



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานนโยบายการเงิน พฤศจิกายน 2565



รายงานนโยบายการเงิน

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

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ	ประธาน
นายเมธี สุภาพงษ์	รองประธาน
นางรุ่ง มัลลิกะมาส	กรรมการ
นายคณิศ แสงสุพรรณ	กรรมการ
นายรพี สุจริตกุล	กรรมการ
นายสมชัย จิตสุชน	กรรมการ
นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์	กรรมการ

การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกอบด้วย ผู้ว่าการ 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

สารบัญ

ไปทีหน้า	Page
บทสรุปผู้บริหาร	6
	
1. เศรษฐกิจโลก	9
เศรษฐกิจโลก	10
อัตราเงินเฟ้อโลก	11
ทิศทางนโยบายการเงินในต่างประเทศ	12
เศรษฐกิจจีน	13
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทย	14
ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลก	15

2. เศรษฐกิจไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทยรายองค์ประกอบ	17
การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว	18
การบริโภคภาคเอกชน	20
ตลาดแรงงาน	22
การส่งออกสินค้า	23
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย	24
พัฒนาการอัตราเงินเฟ้อไทยล่าสุด	25
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อไทย	26
ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อไทย	27
ตารางสรุปข้อสมมติประกอบการประมาณการ	29
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบ	30
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบ	31

3. ภาวะการเงิน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตร	33
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์	34
การกู้ยืมของภาคธุรกิจและครัวเรือน	35
อัตราแลกเปลี่ยน	36
Box 1	37
การประเมินความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศ	39

4. การดำเนินนโยบายการเงิน

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ	43
อัตราเงินเฟ้อ	44
เสถียรภาพระบบการเงิน	45
การตัดสินใจนโยบายการเงิน	46
Box 2	48
การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยหลังวิกฤต COVID-19	49
ตารางข้อมูลประกอบ	53

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงก่อนวันแถลงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน 1 วัน (29 พฤศจิกายน 2565)



บทสรุปผู้บริหาร



เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.9 2.5 และ 3.1 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยขยายตัวชะลอลงในปี 2566 ตามอุปสงค์โลกที่ถูกกดดันจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง และภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวจากการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดในหลายประเทศ รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากการบังคับใช้มาตรการ Zero-COVID เพื่อควบคุมการระบาดรอบใหม่และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ สำหรับปี 2567 คาดว่าเศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น เมื่อแรงกดดันต่อการบริโภคจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงทยอยปรับลดลงและภาวะการเงินตึงตัวน้อยลง

เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยขยายตัวร้อยละ 3.2 3.7 และ 3.9 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ จาก (1) ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจน สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและเครื่องชี้เร็วภาคการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะอยู่ที่ 10.5 และ 22 ล้านคนในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นปีละ 1 ล้านคน เทียบประมาณการครั้งก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 31.5 ล้านคนในปี 2567 ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวส่วนใหญ่มาจากภูมิภาคอาเซียนและเอเชีย ขณะที่ประมาณการนักท่องเที่ยวจีนให้ไว้ค่อนข้างต่ำในปี 2566 เนื่องจากนโยบายการเปิดประเทศของจีนยังมีความไม่แน่นอนสูง และ (2) การบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ รวมถึงการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับตัวขึ้นและกระจายตัวมากขึ้น ในขณะเดียวกัน แม้การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกสินค้า โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าที่อ่อนไหวต่อแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า เช่น ยานยนต์ เครื่องนุ่งห่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรม แต่สินค้าบางกลุ่มยังขยายตัวได้ เช่น

สินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมบริการเกษตร ในภาพรวม ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในระยะต่อไป และช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ทั้งนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงค่อนข้างสมดุล โดยยังต้องติดตามเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจชะลอตัวมากกว่าคาด และความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

อัตราเงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 6.3 3.0 และ 2.1 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยผ่านจุดสูงสุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และจะโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี 2566 อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเทียบประมาณการครั้งก่อนจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าตามต้นทุนการผลิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยจะทยอยลดลงอยู่ที่ร้อยละ 2.6 2.5 และ 2.0 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ ราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานโดยรวมทรงตัวหรือปรับลดลงตามการส่งผ่านต้นทุนที่มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับช่วงต้นปีจากราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ลดลง ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

ทั้งนี้ ประมาณการเงินเฟ้อมีความเสี่ยงสมดุล โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการมากขึ้นและเร็วขึ้น รวมถึงค่าไฟฟ้าที่ยังมีความไม่แน่นอน และเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลง รวมถึงมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐที่ยังมีความไม่แน่นอน อาทิ มาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้าและค่าครองชีพอื่น

ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงิน

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับลดลงสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ จากการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป ด้านปริมาณสินเชื่อและการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ยังขยายตัว และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวนตามทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วในเดือนพฤศจิกายน 2565 หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากการที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอลง ประกอบกับเงินประกาศผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศ ทั้งนี้ ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวและผันผวนขึ้นส่งผลกระทบต่อการกู้ยืมของภาคธุรกิจของไทยจำกัด เนื่องจากธุรกิจมีหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับต่ำ และส่วนใหญ่ได้บริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนไว้แล้ว

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนโดยรวมปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบางจากรายได้ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ซึ่งจะทำให้อ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น กนง. ประเมินว่าหากเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของกลุ่มเปราะบางดังกล่าว จึงเห็นว่าควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไป ควบคู่กับการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2565

ในการประชุมวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะยังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจในระยะต่อไป และช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 มีแนวโน้มสูงกว่าประมาณการครั้งก่อนจากราคาพลังงานในประเทศเป็นสำคัญ แต่จะยังคงโน้มลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 คณะกรรมการฯ เห็นว่าการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่สอดคล้องกับทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ต้องติดตาม จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจการเงินโลกที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ กนง. พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป



1. เศรษฐกิจโลก



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจโลก



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัว
ตามอุปสงค์โลกที่ลดลงจากการเร่งปรับขึ้น
อัตราดอกเบี้ยนโยบายในหลายประเทศ
รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน



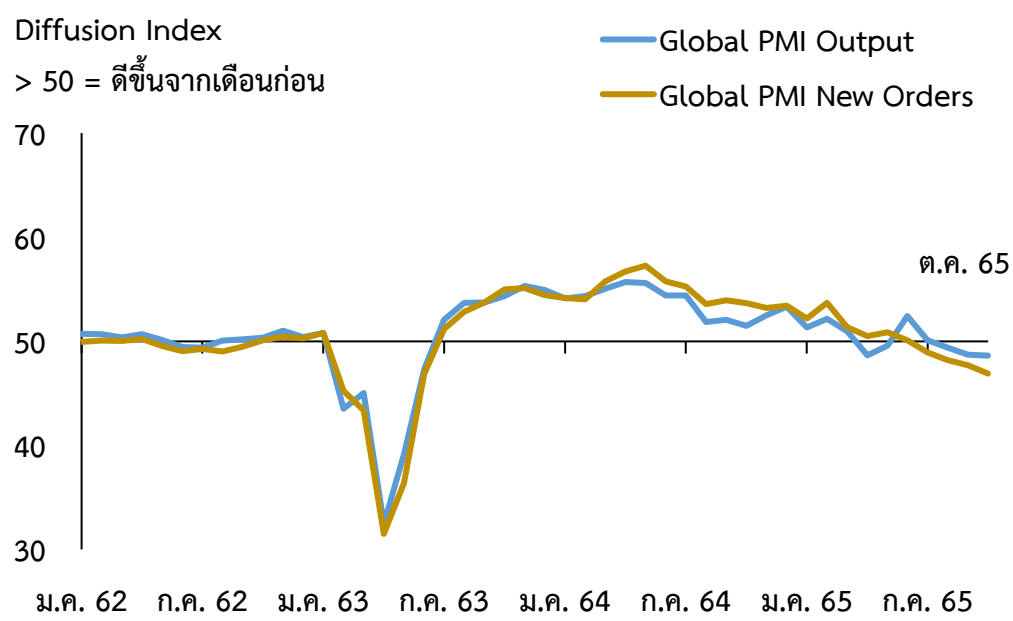
อัตราเงินเฟ้อในปีหน้ายังอยู่ในระดับสูง
กว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง
ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายประเทศ
ยังดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด



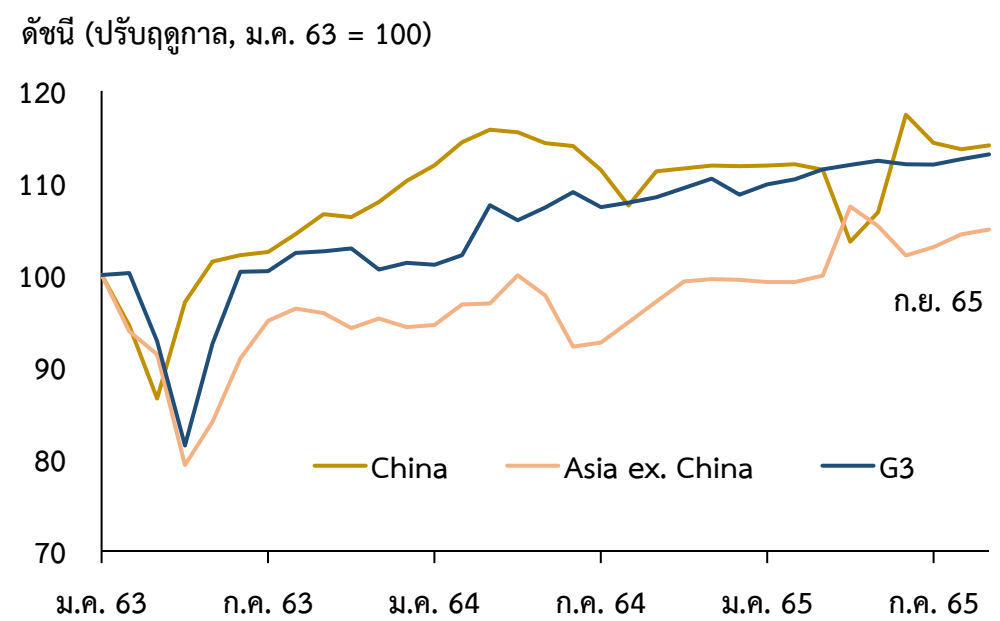
เศรษฐกิจคู่ค้ามีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น
จากภาวะการเงินโลกที่ตึงตัว
การค้าโลกที่ชะลอลง และความขัดแย้ง
ด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง โดยภาคการผลิตเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวตามอุปสงค์โลกที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคบริการในระยะต่อไป

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมโลก (Global PMI Manufacturing)



ดัชนียอดขายปลีก (Retail Sales)

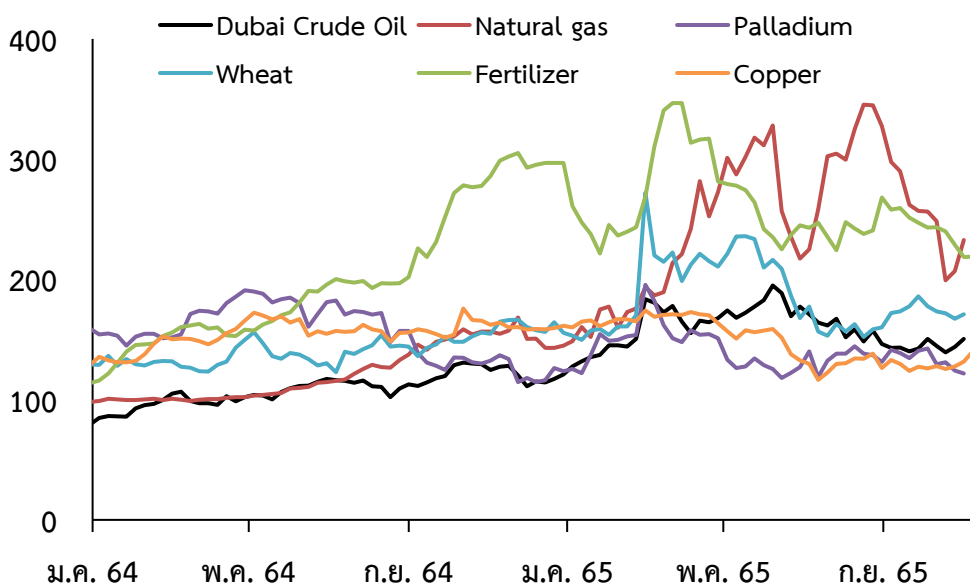


ภาคการผลิตเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอตัวตามอุปสงค์โลกที่มีแนวโน้มลดลงจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและนโยบายการเงินที่เข้มงวด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคและต้นทุนของภาคธุรกิจ รวมถึงความเชื่อมั่นของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจในระยะต่อไป ซึ่งอาจกระทบการบริโภคในระยะต่อไป แม้การบริโภคในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและเอเชียล่าสุดยังเข้มแข็งจากการฟื้นตัวในภาคบริการ

อัตราเงินเฟ้อโน้มลดลงตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลก แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายในหลายประเทศ

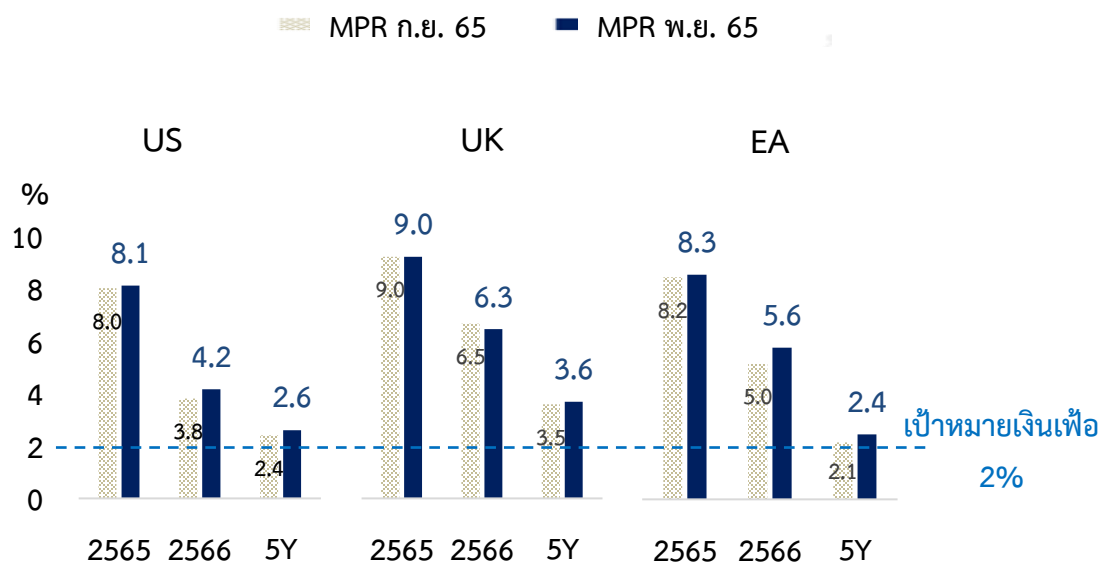
ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และพลังงาน

ดัชนี (เฉลี่ยทั้งปี 2563 = 100)



ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 14 พ.ย. 2565

เงินเฟ้อคาดการณ์ (Inflation expectation)



หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลปี 2565-2566 จาก Bloomberg median ณ 30 ก.ย. 65 (MPR ก.ย. 65) และ ณ 11 พ.ย. 65 (MPR พ.ย. 65)
2/ ข้อมูลเงินเฟ้อคาดการณ์เฉลี่ยใน 5 ปีข้างหน้า เริ่มนับระยะเวลาตั้งแต่ 14 ก.ย. 65
ที่มา: Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ทยอยลดลงจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว แต่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของประเทศเศรษฐกิจหลักในปีหน้าจะยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย โดยอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ยังตึงตัว อัตราเงินเฟ้อสหราชอาณาจักรและกลุ่มประเทศยุโรปได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากราคาพลังงาน โดยเฉพาะจากกรณีรัสเซียส่งก๊าซธรรมชาติไปยุโรป

นโยบายการเงินของประเทศส่วนใหญ่จึงยังเข้มงวดเพื่อดูแลเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปี 2565-2567				
ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566	2567
ข้อสมมติ Fed funds rate (% ณ สิ้นปี)	0.00 – 0.25	4.25 - 4.50 (4.25 - 4.50)	5.00 – 5.25 (4.50 - 4.75)	3.75 - 4.00

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท. (ณ 29 พ.ย. 65)



ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ยังดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวต่อเนื่อง โดยส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มขึ้นและนานกว่าที่คาดไว้ในรายงานนโยบายการเงินฉบับก่อน เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงและนาน (persistent) กว่าคาด โดย Fed อาจต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2566 มากกว่าที่ประเมินไว้เดิม ไปอยู่ที่ร้อยละ 5.00 - 5.25 ก่อนจะเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2567



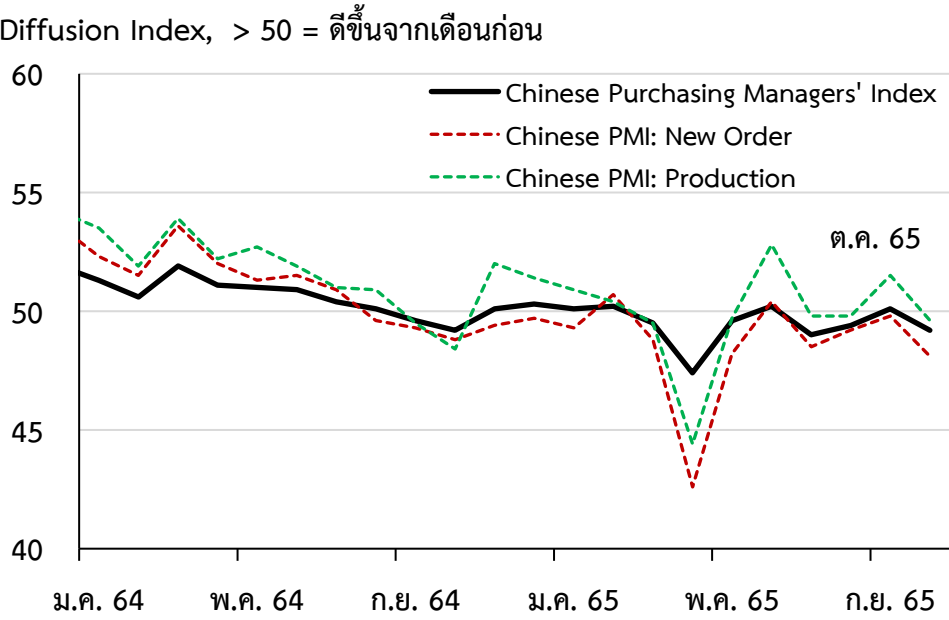
ธนาคารกลางของยุโรป (ECB) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งสูงขึ้น ECB ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 75 bps มาอยู่ที่ร้อยละ 1.50 ในการประชุมเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2565 และคาดว่าจะยังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องแม้มีท่าที dovish ขึ้น โดยเน้นย้ำว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นการประเมินแบบ data dependent และ meeting-by-meeting approach ทั้งนี้ ตลาดการเงินคาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 50 bps ในเดือนธันวาคม 2565

ธนาคารกลางภูมิภาคเอเชียส่วนใหญ่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่อง หลังธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจเอเชียที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อเกือบทุกประเทศเร่งสูงขึ้นตามราคาอาหารและพลังงานเป็นสำคัญ ตัวอย่างธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชียที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย^{1/} อาทิ เกาหลีใต้ (+2.50%) ฟิลิปปินส์ (+3.0%) อินโดนีเซีย (+1.25%) และมาเลเซีย (+1.0%)

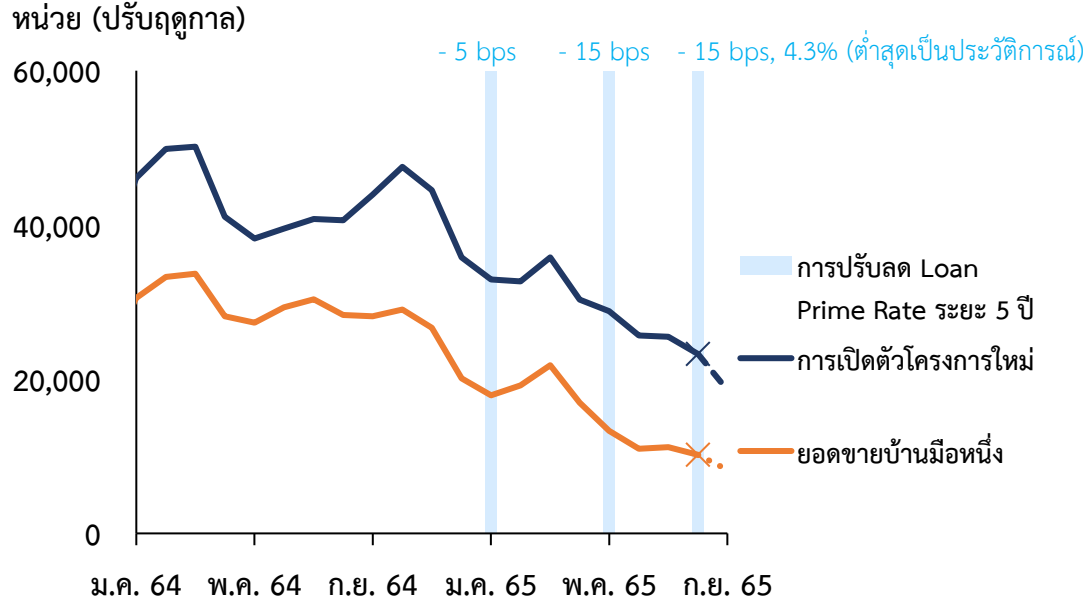
^{1/} การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสะสมตั้งแต่หลังวิกฤต COVID-19 จนถึง 17 พฤศจิกายน 2565

เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง จากผลของมาตรการ Zero-COVID และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงอุปสงค์โลกที่ชะลอลง

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมจีน (Chinese PMI Manufacturing)



การเปิดตัวโครงการใหม่และยอดขายที่อยู่อาศัยใหม่ของจีน



ภาคการผลิตและการส่งออกของจีนถูกกดดันจากมาตรการ Zero-COVID และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการชะลอตัวของอุปสงค์โลก การบังคับใช้มาตรการ Zero-COVID เพื่อควบคุมการระบาดรอบใหม่ในจีนส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะงักงัน และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค นอกจากนี้ ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อส่งผลอุปสงค์ที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางจีนมีประสิทธิผลจำกัด อย่างไรก็ตาม คาดว่ามาตรการกระตุ้นอุปสงค์ในภาคอสังหาริมทรัพย์จะเริ่มเห็นผลชัดเจนขึ้นในปี 2566

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปี 2565 ขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยปี 2566 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงตามอุปสงค์โลกที่ถูกกดดันจากภาวะการเงินที่ตึงตัวและอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

%YOY	น้ำหนัก (2564) (%)	2564 ^{1/}	2565		2566		2567
			MPR ก.ย. 65	MPR พ.ย. 65	MPR ก.ย. 65	MPR พ.ย. 65	MPR พ.ย. 65
สหรัฐฯ	21.3	5.9	1.5	1.7	0.8	0.4	1.7
กลุ่มยูโร	9.5	5.3	2.8	3.1	0.7	0.3	1.7
ญี่ปุ่น	12.7	1.6	1.4	1.4	1.6	1.4	1.6
จีน	19.0	8.1	3.2	3.2	5.0	4.8	5.3
เอเชีย ^{2/}	30.2	5.4	3.9	3.9	3.8	3.6	4.2
รวม ^{3/}	100	5.6	2.9	2.9 ^{4/}	2.7	2.5	3.1

หมายเหตุ: ^{1/} ข้อมูลจริง โดยบางประเทศมีการปรับข้อมูลย้อนหลัง

^{2/} เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักของไทยในปี 2564 ได้แก่ สิงคโปร์ (4.6%) ฮองกง (5.9%) มาเลเซีย (6.1%) ไต้หวัน (2.5%) อินโดนีเซีย (4.5%) เกาหลีใต้ (3.0%) และ ฟิlippินส์ (3.6%)

^{3/} ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักของไทยในปี 2564 (รวมสหราชอาณาจักรและออสเตรเลีย)

^{4/} ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้น 0.08% จาก 2.85% ใน MPR ก.ย. 2565 เป็น 2.93% ใน MPR พ.ย. 2565

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าในปี 2565 ขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ และกลุ่มยูโรขยายตัวดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 3 ขณะที่เศรษฐกิจจีนได้รับแรงกดดันจากทั้งอุปสงค์โลกที่แผ่วลง และอุปสงค์ในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุมการระบาดรอบใหม่และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ

สำหรับปี 2566 เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวลดลง ตามอุปสงค์โลกที่ชะลอลงจากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดของธนาคารกลางทั่วโลกและอัตราเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

สำหรับปี 2567 เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับมาขยายตัว เมื่อแรงกดดันต่อการบริโภคจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงทยอยปรับลดลงและภาวะการเงินตึงตัวน้อยลง

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น จากภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้น การค้าโลกที่ขยายตัวชะลอลง และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ

ความเสี่ยงด้านลบ



ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวส่งผลให้เสถียรภาพระบบการเงินบางจุดเปราะบางขึ้น เช่น ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนและเกาหลีใต้ ปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ของประเทศกำลังพัฒนา เช่น ศรีลังกา และปัญหาฐานะการเงินของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนที่เปราะบางขึ้นจากวิกฤต COVID-19 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้าในระยะข้างหน้า



การค้าโลกขยายตัวชะลอลงกว่าคาด จาก (1) อุปสงค์โลกที่ชะลอตัวจากเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง (2) มาตรการ Zero-COVID ของจีนที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งภาคการผลิตและภาคบริการขาดความต่อเนื่อง และ (3) การขาดแคลนปัจจัยการผลิตและการขนส่งจากปัญหาห่วงโซ่อุปทานโลก (global supply disruption) ที่ยืดเยื้อกว่าคาด



ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่เพิ่มขึ้นหลังการออกมาตรการห้ามการส่งออกเทคโนโลยีขั้นสูงไปยังจีน (tech war) รวมถึงสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และความขัดแย้งระหว่างจีน-ไต้หวัน ที่อาจยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ global supply chain และซ้ำเติมปัญหาการขาดแคลนชิปและปัญหาราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ความเสี่ยงด้านบวก



เศรษฐกิจคู่ค้าโดยเฉพาะกลุ่มประเทศเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวมากกว่าคาด จากภาคการท่องเที่ยวระหว่างประเทศและภาคบริการที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด



2. เศรษฐกิจไทย



ประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทย



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงส่งสำคัญ และช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก



ตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องสอดคล้องกับการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว

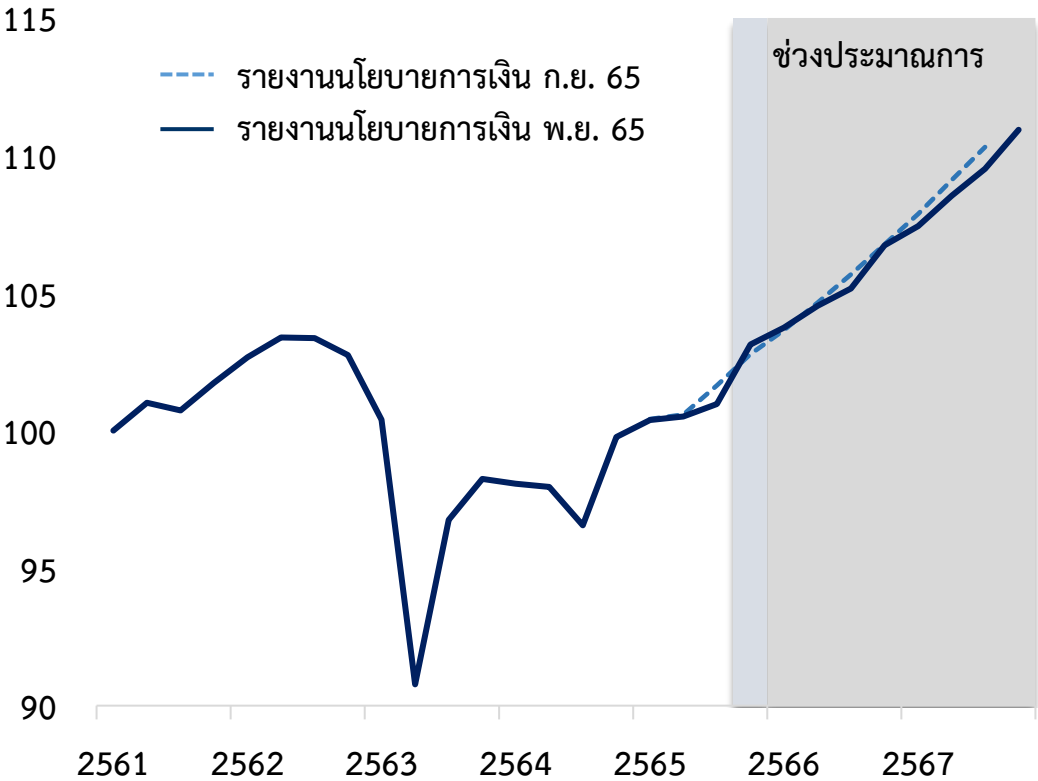


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปโน้มลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 ตามที่ประเมินไว้ แม้ประมาณการปี 2566 จะปรับเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานในประเทศ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัว

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 3.2 3.7 และ 3.9 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงส่งสำคัญต่อเนื่อง ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดจะกลับมาเกินดุลในปี 2566 และ 2567

ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (Real GDP index)

ดัชนี (ปี 2561 = 100)

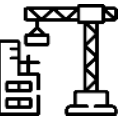


อัตราการขยายตัว (ร้อยละต่อปี)	2564*	2565		2566		2567
		ก.ย. 65	พ.ย. 65	ก.ย. 65	พ.ย. 65	พ.ย. 65
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.3	3.2	3.8	3.7	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4	4.1	2.5	2.4	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	5.6	6.1	3.3	3.4	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	3.3	5.1	3.9	3.4	4.0
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-2.2	-0.2	-1.1	-1.4	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	1.7	-1.5	2.3	1.8	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.1	9.0	6.5	7.0	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	6.6	7.1	3.1	3.0	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-10.3	-14.4	-16.5	3.8	3.8	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	18.8	8.2	7.4	1.1	1.0	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	23.4	16.8	18.1	1.8	0.4	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	9.5	10.5	21.0	22.0	31.5

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

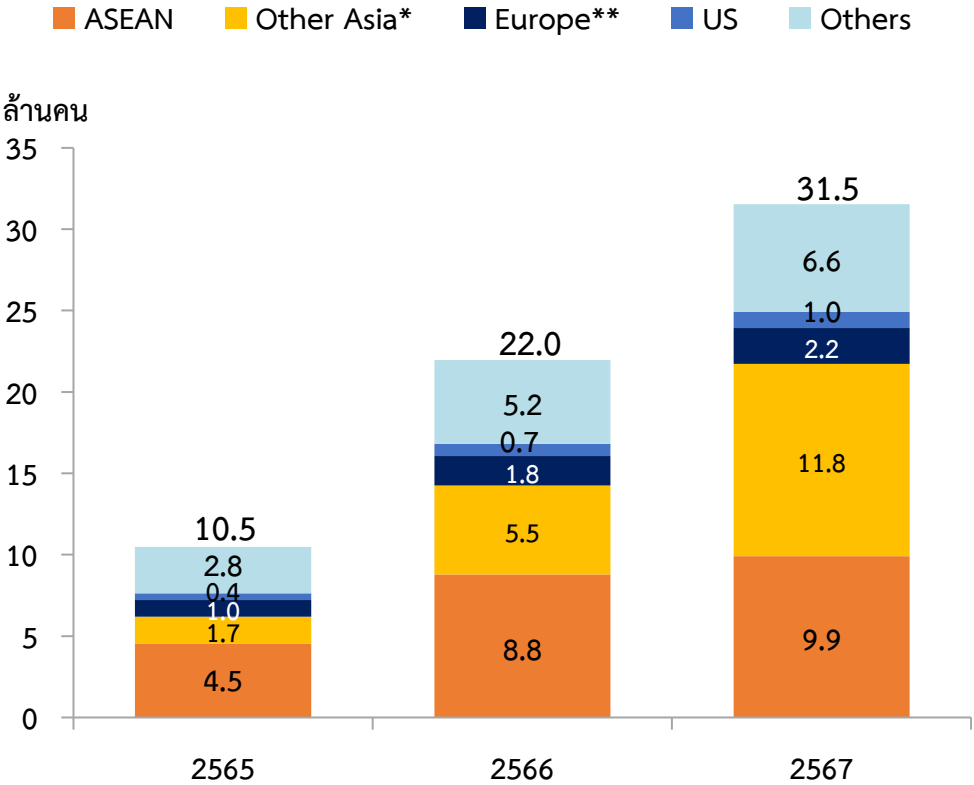
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

ภาพรวมประมาณการเศรษฐกิจ

 นักท่องเที่ยวต่างชาติ	ฟื้นตัวได้ดีกว่าคาด จากที่เคยคาดไว้ 9.5 ล้านคน เพิ่มเป็น 10.5 ล้านคนในปี 2565 ตามข้อมูลจริงการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ดีกว่าคาด และข้อมูลเครื่องชี้เร็วที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2566 และ 2567 โดยคาดว่านักท่องเที่ยวจะกลับมา 22 ล้านคน และ 31.5 ล้านคนในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ตามความต้องการท่องเที่ยวโลกที่ฟื้นขึ้นต่อเนื่อง และข้อจำกัดด้านเที่ยวบินที่เริ่มคลี่คลาย ทั้งนี้ คาดว่าเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวจำกัด
 การบริโภคภาคเอกชน	ขยายตัวสูงกว่าคาด ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ รวมถึงการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้นและกระจายตัวทั่วถึงมากขึ้น แต่ยังมีปัจจัยแรงกดดันจากค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง การบริโภคมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2566 และ 2567 ตามรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อโน้มลดลง จึงส่งผลให้กำลังซื้อของภาคครัวเรือนปรับดีขึ้นในระยะต่อไป
 มูลค่าการส่งออกสินค้า	ขยายตัวชะลอลงกว่าคาด จากปัจจัยด้านปริมาณเป็นสำคัญ โดยเฉพาะหมวดสินค้าที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า เช่น ยานยนต์ เครื่องนุ่งห่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรม รวมทั้งหมวดสินค้าที่ได้รับผลจากปัจจัยเฉพาะ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ที่ถูกกระทบจากการเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภค และสินค้าปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่ถูกกระทบจากการปิดซ่อมโรงกลั่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2565 อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในบางหมวดสินค้าสินค้ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาทิ สินค้าเกษตรและสินค้าเกษตรแปรรูป ทั้งนี้ คาดว่า การส่งออกจะกลับมาขยายตัวได้สูงในปี 2567 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า
 การลงทุนภาคเอกชน	ขยายตัวสูงกว่าคาด จากข้อมูลจริงไตรมาสที่ 3 ปี 2565 รวมถึงการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ปัจจัยลบจากการส่งออกสินค้าที่มีแนวโน้มชะลอ

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและมากกว่าที่ประเมินไว้ตลอดช่วงประมาณการ

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ



หมายเหตุ: * รวมตะวันออกกลางและจีน ** เฉพาะสหราชอาณาจักร เยอรมนี และฝรั่งเศส
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ ประมาณการโดย ธปท.

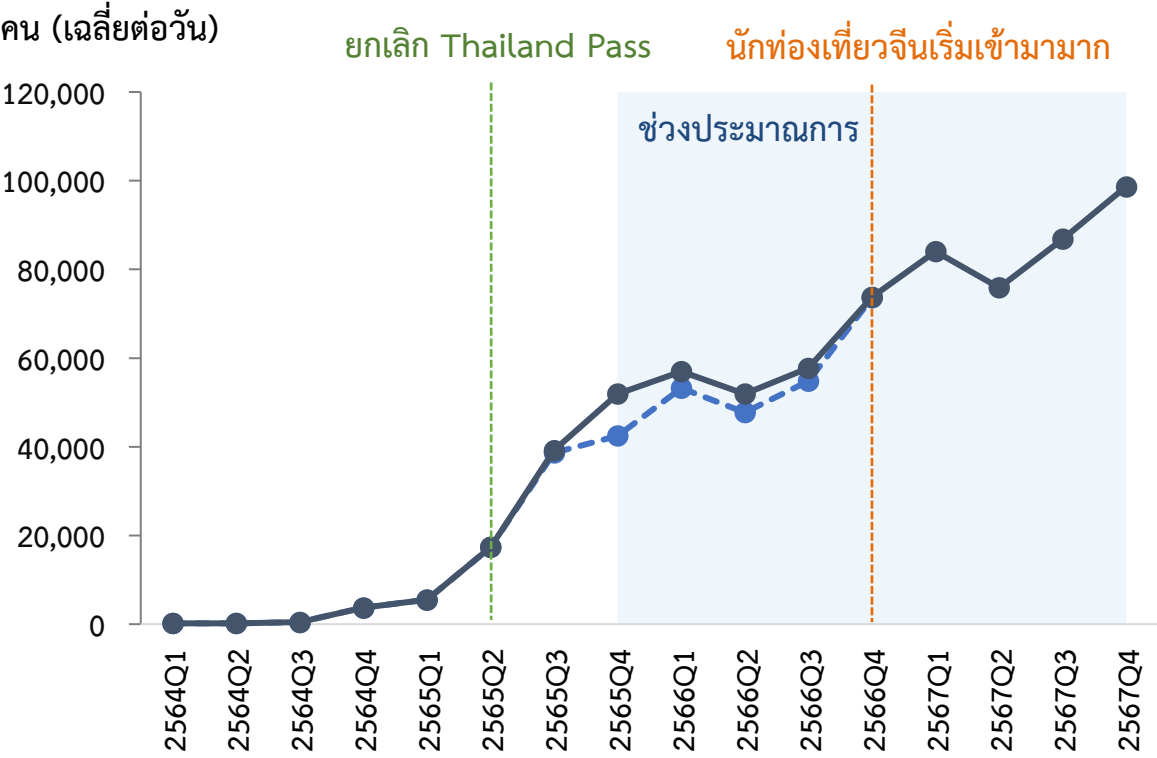
ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567
	ก.ย. 65	พ.ย. 65	ก.ย. 65	พ.ย. 65	พ.ย. 65
ล้านคน	9.5	10.5 ↑	21.0	22.0 ↑	31.5
สัดส่วนเทียบกับปี 2562	23.9%	26.2%	52.5%	55.0%	79.0%

- **ปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2565 และปี 2566** ตามตัวเลขจริงและเครื่องชี้ที่สะท้อนการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาด โดยความต้องการท่องเที่ยวโลกมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ข้อจำกัดด้านเที่ยวบินและการขาดแคลนแรงงานในภาคการท่องเที่ยวจะคลี่คลายและไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว รวมทั้งโอกาสที่ประเทศต่าง ๆ จะกลับมาใช้มาตรการควบคุมการเดินทางเข้มงวดมีจำกัด ยกเว้นจีนที่นโยบายการเปิดประเทศยังมีความไม่แน่นอน จึงประเมินให้นักท่องเที่ยวจีนเดินทางออกนอกประเทศค่อนข้างช้า โดยจะกลับมาเที่ยวไทยในช่วงปลายปี 2566
- **ประเมินจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2567 ที่ 31.5 ล้านคน** เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามความต้องการท่องเที่ยวทั่วโลก และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางเป็นวงกว้าง

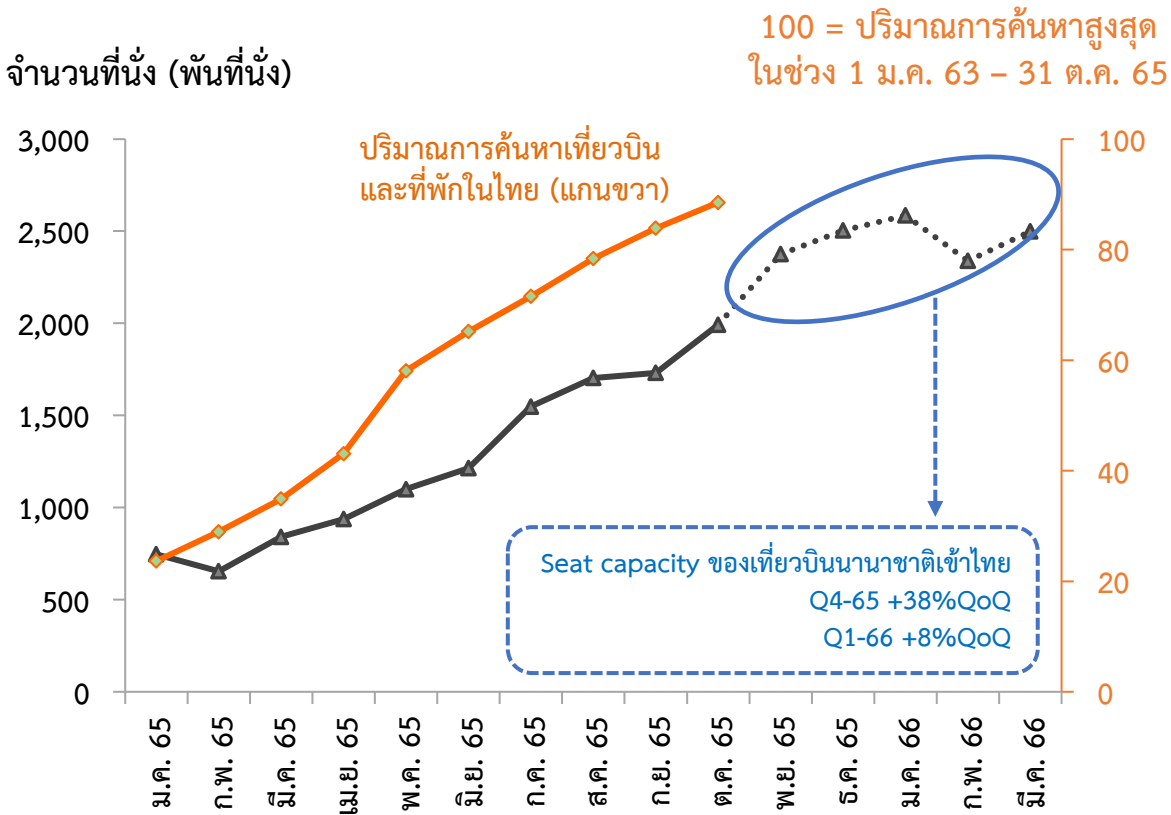
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับเครื่องชี้เร็วภาคการท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยว* (เฉลี่ยต่อวัน)



ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวฯ และประมาณการโดย ธปท.

