



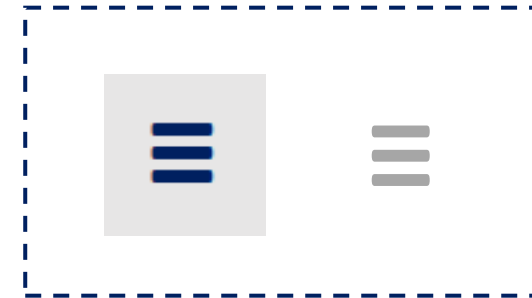
ธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานนโยบายการเงิน ธันวาคม 2564

วิธีการใช้ Interactive PDF



กดเพื่อไปที่เนื้อหา



กดเพื่อกลับไปที่สารบัญ

แบบสอบถามความเห็นต่อรายงานนโยบายการเงินรูปแบบใหม่

โปรดตอบแบบสอบถามความเห็นต่อรายงานนโยบายการเงิน เพื่อพัฒนารายงานให้ตรงกับความต้องการของผู้ใช้งานมากขึ้น

[Link BOT Survey แบบสอบถามความเห็นต่อรายงานนโยบายการเงิน](#)

หากเปิดในสมาร์ทโฟน โปรดหมุนหน้าจอให้เป็นแนวนอนเพื่อตอบแบบสอบถาม



รายงานนโยบายการเงิน

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

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ	ประธาน
นายเมธี สุภาพงษ์	รองประธาน
นางสาววชิรา อารมย์ดี	กรรมการ
นายคณิศ แสงสุพรรณ	กรรมการ
นายรพี สุจริตกุล	กรรมการ
นายสมชัย จิตสุชน	กรรมการ
นายสุภัค ศิวะรักษ์	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 14 ธันวาคม 2564 อนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินที่เป็นความตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. กับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางและเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2565 ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา หรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีเจตนาเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังชี้แจงสาเหตุ แนวทางดำเนินการ และระยะเวลาที่คาดว่าจะอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยจะมีเจตนาเปิดผนึกทุก 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) เผยแพร่ผลการประชุม ณ เวลา 14.00 น. ของวันประชุม และแถลงข่าวผลการประชุมต่อสื่อมวลชนเวลา 14.30 น. (2) การเผยแพร่รายงานการประชุม (ฉบับย่อ) 2 สัปดาห์หลังการประชุม และ (3) การเผยแพร่รายงานนโยบายการเงินทุกไตรมาส

ไปที่หน้า

Page

1. บทสรุปผู้บริหาร

7



2. เศรษฐกิจโลก

9

แนวโน้มเศรษฐกิจคู่ค้าของไทย

10

พัฒนาการเศรษฐกิจโลก

11

ราคาพลังงานในตลาดโลก

13

อัตราเงินเฟ้อโลก

14

ทิศทางนโยบายการเงินในต่างประเทศ

15

3. เศรษฐกิจไทย

18

ประมาณการเศรษฐกิจไทย

19

แรงกระตุ้นการบริโภคจากมาตรการภาครัฐ

22

การลงทุนภาคเอกชน

23

การส่งออกสินค้า

24

การฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว

25

การฟื้นตัวรายสาขาเศรษฐกิจ

26

ตลาดแรงงาน

27

ประมาณการเงินเฟ้อ

28

ความเสี่ยงเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

30

ข้อสมมติการระบาดของ Omicron

32

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

33

ตารางสรุปข้อสมมติ

34

Special Issue 1

พลวัตและความเสี่ยงของเงินเฟ้อไทยปี 2565 และ

36

แนวโน้มในระยะปานกลาง



4. การดำเนินนโยบายการเงิน

41

การตัดสินใจนโยบายการเงินล่าสุด

42

ภาวะการเงิน

43

เสถียรภาพระบบการเงิน

47

การผสมผสานมาตรการการเงินการคลัง

50

Special Issue 2

เป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับ
ระยะปานกลางและสำหรับปี 2565

52

Special Issue 3

มาตรการทางการเงินเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 4 ปี 2564

54

ตารางข้อมูลประกอบ

57

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงก่อนวันประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน 1 วัน (21 ธันวาคม 2564)



1. บทสรุปผู้บริหาร



การดำเนินนโยบายการเงิน ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2564

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ในการประชุมวันที่ 10 พ.ย. และ 22 ธ.ค. 2564 โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า จึงจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ในการตัดสินใจนโยบาย กนง. ยังให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ และเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่เพิ่มขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทานคาดว่าจะคลี่คลายภายในปี 2565 โดยโอกาสที่แรงกดดันเงินเฟ้อของไทยจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องยังมีไม่มาก จากข้อจำกัดด้านการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการและตลาดแรงงานที่ยังเปราะบาง แต่ต้องติดตามพัฒนาการของเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดภายใต้บริบทที่เงินเฟ้อโลกปรับสูงขึ้นเร็ว

การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินประกอบการดำเนินนโยบายการเงิน

เศรษฐกิจโลก

- เศรษฐกิจคู่ค้าในระยะข้างหน้ามีทิศทางขยายตัวต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ชะลอลงตามลำดับ โดยในปี 2564 จะขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากการระบาดของสายพันธุ์ Delta ในไตรมาสที่ 3 และปัญหา supply disruption ที่ยืดเยื้อ สำหรับปี 2565 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตามการระบาดในช่วงต้นปี ซึ่งตรงกับฤดูหนาวในซีกโลกเหนือ รวมถึงการระบาดของสายพันธุ์ Omicron แต่คาดว่าผลกระทบจะจำกัดอยู่ในช่วงแรกของปี สำหรับปี 2566 คาดว่า จะขยายตัวตามการคลี่คลายของสถานการณ์การระบาดและปัญหา supply disruption
- ธนาคารกลางหลายแห่งส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวต่อเนื่องและอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย รวมทั้งเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทย

- เศรษฐกิจไทยในปี 2564 จะขยายตัวร้อยละ 0.9 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการเดิม จากข้อมูลจริงช่วงปลายปีที่ดีกว่าคาด สำหรับปี 2565 คาดว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.4 โดยการระบาดของสายพันธุ์ Omicron จะส่งผลกระทบต่อโดยเฉพาะในช่วงแรกของปี ทั้งกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ การส่งออกสินค้า และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในปี 2566 เศรษฐกิจจะขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 4.7 จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นหลัก
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ โดยในปี 2564 และ 2565 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 1.2 และ 1.7 ตามลำดับ จากอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่มีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และในปี 2566 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.4

ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงินไทย

- ภาวะการเงินไทยโดยรวมยังผ่อนคลาย ภาคธุรกิจสามารถระดมทุนได้อย่างต่อเนื่อง แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตยังเป็นอุปสรรคต่อ SMEs ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อน ตาม (1) การระบาดของสายพันธุ์ Omicron ซึ่งส่งผลต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และ (2) การลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วกว่าคาดของธนาคารกลางประเทศอุตสาหกรรมหลัก
- เสถียรภาพระบบการเงินยังเปราะบาง โดยเฉพาะฐานะทางการเงินของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ จากการระบาดหลายระลอก ซึ่งอาจจุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า จึงต้องติดตามและเตรียมรับมือความเสี่ยงระยะปานกลางที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต



2. เศรษฐกิจโลก



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจโลก



เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีทิศทางขยายตัว
ต่อเนื่อง แต่ในอัตราที่ชะลอลง
ภายใต้ความไม่แน่นอน



อัตราเงินเฟ้อของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า
ขยายตัวต่อเนื่อง ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์
ที่อยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะราคาพลังงาน



ธนาคารกลางหลายแห่งส่งสัญญาณ
การดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น
จากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูง

เศรษฐกิจคู่ค้าในระยะข้างหน้ามีทิศทางขยายตัวต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ชะลอลง

ข้อสมมติเศรษฐกิจคู่ค้า

ร้อยละต่อปี (%YOY)	น้ำหนัก (%)	2564		2565		2566
		MPR ก.ย. 64	MPR ธ.ค. 64	MPR ก.ย. 64	MPR ธ.ค. 64	MPR ธ.ค. 64
สหรัฐฯ	20.4	5.9	5.5	4.6	3.8	2.2
กลุ่มยูโร	9.2	5.1	4.9	4.1	4.0	2.2
ญี่ปุ่น	13.9	2.4	1.8	2.6	2.6	2.0
จีน	18.1	8.2	7.6	5.2	4.9	5.1
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)**	30.6	5.2	5.1	4.4	4.4	3.9
รวม***	100.0	5.6	5.3	4.3	4.0	3.3

เศรษฐกิจคู่ค้าในปี 2564 แม้ฟื้นตัวแรงจากปีก่อนหน้า แต่ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมจากการระบาดของ COVID-19 และปัญหา supply disruption ที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคและการผลิตมากกว่าคาด

สำหรับปี 2565 เศรษฐกิจคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวแต่ในอัตราที่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมเช่นกัน ตามแนวโน้มการระบาดในช่วงต้นปีซึ่งตรงกับฤดูหนาวในซีกโลกเหนือ อาทิ ยุโรปและสหรัฐฯ รวมถึงการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ทั้งนี้ ประเมินว่าผลกระทบจะจำกัดอยู่ในช่วงแรกของปี 2565 และเศรษฐกิจจะทยอยฟื้นตัวได้ในระยะต่อไป

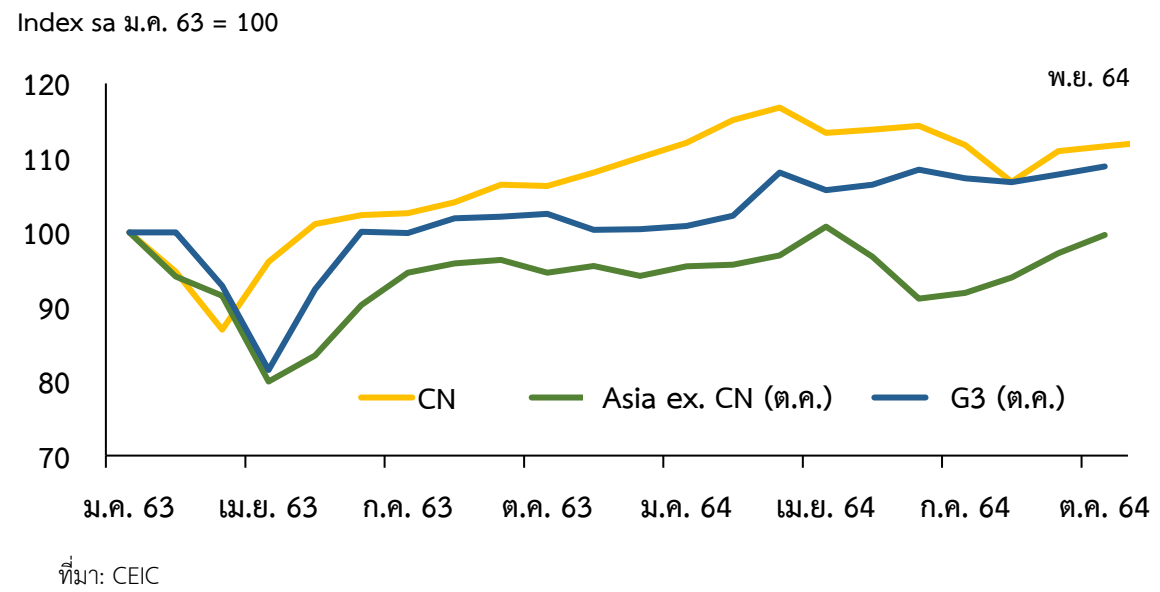
ในปี 2566 เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยทยอยกลับสู่อัตราการขยายตัวปกติตามการคลี่คลายของสถานการณ์การระบาดและปัญหา supply disruption ส่งผลให้ความแตกต่างในการเติบโตของเศรษฐกิจระหว่างกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักและกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ปรับลดลง

หมายเหตุ * ข้อมูลจริง ** เอเชีย (ไม่รวมจีน) ทั้งหมด 7 ประเทศ weighted by major Thai trades' share in 2020
*** Weighted by major Thai trades' share in 2020 (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%)

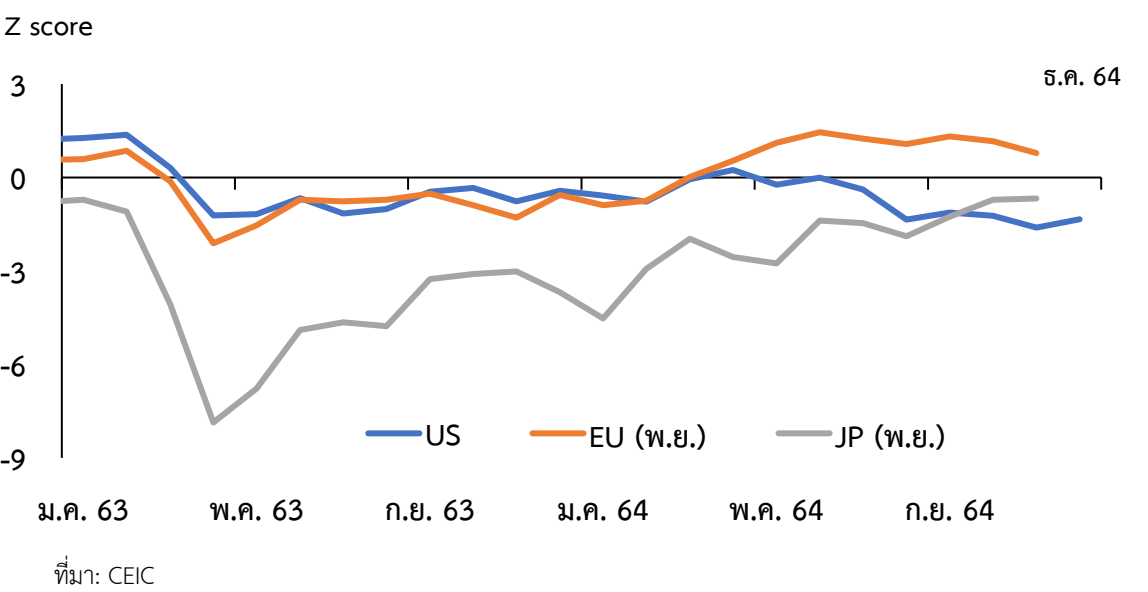
การบริโภคภาคเอกชนทยอยฟื้นตัวภายหลังสถานการณ์การระบาดเริ่มคลี่คลาย แต่การฟื้นตัวยังคงเปราะบางจากความกังวลต่อการระบาดในช่วงฤดูหนาว

ภาพรวมการบริโภคปรับตัวดีขึ้นตามมาตรการควบคุมการระบาดที่เริ่มผ่อนคลายจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่ชะลอลง สะท้อนจากดัชนียอดขายปลีกที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเอเชียสำหรับกลุ่มประเทศ G3 (สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรป) โดยเฉพาะสหรัฐฯ เริ่มใช้จ่ายก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหา supply disruption อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวมีความเปราะบาง สะท้อนจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่มีทิศทางปรับลดลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความกังวลต่อการระบาดในช่วงฤดูหนาว อาทิ กลุ่มประเทศยุโรป ที่เริ่มเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อปรับเพิ่มขึ้นหลังเปิดเมือง รวมทั้งความกังวลต่อแนวโน้มเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales)



ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence Index) กลุ่ม G3

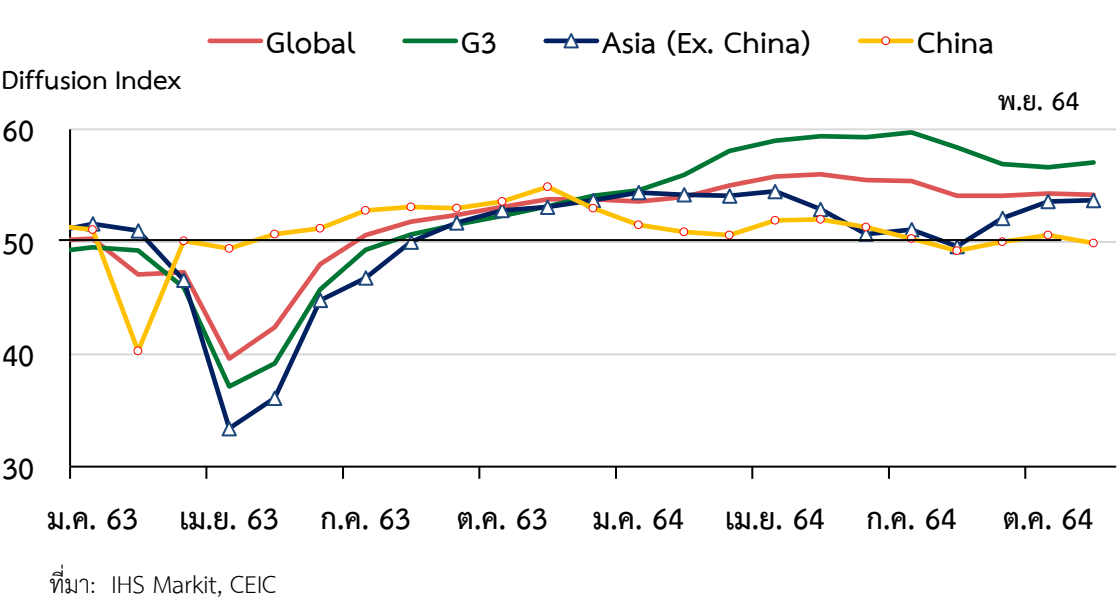


การผลิตและการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงจากปัญหา supply disruption ที่มีแนวโน้มยืดเยื้อมากขึ้นจากการระบาดระลอกใหม่และมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นในบางประเทศ

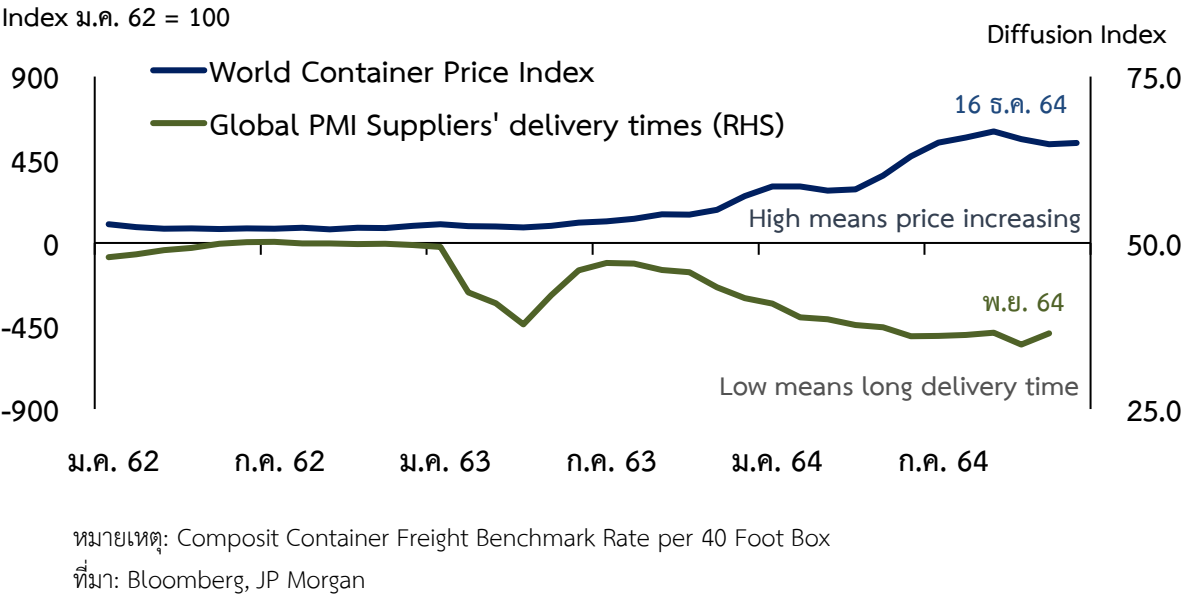
การผลิตและการส่งออกในบางประเทศมีแนวโน้มชะลอลงจากปัญหา supply disruption ที่ยืดเยื้อมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นในหลายประเทศ อาทิ จีนที่ยังคงใช้นโยบายควบคุมการระบาดให้เป็นศูนย์ ประกอบกับปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และวัตถุดิบยังไม่คลี่คลาย โดยเฉพาะชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และความต้องการสินค้ายังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลขึ้นปีใหม่ ส่งผลให้ระยะเวลาการขนส่งสินค้ายาวนานขึ้น

ทั้งนี้ ประเมินว่าปัญหา supply disruption จะทยอยคลี่คลายตั้งแต่ช่วงกลางปี 2565 หลังสถานการณ์การระบาดเริ่มคลี่คลาย รวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยกลับมาเป็นปกติมากขึ้น

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Manager Index: PMI) ภาคอุตสาหกรรม

