลง ทั้งการอุปโภคภาครัฐที่ปรับลงตามข้อมูลการเบิกจ่ายจริงในไตรมาส 2 ปี 2564 ที่ต่ำกว่าคาด และการลงทุนภาครัฐที่ลดลงตามการปรับโอนเม็ดเงินภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ จากงบลงทุนไปเป็นรายจ่ายสาธารณูปโภคมากขึ้น

ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY) ^{2/}	-3.4	5.6 (6.0)	4.3 (4.1)
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	0.00 - 0.25	0.00 - 0.25 (0.00 - 0.25)	0.00 - 0.25 (0.00 - 0.25)
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ. ^{3/}	157.1	153.1 (152.9)	154.3 (153.1)
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	42.2	66.4 (62.3)	65.5 (65.5)
รายได้เกษตรกร (% YoY)	-0.3	6.5 (6.9)	0.6 (0.6)
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	2,780	2,927 (2,948)	2,973 (2,980)
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	1,011	1,107 (1,120)	1,192 (1,199)

หมายเหตุ: ^{1/}รวมข้อสมมติการใช้จ่ายตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

^{2/}ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า

^{3/}ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า

* ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มิถุนายน 2564

- ข้อสมมติเพิ่มเติมสำหรับประมาณการแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในครั้งนี้ ได้แก่
 - มาตรการควบคุมการระบาดในปัจจุบันเพียงพอในการจำกัดจำนวนผู้ป่วยวิกฤตให้อยู่ในระดับที่ระบบสาธารณสุขสามารถบริหารจัดการได้ จึงไม่จำเป็นต้องยกระดับมาตรการควบคุมขึ้นอีก
 - สามารถจัดหาและฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ครบ 2 เข็มให้กับประชากรกลุ่มเสี่ยงได้มากกว่าร้อยละ 80 และประชากรทั่วไปมากกว่าร้อยละ 70 ภายในปี 2564 ทำให้สามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดทั้งหมดได้ในไตรมาส 1 ปี 2565
 - ภาครัฐสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 5 แสนล้านบาท



4. การดำเนินนโยบายการเงิน



ประเด็นสำคัญด้านนโยบาย



การดำเนินมาตรการสาธารณสุขเพื่อ
ควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรม
ทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง คือโจทย์
สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบัน



นโยบายการเงิน
ต้องสนับสนุนให้ภาวะการเงินโดยรวม
ผ่อนคลายต่อเนื่อง และไม่เป็นอุปสรรค
ต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



มาตรการการเงินและสินเชื่อ
คืบหน้ามากขึ้น ควรผลักดัน
ให้มีประสิทธิภาพและเกิดผลเป็นวงกว้างขึ้น

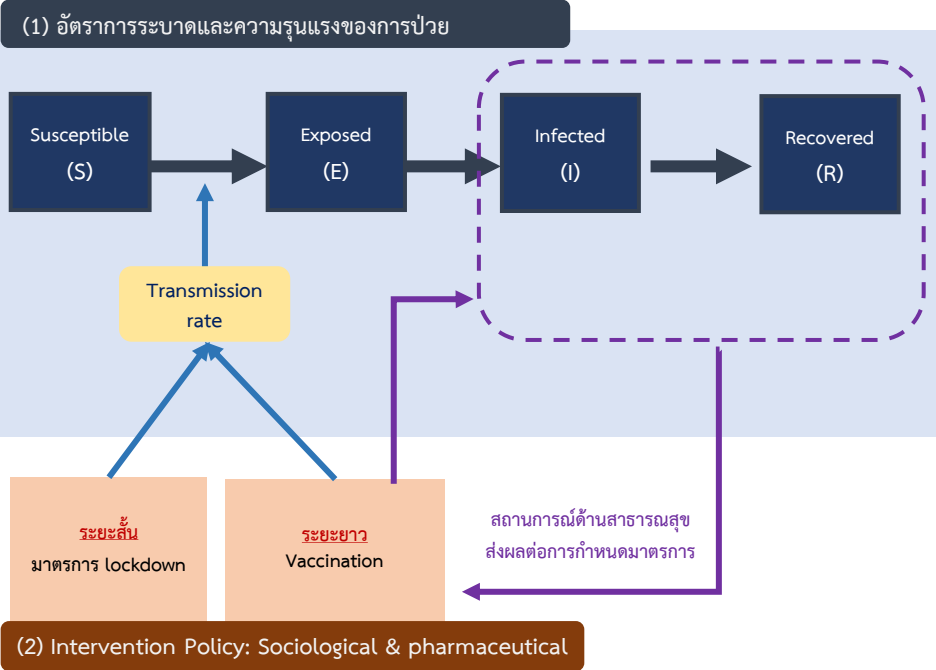


มาตรการการคลัง
ควรเร่งเยียวยาและพยุงเศรษฐกิจ
รวมทั้งเตรียมมาตรการเพื่อฟื้นฟู
และยกระดับเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

การดำเนินมาตรการสาธารณสุขเพื่อควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง คือโจทย์สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบัน โดยควรเน้นที่ผลระยะยาวผ่านการกระจายวัคซีนที่มีคุณภาพให้ทั่วถึงและทันการณ์

การประเมินแนวโน้มการระบาด: SEIR model

การระบาดขึ้นอยู่กับ (1) อัตราการระบาดและความรุนแรงของการป่วย และ (2) Intervention policy