ปริมาณการค้นหาเที่ยวบินและที่พักในไทยและจำนวนที่นั่งของเครื่องบินนานาชาติเข้าไทย



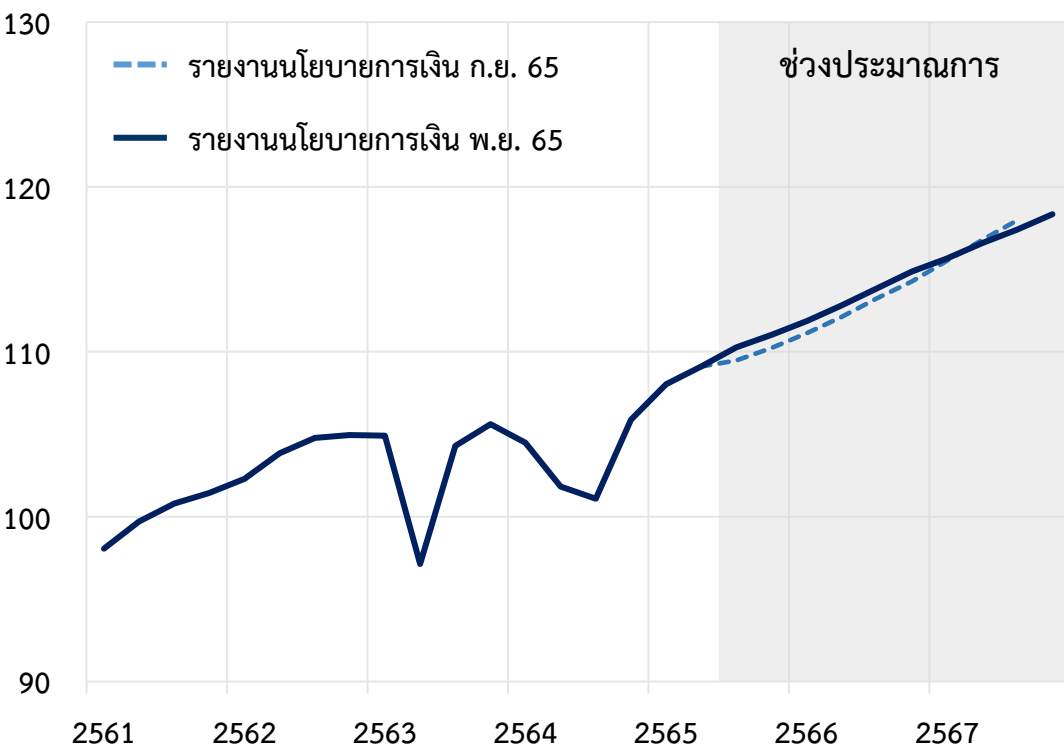
ที่มา: Google travel insights และ PATA

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัว สอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ฟื้นตัว

การบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปจะได้รับแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว ขณะที่ค่าครองชีพที่สูงยังเป็นปัจจัยกดดันการบริโภคโดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้น้อย

Real private consumption (index)

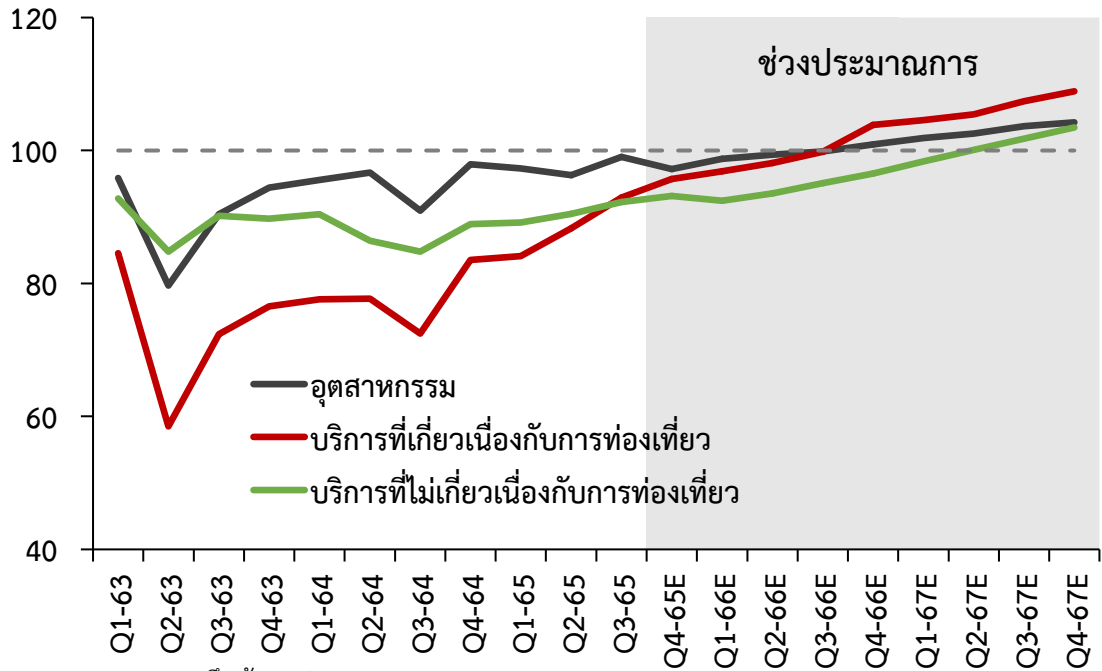
ดัชนี (ปี 2561 = 100)



ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจ

ดัชนี (ปรับฤดูกาล, ปี 2562 = 100)



หมายเหตุ: E หมายถึง ข้อมูลประมาณการ

ภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร การค้า และขนส่งผู้โดยสาร

ภาคบริการที่ไม่เกี่ยวข้องเนื่องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ ก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ และขนส่งสินค้า

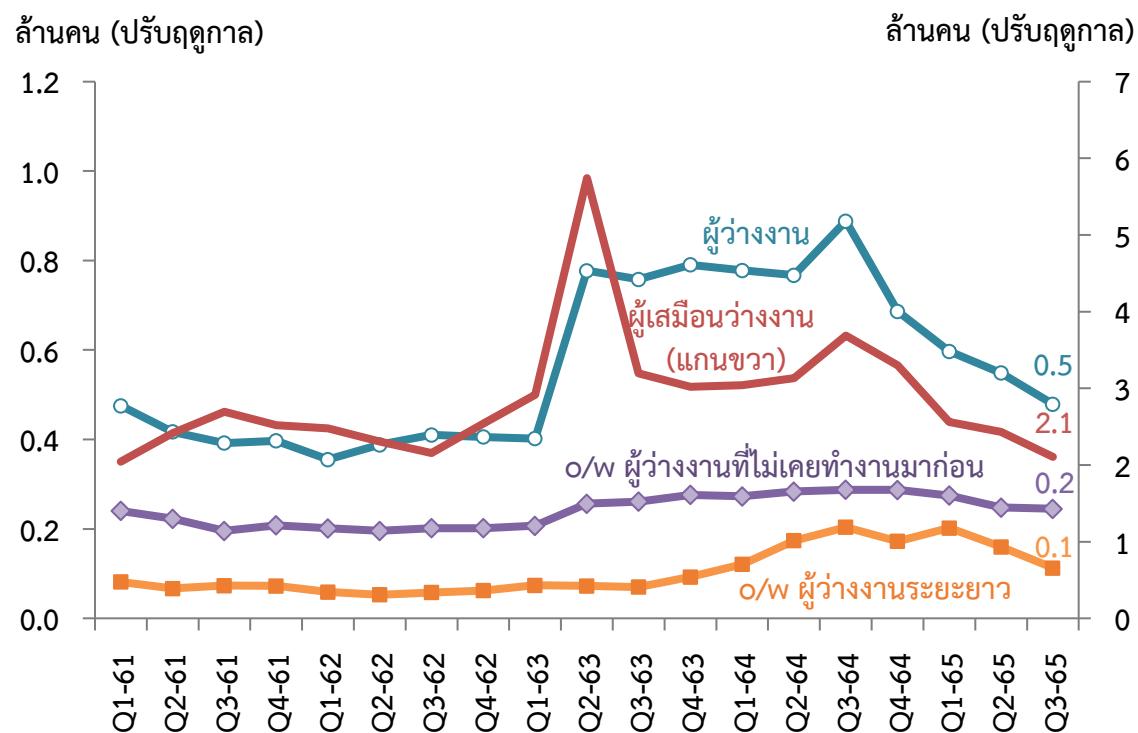
ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร กรมที่ดิน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ

คำนวณและคาดการณ์โดย ธปท.

ตลาดแรงงานปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยเครื่องชี้ตลาดแรงงานส่วนใหญ่กลับเข้าสู่ระดับ pre-COVID แล้ว

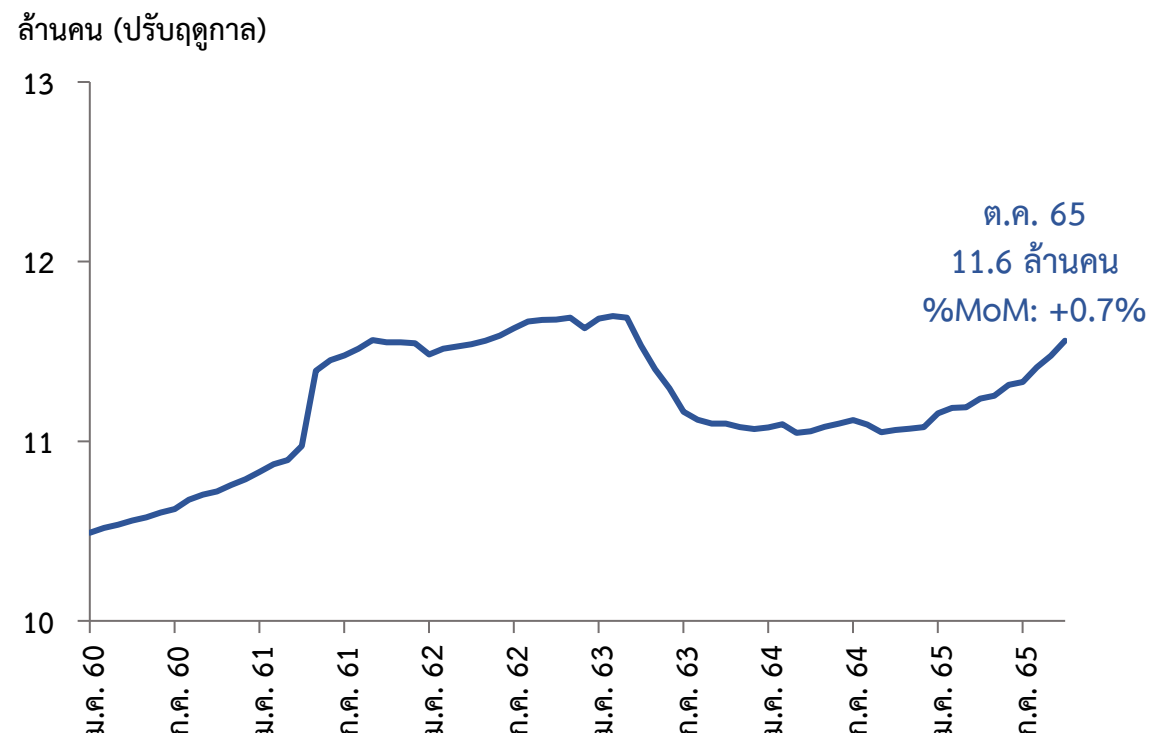
ผู้ว่างงานและผู้เสมือนว่างงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 ปรับลดลงต่อเนื่อง รวมถึงผู้ว่างงานที่ไม่เคยทำงานมาก่อนและผู้ว่างงานระยะยาวปรับลดลง สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในเดือนตุลาคม 2565

จำนวนผู้ว่างงานและผู้เสมือนว่างงาน



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

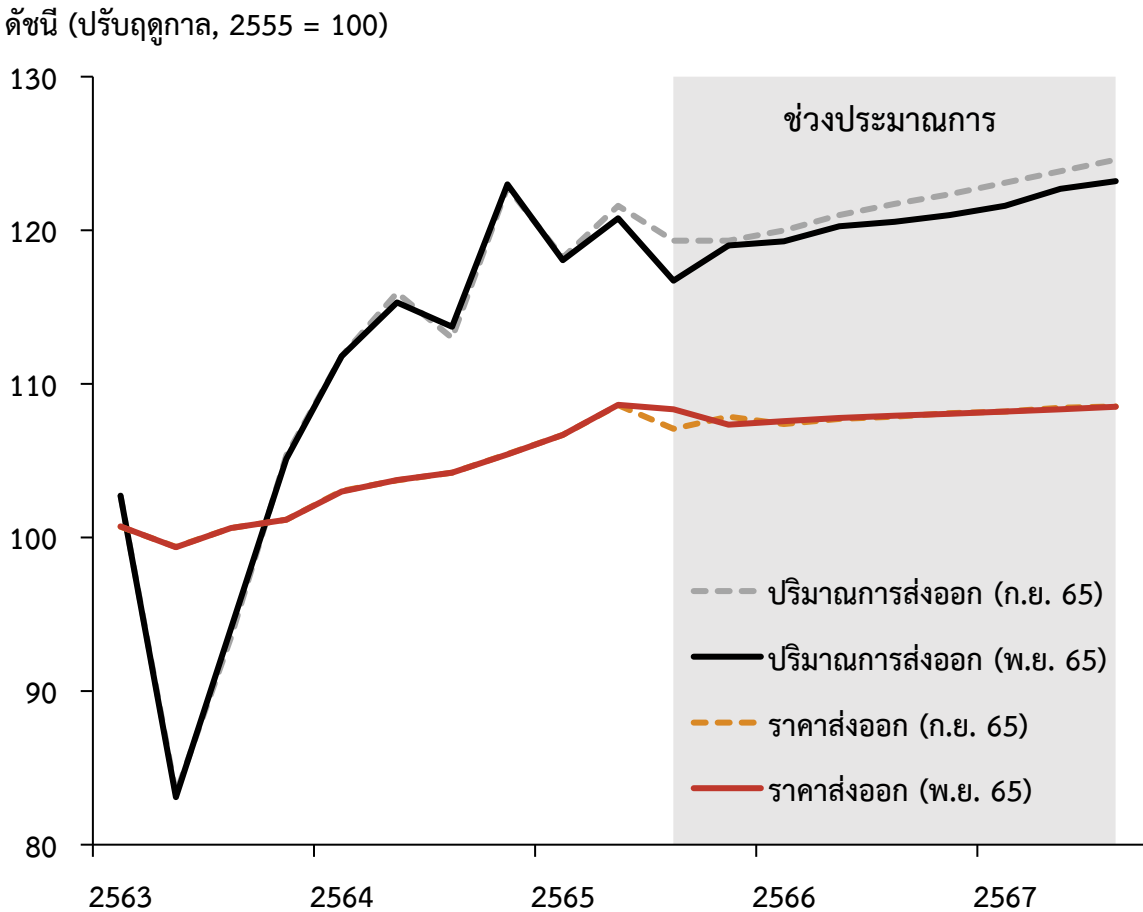
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



หมายเหตุ: ผู้ประกันตน ม.33 คือ ลูกจ้างที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 15 ปีบริบูรณ์ และไม่เกิน 60 ปีบริบูรณ์ในวันเข้าทำงาน และทำงานอยู่ในสถานประกอบการภาคเอกชนที่มีลูกจ้าง ตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป ที่มา: สำนักงานประกันสังคม และการคำนวณของ ธปท.

การส่งออกสินค้าในปี 2566 มีแนวโน้มแผ่วลงตามอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว

แนวโน้มปริมาณและราคาของการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ)



ที่มา: กรมศุลกากร กระทรวงพาณิชย์ และคำนวณโดย ธปท.

ประมาณการการส่งออกสินค้า

อัตราการขยายตัว (%YoY)	มูลค่าการส่งออก	ราคาส่งออก	ปริมาณการส่งออก
2565	7.4 (8.2)	3.9 (3.7)	3.4 (4.3)
2566	1.0 (1.1)	0.0 (0.1)	1.0 (1.0)
2567	2.6	0.5	2.1

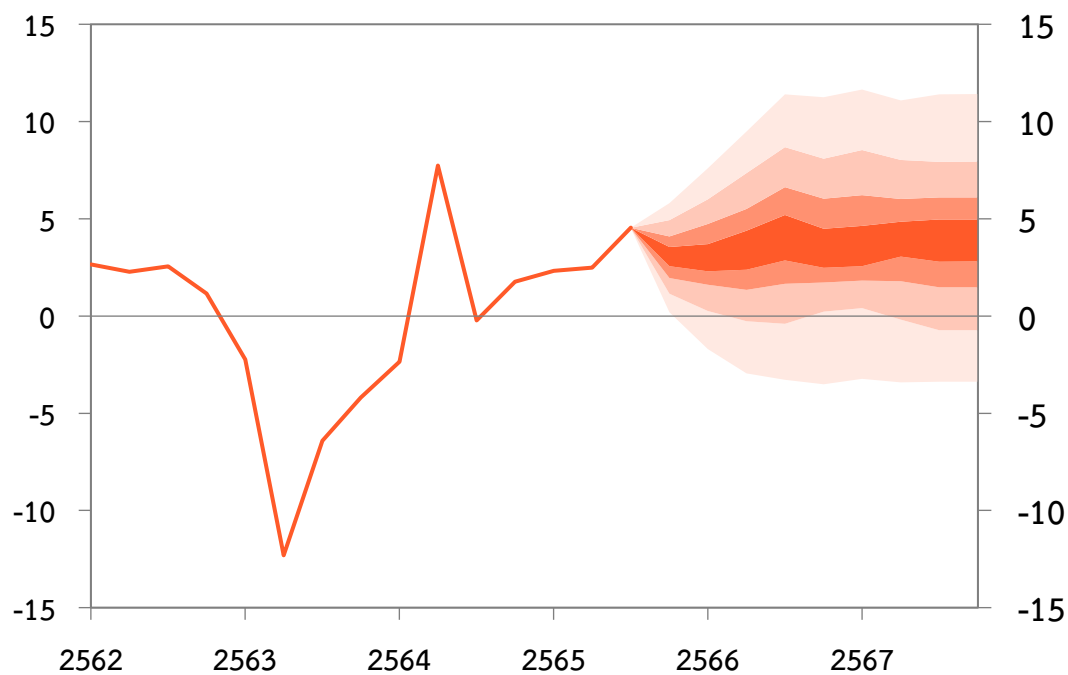
หมายเหตุ: () ประมาณการ ณ ก.ย. 2565

- มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2565 ปรับลดลงตามตัวเลขจริงในไตรมาสที่ 3 จากปัจจัยด้านปริมาณ ได้แก่ (1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และ (2) ปัจจัยบวกชั่วคราวทยอยหมดลง อาทิ อินเดียและอินโดนีเซียยกเลิกมาตรการจำกัดการส่งออกสินค้าบางประเภท ทำให้อินเดียเริ่มกลับมาส่งออกน้ำตาลและอินโดนีเซียเริ่มกลับมาส่งออกน้ำมันปาล์มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง
- มูลค่าการส่งออกสินค้าในปี 2566 และ 2567 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากปัจจัยด้านปริมาณ โดยเฉพาะสินค้าที่อ่อนไหวต่อแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า เช่น ยานยนต์ เครื่องนุ่งห่ม เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรม แต่สินค้าบางกลุ่ม เช่น สินค้าเกษตร และอุตสาหกรรมเกษตรยังขยายตัวได้

ความเสี่ยงของเศรษฐกิจไทยค่อนข้างสมดุล โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มากกว่าคาด ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกว่าคาด

