ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 2 ปี 2569

รายงานนโยบายการเงิน

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

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นายวิทัย รัตนากร	ประธาน
นายปิติ ดิษยทัต	รองประธาน
นางสาวสุวรรณี เจษฎาศักดิ์	กรรมการ
นายไพบูลย์ กิตติศรีกังวาน	กรรมการ
นายเชาว์ เก่งชน	กรรมการ
นางเสาวณีย์ ไทยรุ่งโรจน์	กรรมการ
นายสมชาย หาญหิรัญ	กรรมการ

การดำเนินนโยบายการเงินของไทย

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

พระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย กำหนดให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประกอบด้วย ผู้ว่าการ รองผู้ว่าการ 2 คน และกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอก 4 คน เพื่อให้การดำเนินนโยบายการเงินเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส และมีตัวแทนจากภาคส่วนต่าง ๆ ของประเทศ

วัตถุประสงค์ของการดำเนินนโยบายการเงิน

กนง. ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น โดยให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลางเป็นเป้าหมายหลัก ควบคู่กับการดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการช่วยรักษาเสถียรภาพด้านราคาและการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

เป้าหมายของนโยบายการเงิน

คณะรัฐมนตรีมีมติเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2568 อนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินที่เป็นความตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. กับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยกำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1 – 3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง โดยเป้าหมายในปี 2569 จะดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมายระยะปานกลาง รวมทั้งดูแลไม่ให้เกิดภาวะเงินฝืดหรืออัตราเงินเฟ้อที่ติดลบอย่างต่อเนื่องจากราคาสินค้าและบริการที่ลดลงในวงกว้าง ทั้งนี้ ในกรณีที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา หรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังชี้แจงสาเหตุ แนวทางดำเนินการ และระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 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 และสถาบันการเงินต่าง ๆ 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

ไปที่หน้า | Page

บทสรุปผู้บริหาร 5

1. เศรษฐกิจโลก 6

พัฒนาการเศรษฐกิจโลกและแนวโน้มการลงทุนจากวัฏจักร AI 7
พัฒนาการราคาน้ำมันดิบและช่องแคบฮอร์มุซ 9
แนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทย 11
อัตราเงินเฟ้อโลก และการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศคู่ค้า 12

2. เศรษฐกิจไทย 13

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ 14
แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 15
การส่งออกสินค้า 16
การลงทุนภาคเอกชน 17
ภาคการท่องเที่ยว 18
ตลาดแรงงาน 19
การบริโภคภาคเอกชน 20
Box 1: การตอบสนองของการบริโภคภาคเอกชนต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น 21
การใช้จ่ายภาครัฐ 22
สรุปประมาณการเศรษฐกิจไทยรายองค์ประกอบ 23
Box 2: พัฒนาการดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย 24
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 26
แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทย 27
ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อไทย 30
ตารางข้อสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ 31

3. ภาวะการเงิน 32

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย 33
คุณภาพสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย 34
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ 35
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 36
อัตราแลกเปลี่ยน 37

4. การดำเนินนโยบายการเงิน 38

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ 39
อัตราเงินเฟ้อ 41
เสถียรภาพระบบการเงิน 44
การตัดสินนโยบายการเงิน 45
Box 3: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา 46

ตารางข้อมูลประกอบ 49

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงวันแถลงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (24 มิถุนายน 2569) เว้นแต่ที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น

บทสรุปผู้บริหาร รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 2 ปี 2569

เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงินของไทย

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวสูงต่อเนื่องตามวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ที่อยู่ในช่วงขาขึ้น มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐ และสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มปรับดีขึ้น

อย่างไรก็ดี การเติบโตเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง โดยมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 และ 1.8 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ โดยการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวสูงต่อเนื่องแต่ส่วนใหญ่อยู่ในหมวดสินค้าเทคโนโลยี ขณะที่สินค้าที่ไม่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยียังขยายตัวต่ำจากปัญหาความสามารถในการแข่งขัน ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของธุรกิจในสาขาเทคโนโลยีและดิจิทัล ศูนย์ข้อมูล (data center) และยานยนต์ไฟฟ้า ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูงและแนวโน้มรายได้ที่ชะลอลง (Box 1: การตอบสนองของการบริโภคภาคเอกชนต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น) ด้านการท่องเที่ยวมีแนวโน้มปรับดีขึ้น แม้จำนวนนักท่องเที่ยวใกล้เคียงเดิมที่ 33 และ 35.5 ล้านคน ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ แต่รายรับนักท่องเที่ยวโดยรวมปรับเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนนักท่องเที่ยวที่มีการใช้จ่ายต่อหัวสูงที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลชั่วคราวจากมูลค่าการนำเข้าที่เร่งขึ้นมากตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นและการเร่งสะสมสินค้าคงคลัง โดยคาดว่าจะกลับมาเกินดุลในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ (Box 2: พัฒนาการดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.8 และ 1.4 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปี 2569 จะปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมายตามการส่งผ่านราคาพลังงานและต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 หลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลายและจากผลของฐานสูงในปีก่อนหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 1.5 และ 1.4 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ โดยราคาสินค้าและบริการที่ปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ยังอยู่ในหมวดพลังงานและหมวดที่ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่ยังไม่เห็นสัญญาณการปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการเป็นวงกว้างและต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการทำได้จำกัดภายใต้อุปสงค์ที่อ่อนแอ สำหรับเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย **ทั้งนี้ แม้สถานการณ์สงครามมีแนวโน้มปรับดีขึ้น แต่ต้องติดตามการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการภายใต้บริบทที่ต้นทุนยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง**

สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ โดยส่วนหนึ่งมาจากความต้องการเสริมสภาพคล่องตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของผู้ประกอบการ และส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนถึงข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อและความระมัดระวังของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อให้ลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง **ด้านคุณภาพสินเชื่อยังทรงตัว** แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง ด้านอัตราดอกเบี้ยในระบบธนาคารพาณิชย์โดยรวมทรงตัว ขณะที่**ราคาสินทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวผันผวน**ตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางและทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2569

ในการประชุมวันที่ 24 มิถุนายน 2569 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่ไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (Box 3: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา) จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อและเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน กนง. เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่ต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากแรงส่งของวัฏจักรเทคโนโลยีและผลของสงครามที่น้อยกว่าคาด

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง แต่ดีกว่าที่ประเมินไว้ โดยได้แรงสนับสนุนจากการลงทุนใน AI และการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่ขยายตัวเร่งขึ้น รวมทั้งผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางที่น้อยกว่าคาด

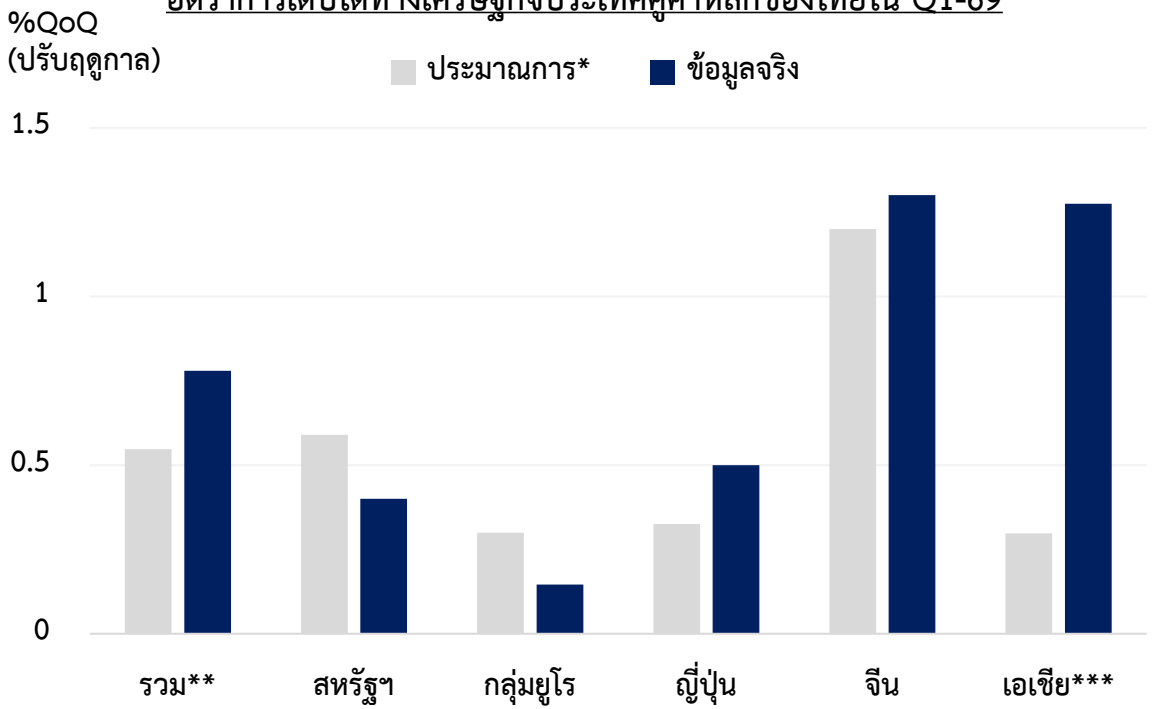
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นในหลายประเทศตามราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยธนาคารกลางหลายแห่งมีทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น

เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอน แม้สถานการณ์ล่าสุดมีทิศทางดีขึ้น โดยต้องติดตามการดำเนินการตามข้อตกลงยุติสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และภาวะการเงินโลกที่อาจตึงตัวขึ้น

เศรษฐกิจโลกยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง แม้จะมีแรงกดดันจากสงครามในตะวันออกกลาง

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าไตรมาสที่ 1 ปี 2569 ขยายตัวสูงกว่าคาด โดยเฉพาะประเทศกลุ่มเอเชีย

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทยใน Q1-69



หมายเหตุ:

* ประมาณการ เป็นค่ากลางของประมาณการจาก Bloomberg ณ วันที่ 31 มี.ค. 2569

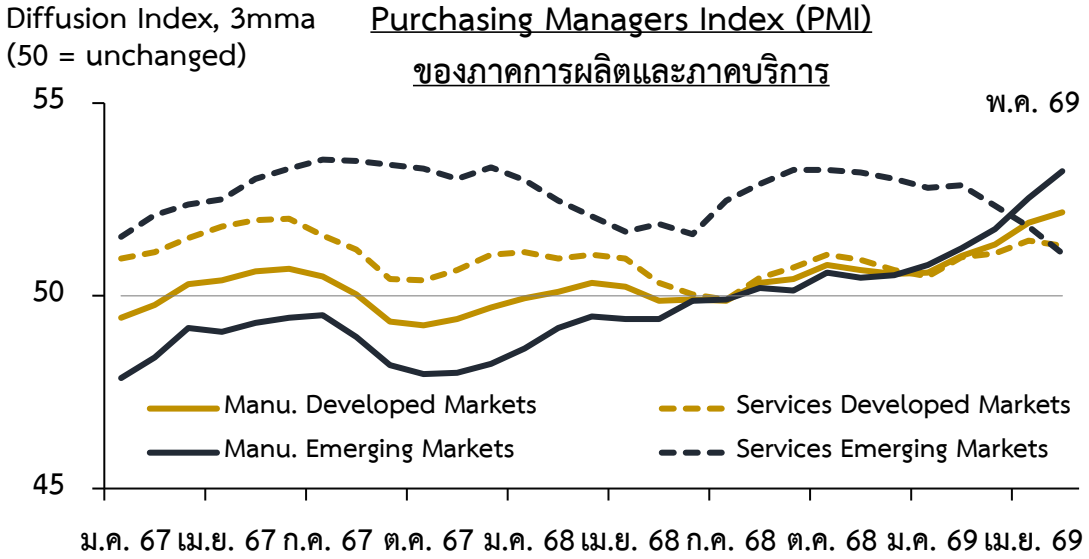
** ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยประกอบด้วย สหรัฐฯ กลุ่มยูโร ญี่ปุ่น จีน เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) สหราชอาณาจักร และออสเตรเลีย ทั้งนี้ ใช้น้ำหนักตามสัดส่วนการส่งออกของไทยปี 2568

*** เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ประกอบด้วย สิงคโปร์ ฮ่องกง มาเลเซีย ไต้หวัน อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ และฟิลิปปินส์ ทั้งนี้ ใช้น้ำหนักตามสัดส่วนการส่งออกของไทยปี 2568

ที่มา: Bloomberg, CEIC, คำนวณโดย ธปท.

เครื่องชี้ในภาคการผลิตและภาคบริการโดยเฉพาะกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว มีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่อง

Purchasing Managers Index (PMI) ของภาคการผลิตและภาคบริการ



ที่มา: S&P Global คำนวณโดย ธปท.

เศรษฐกิจโลกขยายตัวได้ต่อเนื่องในช่วงไตรมาสแรกของปี 2569 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางในช่วงเดือนมีนาคม

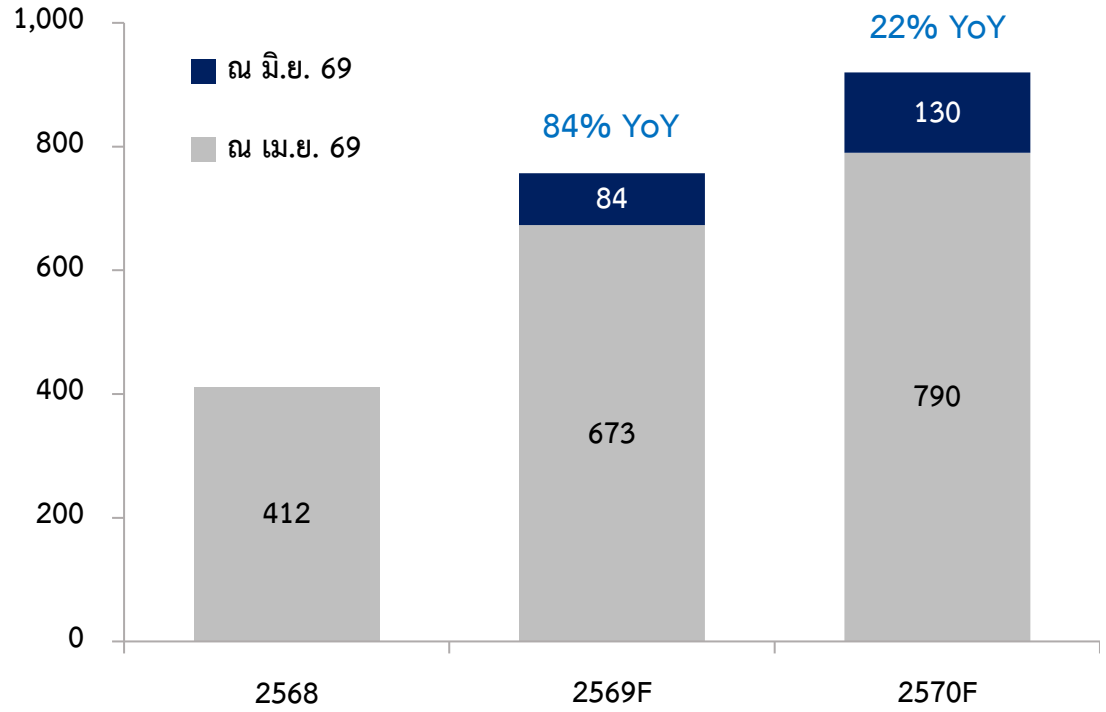
- **เศรษฐกิจประเทศกลุ่มเอเชีย: ขยายตัวดีกว่าคาด** โดยเฉพาะประเทศที่ส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- **เศรษฐกิจจีน: ขยายตัวดีกว่าคาด**จากการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ แม้การบริโภคยังชะลอตัว
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ: ขยายตัวต่ำกว่าคาด** จากการฟื้นตัวของการใช้จ่ายรัฐบาลกลางที่ค่อนข้างช้าหลังหดตัวลงไปมากจากเหตุการณ์ government shutdown ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2568 อย่างไรก็ดี ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่ง

การลงทุนใน AI และการส่งออกสินค้าเทคโนโลยียังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจโลก

การลงทุนใน AI และ data center ยังขยายตัวสูง
และคาดว่าจะมีแรงส่งต่อไปอย่างน้อย 1–2 ปี

ประมาณการเงินลงทุนของกลุ่ม Hyperscaler*

พันล้านดอลลาร์ สรอ.



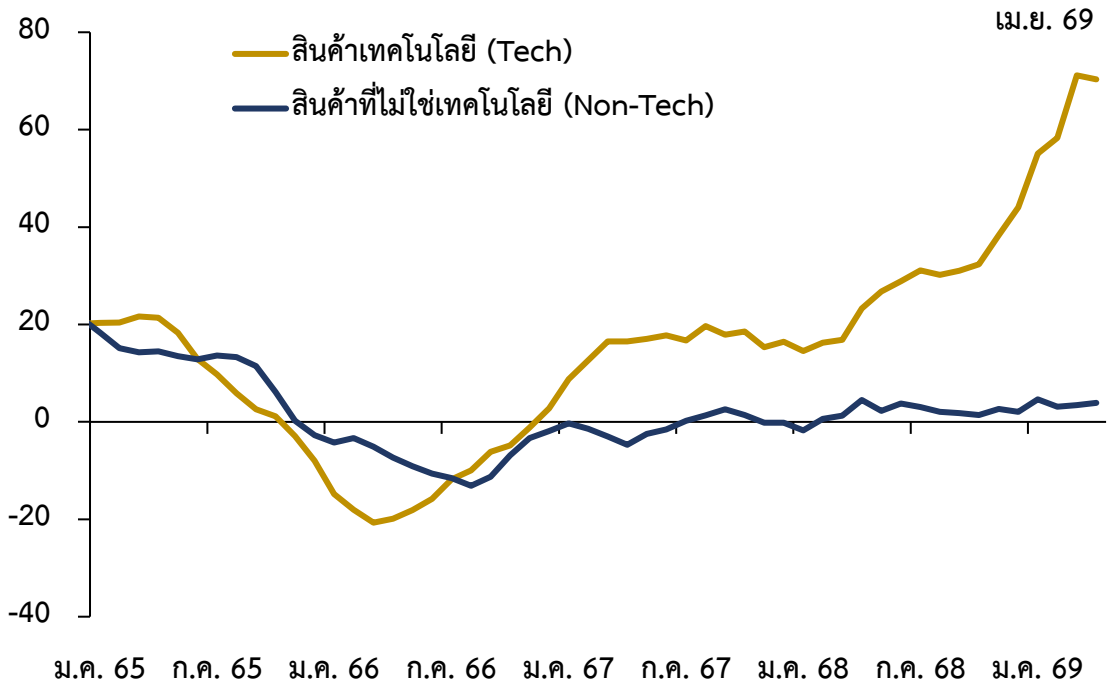
หมายเหตุ: F = ข้อมูลประมาณการ
* Hyperscaler รวมข้อมูล 5 บริษัท ได้แก่ Amazon, Google, Meta, Microsoft และ Oracle

ที่มา: Factset, Goldman Sachs Global Investment Research (คาดการณ์ ณ มิ.ย. 69 เทียบกับ เม.ย. 69)

ส่งผลให้การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเอเชียยังขยายตัวสูงต่อเนื่องในปี 2569

การส่งออกของเอเชียไม่รวมจีน จำแนกตามประเภทสินค้า

%YoY, 3mma



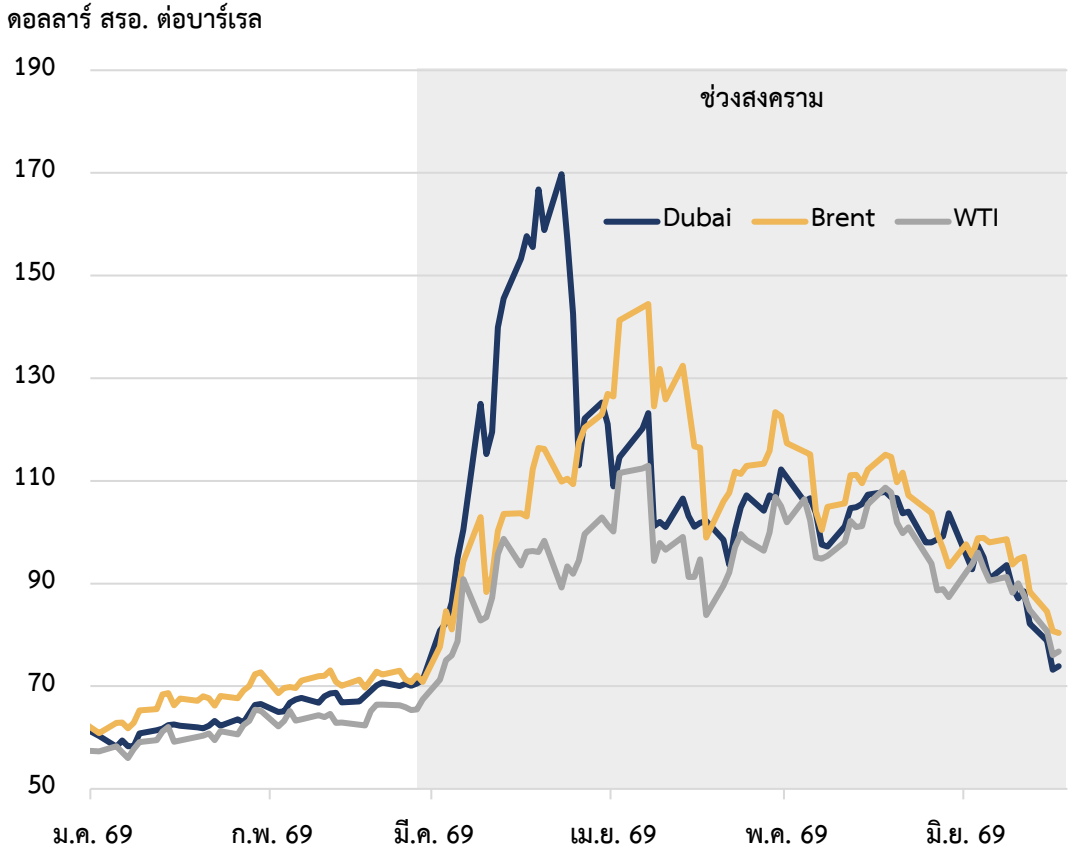
หมายเหตุ: การส่งออกของเอเชียไม่รวมจีน จำแนกตามประเภทสินค้า ครอบคลุมการส่งออกของ มาเลเซีย, สิงคโปร์, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ไต้หวัน, ฟิลิปปินส์ และ อินโดนีเซีย โดยสินค้าเทคโนโลยี (Tech) ประกอบด้วย วงจรรวม (IC) และเซมิคอนดักเตอร์คอมพิวเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และ อุปกรณ์โทรคมนาคม

ที่มา: CEIC, คำนวณโดย ธปท.