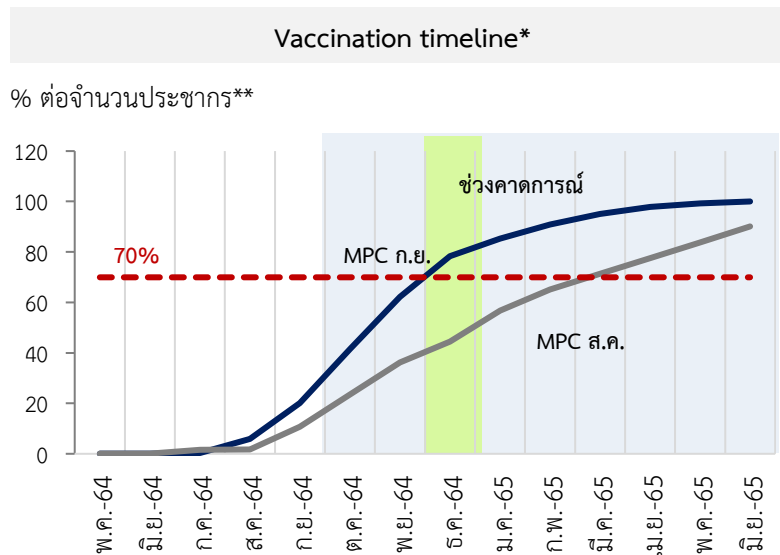


การกลายพันธุ์ของไวรัสส่งผลให้สถานการณ์การระบาดของไทยรุนแรงและขยายวงกว้างในช่วงต้นไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าจำนวนผู้ที่รักษาหาย ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยสะสมเพิ่มขึ้นมาก มาตรการสาธารณสุขและมาตรการควบคุมการระบาด (Intervention Policy) จึงต้องมีความเข้มงวด เพื่อช่วยลดจำนวนผู้ป่วยและประคับประคองขีดความสามารถของระบบสาธารณสุข เนื่องจากการกระจายวัคซีนในช่วงเวลาดังกล่าวยังเป็นไปอย่างล่าช้า ทั้งนี้ มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดได้ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และรายได้

การดำเนินมาตรการสาธารณสุขเพื่อควบคุมการระบาดในระยะต่อไปควรเอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยควรเน้นไปที่ผลระยะยาวผ่านการจัดหาวัดขึ้นที่มีคุณภาพอย่างเพียงพอ และกระจายวัคซีนให้ทั่วถึงและทันการณ์ โดยอัตราการฉีดวัคซีนที่สูงขึ้นจะช่วยให้อาการผู้ป่วยวิกฤตปรับลดลงได้ แม้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยลดความจำเป็นของการใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดและทำให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนกลับมาดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้เป็นปกติ

ที่มา : แบบจำลองคาดการณ์ผลของนโยบายล็อกดาวน์ต่อการระบาด โดยคณะทำงานแบบจำลองระบบบูรณาการเพื่อแก้ไขปัญหา COVID-19 (বারคม และคณะ)

กระจายวัคซีนที่มีความคืบหน้าจะช่วยให้จำนวนผู้ป่วยวิกฤตปรับลดลง ช่วยลดความจำเป็นของการใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด และรักษาขีดความสามารถ (policy space) ของนโยบายการเงินการคลังเพื่อดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินหากมีปัจจัยลบอื่นเพิ่มเติมในอนาคต



หมายเหตุ: * ตาม ศบค.

** ประชากร (รวมประชากรแฝง) 72,081,042 คน

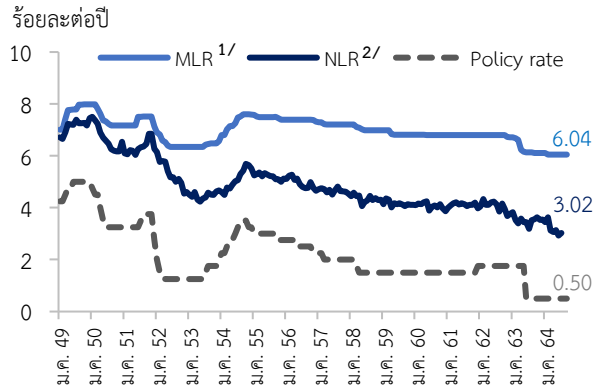
ที่มา: กรมควบคุมโรคและคาดการณ์โดย ธปท.

ข้อสมมติ*		
Supply vaccine	ปี 2564	ปี 2565
MPC ส.ค. 64	80 ล้านโดส	70 ล้านโดส
MPC ก.ย. 64	140 ล้านโดส	110 ล้านโดส

หมายเหตุ: * ตาม ศบค.

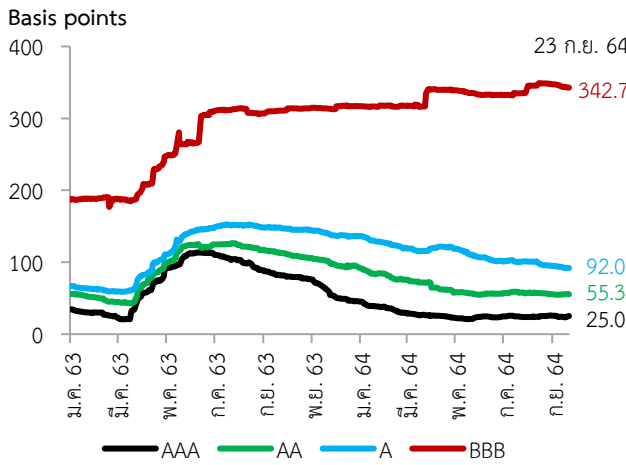
นโยบายการเงิน ช่วยสนับสนุนให้ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายต่อเนื่อง โดยต้นทุนการระดมทุนของภาคธุรกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำทั้งในตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



หมายเหตุ: 1/อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ก.ย. 64) 2/อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New Loan Rate: NLR) (ข้อมูลเดือน ก.ค. 2564)
ที่มา: ธปท.

Corporate credit spreads ระยะไม่เกิน 3 ปี



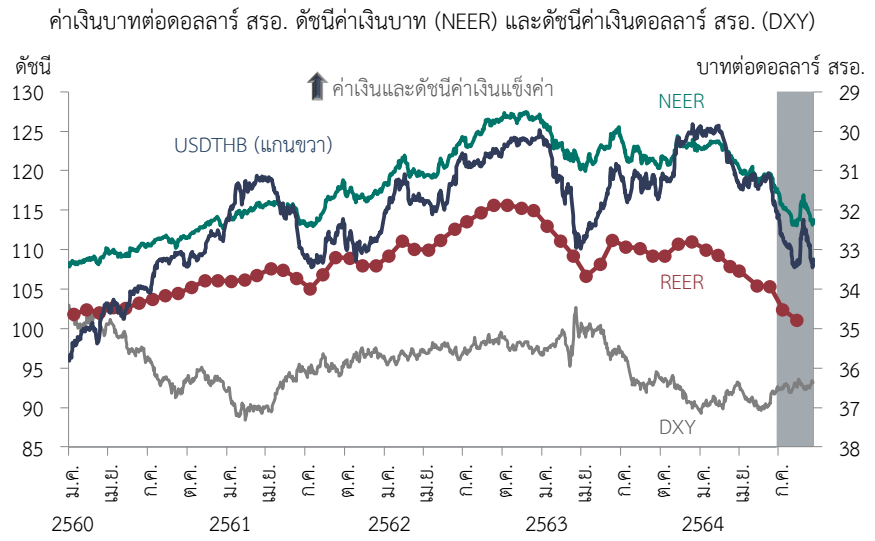
ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ก.ย. 64)