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่ากรณีฐาน

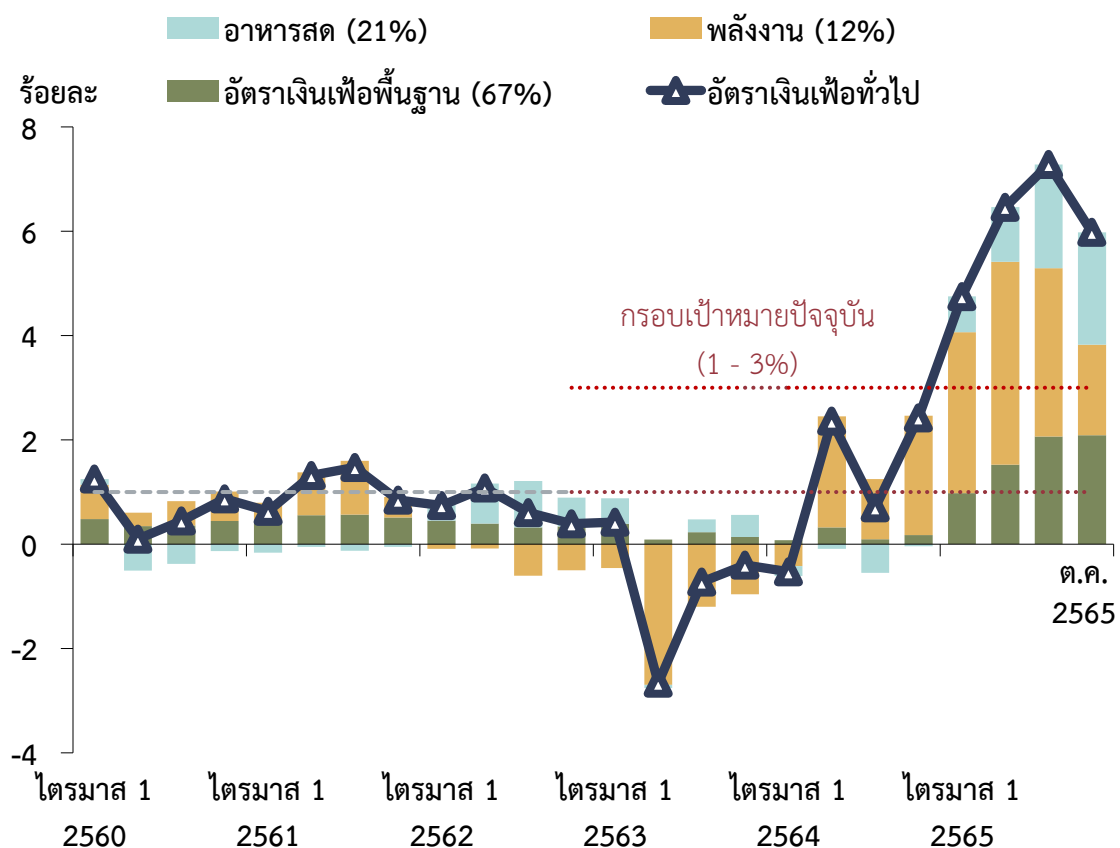
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมากกว่าที่ประเมินไว้ หากอุปสงค์ของการท่องเที่ยวกลับมาเร็วและมากกว่าคาด รวมทั้งหากจีนผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศเร็วกว่าคาด

ปัจจัยที่อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐาน

- เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกว่าคาด จากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงจากปัจจัยเฉพาะในประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการส่งออกสินค้าของไทยในระยะต่อไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคม 2565 ปรับลดลงจากไตรมาสก่อน ตามแรงกดดันอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่ทยอยลดลงต่อเนื่องตามราคาน้ำมันในตลาดโลก

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือนตุลาคม 2565 อยู่ที่ร้อยละ 5.98 ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 7.28 โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานลดลงจากผลของฐานราคาน้ำมันที่สูงในปีก่อน และราคาน้ำมันขายปลีกกลุ่มเบนซินที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้นจากราคาข้าวและผลิตภัณฑ์จากแป้ง รวมถึงราคาไข่และผลิตภัณฑ์นม ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง

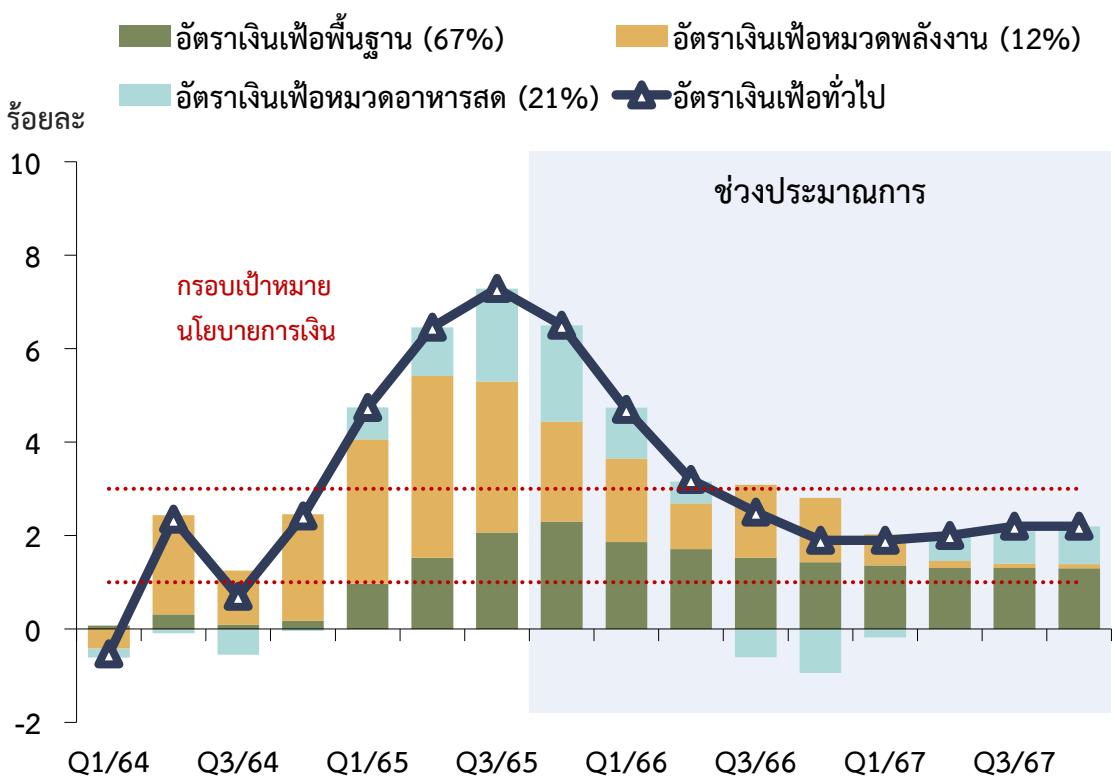
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดือนตุลาคม 2565 อยู่ที่ร้อยละ 3.17 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 3.08 จากหมวดอาหารเป็นสำคัญ ตามราคาอาหารสำเร็จรูปที่ปรับเพิ่มขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบ ขณะที่หมวดที่ไม่ใช่อาหารปรับเพิ่มขึ้นตามราคาของใช้ส่วนตัว และอุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด จากต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นเทียบประมาณการครั้งก่อน จากการปรับราคาพลังงานในประเทศเป็นสำคัญ แต่จะยังโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี 2566 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

ที่มาของประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ พ.ย. 65

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

%YoY	2565	2566	2567
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน ก.ย. 65

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน จากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าตามต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มปรับลดลง ตามราคาน้ำมันดิบและสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ปรับลดลงจากอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว รวมถึงแรงกดดันด้านต้นทุน เช่น ปัญหาขาดแคลนแรงงาน ที่เริ่มคลี่คลาย
- ทั้งนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาส่งผลต่อเงินเฟ้อจำกัด เนื่องจากสัดส่วน import content ในตะกร้าเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ โดยส่งผ่านน้ำมันขายปลีกมากที่สุด ซึ่งไทยมีกองทุนน้ำมันช่วยบรรเทาผลกระทบการปรับขึ้นราคาน้ำมันและค่าเงินบาท ประกอบกับไทยมีสัดส่วนการนำเข้าอาหารสดต่ำ

ข้อมูลล่าสุดชี้ว่าราคาสินค้าในหมวดพื้นฐานโดยรวมทรงตัวหรือปรับลดลง

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM)		ม.ค.-65	ก.พ.-65	มี.ค.-65	เม.ย.-65	พ.ค.-65	มิ.ย.-65	ก.ค.-65	ส.ค.-65	ก.ย.-65	ต.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										

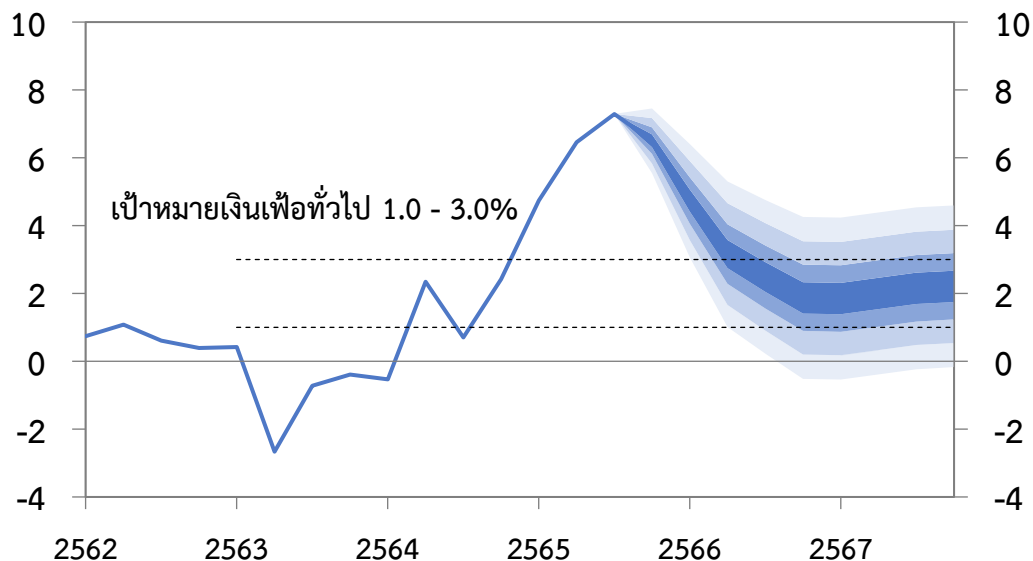
- ราคาลดลงมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 SD

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงสมดุล โดยยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด

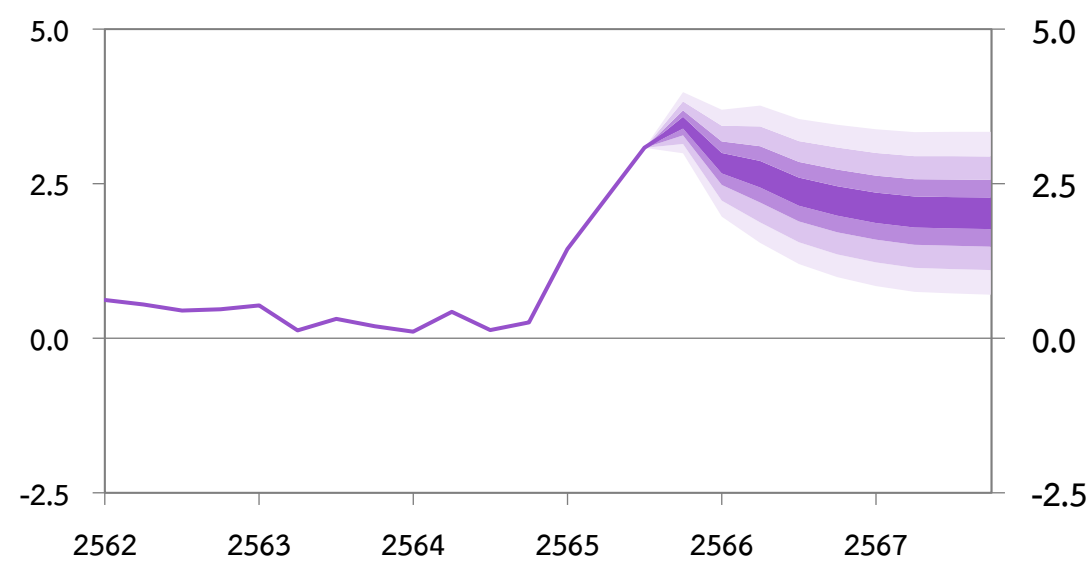
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงหรือต่ำกว่ากรณีฐาน

- การส่งผ่านต้นทุนจากผู้ประกอบการที่อาจสูงและเร็วกว่าคาด จากต้นทุนการผลิตหลายด้านที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- มาตรการช่วยเหลือของภาครัฐยังมีความไม่แน่นอน เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้าและค่าครองชีพอื่น
- เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับลดลงกว่าที่ประเมินไว้

ตารางสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ

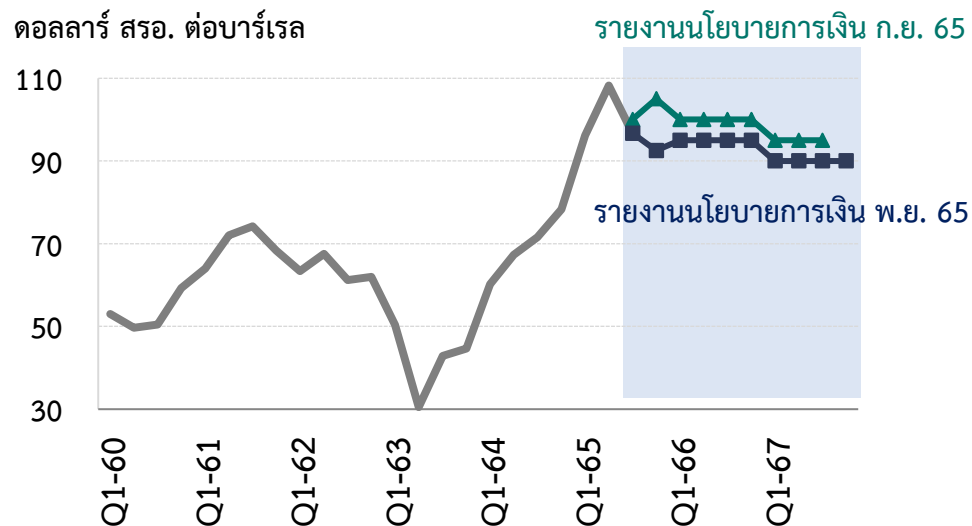
ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566	2567
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (% YoY) ^{1/}	5.6	2.9 (2.9)	2.5 (2.7)	3.1
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	0.00 – 0.25	4.25 – 4.50 (4.25 – 4.50)	5.00 – 5.25 (4.50 – 4.75)	3.75 - 4.00
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ^{2/}	153.5	162.7 (160.1)	168.2 (162.5)	168.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล)	69.4	98.0 (102.0)	95.0 (100.0)	90.0
รายได้เกษตรกร (% YoY)	2.6	12.1 (12.4)	-1.3 (-1.6)	-3.0
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	2,941	3,056 (2,992)	3,026 (2,974)	3,064
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	1,063	1,079 (1,114)	1,106 (1,148)	1,192

หมายเหตุ: ^{1/} ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
^{2/} ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
* ข้อมูลจริง
() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2565

- เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ปรับลดประมาณการปี 2566 ตามอุปสงค์โลกที่มีแนวโน้มชะลอลง และอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงยาวนาน รวมทั้งภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้น
- อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปี 2566 จากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่สูงและนานกว่าคาด
- ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน) อ่อนค่าตามการส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐฯ
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปรับลดประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบตลอดช่วงประมาณการตามข้อมูลจริง รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง
- รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ) ขยายตัวลดลงในปี 2565 ตามผลผลิตที่ได้รับผลกระทบจากปริมาณน้ำฝนและน้ำท่วม ขณะที่ปี 2566 หดตัวจากปัจจัยด้านราคา โดยเฉพาะจากยางพาราและผลไม้
- การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 และจะปรับลดลงในปี 2566 จาก (1) กระบวนการจัดทำ พ.ร.บ. งบประมาณปี 2567 ที่อาจล่าช้า (2) การเร่งเบิกจ่ายเม็ดเงินเพื่อการอุปโภคไปแล้วบางส่วนในปี 2565 และ (3) การปรับกรอบงบลงทุนของรัฐวิสาหกิจ

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับลดลง จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวมากกว่าคาด

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ



ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล	2564*	2565	2566	2567
ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	69.4	98 (102)	95 (100)	90

* ข้อมูลจริง

() คือ ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน ก.ย. 65

ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ปรับลดข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2565 และ 2566 จาก 102 และ 100 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล เป็น 98 และ 95 ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ เนื่องจาก

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวมากกว่าคาด ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบชะลอตัว
- อุปสงค์การใช้น้ำมันแทนก๊าซธรรมชาติ (gas to oil switching) ชะลอตัว จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลง รวมถึงอุณหภูมิที่สูงกว่าคาดในช่วงฤดูหนาวของยุโรป

ราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มลดลงในปี 2567 จากปริมาณการผลิตน้ำมันของกลุ่ม non-OPEC ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และการส่งออกน้ำมันของรัสเซียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าเพื่อลดผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตร

ความเสี่ยงของราคาน้ำมันดิบดูไบในระยะข้างหน้ายังเป็นสมดุล

- ความเสี่ยงด้านสูง: ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน อาจรุนแรง ขยายวงกว้าง และยืดเยื้อกว่าคาด รวมทั้งกลุ่ม OPEC+ อาจลดปริมาณการผลิตเพิ่มเติมในอนาคต
- ความเสี่ยงด้านต่ำ: เศรษฐกิจโลกชะลอตัวมากกว่าคาด หรือเกิดการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันเพิ่มเติม



3. ภาวะการเงิน



ประเด็นสำคัญของภาวะการเงิน



ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย
ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชน
ทยอยปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับ
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
แต่โดยรวมยังเอื้อต่อการระดมทุน



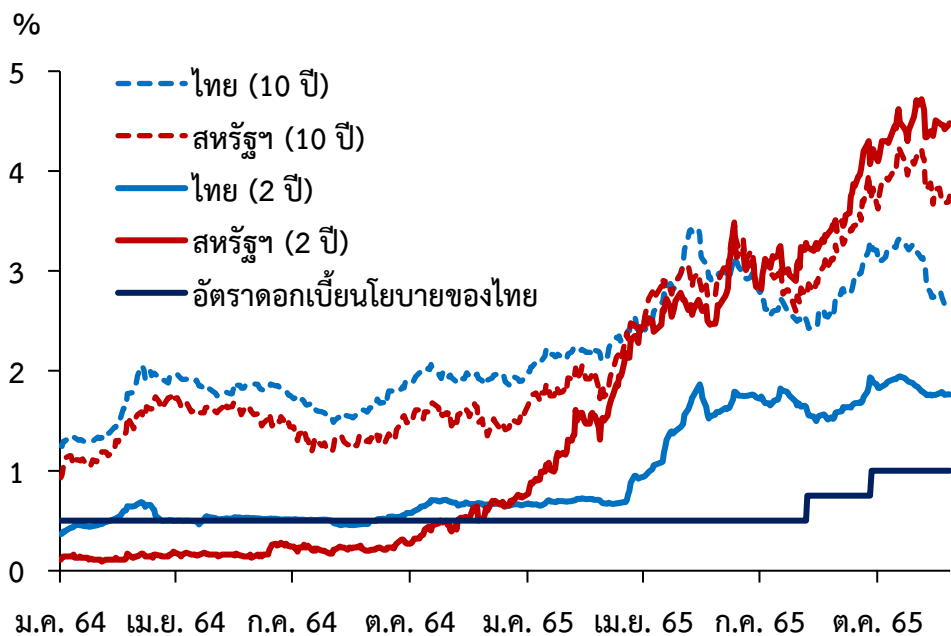
การระดมทุนของภาคธุรกิจและ
ครัวเรือนขยายตัวในไตรมาสที่ 3
และยังมีแนวโน้มขยายตัวได้
ตามทิศทางการฟื้นตัวของ
กิจกรรมทางเศรษฐกิจ



ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนสูง
จากแนวโน้มการดำเนินนโยบาย
การเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ
และนโยบายการเปิดประเทศของจีน

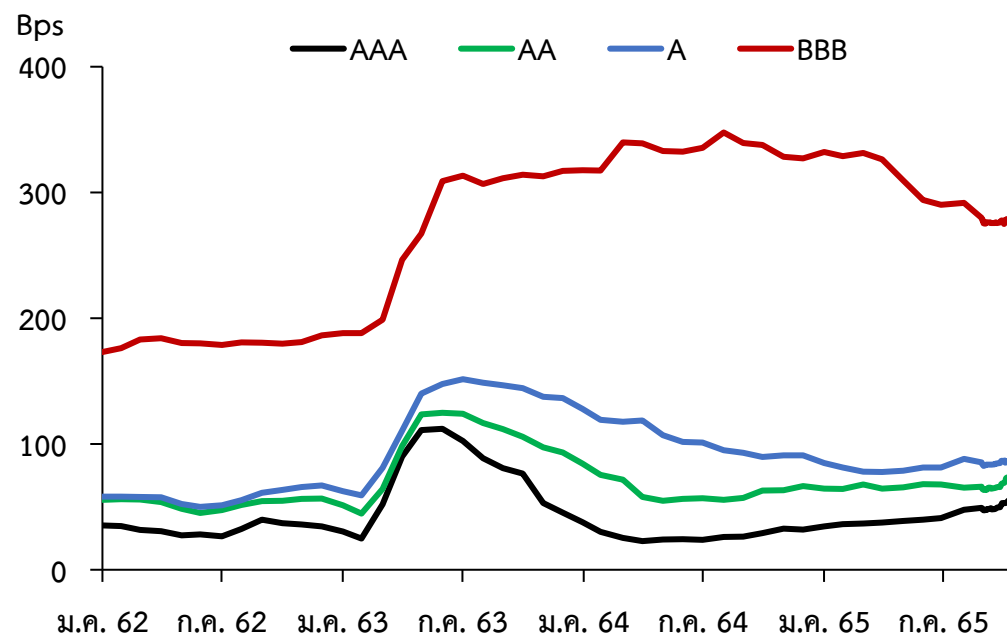
อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดการเงินเคลื่อนไหวสอดคล้องกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และ Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ย. 2565)