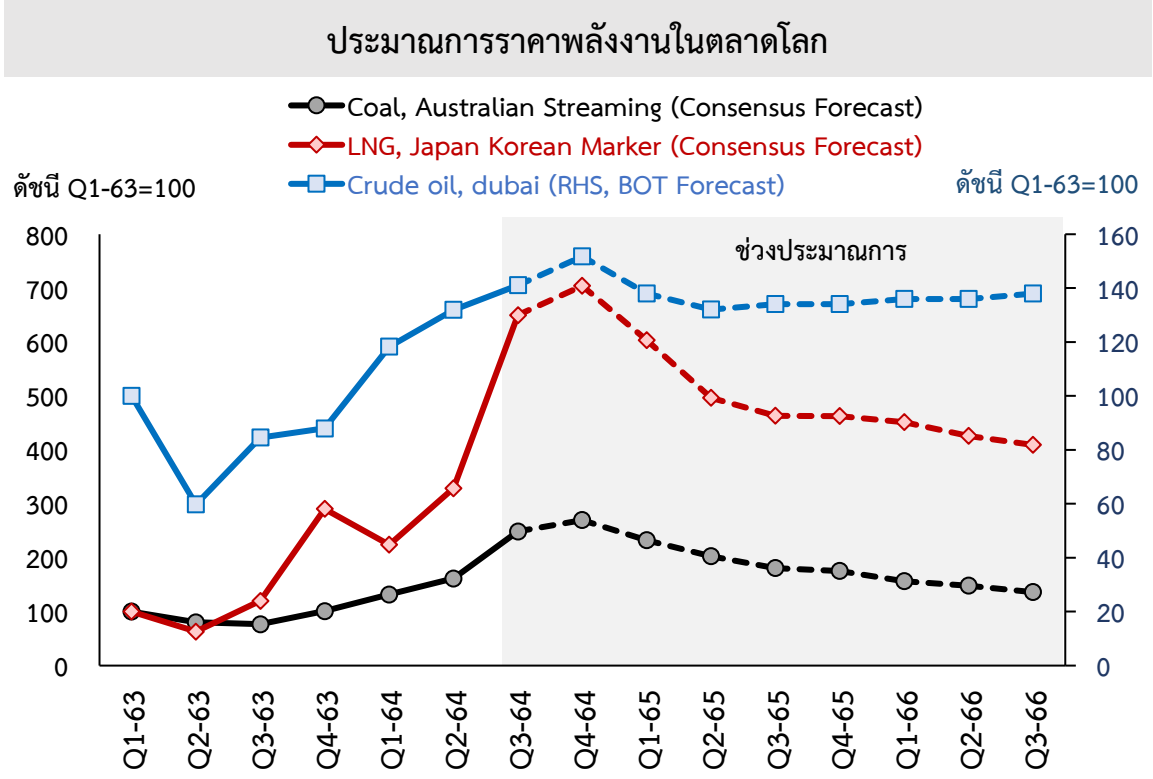


ดัชนีราคาตู้คอนเทนเนอร์และระยะเวลาการขนส่งสินค้า

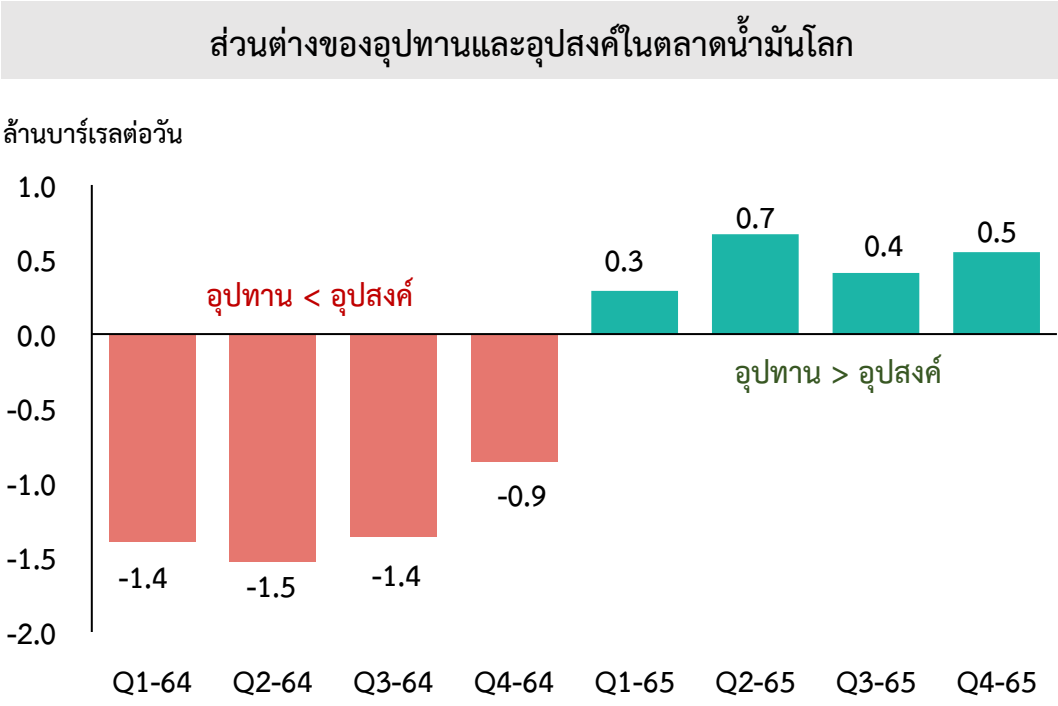


ราคาพลังงานในตลาดโลกอยู่ในระดับสูงในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 จากความต้องการใช้ก๊าซธรรมชาติและน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว
ก่อนจะปรับลดลงในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ตามอุปทานน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น

ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ตลาดน้ำมันตึงตัวจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาวตามความต้องใช้น้ำมันในการผลิตไฟฟ้าแทนก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ราคาอยู่ในระดับสูง รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม คาดว่าการปล่อยน้ำมันดิบสำรองทางยุทธศาสตร์ของสหรัฐฯ และพันธมิตรจะช่วยให้ตลาดตึงตัวน้อยลง ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ตลาดน้ำมันจะผ่อนคลายลงตามอุปทานน้ำมันโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าอุปสงค์น้ำมันโลก



ที่มา: PTT, Investing., World Bank, Energy and Metals Consensus forecast คำนวณโดย ธปท.

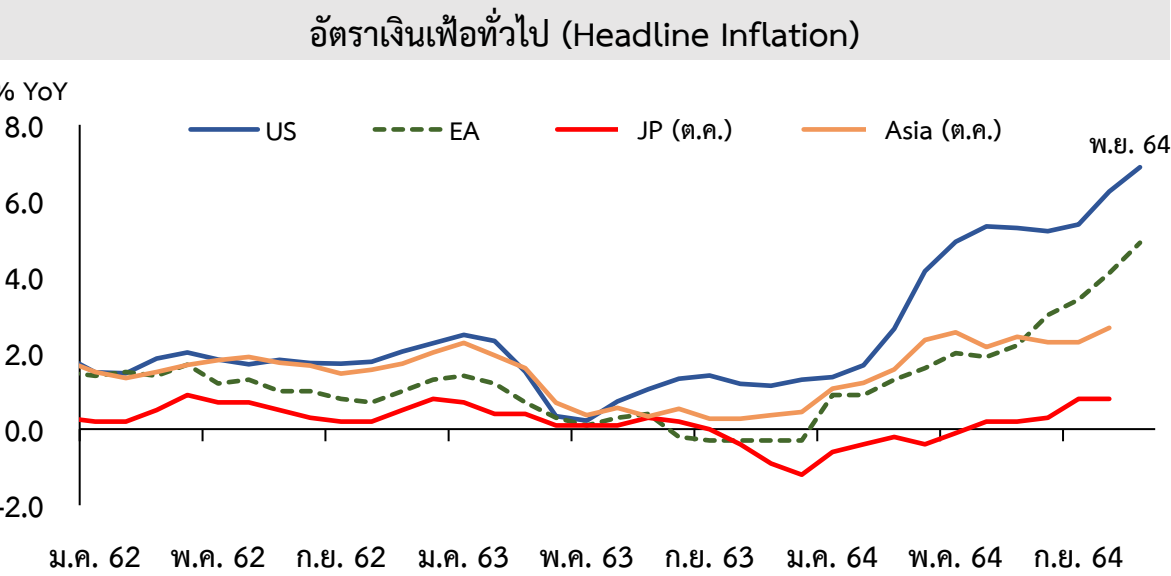


ที่มา: กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ ประเมิน ณ 7 ธ.ค. 64 คำนวณโดย ธปท.

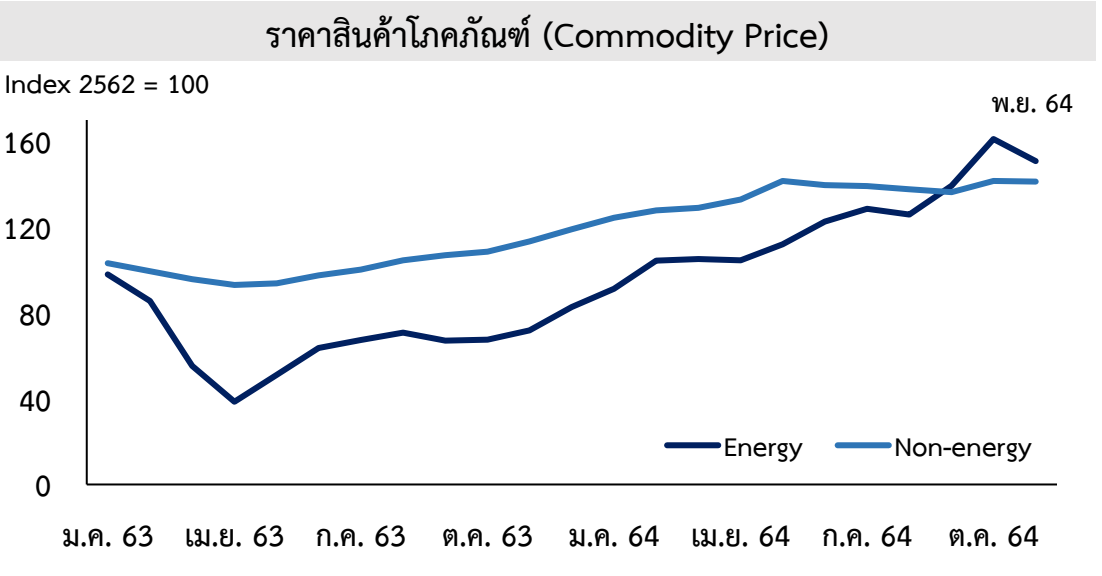
อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวต่อเนื่องในหลายประเทศ ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะราคาพลังงานและปัญหา supply disruption ที่ทำให้ราคาสินค้าบางประเภทปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อในกลุ่ม EM ขยายตัวต่ำกว่ากลุ่ม AE โดยเฉพาะ EM Asia ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการภาครัฐ

อัตราเงินเฟ้อขยายตัวต่อเนื่องในกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลัก (advanced economies: AEs) โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets: EMs) โดยรวมขยายตัวต่ำกว่า โดย EM บางส่วนเป็นกลุ่มประเทศที่นำเข้าพลังงานสุทธิ (net energy importers) จึงมีอัตราเงินเฟ้อสูง ขณะที่ EM Asia หลายประเทศมีอัตราเงินเฟ้อต่ำจากมาตรการภาครัฐ อาทิ การตรึงราคาพลังงานในอินโดนีเซียและสิงคโปร์ การลดภาษีพลังงานในเกาหลีใต้และการอุดหนุนของภาครัฐในฟิลิปปินส์และมาเลเซีย

ทั้งนี้ ราคาพลังงานที่กดดันอัตราเงินเฟ้อให้ปรับสูงขึ้นในช่วงนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาด้านอุปทานพลังงานที่ไม่เพียงพอชั่วคราว อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อโลกยังมีแนวโน้มสูงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัญหา supply disruption ที่ยังยืดเยื้อ



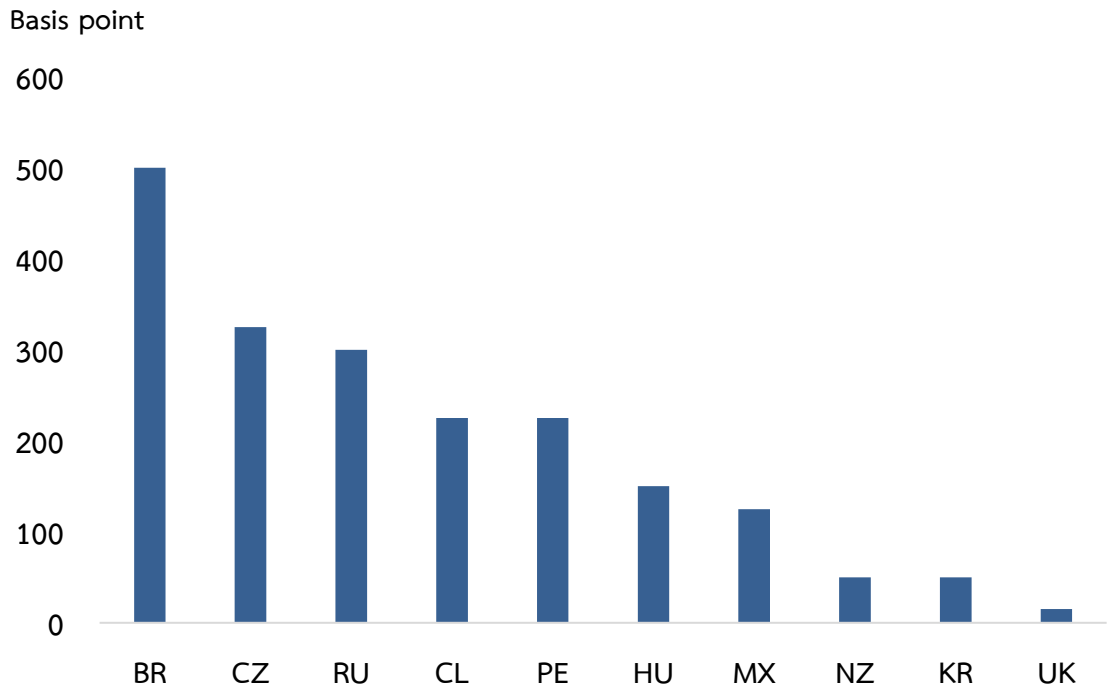
หมายเหตุ: Asia ประกอบด้วย จีน ฮองกง อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ ไต้หวัน มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และสิงคโปร์
EA หมายถึง Euro Area
ที่มา: CEIC



หมายเหตุ: Energy ประกอบด้วย Coal, Crude oil, Gas
ขณะที่ Non-energy ประกอบด้วย Agricultural products, Fertilizers, Metals & Minerals
ที่มา: World Bank Commodities Price Data

ธนาคารกลางหลายแห่งส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวต่อเนื่องและอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2564



หมายเหตุ: ธนาคารกลางสิงคโปร์ได้เข้มงวดนโยบายการเงินขึ้น โดยปรับเพิ่มความชัน (slope) ของกรอบอัตราแลกเปลี่ยน (policy band) เมื่อ ต.ค. 64

ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2564)

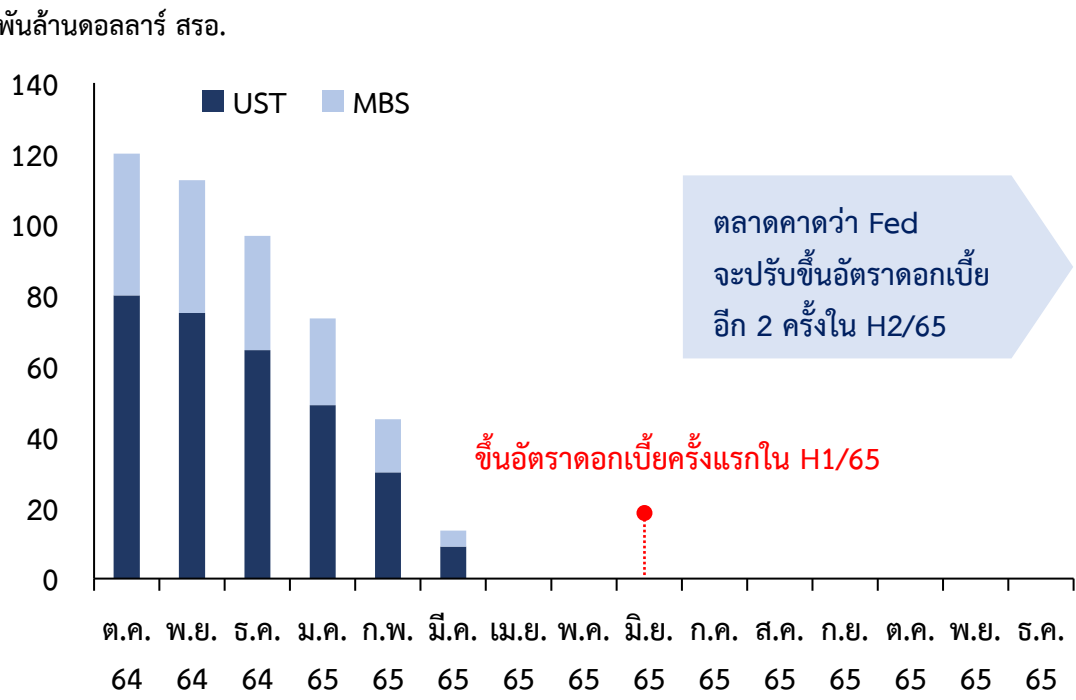
ธนาคารกลางกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลัก (advanced economies: AEs) โดยรวมมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อสูงเริ่มเป็นปัจจัยกดดันให้ธนาคารกลางหลายแห่งส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้น เช่น ธนาคารกลางอังกฤษปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมรอบเดือนธันวาคม 2564

ธนาคารกลางส่วนใหญ่ในเอเชียมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำ เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวหลังสถานการณ์การระบาดเริ่มคลี่คลาย ทั้งนี้ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นครั้งที่ 2 ของปีในเดือนพฤศจิกายน 2564 จากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นและอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย รวมถึงความกังวลต่อหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ธนาคารกลางจีนประกาศลด Required Reserve Ratio (RRR) จากเศรษฐกิจที่เติบโตชะลอลงตามการควบคุมความร้อนแรงในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงเพื่อการรักษาเสถียรภาพการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2565

ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets: EMs) หลายแห่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนใหญ่เป็นประเทศที่มีแรงกดดันด้านเงินเฟ้อเร่งขึ้นมาก อาทิ บราซิล สาธารณรัฐเชก รัสเซีย โคลอมเบีย เปรู ฮังการี เม็กซิโก

ธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรปประกาศลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เนื่องจากเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย

การคาดการณ์ Tapering ของ Fed ในปี 2564-2565



ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท.



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ประกาศแผนการทยอยปรับลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE Tapering) ในเดือนพฤศจิกายน 2564 และประกาศแผนเร่งปรับลดปริมาณการเข้าซื้อสินทรัพย์ขึ้นอีกในเดือนธันวาคม 2564 โดยให้สิ้นสุดในเดือนมีนาคม 2565 จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดีและตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ ผลการประชุม FOMC ในเดือนธันวาคม 2564 ชี้ว่า มีโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 และอีก 2 ครั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2565



ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประกาศลดการผ่อนคลายเชิงปริมาณแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเริ่มลดการเข้าซื้อสินทรัพย์ตามมาตรการ Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และจะสิ้นสุด PEPP ในเดือนมีนาคม ปี 2565 อย่างไรก็ตาม ECB ยังคงการเข้าซื้อสินทรัพย์ภายใต้มาตรการ Asset Purchase Programme ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง



3. เศรษฐกิจไทย



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว
ต่อเนื่อง การระบาดของสายพันธุ์
Omicron กระทบเศรษฐกิจไทย
ในช่วงแรกของปี 2565
ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง



การฟื้นตัวรายสาขาเศรษฐกิจยัง
แตกต่างกันมาก ภาคบริการ
ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว
มีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าสาขาอื่น

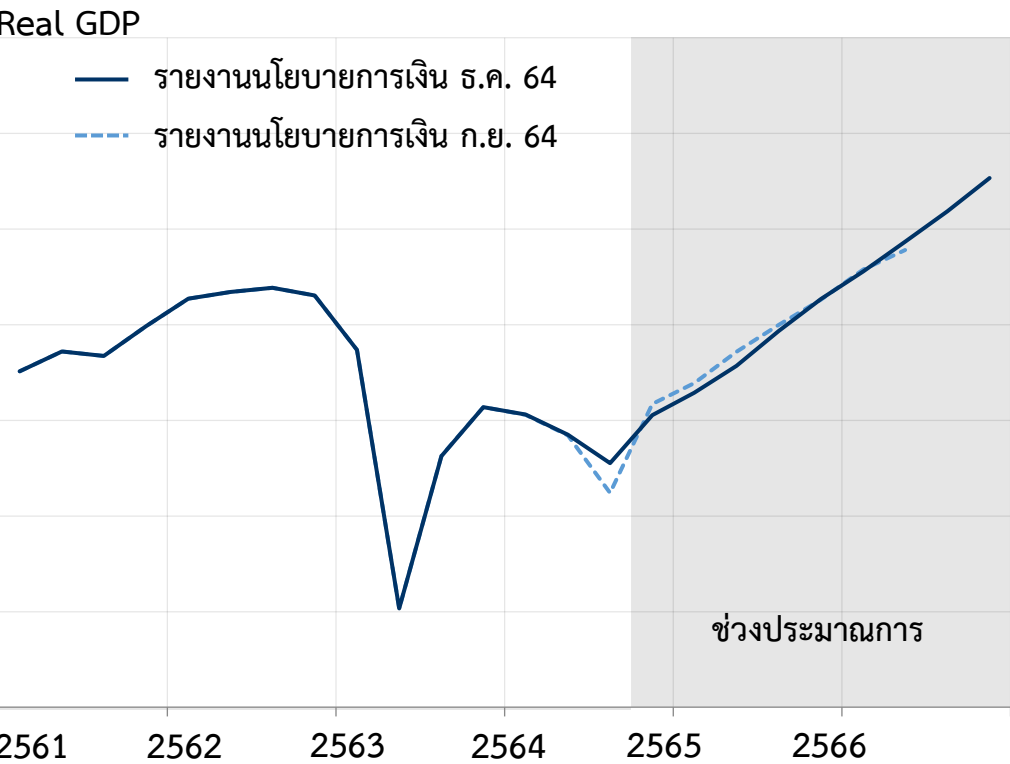


ตลาดแรงงานยังเปราะบางและ
ฟื้นตัวช้ากว่าเศรษฐกิจโดยรวม
โดยจะใช้เวลานานกว่าจะกลับสู่
ระดับก่อนเกิด COVID-19 ได้



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้ม
เพิ่มขึ้นชั่วคราวตามราคาพลังงาน
แต่ยังเคลื่อนไหวอยู่ใน
กรอบเป้าหมาย

เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 0.9 ในปี 2564 และจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2565 และ 2566 ที่ร้อยละ 3.4 และ 4.7 ตามลำดับจากการฟื้นตัวของการใช้ภายในประเทศและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะทยอยกลับมาเพิ่มขึ้น แม้การระบาดของสายพันธุ์ Omicron จะกระทบการฟื้นตัวในช่วงแรกของปี 2565

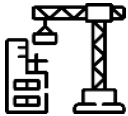


ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
และประมาณการโดย ธปท.

