



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2567

18 ธันวาคม 2567

โดย นายสัkkกะภพ พันธุ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

- เศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทายจากการแข่งขันจากภายนอกที่รุนแรงขึ้น และความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้น โดยเฉพาะแนวโน้มนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก แต่ยังสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย
- สินเชื่อชะลอลงในช่วงที่ผ่านมา จากความต้องการลงทุนในบางสาขาธุรกิจที่ลดลง การชำระคืนหนี้ที่ถ่วงไปในช่วงวิกฤตโควิด-19 และความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อและนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และผลของมาตรการภาครัฐที่จะช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง

คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ และการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่สูงขึ้น

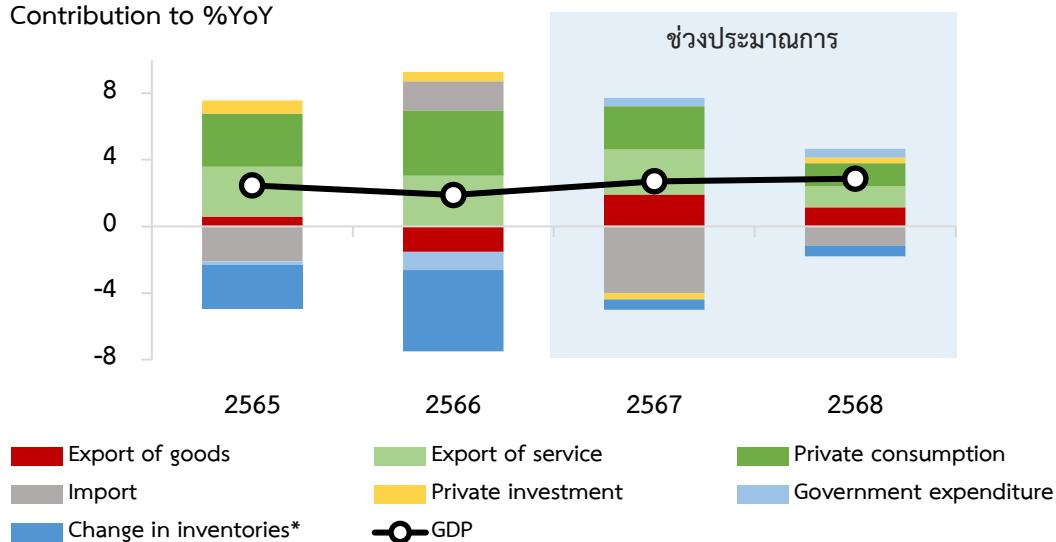


เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

แรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป

องค์ประกอบของประมาณการ GDP

Contribution to %YoY



GDP growth	Avg. 58-62	2566	2567F		2568F	
			H1	H2	H1	H2
%YoY	3.4	1.9	1.9	3.5	2.9	2.8
%QoQ sa*	0.8	0.4	1.3	0.7	0.7	0.6

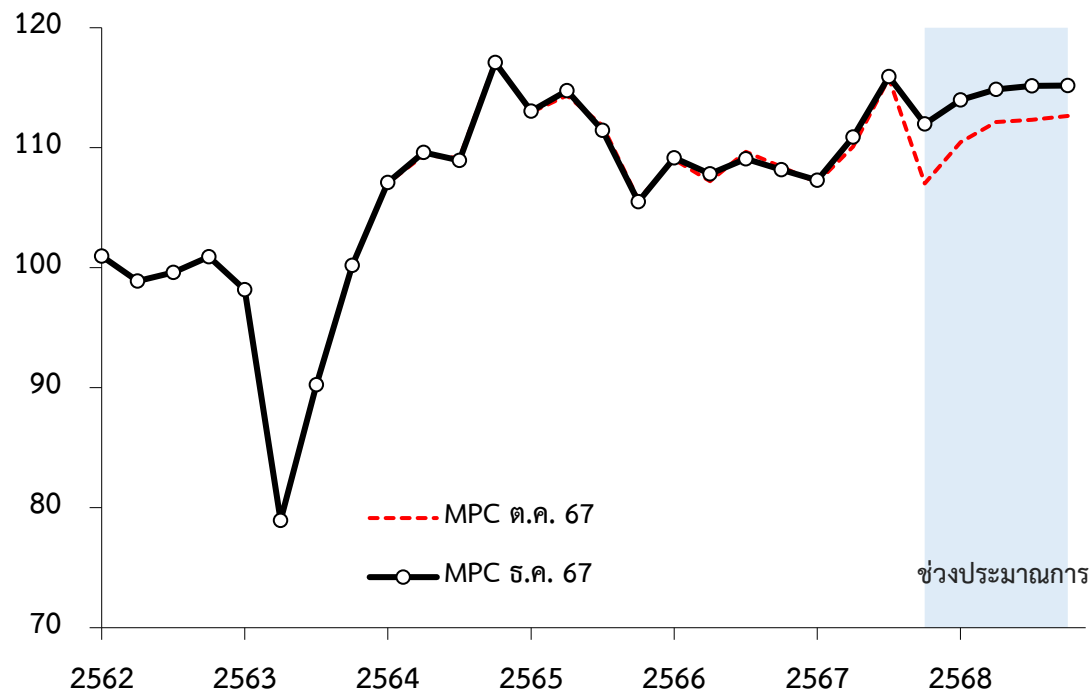
หมายเหตุ: * รวม statistical discrepancy หรือ CVM additive error

ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกขยายตัวดีและมี upside จากสินค้าหมวดเทคโนโลยี

ประมาณการมูลค่าส่งออกไม่รวมทองคำ

Index sa (2562 = 100)