ต้นทุนการระดมทุนโดยรวมของภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำทั้งในตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้ โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (Minimum loan rate) ของธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate) ปรับลดลงจากสิ้นไตรมาส 2 โดยเฉพาะกลุ่มวงเงินสินเชื่อต่ำกว่า 100 ล้านบาทในภาคการผลิตและภาคการค้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการสินเชื่อฟื้นฟูที่คืบหน้ามากขึ้น

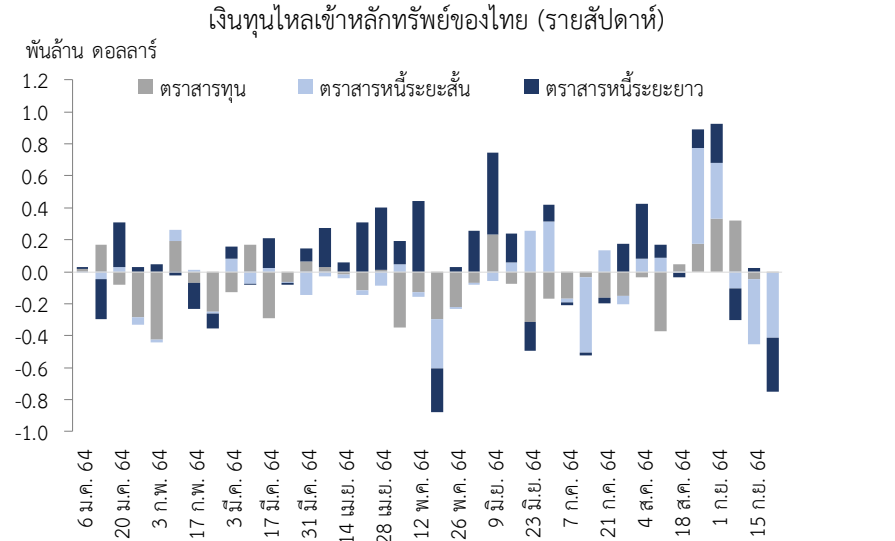
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนกับพันธบัตรรัฐบาล (corporate credit spread) ระยะไม่เกิน 3 ปี ทรงตัวจากสิ้นไตรมาส 2 ในทุกอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) อย่างไรก็ตาม corporate credit spread ของกลุ่ม BBB ยังอยู่ในระดับสูง แต่โดยรวมธุรกิจสามารถระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ได้เป็นปกติ

ค่าเงินบาท ปรับอ่อนค่าและไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ในระยะต่อไปเงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวนสูง

ในเดือนกรกฎาคม เงินบาทอ่อนค่ากว่าเงินสกุลภูมิภาคตามเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออกจากตลาดตราสารทุนของไทยอย่างต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากความกังวลเรื่องการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ โดยในช่วงปลายเดือนสิงหาคม เงินบาทกลับมาแข็งค่าตามเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลกลับเข้ามาในตลาดตราสารทุนและตลาดตราสารหนี้ระยะสั้นสอดคล้องกับตลาดอื่น ๆ ในประเทศภูมิภาคจากที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มคลายความกังวลหลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณ dovish tone ในสัมมนาวิชาการที่ Jackson Hole อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของเดือนกันยายน เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่องตามเงินทุนเคลื่อนย้ายที่ไหลออกจากตลาดตราสารหนี้ไทยภายหลังกระทรวงการคลังประกาศปริมาณการออกพันธบัตรรัฐบาลสำหรับปีงบประมาณ 2565 มากกว่าที่ตลาดคาดไว้และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณทยอยลดการขยายขนาดงบดุลจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น โดยในระยะข้างหน้าเงินบาทยังมีแนวโน้มผันผวนสูงตามการทำ QE Tapering ของธนาคารกลางสหรัฐฯ จึงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

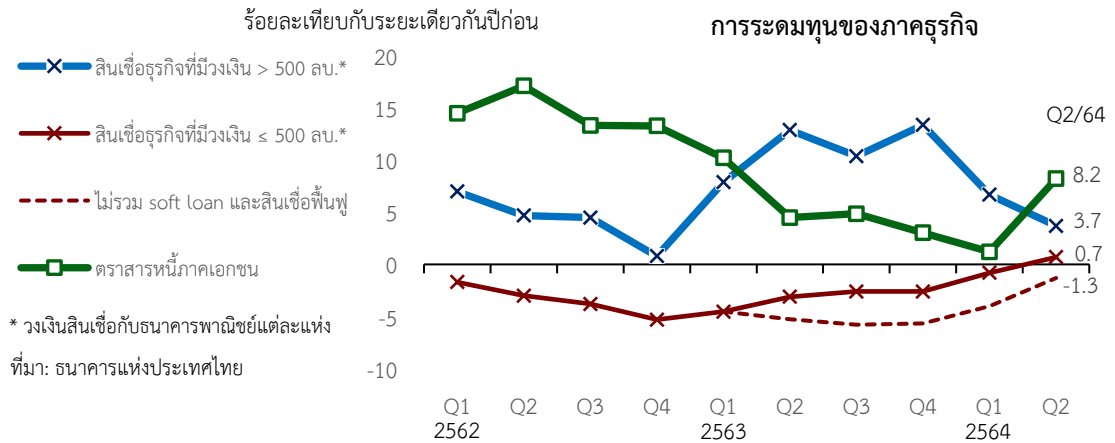


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg และ Reuters (ข้อมูล ณ วันที่ 23 กันยายน 2564)



ที่มา: ThaiBMA และ Bloomberg

การดำเนิน **มาตรการทางการเงินและสินเชื่อ** ช่วยกระจายสภาพคล่องไปสู่ภาคธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบมากขึ้น แต่ยังคงเร่งผลักดันมาตรการทางการเงินและสินเชื่อซึ่งมีประสิทธิผลและตรงจุดอย่างต่อเนื่อง ทั้งสินเชื่อฟื้นฟู โครงการพักทรัพย์ พักหนี้ รวมถึงการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่เหมาะสมกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าในแต่ละกลุ่มในระยะยาว