รายละเอียดข้อสมมติของประมาณการ
เรื่อง Omicron ราคาน้ำมัน และอื่น ๆ

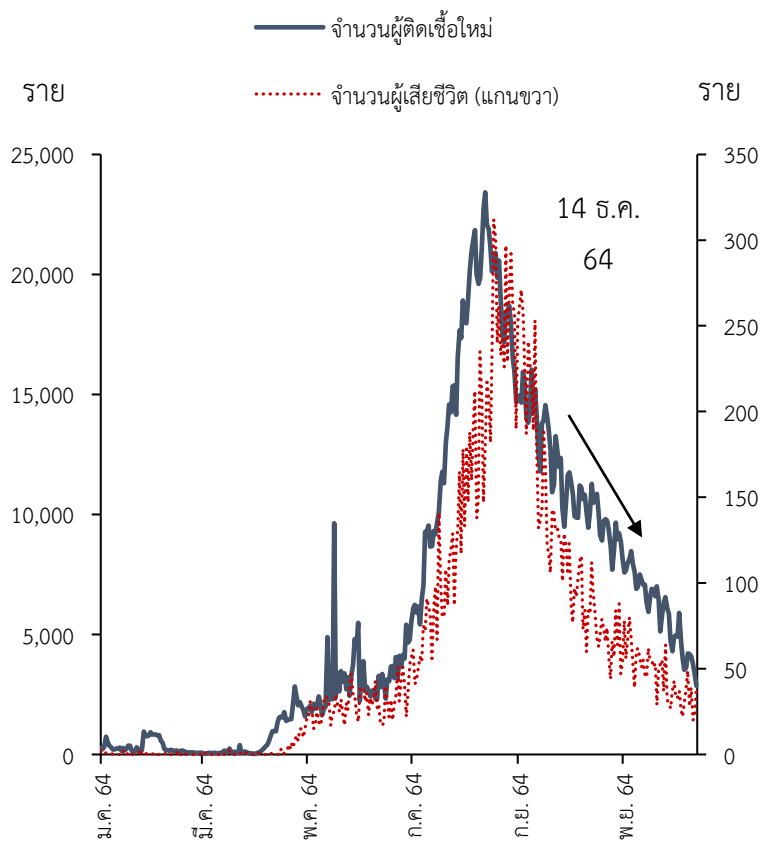
ร้อยละต่อปี	ข้อมูลจริง 2563	2564		2565		2566
		ก.ย. 64	ธ.ค. 64	ก.ย. 64	ธ.ค. 64	ธ.ค. 64
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-6.1	0.7	0.9	3.9	3.4	4.7
อุปสงค์ในประเทศ	-1.6	1.9	1.7	4.7	4.3	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.0	0.4	5.7	5.6	3.8
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.2	4.0	6.7	5.4	5.0
การอุปโภคภาครัฐ	0.9	3.3	2.1	-0.5	-0.3	0.3
การลงทุนภาครัฐ	5.7	8.0	5.5	6.4	3.6	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	8.7	9.3	6.1	5.5	9.7
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	15.3	17.4	4.8	4.6	4.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	21.2	-15.3	-10.0	1.0	1.5	19.7
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.5	16.5	18.0	3.7	3.5	2.9
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.8	23.8	22.3	4.8	4.8	3.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	0.15	0.28	6.0	5.6	20.0

ภาพรวมประมาณการเศรษฐกิจ

อัตราการขยายตัว ทางเศรษฐกิจ	2564	2565	2566
	0.9%	3.4%	4.7%
 การบริโภคภาคเอกชน	ปรับดีขึ้น จากข้อมูลจริงในไตรมาสที่ 3 ที่หดตัวน้อยกว่าคาด สำหรับไตรมาสที่ 4 มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากสถานการณ์การระบาดที่ทยอยคลี่คลาย การกระจายวัคซีนได้ตามเป้าหมาย และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ	ขยายตัวสูง จากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมทั้งแรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐ แม้ชะลอ ลงจากประมาณการเดิม ในช่วงแรกของปีจากการระบาดของ Omicron ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ฟื้นตัวต่อเนื่อง
 การลงทุนภาคเอกชน	ขยายตัวต่อเนื่อง แม้ต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ จากแผนโครงการลงทุนขนาดใหญ่บางโครงการที่มีแนวโน้มล่าช้ากว่าคาด ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศและความเชื่อมั่นภาคธุรกิจได้รับผลกระทบจาก Omicron		ขยายตัวต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว
 การส่งออกสินค้า (มูลค่า)	ขยายตัวสูงกว่าคาด ทั้งจากปริมาณที่ขยายตัวดี และราคาที่เพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก และต้นทุนการขนส่งสินค้า	ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม จากการระบาดของ Omicron ที่กระทบต่อความต้องการสินค้าไทยและปัญหา supply disruption จะยังไม่คลี่คลายตลอดช่วงแรกของปี	ขยายตัวต่อเนื่อง ในอัตราชะลอลง จากปี 2565 สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก
 นักท่องเที่ยวต่างชาติ	กลับมาฟื้นตัว หลังมีนโยบายเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่ต้องกักตัว ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2564 จะเพิ่มขึ้นจากที่คาดการณ์ไว้เดิม 1.5 แสนคน เป็น 2.8 แสนคน	ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม จาก 6 ล้านคน เป็น 5.6 ล้านคน จากการระบาดของ Omicron ที่จะกระทบต่อความเชื่อมั่นในการเดินทางระหว่างประเทศในช่วงแรกของปี	ฟื้นตัวได้ดี หลังทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มเป็นลำดับ โดยคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติประมาณ 20 ล้านคน

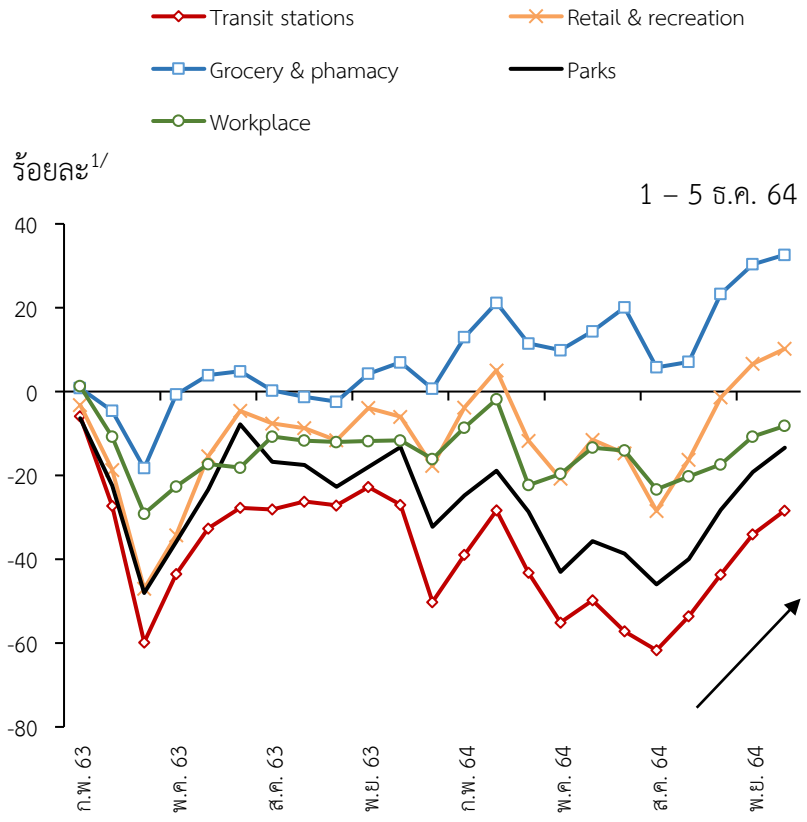
ข้อมูลล่าสุดในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ชี้ว่าสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทยปรับดีขึ้น ประกอบกับภาครัฐผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด ส่งผลให้การเดินทางและกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว

สถานการณ์การระบาด



ที่มา: กรมควบคุมโรค

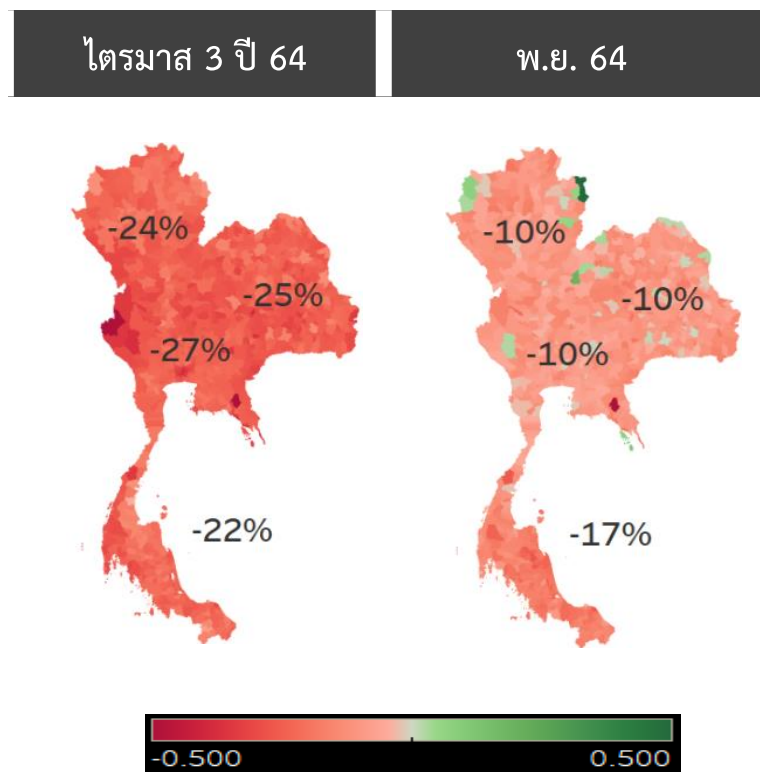
Google Mobility data (ไทย)



^{1/} เทียบกับค่ากลางการเดินทางในแต่ละวันในช่วง 3 ม.ค ถึง 6 ก.พ. 63

ที่มา: Google

Facebook Movement Range (ไทย)



หน่วย: % การเปลี่ยนแปลงเทียบกับ ก.พ. 63

ที่มา: Facebook Data for Good

แรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐจะมีส่วนสำคัญในการช่วยพยุงกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะข้างหน้า

ตัวอย่างมาตรการภาครัฐในครึ่งหลังปี 2564 และครึ่งแรกปี 2565

	วงเงิน (พลบ.)	ระยะเวลาโครงการ	อัตราการใช้จ่าย ^{1/} ณ 30 พ.ย. 64
โครงการยิ่งใช้ยิ่งได้	10.0	ครึ่งหลัง 64	1.8%
โครงการคนละครึ่ง เฟส 3	126.0		72.3%
วงเงินพิเศษบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เฟส 3	24.9		93.5%
โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้ผู้ที่ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ	4.4		55.9%
มาตรการให้ความช่วยเหลือกลุ่มแรงงานและผู้ประกอบการในระยะเร่งด่วน ^{2/}	112.0	ส.ค. – ธ.ค. 64	92.8%
โครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3	6.0	ต.ค. 64 – เม.ย. 65	12.0%
โครงการทัวร์เที่ยวไทย	5.0		0.1%
โครงการส่งเสริมและรักษาระดับการจ้างงานในธุรกิจ SMEs	37.5	พ.ย. 64 – ม.ค. 65	22.6%
โครงการเยียวยาผู้ประกอบการในกิจการสถานบันเทิง	0.6	ธ.ค. 64 – ม.ค. 65	-
โครงการช้อปดีมีคืน ปี 2565	6.2 ^{3/}	1 ม.ค. – 15 ก.พ. 65	-
รวม	325.8		

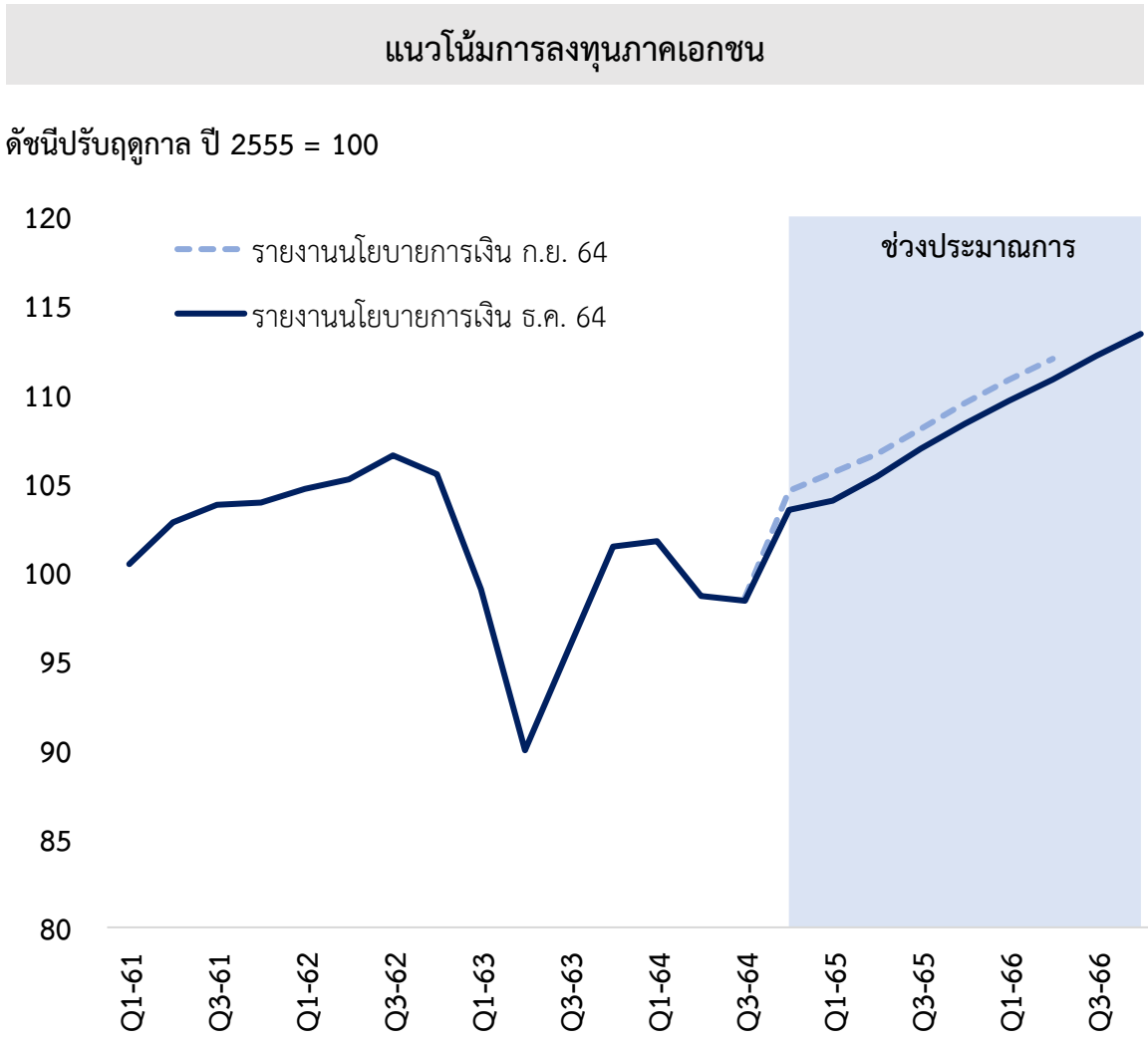
☐ มาตรการที่เพิ่มวงเงินหรือขยายระยะเวลาเทียบกับรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2564 ☐ มาตรการที่ออกมาใหม่

หมายเหตุ: ^{1/} อัตราการใช้จ่าย = การใช้จ่ายสะสมของโครงการ (รวมประชาชนและภาครัฐ) / เป้ามูลค่าการใช้จ่ายของโครงการ
^{2/} นับรวมมาตรการช่วยเหลือกลุ่มอาชีพผู้ขับรถยนต์รับจ้างและรถจักรยานยนต์สาธารณะ
^{3/} คาดการณ์การสูญเสียรายได้ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
ที่มา: มติคณะรัฐมนตรี รวบรวมโดย ธปท. และกระทรวงการคลัง

ภาครัฐออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการบริโภคและรักษาระดับการจ้างงานในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 โดยเป็นการเพิ่มวงเงินในโครงการเดิมที่เคยอนุมัติไว้ ได้แก่ โครงการคนละครึ่ง โครงการเพิ่มกำลังซื้อแก่ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและผู้ที่ต้องการความช่วยเหลือเป็นพิเศษ และโครงการยิ่งใช้ยิ่งได้ รวมถึงมีการออกมาตรการใหม่เพื่อส่งเสริมและรักษาระดับการจ้างงานของธุรกิจ SMEs

อย่างไรก็ดี แรงกระตุ้นเศรษฐกิจจากมาตรการภาครัฐจะทยอยหมดลงในไตรมาส 1 ปี 2565 จึงต้องติดตามการอนุมัติมาตรการเพิ่มเติม รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราการใช้จ่ายของบางมาตรการที่ค่อนข้างต่ำ

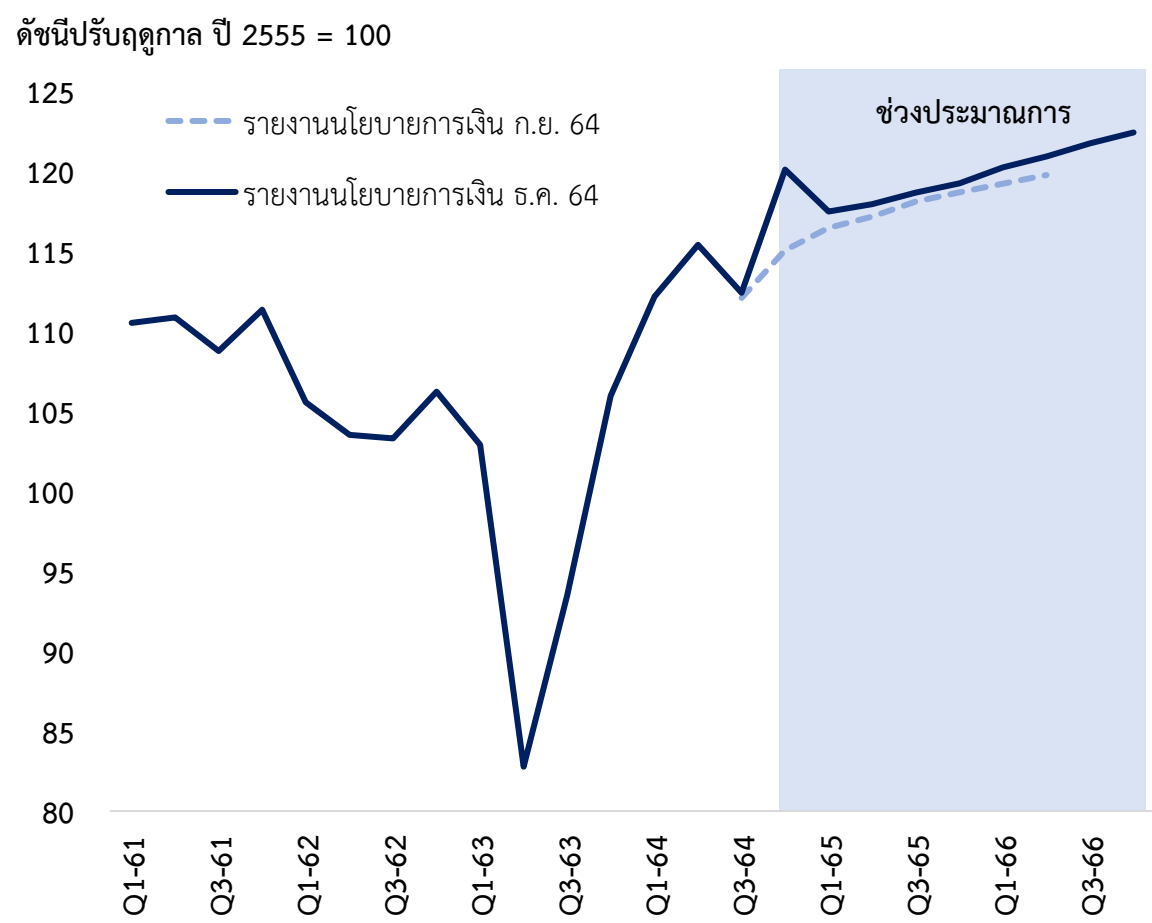
การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ตามอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ แต่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้



- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม จาก
- (1) ความล่าช้าในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่บางโครงการทั้งในเขตและนอกเขตพื้นที่ EEC ซึ่งเกิดจากหลายสาเหตุ อาทิ การเลื่อนส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างให้แก่ภาคเอกชน และกระบวนการคัดเลือกผู้ลงทุนภาคเอกชนมีความล่าช้า
 - (2) ความไม่แน่นอนจากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคธุรกิจ

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2564 มากกว่าประมาณการเดิม แต่จะเติบโตชะลอลงในปี 2565 ตามเศรษฐกิจคู่ค้า

แนวโน้มปริมาณการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)



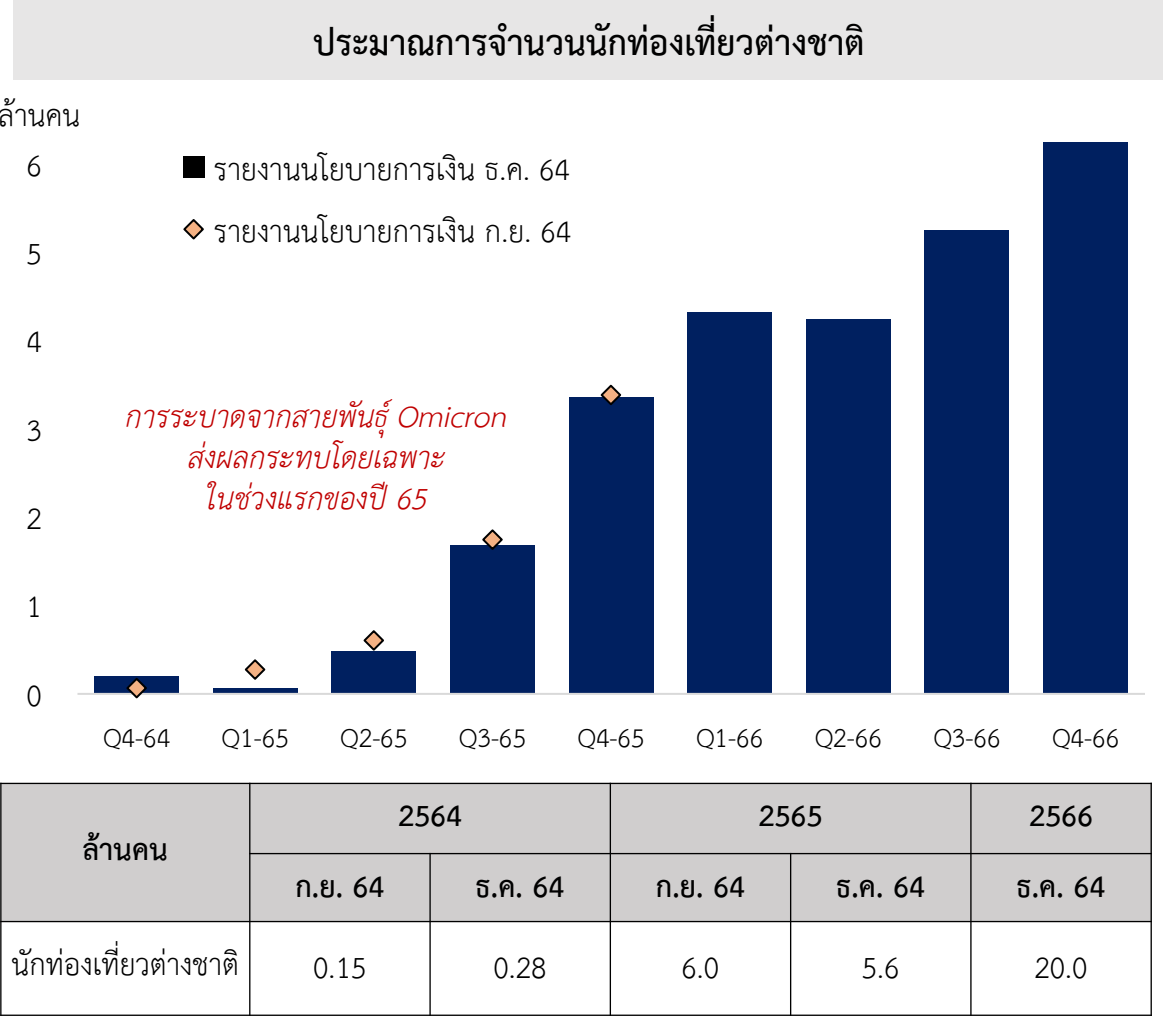
ปัจจัยบวก

- การจัดส่งสินค้าที่มีคำสั่งซื้อค้างจากไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ทำได้เร็วและมากกว่าคาด หลังมาตรการควบคุมการระบาดทั้งในและต่างประเทศผ่อนคลายต่อเนื่อง
- ปัญหาขาดแคลน semiconductor คลี่คลายลงบ้างในระยะสั้นโดยเฉพาะชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในอุตสาหกรรมยานยนต์

ปัจจัยลบ

- การระบาดของโควิดหลายระลอก รวมถึงสายพันธุ์ Omicron กระทบต่อความเชื่อมั่นและรายได้ของเศรษฐกิจคู่ค้า
- การขาดแคลนตู้ container มีแนวโน้มคลี่คลายช้ากว่าที่คาดไว้เดิม จากมาตรการควบคุมการระบาดของจีนที่ยังเข้มงวด ซึ่งคาดว่าจะเริ่มคลี่คลายได้ในครึ่งหลังของปี 2565

การระบาดของสายพันธุ์ Omicron จะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงแรกของปี 2565 เป็นสำคัญ

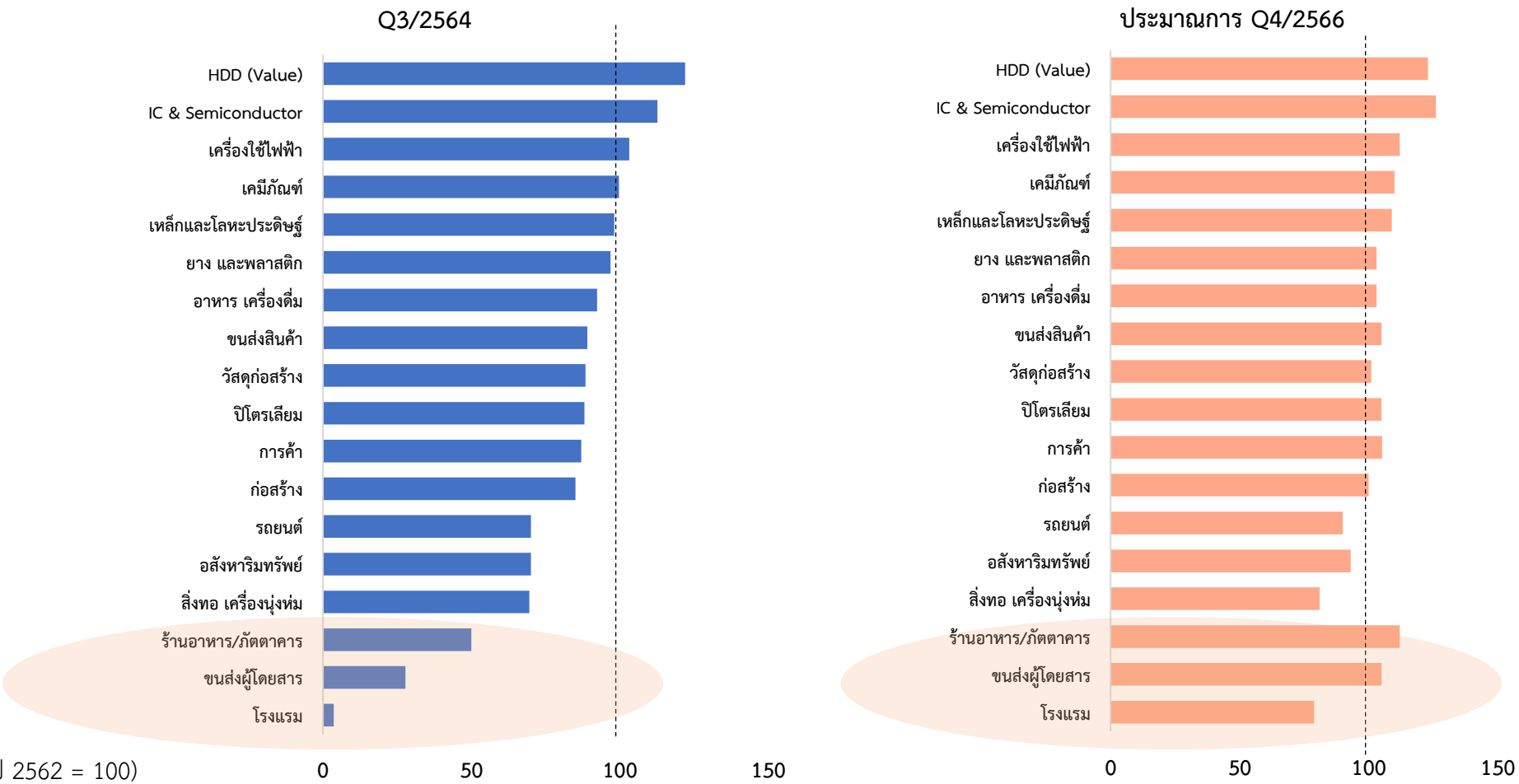


- ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวที่ดีกว่าคาด หลังทางการไทยอนุญาตให้นักท่องเที่ยวจากกลุ่มประเทศเสี่ยงต่ำที่ฉีดวัคซีนแล้ว สามารถเข้าไทยโดยไม่ต้องกักตัว (Test & Go) ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 ก่อนที่จะปิดรับลงทะเบียนชั่วคราวตั้งแต่ 21 ธันวาคม 2564
- ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 2565 ปรับลดลง โดยเฉพาะในช่วงแรกของปี จากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประกอบกับหลายประเทศรวมถึงไทยเพิ่มความเข้มงวดของมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศบ้างในช่วงแรกของปี
- ในปี 2566 คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อยู่ที่ 20 ล้านคน (ครึ่งหนึ่งของช่วงก่อนโควิด) ตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวที่จะปรับตัวขึ้นจากการฉีดวัคซีนได้ทั่วโลกเป็นวงกว้างและสถานการณ์การระบาดทั่วโลกที่จะเริ่มคลี่คลาย รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวชาวจีน โดยคาดว่ารัฐบาลจีนจะผ่อนคลายการเดินทางระหว่างประเทศได้ในปี 2566

ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ภาคธุรกิจในแต่ละสาขาฟื้นตัวแตกต่างกัน (uneven recovery) แม้หลายสาขามีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น แต่ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ช้ากว่าสาขาอื่น และคาดว่าภาคโรงแรมยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิดในปี 2566

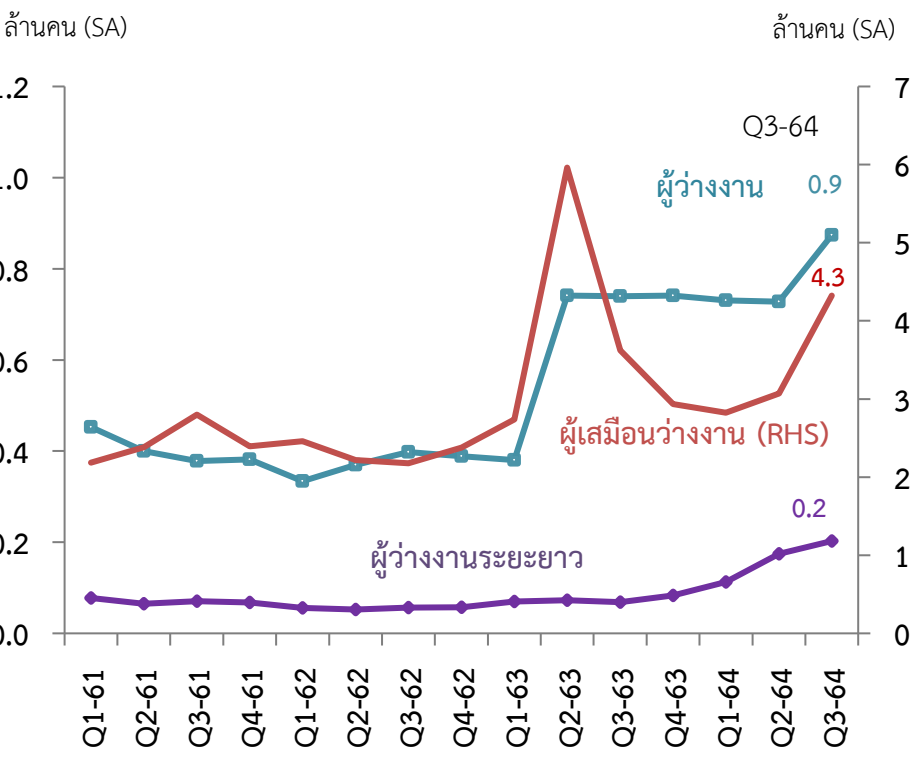
การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจรายสาขาธุรกิจ



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กรมสรรพากร กรมที่ดิน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ รวบรวม คำนวณและคาดการณ์โดย ธปท.

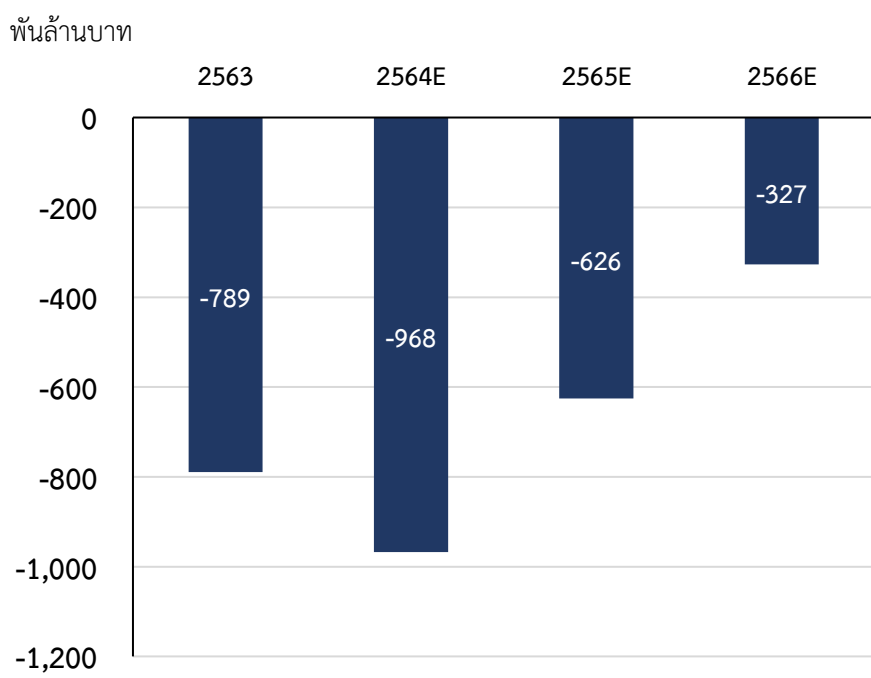
ตลาดแรงงานไทยยังไม่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 หลังเผชิญการระบาดหลายระลอก และคาดว่าจะการฟื้นตัวจะใช้เวลานาน

เครื่องชี้ตลาดแรงงาน



หมายเหตุ: 1. ว่างงานระยะยาว คือ ว่างงานนาน 1 ปี ขึ้นไป
2. ผู้เสมือนว่างงาน คือ ผู้มีงานทำแต่ไม่ถึง 4 ชั่วโมงต่อวัน
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และการคำนวณโดย ธปท.

ประมาณการส่วนต่างรายได้ของแรงงานนอกภาคเกษตร เทียบกับรายได้ในปี 2562



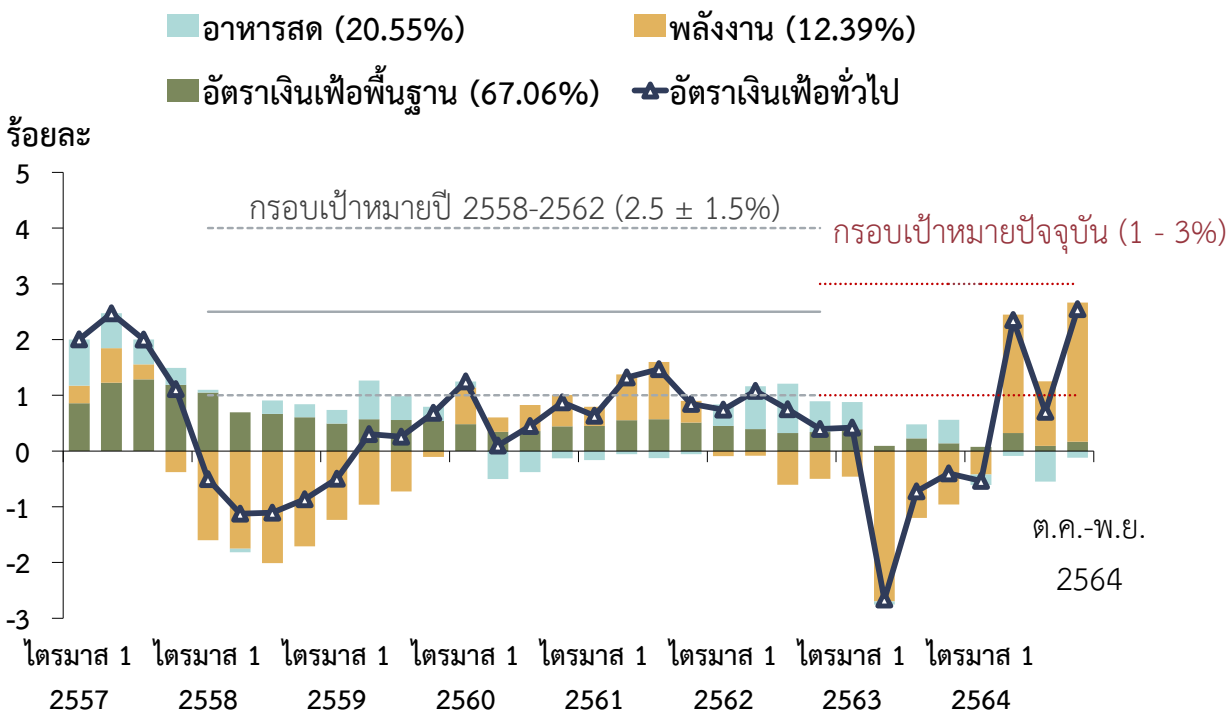
หมายเหตุ: E คือ ข้อมูลประมาณการ
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร และการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของภาคครัวเรือนไทย สำนักงานสถิติแห่งชาติ การคำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ ธ.ค. 64

ตลาดแรงงานยังไม่กลับสู่ระดับก่อนโควิดและเผชิญความเปราะบางที่สะสมจากการระบาดหลายระลอก โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 จำนวนผู้ว่างงานและผู้เสมือนว่างงานเร่งขึ้นมากเพิ่มจากระดับก่อนโควิด (ไตรมาสที่ 3 ปี 2562) ถึง 2.1 ล้านคน นอกจากนี้ ผู้ว่างงานระยะยาวเพิ่มขึ้นทำให้เสี่ยงที่จะสูญเสียทักษะในระยะยาว

หลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในช่วงปลายปี 2564 ตลาดแรงงานมีสัญญาณปรับดีขึ้นบ้าง โดยเฉพาะความเชื่อมั่นผู้บริโภคในอาชีพต่าง ๆ และกิจกรรมของผู้ประกอบอาชีพอิสระนอกภาคเกษตร แต่ในภาพรวมตลาดแรงงานยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป สะท้อนจากแนวโน้มรายได้แรงงานนอกภาคเกษตรในปี 2565 และ 2566 ที่คาดว่าจะยังอยู่ต่ำกว่าระดับในปี 2562

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนตามราคาพลังงานเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าดัชนีราคาผู้บริโภค
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.55 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 0.70 จากอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานเป็นสำคัญ โดยมาตรการลดค่าไฟฟ้าเพื่อบรรเทาค่าครองชีพของภาครัฐในไตรมาสก่อนได้หมดลง ประกอบกับราคาน้ำมันขายปลีกปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดหดตัวน้อยลงจากไตรมาสก่อนตามราคาผักสดที่เพิ่มขึ้นหลังเกิดอุทกภัย

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 4 ปี 2564 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.25 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 0.14 จากอัตราเงินเฟ้อหมวดเคหสถาน que ปรับสูงขึ้นหลังมาตรการลดค่าน้ำประปาของภาครัฐในไตรมาสก่อนได้หมดลง และอัตราเงินเฟ้อหมวดเครื่องประกอบอาหารที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันพืช

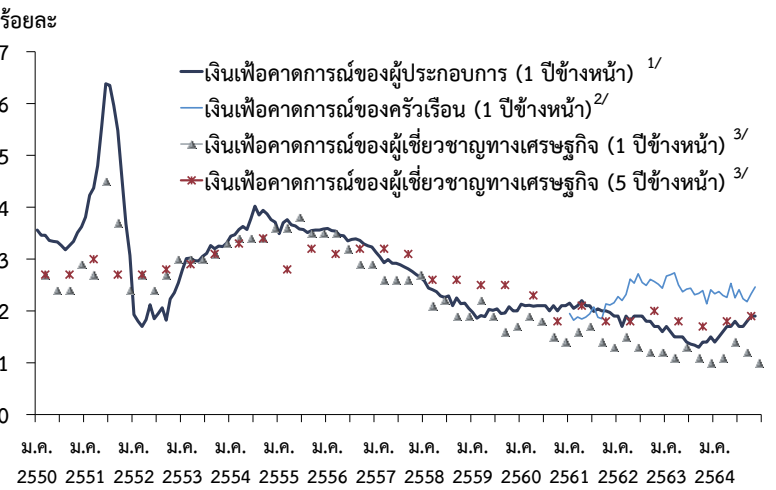
Special Issue 1: พลวัตและความเสี่ยงของเงินเฟ้อไทยปี 2565
และในระยะปานกลาง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวและยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย อัตราเงินเฟ้อการคาดการณ์ยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ				
	2563 (ข้อมูลจริง)	2564	2565	2566
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8%	1.2% (1.0%)	1.7% (1.4%)	1.4%
		ปรับเพิ่มจากประมาณการเดิม จากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ แม้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนัก แต่อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มสูงขึ้น จากราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงที่เคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ซึ่งอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 นอกจากนี้ คาดว่าค่าไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นตามต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น		ยังเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมาย
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3%	0.2% (0.2%)	0.4% (0.3%)	0.7%
		คงประมาณการในระดับต่ำตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังประปราย	ปรับเพิ่มจากประมาณการเดิม ตามการปรับขึ้นภาษีสรรพสามิตยาสูบ และการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการบางส่วนไปยังราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว	คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น

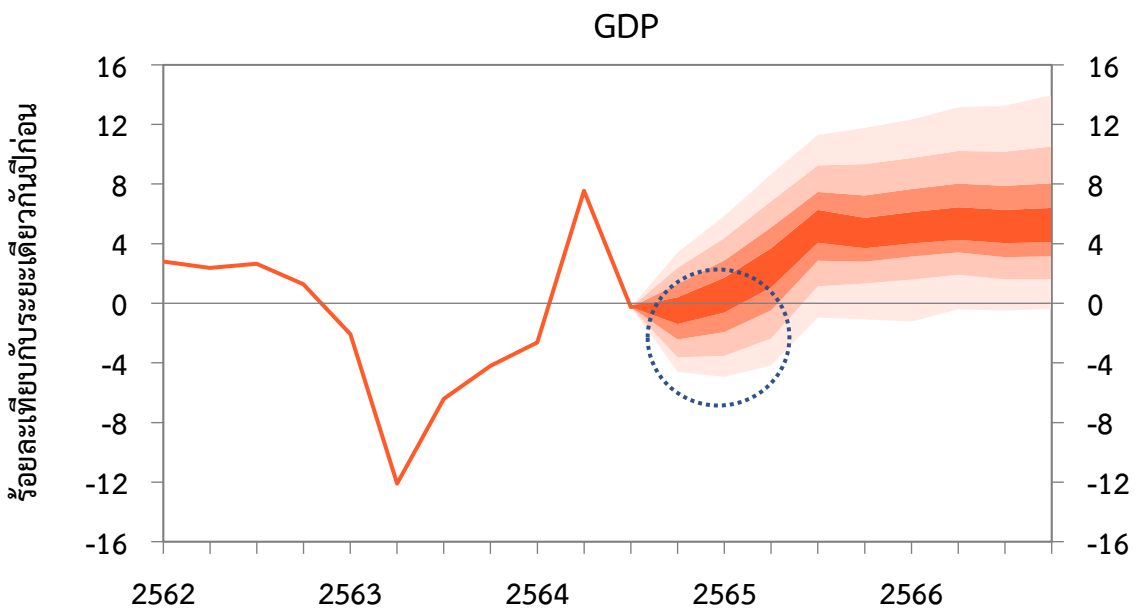
หมายเหตุ: () ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2564
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์และประมาณการโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์		
ระยะคาดการณ์	ผู้คาดการณ์	อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ล่าสุด
1 ปีข้างหน้า	ผู้ประกอบการ	1.9% (พ.ย. 64)
	ครัวเรือน	2.5% (พ.ย. 64)
	ผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจ	1.0% (ธ.ค. 64)
5 ปีข้างหน้า	ผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจ	1.9% (ต.ค. 64)



ที่มา: ^{1/} การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) ของธนาคารแห่งประเทศไทย
^{2/} การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ของกระทรวงพาณิชย์
^{3/} Asia Pacific Consensus Forecast