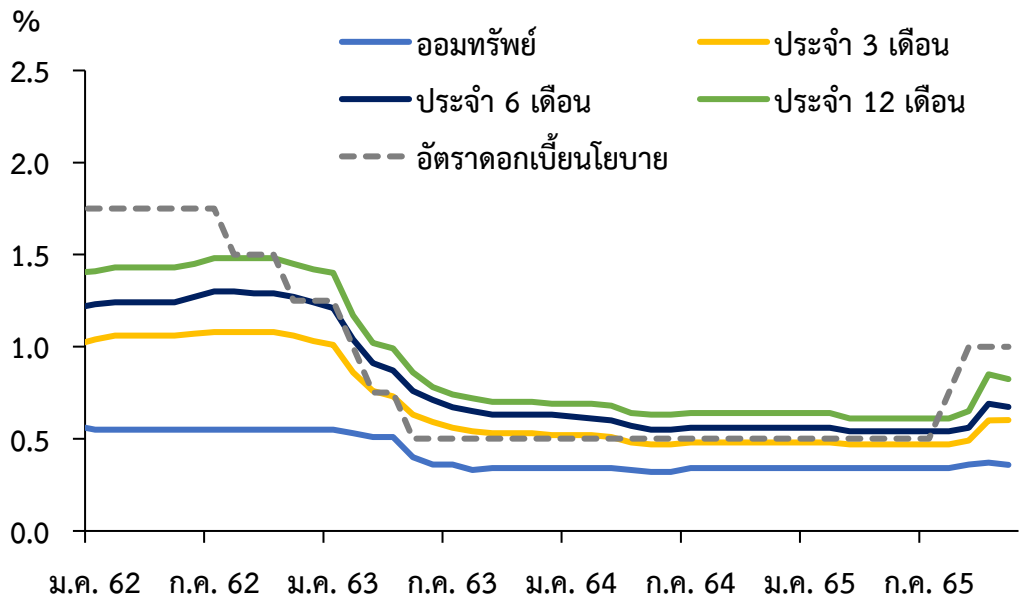
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้ภาคเอกชนและพันธบัตรรัฐบาล (credit spread) แบ่งตามระดับ credit rating



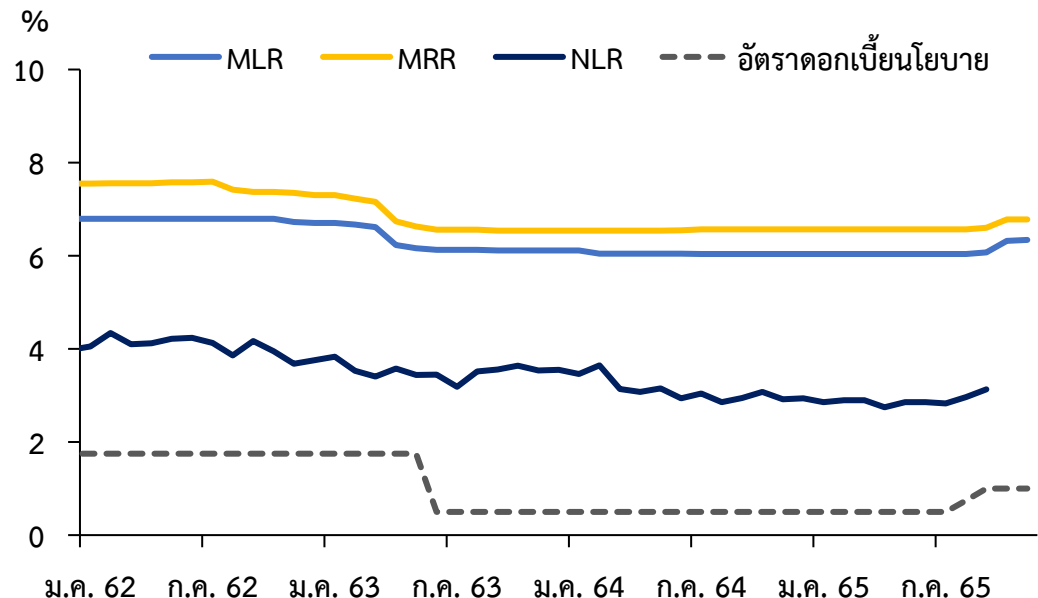
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นเคลื่อนไหวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ขณะที่ระยะยาวปรับลดลงตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เริ่มส่งสัญญาณชะลอลง ประกอบกับนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับเข้ามาลงทุนในพันธบัตรระยะยาวของไทยมากขึ้นในเดือนพฤศจิกายน สำหรับ credit spread ระยะไม่เกิน 3 ปี ของกลุ่ม AA ขึ้นไปปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ส่วนหนึ่งจากภาครัฐกิจระดมทุนผ่านตราสารหนี้เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เพื่อล็อกต้นทุนในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ขณะที่ credit spread ของกลุ่มอื่นทรงตัวใกล้เคียงเดิม

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับขึ้นตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์



อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



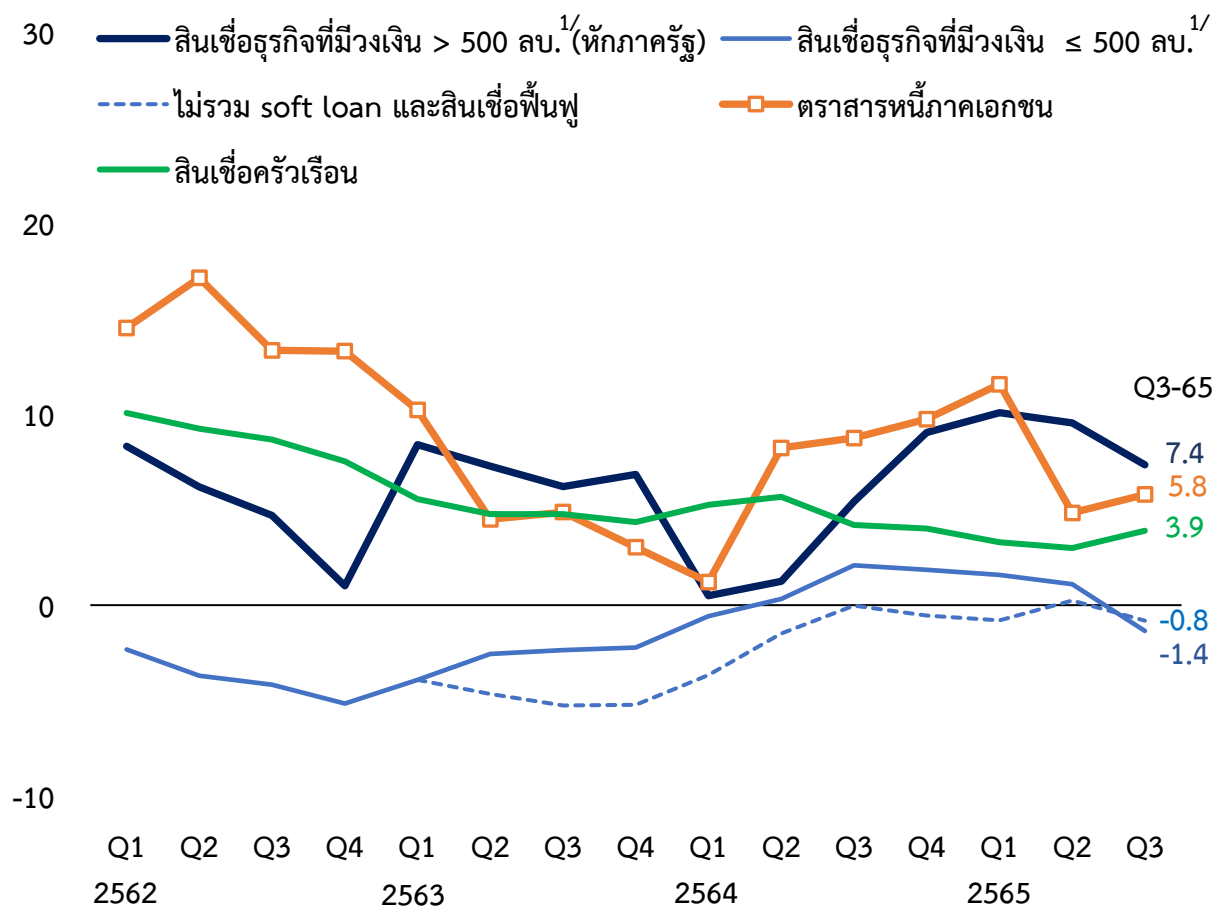
หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 13 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พ.ย. 2565) ทั้งนี้ ในเดือน พ.ย. 65 อัตราเงินฝากออมทรัพย์และอัตราเงินฝากประจำบางผลิตภัณฑ์ปรับลดลงเล็กน้อย หลังธนาคารยูโอบี (UOB) เข้าซื้อกิจการกลุ่มลูกค้าบุคคลของธนาคารซิตี (CITI) และ (2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ก.ย. 2565)
ที่มา: ธปท.

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับเพิ่มขึ้น หลัง กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องไปอยู่ที่ร้อยละ 1.0 ในการประชุมเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2565 ธนาคารพาณิชย์ทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อ้างอิง Minimum loan rate (MLR) และ Minimum retail rate (MRR) โดยปรับ MRR น้อยกว่า MLR เพื่อบรรเทาผลกระทบของลูกค้าในกลุ่มเปราะบางที่ส่วนใหญ่อ้างอิง MRR ด้านอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New loan rate: NLR) ณ สิ้นเดือนกันยายน 2565 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกประเภทสินเชื่อ โดยเฉพาะในภาคการผลิตและภาคการค้า

ปริมาณการกู้ยืมของภาคธุรกิจและครัวเรือนไตรมาสที่ 3 โดยรวมยังขยายตัว และยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

การกู้ยืมของภาคธุรกิจและครัวเรือน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (วงเงิน > 500 ล้านบาท) ชะลอลงจากไตรมาสก่อน แต่ยังขยายตัวในระดับสูง จากสินเชื่อธุรกิจในการค้าและภาคอุตสาหกรรมเป็นหลัก สอดคล้องกับความต้องการเงินทุนเพื่อรองรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ขณะที่การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชนยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เพื่อลือคต้นทุนการกู้ยืมก่อนที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับสูงขึ้น

สินเชื่อธุรกิจ SMEs (วงเงิน ≤ 500 ล้านบาท) หดตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน โดยเป็นผลจากการครบกำหนดของสินเชื่อ soft loan เป็นสำคัญ

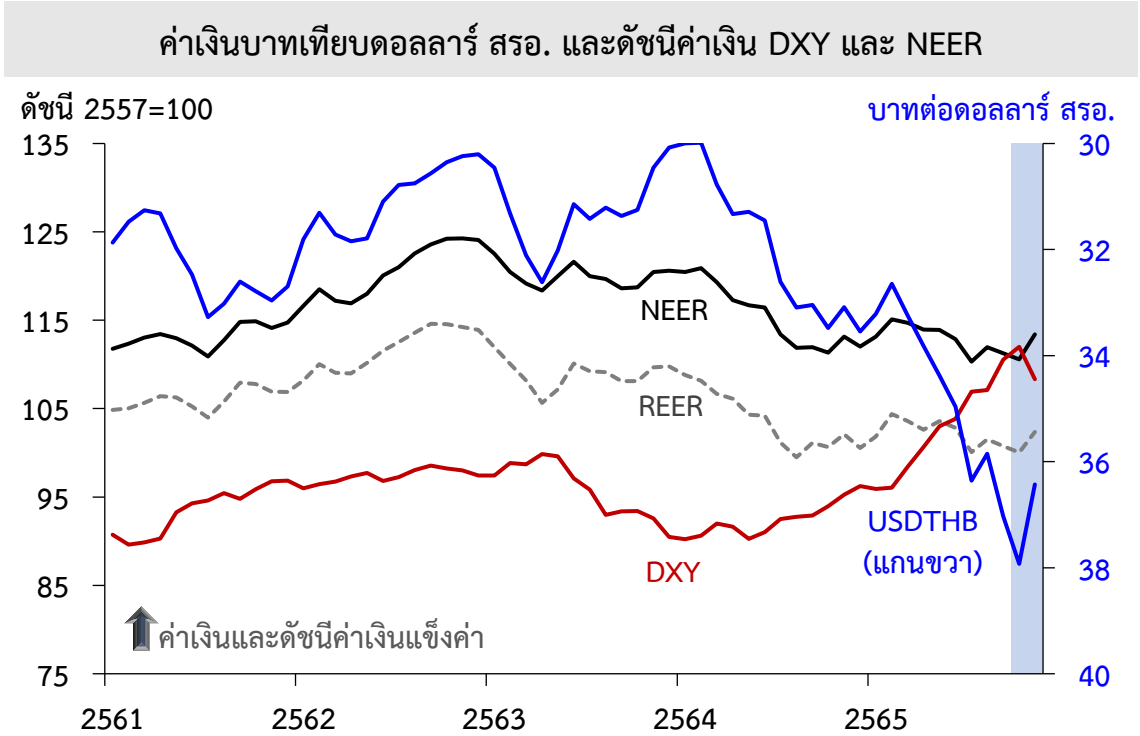
สินเชื่อภาคครัวเรือนขยายตัวในทุกประเภทสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อเพื่ออุปโภคบริโภคอื่นที่ปรับเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ขยายตัวตามแนวโน้มตลาดรถยนต์ที่ปรับดีขึ้น ด้านสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวสอดคล้องกับอุปสงค์ที่อยู่อาศัยที่ปรับเพิ่มขึ้น

สำหรับไตรมาสที่ 4 ปี 2565^{2/} ความต้องการสินเชื่อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยธุรกิจขนาดใหญ่ต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนเป็นสำคัญ ขณะที่ธุรกิจ SMEs ต้องการสินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนรองรับกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว สำหรับสินเชื่อภาคครัวเรือนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้น

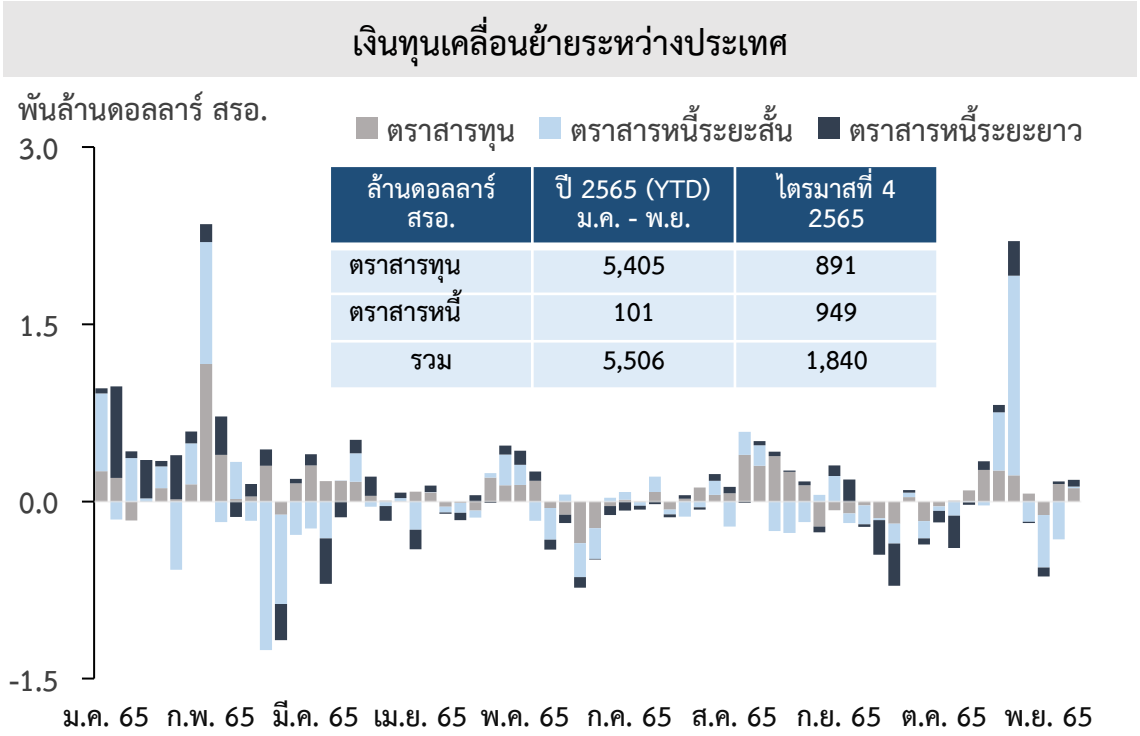
หมายเหตุ: ^{1/} วงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ไม่รวมธุรกิจการเงิน

^{2/} รายงานภาวะสินเชื่อของสถาบันการเงินในไตรมาส 3/2565 และแนวโน้มในไตรมาส 4/2565

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวน ตามทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการผ่อนคลายมาตรการเดินทางของจีน



หมายเหตุ: REER ในเดือนพฤศจิกายน 2565 คำนวณจากข้อมูลเงินเพื่อเดือนตุลาคม 2565
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg และ Refinitiv (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2565)



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยรายสัปดาห์ สำหรับข้อมูลเงินทุนเคลื่อนย้ายในตราสารหนี้แปลงให้อยู่ในรูป ดอลลาร์ สรอ. โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยนหลังช่วงเวลา 17.00 น.
ที่มา: ThaiBMA และ Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2565)

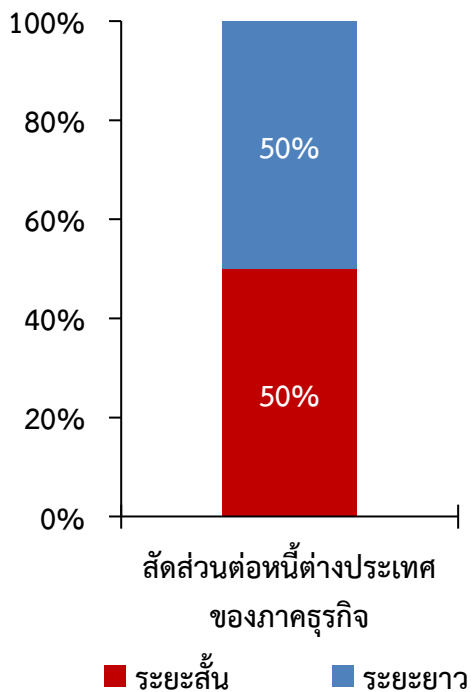
ในช่วง 2 เดือนแรกของไตรมาสที่ 4 ปี 2565 ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยอยู่ที่ 37.12 ซึ่งอ่อนค่าลงร้อยละ 2 จากค่าเฉลี่ยไตรมาสก่อน ตามการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ เพื่อดูแลเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าเร็วในเดือนพฤศจิกายน 2565 หลังตลาดคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากการที่เงินเฟ้อเริ่มชะลอลง ตลาดการเงินจึงเข้าสู่ภาวะเปิดรับความเสี่ยง (risk-on sentiment) ประกอบกับจีนประกาศผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศ ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยอยู่ที่ 114.49 ทรงตัวจากไตรมาสก่อน จากเงินบาทที่ปรับอ่อนค่าสอดคล้องกับสกุลเงินคู่ค้าคู่แข่ง

ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศยังไหลเข้าสู่สุทธิทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน โดยไหลเข้าเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 4 หลังตลาดเข้าสู่ risk-on sentiment

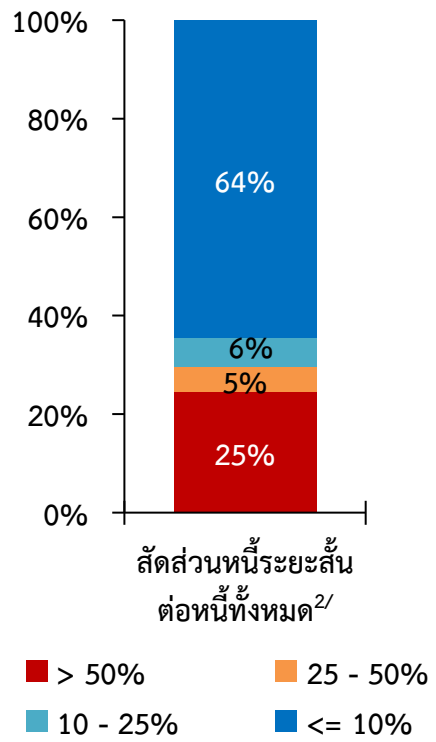
ภาคธุรกิจไทยได้รับผลกระทบจากความผันผวนและภาวะตึงตัวของตลาดการเงินโลกจำกัด

การดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลักที่ทำให้ต้นทุนกู้ยืมต่างประเทศปรับสูงขึ้น และค่าเงินบาทที่เคลื่อนไหวผันผวน จะส่งผลกระทบต่อ การกู้ยืมหนี้ต่างประเทศ อย่างไรก็ดี ภาคธุรกิจไทย^{1/} กู้หนี้ต่างประเทศคิดเป็นเพียงร้อยละ 20 ของ GDP ซึ่งอยู่ในระดับต่ำ และได้รับผลกระทบจำกัดเนื่องจาก (1) หนี้ต่างประเทศครึ่งหนึ่งเป็นหนี้ระยะสั้น (2) บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศระยะสั้นในสัดส่วนสูงมีเพียง 25% และ (3) บริษัทส่วนใหญ่มีการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

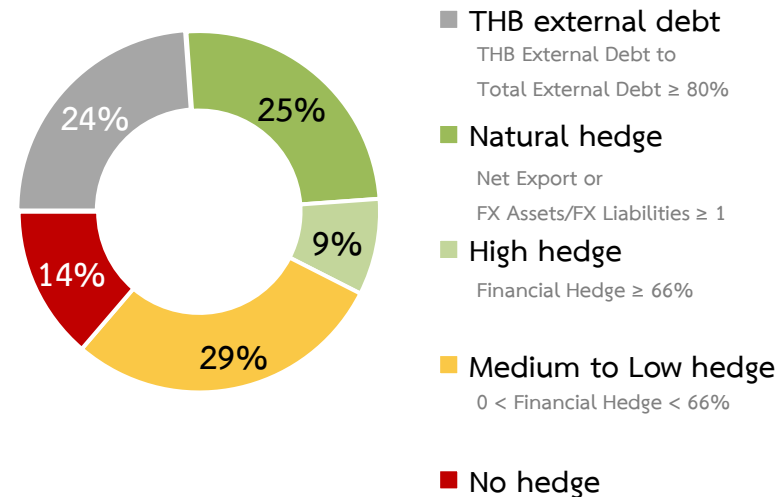
หนี้ต่างประเทศแยกตาม maturity



บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศ แบ่งตามสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ทั้งหมด



สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจ แยกตามการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน



หมายเหตุ: ^{1/}ไม่รวมธุรกิจการเงิน ^{2/} การคำนวณสัดส่วนใช้วิธี weighted-average จากยอดคงค้างของหนี้ต่างประเทศของธุรกิจจำนวน 700 ราย
ที่มา: ธปท. (ข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2565)

Box 1: การประเมินความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศ

เงินสำรองระหว่างประเทศ (international reserves) คือ เงินและสินทรัพย์ในสกุลเงินตราต่างประเทศ รวมถึงทองคำ ที่ธนาคารกลางถือครองและบริหารจัดการ ทั้งนี้ เงินสำรองระหว่างประเทศมีไว้เพื่อประโยชน์หลายวัตถุประสงค์ เช่น เพื่อใช้หนุนหลังเงินตรา เพื่อใช้รองรับความเสี่ยงด้านต่างประเทศ เช่น การเกิดวิกฤตดุลการชำระเงิน ความเสี่ยงที่จะเกิดเงินทุนไหลออกฉับพลัน หรือเพื่อใช้ดูแลความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยน การมีเงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการรองรับความเสี่ยงดังกล่าวมีความสำคัญอย่างยิ่งโดยเฉพาะสำหรับประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets: EMs) เนื่องจากประเทศ EMs โดยทั่วไปมักมีความเปราะบางด้านต่างประเทศในหลายมิติ เช่น ขาดดุลการชำระเงินอย่างต่อเนื่อง มีหนี้ต่างประเทศอยู่ในระดับสูง เงินทุนเคลื่อนย้ายมีความผันผวนสูง ซึ่งสุดท้ายอาจนำไปสู่วิกฤตทางการเงินได้ดังที่เคยเกิดขึ้นในอดีต การมีเงินสำรองระหว่างประเทศอย่างเพียงพอจะสามารถใช้เป็นเครื่องมือรองรับแรงกระแทกจากปัจจัยเสี่ยงภายนอกและสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ประเทศคู่ค้าและนักลงทุนต่างชาติได้ซึ่งมีส่วนช่วยเสริมสร้างเสถียรภาพให้กับเศรษฐกิจและระบบการเงินของประเทศ

ความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศ (reserve adequacy) สามารถพิจารณาได้ในหลายมิติ เช่น มิติเทียบปริมาณเงินในระบบการเงินของประเทศ มิติเทียบปริมาณเงินตราต่างประเทศที่อาจต้องใช้ในอนาคต เช่น เพื่อชำระคืนหนี้ต่างประเทศหรือเพื่อชำระค่าสินค้านำเข้า หรืออาจใช้วิธีทดสอบภาวะวิกฤต (stress test) เพื่อดูว่าจะมีเงินทุนไหลออกผ่านช่องทางต่าง ๆ มากเพียงใดในภาวะวิกฤต เป็นต้น

บทความในกรอบนี้นำเสนอเครื่องชี้ด้านความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศที่สำคัญ 3 เครื่องชี้ ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศของไทย

เครื่องชี้	มาตรฐานสากล	2564	Q1 2565	Q2 2565	Q3 2565
เงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิ ^{1/} (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) Net international reserves (billion USD)		279.2	272.9	250.9	228.2
หนี้ต่างประเทศระยะสั้น ^{2/} (พันล้านดอลลาร์ สรอ.) Short-term external debt (billion USD)		74.7	75.4	76.8	n.a.
(1) เงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) Net reserves / Short-term external debt (time)	> 1 เท่า	3.7	3.6	3.3	3.0 ^{4/}
(2) เงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิต่อมูลค่านำเข้าสินค้าและบริการ (เดือน) Net reserves / Imports (months)	> 3 เดือน	11.3	10.7	9.3	8.1
(3) ความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศตามเกณฑ์ของ IMF ^{3/} (เท่า) IMF Assessing Reserve Adequacy Metric (time)	1–1.5 เท่า	2.6	2.5	2.3	2.1

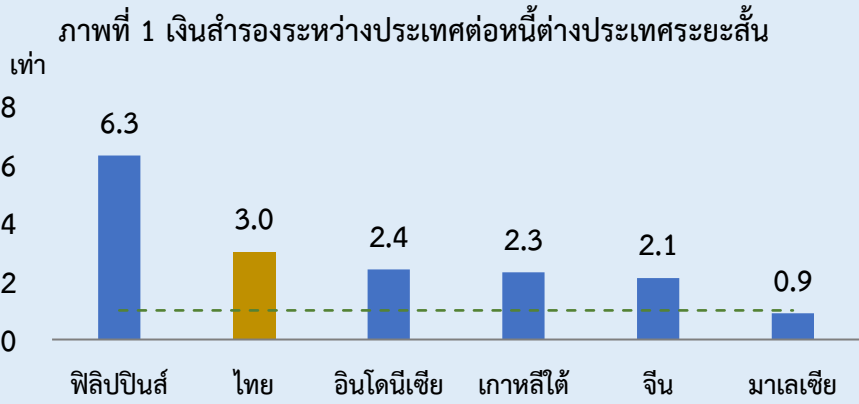
หมายเหตุ:
^{1/} เงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิ (net international reserves) รวมฐานะการซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าสุทธิ (net forward position)
^{2/} หนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ตามอายุสัญญาเริ่มต้น (original maturity)
^{3/} ความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิ (net international reserves) ตามเกณฑ์ของ IMF ที่คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
^{4/} คำนวณโดยใช้ข้อมูลหนี้ต่างประเทศระยะสั้นล่าสุด (Q2-65) เนื่องจากข้อมูลหนี้ต่างประเทศล่าช้า 1 ไตรมาส

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

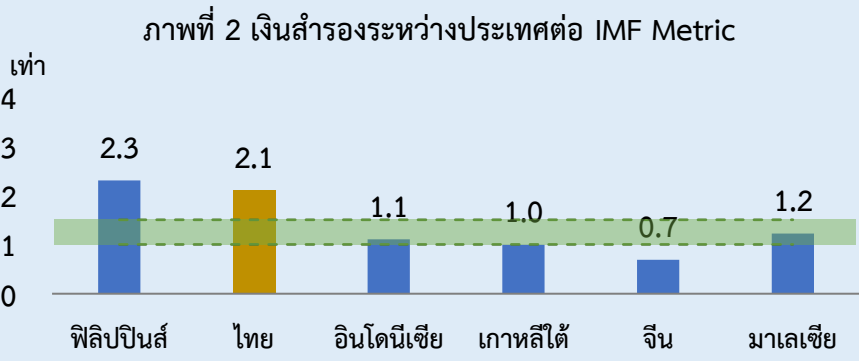
Box 1: การประเมินความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศ

(1) ซึ่งเกณฑ์สากล (Greenspan-Guidotti rule) กำหนดไว้ว่าควรสูงกว่า 1 เท่า หมายความว่าเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (net international reserves / short-term external debt)ว่า แม้ประเทศจะไม่มีรายได้ ในรูปเงินตราต่างประเทศชั่วคราว แต่ยังสามารถใช้เงินสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่ไป ชำระคืนหนี้ต่างประเทศระยะสั้น 1 ปีข้างหน้าได้ทั้งหมด สำหรับข้อมูลล่าสุด ประเทศไทย มีหนี้ต่างประเทศต่อ GDP อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับหลายประเทศในภูมิภาค อยู่ที่ ร้อยละ 38 ของ GDP ซึ่งในจำนวนนี้คิดเป็นหนี้ระยะสั้นเพียงร้อยละ 40 ของหนี้ต่างประเทศ ทั้งหมด ทำให้สัดส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้นสูงถึง 3 เท่า ซึ่งนับว่าสูงกว่าเกณฑ์สากลและสูงกว่าหลายประเทศในภูมิภาค (ภาพที่ 1)

(2) เงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิต่อมูลค่าการนำเข้าสินค้าและบริการ (net international reserves / imports) ซึ่งตามเกณฑ์สากลทั่วไป (rule of thumb) ควรสูงกว่า 3 เดือน หมายความว่า แม้ประเทศจะไม่มีรายได้ในรูปเงินตราต่างประเทศ ชั่วคราว แต่ประเทศยังสามารถใช้เงินสำรองระหว่างประเทศที่มีอยู่นำเข้าสินค้าและ บริการได้อย่างต่อเนื่องมากกว่า 3 เดือน สำหรับข้อมูลล่าสุด ประเทศไทยมีเงินสำรอง ระหว่างประเทศสุทธิที่สามารถนำเข้าสินค้าและบริการได้นานถึง 8 เดือน ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ สากลเช่นกัน



หมายเหตุ: ไทยใช้ข้อมูลเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิ ณ Q3-65 และข้อมูลหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ณ Q2-65
ข้อมูลอินโดนีเซีย เกาหลีใต้ ณ Q3-65 และข้อมูล จีน มาเลเซีย ณ Q2-65
ที่มา: CEIC, Bloomberg คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย



หมายเหตุ: ไทยใช้ข้อมูลเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิ ณ Q3-65 และคำนวณ IMF Metric โดย ธปท.
ข้อมูลของประเทศอื่น คำนวณโดย IMF ณ ปี 2564
ที่มา: IMF และธนาคารแห่งประเทศไทย

Box 1: การประเมินความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศ

(3) ความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศตามเกณฑ์ของ IMF (IMF Assessing Reserve Adequacy Metric: IMF ARA Metric)^{1/} IMF ได้จัดทำเกณฑ์เพื่อประเมินความเพียงพอของเงินสำรองระหว่างประเทศของ EMs ในการรองรับความผันผวนเมื่อเกิดวิกฤต โดยวิเคราะห์จากข้อมูลช่วงที่เกิดวิกฤตของ EMs ในอดีต 4 ด้านแล้วคำนวณเป็น IMF ARA Metric ซึ่งประเทศ EMs ควรมีเงินสำรองระหว่างประเทศประมาณ 1–1.5 เท่าของเกณฑ์ดังกล่าว โดยการคำนวณในที่นี้จะใช้เกณฑ์สำหรับระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว^{2/} เนื่องจากไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ

(3.1) หนี้ต่างประเทศระยะสั้น สะท้อนถึงเงินตราต่างประเทศที่ต้องใช้ในการชำระหนี้คืนในระยะ 1 ปีข้างหน้า โดย IMF แนะนำให้มีเงินสำรองระหว่างประเทศร้อยละ 30 ของหนี้ต่างประเทศระยะสั้น

(3.2) ภาระผูกพันอื่น (other portfolio liabilities) ได้แก่ หนี้ต่างประเทศระยะยาวและตราสารทุนที่ถือครองโดยต่างชาติ ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะกลายเป็นเงินทุนไหลออกนอกประเทศในยามเกิดวิกฤต โดย IMF แนะนำให้มีเงินสำรองระหว่างประเทศร้อยละ 15 ของภาระผูกพันอื่น

(3.3) ปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบ สะท้อนถึงความเสี่ยงที่ในภาวะวิกฤตประชาชนในประเทศอาจสูญเสียความเชื่อมั่นในเงินสกุลท้องถิ่นและหันมาแลกเงินสกุลท้องถิ่นเป็นเงินตราต่างประเทศ โดย IMF แนะนำให้มีเงินสำรองระหว่างประเทศร้อยละ 5 ของปริมาณเงินในความหมายกว้าง เพื่อรองรับความเสี่ยงดังกล่าว

(3.4) มูลค่าการส่งออก สะท้อนถึงความเสี่ยงหากเกิดปัญหาด้านการส่งออกและทำให้ขาดแคลนรายได้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ โดย IMF แนะนำให้มีเงินสำรองระหว่างประเทศร้อยละ 5 ของมูลค่าการส่งออกสินค้าและบริการในหนึ่งปี

เมื่อคำนวณตามเกณฑ์ทั้ง 4 ด้านแล้วนำมารวมกัน พบว่า IMF ARA Metric ในปี 2565 ของไทยอยู่ที่ 108.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ดังนั้น ไทยจึงมีเงินสำรองระหว่างประเทศสุทธิสูงเป็น 2.1 เท่าของเกณฑ์ดังกล่าว (ภาพที่ 2)

โดยสรุป ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน ไทยมีเงินสำรองระหว่างประเทศสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐานในทุกเครื่องชี้ ไม่ว่าจะเป็นพิจารณาจากเงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (3 เท่า) เงินสำรองระหว่างประเทศต่อการนำเข้า (8 เดือน) หรือเกณฑ์ความเพียงพอของ IMF (2.1 เท่า) ซึ่งได้คำนึงถึงความเสี่ยงด้านต่างประเทศในหลายมิติแล้ว เงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูงดังกล่าวจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่ช่วยให้เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยมีความเข้มแข็ง สามารถรองรับความผันผวนและท้าทายที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้าได้

^{1/} “Assessing Reserve Adequacy – Specific Proposals” *Staff Report*, IMF, April 2015.

^{2/} ประเทศที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวต้องการเงินสำรองระหว่างประเทศในระดับที่ต่ำกว่าประเทศที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ เนื่องจากมีความจำเป็นในการเข้าดูแลเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยนน้อยกว่า และอัตราแลกเปลี่ยนที่ยืดหยุ่นจะทำหน้าที่ช่วยปรับสมดุลด้านต่างประเทศให้อีกด้วย (shock absorber)



4. การดำเนินนโยบายการเงิน



ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน



การขยายตัวของเศรษฐกิจ
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว
ต่อเนื่อง โดยภาคการท่องเที่ยวและ
การบริโภคภาคเอกชนจะเป็น
แรงส่งสำคัญในระยะต่อไป
และช่วยลดทอนผลกระทบจาก
การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

แนวโน้มเงินเฟ้อ
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุด
ในไตรมาส 3 ปี 2565 และ
มีแนวโน้มลดลงกลับเข้าสู่กรอบ
เป้าหมายในสิ้นปี 2566 แต่ยังคง
ติดตามความเสี่ยงจากการส่งผ่าน
ต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น

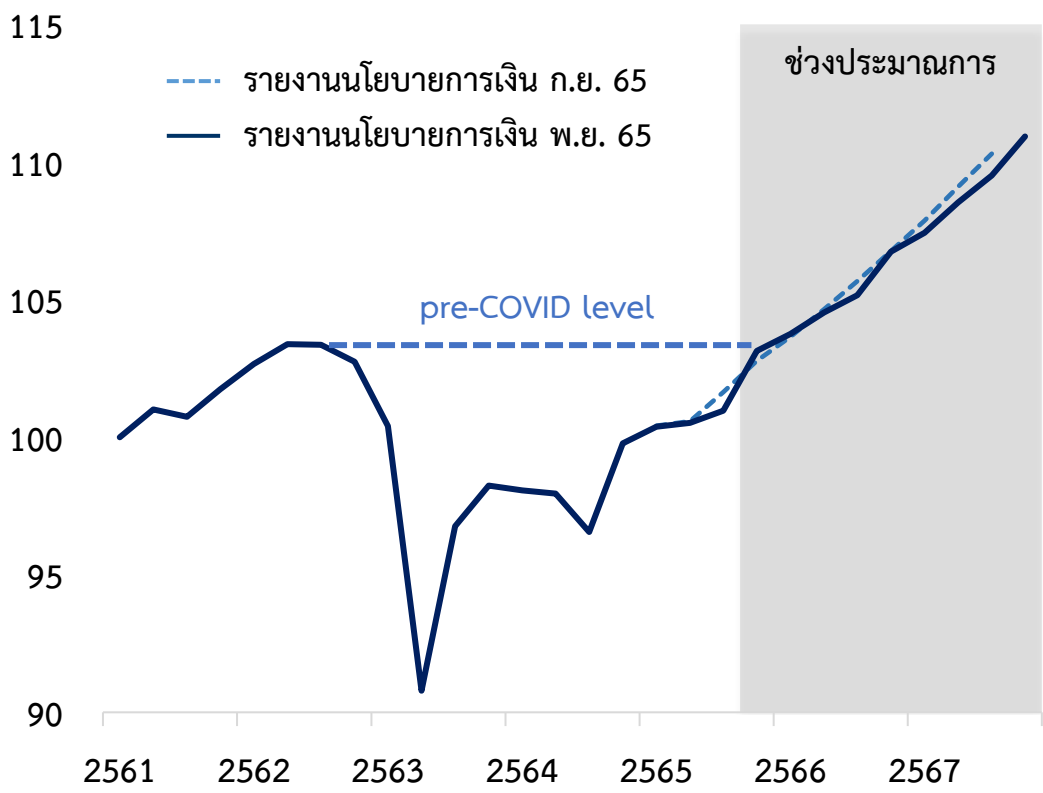
เสถียรภาพระบบการเงิน
ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ
แต่ฐานะการเงินของธุรกิจและ
ครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบาง
จากรายได้ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
ซึ่งจะทำให้อ่อนไหวต่อค่าครองชีพ
และภาระหนี้ที่สูงขึ้น

การตัดสินใจนโยบายการเงิน
กนง. เห็นว่าการทยอยขึ้นอัตรา
ดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป
ที่พร้อมปรับตามแนวโน้มและ
ความเสี่ยงเศรษฐกิจที่อาจ
เปลี่ยนแปลง ยังเป็นแนวทางการ
ดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสม

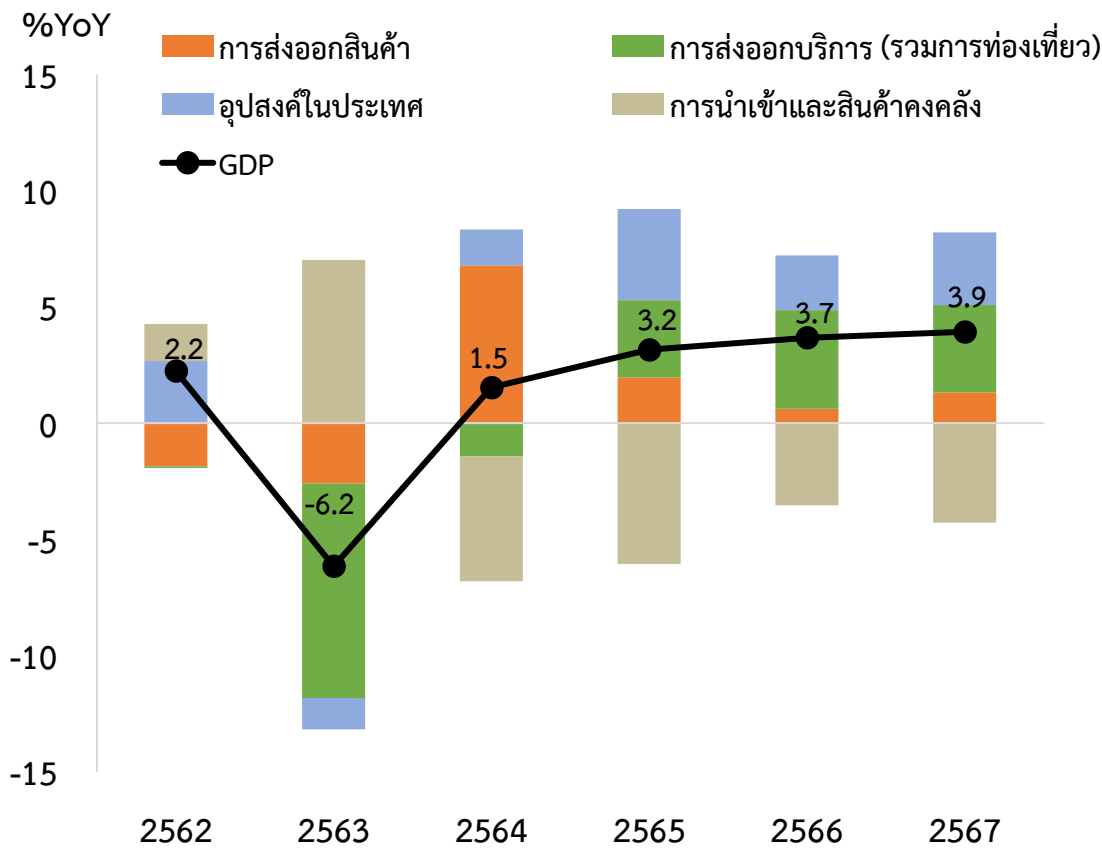
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยจะกลับเข้าสู่ระดับ pre-COVID ในช่วงสิ้นปี 2565 ถึงต้นปี 2566 โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ ซึ่งจะช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง (Real GDP index)

ดัชนี (ปี 2561 = 100)