ธุรกิจขนาดใหญ่สามารถระดมทุนได้ต่อเนื่อง ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 โดยเฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นมาก เพื่อนำไปชำระคืนหนี้เดิมเป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (วงเงิน > 500 ลบ.) ชะลอลงบ้างจากผลของฐานที่สูงในปีก่อน แต่ยังขยายตัวได้ในหลายสาขาธุรกิจ ส่วนหนึ่งเพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงการระบอบการคลัง

สินเชื่อธุรกิจ SMEs กลับมาขยายตัวได้ (วงเงิน ≤ 500 ลบ.) ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2564 หลังหดตัวมาต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการสินเชื่อฟื้นฟู ซึ่งช่วยให้ผู้ประกอบการในภาคการค้าและภาคบริการได้รับสินเชื่อเพิ่มขึ้น



สินเชื่อฟื้นฟู



โครงการพักทรัพย์ พักหนี้



สินเชื่อฟื้นฟูที่อนุมัติแล้ว
106 พลบ.



มูลค่าสินทรัพย์ที่รับโอน
15 พลบ.



จำนวนผู้ได้รับความช่วยเหลือ
34,538 ราย



จำนวนผู้ได้รับความช่วยเหลือ
106 ราย

ธปท. ได้ปรับปรุง มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู เพื่อเอื้อให้ลูกหนี้กลุ่มเสี่ยงเข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น

1. ขยายวงเงินสินเชื่อ

	วงเงินเดิม	วงเงินใหม่
ลูกหนี้ใหม่	ไม่เกิน 20 ลบ. (รวมวงเงินทุกสถาบันการเงิน)	ไม่เกิน 50 ลบ. (รวมวงเงินทุกสถาบันการเงิน)
ลูกหนี้เก่า	30% ของวงเงิน* (ไม่เกิน 150 ลบ.)	30% ของวงเงิน* (ไม่เกิน 150 ลบ.) หรือสูงสุดไม่เกิน 50 ลบ. หาก 30% ของวงเงินเดิมไม่เกิน 50 ลบ.

2. เพิ่มการค้ำประกันให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง

1

ปรับลดค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวม
สำหรับลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง**

2

คงค่าธรรมเนียมการค้ำประกันรวม
โดยลดอัตราจ่ายในช่วง 2 ปีแรก
สำหรับลูกหนี้กลุ่มอื่น***

หมายเหตุ: มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ก.ย. 64 ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ สกส.1 3/2564

*วงเงินของสถาบันการเงินแต่ละแห่ง ณ 31 ธ.ค. 62 หรือ 28 ก.พ. 64 แล้วแต่ยอดใดจะสูงกว่า

**ลูกหนี้ที่มีวงเงินเดิมไม่เกิน 50 ลบ. และได้รับวงเงินไม่เกิน 15 ลบ. หรือลูกหนี้ใหม่ที่ได้รับวงเงินไม่เกิน 15 ลบ.

***ลูกหนี้ที่มีวงเงินเดิมมากกว่า 50-500 ลบ. และได้รับวงเงินมากกว่า 15 ลบ. หรือลูกหนี้ใหม่ที่ได้รับวงเงินมากกว่า 15 ลบ.

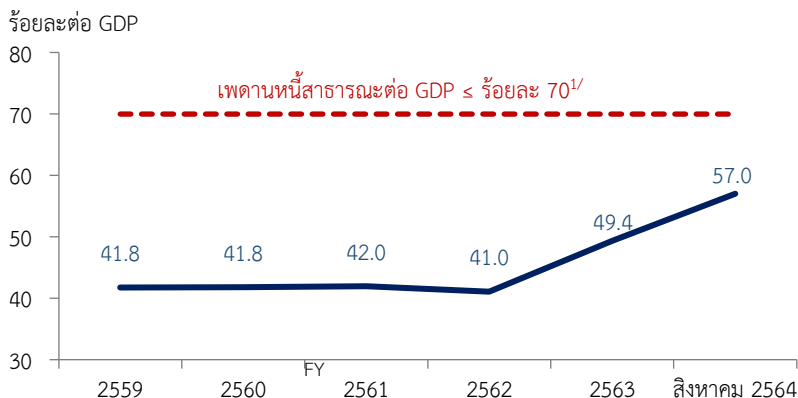
มาตรการการคลัง ครัวเรือนวัยเยาว์และพหุเศรษฐกิจ รวมทั้งเตรียมมาตรการเพื่อฟื้นฟูและยกระดับเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า

มาตรการการคลังครัวเรือนวัยเยาว์และพหุเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับสถานการณ์มากขึ้น โดยดูแลการจ้างงานและภาคธุรกิจเพิ่มขึ้นในจุดที่เปราะบางอย่างเพียงพอและทันการณ์ และ ครัวเรือนเตรียมมาตรการเพื่อฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า เพื่อให้พร้อมดำเนินการหลังสถานการณ์การระบาดคลี่คลายลง

ทั้งนี้ การปรับเพดานหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 70 และสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการคลังอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก (1) สัดส่วนหนี้สาธารณะของไทยในเดือน ส.ค. 64 ที่อยู่ที่ร้อยละ 57 ยังอยู่ในระดับต่ำหากเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่ประมาณร้อยละ 120 และกลุ่มประเทศที่กำลังพัฒนาในเอเชียที่ประมาณร้อยละ 70 (2) หนี้สาธารณะของไทยเกือบทั้งหมดเป็นหนี้ในประเทศและต้นทุนการกู้ยืมอยู่ในระดับต่ำ และ (3) ความเสี่ยงในการถูกปรับลด credit rating ของไทยอยู่ในระดับต่ำ

โดยหากเม็ดเงินดังกล่าวถูกนำไปใช้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อช่วยพหุเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงสูงในระยะสั้น รวมถึงใช้เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ เช่น การพัฒนาและปรับทักษะแรงงาน (upskill/reskill) รวมทั้งการที่ภาครัฐมีแนวทางในการรัดเข็มขัดในระยะปานกลางที่ชัดเจน อาทิ การหารายได้เพิ่มเติมจากการสร้างฐานรายได้ใหม่ การควบคุมสัดส่วนของรายจ่ายประจำ จะเอื้อให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ในระยะยาวปรับลดลงได้

สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP



หมายเหตุ: รวมเงินกู้จาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ ฉบับใหม่ 500 พลบ.