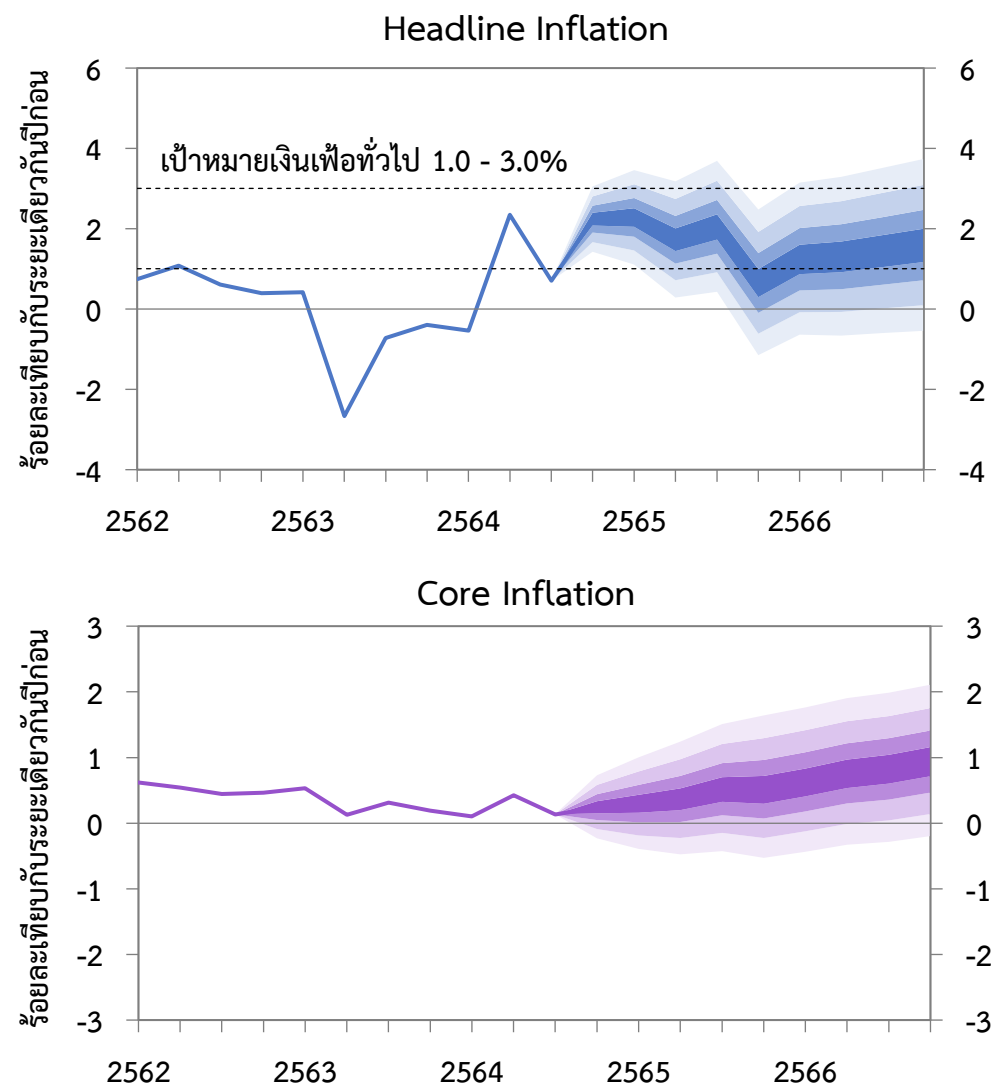
เศรษฐกิจอาจขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐานโดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 จากความไม่แน่นอนของการระบาดของสายพันธุ์ Omicron สะท้อนจากแผนภูมิรูปพัดที่เบ้ไปด้านต่ำ



ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจที่สำคัญ

- การระบาดของสายพันธุ์ Omicron อาจส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง รุนแรง หรือ ยืดเยื้อมากกว่ากรณีฐาน โดยจำนวนประเทศที่ใช้มาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศอาจมากกว่าและนานกว่าที่ประเมินไว้ หรือหลายประเทศรวมถึงไทยอาจใช้มาตรการควบคุมการระบาดภายในประเทศเป็นวงกว้าง
- ความเชื่อมั่นของประชาชนและธุรกิจอาจต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ท่ามกลางการระบาดหลายระลอกและปัญหานี้คร่าเรือนสูง
- แรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐอาจขาดความต่อเนื่อง ส่งผลต่อการบริโภคภาคเอกชน รวมถึงอาจมีความไม่แน่นอนทางการเมือง
- ปัญหา supply disruption อาจยืดเยื้อ กัดดันธุรกิจในการผลิตและการส่งออกสินค้า

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจสูงกว่ากรณีฐาน จากความไม่แน่นอนของการส่งผ่านต้นทุนที่อาจมีมากขึ้น และปัญหา supply disruption ที่อาจยืดเยื้อ สะท้อนจากแผนภูมิรูปพัดที่เบ้ไปด้านสูงตลอดช่วงประมาณการทั้งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ความเสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อที่สำคัญ

- ผู้ประกอบการอาจส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคมากกว่าที่ประเมินไว้ หากต้นทุนอยู่ในระดับสูงเป็นระยะเวลานาน
- ปัญหา supply disruption อาจยืดเยื้อกว่ากรณีฐาน จากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron
- ความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบดูไบ ราคาอาจสูงกว่ากรณีฐานจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในประเทศผู้ผลิตน้ำมัน แต่ราคาอาจต่ำกว่ากรณีฐานหากการระบาดของ Omicron ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันโลกลดลง

Special Issue 1: พลวัตและความเสี่ยงของเงินเฟ้อไทยปี 2565 และในระยะปานกลาง



ข้อสมมติประกอบการประมาณการ (1/3)

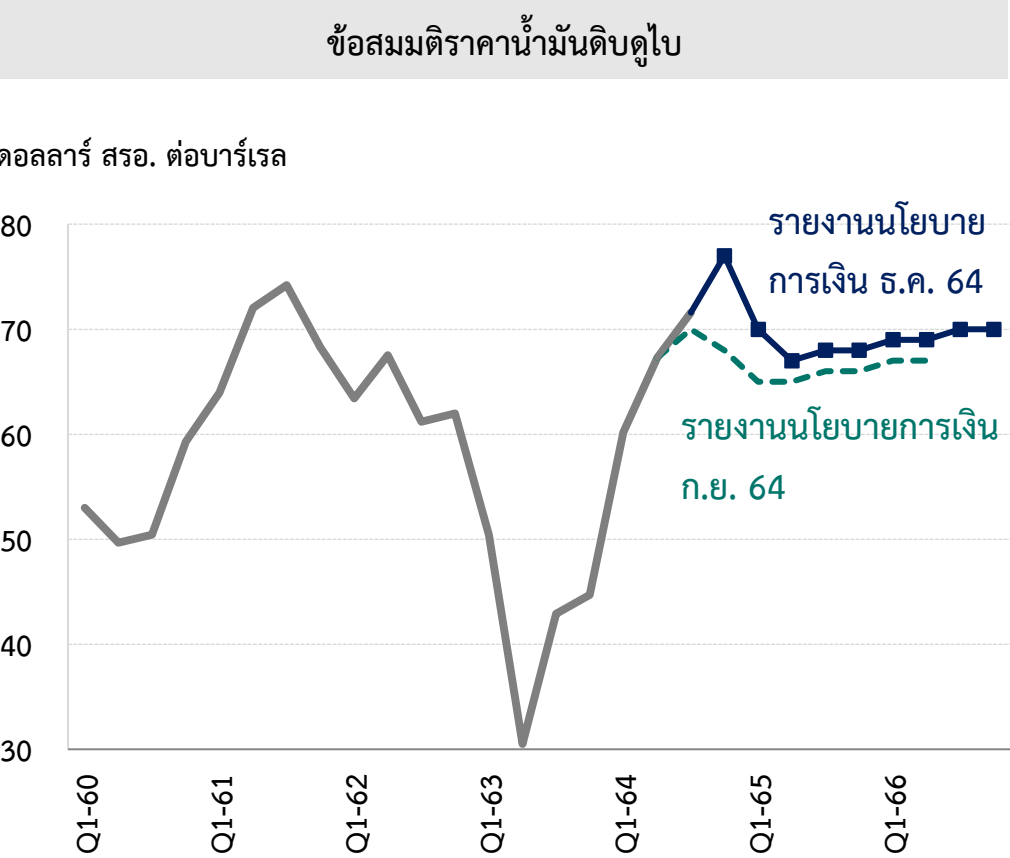
การระบาดของสายพันธุ์ Omicron จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในช่วงแรกของปี 2565

- ไวรัสสายพันธุ์ Omicron มีอัตราการแพร่เชื้อสูงกว่าสายพันธุ์ Delta ส่งผลให้วัคซีนในปัจจุบันมีประสิทธิภาพในการป้องกันการติดเชื้อลดลง แต่ยังมีส่วนช่วยลดความรุนแรงของการระบาดได้
- ความเชื่อมั่นของธุรกิจและครัวเรือนได้รับผลกระทบชั่วคราว โดยเฉพาะในช่วงแรกของปี 2565

มาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ	• หลายประเทศใช้มาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่มีการระบาดของ Omicron เป็นวงกว้าง ขณะที่บางประเทศปิดพรมแดนให้เข้าได้เฉพาะประชาชนของประเทศและต้องกักตัว • คาดว่าจะผ่อนคลายมาตรการได้ภายในช่วงแรกของปี 2565
มาตรการควบคุมการระบาดในต่างประเทศ	• ใช้มาตรการเฉพาะจุดและเฉพาะพื้นที่ (targeted และ regional) • จำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจของประชากรกลุ่มที่ยังไม่ฉีดวัคซีน • จำกัดการเดินทางในพื้นที่ที่ศักยภาพการรองรับผู้ป่วยวิกฤตใกล้เต็ม
มาตรการควบคุมการระบาดในไทย	• ปิดลงทะเบียนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติโดยไม่กักตัว (Test & Go) ชั่วคราวตั้งแต่ 21 ธ.ค. 64 • ใช้มาตรการควบคุมเฉพาะพื้นที่ระบาดของ Omicron

ข้อสมมติประกอบการประมาณการ (2/3)

ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้เดิม แม้ราคาน้ำมันในปี 2565 และ 2566 มีแนวโน้มลดลงจากระดับปัจจุบัน



ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2564	2565	2566
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	69.0	68.3	69.5

ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2564 ปรับเพิ่มขึ้นตามข้อมูลจริงที่สูงกว่าคาด

- อุปสงค์น้ำมันในช่วงฤดูหนาว (ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565) เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เพื่อใช้ผลิตไฟฟ้าแทนก๊าซธรรมชาติที่ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่าน้ำมัน
- หลายประเทศผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด
- อุปทานของกลุ่ม OPEC เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาดเนื่องจากบางประเทศ เช่น ไนจีเรีย ไม่สามารถเพิ่มกำลังการผลิตได้ตามข้อตกลง เพราะข้อจำกัดเรื่องเงินลงทุนและการปิดซ่อมบำรุงที่ล่าช้า

แม้ประมาณการราคาน้ำมันในปี 2565 และ 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเทียบกับประมาณการเดิม แต่ราคาน้ำมันในปี 2565 และ 2566 มีแนวโน้มลดลงจากระดับปัจจุบัน

- อุปทานน้ำมันของกลุ่ม OPEC และประเทศที่เกี่ยวข้อง และผู้ผลิตในสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น
- อุปสงค์น้ำมันจะลดลงจากการระบาดของ Omicron โดยหลายประเทศเริ่มเพิ่มความเข้มงวดของการควบคุมการระบาด ซึ่งจะกดดันต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่อเนื่องถึงช่วงแรกของปี 2565

ข้อสมมติประกอบการประมาณการ (3/3)
 ตารางสรุปข้อสมมติ

ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565	2566
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY) ^{2/}	-3.4	5.3 (5.6)	4.0 (4.3)	3.3
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	0.00 – 0.25	0.00 – 0.25 (0.00 – 0.25)	0.75 – 1.00 (0.00 – 0.25)	1.50 – 1.75
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ. ^{3/}	157.1	153.4 (153.1)	155.1 (154.3)	154.6
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	42.2	69.0 (66.4)	68.3 (65.5)	69.5
รายได้เกษตรกร (% YoY)	1.6	4.3 (6.5)	2.2 (0.6)	1.0
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	2,780	2,894 (2,927)	2,943 (2,973)	3,001
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{1/}	1,011	1,081 (1,107)	1,135 (1,192)	1,166

หมายเหตุ: ^{1/}รวมข้อสมมติการใช้จ่ายจากการกู้เงินเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมตาม ม. 22 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้
 สาธารณะ พ.ศ. 2548
^{2/}ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
^{3/}ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
 * ข้อมูลจริง
 () ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2564

- เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า** ปรับลดลงจากข้อมูลจริงในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ที่ชะลอตัวมากกว่าคาด สำหรับแนวโน้มในระยะข้างหน้าได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากการระบาดระลอกใหม่ โดยเฉพาะสายพันธุ์ Omicron นอกจากนี้ เศรษฐกิจจีนได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการเพิ่มความเข้มงวดของภาครัฐต่อกิจกรรมในภาคการผลิตที่ส่งกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งปัญหาเสถียรภาพในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ** คาดว่าการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ย Fed funds จะเร็วขึ้น 3 ไตรมาส จากเดิมไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เป็นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และคาดว่าจะปรับเพิ่มอีกปีละ 3 ครั้งในปี 2565 และ 2566 จากแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง
- ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน)** อ่อนค่าตลอดช่วงประมาณการตามแนวโน้มการชะลอมาตรการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE Tapering) และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เร็วขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ** ปรับเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เป็นสำคัญตามแนวโน้มตลาดที่ตึงตัวขึ้น โดยอุปสงค์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทานในช่วงฤดูหนาว ขณะที่ OPEC+ ปรับเพิ่มปริมาณการผลิตได้ไม่มากนัก
- รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ)** ปรับลดลงในปี 2564 เนื่องจากปัญหาอุทกภัยทำให้ผลผลิตข้าวเสียหาย ขณะที่ปี 2565 รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นจากราคามันสำปะหลังและราคายางที่มีแนวโน้มสูงขึ้นตามอุปสงค์ที่ขยายตัวดี
- การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี** ปรับลดลงตามข้อมูลจริงการอุปโภคภาครัฐที่ต่ำกว่าคาด และแนวโน้มการลงทุนของรัฐวิสาหกิจที่ปรับลดลง ตามกรอบงบลงทุนรัฐวิสาหกิจในปีงบประมาณ 2565



Special Issue 1

พลวัตและความเสี่ยงของเงินเฟ้อไทยปี 2565 และแนวโน้มในระยะปานกลาง



แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 และปี 2565 สูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลักและมีโอกาสเพิ่มขึ้นต่อเนื่องไม่มากจากการที่ผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนได้จำกัดและเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ต่างจากกลุ่มประเทศที่เศรษฐกิจฟื้นกลับสู่ระดับก่อนเกิดการระบาดแล้วซึ่งเผชิญแรงกดดันด้านอุปสงค์มากกว่า อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่เงินเฟ้อไทยอาจสูงกว่าคาดในบริบทที่เงินเฟ้อโลกปรับสูงขึ้นเร็ว

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อเงินเฟ้อ	ปัจจัยที่ลดทอนผลกระทบ	ผลต่ออัตราเงินเฟ้อและแนวโน้มในปี 2565	ความเสี่ยงของเงินเฟ้อ
 ราคาพลังงานเพิ่มขึ้น - น้ำมันดิบ - ก๊าซธรรมชาติ (LPG, LNG)	• กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ดูแลราคาดีเซลและตรึงราคาก๊าซหุงต้ม • การตรึงค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) • ราคาน้ำมันในตลาดโลกเริ่มคลี่คลายในช่วงต้นปี 2565	• ในระยะสั้น ผลยังมีไม่มากจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐ แต่ระยะต่อไปอาจมีผลมากขึ้นจากแนวโน้มของค่า Ft และราคาก๊าซหุงต้มที่สูงขึ้น	↑ กลุ่ม OPEC+ ชะลอการเพิ่มปริมาณการผลิต ↓ อุปสงค์น้ำมันลดลงจากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron ในหลายประเทศ
 อัตราเงินเฟ้อโลกสูงขึ้น - ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ - Supply disruption  เงินบาทอ่อนค่า	• ผู้ประกอบการแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนไว้เองเนื่องจากกำลังซื้อยังไม่เข้มแข็ง • สินค้าที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากเงินบาทอ่อนค่ามีสัดส่วนน้อยในตะกร้าสินค้าผู้บริโภค	• ผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนการผลิตมายังราคาสินค้าผู้บริโภคจำกัด โดยส่วนใหญ่จะยังไม่ส่งผ่านต้นทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า รวมทั้งอาจไม่ส่งผ่านต่อเนื่อง (ยังไม่มี 2nd-round effect) • เงินบาทที่อ่อนค่าส่งผลผ่านราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศเป็นหลัก	↑ Supply disruption ยืดเยื้อกว่าคาดจาก Omicron ↑ ผู้ประกอบการส่งผ่านต้นทุนเร็วขึ้นหรือมากขึ้น
 อุปสงค์ที่เลื่อนมาจากช่วงก่อนหน้า (pent-up demand)	• กำลังซื้อและตลาดแรงงานยังเปราะบาง อำนาจต่อรองของลูกจ้างในการกดดันเพิ่มค่าจ้างยังมีไม่มาก	• การส่งผ่านต้นทุนมายังราคาสินค้าผู้บริโภคอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยปรับดีขึ้น	↓ เศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด จากการระบาดของสายพันธุ์ Omicron

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราวตามราคาพลังงานในตลาดโลก ซึ่งคาดว่าจะคลี่คลายหลังไตรมาสที่ 1 ปี 2565

ขณะที่การดูแลราคาพลังงานในประเทศของภาครัฐจะมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบ

ราคาพลังงานในตลาดโลก

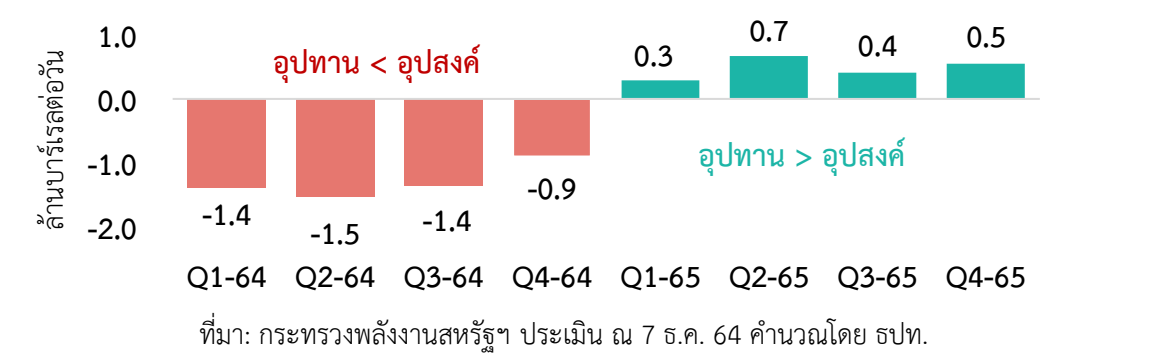
ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ตลาดน้ำมันตึงตัวจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูหนาว ตามความต้องการใช้น้ำมันผลิตไฟฟ้าแทนก๊าซธรรมชาติและถ่านหินที่ราคาอยู่ในระดับสูง และแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังฟื้นตัว อย่างไรก็ดี คาดว่าการปล่อยน้ำมันดิบสำรองเชิงยุทธศาสตร์จะช่วยให้ตลาดตึงตัวน้อยลง และหลังไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ตลาดน้ำมันจะผ่อนคลายตามอุปทานน้ำมันที่เพิ่มขึ้น

ราคาพลังงานในประเทศ

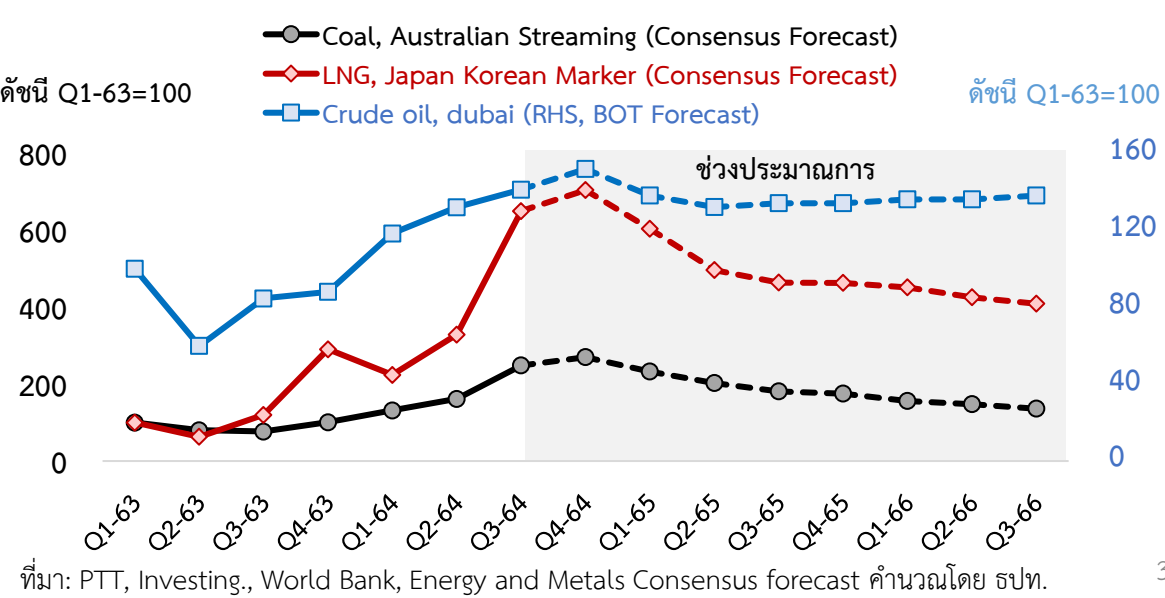
- ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ราคาพลังงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ แต่กลไกการดูแลราคาของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงช่วยลดทอนผลกระทบได้* โดยกองทุนฯ ตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาท/ลิตร และปรับลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซล ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนน้ำมันดีเซลปรับลดลงและลดภาระของกองทุนฯ
- ในปี 2565 ราคาพลังงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
 - ราคาก๊าซหุงต้ม คาดว่าจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 2 หลังตรึงราคาตั้งแต่ต้นปี 2563
 - ค่าไฟฟ้า จะปรับขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 และคาดว่าจะทยอยปรับขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาก๊าซธรรมชาติที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงในปี 2565 ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงหลักในการผลิตไฟฟ้า

*หมายเหตุ: ภายใต้สมมติฐานว่ามีการกู้เงิน 3 หมื่นล้านบาทเพิ่มเติม หากเงินกองทุนฯ ไม่เพียงพอ ตาม พ.ร.ฎ. เปลี่ยนแปลงกรอบวงเงินกู้เพื่อรักษาเสถียรภาพระดับราคาน้ำมันเชื้อเพลิง พ.ศ. 2564

อุปทานน้ำมันโลกจะกลับมาสูงกว่าอุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2565



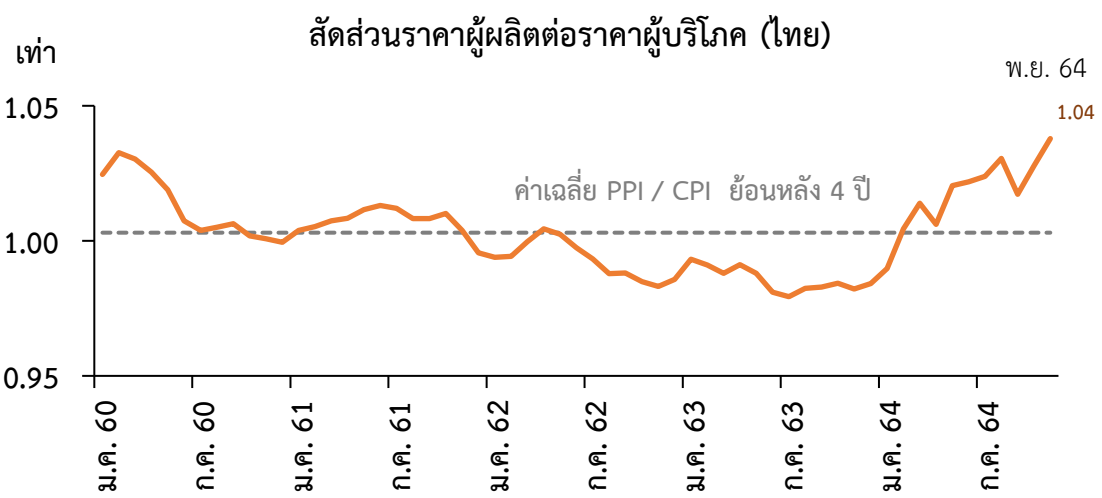
ราคาพลังงานในตลาดโลกจะทยอยลดลงในปี 2565



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่สูงขึ้นและปัญหา supply disruption ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตปรับเพิ่มขึ้นบ้างแต่คาดว่าจะคลี่คลายลง
ในครึ่งหลังของปี 2565 ทั้งนี้ ผลกระทบต่อราคาผู้บริโภคในประเทศยังมีจำกัด เนื่องจากผู้ประกอบการยังแบกรับต้นทุนไว้ แต่ยังคงติดตาม
ความเสี่ยงที่ผู้ประกอบการอาจส่งผ่านต้นทุนเพิ่มเติมหากปัญหา supply disruption มีความยืดเยื้อกว่าคาด

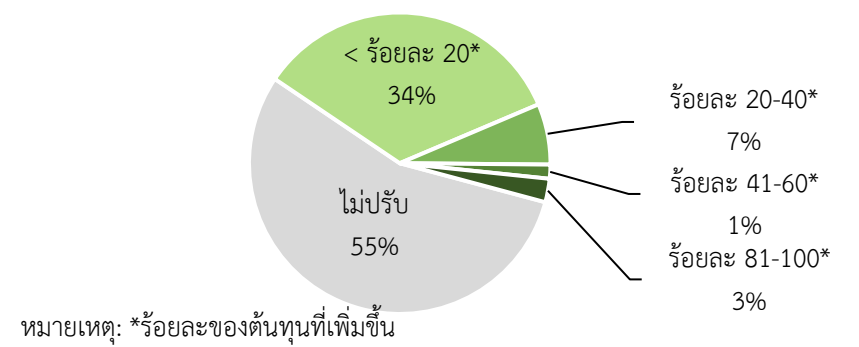
การส่งผ่านต้นทุนการผลิตในปัจจุบันมีจำกัด
ราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) ที่เพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก อาทิ โลหะ
และเคมีภัณฑ์ ส่งผ่านมายังราคาสินค้าผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) จำกัด
1. สินค้าที่ได้รับผลกระทบมีสัดส่วนน้อยใน CPI และราคาสินค้าใน CPI ยังไม่ได้เพิ่มขึ้นชัดเจน
2. ผู้ประกอบการยังแบกรับและบริหารจัดการต้นทุนได้
คาดว่าปัญหาราคาสินค้าโภคภัณฑ์และ supply disruption จะคลี่คลายภายในปี 2565

แนวโน้มการส่งผ่านต้นทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้ามีจำกัด
ผู้ประกอบการไทยร้อยละ 55 ยังไม่ปรับเพิ่มราคาสินค้าและบริการ เนื่องจากการแข่งขันอยู่
ในระดับสูง กำลังซื้อผู้บริโภคน้อย และผู้ประกอบการยังมี profit margin เพียงพอ

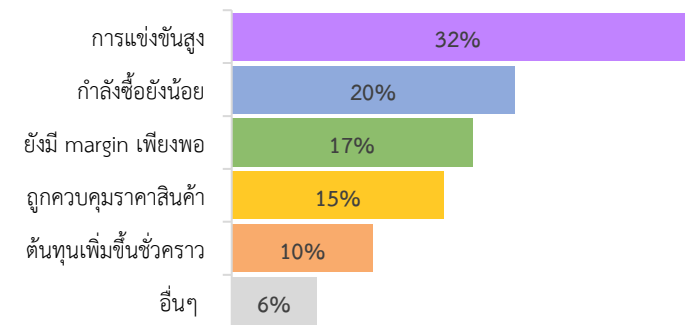


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังราคาในอีก 3 เดือนข้างหน้า

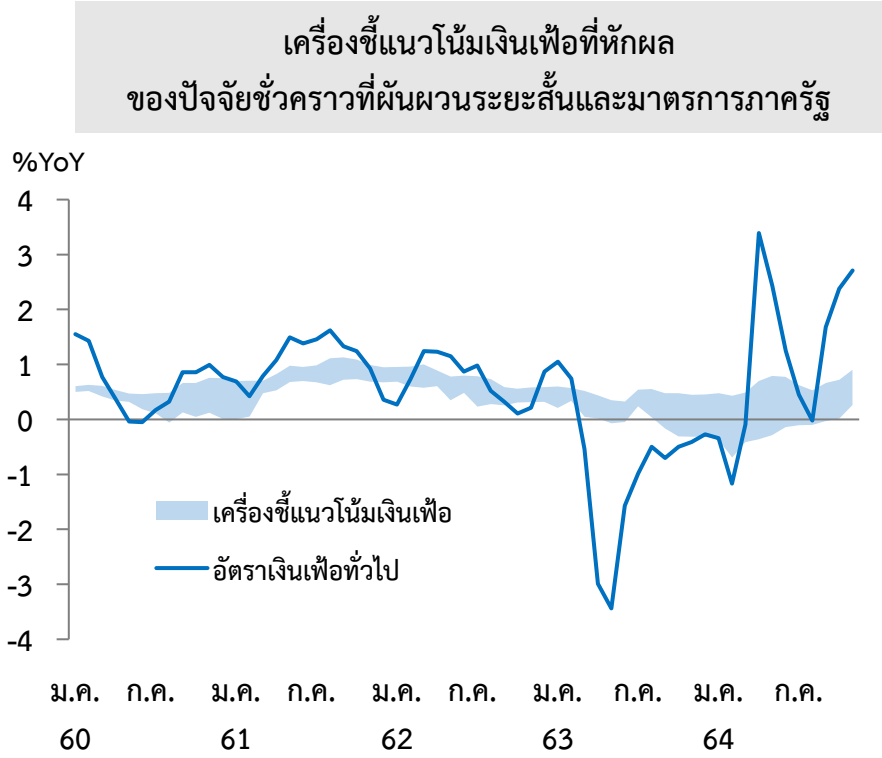


สาเหตุที่ไม่ปรับเพิ่มราคา (ร้อยละของผู้ตอบ)



ที่มา: การสำรวจผู้ประกอบการในประเด็นพิเศษเรื่องผลกระทบของ COVID-19 เดือน พ.ย. 64

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ตามอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
สำหรับอัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางต้องติดตามปัจจัยเชิงโครงสร้างที่จะสร้างแรงกดดันทั้งด้านต่ำและด้านสูง



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: พื้นที่แรเงา คือ ขอบบนและขอบล่างของเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วย (1) Asymmetric trim โดยตัดสินค้าและบริการที่ราคาลดลงมากที่สุด 15% และเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10% (2) Principal component model และ (3) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่หักค่าเช่าและมาตรการภาครัฐ

ปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อต่ำลงในระยะปานกลาง



การใช้ e-commerce เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในช่วงการระบาด ส่งผลให้การแข่งขันสูงขึ้น ต้นทุนของผู้ขายและต้นทุนการเปรียบเทียบราคาของผู้บริโภคลดลง



กำลังซื้อผู้บริโภคไม่เข้มแข็ง หนี้ครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูงและความเหลื่อมล้ำมากขึ้นจากการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึง (K-shaped recovery) นอกจากนี้ จำนวนผู้ว่างงานระยะยาวเพิ่มขึ้นหลังการระบาดและรูปแบบการจ้างงานมีความเปราะบางมากขึ้น อาทิ การเปลี่ยนไปจ้างแรงงานชั่วคราวแทนการจ้างแรงงานประจำ



การพัฒนาทางเทคโนโลยีและการใช้เครื่องจักรแทนแรงงาน ทำให้ผลิตภาพเพิ่มขึ้นและต้นทุนการผลิตต่ำลง

ปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นในระยะปานกลาง



การเลิก/ควมรวมกิจการ ทำให้ผู้ประกอบการมีอำนาจกำหนดราคามากขึ้นจากการแข่งขันที่ลดลง



ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ อาจทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจากการย้ายฐานการผลิตหรือการเพิ่มภาษีนำเข้า



การเข้าสู่ green economy อาจทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการปรับกระบวนการผลิตเพื่อรักษาสິงแวดล้อม หรือราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นจากผู้ผลิตน้ำมันลดการลงทุน อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงในต่างประเทศอาจทำให้น้ำมันลดลงได้ จึงต้องติดตามและประเมินผลกระทบในระยะต่อไป



4. การดำเนินนโยบายการเงิน



ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน



นโยบายการเงิน

คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.5 เพื่อให้ภาวะการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ภาวะการเงิน

ภาวะการเงินผ่อนคลาย ภาครัฐกิจระดมทุนได้ต่อเนื่อง เงินบาทอ่อนค่าตามสถานการณ์ COVID-19 และการปรับทิศทางนโยบายการเงินในต่างประเทศ

เสถียรภาพระบบการเงิน

ยังเปราะบาง โดยเฉพาะฐานะการเงินของครัวเรือนและธุรกิจ และควรเตรียมความพร้อมเครื่องมือรองรับความเสี่ยงระยะปานกลางที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

มาตรการการเงินและการคลัง

การผสมผสานมาตรการการเงิน และการคลังจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 ที่ยังไม่แน่นอนสูง

นโยบายการเงิน กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อให้ภาวะการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง ช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม

การประชุมครั้งที่ 7/64
(10 พ.ย. 64)

การประชุมครั้งที่ 8/64
(22 ธ.ค. 64)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์
ให้คงอัตราดอกเบี้ย
นโยบายไว้ที่ **0.50** ร้อยละ ต่อปี

Special Issue 2 เป้าหมายนโยบายการเงิน
ด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง
และสำหรับปี 2565



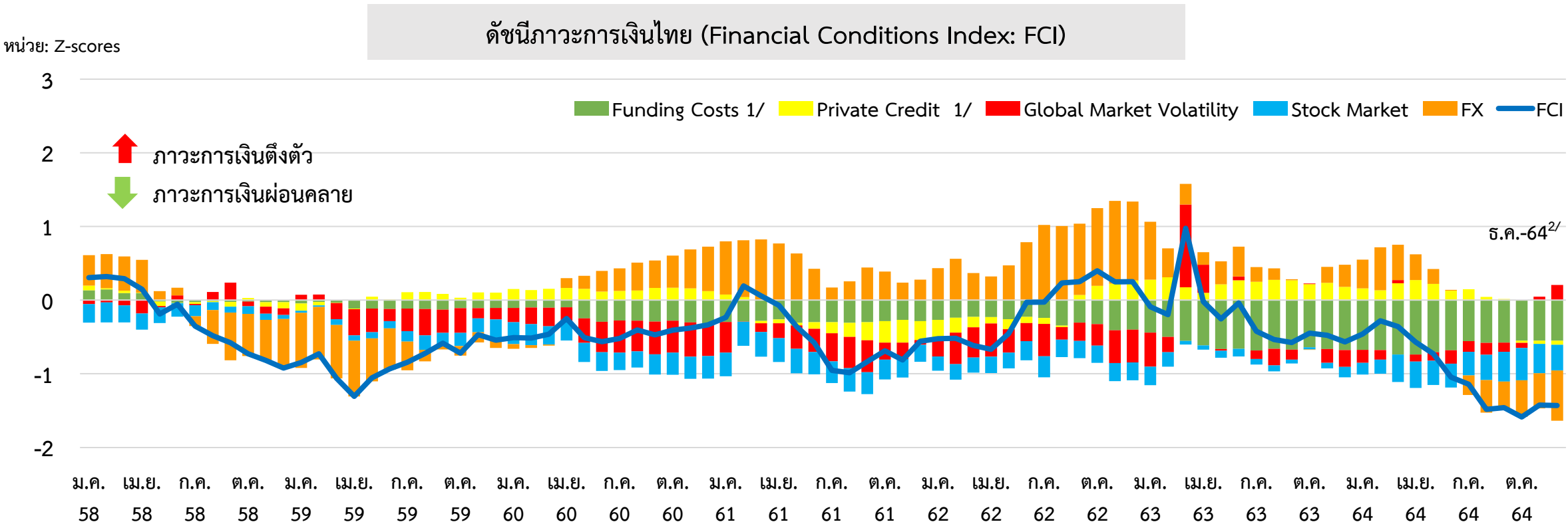
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายในประเทศและการท่องเที่ยว การระบาดของ Omicron จะกระทบเศรษฐกิจในช่วงแรกของปี 2565 และเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของการระบาดและความเข้มงวดของมาตรการควบคุม

อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางคาดว่าจะอยู่ในกรอบเป้าหมาย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากราคาพลังงานเป็นหลัก แต่ยังคงติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อโลกและการส่งผ่านต้นทุน ทั้งนี้ ปัจจุบันโอกาสที่เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องยังมีไม่มากนักเนื่องจาก (1) ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการยังจำกัดจากเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว และ (2) การจ้างงานและรายได้แรงงานที่ยังเปราะบาง

เสถียรภาพระบบการเงิน หนี้ครัวเรือนและหนี้ธุรกิจอยู่ในระดับสูงอาจจุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า และเห็นว่าควรเตรียมรองรับความเสี่ยงระยะปานกลางที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

กนง. ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ และจะติดตามปัจจัยที่จะกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้แก่ พัฒนาการของ COVID-19 ความเพียงพอของมาตรการการคลังและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อ และการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลาย โดยเฉพาะเครื่องชี้ด้านต้นทุนการระดมทุนและค่าเงิน ขณะที่ความผันผวนของตลาดการเงินโลกส่งผลให้ ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นเล็กน้อย จากความกังวลต่อการระบาดของ Omicron



หมายเหตุ:

FCI คำนวณโดยใช้ first principal component ของเครื่องชี้ภาวะการเงินกลุ่มอัตราแลกเปลี่ยน (FX) และกลุ่ม non-FX ถ่วงน้ำหนักตามขนาดของ accumulated impulse response ที่มีต่อ real GDP (%yoy) 8 ไตรมาส โดยใช้ VAR(2) model โดยกลุ่ม funding costs และ private credit ปรับน้ำหนักแต่ละตัวแปรในกลุ่มตามสัดส่วน private funding structure รวม กลุ่ม non-FX ประกอบด้วย (1) funding costs (2) private credit (3) global market volatility และ (4) stock market

1/ อัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อปล่อยใหม่ (NLR) อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อยู่อาศัยบุคคลทั่วไปเฉลี่ย 6 ธนาคาร และ ปริมาณสินเชื่อปล่อยใหม่สุทธิของภาคธุรกิจและครัวเรือนในเดือนล่าสุดเป็นข้อมูลประมาณการโดยใช้ข้อมูลเท่ากับเดือนก่อนหน้า

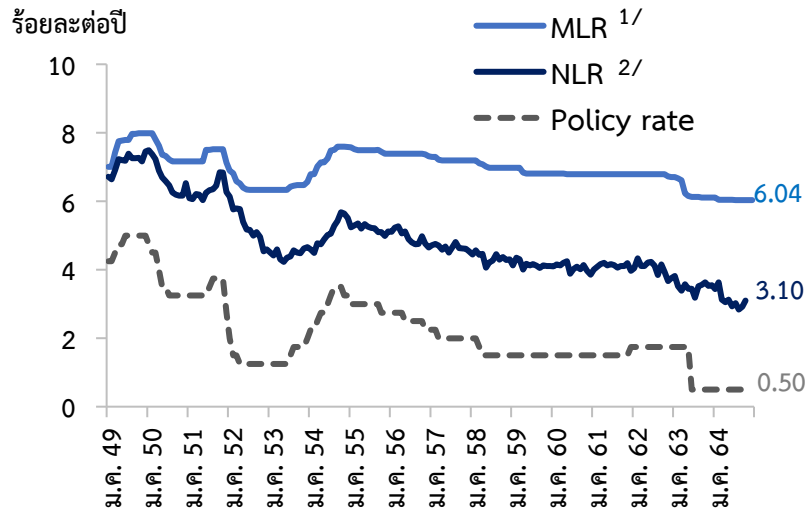
2/ ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 14 ธ.ค. 64

ที่มา: ธปท.

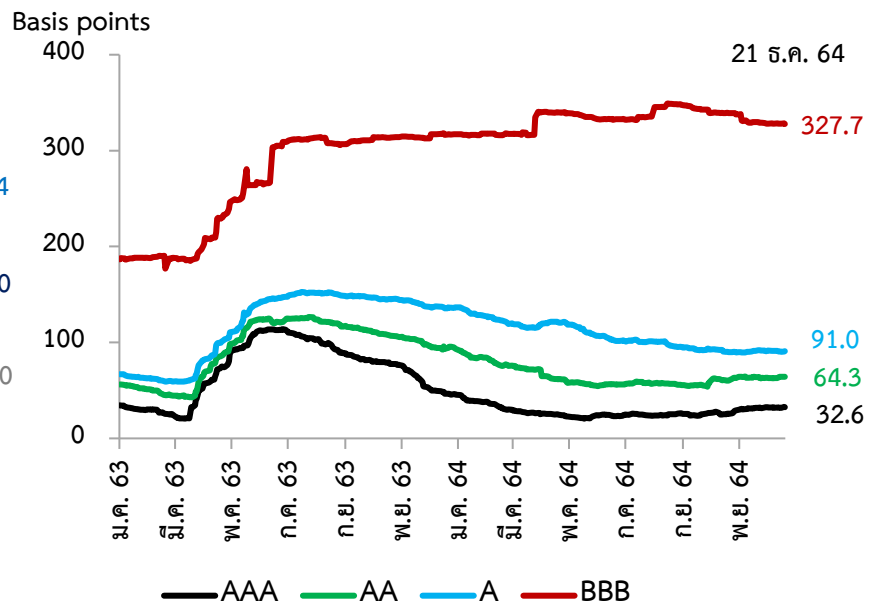
รายละเอียดการสร้างดัชนี: [FAQ 184 ดัชนีภาวะการเงินไทย](#)

ต้นทุนการระดมทุนของภาคธุรกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำทั้งในตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



Corporate credit spreads ระยะไม่เกิน 3 ปี



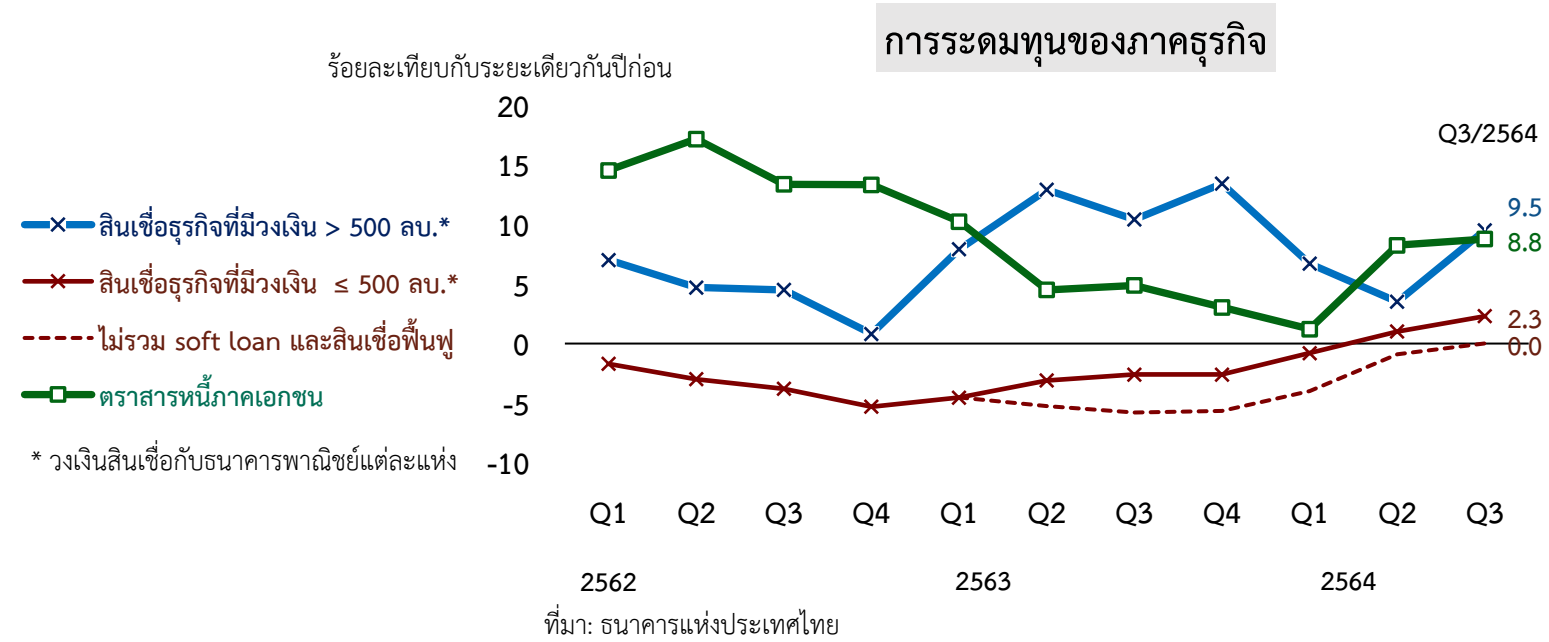
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (Minimum loan rate: MLR) ของธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาด ขณะที่อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนกันยายน 2564 โดยเฉพาะ NLR วงเงินสินเชื่อมากกว่า 500 ล้านบาท ในหมวดสาธารณูปโภค การค้า และอสังหาริมทรัพย์ ตามความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ธพ. ยังมีความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้กู้ สำหรับ NLR วงเงินสินเชื่อต่ำกว่า 100 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นในภาคการค้าและภาคการผลิต

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนกับพันธบัตรรัฐบาล (corporate credit spread) ระยะไม่เกิน 3 ปี ยังทรงตัวจากสิ้นไตรมาสก่อน โดย corporate credit spread ของกลุ่ม BBB ปรับลดลงเล็กน้อย แต่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ดี ในภาพรวมธุรกิจยังสามารถระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ได้เป็นปกติ

ที่มา: ธพ.
หมายเหตุ: ^{1/}อัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 13 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 21 ธ.ค. 2564) โดยธนาคารทหารไทยและธนาคารธนชาติได้ดำเนินการควบรวมกิจการของอย่างสมบูรณ์ เมื่อวันที่ 5 ก.ค. 64 และเปลี่ยนชื่อเป็นธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB)
^{2/}อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New Loan Rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ต.ค. 2564)

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 21 ธ.ค. 2564)

ภาคธุรกิจระดมทุนได้ต่อเนื่อง แต่ยังคงเร่งผลักดันมาตรการทางการเงินและสินเชื่อ โดยเฉพาะการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ที่ยั่งยืน (มาตรการแก้หนี้ระยะยาว 3 ก.ย. 64) เพื่อให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละกลุ่มในระยะยาว



ธุรกิจขนาดใหญ่สามารถระดมทุนได้ต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (วงเงิน > 500 ล้านบาท) ที่ขยายตัวในเกือบทุกประเภทธุรกิจ โดยภาคธุรกิจต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังผ่านคลายมาตรการควบคุมการระบาด การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชนขยายตัวใกล้เคียงเดิม เพื่อขยายธุรกิจและชำระคืนหนี้เดิมเป็นสำคัญ

สินเชื่อธุรกิจ SMEs (วงเงิน ≤ 500 ล้านบาท) ปรับดีขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการสินเชื่อฟื้นฟูเป็นสำคัญ และขยายตัวดีโดยเฉพาะในภาคการผลิตและการค้า อย่างไรก็ตาม สินเชื่อในภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว อาति โรงแรมและร้านอาหาร ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

สินเชื่อฟื้นฟู

สินเชื่อฟื้นฟูที่อนุมัติแล้ว
131 พลบ.

