



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานนโยบายการเงิน มิถุนายน 2565

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
นายสุภักดิ์ ศิวัะรักษ์	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. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังชี้แจงสาเหตุ แนวทางดำเนินการ 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) การเผยแพร่ผลการประชุม ณ เวลา 14.00 น. และแถลงข่าวผลการประชุมต่อสื่อมวลชนเวลา 14.30 น. ของวันประชุม (2) การเผยแพร่รายงานการประชุม (ฉบับย่อ) 2 สัปดาห์หลังการประชุม และ (3) การเผยแพร่รายงานนโยบายการเงินทุกไตรมาส

ไปทีหน้า

Page

บทสรุปผู้บริหาร

6



1. เศรษฐกิจโลก

9

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในต่างประเทศ	10
ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน	12
อัตราเงินเฟ้อโลก	13
การบริโภคภาคเอกชนโลก	14
ทิศทางนโยบายการเงินในต่างประเทศ	15
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทย	16

2. เศรษฐกิจไทย

18

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย	19
เครื่องชี้เร็วเศรษฐกิจไทยล่าสุด	20
ประมาณการเศรษฐกิจไทยรายองค์ประกอบ	21
Box 1	
การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป	23
การฟื้นตัวของธุรกิจ	25
การส่งออกสินค้า	26
การท่องเที่ยว	27
ตลาดแรงงาน	29

Box 2

แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน	30
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย	33
พัฒนาการอัตราเงินเฟ้อไทยล่าสุด	34
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อไทย	36
ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อไทย	37
อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ไทย	38
ตารางสรุปข้อสมมติประกอบการประมาณการ	39
ข้อสมมติราคาน้ำมันดูไบ	40

3. ภาวะการเงิน

42

อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	43
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์	44
การกู้ยืมของภาคธุรกิจและครัวเรือน	45
ค่าเงินบาท	46
ภาวะการเงินไทย	47

4. การดำเนินนโยบายการเงิน

49

การตัดสินใจนโยบายการเงินล่าสุด	50
ปัจจัยในการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงิน	51
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ	52
อัตราเงินเฟ้อ	55

Box 3

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย	58
เสถียรภาพระบบการเงิน	62

ตารางข้อมูลประกอบ

66

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงก่อนวันแถลงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน 1 วัน (7 มิถุนายน 2565)



บทสรุปผู้บริหาร



การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยขยายตัวในอัตราร้อยละ 3.4 และ 3.1 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ เนื่องจากเศรษฐกิจกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักได้รับผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูง นอกจากนี้ การใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดในจีน (zero-COVID) ทำให้อุปสงค์จีนชะลอตัวและกระทบต่อการส่งออกในภูมิภาคอย่างลึกซึ้ง ข้อมูลล่าสุดชี้ว่าการระบาดในจีนคลี่คลายลงและเริ่มผ่อนคลายมาตรการซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้ สำหรับอัตราเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูงจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมทั้งจากปัญหา global supply disruption ที่ถูกซ้ำเติมจากการใช้มาตรการควบคุมการระบาดในจีน ทั้งนี้ ธนาคารกลางหลายแห่งมีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นและเร็วกว่าที่ประเมินไว้ จากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัว ประกอบกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี ซึ่งภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นจะส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2566

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.3 และ 4.2 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังไทยและต่างประเทศเปิดประเทศเร็วขึ้น รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นตามการฟื้นตัวของรายได้ในภาคท่องเที่ยว และกำลังซื้อจากกลุ่มรายได้สูง (บทความในกรอบ: [การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป](#)) ขณะที่ผลกระทบจากเศรษฐกิจคู่ค้าที่ชะลอตัวนั้นค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ ตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดอย่างลึกซึ้ง รายได้ภาคเกษตร

แม้ปรับสูงขึ้นตามราคาสินค้าเกษตร แต่ต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาปุ๋ยเคมีทำให้รายได้สุทธิภาคเกษตรจะทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (บทความในกรอบ: [แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน](#)) ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่อาจมากกว่าคาด ตามผลดีจากการเปิดประเทศของไทยและต่างชาติ และจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ดีกว่าคาด โดยการบริโภคภาคเอกชนอาจดีเกินกว่าคาดตามอุปสงค์ค้างค้ำในช่วงก่อนหน้า (pent-up demand) และการใช้จ่ายของผู้มีเงินออมส่วนเกิน

อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 6.2 และ 2.5 ในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงเกินกรอบเป้าหมายตลอดปี 2565 ก่อนปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 อัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากราคาพลังงานในประเทศที่ปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก การส่งผ่านต้นทุนภายในประเทศที่สูงขึ้นและกระจายตัวในหมวดสินค้าหลากหลายมากขึ้น แต่ประเมินว่ายังเป็นผลมาจากแรงกดดันด้านอุปทาน (cost-push inflation) เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีโอกาสสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนที่อาจมากกว่าคาด การคาดการณ์เงินเฟ้อและพฤติกรรมของภาคเอกชนที่เปลี่ยนไปอาจนำไปสู่เงินเฟ้อพื้นฐานที่สูงต่อเนื่อง รวมถึงแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย แม้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะสั้นปรับสูงขึ้นบ้าง โดย กนง. จะติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อและการส่งผ่านต้นทุน รวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางอย่างใกล้ชิด

ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงิน

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย ต้นทุนการระดมทุนอยู่ในระดับต่ำและปริมาณการระดมทุนยังขยายตัวได้ดี แต่ตั้งตัวขึ้นบ้างตามความผันผวนในตลาดการเงินโลกที่สูงขึ้น ด้านอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 อ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อนสอดคล้องกับค่าเงินภูมิภาคจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและเร็วขึ้น รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง รวมทั้งสภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง แต่การกระจายสภาพคล่องยังแตกต่างกันบ้างในแต่ละภาคเศรษฐกิจ ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบาง จึงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือน โดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนรายได้ต่ำที่ได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและมีภาระหนี้ในระดับสูง นอกจากนี้ กนง. ประเมินว่าค่าใช้จ่ายของครัวเรือนได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่ผ่านมามากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย การดูแลไม่ให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงและยาวนานจนกระทบกับค่าครองชีพจึงเป็นเรื่องสำคัญต่อความกินดีอยู่ดีของประชาชน

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2565

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 3 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 โดย 3 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมวันที่ 8 มิถุนายน 2565 กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่องและมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากอุปสงค์ในประเทศและแรงส่งจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันและการส่งผ่านต้นทุนที่มากและนานกว่าคาด มองไปข้างหน้า การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง ทั้งนี้ กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจในระยะต่อไปจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตามคาด ขณะที่กรรมการ 3 ท่านเห็นว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนเพียงพอที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

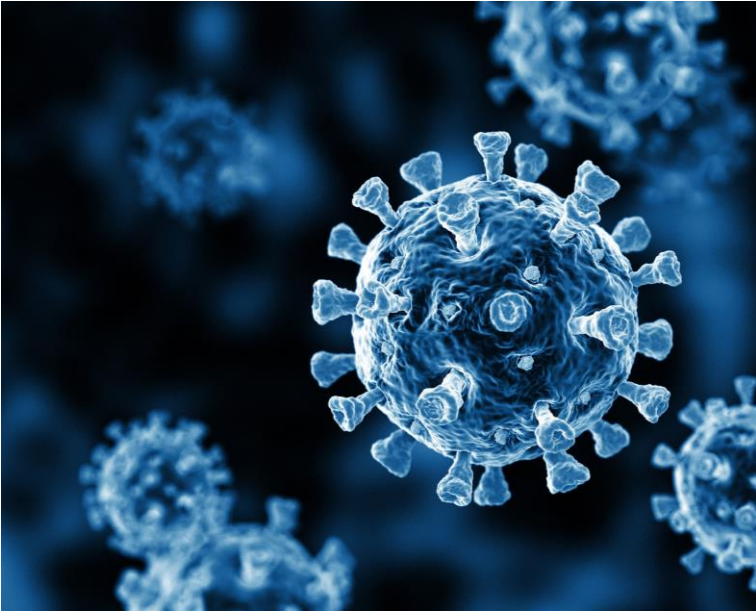
กนง. จะพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สอดคล้องกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป โดยเห็นควรให้ติดตาม (1) ความต่อเนื่องของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการท่องเที่ยวที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ (2) ความเสี่ยงของเงินเฟ้อ โดยเฉพาะแนวโน้มราคาน้ำมัน การส่งผ่านต้นทุนที่อาจมากและเร็วกว่าคาด และแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเร่งขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ (บทความในกรอบ: [เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย](#)) และ (3) เสถียรภาพระบบการเงินไทย โดยเฉพาะภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจกลุ่มเปราะบางที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้ในระดับสูง จึงอาจมีความอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ กนง. เห็นว่ามาตรการเฉพาะจุดสำหรับกลุ่มเปราะบางยังต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการปรับโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ในระยะยาว



1. เศรษฐกิจโลก



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจโลก



สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 โดยรวมปรับดีขึ้น นำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการคุมการระบาด ยกเว้นจีน ที่ยังใช้มาตรการ lockdown

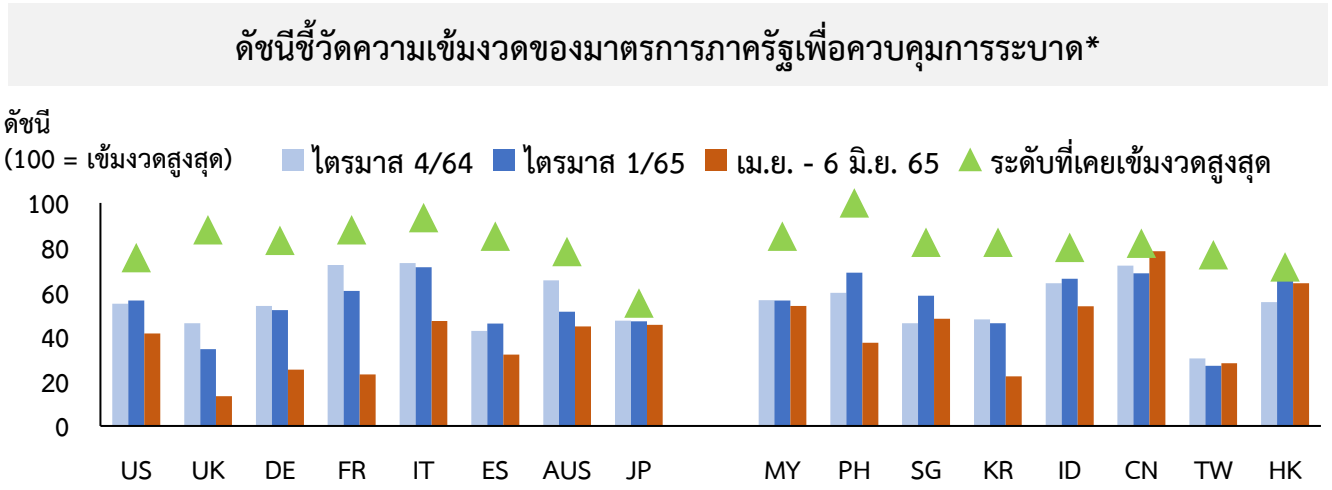
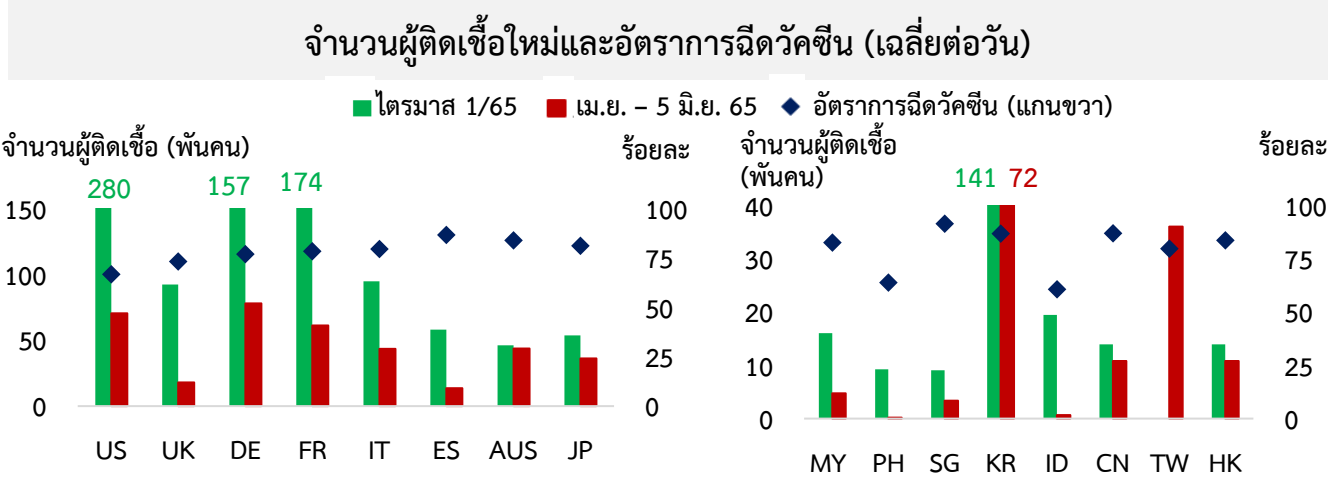


อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นในหลายประเทศ จากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงปัญหา global supply disruption ที่รุนแรงขึ้นตามการ lockdown ในจีน



เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าขยายตัวได้ดี แต่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากผลกระทบของเงินเฟ้อที่เร่งตัว และแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น

สถานการณ์ COVID-19 ปรับดีขึ้น หลายประเทศลดระดับมาตรการควบคุมการระบาดลงต่อเนื่อง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดีขึ้น ยกเว้นบางพื้นที่ในเอเชียที่ยังมีการระบาดอยู่



จำนวนผู้ติดเชื้อไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ปรับลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งฉีดวัคซีน รวมถึงการฉีดวัคซีนเข็มกระตุ้น (booster shot) ที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ ขณะที่มาตรการควบคุมการระบาดยังผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง โดยหลายประเทศยกเว้นจีน ได้ปรับตัวเพื่อยู่ร่วมกับ COVID-19 อาทิ สหรัฐอเมริกา ยุโรป เกาหลีใต้ และสิงคโปร์ ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้

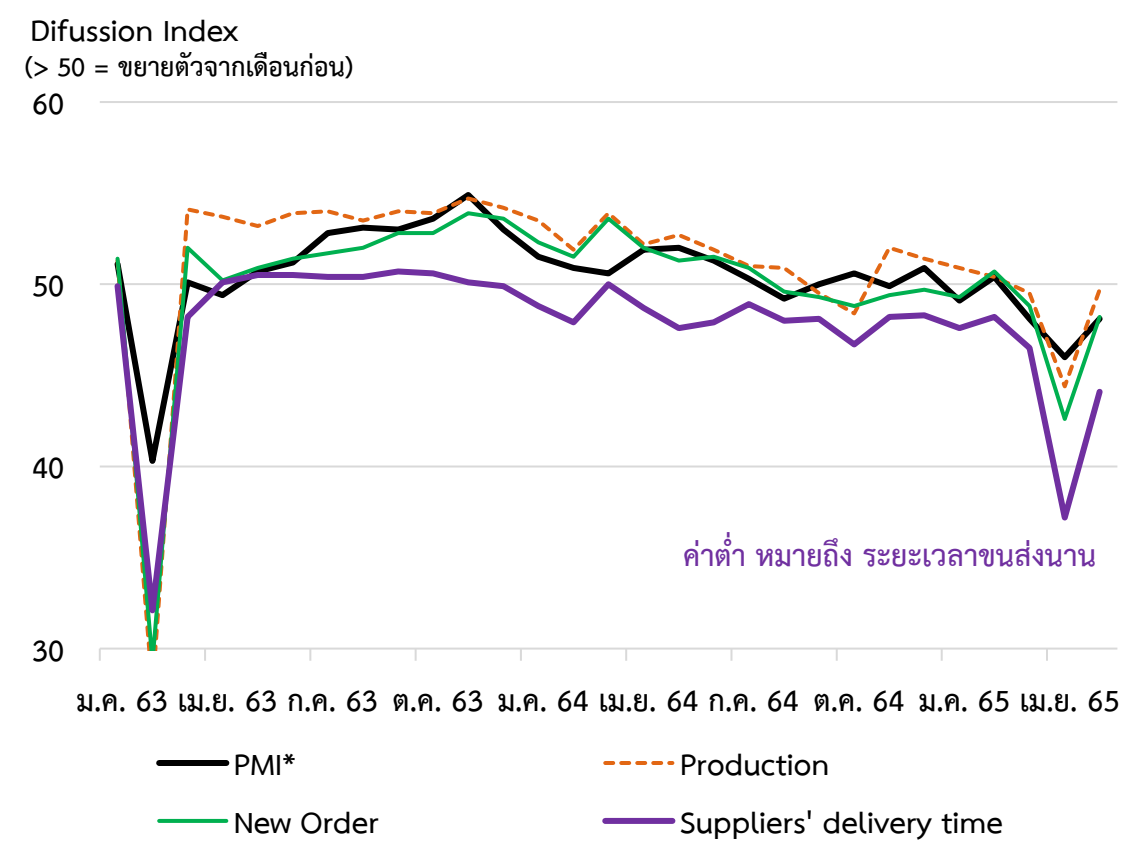
อย่างไรก็ดี บางพื้นที่ในเอเชียเผชิญกับการระบาดที่รุนแรงกว่าคาด อาทิ จีน ไต้หวัน และฮ่องกง โดยจีนใช้มาตรการควบคุมโรคที่เข้มงวดในช่วงเดือนเมษายนซึ่งส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ อย่างไรก็ตาม ข้อมูลล่าสุดสะท้อนแนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อในจีนและฮ่องกงที่ลดลงค่อนข้างมาก

หมายเหตุ: *ดัชนีมีค่าระหว่าง 0 ถึง 100 (100 หมายถึงมาตรการเข้มงวดสูงสุด) โดยประกอบขึ้นจากตัวชี้วัด 5 ด้าน ได้แก่ มาตรการควบคุมโรคและคำสั่งปิดสถานที่ต่าง ๆ มาตรการทางเศรษฐกิจ มาตรการทางสาธารณสุข อัตราการฉีดวัคซีน และมาตรการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง สำหรับประเทศที่ใช้มาตรการเข้มงวดแตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค ดัชนีจะแสดงด้วยระดับของภูมิภาคที่ใช้มาตรการเข้มงวดที่สุด ที่มา: Our World in Data

10/72

การระบาดของ COVID-19 ในจีนมีแนวโน้มคลี่คลาย สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงมากและภาคการผลิตที่ทยอยกลับมาดำเนินการได้ แต่ภาคขนส่งยังคงได้รับผลกระทบ

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (Purchasing Manager Index: PMI) ภาคอุตสาหกรรมจีน



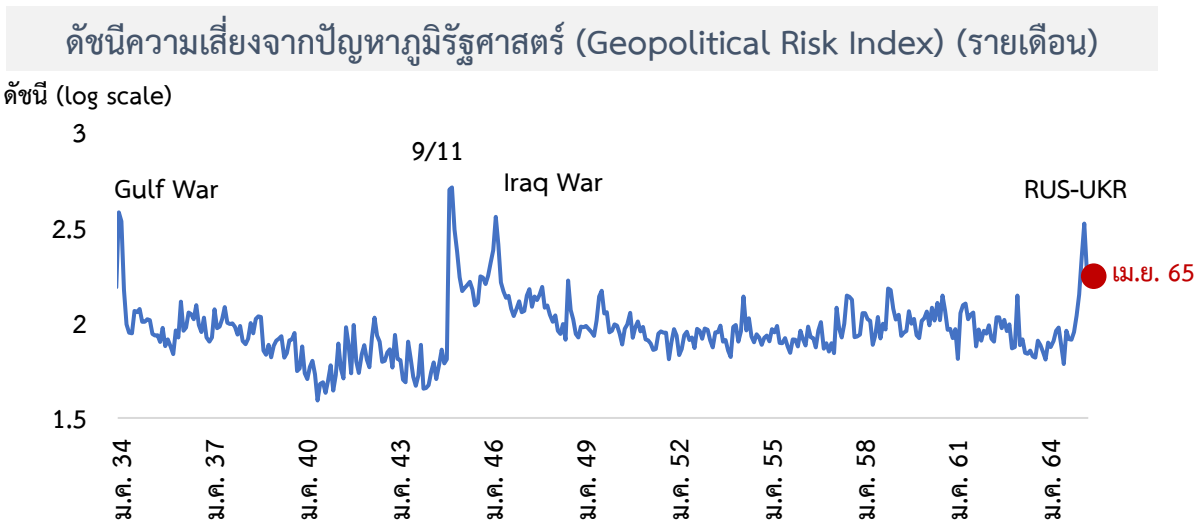
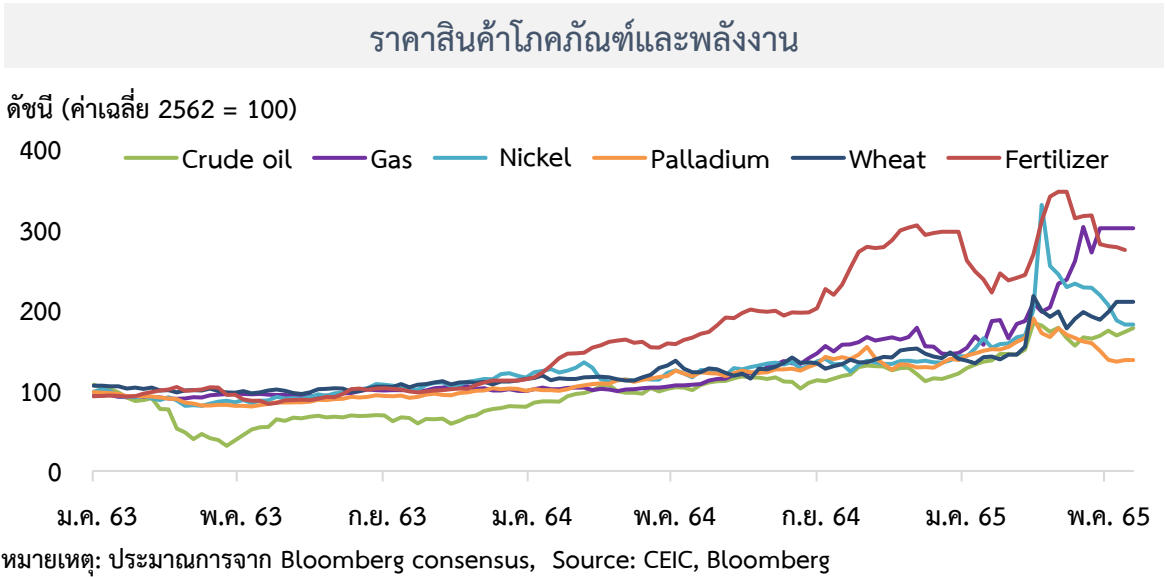
หมายเหตุ: ดัชนี PMI ตัวรวมอ้างอิงจาก Caixin Manufacturing PMI ขณะที่องค์ประกอบอื่น ๆ อ้างอิงจาก NBS Composite PMI

ที่มา: Caixin และ NBS

สถานการณ์การระบาดในจีนปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่จะควบคุมได้ จำนวนผู้ติดเชื้อทยอยปรับลดลงโดยเฉพาะในเซี่ยงไฮ้ที่มีการระบาดรุนแรงในช่วงก่อนหน้านี้ ขณะที่สถานการณ์การระบาดในปักกิ่งไม่รุนแรง นอกจากนี้ มาตรการควบคุมการระบาดยังจำกัดในภาคประชาชนเป็นหลัก ขณะที่ภาคการผลิตในพื้นที่แพร่ระบาดสามารถกลับมาดำเนินการได้ภายใต้ระบบปิด (closed-loop management) ตั้งแต่มิถุนายนที่ผ่านมา โดยอนุญาตให้พนักงานทำงานและพักอาศัยเฉพาะในบริเวณที่กำหนดเท่านั้น ทั้งนี้ 90% ของโรงงานในเซี่ยงไฮ้กลับมาดำเนินการได้แล้ว โดยเฉพาะภาคยานยนต์ เซมิคอนดักเตอร์ และอุตสาหกรรมหลักอื่น ๆ แม้จะยังผลิตได้ไม่เต็มกำลังจากข้อจำกัดของมาตรการจำกัดการเดินทาง สอดคล้องกับดัชนี PMI ของจีนที่เริ่มปรับสูงขึ้นในเดือนพฤษภาคม

อย่างไรก็ตาม ภาคขนส่งของจีนทั้งในประเทศและระหว่างประเทศยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาด สะท้อนจากระยะเวลาขนส่งที่นานขึ้น โดยระยะเวลาขนส่งสายสินค้าที่ทำเรือเซี่ยงไฮ้เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว แม้ว่ามีเรือบางส่วนหันไปใช้ท่าเรือข้างเคียงทดแทน ทั้งนี้ คาดว่าสถานการณ์การขนส่งจะทยอยปรับตัวขึ้นตามการคลี่คลายของการระบาด

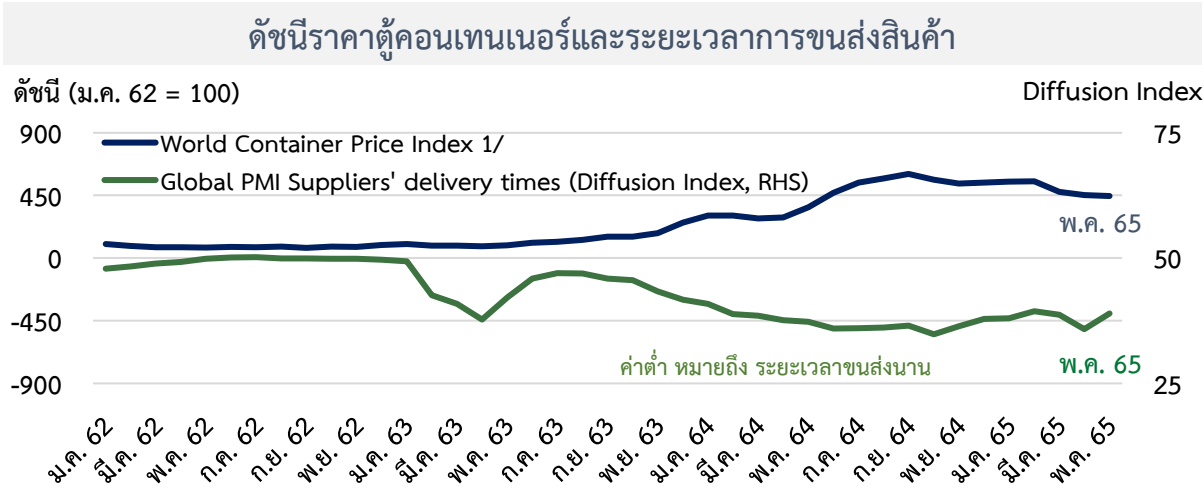
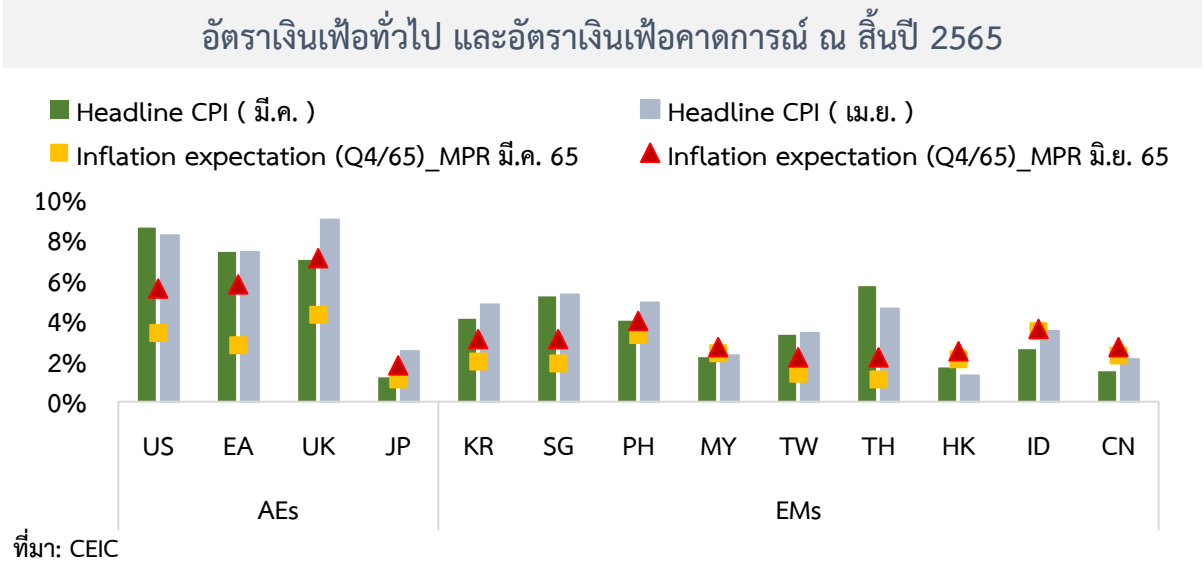
ผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนใกล้เคียงกับที่คาด โดยราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ยังคงอยู่ในระดับสูงและจะยืดเยื้อตลอดปี 2565



ผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนต่อเศรษฐกิจและราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียยังคงใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยคาดว่าจะยืดเยื้อตลอดปี 2565

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับสูงขึ้น ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของผู้ผลิตและผู้บริโภค ขณะที่ปัญหา global supply disruption ยังมีแนวโน้มยืดเยื้อตามสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยรัสเซียเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ในสินค้ากลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ เหล็กดิบ นิกเกิล ปุ๋ย และแพลเลเดียมซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่ยูเครนเป็นผู้ส่งออกหลักในสินค้ากลุ่มธัญพืช เหล็กดิบ และอาหารสัตว์ อย่างไรก็ตาม ความกังวลต่อสงครามในช่วงเดือนเมษายนปรับลดลงบ้างจากเดือนก่อนหน้า ขณะที่มาตรการการคว่ำบาตรรัสเซียโดยรวมยังใกล้เคียงเดิมและมีแนวโน้มยืดเยื้อใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

อัตราเงินเฟ้อและอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์เพิ่มสูงขึ้นในหลายประเทศ ตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงแรงกดดันจากปัญหา global supply disruption