^{1/} กำหนดโดยคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐ ตาม พ.ร.บ.

วินัยการเงินการคลัง ณ.ก.ย. 64

ที่มา: กระทรวงการคลัง

กนง. ตัดสินใจให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยนโยบายการเงินยังผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

การประชุมครั้งที่ 5/64
(4 ส.ค. 64)

กนง. มีมติ 4 ต่อ 2*

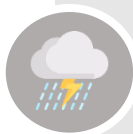
ให้คงอัตราดอกเบี้ย
นโยบายไว้ที่

การประชุมครั้งที่ 6/64
(29 ก.ย. 64)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์

ร้อยละ
0.50 ต่อปี

*กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม



ในไตรมาสที่ 3 เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 มากกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยในระยะข้างหน้าคาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นจากการผ่อนคลามาตรการควบคุมการระบาดที่เร็วกว่าคาด ซึ่งโจทย์สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบัน คือการดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและรายได้ฟื้นตัวต่อเนื่อง



มาตรการด้านการเงินคืบหน้ามากขึ้น แต่ยังคงเร่งผลักดันการกระจายสภาพคล่อง และการปรับโครงสร้างหนี้ให้กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ ซึ่งเป็นการดำเนินการที่มีประสิทธิผลมากกว่าการลดอัตราดอกเบี้ยที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ



พร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น



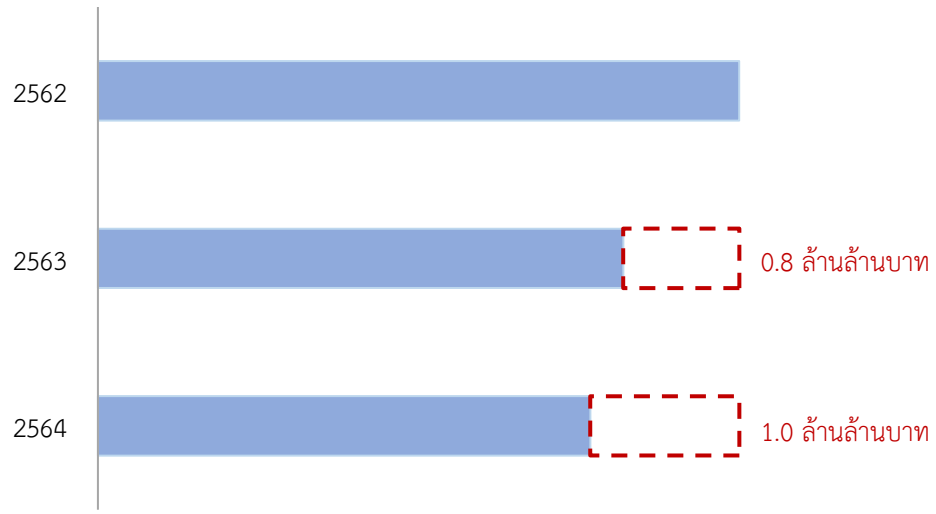
5. Special Issues

- 1) สรุปแรงกดดันของภาระหนี้ต่อการบริโภคของครัวเรือน
- 2) สรุปมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ล่าสุดของ ธปท.



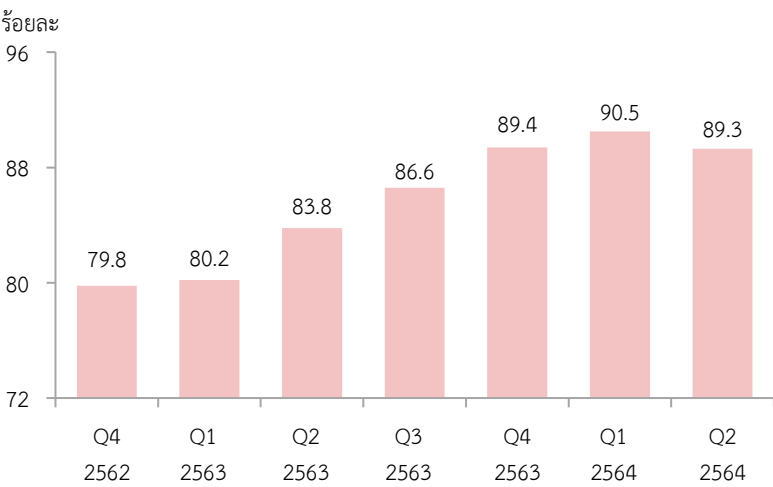
การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบรุนแรงต่อเศรษฐกิจไทย และทำให้รายได้ครัวเรือนปรับลดลงอย่างมาก โดยในปี 2563 - 2564 คาดว่ารายได้ที่หายไปสูงถึง 1.8^{1/} ล้านล้านบาท ครัวเรือนจึงมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเพื่อพุงกำลังซื้อและรักษาระดับการบริโภค อย่างไรก็ตาม หนี้ครัวเรือนที่ปรับเพิ่มขึ้นจะกลายมาเป็นแรงกดดันเพิ่มเติมต่อการฟื้นตัวของการบริโภคและเศรษฐกิจไทย ในระยะถัดไป Special Issue นี้จึงต้องการประเมินขนาดผลกระทบของภาระหนี้ครัวเรือนสูงต่อการบริโภคภาคเอกชนในปี 2563 - 2564

ระดับรายได้ครัวเรือนที่ลดลงจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 เมื่อเทียบกับปี 2562