หมายเหตุ: ปี 66 มูลค่าการส่งออก revised จาก -1.7%YoY เป็น -1.5%YoY และปริมาณการส่งออก revised จาก -2.6%YoY เป็น -2.4%YoY

ที่มา: กรมศุลกากร และกระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

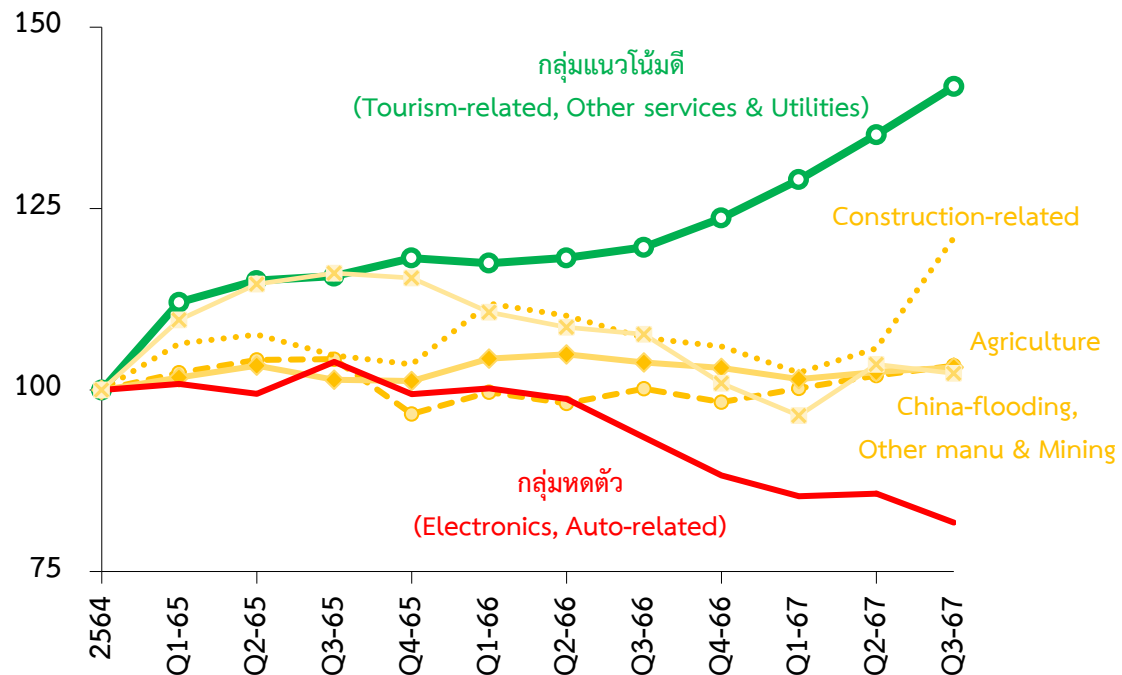


แต่การฟื้นตัวยังมีความแตกต่างกันในภาพย่อย

การฟื้นตัวของภาคธุรกิจมีความแตกต่างกันมากขึ้น

การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจราย cluster

Index sa (2564 = 100)



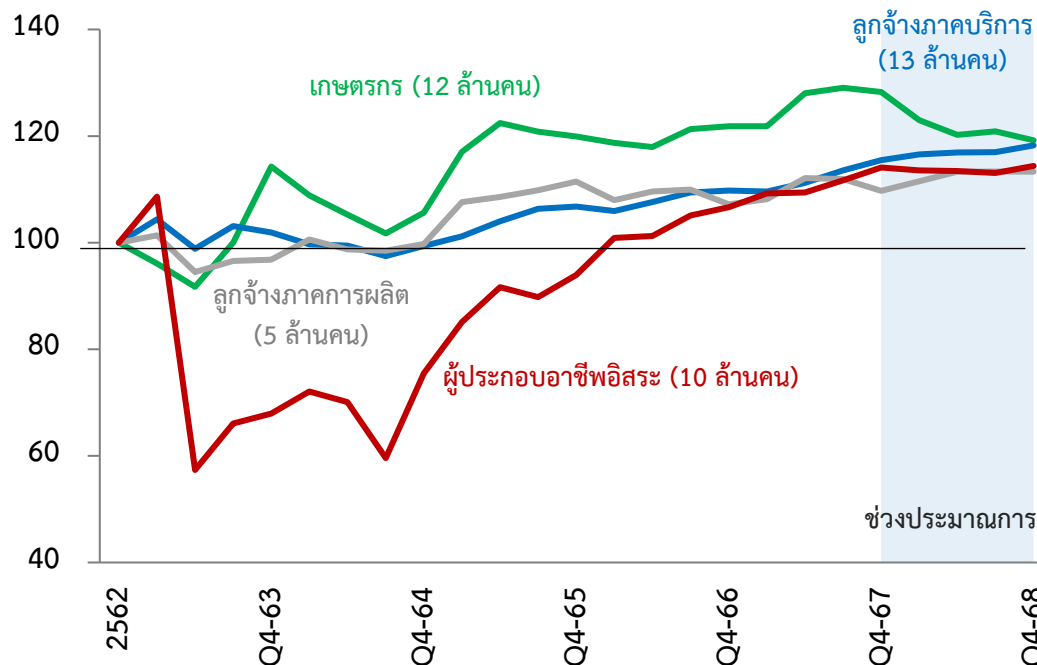
หมายเหตุ: ประเมินเครื่องชี้กิจกรรมเศรษฐกิจราย cluster โดย (1) Tourism-related และ Other services & Utilities proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT ต่อบริษัท (2) Construction-related proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัทในหมวดก่อสร้าง (3) Agriculture proxy ด้วยดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร (4) China-flooding, Electronics, Auto-related, Other manu & Mining proxy ด้วย MPI โดย Electronics ครอบคลุมเฉพาะ HDD และ IC & Semiconductors และ (5) Real Estate proxy ด้วยจำนวนหน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย

ที่มา: สศอ. สศก. กรมสรรพากร REIC คำนวณโดย ธพท.