จำนวนผู้ได้รับความช่วยเหลือ
40,987 ราย

โครงการพักทรัพย์ พักหนี้

มูลค่าสินทรัพย์ที่รับโอน
28 พลบ.

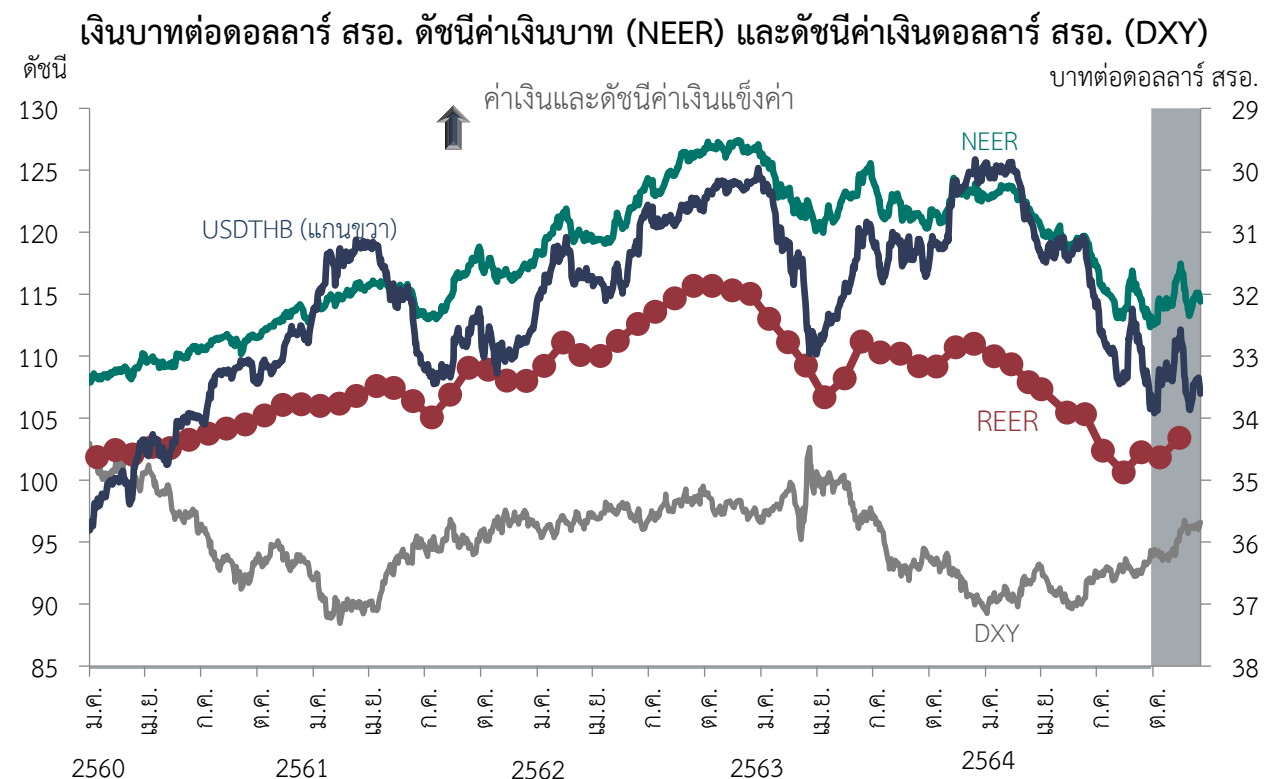
จำนวนผู้ได้รับความช่วยเหลือ
199 ราย

ดาวน์โหลดความคืบหน้ามาตรการสินเชื่อฟื้นฟูและโครงการพักทรัพย์ พักหนี้ (time series, excel format)

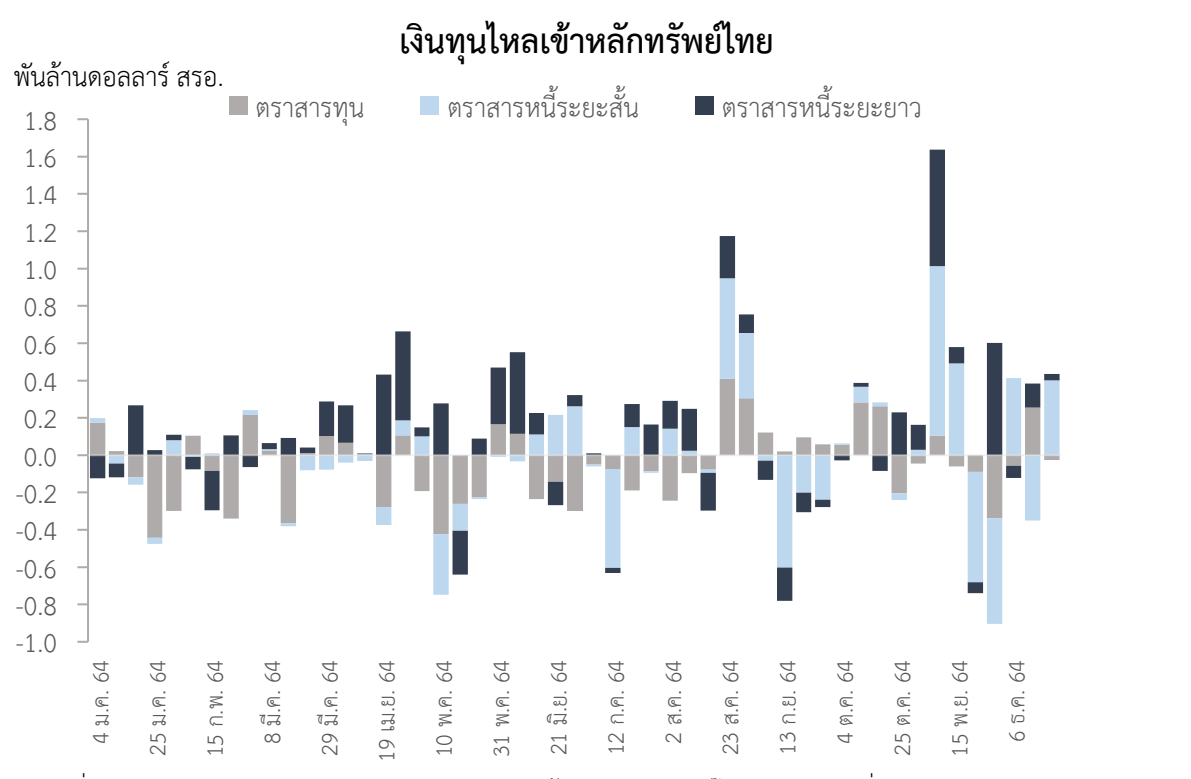


ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากการระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Omicron และทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางประเทศอุตสาหกรรมหลักที่ตึงตัวขึ้น

- ในไตรมาสที่ 4 ปี 2564 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 33.3 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยอ่อนค่าลงร้อยละ 1.3 จากไตรมาสก่อนและเคลื่อนไหวผันผวนจากความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น โดยในช่วงกลางไตรมาส เงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นตามความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นจากแผนการเปิดประเทศของไทย ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลและเริ่มเห็นเงินทุนไหลกลับเข้าไทย อย่างไรก็ตาม เงินบาทอ่อนค่าเร็วในช่วงเดือนธันวาคมจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ (1) การระบาดของไวรัสสายพันธุ์ Omicron ซึ่งส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และ (2) การลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วกว่าคาดของธนาคารกลางประเทศอุตสาหกรรมหลัก ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ความเชื่อมั่นปรับแย่ลงและเงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีเงินทุนไหลเข้าลงทุนในตราสารหนี้ของไทย
- ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยอยู่ที่ 114.6 โดยอ่อนค่าลงร้อยละ 0.15 จากไตรมาสก่อน สะท้อนว่าเงินบาทอ่อนค่ากว่าคู่ค้าคู่แข่งเล็กน้อย



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg และ Refinitiv (ข้อมูล ณ วันที่ 20 ธันวาคม 2564)



ที่มา: ThaiBMA และ Bloomberg หมายเหตุ: ข้อมูลรายสัปดาห์โดยรวมจากวันที่ตลาดเปิดทำการ

ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดการเงินโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินที่แตกต่างกัน (policy divergence) แต่เศรษฐกิจไทยมีปัจจัยลดทอนผลกระทบและมีเครื่องมือพร้อมรองรับ

ช่องทางการส่งผ่านความผันผวนของตลาดการเงินโลก

- เงินทุนเคลื่อนย้ายไหลออก
- อัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่า
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยสูงขึ้น

เศรษฐกิจไทยมีปัจจัยช่วยลดทอนผลกระทบจากภายนอกประเทศ

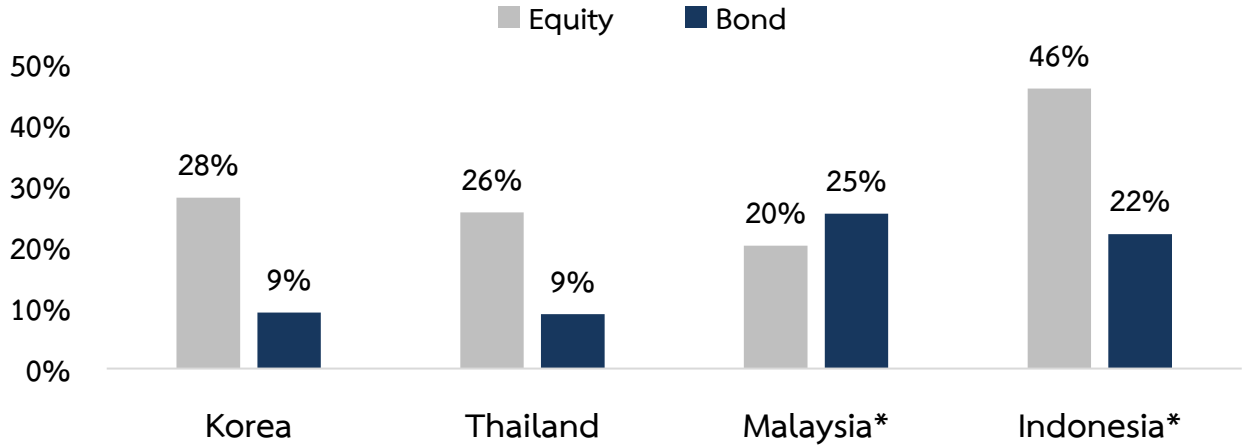
- สัดส่วนการลงทุนของต่างชาติในไทยมีจำกัด
ในตลาดตราสารทุน 26% และตลาดตราสารหนี้ 9%
- เงินสำรองระหว่างประเทศสูงเป็นอันดับที่ 12 ของโลก
และมีขนาดใหญ่ถึง 3 เท่าเทียบกับหนี้ต่างประเทศระยะสั้น
- ผลกระทบต่อต้นทุนการระดมทุนของภาคเอกชนมีจำกัด 90% ของ
การระดมทุนในไทยเป็นการกู้ยืมผ่าน ธพ. โดยเฉพาะ SMEs และครัวเรือน

รพท. มีเครื่องมือพร้อมรองรับ หากตลาดการเงินไทยผันผวนมาก

- การดูแลตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงที่ความผันผวนสูง
- การดูแลตลาดพันธบัตรในช่วงที่กลไกตลาดทำงานไม่ปกติ

ไทยมีสัดส่วนการลงทุนของต่างชาติต่ำกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค

สัดส่วนการลงทุนของต่างชาติ ในตลาดตราสารทุนและตราสารหนี้ (ต.ค. 2564)

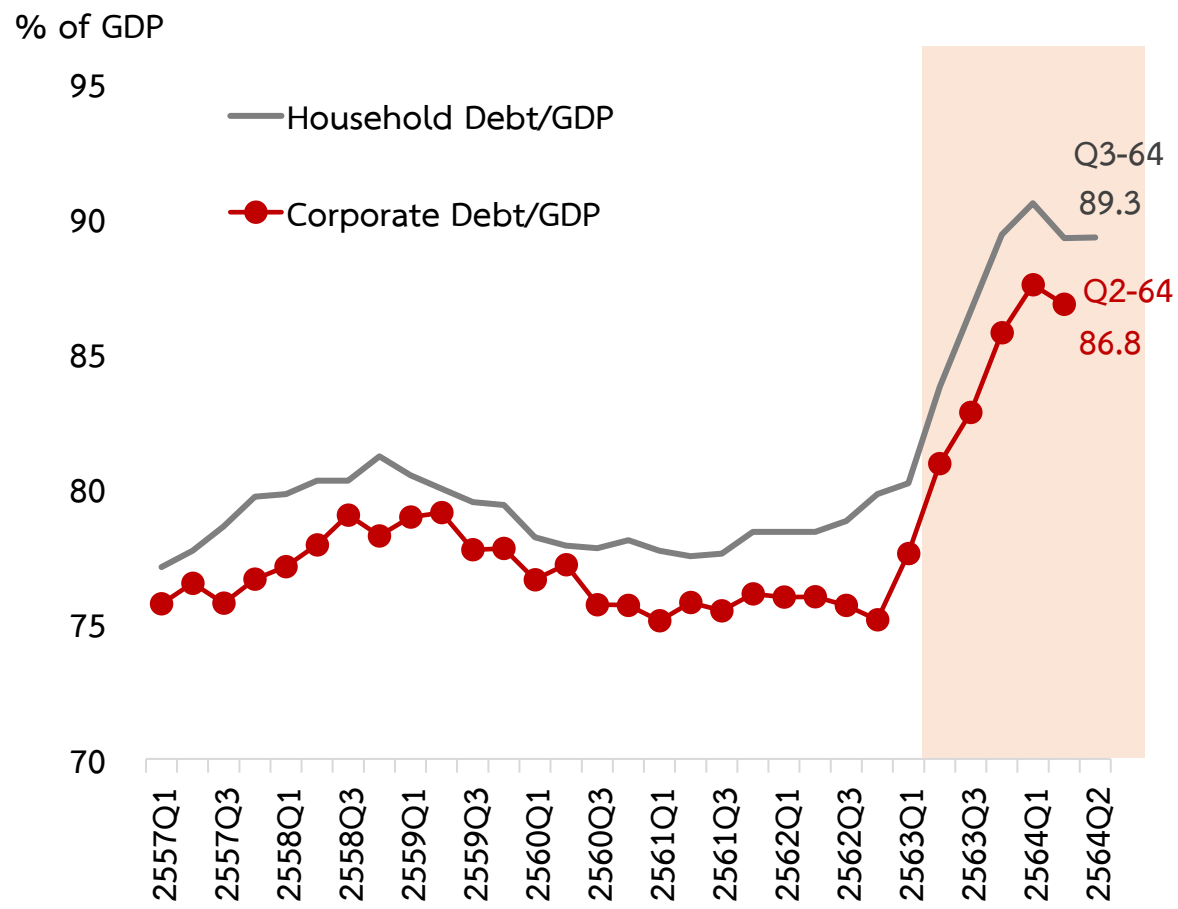


*หมายเหตุ: ข้อมูล Bond ของ Malaysia และ Indonesia คำนวณเฉพาะพันธบัตรรัฐบาล
ข้อมูล Equity ของ Malaysia ณ สิ้นเดือน ก.ค. 64 ของ Indonesia ณ สิ้นเดือน ก.ย. 64

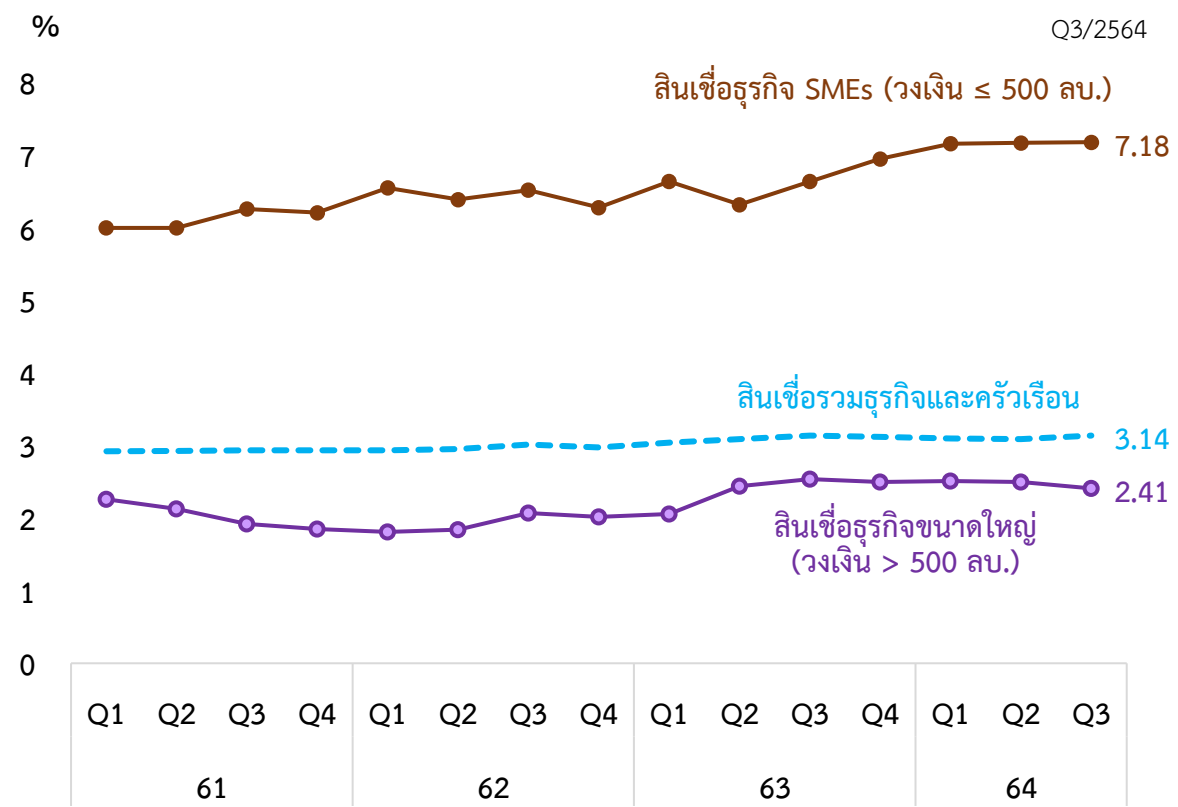


เสถียรภาพของภาคครัวเรือนและธุรกิจ ยังเปราะบางสะท้อนจากสัดส่วนหนี้ครัวเรือนและธุรกิจต่อ GDP ที่ยังอยู่ในระดับสูง

สัดส่วนหนี้ภาคครัวเรือนและหนี้ภาคธุรกิจไทยต่อ GDP



สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ของ ธพ.