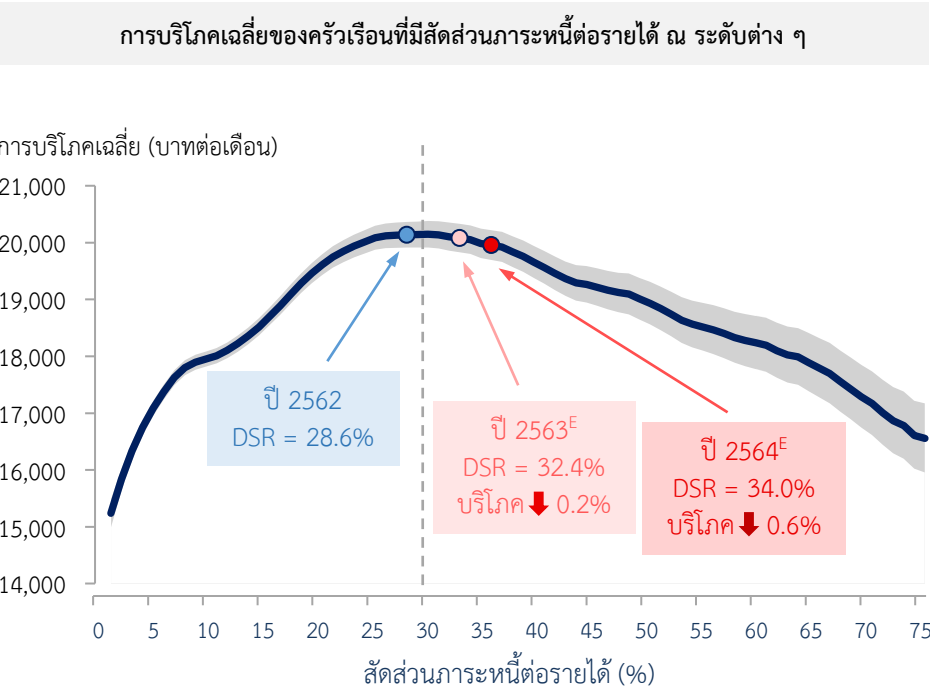


หมายเหตุ: ^{1/} เปรียบเทียบกับปี 2562
ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ระดับหนี้ครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



หมายเหตุ: (1) สัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้ที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นระดับครัวเรือน
(2) E = Estimated
(3) พื้นที่แรงเงาสีเทาแสดงช่วงความเชื่อมั่น (confidence interval) ที่ระดับ 95%

ที่มา: แบบสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน (ปี 2556, 2558, 2560 และ 2562) คำนวณโดย ธปท.

การศึกษา^{2/}โดยใช้ข้อมูลจากแบบสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือนไทยปี 2556, 2558, 2560 และ 2562 โดยเลือกเฉพาะครัวเรือนที่มีหนี้ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการบริโภคและสัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้ (Debt service ratio: DSR) ของครัวเรือนพบว่า ภาระหนี้จะเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคของครัวเรือนในระยะถัดไป โดยสรุป 3 ประเด็นหลักดังนี้

- 1) ก่อนเข้าวิกฤต COVID-19 ครัวเรือนไทยมีภาระหนี้ในระดับสูง โดย DSR ในปี 2562 อยู่ใกล้ turning point ที่ 30% ซึ่งเป็นจุดที่ภาระหนี้จะเริ่มส่งผลลบต่อการบริโภค
- 2) วิกฤต COVID-19 ส่งผลกระทบต่อรายได้ของครัวเรือน โดยคาดว่า DSR เพิ่มขึ้นจาก 28.6% ในปี 2562 มาอยู่ที่ 34% ในปี 2564 ภาระหนี้จึงเป็นปัจจัยสร้างแรงกดดันให้การบริโภคในปี 2563 และ 2564 ลดลงประมาณ 0.2% และ 0.6% ตามลำดับ
- 3) มาตรการพยุงรายได้และการปรับโครงสร้างหนี้ยังคงจำเป็น เพื่อไม่ให้ภาระหนี้เป็นปัจจัยฉุดรั้งการบริโภคมาก จนกระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม

^{2/} ศึกษาโดยใช้วิธี non-parametric (local linear regression) หาค่าความสัมพันธ์ระหว่างการบริโภคและสัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้ของครัวเรือน

ธปท. ผ่อนปรนหลักเกณฑ์เกี่ยวกับสินเชื่อลูกหนี้รายย่อย ในส่วนของบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ และสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล เพื่อบรรเทาภาระการจ่ายชำระหนี้ ตลอดจนเพิ่มสภาพคล่องให้กับลูกหนี้ที่มีความสามารถในการชำระหนี้เป็นการชั่วคราว



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

มาตรการเพื่อรักษาสภาพคล่องเดิมและเติมเงินใหม่แก่ลูกหนี้รายย่อย



เพื่อบรรเทาภาระการจ่ายชำระหนี้ และเพิ่มสภาพคล่องให้กับลูกหนี้
ที่มีความสามารถในการชำระหนี้ เป็นการชั่วคราว

ถึง 31 ธ.ค. 2565

 บัตรเครดิต • สินเชื่อส่วนบุคคล	1. คงอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำสำหรับบัตรเครดิต ที่ 5 % ต่อไป 2. กลุ่มที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 30,000 บาท >> <u>ขยายเพดานวงเงิน</u> ไม่เกิน 2 เท่าของรายได้ >> <u>ไม่จำกัดจำนวน</u> ผู้ให้สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ
 สินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล	1. ขยายเพดานวงเงินเป็น รายละเอียดไม่เกิน 40,000 บาท 2. ขยายระยะเวลาการชำระคืน ไม่เกิน 12 เดือน



Bank of Thailand

ธปท. ส่งเสริมให้เกิดการแก้ไขหนี้เดิมอย่างยั่งยืน โดยเน้นให้สถาบันการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านการปรับปรุงโครงสร้างหนี้แบบระยะยาว



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การแก้ไขหนี้เพื่อบรรเทาสถานการณ์ที่ส่งผลในวงกว้าง รุนแรง ยาวนาน และมีความไม่แน่นอนสูง

แก้ไขแบบเดิมไม่ได้

การแก้ไขหนี้ โดยการพักจ่ายหนี้ระยะสั้นแล้วต่ออายุไปเรื่อย ๆ
ลูกหนี้เกิดความกังวลจากความไม่แน่นอน และสถาบันการเงินเสี่ยงเปลี่ยนต้นทุนการบริหารจัดการ

การปรับโครงสร้างหนี้แบบระยะยาว

จะช่วยทำให้ลูกหนี้มองเห็นการหนี้ของตัวเองและวางแผนทางการเงินได้ชัดเจนขึ้น
รวมถึงลดค่าใช้จ่ายและการบริหารจัดการของสถาบันการเงินได้มาก

แนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ที่จะเป็นประโยชน์ต่อลูกหนี้