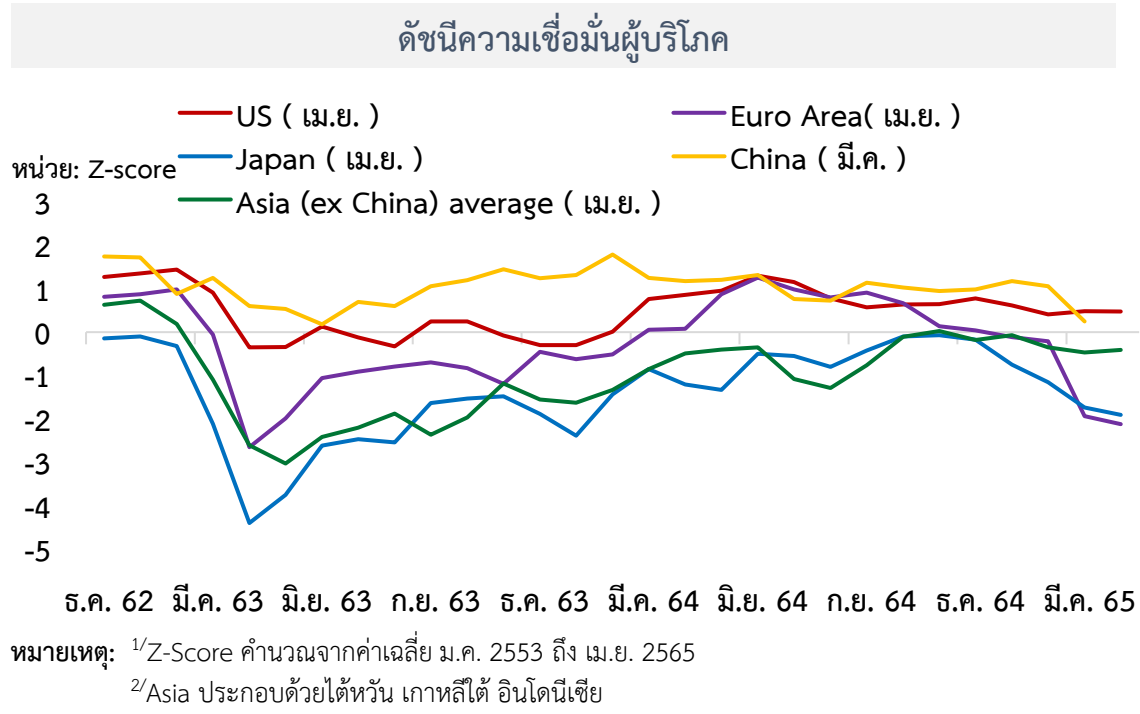
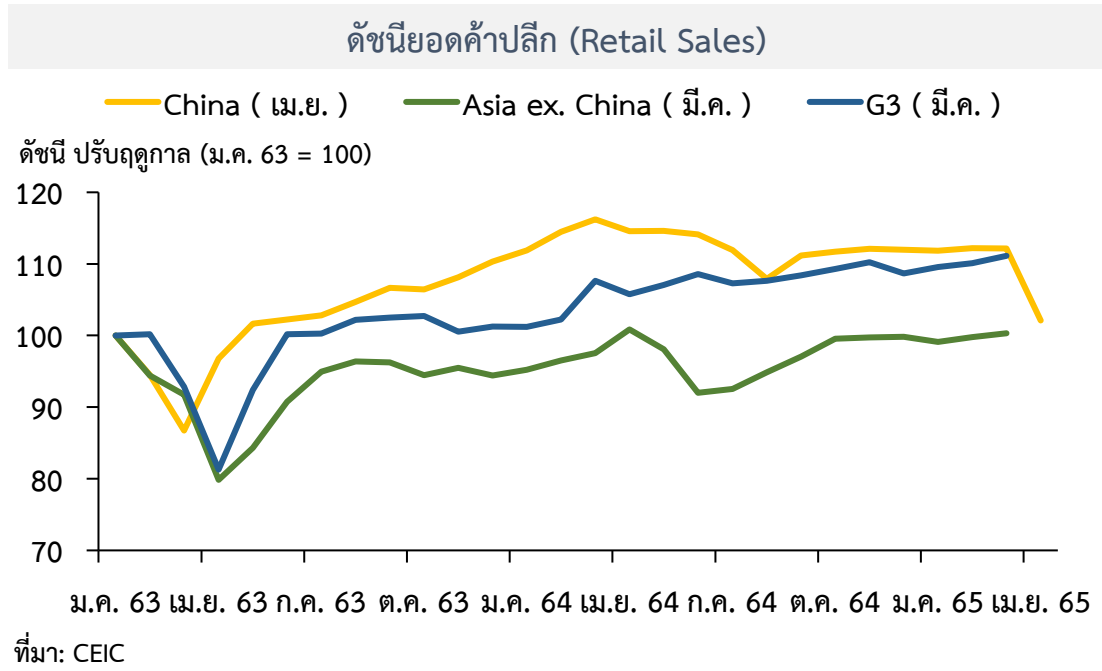


หมายเหตุ: ^{1/}Composite Container Freight Benchmark Rate per 40-Foot Box, ที่มา: Bloomberg, JP Morgan

ภาพรวมอัตราเงินเฟ้อและอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในหลายประเทศเพิ่มสูงขึ้นตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน โดยอัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักปรับสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในเอเชียปรับเพิ่มขึ้นในกลุ่มประเทศที่เป็นผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ (net energy importer) อาทิ เกาหลีใต้ สิงคโปร์ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อของเอเชียยังอยู่ในระดับไม่สูงมากเมื่อเทียบกับประเทศเศรษฐกิจหลัก ส่วนหนึ่งเพราะผลของมาตรการของภาครัฐ อาทิ การตรึงราคาพลังงานในประเทศ การปรับลดอัตราภาษีที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน และการอุดหนุนของภาครัฐ

ปัญหา global supply disruption โดยรวมยังคงตึงตัว จากมาตรการควบคุมการระบาดในจีนเป็นสำคัญ สะท้อนจากดัชนีระยะเวลาการขนส่งสินค้าและราคาตู้คอนเทนเนอร์ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งจะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่กดดันให้ต้นทุนสินค้าและอัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น แม้ในระยะสั้นจะเห็นราคาตู้คอนเทนเนอร์ปรับลดลงเล็กน้อยเนื่องจากการกระจายตู้คอนเทนเนอร์ในภูมิภาคเอเชียปรับตัวดีขึ้น หลังอุปสงค์ตู้คอนเทนเนอร์ของจีนลดลงเพราะมาตรการควบคุมการระบาด

การบริโภคภาคเอกชนทยอยฟื้นตัวตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในหลายประเทศ ยกเว้นจีนที่มี lockdown ในเมืองสำคัญ แต่ในระยะข้างหน้ายังเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและปัญหาเงินเฟ้อที่กระทบกำลังซื้อของผู้บริโภค



ภาพรวมการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในหลายประเทศ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในหลายประเทศได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนของจีนปรับลดลงตามมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวด แต่มีแนวโน้มคลี่คลายในไตรมาสที่ 2 ปี 2565

อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของภาคเอกชนยังเผชิญแรงกดดันจากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงเงินเฟ้อที่มีทิศทางปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องซึ่งกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดลงในหลายประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก

ธนาคารกลางหลายแห่งมีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้นและเร็วกว่าที่ประเมินไว้ จากอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัว ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้ดี

การคาดการณ์การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในปี 2565-2566			
ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566
ข้อสมมติ Fed funds (% ณ สิ้นปี)	0.00 - 0.25	2.50 – 2.75 (1.75-2.00)	3.00 - 3.25 (2.50-2.75)

ปัจจัยที่ส่งผลต่อนโยบายการเงินของกลุ่มประเทศ เอเชีย (ไม่รวมจีน)				
ธนาคารกลาง	แรงกดดันจากเงินเฟ้อ (เทียบกับ มี.ค. 65)	แรงกดดันจาก Fed Hike	เศรษฐกิจกลับสู่ระดับ pre-covid	ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก (คาดการณ์)
เกาหลีใต้	✓ (↑)		✓	Q3/64
สิงคโปร์	✓ (↑)		✓	Q4/64
ฮ่องกง	(↑)	✓	✓	Q1/65
ไต้หวัน	✓ (↑)	✓	✓	Q1/65
มาเลเซีย	✓	✓	✓	Q2/65
ฟิลิปปินส์	✓ (↑)	✓	✓	Q2/65
อินโดนีเซีย	(↑)	✓		(H2/65)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง
() ประเมินการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2565
ที่มา: ประเมินการโดย ธปท. (ณ 20 พ.ค. 65)

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเศรษฐกิจที่กลับมาขยายตัว ไกล่เคียงระดับศักยภาพ ภาวะตลาดแรงงานที่ตึงตัว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่ยังเร่งตัวและอยู่ในระดับสูง มองไปข้างหน้า Fed มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นกว่าเดิม โดยคาดว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในทุกการประชุมที่เหลือของปี 2565 เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปีจากผลกระทบของความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงปัญหา global supply disruption ที่มีแนวโน้มแย่ลงหลังการใช้มาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดในจีน ทั้งนี้ Fed มีการได้ประกาศปรับลดขนาดงบดุล (balance sheet reduction หรือ quantitative tightening: QT) ที่มีมูลค่า 8.9 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. โดยเริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2565

ธนาคารกลางภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามทิศทางนโยบายการเงินของ Fed อัตราเงินเฟ้อที่เร่งสูงขึ้นในหลายประเทศ ประกอบกับเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวได้ดี ทั้งนี้ ธนาคารกลางในภูมิภาคที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว ได้แก่ เกาหลีใต้ สิงคโปร์ ไต้หวัน ฮ่องกง มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ ขณะที่ธนาคารกลางอินโดนีเซียเริ่มส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ธนาคารกลางจีนประกาศลด loan prime rate (LPR) และ required reserve ratio (RRR) เพื่อสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2565 ที่จะลดลงตามการใช้มาตรการควบคุมการระบาดในประเทศ

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยปี 2565 ยังคงขยายตัวได้ดี แต่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากผลกระทบของอัตราเงินเฟ้อที่เร่งสูงและมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดในจีน ขณะที่ปี 2566 ปรับลดลงเล็กน้อย ตามแรงส่งเศรษฐกิจที่แผ่วลงประกอบกับภาวะการเงินที่ตึงตัวกว่าคาด

ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทย

ร้อยละต่อปี (%YOY)	น้ำหนัก (%)	2564*	2565		2566	
			MPR มี.ค. 65	MPR มี.ย. 65	MPR มี.ค. 65	MPR มี.ย. 65
สหรัฐฯ	20.4	5.7	3.4	2.7	2.1	2.0
กลุ่มยูโร	9.2	5.1	3.1	2.8	2.0	1.8
ญี่ปุ่น	13.9	1.8	2.4	2.2	1.9	1.9
จีน	18.1	8.1	4.5	4.5	5.1	5.1
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)**	30.6	5.4	4.1	4.0	3.9	3.9
รวม***	100.0	5.6	3.6	3.4	3.2	3.1

หมายเหตุ *ข้อมูลจริง

**ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไป 7 ประเทศคู่ค้าในปี 2563: สิงคโปร์ (5.8%) ฮองกง (6.9%) มาเลเซีย (5.3%) ไต้หวัน (2.3%) อินโดนีเซีย (4.7%) เกาหลีใต้ (2.6%) ฟิลิปปินส์ (3.1%)

***ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไป 13 ประเทศคู่ค้าในปี 2563 (รวมอังกฤษและออสเตรเลีย)

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าในปี 2565 ขยายตัวได้ดีแต่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้ ตามแนวโน้มของเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักที่ชะลอลงจากผลกระทบของอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงกลุ่มประเทศเอเชียที่ถูกกดดันจากอุปสงค์ของจีนที่ชะลอลงชั่วคราว หลังการใช้มาตรการควบคุมการระบาดส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและอุปสงค์ในจีน ทำให้เศรษฐกิจเอเชียมีแนวโน้มชะลอลงตาม อย่างไรก็ตาม ข้อมูลเศรษฐกิจจีนในไตรมาสที่ 1 ซึ่งออกมาดีกว่าคาดและการผ่อนคลายมาตรการควบคุมภาคอสังหาริมทรัพย์ทำให้ประมาณการเศรษฐกิจจีนยังใกล้เคียงเดิม

สำหรับในปี 2566 เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวลดลงตามแรงส่งของเศรษฐกิจที่แผ่วลงจากปีก่อนหน้าและภาวะการเงินที่ตึงตัวกว่าคาดจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดมากขึ้นและเร็วกว่าคาดของ Fed และธนาคารกลางหลายแห่งในภูมิภาคเอเชีย



2. เศรษฐกิจไทย



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง
และมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้
จากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดี
กว่าคาด และการกลับมาของนักท่องเที่ยว
ต่างชาติหลังการเปิดประเทศของไทย
และต่างประเทศที่เร็วขึ้น

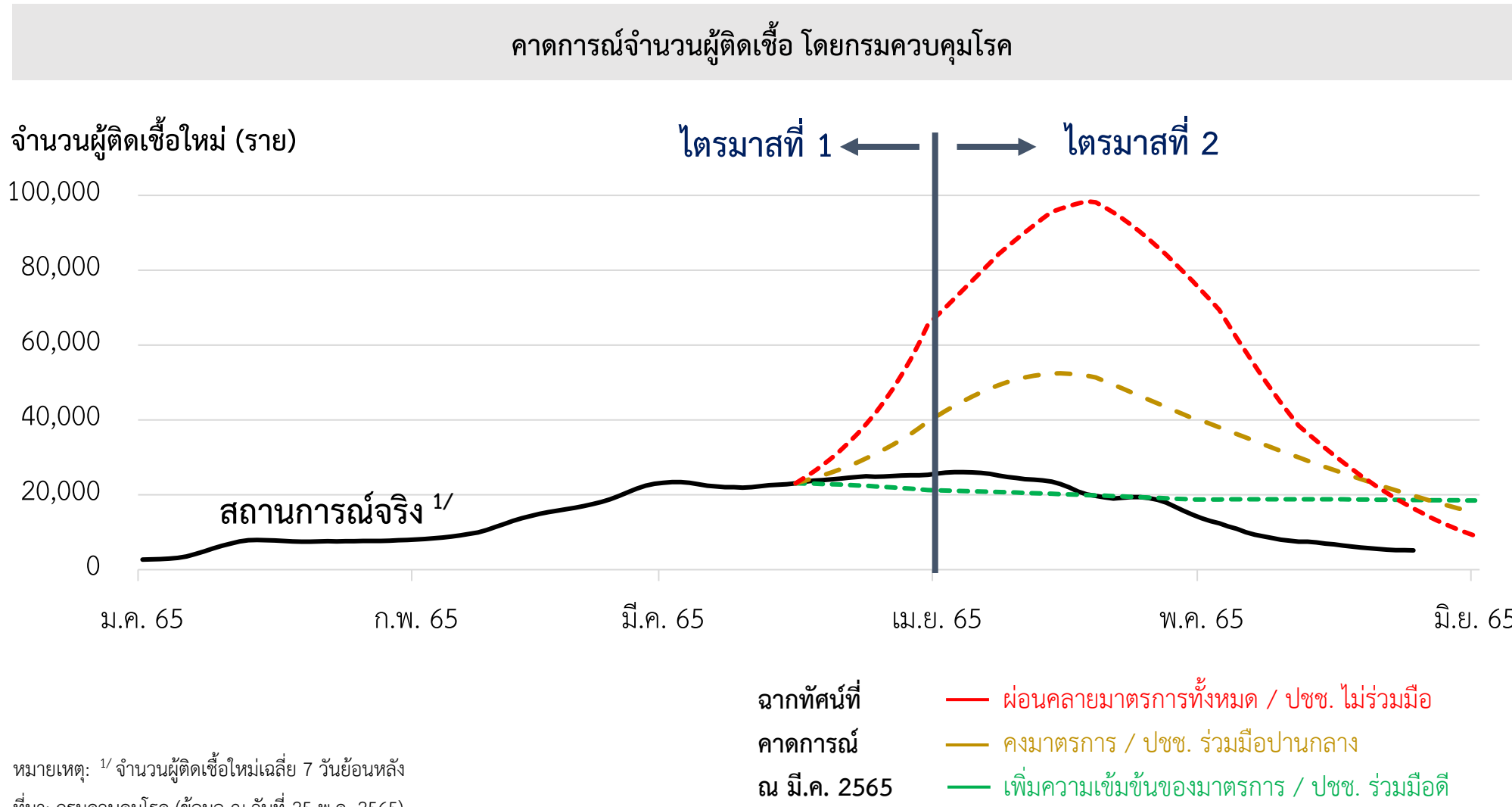


ตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือน
มีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น
สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง



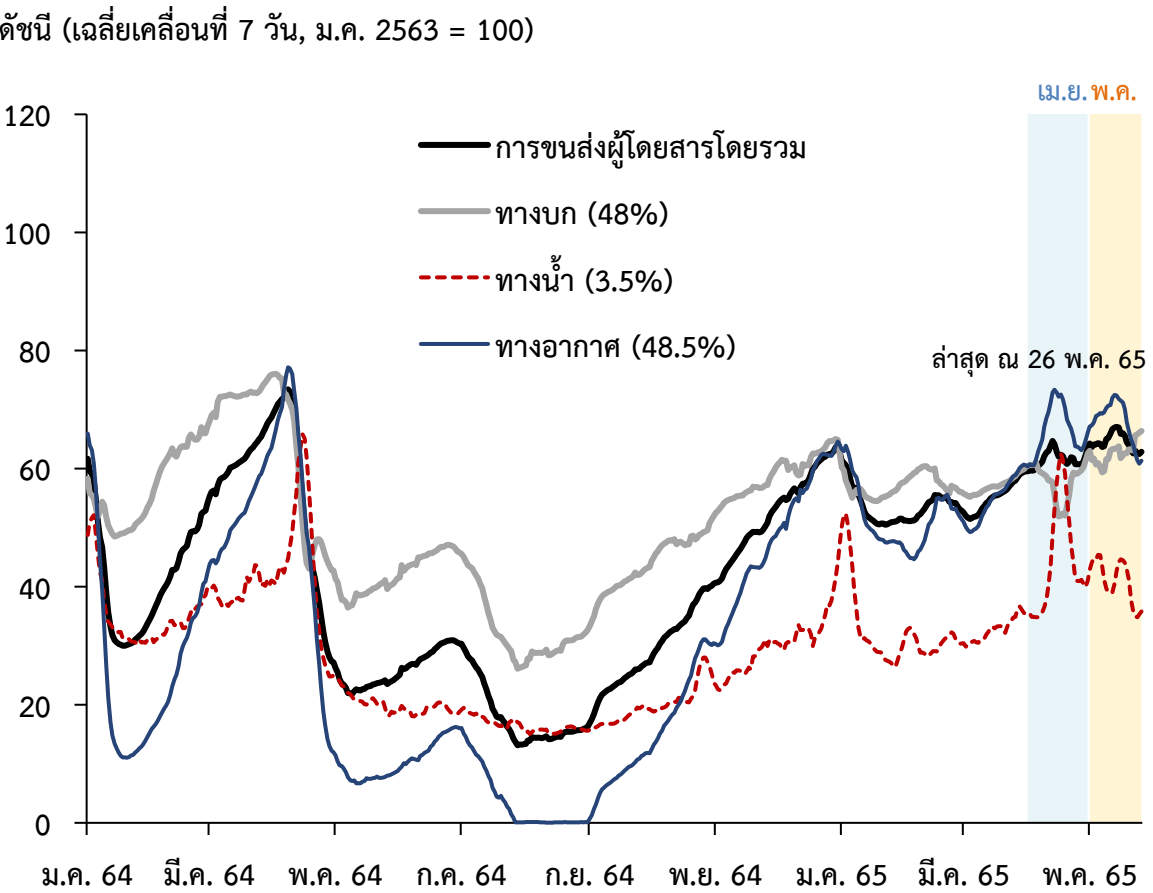
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
และอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้
โดยสูงกว่ากรอบเป้าหมายตลอดปี 2565
จากราคาพลังงานในประเทศ
และการส่งผ่านต้นทุนในประเทศที่สูงขึ้น
แต่ยังเป็นผลจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
ด้านอุปทานเป็นสำคัญ

สถานการณ์การแพร่ระบาด COVID-19 ดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงต้นเดือนเมษายน และคาดว่าจะคลี่คลายได้ในช่วงไตรมาส 2 ตามที่ประเมินไว้



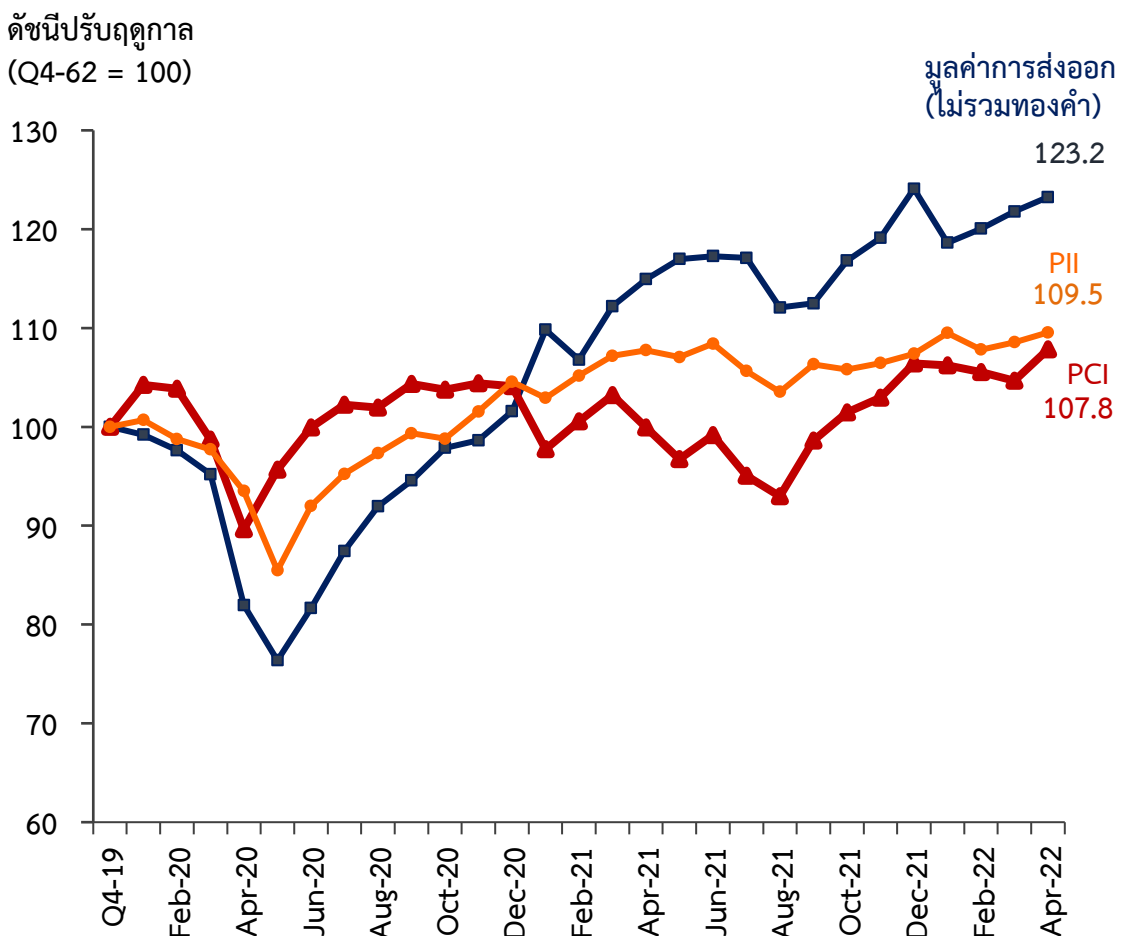
เครื่องชี้เร็วในเดือน เม.ย. และ พ.ค. 2565 ชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยผลกระทบจากการระบาดของ Omicron ในประเทศค่อนข้างจำกัด

ดัชนีชี้วัดการเดินทางของประชาชน (แบ่งตามช่องทางคมนาคม)



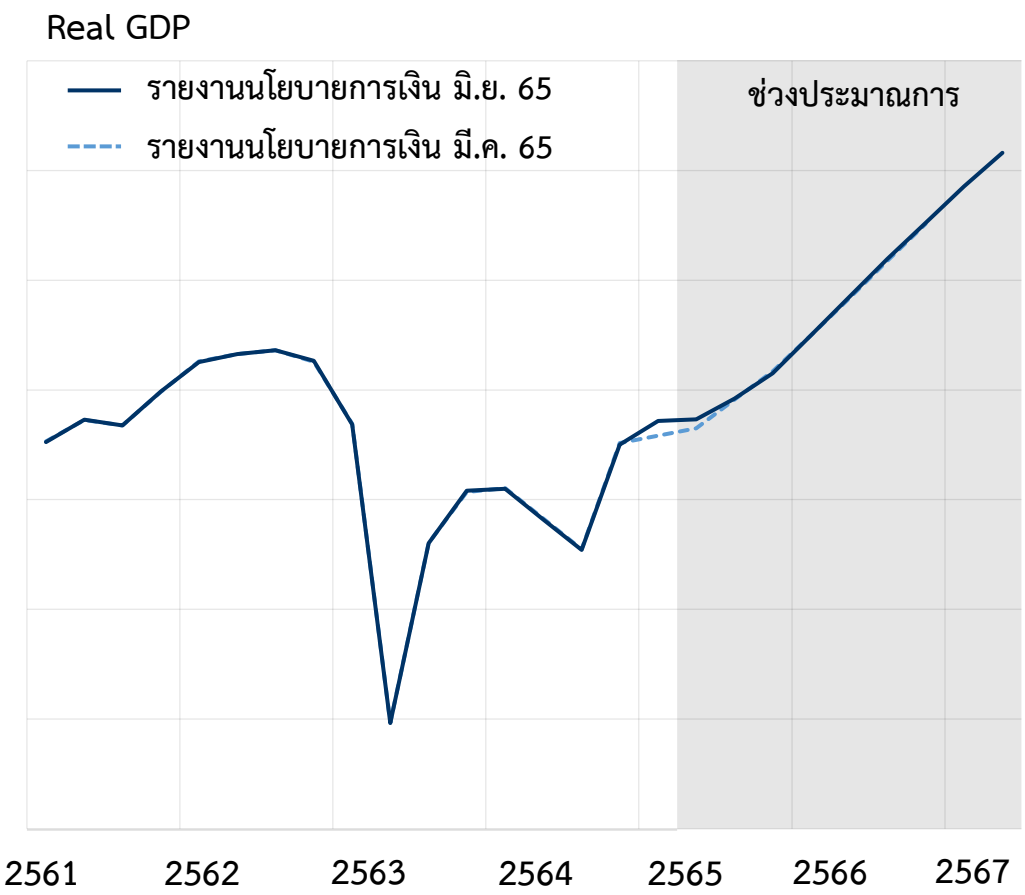
หมายเหตุ: คำนวณโดยใช้ข้อมูลหลายแหล่ง (1) ทางบก อาทิ จำนวนรถผ่านทาง (กรมทางหลวง) จำนวนผู้โดยสารรถประจำทาง ชสมก. จำนวนผู้โดยสาร MRT/BTS (2) ทางอากาศ อาทิ จำนวนผู้โดยสารเที่ยวบินในประเทศ (กรมท่าอากาศยาน) (3) ทางน้ำ อาทิ จำนวนผู้โดยสารเรือด่วนเจ้าพระยา คลองแสนแสบ และเรือข้ามฟาก

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



หมายเหตุ: PCI = ดัชนีการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index)
PII = ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (Private Investment Index)
ที่มา: ธปท.