ราคาพลังงานโลกปรับลดลงหลังจากเร่งสูงในช่วงก่อนหน้า จากการบรรลุข้อตกลงหยุดยิง การเดินเรือหลบหลีกผ่านช่องแคบ และการปล่อยน้ำมันสำรองสู่ตลาด

ราคาน้ำมันปรับลดลงหลังสหรัฐฯ และอิหร่านบรรลุข้อตกลงหยุดยิงชั่วคราว

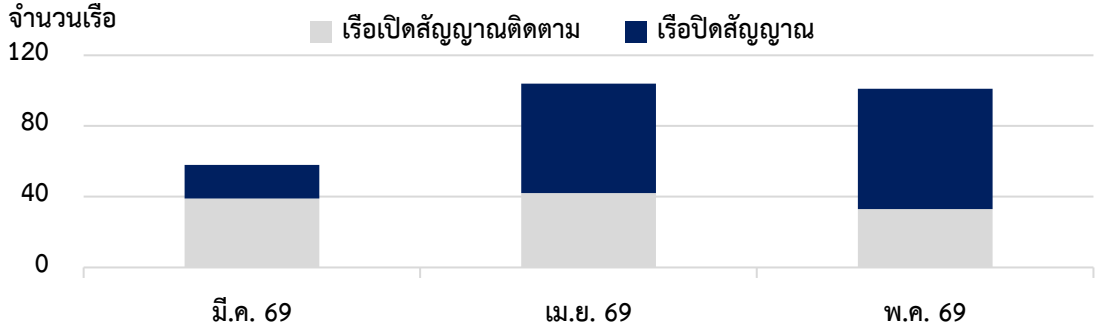
ราคาน้ำมันดิบในตลาดซื้อขายทันที (Spot Price)



ที่มา: Bloomberg

เรือบรรทุกน้ำมันบางส่วนสามารถหลบหลีกผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ ขณะเดียวกัน การปล่อยน้ำมันสำรองมีส่วนช่วยพยุงไม่ให้ราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น

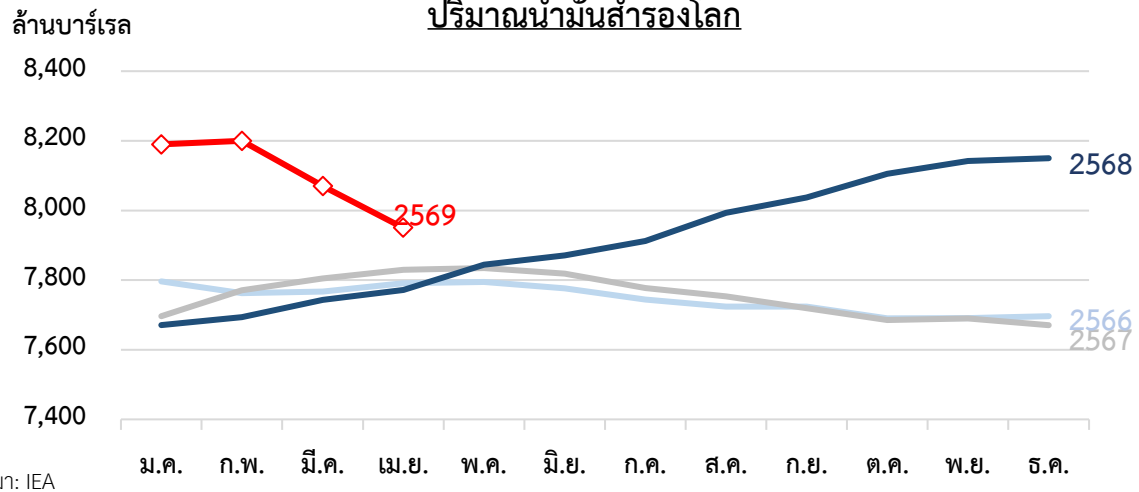
จำนวนเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่ไม่มีความเชื่อมโยงกับอิหร่าน



หมายเหตุ: ข้อมูลนับเฉพาะเรือบรรทุกสินค้าที่มีขนาดตั้งแต่ 10,000 deadweight tonnage (DWT) ขึ้นไป

ที่มา: Lloyd's List

ปริมาณน้ำมันสำรองโลก



ที่มา: IEA

สถานการณ์ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ มีความชัดเจนขึ้น แต่อัตราภาษีที่จะบังคับใช้จริงหลังมาตรา 122 สิ้นสุดลงยังไม่แน่นอน

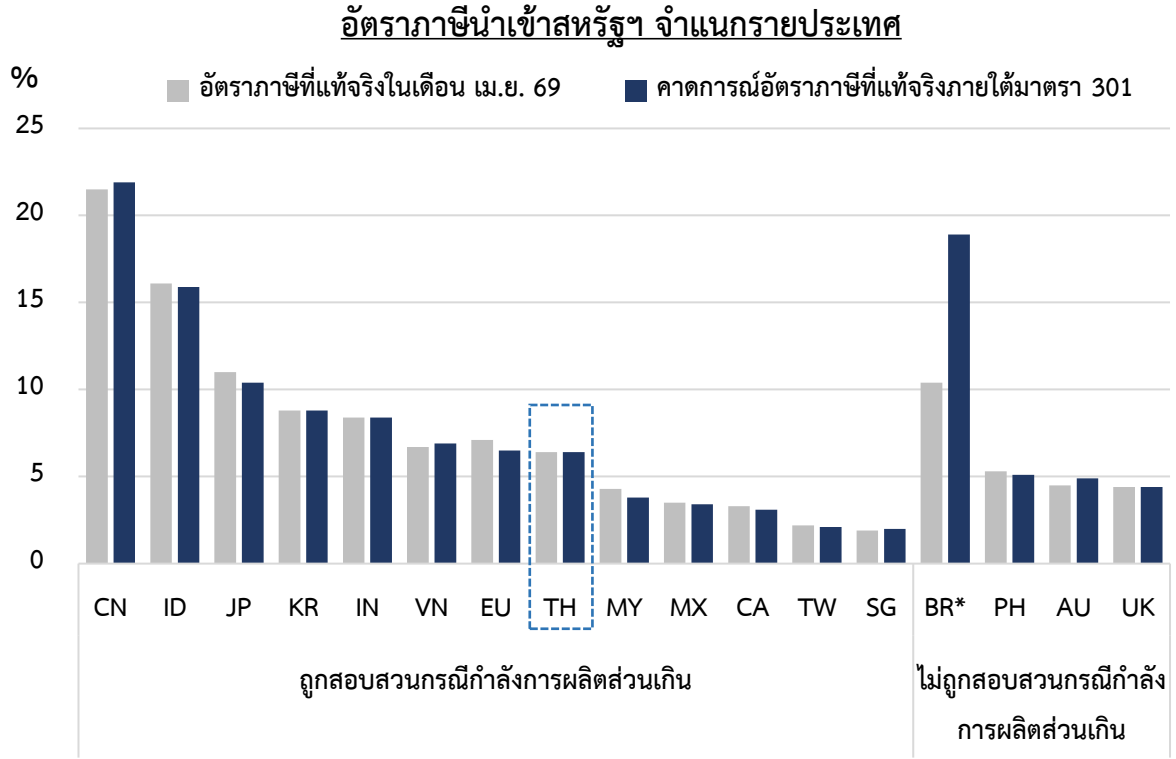
การตั้งภาษีตามมาตรา 301 มีความชัดเจนขึ้น โดยสหรัฐฯ เผยแพร่ผลสอบสวนกรณีการใช้แรงงานบังคับ ซึ่งคาดว่าภาษีใหม่จะบังคับใช้ได้ก่อนภาษีนำเข้าตามมาตรา 122 หมดอายุ

- **24 ก.พ. 69** รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศตั้งภาษีนำเข้าร้อยละ 10 ทุกประเทศ ด้วยอำนาจตามมาตรา 122 เป็นระยะเวลา 150 วัน
- **2 มิ.ย. 69** สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) เสร็จสิ้นการสอบสวนตามมาตรา 301 ต่อ 60 ประเทศ/ภูมิภาค (รวมถึงไทย) ในกรณีการใช้แรงงานบังคับ โดย USTR เสนอให้มีการตั้งภาษีรายประเทศ 10 - 12.5% (ไทยเก็บในอัตรา 12.5%)
- **มิ.ย.-ก.ค. 69** USTR เสร็จสิ้นการสอบสวนตามมาตรา 301 ต่อ 16 ประเทศ/ภูมิภาค กรณีกำลังการผลิตส่วนเกิน
- **ก.ค. 69** ประธานาธิบดีกำหนดอัตราภาษีรายประเทศตามมาตรา 301
- **24 ก.ค. 69** ภาษีนำเข้าร้อยละ 10 ที่ตั้งขึ้นด้วยอำนาจมาตรา 122 หมดอายุ และเริ่มเก็บภาษีที่อัตราภาษีใหม่ตามมาตรา 301

หมายเหตุ: **มาตรา 122** ตาม Trade Act of 1974 ให้อำนาจประธานาธิบดีตั้งภาษีนำเข้าสูงสุดร้อยละ 15 เป็นเวลา 150 วัน เพื่อจัดการปัญหาการขาดดุลชำระเงินเป็นปริมาณมาก
มาตรา 301 ตาม Trade Act of 1974 ให้อำนาจประธานาธิบดีดำเนินการใด ๆ ที่เหมาะสม ซึ่งรวมถึงการตั้งภาษีนำเข้า เพื่อตอบโต้การกระทำของต่างประเทศที่ไม่เป็นธรรมต่อการค้าของสหรัฐฯ

ที่มา: รวบรวมโดย ธปท.

อัตราภาษีนำเข้าที่ USTR เสนอ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงอัตราภาษีที่แท้จริงรายประเทศมากนัก แต่ยังต้องติดตามผลสอบสวนกรณีกำลังการผลิตส่วนเกิน



หมายเหตุ: การคาดการณ์อัตราภาษีคำนวณโดยใช้อัตราภาษีที่ประกาศในผลการสอบสวนตามมาตรา 301 กรณีการใช้แรงงานบังคับ และรวมผลของการเปลี่ยนแปลงภาษีนำเข้าเหล็กและอะลูมิเนียมตามคำสั่งที่ประกาศในวันที่ 1 มิ.ย. 2569
*กรณีบราซิล ใช้อัตราภาษี 25% ในการคำนวณ ซึ่งเป็นอัตราที่ USTR แนะนำในผลการสอบสวนตามมาตรา 301 ต่อนโยบายของบราซิล และคาดว่าจะไม่เก็บภาษีซ้ำซ้อนกับกรณีการใช้แรงงานบังคับ

ที่มา: J.P. Morgan

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง จากราคาพลังงานและภาษีนำเข้าสหรัฐฯ แต่ยังได้รับแรงหนุนจากการลงทุน AI และการส่งออก

ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทย

%YoY	สัดส่วนการส่งออกปี 2568[1/] (%)	2568[2/]	2569[F/]	2570[F/]
สหรัฐฯ	21.3	2.1	1.9	2.1
กลุ่มยูโร	6.7	1.5	0.8	1.0
ญี่ปุ่น	6.9	1.1	0.5	0.7
จีน	11.7	4.9	4.4	4.4
เอเชีย[3/]	19.1	4.6	4.4	3.5
รวม[4/]	70.7	3.1	2.8	2.6

หมายเหตุ:

[1/] สัดส่วนมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าหลักของไทยในปี 2568

[2/] ข้อมูลจริง

[F/] ประมาณการ

[3/] เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน) ได้แก่ สิงคโปร์ (3.5%) ฮ่องกง (3.3%) มาเลเซีย (4.0%) ไต้หวัน (1.6%) อินโดนีเซีย (2.7%) เกาหลีใต้ (1.7%) และฟิลิปปินส์ (2.3%)

[4/] รวมสหราชอาณาจักร (1.3%) และออสเตรเลีย (3.5%)

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 2569 และปี 2570

เศรษฐกิจโลกในปี 2569 ได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น และความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ แต่ได้แรงสนับสนุนจากการลงทุนใน AI และการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่ขยายตัวเร่งขึ้น

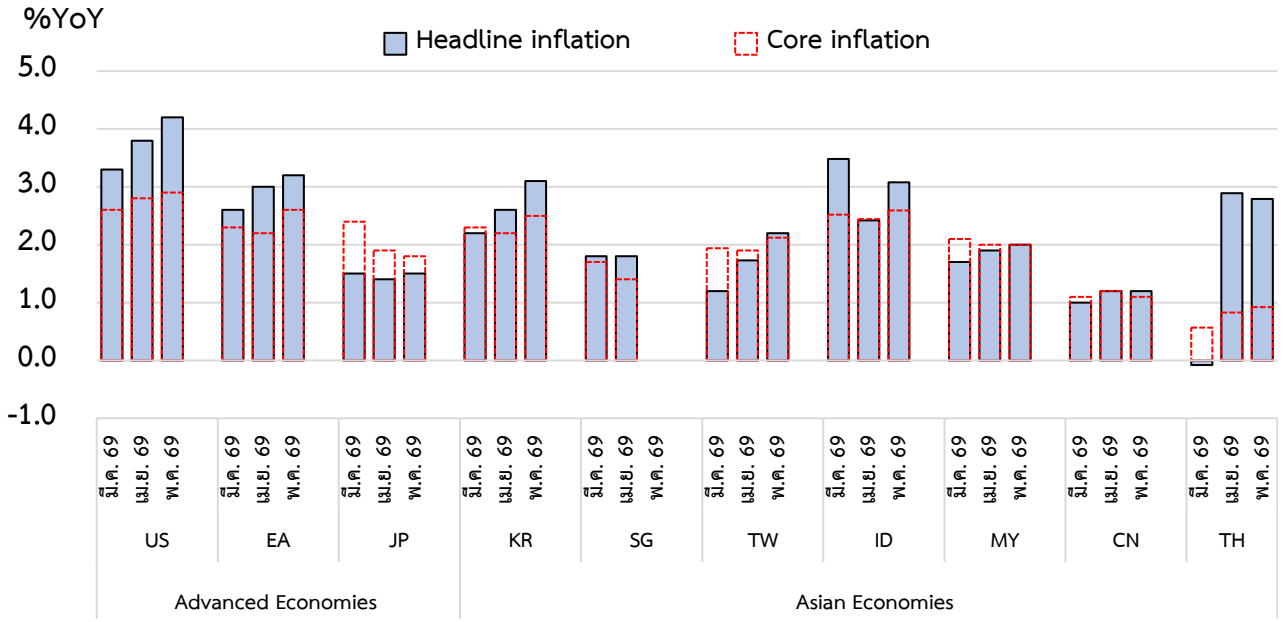
สำหรับปี 2570 เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอลงตามการลงทุนใน AI ที่คาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ซึ่งส่งผลให้การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเอเชียชะลอลงตาม ขณะที่ประเทศสหรัฐฯ กลุ่มยูโร และญี่ปุ่น ขยายตัวเร่งตัวขึ้นบ้างจากผลกระทบของสงครามที่ลดลง

ความเสี่ยงเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ต้องติดตาม

1) สหรัฐฯ ออกมาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติม หรือยกเลิกข้อตกลงการค้าที่มีอยู่เดิม
2) ความขัดแย้งในตะวันออกกลางกลับมารุนแรง หรือปัญหาห่วงโซ่อุปทานของน้ำมันและวัตถุดิบยังไม่คลี่คลายหลังมีการหยุดยิง
3) ภาวะการเงินโลกที่อาจตึงตัวขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ และความเสี่ยงทางการคลังที่ปรับเพิ่มขึ้น
4) ผลกระทบของ AI ต่อความเสี่ยงระบบการเงินจากการปรับฐานราคาสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทที่เกี่ยวข้อง และนัยของ AI ต่อภาคเศรษฐกิจและการจ้างงาน

ธนาคารกลางหลายแห่งมีทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานรายประเทศ



ที่มา: Bloomberg

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปี 2569–2570

ร้อยละต่อปี ณ สิ้นปี	2568	2569^{F}	2570^{F}
Fed funds rate	3.50 – 3.75	3.75 – 4.00	3.50 – 3.75

หมายเหตุ: ^{F} ข้อมูลประมาณการ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed): คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 3.50–3.75 ในการประชุมวันที่ 17 มิ.ย. 2569 แต่การสื่อสารและประมาณการของ Fed มีทิศทางที่เข้มงวดขึ้น (hawkish) โดยข้อมูล Fed funds futures สะท้อนว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ย 1–2 ครั้ง ในช่วงปี 2569 และครึ่งแรกของปี 2570 ก่อนที่จะดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2570 หลังจากที่เงินเฟ้อเริ่มกลับเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2

ธนาคารกลางยุโรป (ECB): ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นร้อยละ 2.25 ในการประชุมวันที่ 11 มิ.ย. 2569 หลังอัตราเงินเฟ้อสูงกว่ากรอบเป้าหมายในเดือน พ.ค. 2569 และคาดว่ามีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหนึ่งครั้งในปีนี้

ธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชีย: ดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น ส่วนหนึ่งจากความกังวลด้านอัตราเงินเฟ้อและค่าเงินที่อ่อนค่าลงในบางประเทศ โดยตั้งแต่เดือน เม.ย. ถึงวันที่ 18 มิ.ย. 2569 ธนาคารกลางอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวมร้อยละ 1.00 และ 0.50 มาอยู่ที่ร้อยละ 5.75 และ 4.75 ตามลำดับ

อัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ค. 2569 โดยรวมเร่งขึ้นในหลายประเทศจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดยต้องติดตามแนวโน้มราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และการส่งผ่านราคาจากผู้ผลิตไปยังผู้บริโภค ซึ่งจะมีผลต่ออัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไป

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ แต่อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง

เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ โดยได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ผลของมาตรการภาครัฐ รวมถึงผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด

เศรษฐกิจในภาพรวมยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง โดย SMEs ปรับตัวได้จำกัดและยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่ครัวเรือนส่วนใหญ่ถูกกดดันจากรายได้ที่ชะลอลงและค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นตามการส่งผ่านราคาพลังงานและต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย แต่ต้องติดตามการส่งผ่านราคาของผู้ประกอบการ และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง

สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มปรับดีขึ้นแต่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

ข้อสมมติเกี่ยวกับสถานการณ์

กรณีฐาน ประเมินว่าการตึงตัวของอุปทานน้ำมันดิบและวัตถุดิบหลักจะทยอยคลี่คลายในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 เช่นเดียวกับการประเมินในรอบก่อนหน้า

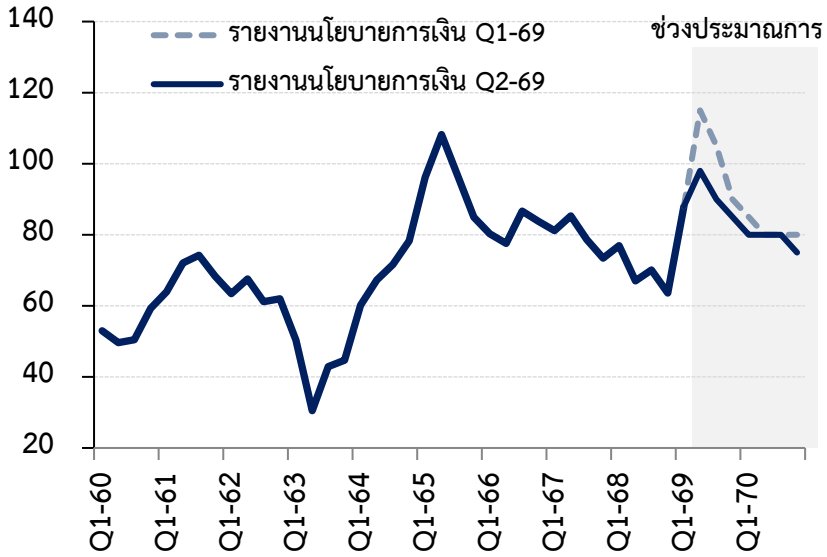
ข้อสมมติ	กรณีฐาน	กรณีเลวร้าย
อุปทานน้ำมันและห่วงโซ่อุปทาน	อุปทานน้ำมันที่ตึงตัวทยอยคลี่คลายในครึ่งหลังของปี 2569	อุปทานน้ำมันขาดแคลน และห่วงโซ่อุปทานเผชิญแรงกดดันอย่างมีนัยสำคัญ
ราคาน้ำมัน	ราคาน้ำมันทยอยลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 ตามสถานการณ์ที่คลี่คลาย แต่ยังสูงกว่าก่อนสงคราม	ราคาสูงค้างนานตลอดทั้งปี 2569

แม้มีการลงนาม framework agreement แล้ว แต่ความไม่แน่นอนยังสูงในหลายประเด็น

- รายละเอียดและแนวทางการดำเนินการของข้อตกลง เช่น การทยอยยกเลิกค่าบาตรของอิหร่าน คำจำกัดความที่ชัดเจนของ "การผ่านอย่างเสรี" ของช่องแคบฮอร์มุซ
- ประเด็นด้านนิวเคลียร์ของอิหร่าน

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบในกรณีฐาน

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล



หมายเหตุ: พิจารณาข้อมูลจนถึงวันที่ 19 มิ.ย. 2569

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	79.6	69.4	90	80

หมายเหตุ: ^{F} แสดงถึงช่วงประมาณการ

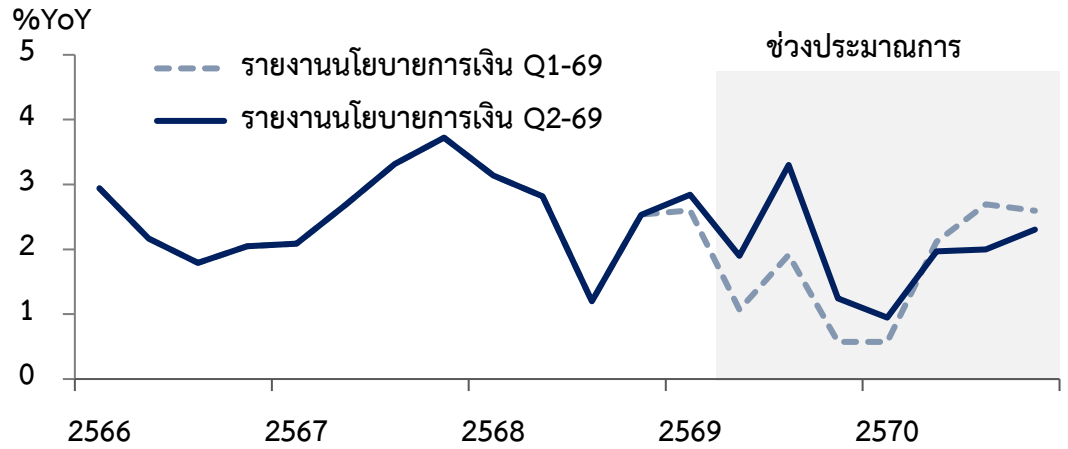
ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดลงกว่าที่ประเมินไว้ โดยความเสี่ยงในระยะข้างหน้าเป็นสมดุล

- **ปี 2569 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มลดลง เฉลี่ยอยู่ที่ 90 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** ตามการปรับตัวของเศรษฐกิจโลกที่ลดการพึ่งพาพลังงานจากตะวันออกกลาง และใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้น ขณะที่ข้อจำกัดในการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง โดยคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะสูงสุดในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ก่อนปรับลดลงในช่วงที่เหลือของปี
- **ปี 2570 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ 80 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** โดยราคายังอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดสงคราม ส่วนหนึ่งจากโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานบางส่วนเสียหาย รวมถึงอุปสงค์ที่มีแนวโน้มเร่งขึ้นเพื่อเร่งสะสมสต็อกน้ำมันสำรองที่ใช้ไปในช่วงก่อนหน้า และเศรษฐกิจที่ทยอยดีขึ้น

เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าคาด โดยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด และผลของมาตรการภาครัฐ สำหรับเศรษฐกิจในปี 2570 ชะลอลงจากผลของฐานสูง แม้มีแรงส่งต่อเนื่องจากการส่งออกและการลงทุน

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน Q2-69 ได้รวมผลของมาตรการรัฐวงเงิน 400 พันล้านบาท
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และประมาณการโดย ธปท.

- **เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางน้อยกว่าคาด และได้รับแรงส่งจากแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI** ที่ส่งผลดีต่อทั้งการส่งออกสินค้าในกลุ่มเทคโนโลยี และการลงทุนภาคเอกชนในไทยตามแนวโน้มการลงทุนของกลุ่มธุรกิจด้านเทคโนโลยีและศูนย์ข้อมูล (data center)
- **มาตรการทางการคลังจาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ วงเงิน 400 พันล้านบาท** ส่งผลให้เศรษฐกิจในปี 2569 ขยายตัวสูงขึ้นประมาณร้อยละ 0.5 แต่ในปี 2570 จะปรับลดลงราวร้อยละ 0.3 จากผลของฐานสูงในปีก่อน เมื่อรวมผลของมาตรการรัฐข้างต้นแล้วประเมินว่าเศรษฐกิจในปี 2569 และ 2570 จะขยายตัวที่ร้อยละ 2.3 และ 1.8 ตามลำดับ

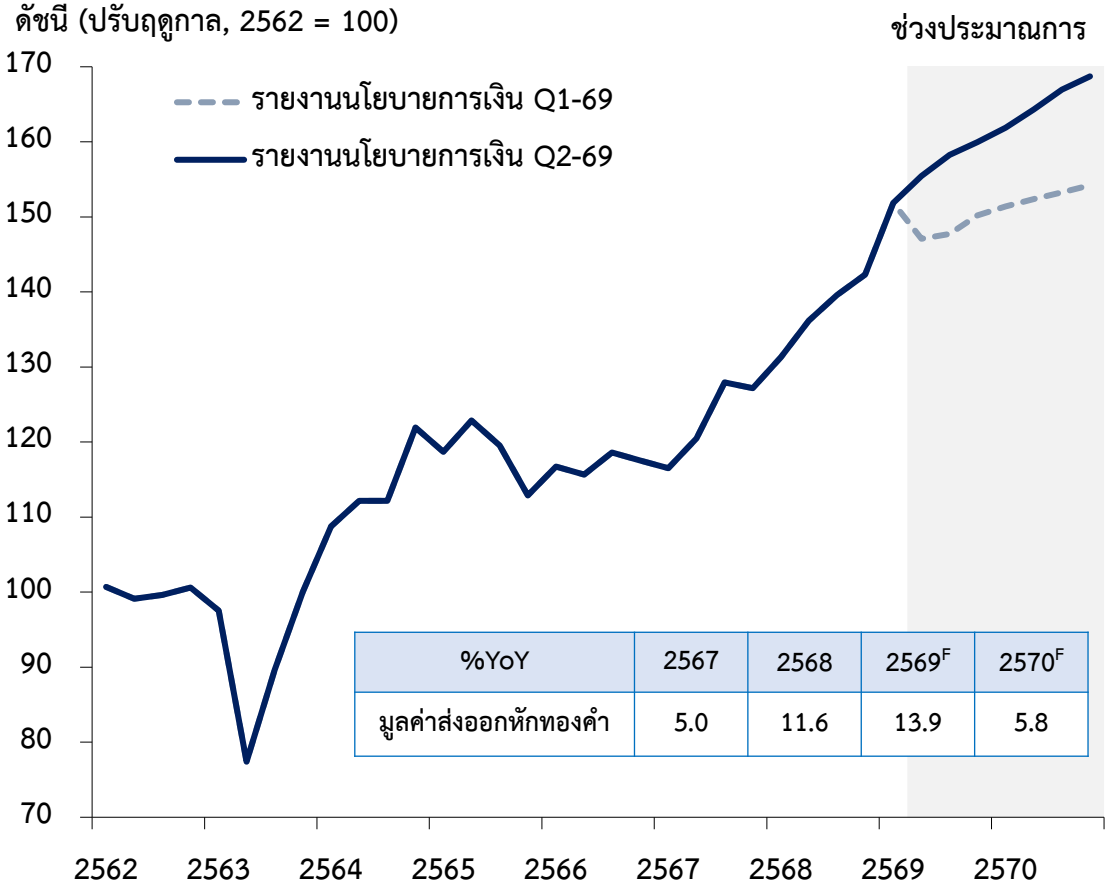
ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2568	2569^{F}	2570^{F}
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.3 (1.5)	1.8 (2.0)
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	2.8 (1.6)	1.8 (1.7)
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.6 (1.6)	1.4 (1.9)
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	6.0 (3.0)	3.6 (2.6)
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.2 (0.0)	0.3 (0.3)
การลงทุนภาครัฐ	8.9	3.1 (1.5)	3.9 (0.6)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	10.2 (5.9)	3.9 (1.4)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	11.2 (6.2)	2.1 (0.9)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	17.4	0.0 (7.0)	8.0 (8.0)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	12.7	14.0 (8.1)	4.6 (1.1)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	13.0	20.2 (11.2)	2.2 (0.7)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0 (33.0)	35.5 (35.5)
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5 (1.4)	1.6 (1.6)

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ และ ( ) คือ ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q1-2569
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวสูงจากอุปสงค์โลกต่อสินค้าเทคโนโลยี

ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำ



%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
มูลค่าส่งออกหักทองคำ	5.0	11.6	13.9	5.8

หมายเหตุ: ^{F}แสดงช่วงประมาณการ

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มการส่งออกสินค้า

- **การส่งออกในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวสูงต่อเนื่องแม้เผชิญแรงกดดันจากสงคราม โดยได้รับแรงหนุนจากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี** ได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มเครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่ได้รับผลดีจากการลงทุนใน AI และ data center ของประเทศคู่ค้าซึ่งยังเติบโตดี โดยเฉพาะสหรัฐฯ ทั้งนี้ ผู้ส่งออกสินค้าเทคโนโลยีในไทยส่วนหนึ่งขยายฐานการผลิตเพื่อรองรับอุปสงค์โลกดังกล่าวด้วย **ขณะที่การส่งออกปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ขยายตัว** ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากผลกระทบสงคราม
- **การส่งออกในปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง**ตามแนวโน้มการลงทุนใน AI และ data center ที่คาดว่าจะชะลอลงหลังเร่งไปมากในปี 2569
- **ยังต้องติดตามความเสี่ยงจาก** (1) ความไม่แน่นอนและผลกระทบจากสงคราม และ (2) มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่อยู่ระหว่างการไต่สวน รวมถึงมาตรการทางการค้าที่อาจมีเพิ่มเติม