มองยาว การการจ่ายหนี้สอดคล้องกับรายได้ที่ต่ำลงมาก และทยอยจ่ายเพิ่มเมื่อรายได้เริ่มกลับมา

ทำกว้าง สามารถช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจำนวนมากได้เร็ว

ตรงจุด เหมาะกับ “อาการ” ของลูกหนี้แต่ละราย / กลุ่ม โดยครอบคลุมลูกหนี้ที่มีปัญหาไม่เหมือนกัน

รอดด้วยกัน เป็นธรรมกับลูกหนี้และเจ้าหนี้

ไม่สร้างแรงจูงใจที่ไม่เหมาะสม (moral hazard) ให้กับลูกหนี้ที่ไม่ได้รับผลกระทบ

ธปท. คงความยืดหยุ่นการบังคับใช้หลักเกณฑ์ เพื่อส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้

1 **คงการจัดชั้นชั่วคราว จนถึง 31 มี.ค. 2565** สำหรับลูกหนี้รายย่อย และ SMEs ที่เข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว

2 **ใช้เกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองอย่างยืดหยุ่นถึงสิ้นปี 2566** หากช่วยเหลือลูกหนี้นอกเหนือจากการขยายระยะเวลาชำระหนี้เพียงอย่างเดียว

3 **ขยายเวลาการปรับลด FIDF fee เหลือ 0.23% ถึงสิ้นปี 2565** เพื่อให้สถาบันการเงินส่งผ่านต้นทุนที่ลดลง ไปช่วยเหลือลูกหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง

Bank of Thailand



ตารางข้อมูลประกอบ



ร้อยละต่อปี	2562	2563	2563				2564	
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.3	-6.1	-2.1	-12.1	-6.4	-4.2	-2.6	7.5
ด้านการผลิต								
ภาคการเกษตร	-0.6	-3.6	-9.9	-3.1	-1.1	0.4	1.3	2.0
ภาคนอกการเกษตร	2.5	-6.3	-1.3	-12.9	-6.7	-4.7	-3.0	8.1
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-0.7	-5.7	-2.4	-14.7	-5.3	-0.7	1.0	16.8
การก่อสร้าง	1.7	2.2	-9.4	7.6	10.3	-0.2	12.9	5.2
การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	4.5	-3.7	3.6	-10.9	-6.1	-3.1	-2.2	5.5
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	3.0	-21.0	-5.5	-36.6	-22.2	-21.1	-17.7	11.6
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	7.8	-36.6	-23.3	-49.9	-39.3	-35.2	-35.5	13.2
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	12.3	4.6	4.4	4.1	4.5	5.4	4.7	5.8
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	2.2	2.7	4.3	1.7	1.6	3.3	3.4	2.3
กิจกรรมเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์	3.8	1.4	1.7	0.9	1.5	1.3	2.2	2.7

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

ร้อยละต่อปี	2562	2563	2563				2564	
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.3	-6.1	-2.1	-12.1	-6.4	-4.2	-2.6	7.5
ด้านการใช้จ่าย								
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	-1.6	-0.6	-5.6	-0.5	0.3	2.0	4.8
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	2.7	-6.7	-0.6	0.9	-0.3	4.6
การลงทุนภาคเอกชน	2.7	-8.4	-5.3	-14.9	-10.6	-3.3	3.0	9.2
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	0.9	-2.5	1.0	2.5	2.2	2.1	1.1
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.7	-9.1	12.6	17.6	0.6	19.6	5.6
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-5.2	-13.3	-3.0	-23.6	-19.3	-7.0	1.7	31.4
สินค้า	-5.8	-11.2	-2.2	-21.2	-18.1	-3.1	6.4	32.2
บริการ	-2.7	-21.1	-6.2	-32.4	-23.9	-22.1	-15.5	28.2
การส่งออกสินค้าและบริการ	-3.0	-19.4	-5.8	-27.5	-23.3	-21.5	-10.5	27.5
สินค้า	-3.7	-5.8	1.7	-15.8	-7.5	-1.5	3.2	30.7
บริการ	-0.5	-60.1	-26.8	-67.7	-73.1	-75.2	-63.6	-1.9
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	26.7	40.9	9.2	8.8	14.1	8.7	7.4	9.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	38.0	21.2	11.0	1.6	7.7	0.0	-2.8	-4.4
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	-15.7	-12.0	-9.6	6.0	-6.3	-2.0	-5.1	-0.8
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	224.3	258.1	226.5	241.6	251.1	258.1	245.5	246.5
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	1.7	1.0	2.0	1.9	1.9	2.0	1.9
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9

หมายเหตุ: *ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2562	2563	2563				2564			
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ก.ค.	ส.ค.
1. ภาคตลาดการเงิน										
ตลาดพันธบัตร										
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) และระยะยาว (10 ปี)	0.3	0.9	0.6	0.8	0.8	0.9	1.5	1.3	1.1	1.1
ตลาดหลักทรัพย์										
SET Index (end of period)	1,590.6	1,449.4	1,125.9	1,339.0	1,237.0	1,449.4	1,587.2	1,587.8	1,521.9	1,638.8
Actual volatility (SET Index) ^{1/}	9.4	30.4	46.9	25.2	13.7	23.0	13.6	12.4	13.1	11.4
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	19.4	28.8	13.0	18.9	21.2	28.8	41.4	30.2	28.7	20.9
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)										
Actual volatility (บาท) (%annualized) ^{2/}	4.1	5.4	5.5	5.5	5.3	5.2	4.4	4.4	4.8	4.8
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	123.2	122.6	123.3	122.5	122.0	122.5	122.8	119.3	115.8	114.3
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	112.8	110.2	114.4	113.0	111.1	110.4	109.0	106.0	102.4	101.1
2. ภาคสถาบันการเงิน ^{3/}										
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของลูกค้านิติ (MLR) ^{4/}	6.08	5.36	5.93	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36	5.49	5.49
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ^{4/}	1.33	0.49	0.75	0.49	0.49	0.49	0.44	0.42	0.45	0.45
ความเสี่ยงของเงินกองทุน										
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	19.6	20.1	18.7	19.2	19.8	20.1	20.0	20.0	n.a.	n.a.
ความสามารถในการทำกำไร										
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	270.8	145.2	67.5	32.4	28.0	17.1	43.8	60.4	n.a.	n.a.
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	1.4	0.7	1.0	0.6	0.5	0.3	0.8	1.1	n.a.	n.a.
สภาพคล่อง										
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตัวแลกเปลี่ยน	96.2	92.3	92.5	92.8	93.0	92.3	92.2	92.8	n.a.	n.a.