ความเสี่ยงในระยะปานกลางของเสถียรภาพระบบการเงินไทย ควรเตรียมความพร้อมเครื่องมือและมาตรการรองรับความเสี่ยงระยะปานกลางที่อาจเกิดขึ้นได้ภายใต้ความไม่แน่นอนของ COVID-19 ที่ยังยืดเยื้อและอาจรุนแรงขึ้นจากสายพันธุ์ใหม่



หนี้ครัวเรือน

หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงจนขาดความยั่งยืน (debt overhang) อาจกระทบฐานะการเงินของสถาบันการเงิน และเป็นแรงกดดันต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป



สหกรณ์ออมทรัพย์

หากสหกรณ์ออมทรัพย์ขนาดใหญ่หรือชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์ประสบปัญหาอาจลุกลามได้ เช่น หากขาดทุนจากการลงทุนในตราสารหนี้หรือตราสารทุนจำนวนมาก สมาชิกสหกรณ์อาจเร่งถอนเงินฝากจนเกิดปัญหาสภาพคล่องได้



สถาบันการเงิน

สถาบันการเงินอาจมีหนี้เสีย (NPL) สูงขึ้น ส่งผลให้เงินกองทุนลดลง จนอาจกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือทางเครดิต (credit rating) หรือกระทบต่อความสามารถในการปล่อยสินเชื่อใหม่



ธุรกิจขนาดใหญ่

ธุรกิจขนาดใหญ่ (significant corporate: SiCorp) หากประสบปัญหาอาจลุกลามได้ เช่น ปัญหาสภาพคล่อง ปัญหาฐานะทางการเงิน หรือ credit rating ถูกปรับลดลงจนไม่สามารถต่ออายุตราสารหนี้ได้



ตลาดการเงิน

ความผันผวนในตลาดการเงินอาจทำให้นักลงทุนบางกลุ่มขาดสภาพคล่อง เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีมูลค่าลดลงจากความผันผวนของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร อาจถูกผู้ลงทุนเร่งไถ่ถอนจนขาดสภาพคล่องได้

การผสมผสานมาตรการการเงินและการคลังจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

มาตรการทางการเงิน		Macprudential Policy	มาตรการการคลัง
แก้ปัญหานี้เดิม	เติมสภาพคล่อง		
- มาตรการแก้หนี้ระยะยาว (มาตรการ 3 ก.ย. 64) - มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ด้วยวิธีรวมหนี้ (debt consolidation) new - มาตรการสนับสนุนการรีไฟแนนซ์ โดยลดค่าไถ่ถอนก่อนครบกำหนด new - โครงการ DR Biz - คลินิกแก้หนี้ / หมอหนี้เพื่อประชาชน - กระบวนการไกล่เกลี่ยหนี้	- สินเชื่อฟื้นฟู - พักทรัพย์ พักหนี้ - ลด FIDF fee - เพิ่มวงเงินให้ สินเชื่อบัตรเครดิต / สินเชื่อส่วนบุคคล / สินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล - ลดอัตราดอกเบี้ยชำระขั้นต่ำ - Digital supply chain finance	ผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ชั่วคราวให้กู้ยืมได้ 100% ของมูลค่าที่อยู่อาศัยจนถึงสิ้นปี 65 เพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ และเศรษฐกิจ new	- คนละครึ่ง / ยิ่งใช้ยิ่งได้ - ข้อปดมีคิน (ม.ค. – ก.พ. 65) - ต่ออายุการลดค่าโอนและจดจำนองสำหรับที่อยู่อาศัยจนถึงสิ้นปี 65 - มาตรการส่งเสริมและรักษาระดับการจ้างงานในธุรกิจ SMEs (พ.ย. 64 - ม.ค. 65) - การขยายเพดานหนี้ตาม ม.28 พ.ร.บ.วินัยการเงินการคลังของภาครัฐ จาก 30% เป็น 35% ชั่วคราวเป็นเวลา 1 ปี

ดูรายละเอียดมาตรการใหม่ได้ที่ Special Issue 3 มาตรการทางการเงินเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 4 ปี 2564



Special Issue 2

เป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง
และสำหรับปี 2565



การระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและไทย ทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยในช่วงที่ผ่านมาและในระยะข้างหน้า มีแนวโน้มปรับสูงกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1-3 แต่โดยรวมยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีข้อตกลงร่วมกัน กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงิน ด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง และเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2565

อัตราเงินเฟ้อไทยในช่วงที่ผ่านมาและในระยะข้างหน้าจะอยู่สูงกว่า
ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย

1. กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป หลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด
2. รายได้และกำลังซื้อโดยรวมที่อยู่ในระดับต่ำ จากจำนวนผู้ว่างงานที่เพิ่มขึ้นและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง
3. ราคาสินค้าที่ปรับลดลงจากการแข่งขันด้านราคาผ่าน e-commerce และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงจากการใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงานในกระบวนการผลิตมากขึ้น

อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อไทยในอนาคตอาจมีความผันผวนเพิ่มขึ้น

- ความผันผวนของราคาพลังงานและราคาอาหารสด
- ข้อจำกัดด้านอุปทาน (supply disruption) และการทวนกระแสโลกาภิวัตน์ (deglobalization) ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น



- เอื้อต่อการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้สถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ให้ยืดหยุ่นเพียงพอในการรักษาเสถียรภาพราคา การขยายตัวทางเศรษฐกิจ และเสถียรภาพระบบการเงิน
- ยังสามารถยืดเหนี่ยวการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของสาธารณชนได้ดี และเพียงพอที่จะรองรับความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อในอนาคต

รอประเมินผลกระทบทั้งระยะสั้นและระยะยาวของ COVID-19 ต่อแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ หลังสถานการณ์การระบาดคลี่คลายสอดคล้องกับแนวทางของธนาคารกลางในต่างประเทศที่ยังคงเป้าหมายเดิม



Special Issue 3

มาตรการทางการเงินเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 4 ปี 2564



มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ด้วยวิธีรวมหนี้ (debt consolidation)

รายละเอียดมาตรการ



หนี้บ้าน



+



หนี้รายย่อยอื่น ๆ

เช่น บัตรเครดิต บัตรกดเงินสด สินเชื่อส่วนบุคคล

**การปรับโครงสร้างหนี้
ด้วยวิธีการรวมหนี้ คืออะไร?**

การรวมสินเชื่อบ้านกับสินเชื่อรายย่อย
เพื่อช่วยลดภาระดอกเบี้ยและการผ่อนค่างวด

อัตราดอกเบี้ย

สินเชื่อบ้าน
ไม่เพิ่มจากเดิม*

สินเชื่อรายย่อยอื่น ๆ

≤ อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน** + 2% ต่อปี

*ยกเว้นกรณีที่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน ให้เป็นไปตามที่ธนาคารกำหนด

**อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้าน ภายหลังช่วงโปรโมชันส่งเสริมการขาย

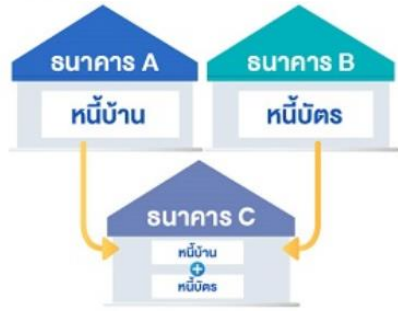
รวมหนี้ในธนาคารเดียวกัน และต่างธนาคารได้



รวมหนี้ในธนาคารเดียวกัน



โอนหนี้บัตรจากธนาคาร B
ไปรวมกับหนี้บ้านของธนาคาร A
หรือโอนหนี้บ้านไปรวมกับหนี้บัตรก็ได้



โอนหนี้จากธนาคาร A และ B
ไปรวมที่ธนาคาร C ก็ทำได้เช่นกัน

ประโยชน์ของมาตรการ



**อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรายย่อย
ลดลงเมื่อนำมารวมหนี้**

ลูกหนี้จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น



ชำระหนี้ง่ายขึ้น

เพราะเหลือหนี้ก้อนเดียว
และอัตราดอกเบี้ยเรทเดียว



ลูกหนี้ไม่เสียประวัติข้อมูลเครดิต

หากเจรจาปรับโครงสร้างหนี้สำเร็จ
ตั้งแต่ก่อนเป็นหนี้เสีย

มาตรการสนับสนุนการ refinance

รายละเอียดมาตรการ



ห้ามเรียกเก็บค่าปรับจากการไถ่ถอนสินเชื่อก่อนครบกำหนด (prepayment fee) เป็นการชั่วคราว จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566

- สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ
- สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ

สินเชื่อที่เข้าข่ายการห้ามเรียกเก็บค่าปรับจากการไถ่ถอนสินเชื่อก่อนครบกำหนด

  สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ	ห้ามเรียกเก็บจนถึง 31 ธ.ค. 66
  สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ	ห้ามเรียกเก็บจนถึง 31 ธ.ค. 66
 สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	ห้ามเรียกเก็บหลังจาก 3 ปีไปแล้ว*
 สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ	ห้ามเรียกเก็บ
 สินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล	ห้ามเรียกเก็บ
 สินเชื่ออุปโภคบริโภค เช่น สินเชื่อสวัสดิการ สินเชื่อที่มีหลักประกันอื่น ๆ	ห้ามเรียกเก็บ

ประโยชน์ของมาตรการ



ส่งเสริมการแข่งขันของสถาบันการเงิน
ในการรวมหนี้ให้กับลูกหนี้เพื่อลดภาระหนี้
ควบคู่กับมาตรการ debt consolidation

การผ่อนคลายเกณฑ์ Loan to Value (LTV) ชั่วคราวถึงสิ้นปี 2565 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคอสังหาริมทรัพย์

รายละเอียด มาตรการ

- ผ่อนคลายเพดาน LTV เป็นร้อยละ 100 สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย จากเดิมที่มีเพดาน LTV อยู่ที่ร้อยละ 70 – 90 สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยปล่อยใหม่ (รวมถึงสินเชื่อ refinance และ top-up)
- มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 20 ตุลาคม 2564 ถึง 31 ธันวาคม 2565

ทำไมต้องผ่อนเกณฑ์ ?

- ✓ เพื่อกระตุ้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และพยุงการจ้างงานเพิ่มเติม
- ✓ สนับสนุนความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มเติม โดยเฉพาะจากผู้ที่ยังมีกำลังซื้อ

ประโยชน์ของเกณฑ์ใหม่

- ช่วยดึงเม็ดเงินใหม่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจไทย และพยุงการจ้างงาน ผ่านภาคอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจเกี่ยวเนื่องรวมกว่า 9.8% ของ GDP และมีการจ้างงานรวมกว่า 2.8 ล้านคน
- ช่วยประชาชนที่ต้องการมีที่อยู่อาศัยเพิ่มเติม ตามไลฟ์สไตล์ที่เปลี่ยนไปหลังโควิด 19 และผู้ที่ยังมีกำลังซื้อสูง สามารถวางดาวน์ต่ำสุดได้ถึง 0% จากเดิมที่ต้องวางดาวน์ขั้นต่ำ 10-30% ของมูลค่าที่อยู่อาศัย



ตารางข้อมูลประกอบ



ร้อยละต่อปี	2562	2563	2563				2564		
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.3	-6.1	-2.1	-12.1	-6.4	-4.2	-2.6	7.6	-0.3
ด้านการผลิต									
ภาคการเกษตร	-0.6	-3.6	-9.9	-3.1	-1.1	0.4	1.3	1.9	4.3
ภาคนอกการเกษตร	2.5	-6.3	-1.3	-12.9	-6.7	-4.7	-3.0	8.1	-0.5
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-0.7	-5.7	-2.4	-14.7	-5.3	-0.7	1.0	16.9	-1.4
การก่อสร้าง	1.7	2.2	-9.3	7.5	10.8	-0.3	12.7	3.9	-4.1
การขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	4.5	-3.7	3.6	-10.9	-6.1	-3.1	-2.2	5.5	3.3
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	3.0	-21.0	-5.5	-36.6	-22.2	-21.1	-17.7	11.2	-0.9
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	7.8	-36.6	-23.3	-49.9	-39.3	-35.2	-35.5	14.6	-18.7
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	12.3	4.6	4.4	4.1	4.5	5.4	4.7	5.7	6.8
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	2.2	2.7	4.3	1.7	1.6	3.3	3.4	2.6	3.5
กิจกรรมเกี่ยวกับบอสังหาริมทรัพย์	3.8	1.4	1.7	0.9	1.5	1.3	2.2	2.7	0.7

หมายเหตุ: *ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

ร้อยละต่อปี	2562	2563	2563				2564		
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.3	-6.1	-2.1	-12.1	-6.4	-4.2	-2.6	7.6	-0.3
ด้านการใช้จ่าย									
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	-1.6	-0.6	-5.6	-0.5	0.3	2.0	4.8	-1.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	2.7	-6.7	-0.6	0.9	-0.3	4.8	-3.2
การลงทุนภาคเอกชน	2.7	-8.4	-5.3	-14.9	-10.6	-3.3	3.0	9.2	2.6
การอุปโภคภาครัฐ	1.7	0.9	-2.5	1.0	2.5	2.2	2.1	1.0	2.5
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.7	-9.1	12.6	17.6	0.6	19.6	4.1	-6.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-5.2	-13.3	-3.0	-23.6	-19.3	-7.0	1.7	30.3	27.8
สินค้า	-5.8	-11.2	-2.2	-21.2	-18.1	-3.1	6.4	32.2	26.8
บริการ	-2.7	-21.1	-6.2	-32.4	-23.9	-22.1	-15.5	22.8	31.8
การส่งออกสินค้าและบริการ	-3.0	-19.4	-5.8	-27.5	-23.3	-21.5	-10.5	27.7	12.3
สินค้า	-3.7	-5.8	1.7	-15.8	-7.5	-1.5	3.2	30.7	12.3
บริการ	-0.5	-60.1	-26.8	-67.7	-73.1	-75.2	-63.6	0.1	11.8
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	26.7	40.9	9.2	8.8	14.1	8.7	8.9	10.9	9.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	38.0	21.2	11.2	1.5	8.0	0.4	-1.2	-2.5	-5.1
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	-15.7	-12.0	-9.6	6.0	-6.3	-2.0	-5.1	-1.9	2.2
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	224.3	258.1	226.5	241.6	251.1	258.1	245.5	246.5	244.7
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	1.7	1.0	2.0	1.9	1.9	2.0	1.9	2.3
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	2.3

หมายเหตุ: *ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2562	2563	2563				2564				ต.ค.	พ.ย.
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3			
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	1.3	1.3	1.2	
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	1,605.7	1,623.4	1,568.7	
Actual volatility (SET Index) ^{1/}	9.4	30.4	46.9	25.2	13.7	23.0	13.6	12.4	11.8	7.4	11.2	
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	19.4	28.8	13.0	18.9	21.2	28.8	41.4	30.2	20.5	21.0	19.6	
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)												
Actual volatility (บาท) (%annualized) ^{2/}	4.1	5.4	5.5	5.5	5.3	5.2	4.4	4.4	5.5	7.7	7.6	
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	123.2	122.6	123.3	122.5	122.0	122.5	122.8	119.3	114.8	113.7	115.5	
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	112.8	110.2	114.4	113.0	111.1	110.4	109.0	106.0	101.7	101.8	103.4	
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	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	0.45	
ความเสี่ยงของเงินกองทุน												
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	19.6	20.1	18.7	19.2	19.8	20.1	20.0	20.0	19.9	n.a.	n.a.	
ความสามารถในการทำกำไร												
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	270.8	145.2	67.5	32.4	28.0	17.1	43.8	60.4	38.5	n.a.	n.a.	
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	1.4	0.7	1.0	0.6	0.5	0.3	0.8	1.1	0.7	n.a.	n.a.	
สภาพคล่อง												
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตั๋วแลกเงิน	96.2	92.3	92.5	92.8	93.0	92.3	92.2	92.8	93.8	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

เครื่องชี้วัด	2562	2563	2563				2564				ต.ค.	พ.ย.
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3			
3. ภาคครัวเรือน												
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	79.8	89.4	80.2	83.8	86.6	89.4	90.6	89.3	89.3	n.a.	n.a.	
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	3.0	2.9	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0	n.a.	n.a.	n.a.	
สัดส่วนสินเชื่อก้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)												
สินเชื่ออุปโภคบริโภค	2.9	2.8	3.2	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	n.a.	n.a.	
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	3.7	3.8	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	n.a.	n.a.	
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	1.9	1.4	2.1	1.9	1.6	1.4	1.6	1.6	1.7	n.a.	n.a.	
สินเชื่อบัตรเครดิต	2.4	2.4	3.5	3.0	2.4	2.4	3.0	3.5	3.0	n.a.	n.a.	
สินเชื่อส่วนบุคคล	2.3	2.4	2.6	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	n.a.	n.a.	
4. ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน												
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (%) ^{5/}	6.8	6.5	6.3	4.5	7.5	7.7	9.4	8.5	8.1	n.a.	n.a.	
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) (เท่า) ^{5/}	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	n.a.	n.a.	
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า) ^{5/}	4.4	4.1	3.8	2.7	4.3	5.4	6.5	6.5	6.0	n.a.	n.a.	
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Current ratio) (เท่า) ^{5/}	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	n.a.	n.a.	
สัดส่วนสินเชื่อก้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)												
ธุรกิจขนาดใหญ่	2.5	3.0	2.6	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	n.a.	n.a.	
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs)	6.4	7.0	6.7	6.4	6.7	7.0	7.3	7.3	7.3	n.a.	n.a.	

หมายเหตุ:

^{5/} เฉพาะบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (โดยใช้ค่ามัธยฐาน) และมีการปรับปรุงข้อมูลย้อนหลัง

เครื่องชี้วัด	2562	2563	2563				2564				ต.ค.	พ.ย.
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3			
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์												
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย) ^{6/}												
รวม	70,876	70,950	14,882	17,531	18,977	19,560	15,958	17,238	14,413	4,140	n.a.	
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	16,167	17,367	3,553	4,408	4,790	4,616	4,445	4,954	4,169	1,224	n.a.	
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	24,763	23,062	5,314	5,559	6,128	6,061	5,709	6,133	4,775	1,239	n.a.	
อาคารชุด	29,946	30,521	6,015	7,564	8,059	8,883	5,804	6,151	5,469	1,677	n.a.	
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)												
รวม	118,975	73,022	18,591	11,535	23,122	19,774	10,187	15,050	10,242	6,551	10,995	
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	19,683	17,746	3,682	3,495	5,483	5,086	2,306	3,565	2,678	404	2,666	
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	32,925	29,370	8,132	6,046	9,396	5,796	2,788	6,619	5,203	2,322	3,619	
อาคารชุด	66,367	25,906	6,777	1,994	8,243	8,892	5,093	4,866	2,361	3,825	4,710	
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100) ^{6/}												
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	127.90	133.19	132.19	132.42	133.37	134.77	134.10	135.04	136.50	137.01	n.a.	
ดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดิน	149.97	156.20	155.51	155.95	156.47	156.86	158.78	159.59	161.55	162.51	n.a.	
ดัชนีราคาอาคารชุด	162.82	170.08	169.94	174.24	166.40	169.76	177.18	178.79	185.40	186.08	n.a.	
ดัชนีราคาที่ดิน	151.38	163.37	159.04	162.19	165.13	167.12	171.03	172.21	179.22	183.16	n.a.	
6. ภาคการคลัง												
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	41.2	51.8	41.7	45.8	49.4	51.8	54.3	55.2	58.2	58.8	n.a.	
7. ภาคต่างประเทศ												
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	7.0	4.2	8.4	1.4	6.5	0.3	-0.9	-2.0	-4.3	n.a.	n.a.	
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%) ^{7/}	34.2	36.8	32.5	33.6	33.5	36.8	35.9	36.0	36.6	n.a.	n.a.	
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	171.9	190.7	165.9	171.9	172.2	190.7	186.5	187.1	189.9	n.a.	n.a.	
ระยะสั้น (%)	34.8	39.2	36.1	36.1	36.3	39.2	38.7	38.2	37.7	n.a.	n.a.	
ระยะยาว (%)	65.2	60.8	63.9	63.9	63.7	60.8	61.3	61.8	62.3	n.a.	n.a.	
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) ^{8/}	3.1	3.0	3.1	3.2	3.4	3.0	2.8	2.9	2.8	n.a.	n.a.	

หมายเหตุ: ^{6/} ข้อมูลเดือนตุลาคม 2564 เป็นข้อมูลเบื้องต้น

^{7/} สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อค่าเฉลี่ย 3 ปี ของ Nominal GDP

^{8/} หนี้ต่างประเทศระยะสั้น หมายถึงหนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ (remaining maturity basis)

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2564	2565				2566			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 18	0	0	0	0	0	1	1	1	2
16.0-18.0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
14.0-16.0	0	0	0	0	1	1	1	2	1
12.0-14.0	0	0	0	0	2	2	3	3	3
10.0-12.0	0	0	0	2	5	5	6	6	6
8.0-10.0	0	0	1	5	12	10	11	12	11
6.0-8.0	0	0	4	11	20	15	16	16	16
4.0-6.0	0	2	10	17	23	22	24	25	23
2.0-4.0	0	14	19	19	19	26	23	21	22
0.0-2.0	0	27	22	17	10	10	8	7	9
(-2.0)-0.0	100	26	19	14	4	3	3	3	3
(-4.0)-(-2.0)	0	21	15	9	2	2	2	2	1
(-6.0)-(-4.0)	0	9	8	4	1	1	1	1	1
< -6	0	0	2	2	1	1	1	1	1

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2564	2565			2566				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 4.5	0	0	0	1	0	0	0	1	1
4.0-4.5	0	1	0	2	0	1	1	1	2
3.5-4.0	1	4	2	5	0	2	2	3	4
3.0-3.5	6	11	5	10	1	4	5	6	7
2.5-3.0	24	22	12	15	3	7	8	9	10
2.0-2.5	39	27	19	19	6	12	12	13	13
1.5-2.0	25	21	22	19	11	15	15	15	15
1.0-1.5	6	10	19	15	15	17	16	16	15
0.5-1.0	1	3	12	9	18	16	15	14	12
0.0-0.5	0	1	6	4	17	12	11	10	9
(-0.5)-0.0	0	0	2	1	13	8	7	6	6
(-1.0)-(-0.5)	0	0	0	0	8	4	4	3	3
(-1.5)-(-1.0)	0	0	0	0	4	2	2	2	1
< -1.5	0	0	0	0	2	1	1	1	1

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2564	2565			2566				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 2.4	0	0	0	0	0	1	1	1	2
2.1-2.4	0	0	0	0	1	1	2	2	3
1.8-2.1	0	0	0	1	2	3	4	5	6
1.5-1.8	0	0	1	3	4	6	7	8	10
1.2-1.5	0	2	4	8	8	10	12	13	14
0.9-1.2	1	6	10	13	12	14	16	16	17
0.6-0.9	10	16	17	18	16	17	17	17	16
0.3-0.6	31	26	22	20	18	17	16	15	14
0.0-0.3	38	26	21	17	16	14	12	11	9
(-0.3)-0.0	17	16	14	11	11	9	7	6	5
(-0.6)-(-0.3)	3	6	7	5	6	5	4	3	2
(-0.9)-(-0.6)	0	1	2	2	3	2	1	1	1
(-1.2)-(-0.9)	0	0	1	1	1	1	0	0	0
< -1.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0