รายได้ของกลุ่มผู้ประกอบการอาชีพอิสระและภาคอุตสาหกรรมมีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่รายได้ของลูกจ้างในภาคบริการปรับตัวขึ้นกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ประมาณการรายได้แรงงาน

Index sa (2562 = 100)



หมายเหตุ: 1 รายได้ผู้ประกอบการอาชีพอิสระนับรวมนายจ้าง และ proxy ข้อมูลปี 66 เนื่องจากยังไม่มีมีการสำรวจ
2 รายได้แรงงานนอกภาคเกษตร ไม่รวมมาตรการภาครัฐ โดยปี 62 อยู่ที่ 4.5 ล้านล้านบาท
ทั้งนี้ ตัวเลขใน () คือ จำนวนแรงงานในปี 66

ที่มา: สศก. และสำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธพท.

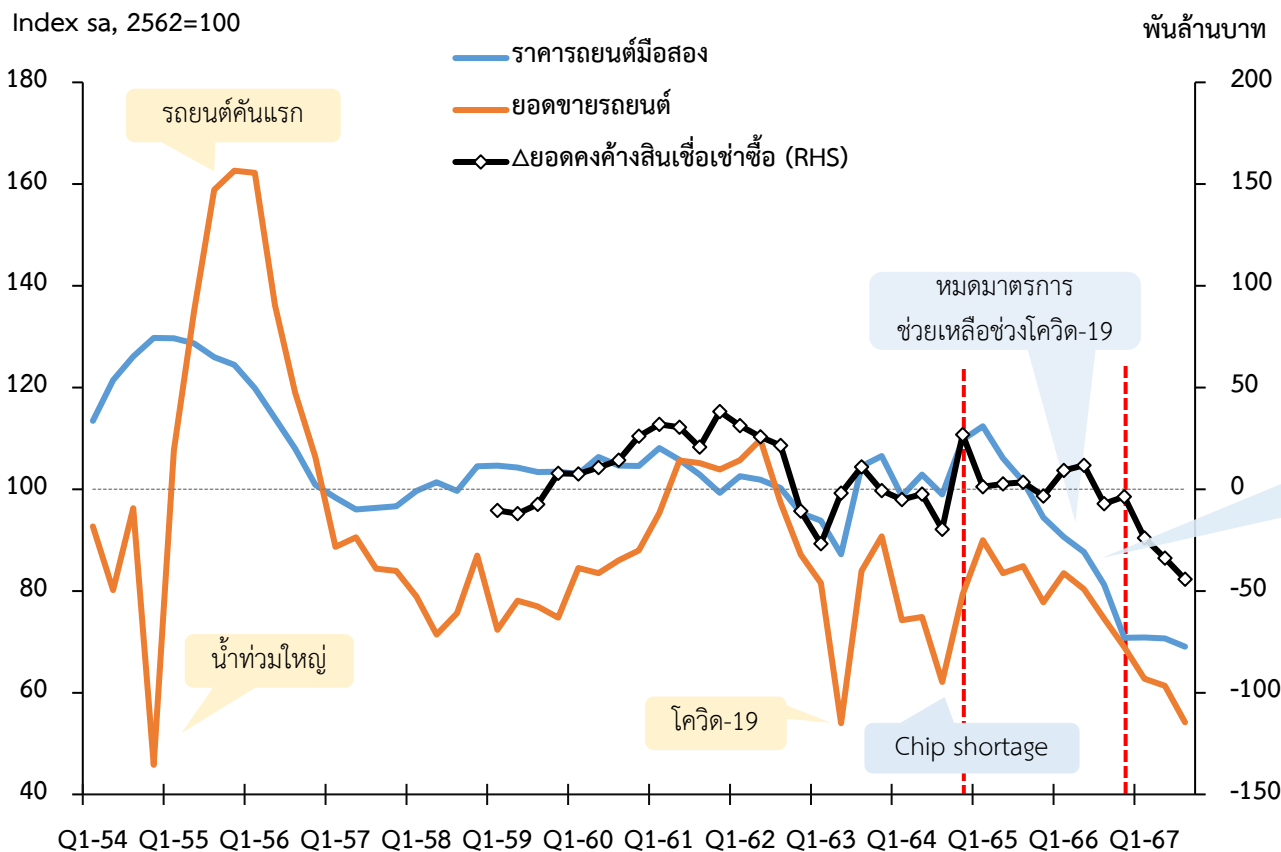


อุตสาหกรรมรถยนต์ได้รับผลกระทบจากปัจจัยเฉพาะ และรายได้กลุ่มเปราะบางที่ฟื้นตัวช้า

ยอดขายรถในประเทศและราคาเฉลี่ยมือสองลดลงก่อนการชะลอตัวของสินเชื่อ



มุมมองผู้ประกอบการ



ที่มา: ธปท. สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.

