ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 3 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
ความเสี่ยงจากราคาพลังงานและภาวะการเงินโลก 9
แนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทย 10
อัตราเงินเฟ้อโลก และการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศคู่ค้า 11

2. เศรษฐกิจไทย 12

แนวโน้มเศรษฐกิจไทย 13
การส่งออกสินค้า 14
Box 1: ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย 15
การลงทุนภาคเอกชน 18
ภาคการท่องเที่ยว 19
ตลาดแรงงาน 20
การบริโภคภาคเอกชน 21
Box 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า 22
การใช้จ่ายภาครัฐ 25
สรุปประมาณการเศรษฐกิจไทยรายองค์ประกอบ 26
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทย 27
แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อไทย 28
แนวโน้มราคาน้ำมันดิบดูไบ 29
ปัจจัยกดดันต่อราคาพลังงานในประเทศ 30
การส่งผ่านราคาและอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 31
ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อไทย 32
ตารางข้อสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ 33

3. ภาวะการเงิน 34

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย 35
คุณภาพสินเชื่อธุรกิจและรายย่อย 36
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ 37
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 38
อัตราแลกเปลี่ยน 39

4. การดำเนินนโยบายการเงิน 40

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ 41
อัตราเงินเฟ้อ 42
เสถียรภาพระบบการเงิน 43
การตัดสินนโยบายการเงิน 46

ตารางข้อมูลประกอบ 48

รายงานฉบับนี้ใช้ข้อมูลล่าสุดถึงวันแถลงผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (28 ต.ค. 2569) เว้นแต่ที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่น

บทสรุปผู้บริหาร รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 3 ปี 2569

เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงินของไทย

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ 2.4 และ 2.1 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ โดยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากการส่งออกสินค้าและการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) อย่างไรก็ดี ผลดีจากกิจกรรมดังกล่าวส่วนใหญ่ยังจำกัดอยู่กับธุรกิจและแรงงานในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการที่เกี่ยวข้อง (Box 1: ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย) ด้านจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มปรับลดลง โดยคาดว่าจะอยู่ที่ 32 และ 34.5 ล้านคนในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ เนื่องจากกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (short-haul) ได้รับผลกระทบจากต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้นตามราคาพลังงาน สำหรับการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้แรงกดดันของหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รายได้ที่ฟื้นตัวช้าจากตลาดแรงงานที่มีความเปราะบางมากขึ้น และการระมัดระวังการใช้จ่ายของครัวเรือนท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น (Box 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า) ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มชะลอลงตามพื้นที่การคลังที่มีจำกัด ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มสมดุลในปี 2569 ก่อนกลับมาเกินดุลในปี 2570 จากการปรับดีขึ้นของดุลการค้าเป็นสำคัญ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 2.1 และ 1.3 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้จนถึงต้นปีหน้าจากราคาพลังงานและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญก่อนกลับมาอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐาน และอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้าง สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 1.2 และ 1.3 ในปี 2569 และ 2570 ตามลำดับ โดยการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการยังทำได้จำกัดภายใต้ภาวะอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอและการแข่งขันทางธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง ด้านเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ดี ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากความผันผวนของราคาพลังงานโลก ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ข้อจำกัดของมาตรการพยุงราคาพลังงาน และผลของปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการในระยะต่อไป

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามทิศทางตลาดการเงินโลก อย่างไรก็ดี ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านสินเชื่อซึ่งเป็นช่องทางระดมทุนหลักยังทรงตัวสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย **ด้านสินเชื่อโดยรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ** ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง สะท้อนความระมัดระวังของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง สำหรับสินเชื่อรายย่อยขยายตัวเล็กน้อย โดยสินเชื่อส่วนบุคคลเร่งขึ้น ส่วนหนึ่งสะท้อนความต้องการด้านสภาพคล่องของครัวเรือน ด้านคุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ยังต้องติดตามฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะลูกหนี้กลุ่มรายได้ต่ำและกลุ่มที่มีรายได้ไม่แน่นอน อาทิ ผู้ประกอบอาชีพอิสระ **เงินบาทปรับอ่อนค่า**อยู่ในกลุ่มนำสกุลเงินภูมิภาค ตามการปรับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐฯ และราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นจากความกังวลต่อสงครามในตะวันออกกลาง

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2569

ในการประชุมวันที่ 28 ตุลาคม 2569 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่กับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่ทั่วถึง แม้เศรษฐกิจได้รับแรงส่งจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่ยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและผลดียังกระจุกตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากราคาพลังงานและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ โดยต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงจากราคาน้ำมันและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งผ่านต้นทุนในระยะข้างหน้า

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากแรงส่งของวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI)



เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งช่วยสนับสนุนการส่งออกสินค้าเทคโนโลยีและเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเอเชีย



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในหลายประเทศสูงกว่ากรอบเป้าหมายต่อเนื่อง ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด เพื่อดูแลความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ

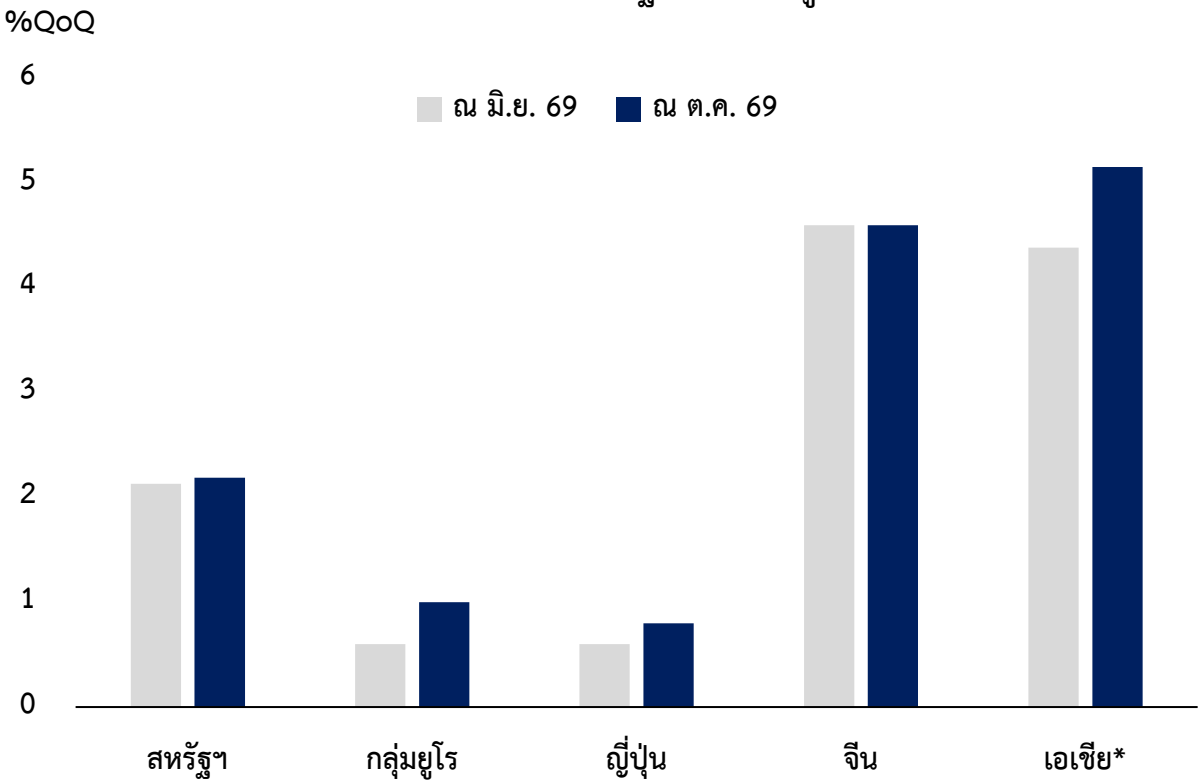


เศรษฐกิจโลกยังเผชิญความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้น และความกังวลต่อฐานะการคลังของรัฐบาลในหลายประเทศ

เศรษฐกิจโลกขยายตัวดีต่อเนื่อง แม้ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ายังขยายตัวได้ (resilient) แม้เผชิญความเสี่ยงจากสงคราม โดยประมาณการการขยายตัวทางเศรษฐกิจปรับเพิ่มขึ้นในเกือบทุกภูมิภาค

ประมาณการอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักไทยปี 2569



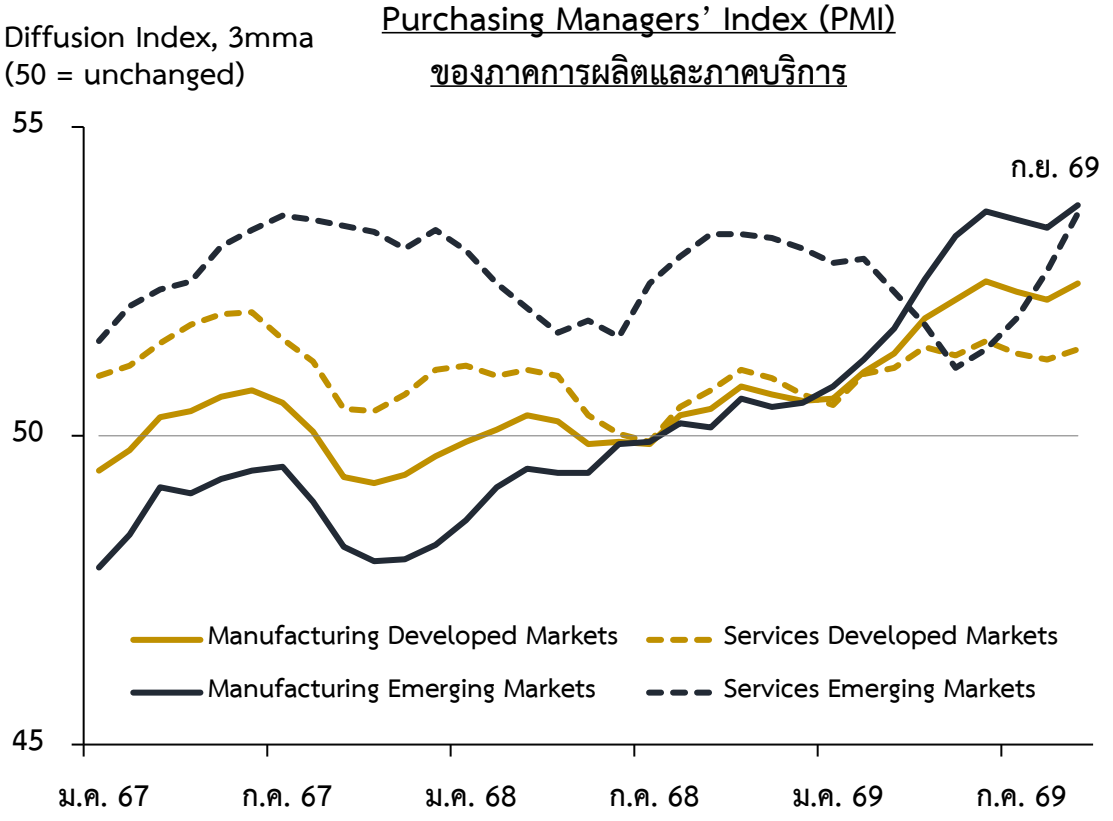
หมายเหตุ: ประมาณการ เป็นค่ากลางของประมาณการจาก Bloomberg ณ วันที่ 20 ต.ค. 2569

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

ที่มา: Bloomberg, คำนวณโดย ธปท.

เครื่องชี้ภาคการผลิตและภาคบริการขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งในกลุ่มประเทศเกิดใหม่และประเทศพัฒนาแล้ว

Purchasing Managers' Index (PMI) ของภาคการผลิตและภาคบริการ

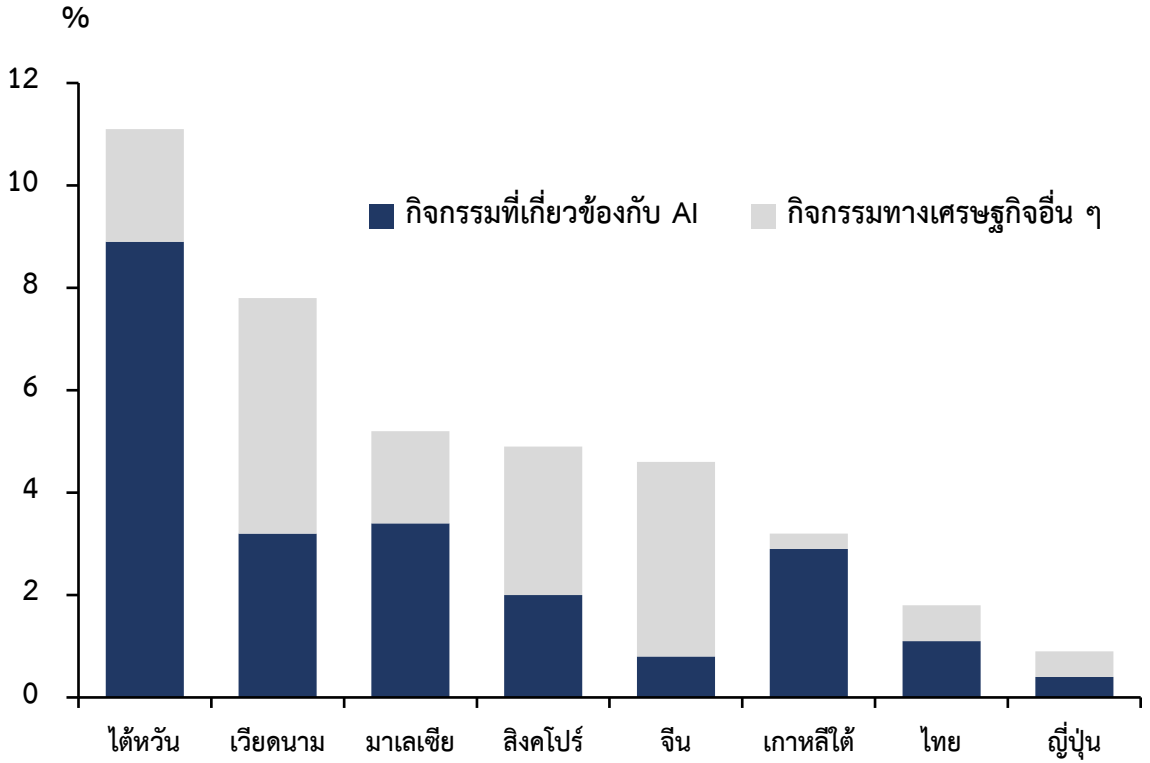


ที่มา: S&P Global คำนวณโดย ธปท.

การลงทุนด้าน AI เป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจโลก โดยต้องติดตามความเสี่ยงด้าน leverage จากการระดมทุนของ Hyperscalers

กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งของการเติบโตทางเศรษฐกิจในหลายประเทศ โดยเฉพาะในเอเชียรวมถึงไทย

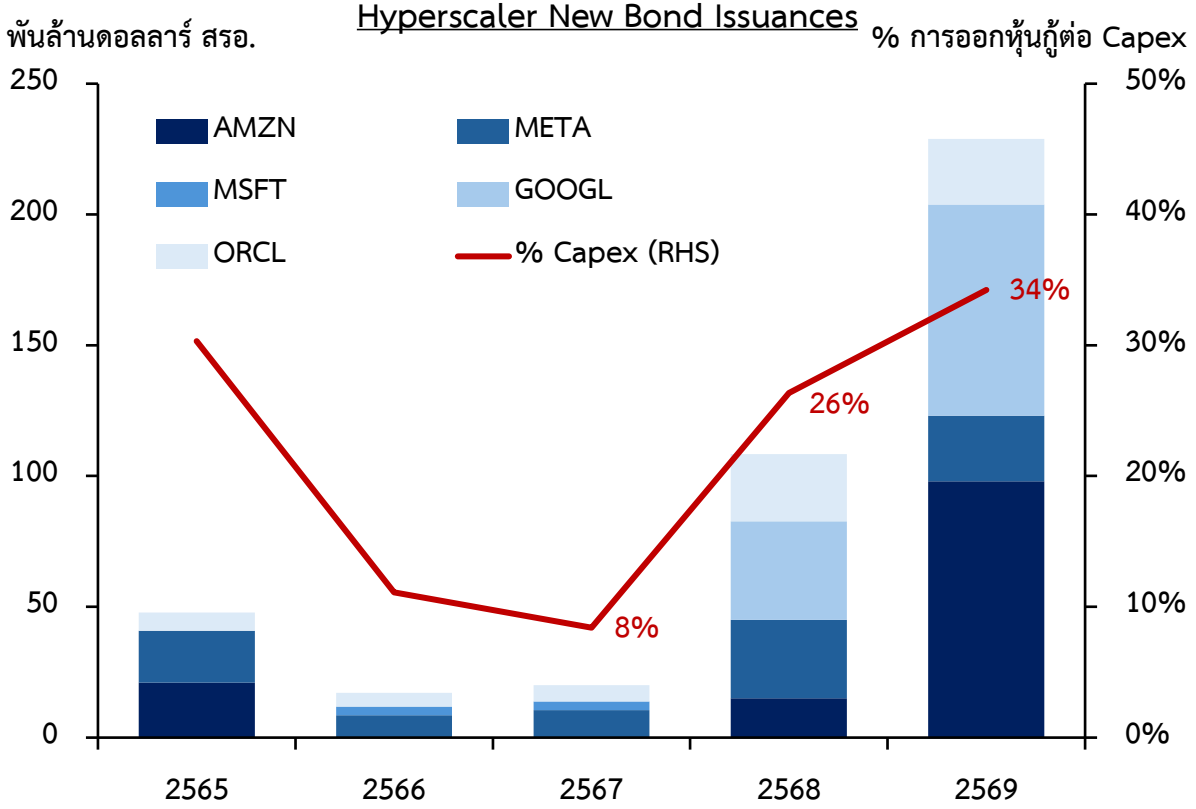
AI Contribution to Real GDP Growth ปี 2569



ที่มา: Goldman Sachs ข้อมูล ณ วันที่ 14 ก.ย. 2569

Hyperscalers ระดมทุนผ่านหุ้นกู้มากขึ้นอย่างก้าวกระโดด ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงด้าน leverage หากอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน

Hyperscaler New Bond Issuances



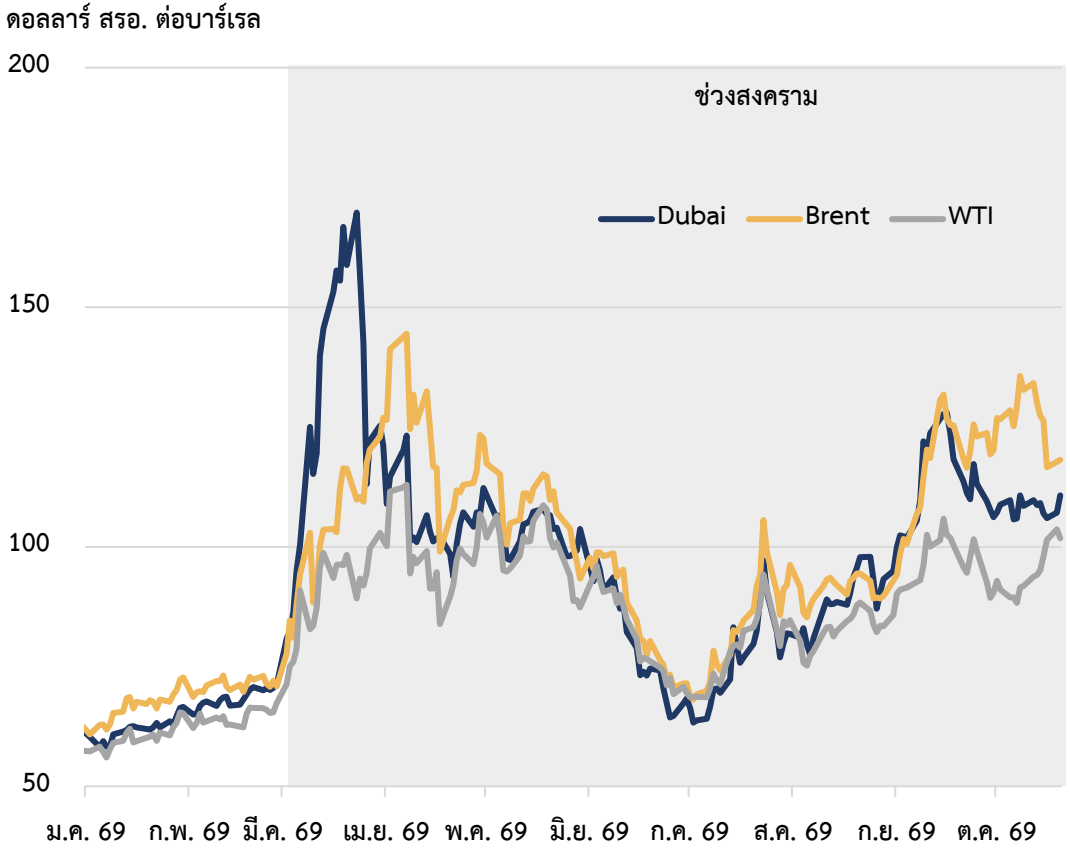
หมายเหตุ: Hyperscaler รวมข้อมูล 5 บริษัท ได้แก่ Amazon, Google, Meta, Microsoft และ Oracle
ข้อมูลปี 2569 ถึงวันที่ 19 ต.ค., % Capex ปี 2569 ใช้สมมติฐานว่าในช่วงที่เหลือของปี Hyperscalers จะออก Bond เท่ากับค่าเฉลี่ยรายเดือนของช่วงที่ผ่านมา
ที่มา: Bloomberg และ Goldman Sachs คำนวณโดย ธปท.

