



ฉบับที่ 43/2566

**เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 5/2566**

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 27 กันยายน 2566

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.50 ต่อปี โดยให้มีผลทันที**

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัว แม้จะขยายตัวชะลอลงในปีนี้อุปสงค์ต่างประเทศ โดยอัตราการขยายตัวในปี 2567 จะเพิ่มสูงขึ้นจากทั้งอุปสงค์ในประเทศและต่างประเทศ ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2567 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอุปโภคบริโภคด้านอุปทาน จากปรากฏการณ์เอลนีโญ ทั้งนี้ ต้องติดตามแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ในบริบทที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ นโยบายการเงิน ควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.8 และ 4.4 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยมีแรงส่งสำคัญจากการบริโภคภาคเอกชน สำหรับปีนี้ การขยายตัวของเศรษฐกิจจะชะลอลงจากภาคการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลก ที่ฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยจะเร่งสูงขึ้นในปี 2567 จากอุปสงค์ในประเทศ ภายใต้บริบทที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและภาคการส่งออกสินค้ากลับมาขยายตัว อีกทั้งจะได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.6 และ 2.6 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำในปี 2566 จากผลของมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐและผลของฐานที่สูงปีก่อนหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปี 2567 โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.4 และ 2.0 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านสูง โดยเฉพาะในปี 2567 จากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาครัฐ และต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับสูงขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่ต้องติดตามพัฒนาการของคุณภาพสินเชื่อที่อาจได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการชำระหนี้ของ



ผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนที่ยังเปราะบางจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นและรายได้ที่ฟื้นตัวช้า คณะกรรมการฯ สนับสนุนการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending)

ภาวะการเงินโดยรวมดีตัวขึ้นบ้าง แต่ยังเฝ้าต่อการระดมทุนของภาคเอกชนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนโน้มสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนชะลอลงหลังจากที่เร่งไปมากในช่วงวิกฤต แต่ประเมินว่าจะฟื้นตัวสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้านตลาดการเงินมีความผันผวนสูงขึ้น โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. อ่อนค่า ส่วนหนึ่งตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ประกอบกับนักลงทุนรอความชัดเจนของนโยบายภาครัฐที่อาจมีนัยต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพด้านการคลังในอนาคต

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาจนถึงการประชุมครั้งนี้ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่อาจได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

27 กันยายน 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: [MPSTO@bot.or.th](mailto:MPSTO@bot.or.th)