- Supply chain tier 1&2, Dealers ได้รับผลกระทบรุนแรงขึ้นและ Spillover ไปยัง sector อื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่
 - กลุ่ม logistic ขนส่งยานยนต์และชิ้นส่วนลดปริมาณการขนส่งลง (เหลือ 25 เทียบจาก 75 เทียบต่อเดือน)
 - การค้าและอสังหาฯ รอบนิคมฯ ที่เน้นผลิตรถยนต์ซับเซาะลง
- มองไปข้างหน้า: ผู้ประกอบการเริ่มเห็นราคารถมือสองทรงตัวและคาดว่า สง. จะเริ่มพิจารณาปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้นหลังจากที่คุณภาพหนี้ดีขึ้น จากที่ระมัดระวังมาระยะหนึ่ง

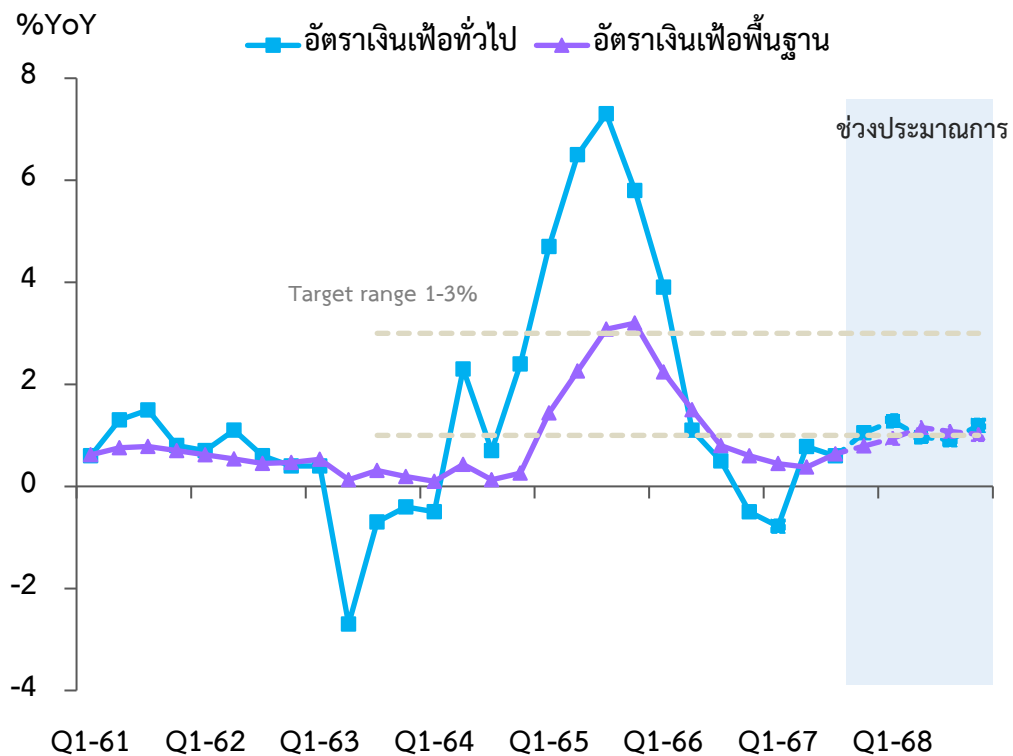
ที่มา: การสัมภาษณ์ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมรถยนต์ 13 ราย



เงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงขอบล่าง และยังไม่มีความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

อัตราเงินเพื่อทั่วไปทรงตัวใกล้เคียงขอบล่าง

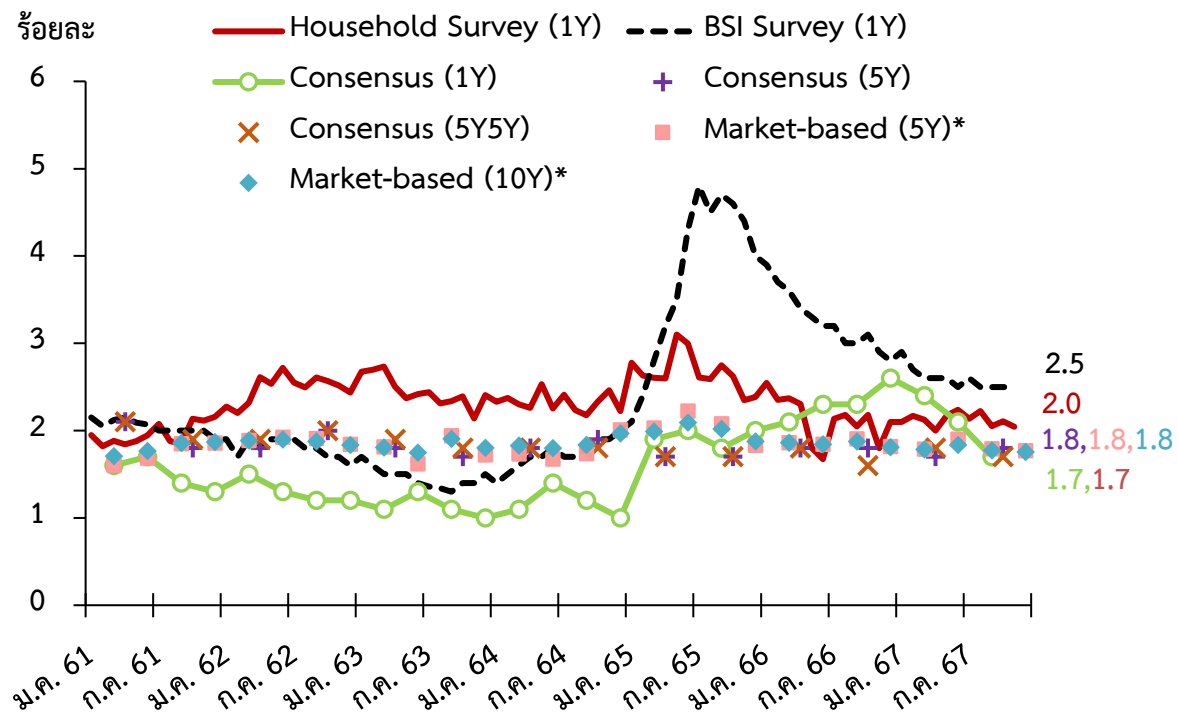
ประมาณการเงินเพื่อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์