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจโลกเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาพลังงานที่อาจปรับสูงขึ้นและภาวะการเงินโลกที่มีแนวโน้มตึงตัว

สงครามในตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มยืดเยื้อและกลับมารุนแรง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นอีกระลอก

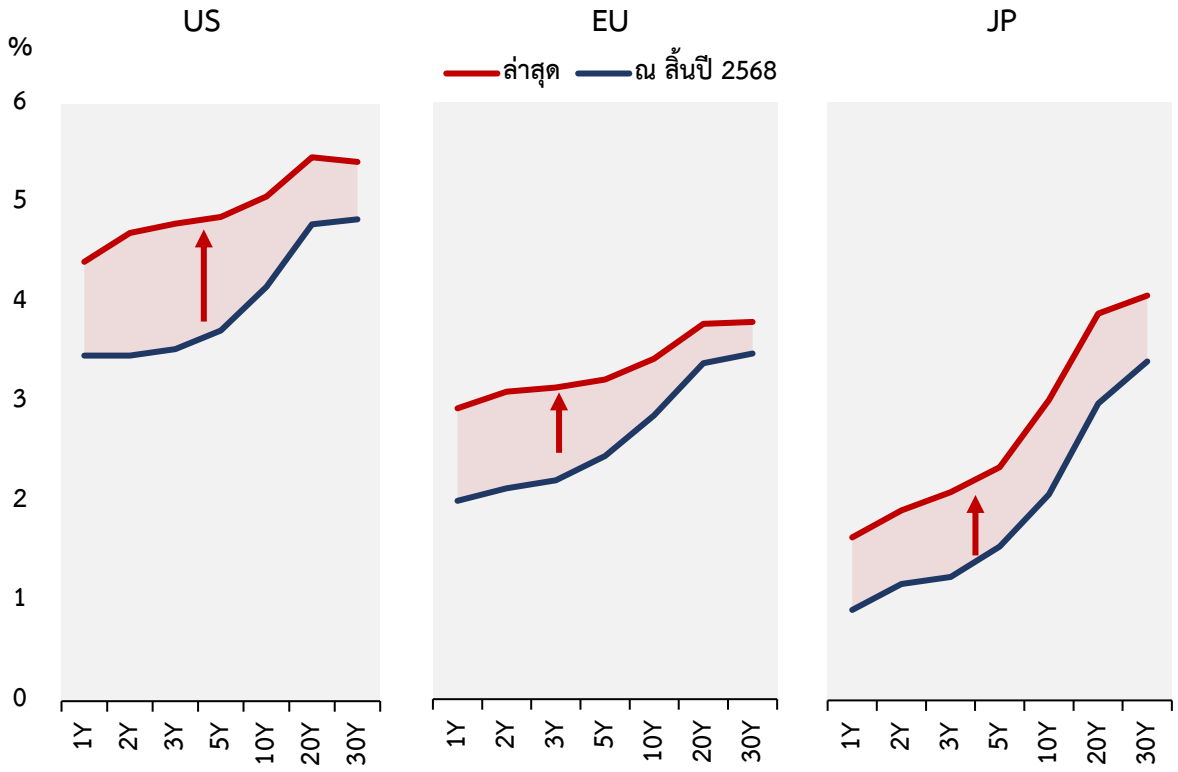
ราคาน้ำมันดิบในตลาดซื้อขายทันที (Spot Price)



ที่มา: Bloomberg

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลหลายประเทศปรับสูงขึ้นจากทั้ง (1) ความเสี่ยงเงินเฟ้อ และ (2) ความกังวลต่อฐานะการคลังของรัฐบาล

Yield curves



หมายเหตุ: EU ใช้ข้อมูลประเทศเยอรมนีเป็นตัวแทน

ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 16 ต.ค. 2569

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2569 แต่ชะลอลงเล็กน้อยในปี 2570 ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจกลุ่มเอเชีย

ข้อสมมติเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทย

%YoY	สัดส่วนการส่งออกปี 2568[1/] (%)	2568[2/]	2569[F/]	2570[F/]
สหรัฐฯ	21.3	2.1	2.1	2.1
กลุ่มยูโร	6.7	1.3	0.9	1.3
ญี่ปุ่น	6.9	1.2	0.8	0.8
จีน	11.7	5.0	4.6	4.4
เอเชีย[3/]	19.1	4.6	5.1	4.0
รวม[4/]	70.7	3.1	3.1	2.7

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%)

แนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับปี 2568 โดยมีแรงสนับสนุนจากการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับ AI ส่งผลให้การส่งออกสินค้าเทคโนโลยีของเอเชียปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ แม้ถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่สูง

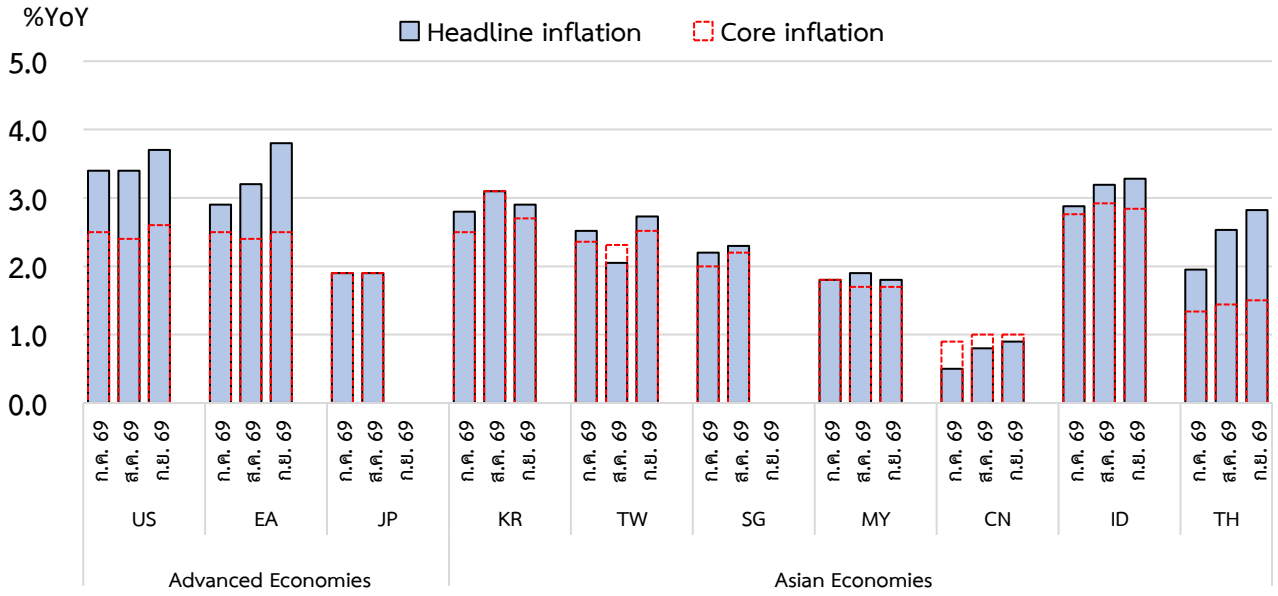
ปี 2570 คาดว่าเศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มชะลอลง ตามการลงทุนด้าน AI ที่คาดว่าผ่านจุดสูงสุดและชะลอลงจากฐานสูงในปีก่อน แม้แรงกดดันจากสงครามจะคลี่คลายลงบ้าง

ความเสี่ยงเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ต้องติดตาม

1) ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อหรือทวีความรุนแรงมากกว่าคาด
2) สหรัฐฯ มีมาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติม หรือยกเลิกข้อตกลงการค้าที่มีอยู่เดิม
3) ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางและความเสี่ยงทางการคลังที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ
4) การชะลอการลงทุนใน AI จากผลตอบแทนที่อาจไม่เป็นไปตามเป้าหมาย
5) การเพิ่มผลิตภาพทางเศรษฐกิจจากการนำ AI มาใช้

ธนาคารกลางหลายแห่งปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานรายประเทศ



ที่มา: Bloomberg

การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ในปี 2569–2570

ร้อยละต่อปี ณ สิ้นปี	2568	2569^{F}	2570^{F}
Fed funds rate	3.50 – 3.75	4.00 – 4.25	4.00 – 4.25

หมายเหตุ: ^{F} ข้อมูลประมาณการ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed): ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นร้อยละ 3.75-4.00 ในการประชุมวันที่ 16 ก.ย. 2569 ขณะที่ dot plot ของ FOMC ยังแสดงถึงความเป็นไปได้ของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งเป็นร้อยละ 4.00-4.25 ภายในสิ้นปี 2569 ก่อนที่จะคงอัตราดอกเบี้ยในปี 2570 เพื่อลดแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง

ธนาคารกลางยุโรป (ECB): ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นร้อยละ 2.50 ในการประชุมวันที่ 10 ก.ย. 2569 หลังอัตราเงินเฟ้อสูงกว่ากรอบเป้าหมายต่อเนื่อง โดยคาดว่า ECB มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหนึ่งครั้งภายในปีนี้

ธนาคารกลางในภูมิภาคเอเชีย: ดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดมากขึ้น ส่วนหนึ่งจากความกังวลด้านอัตราเงินเฟ้อและเสถียรภาพการเงินในบางประเทศ โดยตั้งแต่เดือน ก.ค. 2569 ธนาคารกลางฟิลิปปินส์และเกาหลีใต้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวมร้อยละ 0.75 และ 0.50 ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 5.50 และร้อยละ 3.00 ตามลำดับ

อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. 2569 เร่งขึ้นในหลายประเทศจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น โดยต้องติดตามแนวโน้มราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งจะมีผลต่ออัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารในระยะต่อไป

เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาดจากการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวเนื่องกับ AI แต่อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพและผลดียังกระจุกตัว







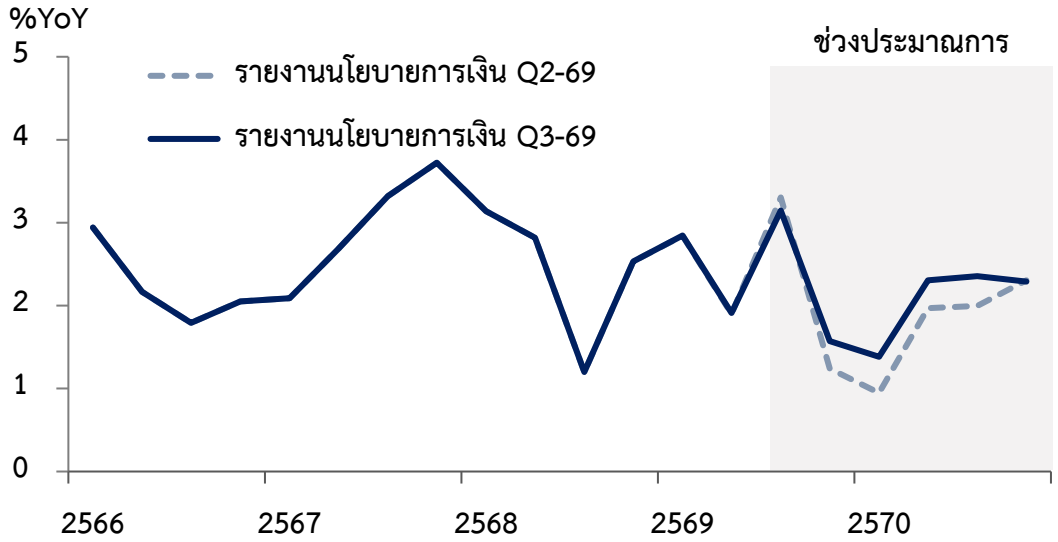
เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ จากการส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ซึ่งยังส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทยในวงจำกัด

การบริโภคมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว ภายใต้แรงกดดันจากทั้งตลาดแรงงานที่เปราะบาง ค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แม้อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานยังอยู่ในระดับสูง โดยอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอมีส่วนจำกัดการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังราคาสินค้าอื่น

เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งที่ดีกว่าคาด จากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและภาคท่องเที่ยวยังถูกกดดันจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูง

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: ประมาณการได้รวมผลของมาตรการรัฐวงเงิน 400 พันล้านบาท

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) และประมาณการโดย ธปท.

- **เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ของโลก**ที่ส่งผลดีต่อการส่งออกสินค้า AI-related และการลงทุนภาคเอกชนโดยเฉพาะธุรกิจศูนย์ข้อมูล (data center) อย่างไรก็ดี ผลบวกต่อเศรษฐกิจไทยยังกระจุกตัวและส่งผ่านไปยังภาคเศรษฐกิจอื่นยังจำกัด (อ่านรายละเอียดการวิเคราะห์ได้ใน Box 1: ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย)
- **อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ** โดยการบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูง แม้มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวได้ตามแนวโน้มรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้นบ้างในปี 2570 ขณะที่ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวช้าจากอุปสงค์กลุ่มตลาดระยะใกล้ (short-haul) ที่ถูกกระทบจากต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น

ประมาณการเศรษฐกิจ

ร้อยละต่อปี	2568	2569^{F}	2570^{F}
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.4 (2.3)	2.1 (1.8)
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	3.8 (2.8)	2.6 (1.8)
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.3 (2.6)	1.7 (1.4)
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	13.0 (6.0)	7.6 (3.6)
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.8 (0.2)	0.2 (0.3)
การลงทุนภาครัฐ	8.9	2.1 (3.1)	2.3 (3.9)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	15.8 (10.2)	10.4 (3.9)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	16.6 (11.2)	8.8 (2.1)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	29.0	0.0 (0.0)	18.0 (8.0)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)*	12.8	22.0 (14.0)	15.0 (4.6)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)*	13.4	33.0 (20.2)	10.0 (2.2)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	32.0 (33.0)	34.5 (35.5)
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5 (1.5)	1.6 (1.6)

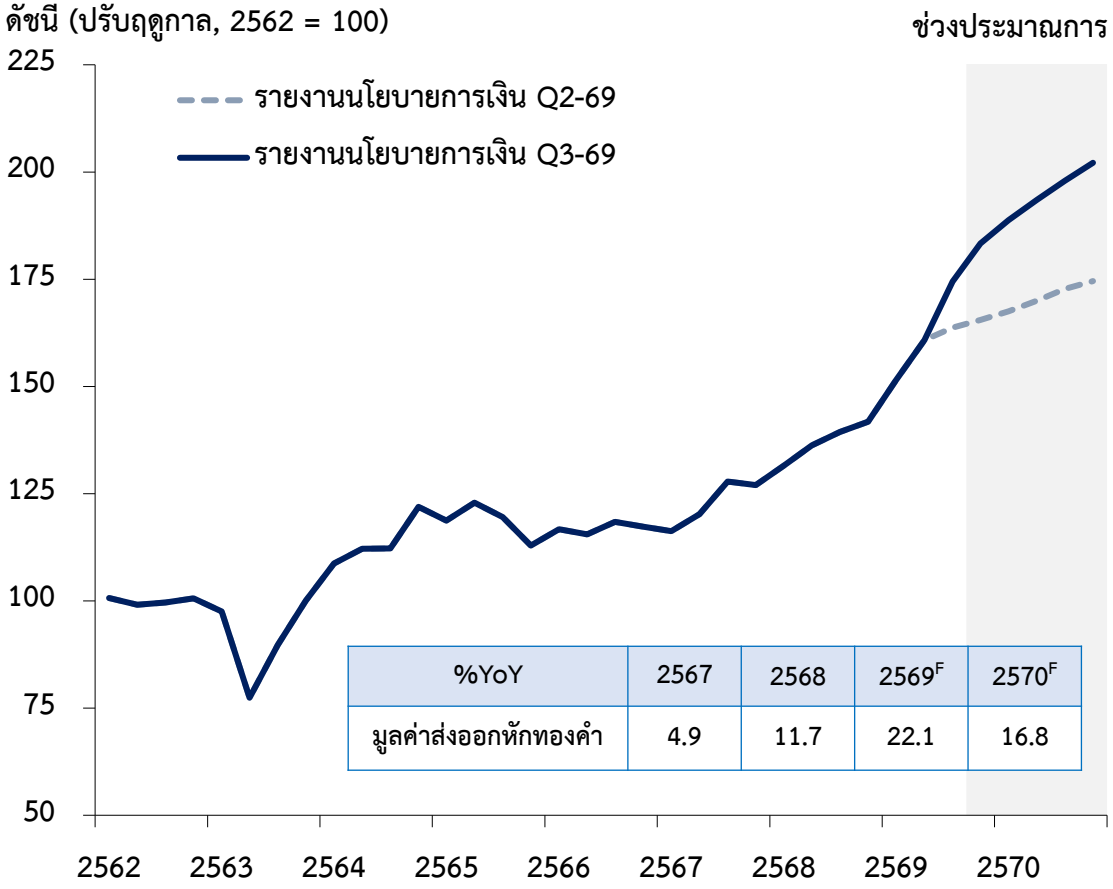
หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ และ ( ) คือ ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q2-2569

* ข้อมูลมีการ Revised ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2568

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามกระแสการลงทุนใน AI และ data center ของโลก

ประมาณการมูลค่าการส่งออกสินค้า ไม่รวมทองคำ



%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
มูลค่าส่งออกหักทองคำ	4.9	11.7	22.1	16.8

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มการส่งออกสินค้า

- **การส่งออกในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวสูงจากกลุ่มสินค้า AI-related** ซึ่งประกอบด้วยบางสินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ โลหะ และเคมีภัณฑ์และปิโตรเคมีภัณฑ์ ที่ได้รับผลดีจากวัฏจักรการลงทุนใน AI และ data center ของประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะสหรัฐฯ ประกอบกับผู้ส่งออกสินค้า AI-related ในไทยบางส่วนได้ขยายฐานการผลิตเพื่อรองรับอุปสงค์โลกที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นแล้ว **ขณะที่กลุ่มสินค้า Non-AI-related ขยายตัวจากการส่งออกโลหะ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์** ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากผลของสงครามที่ยืดเยื้อ
- **การส่งออกในปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แม้ชะลอลง**ตามแนวโน้มการลงทุนใน AI และ data center ที่คาดว่าจะชะลอลงหลังเร่งไปมากในปี 2569
- **ยังต้องติดตามความเสี่ยงจาก** (1) ความไม่แน่นอนและผลกระทบจากสงคราม (2) ความต่อเนื่องของการลงทุนของกลุ่มผู้ให้บริการ cloud รายใหญ่ (hyperscalers) และ (3) มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่อยู่ระหว่างการไต่สวน รวมถึงมาตรการทางการค้าที่อาจมีเพิ่มเติม

ประมาณการการส่งออกสินค้าโดยรวม

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
มูลค่าการส่งออก	5.8	12.8	22.0	15.0
ปริมาณการส่งออก	4.4	12.1	18.4	12.2

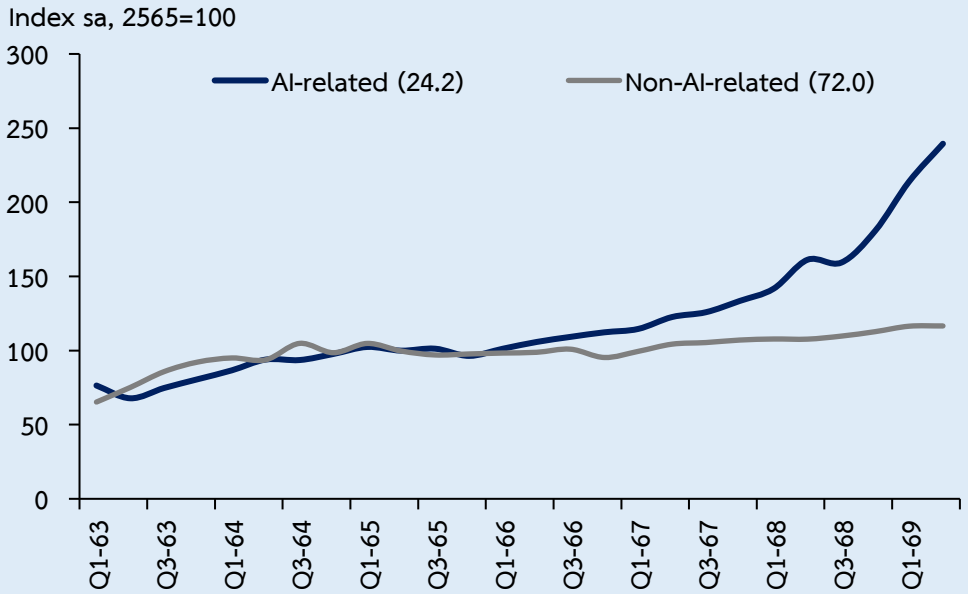
หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

Box 1 : ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย

กระแสการพัฒนา AI กระตุ้นให้เกิดการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลทั่วโลก โดยเฉพาะการขยายการลงทุนใน data center ของกลุ่มผู้ให้บริการ cloud รายใหญ่ (hyperscalers) เพื่อรองรับความต้องการประมวลผลข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว **การลงทุนดังกล่าวไม่เพียงส่งผลต่ออุตสาหกรรม AI โดยตรง แต่ยังสร้างความต้องการสินค้าที่เกี่ยวเนื่องตลอดห่วงโซ่อุปทาน** โดยหลายประเทศรวมถึงไทยได้รับผลดีจากวัฏจักร AI ผ่านการส่งออกสินค้า AI-related[1/] ซึ่งครอบคลุมสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการดำเนินงานของ data center เช่น สินค้าสำหรับการประมวลผลและจัดเก็บข้อมูล (compute hardware) อุปกรณ์เครือข่ายและโทรคมนาคม (networking/telecom) และระบบไฟฟ้า (electrical power)

วัฏจักร AI เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการส่งออกไทยในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนจากมูลค่าการส่งออกสินค้า AI-related ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (รูปที่ 1) โดยขยายตัว 29.9% ในปี 2568 และเร่งขึ้นเป็น 54.0% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 เมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน ทำให้การส่งออกรวมขยายตัวสูงถึง 12.8% และ 18.9% ตามลำดับ ทั้งนี้ **การขยายตัวของสินค้า AI-related คิดเป็นประมาณ 50-67% ของการเติบโตของการส่งออกไทยโดยรวม** โดยสินค้าส่งออกหลัก ได้แก่ อุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล (ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์: HDD และโซลิดสเตทไดรฟ์: SSD) เซิร์ฟเวอร์ เครื่องกำเนิดไฟฟ้า แผงวงจรรวม (IC) และคอมพิวเตอร์ สะท้อนว่าไทยได้รับประโยชน์จากวัฏจักร AI ผ่านการเป็นฐานการผลิตและส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ data center

รูปที่ 1: มูลค่าการส่งออกสินค้า AI-related และ Non-AI-related



หมายเหตุ: ( ) คือสัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกรวม (Customs basis) ปี 2568
สินค้า AI-related หมายถึงสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและการดำเนินงานของ data center ซึ่งครอบคลุมสินค้าบางส่วนในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ เหล็กและโลหะ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ขณะที่สินค้า Non-AI-related หมายถึงสินค้าอื่นๆ ไม่รวมทองคำ เช่น เกษตร เกษตรแปรรูป ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

[1/] สินค้า AI-related อ้างอิงแนวทางการจัดกลุ่มของ Federal Reserve Bank of Minneapolis ตามงานศึกษา “Trade in AI-Related Products” ครอบคลุมสินค้า high relevance รวมถึงสินค้า medium relevance ที่มี correlation กับดัชนีการส่งมอบเซมิคอนดักเตอร์โลก (WSTS) ตั้งแต่ 0.5 ขึ้นไป ตามแนวทางของ Bank of Japan (BOJ)

Box 1 : ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย

แม้วัฏจักร AI ทำให้การส่งออกไทยขยายตัวสูง แต่ผลประโยชน์ที่ได้รับมีความกระจุกตัวใน 2 มิติ ได้แก่

1. ด้านสินค้า

การส่งออกสินค้า AI-related กระจุกตัวในสินค้าไม่กี่ชนิด ได้แก่ อุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม อุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล และเซิร์ฟเวอร์ โดยมูลค่าของสินค้าส่งออก 5 อันดับแรกมีสัดส่วน 61% ต่อการส่งออกสินค้า AI-related ทั้งหมดในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 **นอกจากนี้ การเติบโตของการส่งออกสินค้า AI-related ยังถูกขับเคลื่อนโดยกลุ่มสินค้าเดิมที่มีการส่งออกอยู่แล้ว (intensive margin) เป็นสำคัญ** ซึ่งคิดเป็น 76% ของการขยายตัวของการส่งออกสินค้า AI-related (ตารางที่ 1) โดยเฉพาะอุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม เซิร์ฟเวอร์ และ SSD ที่ขยายตัวสูงในช่วงที่ผ่านมา (รูปที่ 2) ขณะที่การขยายตัวของสินค้าใหม่ อาทิ กังหันผลิตพลังงานไฟฟ้าและโมดูลจอแสดงผล คิดเป็นเพียง 2% ของการขยายตัวของสินค้า AI-related ในช่วงดังกล่าว สะท้อนว่าผลประโยชน์จากวัฏจักร AI กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมบางกลุ่ม

2. ด้านผู้ส่งออก

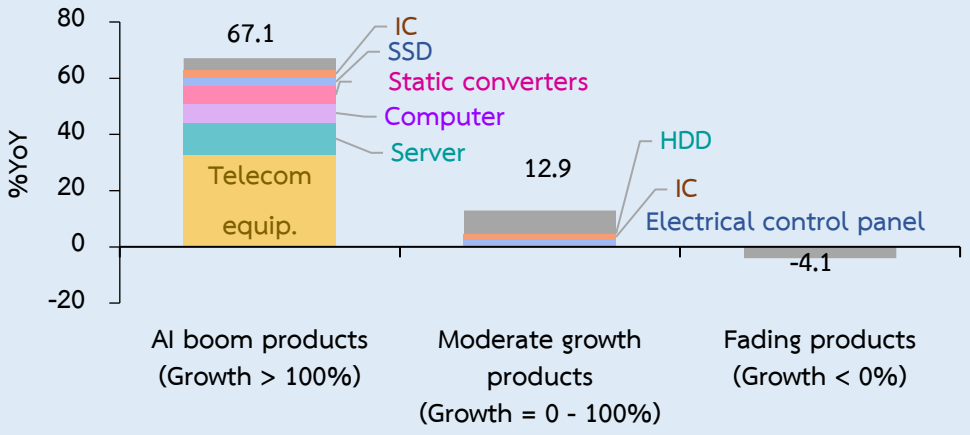
การส่งออกสินค้า AI-related ของไทยที่ขยายตัวสูงถูกขับเคลื่อนโดยบริษัทขนาดใหญ่และบริษัทข้ามชาติเพียงไม่กี่ราย สะท้อนจากมูลค่าส่งออกของผู้ส่งออกรายใหญ่ Top 1% หรือประมาณ 69 ราย ที่คิดเป็น 83% ของการส่งออกสินค้า AI-related ทั้งหมดในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 โดยกว่า 70% เป็นบริษัทต่างชาติ จึงอาจทำให้ผลประโยชน์จากวัฏจักร AI กระจายไปยังผู้ส่งออกรายเล็กและบริษัทไทยจำกัด

ตารางที่ 1: Contribution to growth ของการส่งออกสินค้า AI-related

สินค้า	% Contribution to Growth
Intensive margin	75.9
New products	2.1
Exit products	-0.6
Total	77.4

หมายเหตุ: New products คือ สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกไม่เกิน 1 ล้านดอลลาร์ สรอ. ติดต่อกันอย่างน้อย 2 ปีก่อนปีที่นำมาวิเคราะห์ และมีมูลค่าส่งออกเกิน 1 ล้านดอลลาร์ สรอ. อย่างต่อเนื่องหลังจากนั้น และ contribution to growth คำนวณโดยใช้ข้อมูลช่วง 8 เดือนแรกของปี 2568 และ 2569 เทียบปี 2565
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

รูปที่ 2: Contribution to growth ของการส่งออกกลุ่ม Intensive margin



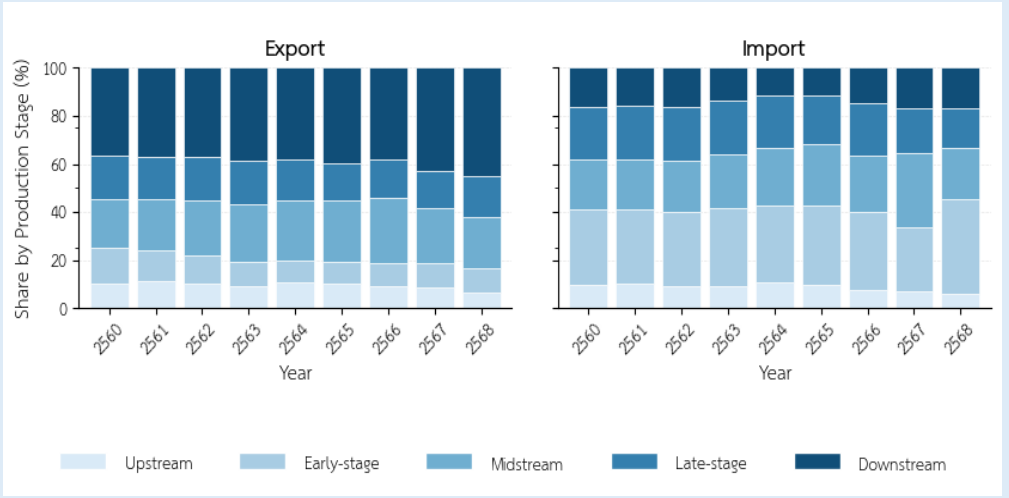
หมายเหตุ: Contribution to growth คำนวณโดยใช้ข้อมูลช่วง 8 เดือนแรกของปี 2568 และ 2569 เทียบปี 2565
ที่มา: กรมศุลกากร คำนวณโดย ธปท.

Box 1 : ผลของ AI Cycle ต่อการส่งออกและเศรษฐกิจไทย

นอกจากนี้ การส่งผ่านผลประโยชน์จากวัฏจักร AI สู่เศรษฐกิจไทยยังจำกัด แม้ไทยจะมีบทบาทในห่วงโซ่อุปทานของอุตสาหกรรม AI เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการขยายตัวของการผลิตและส่งออกสินค้า AI-related แต่**กิจกรรมการผลิตส่วนใหญ่ยังอยู่ในช่วงกลางถึงปลายน้ำของห่วงโซ่อุปทานโลก** สะท้อนจากสัดส่วนการส่งออกสินค้าปลายน้ำของไทยที่เพิ่มขึ้น (รูปที่ 3) โดยเฉพาะสินค้าที่มีค่าดัชนี Downstreamness[2/] สูง ได้แก่ อุปกรณ์สื่อสารและโทรคมนาคม HDD และเซิร์ฟเวอร์ ขณะที่การนำเข้าสินค้าในระดับต้นน้ำมีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาทิ IC และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ **ขณะเดียวกันผู้ส่งออกสินค้า AI-related รายใหญ่ยังพึ่งพาวัตถุดิบนำเข้าสูง** สะท้อนจากสัดส่วน import content ของผู้ส่งออก Top 1% ที่สูงถึง 68% ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยได้รับประโยชน์ในรูปมูลค่าเพิ่มไม่มากนัก

ความกระจุกตัวทั้งในมิติสินค้าและผู้ส่งออกทำให้การส่งออกสินค้า AI-related ของไทยมีความเสี่ยงที่ควรติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ 1) วัฏจักรของสินค้าและการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่อาจนำไปสู่การทดแทนสินค้า และ 2) การเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์ทางธุรกิจและการตัดสินใจลงทุนของบริษัทผู้ส่งออกรายใหญ่ ขณะเดียวกัน การพึ่งพาประเทศคู่ค้าหลักเพียงไม่กี่แห่งยังเป็นอีกปัจจัยที่ทำให้การส่งออกมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะสหรัฐฯ ในฐานะตลาดส่งออกสำคัญ (คิดเป็น 41% ของมูลค่าส่งออก AI-related ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569) ขณะที่จีนเป็นแหล่งนำเข้าปัจจัยการผลิตหลัก (คิดเป็น 35% ของมูลค่าส่งออก AI-related ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569) ซึ่งทั้งสองประเทศมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน AI ของโลก ส่งผลให้การส่งออกสินค้า AI-related ของไทยมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์โลก ตลอดจนมาตรการทางการค้าและนโยบายอุตสาหกรรมของประเทศคู่ค้าสำคัญ

รูปที่ 3: สัดส่วนการส่งออกและนำเข้าสินค้าของไทย ตามตำแหน่งในห่วงโซ่อุปทาน คำนวณจากดัชนี Downstreamness

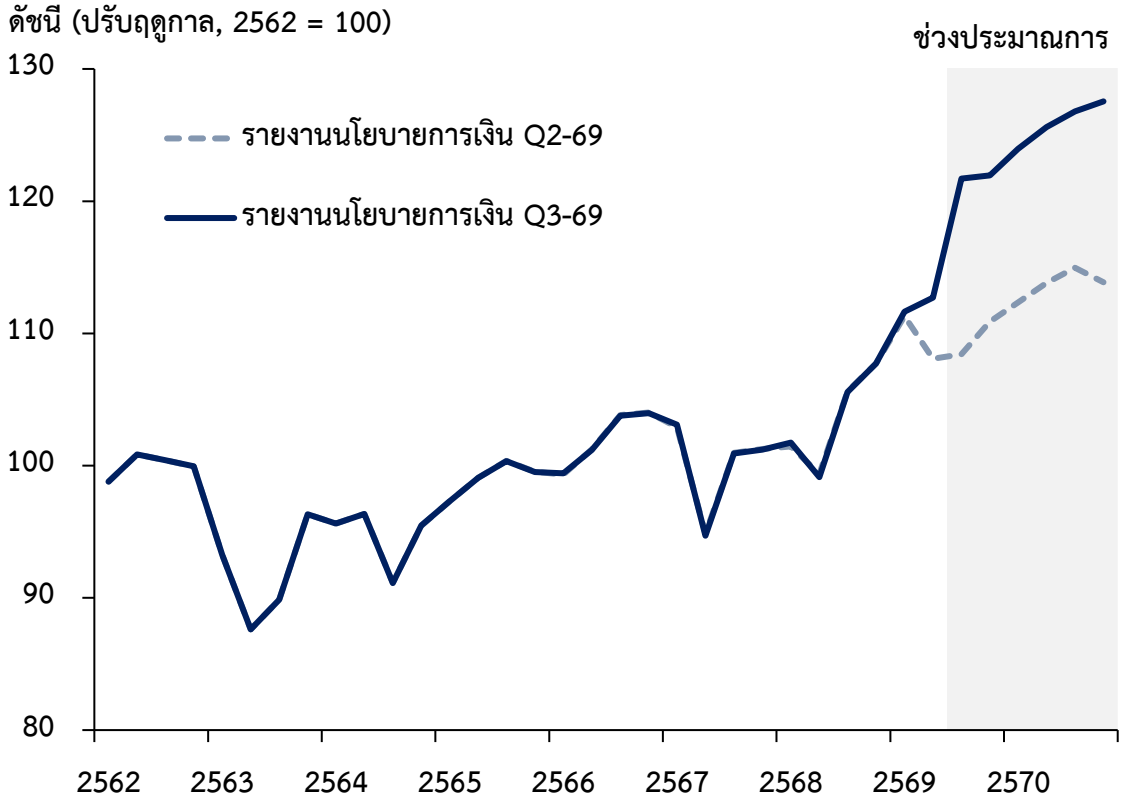


ที่มา: UN Comtrade คำนวณโดย ธปท.

[2/] Downstreamness เป็นดัชนีที่สะท้อนตำแหน่งของสินค้าในห่วงโซ่อุปทาน คำนวณจากความห่างระหว่างปัจจัยการผลิต (input) และสินค้าที่สนใจ โดยสินค้าที่มีค่า Downstreamness สูงจะเป็นสินค้าที่อยู่ปลายน้ำ (อ้างอิงจากงานศึกษาของ Persenda, Arnaud, and Adria Rius (2026)) ทั้งนี้ รูปที่ 3 แบ่งสินค้าออกเป็น 5 production stages ตามค่า percentile ของดัชนี Downstreamness

การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากการลงทุนของธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์และดิจิทัลที่ขยายตัวตามแรงส่งของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และกระแสความต้องการลงทุนด้าน AI ของโลก

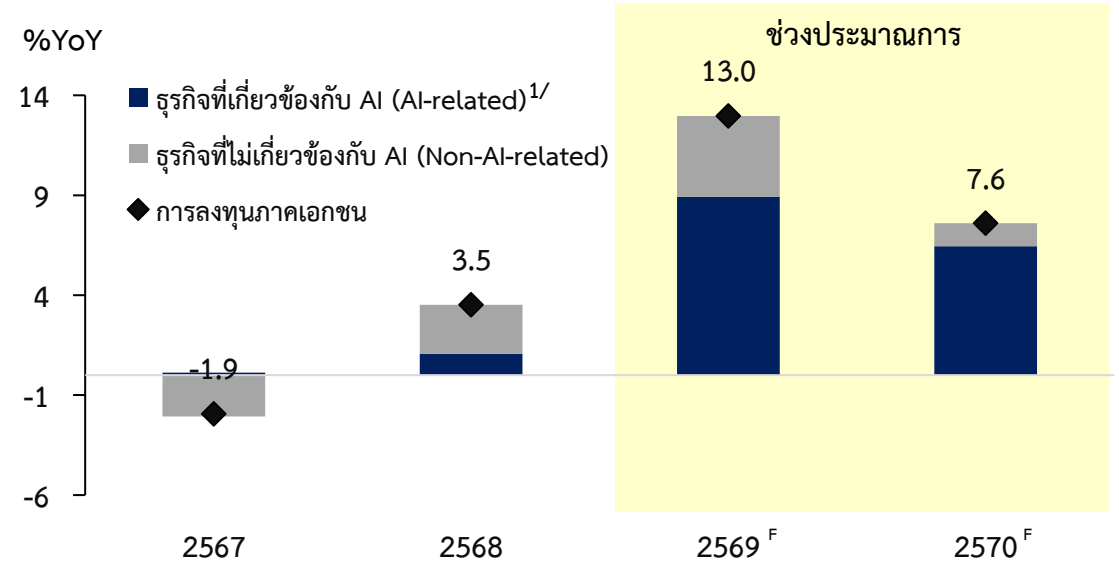
ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน



%YoY	2567	2568	2569F	2570F
การลงทุนภาคเอกชน	-1.9	3.5	13.0	7.6

หมายเหตุ: F แสดงช่วงประมาณการ

แหล่งที่มาของอัตราการเติบโตการลงทุนภาคเอกชน

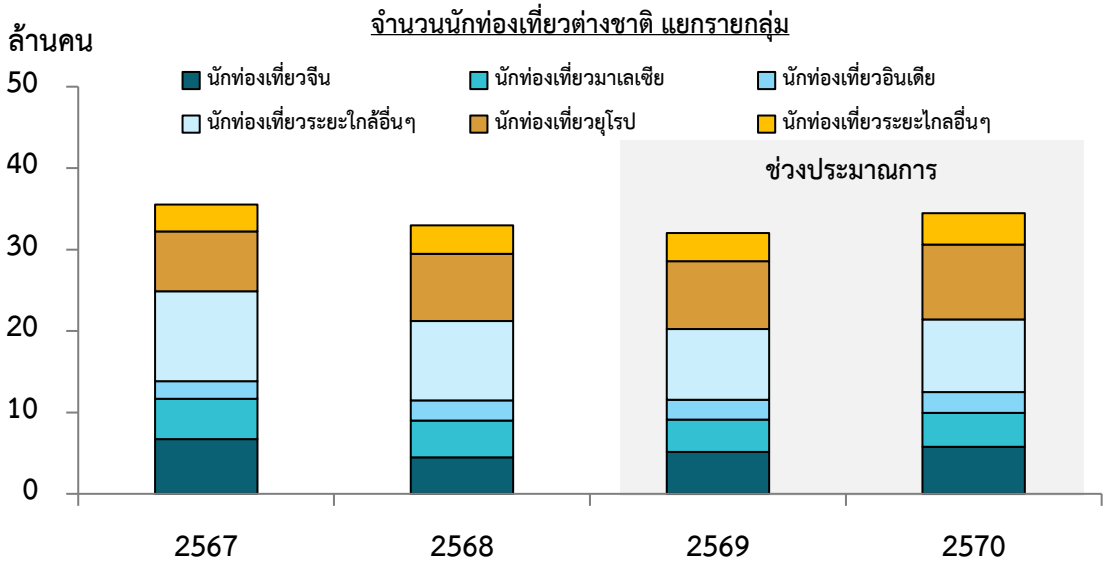


หมายเหตุ: F ข้อมูลประมาณการ และ 1/ AI-related จัดกลุ่มตามกิจการที่ขอรับการส่งเสริมฯ BOI ได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร ผลิตภัณฑ์โลหะ ธุรกิจศูนย์ข้อมูล บริการโฮสติ้งข้อมูล บริการคลาวด์ และระบบทำความเย็นสำหรับศูนย์ข้อมูล
ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

การลงทุนภาคเอกชนในปี 2569 และ 2570 มีแนวโน้มขยายตัวสูงจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง และ data center **แต่อัตราการขยายตัวมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2570** โดยเฉพาะจากการลงทุนในกลุ่ม Non-AI-related บางกลุ่มที่ชะลอจากการเร่งลงทุนไปมากแล้วในช่วงก่อนหน้า เช่น อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า และยานยนต์ รวมถึงอุตสาหกรรมดั้งเดิมที่ยังชะลอตัวต่อเนื่อง เช่น เกษตร และอาหาร

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มลดลงเล็กน้อยในปี 2569 จากนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ (short-haul) ที่ส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น ก่อนทยอยฟื้นตัวในปี 2570

แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับภาคท่องเที่ยว



ประมาณการ ณ ต.ค. 2569	2567	2568	2569F	2570F
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	**35.5**	**33.0**	**32.0**	**34.5**
o/w นทท. ระยะใกล้ รวมจีน	24.9	21.2	20.2	21.4
o/w นทท. ระยะไกล รวมตะวันออกกลาง	10.6	11.7	11.8	13.1
ค่าใช้จ่ายต่อทริปของนักท่องเที่ยว (พันบาท)	**39.0**	**41.6**	**46.3**	**44.9**
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	**1.4**	**1.4**	**1.5**	**1.6**

หมายเหตุ: F แสดงช่วงประมาณการ

ที่มา: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

แนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

- **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปรับลดลงในปี 2569 แต่ทยอยฟื้นตัวในปี 2570**
  - ❑ **ปี 2569 คาดว่าอยู่ที่ 32.0 ล้านคน ลดลงจากปีก่อน** จากนักท่องเที่ยวกลุ่ม short-haul ที่ฟื้นตัวช้า โดย (1) นักท่องเที่ยวจีนได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งกระทบอุปทานการบินและอุปสงค์ผ่านราคาตั๋วเครื่องบินที่สูงขึ้น ขณะที่ (2) นักท่องเที่ยวมาเลเซียได้รับผลกระทบจากความไม่สงบและน้ำท่วมในภาคใต้ สำหรับกลุ่มตลาดระยะไกล (long-haul) คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของปี
  - ❑ **ปี 2570 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 34.5 ล้านคน** ตามความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัวและปัจจัยลบที่ทยอยคลี่คลาย อาทิ อุปทานการบิน ความกังวลด้านความปลอดภัย น้ำท่วม ความไม่แน่นอนของมาตรการวีซ่า
- **รายรับภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น** โดยปี 2569 ปรับเพิ่มขึ้นตามค่าใช้จ่ายต่อทริปที่สูงขึ้นตามจำนวนวันพักเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นชั่วคราว รวมถึงค่าใช้จ่ายอาหารและที่พักที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ปี 2570 รายรับปรับเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยว แม้ค่าใช้จ่ายต่อทริปลดลงหลังจำนวนวันพักเฉลี่ยกลับสู่ระดับปกติ

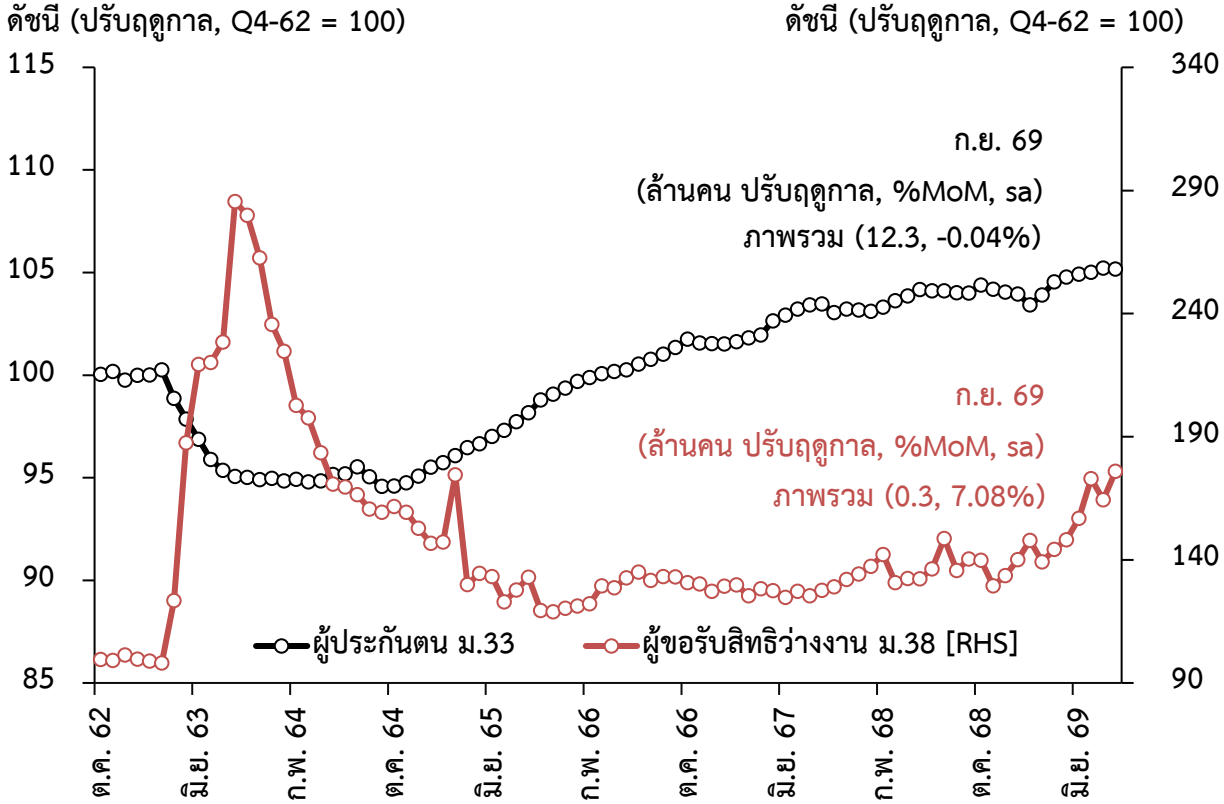
BLP BUSINESS LIAISON PROGRAM

ความเห็นผู้ประกอบการเกี่ยวกับแนวโน้มภาคการท่องเที่ยว

- **เหตุการณ์น้ำท่วมกระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจำกัด** โดยปริมาณการยกเลิกห้องพักมีไม่มาก แต่มีความเสี่ยงที่**ระยะข้างหน้าอาจเป็น “ภาพจำ”** ที่อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยว
- **ค่าใช้จ่ายต่อทริปยังมีแนวโน้มขยายตัว** จากราคาห้องพัก โดยเฉพาะโรงแรม 4 ดาวขึ้นไป
- ผู้ประกอบการ คาดว่า **จำนวนนักท่องเที่ยวปี 2569 จะต่ำกว่า 33 ล้านคน ขณะที่ในปี 2570 ใกล้เคียงหรือสูงกว่าปี 2568 เล็กน้อย** โดยกลุ่ม short-haul ยังมีความเสี่ยง ขณะที่ long-haul ขยายตัวต่อเนื่อง

ตลาดแรงงานเปราะบางมากขึ้น สะท้อนจากสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานที่อยู่ในระดับสูง รายได้แรงงานปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำจากผลกระทบของสงคราม การแข่งขันจากสินค้านำเข้า และรายได้เกษตรกรที่หดตัวตามต้นทุนที่เร่งขึ้น แต่จะทยอยฟื้นตัวในปี 2570 หลังสงครามทยอยคลี่คลาย

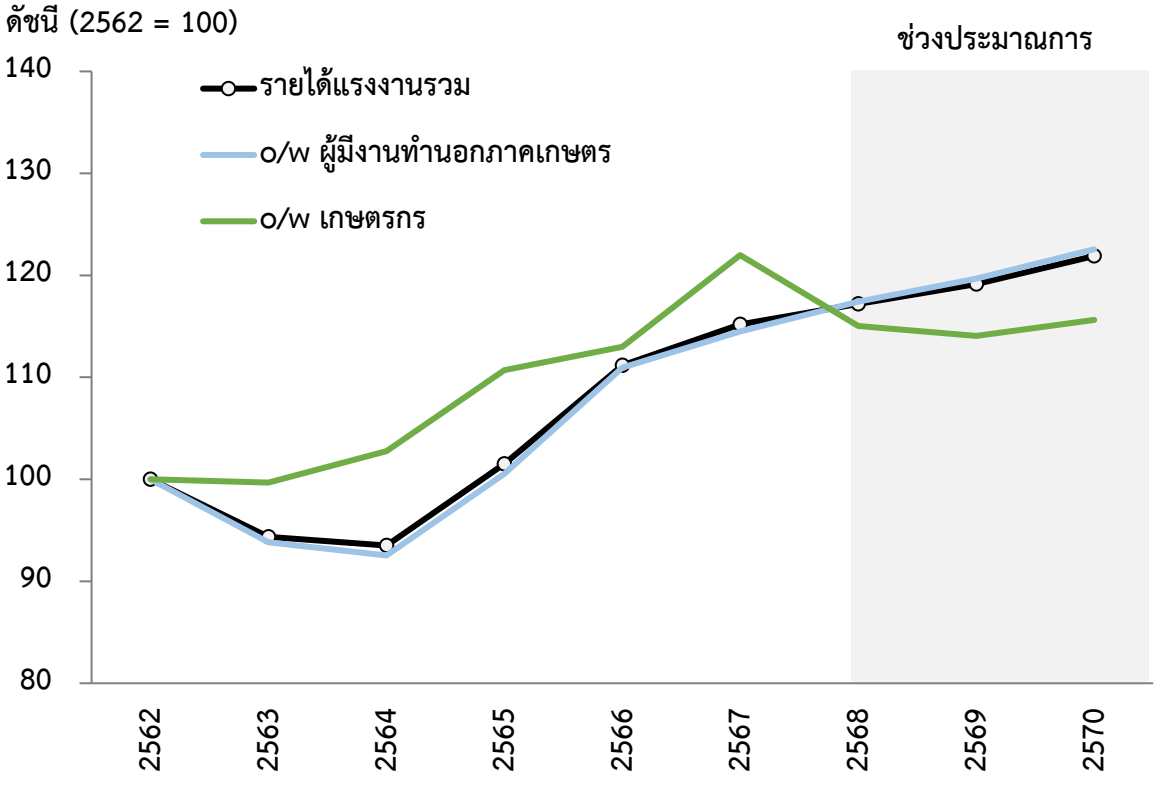
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



หมายเหตุ: ผู้ประกันตน ม.33 คือ ลูกจ้างที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 15 ปีบริบูรณ์ และไม่เกิน 60 ปีบริบูรณ์ในวันเข้าทำงาน และทำงานอยู่ในสถานประกอบการภาคเอกชนที่มีลูกจ้าง ตั้งแต่ 1 คนขึ้นไป ผู้ขอรับสิทธิว่างงาน ม.38 คือ ผู้ประกันตน ม.33 ที่สิ้นสภาพการเป็นลูกจ้างและขึ้นทะเบียนขอรับประโยชน์ทดแทนกรณีว่างงาน

ที่มา: สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.

ประมาณการรายได้แรงงาน

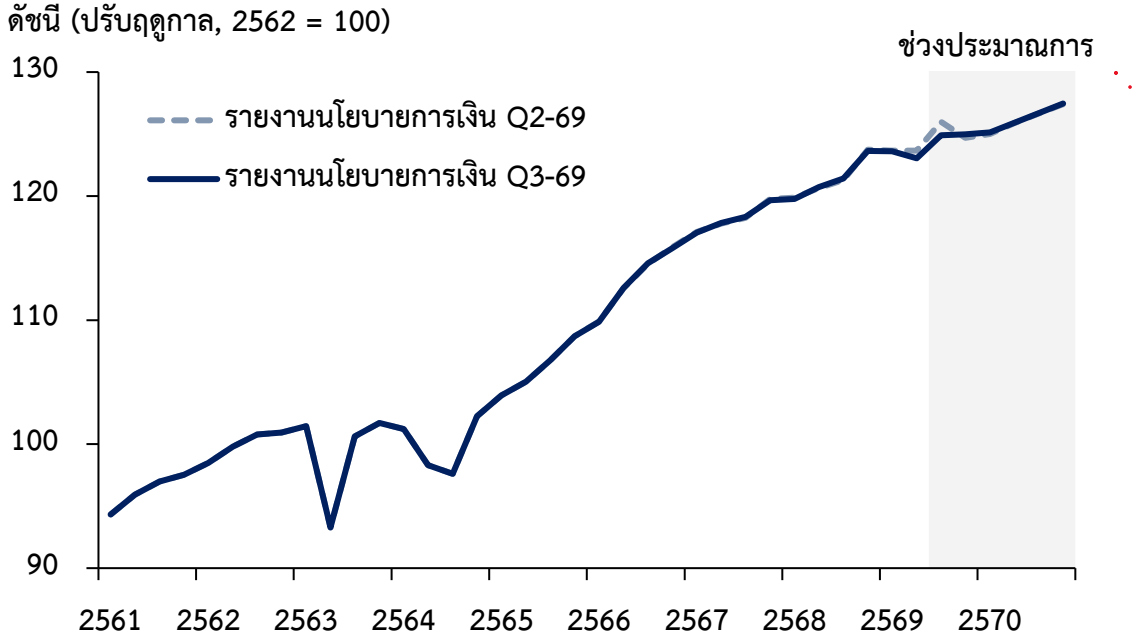


หมายเหตุ: ข้อมูลรายได้แรงงานจากบัญชีรายได้ประชาชาติ ซึ่งมีข้อมูลล่าสุดถึงปี 2567

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้แรงกดดันของหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รายได้ที่ฟื้นตัวช้าจากตลาดแรงงานที่มีความเปราะบางมากขึ้น และการระมัดระวังการใช้จ่ายของครัวเรือนท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน



ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	2.3	1.7
(ไม่รวมมาตรการรัฐ)			1.6	2.4

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชน

- **การบริโภคภาคเอกชนปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.3** โดยมีแรงสนับสนุนระยะสั้นจากมาตรการภาครัฐ แม้ผลของมาตรการจะต่ำกว่าคาดตามการระมัดระวังการใช้จ่ายของครัวเรือน ขณะที่**ในปี 2570 คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.7** จากผลของฐานสูงหลังแรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐหมดลง ทั้งนี้ **หากไม่รวมผลของมาตรการรัฐ** การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวได้ตามแนวโน้มรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้น
- **แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าในอดีต** เนื่องจากปัจจัยพื้นฐานยังอ่อนแอ โดยเฉพาะรายได้แรงงานที่ฟื้นตัวช้า ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ (uncertainty) ที่ปรับเพิ่มขึ้น (อ่านรายละเอียดการวิเคราะห์ได้ใน BOX 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า)
- **ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่อาจกลับมาสูงขึ้นและอุทกภัย** ในหลายพื้นที่ซึ่งอาจซ้ำเติมฐานะการเงินและการบริโภคของครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

ความเห็นผู้ประกอบการเกี่ยวกับแนวโน้มการบริโภค

BLP BUSINESS LIAISON PROGRAM

ผู้ประกอบการ คาดว่า **การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวในครึ่งหลังของปี 2569** ตาม **(1) การใช้จ่ายของกลุ่มรายได้สูงที่ยังมีกำลังซื้อ และ (2) ผลบวกของมาตรการรัฐ (ไทยช่วยไทยพลัส)** แต่ผลโดยรวมอาจจำกัด เนื่องจากครัวเรือนได้รับผลกระทบจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ประกอบกับได้รับผลกระทบจากอุทกภัยที่ซ้ำเติมฐานะการเงินให้เปราะบางขึ้น

หมายเหตุ: ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ 27 ส.ค. – 8 ต.ค. 69

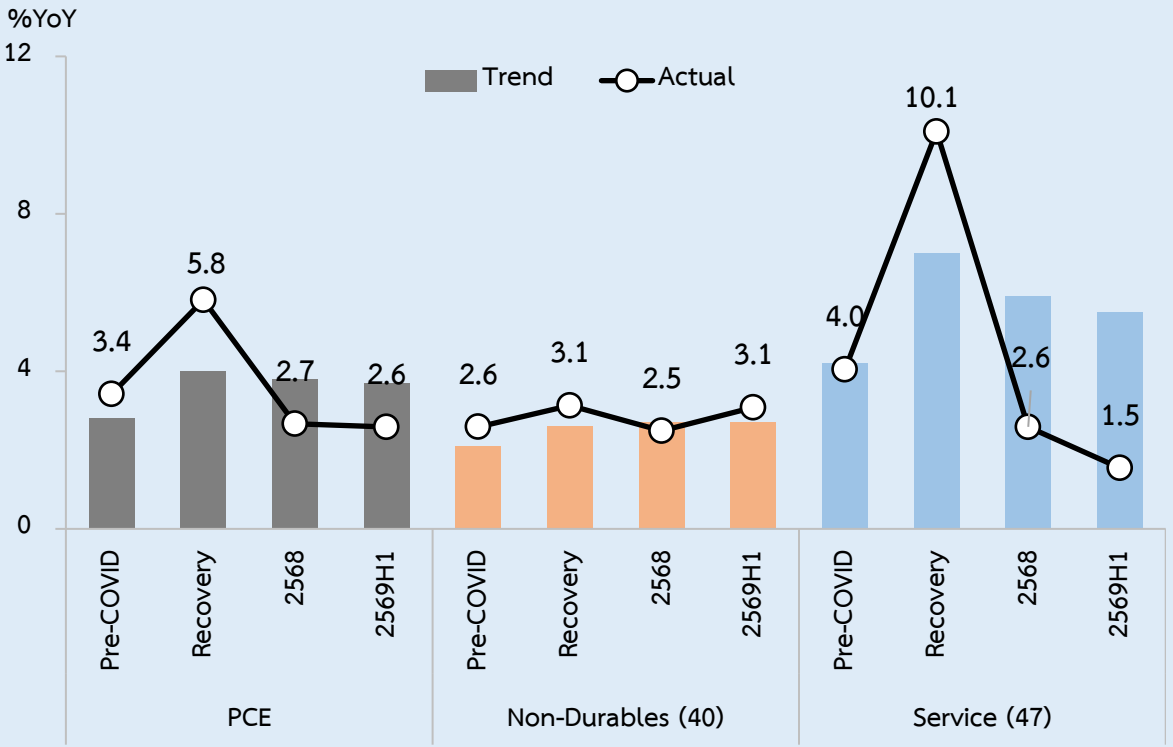
Box 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า

การบริโภคภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยมาโดยตลอด สะท้อนจากการเคลื่อนไหวของการบริโภคในอดีตที่มักขยายตัวใกล้เคียงกับการเติบโตของ GDP อย่างไรก็ตาม ภายหลังการแพร่ระบาดของ COVID-19การบริโภคภาคเอกชนมีพัฒนาการที่เปลี่ยนไป โดยในช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว (Recovery) การบริโภคมีอัตราการเติบโตสูงกว่าแนวโน้มระยะยาว (Trend) อย่างชัดเจน โดยขยายตัวสูงเฉลี่ยถึงร้อยละ 5.8 ต่อปีจากหมวดบริการที่ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 10.1 (รูปที่ 1) ตามการฟื้นตัวของการใช้จ่ายด้านโรงแรมและร้านอาหารที่มีแรงสนับสนุนจากความต้องการใช้จ่ายที่อั้นไว้ในช่วง ที่มีการระบาด (pent-up demand) และเร่งขึ้นหลังการกลับมาเปิดประเทศ ทั้งนี้ แม้การบริโภคจะขยายตัวได้ดีในช่วงดังกล่าว **แต่เมื่อหมดแรงสนับสนุนจาก pent-up demand การบริโภคเริ่มชะลอลง โดยเฉพาะหมวดบริการที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของการบริโภค** ที่ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ขยายตัวได้เพียงร้อยละ 1.5 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก ขณะที่สินค้าอื่น ๆ อาทิ สินค้าไม่คงทนยังขยายตัวได้ใกล้เคียงกับแนวโน้มระยะยาว

คำถามสำคัญคือ **การบริโภคจะสามารถทยอยกลับเข้าสู่แนวโน้มระยะยาวได้หรือไม่? หรือการบริโภคในระยะข้างหน้าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าอดีตจากปัจจัยพื้นฐานด้านกำลังซื้อที่อ่อนแอของครัวเรือน?** ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการร้านค้าปลีก ค้าส่ง และธุรกิจบริการหลายประเภท [1/] ชี้ว่าผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้นจากกำลังซื้อที่ถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น แม้มีมาตรการภาครัฐมาช่วยพยุงการบริโภคไว้บางส่วนก็ตาม ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาจะสังเกตได้ว่า พฤติกรรมผู้บริโภคสะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอมากขึ้น โดยผู้บริโภคหันมาให้ความสำคัญกับสินค้าจำเป็น รอซื้อสินค้าในช่วงที่มีโปรโมชันและเลือกซื้อผ่านช่องทางที่มีราคาถูกกว่า นอกจากนี้ จำนวนสินค้าที่ซื้อต่อครั้งและยอดใช้จ่ายต่อบิลก็มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเช่นกัน โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลางที่มีความเปราะบางทางการเงินอยู่เดิม

หมายเหตุ: [1/] อ้างอิงจากรายงาน Retail Sentiment Index (RSI) เดือนกันยายน 2569

รูปที่ 1 อัตราการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชนจำแนกตามหมวดสินค้าและบริการ



หมายเหตุ: กราฟเส้นแสดงอัตราการเติบโตเฉลี่ยในแต่ละช่วงของข้อมูลจริง Personal Consumption Expenditure (PCE) ขณะที่กราฟแท่งแสดงการเติบโตเฉลี่ยตามแนวโน้มพื้นฐานที่ขจัดปัจจัยผันผวนระยะสั้นออกโดยใช้แบบจำลอง Kalman filter ทั้งนี้ ( ) แสดงถึงสัดส่วนน้ำหนักการบริโภคในปี 2568 โดยแสดงเฉพาะหมวดสำคัญที่ขับเคลื่อนการบริโภค และไม่ได้แสดงหมวด Semi-Durable และ Durable ที่มีน้ำหนักรวมกันคิดเป็น 13%

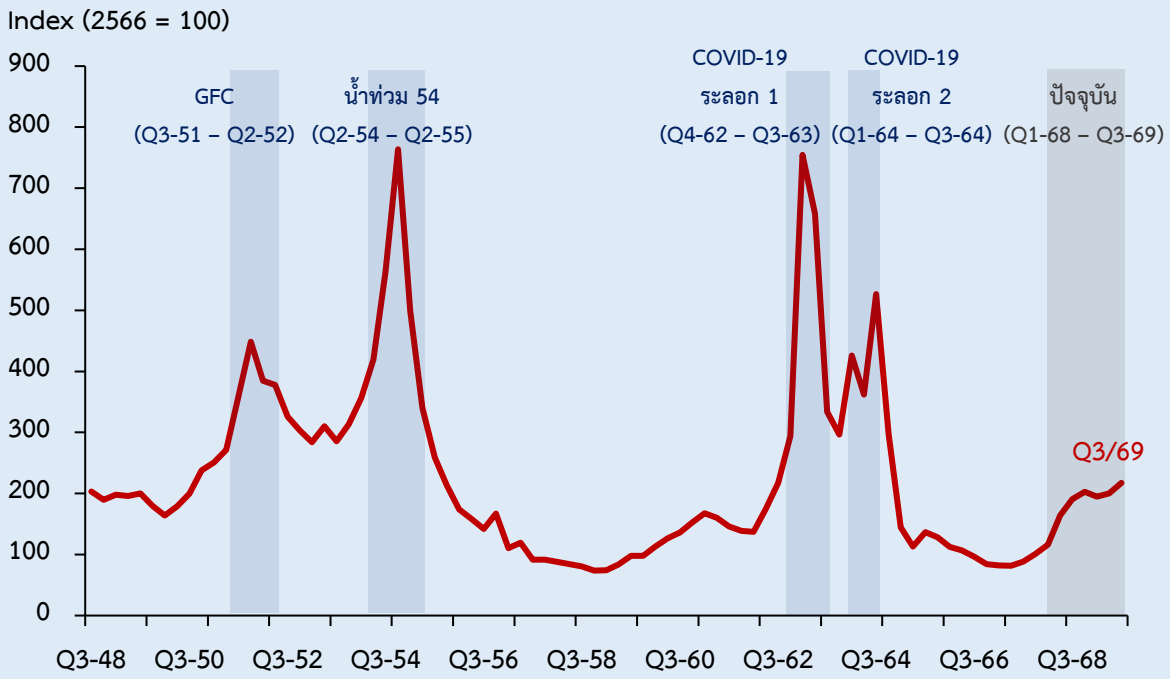
โดย Pre-COVID แสดงถึงปี 2558-2562 และ Recovery แสดงถึงปี 2565-2567

ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

Box 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า

อีกหนึ่งปัจจัยกดดันการบริโภคภาคเอกชนที่ต้องติดตาม คือ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย สะท้อนจากดัชนีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจไทย (Macroeconomic uncertainty index) ที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องในช่วงหลัง (รูปที่ 2) ส่วนหนึ่งจากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจโลกที่สูงขึ้นจากทั้งมาตรการกีดกันทางการค้า และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ โดยในอดีต Macroeconomic uncertainty index มักปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจไทยเผชิญเหตุการณ์รุนแรง อาทิ มหาอุทกภัยในปี 2554 และ COVID-19 ในปี 2563–2564 อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนในปัจจุบันมีลักษณะแตกต่างจากอดีต เนื่องจากไม่ได้เกิดขึ้นอย่างเฉียบพลันแล้วคลี่คลายลงในระยะสั้น **แต่ทยอยสะสมและปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นบ่อยครั้งและมีแนวโน้มยืดเยื้อยาวนานกว่าเดิม**

รูปที่ 2 ดัชนีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของไทย



ที่มา: ธปท.

วิธีการคำนวณ Macroeconomic uncertainty index

Macroeconomic uncertainty ประเมินโดยแบบจำลองทางสถิติ (statistical model) ด้วยแบบจำลอง Dynamic Factor Model with Stochastic Volatility (DFM–SV) ตามวิธีของ Jurado, Ludvigson และ Ng (2015) ทั้งนี้ ตัวแปรเศรษฐกิจของไทย (j) ที่ใช้คำนวณ Macroeconomic uncertainty index ประกอบไปด้วยตัวแปร 54 ตัว แบ่งเป็น 6 ด้าน ได้แก่: (1) ด้านการบริโภคและบริการ (2) ด้านการผลิต (3) ด้านราคา (4) ด้านภาคต่างประเทศ (5) ด้านแรงงาน (6) ด้านการเงิน โดยใช้ข้อมูลรายเดือน/รายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2548–H1/2569

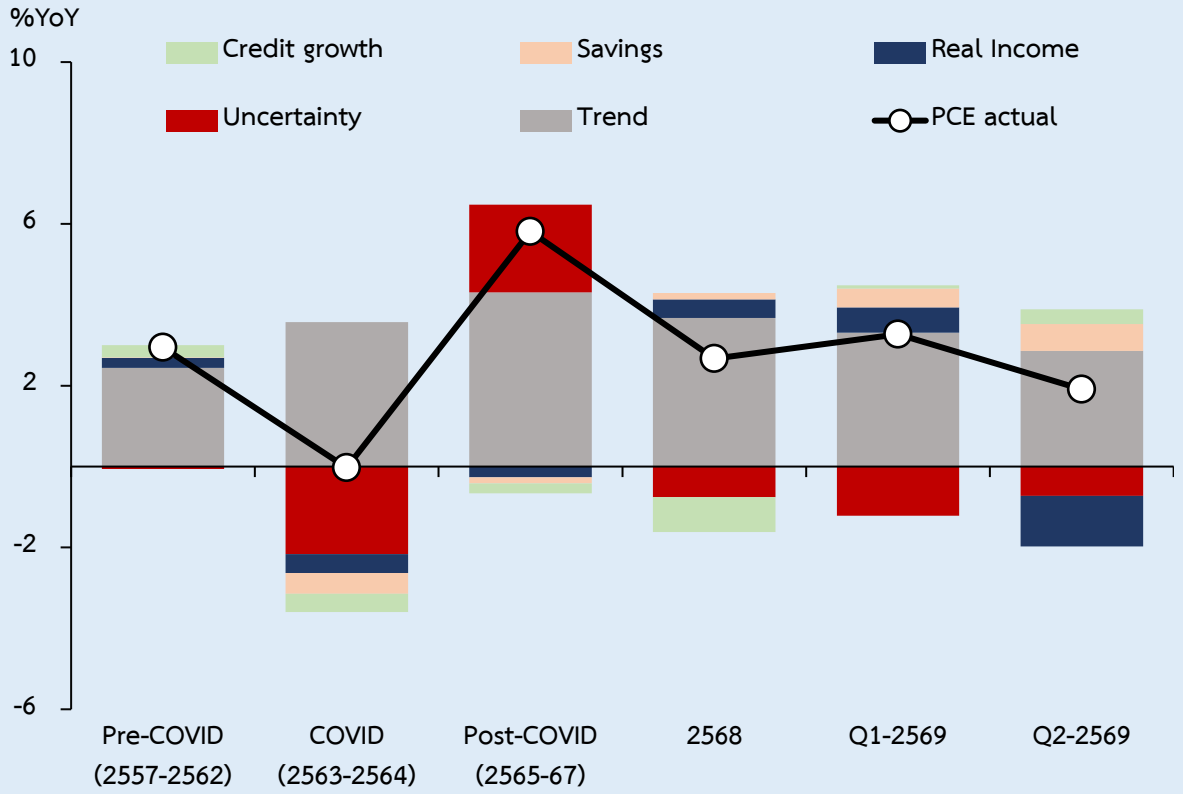
สำหรับวิธีการคำนวณ Uncertainty สามารถทำได้จาก 3 ขั้นตอนหลัก ได้แก่ **(1) ความคลาดเคลื่อนที่ประมาณการ (forecasting error)** ในแต่ละตัวแปร (j) โดยแบบจำลอง Dynamic Factor Model **(2) การ decompose forecasting error** ของแต่ละตัวแปร (j) เพื่อหาค่าความแปรปรวนหรือ variance ($\Omega_{jt}(h)$) ด้วย state-space model และ **(3) คำนวณ uncertainty ($\mathcal{U}_t(h)$) จากค่าเฉลี่ย standard deviation ของทุกตัวแปร** ในช่วงเวลา 2548–H1/2569

Box 2: การบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอลงและแนวโน้มในระยะข้างหน้า

สุดท้ายแล้ว หากศึกษาแหล่งที่มาของการขยายตัวของการบริโภคภาคเอกชนโดยใช้แบบจำลอง Vector Autoregression (VAR) พบว่าการชะลอลงของการบริโภคในปัจจุบัน**มีสาเหตุสำคัญจากรายได้ที่แท้จริงที่ขยายตัวต่ำ ซึ่งฉุดรั้งให้การบริโภคอยู่ต่ำกว่าแนวโน้มระยะยาว ประกอบกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของไทยที่กดดันการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในระยะหลัง** (รูปที่ 3) โดยรายได้ที่แท้จริงยังมีส่วนสนับสนุนการบริโภคในปี 2568 และไตรมาสแรกของปี 2569 ก่อนจะกลายเป็นแรงฉุดในไตรมาส 2 ปี 2569 ส่วนหนึ่งจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นตามราคาน้ำมันโลก ซึ่งอาจทำให้ครัวเรือนต้องนำเงินออมออกมาใช้เพื่อประคับประคองการบริโภคมากขึ้น นอกจากนี้ สินเชื่อครัวเรือนเริ่มกลับมาขยายตัวและมีส่วนช่วยสนับสนุนการบริโภคได้บ้างในไตรมาสที่ 2 ของปี 2569 หลังจากเป็นแรงฉุดต่อเนื่องมาตั้งแต่ช่วง COVID-19 อย่างไรก็ดี แรงสนับสนุนจากทั้งเงินออมและสินเชื่อยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันจากรายได้ที่แท้จริงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจได้ทั้งหมด

ดังนั้น ในระยะข้างหน้า คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ แต่มีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่าในอดีต จากรายได้แรงงานที่ยังฟื้นตัวช้า ค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ ประกอบกับฐานะการเงินครัวเรือนที่ยังเปราะบางจากทั้งหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง และผลสะสมจากวิกฤตและแรงกดดันด้านค่าครองชีพที่เกิดขึ้นต่อเนื่องหลายระลอก ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตโควิด-19 สงคราม รัสเซีย-ยูเครน จนถึงความขัดแย้งในตะวันออกกลางในปัจจุบัน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะยังคงเป็นข้อจำกัดต่อกำลังซื้อและความสามารถในการใช้จ่ายของครัวเรือนในระยะต่อไป

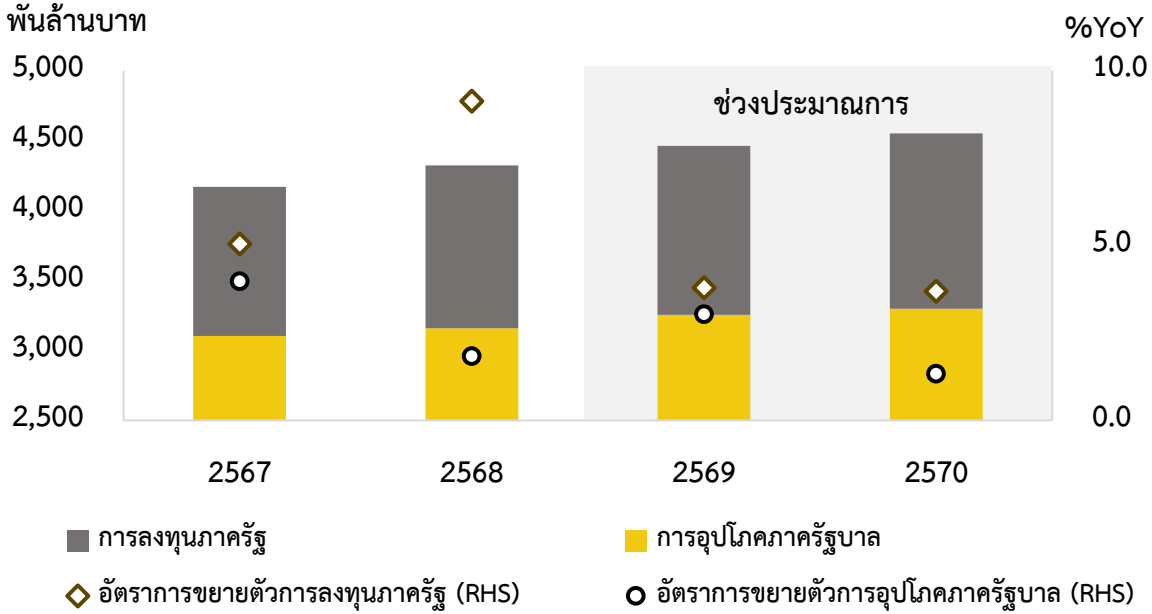
รูปที่ 3 แหล่งที่มาของอัตราการขยายตัวการบริโภคภาคเอกชน



หมายเหตุ: คำนวณด้วย VAR และ Cholesky ordering ดังนี้ Uncertainty, Real income, Savings, Credit growth, PCE (real term) โดย Credit growth คำนวณจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของหนี้ครัวเรือนที่รวมหนี้ทุกประเภท
ทั้งนี้ Trend เป็นข้อมูลประมาณการจาก Historical Decomposition สะท้อนเส้นทางการเติบโตของ PCE ภายใต้เงื่อนไขสมมติที่ไม่มี contribution จาก shocks ของตัวแปรอื่น
ที่มา: สศช. คำนวณโดย ธปท.

การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัว จากทั้งการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำและการลงทุนภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ

เม็ดเงินการใช้จ่ายภาครัฐ[1/]



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

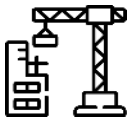
รายละเอียดแผนงาน/โครงการ ภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตด้านพลังงานและสร้างการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ พ.ศ. 2569

แผนงาน/โครงการ		วงเงินงบประมาณ	ระยะเวลา
1. เพื่อช่วยเหลือประชาชน เกษตรกร และผู้ประกอบการ (วงเงิน 200,000 ล้านบาท)	ไทยช่วยไทยพลัส (60/40) และบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ	156,019 ลบ.	มิ.ย.–ก.ย. 69
	ไทยช่วยไทยพลัส (60/40) (ขยายระยะเวลา)	≤ 32,528 ลบ.	ต.ค.–พ.ย. 69
	เพิ่มวงเงินให้แก่ ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 69 (ขยายระยะเวลา)	≤ 10,163 ลบ.	ต.ค. 69
2. เพื่อส่งเสริมการใช้พลังงานให้เกิดประสิทธิภาพ รองรับพลังงานทดแทน/ทางเลือก (วงเงิน 200,000 ล้านบาท)	- Solar ภาคประชาชน และพัฒนาศักยภาพแรงงาน - โครงการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานอัจฉริยะ	72,569 ลบ.	เบิกจ่ายให้แล้วเสร็จภายใน ธ.ค. 70

ที่มา: ผลการพิจารณาของคณะกรรมการกลั่นกรองการใช้จ่ายเงินกู้ มติ ครม. และ พ.ร.ก.กู้เงินฯ

การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวในปี 2569 และ 2570 ตามการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำที่ขยายตัว และการลงทุนภาครัฐที่ในระยะต่อไป คาดว่าจะยังได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ อย่างไรก็ดี บทบาทภาครัฐมีจำกัดจากพื้นที่ทางการคลังที่มีแนวโน้มลดลงในระยะข้างหน้า

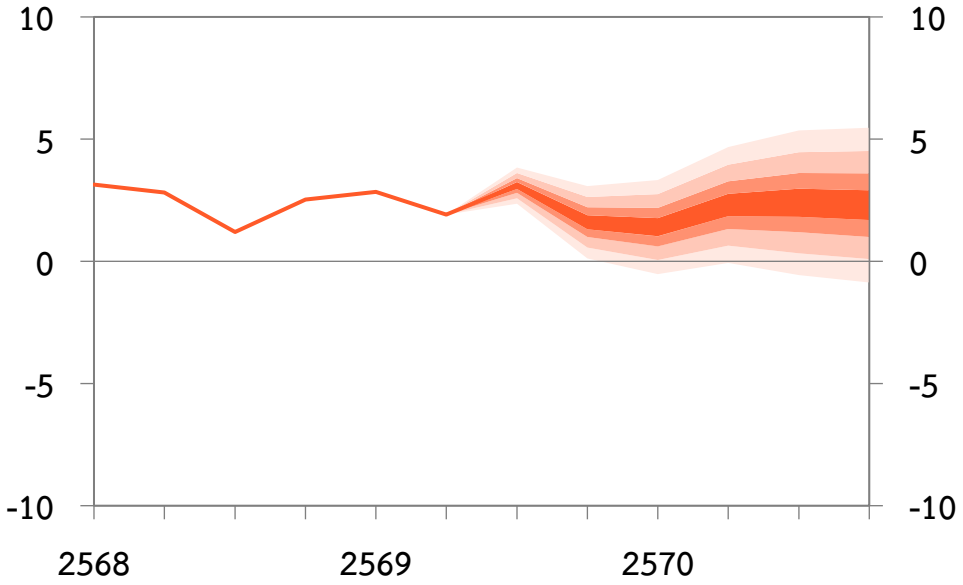
สรุปประมาณการเศรษฐกิจรายองค์ประกอบ

 การบริโภคภาคเอกชน	**ขยายตัวในปี 2569** โดยมีแรงสนับสนุนระยะสั้นจากมาตรการภาครัฐ แต่ผลบวกของมาตรการจำกัดและน้อยกว่าคาดตามการระมัดระวังการใช้จ่ายของครัวเรือนโดยเฉพาะในช่วงที่ค่าครองชีพสูง ขณะที่**แนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนในปี 2570** ชะลอลงจากผลของฐานสูงหลังมาตรการภาครัฐสิ้นสุดลง ซึ่งหากไม่รวมผลของมาตรการรัฐจะทยอยฟื้นตัว อย่างไรก็ดี ในภาพรวมการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำกว่าในอดีต จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นต่อเนื่องและตลาดแรงงานที่เปราะบาง แม้รายได้แรงงานทยอยปรับดีขึ้น
 การลงทุนภาคเอกชน	**ขยายตัวสูงในปี 2569** โดยการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในช่วงวัฏจักรขาขึ้น แม้แรงขับเคลื่อนยังกระจุกตัวในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้ากลุ่ม AI-related รวมถึงธุรกิจ data center ในไทย ขณะที่การลงทุนของธุรกิจในสาขาอื่นยังขยายตัวต่ำ สำหรับ**แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนในปี 2570** ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลงหลังเร่งตัวสูงในปี 2569
 มูลค่าการส่งออกสินค้า	**ขยายตัวสูงต่อเนื่องในปี 2569 และ 2570** จากการส่งออกสินค้ากลุ่ม AI-related ที่ได้รับผลดีจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่กลุ่ม Non-AI-related ขยายตัวในสินค้ากลุ่มโลหะและปิโตรเคมี ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจากผลกระทบสงคราม
 การส่งออกบริการ	**ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวปี 2569 และปี 2570** ปรับลดลงมาอยู่ที่ 32.0 และ 34.5 ล้านคนตามลำดับ จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short-haul) ที่ปรับลดลงตามอุปสงค์ที่ชะลอลงจากต้นทุนการเดินทาง อาทิ ราคาตั๋วเครื่องบิน ที่ยังมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น ประกอบกับอุปทานการบินฟื้นตัวช้า ขณะที่กลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใกล้เคียงเดิม ส่งผลให้ประมาณการรายรับนักท่องเที่ยวโดยรวมมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม

ประมาณการเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงสมดุลทั้งในปี 2569 และ 2570

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



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

ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

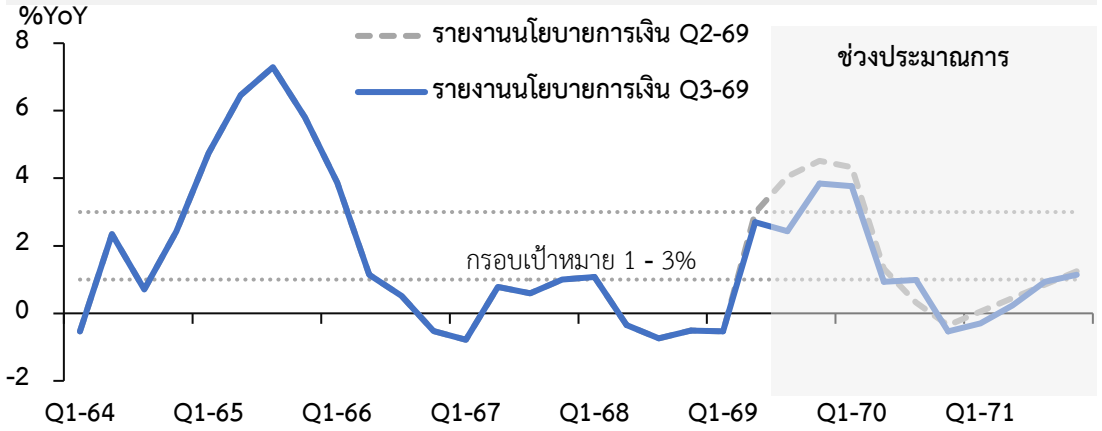
- อุปสงค์ AI ที่ต่อเนื่องและส่งผลดีต่อเศรษฐกิจมากกว่าคาด

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

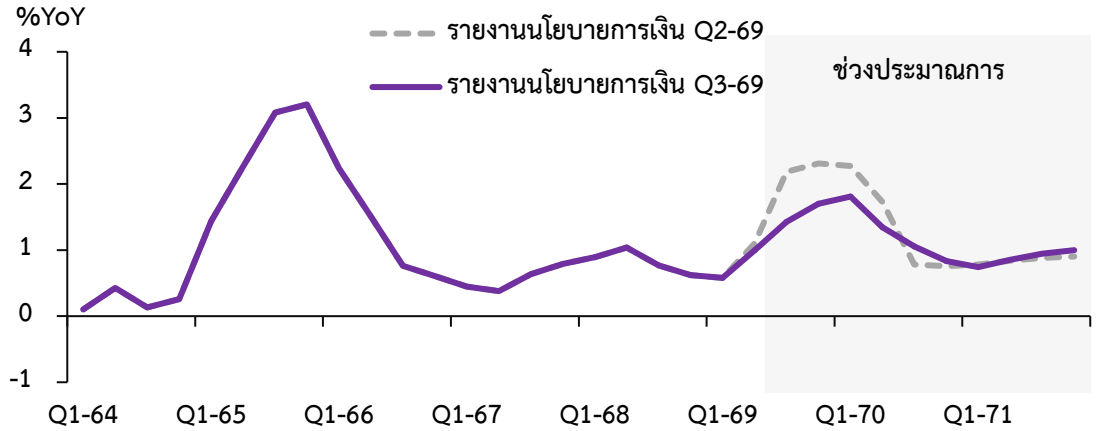
- ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อกระทบต่อฐานะการเงิน โดยเฉพาะกลุ่มเปราะบางทั้ง SMEs และครัวเรือน
- ภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวขึ้นในตลาดการเงินโลก ซึ่งกระทบต้นทุนการระดมทุน

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้ แม้อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานจะอยู่ในระดับสูงตามอุปทานน้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่ตึงตัว โดยอุปสงค์ในประเทศที่ยังอ่อนแอมีส่วนจำกัดการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังราคาสินค้าอื่น

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ

%YoY	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	2.1	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	1.2	1.3
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	0.1	-4.3	8.7	-2.2
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	0.1	-0.6	1.2	3.9

หมายเหตุ: ^{F} แสดงช่วงประมาณการ

- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่สูงกว่ากรอบเป้าหมายในช่วงไตรมาส 4 ปี 2569** จากราคาน้ำมันในประเทศที่อยู่ในระดับสูงตามราคาในตลาดโลกที่อุปทานตึงตัว แม้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจะช่วยอุดหนุนราคาไว้บางส่วน ขณะที่ภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญ แม้มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น แต่ผลกระทบต่อราคาอาหารสดในปีนี้มีจำกัดจากปริมาณน้ำฝนที่สูงกว่าปกติ
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2570 มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน** ตามแรงกดดันด้านอุปทานที่ทยอยคลี่คลายและผลของฐานสูงจากราคาพลังงานในปีก่อน อย่างไรก็ดี ราคาน้ำมันในประเทศมีแนวโน้มลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลดลง เนื่องจากต้องมีการจัดเก็บเงินเพื่อฟื้นฟูฐานะกองทุนน้ำมันที่ติดลบ ขณะที่ผลกระทบจากเอลนีโญ จะส่งผลต่อราคาอาหารสด โดยเฉพาะราคาผักให้สูงขึ้นอย่างชัดเจนในช่วงฤดูร้อนปี 2570
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2569 และปี 2570 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน** ตามการส่งผ่านต้นทุนราคาพลังงาน โดยสินค้าที่ราคาเพิ่มขึ้นเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนโดยตรง อาทิ หมวดอาหารสำเร็จรูปและค่าโดยสารสาธารณะ ทั้งนี้ ยังไม่เห็นสัญญาณการขึ้นราคาสินค้าเป็นวงกว้าง ส่วนหนึ่งจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และการแข่งขันที่สูง

สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางกลับมารุนแรงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในปี 2569 ก่อนทยอยลดลงในปี 2570

ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ



หมายเหตุ: พิจารณาข้อมูลจนถึงวันที่ 21 ต.ค. 2569

ตารางสรุปข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ

ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล	2567	2568	2569^{F}	2570^{F}
ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปี	79.6	69.4	93	76

หมายเหตุ: ^{F} แสดงถึงช่วงประมาณการ

ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ในปี 2569 ก่อนทยอยลดลงในปี 2570 ตามสถานการณ์สงครามที่ทยอยคลี่คลาย โดยมีความเสี่ยงราคาน้ำมันดิบดูไบในระยะข้างหน้าเป็นขาสูง

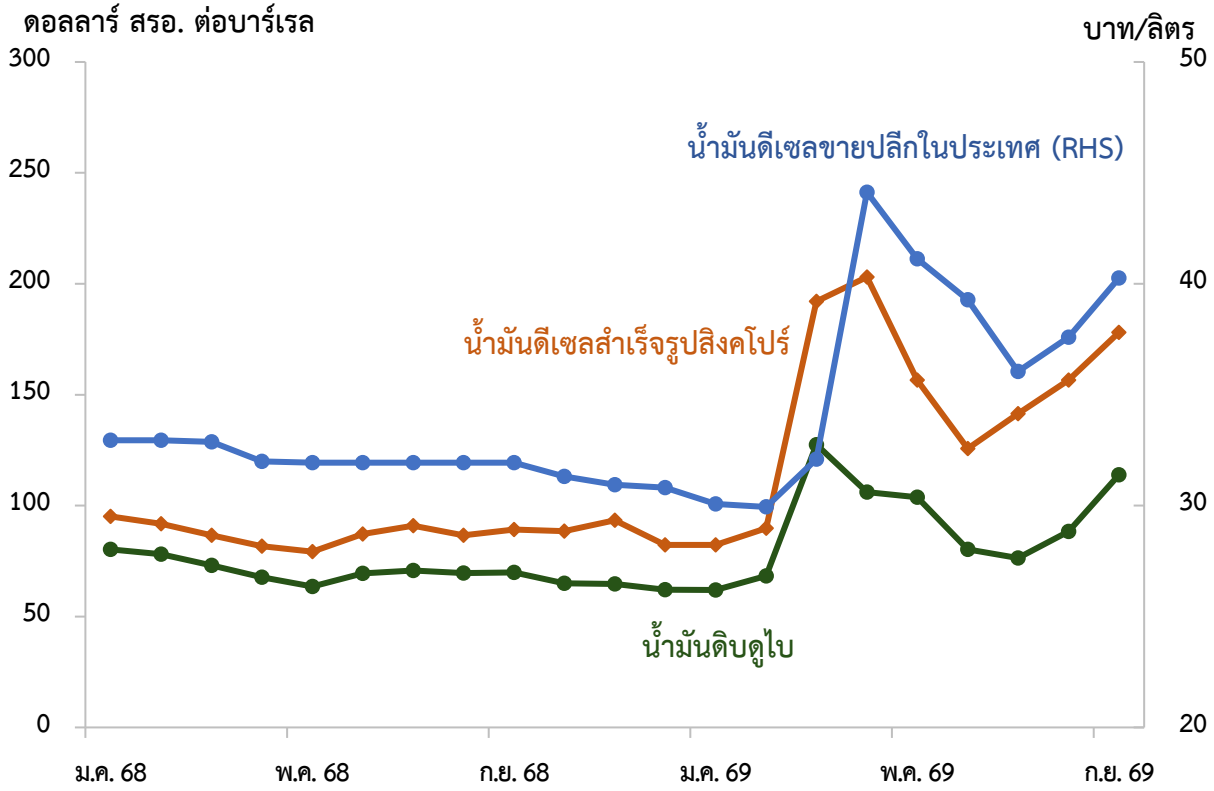
- **ปี 2569 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มสูงขึ้น เฉลี่ยอยู่ที่ 93 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** จากการที่สหรัฐฯ และอิหร่านกลับมาโจมตีกันอีกครั้ง รวมถึงความขัดแย้งได้ขยายขอบเขตไปยังซาอุดีอาระเบียและกลุ่มฮูตี ส่งผลให้ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงอีกระยะหนึ่งจาก war premium แม้ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางจะปรับเพิ่มขึ้น
- **ปี 2570 ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับลดลงมาเฉลี่ยอยู่ที่ 76 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** จากสถานการณ์อุปทานตึงตัวที่คาดว่าจะคลี่คลายลงในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาจะยังอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนเกิดสงครามจากความต้องการสะสมน้ำมันสำรองที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณน้ำมันสำรองในหลายประเทศอยู่ในระดับต่ำ

ราคาพลังงานในประเทศมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ทั้งจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามภาวะสงคราม และราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ได้รับผลกระทบจากภาวะอุปทานตึงตัว ทั้งนี้ การส่งผ่านต้นทุนยังจำกัดอยู่ในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับพลังงานเป็นหลัก

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปสิงคโปร์ที่อยู่ในระดับสูง และการทยอยจัดเก็บเงินเพื่อฟื้นฟูฐานะกองทุนน้ำมันในระยะข้างหน้า คาดว่าจะส่งผลต่อราคาน้ำมันในประเทศให้สูงต่อเนื่อง

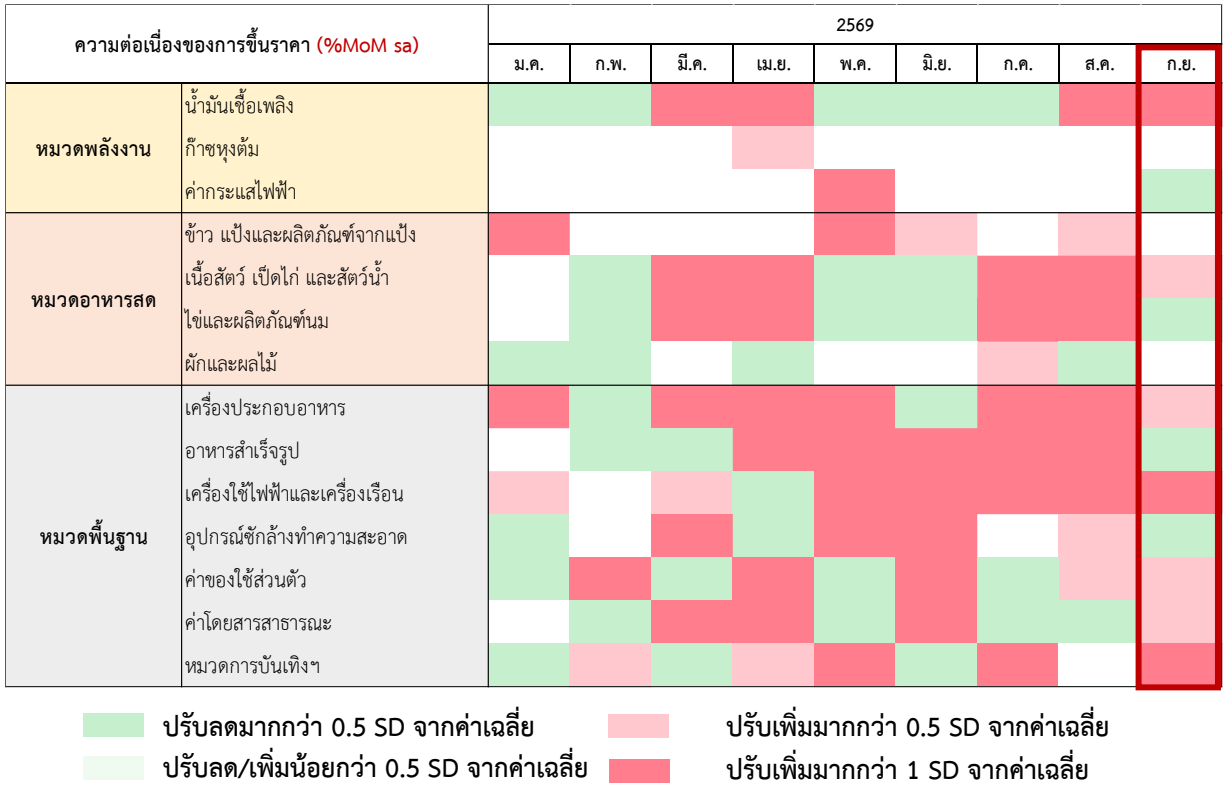
ในช่วงที่ผ่านมายังไม่เห็นสัญญาณการขึ้นราคาสินค้าเป็นวงกว้าง โดยสินค้าที่ราคาเพิ่มขึ้นเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนโดยตรง

ราคาน้ำมันในตลาดโลก



ที่มา: สถาบันปิโตรเลียมและพลังงานแห่งประเทศไทย (PEIT) และสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน รวบรวมโดย ธปท.

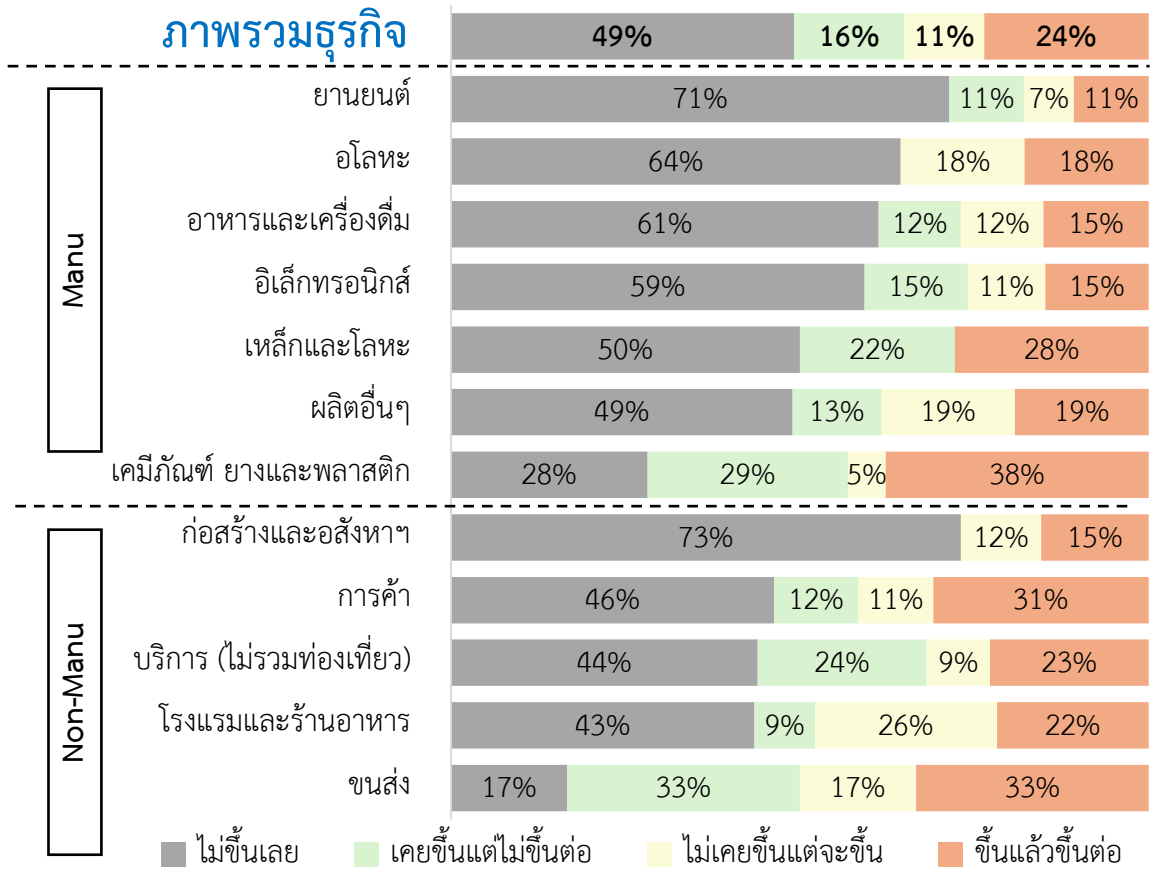
การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการหมวดหลัก



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

ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าและบริการที่จะยังมีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางที่ปัจจุบันยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย

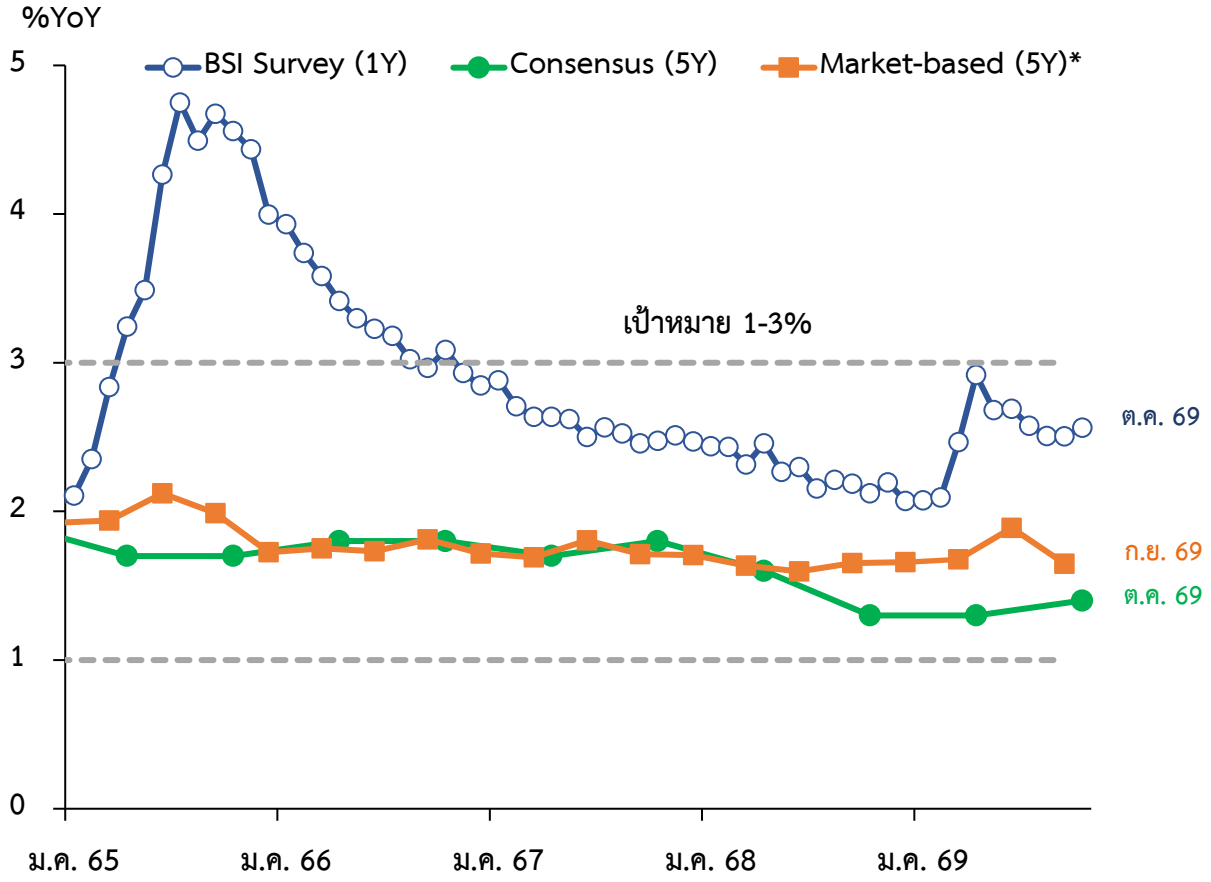
การปรับราคาจากต้นปี 2569 และแนวโน้มการปรับราคาในอีก 3 เดือนข้างหน้า*



หมายเหตุ: *ผู้ตอบราว 430 ราย

ที่มา: BSI special เดือน ต.ค. 2569 , สำรวจโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์

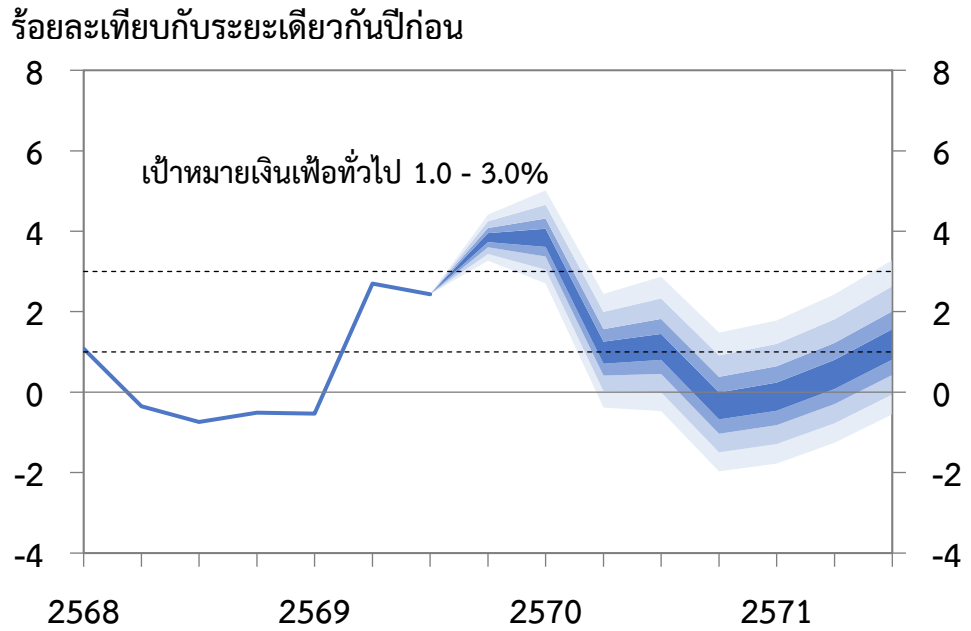


หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

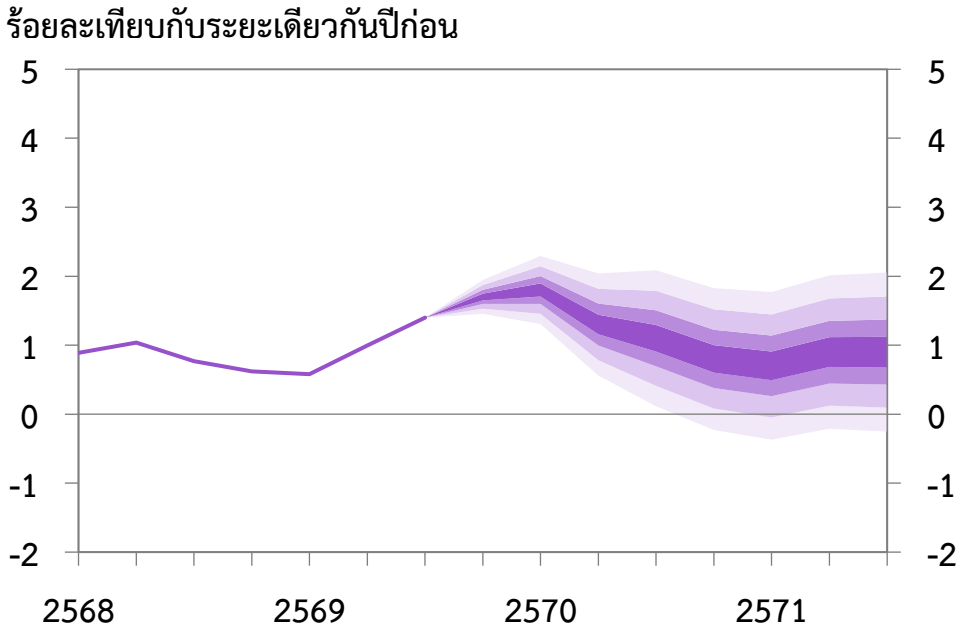
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT)

ประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปมีความเสี่ยงเบ้สูงในปี 2570

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน



ปัจจัยเสี่ยงด้านสูง

- ราคาพลังงานโลกสูงกว่าคาดจากความไม่แน่นอนของสงคราม
- ข้อจำกัดของมาตรการพยุงราคาพลังงานจากฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่ติดลบสูง*
- ราคาอาหารสดสูงกว่าคาดจากสภาพอากาศที่แปรปรวน

ปัจจัยเสี่ยงด้านต่ำ

- การส่งผ่านต้นทุนที่น้อยกว่าคาดจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอและการแข่งขันสูง

หมายเหตุ: *ฐานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ณ 25 ต.ค. 69 เท่ากับ -105,452 ล้านบาท

ตารางสรุปข้อสมมติประกอบประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2568	2569[F]	2570[F]
อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (%YoY)[1/]	3.1	3.1 (2.8)	2.7 (2.6)
อัตราดอกเบี้ย Fed funds (% ณ สิ้นปี)	3.50–3.75	4.00–4.25 (3.75–4.00)	4.00–4.25 (3.50–3.75)
ดัชนีค่าเงินในภูมิภาค (ไม่รวมจีน) ต่อดอลลาร์ สรอ.[2/]	167.3	167.0 (165.6)	164.3 (164.4)
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	69.4	93.0 (90.0)	76.0 (80.0)
รายได้เกษตรกร (%YoY)	-6.8	5.4 (-1.0)	1.7 (-0.5)
การอุปโภคภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	3,160	3,256 (3,228)	3,299 (3,275)
การลงทุนภาครัฐ ณ ราคาประจำปี (พันล้านบาท)	1,163	1,208 (1,219)	1,252 (1,282)

หมายเหตุ: [1/] ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนมูลค่าการส่งออกจากไทยไปยังประเทศคู่ค้า
[2/] ตัวเลขที่เพิ่มขึ้นแสดงการอ่อนค่า ตัวเลขที่ลดลงแสดงการแข็งค่า
[F] แสดงช่วงประมาณการ
( ) ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน Q2-2569

- **เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า** ปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าคาด จากแรงส่งของวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ทำให้การลงทุนและการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ขยายตัวเร่งขึ้น สำหรับปี 2570 เศรษฐกิจโลกชะลอลงตามแนวโน้มการลงทุนใน AI ที่คาดว่าจะชะลอลงหลังเร่งไปมากในปีก่อน
- **อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ** คาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี 2569 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงตามราคาน้ำมันโลก ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2569 ปรับเพิ่มมาอยู่ที่ร้อยละ 4.00–4.25 และจะยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 4.00–4.25 ตลอดปี 2570 เพื่อดูแลเสถียรภาพด้านราคา
- **ค่าเงินภูมิภาค (ไม่รวมจีน)** มีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้น ส่วนหนึ่งจากผลดีของแนวโน้มการส่งออก แม้การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed จะเข้มงวดขึ้น
- **ราคาน้ำมันดิบดูไบ** ในปี 2569 สูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้ครั้งก่อน จากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่กลับมาตึงเครียด ส่งผลให้ war premium ปรับสูงขึ้น โดยในระยะข้างหน้าราคาน้ำมันดิบดูไบมีแนวโน้มทยอยปรับลดลง แต่ยังสูงกว่าช่วงก่อนเกิดสงคราม
- **รายได้เกษตรกร (ไม่รวมมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ)** ปี 2569 ขยายตัวตามราคาสินค้าเกษตรจากการเร่งสะสมสินค้าคงคลังเนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์เอลนีโญ และสถานการณ์สงคราม สำหรับปี 2570 รายได้เกษตรกรชะลอลงหลังผลของฐานสูงจากปรากฏการณ์เอลนีโญ และสงครามทยอยคลี่คลาย
- **การใช้จ่ายภาครัฐ ณ ราคาประจำปี** ในปี 2569 และ 2570 เพิ่มขึ้นตามการเบิกจ่ายที่สูงกว่าคาด โดยเฉพาะรายจ่ายอุปโภคภาครัฐ ขณะที่การลงทุนภาครัฐปรับลดลงในปีงบประมาณ 2570 ตามกรอบวงเงินงบเหลื่อมปีที่น้อยกว่าคาด

สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง โดยสถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง ด้านค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค



สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่ SMEs ยังหดตัว ด้านสินเชื่อรายย่อยขยายตัวเล็กน้อย ส่วนหนึ่งสะท้อนความต้องการสภาพคล่อง โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง



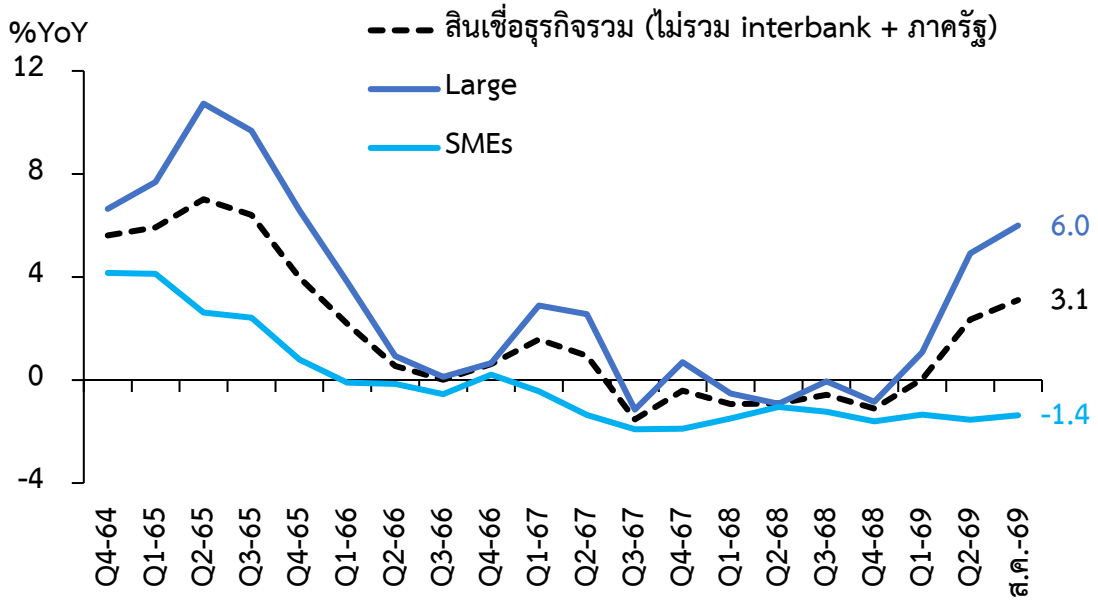
อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทรงตัว ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามทิศทางตลาดการเงินโลก โดยผลกระทบต่อต้นทุนการระดมทุนโดยรวมของภาคเอกชนยังจำกัด



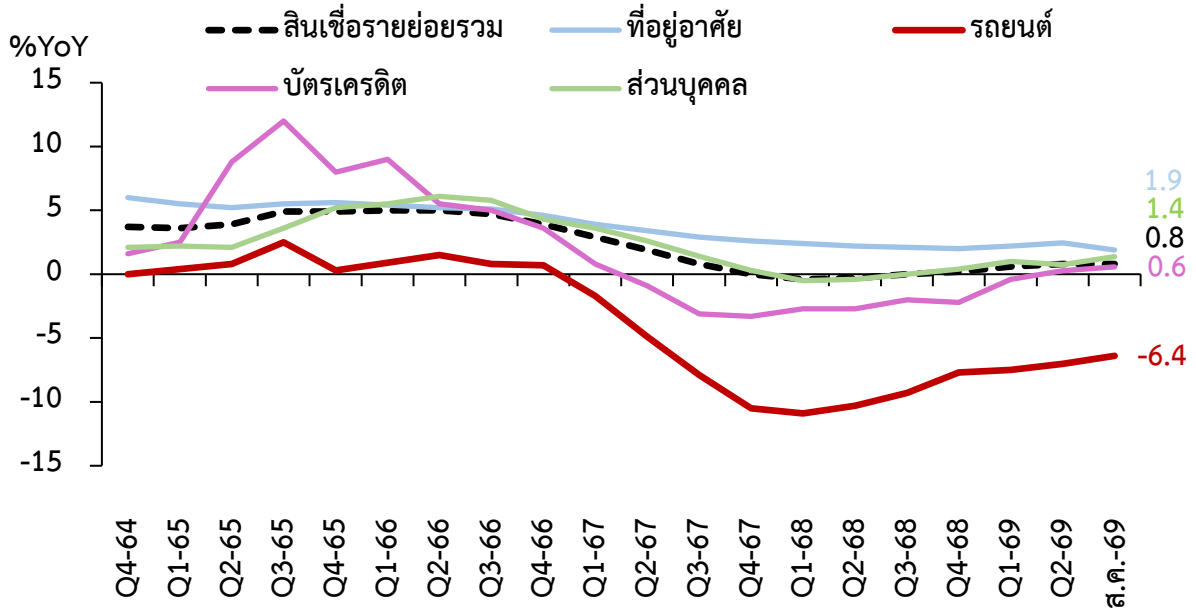
ค่าเงินบาทปรับอ่อนค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค จากทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้น และราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

สินเชื่อรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อรายย่อยขยายตัวส่วนหนึ่งสะท้อนความต้องการด้านสภาพคล่อง

การขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจ จำแนกตามขนาด



การขยายตัวของสินเชื่อรายย่อย จำแนกตามประเภทสินเชื่อ



หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-banks (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.) และไม่รวม บสย.

(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครืออิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)

2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.

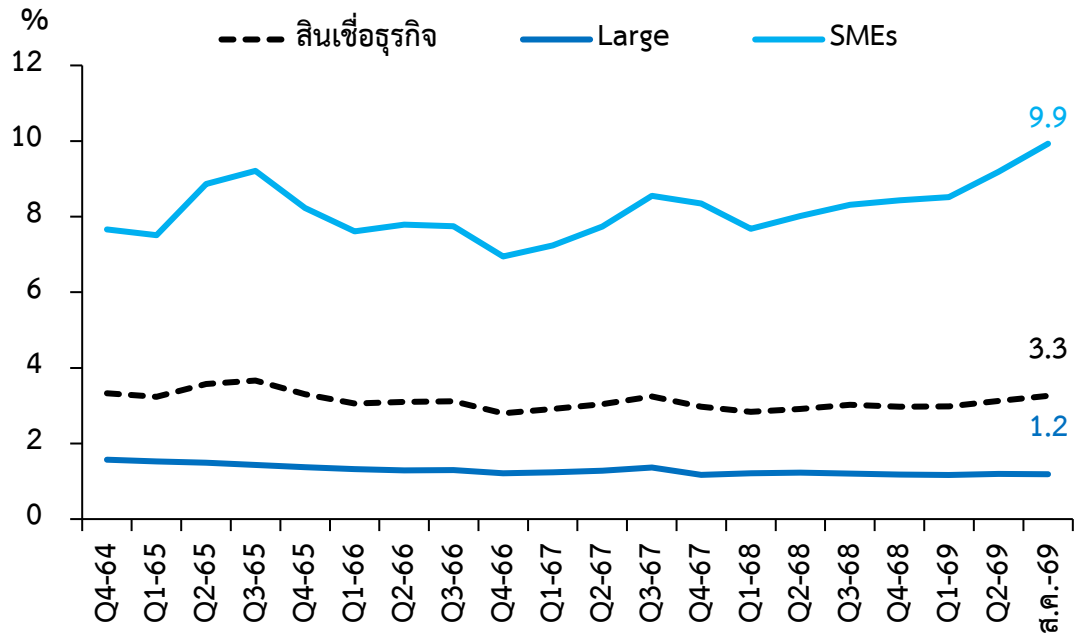
3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ nano finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธปท.

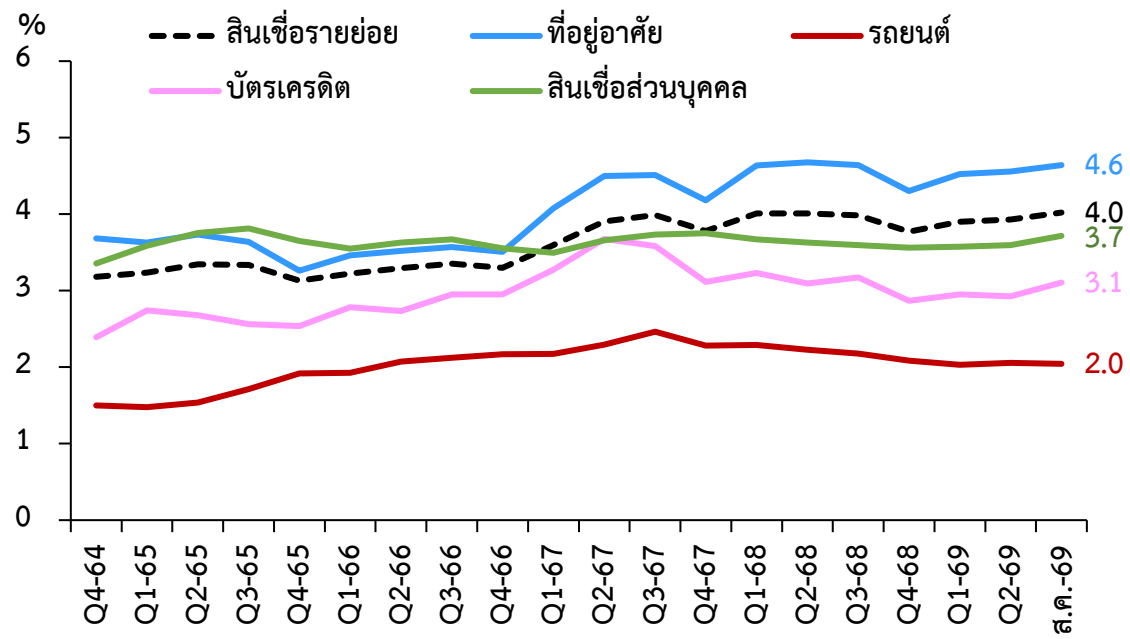
สินเชื่อธุรกิจรวมขยายตัวจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ส่วนใหญ่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเสริมสภาพคล่องของกิจการและรองรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (energy and utilities) ขณะที่อีกส่วนหนึ่งสอดคล้องกับการลงทุนของภาคการผลิตที่เกี่ยวเนื่องกับวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI รวมถึงการลงทุนในต่างประเทศ อย่างไรก็ดี สถาบันการเงินยังคงระมัดระวังการให้สินเชื่อกับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยงโดยเฉพาะ SMEs ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตอยู่ในระดับสูงและเผชิญข้อจำกัดด้านความสามารถในการแข่งขัน **สินเชื่อรายย่อยขยายตัวเล็กน้อย** โดยสินเชื่อส่วนบุคคลและบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งสะท้อนความต้องการสภาพคล่องของครัวเรือน

คุณภาพสินเชื่อทรงตัว แต่ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และรายย่อย โดยเฉพาะลูกหนี้กลุ่มที่มีความเปราะบางอยู่เดิม

Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อธุรกิจ แยกตามขนาด



Stage 3 (NPL) ของสินเชื่อรายย่อย แยกตามประเภทสินเชื่อ



หมายเหตุ: (1) ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบสถาบันการเงิน ซึ่งประกอบด้วย ธพ. สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) และ Non-bank (ทั้งที่เป็นและที่ไม่เป็นบริษัทลูกของ ธพ.) และไม่รวม บสย.

(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ 1. สินเชื่อ ธพ. ไม่รวมเครืออิงตามนิยาม สสว. ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ (สำหรับวงเงิน large corporate มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.)

2. SFIs อิงตามนิยามตาม สสว.

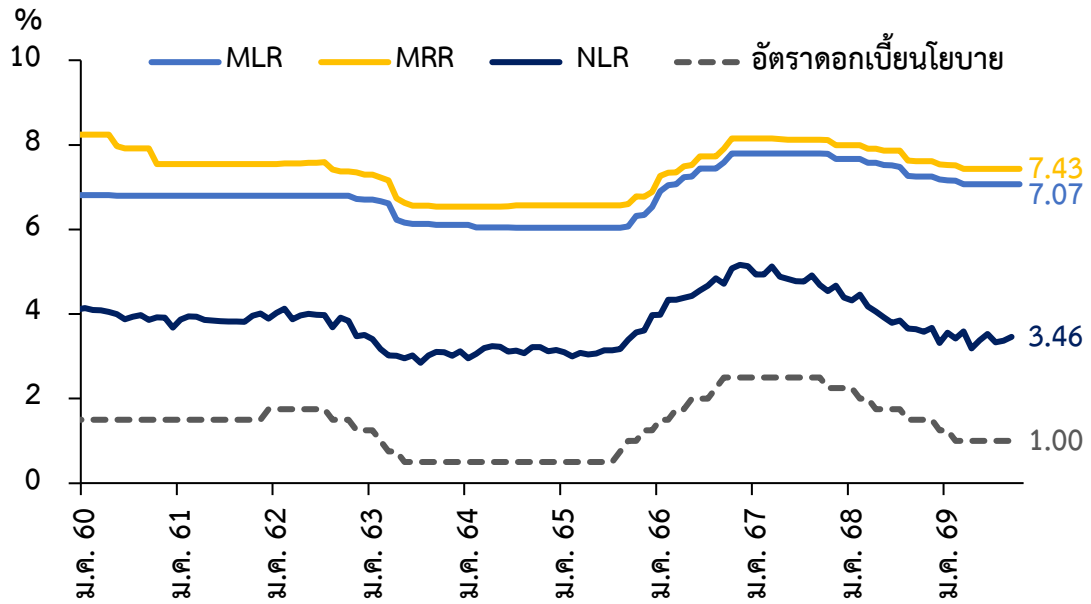
3. Non-bank มีเฉพาะสินเชื่อ SMEs ประกอบด้วยสินเชื่อ nano finance และสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ (ไม่รวมสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน)

ที่มา: ธปท.

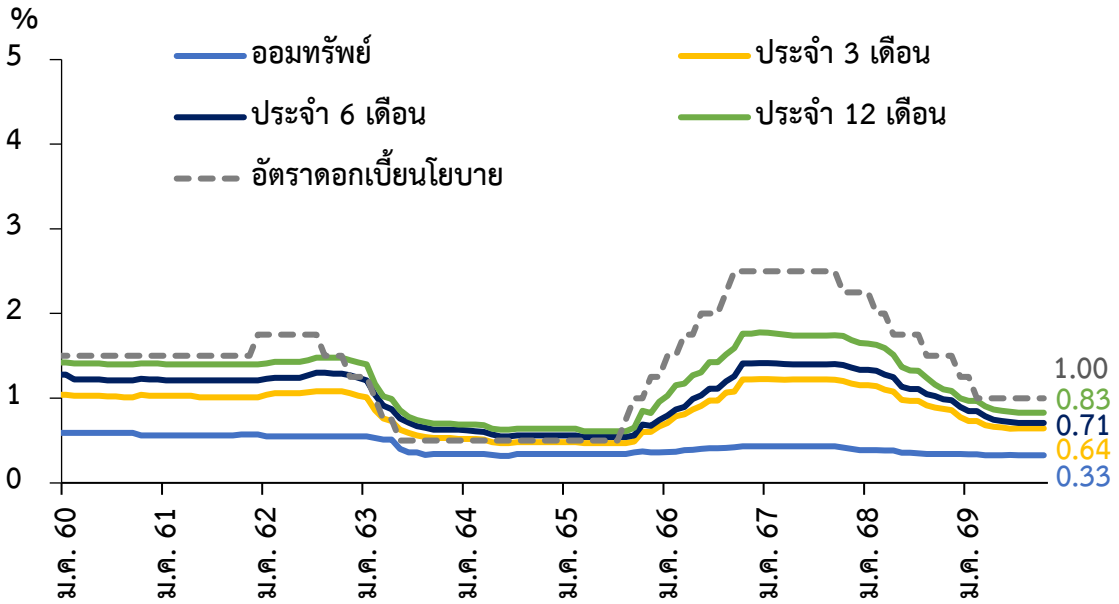
คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของ (1) ลูกหนี้ SMEs กลุ่มเปราะบางที่มีปัญหาความสามารถในการชำระหนี้อยู่เดิม อาทิ ลูกหนี้ในภาคการเกษตรของ SFIs และลูกหนี้ในภาคการค้าของ Non-bank และ (2) ลูกหนี้รายย่อยที่มีรายได้ต่ำ และกลุ่มที่มีรายได้ไม่แน่นอน อาทิ กลุ่มผู้ประกอบอาชีพอิสระ

อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ทรงตัว สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมา

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์



อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์



หมายเหตุ: (1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้เฉลี่ยรายเดือนของธนาคารพาณิชย์ 14 แห่ง (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 2569)
(2) อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (new loan rate: NLR) (ข้อมูล ณ เดือน ก.ย. 2569)

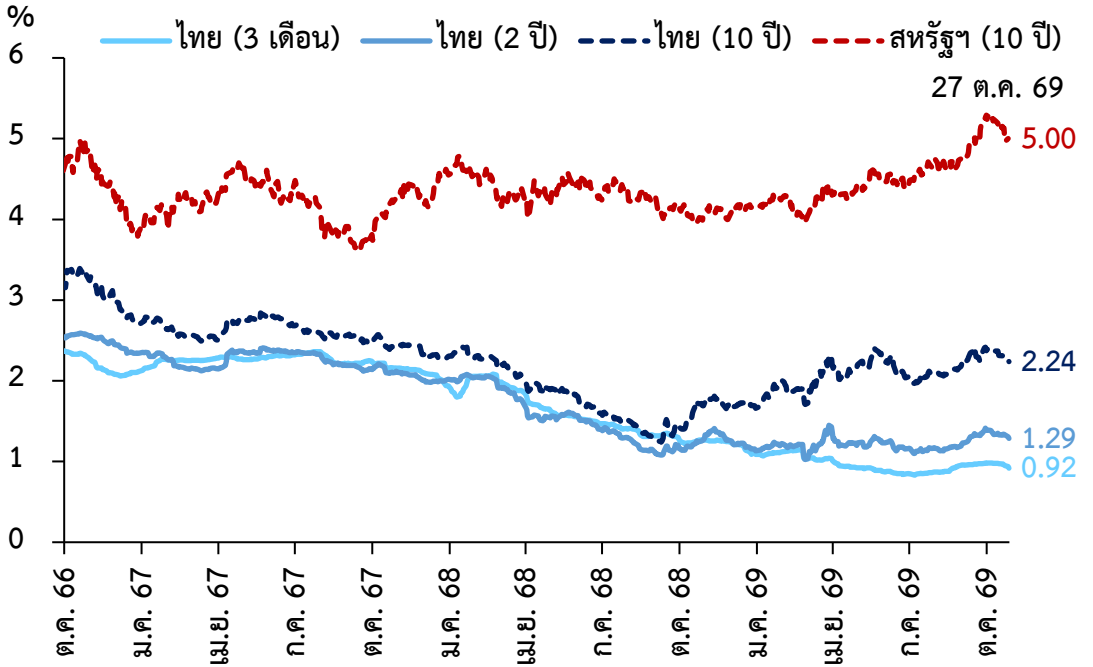
ที่มา: ธปท.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) ทรงตัวจากไตรมาสก่อน โดย minimum lending rate (MLR) ทรงตัวที่ร้อยละ 7.07 และ minimum retail rate (MRR) อยู่ที่ร้อยละ 7.43 ขณะที่**อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ในภาพรวมทรงตัว**เช่นกัน

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

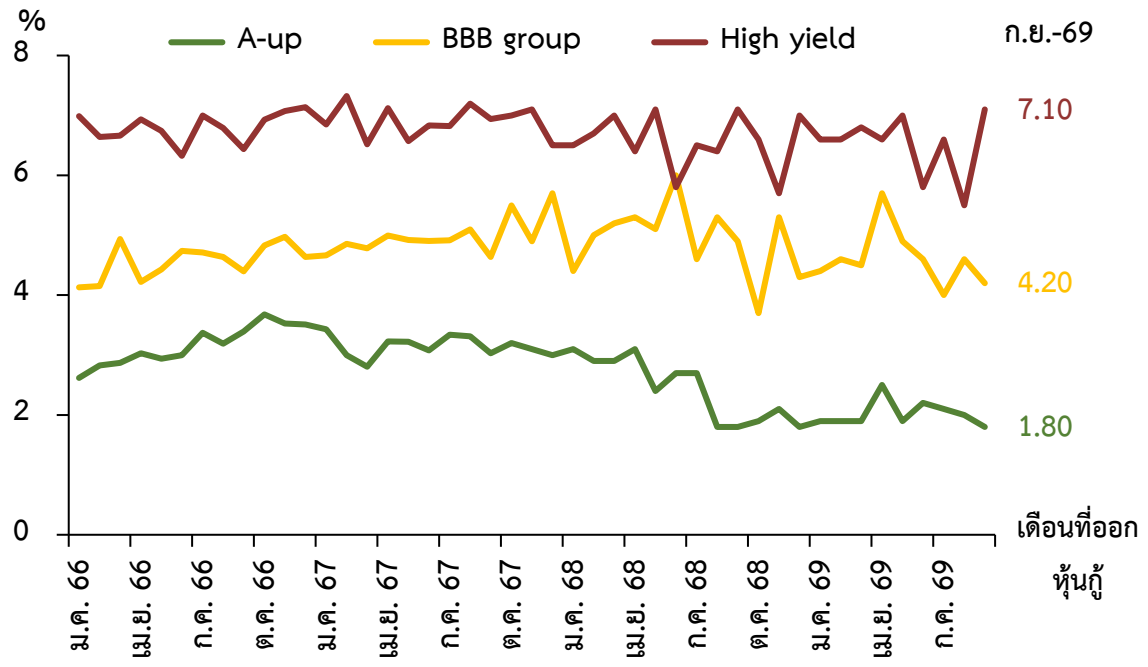
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามทิศทางตลาดการเงินโลก

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยและสหรัฐฯ



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 2569)

อัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนระยะมากกว่า 1 ปี แต่ไม่เกิน 3 ปี* แบ่งตามระดับ credit rating

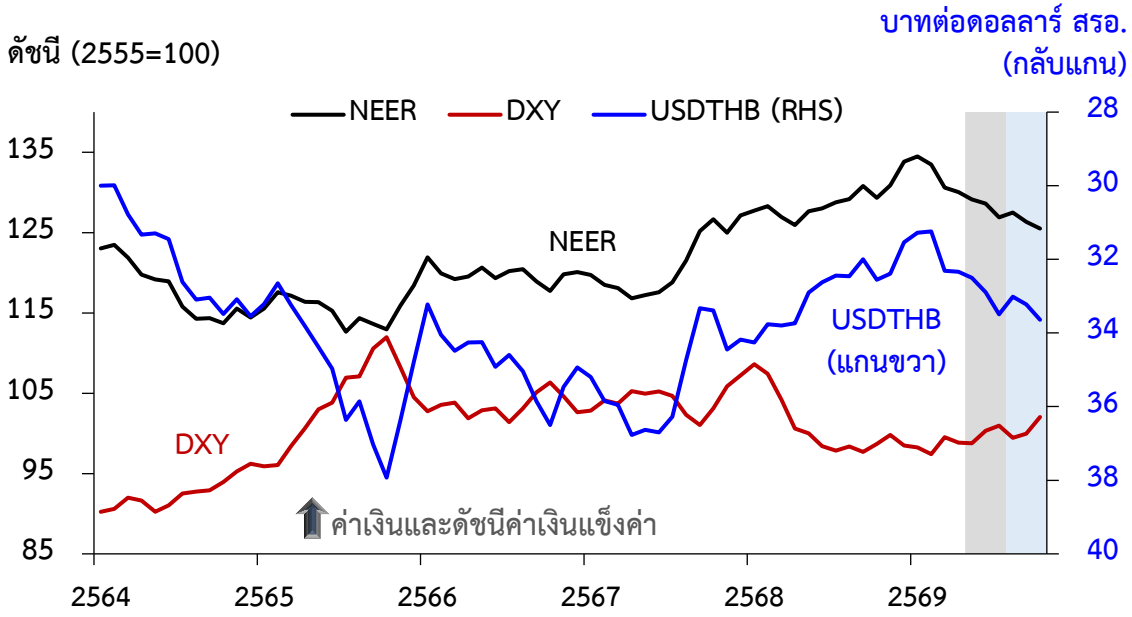


หมายเหตุ: *ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (coupon rate) ในตลาดแรก โดยใช้เฉพาะตราสารหนี้ภาคเอกชนสกุลบาทที่เสนอขายในประเทศ (ไม่รวม SOE bond และ sector ธนาคารพาณิชย์) ทั้งที่เป็น fixed coupon และ zero coupon
ที่มา: ThaiBMA คำนวณโดย ธปท.

ในไตรมาส 3 ปี 2569 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามทิศทางตลาดการเงินโลกที่เคลื่อนไหวตามสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ **ด้านอัตราผลตอบแทนหุ้นกู้ภาคเอกชนทรงตัว** โดยอัตราผลตอบแทนของกลุ่ม A-up ยังทรงตัวในระดับต่ำ ส่วนหนึ่งจากอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ ต้องติดตามการส่งผ่านของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยไปยังต้นทุนการระดมทุนของภาคเอกชนผ่านหุ้นกู้ แม้ผลกระทบโดยรวมยังจำกัด

เงินบาทปรับอ่อนค่าตามปัจจัยโลก จากแนวโน้มนโยบายการเงินสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้นและสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ

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

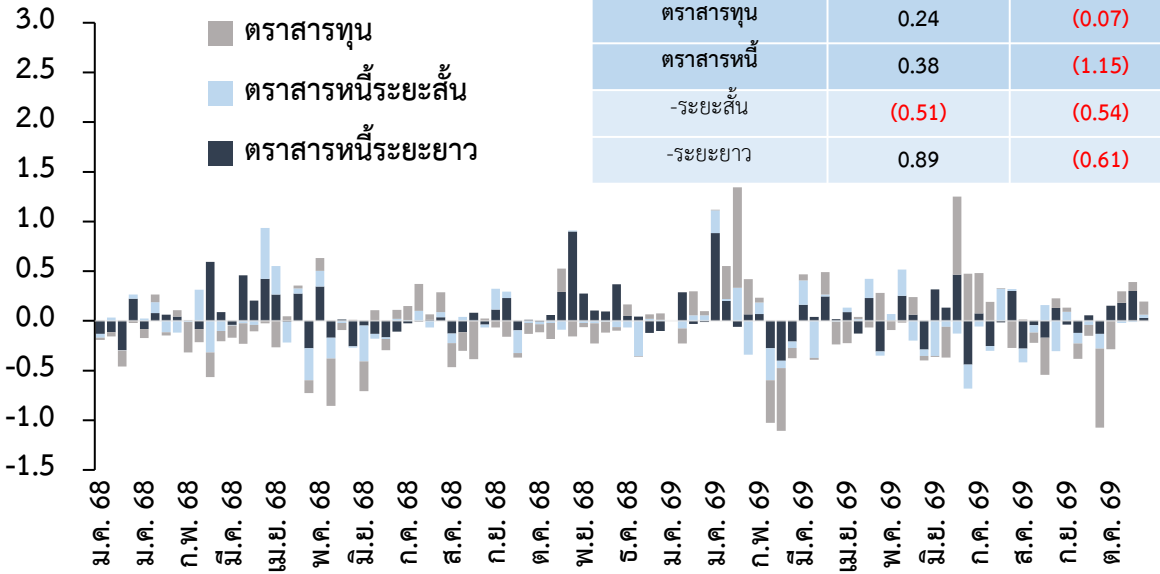


หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ยถึงวันที่ 27 ต.ค. 2569

ที่มา: ธปท. และ Bloomberg

เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ

พันล้านดอลลาร์ สรอ.	Q2/69	Q3/69
รวม	0.62	(1.22)
ตราสารทุน	0.24	(0.07)
ตราสารหนี้	0.38	(1.15)
-ระยะสั้น	(0.51)	(0.54)
-ระยะยาว	0.89	(0.61)



หมายเหตุ: ข้อมูลสุทธิรายสัปดาห์ โดยคำนวณเฉพาะวันที่ตลาดเปิดทำการ และ ข้อมูลถึงวันที่ 27 ต.ค. 2569

ที่มา: Bloomberg และ ThaiBMA

ค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ในไตรมาสที่ 3 ปี 2569 อ่อนค่าเทียบไตรมาสก่อน จากแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางของหลายประเทศที่เข้มงวดขึ้นท่ามกลางความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง นอกจากนี้ เงินบาทได้รับแรงกดดันด้านอ่อนค่าเพิ่มเติมจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงและสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางที่ยังตึงเครียด ด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศในไตรมาสที่ 3 ไหลออกสุทธิเล็กน้อยในตลาดตราสารทุนจากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ ราคาน้ำมันและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น ขณะที่ไหลออกสุทธิในตลาดตราสารหนี้ทั้งในพันธบัตรระยะสั้นและระยะยาว ตามความน่าสนใจโดยเปรียบเทียบของตราสารหนี้ไทยที่ลดลง หลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น **ทั้งนี้ ในเดือน ต.ค. เงินทุนเคลื่อนย้ายกลับมาไหลเข้าสุทธิ โดยเริ่มเห็นนักลงทุนต่างชาติกลับเข้าซื้อสินทรัพย์ไทย**

ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน



เศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI แต่ผลดียังกระจุกตัว อัตราการเติบโตในภาพรวมจึงอยู่ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง



เงินเฟ้อ

เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยอุปทาน ก่อนที่จะกลับไปอยู่ในระดับต่ำจากผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำส่วนหนึ่งจากปัญหาเชิงโครงสร้าง



เสถียรภาพระบบการเงิน

เงินบาทปรับอ่อนค่าลงจากการปรับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐฯ ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับเพิ่มขึ้นตามพัฒนาการตลาดการเงินโลก โดยผลต่อต้นทุนการระดมทุนไทยยังจำกัด



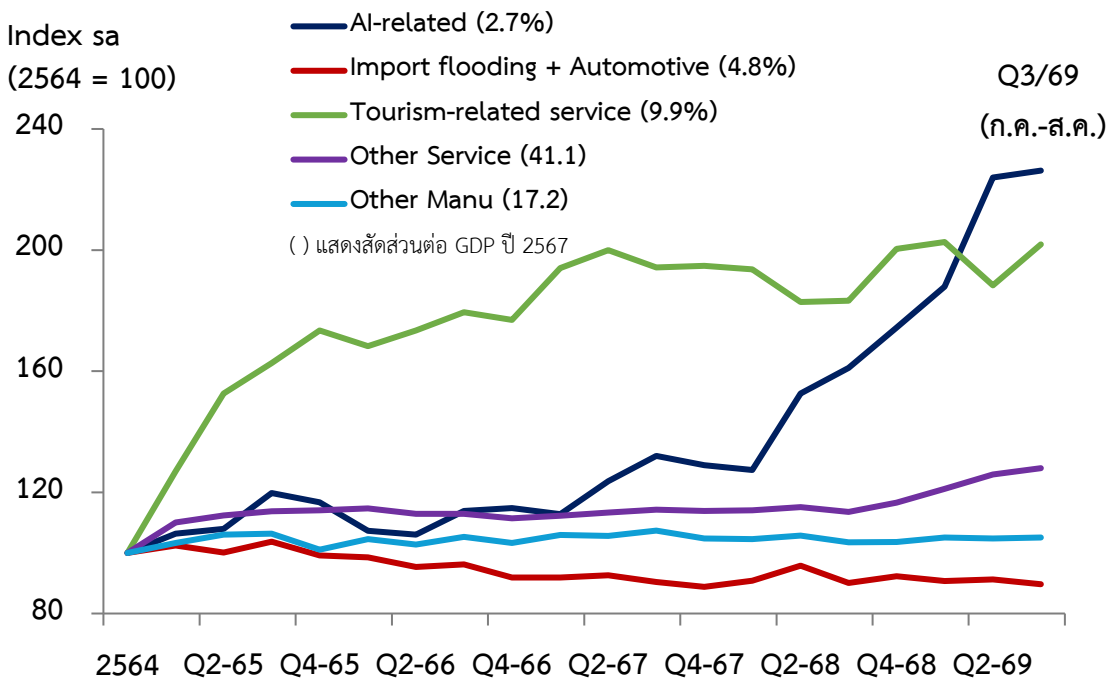
การตัดสินนโยบายการเงิน

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1 ต่อปี โดยการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่ไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่ทั่วถึง

เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและไม่ทั่วถึง

การส่งออกและการลงทุนที่ปรับดีขึ้นตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ยังส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทยในวงจำกัด

กิจกรรมทางเศรษฐกิจแบ่งตามสาขาเศรษฐกิจ

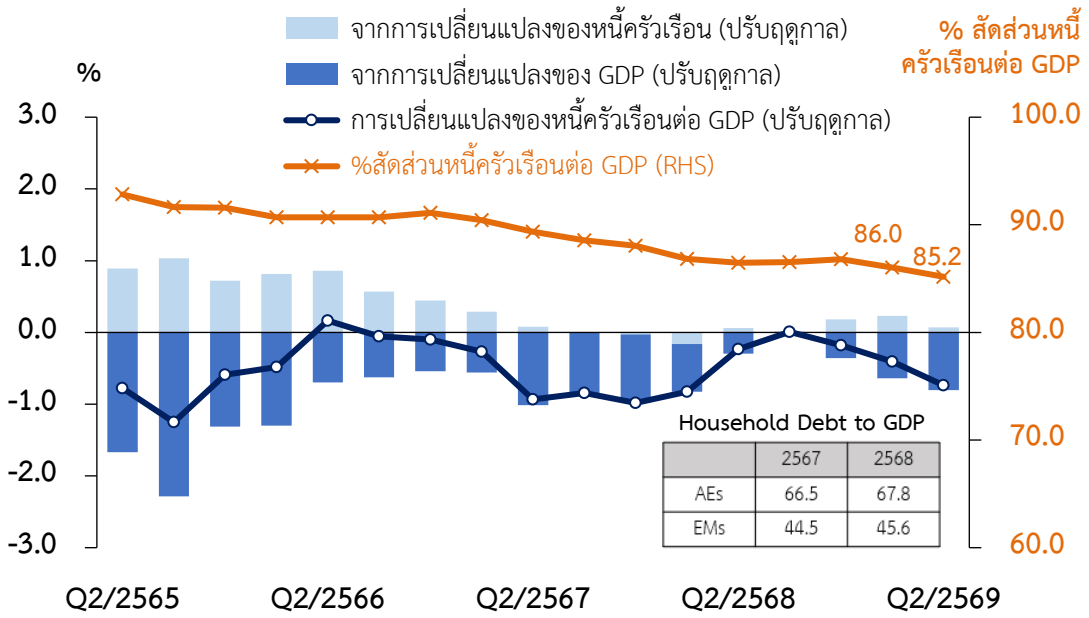


หมายเหตุ:
- กลุ่ม AI-related หมายถึง หมวดการผลิตที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้าที่ใช้ในการดำเนินงานของ data center เช่น อิเล็กทรอนิกส์ อุปกรณ์ไฟฟ้า เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดบริการที่เกี่ยวข้องกับ data center, cooling system และการขายส่งอุปกรณ์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- กลุ่ม Import flooding ได้แก่ การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ปิโตรเคมี เหล็กและโลหะประดิษฐ์ และเฟอร์นิเจอร์
- กลุ่ม Tourism-related ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร ขนส่งผู้โดยสาร ขายของฝาก Art & Entertainment และ Spa & wellness

ที่มา: สศช. สสช. กรมสรรพากร ศูนย์ข้อมูลอสังหา REIC และ สศอ. คำนวณโดย ธปท.

ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง[1/] และตลาดแรงงานที่เปราะบางซ้ำเติมครัวเรือนกลุ่มเปราะบางภายใต้ภาวะที่ค่าครองชีพปรับสูงขึ้น

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP และที่มาของการเปลี่ยนแปลงเทียบไตรมาสก่อน



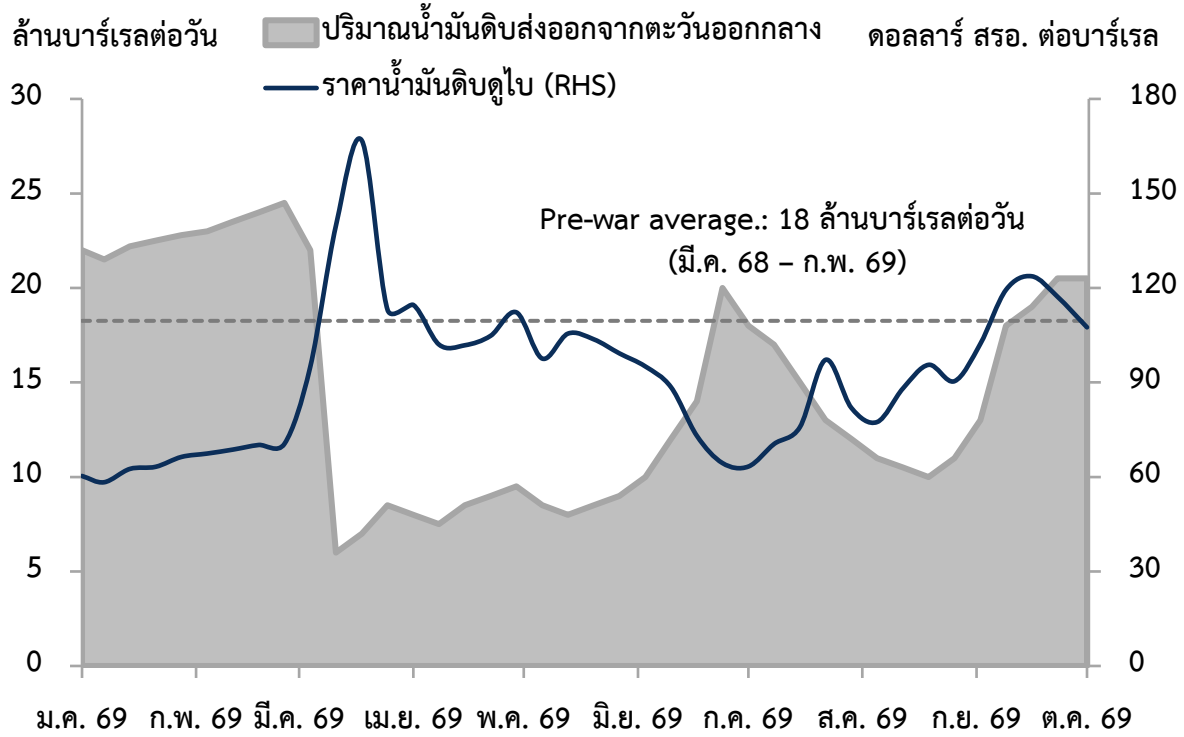
หมายเหตุ:[1/]สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ลดลงจาก GDP ที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นอันดับที่ 8 ของโลก และเป็นอันดับ 1 ของกลุ่ม EM คำนวณจากเฉพาะประเทศที่รายงานข้อมูลให้กับ BIS

ที่มา: BIS และ ธปท.

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราว แต่ต้องติดตามความเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลางและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งผ่านต้นทุนในระยะข้างหน้า

แม้ปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางจะเพิ่มขึ้น แต่ราคายังอยู่ในระดับสูงจากความไม่แน่นอนของสงครามในตะวันออกกลาง

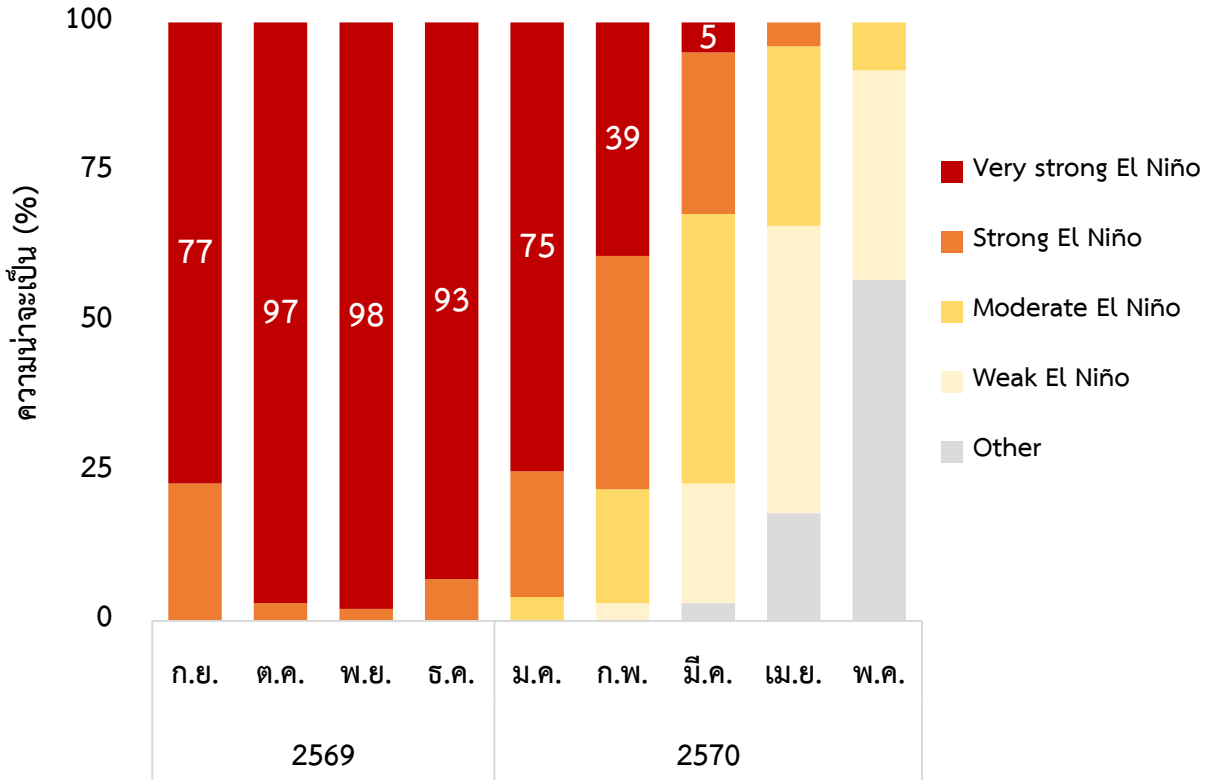
ราคาน้ำมันดิบและปริมาณการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลาง



ที่มา: Bloomberg และ Goldman Sachs

สภาพอากาศโลกเข้าสู่ภาวะ Very Strong El Niño และมีแนวโน้มคงอยู่ในระดับความรุนแรงดังกล่าวถึง Q1/2570

ความน่าจะเป็นในการเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ ตามระดับความรุนแรง

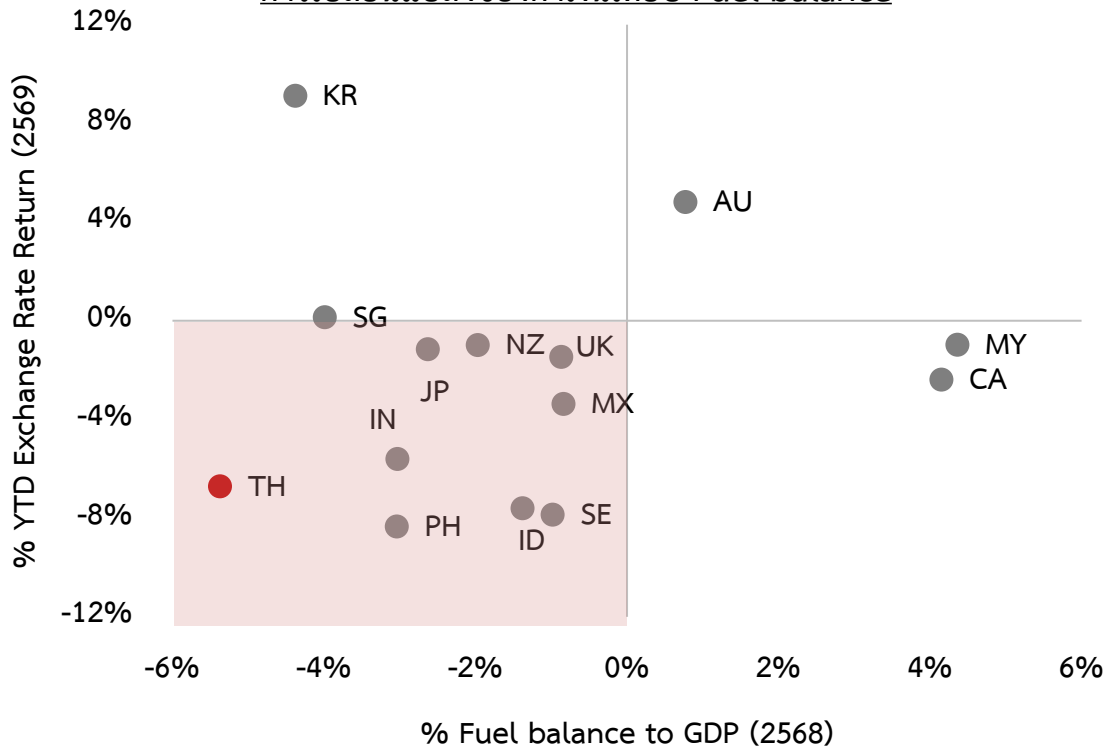


ที่มา: NOAA ข้อมูล ณ วันที่ 15 ก.ย. 2569

เงินบาทปรับอ่อนค่าส่วนหนึ่งจากการปรับมุมมองของตลาดต่อแนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯ และราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้น โดยเสถียรภาพภาคต่างประเทศของไทยยังแข็งแกร่ง

เงินบาทปรับอ่อนค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค จากสัดส่วนการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานที่สูงกว่าประเทศอื่น

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินเทียบ Fuel balance



หมายเหตุ: ข้อมูล Exchange Rate Return YTD ณ วันที่ 27 ต.ค. 2569

ที่มา: UNComtrade, World Bank

เสถียรภาพภาคต่างประเทศของไทยที่อยู่ในเกณฑ์ดี ช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของภาวะการเงินโลก

เครื่องชี้เสถียรภาพภาคต่างประเทศ

	เกณฑ์	KR	TH	PH	ID	IN	MY
Current account to GDP (%)	-2%	18.8	0	-4.8	-1.6	-1.5	2.1
Billion USD		*(421.9)*	*(0)*	*(-24.3)*	*(-23.5)*	*(-61.5)*	*(11.5)*
External debt to GDP (%)	< 80%	39.9	36.3	31.6	30.6	20.8	71.6
Billion USD		*(812.8)*	*(214.8)*	*(154.9)*	*(453.4)*	*(778.2)*	*(370.9)*
Gross international reserves to short-term debt (%)	*>100%*	215.6	247.2	421.2	200.0	233.3	66.3
Billion USD		*(427.4)*	*(279.2)*	*(104.7)*	*(145.6)*	*(726.0)*	*(132.6)*

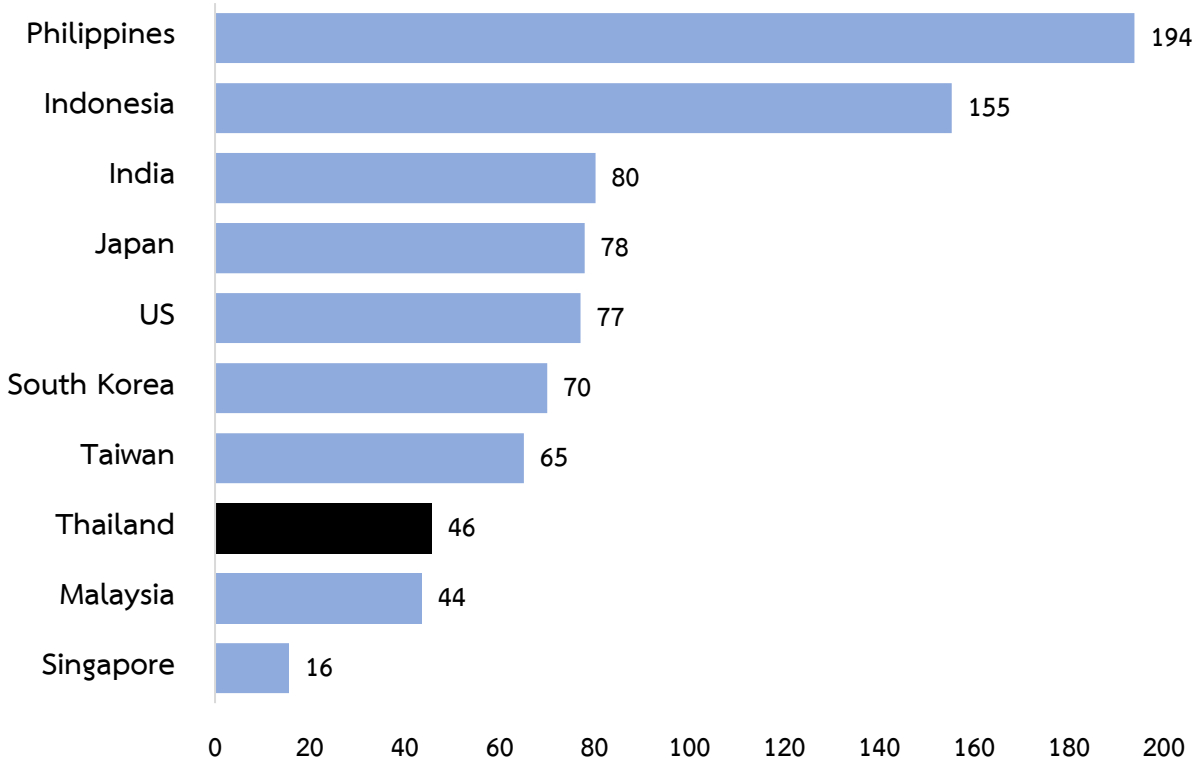
หมายเหตุ: Reserves to short-term debt ใช้ข้อมูลล่าสุดปี 2568, CA ใช้ข้อมูลประมาณการปี 2569, External debt และ International reserves ใช้ข้อมูลไตรมาส 2 ปี 2569

ที่มา: ธปท., IMF, Bloomberg, CEIC

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับสูงขึ้นบ้างตามพัฒนาการตลาดการเงินโลก แต่ต้นทุนการกู้ยืมภาคเอกชนโดยรวมยังทรงตัว

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้น แต่โดยรวมน้อยกว่าต่างประเทศ

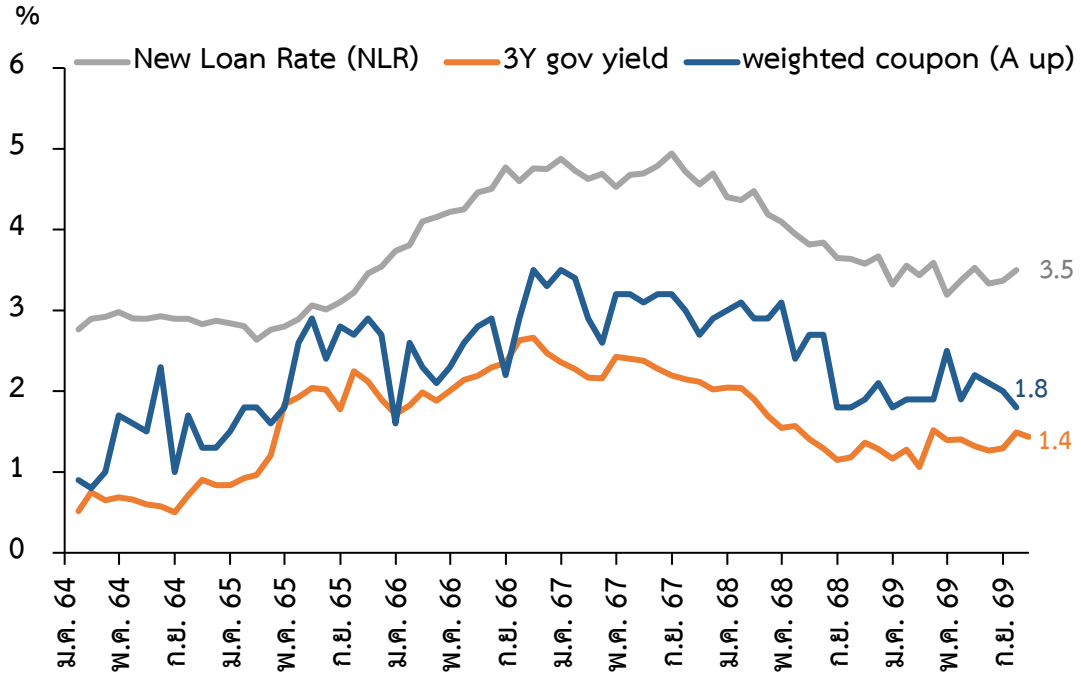
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี: เปลี่ยนแปลงจากต้นปี (bps)



ที่มา: Bloomberg ข้อมูล ณ วันที่ 27 ต.ค. 2569

ต้นทุนการกู้ยืมภาคเอกชนโดยรวมยังทรงตัว

ต้นทุนการกู้ยืมภาคเอกชน



หมายเหตุ: (1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ณ 27 ต.ค. 2569
(2) Weighted average coupon ณ ก.ย. 2569
(3) ข้อมูล New Loan Rate (NLR) ณ ก.ย. 2569

ที่มา: ธปท. และ ThaiBMA

จุดยืนนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเหมาะสม อย่างไรก็ดี อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำนานเกินไปอาจนำไปสู่การสะสมความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน

ความเสี่ยงของการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำเป็นเวลานานต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน

(1) **กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว (intertemporal trade-off)** แม้อัตราดอกเบี้ยระดับต่ำจะช่วยพยุงเศรษฐกิจได้ในระยะสั้น แต่ต้องแลกมาด้วยต้นทุนในอนาคตจากหนี้ในระบบเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ซึ่งจะกลายเป็นข้อจำกัดและกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

(2) **พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)** โดยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำนานจะทำให้ประชาชนและกลุ่มผู้ออมเงินหาผลตอบแทนได้ยากขึ้น และอาจถูกบีบให้ต้องไปลงทุนในสินทรัพย์ที่เสี่ยงขึ้นโดยประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risk)

(3) **การจัดสรรทรัพยากรที่ไม่มีประสิทธิภาพ (resource misallocation)** โดยภาวะที่อัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นต้นทุนทางการเงิน (cost of capital) อยู่ในระดับต่ำจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่ำสุด (hurdle rate) ที่กิจการหรือนักลงทุนคาดหวังปรับลดลง และนำไปสู่การลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนและผลิตภาพต่ำ ซึ่งจะส่งผลเสียต่อศักยภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะยาว

การผ่อนคลายนโยบายการเงินต้องควบคู่ไปกับนโยบายการคลังและมาตรการทางการเงินเฉพาะจุด เพื่อประคับประคองเศรษฐกิจในระยะสั้นและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

นโยบายการเงิน

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ
แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

นโยบายการคลัง

- ลดผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น เช่น มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และโครงการไทยช่วยไทยพลัส
- ให้ความสำคัญกับการเพิ่ม productivity ในระยะยาว และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

มาตรการทางการเงิน

- แก้ปัญหาหนี้กลุ่มเปราะบาง เช่น ปิดหนี้ไว ไปต่อได้
- เสริมสภาพคล่องและยกศักยภาพให้กับ SMEs เช่น Credit Boost / Credit Portal / Alternative Data Exchange

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนตุลาคม 2569 โดยต้องติดตามแนวโน้มเงินเฟ้อและเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

การประชุมครั้งที่ 5/2569
(28 ต.ค. 69)

กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ (6 ต่อ 0)* ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่

ร้อยละ 1.00 ต่อปี

หมายเหตุ: *โดยในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม

เศรษฐกิจไทยได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ แต่อัตราการเติบโตยังต่ำกว่าศักยภาพ และผลดียังกระจุกตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวในปีนี้จากปัจจัยด้านอุปทาน ด้านสินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังคงหดตัว โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อของ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางอย่างใกล้ชิด

การดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายควบคู่ไปกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดมีส่วนช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวไม่ทั่วถึง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงจากราคาน้ำมันและผลของปรากฏการณ์เอลนีโญ ซึ่งอาจส่งผลต่อการส่งผ่านต้นทุนในระยะข้างหน้า

อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันเป็นระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยต้องติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเงินเฟ้อ รวมทั้งผลของอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว

ดูเพิ่มเติมที่: ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 5/2569

ร้อยละต่อปี	2567	2568	2567				2568				2569	
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.9	2.4	2.1	2.7	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5	2.8	1.9
ด้านการผลิต												
ภาคการเกษตร	1.9	3.7	0.3	1.0	2.0	4.1	6.2	6.4	2.1	0.6	2.0	1.5
ภาคนอกการเกษตร	3.0	2.3	2.3	2.9	3.4	3.7	2.8	2.5	1.3	2.7	2.9	2.0
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-0.3	0.5	-2.5	0.6	0.4	0.4	0.9	1.8	-1.4	0.4	1.0	0.1
การก่อสร้าง	1.7	6.6	-17.2	-5.0	15.3	18.6	16.0	7.7	-4.5	11.2	6.2	0.1
การขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์ฯ	3.2	6.0	3.7	2.4	3.0	3.4	4.8	6.3	6.5	6.7	5.8	4.5
การขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า	10.1	4.0	10.6	9.3	10.3	10.2	5.5	4.4	3.0	3.2	3.5	2.6
ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	12.0	2.5	14.0	9.7	10.9	13.1	7.2	1.3	0.8	0.6	2.2	1.5
ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร	6.4	4.3	7.8	6.6	4.5	6.9	4.6	5.2	4.3	3.1	3.5	3.7
กิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย	2.0	1.9	2.5	2.0	2.1	1.5	1.8	2.1	0.7	3.1	3.7	3.6
กิจกรรมเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	1.2	1.3	0.9	1.2	0.8	1.8	1.1	1.3	1.6	1.2	1.4	1.2

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	ไตรมาส 2
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.9	2.4	2.1	2.7	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5	2.8	1.9
ด้านการใช้จ่าย												
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.8	2.3	1.4	4.1	4.1	3.0	3.1	1.1	4.1	4.9	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	6.6	4.6	3.2	3.3	2.4	2.5	2.5	3.3	3.3	1.9
การลงทุนภาคเอกชน	-1.9	3.5	4.1	-7.0	-2.8	-2.5	-0.9	4.1	4.5	6.5	10.1	13.4
การอุปโภคภาครัฐ	2.6	0.6	-2.2	0.2	6.1	5.8	3.4	2.4	-3.9	1.3	3.4	0.2
การลงทุนภาครัฐ	4.5	8.9	-27.8	-4.6	24.9	38.8	25.7	10.2	-5.3	13.3	9.4	-1.6
การส่งออกสินค้าและบริการ	7.5	9.3	4.7	5.2	9.1	11.1	12.2	11.7	7.6	5.9	12.4	12.5
สินค้า	4.4	11.9	-1.5	2.5	7.6	9.0	14.2	14.3	10.7	8.7	15.5	14.1
บริการ	22.8	-1.5	34.7	20.3	16.3	19.8	5.2	0.1	-6.5	-5.4	0.3	5.1
การนำเข้าสินค้าและบริการ	5.7	6.8	5.6	0.8	9.3	7.2	1.6	10.1	5.9	9.5	21.4	24.2
สินค้า	4.4	9.8	3.5	-1.7	8.2	7.9	3.1	14.4	9.1	12.8	25.4	27.2
บริการ	10.7	-4.7	13.8	11.0	13.7	4.7	-3.7	-5.7	-6.8	-2.7	6.5	11.6
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	31.4	33.9	6.9	7.6	8.4	8.5	10.0	7.4	11.3	5.2	5.7	-5.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	22.8	29.0	8.9	2.2	4.3	7.4	14.7	1.9	7.7	4.7	7.9	-12.2
ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	5.1	21.5	5.7	-0.7	-4.4	4.6	13.6	-0.3	4.8	3.4	9.3	-10.6
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	279.2
อัตราการว่างงาน (ร้อยละ)	1.0	0.8	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.9	1.0
อัตราการว่างงาน ปรับฤดูกาล (ร้อยละ)	n.a.	n.a.	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลอาจเปลี่ยนแปลงตามรอบการปรับปรุงข้อมูลและการปรับวิธีการบันทึกข้อมูล

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานสถิติแห่งชาติ และธนาคารแห่งประเทศไทย

ตารางข้อมูลเสถียรภาพระบบการเงิน

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

เครื่องชี้วัด	2567	2568	2567				2568				2569	
			ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2
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	0.9
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	1,591.2
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	15.1
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	16.9
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	9.0
ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)	121.1	129.0	118.8	117.2	121.8	126.2	127.6	127.2	129.6	131.3	132.8	129.2
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER)	102.8	106.8	100.9	100.0	103.6	106.7	106.8	105.5	106.9	107.8	108.0	107.0
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	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	0.76
ความเพียงพอของเงินกองทุน												
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (%)	20.4	21.0	20.1	19.9	20.5	20.4	20.8	21.1	21.4	21.0	20.3	20.2
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	83.0
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	1.3
สภาพคล่อง												
เงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝากและตั๋วแลกเงิน	88.3	85.6	90.1	89.7	89.2	88.3	87.5	87.9	86.9	85.6	85.1	86.9

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	ไตรมาส 2
3. ภาคครัวเรือน												
หนี้ครัวเรือนต่อ GDP (%)	88.0	86.7	90.4	89.4	88.6	88.1	86.8	86.5	86.5	86.8	86.0	85.2
สินทรัพย์ทางการเงินต่อหนี้สิน (เท่า)	2.7	2.8	2.7	2.7	2.8	2.8	2.6	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9
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	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	4.6
สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์	2.3	2.1	2.2	2.3	2.5	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1	2.0	2.1
สินเชื่อบัตรเครดิต	3.1	2.9	3.3	3.7	3.6	3.1	3.2	3.1	3.2	2.9	3.0	2.9
สินเชื่อส่วนบุคคล	3.8	3.6	3.5	3.7	3.7	3.8	3.7	3.6	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	8.1	8.0
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	0.7
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) (เท่า)[5/]	4.5	4.7	5.3	4.7	4.0	4.1	5.5	4.3	4.5	4.2	6.3	5.9
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	1.6
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	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	ไตรมาส 2
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	8,322	10,975
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	14,161	12,171	3,332	3,733	3,607	3,489	2,597	3,301	3,174	3,099	2,374	3,122
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	12,687	10,582	3,158	3,339	3,209	2,981	2,391	2,826	2,768	2,597	2,288	2,642
อาคารชุด	20,288	15,659	4,366	5,120	5,590	5,205	3,373	3,422	3,905	4,959	3,660	5,211
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	8,215
บ้านเดี่ยวและบ้านแฝด	20,940	12,938	6,617	5,313	3,427	5,583	2,151	2,622	3,607	4,558	1,571	2,013
ทาวน์เฮ้าส์และอาคารพาณิชย์	12,582	8,493	4,071	3,800	3,157	1,554	1,562	1,032	3,602	2,297	1,412	1,632
อาคารชุด	27,931	18,786	5,877	7,893	2,534	11,627	6,173	1,220	6,702	4,691	5,848	4,570
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	140.9
ดัชนีราคาทาวน์เฮาส์พร้อมที่ดิน	170.8	175.5	166.9	168.0	173.4	174.8	176.0	176.3	174.6	175.3	175.3	176.9
ดัชนีราคาอาคารชุด	197.9	198.5	196.1	193.9	200.1	201.3	200.5	197.3	195.0	201.3	204.4	204.1
ดัชนีรวม	167.9	169.5	165.9	165.3	169.6	170.9	171.3	169.7	167.5	169.7	171.0	171.7
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	67.0
7. ภาคต่างประเทศ												
ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP (%)	4.3	5.0	6.9	1.7	3.4	5.3	10.5	1.4	5.5	3.1	5.2	-8.1
หนี้ต่างประเทศต่อ GDP (%)[6/]	35.6	35.8	37.6	37.6	38.3	35.6	35.5	35.2	35.0	35.8	34.4	36.3
หนี้ต่างประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	195.4	211.3	190.9	187.7	203.9	195.4	196.6	200.9	204.7	211.3	208.4	214.8
ระยะสั้น (%)	44.3	43.7	42.5	43.7	44.2	44.3	43.4	42.4	43.4	43.7	43.3	45.3
ระยะยาว (%)	55.7	56.3	57.5	56.3	55.8	55.7	56.6	57.6	56.6	56.3	56.7	54.7
เงินสำรองระหว่างประเทศต่อหนี้ต่างประเทศระยะสั้น (เท่า)[7/]	2.4	2.7	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	2.7	2.7	2.7	2.5

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

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

การขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละ	2569		2570			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 14.0	0	0	0	0	0	0
12.0 - 14.0	0	0	0	0	0	0
10.0 - 12.0	0	0	0	0	0	0
8.0 - 10.0	0	0	0	0	0	0
6.0 - 8.0	0	0	0	1	2	3
4.0 - 6.0	2	0	1	11	16	16
2.0 - 4.0	97	32	29	46	40	37
0.0 - 2.0	1	63	58	36	32	32
-2.0 - 0.0	0	4	11	5	8	10
-4.0 - -2.0	0	0	0	0	1	1
-6.0 - -4.0	0	0	0	0	0	0
< -6.0	0	0	0	0	0	0

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละ	2569	2570				
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 10	0	0	0	0	0	0
9.0-10.0	0	0	0	0	0	0
8.0-9.0	0	0	0	0	0	0
7.0-8.0	0	0	0	0	0	0
6.0-7.0	0	0	0	0	0	0
5.0-6.0	0	0	5	0	0	0
4.0-5.0	0	32	36	0	0	0
3.0-4.0	0	67	48	1	4	0
2.0-3.0	100	1	11	11	16	2
1.0-2.0	0	0	0	37	35	9
0.0-1.0	0	0	0	39	33	26
(-1.0)-0.0	0	0	0	11	11	37
(-2.0)-(-1.0)	0	0	0	1	1	21
< -2	0	0	0	0	0	5

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละ	2569	2570				
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
> 5.5	0	0	0	0	0	0
5.0-5.5	0	0	0	0	0	0
4.5-5.0	0	0	0	0	0	0
4.0-4.5	0	0	0	0	0	0
3.5-4.0	0	0	0	0	0	0
3.0-3.5	0	0	0	0	0	0
2.5-3.0	0	0	1	0	1	0
2.0-2.5	0	2	24	6	6	2
1.5-2.0	0	89	59	27	19	10
1.0-1.5	100	9	15	42	31	24
0.5-1.0	0	0	0	21	28	31
0.0-0.5	0	0	0	4	13	22
(-0.5)-0.0	0	0	0	0	3	8
< -0.5	0	0	0	0	0	2



เพื่อความเป็นอยู่**ที่ดี**
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