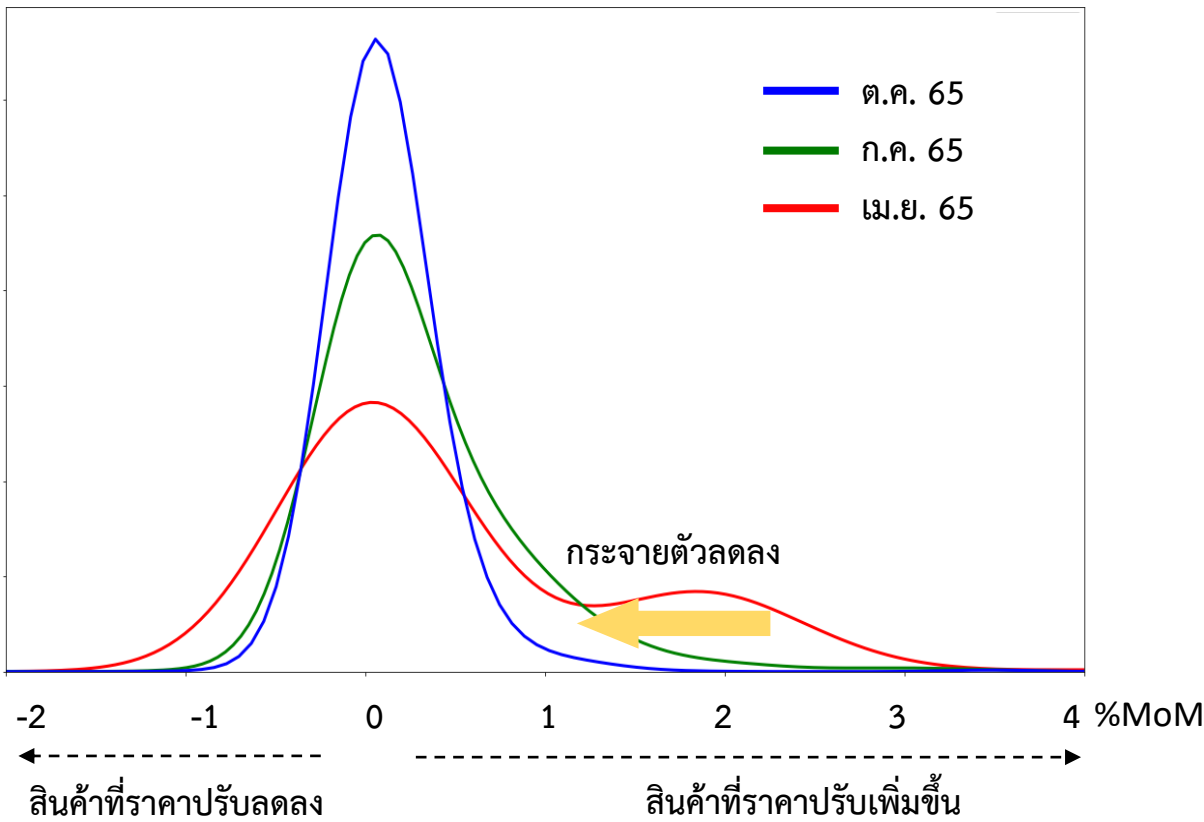


องค์ประกอบของ GDP



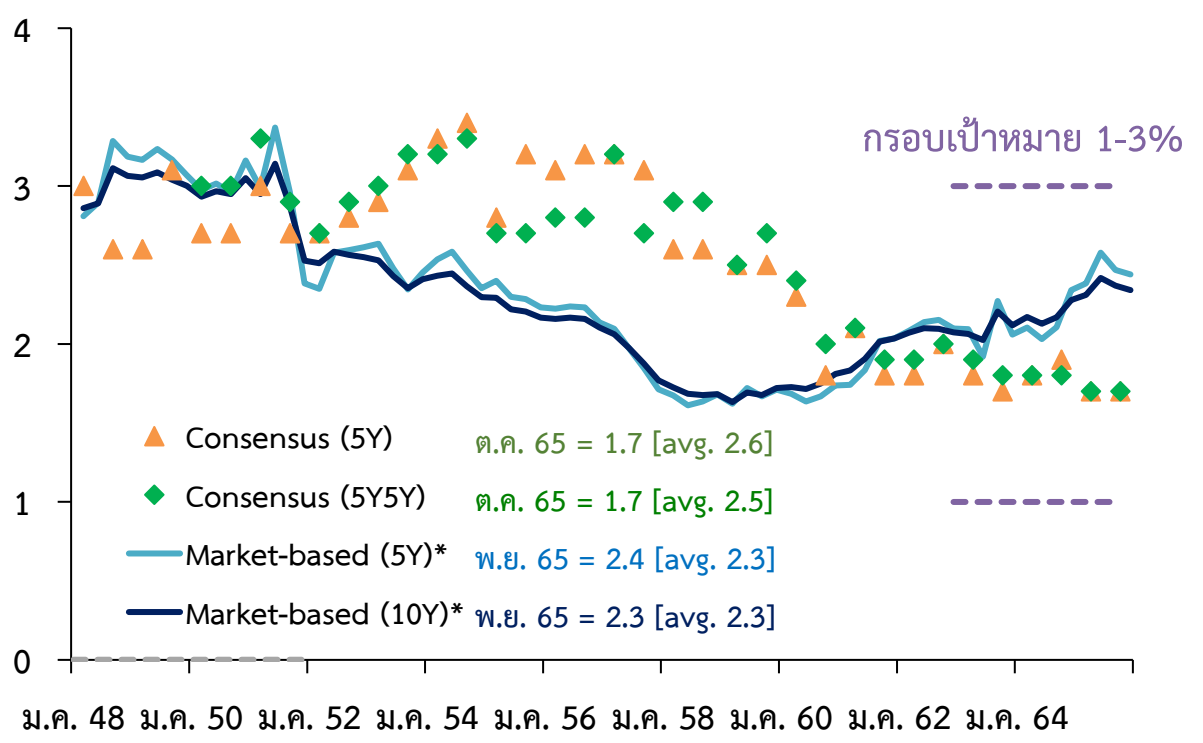
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 และจะโน้มลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี 2566 ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มลดลงตามที่ประเมินไว้ ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

การเปลี่ยนแปลงราคารายสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อกระจายตัวลดลง



หมายเหตุ: Density plot ของ %MoM เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง ของสินค้าและบริการจำนวน 430 รายการในตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ร้อยละ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง

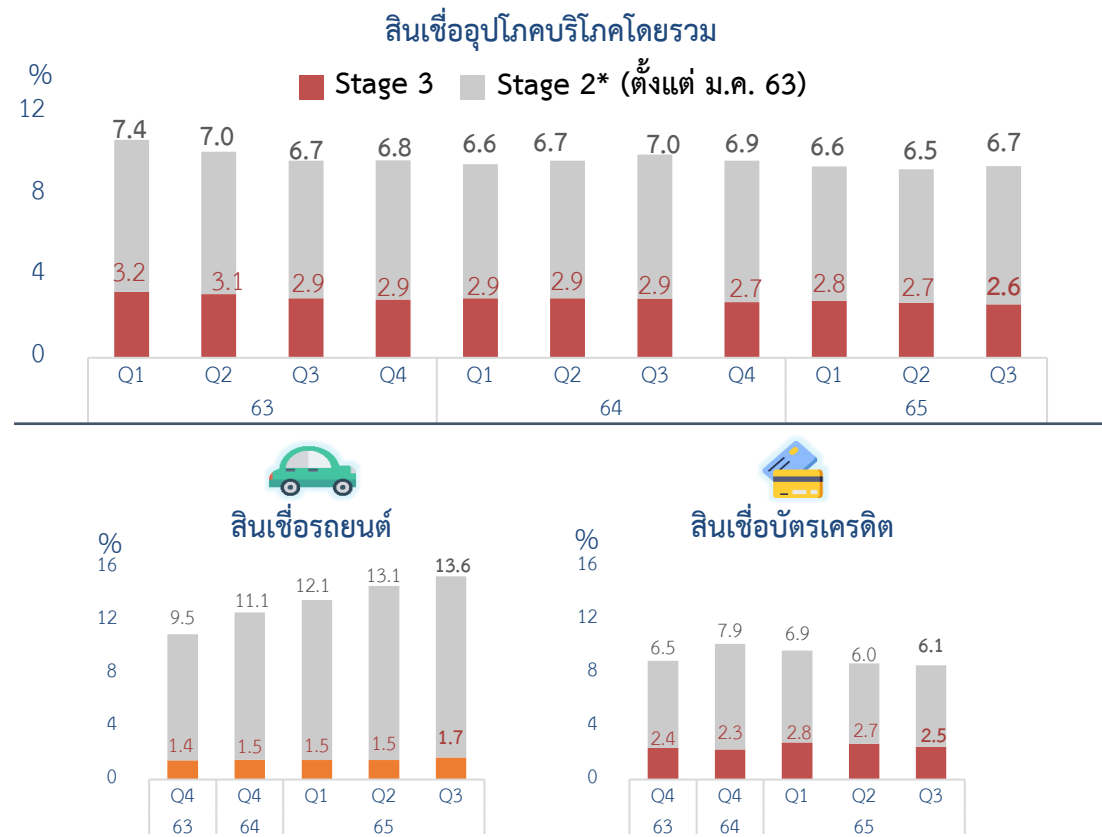


หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 2561;
* ประเมินการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค
ที่มา: Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce), Business Sentiment Survey (BOT), Asia Pacific Consensus Economics



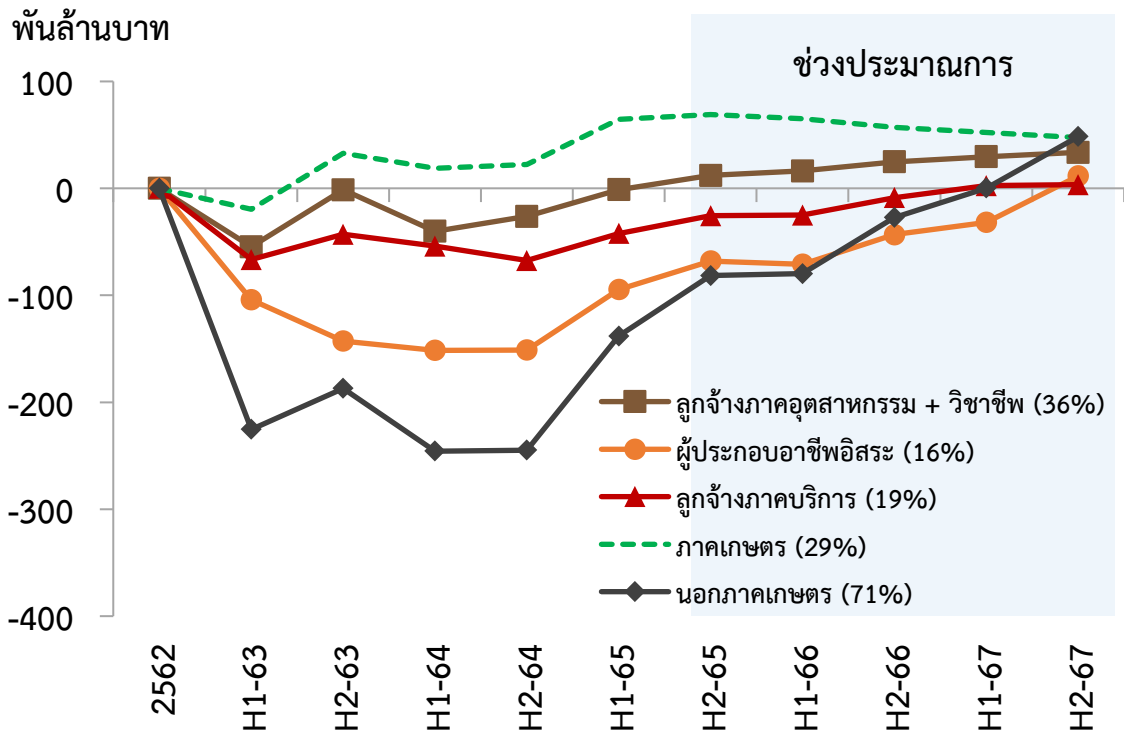
ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ฐานะการเงินของครัวเรือนบางส่วนยังมีความเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น โดยการฟื้นตัวของรายได้และการปรับโครงสร้างหนี้้อย่างยั่งยืนจะช่วยลดความเปราะบางดังกล่าว

สัดส่วนสินเชื่อ Stage 3 (NPL) และ Stage 2 ของสินเชื่ออุปโภคบริโภคบางประเภท
ปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์และบัตรเครดิต



หมายเหตุ: Stage 2 คือ สินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต ซึ่งครอบคลุมสินเชื่อกว้างกว่า Special Mentioned ตามเกณฑ์การจัดชั้นสินเชื่อก่อน TFRS 9 ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

การฟื้นตัวของรายได้ในแต่ละกลุ่มแรงงาน (ไม่รวมมาตรการภาครัฐ)



หมายเหตุ: 1/ รายได้รวมของแรงงาน (รวมภาคเกษตร) ปี 2564 อยู่ที่ 5.0 ล้านล้านบาท
2/ () สัดส่วนรายได้แรงงานรวมของแต่ละกลุ่มต่อรายได้แรงงานทั้งหมดในปี 2564 (ไม่รวมมาตรการ)
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

Monetary policy normalization และการแก้ปัญหานี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืนต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่องควบคู่กันไปในระยะข้างหน้า
ขณะที่มาตรการทางการเงินและการคลังจะทยอยสิ้นสุดลง สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

2565



2566

- ✓ เศรษฐกิจ พ้นตัวต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวขึ้น
- ✓ เงินเฟ้อ ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และทยอยลดลงตามที่ประเมินไว้
- ✓ เสถียรภาพระบบการเงิน การจ้างงานและรายได้โดยรวมปรับตัวดีขึ้น ซึ่งช่วยลดความเปราะบางในระบบการเงินลง

มาตรการทางการเงินและการคลัง อาทิ การลด FIDF fee และการผ่อนผันเกณฑ์ LTV ทยอยสิ้นสุด

มาตรการเติมสภาพคล่องของ ธปท. และ SFIs อาทิ soft loans และสินเชื่อฟื้นฟูฯ สิ้นสุด

แนวทางการแก้ปัญหานี้ครัวเรือน เพื่อช่วยพยุงกลุ่มที่ยังเปราะบาง และแก้ปัญหานี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

Gradual and measured monetary policy normalization เพื่อการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพระยะยาว

กนง. เห็นว่าการทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปและพร้อมที่จะปรับตามแนวโน้มและความเสี่ยงเศรษฐกิจที่อาจเปลี่ยนแปลง (gradual and measured policy normalization) ยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสม

การประชุมครั้งที่ 6/65
(30 พ.ย. 65)

กนง. มีมติเอกฉันท์
ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
ร้อยละ 0.25

ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอยู่ที่
ร้อยละ **1.25** ต่อปี

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งจะลดทอนผลกระทบจากเศรษฐกิจโลก ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้วและมีแนวโน้มลดลงกลับสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 อย่างไรก็ดี ยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น และการปรับราคาลงงานในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน

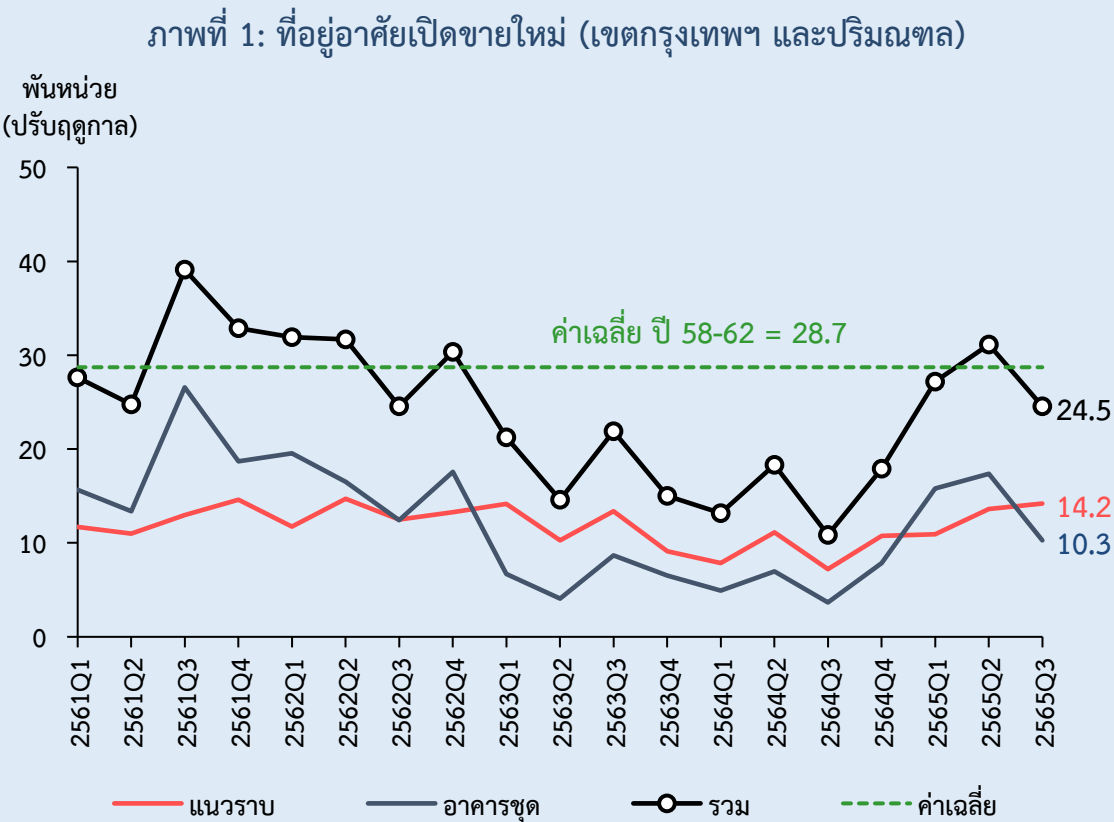
ระบบการเงินโดยรวมยังมีเสถียรภาพ แต่ยังคงต้องติดตามกลุ่มเปราะบางโดยเฉพาะภาคครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ซึ่งจะอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น กนง. เห็นว่าการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายควบคู่กับการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง จะช่วยเอื้อการฟื้นตัวของกลุ่มนี้

ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจการเงินโลกที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ กนง. พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป

Box 2: การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยหลังวิกฤต COVID-19

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี 2563 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในวงกว้างรวมถึงตลาดที่อยู่อาศัย การระบาดที่ยืดเยื้อและมาตรการควบคุมการระบาดทำให้รายได้ของประชาชนและความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยลดลง ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์จึงชะลอหรือยกเลิกการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่จำนวนมาก สะท้อนจากจำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่ลดลงทันที โดยในช่วงปี 2563–2564 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.66 หมื่นหน่วยต่อไตรมาส หรือหดตัวร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยช่วงก่อนเกิด COVID-19 (ภาพที่ 1)

ในช่วงที่ผ่านมา ผลกระทบของ COVID-19 ต่อตลาดที่อยู่อาศัยถูกลดทอนไปบางส่วนจากการปรับตัวของผู้ประกอบการและผู้ซื้อ โดยผู้ประกอบการได้ปรับตัวโดยการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายและจัดโปรโมชั่นลดราคาเพื่อเร่งระบายที่อยู่อาศัยคงค้าง และรักษาสภาพคล่องทางการเงิน รวมถึงอยู่อาศัยกลุ่ม high-end ยังมีอุปสงค์จากกลุ่มผู้มีรายได้สูงซึ่งได้รับผลกระทบไม่มากนัก ด้านผู้ซื้อมีความต้องการที่อยู่อาศัยแนวราบมากขึ้นจากการปรับรูปแบบเป็นการทำงานจากที่บ้าน (work from home) สะท้อนจากจำนวนบ้านแนวราบที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่ในปี 2563 ยังไม่ปรับลดลงมาก เนื่องจากส่วนหนึ่งได้ตกลงซื้อขายตั้งแต่ช่วงก่อน COVID-19 แล้ว เช่น อาคารชุดซึ่งจองซื้อล่วงหน้าก่อนสร้างเสร็จประมาณ 1 ปี



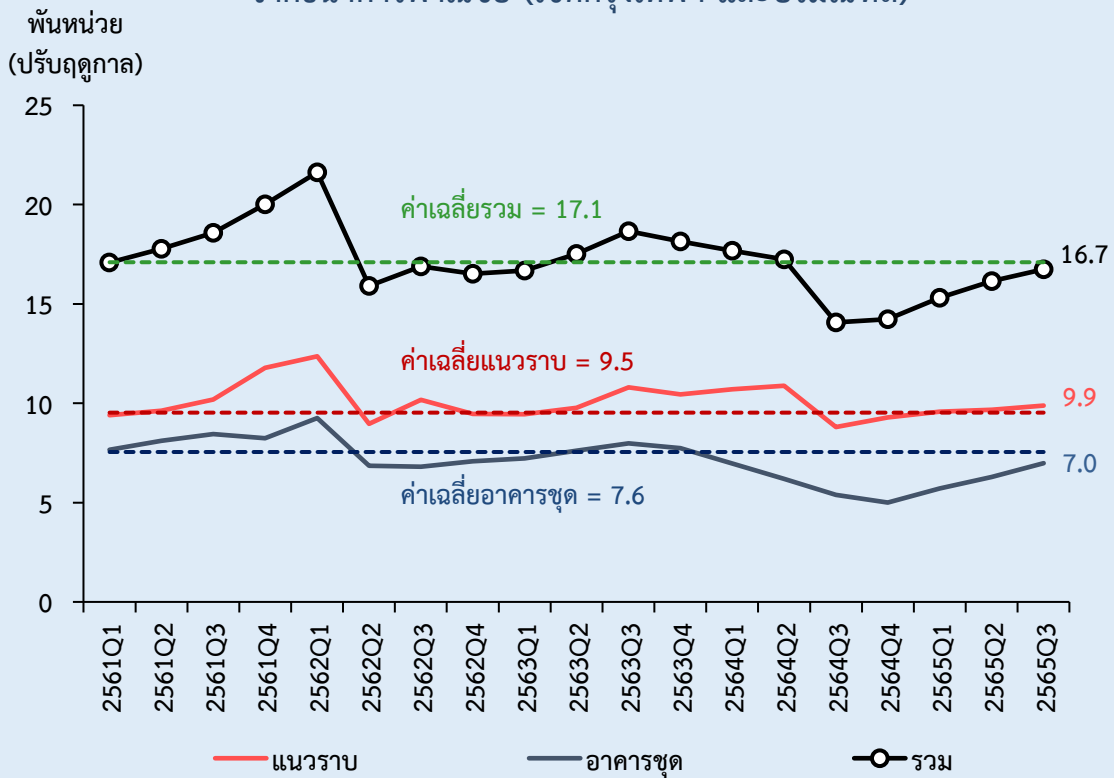
Box 2: การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยหลังวิกฤต COVID-19