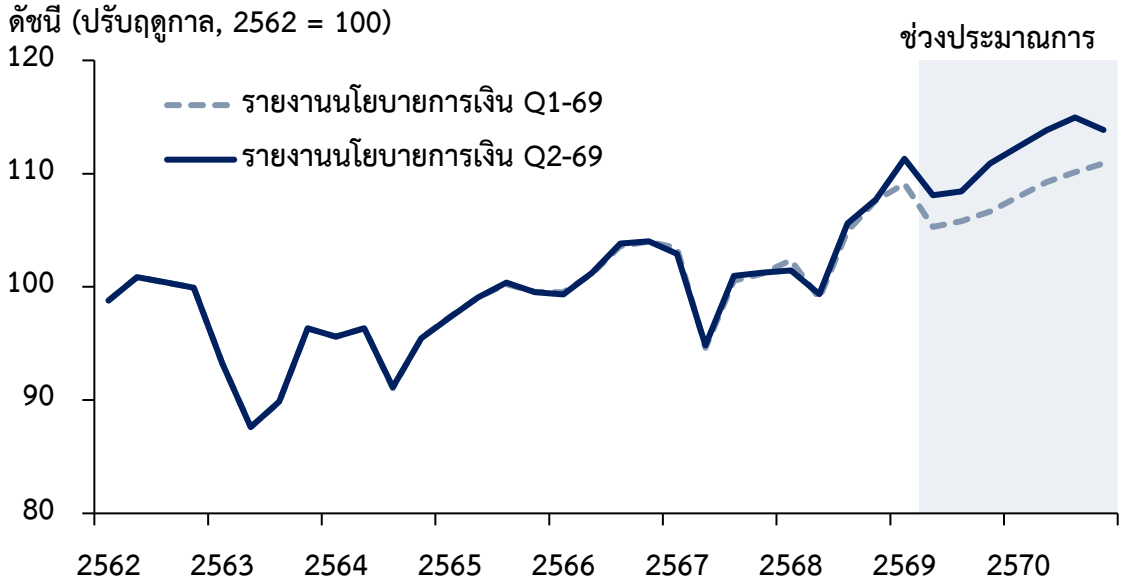
ประมาณการการส่งออกสินค้าโดยรวม

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
มูลค่าการส่งออก	5.9	12.7	14.0	4.6
ปริมาณการส่งออก	4.4	11.9	11.1	4.2

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งประเมินว่ากำลังอยู่ในช่วงวัฏจักรขาขึ้น

ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน



การลงทุนภาคเอกชนได้รับผลบวกเพิ่มเติมจากมาตรการรัฐ ที่สนับสนุนการลงทุนเพื่อเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน เช่น โซลาร์เซลล์ และรถยนต์ไฟฟ้า

ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
ไม่รวมมาตรการรัฐ	-1.9	3.5	5.6	2.8
รวมมาตรการรัฐ			6.0	3.6

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

การลงทุนภาคเอกชนอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักรขาขึ้น ตามแรงขับเคลื่อนของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และ data center

วัฏจักร (cycle) ของการลงทุนภาคเอกชนไทย

ที่มาของวัฏจักรการลงทุน	ช่วงปี	ระยะเวลาขาขึ้น
การเติบโตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและท่าเรือภาคตะวันออก	2537 - 2539	3 ปี
การเร่งขยายตัวของการส่งออกและภาคอสังหาริมทรัพย์	2547 - 2549	2 ปี
การพัฒนา EEC และการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทานโลก (การย้ายฐานการผลิตช่วง Trump 1.0)	2560 - 2562	3 ปี
Technology and AI (วัฏจักรรอบปัจจุบัน)	H2-68 ถึงปัจจุบัน	คาดว่า 2 ปี

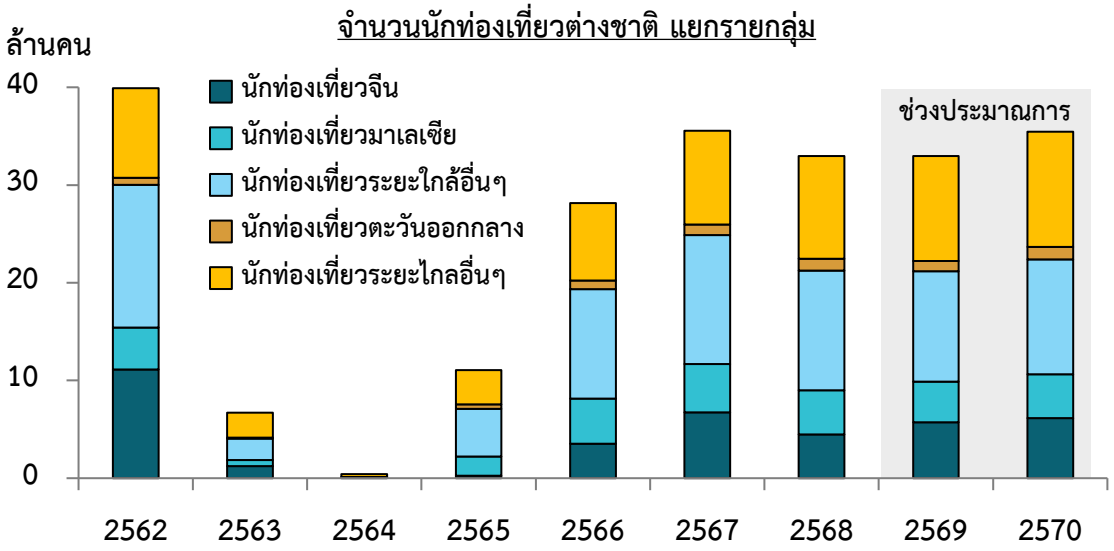
หมายเหตุ: ประเมินโดยใช้แบบจำลอง state-space และวิธี Kalman filter เพื่อแยกองค์ประกอบของการลงทุนออกเป็นแนวโน้มระยะยาว (trend) และส่วนเบี่ยงเบนเชิงวัฏจักร (cycle)
ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

ประเด็นที่ต้องติดตาม

- **การแก้ปัญหาคอขวดจากการบริหารจัดการน้ำและโครงสร้างพื้นฐานด้านสายส่งไฟฟ้าของภาครัฐ** ที่อาจล่าช้ากว่าความต้องการขยายพื้นที่ลงทุนซึ่งเติบโตเร็ว
- **การปรับเงื่อนไขส่งเสริมการลงทุนของ BOI ในกลุ่ม data center** ที่ภาคธุรกิจต้องมีหนังสือยืนยันการจ่ายไฟฟ้าก่อนขอรับการส่งเสริมฯ รวมถึง**การวางเงินค้ำประกัน**เพื่อป้องกันการจองกำลังไฟฟ้าโดยไม่ได้ใช้งานจริง

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปี 2570 จากการฟื้นตัวของกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม ด้านรายรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายต่อทริปที่สูงขึ้น

แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับภาคท่องเที่ยว



ประมาณการ ณ มิ.ย. 2569	2567	2568	2569F	2570F
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	**35.5**	**33.0**	**33.0**	**35.5**
o/w นทท. ระยะใกล้ รวมจีน	24.9	21.2	21.2	22.4
o/w นทท. ระยะไกล รวมตะวันออกกลาง	10.6	11.7	11.8	13.1
ค่าใช้จ่ายต่อทริปของนักท่องเที่ยว (พันบาท)	**39.0**	**41.7**	**45.8**	**44.4**
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	**1.4**	**1.4**	**1.5**	**1.6**

หมายเหตุ: F แสดงช่วงประมาณการ, นักท่องเที่ยวตะวันออกกลาง รวมอิสราเอลและอิหร่าน
ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

- **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 33.0 ล้านคน เท่ากับปีก่อน** โดยนักท่องเที่ยวจีนขยายตัวดีหลังความกังวลด้านความปลอดภัยทยอยคลี่คลาย ขณะที่นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่นมีแนวโน้มลดลงจากข้อจำกัดด้านการเดินทางและต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น ขณะที่ **นักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2570 คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 35.5 ล้านคน** จากการฟื้นตัวของกลุ่มนักท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากสงครามเป็นสำคัญ
- **รายรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** ตามค่าใช้จ่ายต่อทริปที่สูงขึ้นจาก (1) นักท่องเที่ยวจีนที่ใช้จ่ายสูงมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น และ (2) จำนวนวันพักเฉลี่ยของนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่มีแนวโน้มขับรถเที่ยวไทยไกลขึ้น หลังหาดใหญ่ฟื้นตัวจากน้ำท่วมได้ช้า

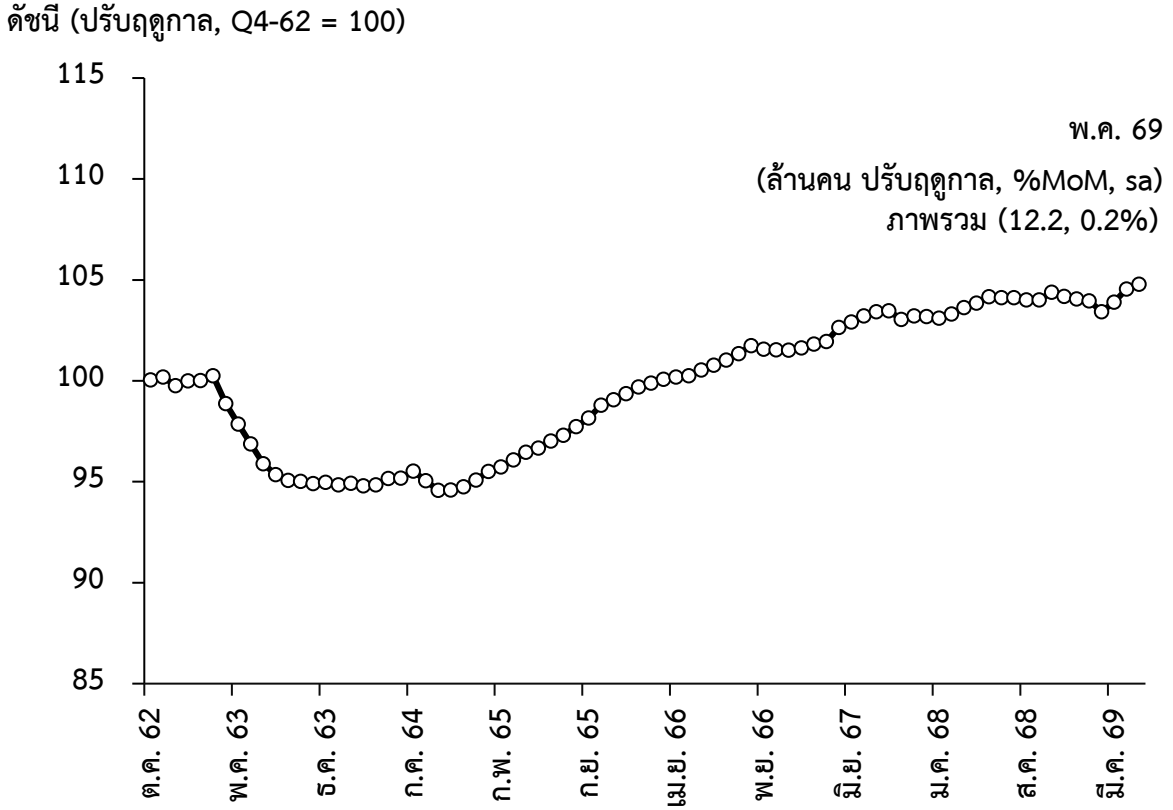
ความเห็นผู้ประกอบการเกี่ยวกับแนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

BLP BUSINESS LIAISON PROGRAM

- ผู้ประกอบการคาดว่า **จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2569 จะอยู่ที่ราว 32 ล้านคน**
- **ไตรมาสที่ 3 ปี 2569 จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มหดตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน** จากต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น ได้แก่ ค่าตั๋วเครื่องบินและราคาน้ำมันรถยนต์ แต่หากเทียบกับไตรมาสที่ 2 ปี 2569 จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามสถานการณ์สงครามที่ทยอยคลี่คลาย
- **ไตรมาสที่ 4 ปี 2569 คาดว่ายังได้รับปัจจัยสนับสนุนจากเทศกาลใหญ่ปลายปี** อย่างไรก็ดี มีปัจจัยเสี่ยงจากมาตรการยกเลิก free visa 60 วัน ที่อาจกดดันอุปสงค์ของนักท่องเที่ยวบางกลุ่ม เช่น อินเดีย

การจ้างงานในระบบยังทรงตัว รายได้แรงงานปี 2569 คาดว่าจะชะลอลงตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจจากผลกระทบของสงคราม และรายได้เกษตรกรหดตัวตามต้นทุนภาคเกษตรที่เร่งขึ้น เช่น ค่าปุ๋ย ค่าพลังงาน สำหรับในปี 2570 รายได้แรงงานมีแนวโน้มปรับดีขึ้นหลังผลกระทบของสงครามทยอยคลี่คลาย

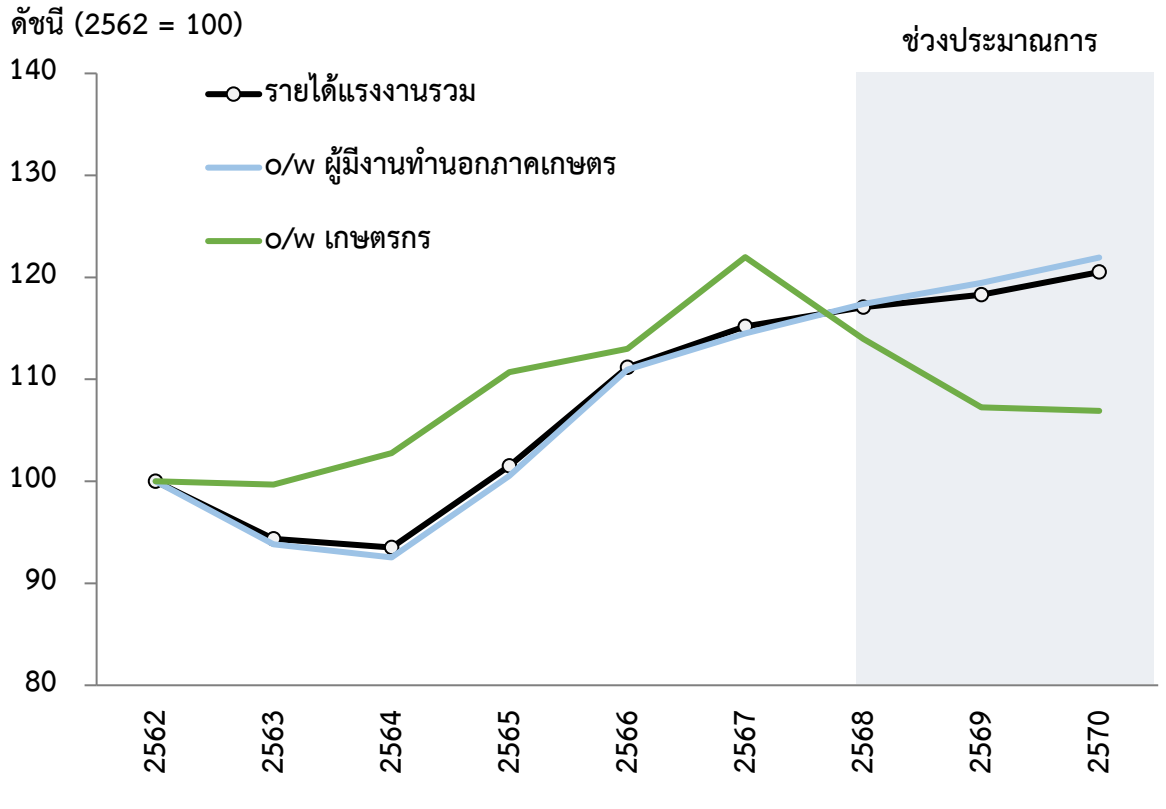
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



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

ที่มา: สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.

ประมาณการรายได้แรงงาน

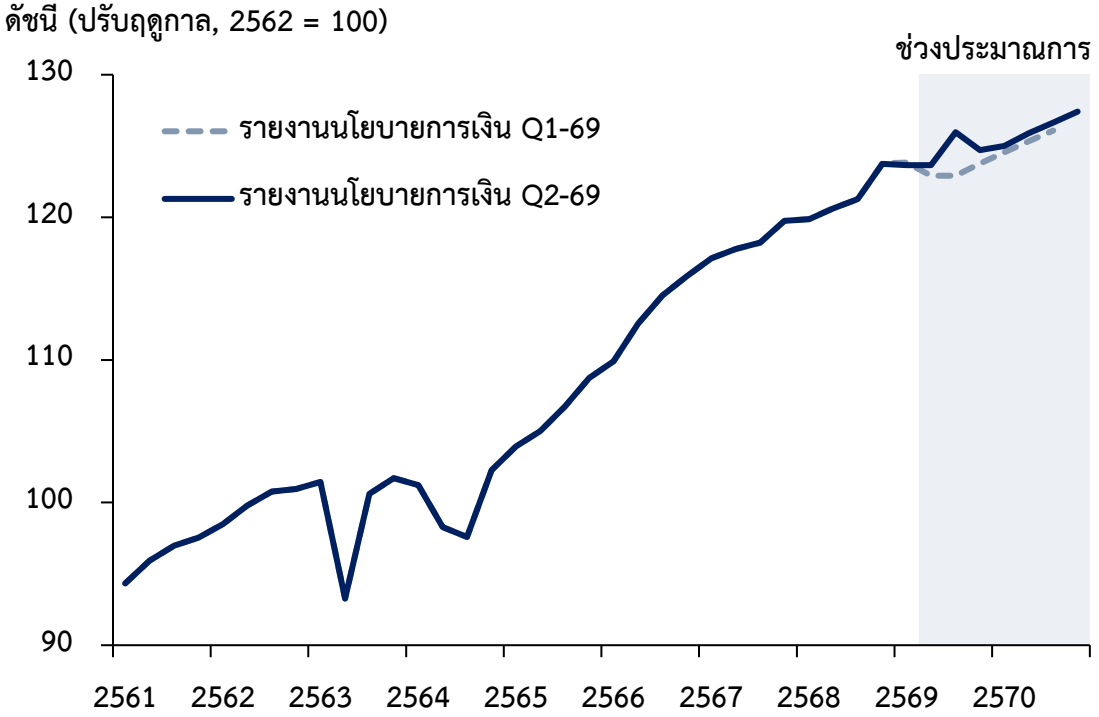


หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ ซึ่งมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2567

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การบริโภคภาคเอกชนได้รับผลกระทบจากสงครามที่ทำให้ค่าครองชีพเร่งสูงขึ้น แต่เมื่อรวมผลของมาตรการรัฐ การบริโภคภาคเอกชนในปี 2569 จะขยายตัวใกล้เคียงปีก่อน และจะชะลอลงในปี 2570 หลังผลของมาตรการระยะสั้นหมดไป

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน



ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
ไม่รวมมาตรการรัฐ	4.4	2.7	1.7	2.3
รวมมาตรการรัฐ			2.6	1.4

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน

- **การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบของสงคราม** โดยครัวเรือนปรับลดการใช้จ่ายโดยเฉพาะหมวดน้ำมันเชื้อเพลิง ของใช้ส่วนตัว และบริการร้านอาหาร หลังค่าครองชีพปรับสูงขึ้นมากตามราคาพลังงาน ประกอบกับมีการเร่งซื้อไปแล้วบางส่วนในไตรมาสก่อน (ดูการประเมินผลกระทบต่อการบริโภครายสินค้าใน BOX 1: การตอบสนองของการบริโภคภาคเอกชนต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น)
- อย่างไรก็ดี **การบริโภคภาคเอกชนทั้งปี 2569 ยังขยายตัวได้ใกล้เคียงกับปีก่อน** จากผลของมาตรการรัฐที่เริ่มในเดือนมิถุนายนและมีผลต่อเนื่องไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 อาทิ ไทยช่วยไทยพลัส และการเพิ่มวงเงินให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ซึ่งมีส่วนช่วยพยุงการบริโภคไม่ให้ชะลอลงมาก แต่**การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงในปี 2570** จากผลของฐานสูง และแรงกระตุ้นระยะสั้นจากมาตรการรัฐหมดลง

ความเห็นผู้ประกอบการเกี่ยวกับแนวโน้มการบริโภค

BLP BUSINESS LIAISON PROGRAM

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มทรงตัวในไตรมาส 2 ปี 2569 จากผลดีของมาตรการรัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส) ที่ช่วยพยุงกำลังซื้อและกระตุ้นให้ผู้บริโภคใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในระยะสั้น ทั้งนี้จากการสำรวจยอดขายใน 8 วันแรกของโครงการฯ พบว่าเพิ่มขึ้นถึง 2 เท่าของช่วงปกติ โดยเฉพาะร้านค้าขนาดเล็กในภูมิภาค แต่การใช้จ่ายกระจุกตัวในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น อาทิ น้ำมัน ข้าวสาร ของแห้ง

หมายเหตุ: ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ ตั้งแต่ 22 เม.ย. – 12 มิ.ย 69

Box 1: การตอบสนองของการบริโภคภาคเอกชนต่อราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น

สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้เกิดการตึงตัวของอุปทานน้ำมันและวัตถุดิบการผลิตสำคัญของโลก และการเร่งสูงขึ้นของราคาพลังงานและต้นทุนการผลิตของภาคธุรกิจ โดยเริ่มทยอยส่งผ่านต้นทุนดังกล่าวไปยังราคาสินค้าและบริการ ส่งผลกระทบค่าครองชีพและการตัดสินใจใช้จ่ายของภาคครัวเรือน อย่างไรก็ดี **ผลกระทบต่อการบริโภคแตกต่างกันตามประเภทของสินค้าและบริการ ทั้งในมิติของขนาดและระยะเวลาของผลกระทบ** เนื่องจากสินค้าและบริการแต่ละประเภทมีความจำเป็นต่อการดำรงชีพในระดับที่แตกต่างกัน รวมถึงความยืดหยุ่นในการชะลอหรือทดแทนการบริโภคไม่เท่ากัน ส่งผลให้การบริโภคตอบสนองต่อการเพิ่มขึ้นของราคาแตกต่างกัน

การศึกษาผลกระทบของราคาต่อการบริโภค (price elasticity) รายหมวดด้วยวิธี local projection (รูปที่ 1) พบว่า **การบริโภคตอบสนองต่อการเพิ่มขึ้นของราคาแตกต่างกันอย่างมีนัย** โดย**เมื่อราคาสินค้าหรือบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 การบริโภคในหมวดของใช้ส่วนตัวและกิจกรรมสันทนาการมีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมากในระยะสั้น** โดยอยู่ในช่วง 1–2 ไตรมาสก่อนทยอยกลับเข้าสู่ระดับปกติ สะท้อนว่าผู้บริโภคสามารถชะลอหรือเลื่อนการบริโภคได้ทันทีเมื่อเผชิญแรงกดดันด้านราคา ทั้งนี้ กิจกรรมสันทนาการ เช่น การชมภาพยนตร์และงานแสดงดนตรี จัดเป็นบริการที่ไม่จำเป็น จึงสามารถลดหรือเลื่อนการบริโภคได้ทันที ขณะที่ของใช้ส่วนตัวสามารถปรับลดการซื้อเหลือเฉพาะในส่วนที่จำเป็นต่อชีวิตประจำวัน หรือซื้อตุนในช่วงที่มีโปรโมชันไว้ก่อนได้ ขณะที่**หมวดโรงแรมและร้านอาหาร น้ำมันเชื้อเพลิง เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์และยาสูบ รวมถึงบริการด้านการสื่อสาร พบว่าการบริโภคลดลงไม่มากเท่ากลุ่มแรกแต่ต่อเนื่องยาวนานกว่า** โดยอยู่ในช่วง 1–6 ไตรมาส สะท้อนว่าผู้บริโภคยังมีข้อจำกัดในการปรับลดการใช้จ่ายหมวดดังกล่าวในระยะสั้น หรือไม่สามารถปรับเปลี่ยนการบริโภคได้ทันที เช่น การจองโรงแรมหรือร้านอาหารไว้ล่วงหน้า แต่จะทยอยปรับพฤติกรรมการใช้จ่ายในระยะต่อมา ในทางกลับกัน **การบริโภคในหมวดอาหารสด เครื่องปรุง รวมถึงไฟฟ้าและก๊าซหุงต้ม ได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาค่อนข้างจำกัดและเพียงชั่วคราว** เนื่องจากเป็นสินค้าและบริการจำเป็นขั้นพื้นฐานต่อการดำรงชีพ ครัวเรือนจึงบริโภคอย่างต่อเนื่องแม้ราคาจะปรับสูงขึ้น

ทั้งนี้ การประเมินผลกระทบต่อการบริโภคโดยรวม จะต้องพิจารณาระดับการปรับขึ้นของราคาสินค้าและบริการในแต่ละหมวดร่วมด้วย เนื่องจากในทางปฏิบัติ ผู้ประกอบการจะปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการแตกต่างกันตามโครงสร้างต้นทุนและภาวะอุปสงค์ในช่วงเวลานั้น นอกจากนี้ ยังต้องพิจารณากำลังซื้อจากรายได้ที่แท้จริง ซึ่งจะลดลงเมื่อค่าครองชีพโดยรวมปรับสูงขึ้น การประเมินแนวโน้มการบริโภคจึงต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาและการปรับพฤติกรรมของผู้บริโภคอย่างใกล้ชิด

รูปที่ 1 ผลกระทบต่อการบริโภคที่แท้จริงรายสินค้า เมื่อราคาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1

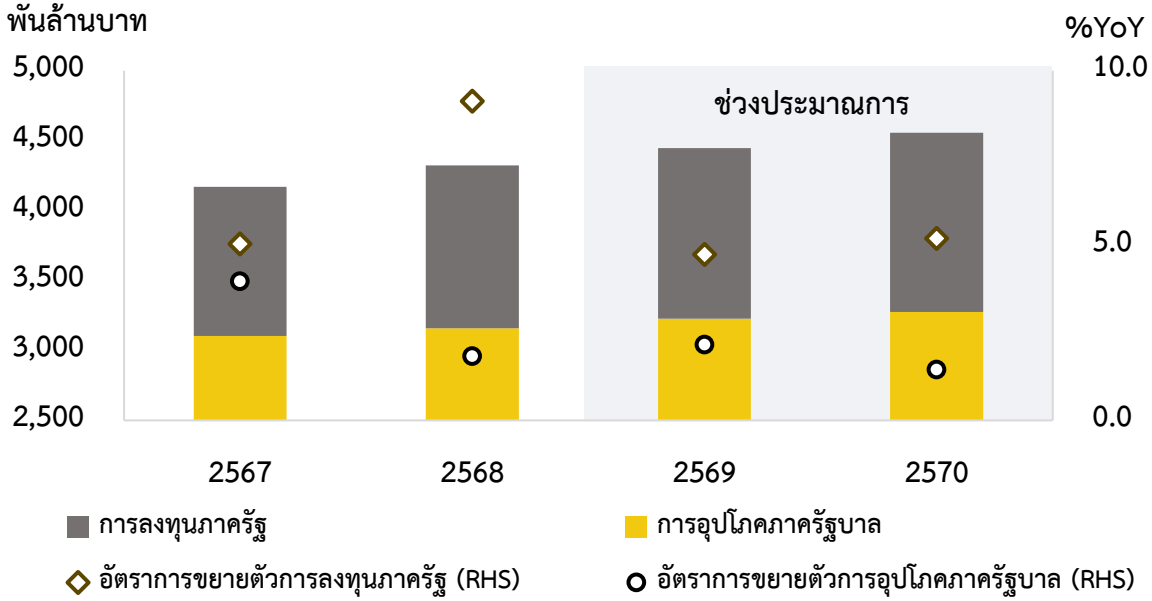
การแบ่งกลุ่ม	ประเภทสินค้า ( ) = สัดส่วนการบริโภคหมวดนั้น ต่อการบริโภครวมปี 68	ขนาดผลกระทบ	ระยะเวลาผลกระทบ
ผลกระทบสูง	• ของใช้ส่วนตัว (2%) • กิจกรรมสันทนาการ (3%)	ร้อยละ -1 ถึง -2	1–2 ไตรมาส
ผลกระทบน้อยแต่ลากยาว	• โรงแรมและร้านอาหาร (25%) • น้ำมันเชื้อเพลิง (5%) • เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์และยาสูบ (4%) • บริการด้านการสื่อสาร (2%)	ร้อยละ -0.3 ถึง -0.6	1–6 ไตรมาส
ผลกระทบจำกัด	• อาหารสด เช่น เนื้อสัตว์ ข้าว (8%) • เครื่องปรุง เช่น น้ำตาล (1%) • ไฟฟ้าและก๊าซหุงต้ม (3%)	ผลกระทบน้อย	ชั่วคราว

หมายเหตุ: คำนวณด้วยวิธี local projection โดยใช้ตัวแปรอธิบาย (explanatory variables) ได้แก่ รายได้ครัวเรือน หนี้ครัวเรือน ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พร้อมตัวแปรล่าช้า (lagged variables) โดยขนาดผลกระทบคือการเปลี่ยนแปลงของการบริโภคเมื่อราคาในหมวดนั้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 (price elasticity) และระยะเวลาผลกระทบนับจากช่วงเวลาที่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การใช้จ่ายภาครัฐปรับเพิ่มขึ้นในปี 2569 และ 2570 โดยได้รับแรงสนับสนุนส่วนหนึ่งจากการใช้จ่ายภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ

เม็ดเงินการใช้จ่ายภาครัฐ[1/]



หมายเหตุ: [1/]การอุปโภคและการลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี ตามระบบบัญชีประชาชาติ (SNA)
ที่มา: สศช. และการประเมินโดย ธปท.