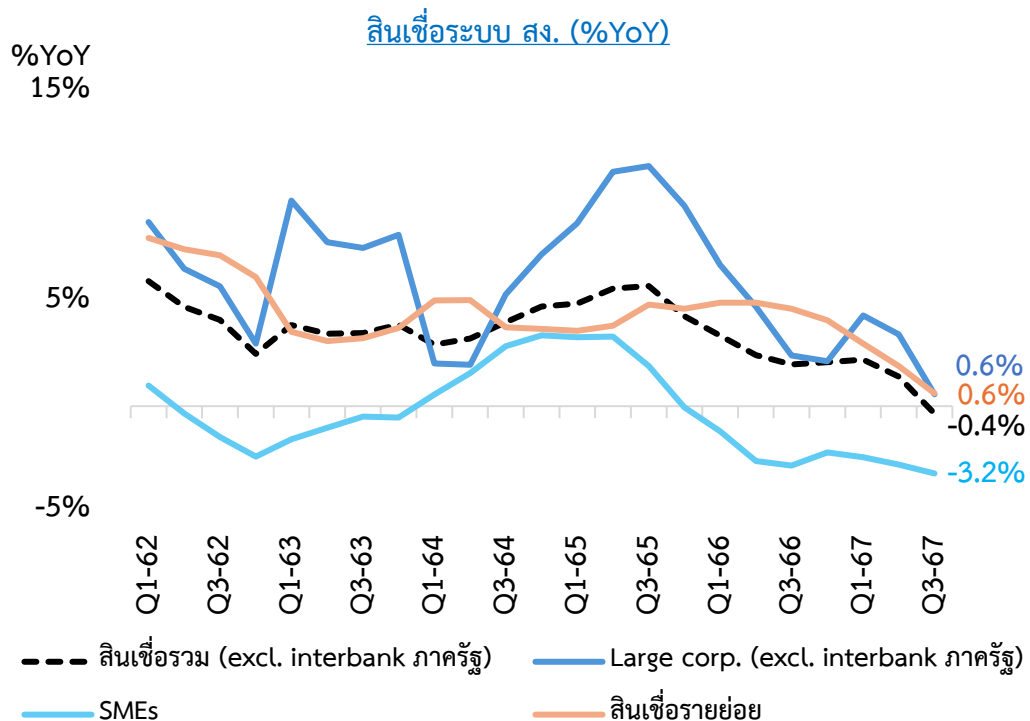


ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)
หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค



สินเชื่อโดยรวมปรับลดลงส่วนหนึ่งจากธุรกิจที่ฟื้นตัวดีพึ่งพาสินเชื่อลดลงเทียบช่วง Covid-19 แต่ต้องติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวและพัฒนาการสินเชื่อของธุรกิจที่ฟื้นตัวช้า

สินเชื่อรายย่อยและสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวชะลอลง ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวต่อเนื่อง



หมายเหตุ: (1) ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ.
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. และบ.ลูก: ใช้วงเงินสินเชื่อไม่รวม interbank ที่ธุรกิจมีกับ ธพ. แต่ ละแห่ง ณ ก.ย. 67 (Large corporate > 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.), SFIs: นิยาม สสว. ที่ อิงรายได้และการจ้างงาน, Non-banks : Nano Finance และ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่ มิใช่สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ

กลุ่มธุรกิจ	สินเชื่อ	กิจกรรมทางเศรษฐกิจ
1. กลุ่มที่ฟื้นตัวดี ได้แก่ ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง การท่องเที่ยว การบริการ และการค้า (ขนาดใหญ่)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ จ่ายคืนหนี้เพิ่มขึ้น ✓ new loan ชะลอตามความต้องการ 	ปรับดีขึ้น
2. กลุ่มที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ได้แก่ SMEs ในภาคการค้า และธุรกิจภาคก่อสร้าง ก่อสร้าง และภาคอุตสาหกรรมที่ความสามารถในการแข่งขันปรับลดลง	<ul style="list-style-type: none"> ○ new loan ชะลอ โดยเฉพาะ SMEs 	ถูกกดดันจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
3. กลุ่มที่ฟื้นตัวช้า ได้แก่ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม และอิเล็กทรอนิกส์บางส่วน	<ul style="list-style-type: none"> ○ ความต้องการถูกลดจากความไม่แน่นอน 	พัฒนาการแย่ง
4. กลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะ ได้แก่ ธุรกิจภาค utility	<ul style="list-style-type: none"> ใช้แหล่งเงินอื่นแทน 	ไม่ต่างกับปกติ

หมายเหตุ: กลุ่มที่ฟื้นตัวดี ได้แก่ โรงแรมและร้านอาหาร การผลิตอาหารและเครื่องดื่ม การขนส่ง ธุรกิจการค้าขนาดใหญ่ และการบริการอื่นๆ, กลุ่มที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง SMEs ในภาคการค้า และการผลิตอื่นๆ, กลุ่มที่ฟื้นตัวช้า ได้แก่ การผลิตใน Automotive และ Electronics และกลุ่มที่มีปัจจัยเฉพาะ ได้แก่ Utilities