หมายเหตุ:

1/ คำนวณโดยวิธี Annualized standard deviation of return
2/ Daily volatility (โดยใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบ exponential)
3/ ข้อมูลครอบคลุมธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ
4/ ค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ 6 แห่งตั้งแต่ ก.ค. 2564

หมายเหตุ:

^{5/} เฉพาะบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (โดยใช้ค่ามัธยฐาน) และมีการปรับปรุงข้อมูลย้อนหลัง

เครื่องชี้วัด	2562	2563	2563				2564			
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ก.ค.	ส.ค.
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์										
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย) ^{6/}										
รวม	70,876	70,950	14,882	17,531	18,977	19,560	15,958	17,238	4,461	n.a.
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	16,167	17,367	3,553	4,408	4,790	4,616	4,445	4,954	1,163	n.a.
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	24,763	23,062	5,314	5,559	6,128	6,061	5,709	6,133	1,587	n.a.
อาคารชุด	29,946	30,521	6,015	7,564	8,059	8,883	5,804	6,151	1,711	n.a.
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)										
รวม	118,975	73,022	18,591	11,535	23,122	19,774	10,187	15,050	2,298	3,666
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	19,683	17,746	3,682	3,495	5,483	5,086	2,306	3,565	167	833
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	32,925	29,370	8,132	6,046	9,396	5,796	2,788	6,619	1,219	1,921
อาคารชุด	66,367	25,906	6,777	1,994	8,243	8,892	5,093	4,866	912	912
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100) ^{6/}										
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	127.90	133.19	149.10	151.30	150.51	150.38	152.19	153.52	153.80	n.a.
ดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดิน	149.97	156.20	164.00	164.70	162.40	163.17	165.31	166.87	167.10	n.a.
ดัชนีราคาอาคารชุด	162.82	170.08	190.00	190.20	179.24	179.86	192.67	190.28	190.00	n.a.
ดัชนีราคาที่ดิน	151.38	163.37	185.10	185.10	188.52	190.79	195.25	196.60	197.70	n.a.
6. ภาคการคลัง										
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	41.2	51.8	41.7	45.8	49.4	51.8	54.3	55.2	55.6	n.a.
7. ภาคต่างประเทศ										
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	7.0	4.0	8.2	1.5	6.2	0.0	-2.1	-3.5	n.a.	n.a.
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%) ^{7/}	34.2	36.8	32.5	33.6	33.5	36.8	35.9	36.0	n.a.	n.a.
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	171.9	190.7	165.9	171.9	172.2	190.7	186.5	187.8	n.a.	n.a.
ระยะสั้น (%)	34.8	39.2	36.1	36.1	36.3	39.2	38.7	38.0	n.a.	n.a.
ระยะยาว (%)	65.2	60.8	63.9	63.9	63.7	60.8	61.3	62.0	n.a.	n.a.
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) ^{8/}	3.1	3.0	3.1	3.2	3.4	3.0	2.8	2.9	3.0	3.0

หมายเหตุ:

^{6/} ข้อมูลเดือนกุมภาพันธ์ 2564 เป็นข้อมูลเบื้องต้น

^{7/} สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อค่าเฉลี่ย 3 ปี ของ Nominal GDP

^{8/} หนี้ต่างประเทศระยะสั้น หมายถึงหนี้ฯ ที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2564		2565		2566			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 18	0	0	0	0	0	0	0	1
16.0-18.0	0	0	0	0	1	0	0	1
14.0-16.0	0	0	0	0	2	0	1	1
12.0-14.0	0	0	0	1	6	1	2	2
10.0-12.0	0	0	1	3	12	3	5	4
8.0-10.0	0	1	2	6	20	8	10	10
6.0-8.0	0	2	5	13	23	17	19	18
4.0-6.0	2	6	11	20	18	24	24	23
2.0-4.0	5	15	20	23	10	23	20	20
0.0-2.0	12	29	26	18	4	14	10	12
(-2.0)-0.0	48	29	20	10	2	6	4	5
(-4.0)-(-2.0)	27	13	10	4	1	2	2	2
(-6.0)-(-4.0)	5	4	4	2	1	2	1	1
< -6	1	1	2	1	0	2	2	1

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2564		2565		2566			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 4	0	0	0	0	2	1	1	1
3.5-4.0	0	0	1	1	3	1	2	2
3.0-3.5	0	1	4	2	7	3	4	4
2.5-3.0	0	5	9	4	12	6	7	7
2.0-2.5	0	14	17	9	17	11	11	11
1.5-2.0	0	25	21	15	18	15	15	14
1.0-1.5	11	27	21	19	16	17	16	15
0.5-1.0	56	18	15	19	12	16	15	14
0.0-0.5	31	8	8	15	7	13	12	12
(-0.5)-0.0	2	2	3	9	3	9	8	8
(-1.0)-(-0.5)	0	0	1	4	1	5	5	5
(-1.5)-(-1.0)	0	0	0	2	0	2	3	3
(-2.0)-(-1.5)	0	0	0	0	0	1	1	1
< -2	0	0	0	0	0	0	1	1

อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน

ร้อยละ	2564		2565		2566			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 2.1	0	0	0	0	0	0	1	1
1.8-2.1	0	0	0	1	1	1	1	2
1.5-1.8	0	0	2	3	3	2	3	4
1.2-1.5	0	2	5	6	6	5	7	8
0.9-1.2	0	6	10	10	10	10	12	12
0.6-0.9	3	15	16	15	15	15	16	16
0.3-0.6	22	24	20	18	18	17	17	17
0.0-0.3	43	25	19	17	17	17	16	15
(-0.3)-0.0	26	17	15	14	14	14	12	11
(-0.6)-(-0.3)	5	8	9	9	9	9	8	7
(-0.9)-(-0.6)	0	2	4	4	5	5	4	4
(-1.2)-(-0.9)	0	0	1	2	2	3	2	2
(-1.5)-(-1.2)	0	0	0	1	1	1	1	1
< -1.5	0	0	0	0	0	0	0	0