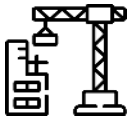
รายละเอียดแผนงาน/โครงการ ภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตด้านพลังงานและสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ พ.ศ. 2569

แผนงาน/โครงการ		วงเงินงบประมาณ	ระยะเวลา
1. เพื่อช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ (วงเงิน 200,000 ล้านบาท)	ไทยช่วยไทยพลัส (60/40)	≤ 120,000 ลบ.	มิ.ย.–ก.ย. 69
	เพิ่มวงเงินให้แก่ ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 69	≤ 36,919 ลบ.	
	จัดสรรงบให้ กองทุนประชารัฐสวัสดิการฯ	≤ 18,800 ลบ.	
2. เพื่อส่งเสริมการใช้พลังงานให้เกิดประสิทธิภาพ รองรับพลังงานทดแทน/ทางเลือก (วงเงิน 200,000 ล้านบาท)	อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายเงินกู้ เพื่อเสนอ ครม. อนุมัติต่อไป		ต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน ก.ย. 70 และเบิกจ่ายภายใน ธ.ค. 70

ที่มา: พ.ร.ก.กู้เงินฯ และผลการพิจารณาของคณะกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายเงินกู้ ในการประชุมครั้งที่ 1/2569 และ 2/2569 เมื่อวันที่ 12 และ 14 พฤษภาคม 2569

การใช้จ่ายภาครัฐปรับเพิ่มขึ้นในปี 2569 และ 2570 โดยนอกจากการเบิกจ่ายงบประมาณปกติแล้ว จะได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2569 จากการใช้จ่ายตาม พ.ร.ก. กู้เงินฯ โดยแผนงาน/โครงการในระยะแรกเป็นการใช้จ่ายในรูปแบบของเงินโอนเพื่อช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ ขณะที่ในระยะต่อไปจะเป็นแผนงาน/โครงการเพื่อส่งเสริมการใช้พลังงานให้เกิดประสิทธิภาพและรองรับพลังงานทดแทน/ทางเลือก ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้กับการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชน อย่างไรก็ดี แรงส่งเศรษฐกิจจากภาครัฐในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลง ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการทยอยปรับลดการขาดดุลการคลังตามแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2570–2573

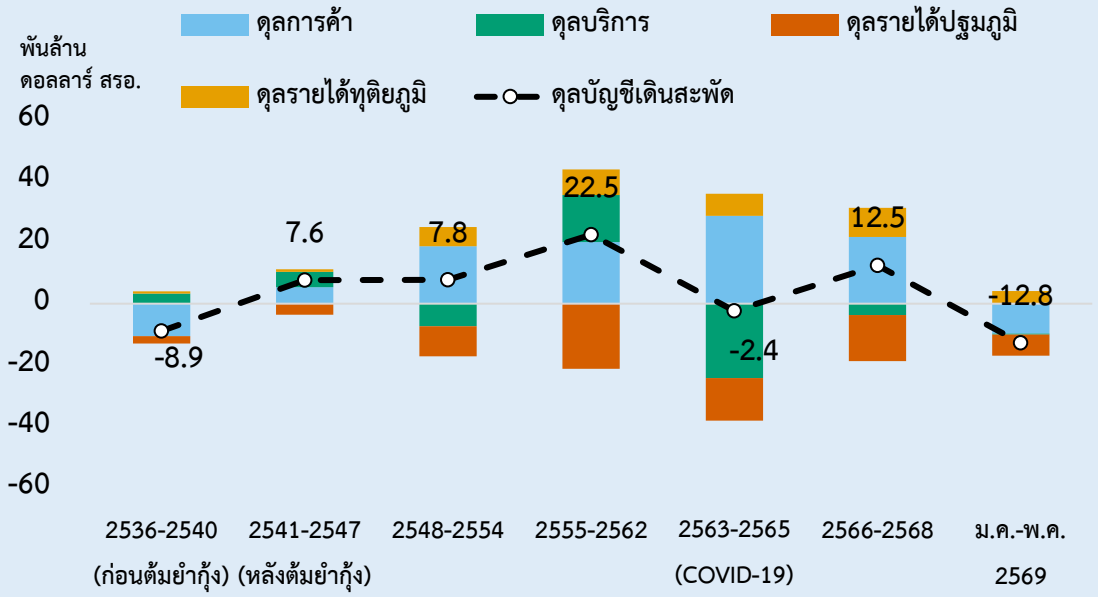
สรุปประมาณการเศรษฐกิจรายองค์ประกอบ

การบริโภคภาคเอกชน	**ขยายตัวในปี 2569** จากผลของมาตรการภาครัฐในส่วนของวงเงิน 2 แสนล้านบาทแรก ที่ทยอยลงสู่เศรษฐกิจโดยเฉพาะครึ่งหลังของปี ซึ่งช่วยกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนได้ชั่วคราว อย่างไรก็ดี หากไม่รวมผลของมาตรการรัฐ การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงมากจากปีก่อน เนื่องจากผลกระทบของสงครามทำให้กำลังซื้อที่แท้จริงของครัวเรือนลดลง ขณะที่**การบริโภคในปี 2570 มีแนวโน้มชะลอลง**จากผลของฐานสูงหลังมาตรการรัฐในส่วนแรกสิ้นสุดลง ประกอบกับสินเชื่อที่ขยายตัวต่ำและปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง ยังเป็นแรงกดดันแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป
 การลงทุนภาคเอกชน	**ขยายตัวต่อเนื่องทั้งในปี 2569 และปี 2570** จากการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี โดยมีแรงสนับสนุนจากการขยายฐานการผลิตเพื่อการส่งออกที่มีแนวโน้มเติบโตสูงตามอุปสงค์ของโลก และการลงทุนในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และ data center จากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ยังขยายตัวสูง ทั้งนี้ ประเมินว่าไทยกำลังอยู่ในช่วงต้นของวัฏจักรการลงทุน และประเมินว่าการลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวต่อไปอีกอย่างน้อยราว 2 ปี
มูลค่าการส่งออกสินค้า	**ขยายตัวสูงต่อเนื่องในปี 2569** จากการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีที่ได้รับผลดีจากวัฏจักรการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์และ data center ของประเทศคู่ค้าที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่สินค้าเทคโนโลยียังขยายตัวได้จำกัด **การส่งออกสินค้าในปี 2570 ยังมีแนวโน้มขยายตัวแต่ในอัตราที่ชะลอลง**หลังเร่งตัวสูงในปี 2569
การส่งออกบริการ	**จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2569 ทรงตัว**ที่ 33 ล้านคน โดยกลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) โดยเฉพาะตะวันออกกลางและยุโรป ปรับเพิ่มขึ้นตามการปรับตัวของสายการบินที่ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด ขณะที่กลุ่มตลาดระยะใกล้ (short haul) ปรับลดลงจากผลของอุปสงค์และการปรับลดเที่ยวบินจากต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่คาดว่า**จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2570** จะเพิ่มเป็น 35.5 ล้านคน หลังสงครามทยอยคลี่คลาย สำหรับ**รายรับภาคท่องเที่ยวขยายตัวทั้งปี 2569 และปี 2570** จากนักท่องเที่ยวกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปสูง ได้แก่ นักท่องเที่ยวจีนและนักท่องเที่ยวระยะไกล มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ประกอบกับจำนวนวันพักโดยรวมที่เพิ่มขึ้น

Box 2: พัฒนาการดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย: การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และผลจากสงครามตะวันออกกลาง

หลังเกิดสงครามตะวันออกกลางในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยขาดดุลต่อเนื่องทุกเดือน ทำให้ 5 เดือนแรกของปี 2569 ขาดดุลสะสมรวม 12.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. (รูปที่ 1) เป็นผลจาก **(1) ปัจจัยชั่วคราวด้านพลังงาน** ทั้งราคาที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก และปริมาณการนำเข้าที่เร่งขึ้นเพื่อเสริมความมั่นคงด้านพลังงาน **(2) ปัจจัยเชิงวัฏจักร** โดยเฉพาะการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อผลิตและส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามวัฏจักรการลงทุนใน AI และ data center ของประเทศคู่ค้า และ **(3) ปัจจัยด้านฤดูกาลในเดือนพฤษภาคม** ได้แก่ การส่งกลับกำไรของนักลงทุนต่างชาติ และการเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว ทำให้เกิดคำถามว่าการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในครั้งนี้น่ากังวลหรือไม่

รูปที่ 1 องค์ประกอบของดุลบัญชีเดินสะพัดเฉลี่ยรายปี ตั้งแต่ปี 2536–2569



ที่มา: CEIC และ ธปท. คำนวณโดย ธปท.

หากมองย้อนกลับไปในอดีตดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเกินดุลเฉลี่ย 8.3 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อปีในช่วงปี 2536–2568 โดยมีการเปลี่ยนแปลงสำคัญจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ทำให้การขาดดุลดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วงก่อนวิกฤตปี 2540 เปลี่ยนเป็นเกินดุล ยกเว้นบางปีที่เผชิญปัจจัยชั่วคราวในช่วงปี 2555-2556 และช่วงวิกฤตโควิด 19

ก่อนวิกฤตต้มยำกุ้ง: ดุลบัญชีเดินสะพัดมีโครงสร้างขาดดุล โดยในช่วงก่อนปี 2540 โครงสร้างดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยขาดดุลต่อเนื่องเฉลี่ย 8.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อปี เป็นผลจากการขาดดุลการค้าเฉลี่ยราว 10.9 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อปี จากการนำเข้าสินค้าเพื่อการลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากตามการลงทุนที่ขยายตัวสูง โดยสัดส่วนการลงทุนต่อ GDP สูงถึงร้อยละ 39.3 ในช่วง 5 ปีก่อนวิกฤต โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่การลงทุนขยายตัวมากเกินไป ส่วนหนึ่งจากการพึ่งพิงเงินกู้ต้นทุนต่ำจากต่างประเทศ ขณะที่ดุลบริการยังไม่สามารถชดเชยดุลการค้าได้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2540 มีเพียง 7.2 ล้านคน

หลังวิกฤตต้มยำกุ้ง: โครงสร้างเปลี่ยนไปเป็นเกินดุล หลังวิกฤตปี 2540 โครงสร้างดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเปลี่ยนแปลงไป (structural shift) และกลับมาเกินดุลเป็นส่วนใหญ่ สาเหตุหลักมาจากการลงทุนที่มีทิศทางลดลง โดยในปี 2541 สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ลดลงมากเหลือเพียงร้อยละ 22.2 และทรงตัวในระดับต่ำในระยะยาว โดยเฉลี่ยในช่วงปี 2541-2568 อยู่ที่ร้อยละ 24 ซึ่งต่ำกว่าช่วงก่อนปี 2540 อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้แรงกดดันด้านการนำเข้าลดลง นอกจากนี้ ภาคการท่องเที่ยวกลายเป็นเสาหลักทางเศรษฐกิจใหม่ของไทย จากจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมาก โดยในปี 2568 ไทยมีรายได้จากภาคท่องเที่ยวสูงถึง 45 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 4.6 เท่าเทียบกับช่วงวิกฤตต้มยำกุ้ง ประกอบกับการส่งออกขยายตัวดีในบางช่วงโดยเฉพาะหมวดยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ส่งผลให้ดุลการค้าเกินดุลต่อเนื่องทุกปีตั้งแต่ปี 2541–2568 เฉลี่ย 17.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อปี

Box 2: พัฒนาการดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย: การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง และผลจากสงครามตะวันออกกลาง

อย่างไรก็ตาม มีบางช่วงที่ไทยขาดดุลบัญชีเดินสะพัด ได้แก่ ช่วงปี 2555–2556 ขาดดุลที่ 4.9 และ 8.8 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ แต่เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวหลายด้าน โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมาก รวมถึงการนำเข้าทองคำสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามผลตอบแทนจากการลงทุนทองคำ นอกจากนี้ การส่งกลับกำไรของนักลงทุนต่างชาติยังสูงกว่าปกติในช่วงดังกล่าว **เมื่อปัจจัยชั่วคราวคลี่คลายในปี 2557 ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุลและปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากทั้งดุลการค้าและดุลการท่องเที่ยว** โดยเฉพาะแรงส่งจากภาคท่องเที่ยว โดยในปี 2560 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสูงถึงเกือบ 40 ล้านคน ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 44 พันล้านดอลลาร์ สรอ.

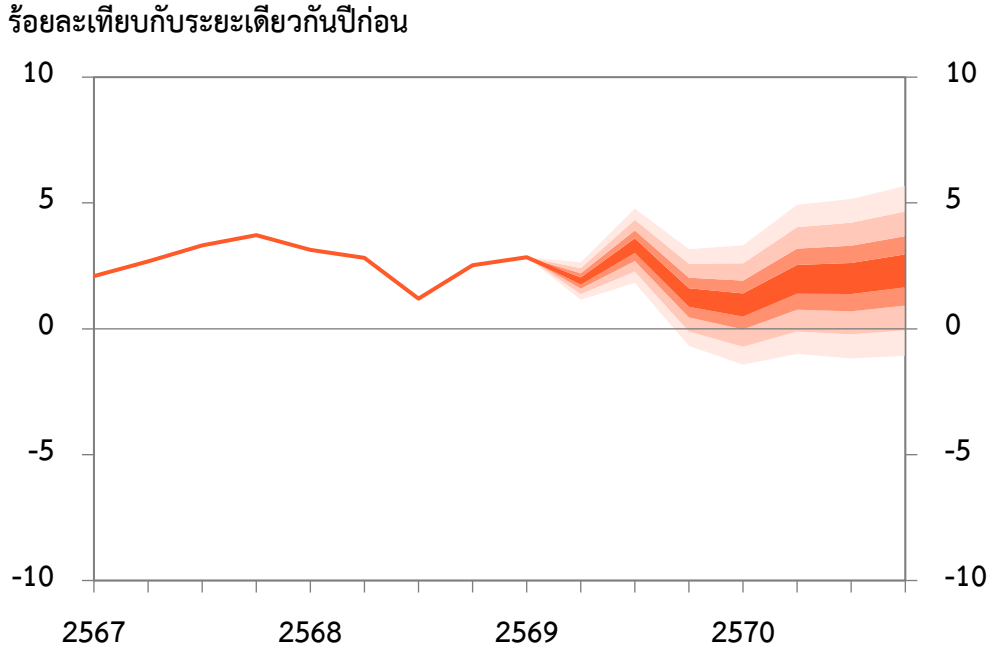
อีกช่วงที่ไทยกลับมาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอีกครั้งคือช่วงวิกฤตโควิด 19 จากการปิดประเทศและขาดรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลในปี 2564-2565 โดยในปี 2565 ขาดดุลถึง 17 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ก่อนจะกลับมาเกินดุลตั้งแต่ปี 2566 หลังจากภาคท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว

จากบทเรียนในอดีต หากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดไม่ได้เกิดจากปัจจัยเชิงโครงสร้างดังที่เกิดขึ้นเมื่อวิกฤตปี 2540 แต่เกิดจากปัจจัยชั่วคราว สุดท้ายแล้วจะทยอยปรับดีขึ้น ดังนั้น การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2569 ซึ่งเกิดจากปัจจัยชั่วคราวเป็นหลัก จึงไม่น่ากังวลมากนัก และคาดว่าสถานการณ์จะมีแนวโน้มทยอยปรับดีขึ้นในระยะข้างหน้า จากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มลดลงหลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย ประกอบกับการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2569 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ดุลบัญชีเดินสะพัดทยอยปรับดีขึ้นต่อเนื่อง และกลับมาเกินดุลในปี 2570

อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามปัจจัยเชิงโครงสร้างที่กดดันแนวโน้มดุลบัญชีเดินสะพัดในระยะยาว อาทิ การขาดดุลบริการดิจิทัล การส่งกลับกำไรของนักลงทุนต่างชาติตามการลงทุนโดยตรงที่เร่งขึ้นตามวัฏจักร AI รวมถึงความท้าทายด้านความสามารถในการแข่งขันของภาคท่องเที่ยวของไทย

ประมาณการเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงสมดุลในปี 2569 และ 2570

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: แผนภาพรูปพัด (fan chart) จัดทำจากความคลาดเคลื่อนของการพยากรณ์ในอดีต (standard deviation) ประกอบกับความเห็นของผู้เชี่ยวชาญ (expert judgement) เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนและทิศทางความเสี่ยง (balance of risks) ของประมาณการ

ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

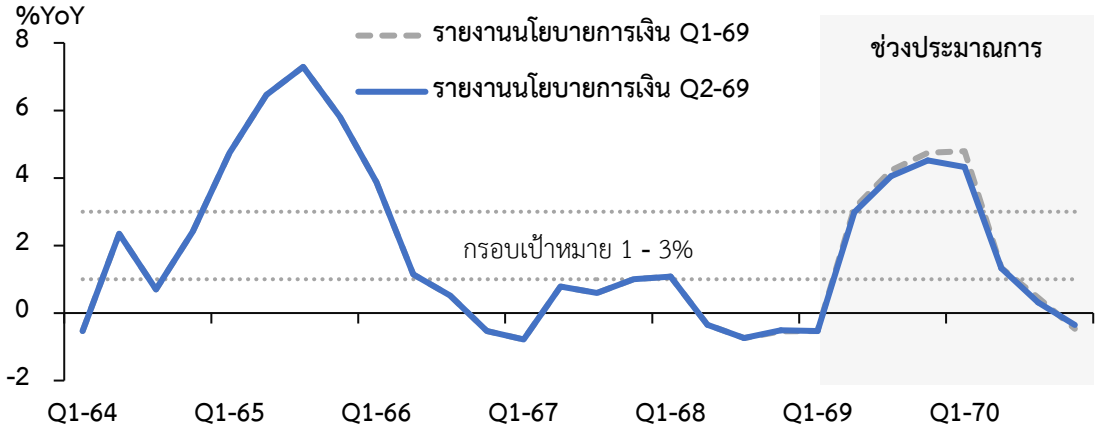
- ความต้องการลงทุนของธุรกิจด้านเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ในประเทศคู่ค้า ส่งผลดีต่อการส่งออกและการลงทุนของไทยมากกว่าคาด
- สถานการณ์สงครามที่คลี่คลาย ทำให้ราคาน้ำมันดิบโลกและแรงกดดันต่อเงินเฟ้อทั่วไปลดลงกว่าที่คาด และส่งผลบวกต่อกำลังซื้อของครัวเรือน

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

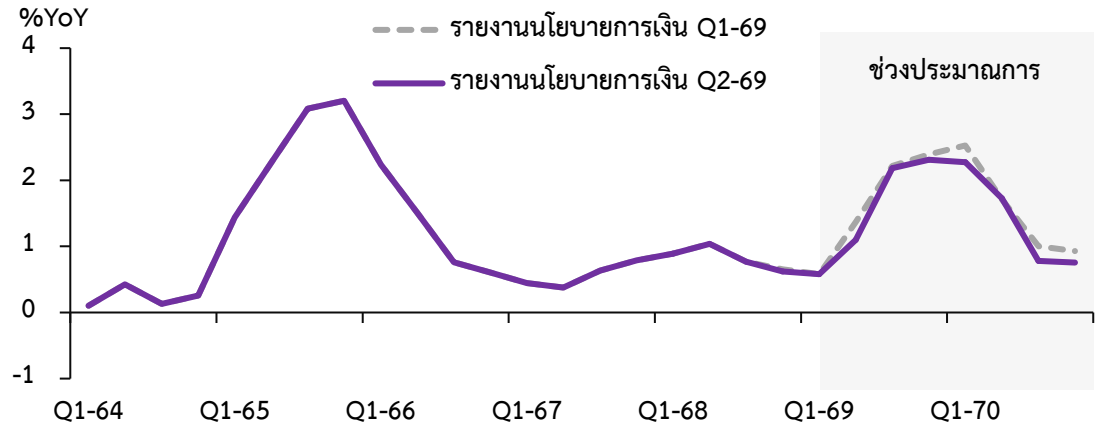
- ความไม่แน่นอนของปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์และปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน (supply disruption) ที่ต้องใช้เวลากว่าจะคลี่คลาย อาจกระทบต่อสภาพคล่องของธุรกิจและการจ้างงาน
- มาตรการภาครัฐที่ยังมีความไม่แน่นอนในการดำเนินการ โดยอาจออกมาน้อยกว่าคาดหรือมีผลต่อเศรษฐกิจน้อยกว่าที่ประเมินไว้

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยปรับสูงขึ้นในปี 2569 ตามการส่งผ่านราคาพลังงานและต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570 หลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลายและผลของฐานสูงในปีก่อน

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.8	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	1.5	1.4
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	0.1	-4.3	9.6	-1.6
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	0.1	-0.6	2.8	3.6

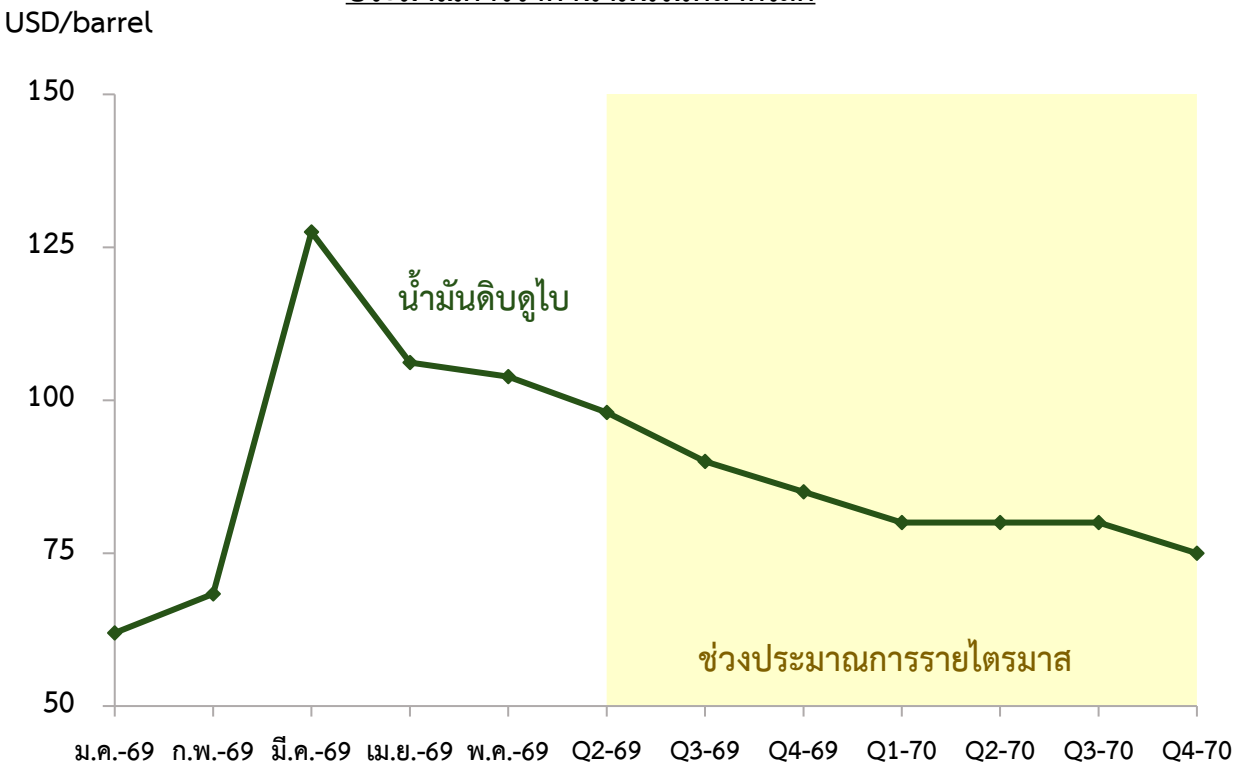
หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงที่เหลือของปี 2569 มีแนวโน้มอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมาย**ตาม **(1) ต้นทุนพลังงาน** โดยเฉพาะราคาน้ำมันในประเทศ ซึ่งแม้ราคาน้ำมันในตลาดโลกโน้มลดลงแต่ยังค้างอยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน รวมถึงมีการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเพื่อฟื้นฟูฐานะกองทุนฯ ที่ติดลบ และ **(2) ราคาอาหารสด** ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุนการผลิตและขนส่ง และได้รับผลกระทบจาก El Niño ที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2569
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2570 มีแนวโน้มปรับลดลง** และเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ในไตรมาสที่ 2 ปี 2570 ตามแรงกดดันด้านอุปทานที่ทยอยคลี่คลาย และผลของฐานสูงจากราคาพลังงานในปีก่อน
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น**ตามการทยอยส่งผ่านต้นทุนราคาพลังงาน โดยเฉพาะหมวดค่าโดยสารสาธารณะและหมวดอาหาร รวมถึงผลจากมาตรการภาครัฐที่มีส่วนกระตุ้นการใช้จ่ายของครัวเรือนในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และการแข่งขันที่สูงในบางหมวดสินค้า ทำให้ธุรกิจส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาขายได้จำกัด