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2566

27 กันยายน 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

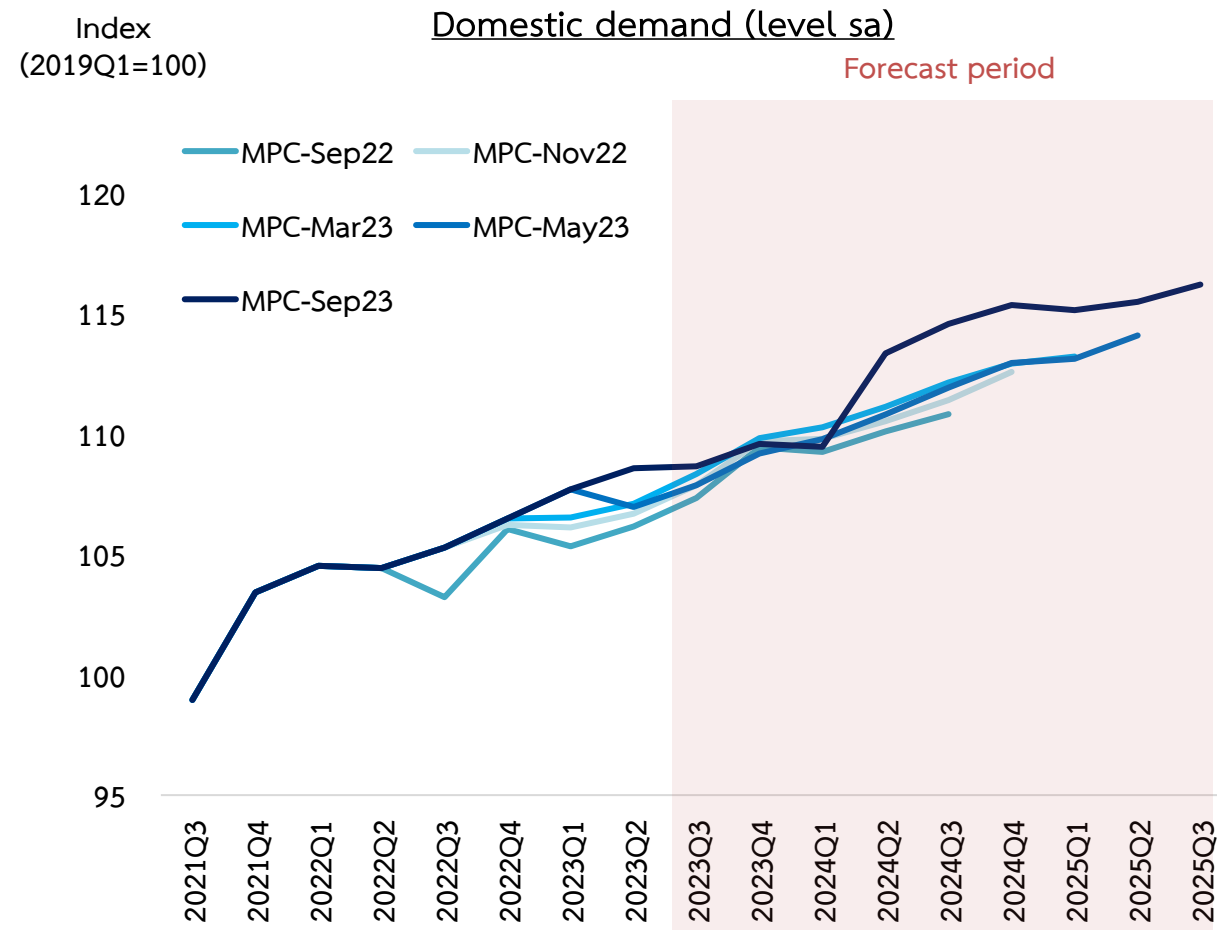
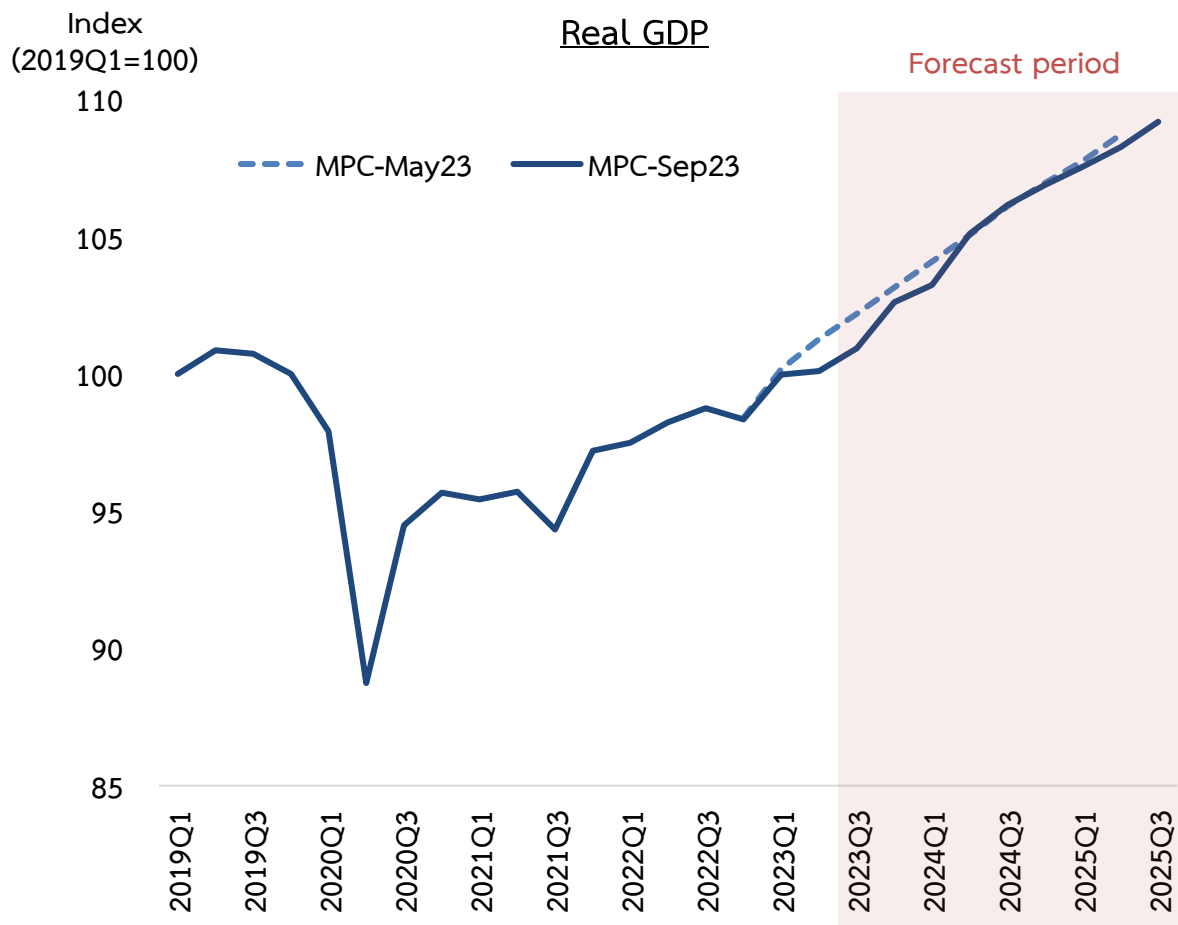
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



# GDP ปี 2023 ชะลอลงจากข้อมูลจริงไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังเป็นแรงส่งเศรษฐกิจต่อเนื่อง

GDP ชะลอลงระยะสั้นและจะกลับมาเพิ่มสูงในปี 2024

อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัวดีตามคาด





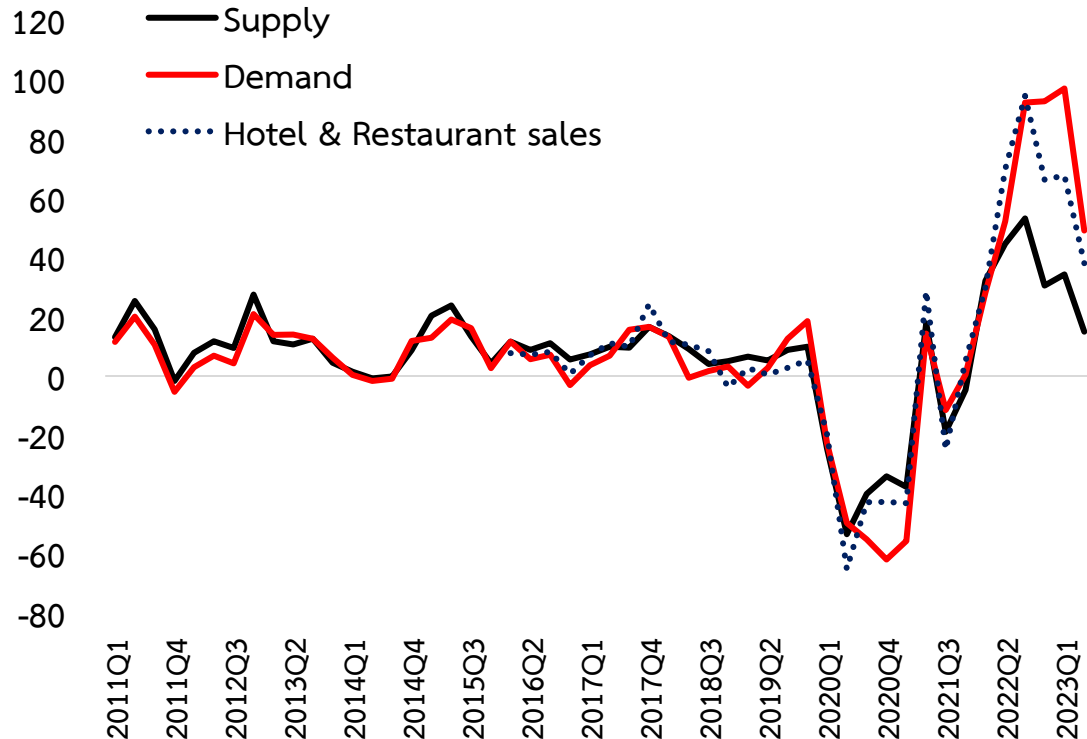
# GDP ไตรมาส 2 ปี 2023 ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากหมวดบริการเป็นหลัก ทั้งนี้ เครื่องใช้ภาคบริการอื่น ๆ ยังขยายตัวดีต่อเนื่อง

ข้อมูลด้านอุปสงค์และอุปทานมีความแตกต่างกันมากขึ้นตั้งแต่วิกฤต

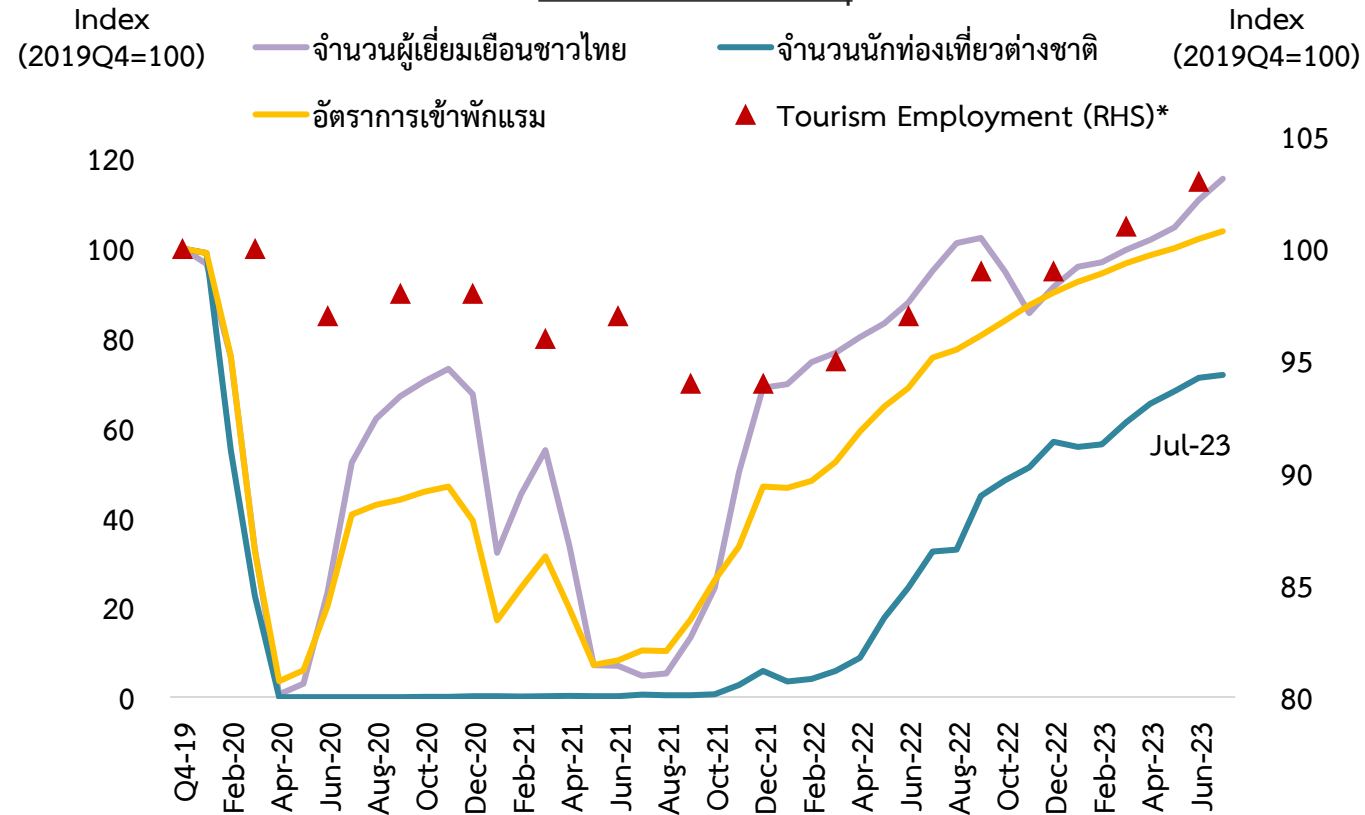
เครื่องใช้ภาคบริการอื่น ๆ ยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว

ข้อมูล GDP และ ยอดขายฐาน VAT หมวด Hotel & restaurant

%YoY, real term



เครื่องใช้ภาคบริการอื่น ๆ



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และคำนวณโดย ธปท./ \*ข้อมูลล่าสุดเดือน มิ.ย. 2023

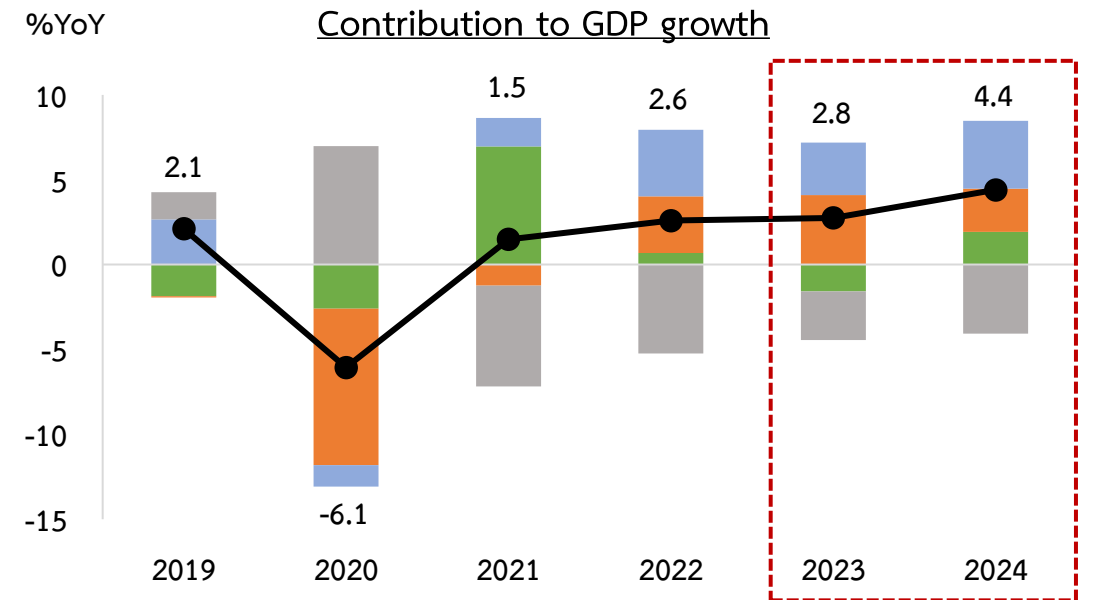
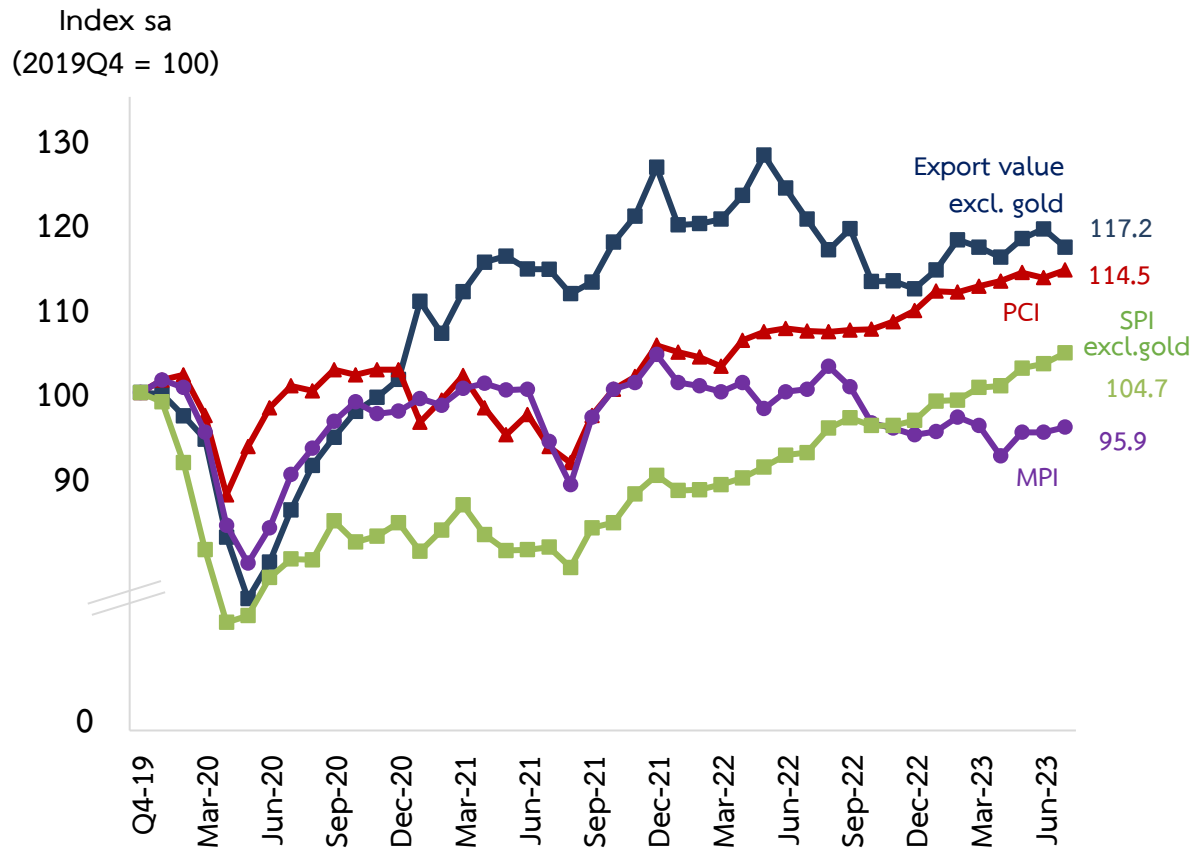
หมายเหตุ: ข้อมูลผู้มีงานทำรวมในภาคท่องเที่ยว รวม self-employed และลูกจ้าง (รายไตรมาส)



# “เครื่องยนต์” เศรษฐกิจในปี 2024 จะครบครันขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจยังสะท้อนการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

GDP ปี 2024 จะเพิ่มสูงขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศที่มีแรงส่งต่อเนื่อง พร้อมแรงส่งภาคต่างประเทศที่กลับมาขยายตัว



Exports of Goods Exports of Services Domestic Demand Imports and Stock GDP

%YoY Sep 23 (May 23)	2022	2023	2024
Real GDP growth	2.6	2.8 (3.6)	4.4 (3.8)

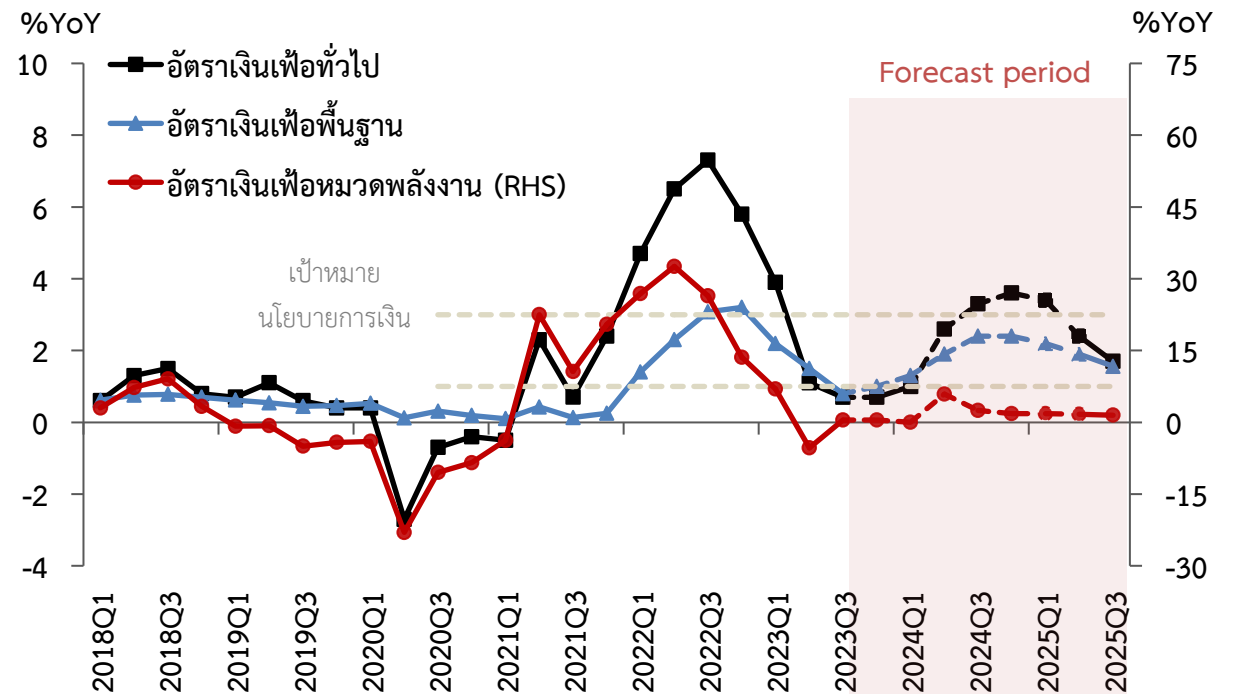
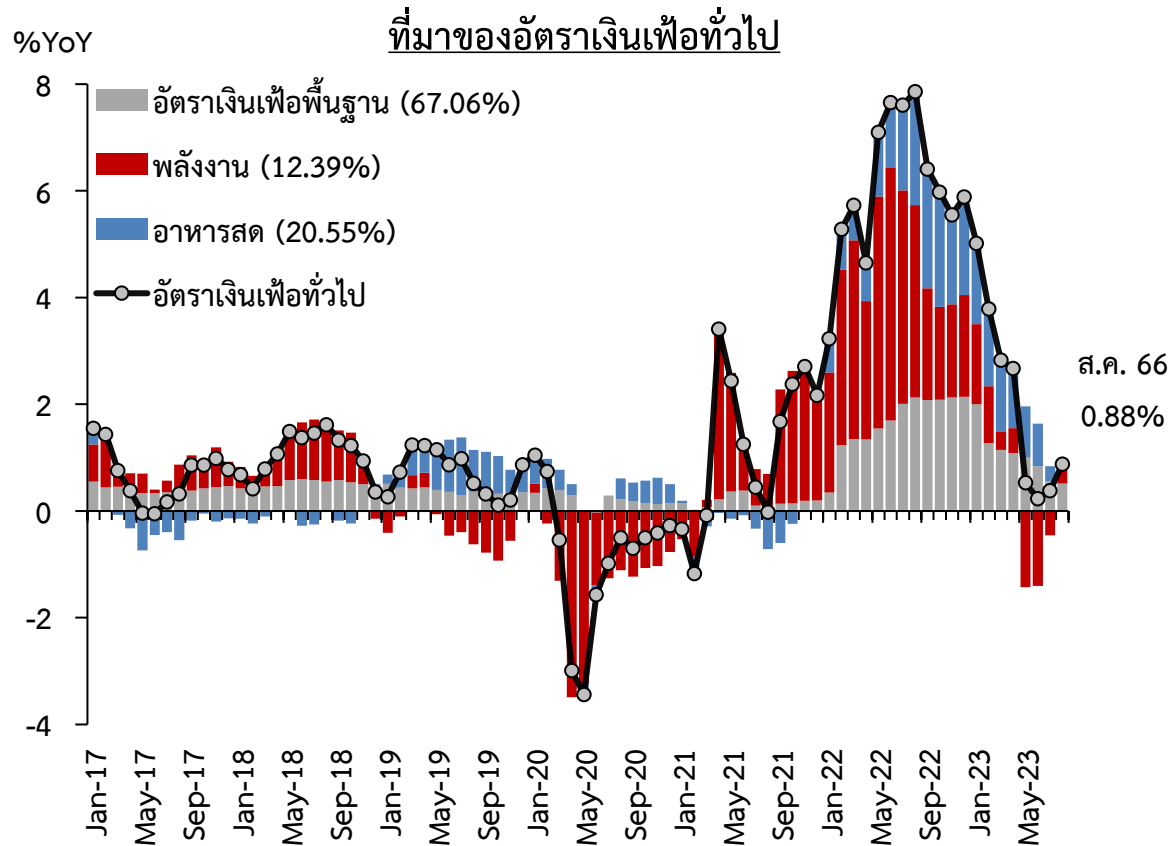
Note: PCI = Private Consumption Index, PII = Private Investment Index  
MPI = Manufacturing Production Index, SPI = Service Production Index (excl. public administration and services, and gold activities), Source: Bank of Thailand





อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงต่อเนื่องจากผลของฐานที่สูง  
และราคาพลังงานที่ปรับลดลง

เงินเฟ้อจะโน้มสูงขึ้นในปี 2024



%YoY Sep 23 (May 23)	2022	2023	2024
Headline	6.1	1.6 (2.5)	2.6 (2.4)
Core	2.5	1.4 (2.0)	2.0 (2.0)

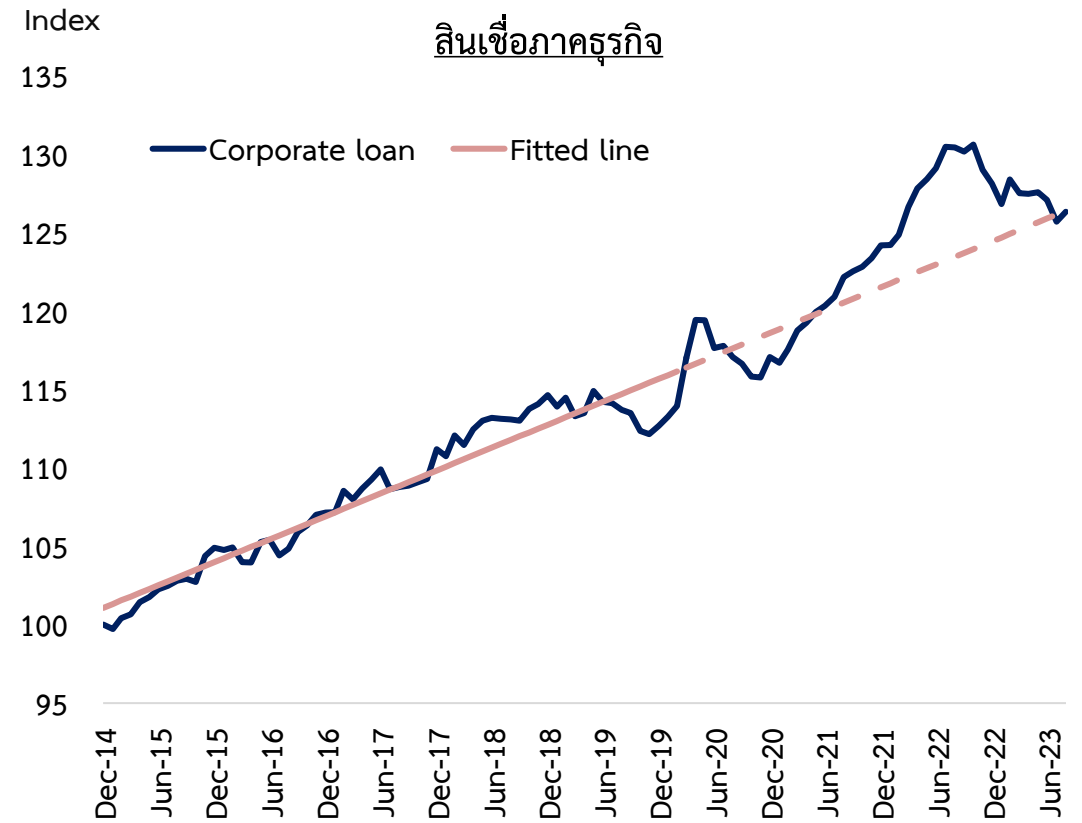
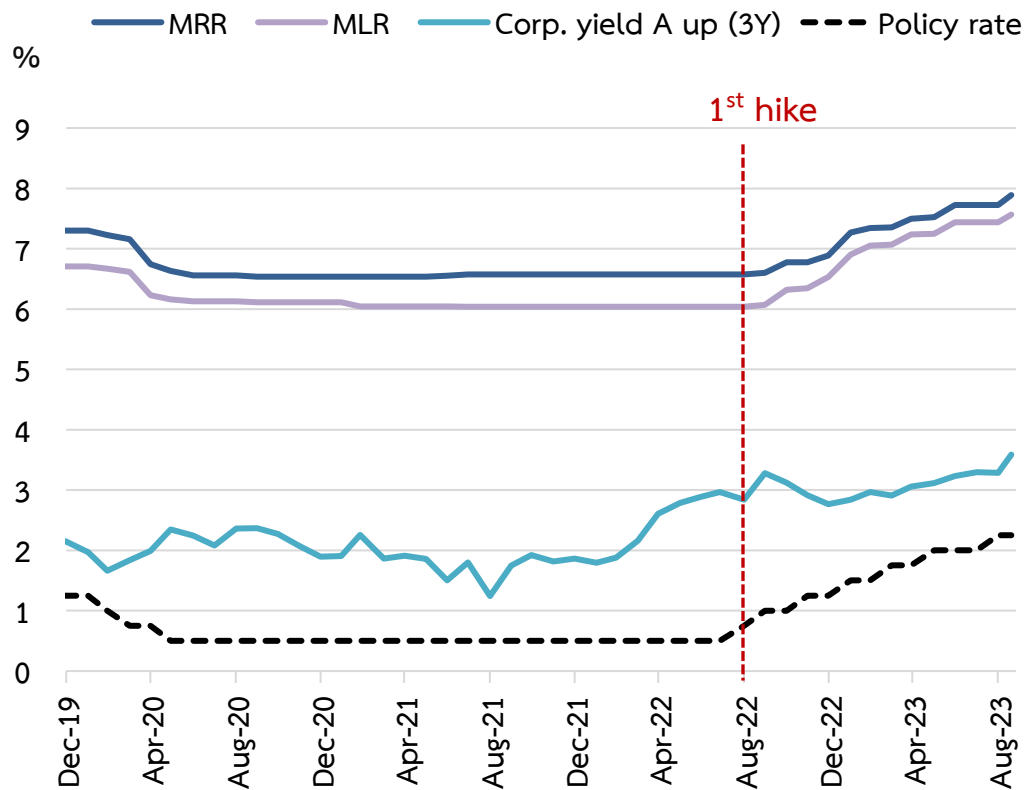
หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บ แสดงน้ำหนักในตะกร้า CPI ปีฐาน 2019

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



ต้นทุนการกู้ยืมของธุรกิจปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

ในช่วงที่ผ่านมา สินเชื่อ normalize กลับเข้าสู่ trend



หมายเหตุ: Minimum loan rate (MLR) คือ อัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี / Minimum retail rate (MRR) คือ อัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บลูกค้ารายย่อยชั้นดี / Corp. yield A up คือ weighted average ของ corporate bond yields อายุ 3 ปี credit rating A ขึ้นไป

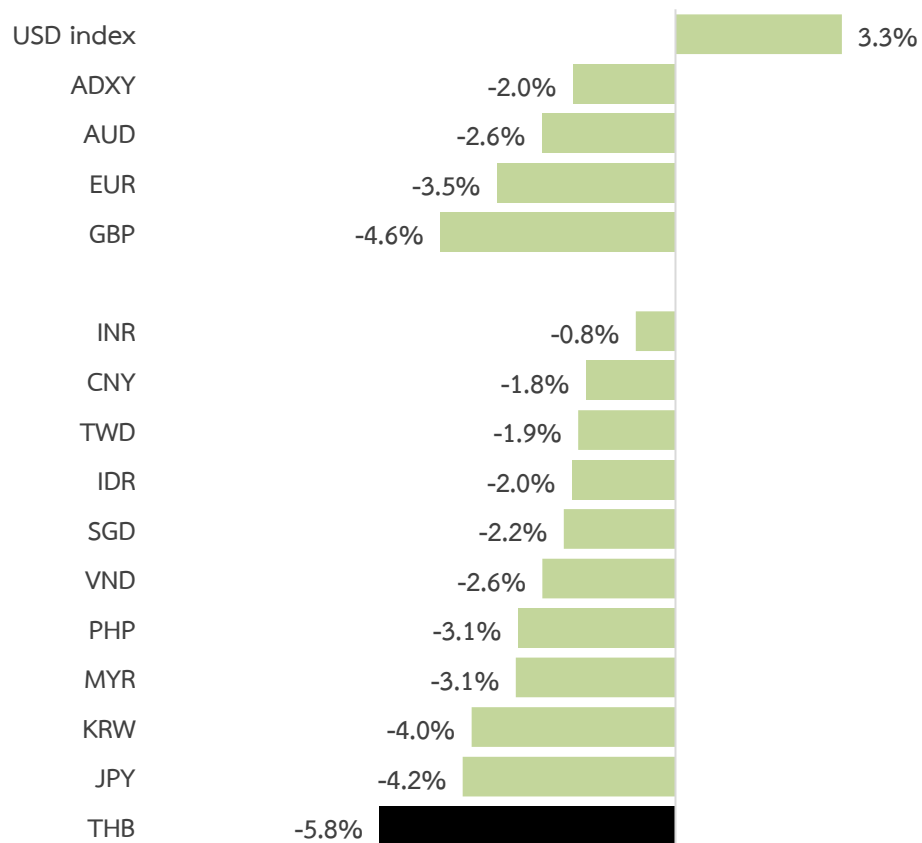
หมายเหตุ: (1) ข้อมูลถึง ส.ค. 2023; (2) Corporate loan, Index ธ.ค. 2014 = 100  
(3) Fitted line คำนวณโดยใช้ข้อมูลช่วงก่อน COVID





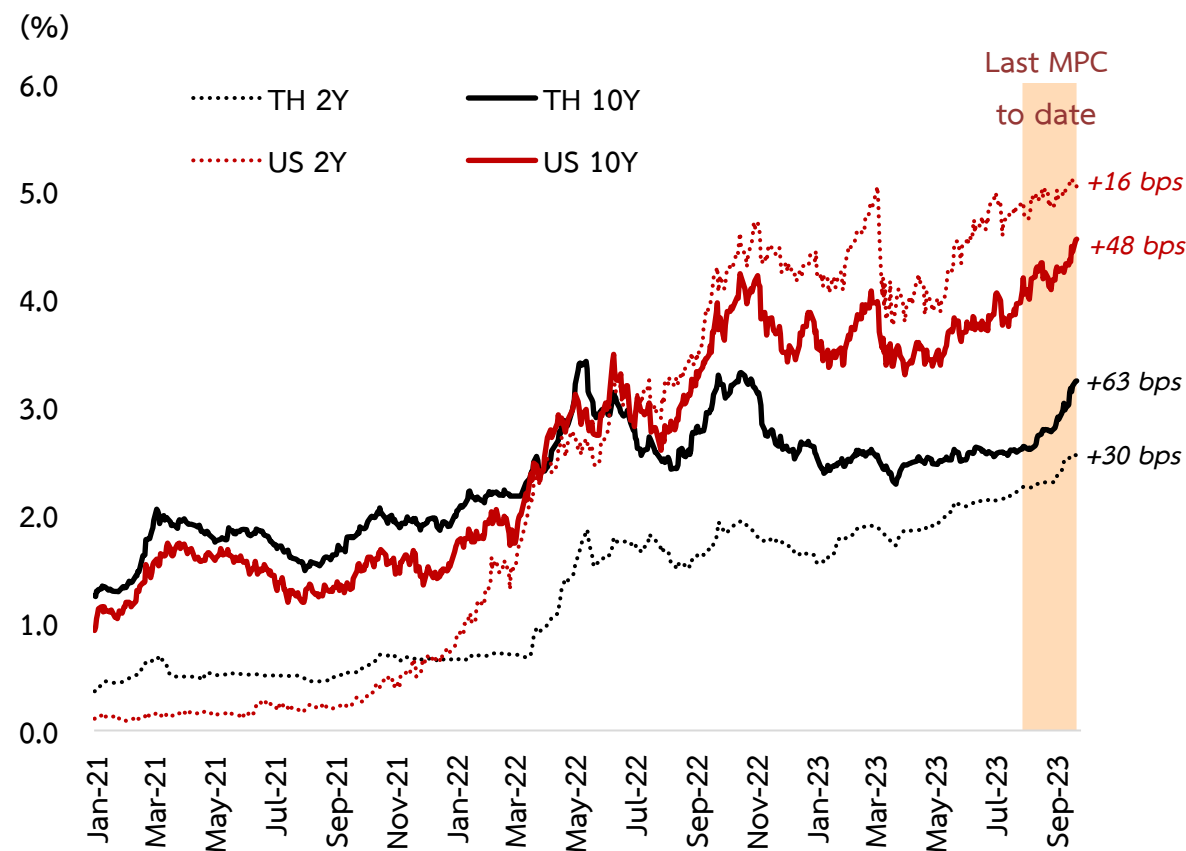
เงินบาทปรับอ่อนค่านำเงินสกุลภูมิภาค

การเปลี่ยนแปลงตั้งแต่ กนง. ครั้งก่อน (2 ส.ค.)



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นเร็ว

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยและสหรัฐฯ



หมายเหตุ: Reuters, Bloomberg and BOT's staff calculation (as of 26 Sep 2023)

หมายเหตุ: ThaiBMA (TTM basis) (as of 26 Sep 2023)



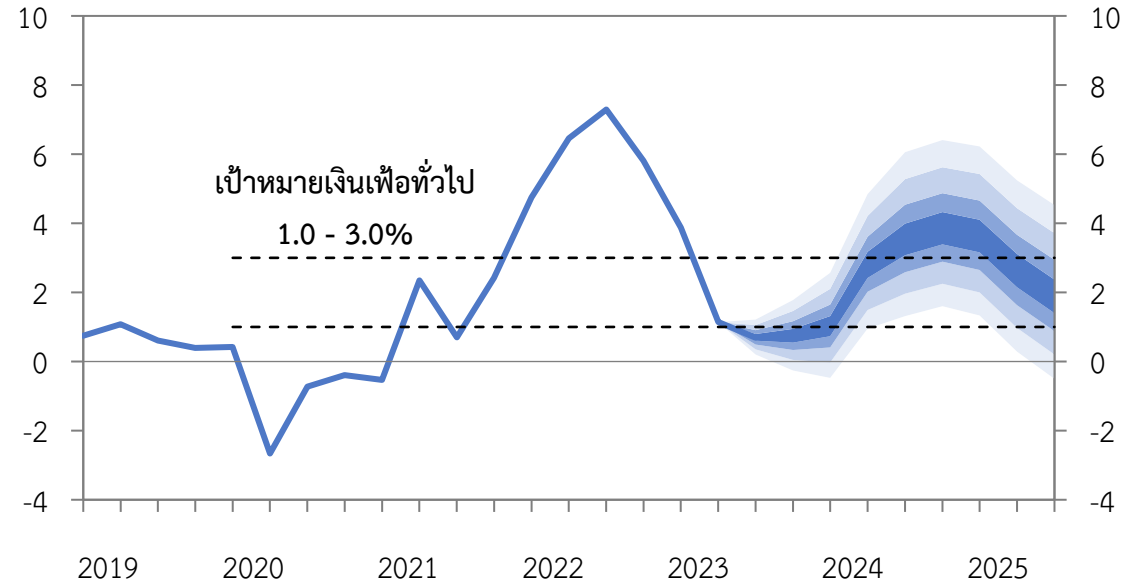
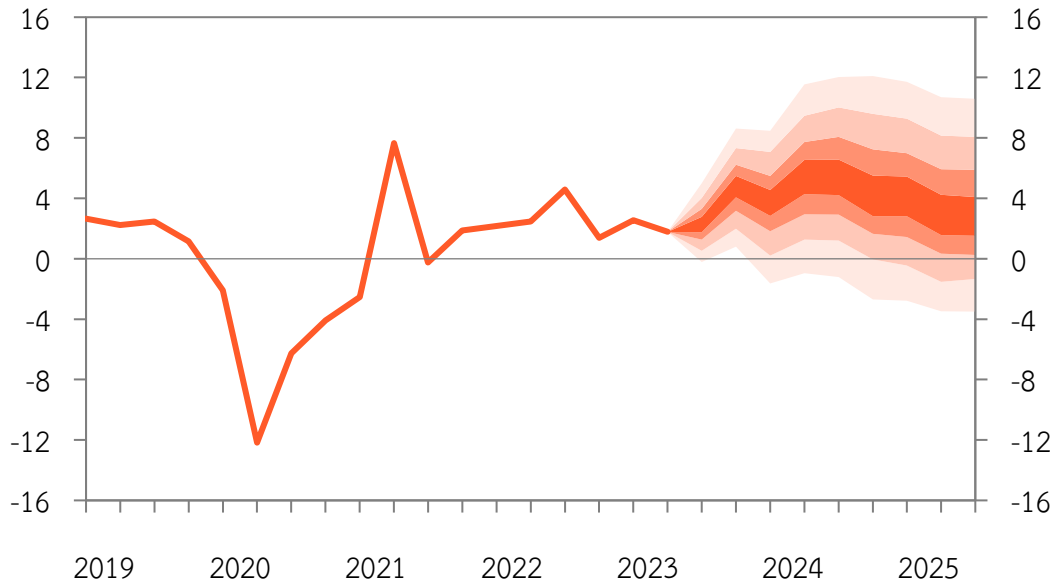
# แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อยังมีความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า

## อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



**ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า**

1. แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้ออาจได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ
2. ต้นทุนอาหารอาจปรับสูงขึ้น หากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด
3. แนวโน้มเศรษฐกิจและการเงินโลก



คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25  
จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาจนถึงการประชุมครั้งนี้ส่งผลให้  
อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว

การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ  
ที่อาจได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากนโยบายภาครัฐ



ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	2.8 (3.6)	4.4 (3.8)
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	3.2 (2.5)	4.1 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	6.1 (4.4)	4.6 (2.9)
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	1.0 (1.7)	4.9 (4.9)
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-3.1 (-2.8)	1.4 (1.1)
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	1.3 (2.5)	4.8 (6.8)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	3.8 (7.3)	6.7 (6.7)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	-0.1 (0.9)	6.3 (5.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-14.7	5.0 (6.0)	10.0 (12.5)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.4	-1.7 (-0.1)	4.2 (3.6)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	14.0	-0.1 (0.7)	4.1 (4.2)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.5 (29.0)	35.0 (35.5)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.5	83.0 (86.0)	85.0 (90.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	1.6 (2.5)	2.6 (2.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	1.4 (2.0)	2.0 (2.0)

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง

( ) ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน พฤษภาคม 2566