



ฉบับที่ 51/2566

**เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 6/2566**

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง.  
ในวันที่ 29 พฤศจิกายน 2566

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี  
โดยในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่านลาประชุม**

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ภาคการส่งออกและการผลิตที่เกี่ยวข้องชะลอตัวลง โดยในปี 2567 และ 2568 เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวอย่างสมดุลขึ้น จากอุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของภาคการส่งออก ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2567 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านอุปทานจากปรากฏการณ์เอลนีโญ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันเหมาะสมกับบริบทที่เศรษฐกิจกำลังทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับศักยภาพเอื้อให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน เสริมสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว และป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน อีกทั้งช่วยรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.4 และ 3.2 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากรวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล อัตราการขยายตัวในปี 2567 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3.8 ลดลงจากร้อยละ 4.4 ที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน ในภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดีตามการใช้จ่ายในหมวดบริการ รวมทั้งแรงสนับสนุนจากการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้น ขณะที่ภาคการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ในระยะต่อไป เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสมดุลมากขึ้น ภายใต้บริบทที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและภาคการส่งออกสินค้ากลับมาขยายตัว แต่มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเท่าที่คาดจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่เปลี่ยนแปลงไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ 2.0 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยหากรวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ลดลงจากร้อยละ 2.6 จากประมาณการครั้งก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 ปรับลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้าและปัจจัยชั่วคราวโดยเฉพาะมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพด้านพลังงานและราคาอาหารสดที่ต่ำกว่าคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังไม่รวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลคาดว่า



จะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ 1.2 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับสูงขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญ รวมถึงความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลให้ราคาพลังงานโลกปรับสูงขึ้น

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่ต้องติดตามพัฒนาการของคุณภาพสินเชื่อที่อาจได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนที่ยังเปราะบางจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นและรายได้ที่ยังฟื้นตัวช้า คณะกรรมการฯ สนับสนุนการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending)

ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง โดยต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนโน้มสูงขึ้นตามการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา แต่ในภาพรวมไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยสินเชื่อธุรกิจเริ่มทรงตัวสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าสอดคล้องสกุลเงินภูมิภาค ตามการคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ และอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 พฤศจิกายน 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

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



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2566

29 พฤศจิกายน 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

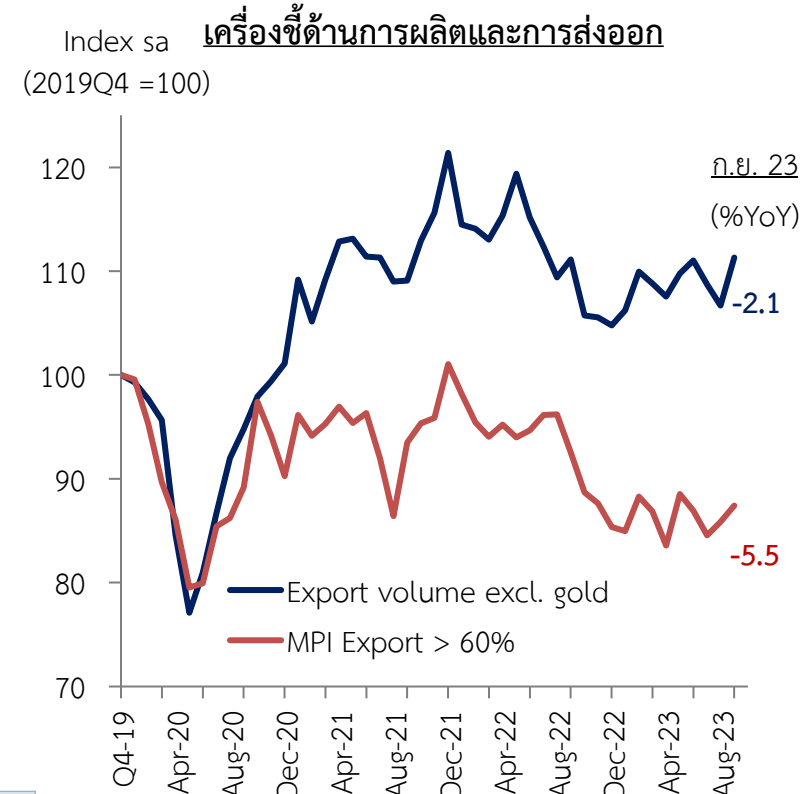
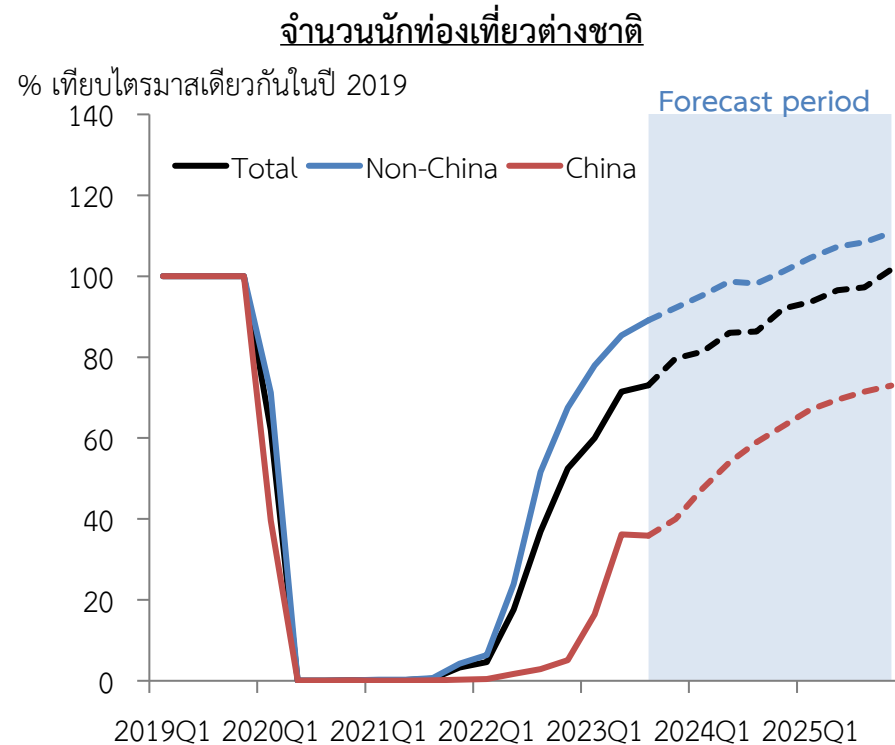
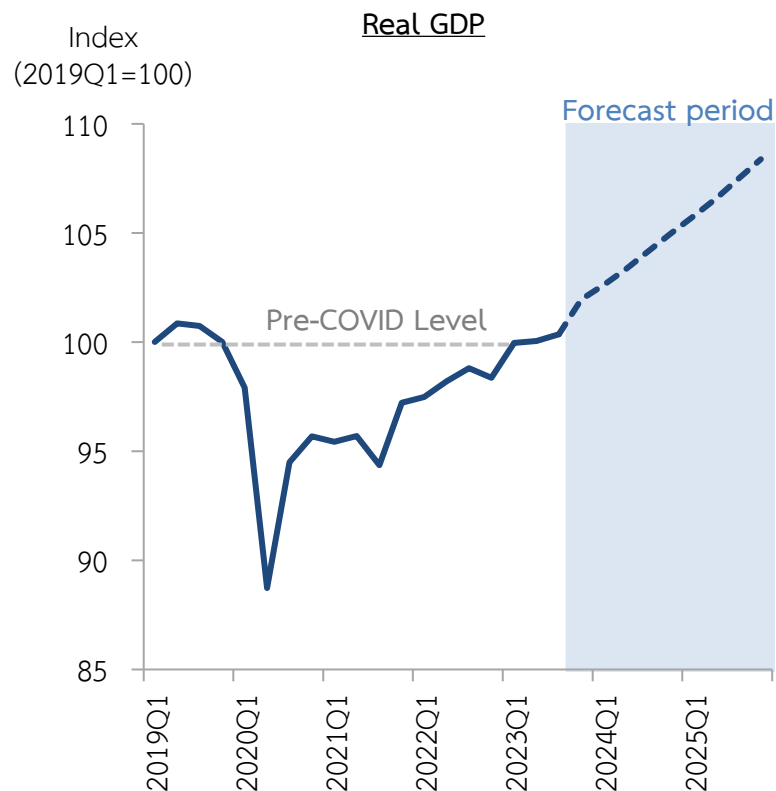


# เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่แรงขับเคลื่อนยังกลับมาไม่ครบ

เศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัว  
กลับมาเหนือระดับก่อน COVID-19

นักท่องเที่ยวจะกลับสู่แนวโน้มปกติปลายปี 2025  
ตามการฟื้นตัวของกลุ่ม non-China

ภาคการผลิตและส่งออกยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่



ล้านคน	2022	2023	2024	2025
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	11.2	28.3	34.5	39.0

ที่มา: สศช. สศอ. กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.



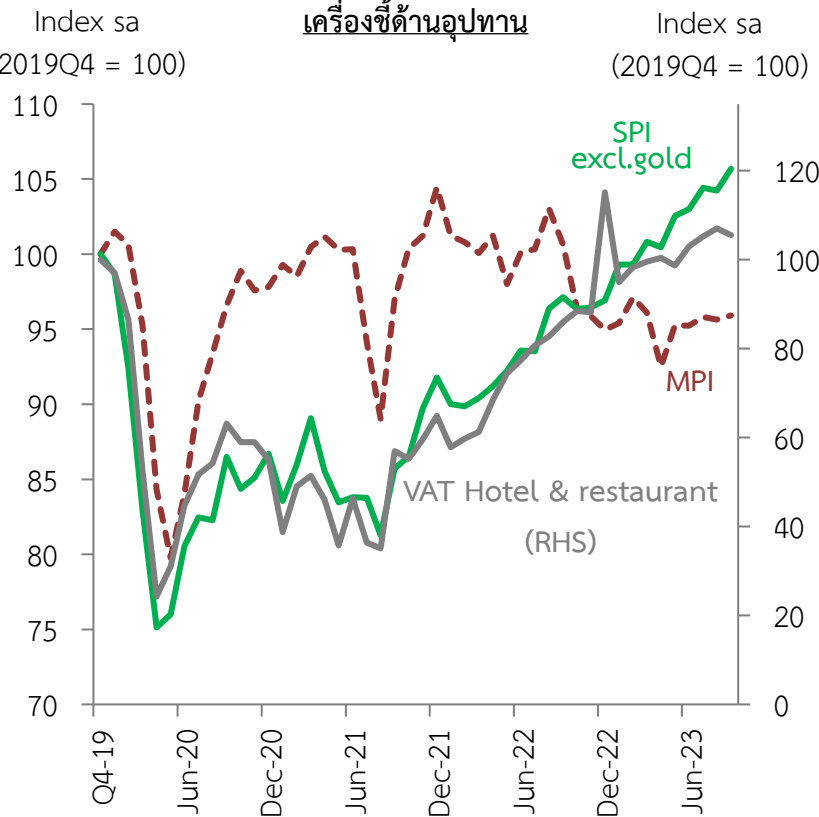
# กิจกรรมทางเศรษฐกิจระหว่างภาคสินค้าและภาคบริการมีความแตกต่างกัน การฟื้นตัวหลัง COVID-19 นำโดยภาคบริการเป็นสำคัญ