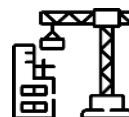
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยจะขยายตัวในปี 2565 และ 2566 ที่ร้อยละ 3.3 และ 4.2 ตามลำดับ จากเศรษฐกิจไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน



อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี)	2564*	2565		2566	
		มี.ค. 65	มิ.ย. 65	มี.ค. 65	มิ.ย. 65
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.2	3.3	4.4	4.2
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	3.6	3.2	3.0
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	4.3	4.9	4.1	3.6
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	4.7	5.4	4.8	4.5
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-0.7	-1.9	-1.7	-0.5
การลงทุนภาครัฐ	3.8	4.2	3.5	4.4	3.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	6.3	7.1	8.5	8.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	4.9	5.3	4.2	4.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-10.6	-6.0	-8.0	10.0	5.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	18.8	7.0	7.9	1.5	2.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	23.4	11.6	13.8	2.0	3.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	5.6	6.0	19.0	19.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

ภาพรวมประมาณการเศรษฐกิจ

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ร้อยละต่อปี)	2565	2566
	3.3	4.2
 การบริโภคภาคเอกชน	ขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิม ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 1 และแนวโน้มการทยอยการฟื้นตัวของภาคบริการ แต่ยังมีปัจจัยลบในระยะถัดไป จากต้นทุนค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น Box : การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป	ขยายตัวต่อเนื่อง หลังสถานการณ์การระบาด COVID-19 รวมถึงการจ้างงานที่ทยอยฟื้นตัวตามมาตรการท่องเที่ยว ส่งผลให้รายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนทยอยปรับดีขึ้นตาม
 การลงทุนภาคเอกชน	ขยายตัวต่อเนื่อง ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 1 ประกอบกับสัญญาณการลงทุนที่ดีขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่และขนาดกลาง แม้จะมีปัจจัยฉุดรั้งจากแนวโน้มการลงทุนที่ล่าช้าของโครงการความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน (public private partnership: PPP) บางโครงการ	
 มูลค่าการส่งออกสินค้า	ขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิม จากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูงเป็นสำคัญ แม้ปริมาณการส่งออกสินค้าปรับลดลงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอลง	
 นักท่องเที่ยวต่างชาติ	ฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด จากที่เคยคาดไว้ที่ 5.6 ล้านคน เพิ่มขึ้นเป็น 6 ล้านคน โดยเป็นผลจากนโยบายเปิดประเทศที่เร็วขึ้นของหลายประเทศรวมถึงประเทศไทย ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงครึ่งแรกของปี 2565 สูงกว่าที่ประเมินไว้	คงประมาณการเดิม ที่ 19 ล้านคน โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจีนจะเริ่มกลับมาหลังจีนมีแนวโน้มเปิดการเดินทางท่องเที่ยวนอกประเทศได้ในปี 2566 หลังการระบาดของ COVID-19 คลี่คลาย

Box 1: การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป

การบริโภคภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 หลายระลอกตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่ำกว่าระดับปกติและรายได้ครัวเรือนหดตัวลงค่อนข้างมาก โดยเฉพาะผู้ที่ทำงานในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ในระยะข้างหน้าการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวชัดเจนขึ้นและจะเป็นเครื่องยนต์ขับเคลื่อนที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะหลังจากสถานการณ์การระบาดคลี่คลายลง ประชาชนคุ้นชินกับการอยู่ร่วมกับ COVID-19 มากขึ้น รวมถึงภาครัฐเริ่มเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด โดยปัจจัยหลักที่จะสนับสนุนการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน ได้แก่

(1) รายได้ครัวเรือนมีแนวโน้มฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยว ที่ผ่านมารายได้ของภาคครัวเรือนฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะผู้ประกอบการอาชีพอิสระและแรงงานในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม การทยอยกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศจะช่วยให้รายได้ของภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้นเป็นลำดับ ซึ่งจะเป็ นแรงสนับสนุนสำคัญต่อการฟื้นตัวของการบริโภค

(2) ครัวเรือนรายได้สูงมีแนวโน้มกลับมาบริโภคตาม trend เดิมก่อนการระบาด ที่ผ่านมาสถานการณ์การระบาดและมาตรการควบคุมการระบาดของภาครัฐมีส่วนทำให้ครัวเรือนไม่สามารถทำกิจกรรมและออกไปใช้จ่ายได้เต็มที่ ส่งผลให้มีอุปสงค์ค้าง (pent-up demand) สะท้อนจากการใช้จ่ายเพื่ออุปโภคและบริโภคที่เร่งขึ้น

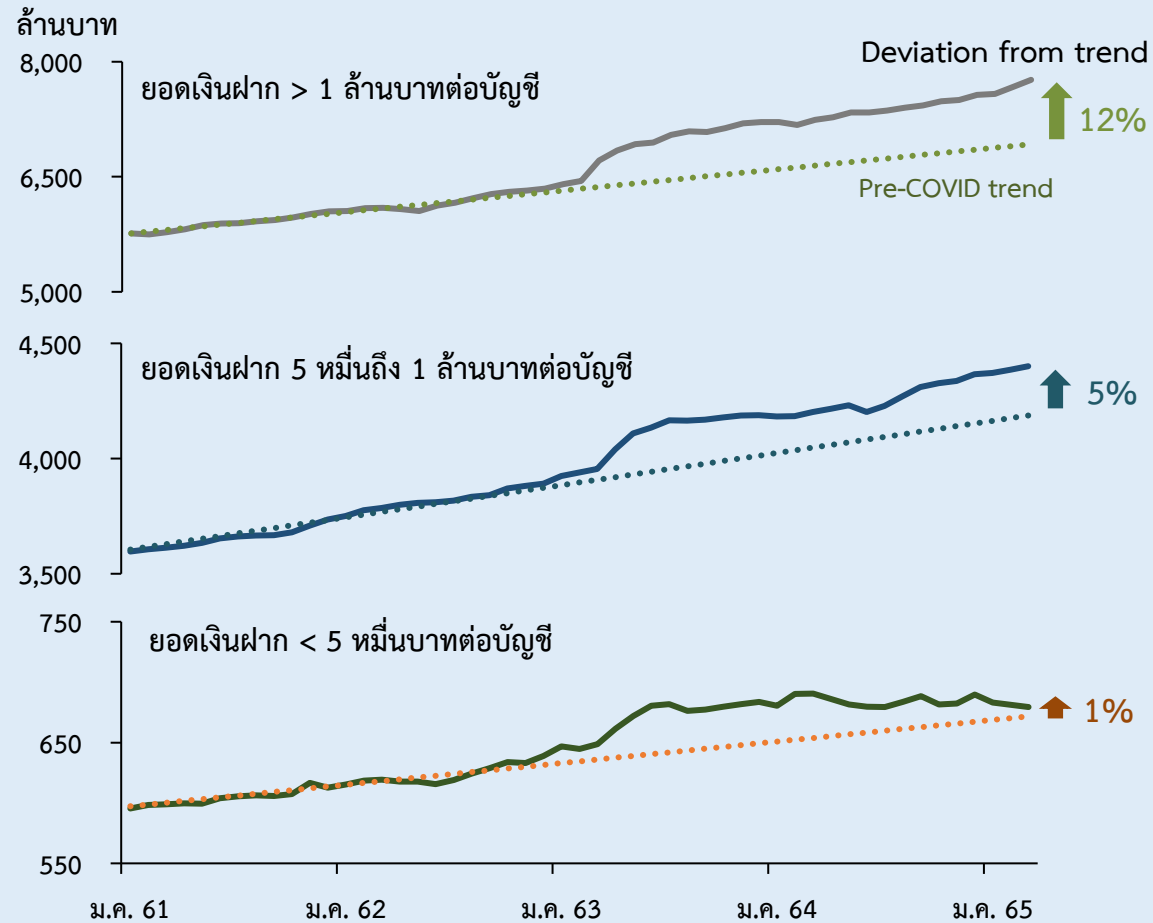
มากหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด โดยเฉพาะในหมวดบริการ นอกจากนี้ กลุ่มครัวเรือนรายได้สูงซึ่งมีส่วนการใช้จ่ายในหมวดบริการสูงกว่าครัวเรือนกลุ่มอื่น^{1/} ยังคงมีกำลังซื้อ โดยกลุ่มครัวเรือนรายได้สูงมีเงินออมส่วนเกิน (excess saving) เพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนจากยอดคงค้างเงินฝากของบุคคลธรรมดาที่มีมูลค่ามากกว่า 1 ล้านบาทต่อบัญชีอยู่ในระดับสูงกว่า trend เดิมก่อนการระบาดที่ร้อยละ 12 (ภาพที่ 1) ทั้งนี้ คาดว่าการใช้จ่ายของครัวเรือนรายได้สูงจะขยายตัวต่อเนื่องเข้าสู่ trend เดิมก่อนการระบาดปี 2561-2562 (ภาพที่ 2) โดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดบริการจะช่วยให้รายได้แรงงานในภาคบริการฟื้นตัวซึ่งส่วนใหญ่เป็นแรงงานรายได้ปานกลางและต่ำ อันจะยิ่งช่วยสนับสนุนให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี แม้การบริโภคภาคเอกชนโดยรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นจากปัจจัยสนับสนุนข้างต้น แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม อาทิ สถานการณ์ค่าครองชีพที่สูงขึ้นและภาระหนี้ครัวเรือน โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้น้อยที่ได้รับผลกระทบจากราคาอาหารที่ปรับสูงขึ้นมากกว่ากลุ่มอื่น ขณะที่รายได้อาจยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ในช่วงแรก

^{1/}สัดส่วนการใช้จ่ายหมวดบริการต่อรายจ่ายทั้งหมด ของครัวเรือนรายได้น้อย ปานกลาง และสูง คิดเป็นร้อยละ 40, 40 และ 45 ตามลำดับ

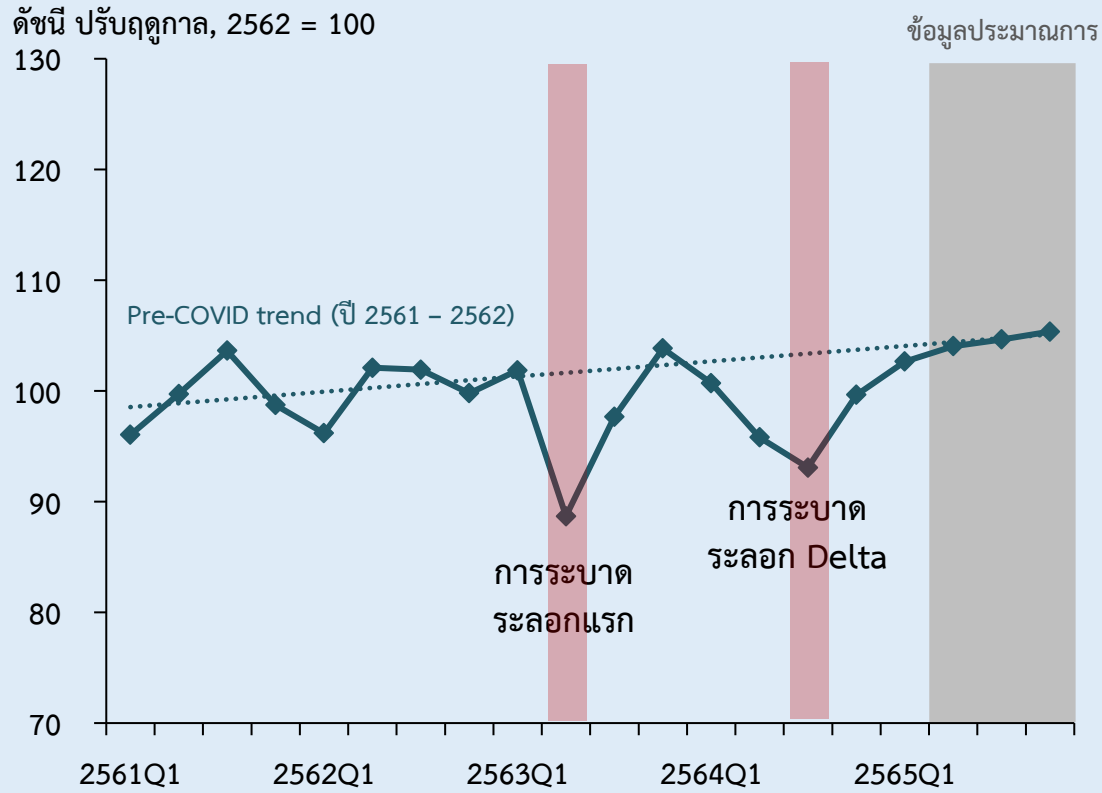
Box 1: การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป

ภาพที่ 1: ยอดคงค้างเงินฝากของบุคคลธรรมดา
ที่ฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจ



หมายเหตุ: เส้นประ คือ แนวโน้มก่อนการระบาด (Pre-COVID trend) ที่คำนวณจากข้อมูลปี 2559 - 2562
ที่มา: ธปท.

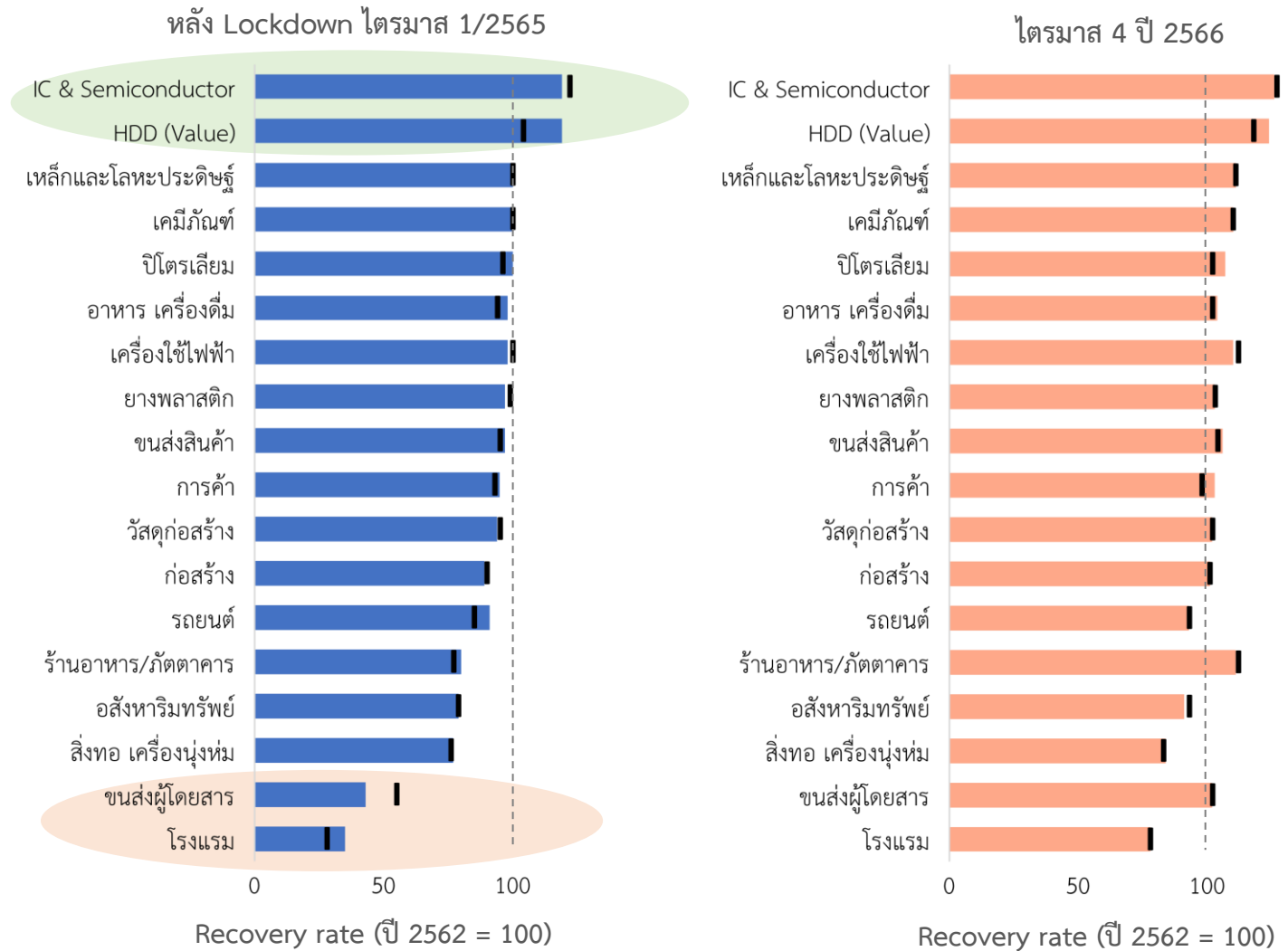
ภาพที่ 2: การบริโภคที่แท้จริงของกลุ่มครัวเรือนรายได้สูง



หมายเหตุ: (1) ครัวเรือนรายได้สูงมีรายได้เฉลี่ย 87,000 บาทต่อเดือน (คำนวณจากผู้ที่รายได้สูงกว่า 90th percentile)
(2) การบริโภคของครัวเรือนรายได้สูงคำนวณโดยใช้ข้อมูลการบริโภคภาคเอกชนทั้งประเทศจาก สศช. ร่วมกับข้อมูลสัดส่วนการบริโภคของครัวเรือนรายได้สูงจากการสำรวจ SES
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน (SES) สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

การฟื้นตัวของธุรกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 มีบางธุรกิจที่กลับมาสูงกว่าระดับก่อนการระบาดแล้ว โดยเฉพาะด้านการผลิตเพื่อส่งออก แต่ธุรกิจโรงแรมและธุรกิจขนส่งผู้โดยสารยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ โดยคาดว่าจะกลับมาใกล้เคียงระดับก่อนการระบาดได้ในปี 2566 หลังนักท่องเที่ยวต่างชาติกลับเข้ามามากขึ้น

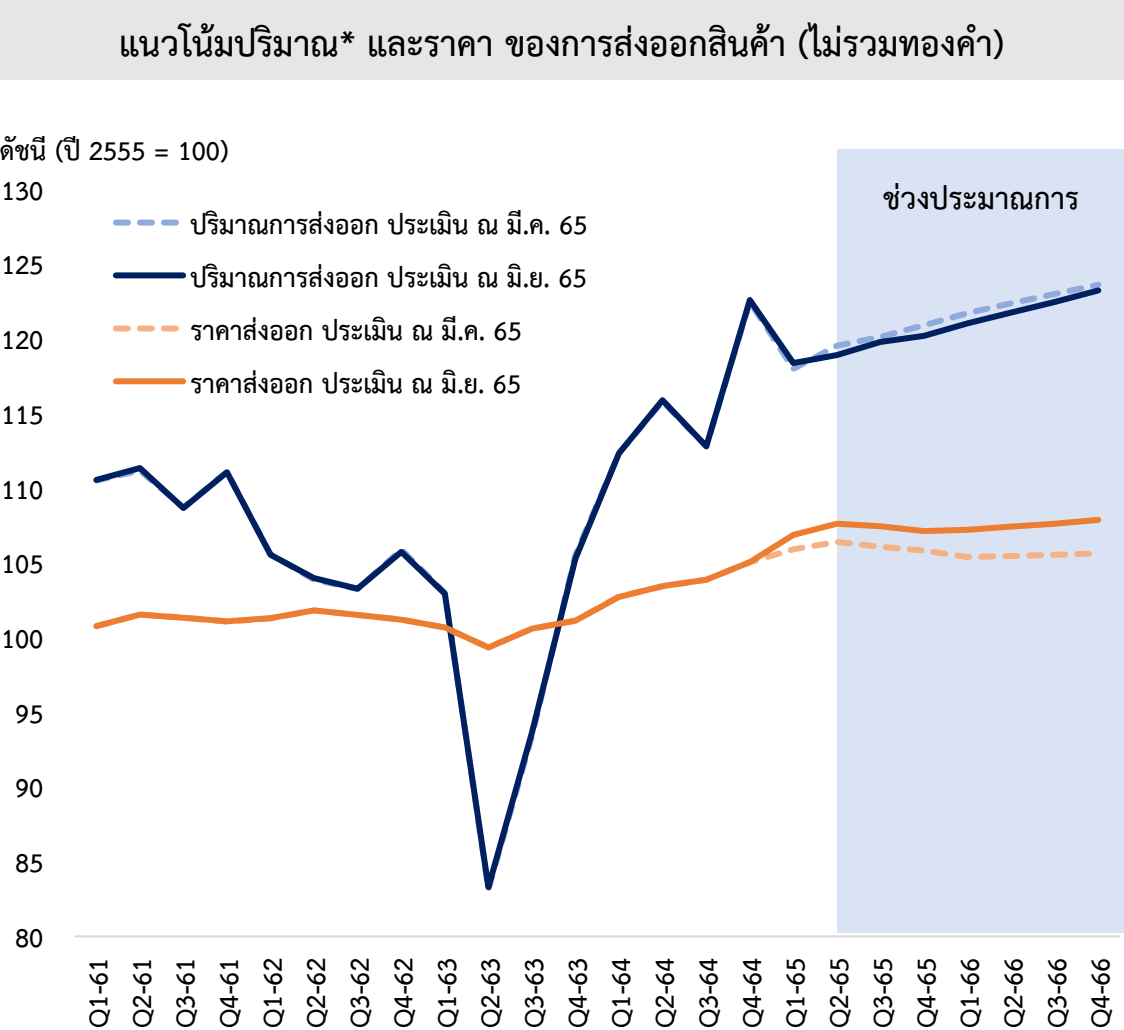
การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจรายสาขาธุรกิจ



ประเมิน ณ มิ.ย. 65 | ประเมิน ณ มี.ค. 65

หมายเหตุ: Recovery rate ของภาคอุตสาหกรรมคำนวณจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index: MPI) Recovery rate ของภาคบริการคำนวณจากดัชนีผลผลิตภาคบริการ (Service Production Index: SPI) ยอดขายจากฐานข้อมูลการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) และจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร กรมที่ดิน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ รวบรวม คำนวณและคาดการณ์ โดย ธปท.

มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวจากด้านราคาตามราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก ส่วนด้านปริมาณขยายตัวลดลงเล็กน้อยตามอุปสงค์ประเทศคู่ค้า



หมายเหตุ: *ดัชนีปรับฤดูกาล
ที่มา: กรมศุลกากร กระทรวงพาณิชย์ และคำนวณโดย ธปท.

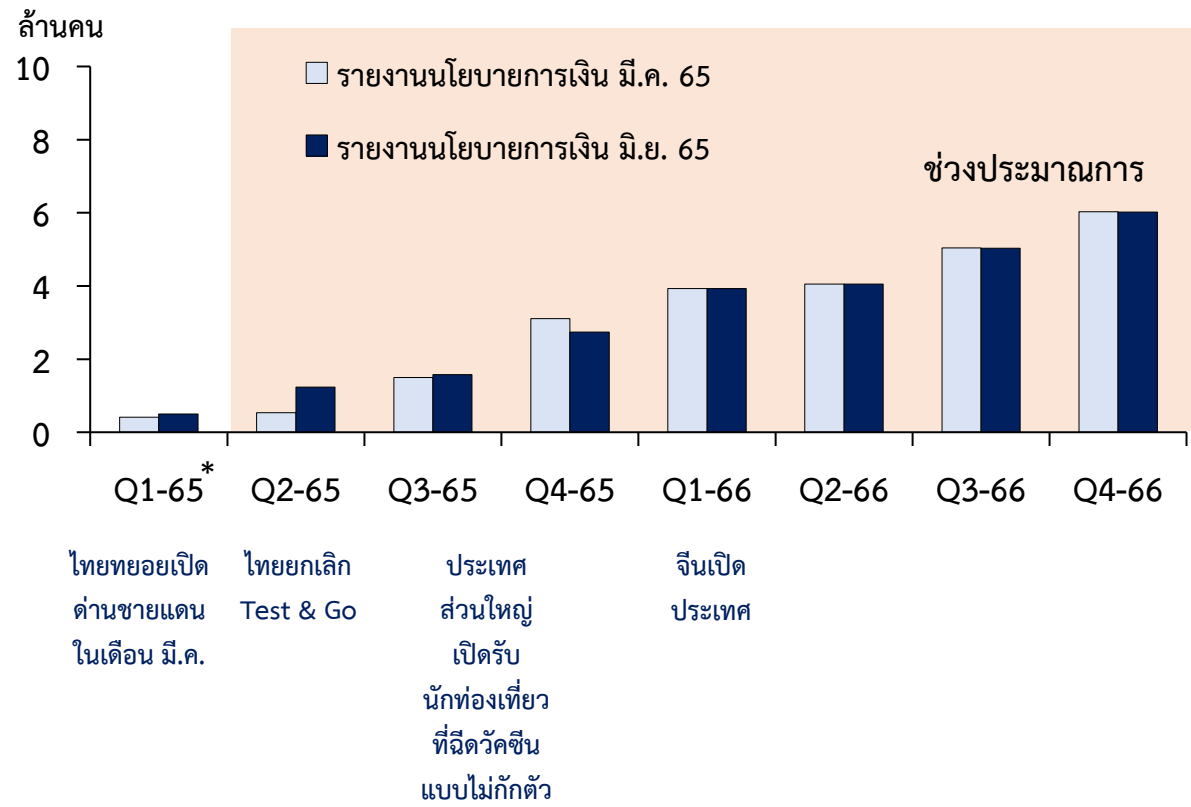
- ราคาสินค้าส่งออกมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นและสูงกว่าค่าตามราคาน้ำมันและราคาสินค้าอื่น อาทิ เกษตร อาหาร เหล็ก และเคมีภัณฑ์ สอดคล้องกับราคาในตลาดโลก
- ปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะข้างหน้า จากอุปสงค์คู่ค้าในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและจีนที่ชะลอลงเป็นหลัก ประกอบกับคาดว่าผู้บริโภคในตลาดดังกล่าวจะปรับไปใช้จ่ายในภาคบริการและการท่องเที่ยวมากขึ้นตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดในหลายประเทศ
- การส่งออกเกษตรไปจีน โดยเฉพาะผลไม้ ได้รับผลกระทบจากการบังคับใช้นโยบาย Zero-COVID ของจีนที่เข้มงวด ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการขนส่ง และเพิ่มต้นทุนการควบคุมคุณภาพสินค้า
- การส่งออกสินค้าชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ IC และเครื่องใช้ไฟฟ้า อาจได้รับผลกระทบจากการ lockdown เมืองสำคัญในจีน ที่ซ้ำเติมปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ

ประมาณการการส่งออกสินค้า			
อัตราการขยายตัว (%YoY)	มูลค่าการส่งออก	ราคาส่งออก	ปริมาณการส่งออก
2565	7.9 (7.0)	3.4 (2.4)	4.4 (4.5)
2566	2.1 (1.5)	0.3 (-0.5)	1.8 (2.0)

หมายเหตุ: () ประมาณการ ณ มี.ค. 65

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ จากการผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศของไทยและต่างประเทศที่เร็วกว่าคาด

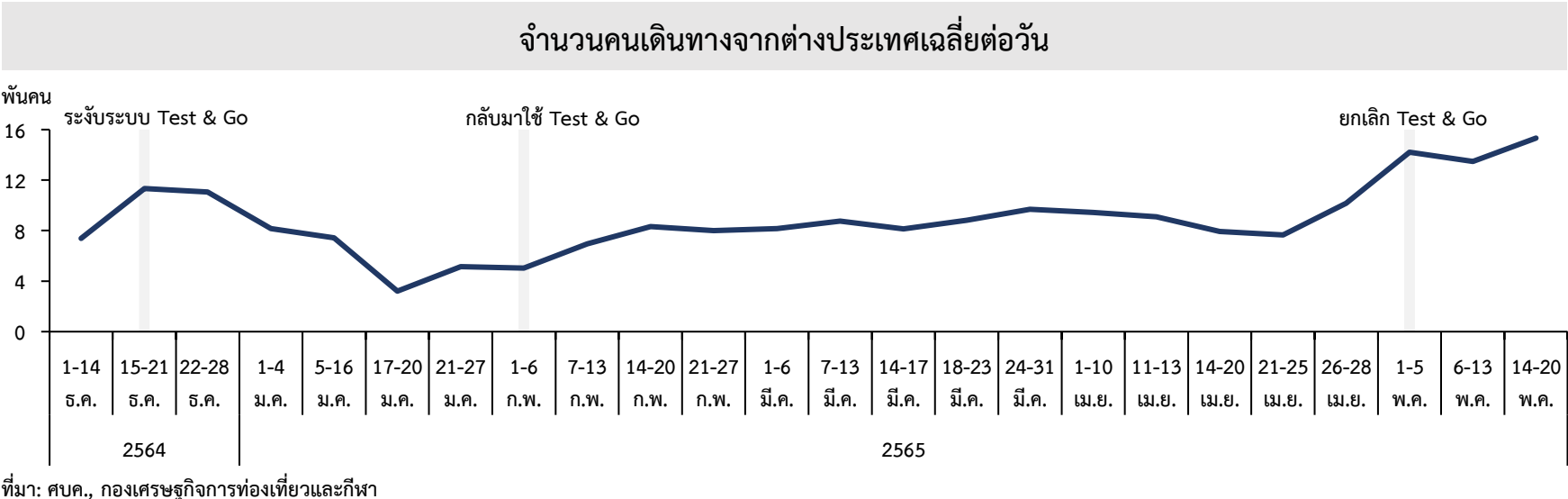
ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



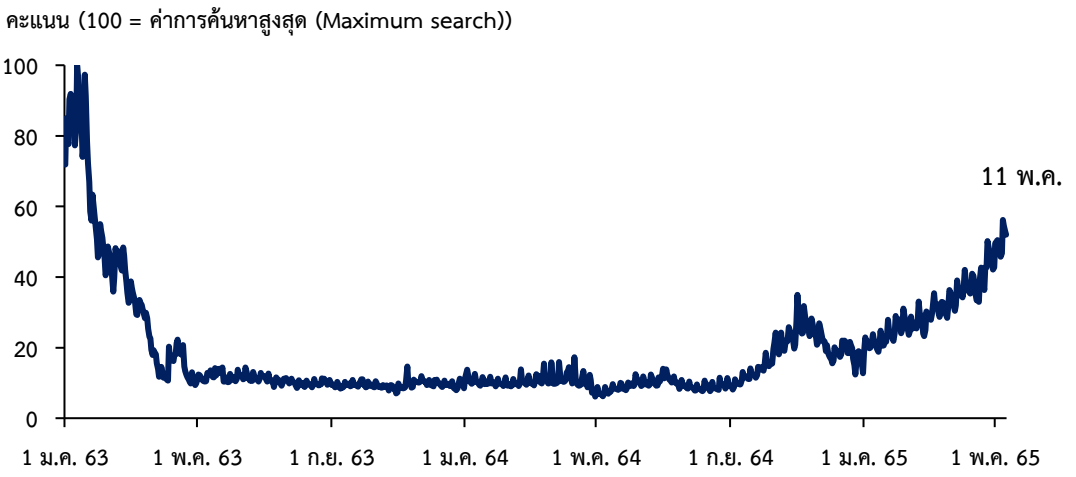
	ปี 2565		ปี 2566	
	มี.ค. 65	มิ.ย. 65	มี.ค. 65	มิ.ย. 65
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	5.6	6.0	19.0	19.0
สัดส่วนเทียบกับปี 2562	13.9%	15.2%	47.7%	47.7%

- **ปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2565** จากการเปิดประเทศของไทยและต่างประเทศที่เร็วกว่าคาดเป็นสำคัญ โดยพบว่าจำนวนนักท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการการเดินทางของไทยและต่างประเทศ
- **คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2566** โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวขึ้นหลังสถานการณ์การระบาด COVID-19 คลี่คลายลงทั่วโลก และการฉีดวัคซีนทั่วโลกเป็นวงกว้าง รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน โดยคาดว่ารัฐบาลจีนจะผ่อนคลายนโยบายการเดินทางระหว่างประเทศในปี 2566

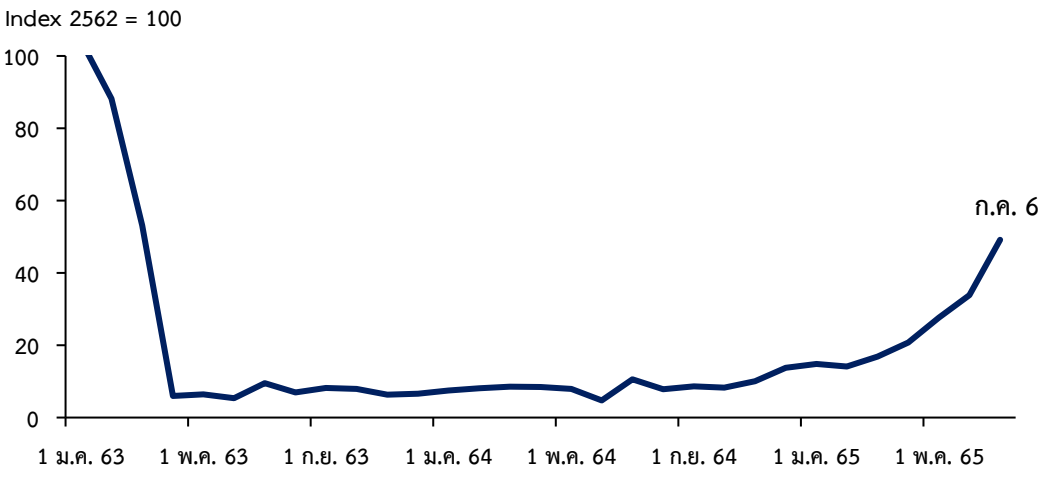
เครื่องชี้การท่องเที่ยวสะท้อนว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังจากนโยบายการเดินทางระหว่างประเทศมีแนวโน้มทยอยผ่อนคลายเพิ่มเติม



ปริมาณการค้นหาเกี่ยวกับ Air และ Accommodation ในไทยโดยชาวต่างชาติ



Seat capacity ของเที่ยวบินจากต่างประเทศที่บินมาไทย*

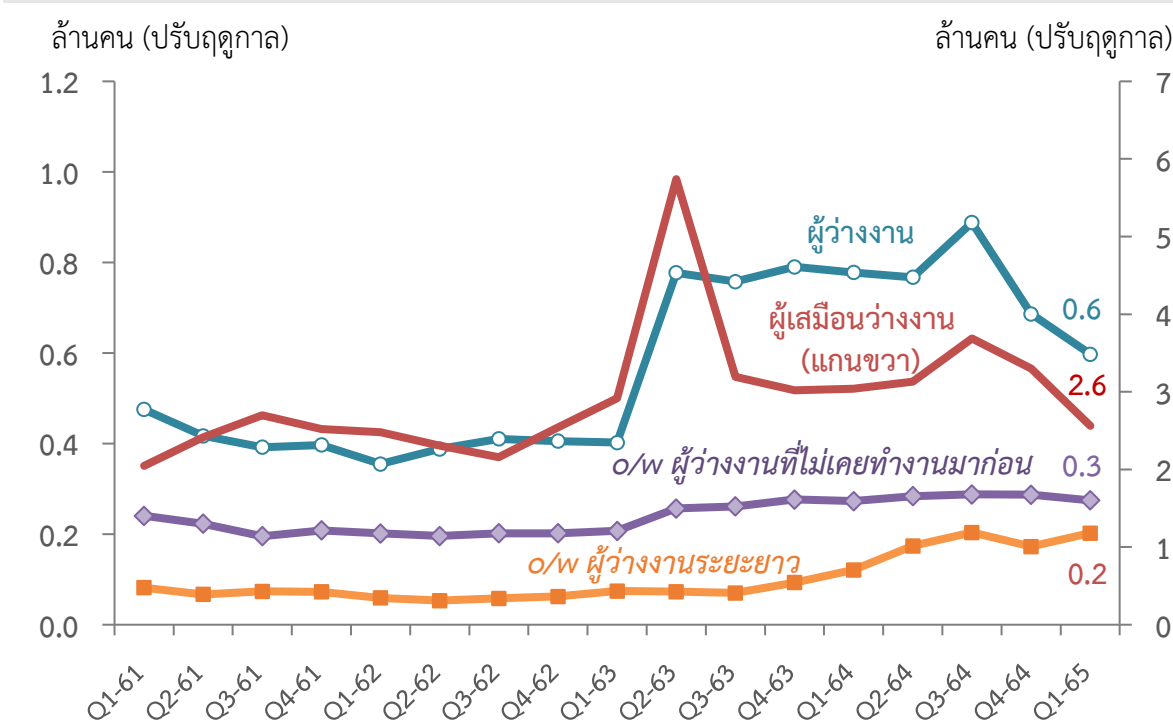


หมายเหตุ: * ประกอบด้วย เอเชีย แอฟริกา ยุโรป แอฟริกา

ตลาดแรงงานและรายได้แรงงานนอกภาคเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แม้ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อน COVID-19

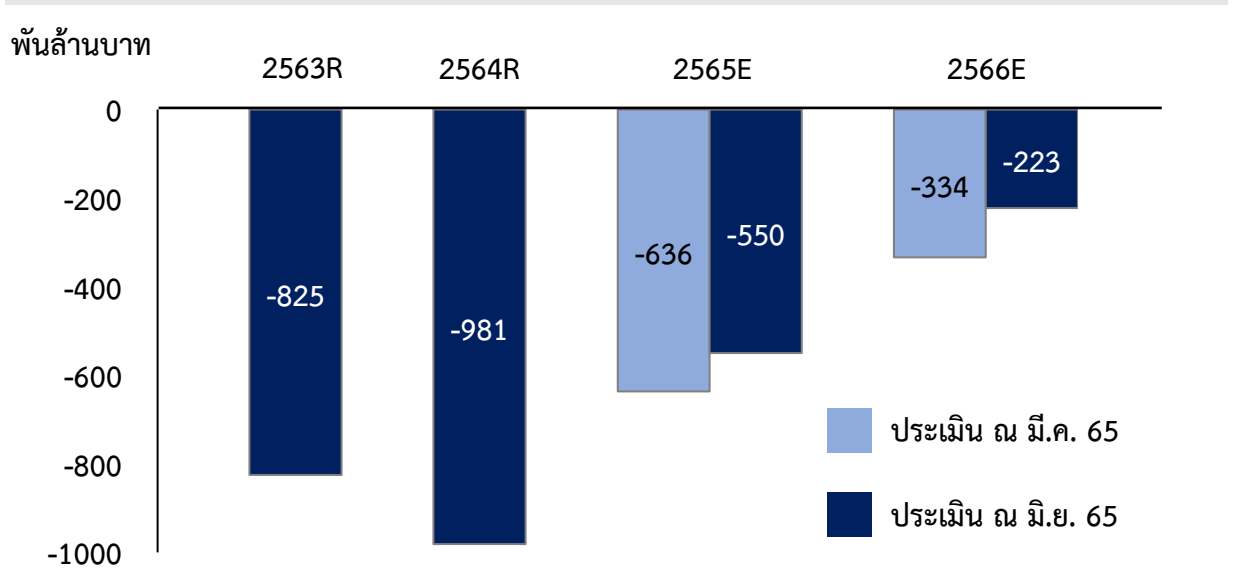
ผู้ว่างงานและผู้เสมือนว่างงานในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ปรับลดลงต่อเนื่อง สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว โดยยังต้องติดตามจำนวนผู้ว่างงานระยะยาวและผู้ว่างงานที่ไม่เคยทำงานมาก่อน ที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งผู้ว่างงานอาจสูญเสียทักษะและกลับเข้าสู่ตลาดแรงงานได้ยากขึ้นในระยะยาว ระยะต่อไป คาดว่ารายได้แรงงานนอกภาคเกษตรจะทยอยฟื้นตัว แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด ขณะที่รายได้ภาคเกษตรแม้ปรับสูงขึ้นตามราคาสินค้าเกษตร แต่ต้นทุนที่สูงขึ้นตามราคาปุ๋ยเคมีทำให้รายได้สุทธิภาคเกษตรจะทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

เครื่องชี้ตลาดแรงงาน



หมายเหตุ: ว่างานระยะยาว คือ ว่างานนาน 1 ปี ขึ้นไป และ ผู้เสมือนว่างงาน คือ ผู้ที่ทำงานไม่ถึง 4 ชั่วโมงต่อวัน มีการปรับปรุงข้อมูลตามรายงานการคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 – 2583 (ฉบับปรับปรุง) ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และการคำนวณของ ธปท.

ประมาณการส่วนต่างรายได้ของแรงงานนอกภาคเกษตรเทียบกับรายได้ปี 2562



หมายเหตุ: R คือ ปรับปรุงข้อมูลตามรายงานการคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 – 2583 (ฉบับปรับปรุง) E คือ ข้อมูลประมาณการ ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร และการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของภาคครัวเรือนไทย สำนักงานสถิติแห่งชาติ การคำนวณและประมาณการโดย ธปท.

Box 2 : แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

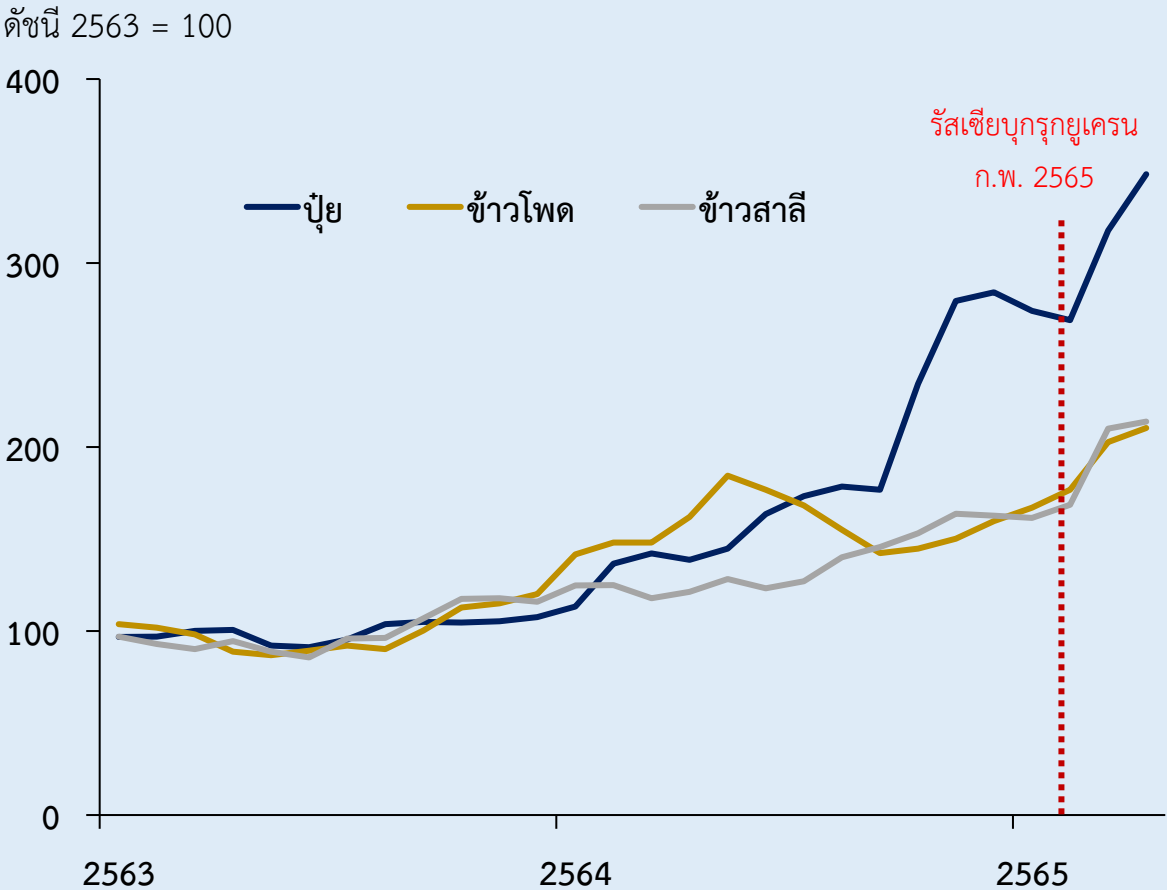
Box 2: แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

ในภาพรวม รายได้สุทธิของเกษตรกรในปี 2565 อาจทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยและแตกต่างกันในแต่ละชนิดสินค้าเกษตร เพราะแม้ว่าผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนจะส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดปรับสูงขึ้น แต่ต้นทุนการผลิตได้เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะราคาปุ๋ยเคมีและอาหารสัตว์

รายได้เกษตรกร (ก่อนหักต้นทุน) ในปี 2565 ^{1/} คาดว่าจะขยายตัวจากปีก่อนร้อยละ 9.3 ตามราคาสินค้าเกษตรที่สูงขึ้น แต่ต้นทุนการผลิตเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน โดยรัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกปุ๋ยเคมีอันดับ 1 ของโลก ได้ระงับการส่งออกเพื่อตอบโต้มาตรการคว่ำบาตร ทำให้ราคาปุ๋ยเคมีโลกเฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 127.6 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2564 ที่ขยายตัวไปแล้วร้อยละ 80.5 สำหรับด้านอาหารสัตว์ รัสเซียซึ่งเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีอันดับ 1 ของโลกและยูเครนซึ่งเป็นผู้ผลิตข้าวโพดรายใหญ่ไม่สามารถส่งออกสินค้าได้ตามปกติจากภาวะสงคราม ราคาข้าวสาลีและข้าวโพดโลกเฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 จึงขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 26.2 และ 54.2 ตามลำดับ (ภาพที่ 1) และแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปี คาดว่าแนวโน้มราคาจะยังคงอยู่ในระดับสูง

^{1/}จำนวนแรงงานภาคเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 12.3 ล้านคน ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 เทียบกับ 11.7 ล้านคนในช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ดี รายได้เฉลี่ย (ก่อนหักต้นทุน) ของเกษตรกรยังต่ำกว่ารายได้เฉลี่ยของลูกจ้างนอกภาคเกษตรในปี 2564 ถึงร้อยละ 25

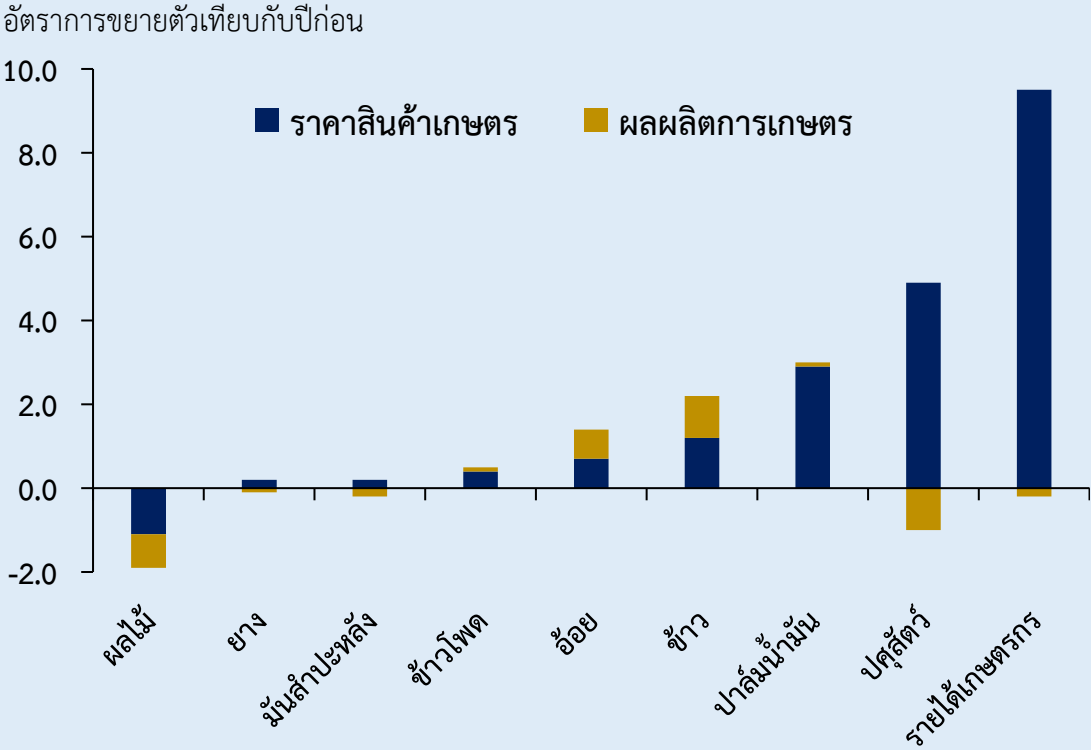
ภาพที่ 1: ดัชนีราคาปัจจัยการผลิตสินค้าเกษตรโลก



ที่มา: World Bank และคำนวณโดย ธปท.

Box 2: แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

ภาพที่ 2: ประมาณการรายได้เกษตรกร
(ก่อนหักต้นทุน และไม่รวมมาตรการรัฐปี 2565)
จำแนกตามแหล่งที่มาของอัตราการขยายตัว



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

รายได้สุทธิของเกษตรกรในปี 2565 คาดว่าจะแตกต่างกันในแต่ละชนิดของสินค้าเกษตรและมีความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า ดังนี้

(1) กลุ่มที่รายได้สุทธิลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ ขาวนา และขาวสวนผลไม้ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 ของเกษตรกรทั้งหมด^{2/} โดยขาวนาส่วนใหญ่^{3/} จะมีรายได้สุทธิลดลง เนื่องจากแนวโน้มราคาข้าวในตลาดยังต่ำกว่าราคาประกันของรัฐ ขาวนาที่ขายข้าวได้เท่ากับราคาประกันจึงมีรายได้เท่าเดิม แต่ต้นทุนการปลูกข้าวสูงขึ้นตามการใช้ปุ๋ยเคมี^{4/} รวมถึงการใช้ปุ๋ยเคมีที่มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 30 ของต้นทุนรวม ขณะที่ขาวสวนผลไม้จะเป็นกลุ่มที่รายได้สุทธิเปราะบางที่สุด เพราะไม่เพียงแต่ต้องแบกรับต้นทุนที่สูงขึ้นเช่นเดียวกับการทำเกษตรชนิดอื่น แต่ยังต้องเผชิญกับอุปสงค์ของจีนที่ลดลงจากมาตรการ Zero-COVID ที่เข้มงวดด้วย ทำให้ราคาผลไม้เฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 หดตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนร้อยละ 14.7 โดยครอบคลุมแทบทุกชนิดผลไม้ รวมถึงทุเรียนและลำไย ซึ่งเป็นผลไม้สำคัญของไทย

^{2/}เกษตรกรไทยทำการเกษตรเฉลี่ย 1.4 กิจกรรม (ชนิดพืช/สัตว์) ต่อครัวเรือน ดังนั้น สัดส่วนเกษตรกร ในบทความนี้จะรวมกันได้มากกว่าร้อยละ 100

^{3/}รายได้สุทธิของขาวนาบางส่วนที่ปลูกข้าวนาปรังประมาณ 0.5 ล้านครัวเรือนอาจไม่ลดลง เนื่องจากผลผลิตนาปรังปีนี้ขยายตัวดีตามปริมาณน้ำเขื่อนและน้ำฝนที่ดีต่อเนื่องในฤดูแล้ง ขณะที่ขาวนาส่วนใหญ่ปลูกข้าวนาปีซึ่งมีประมาณ 4.1 ล้านครัวเรือน

^{4/}ขาวนาจะใช้น้ำมันเป็นเชื้อเพลิงสำหรับเครื่องจักร ตั้งแต่ขั้นตอนการเตรียมที่ดิน การสูบน้ำเข้าที่นา และการเก็บเกี่ยว

Box 2: แนวโน้มรายได้เกษตรกรไทยปี 2565 ท่ามกลางผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

(2) กลุ่มที่รายได้สุทธิยังใกล้เคียงเดิม ได้แก่ ชาวสวนยาง ชาวไร่มันสำปะหลัง เกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์ และชาวนาที่ปลูกข้าวนาปรังได้ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 43 ของเกษตรกรทั้งหมด โดยคาดว่าราคารายางพาราและมันสำปะหลังอาจไม่ได้ขยายตัวสูงขึ้นมากนัก เนื่องจากอุปสงค์กระจุยตัวอยู่ที่จีน จึงได้รับผลกระทบจากนโยบาย Zero-COVID แม้จะเป็นพืชที่เกี่ยวข้องกับราคาพลังงานก็ตาม^{5/} โดยราคารายางและมันสำปะหลังเฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 7.1 และ 11.7 ตามลำดับ แต่ราคาขึ้นน้อยกว่าต้นทุนปุ๋ยเคมีส่วนที่เพิ่มขึ้น ส่วนต่างจึงไม่มากนักทำให้รายได้สุทธิใกล้เคียงเดิม ขณะที่ราคาสุกร ไก่เนื้อ และไข่ไก่ แม้จะปรับเพิ่มขึ้น โดยราคาเฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 22.1 16.9 และ 12.1 ตามลำดับ แต่ราคาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการส่งผ่านต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นของเกษตรกรไปสู่ผู้บริโภค รวมถึงเป็นการถัวเฉลี่ยต้นทุนอาหารที่เสียไปกับสุกรที่ตายด้วยโรคระบาด ทำให้กำไรเกษตรกรผู้เลี้ยงสัตว์ยังคงใกล้เคียงเดิม

(3) กลุ่มที่รายได้สุทธิขยายตัว ได้แก่ ชาวสวนปาล์ม ชาวไร่อ้อยและข้าวโพด ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ของเกษตรกรทั้งหมด โดยเกษตรกรกลุ่มนี้จะได้รับผลดีจากราคาที่เพิ่มขึ้น โดยราคาปาล์มน้ำมัน อ้อย และข้าวโพด เฉลี่ยในช่วงเดือน ม.ค.-เม.ย. 2565 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 65.0 16.3 และ 13.3 ตามลำดับ เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนทำให้ผลผลิตข้าวโพดของโลกขาดแคลน เช่นเดียวกับกับถั่วเหลืองและเมล็ดทานตะวัน ซึ่งทำให้ผลผลิตพืชน้ำมันอื่น ๆ ที่ทดแทนได้ดิ่งตัวตาม และ

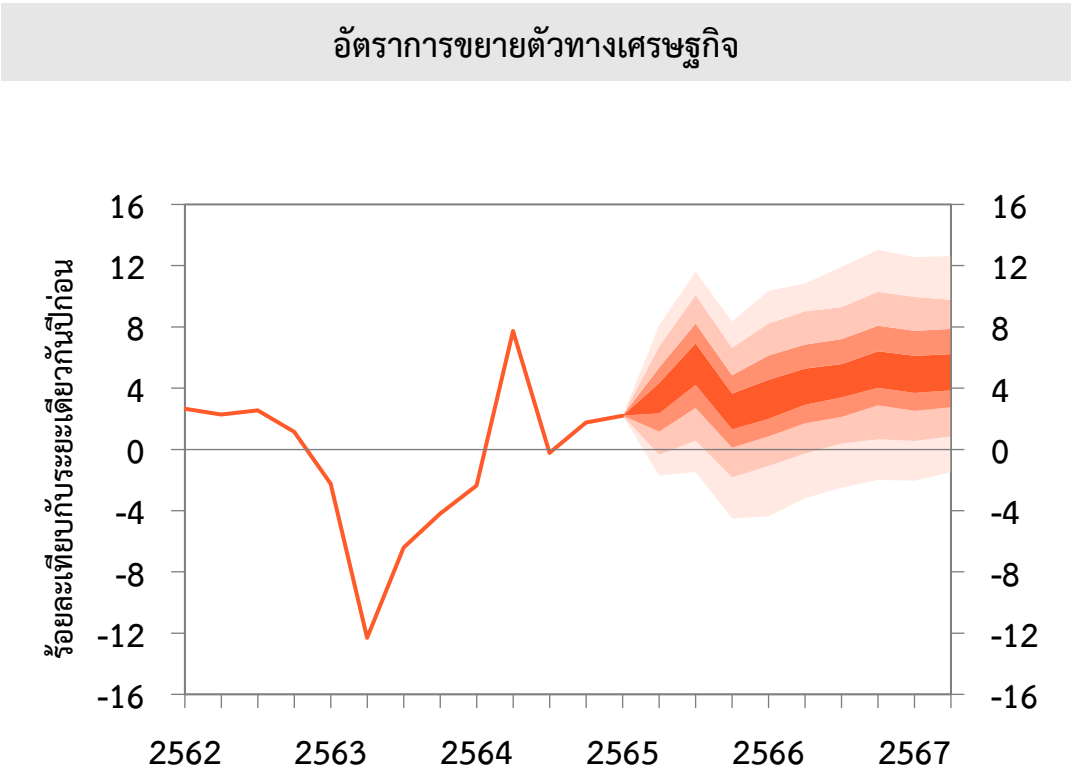
ส่งผลกระทบต่อการค่าน้ำมันปาล์มและน้ำตาลในตลาดโลกด้วย^{6/} นอกจากนี้ ชาวไร่อ้อยยังได้รับผลดีจากผลผลิตที่คาดว่าจะขยายตัวจากปีก่อนร้อยละ 28.2 ตามปริมาณน้ำฝนที่ดีต่อเนื่อง จึงคาดว่ารายได้ของเกษตรกรกลุ่มนี้จะขยายตัวสูงมากในปี 2565 และสูงกว่าต้นทุนปุ๋ยเคมีที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.5-30.0 ของต้นทุนการผลิตรวมของเกษตรกรกลุ่มนี้

โดยสรุป แม้สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนทำให้ราคาสินค้าเกษตรโดยรวมสูงขึ้น แต่ต้นทุนการทำการเกษตรสูงขึ้นตามไปด้วย จึงคาดว่ารายได้สุทธิของเกษตรกรส่วนใหญ่ในปี 2565 จะมีแนวโน้มทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และเห็นผลกระทบที่แตกต่างกันในแต่ละกลุ่มของเกษตรกร อย่างไรก็ตาม การพัฒนาของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงการขยายตัวของอุปสงค์โลกในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอน และอาจเป็นความเสี่ยงทั้งด้านบวกและด้านลบต่อราคาสินค้าเกษตร ต้นทุนการทำเกษตร รวมถึงรายได้สุทธิของเกษตรกร จึงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดเพราะจะมีผลต่อภาวะความเป็นอยู่ของเกษตรกรและความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

^{5/}ยางพาราเป็นสินค้าทดแทนยางสังเคราะห์ที่ผลิตจากน้ำมันดิบ ขณะที่มันสำปะหลังใช้ผลิตเอทานอลได้

^{6/} อินโดนีเซียที่เป็นผู้ผลิตปาล์มน้ำมันอันดับ 1 ของโลก ระวังการส่งออกน้ำมันปาล์มชั่วคราว ขณะที่บราซิลที่เป็นผู้ผลิตอ้อยอันดับ 1 ของโลก ปรับลดการผลิตน้ำตาลเพื่อนำอ้อยไปผลิตเอทานอล

เศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวสูงกว่ากรณีฐาน จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่อาจดีกว่าที่ประเมินไว้ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565



ปัจจัยที่เศรษฐกิจอาจขยายตัวสูงกว่ากรณีฐาน

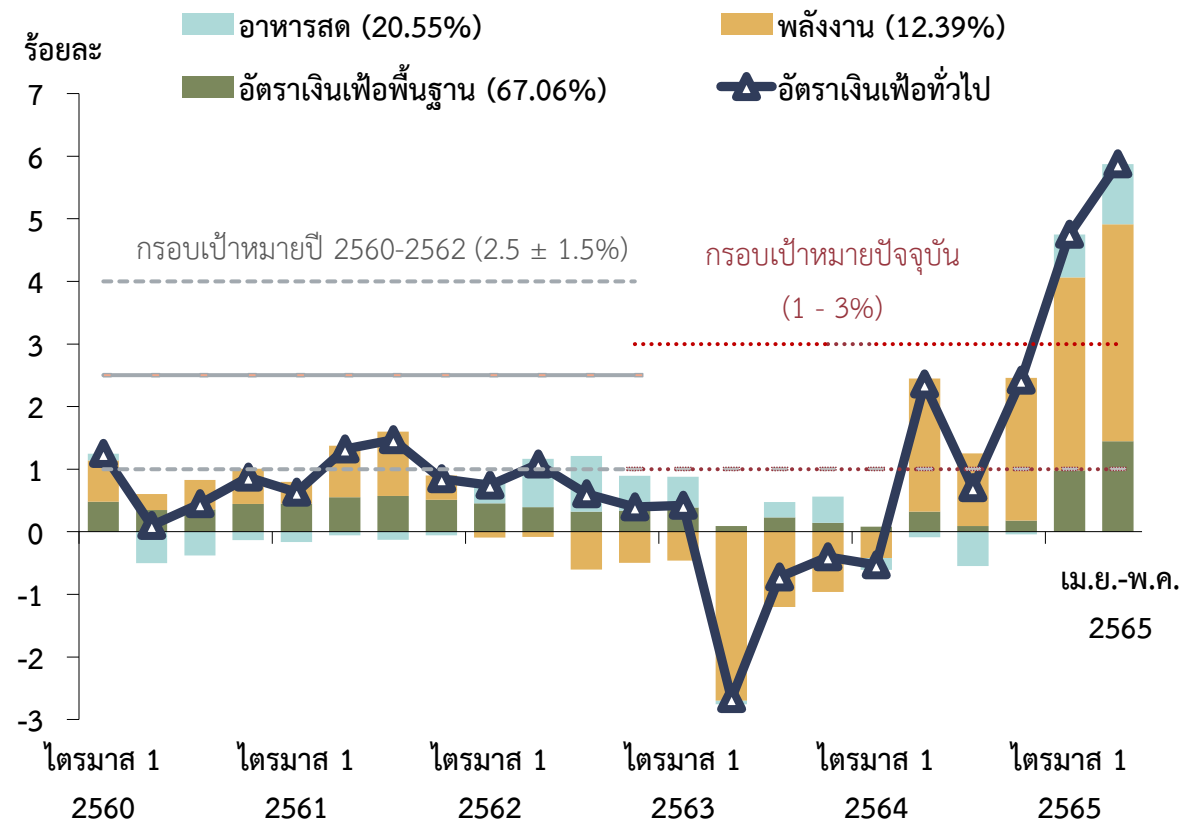
- นักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสฟื้นตัวเร็ว ตามแนวทางการเปิดประเทศของไทยและต่างประเทศที่มีแนวโน้มผ่อนคลายเร็วกว่าคาด
- การฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนที่มีโอกาสขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากอุปสงค์ค้างคั่งในช่วงก่อนหน้า (pent-up demand) โดยหลังสถานการณ์การระบาดในประเทศคลี่คลาย ผู้ที่มีเงินออมส่วนเกินอาจคลายความกังวลและใช้จ่ายบริโภคมากกว่าที่ประเมินไว้

ปัจจัยที่เศรษฐกิจอาจขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐาน

- เศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัว โดยเฉพาะประเทศเศรษฐกิจหลักและจีน โดยหากเศรษฐกิจประเทศหลักชะลอลงจะกระทบไปยังประเทศอื่น ๆ รวมถึงจีน และอาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ประกอบกับหากการระบาดของ COVID-19 ในจีนยืดเยื้อกว่าที่คาดไว้ในกรณีฐานจะยิ่งซ้ำเติมปัญหา supply disruption ในภาคการผลิตและการค้าทั่วโลก ซึ่งทั้งสองปัจจัยดังกล่าวจะกระทบต่อภาคการส่งออกของไทยในระยะต่อไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน ตามอัตราเงินเพื่อพื้นฐานและอัตราเงินเพื่อหมวดพลังงานเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



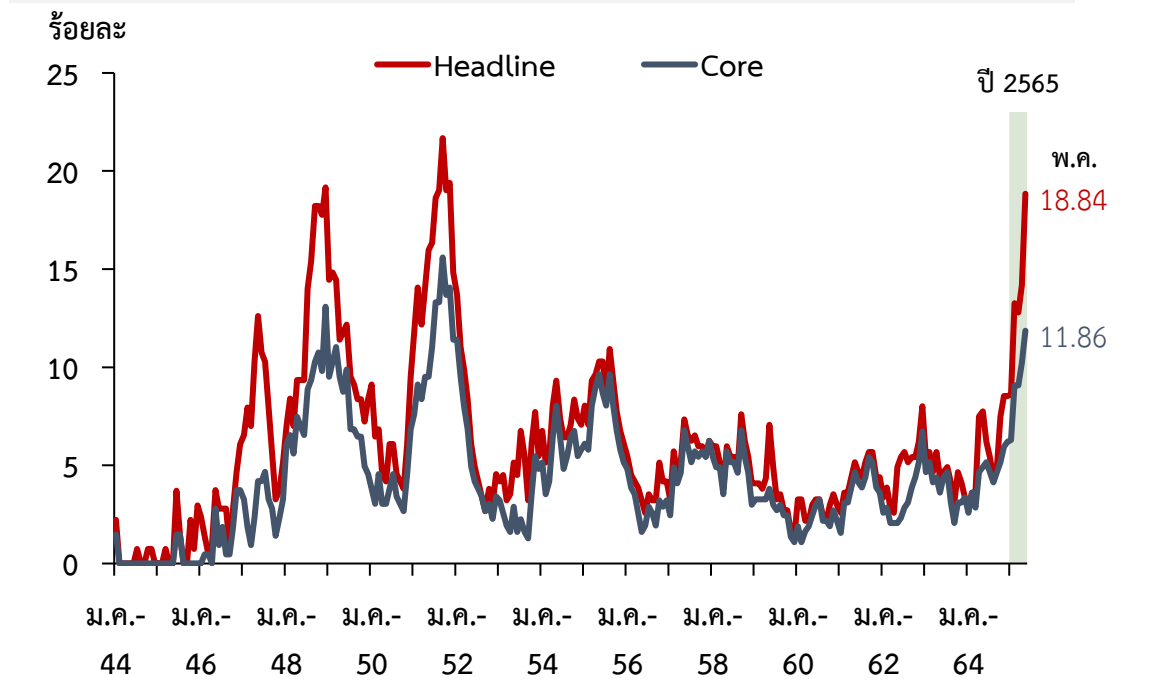
หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 5.87 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 4.75 โดยอัตราเงินเพื่อหมวดพลังงานปรับเพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันขายปลีกที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และจากค่ากระแสไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) หมวดอาหารสดปรับเพิ่มขึ้นจากราคาไข่ที่เพิ่มขึ้นตามต้นทุนอาหารสัตว์ และราคาผลไม้ที่เพิ่มขึ้นตามการส่งออกที่ปรับดีขึ้น

อัตราเงินเพื่อพื้นฐานช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.14 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 1.43 จากหมวดอาหารเป็นสำคัญ โดยราคาอาหารสำเร็จรูปและเครื่องประกอบอาหารปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบ นอกจากนี้ หมวดที่ไม่ใช่อาหารปรับเพิ่มขึ้นจากราคาของใช้ส่วนตัวและราคาอุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาดตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการเริ่มกระจายไปหลายหมวดสินค้ามากขึ้น แม้สินค้าที่ราคาเพิ่มขึ้นต่อเนื่องส่วนใหญ่อยู่ในหมวดอาหาร แต่เริ่มเห็นราคาสินค้าในหมวดอื่น ๆ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่ปรับเพิ่มขึ้น

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการที่ราคาเพิ่มขึ้นมาก*



หมายเหตุ: *คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD โดย Core หมายถึง สัดส่วนจำนวนสินค้าในเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core) เทียบกับจำนวนสินค้าทั้งหมดในตะกร้า CPI ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้ารายหมวด**

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM)		ธ.ค.-64	ม.ค.-65	ก.พ.-65	มี.ค.-65	เม.ย.-65	พ.ค.-65
หมวดอาหารสด	ข้าว แป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง						
	เนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ						
	ไข่และผลิตภัณฑ์นม						
	ผักและผลไม้						
หมวดพลังงาน	น้ำมันเชื้อเพลิง						
	ก๊าซหุงต้ม						
	ค่ากระแสไฟฟ้า						
หมวดพื้นฐาน	เครื่องประกอบอาหาร						
	อาหารสำเร็จรูป						
	เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องเรือน						
	อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด						
	ค่าของใช้ส่วนตัว						
	ค่าโดยสารสาธารณะ						
	หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์						
	หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา						
	หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า						
	ค่าน้ำประปา						
	ค่าเช่าบ้าน						

หมายเหตุ: **คำนวณจาก %MoM สำหรับหมวดการศึกษาและเครื่องนุ่งห่มปรับเพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ตามการเปิดภาคการศึกษา ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ราคาลดลงมากกว่า 0.5 SD

ราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า 0.5 SD

ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5 SD

ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 SD

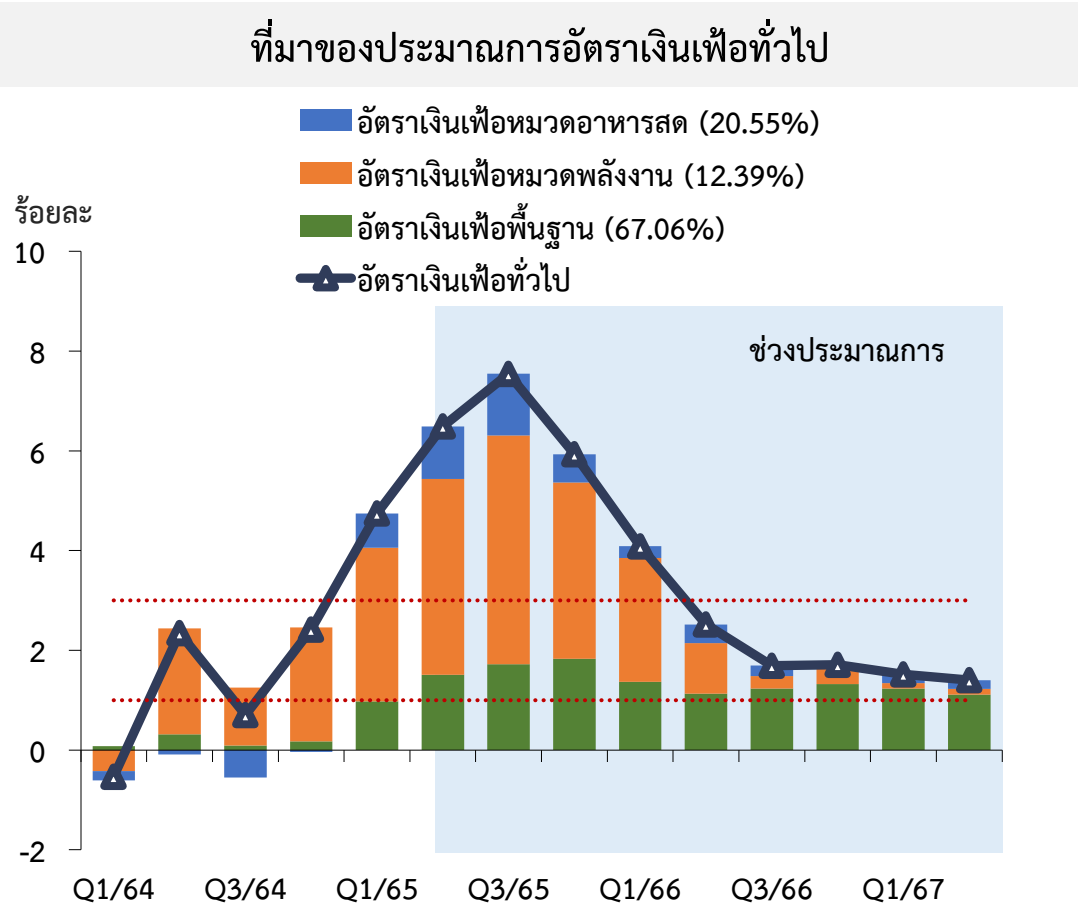
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 และ 2566 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 6.2 และ 2.5 ตามลำดับ จากระดับเงินเฟ้อในประเทศ การส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการ รวมถึงผลของการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำและการทยอยส่งผ่านต้นทุนที่ต่อเนื่องไปในปี 2566

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป		
	2565	2566
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.2 (4.9)	2.5 (1.7)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.2 (2.0)	2.0 (1.7)

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2565
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

- **ราคาพลังงาน**
ราคาน้ำมันโลกมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตามการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของสหภาพยุโรปล่าสุด และราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนราคาพลังงานที่สูงขึ้น
- **การส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ**
ต้นทุนการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความสามารถในการแบกรับต้นทุนของผู้ประกอบการลดลง จึงส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการมากขึ้น
- **การปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ**
ต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นตามค่าจ้างเฉลี่ยจะทยอยส่งผ่านในปี 2566

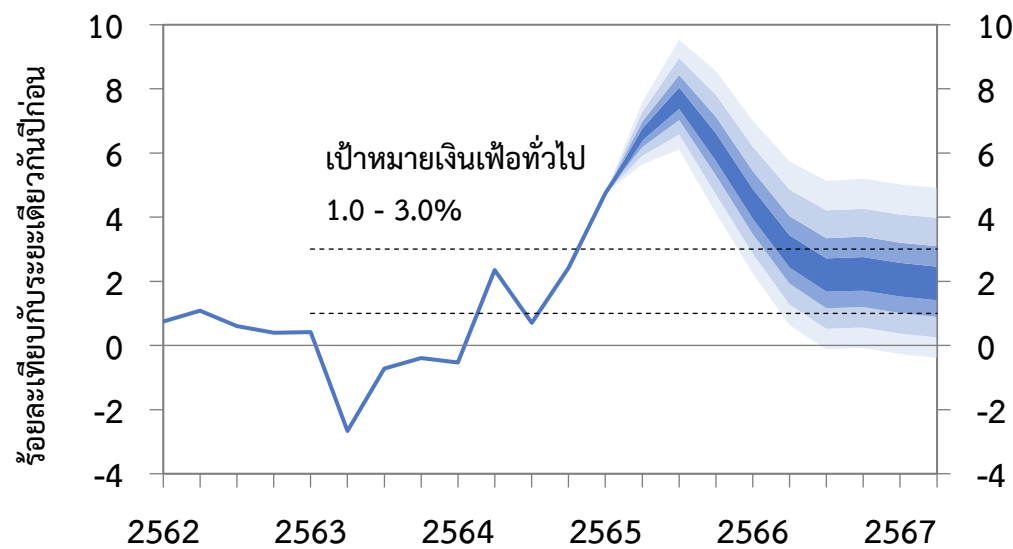
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ



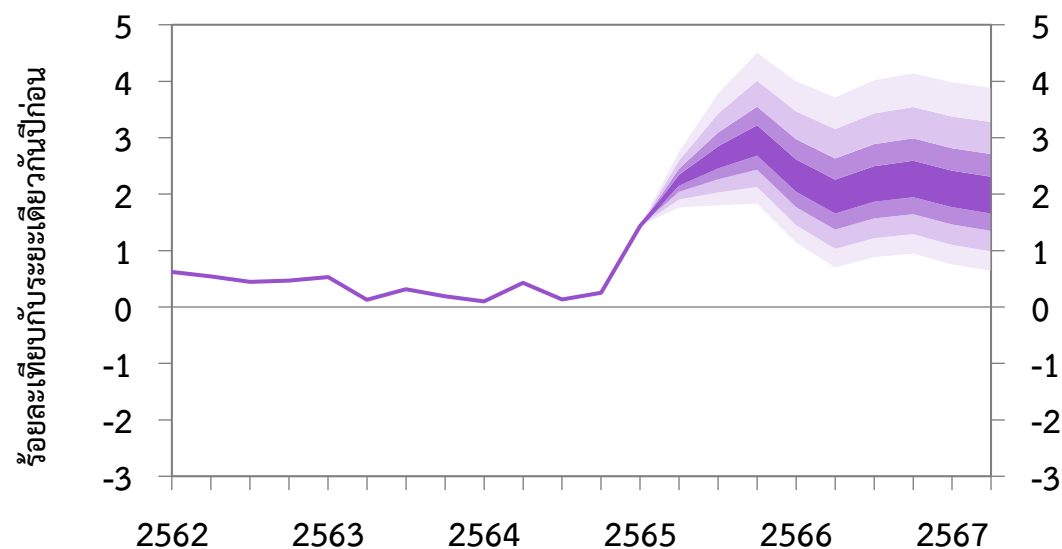
หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ มิถุนายน 2565

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจสูงขึ้นกว่ากรณีฐาน จากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่อาจมากกว่าคาด หลังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เอื้อต่อการส่งผ่านต้นทุนมากขึ้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



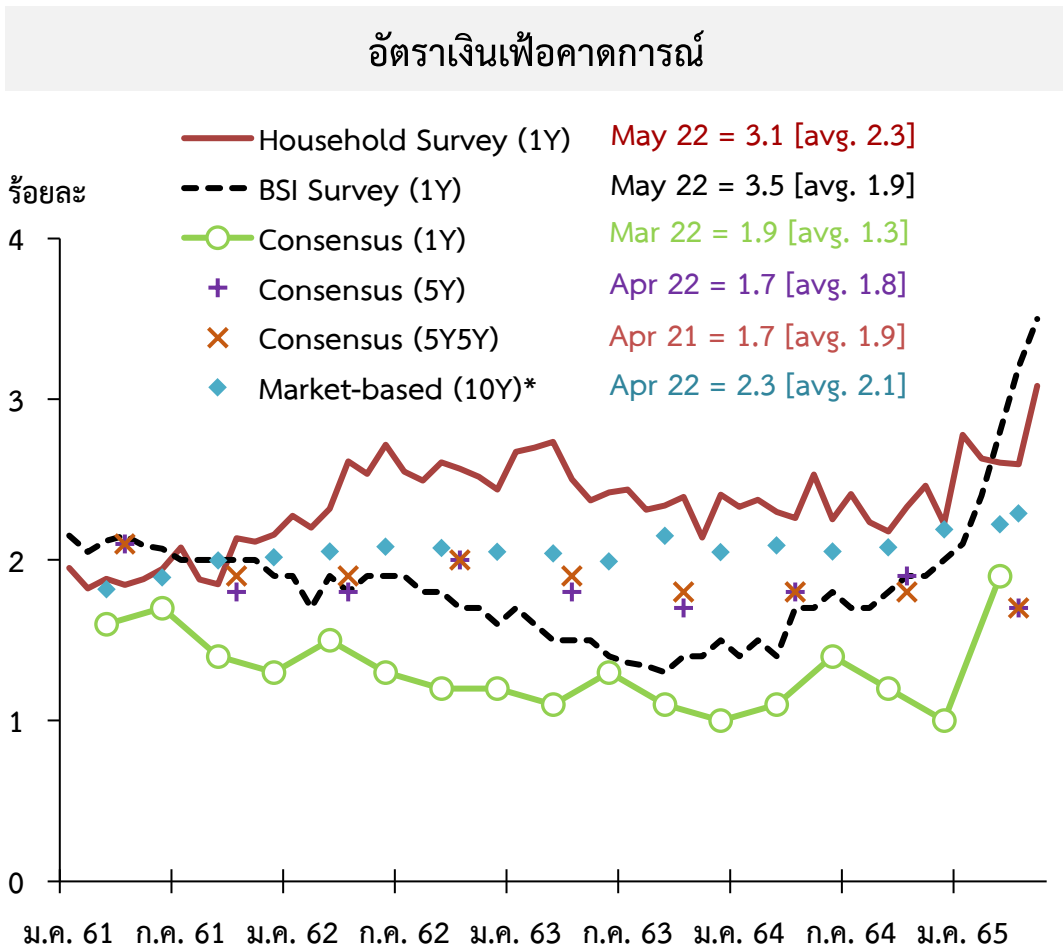
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



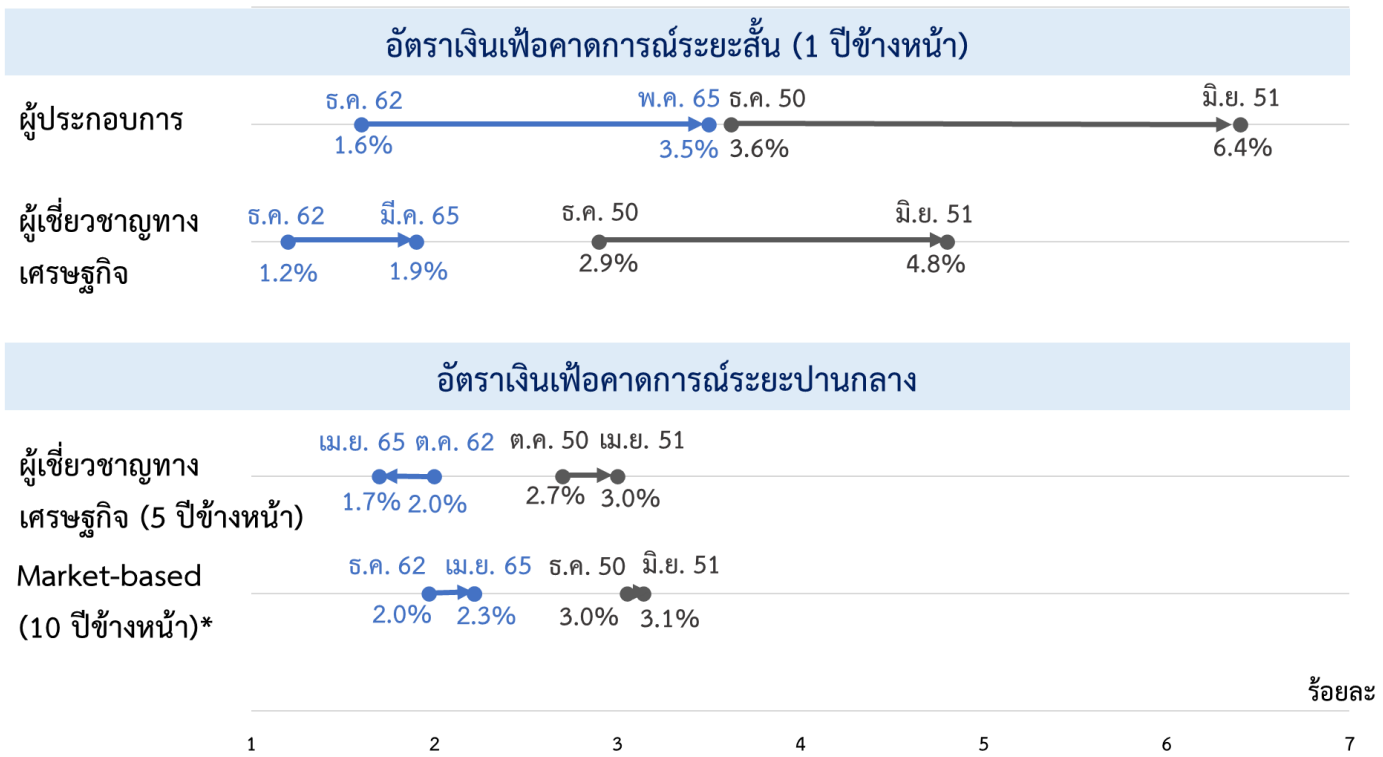
ปัจจัยที่อัตราเงินเฟ้ออาจสูงกว่ากรณีฐาน

- ราคาพลังงานที่อาจอยู่ในระดับสูงกว่าคาด รวมถึงภาวะต้นทุนหลายด้านปรับสูงขึ้นพร้อมกัน ส่งผลให้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มปรับราคาสินค้าและบริการมากกว่าคาด
- การคาดการณ์เงินเฟ้อและพฤติกรรมของภาคเอกชนที่เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจนำไปสู่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ประกอบกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอาจก่อให้เกิดแรงกดดันทางด้านอุปสงค์ (demand pull) ในระยะต่อไปและทำให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินที่ร้อยละ 1 - 3 แม้อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะสั้นปรับสูงขึ้น



อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางในช่วงปี 2550 – 2551 และในช่วงปี 2562 - 2565 ยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมาย แม้อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้น



หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)

ตารางสรุปข้อสมมติประกอบการประมาณการ

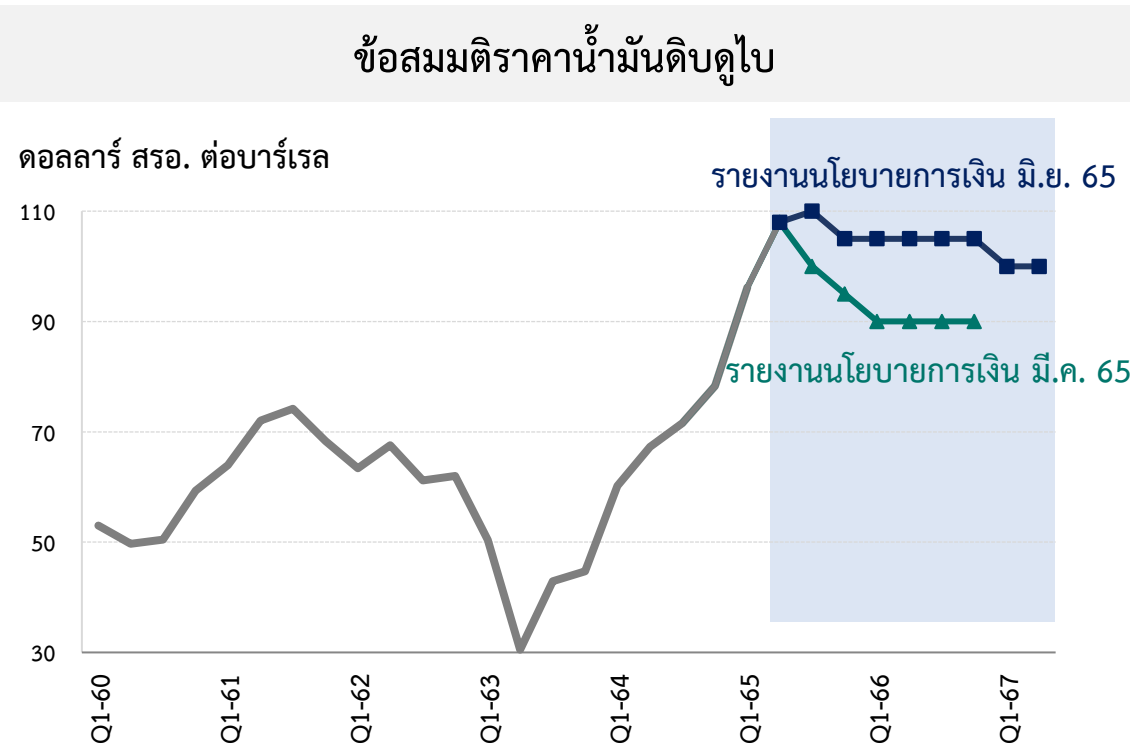
ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY) ^{1/}	5.6	3.4 (3.6)	3.1 (3.2)
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	0.00 – 0.25	2.50 – 2.75 (1.75-2.00)	3.00 – 3.25 (2.50-2.75)
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ. ^{2/}	153.5	157.0 (156.3)	156.7 (155.8)
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	69.4	105.0 (100.0)	105.0 (90.0)
รายได้เกษตรกร (% YoY)	2.9 (4.0)	9.3 (7.5)	-4.3 (-2.9)
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	2,941	2,973 (2,981)	2,970 (2,968)
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท) ^{3/}	1,063	1,129 (1,130)	1,177 (1,192)

หมายเหตุ: ^{1/}ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
^{2/}ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
^{3/}รวมข้อสมมติการใช้จ่ายจากการกู้เงินเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมตาม ม. 22 แห่งพระราชบัญญัติการบริหารหนี้สาธารณะ พ.ศ. 2548
* ข้อมูลจริง
() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2565

- เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปรับลดลงตลอดช่วงประมาณการจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ รวมทั้งแนวโน้มนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น ซึ่งกดดันการบริโภค โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป นอกจากนี้ ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อกระทบต่อความเชื่อมั่นในการลงทุน
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้นกว่าเดิม โดยคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมทีโอทีของปี 2565 จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูงและนานกว่าคาดเป็นสำคัญ
- ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน) อ่อนค่าตลอดช่วงประมาณการตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการส่งออกเอเชียที่ชะลอลงชั่วคราวตามสถานการณ์การระบาดในจีน อย่างไรก็ตาม ค่าเงินภูมิภาคจะกลับมาเข้มแข็งค่าขึ้นบ้างในระยะถัดไป เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจเอเชียที่ดีขึ้นตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดและการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับเพิ่มประมาณการราคาน้ำมันตลอดช่วงประมาณการ จากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันรัสเซียของสหภาพยุโรปที่ชัดเจนมากขึ้น
- รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ) ปรับเพิ่มขึ้นในปี 2565 จากราคาที่ปรับสูงขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนปุ๋ยและอาหารสัตว์ที่สูงขึ้นและตามราคาในตลาดโลก โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมัน ไข่ไก่ เนื้อไก่ และมันสำปะหลัง ก่อนจะปรับตัวลงในปี 2566 จากผลของฐานที่สูง
- การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ปรับลดลงตามการปรับแผนการลงทุนของรัฐบาลที่เลื่อนออกไปเป็นสำคัญ ขณะที่การอุปโภคภาครัฐปรับลดลงในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ตามข้อมูลจริงที่เบิกจ่ายได้น้อยกว่าที่คาด แต่ในระยะข้างหน้าคาดว่าจะเบิกจ่ายได้ต่อเนื่อง

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ จากมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของสหภาพยุโรปล่าสุด



ปรับเพิ่มข้อสมมติน้ำมันดิบดูไบในปี 2565 และ 2566 จาก 100 และ 90 เป็น 105 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ทั้งสองปี เนื่องจาก

- มาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันรัสเซียของสหภาพยุโรปล่าสุด ทำให้ราคาจริงปรับสูงขึ้นมากกว่าคาด รวมทั้งจะทำให้อุปทานน้ำมันดิบมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยคาดว่ามาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปจะมีผลภายใน 6 เดือน และ 8 เดือน ตามลำดับ หลังประกาศบังคับใช้มาตรการ

ความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบดูไบในระยะข้างหน้ายังคงโน้มไปด้านสูง

- ความเสี่ยงด้านสูง: ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน อาจรุนแรง ขยายวง และยืดเยื้อกว่าคาด
- ความเสี่ยงด้านต่ำ: มาตรการปิดเมืองในจีนอาจยืดเยื้อกว่าคาด ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน รวมทั้งการผลิตน้ำมันของอิหร่านอาจเพิ่มขึ้น หากสามารถบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์กับสหรัฐฯ

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2564*	2565	2566
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	69.4	105.0	105.0

* ข้อมูลจริง
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.



3. ภาวะการเงิน



ประเด็นสำคัญในภาวะการเงิน



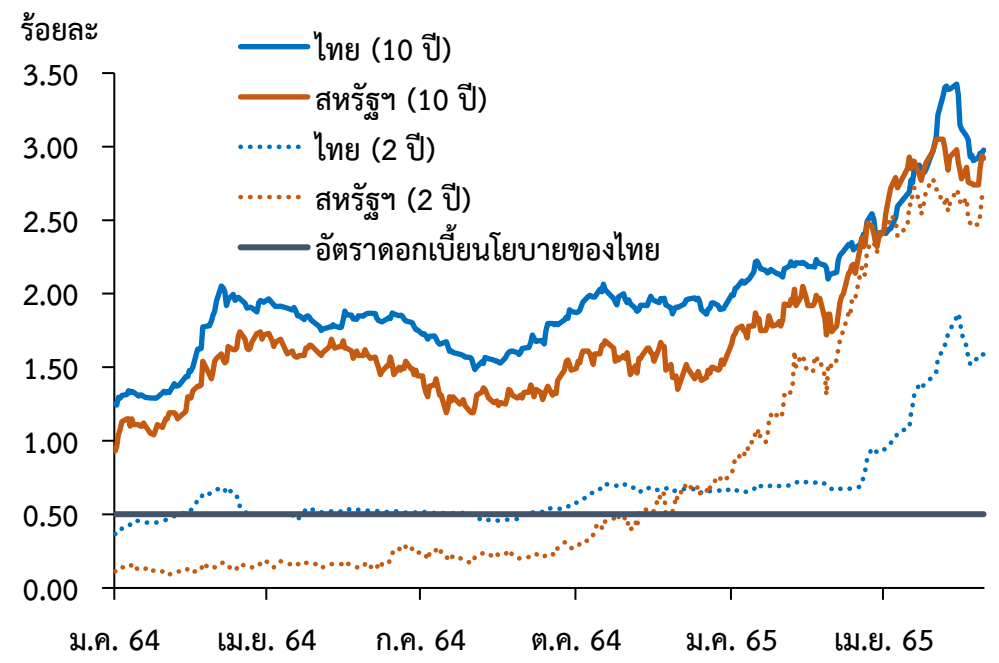
ต้นทุนการกู้ยืมโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้นตามการคาดการณ์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้น

การระดมทุนของภาคธุรกิจและครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลง สอดคล้องกับภูมิภาค จากความกังวลว่า Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและเร็วขึ้น และความกังวลต่อความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ

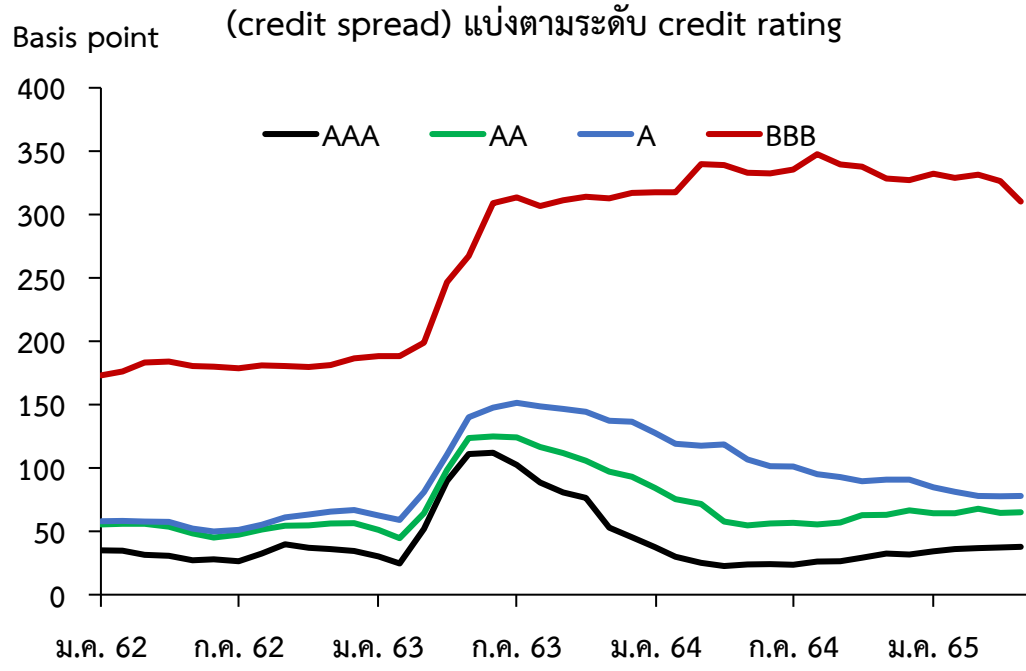
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้น แต่ไม่กระทบการระดมทุนในภาพรวม

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และ Federal Reserve Economic Data (FRED)
(ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิ.ย. 2565)

ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนและพันธบัตรรัฐบาล

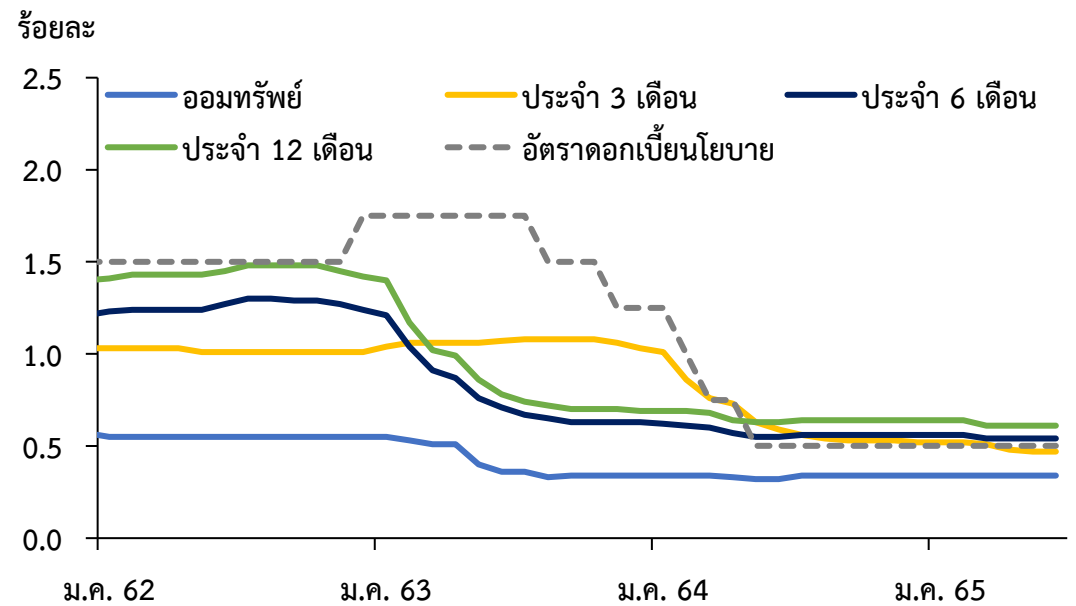


ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย)
(ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิ.ย. 2565)

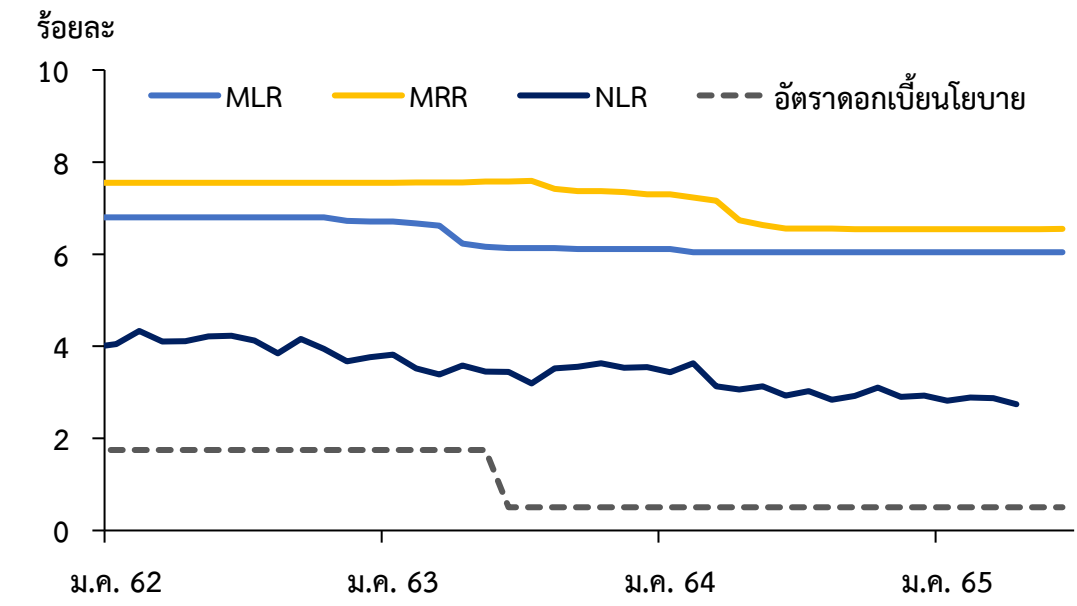
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจากสิ้นไตรมาสก่อนตามการคาดการณ์ว่า กนง. อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น และเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ จากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นของ Fed ขณะที่ credit spread ระยะไม่เกิน 3 ปี โดยรวมปรับลดลงเล็กน้อย แต่ของกลุ่ม credit rating BBB ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ต้นทุนการระดมทุนของภาครัฐกิจที่สูงขึ้นไม่กระทบการระดมทุนในภาพรวม โดยภาครัฐกิจได้ทยอยระดมทุนไปในช่วงก่อนหน้าและมีแนวโน้มระดมทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์



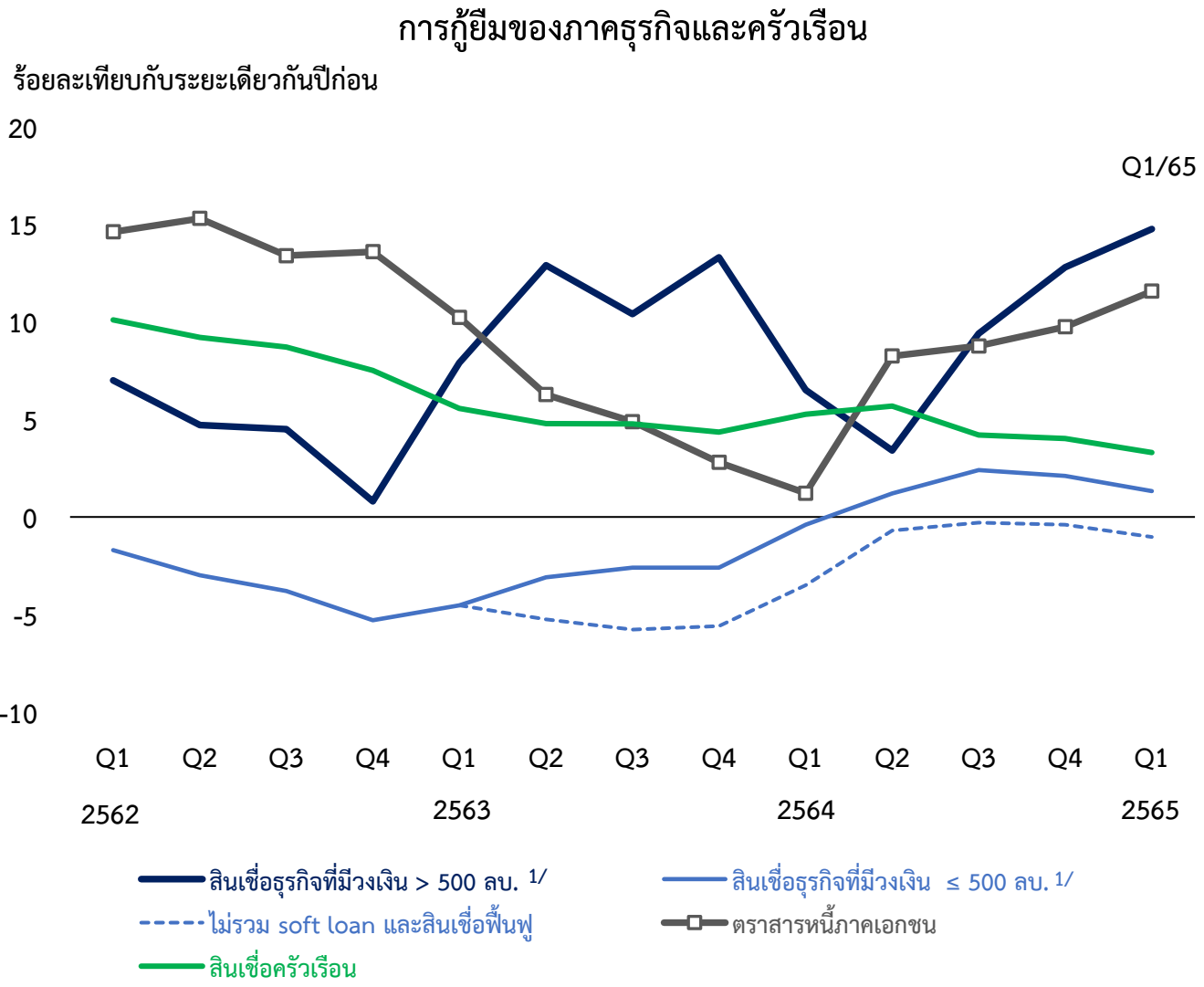
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 13 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิ.ย. 2565)
(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน เม.ย. 2565)
ที่มา: ธปท.

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ โดยรวมทรงตัวในระดับต่ำสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ ทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง โดยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง (Minimum loan rate: MLR และ Minimum retail rate: MRR) ของธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาด COVID-19 ด้านอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) ณ เดือนเมษายน 2565 ปรับลดลงจากสิ้นเดือนก่อน จากสินเชื่อวงเงินมากกว่า 100 ล้านบาทขึ้นไป ในภาคการผลิตและภาคการค้าเป็นสำคัญ

การกู้ยืมของภาคธุรกิจและครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง



ในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ธุรกิจขนาดใหญ่ (วงเงิน > 500 ล้านบาท) สามารถระดมทุนได้ต่อเนื่อง โดยสินเชื่อขยายตัวได้ในหลายธุรกิจเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนรองรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและเพื่อการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงเพื่อการส่งออกสินค้า ด้านการระดมทุนผ่านตราสารหนี้ขยายตัวต่อเนื่องเพื่อใช้ชำระคืนหนี้ที่ครบกำหนดและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

สินเชื่อธุรกิจ SMEs (วงเงิน ≤ 500 ล้านบาท) ขยายตัวใกล้เคียงเดิม โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการสินเชื่อฟื้นฟูเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในภาคการค้าและภาคการผลิต

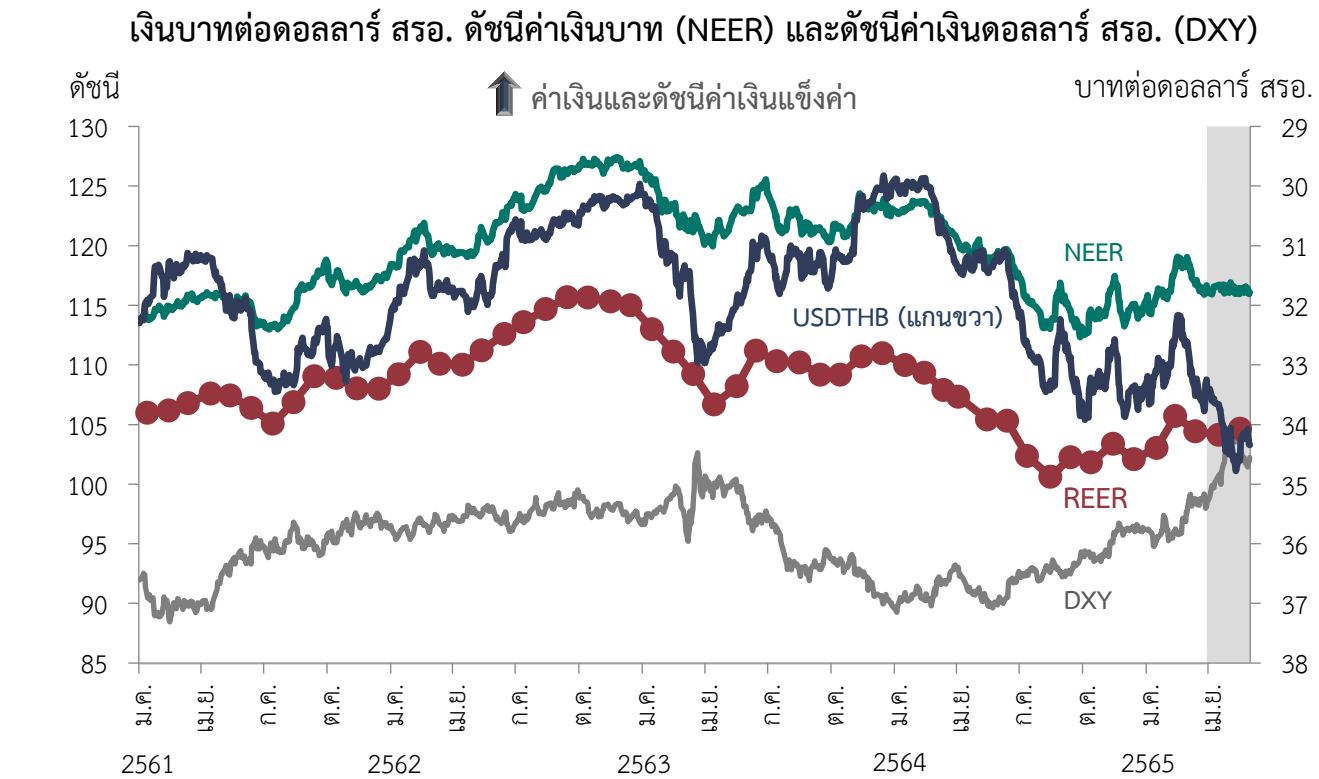
สินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวชะลอลง สอดคล้องกับความเชื่อมั่นของครัวเรือนที่ปรับลดลง ในช่วงการระบาดของ Omicron

สำหรับไตรมาสที่ 2 ปี 2565^{2/} ความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในทุกสาขาธุรกิจเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการและเพื่อการส่งออกสินค้าสอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่อภาคครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความเชื่อมั่นครัวเรือนหลังการระบาดของ Omicron กระทบเศรษฐกิจจำกัด

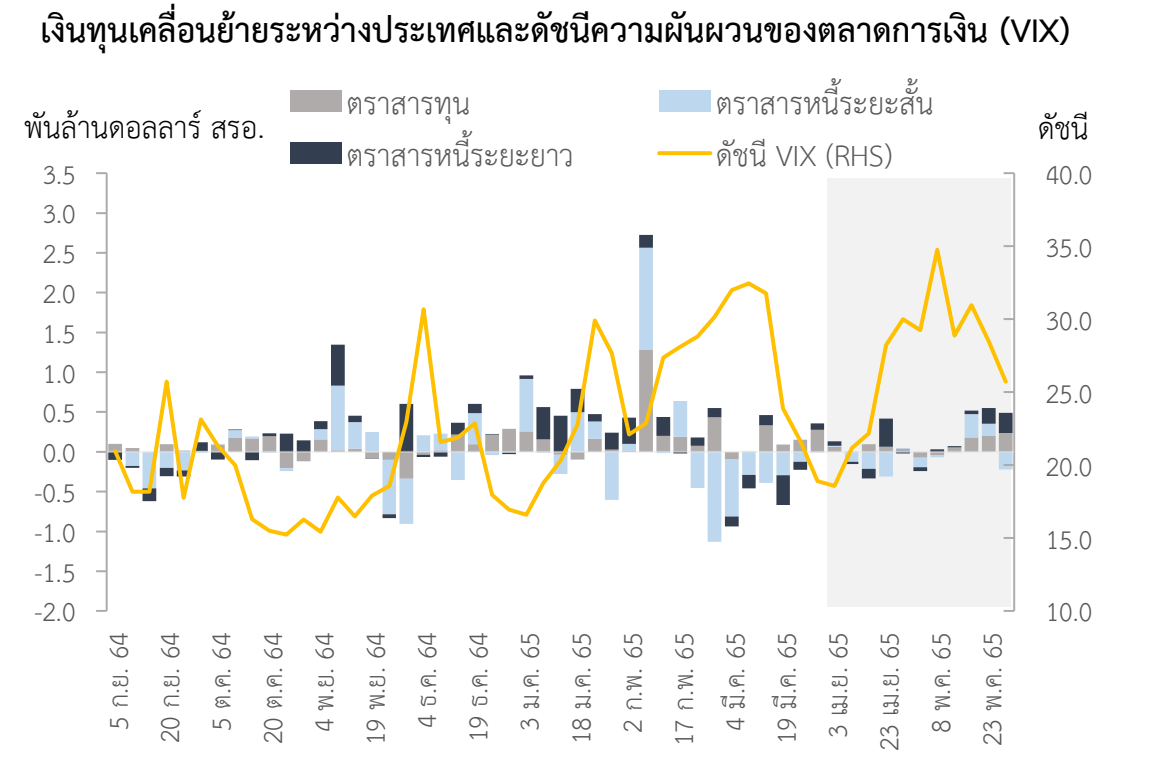
หมายเหตุ: 1/ วงเงินสินเชื่อเกินกว่า 500 ล้านบาท ไม่รวมสินเชื่อฟื้นฟู
2/ รายงานภาวะสินเชื่อของสถาบันการเงินในไตรมาส 1/2565 และแนวโน้มในไตรมาส 2/2565

เงินบาทปรับอ่อนค่าสอดคล้องกับภูมิภาคจากความกังวลที่ Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและเร็วขึ้นเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ

- ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 34.13 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อนสอดคล้องกับค่าเงินภูมิภาค ขณะที่ความผันผวนในตลาดการเงินโลกปรับเพิ่มขึ้น โดยนักลงทุนทั่วโลกเข้าสู่ภาวะปัดรับความเสี่ยง (risk-off sentiment) จากความกังวลที่ Fed อาจดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้นและเร็วขึ้นเพื่อรับมือกับแรงกดดันเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น รวมถึงความกังวลต่อความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ทั้งนี้ เงินบาทอ่อนค่าลงร้อยละ 2.8 จากสิ้นปี 2564 โดยอ่อนค่าลงน้อยกว่าสกุลเงินภูมิภาคส่วนใหญ่ ขณะที่เงินทุนยังคงไหลเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์ไทยต่อเนื่องตามคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปี
- ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยอยู่ที่ 116.3 ทรงตัวใกล้เคียงเดิมจากไตรมาสก่อน จากสกุลเงินรูเบิลและดอลลาร์ สรอ. ที่แข็งค่าและสกุลเงินเยนที่อ่อนค่าเป็นสำคัญ



หมายเหตุ: REER ในเดือนพฤษภาคม 2565 คำนวณจากข้อมูลเงินเฟ้อเดือนเมษายน 2565
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg และ Refinitiv (ข้อมูล ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2565)

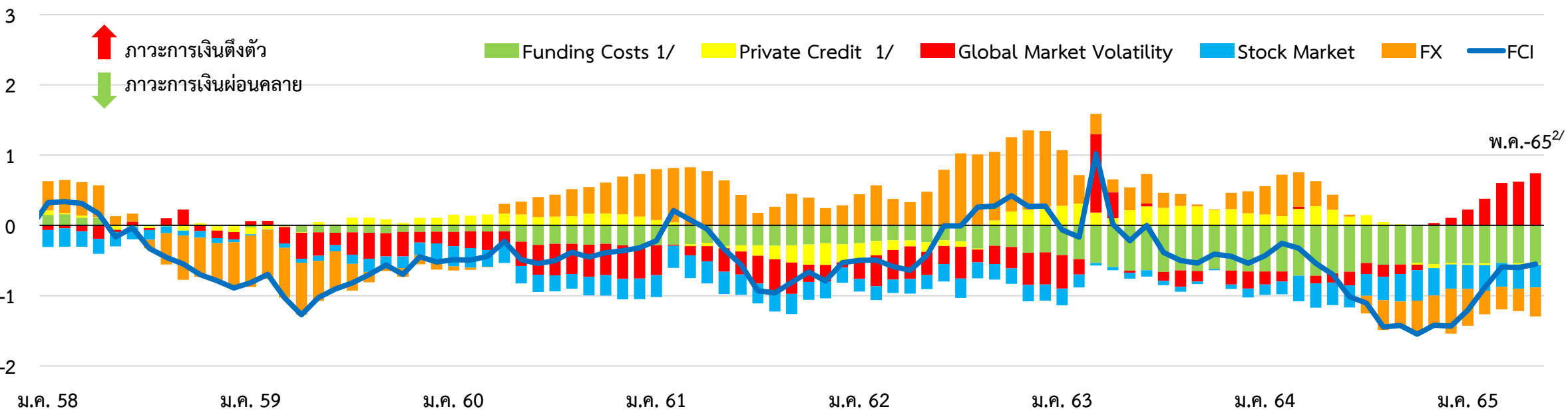


หมายเหตุ: ข้อมูลรายสัปดาห์โดยรวมจากวันที่ตลาดเปิดทำการ
ที่มา: ThaiBMA และ Bloomberg

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย แม้จะผ่อนคลายลดลงบ้างตามความผันผวนในตลาดการเงินโลก แต่ความผันผวนดังกล่าวมีแนวโน้มลดลงบ้าง จากความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นของแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก

ดัชนีภาวะการเงินไทย (Financial Conditions Index: FCI)

หน่วย: Z-score



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/} อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบริษัทใหม่ (NLR) อัตราดอกเบี้ยลอยตัวที่อยู่อาศัยบุคคลทั่วไปเฉลี่ย 6 ธนาคาร และ ปริมาณสินเชื่อปล่อยใหม่สุทธิของภาคธุรกิจและครัวเรือนในเดือนล่าสุดเป็นข้อมูลประมาณการโดยใช้ข้อมูลเท่ากับเดือนก่อนหน้า

^{2/} ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 23 พ.ค. 65

ที่มา: ธปท.



4. การดำเนินนโยบายการเงิน



ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน



นโยบายการเงิน

กนง. มีมติ 4 ต่อ 3 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 0.50 เพื่อให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง ขณะที่ 3 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องและอาจฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว



ความเสี่ยงเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้เดิม รวมทั้งมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มขึ้น



เสถียรภาพระบบการเงิน

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ภาคครัวเรือนและธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบาง และอาจถูกซ้ำเติมจากค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น

กนง. มีมติ 4 ต่อ 3 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ กนง. เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง

การประชุมครั้งที่ 3/65
(8 มิ.ย. 65)

กนง. มีมติ 4 ต่อ 3 ร้อยละ
ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ **0.50** ต่อปี
โดย 3 เสียงให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่องและมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากอุปสงค์ในประเทศและแรงส่งจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันและการส่งผ่านต้นทุนที่มากและนานกว่าคาด **มองไปข้างหน้า การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง**

กรรมการส่วนใหญ่ เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจในระยะต่อไปจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตามคาด
กรรมการ 3 ท่าน เห็นว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนเพียงพอที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ภาคครัวเรือนและธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบางและอาจอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น กนง. เห็นความสำคัญของการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีมาตรการเฉพาะจุดสำหรับกลุ่มเปราะบาง

กนง. จะพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สอดคล้องกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป

มองไปข้างหน้า กนง. จะดำเนินนโยบายการเงินโดยคำนึงถึงปัจจัยสำคัญที่อาจกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน

1

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ:

ต้องติดตามอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยวที่เป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทย

2

เงินเฟ้อ:

ต้องติดตามแนวโน้มราคาพลังงาน การส่งผ่านต้นทุน และแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเร่งขึ้น
ตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

3

เสถียรภาพระบบการเงิน:

ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

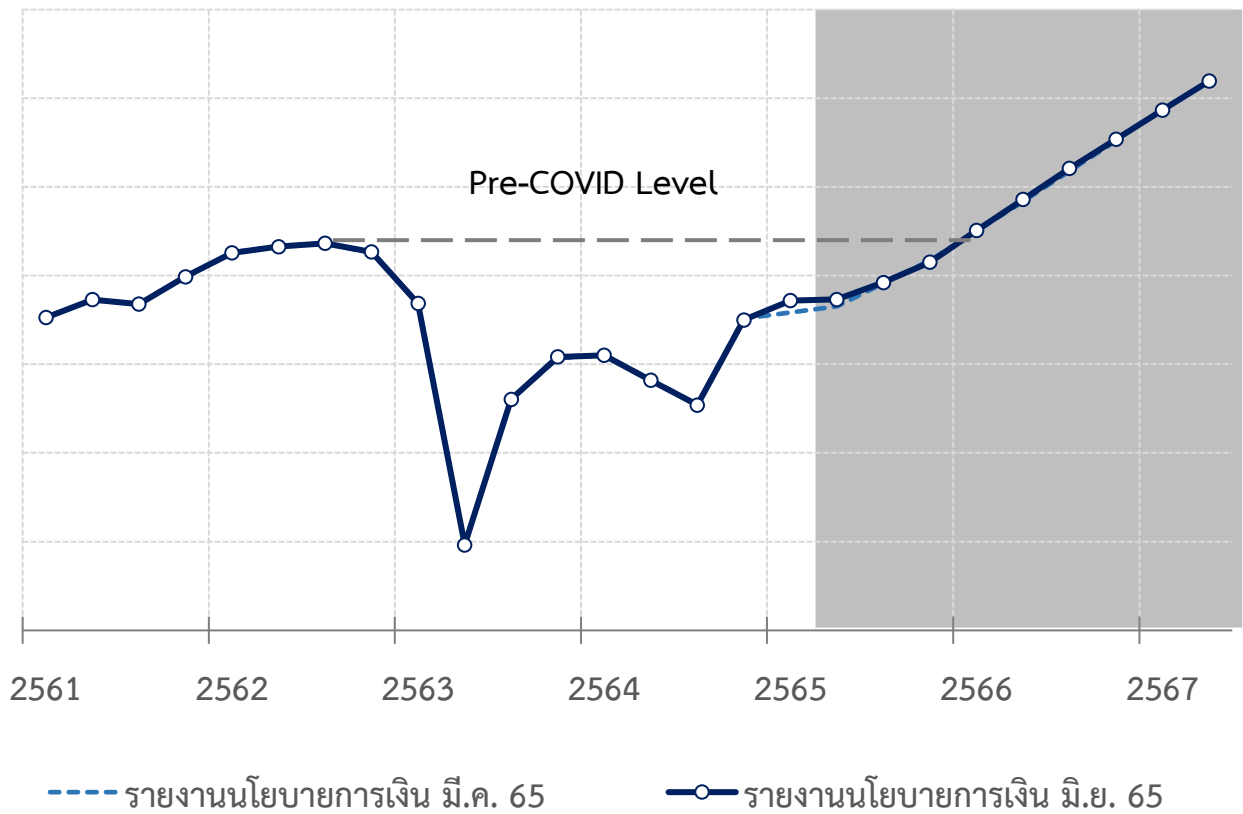
เงินเพื่อ

เสถียรภาพระบบการเงิน

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ: เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับ pre-COVID ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และเศรษฐกิจจะกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพประมาณช่วงครึ่งหลังของปี 2566

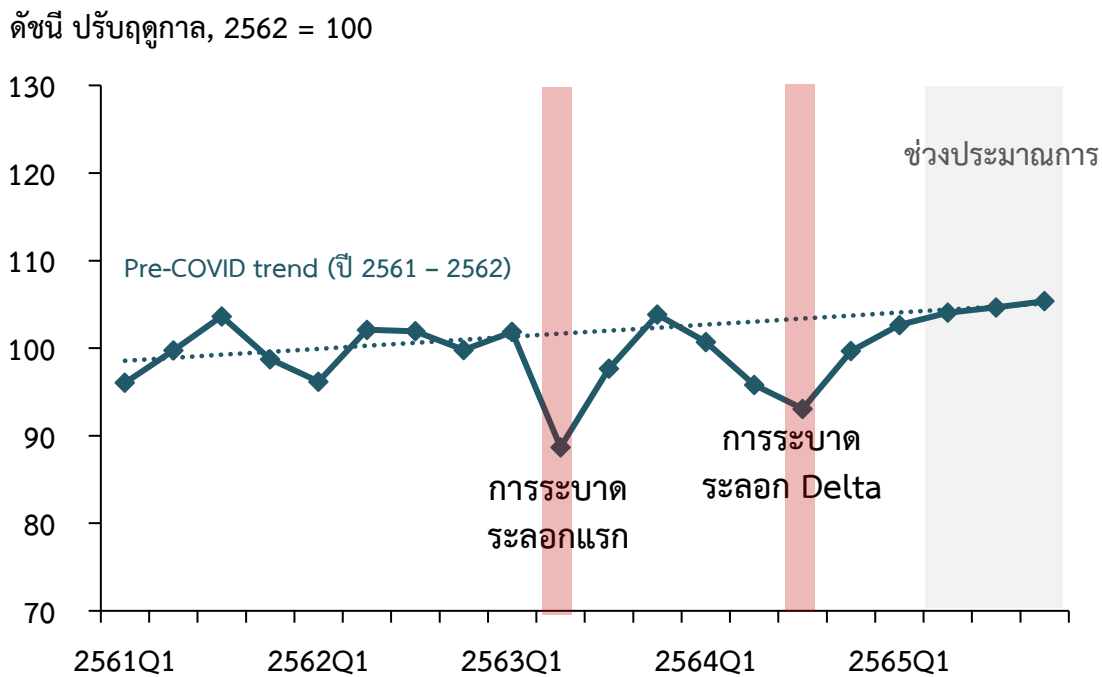
ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (Real GDP)

Real GDP

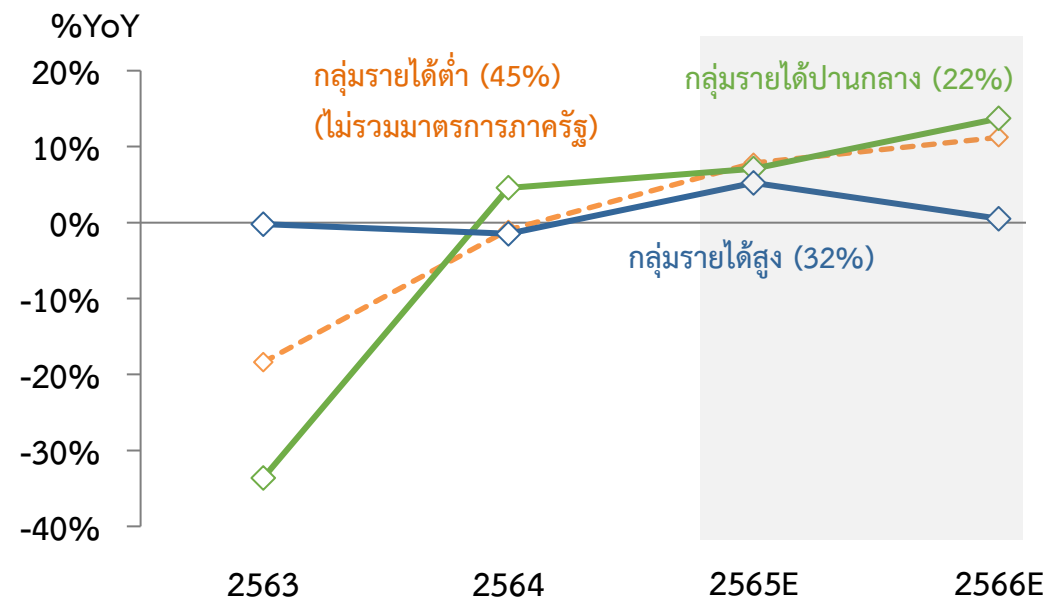


อุปสงค์ในประเทศ: การบริโภคภาคเอกชนจะฟื้นตัวจากกำลังซื้อของกลุ่มครัวเรือนรายได้สูงเป็นสำคัญ และมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากแนวโน้มการฟื้นตัวของรายได้แรงงานนอกภาคเกษตรในกลุ่มรายได้ต่ำและปานกลาง หลังรายได้ของลูกจ้างภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระจะฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยวในระยะต่อไป

การบริโภคที่แท้จริงของกลุ่มครัวเรือนรายได้สูง



อัตราการขยายตัวของรายได้แรงงานนอกภาคเกษตร

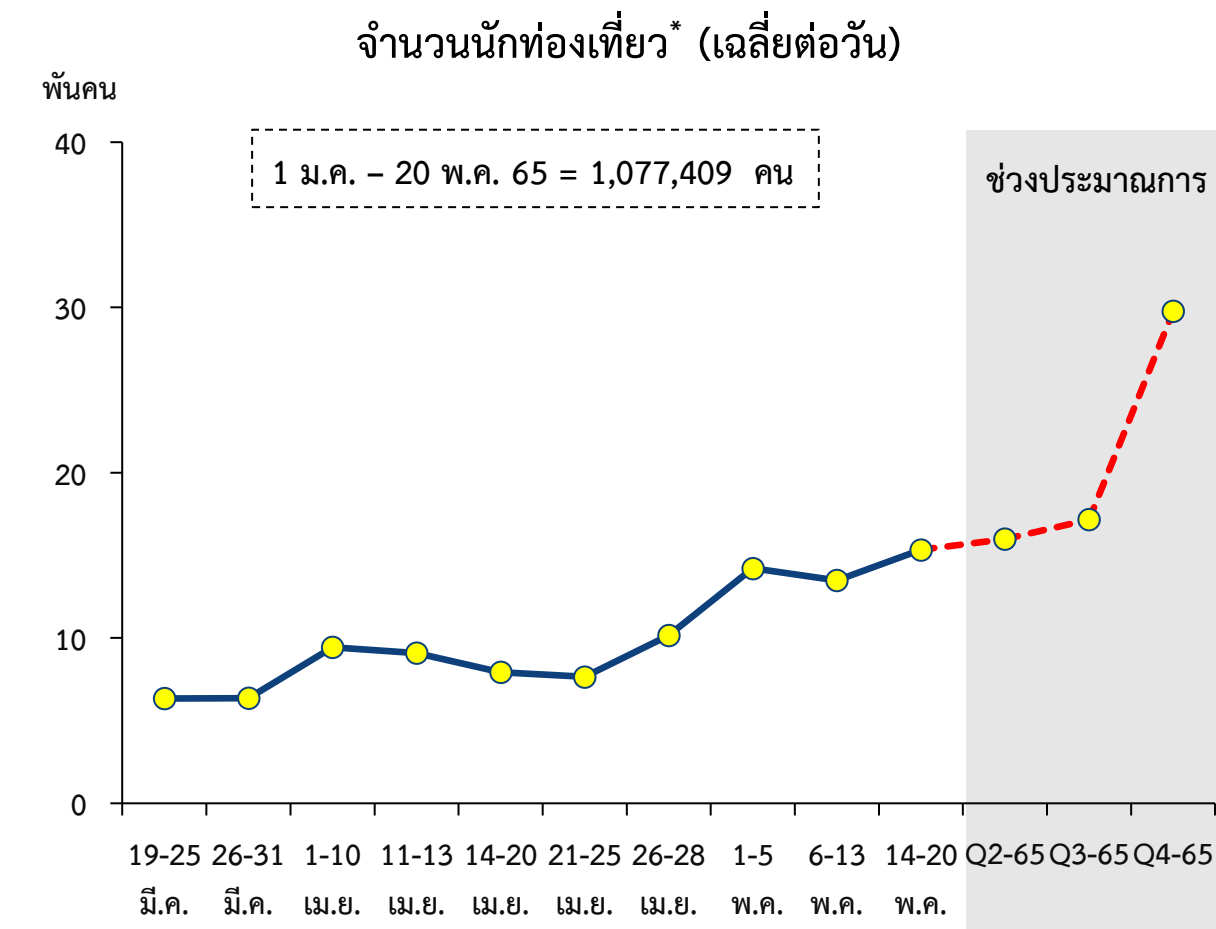


หมายเหตุ: (1) ครัวเรือนรายได้สูงมีรายได้เฉลี่ย 87,000 บาทต่อเดือน (คำนวณจากผู้ที่รายได้สูงกว่า 90th percentile)
(2) การบริโภคของครัวเรือนรายได้สูงคำนวณโดยใช้ข้อมูลการบริโภคภาคเอกชนทั้งประเทศจาก สศช. ร่วมกับข้อมูลสัดส่วนการบริโภคของครัวเรือนรายได้สูงจากการสำรวจ SES
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน (SES) สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

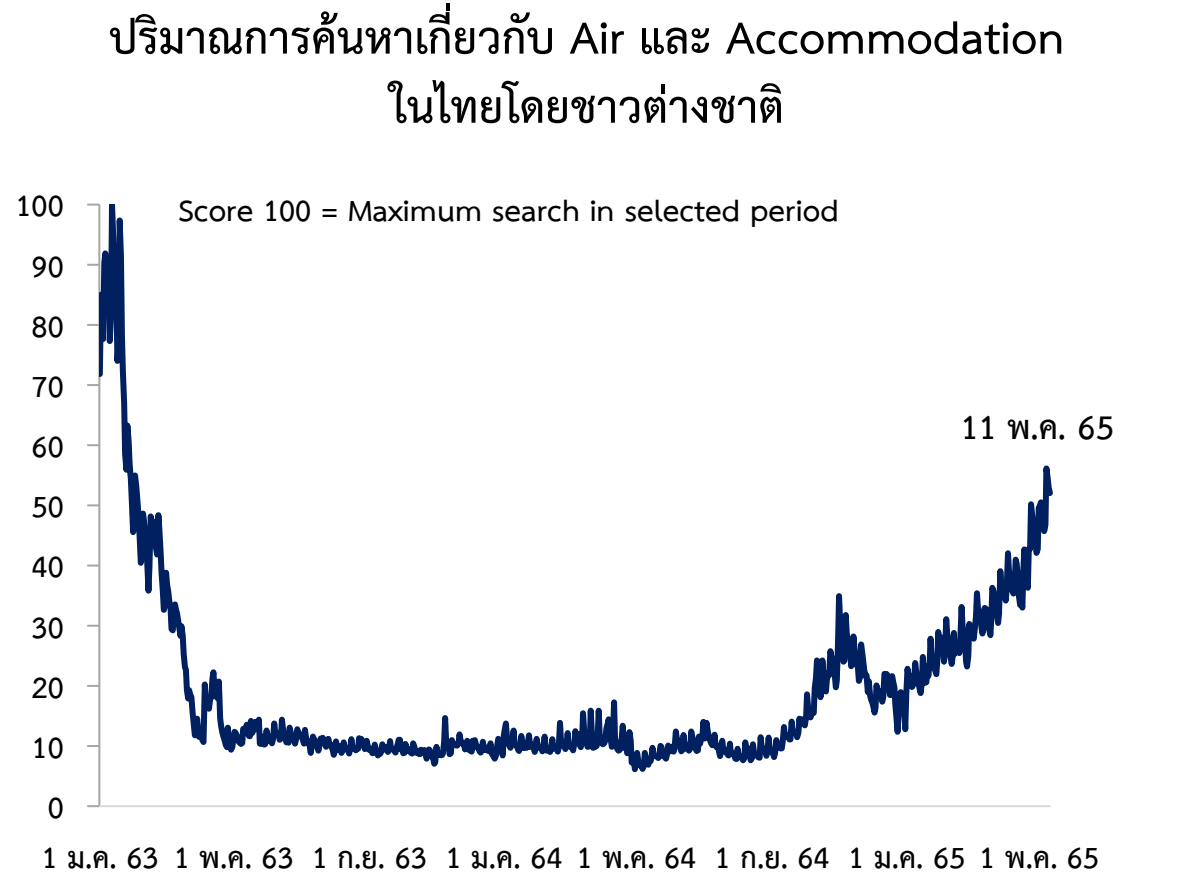
หมายเหตุ: * ใช้กลุ่มอาชีพที่แบ่งตามรายได้เฉลี่ยปี 2564 โดย กลุ่มรายได้ต่ำ คือ ลูกจ้างภาคเอกชนสาขาบริการและอุตสาหกรรม (ไม่รวมลูกจ้างวิชาชีพ), กลุ่มรายได้ปานกลาง คือ ผู้ประกอบอาชีพอิสระ, กลุ่มรายได้สูง คือ ลูกจ้างวิชาชีพภาคเอกชน
() แสดงสัดส่วนการบริโภคของแต่ละกลุ่มอาชีพต่อการบริโภครวมในปี 2564
ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

Box : การบริโภคภาคเอกชน: เครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในระยะต่อไป

ภาคการท่องเที่ยว: จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากนโยบายการเดินทางระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มทยอยผ่อนคลายเพิ่มเติม สอดคล้องกับเครื่องชี้การท่องเที่ยว

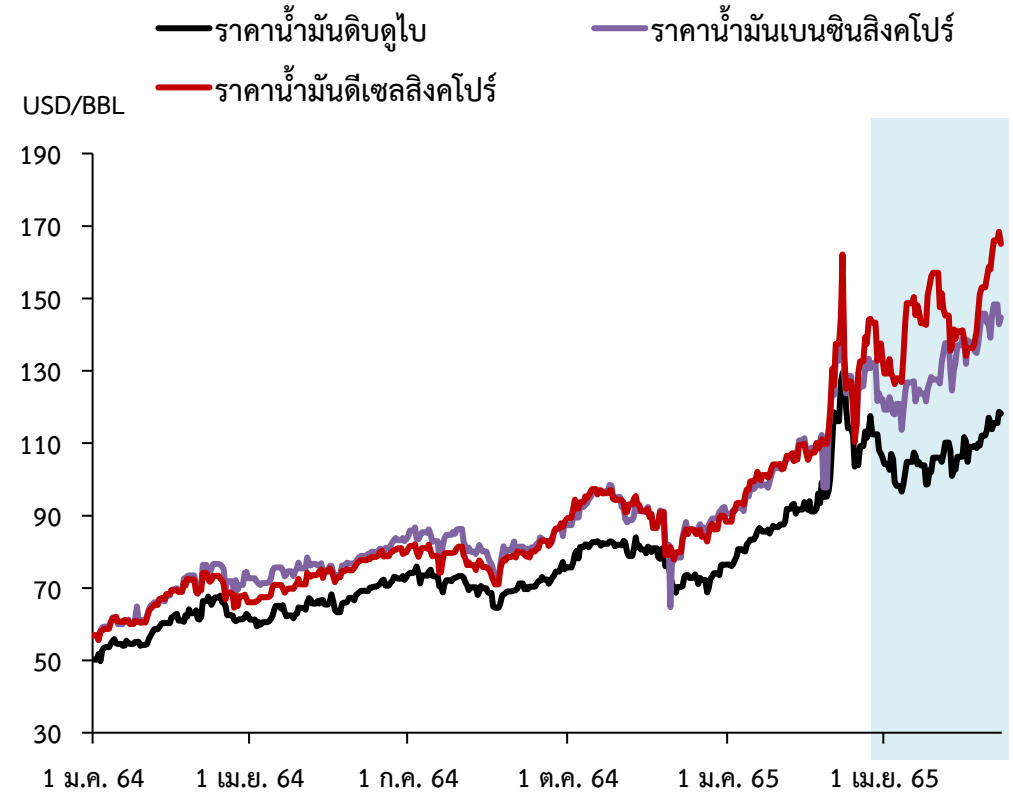


* ข้อมูลจากการรายงานสถานการณ์การท่องเที่ยวรายสัปดาห์
ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวฯ และประมาณการโดย ธปท.



ราคาพลังงาน: ราคาน้ำมันในประเทศมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มขึ้น จากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ

ราคาน้ำมันดิบ และราคาน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ 7 มิ.ย. 65

ความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบดูไบยังโน้มไปด้านสูง

- ความเสี่ยงด้านสูง: ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนอาจรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด
- ความเสี่ยงด้านต่ำ: การผลิตน้ำมันของอิหร่านอาจเพิ่มขึ้นหากบรรลุข้อตกลงนิวเคลียร์กับสหรัฐฯ

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์ปรับสูงกว่าราคาน้ำมันดิบดูไบ

- ความเสี่ยงด้านสูง: ตลาดน้ำมันสำเร็จรูปอาจตึงตัวมากขึ้นจาก (1) มาตรการห้ามการนำเข้า (sanction) พลังงานจากรัสเซีย อาจทำให้หลายประเทศต้องหันไปนำเข้าจากตลาดอื่น ๆ แทน และ (2) เศรษฐกิจโลกและภูมิภาคที่อาจฟื้นตัวเร็วกว่าคาด
- ความเสี่ยงด้านต่ำ: อุปสงค์อาจลดลงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกที่ปรับเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ

- ความเสี่ยงด้านสูง: ข้อจำกัดด้านการคลังในการอุดหนุนราคาพลังงาน ทั้งนโยบายภาษีสรรพสามิตและกองทุนน้ำมัน อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้นมากกว่ากรอบที่กระทรวงพลังงานวางไว้

การส่งผ่านต้นทุน: ในระยะต่อไปอาจมีการส่งผ่านต้นทุนเร็วขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจที่ความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการรองรับต้นทุนลดลง เนื่องจากต้นทุนราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์โลกสูงขึ้น และธุรกิจได้แบกรับต้นทุนส่วนเพิ่มดังกล่าวไว้ในช่วงก่อนหน้านี้

Sector	ความสามารถในการทำกำไร (%)*		ระยะเวลาที่สามารถรองรับต้นทุนโดยยังไม่ส่งผ่าน (เดือน)**	
	Q4/64	Q1/65	Q4/64	Q1/65
Steel and metal fabrication	5.6%	5.4%	1.9 – 3.6	1.9 – 3.3
Petroleum	7.1%	6.5%	2.5 – 5.3	1.6 – 4.4
Petrochemical	12.9%	11.1%	4.7 – 6.5	1.7 – 3.5
Trade	5.6%	5.3%	5.0 – 5.6	4.1 – 4.6
Logistic transportation	10.8%	9.3%	6.9 – 10.2	5.5 – 6.1

หมายเหตุ: *ค่ามัธยฐาน (median) ของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin: OPM)
**ระยะเวลา (เดือน) ที่ธุรกิจสามารถรองรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นโดยไม่ส่งผ่านไปยังราคาขาย (ใช้เกณฑ์ OPM ลดลงไปที่ระดับร้อยละ 5 และร้อยละ 0) ประเมินโดยอ้างอิงงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และให้ต้นทุนปรับเพิ่มขึ้นตามข้อสมมติราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.

แรงกดดันเงินเฟ้อ: เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้น และในระยะต่อไปอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงขาสูงหากเศรษฐกิจฟื้นตัวดีจนก่อให้เกิดแรงกดดันด้านอุปสงค์ (demand-pull inflationary pressure)

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ (%YoY)	ม.ค. 65	ก.พ. 65	มี.ค. 65	เม.ย. 65	พ.ค. 65
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3
Core CPI (excl. rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.2	2.4	2.4	3.2
Sticky Price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2
Principal Component CPI	0.5	1.1	1.3	1.5	2.0
Common Component CPI	1.4	1.7	1.8	1.9	2.2

Box 3: เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย

- น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

หมายเหตุ: ค่ากลาง คือ ค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1-3% ซึ่งอยู่ที่ 2%

หมายเหตุ: จำนวน %YoY ของเครื่องชี้เป็นรายเดือน โดย Symmetric trimmed mean คำนวณโดยไม่รวมสินค้าและบริการที่ราคาเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10% และน้อยที่สุด 10% ของน้ำหนักในตะกร้า CPI / Sticky Price CPI คำนวณจากสินค้าและบริการที่มีความหนืดในการเปลี่ยนแปลงราคามากกว่าค่าเฉลี่ย 4.8 เดือนต่อครั้ง / Principal Component CPI คำนวณปัจจัยร่วมของความเคลื่อนไหวราคาสินค้าและบริการ 28 หมวด / Common Component CPI คำนวณโดยใช้ Generalized dynamic factor model

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

Box 3: เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย

โดยปกติ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะคำนวณจากอัตราการขยายตัวของดัชนีราคาผู้บริโภค (consumer price index: CPI) ซึ่งราคาสินค้าและบริการบางรายการในตะกร้าเงินเฟ้ออาจถูกระงับจากปัจจัยเฉพาะตัวชั่วคราว ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผันผวนและไม่สามารถสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อ (underlying trend) ได้ดีนัก การคำนวณและติดตามเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ (underlying inflation indicators) จึงมีความสำคัญเพื่อช่วยในการประเมินแรงกดดันเงินเฟ้อในระยะต่อไปทำได้แม่นยำขึ้น โดยเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อในปัจจุบันที่ ธปท. ติดตาม ได้แก่

(1) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่หักหมวดอาหารสดและพลังงานออกจากตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปอย่างถาวร (fixed-item exclusion) เนื่องจากหมวดอาหารสดและพลังงานโดยทั่วไปมีความผันผวนระยะสั้นสูงจากปัจจัยด้านอุปทาน Core CPI เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางทั่วโลกนิยมใช้ เนื่องจากเข้าใจง่ายและเอื้อต่อการสื่อสารกับสาธารณชน อย่างไรก็ตาม การหักหมวดอาหารสดและพลังงานออกอย่างถาวรอาจทำให้สูญเสียข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มเงินเฟ้อบางส่วนไปในบางช่วงเวลา หากในช่วงเวลานั้นข้อมูลราคาสินค้ากลุ่มอาหารสดและพลังงานมีส่วนประกอบของแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่และไม่ได้ผันผวนสูง ในทางกลับกัน หากข้อมูลราคาสินค้าและบริการกลุ่มอื่น ๆ ที่ไม่ได้หักออกมีความผันผวนระยะสั้น Core CPI ก็อาจผันผวนตามและสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อได้ไม่ดีเท่าที่ควร

(2) อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่หักค่าเช่าบ้านและมาตรการภาครัฐ (Core CPI excl. rent and measures) เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่หักหมวดค่าเช่าบ้านและผลของมาตรการภาครัฐออกจาก Core CPI ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

- **ค่าเช่าบ้าน** เนื่องจากหมวดนี้มีน้ำหนักค่อนข้างมากใน Core CPI (ร้อยละ 21.8) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเช่าบ้านในอดีตที่ผ่านมาอยู่ในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งจากกลุ่มตัวอย่างบ้านเช่าที่สำรวจไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง และผู้ให้เช่าปรับขึ้นค่าเช่าไม่บ่อยครั้งนัก ดังนั้น การตัดหมวดค่าเช่าบ้านออกจะช่วยให้เห็นความเคลื่อนไหวของราคาสินค้าและบริการอื่น ๆ ได้มากขึ้น ทำให้สามารถสะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อได้ดีขึ้น
- **มาตรการภาครัฐและมาตรการภาษี** อาทิ มาตรการลดค่าน้ำประปา มาตรการลดค่าเล่าเรียน ภาษีสรรพสามิตบุหรี่ยิ่ง ซึ่งกระทบสินค้าและบริการบางรายการ อาจบิดเบือนแนวโน้มราคาสินค้าและบริการที่แท้จริง เนื่องจากมาตรการภาครัฐโดยทั่วไปมีลักษณะเป็นผลกระทบชั่วคราวเพียงครั้งเดียว (one-time shock) และไม่สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่แท้จริง ดังนั้น การหักผลของมาตรการภาครัฐและมาตรการภาษีออกจนกว่าผลดังกล่าวจะหมดลง จะช่วยให้สะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อได้ดียิ่งขึ้น

Box 3: เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย

(3) **Symmetric trimmed mean CPI** เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่หักสินค้าหรือบริการบางรายการที่ราคาเปลี่ยนแปลงมากในแต่ละช่วงเวลา (period-by-period exclusion) ในน้ำหนักที่เท่ากันทั้งด้านราคาที่สูงขึ้นมากและด้านราคาที่ลดลงมาก โดยเครื่องชี้ Symmetric trimmed mean CPI นี้แตกต่างจาก Core CPI ตรงที่กลุ่มสินค้าหรือบริการที่ถูกหักออกไม่จำเป็นต้องเป็นสินค้าในหมวดเดียวกันเสมอไปในแต่ละช่วงเวลา

ทั้งนี้ ในการเลือกน้ำหนักของรายการสินค้าและบริการที่จะหักออก หากตัดออกมากเกินไปอาจทำให้ความสามารถในการสะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อลดลง แต่หากตัดออกน้อยเกินไปอาจทำให้ความผันผวนระยะสั้นยังคงเหลืออยู่ โดยกรณีของไทยจะหักรายการสินค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงราคาสูงขึ้นมากที่สุด 10% และลดลงมากที่สุด 10% เพราะเป็นน้ำหนักที่เหมาะสมตามการประเมินคุณสมบัติของเครื่องชี้แนวโน้มที่ดี ได้แก่ (1) มีความผันผวนต่ำ (2) ไม่มีความเอนเอียง (unbiased) และ (3) มีความสามารถในการทำนายอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้ค่อนข้างดี (predictability)

(4) **Sticky Price CPI** เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่พิจารณาเฉพาะราคาสินค้าและบริการที่มีความถี่ต่ำหรือมีความหนืดในการเปลี่ยนแปลงราคา (sticky) โดยนำตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปมาหักหมวดสินค้าและบริการที่ปรับราคาบ่อยกว่าค่าเฉลี่ยออก (ค่าเฉลี่ยของความถี่ในการปรับราคาสินค้าและบริการ 445 รายการในไทยอยู่ที่ 4.8 เดือนต่อครั้ง อ้างอิงจากงานศึกษาของ Apaitan et al. (2020)) โดยวิธีการสร้างเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ Sticky CPI อ้างอิงมาจากการศึกษาของ Bryan and Meyer (2010)

(5) **Principal Component CPI** เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่สร้างมาจากการนำวิธีทางเศรษฐมิติ Principal component analysis โดยอาศัยความสัมพันธ์ของราคาสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อที่จัดกลุ่มเป็น 28 หมวดย่อย มาสร้างองค์ประกอบหลัก (principal component) ที่สะท้อนความเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันของทั้ง 28 หมวด ซึ่ง principal component นี้จะสะท้อนความเคลื่อนไหวของเงินเฟ้อที่มีลักษณะครอบคลุมสินค้าและบริการส่วนใหญ่ (broad-based) และไม่ได้ถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยชั่วคราวที่มักเกิดจากปัญหาด้านอุปทานเฉพาะบางสินค้าหรือบางภาคเศรษฐกิจ (sector-specific shocks)

(6) **Common Component CPI** เป็นเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่สร้างมาจากระบบจำลองทางเศรษฐมิติ Generalized dynamic factor model ตามวิธีของ Forni et al. (2000) โดยนำราคาสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อทั้งหมดมาจัดกลุ่มเป็นหมวดย่อย 66 หมวด แล้วทำการสกัดปัจจัยร่วม (common factor) ที่ทำให้ราคาสินค้าและบริการทั้ง 66 หมวดนี้เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน โดยปัจจัยร่วมนี้สะท้อนแนวโน้มเงินเฟ้อที่มีลักษณะ broad-based เพราะแยกความเคลื่อนไหวของเงินเฟ้อที่เกิดจากปัจจัยร่วมออกจากปัจจัยเฉพาะตัวของแต่ละกลุ่มสินค้า (idiosyncratic factors) ได้

ข้อดีของการสร้างเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อด้วยวิธี Principal Component CPI และ Common Component CPI คือ การใช้ข้อมูลราคาสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อทั่วไปครบทุกรายการโดยไม่มีการตัดออก ทำให้สามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลรายย่อยของแต่ละสินค้าและบริการได้อย่างเต็มที่

Box 3: เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทย

การติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อต้องติดตามหลายเครื่องชี้ประกอบกัน เนื่องจากเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อแต่ละตัวมีข้อดีและข้อด้อย รวมถึงให้ข้อมูลที่แตกต่างกัน โดยใช้หลายเครื่องชี้สอบทานกันจะช่วยให้มีความมั่นใจต่อการประเมินทิศทางแนวโน้มเงินเฟ้อมากขึ้น สำหรับข้อมูลล่าสุดของไทยในเดือนพฤษภาคม 2565 พบว่าเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อหลายตัวมีทิศทางปรับเพิ่มขึ้น เช่น Sticky Price CPI, Symmetric trimmed mean CPI, และ Core CPI (excl. rent & measures) ปรับเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5% จากค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ขณะที่ Core CPI อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงที่อัตราเงินเฟ้อสูงในอดีต สะท้อนว่าราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น การดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไปจึงจำเป็นต้องติดตามสถานการณ์ของเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ (%YoY)	ม.ค. 65	ก.พ. 65	มี.ค. 65	เม.ย. 65	พ.ค. 65
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3
Core CPI (excl. rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.2	2.4	2.4	3.2
Sticky Price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2
Principal Component CPI	0.5	1.1	1.3	1.5	2.0
Common Component CPI	1.4	1.7	1.8	1.9	2.2

- น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

หมายเหตุ: ค่ากลาง คือ ค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1-3% ซึ่งอยู่ที่ 2%

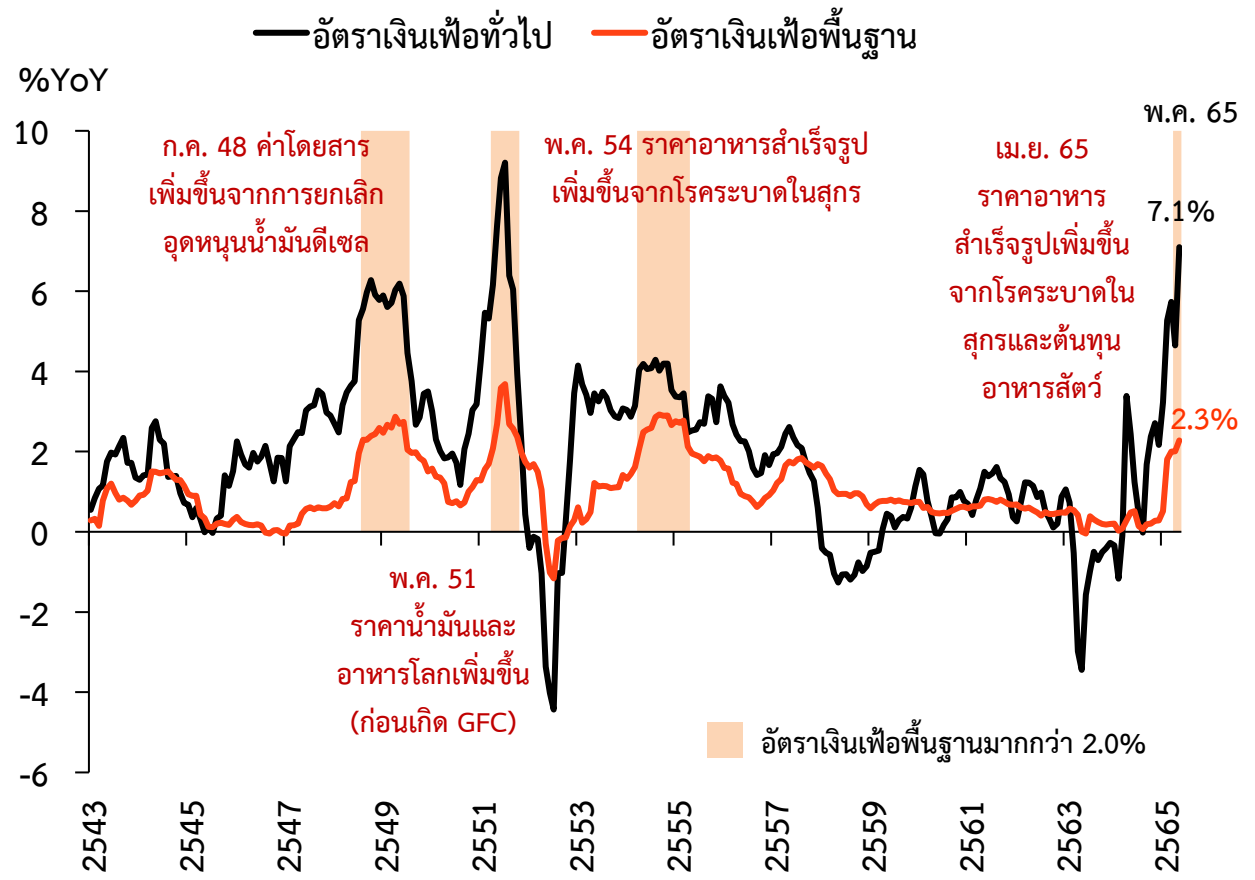
References

Apaitan, T., Disyatat, P., Manopimoke, P., (2020). “Thai inflation dynamics: A view from disaggregated price data”, *Economic Modelling*, 84, 117-134.

Bryan, M.F., Meyer, B., (2010). “Are some prices in the CPI more forward looking than others? We think so”, *Economic Commentary*, 2010-2.

Forni, M., Hallin, M., Lippi, M., Reichlin, L., (2000). “The Generalized Dynamic Factor Model: Identification and estimation”, *Review of Economics and Statistics*, 82, 540-554.

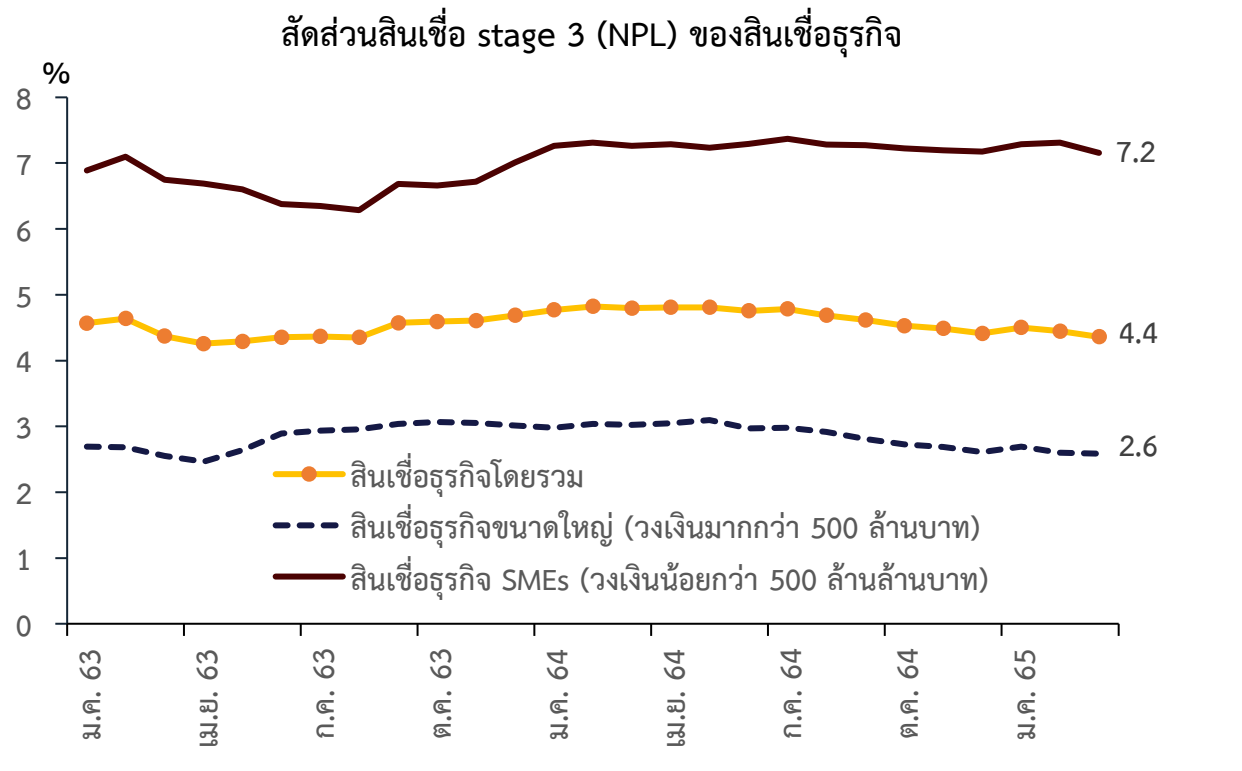
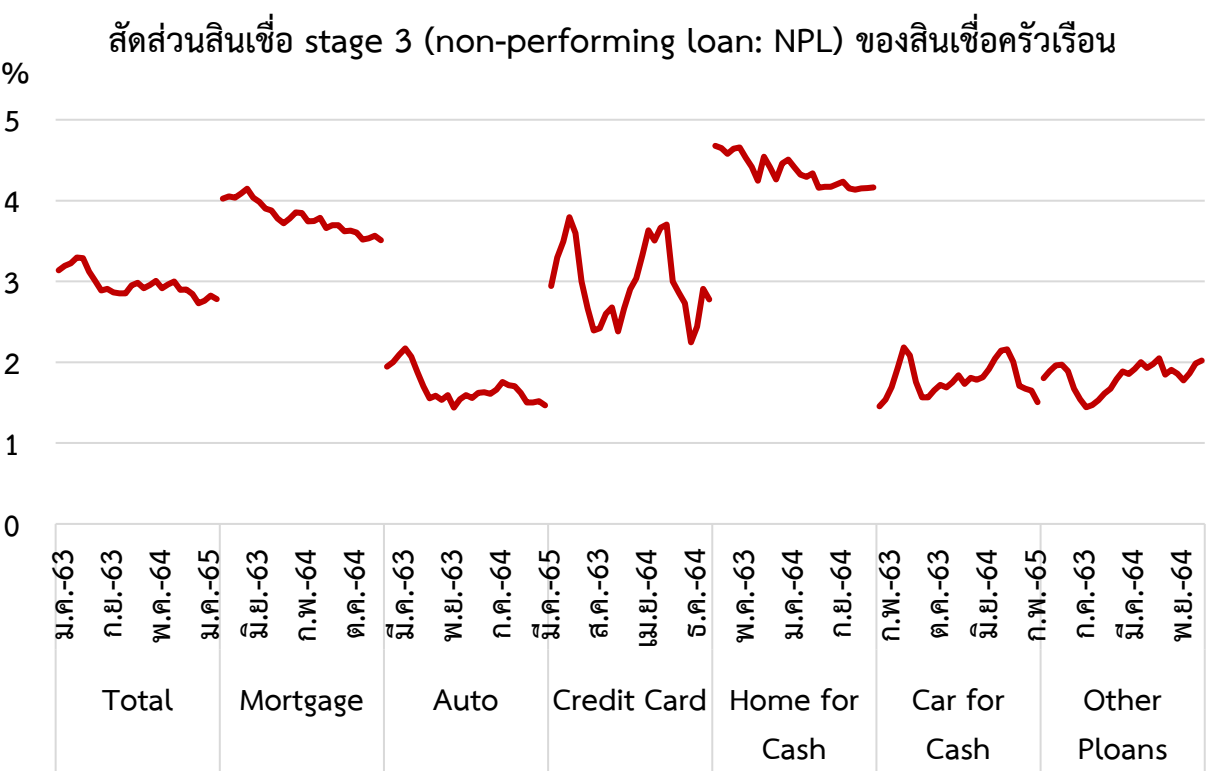
การยืดเหนี่ยวการคาดการณ์เงินเฟ้อ: อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นใกล้เคียงช่วงที่เงินเฟ้อสูงในอดีต นโยบายการเงินจึงควรปรับเปลี่ยนอย่างทันการณ์เพื่อยืดเหนี่ยวการคาดการณ์เงินเฟ้อ ไม่ให้สาธารณชนคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง (regime change)



- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับสูงขึ้นมากกว่าร้อยละ 2 เช่นเดียวกับช่วงที่เงินเฟ้อสูงในอดีต เช่น ปี 2548 ปี 2551 และปี 2554
- หากทัศนคติเกี่ยวกับเงินเฟ้อ (inflation psychology) เปลี่ยนไปจากเดิม อาจนำไปสู่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เช่น การพยายามตั้งราคาสินค้าหรือต่อรองค่าจ้างตามอัตราเงินเฟ้อสูงในช่วงที่ผ่านมา การส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปสู่การเพิ่มขึ้นของราคาเป็นระลอกจากผลทางอ้อมของต้นทุนที่สูงขึ้นต่อเนื่อง
- นโยบายการเงินควรปรับเปลี่ยนอย่างทันการณ์ให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป ไม่ให้สาธารณชนคาดว่าเงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง (regime change) การดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมจะช่วงสร้างความเชื่อมั่นให้กับสาธารณชน ซึ่งจะทำให้สามารถยืดเหนี่ยวเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย

คุณภาพสินเชื่อ:

คุณภาพสินเชื่อครัวเรือนทรงตัว ขณะที่คุณภาพสินเชื่อธุรกิจปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

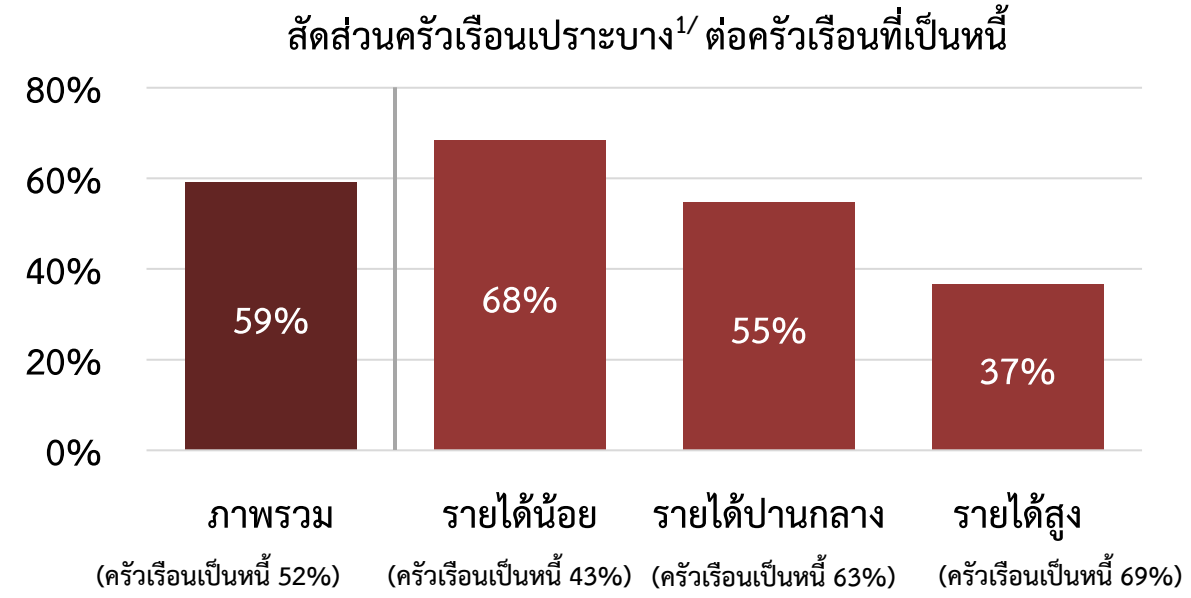


สัดส่วน NPL ของสินเชื่อครัวเรือนโดยรวมทรงตัวในระดับต่ำกว่าร้อยละ 3 โดยปรับตัวขึ้นในหลายประเภทจากการบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อของสถาบันการเงินและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม สัดส่วน NPL ของสินเชื่ออุปโภคบริโภคอื่นปรับตัวเพิ่มขึ้น จึงยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนที่รายได้ฟื้นตัวช้า สัดส่วน NPL ของสินเชื่อธุรกิจโดยรวมปรับลดลงเล็กน้อย ส่วนหนึ่งจากการปรับโครงสร้างหนี้และมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้

ความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือน:

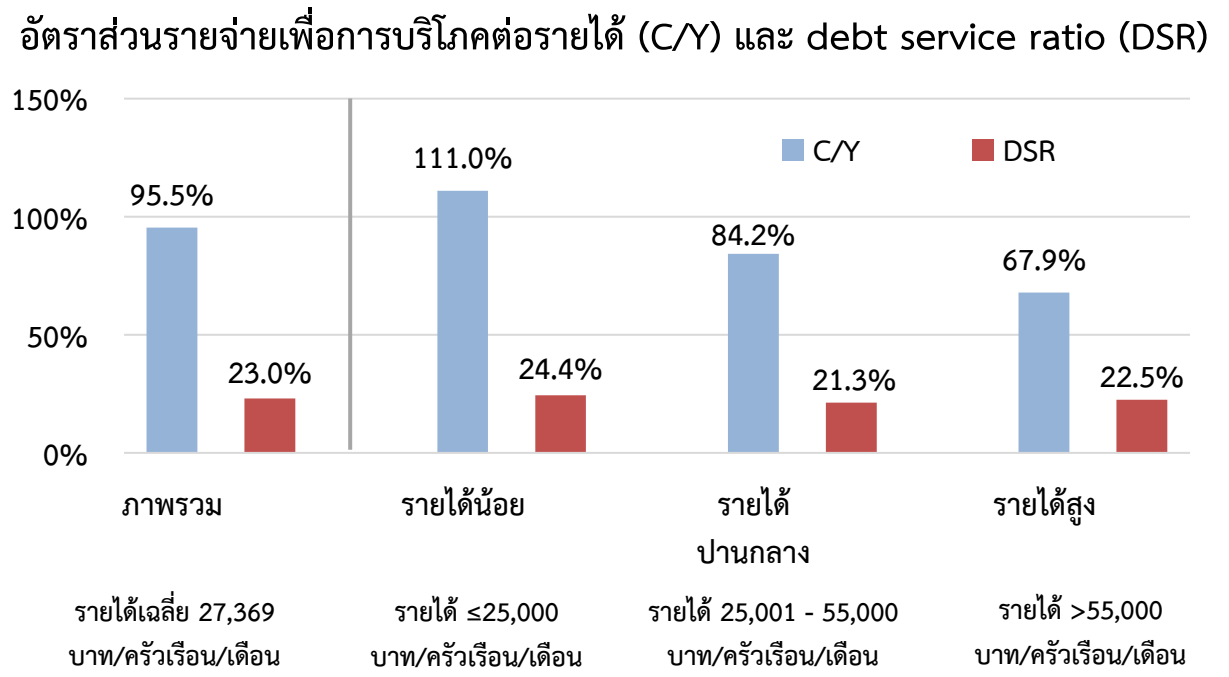
ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามโดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนรายได้น้อย จึงควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ควบคู่กับการมีมาตรการเฉพาะจุดเพื่อช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ เงินเพื่อ เสถียรภาพระบบการเงิน



หมายเหตุ: ^{1/}ครัวเรือนที่เปราะบาง หมายถึง ครัวเรือนที่มีสัดส่วนของรายได้สุทธิ (รายได้หักรายจ่าย) ต่อภาระหนี้ ต่อเดือนน้อยกว่า 1

ที่มา: แบบสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือนปี 2564 สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

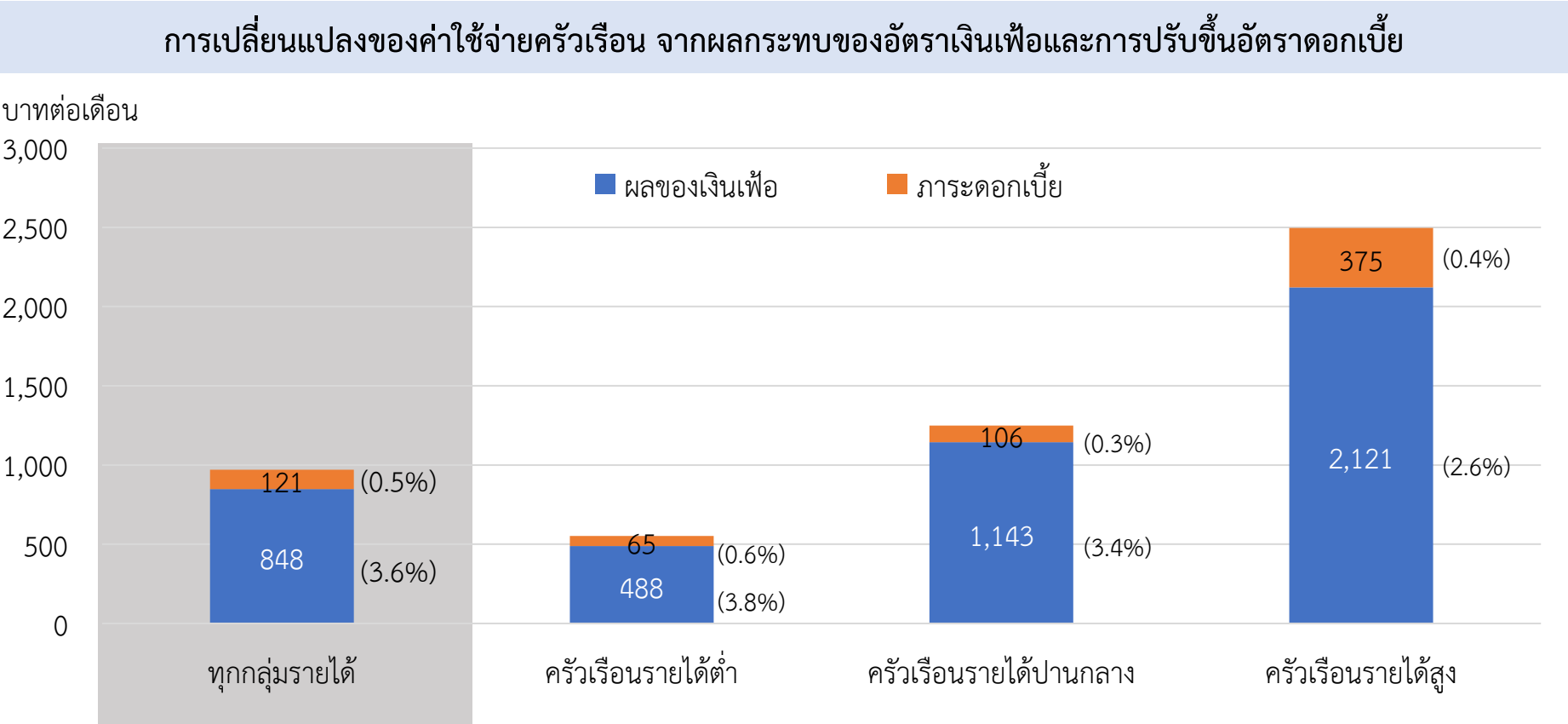


ที่มา: แบบสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือนปี 2564 สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

กลุ่มครัวเรือนรายได้น้อยยังคงมีความเปราะบางทางการเงินสูง สะท้อนจากสัดส่วนกว่า 2 ใน 3 ของครัวเรือนรายได้น้อยที่เป็นหนี้มีรายได้สุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้ (ภาพซ้าย) รวมถึงมีระดับรายได้ไม่เพียงพอต่อการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคสะท้อนจากอัตราส่วน C/Y ที่สูงกว่าร้อยละ 100 และมีภาระหนี้อยู่ในระดับสูงสะท้อนจากอัตราส่วนภาระหนี้สินต่อรายได้ (debt service ratio) ที่ร้อยละ 24 ซึ่งสูงกว่ากลุ่มรายได้อื่น (ภาพขวา)

ค่าใช้จ่ายของครัวเรือน:

ได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่ผ่านมามากกว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ย การดูแลไม่ให้เงินเฟ้ออยู่ในระดับสูงและยาวนานจนกระทบกับค่าครองชีพ จึงเป็นเรื่องสำคัญต่อความอยู่ดีกินดีของประชาชน



หมายเหตุ: ผลของเงินเฟ้อตั้งแต่ต้นปี 2565 ที่เพิ่มขึ้นมาแล้ว 4.7% ขณะที่ผลของภาระดอกเบี้ยคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น 1%

() = สัดส่วนของผลกระทบเมื่อเทียบกับรายได้รวมทุกครัวเรือน และรายได้ครัวเรือนที่มีหนี้สำหรับผลของภาระดอกเบี้ย

ที่มา: การสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน สำนักงานสถิติแห่งชาติ และคำนวณโดย ธปท.



ตารางข้อมูลประกอบ



ร้อยละต่อปี	2563	2564	2563				2564				2565
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.2	1.5	-2.1	-12.3	-6.4	-4.0	-2.5	7.7	-0.2	1.9	2.2
ด้านการผลิต											
ภาคการเกษตร	-3.5	1.0	-8.3	-3.5	-1.6	-0.2	1.0	2.1	2.2	-0.6	4.1
ภาคนอกการเกษตร	-6.4	1.6	-1.7	-13.0	-6.7	-4.7	-2.6	8.3	-0.3	2.0	2.0
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-5.6	4.9	-2.7	-14.5	-5.0	-0.4	1.1	17.0	-0.9	3.8	1.9
การก่อสร้าง	1.3	2.7	-10.4	6.8	9.4	-0.9	13.5	3.1	-4.2	-0.8	-5.5
การขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	-3.2	1.7	4.5	-10.1	-5.7	-3.1	-2.4	5.0	2.7	3.0	2.9
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	-22.9	-2.9	-9.4	-38.8	-23.9	-21.0	-16.9	10.3	-1.4	3.2	4.6
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	-37.5	-14.4	-24.4	-53.3	-39.8	-34.0	-36.8	16.4	-19.0	-4.9	34.1
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	1.1	5.6	1.4	0.4	0.6	1.8	4.5	5.6	6.8	5.3	5.9
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	5.1	5.7	6.9	3.8	3.7	6.3	6.4	5.9	6.1	4.4	1.5
กิจกรรมเกี่ยวกับก่อสร้างหิรัญทรัพย์	1.5	1.8	1.9	1.1	1.7	1.4	2.2	2.7	0.7	1.5	1.0

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย



ร้อยละต่อปี	2563	2564	2563				2564				2565
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.2	1.5	-2.1	-12.3	-6.4	-4.0	-2.5	7.7	-0.2	1.9	2.2
ด้านการใช้จ่าย											
อุปสงค์ในประเทศ	-1.5	1.6	-0.6	-5.5	-0.2	0.2	2.1	4.6	-1.6	1.6	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.3	2.7	-6.6	-0.6	0.8	-0.3	4.7	-3.2	0.3	3.9
การลงทุนภาคเอกชน	-8.2	3.2	-5.2	-14.4	-10.4	-3.2	3.1	9.2	2.6	-0.9	2.9
การอุปโภคภาครัฐ	1.4	3.2	-2.4	1.5	3.7	2.4	2.2	1.0	1.5	8.1	4.6
การลงทุนภาครัฐ	5.1	3.8	-9.6	12.0	17.0	0.0	19.8	3.4	-6.2	1.7	-4.7
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-14.1	17.9	-3.4	-23.6	-20.8	-8.4	1.0	28.7	29.5	16.6	6.7
สินค้า	-10.6	18.3	-1.0	-19.7	-17.4	-3.8	4.6	29.9	28.0	14.0	4.4
บริการ	-27.8	16.2	-12.4	-38.2	-34.6	-26.4	-13.4	23.6	37.1	28.8	15.4
การส่งออกสินค้าและบริการ	-19.7	10.4	-5.9	-28.0	-23.5	-21.7	-10.3	28.4	12.3	17.7	12.0
สินค้า	-5.8	14.9	1.9	-16.0	-7.4	-1.4	2.9	30.8	12.0	16.6	10.2
บริการ	-61.3	-22.8	-27.7	-69.4	-74.4	-76.2	-62.3	4.8	14.7	30.5	30.7
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	40.9	40.0	9.2	8.8	14.1	8.7	8.9	10.9	9.3	10.9	9.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	21.2	-10.6	11.2	1.5	8.0	0.4	-1.2	-2.5	-5.2	-1.7	-1.6
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	-12.0	-2.1	-9.6	6.0	-6.3	-2.0	-5.1	-1.9	2.6	2.3	n.a.
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	258.1	246.0	226.5	241.6	251.1	258.1	245.5	246.5	244.7	246.0	242.4
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.7	1.9	1.0	2.0	1.9	1.9	2.0	1.9	2.3	1.7	1.5
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	2.0	1.9	2.0	2.0	1.9	2.2	1.7	1.5

หมายเหตุ: *ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2563	2564	2563				2564				2565		
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เม.ย.	พ.ค.
1. ภาคตลาดการเงิน													
ตลาดพันธบัตร													
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) และระยะยาว (10 ปี)	0.9	n.a.	0.6	0.8	0.8	0.9	1.5	1.3	1.3	1.2	1.4	1.5	1.4
ตลาดหลักทรัพย์													
SET Index (end of period)	1,449.4	1,657.6	1,125.9	1,339.0	1,237.0	1,449.4	1,587.2	1,587.8	1,605.7	1,657.6	1,648.8	1,667.4	1,663.4
Actual volatility (SET Index) ^{1/}	30.4	12.0	46.9	25.2	13.7	23.0	13.6	12.4	11.8	10.4	9.2	7.5	15.5
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	28.8	20.8	13.0	18.9	21.2	28.8	41.4	30.2	20.5	20.8	20.7	20.2	19.6
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)													
Actual volatility (บาท) (%annualized) ^{2/}	5.4	5.4	5.5	5.5	5.3	5.2	4.4	4.4	5.5	7.3	6.6	6.4	7.9
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	122.6	117.8	123.3	122.5	122.0	122.5	122.7	119.3	114.8	114.6	116.8	116.4	116.3
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	110.2	104.7	111.3	108.9	110.0	110.4	109.0	106.0	101.7	102.3	104.4	103.8	104.8
2. ภาคสถาบันการเงิน ^{3/}													
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของลูกค้านิติ (MLR) ^{4/}	5.36	n.a.	5.93	5.36	5.36	5.36	5.36	5.36	5.49	5.49	5.49	5.49	5.49
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ^{4/}	0.49	n.a.	0.75	0.49	0.49	0.49	0.44	0.42	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
ความเสี่ยงของเงินกองทุน													
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	20.1	19.9	18.7	19.2	19.8	20.1	20.0	20.0	19.9	19.9	19.8	n.a.	n.a.
ความสามารถในการทำกำไร													
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	145.2	181.1	67.5	32.4	28.0	17.1	44.2	60.4	38.5	37.9	49.0	n.a.	n.a.
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	0.7	0.8	1.0	0.6	0.5	0.3	0.8	1.1	0.7	0.8	0.9	n.a.	n.a.
สภาพคล่อง													
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตัวแลกเงิน	92.3	94.2	92.5	92.8	93.0	92.3	92.2	92.8	93.8	94.2	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

เครื่องชี้วัด	2563	2564	2563				2564				2565		
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เม.ย.	พ.ค.
3. ภาคครัวเรือน													
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	89.4	90.1	80.2	83.8	86.6	89.4	90.8	89.5	89.6	90.1	n.a.	n.a.	n.a.
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	2.9	n.a.	2.8	2.9	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
สัดส่วนสินเชื่อดังชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)													
สินเชื่ออุปโภคบริโภค	2.9	2.7	3.2	3.1	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.7	2.8	n.a.	n.a.
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	3.8	3.5	4.0	4.0	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5	3.5	n.a.	n.a.
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	1.4	1.5	2.1	1.9	1.6	1.4	1.6	1.6	1.7	1.5	1.5	n.a.	n.a.
สินเชื่อบัตรเครดิต	2.4	2.3	3.5	3.0	2.4	2.4	3.0	3.5	3.0	2.3	2.8	n.a.	n.a.
สินเชื่อส่วนบุคคล	2.4	2.3	2.6	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	2.3	2.5	n.a.	n.a.
4. ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน													
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (%) ^{5/}	6.2	8.3	6.2	4.3	7.1	7.3	9.2	8.2	7.9	8.4	7.8	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) (เท่า) ^{5/}	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	n.a.	n.a.
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า) ^{5/}	3.7	6.6	3.7	2.6	4.3	5.1	6.5	6.3	5.9	6.9	6.8	n.a.	n.a.
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Current ratio) (เท่า) ^{5/}	1.6	1.7	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	n.a.	n.a.
สัดส่วนสินเชื่อดังชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)													
ธุรกิจขนาดใหญ่	3.0	2.6	2.6	2.9	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.6	2.6	n.a.	n.a.
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs)	7.0	7.2	6.7	6.4	6.7	7.0	7.2	7.3	7.3	7.2	7.2	n.a.	n.a.

หมายเหตุ: ^{5/} เฉพาะบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (โดยใช้ค่ามัธยฐาน) และมีการปรับปรุงข้อมูลย้อนหลัง

เครื่องชี้วัด	2563	2564	2563				2564				2565		
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	เม.ย.	พ.ค
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์													
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)													
รวม	70,950	63,207	14,882	17,531	18,977	19,560	15,958	17,238	14,413	15,598	13,611	3,721	n.a.
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	17,367	18,310	3,553	4,408	4,790	4,616	4,445	4,954	4,169	4,742	4,661	1,186	n.a.
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	23,062	21,372	5,314	5,559	6,128	6,061	5,709	6,133	4,775	4,755	4,367	1,181	n.a.
อาคารชุด	30,521	23,525	6,015	7,564	8,059	8,883	5,804	6,151	5,469	6,101	4,583	1,354	n.a.
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)													
รวม	73,022	60,394	18,591	11,535	23,122	19,774	9,996	16,028	11,085	23,285	22,919	5,361	10,625
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	17,746	13,240	3,682	3,495	5,483	5,086	2,275	3,222	2,963	4,780	3,466	902	1,548
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	29,370	23,709	8,132	6,046	9,396	5,796	2,765	7,492	5,597	7,855	4,243	1,632	2,372
อาคารชุด	25,906	23,445	6,777	1,994	8,243	8,892	4,956	5,314	2,525	10,650	15,210	2,827	6,705
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100)													
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	133.19	135.84	132.19	132.42	133.37	134.77	134.10	135.04	136.50	137.72	138.63	138.12	n.a.
ดัชนีราคาทาวน์เฮาส์พร้อมที่ดิน	156.20	160.60	155.51	155.95	156.47	156.86	158.78	159.59	161.55	162.48	164.44	164.78	n.a.
ดัชนีราคาอาคารชุด	170.08	180.37	169.94	174.24	166.40	169.76	177.18	178.79	185.40	180.10	181.99	183.61	n.a.
ดัชนีราคาที่ดิน	163.37	177.73	159.04	162.19	165.13	167.12	171.03	172.21	179.22	188.43	178.80	178.23	n.a.
6. ภาคการคลัง													
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	52.0	59.6	41.8	45.9	49.5	52.0	54.5	55.4	58.4	59.6	60.6	60.8	n.a.
7. ภาคต่างประเทศ													
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.2	-2.1	8.4	1.4	6.5	0.3	-0.9	-2.0	-4.4	-1.3	-1.2	n.a.	n.a.
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%) ^{7/}	36.9	38.2	32.5	33.7	33.5	36.9	35.9	36.0	36.7	38.2	n.a.	n.a.	n.a.
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	190.7	197.7	165.9	171.9	172.2	190.7	186.5	187.1	190.0	197.7	n.a.	n.a.	n.a.
ระยะสั้น (%)	39.2	37.5	36.1	36.1	36.3	39.2	38.7	38.2	37.7	37.5	n.a.	n.a.	n.a.
ระยะยาว (%)	60.8	62.5	63.9	63.9	63.7	60.8	61.3	61.8	62.3	62.5	n.a.	n.a.	n.a.
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) ^{8/}	3.0	2.7	3.1	3.3	3.5	3.1	2.8	2.9	2.8	2.7	2.7	1.7	n.a.

หมายเหตุ: ^{6/} สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อค่าเฉลี่ย 3 ปี ของ Nominal GDP

^{7/} หนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่นำมาคำนวณ คือ หนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ (remaining maturity basis)

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2565			2566			2567		
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 16	0	0	0	0	1	1	2	2	2
14.0-16.0	0	1	0	0	1	1	2	1	2
12.0-14.0	0	3	1	1	2	3	3	3	3
10.0-12.0	1	9	1	4	4	5	7	6	5
8.0-10.0	5	14	5	7	10	11	12	11	12
6.0-8.0	13	19	10	13	13	14	15	16	16
4.0-6.0	25	17	17	16	18	20	22	20	22
2.0-4.0	23	15	22	20	24	21	18	21	20
0.0-2.0	19	11	20	18	14	13	9	10	10
(-2.0)-0.0	11	6	13	9	7	5	5	5	5
(-4.0)-(-2.0)	4	2	6	4	3	2	2	2	2
(-6.0)-(-4.0)	0	1	3	2	2	2	1	2	1
(-8.0)-(-6.0)	0	0	1	1	1	1	1	1	0
< -8	0	0	2	2	1	1	1	1	1

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2565			2566			2567		
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 10	0	2	0	0	0	0	0	0	0
9.0-10.0	0	10	2	0	0	0	0	0	0
8.0-9.0	1	27	8	1	0	0	0	0	0
7.0-8.0	23	37	18	4	1	0	0	0	0
6.0-7.0	60	20	27	10	3	1	1	1	1
5.0-6.0	16	4	27	19	7	4	4	4	3
4.0-5.0	0	0	14	26	15	9	9	8	8
3.0-4.0	0	0	4	24	22	16	17	15	14
2.0-3.0	0	0	0	12	25	23	23	22	21
1.0-2.0	0	0	0	3	18	24	24	24	25
0.0-1.0	0	0	0	0	7	15	15	17	19
(-1.0)-0.0	0	0	0	0	1	5	5	6	7
(-2.0)-(-1.0)	0	0	0	0	0	1	1	1	1
< -2	0	0	0	0	0	0	0	0	0

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2565			2566			2567		
	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
> 5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.0-5.5	0	0	1	0	0	1	1	0	0
4.5-5.0	0	0	3	1	1	1	2	1	1
4.0-4.5	0	2	8	3	2	3	4	3	2
3.5-4.0	0	8	14	7	4	6	7	6	5
3.0-3.5	1	19	21	12	8	11	11	10	9
2.5-3.0	19	30	24	18	14	15	16	14	13
2.0-2.5	59	29	20	22	19	19	20	18	18
1.5-2.0	20	10	7	21	22	21	20	20	20
1.0-1.5	1	1	1	11	19	15	14	17	18
0.5-1.0	0	0	0	3	9	6	5	8	10
0.0-0.5	0	0	0	0	2	1	1	2	3
(-0.5)-0.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
< -0.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0

เพื่อความเป็นอยู่ที่ดี อย่างยั่งยืน ของไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย

273 ถนนสามเสน แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200

Tel. +66 2283-5353



Bank of Thailand Channel
Hotline1213 Channel



www.bot.or.th



[@bankofthailand](https://twitter.com/bankofthailand)



[bankofthailand](https://www.facebook.com/bankofthailand)
Hotline1213