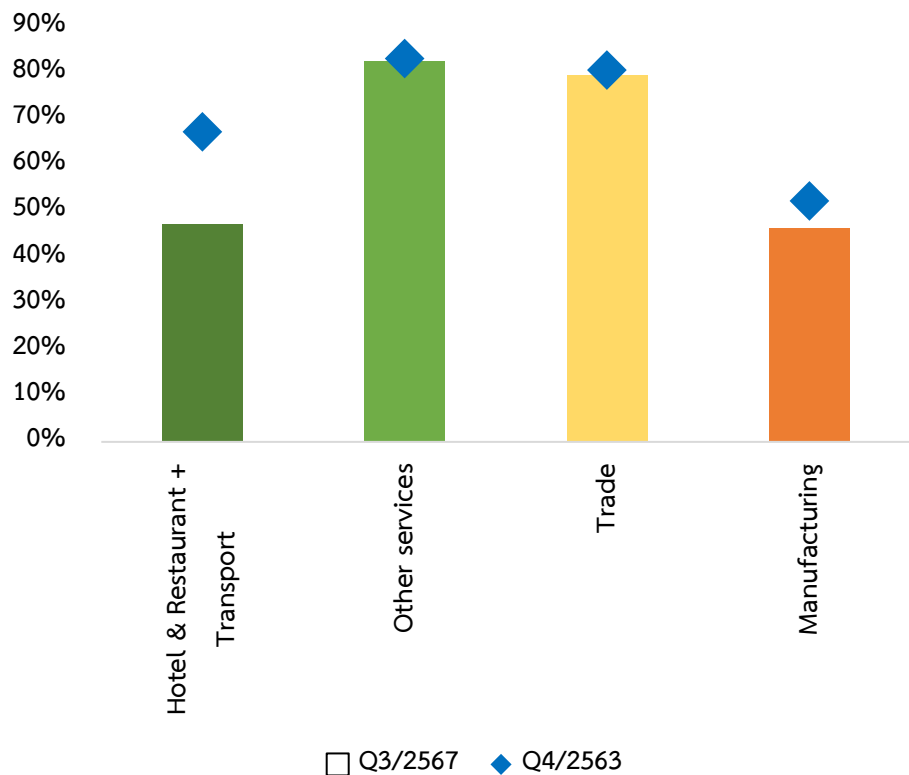


เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวได้ แม้สิ้นเชื่ธุรกิจชะลอลง

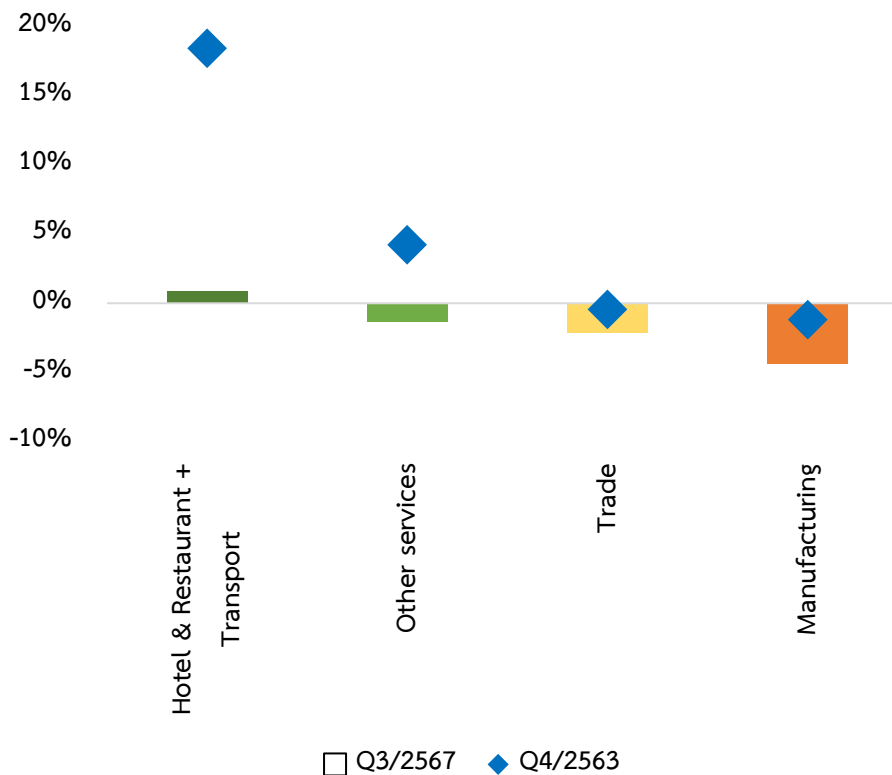
ธุรกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวดีโดยเฉพาะภาคท่องเที่ยว
พึ่งพาสินเชื่อลดลงจากที่เร่งสูงกว่าปกติในช่วง Covid-19

ภาคท่องเที่ยวและบริการเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญให้กับเศรษฐกิจในระยะต่อไปถึงแม้สิ้นเชื่อขยายตัวต่ำลง