## เครื่องชี้ด้านอุปทานสะท้อน การฟื้นตัวที่ชัดเจนของภาคบริการ

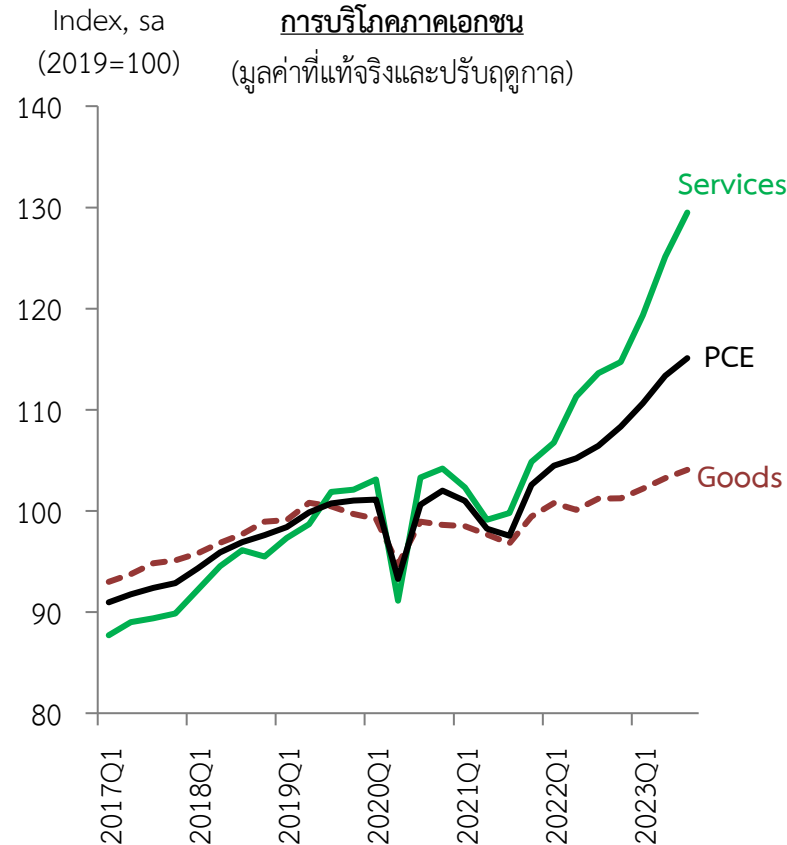
## การบริโภคภาคเอกชนมีแรงส่งสำคัญ จากการใช้จ่ายหมวดบริการ

## การฟื้นตัวของภาคบริการเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ที่ทำให้ภาคแรงงานกลับมาอยู่ในระดับก่อน COVID-19

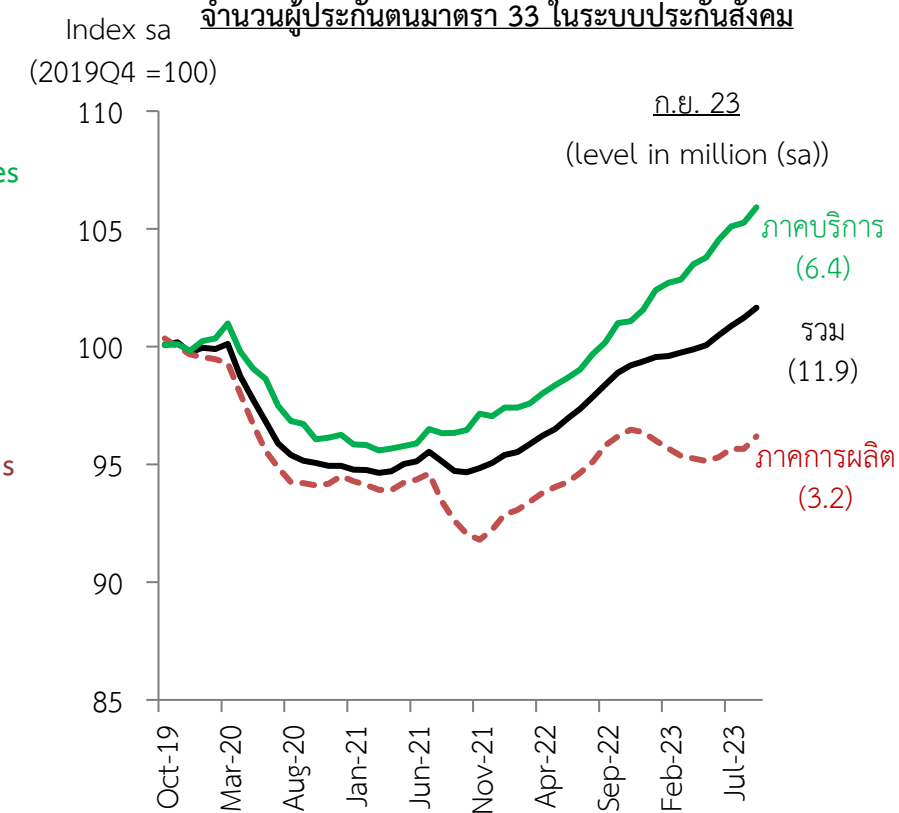
เครื่องชี้ด้านอุปทาน



การบริโภคภาคเอกชน



จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



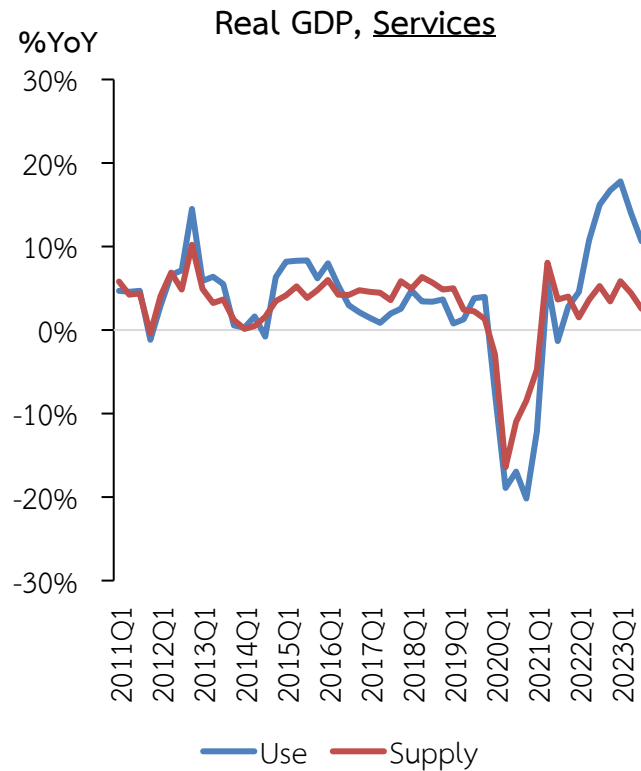
หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index, SPI = Service Production Index (excl. public administration and services, and gold activities), VAT Hotel & restaurant = ยอดขายฐาน VAT หมวดโรงแรมและร้านอาหาร  
ที่มา: สศช. สศอ. กรมสรรพากร สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.



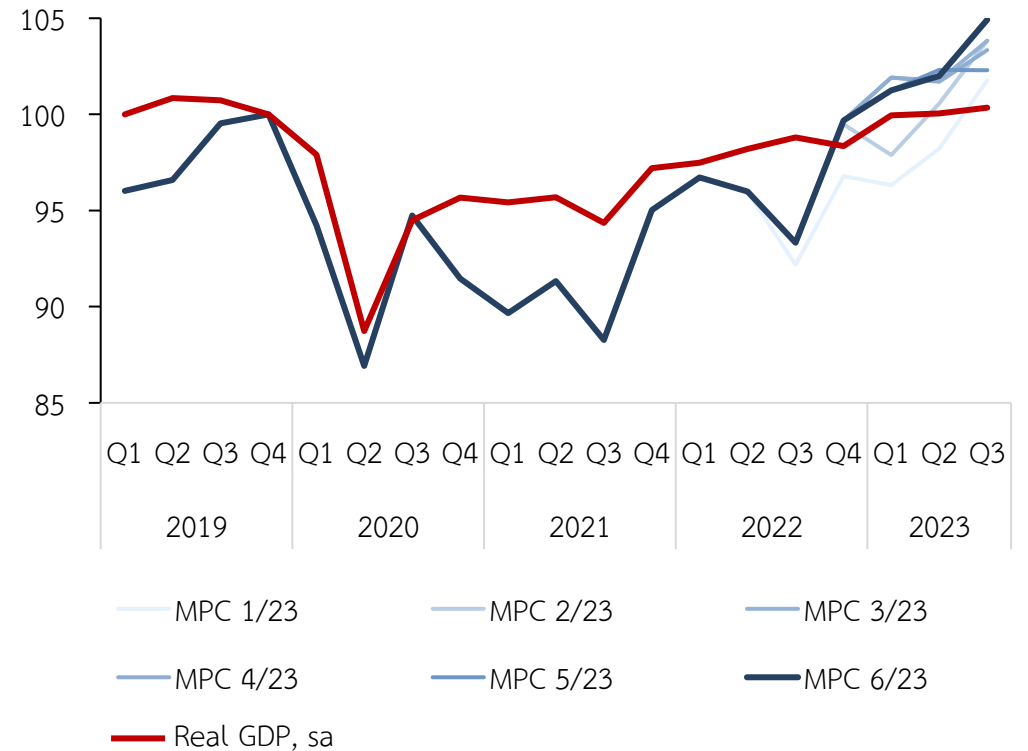
# ข้อมูล GDP สะท้อนการฟื้นตัวของแต่ละภาคเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน โดยการจับชีพจรกิจกรรมเศรษฐกิจในภาคบริการมีความท้าทายขึ้นตั้งแต่ช่วง COVID-19

กิจกรรมด้านการผลิตและการใช้จ่ายในภาคบริการ  
แตกต่างกันมากขึ้นตั้งแต่ช่วงหลัง COVID-19

องค์ประกอบของ GDP ด้านอุปสงค์ขยายตัวต่อเนื่อง



Index sa (2019Q4 = 100) ประมาณการ Final demand excluding change in inventories



หมายเหตุ: <sup>1</sup> รวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง

โดย Use ประกอบไปด้วยอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก และ Supply ประกอบไปด้วยการผลิตและการนำเข้า

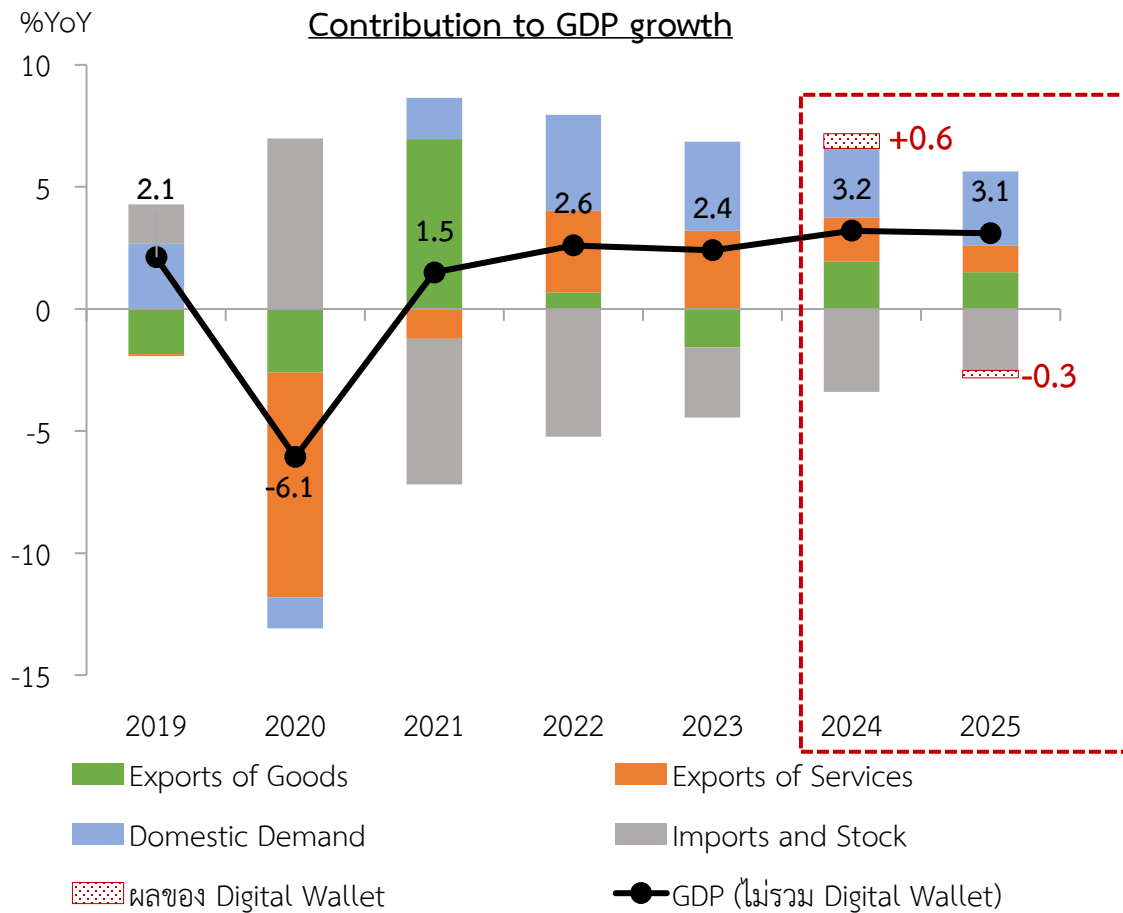
ที่มา: ธปท. คำนวณโดยใช้ข้อมูลของ สศข.

หมายเหตุ: final demand คิดจากผลรวมขององค์ประกอบ GDP ด้านการใช้จ่ายโดยไม่รวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง (มูลค่าที่แท้จริงและปรับฤดูกาล) 3/ 9





การส่งออกสินค้าที่กลับมาขยายตัวได้ในปี 2024  
จะช่วยเป็นแรงเสริมให้กับเศรษฐกิจ



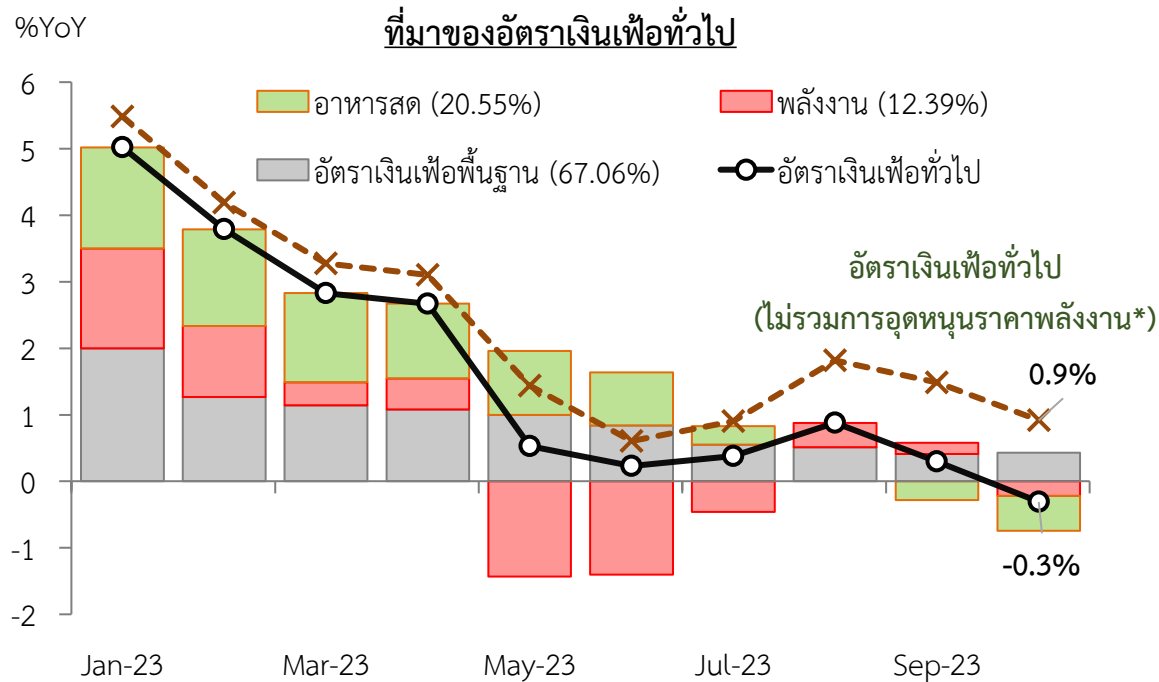
ประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

- + ปัจจัยด้านบวก** อุปสงค์ในประเทศขยายตัวสูงกว่าคาด
- ปัจจัยด้านลบ** เศรษฐกิจโลกแย่กว่าคาดโดยเฉพาะจีน และผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส

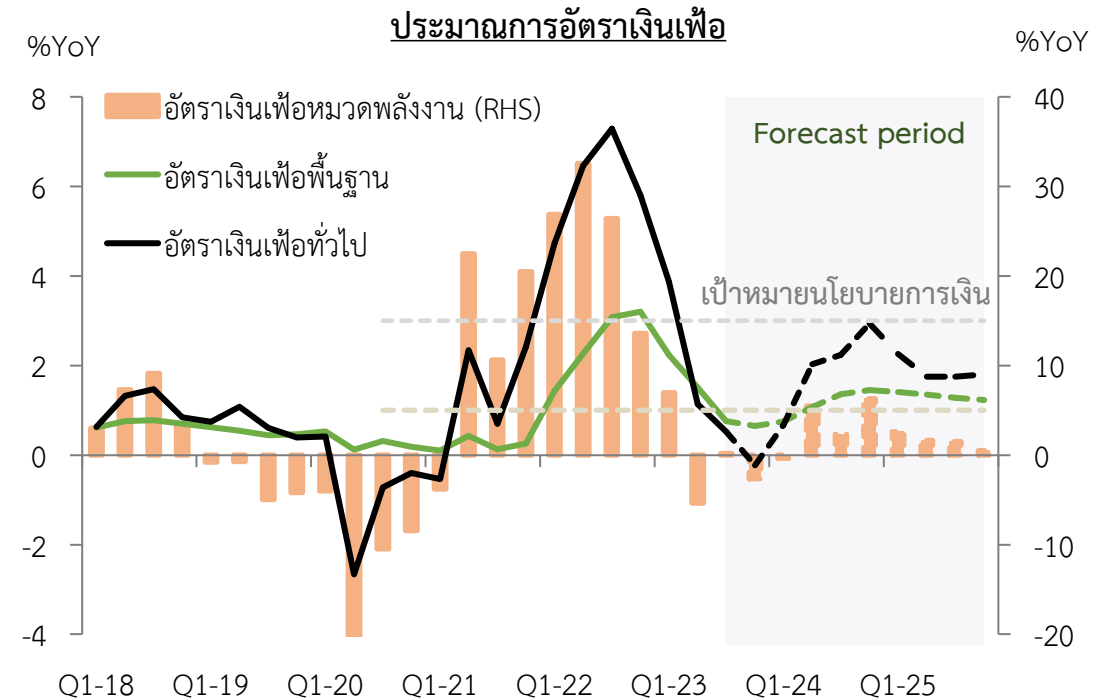
	2024	2025
GDP รวม Digital Wallet	3.8	2.8
GDP ไม่รวม Digital Wallet	3.2	3.1



## มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ทำให้อัตราเงินเพื่อต่ำลงในระยะสั้น



## อัตราเงินเพื่อจะปรับสูงขึ้นปี 2024



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.;

หมายเหตุ: ( ) แสดงน้ำหนัก CPI ปีฐาน 2562; \*มาตรการอุดหนุนราคาพลังงาน ได้แก่

1. การตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่เกิน 35 บาท (ม.ค. - พ.ค. 66), ตรึงที่ 32 บาท (มิ.ย. - ก.ย. 66) และตรึงที่ 30 บาท (ต.ค. 66) และ 2. มาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐ รอบ ม.ค. - เม.ย., พ.ค. - ส.ค. และ ก.ย. - ธ.ค. 66

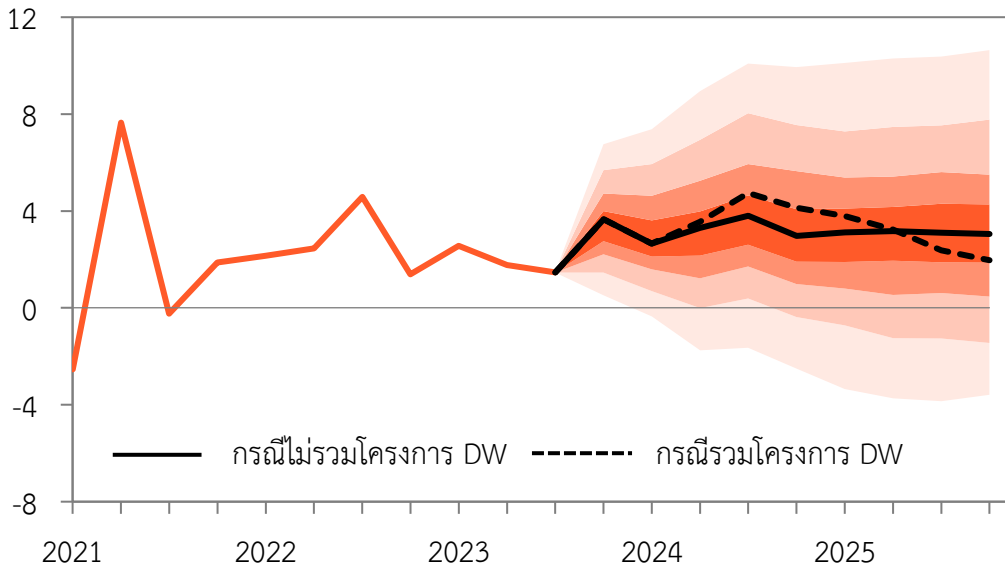




# เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวและเงินเฟ้อทรงตัวในกรอบเป้าหมาย ผลของโครงการ Digital Wallet จะ front-load ในปี 2567

## อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

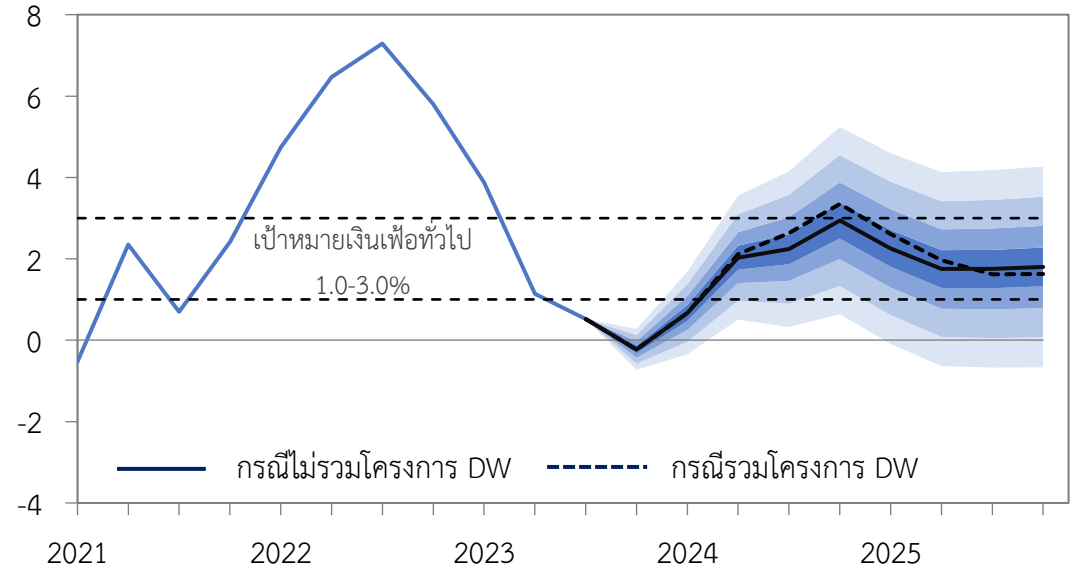
ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



GDP (%YoY)	2024	2025
MPR Sep-23 รวม Digital Wallet	4.4	-
MPC Nov-23 รวม Digital Wallet	3.8	2.8
MPC Nov-23 ไม่รวม Digital Wallet	3.2	3.1

## อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



Headline Inflation (%YoY)	2024	2025
MPR Sep-23 รวม Digital Wallet	2.6	-
MPC Nov-23 รวม Digital Wallet	2.2	2.0
MPC Nov-23 ไม่รวม Digital Wallet	2.0	1.9



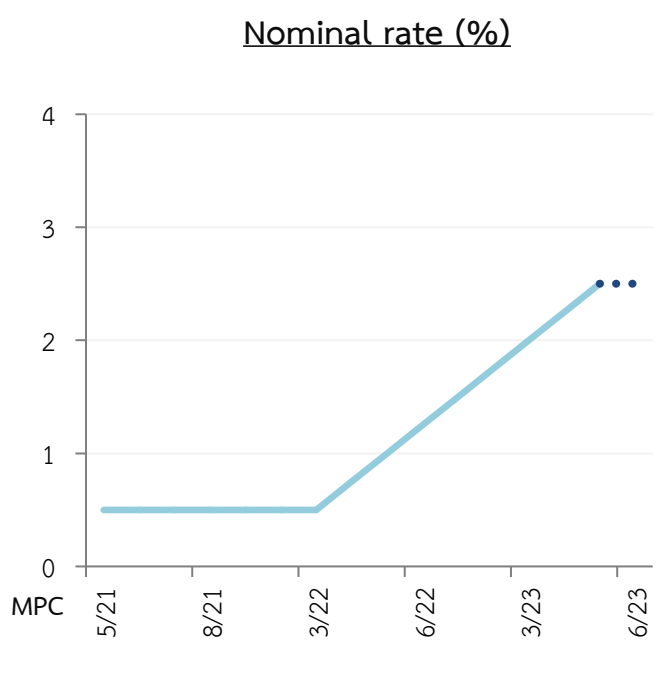
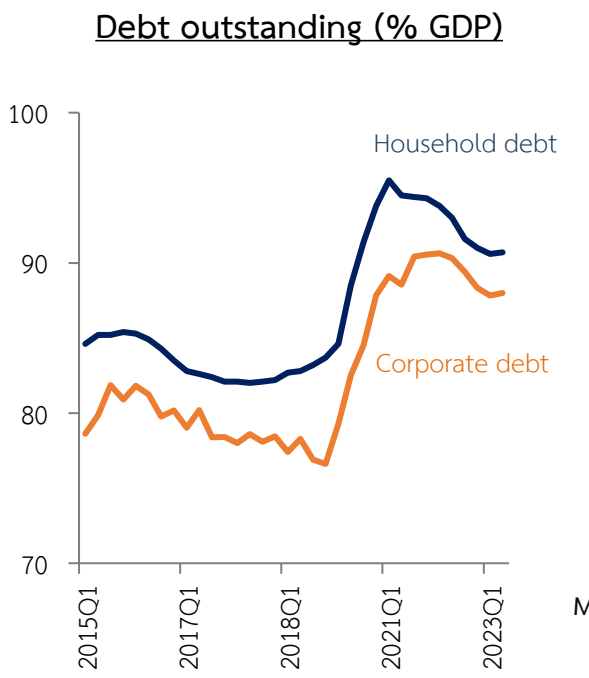
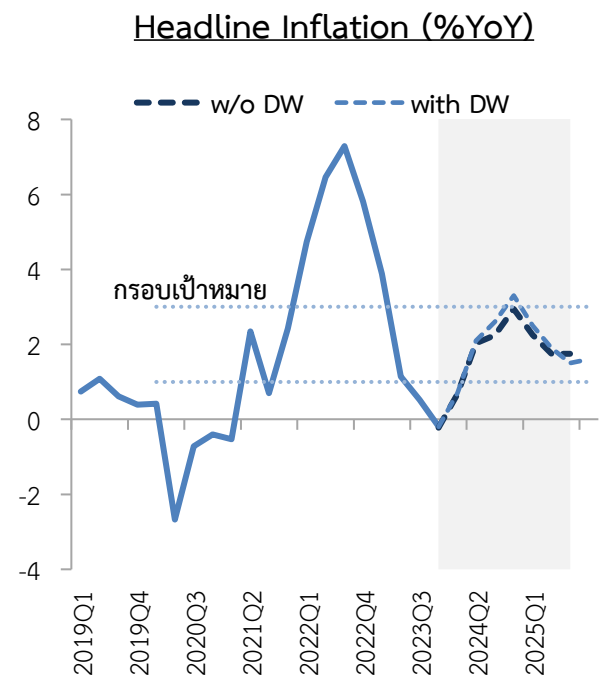
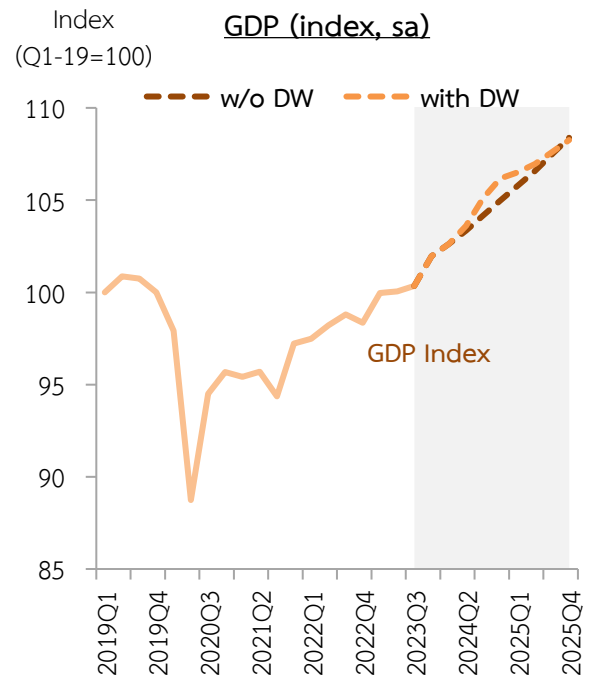
# อัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันสอดคล้องกับ underlying trend ของเศรษฐกิจและเงินเพื่อ และเหมาะสมกับการดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะปานกลาง

**Output**  
ทยอยกลับสู่ระดับศักยภาพ

**Inflation**  
กลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

**หนี้ในระบบเศรษฐกิจ**  
ทยอยปรับลดลง

**Policy rate**  
อยู่ใน neutral zone



ที่มา: สศช. กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.



## คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้  
อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว

การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ



ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567		2568	
			ไม่รวม DW <sup>1</sup>	รวม DW	ไม่รวม DW	รวม DW
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	2.4	3.2	3.8	3.1	2.8
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	3.7	2.9	3.7	3.1	2.5
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	7.1	3.2	4.5	3.0	2.1
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	2.4	3.6	3.9	4.5	4.1
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-4.0	1.1	1.1	2.8	2.8
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	-0.5	2.7	2.7	1.4	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	2.4	5.6	5.6	3.8	3.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	-2.1	4.9	5.2	3.8	3.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-15.7	5.0	10.0	8.3	14.8	13.8
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.4	-1.5	4.3	4.3	3.3	3.3
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	14.0	-1.8	5.3	5.7	2.9	2.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.3	34.5	34.5	39.0	39.0
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.5	82.0	85.0	85.0	85.0	85.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	1.3	2.0	2.2	1.9	2.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	1.3	1.2	1.5	1.3	1.4

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง

<sup>1</sup> โครงการ Digital Wallet