อย่างไรก็ดี จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่ในปี 2564 ปรับลดลง โดยประเภทอาคารชุดหดตัวถึงร้อยละ 23 จากปีก่อนหน้า จากทั้งอุปสงค์ที่อ่อนแอ มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นจากความกังวลของสถาบันการเงิน รวมถึงการเปิดตัวโครงการใหม่ทีลดลงในปีก่อน

ทั้งนี้ ล่าสุดตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564 เมื่อสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย และภาครัฐผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงออกมาตรการสนับสนุนการฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัย ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจและตลาดที่อยู่อาศัยทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยที่อยู่อาศัยแนวราบเป็นกลุ่มแรกที่ฟื้นตัว ตัวอย่างมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐที่สำคัญ เช่น การลดค่าธรรมเนียมการโอนและการจดจำนองเหลือร้อยละ 0.01 สำหรับที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 3 ล้านบาททั้งมือหนึ่งและมือสอง (ตั้งแต่ 18 ม.ค. ถึง 31 ธ.ค. 2565^{1/}) การผ่อนคลายมาตรการ LTV เป็นการชั่วคราว (ตั้งแต่ 20 ต.ค. 2564 ถึง 31 ธ.ค. 2565) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยการกู้เงินซื้อที่อยู่อาศัยหลังแรกที่มีราคา 10 ล้านบาทขึ้นไป และที่อยู่อาศัยหลังที่สองขึ้นไป สามารถขอสินเชื่อได้เต็มมูลค่าหลักประกัน (LTV ratio = 100%) ทั้งนี้ ในปี 2565 ตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นตัวทั่วถึงมากขึ้นทั้งแนวราบและอาคารชุด โดยจำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่เร่งขึ้นในช่วงครึ่งปีแรก และจำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่เร่งขึ้นตามมาในช่วงครึ่งปีหลัง โดยข้อมูลล่าสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 อยู่ที่ 24.5 พันหน่วย และ 16.7 พันหน่วย (ภาพที่ 2) ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยช่วงก่อน COVID-19

^{1/}มาตรการอาจมีการขยายวันสิ้นสุดออกไป

ภาพที่ 2: จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่จากธนาคารพาณิชย์ (เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล)



หมายเหตุ: ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2558–2562)
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

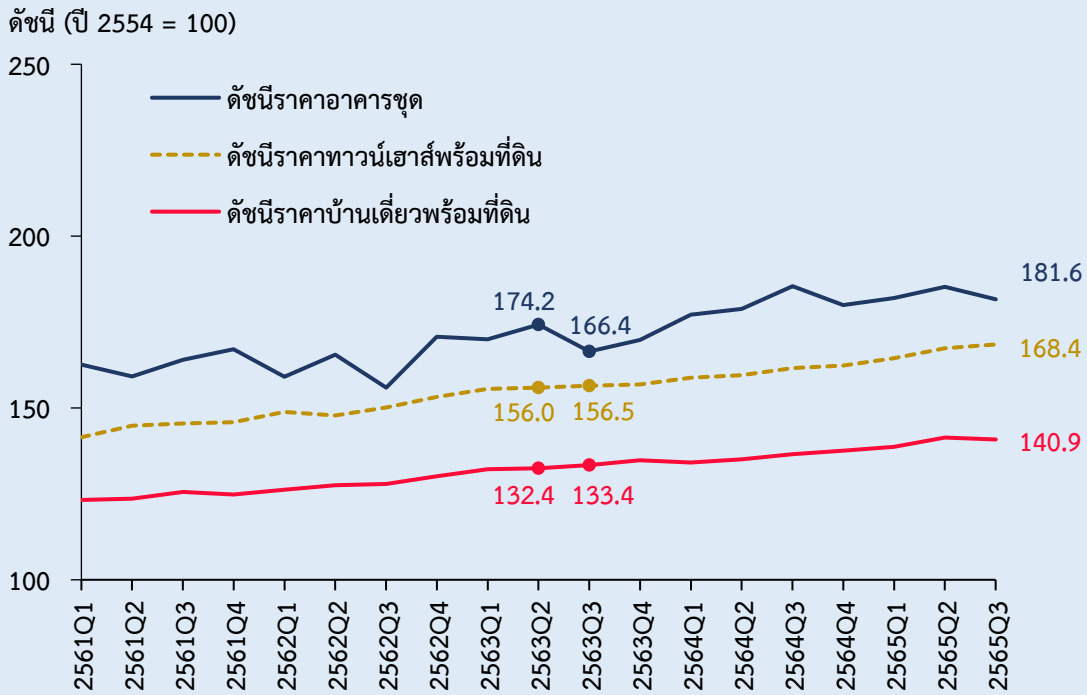
Box 2: การฟื้นตัวของตลาดที่อยู่อาศัยหลังวิกฤต COVID-19

เมื่อพิจารณามติของราคาที่อยู่อาศัยพบว่าในช่วง COVID-19 ราคาที่อยู่อาศัยไม่ได้ปรับตัวลดลงรุนแรง และปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณว่าราคาที่อยู่อาศัยจะเร่งขึ้นจนน่ากังวล ธนาคารแห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนีราคาที่อยู่อาศัยจากฐานข้อมูลสินเชื่oplอยใหม่ของธนาคารพาณิชย์และธนาคารอาคารสงเคราะห์ โดยใช้วิธีคำนวณที่ควบคุมปัจจัยที่ส่งผลต่อราคา เช่น ทำเลที่ตั้ง จำนวนชั้น (hedonic regression)^{2/} พบว่าดัชนีราคาอาคารชุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2563 อยู่ที่ 166.4 ปรับลดลงร้อยละ 4.5 จากไตรมาสที่ 2 ซึ่งใช้มาตรการควบคุมการระบดเข้มข้น ผู้ประกอบการจึงลดราคาเพื่อเร่งระบายอาคารชุดคงค้างหลังการปิดเมืองรอบแรก ขณะที่ราคาบ้านแนวราบไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก ต่อมาราคาที่อยู่อาศัยทยอยปรับเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์แต่ไม่ได้เร่งขึ้นมากจนน่ากังวล โดยดัชนีราคาอาคารชุดเฉลี่ย 3 ไตรมาสแรกในปี 2565 อยู่ที่ 182.9 ขยายตัวร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และขยายตัวร้อยละ 9.9 จากจุดต่ำสุดเมื่อ 2 ปีก่อน (ภาพที่ 3)

โดยสรุป ตลาดที่อยู่อาศัยของไทยได้รับผลกระทบจากวิกฤต COVID-19 ในปี 2563 แต่สามารถฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจนกลับมาใกล้เคียงระดับก่อน COVID-19 สะท้อนจากจำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อใหม่และจำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ ขณะที่ราคาที่อยู่อาศัยไม่ได้ปรับตัวลดลงรุนแรงและยังไม่มีสัญญาณการเร่งตัวขึ้นของราคาที่น่ากังวล อย่างไรก็ตาม ตลาดที่อยู่อาศัยยังมีปัจจัยท้าทายที่ต้องติดตามในระยะต่อไป ทั้งต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงที่อาจฉุดรั้งกำลังซื้อในอนาคต

^{2/} “ดัชนีราคาที่อยู่อาศัยของประเทศไทย”, Stat Horizon, ธปท. (พ.ย. 2564)

ภาพที่ 3: ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล)



หมายเหตุ : คำนวณจากฐานข้อมูลสินเชื่อปล่อยใหม่จากธนาคารพาณิชย์และธนาคารอาคารสงเคราะห์
ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย



ตารางข้อมูลประกอบ





ร้อยละต่อปี	2563	2564	2563		2564				2565		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.2	1.5	-6.4	-4.2	-2.4	7.7	-0.2	1.8	2.3	2.5	4.5
ด้านการผลิต											
ภาคการเกษตร	-3.5	1.0	-1.6	-0.2	1.0	2.1	2.2	-0.6	4.7	4.4	-2.3
ภาคนอกการเกษตร	-6.4	1.6	-6.7	-4.7	-2.6	8.3	-0.3	2.0	2.1	2.3	5.0
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-5.6	4.9	-5.0	-0.4	1.1	17.0	-0.9	3.8	2.0	-0.5	6.3
การก่อสร้าง	1.3	2.7	9.4	-0.9	13.5	3.1	-4.2	-0.8	-5.5	-4.5	-2.8
การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	-3.2	1.7	-5.7	-3.1	-2.4	5.0	2.7	3.0	2.8	3.1	3.5
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	-22.9	-2.9	-23.9	-21.0	-16.9	10.3	-1.4	3.2	4.2	5.3	9.9
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	-37.5	-14.4	-39.8	-34.0	-36.8	16.4	-19.0	-4.9	33.5	44.9	53.6
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	1.1	5.6	0.6	1.8	4.5	5.6	6.8	5.3	5.7	6.2	4.9
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	5.1	5.7	3.7	6.3	6.4	5.9	6.1	4.4	1.3	1.6	0.5
กิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	1.5	1.8	1.7	1.4	2.2	2.7	0.7	1.5	1.0	2.4	3.0

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

ร้อยละต่อปี	2563	2564	2563		2564				2565		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.2	1.5	-6.4	-4.2	-2.4	7.7	-0.2	1.8	2.3	2.5	4.5
ด้านการใช้จ่าย											
อุปสงค์ในประเทศ	-1.5	1.6	-0.2	0.2	2.1	4.6	-1.6	1.7	3.4	4.2	6.1
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.3	-0.6	0.8	-0.3	4.7	-3.2	0.4	3.5	7.1	9.0
การลงทุนภาคเอกชน	-8.2	3.3	-10.4	-3.2	3.1	9.2	2.6	-0.8	2.9	2.3	11.0
การอุปโภคภาครัฐ	1.4	3.2	3.7	2.4	2.2	1.0	1.5	8.1	7.2	2.8	-0.6
การลงทุนภาครัฐ	5.1	3.8	17.0	0.0	19.8	3.4	-6.2	1.7	-4.7	-9.0	-7.3
การนำเข้าสินค้าและบริการ	-14.1	17.9	-20.8	-8.4	1.0	28.7	29.5	16.4	6.2	9.5	8.2
สินค้า	-10.6	18.3	-17.4	-3.8	4.6	29.9	28.0	14.0	4.2	7.1	8.0
บริการ	-27.8	16.0	-34.6	-26.4	-13.4	23.6	37.1	28.1	13.7	18.9	8.9
การส่งออกสินค้าและบริการ	-19.7	10.4	-23.5	-21.7	-10.3	28.4	12.3	17.6	12.1	8.5	9.5
สินค้า	-5.8	14.9	-7.4	-1.4	2.9	30.8	12.0	16.6	10.2	4.6	2.7
บริการ	-61.3	-23.1	-74.4	-76.2	-62.3	4.8	14.7	28.8	32.5	54.5	87.0
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	40.9	39.9	14.1	8.7	9.0	11.2	9.4	10.2	9.3	5.2	0.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	21.1	-10.3	7.9	0.6	-1.7	-2.6	-4.4	-1.6	-2.6	-8.1	-7.0
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	-11.7	-6.0	-6.3	-2.3	-6.7	-2.7	2.6	0.8	3.7	0.9	n.a.
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	258.1	246.0	251.1	258.1	245.5	246.5	244.7	246.0	242.4	222.3	199.4
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.7	1.9	1.9	1.9	2.0	1.9	2.3	1.7	1.5	1.4	1.2
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.9	2.0	2.0	1.9	2.2	1.7	1.5	1.4	1.2

หมายเหตุ: *ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2563	2564	2563		2564				2565		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
1. ภาคตลาดการเงิน											
ตลาดพันธบัตร											
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) และระยะยาว (10 ปี)	0.9	1.2	0.8	0.9	1.5	1.3	1.3	1.2	1.4	1.2	1.3
ตลาดหลักทรัพย์											
SET Index (end of period)	1,449.4	1,657.6	1,237.0	1,449.4	1,587.2	1,587.8	1,605.7	1,657.6	1,648.8	1,568.3	1,589.5
Actual volatility (SET Index) ^{1/}	30.4	12.0	13.7	23.0	13.6	12.4	11.8	10.4	12.0	12.6	9.9
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	28.8	20.8	21.2	28.8	41.4	30.2	20.5	20.8	19.6	18.5	17.5
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)											
Actual volatility (บาท) (%annualized) ^{2/}	5.4	5.4	5.3	5.2	4.4	4.4	5.5	7.3	6.6	6.4	9.3
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	122.6	117.8	122.0	122.5	122.7	119.3	114.8	114.6	116.8	116.4	113.6
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	110.2	104.7	110.0	110.4	109.0	106.0	101.7	102.3	104.4	103.8	101.9
2. ภาคสถาบันการเงิน ^{3/}											
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของลูกค้านิติ (MLR) ^{4/}	5.36	5.49	5.36	5.36	5.36	5.36	5.49	5.49	5.49	5.49	5.55
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน ^{4/}	0.49	0.45	0.49	0.49	0.44	0.42	0.45	0.45	0.45	0.45	0.50
ความเสี่ยงของเงินกองทุน											
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	20.1	19.9	19.8	20.1	20.0	20.0	19.9	19.9	19.8	19.6	19.2
ความสามารถในการทำกำไร											
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	145.2	181.1	28.0	17.1	44.2	60.4	38.5	37.9	49.0	65.0	60.0
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	0.7	0.8	0.5	0.3	0.8	1.1	0.7	0.8	0.9	1.1	1.0
สภาพคล่อง											
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตัวแลกเงิน	92.3	94.2	93.0	92.3	92.2	92.8	93.8	94.2	92.8	93.8	94.5

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

3. ภาคครัวเรือน

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	89.4	90.1	86.6	89.4	90.8	89.5	89.6	90.1	89.2	88.2	n.a.
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	2.9	n.a.	2.9	2.9	2.9	3.0	3.0	3.0	3.1	n.a.	n.a.
สัดส่วนสินเชื่อก้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)											
สินเชื่ออุปโภคบริโภค	2.9	2.7	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.7	2.8	2.7	2.6
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	3.8	3.5	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	3.5	3.5	3.4	3.3
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	1.4	1.5	1.6	1.4	1.6	1.6	1.7	1.5	1.5	1.5	1.7
สินเชื่อบัตรเครดิต	2.4	2.3	2.4	2.4	3.0	3.5	3.0	2.3	2.8	2.7	2.5
สินเชื่อส่วนบุคคล	2.4	2.3	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4	2.3	2.5	2.4	2.2

4. ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (%) ^{5/}	6.2	8.3	7.1	7.3	9.2	8.2	7.9	8.4	7.7	8.3	7.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) (เท่า) ^{5/}	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า) ^{5/}	3.7	6.6	4.3	5.1	6.5	6.3	5.9	6.9	6.7	6.6	4.9
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Current ratio) (เท่า) ^{5/}	1.6	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8	1.7
สัดส่วนสินเชื่อก้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)											
ธุรกิจขนาดใหญ่	3.0	2.6	3.0	3.0	3.0	3.0	2.8	2.6	2.6	2.5	2.3
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs)	7.0	7.2	6.7	7.0	7.2	7.3	7.3	7.2	7.2	7.2	6.9

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

เครื่องชี้วัด	2563	2564	2563		2564				2565		
			ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์											
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	70,950	63,207	18,977	19,560	15,958	17,238	14,413	15,598	13,611	16,136	17,113
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	17,367	18,310	4,790	4,616	4,445	4,954	4,169	4,742	4,661	4,949	4,805
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	23,062	21,372	6,128	6,061	5,709	6,133	4,775	4,755	4,367	4,943	5,226
อาคารชุด	30,521	23,525	8,059	8,883	5,804	6,151	5,469	6,101	4,583	6,244	7,082
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	73,022	60,394	23,122	19,774	9,996	16,028	11,085	23,285	23,646	29,264	24,362
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	17,746	13,240	5,483	5,086	2,275	3,222	2,963	4,780	3,559	5,118	8,557
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	29,370	23,709	9,396	5,796	2,765	7,492	5,597	7,855	4,378	8,234	6,953
อาคารชุด	25,906	23,445	8,243	8,892	4,956	5,314	2,525	10,650	15,709	15,912	8,852
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100)											
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	133.19	135.84	133.37	134.77	134.10	135.04	136.50	137.72	138.63	141.35	140.85
ดัชนีราคาทาวน์เฮ้าส์พร้อมที่ดิน	156.20	160.60	156.47	156.86	158.78	159.59	161.55	162.48	164.44	167.37	168.44
ดัชนีราคาอาคารชุด	170.08	180.37	166.40	169.76	177.18	178.79	185.40	180.10	181.99	185.26	181.57
ดัชนีราคาที่ดิน	163.37	177.73	165.13	167.12	171.03	172.21	179.22	188.43	178.80	179.57	177.99
6. ภาคการคลัง											
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	52.0	59.6	49.5	52.0	54.5	55.4	58.4	59.6	60.6	60.9	60.4
7. ภาคต่างประเทศ											
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.2	-2.1	6.4	0.5	-1.3	-2.1	-3.7	-1.3	-2.0	-6.6	-5.8
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%) ^{6/}	36.9	38.0	33.5	36.9	35.6	35.7	36.4	38.0	38.4	37.8	n.a.
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	190.7	196.3	172.2	190.7	184.5	185.2	188.5	196.3	198.0	194.2	n.a.
ระยะสั้น (%)	39.2	38.1	36.3	39.2	39.0	38.6	38.2	38.1	38.1	39.5	n.a.
ระยะยาว (%)	60.8	61.9	63.7	60.8	61.0	61.4	61.8	61.9	61.9	60.5	n.a.
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า) ^{7/}	3.0	2.7	3.4	3.0	2.8	2.9	2.8	2.7	2.7	2.4	n.a.

หมายเหตุ: ^{6/} สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อค่าเฉลี่ย 3 ปี ของ Nominal GDP
^{7/} หนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่นำมาคำนวณ คือ หนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ (remaining maturity basis)

ร้อยละ	2565		2566		2567				
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 16	0	0	0	1	1	1	2	2	2
14.0-16.0	0	0	0	0	1	1	1	1	1
12.0-14.0	0	1	1	1	0	1	1	1	1
10.0-12.0	0	2	3	3	2	2	4	2	2
8.0-10.0	1	5	7	5	3	4	5	5	5
6.0-8.0	9	12	12	14	7	9	12	14	14
4.0-6.0	25	18	20	28	19	20	24	26	26
2.0-4.0	28	21	22	23	27	26	23	22	22
0.0-2.0	21	17	16	13	20	19	13	13	13
(-2.0)-0.0	12	12	10	6	11	8	8	7	7
(-4.0)-(-2.0)	3	7	3	3	4	4	3	2	2
(-6.0)-(-4.0)	1	3	2	1	2	1	1	1	1
(-8.0)-(-6.0)	0	1	1	1	1	1	1	1	1
< -8	0	2	2	2	3	3	2	1	1

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2565	2566	2567						
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9.0-10.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.0-9.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.0-8.0	19	1	0	0	0	0	0	0	0
6.0-7.0	61	9	1	0	0	0	0	0	0
5.0-6.0	19	29	6	3	1	1	2	2	2
4.0-5.0	0	37	18	10	6	5	6	8	8
3.0-4.0	0	19	29	22	15	14	16	18	18
2.0-3.0	0	4	26	28	25	24	25	26	26
1.0-2.0	0	0	14	22	26	26	25	24	24
0.0-1.0	0	0	4	10	18	18	16	14	14
(-1.0)-0.0	0	0	1	3	7	8	6	5	5
(-2.0)-(-1.0)	0	0	0	1	2	2	2	1	1
< -2	0	0	0	0	0	0	0	0	0

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2565	2566	2567						
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.0-5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.5-5.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.0-4.5	4	1	2	1	1	1	1	1	1
3.5-4.0	44	9	8	5	4	3	3	3	3
3.0-3.5	47	27	20	13	11	9	8	8	8
2.5-3.0	5	36	29	24	21	18	17	17	16
2.0-2.5	0	21	24	27	26	25	24	24	24
1.5-2.0	0	5	12	19	22	23	23	23	23
1.0-1.5	0	1	4	8	12	14	15	15	16
0.5-1.0	0	0	1	2	4	6	7	7	7
0.0-0.5	0	0	0	0	1	2	2	2	2
(-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 อย่างยั่งยืนของไทย

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