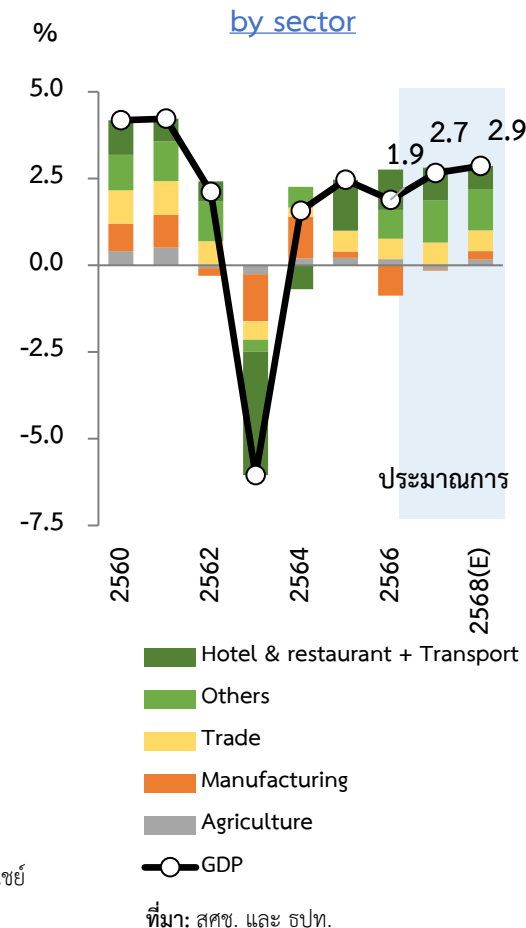
Credit intensity



Business loan growth



Contribution to GDP growth



หมายเหตุ: การประเมิน sectoral credit intensity ใช้ข้อมูลยอดคงค้างสินเชื่อ (ครอบคลุมสินเชื่อ ธพ. และ SFIs) หารด้วย nominal GDP (ย้อนหลัง 4Q)

ที่มา: ธพท. และ สศช. คำนวณโดย ธพท.

หมายเหตุ: ครอบคลุมสินเชื่อธุรกิจ (ไม่รวมสินเชื่อ interbank และ public sector) ของระบบธนาคารพาณิชย์
ที่มา: ธพท.

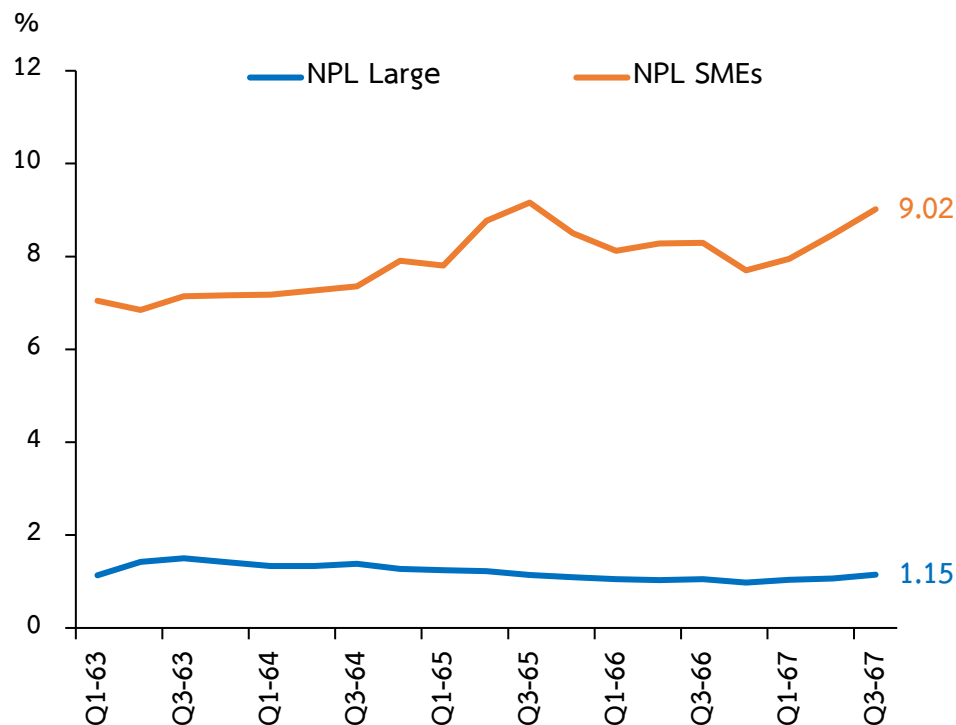
ที่มา: สศช. และ ธพท.



ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อของกลุ่มเปราะบางที่ด้อยลง โดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนที่รายได้ฟื้นตัวช้าและมีภาระหนี้สูง