ราคาพลังงานในประเทศที่อยู่ในระดับสูงมีแนวโน้มปรับลดลง ตามราคาน้ำมันโลกจากสถานการณ์สงครามที่มีพัฒนาการดีขึ้น โดยในช่วงที่ผ่านมามีการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าในหมวดที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันเป็นหลัก

ราคาน้ำมันในตลาดโลกทยอยปรับลดลง จากแรงกดดันด้านอุปทานที่มีพัฒนาการดีขึ้น

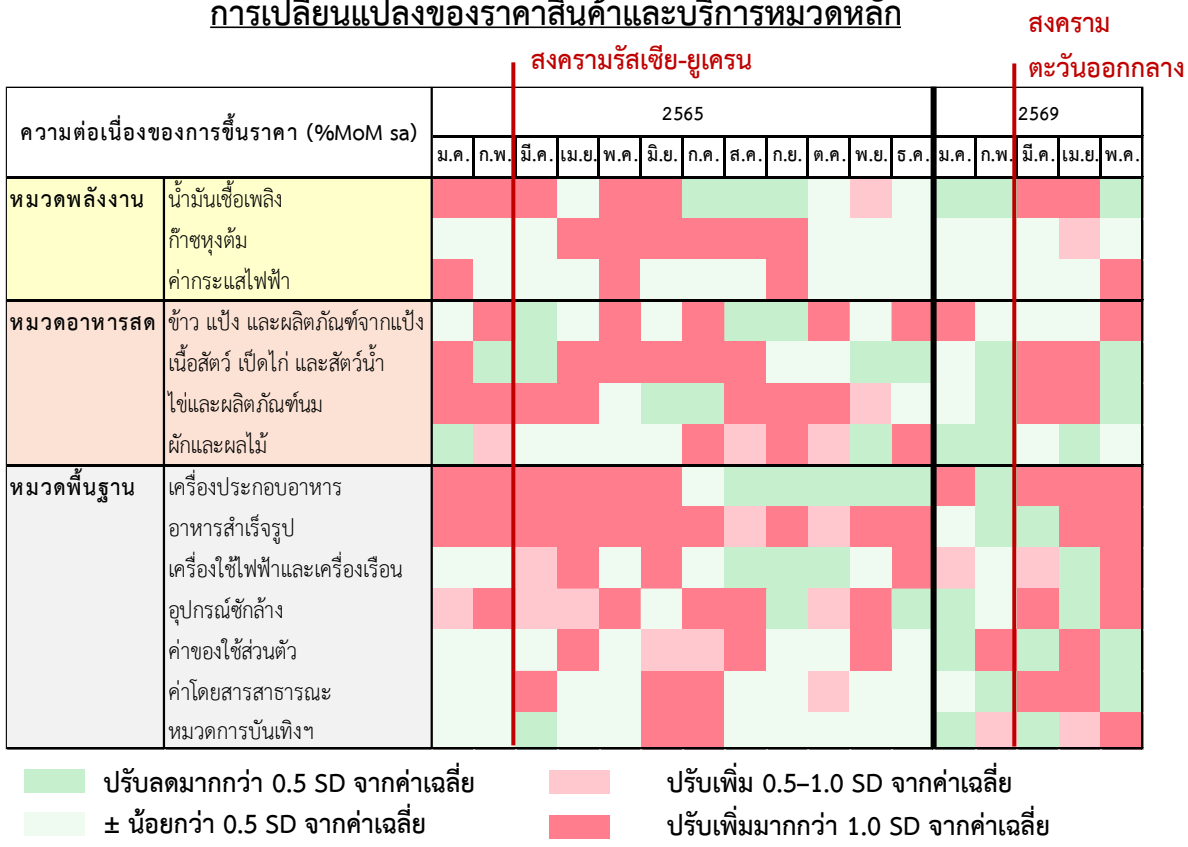
ประมาณการราคาน้ำมันในตลาดโลก



ที่มา: สถาบันปิโตรเลียมและพลังงานแห่งประเทศไทย (PEIT) คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้นส่วนใหญ่ยังเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาพลังงาน อาทิ ค่าโดยสารสาธารณะ เครื่องประกอบอาหาร อาหารสำเร็จรูป

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการหมวดหลัก



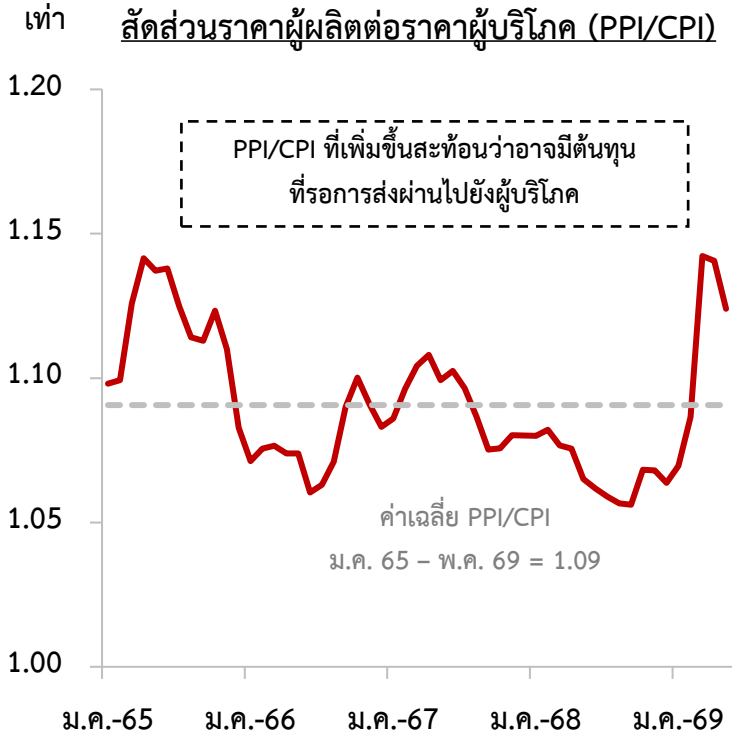
หมายเหตุ: เป็นการเทียบกับ MoM sa ช่วงเดียวกันเฉลี่ย 5 ปีก่อน COVID-19 (2558-2562)
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ในระยะต่อไป ต้องติดตาม (1) การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าอื่น ๆ ที่อาจมีเพิ่มเติม จากการส่งผ่านที่ยังจำกัดในช่วงก่อนหน้า และ (2) การยึดเหนี่ยวอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง ซึ่งจะสะท้อนความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะสูงค้างนาน

สัดส่วน PPI/CPI ที่เพิ่มขึ้นสะท้อนการส่งผ่านต้นทุนที่ยังทำได้ไม่เต็มที่ ส่วนหนึ่งจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ และการแข่งขันที่สูง โดยผู้ประกอบการค้าปลีกมีแนวโน้มปรับขึ้นราคาเกือบทุกหมวดสินค้าในระยะต่อไป

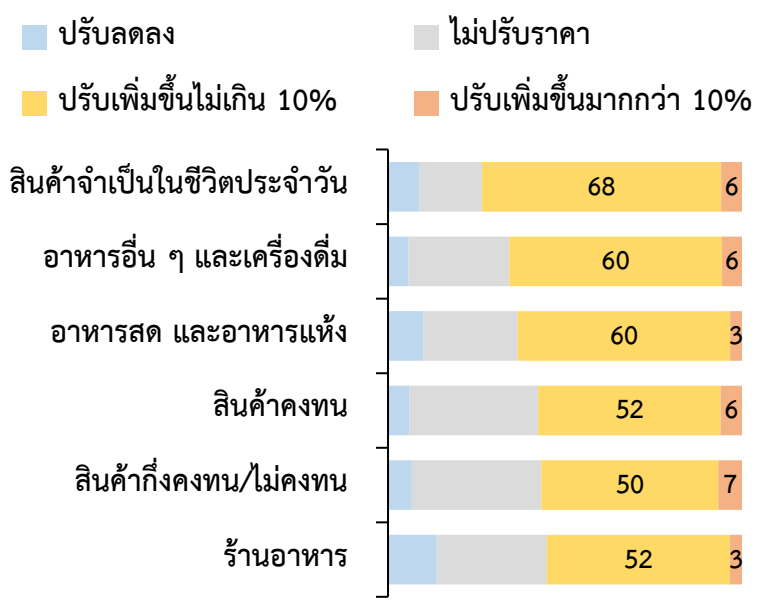
อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย แม้ระยะสั้นเร่งสูงขึ้นตามราคาพลังงาน

สัดส่วนราคาผู้ผลิตต่อราคาผู้บริโภค (PPI/CPI)



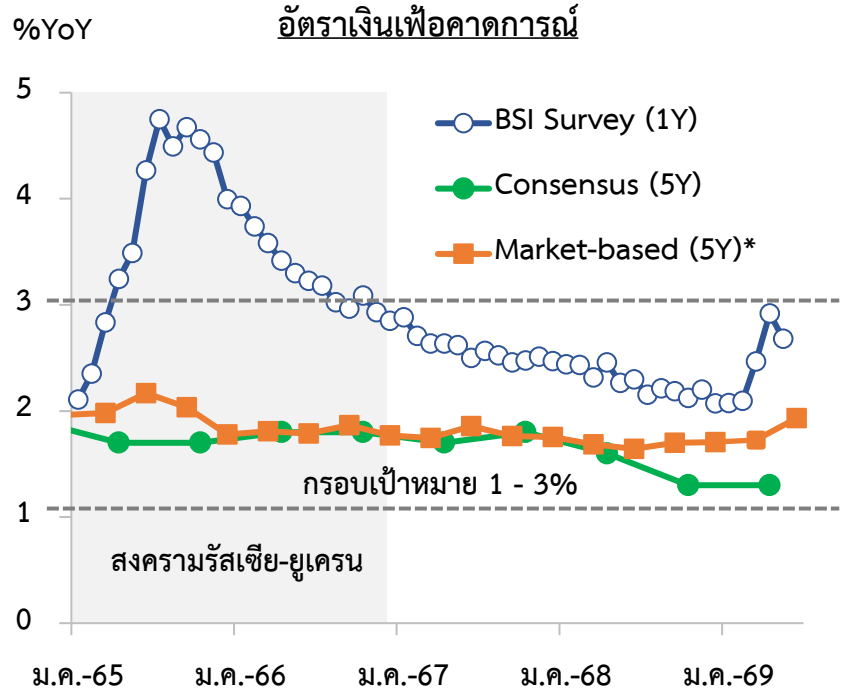
หมายเหตุ: PPI คือ producer price index หรือดัชนีราคาผู้ผลิต
CPI คือ consumer price index หรือดัชนีราคาผู้บริโภค
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

แนวโน้มการปรับราคาในระยะ 3 เดือนข้างหน้า (จากการสำรวจผู้ประกอบการค้าปลีก)



หมายเหตุ: แสดงร้อยละของผู้ตอบ (ไม่รวมผู้ที่ไม่ได้จำหน่ายสินค้า)
ที่มา: การสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการค้าปลีก (Retailer Sentiment Index) พ.ค. 69

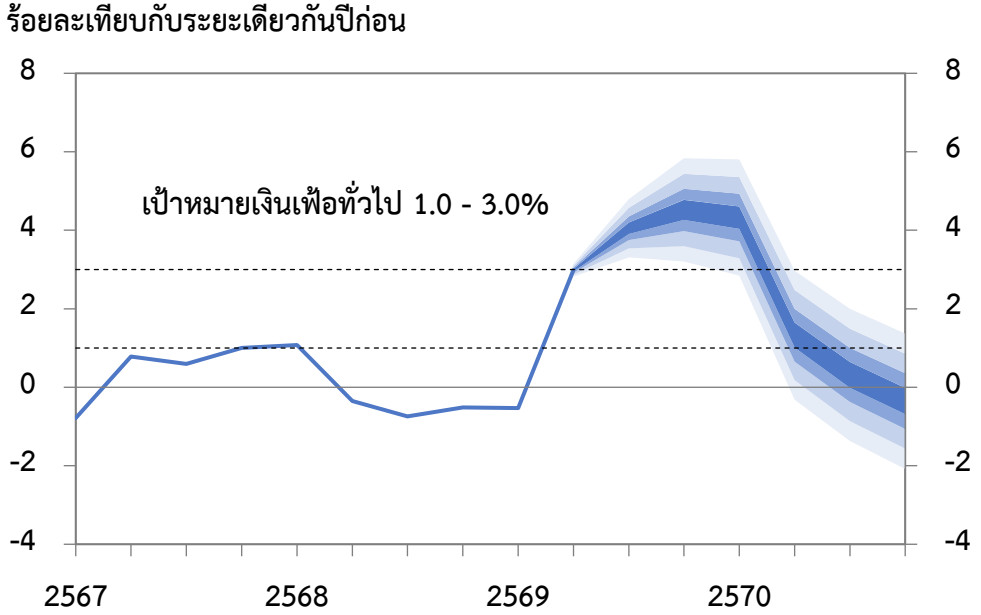
อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์



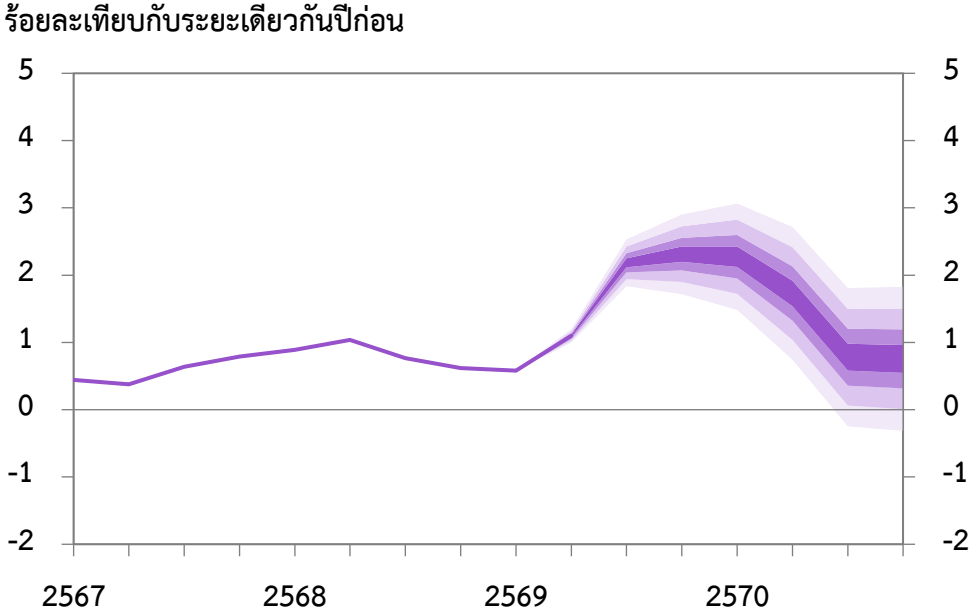
หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, BOT Business Sentiment Survey

ประมาณการเงินเฟ้อมีความเสี่ยงสมดุลในปี 2569 และ 2570

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

- ราคาน้ำมันดิบและการส่งผ่านต้นทุนมากกว่าที่คาด
- สถานการณ์ El Niño ทำให้ราคาอาหารสดเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

- ราคาพลังงานในประเทศและการส่งผ่านต้นทุนน้อยกว่าคาด
- ภาครัฐออกมาตรการด้านพลังงานเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาค่าครองชีพ

ตารางสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2568	2569[F]	2570[F]
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (%YoY)[1/]	3.1	2.8 (2.6)	2.6 (2.4)
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	3.50–3.75	3.75–4.00 (3.50–3.75)	3.50–3.75 (3.25–3.50)
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ.[2/]	167.3	165.6 (165.6)	164.4 (164.6)
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	69.4	90.0 (100.0)	80.0 (80.0)
รายได้เกษตรกร (%YoY)	-6.9	-1.0 (-2.3)	-0.5 (0.3)
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	3,160	3,228 (3,215)	3,275 (3,263)
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	1,163	1,219 (1,198)	1,282 (1,222)

หมายเหตุ: [1/] ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
[2/] ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
[F] แสดงช่วงประมาณการ
( ) ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q1-2569

- **เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า** มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง โดยปี 2569 เศรษฐกิจโลกได้รับผลกระทบจากราคาพลังงาน แต่ปรับดีขึ้นกว่าคาดโดยได้รับผลดีจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ทำให้การลงทุนและการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีขยายตัวเร่งขึ้น สำหรับปี 2570 เศรษฐกิจโลกชะลอลงตามการลงทุนใน AI ที่คาดว่าจะขยายตัวในอัตราชะลอลง
- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ** คาดว่า Fed จะให้น้ำหนักกับความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้น ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2569 ปรับเพิ่มมาอยู่ที่ร้อยละ 3.75–4.00 ก่อนที่จะดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายหลังจากที่อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ร้อยละ 2 และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2570 อยู่ที่ร้อยละ 3.50–3.75
- **ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน)** มีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้น โดยสถานการณ์สงครามที่คลี่คลายมีส่วนทำให้ค่าเงินภูมิภาคมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น แม้การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ที่เข้มงวดขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันด้านอ่อนค่าต่อเงินสกุลภูมิภาค
- **ราคาน้ำมันดิบดูไบ** ในปี 2569 ปรับลดลงกว่าที่ประเมินไว้ครั้งก่อน ตามการปรับตัวของเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์ด้านอุปทานน้ำมันที่ตึงตัวน้อยลง ซึ่งจะช่วยให้ราคาน้ำมันในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มลดลงแต่ยังสูงกว่าช่วงก่อนเกิดสงคราม
- **รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ)** ปี 2569 ยังคงหดตัวจากราคาสินค้าเกษตรเป็นหลัก โดยเฉพาะราคาอ้อย สุกร และ ทุเรียน แม้ราคาสินค้าเกษตรบางชนิดปรับสูงขึ้นหลังเกิดสงคราม เช่น ยางพารา ปาล์มน้ำมัน สำหรับปี 2570 รายได้เกษตรกรหดตัวในอัตราที่ลดลง จากราคาข้าวและอ้อยที่เพิ่มขึ้นตามผลผลิตที่ลดลงจากผลกระทบของ El Niño
- **การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี** ในปี 2569 สูงกว่าที่คาด จากรายจ่ายอุปโภคภาครัฐที่มีรายจ่ายเกินกรอบมากกว่าคาด และผลของมาตรการรัฐที่ทำให้มีการลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้นในช่วงหลังของปี 2569 ต่อเนื่องถึงปี 2570

สินเชื่อรวมขยายตัวต่ำ โดยสถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทรงตัว ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากปัจจัยภายนอก

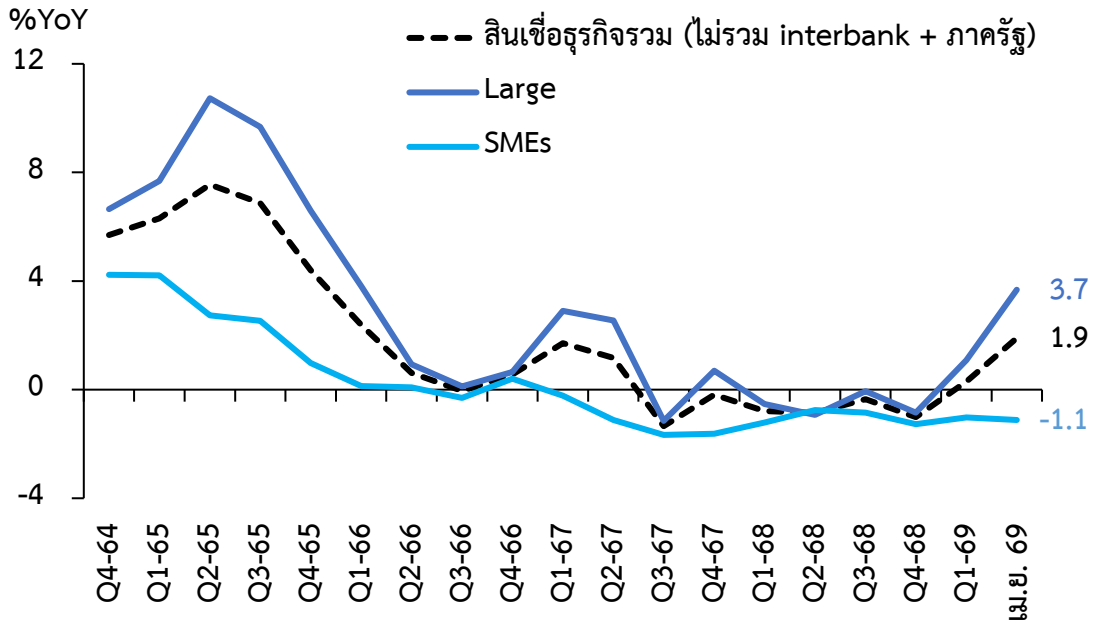
สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำ โดยสถาบันการเงินยังคงระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง ขณะที่คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามคุณภาพหนี้ของ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทรงตัว ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยเคลื่อนไหวตามปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ โดยรวมปรับลดลงหลังสงครามมีแนวโน้มคลี่คลาย

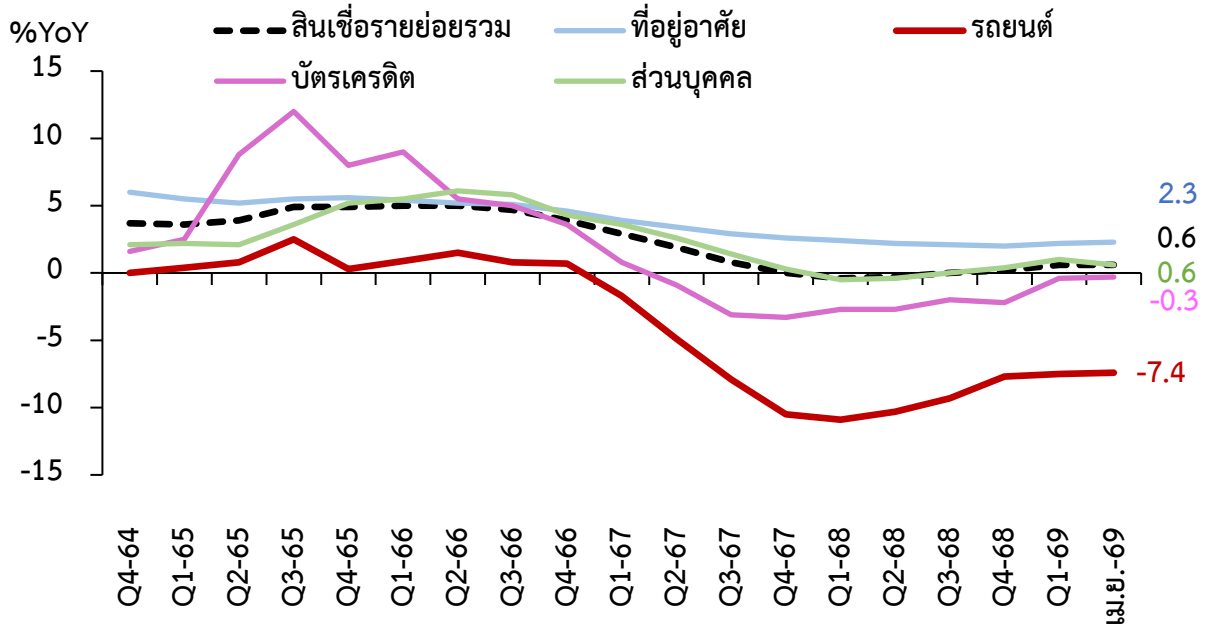
ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าสอดคล้องกับภูมิภาคตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นสำคัญ หลังทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐฯ เข้มงวดขึ้น

สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยังหดตัวต่อเนื่อง

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ จำแนกตามขนาด



การขยายตัวของสินเชื่อรายย่อย จำแนกตามประเภทสินเชื่อ



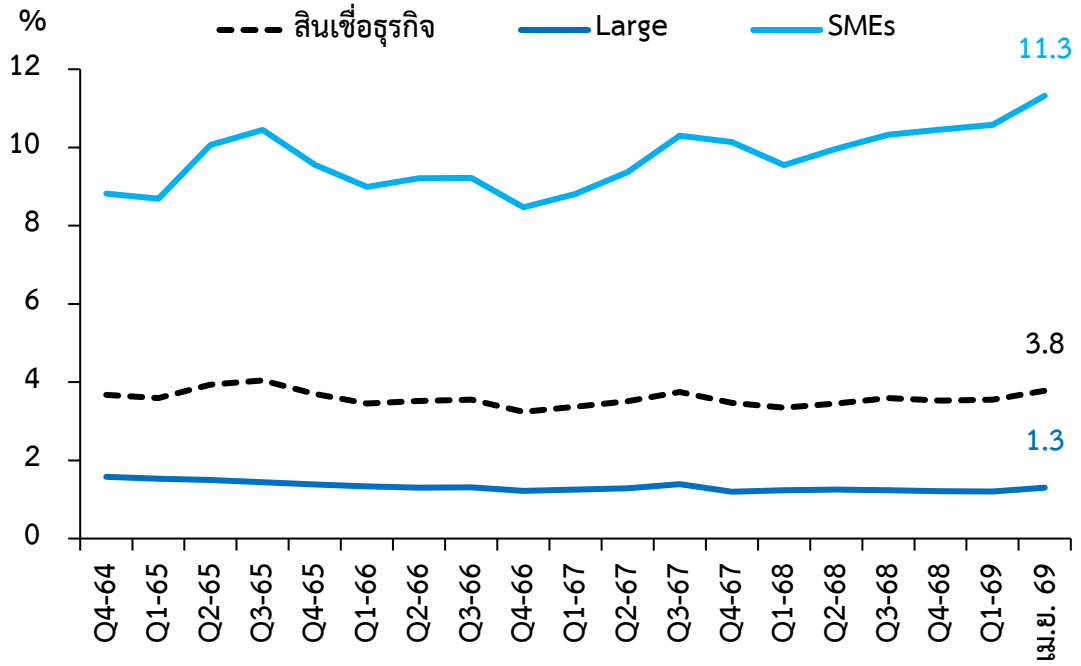
หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-banks (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.)
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครืออิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)
2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.
3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ nano finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธปท.

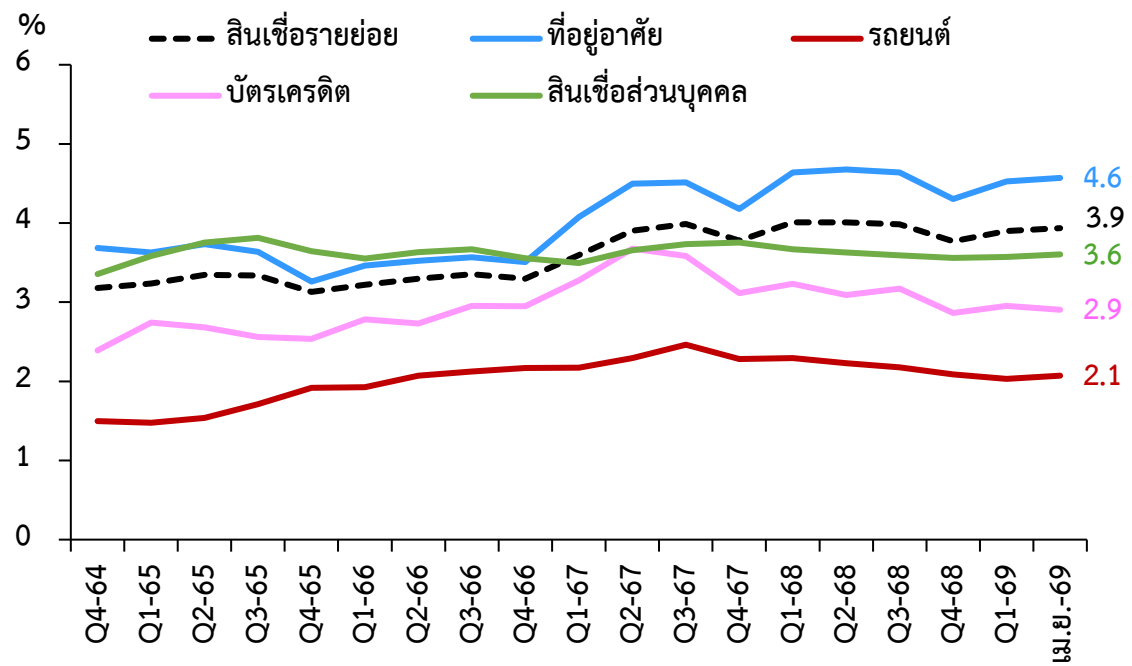
สินเชื่อธุรกิจรวมขยายตัวเล็กน้อยจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ โดยส่วนหนึ่งมาจากความต้องการเสริมสภาพคล่องตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และส่วนหนึ่งเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น ความต้องการเงินทุนเพื่อประกอบธุรกิจในภาคการค้าและการลงทุนของภาคการผลิตที่เกี่ยวเนื่องกับวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังคงหดตัวต่อเนื่อง สำหรับ**สินเชื่อรายย่อย**ยังขยายตัวต่ำ โดยสินเชื่อที่อยู่อาศัยและส่วนบุคคลยังขยายตัวได้ ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยังคงหดตัว โดยรวมธนาคารพาณิชย์ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อกลุ่มเสี่ยง

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs และลูกหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบาง

Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อธุรกิจ แยกตามขนาด



Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อรายย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ



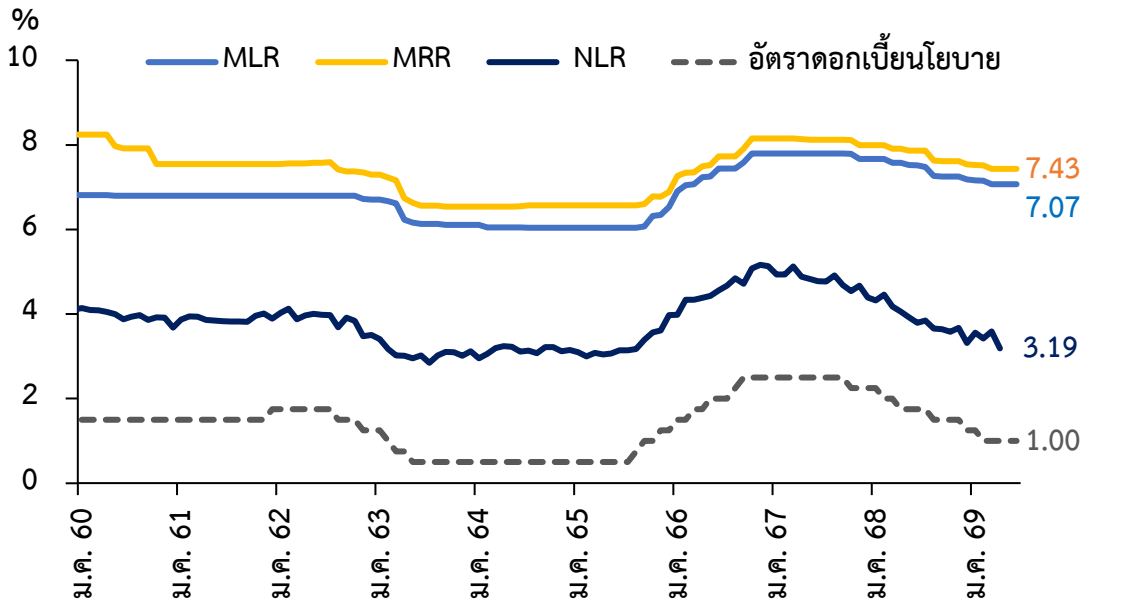
หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-bank (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.)
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครืออิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)
2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.
3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ nano finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธปท.

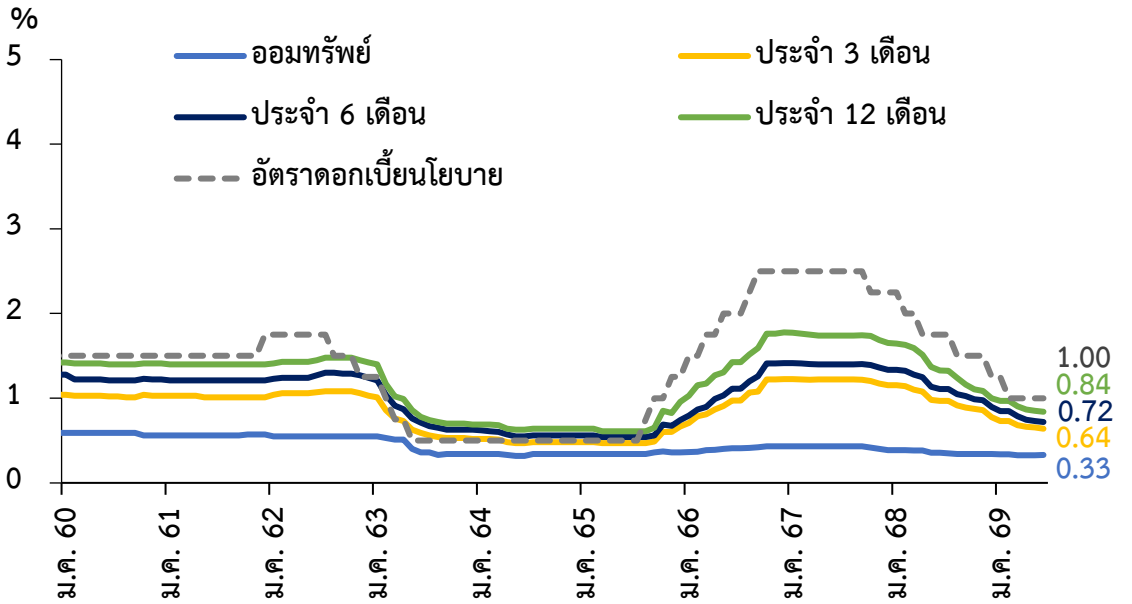
คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัวทั้งในสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อรายย่อย แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่ม SMEs และลูกหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบาง เนื่องจากเริ่มเห็นสัญญาณความอ่อนแอของลูกหนี้กลุ่มดังกล่าว สะท้อนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่ปรับเพิ่มขึ้น อาทิ SMEs ที่กลับมาเป็นหนี้เสียซ้ำ และการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้รายย่อยกลุ่มอาชีพอิสระ

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทรงตัว สอดคล้องกับการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์



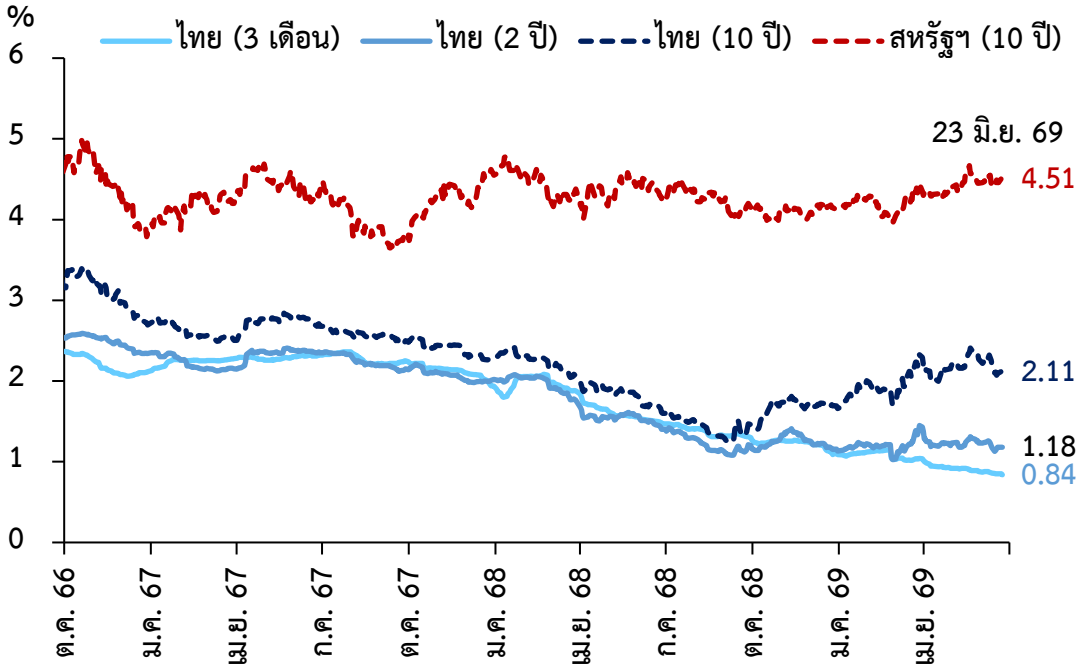
หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 2569)
(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน เม.ย. 2569)

ที่มา: ธปท.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดย minimum lending rate (MLR) ทรงตัวที่ร้อยละ 7.07 และ minimum retail rate (MRR) อยู่ที่ร้อยละ 7.43 ขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำปรับลดลงเล็กน้อย ด้าน**อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ในภาพรวมลดลง** เป็นผลจากธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ

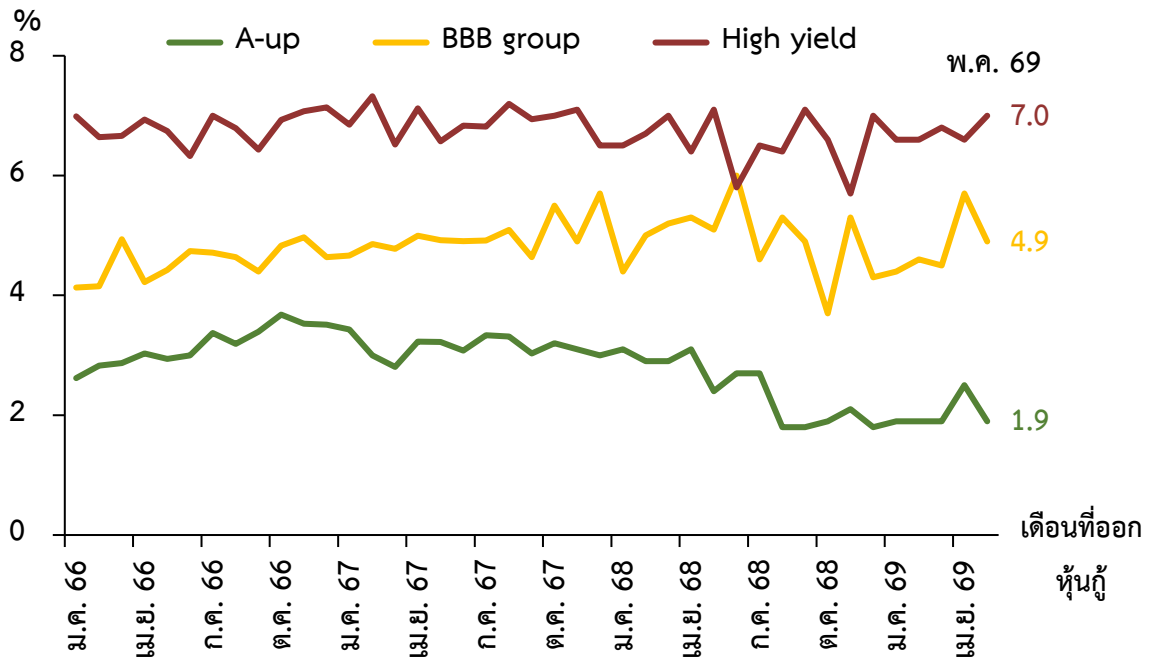
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเคลื่อนไหวผันผวนตามปัจจัยต่างประเทศ โดยปรับลดลงหลังสถานการณ์สงครามมีแนวโน้มคลี่คลาย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 23 มิ.ย. 2569)

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี* แบ่งตามระดับ credit rating



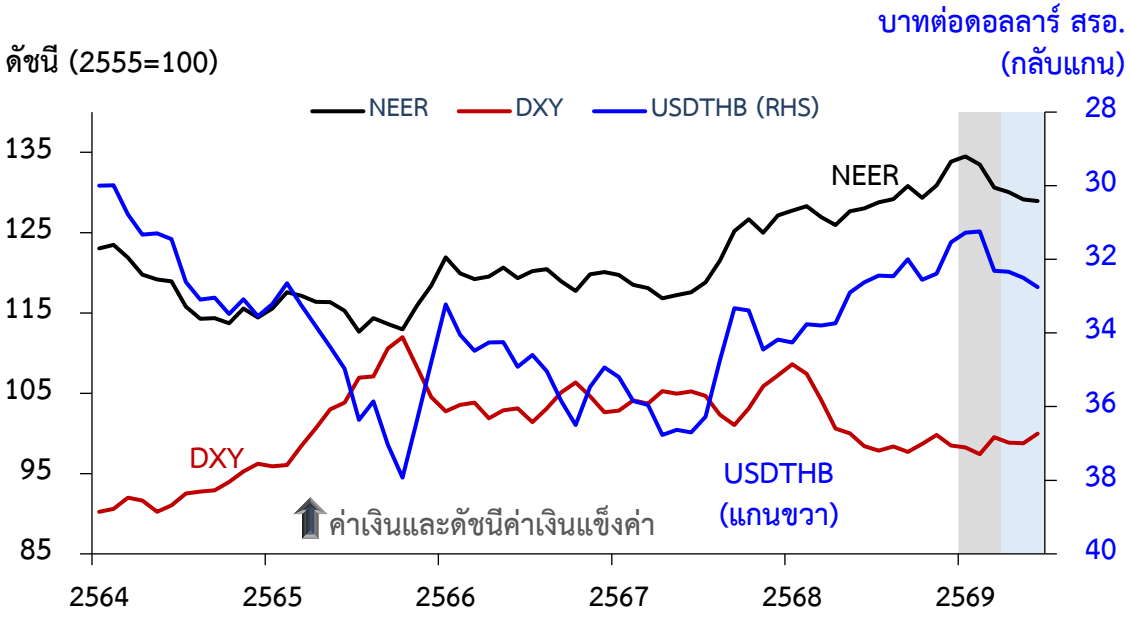
หมายเหตุ: * ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (coupon rate) ในตลาดแรก โดยใช้เฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนสกุลบาทที่เสนอขายในประเทศ (ไม่รวม SOE bond และ sector ธนาคารพาณิชย์) ทั้งที่เป็น fixed coupon และ zero coupon
ที่มา: ThaiBMA คำนวณโดย ธปท.

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวผันผวน ตามสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางและคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงหลังสถานการณ์สงครามมีแนวโน้มคลี่คลาย **ด้านอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนโดยรวมทรงตัว** โดยอัตราผลตอบแทนกลุ่ม A-up ทรงตัวในระดับต่ำ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนกลุ่ม A-up และ BBB ในช่วงเดือน เม.ย. ที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นผลจากปัจจัยเฉพาะราย

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าสอดคล้องกับสกุลภูมิภาค ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นหลัก

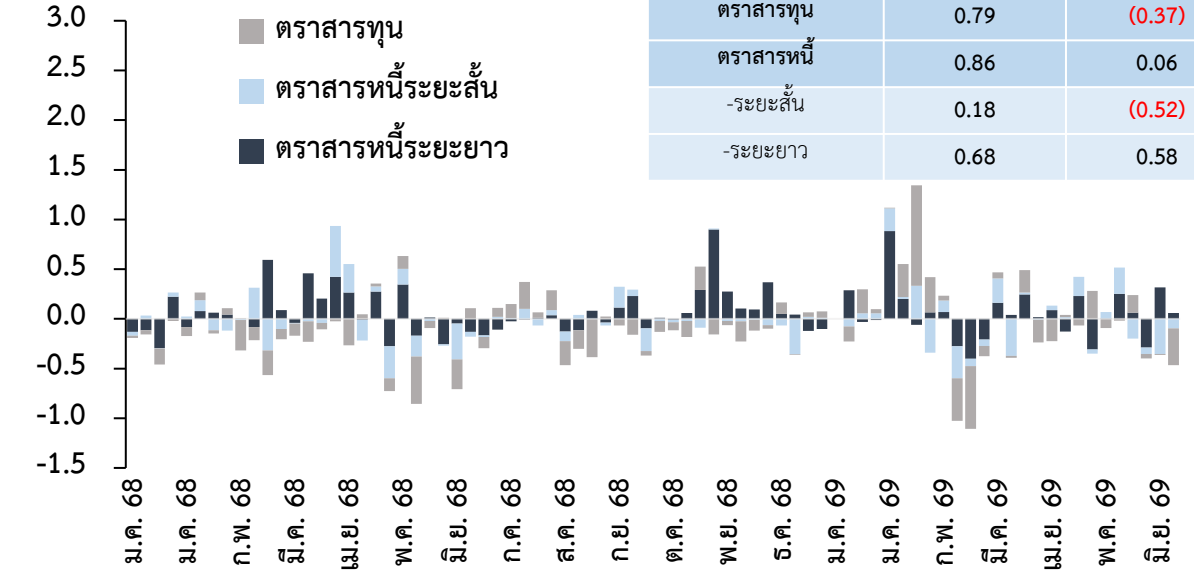
ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. (USDTHB) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY)



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 23 มิ.ย. 69
ที่มา: ธปท. และ Bloomberg

เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ

พันล้านดอลลาร์ สรอ.	Q1/69	Q2/69
รวม	1.65	(0.31)
ตราสารทุน	0.79	(0.37)
ตราสารหนี้	0.86	0.06
-ระยะสั้น	0.18	(0.52)
-ระยะยาว	0.68	0.58



หมายเหตุ: ข้อมูลสุทธิรายสัปดาห์ โดยคำนวณเฉพาะวันที่ตลาดเปิดทำการ และ ข้อมูลถึงวันที่ 23 มิ.ย. 69
ที่มา: Bloomberg และ ThaiBMA

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 อ่อนค่าเทียบไตรมาสก่อน ตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. โดยในช่วงต้นไตรมาสเงินบาทเคลื่อนไหวในกรอบจำกัด ท่ามกลางความไม่แน่นอนของสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง ก่อนจะปรับอ่อนค่าในช่วงท้ายไตรมาสตามการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. จากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเข้มงวดมากขึ้น ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศในไตรมาสที่ 2 ไหลออกสุทธิในตลาดตราสารทุน สอดคล้องกับภาวะปิดรับความเสี่ยง (risk-off sentiment) จากสถานการณ์สงครามในช่วงต้นไตรมาส และแรงกดดันจากการปรับฐานของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงปลายไตรมาส ขณะที่ไหลเข้าสุทธิเล็กน้อยในตลาดตราสารหนี้ โดยเฉพาะระยะยาว

ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน

เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI และมาตรการภาครัฐ รวมทั้งผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลางที่น้อยกว่าคาด อย่างไรก็ดี การเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง

เงินเฟ้อ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปี 2569 จะปรับสูงกว่ากรอบเป้าหมายตามการส่งผ่านราคาพลังงานและต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2570

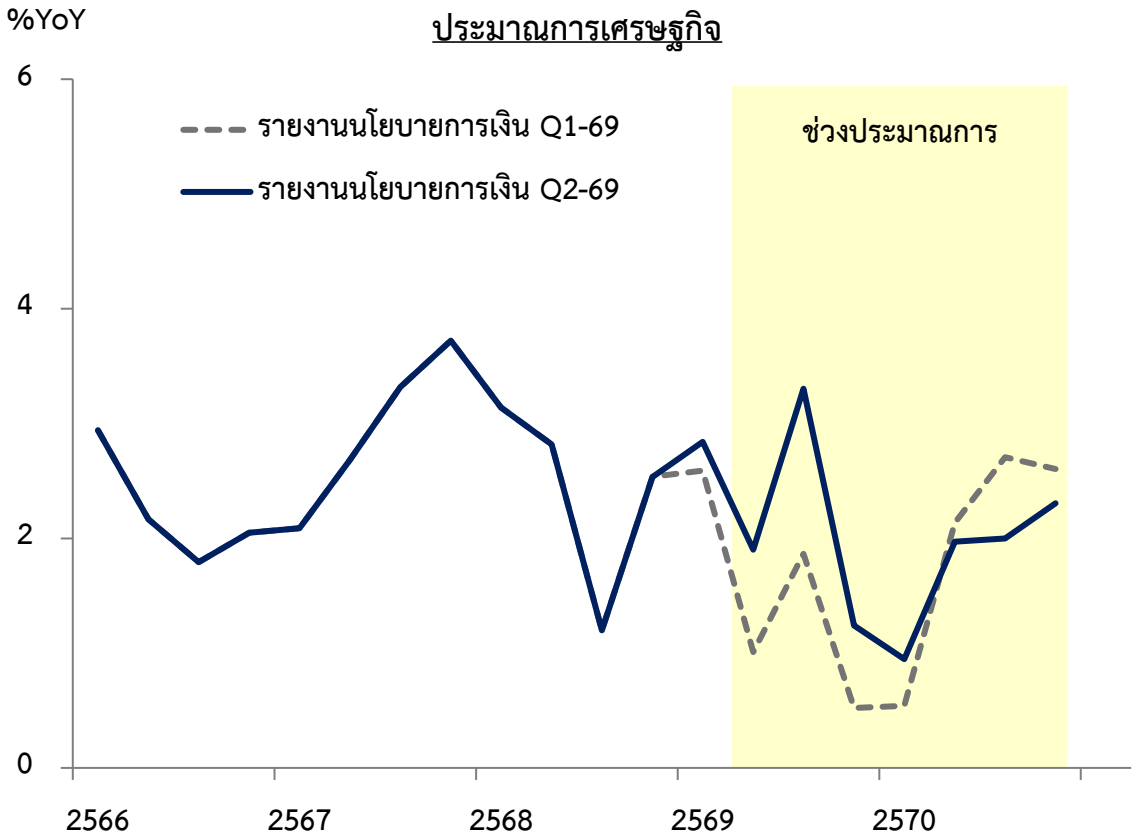
เสถียรภาพระบบการเงิน

อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ด้านสินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำ และมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง

การตัดสินนโยบายการเงิน

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1 ต่อปี โดยประเมินว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ต้องติดตามพัฒนาการและความเสี่ยงเงินเฟ้อ

เศรษฐกิจมีแรงส่งดีกว่าคาด แต่ในภาพรวมยังขยายตัวต่ำ



หมายเหตุ: ประมาณการในรายงานนโยบายการเงิน Q2-69 ได้รวมผลของมาตรการรัฐวงเงิน 400 พันล้านบาท
ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และประมาณการโดย ธปท.

เศรษฐกิจได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจาก (1) วัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (2) ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด และ (3) ผลของมาตรการภาครัฐ*

ประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ

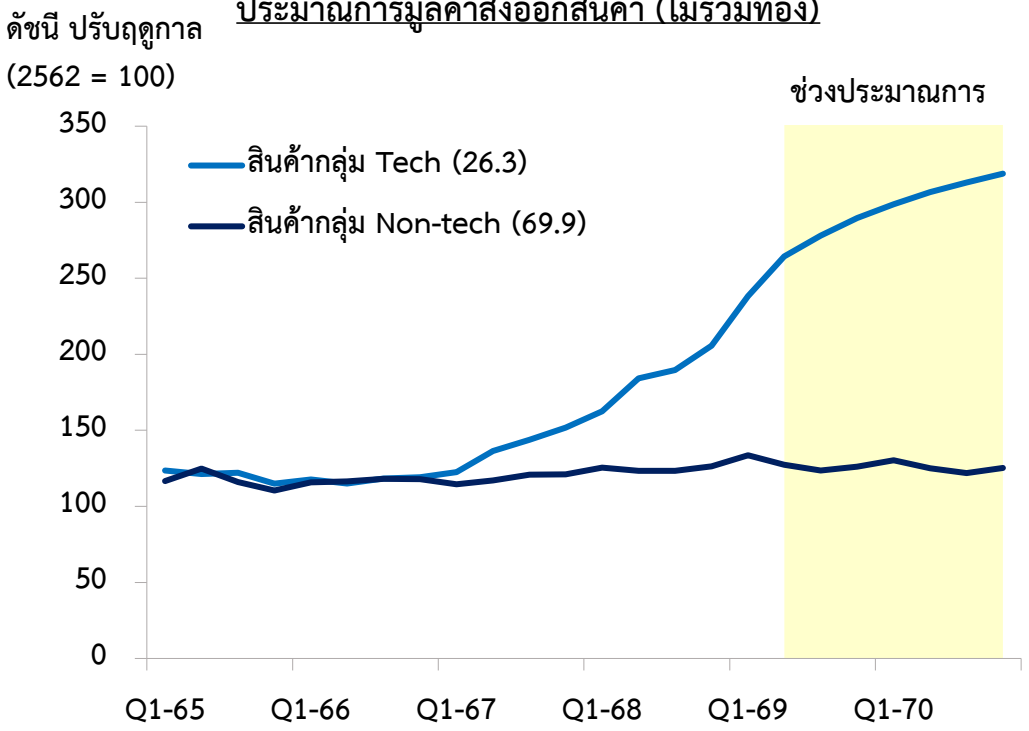
%YoY	2568	2569^{F}	2570^{F}
ณ เม.ย. 2569	2.4	1.5	2.0
ณ มิ.ย. 2569		2.3	1.8
*ณ มิ.ย. 2569 หาก<u>ไม่รวม</u>มาตรการภาครัฐ**		*1.8*	*2.1*

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ
* มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐ ตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ วงเงิน 4 แสนล้านบาท
ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท.

เศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยภาคการส่งออกและการลงทุนขยายตัวในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยีเป็นหลัก ขณะที่ครัวเรือนรายได้ต่ำได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นมากกว่าครัวเรือนรายได้สูง

การส่งออกไทยขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะสินค้ากลุ่มเทคโนโลยี

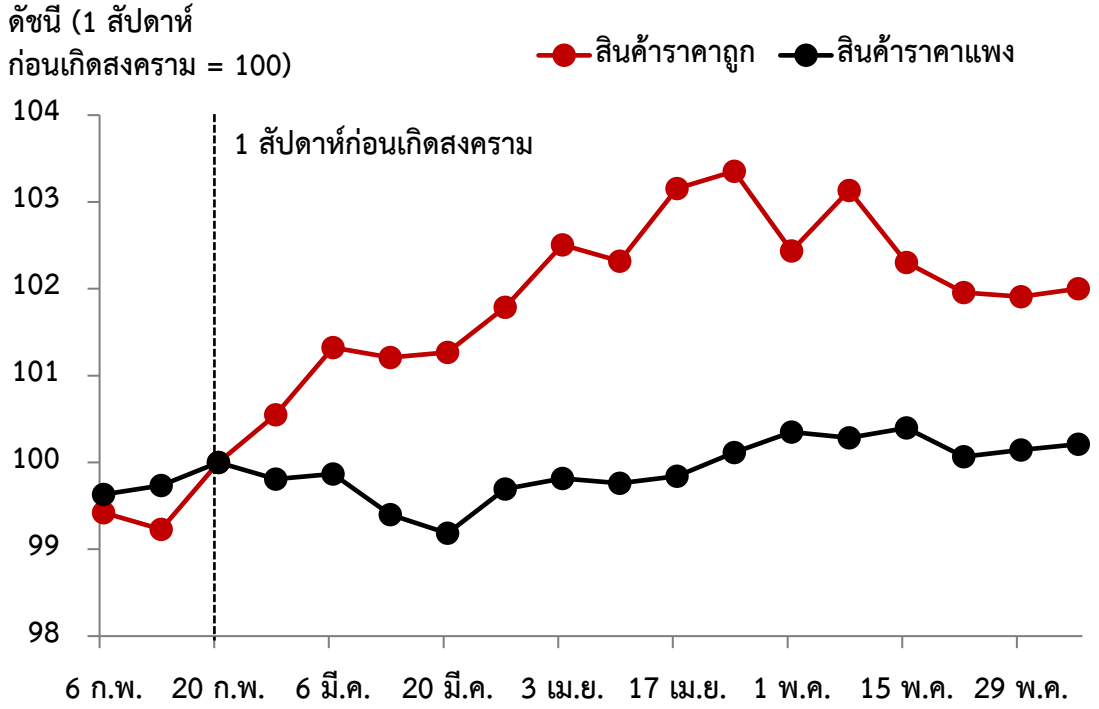
ประมาณการมูลค่าส่งออกสินค้า (ไม่รวมทอง)



หมายเหตุ: สินค้ากลุ่ม Tech คือ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักรและอุปกรณ์
สินค้ากลุ่ม Non-tech คือ สินค้าอื่น ไม่รวมทองคำ
( ) คือสัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกในปี 68;
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

ครัวเรือนรายได้ต่ำมักจะได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูงกว่าครัวเรือนรายได้สูง

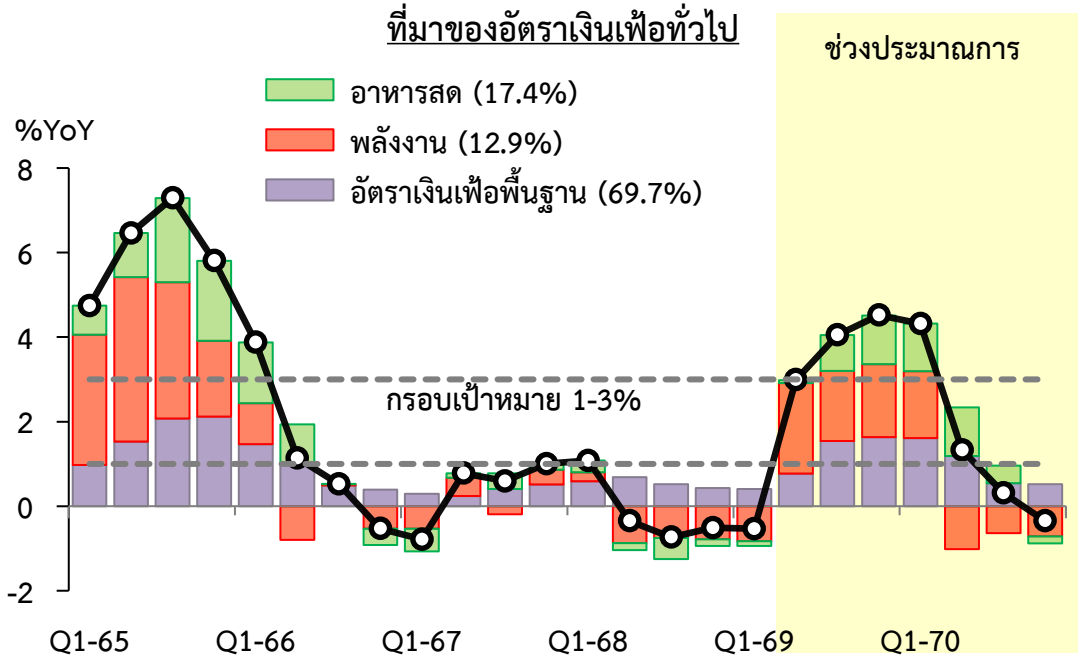
ดัชนีราคากลุ่มตัวอย่างสินค้าออนไลน์รายสัปดาห์



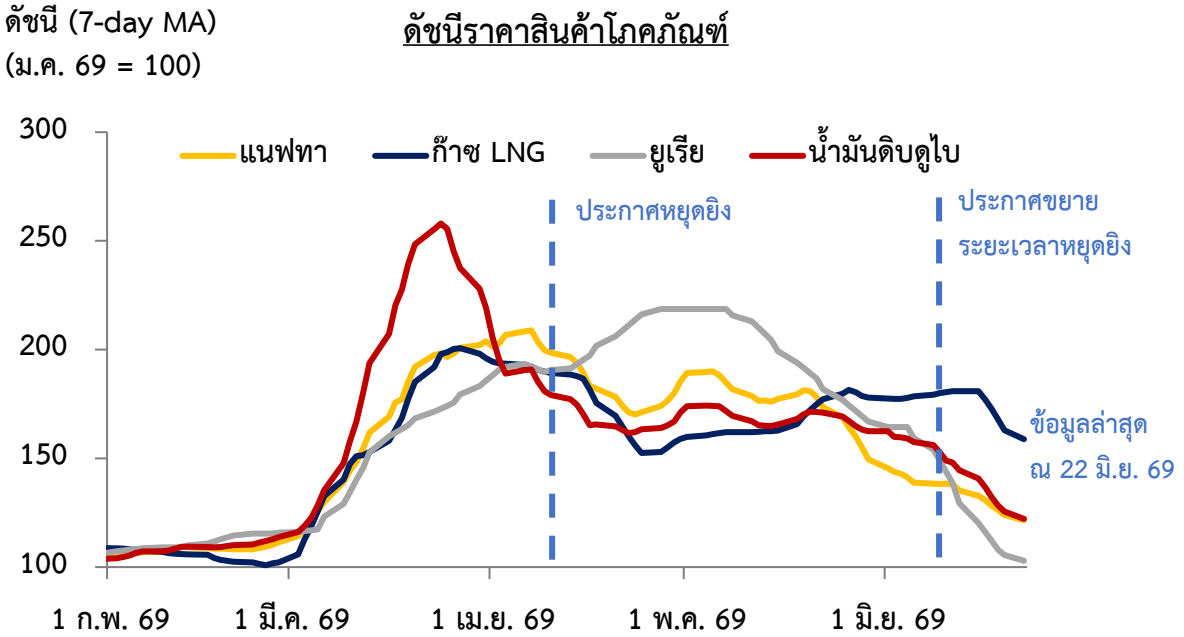
หมายเหตุ : (1) ข้อมูล online price คิดเป็นประมาณ 20% ของสินค้าในตะกร้า CPI
(2) สินค้าราคาถูก คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยต่ำกว่า P50 ขณะที่สินค้าราคาแพง คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยสูงกว่า P50
ที่มา : ราคาสินค้าออนไลน์ และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นในปี 2569 ตามราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน แต่จะโน้มลดลงในปี 2570 หลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ก่อนจะปรับลดลงในปีหน้า



ราคาน้ำมันและวัตถุดิบเริ่มปรับลดลงแล้วหลังสงครามมีพัฒนาการดีขึ้น



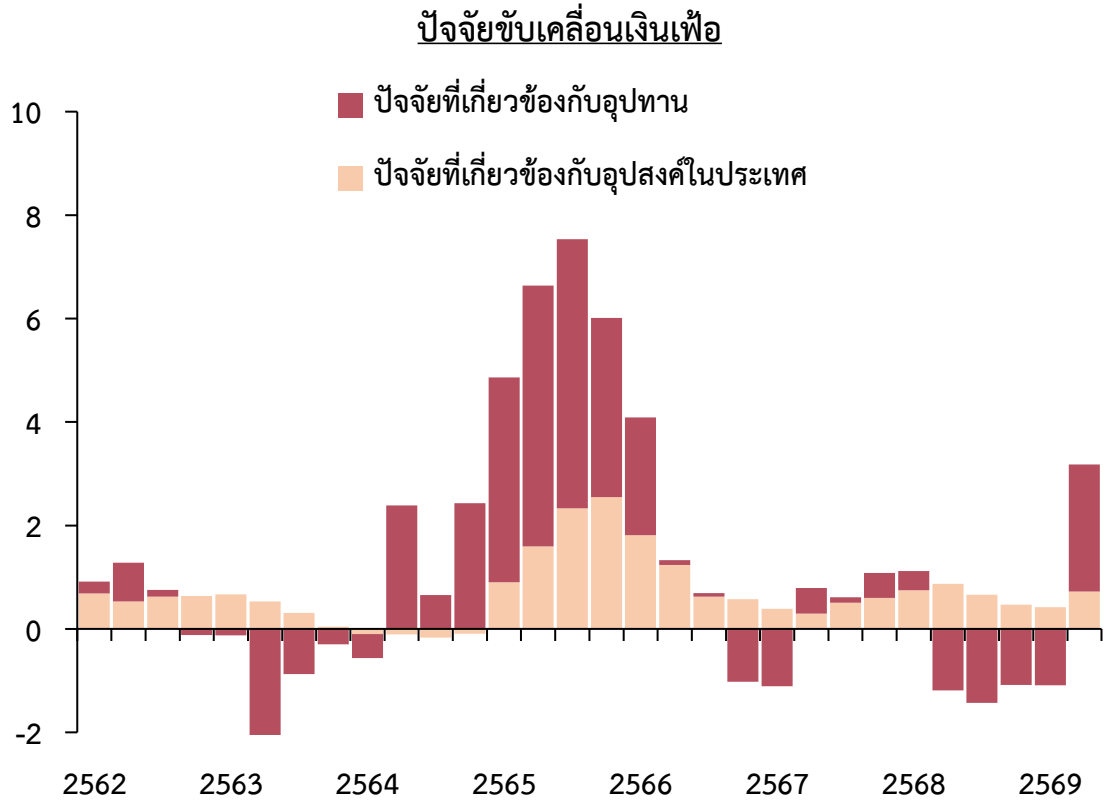
หมายเหตุ: ( ) คือสัดส่วนน้ำหนักสินค้าและบริการในตะกร้า CPI ปีฐาน 2566
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการรายเดือน ปี 2569 (%YoY)	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.F	ก.ค.F	ส.ค.F	ก.ย.F	ต.ค.F	พ.ย.F	ธ.ค.F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.7	-0.9	-0.1	2.9	2.8	3.3	3.7	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5
*อัตราเงินเฟ้อทั่วไป หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ**						*3.1*	*3.5*	*3.9*	*4.2*	*4.4*	*4.4*	*4.4*

หมายเหตุ: : F แสดงช่วงประมาณการ, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ วงเงิน 4 แสนล้านบาท
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

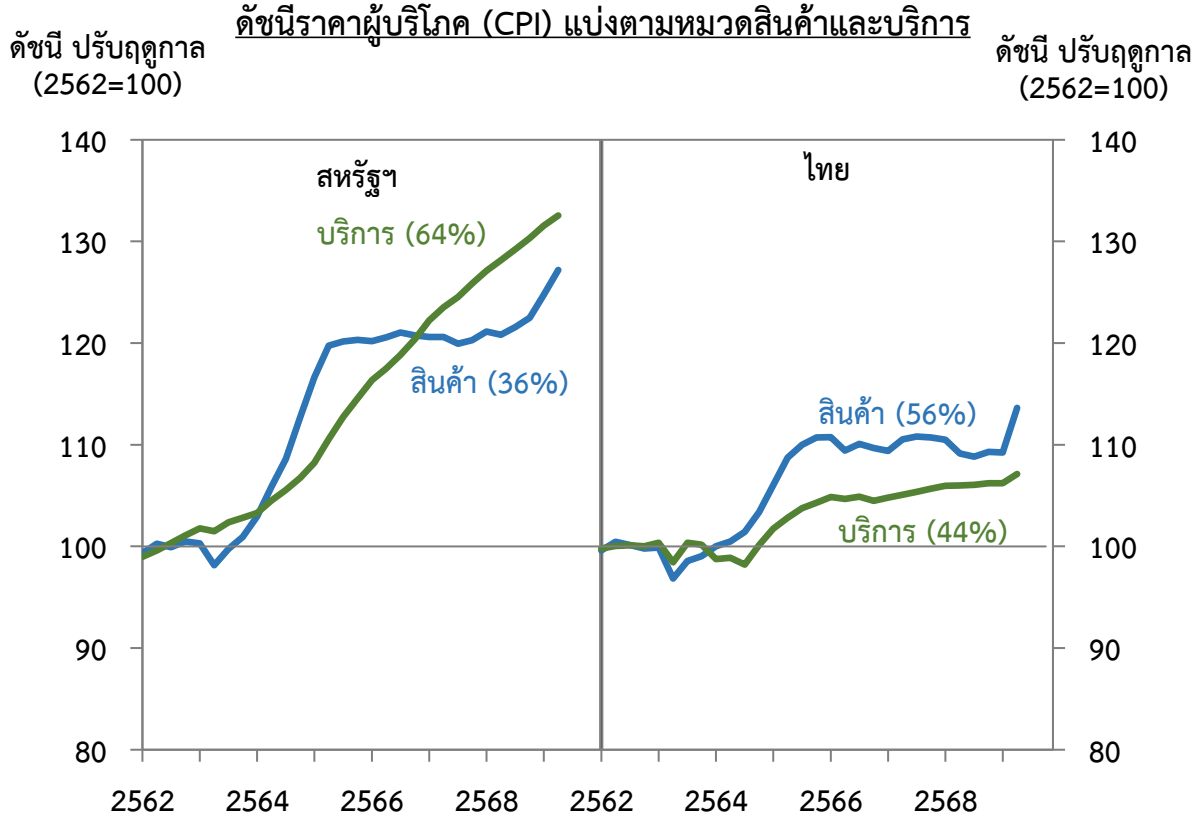
อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นมาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก โดยยังไม่เห็นสัญญาณการส่งผ่านราคาหรือการปรับขึ้นค่าจ้างเป็นวงกว้าง

เงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นของไทย มาจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก



ที่มา: คำนวณโดย ธปท. อ้างอิง Mahedy & Shapiro (2017), “What’s Down with Inflation?” Federal Reserve Bank of San Francisco โดย * Q2/69 เป็นข้อมูล ณ เดือน เม.ย.-พ.ค. 69

เงินเฟ้อภาคบริการของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบต่างประเทศ จึงลดแรงกดดันที่เงินเฟ้อจะสูงค้างนาน

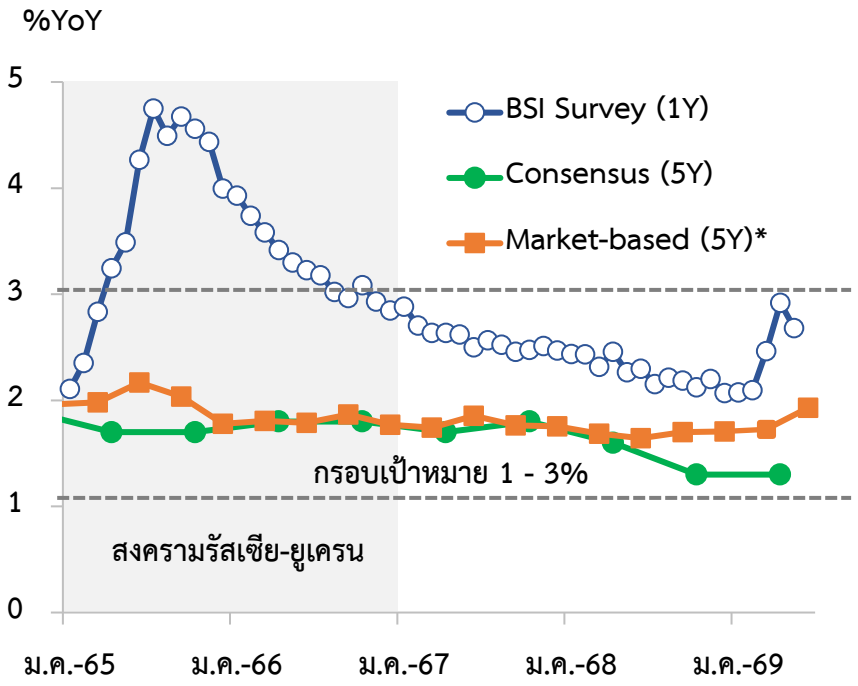


หมายเหตุ: ข้อมูลล่าสุด ณ Q2-26 ของสหรัฐฯ และไทย เป็นค่าเฉลี่ย 2 เดือน (เม.ย.–พ.ค.) ตัวเลขใน ( ) แสดงน้ำหนักใน CPI
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC คำนวณโดย ธปท.

เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย แต่ยังต้องติดตามความเสี่ยงที่อาจปรับสูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย แม้ระยะสั้นเร่งสูงขึ้นจากราคาพลังงาน

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์

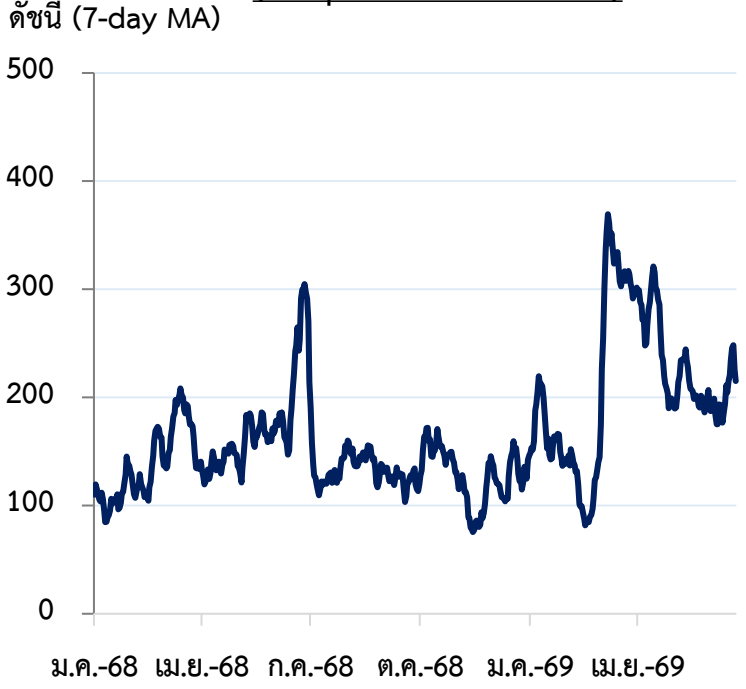


หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค

ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT)

ความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงมีอยู่

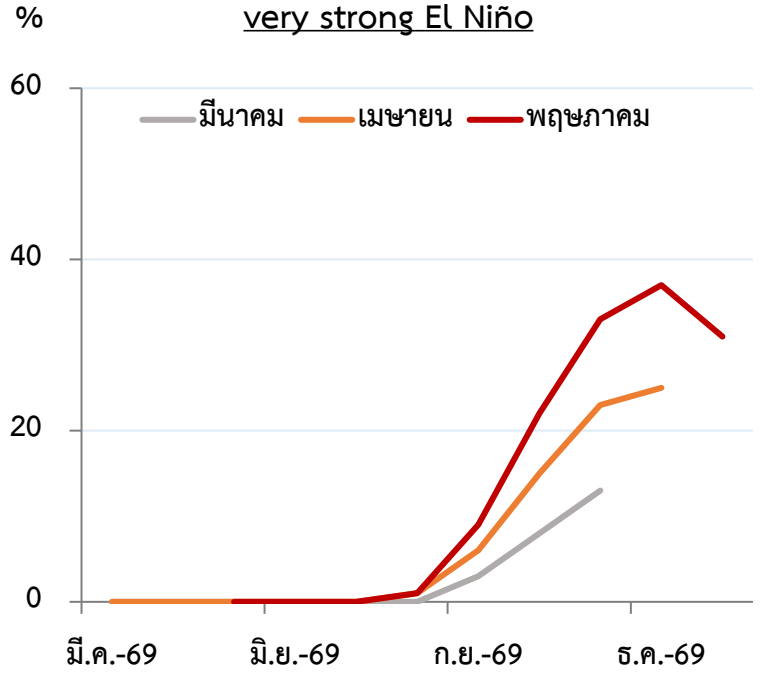
ดัชนีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk Index)



ที่มา: Caldara and Iacoviello (2022), “Measuring Geopolitical Risk”

El Niño อาจรุนแรงกว่าคาด

การคาดการณ์โอกาสการเกิด very strong El Niño

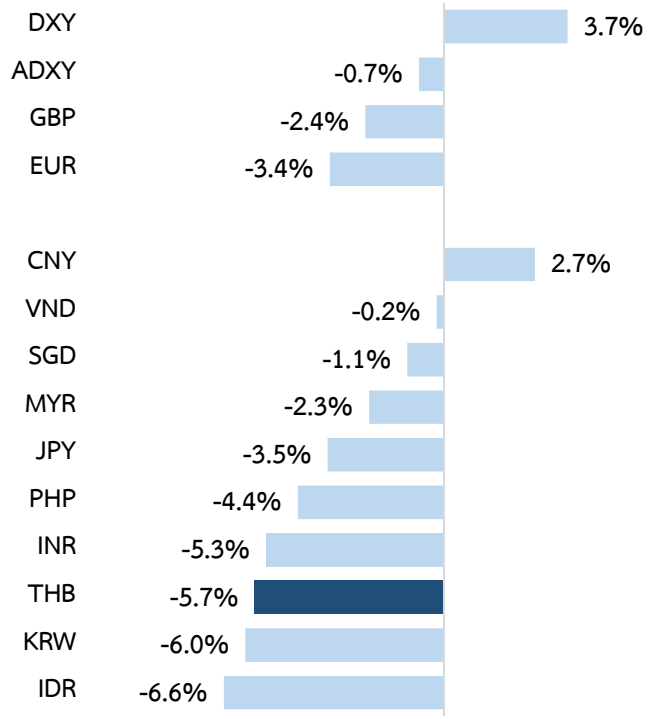


ที่มา: National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)

ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าลงตามทิศทางเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นสำคัญ ขณะที่สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง

ค่าเงินส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าตามทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ โดยค่าเงินในกลุ่มที่อ่อนนำได้รับแรงกดดันจากปัจจัยเฉพาะเพิ่มเติม

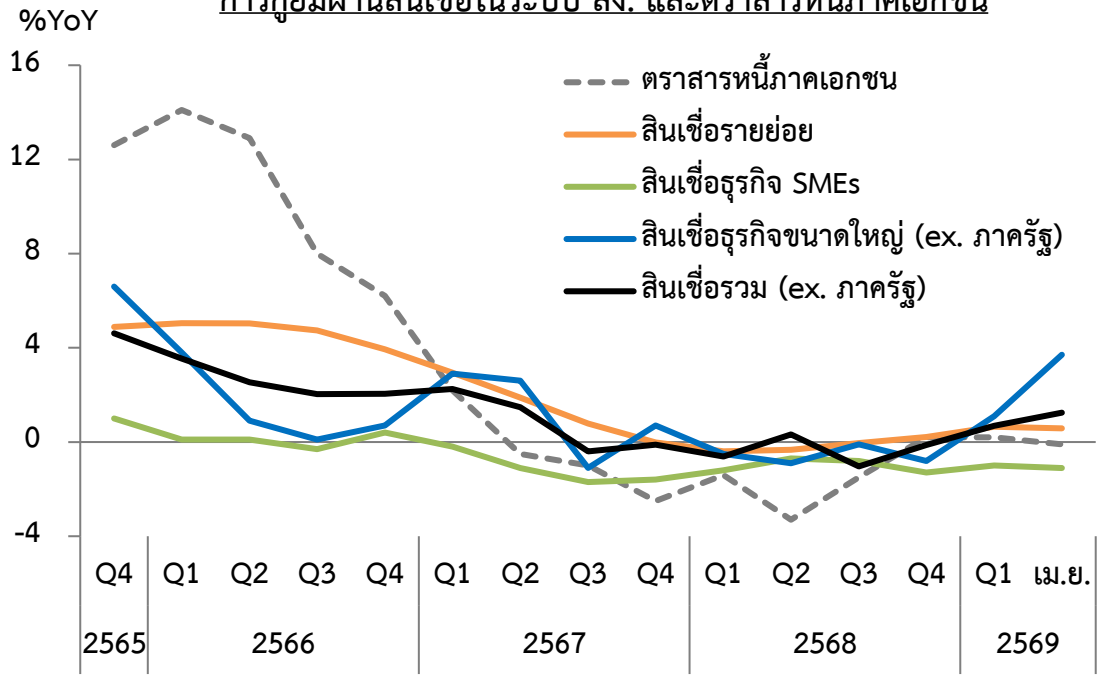
การเปลี่ยนแปลงค่าเงินตั้งแต่ต้นปีเทียบดอลลาร์ สรอ. (YTD)



ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท. (as of 24 Jun 2026)

สินเชื่อรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง

การกู้ยืมผ่านสินเชื่อในระบบ สง. และตราสารหนี้ภาคเอกชน



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครือ SFIs และ non-banks ภายใต้การกำกับของ ธปท.
(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-banks ภายใต้การกำกับของ ธปท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

ที่มา: ธปท.

การแก้ปัญหาเศรษฐกิจภายใต้บริบทปัจจุบัน จำเป็นต้องผสมผสานนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมทั้งมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพด้านราคา อย่างไรก็ดี ภายใต้แนวโน้มเงินเฟ้อและความเสี่ยงเงินเฟ้อในปัจจุบัน นโยบายการเงินสามารถอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้

นโยบายการคลัง

- ลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และโครงการไทยช่วยไทยพลัส
- ให้ความสำคัญกับการเพิ่มผลิตภาพ (productivity) ในระยะยาว และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

มาตรการทางการเงิน

- แก้ปัญหาหนี้กลุ่มเปราะบาง เช่น “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้”
- เสริมสภาพคล่องและยกระดับศักยภาพให้ SMEs เช่น “SMEs Credit Boost” และ “SMEs Secure+”

(ดูเพิ่มเติมใน Box 3: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา)

Box 3: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา

การดูแลภาวะเศรษฐกิจการเงินให้ได้ผลดีจำเป็นต้องเลือกใช้เครื่องมือเชิงนโยบายให้เหมาะกับลักษณะของปัญหา โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นเครื่องมือหลักในการดูแลภาพรวมของเศรษฐกิจและเสถียรภาพ ขณะที่ปัญหาเชิงโครงสร้างเฉพาะจุด เช่น หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs จำเป็นต้องอาศัยมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด (targeted financial measures) ซึ่งสามารถแก้ปัญหาได้ตรงจุดกว่านโยบายการเงินที่ส่งผลในวงกว้าง (blunt policy tool) ดังนั้น ธปท. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจึงร่วมกันออกมาตรการทางการเงินเพื่อแก้ปัญหาในแต่ละภาคส่วนที่ต้นตอของปัญหา โดยมาตรการสำคัญที่ออกในปีนี้ ได้แก่ (รูปที่ 1)

รูปที่ 1 มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท.

ปิดหนี้ไว ไปต่อได้	SMEs Credit Boost	SMEs Secure+
เริ่มโครงการ 5 ม.ค. 69	เริ่มโครงการ 23 ก.พ. 69	เริ่มโครงการ 8 เม.ย. 69
วัตถุประสงค์: แก้หนี้ NPL รายย่อย	**วัตถุประสงค์:** ขยายสินเชื่อ SMEs	**วัตถุประสงค์:** เติมสภาพคล่อง SMEs
วิธีการ: โอนลูกหนี้ NPL รายย่อยจาก ธพ. ไปยัง SAM เพื่อปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน	**วิธีการ:** ค้ำประกันสินเชื่อให้ SMEs เพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต ทำให้ SMEs เข้าถึงสินเชื่อได้	**วิธีการ:** ใช้มูลค่าหลักประกันในการให้สินเชื่อ โดยผ่อนปรนเกณฑ์ความสามารถในการชำระหนี้ชั่วคราว
ความคืบหน้า: ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว 102,277 บัญชี [ณ 31 พ.ค. 69]	**ความคืบหน้า:** อนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่ ~5,400 ล้านบาท [ณ 31 พ.ค. 69]	**ความคืบหน้า:** ธพ. อยู่ระหว่างจัดทำ product program เสร็จภายใน มิ.ย. 69
ประมาณการ: H2-69 เพิ่มขึ้นเป็น ~200,000 บัญชี	**ประมาณการ:** ยอดสินเชื่อ ณ สิ้นปี 69 ~40,000 ล้านบาท	**ประมาณการ:** ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น มิ.ย. 70 ~50,000 ล้านบาท

ที่มา: ผู้ว่าการ ธปท. พบสื่อมวลชน (GovernorConnect), 3 มิถุนายน 2569

(1) โครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ เป็นโครงการช่วยเหลือลูกหนี้**เฉพาะจุด** คือ ลูกหนี้รายย่อยที่มียอดหนี้เสียไม่สูง (ต่ำกว่า 1 แสนบาท) ให้ปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน สามารถกลับมาจ่ายหนี้ได้ ปิดจบหนี้เร็ว และมีประวัติหนี้ที่ดีขึ้น อีกทั้งเป็นการช่วยเหลือ**เฉพาะกิจ**เพียงครั้งเดียวเพื่อป้องกันไม่ให้ลูกหนี้เสียวินัยทางการเงิน (moral hazard) วิธีการคือบริษัทบริหารสินทรัพย์สุขุมวิท (SAM) รับซื้อรับโอนหนี้เสียของลูกหนี้รายย่อยที่เข้าเงื่อนไขจากธนาคารพาณิชย์และบริษัทในเครือ และ SAM เป็นผู้ปรับโครงสร้างหนี้ให้แบบผ่อนปรน ประกอบด้วย 2 มาตรการย่อย ได้แก่ **“จ่ายปิดจบหนี้”** ที่ลูกหนี้เข้ามาจ่ายคืนหนี้บางส่วนเพื่อปิดบัญชี (เช่น จ่ายครั้งเดียวเพื่อปิดบัญชี ลดเงินต้น 50% และไม่ต้องจ่ายดอกเบี้ย) และ **“ผ่อนชำระเป็นงวด”** ที่ลดภาระหนี้บางส่วนให้กับลูกหนี้ และส่วนที่เหลือให้ผ่อนชำระเป็นงวดในเวลา 3 ปี (เช่น ลดเงินต้นให้ 30% และหนี้ที่เหลือให้ผ่อนชำระ 36 งวด) โดย ณ วันที่ 31 พ.ค. 2569 มีลูกหนี้ปรับโครงสร้างหนี้แล้ว 102,277 บัญชี

(2) โครงการกลไกการค้ำประกันสินเชื่อ: SMEs Credit Boost เป็นกลไกค้ำประกันความเสี่ยงสำหรับ “สินเชื่อใหม่” ทั้งสินเชื่อระยะยาว (term loan) และสินเชื่อหมุนเวียน (working capital) ที่ธนาคารพาณิชย์ปล่อยให้กับ **(1) ธุรกิจกลุ่มเป้าหมายซึ่งสอดคล้องกับโครงการ Reinvent Thailand** เช่น ท่องเที่ยว สุขภาพ เกษตร/เกษตรแปรรูป ยานยนต์และชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ การค้า และภาคโลจิสติกส์ รวมถึง **(2) SMEs และธุรกิจรายใหญ่ที่มีแผนนำสินเชื่อไปปรับตัวและพัฒนาความสามารถในการแข่งขัน** เช่น การลงทุนเทคโนโลยีเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ การปรับตัวเข้ากับเศรษฐกิจดิจิทัลและ AI การปรับตัวสู่เศรษฐกิจสีเขียว หรือการพัฒนานวัตกรรมที่สร้างมูลค่าเพิ่ม (value added)

Box 3: มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดของ ธปท. ในช่วงที่ผ่านมา

โดย ณ วันที่ 31 พ.ค. 2569 มียอดอนุมัติสินเชื่อปล่อยใหม่ประมาณ 5,400 ล้านบาท ทั้งนี้ ตั้งแต่ 4 มิ.ย. 2569 ธปท. ได้ขยายกลุ่มเป้าหมายให้ครอบคลุม **(3) ผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง** และปรับเงื่อนไขให้สอดรับกับบริบทที่เปลี่ยนไป โดยสถาบันการเงินสามารถปล่อยสินเชื่อเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและเสริมศักยภาพในการทำธุรกิจ รวมถึงการลงทุนเพื่อประหยัดพลังงาน

(3) โครงการมีทรัพย์เพิ่ม เติมสภาพคล่อง: SMEs Secure+ เป็นมาตรการที่ให้สินเชื่อเพิ่มเติมกับ SMEs โดยผ่อนปรนเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อเป็นการชั่วคราว เพื่อช่วยเหลือผู้ประกอบการที่ขาดสภาพคล่อง โดยให้สถาบันการเงินปรับมาเน้นใช้มูลค่าหลักประกัน เช่น ที่ดินเปล่า อาคาร หรือที่อยู่อาศัย มาประกอบการอนุมัติเงินกู้ ควบคู่กับการผ่อนผันเกณฑ์รายได้และเครดิตบูโร เพื่อช่วยให้ธุรกิจเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น โดยธนาคารพาณิชย์ทั้ง 14 แห่งที่ร่วมโครงการจะจัดทำผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (product program) แล้วเสร็จและเริ่มให้สินเชื่อภายในสิ้นเดือน มิ.ย. 2569

นอกจากมาตรการทางการเงินที่ออกใหม่ในครึ่งแรกของปี 2569 ข้างต้นแล้ว ธปท. ยังปรับปรุงมาตรการที่มีอยู่เดิมให้รองรับสถานการณ์ที่เปลี่ยนไปด้วย เช่น **การขยายระยะเวลาของมาตรการผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ออกไปอีก 1 ปี** เพื่อช่วยประคับประคองภาคอสังหาริมทรัพย์ จากเดิมที่จะสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2569 เป็นสิ้นสุดเดือน มิ.ย. 2570 **การขยายโครงการคุณสู้ เราช่วย** โดยให้สถาบันการเงินพิจารณาคงค่างวดให้กับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจนไม่สามารถชำระค่างวดที่จะเพิ่มขึ้น (step up) ตามเงื่อนไขของโครงการจาก 50% ของค่างวดเดิมในปีที่ 1 เป็น 70% ในปีที่ 2 ได้ รวมทั้งพิจารณาให้ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบและค้างชำระค่างวดสามารถอยู่ในโครงการต่อไปได้นานขึ้น **และการขยายโครงการพักทรัพย์ พักหนี้** ซึ่งเป็นโครงการที่ให้ผู้ประกอบธุรกิจโอนทรัพย์สินมาชำระหนี้ในช่วงวิกฤต COVID-19 โดยสามารถซื้อทรัพย์สินคืนได้ในเวลาที่กำหนด โดย ธปท. อยู่ระหว่างการพิจารณาขยายระยะเวลาครบกำหนดการซื้อทรัพย์สินคืนในโครงการดังกล่าว เพื่อให้ลูกหนี้รักษาทรัพย์สินไว้ได้

ในบริบทปัจจุบันที่เศรษฐกิจไทยเผชิญกับสภาวะแวดล้อมที่ไม่แน่นอนมากขึ้น การใช้เครื่องมือนโยบายอันใดอันหนึ่งเพียงเครื่องมือเดียว ไม่สามารถรับแรงกระแทก (shocks) ที่เข้ามาถี่ขึ้นได้ ผู้ดำเนินนโยบายจึงต้องผสมผสานเครื่องมือนโยบายหลายด้าน (policy mix) ทั้งนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด ซึ่งต้องพิจารณาที่มาและโครงสร้างของปัญหา ชั่งน้ำหนักผลทั้งในระยะสั้นและระยะยาว รวมทั้งคำนึงถึงประสิทธิผลและพื้นที่เชิงนโยบาย (policy space) ของแต่ละเครื่องมือ เพื่อบรรลุเป้าหมายทั้งการเติบโตทางเศรษฐกิจ เสถียรภาพด้านราคา และเสถียรภาพระบบการเงิน

หมายเหตุ: ดูรายละเอียดมาตรการเพิ่มเติม

1. โครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ (แถลงข่าวร่วม 11 พ.ย. 2568)
2. โครงการกลไกการค้ำประกันสินเชื่อ: SMEs Credit Boost (แถลงข่าวร่วม 26 ธ.ค. 2568)
3. โครงการมีทรัพย์เพิ่ม เติมสภาพคล่อง: SMEs Secure+ (ข่าว ธปท. 8 เม.ย. 2569)
4. การขยายระยะเวลาผ่อนคลายเกณฑ์ LTV ออกไปอีก 1 ปี (ข่าว ธปท. 14 พ.ค. 2569)
5. การให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ในโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” และ “พักทรัพย์ พักหนี้” (ข่าว ธปท. 5 มิ.ย. 2569)

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมิถุนายน 2569 โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

การประชุมครั้งที่ 3/2569
(24 มิ.ย. 69)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ (7 ต่อ 0) ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่

ร้อยละ 1.00 ต่อปี

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ แต่อัตราการเติบโตอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่คาดว่าจะลดลงหลังปัจจัยด้านอุปทานทยอยคลี่คลาย สำหรับสินเชื่อโดยรวมขยายตัวต่ำ โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

การดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่ไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อและเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลาง

อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่ต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไป

ดูเพิ่มเติมที่: ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 3/2569

ร้อยละต่อปี	2567	2568	2567				2568				2569
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.9	2.4	2.1	2.7	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5	2.8
ด้านการผลิต											
ภาคการเกษตร	1.9	3.7	0.3	1.0	2.0	4.1	6.2	6.4	2.1	0.6	1.2
ภาคนอกการเกษตร	3.0	2.3	2.3	2.8	3.4	3.7	2.8	2.5	1.2	2.7	3.0
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-0.3	0.5	-2.5	0.6	0.4	0.4	0.9	1.8	-1.4	0.4	0.9
การก่อสร้าง	1.7	6.6	-17.2	-5.0	15.3	18.6	16.0	7.7	-4.5	11.2	6.2
การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	3.2	6.0	3.7	2.4	3.0	3.4	4.8	6.3	6.5	6.7	6.0
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	10.1	4.0	10.6	9.3	10.3	10.2	5.5	4.4	3.0	3.2	3.6
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	12.0	2.5	14.0	9.7	10.9	13.1	7.2	1.3	0.8	0.6	2.2
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	6.4	4.3	7.8	6.6	4.5	6.9	4.6	5.2	4.3	3.1	4.3
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	2.0	1.9	2.5	2.0	2.1	1.5	1.8	2.1	0.7	3.1	3.7
กิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	1.2	1.3	0.9	1.2	0.8	1.8	1.1	1.3	1.6	1.2	1.4

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

ตารางข้อมูลเศรษฐกิจไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ร้อยละต่อปี	2567	2568	2567				2568				2569
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.9	2.4	2.1	2.7	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5	2.8
ด้านการใช้จ่าย											
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.8	2.3	1.4	4.1	4.1	3.0	3.1	1.1	4.1	4.8
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	6.6	4.6	3.2	3.3	2.4	2.5	2.5	3.3	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	-1.9	3.5	4.1	-7.0	-2.8	-2.5	-0.9	4.1	4.5	6.5	10.1
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	0.6	-2.2	0.2	6.1	5.8	3.4	2.4	-3.9	1.3	3.4
การลงทุนภาครัฐ	4.5	8.9	-27.8	-4.6	24.9	38.8	25.7	10.2	-5.3	13.3	9.4
การส่งออกสินค้าและบริการ	7.5	9.3	4.7	5.2	9.1	11.1	12.2	11.7	7.6	5.9	12.6
สินค้า	4.4	11.9	-1.5	2.5	7.6	9.0	14.2	14.3	10.7	8.7	15.5
บริการ	22.8	-1.5	34.7	20.3	16.3	19.8	5.2	0.1	-6.5	-5.4	1.0
การนำเข้าสินค้าและบริการ	5.7	6.8	5.6	0.8	9.3	7.2	1.6	10.1	5.9	9.5	21.1
สินค้า	4.4	9.8	3.5	-1.7	8.2	7.9	3.1	14.4	9.1	12.8	25.4
บริการ	10.7	-4.7	13.8	11.0	13.7	4.7	-3.7	-5.7	-6.8	-2.7	5.2
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	21.4	24.8	2.5	5.7	6.7	6.5	9.3	6.1	7.5	1.9	-0.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	11.6	17.4	4.2	-0.2	2.5	5.1	12.2	1.6	3.2	0.4	1.4
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	7.3	12.9	5.6	0.5	-2.8	3.9	10.2	0.8	1.3	0.5	2.3
เงินสำรองระหว่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	237.0	281.9	223.4	224.3	243.0	237.0	245.3	262.4	273.3	281.9	280.5
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	0.8	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.9
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

เครื่องชี้วัด	2567	2568	2567				2568				2569
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
1. ภาคตลาดการเงิน											
ตลาดพันธบัตร											
ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) และระยะยาว (10 ปี)	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.3	0.5	0.8
ตลาดหลักทรัพย์											
SET Index (end of period)	1,400.2	1,259.7	1,377.9	1,301.0	1,448.8	1,400.2	1,158.1	1,089.6	1,274.2	1,259.7	1,448.1
Actual volatility (SET Index)[1/]	11.3	14.2	10.0	10.5	12.7	11.3	17.1	22.6	15.7	14.2	24.6
อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) (เท่า)	19.3	15.4	18.1	17.1	18.0	19.3	15.8	14.8	16.7	15.4	16.6
ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเฉลี่ย)											
Actual volatility (บาท) (%annualized)[2/]	8.2	7.2	8.6	6.4	7.9	9.8	7.9	9.2	6.5	5.5	8.5
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	121.1	129.0	118.8	117.2	121.8	126.2	127.6	127.2	129.6	131.3	132.8
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	102.8	106.8	100.9	100.0	103.6	106.7	106.8	105.5	106.9	107.8	108.0
2. ภาคสถาบันการเงิน[3/]											
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของลูกค้าชั้นดี (MLR)[4/]	7.11	6.60	7.25	7.25	7.25	7.11	7.01	6.94	6.69	6.60	6.50
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน[4/]	1.49	0.86	1.65	1.65	1.65	1.49	1.51	1.24	1.10	0.86	0.84
ความเพียงพอของเงินกองทุน											
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	20.4	21.0	20.1	19.9	20.5	20.4	20.8	21.1	21.4	21.0	20.3
ความสามารถในการทำกำไร											
กำไรสุทธิ (พันล้านบาท)	282.0	272.0	68.0	76.0	71.0	67.0	70.0	78.0	66.0	58.0	64.0
กำไรสุทธิต่อสินทรัพย์สุทธิเฉลี่ยต่อปี (ROA) (เท่า)	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3	1.1	0.9	1.0
สภาพคล่อง											
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตั๋วแลกเงิน	88.3	85.6	90.1	89.7	89.2	88.3	87.5	87.9	86.9	85.6	85.1

หมายเหตุ: [1/] คำนวณโดยวิธี Annualized standard deviation of return

[2/] Daily volatility (โดยใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแบบ exponential)

[3/] ข้อมูลครอบคลุมธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ

[4/] ค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยขนาดใหญ่ 6 แห่งตั้งแต่ ก.ค. 2564

เครื่องชี้วัด	2567	2568	2567				2568				2569
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
3. ภาคครัวเรือน											
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	88.0	86.7	90.4	89.4	88.5	88.0	86.7	86.4	86.4	86.7	85.9
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.8	n.a.
สัดส่วนสินเชื่ออุปโภคบริโภคค้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ สง. (%)	3.8	3.8	3.6	3.9	4.0	3.8	4.0	4.0	4.0	3.8	3.9
สินเชื่อที่อยู่อาศัย	4.2	4.3	4.1	4.5	4.5	4.2	4.6	4.7	4.6	4.3	4.5
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	2.3	2.1	2.2	2.3	2.5	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0
สินเชื่อบัตรเครดิต	3.1	2.9	3.3	3.7	3.6	3.1	3.2	3.1	3.2	2.9	3.0
สินเชื่อส่วนบุคคล	3.8	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6
4. ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน											
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (%)[5/]	7.4	7.0	7.9	7.8	6.9	6.8	7.7	6.4	7.3	6.6	8.2
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) (เท่า)[5/]	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า)[5/]	4.5	4.7	5.3	4.7	4.0	4.1	5.5	4.3	4.7	4.3	6.5
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (Current ratio) (เท่า)[5/]	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7
สัดส่วนสินเชื่อธุรกิจค้างชำระเกิน 3 เดือน (NPLs) ของระบบ ธพ. (%)	2.5	2.7	2.7	2.6	2.7	2.5	2.6	2.6	2.8	2.7	2.7

หมายเหตุ: [5/] เฉพาะบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ (โดยใช้ค่ามัธยฐาน) และมีการปรับปรุงข้อมูลย้อนหลัง

เครื่องชี้วัด	2567	2568	2567				2568				2569
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1
5. ภาคอสังหาริมทรัพย์											
จำนวนที่อยู่อาศัยที่ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	47,129	38,412	10,856	12,192	12,406	11,675	8,361	9,549	9,847	10,655	8,178
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	14,161	12,171	3,332	3,733	3,607	3,489	2,597	3,301	3,174	3,099	2,340
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	12,687	10,582	3,158	3,339	3,209	2,981	2,391	2,826	2,768	2,597	2,256
อาคารชุด	20,288	15,659	4,366	5,120	5,590	5,205	3,373	3,422	3,905	4,959	3,582
จำนวนที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ (กรุงเทพฯ และปริมณฑล) (หน่วย)											
รวม	61,453	40,217	16,565	17,006	9,118	18,764	9,886	4,874	13,911	11,546	8,831
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	20,940	12,938	6,617	5,313	3,427	5,583	2,151	2,622	3,607	4,558	1,571
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	12,582	8,493	4,071	3,800	3,157	1,554	1,562	1,032	3,602	2,297	1,412
อาคารชุด	27,931	18,786	5,877	7,893	2,534	11,627	6,173	1,220	6,702	4,691	5,848
ดัชนีราคาที่อยู่อาศัย (ปี 2554 = 100)											
ดัชนีราคาบ้านเดี่ยวพร้อมที่ดิน	142.5	142.4	141.3	141.0	143.4	144.4	144.3	143.0	140.9	141.3	142.0
ดัชนีราคาทาวน์เฮาส์พร้อมที่ดิน	170.8	175.5	166.9	168.0	173.4	174.8	176.0	176.3	174.6	175.3	175.3
ดัชนีราคาอาคารชุด	197.9	198.5	196.1	193.9	200.1	201.3	200.5	197.3	195.0	201.3	204.4
ดัชนีรวม	167.9	169.5	165.9	165.3	169.6	170.9	171.3	169.7	167.5	169.7	171.0
6. ภาคการคลัง											
หนี้สาธารณะต่อ GDP (%)	63.4	65.6	63.4	63.0	62.9	63.4	64.2	63.9	64.7	65.6	66.4
7. ภาคต่างประเทศ											
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	2.2	2.8	3.2	-0.1	1.8	3.6	8.7	1.1	2.2	0.2	0.9
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)[6/]	35.8	35.5	37.7	37.8	38.5	35.8	35.6	35.1	34.7	35.5	34.7
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	195.4	209.2	190.9	187.7	203.9	195.4	197.3	200.3	202.8	209.2	209.7
ระยะสั้น (%)	44.3	42.2	42.5	43.7	44.2	44.3	43.3	41.8	42.1	42.2	42.3
ระยะยาว (%)	55.7	57.8	57.5	56.3	55.8	55.7	56.7	58.2	57.9	57.8	57.7
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า)[7/]	2.4	2.8	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	2.8	2.8	2.8

หมายเหตุ: [6/] คำนวณตามวิธีของธนาคารโลก โดยใช้หนี้ต่างประเทศต่อผลรวมของ nominal GDP 4 ไตรมาสย้อนหลังนับตั้งแต่ไตรมาสที่พิจารณา

[7/] หนี้ต่างประเทศระยะสั้นที่นำมาคำนวณ คือ หนี้ต่างประเทศที่มีกำหนดชำระคืนภายใน 1 ปีนับจากวันสิ้นงวดนั้น ๆ (remaining maturity basis)

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2569				2570			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 14.0	0	0	0	0	0	0	0	0
12.0 - 14.0	0	0	0	0	0	0	0	0
10.0 - 12.0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.0 - 10.0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.0 - 8.0	0	0	0	0	0	1	2	3
4.0 - 6.0	0	0	22	1	2	12	13	17
2.0 - 4.0	100	41	71	25	22	36	35	36
0.0 - 2.0	0	59	7	60	51	37	35	31
-2.0 - 0.0	0	0	0	14	23	12	13	11
-4.0 - -2.0	0	0	0	0	2	1	2	2
-6.0 - -4.0	0	0	0	0	0	0	0	0
< -6.0	0	0	0	0	0	0	0	0

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2569				2570			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 10	0	0	0	0	0	0	0	0
9.0-10.0	0	0	0	0	0	0	0	0
8.0-9.0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.0-8.0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.0-7.0	0	0	0	3	3	0	0	0
5.0-6.0	0	0	2	24	19	0	0	0
4.0-5.0	0	0	53	47	41	0	0	0
3.0-4.0	0	44	44	23	29	4	0	0
2.0-3.0	0	56	1	3	7	20	5	1
1.0-2.0	0	0	0	0	0	38	20	9
0.0-1.0	0	0	0	0	0	28	37	27
(-1.0)-0.0	100	0	0	0	0	8	28	36
(-2.0)-(-1.0)	0	0	0	0	0	1	9	21
< -2	0	0	0	0	0	0	1	6

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2569				2570			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 5.5	0	0	0	0	0	0	0	0
5.0-5.5	0	0	0	0	0	0	0	0
4.5-5.0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.0-4.5	0	0	0	0	0	0	0	0
3.5-4.0	0	0	0	0	1	0	0	0
3.0-3.5	0	0	0	3	6	2	0	0
2.5-3.0	0	0	7	27	25	8	0	0
2.0-2.5	0	0	74	51	40	23	2	2
1.5-2.0	0	0	19	18	23	32	10	10
1.0-1.5	0	95	0	1	5	24	24	23
0.5-1.0	100	5	0	0	0	9	31	30
0.0-0.5	0	0	0	0	0	2	22	22
(-0.5)-0.0	0	0	0	0	0	0	9	10
< -0.5	0	0	0	0	0	0	2	3

เพื่อความเป็นอยู่ที่ดี
อย่างยั่งยืนของไทย
ธนาคารแห่งประเทศไทย
273 ถนนสามเสน แขวงวัดสามพระยา เขตพระนคร กรุงเทพฯ 10200
Tel. +66 2283-5353
Bank of Thailand Channel
Hotline1213 Channel
www.bot.or.th
@bankofthailand
bankofthailand
Hotline1213