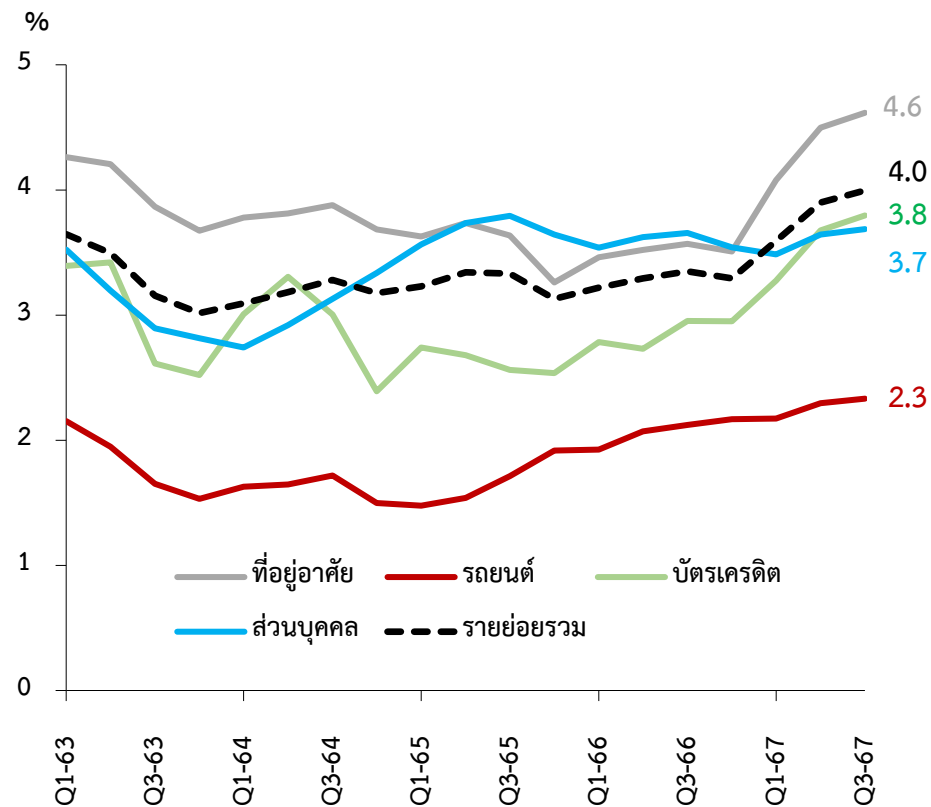
คุณภาพสินเชื่อปรับแย่ลงโดยเฉพาะ SMEs

%NPL สินเชื่อธุรกิจในระบบ สง.



คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มครัวเรือนปรับตัวด้อยลงต่อเนื่อง

%NPL สินเชื่อรายย่อยในระบบ สง.



หมายเหตุ: (1) ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ.

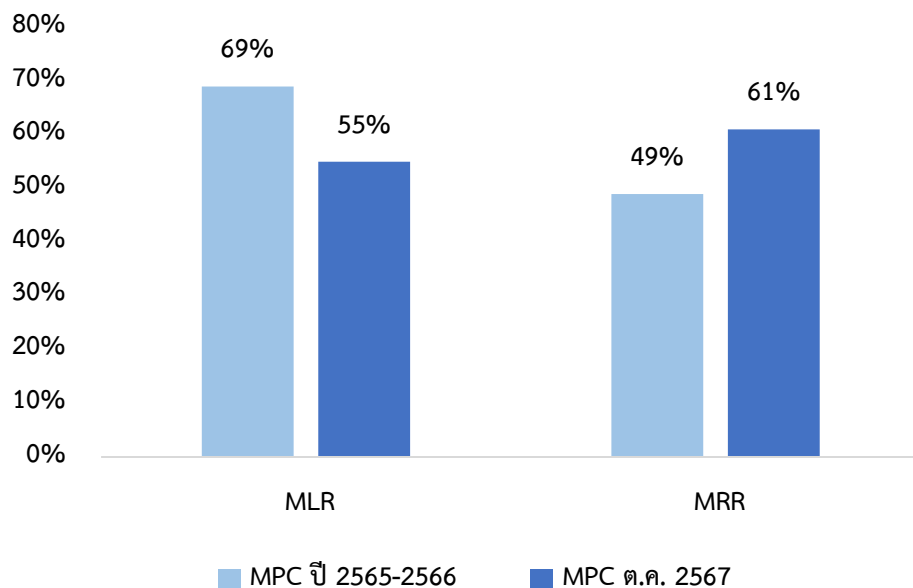
(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. รวมเคเรือ: ใช้วงเงินสินเชื่อไม่รวม interbank ที่ธุรกิจมีกับ ธพ. แต่ละแห่ง ณ ก.ย. 67 (Large corporate > 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.), SFIs: นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน, Non-banks : Nano Finance และ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีใช้สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ



การลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมที่ผ่านมามีผลกระทบต่อมาตรการช่วยเหลือ ลูกหนี้รายย่อยและ SMEs เฉพาะกลุ่ม มีส่วนช่วยลดภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง

การส่งผ่านอัตราดอกเบี้ย

อัตราการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ ธพ.



หมายเหตุ: การส่งผ่านคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยยอดคงค้างสินเชื่อของ ธพ. ไทย 14 แห่ง และไม่รวมผลของ FIDF fee

มาตรการแก้ปัญหาหนี้

มาตรการที่ดำเนินการแล้ว

- คลินิกแก้หนี้ ทางด่วนแก้หนี้
- หมอหนี้
- กฎหมายฟื้นฟูลูกหนี้รายย่อย
- Responsible lending
- Open data, Financial literacy

มาตรการเพิ่มเติม

โครงการ “คุณสู้ เราช่วย”

1. มาตรการ “จ่ายตรง คงทรัพย์” : ลูกหนี้รายย่อย (สินเชื่อบ้านและรถ) และ SME ลดการผ่อนชำระ ปีแรก ชำระ 50% ของค่างวดเดิม ปีที่สอง ชำระ 70% ของค่างวดเดิม ปีที่สาม ชำระ 90% ของค่างวดเดิม ดอกเบี้ยจะถูกพักไว้ และค่างวดจะนำไปตัดเงินต้นทั้งหมด หากลูกหนี้ปฏิบัติตามเงื่อนไขครบ 3 ปี จะยกดอกเบี้ยให้
2. มาตรการ “จ่าย ปิด จบ” : ลูกหนี้รายย่อย ที่มีภาระหนี้ต่อบัญชีไม่เกิน 5,000 บาท โดยลูกหนี้ชำระหนี้บางส่วน เพื่อให้สามารถจ่ายและปิดจบหนี้ได้เร็วขึ้น



ในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูงจากหลายปัจจัย เช่น

- ทิศทางนโยบายการค้าโลก
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์
- ผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม

คณะกรรมการฯ เห็นว่าความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าปรับสูงขึ้น จึงจะติดตามพัฒนาการแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินและพิจารณานโยบายการเงินให้เหมาะสมต่อไป



ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.8	2.4
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.5	2.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.2	2.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.1	1.5
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	2.9	5.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	7.1	3.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	6.3	1.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.4	9.0	15.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	4.9	2.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	6.4	1.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	82.0	80.0	77.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	1.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง