



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2568

26 กุมภาพันธ์ 2568

โดย นายสัkkกะภพ พันธุ์ยานุกูล  
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



## คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี โดย 1 เสียง เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงสนับสนุนจากอุปสงค์ภายในประเทศและการท่องเที่ยว
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยอัตราเงินเฟ้อที่ทรงตัวในระดับต่ำเกิดจากปัจจัยด้านอุปทาน และไม่ได้มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง รวมถึงมีส่วนช่วยบรรเทาค่าครองชีพและต้นทุนของผู้ประกอบการ
- ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัว แต่ต้องติดตามแนวโน้มการขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง รวมทั้งนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้อย่างน้อยเพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่ กรรมการ 1 ท่าน เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากให้น้ำหนักมากกว่ากับการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า

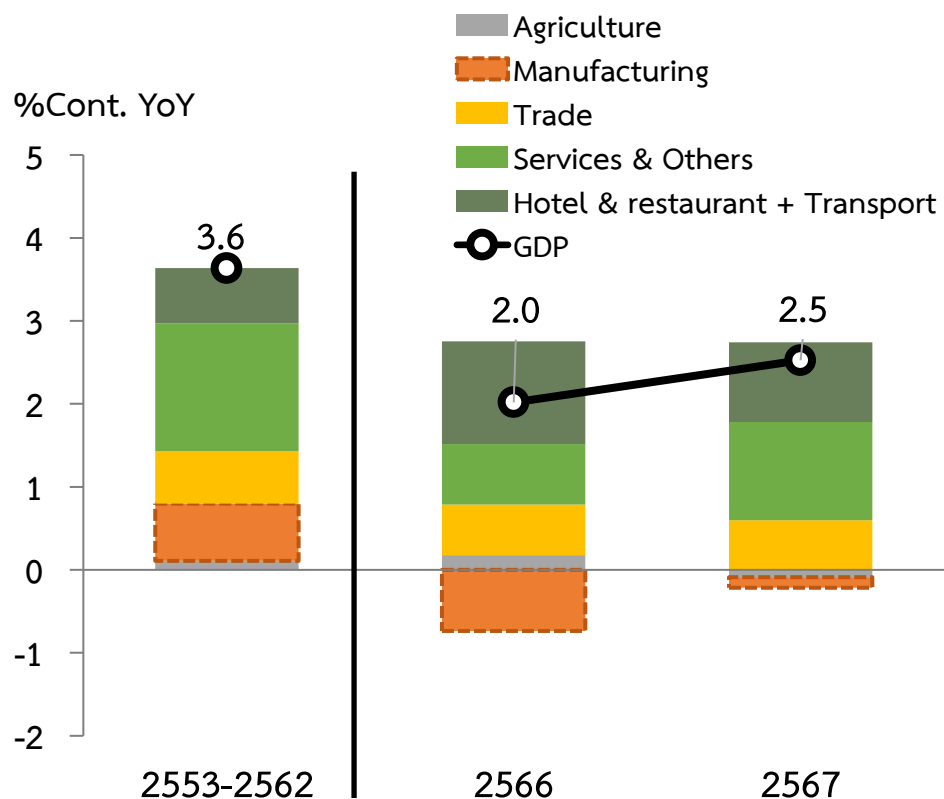


# เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ โดยภาคการผลิตเป็นแรงกดดันสำคัญ

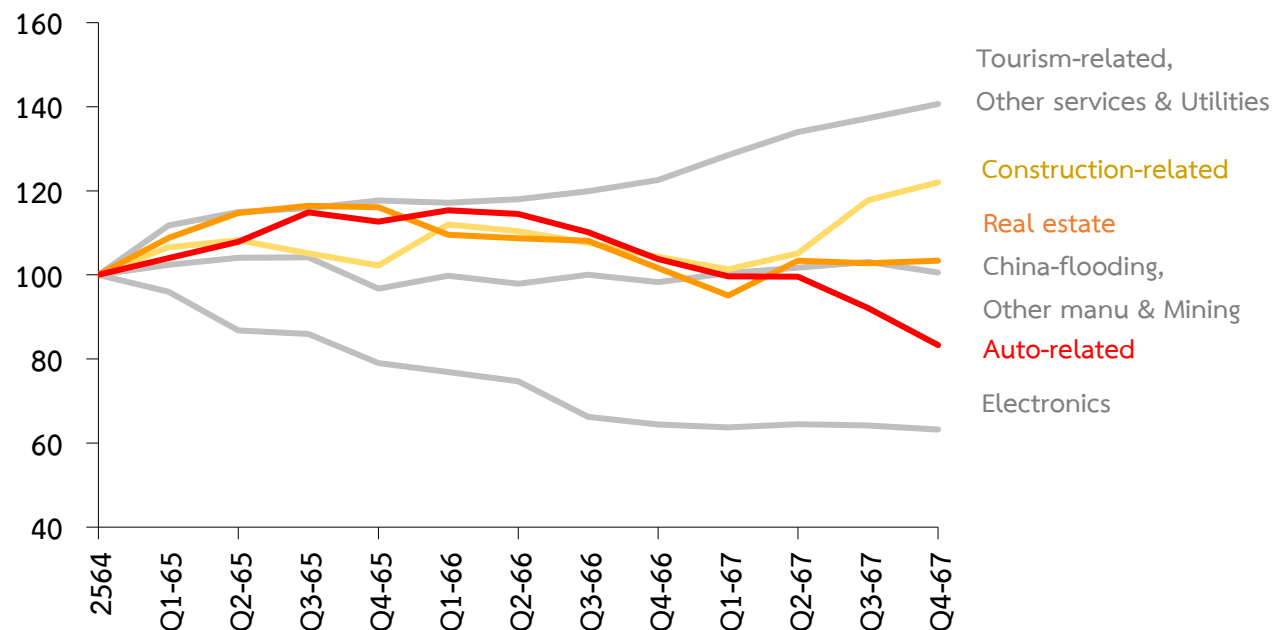
ภาคการผลิตหดตัวในปี 2566 และ 2567

การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รายสาขาเศรษฐกิจ (cluster)

GDP contribution (ด้านอุปทาน)



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 เฉลี่ยต่อบริษัท หมวดก่อสร้าง
- (3) China-flooding, Electronics, Auto-related, Other manu & Mining proxy ด้วย MPI โดย Electronics ครอบคลุมเฉพาะ HDD และ IC & Semiconductors
- (4) Real Estate proxy ด้วยจำนวนหน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย

ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร REIC คำนวณโดย สปท.



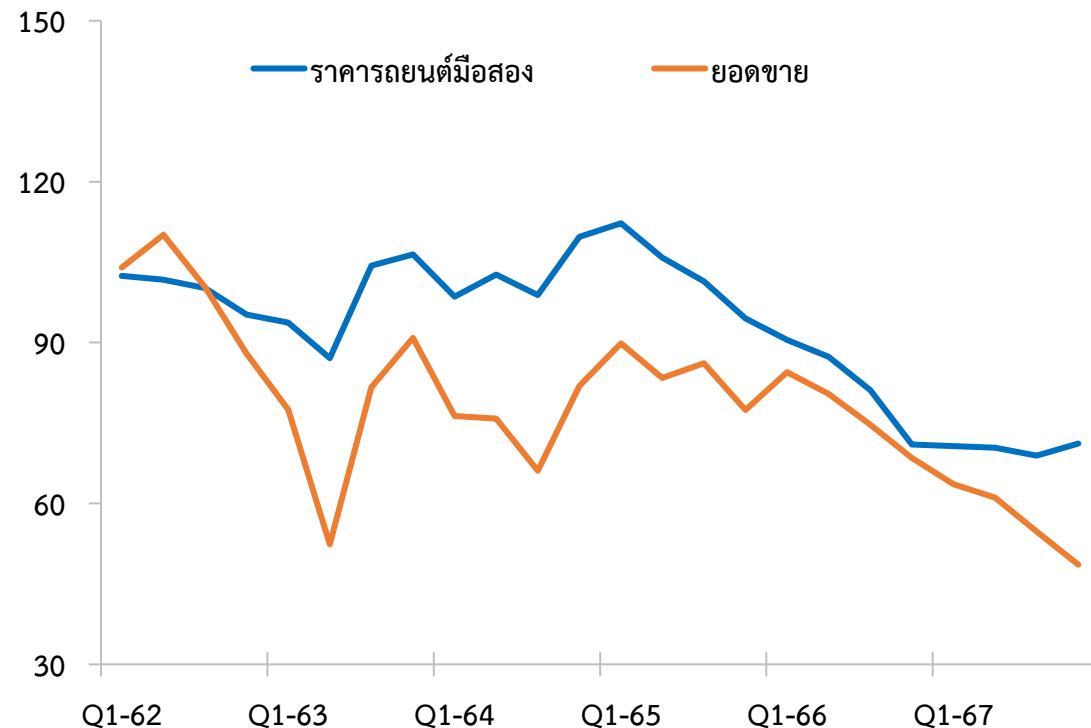
## ภาคการผลิตยังเผชิญปัจจัยโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

ภาคการผลิตประมาณ 10% ของ GDP เผชิญแรงกดดันหลายด้าน

อุตสาหกรรมยานยนต์ถูกกดดันจากปัจจัยเฉพาะและการแข่งขันกับรถ EV

สาขาธุรกิจ	Share to GDP <sup>1/</sup>	MPI	ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ
<b>9.6%</b> กลุ่มที่เติบโตต่อเนื่อง เช่น อาหารเครื่องดื่ม /ปิโตรเลียม	9.6		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก)
<b>1.6%</b> กลุ่มเปราะบางที่ดีขึ้น	1.6		
เหล็ก โลหะประดิษฐ์	1.1		การแข่งขันกับ ตปท.
HDD	0.5		(+) data center (-) การถูกแทนที่ด้วย SDD
<b>8.6% ของ GDP</b> กลุ่มเปราะบางที่ทรงตัว/แยลง	8.4		
รถยนต์	2.0		(-) เทคโนโลยีเปลี่ยน
เคมีภัณฑ์	2.2		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (ปิโตรเคมี)
ยางและพลาสติก	1.5		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (+) EUDR
IC & Semiconductor	1.1		(-) trend AI (+) PCB ย้ายฐาน
วัสดุก่อสร้าง	0.9		การแข่งขันกับ ตปท.
สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	0.8		(+) ลินค่านวัตกรรม (-) ค่าแรงสูง ไม่มี FTA กับคู่ค้าสำคัญ

Index sa (2562=100)



หมายเหตุ: ยอดขายรถยนต์รวม BEV และ PHEV

ที่มา: ธปท. สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.

ที่มา : สศอ. ประมาณการโดย ธปท.

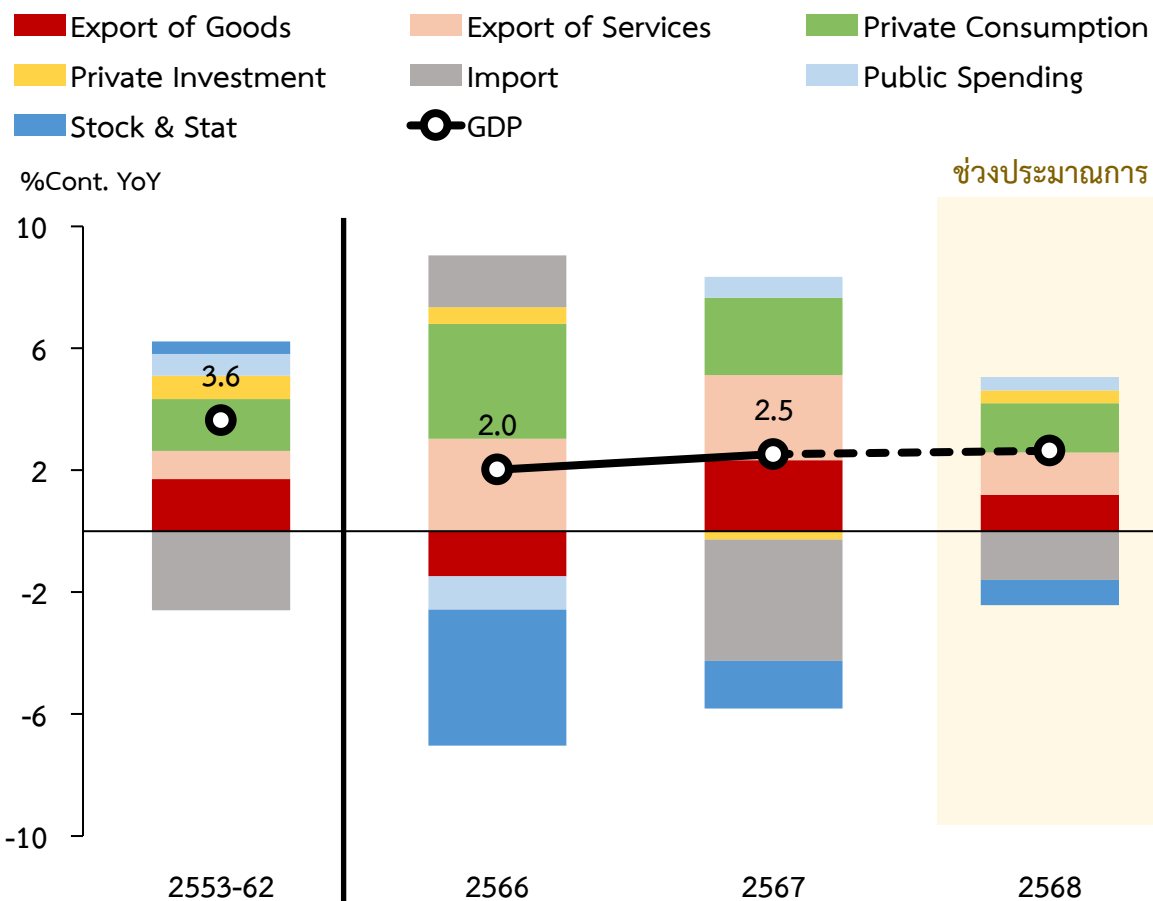
หมายเหตุ: PCB คือ Printed Circuit Board

EUDR = EU Deforestation Regulation กม. ด้านการนำเข้าสินค้าที่มีส่วนในการตัดไม้ทำลายป่า



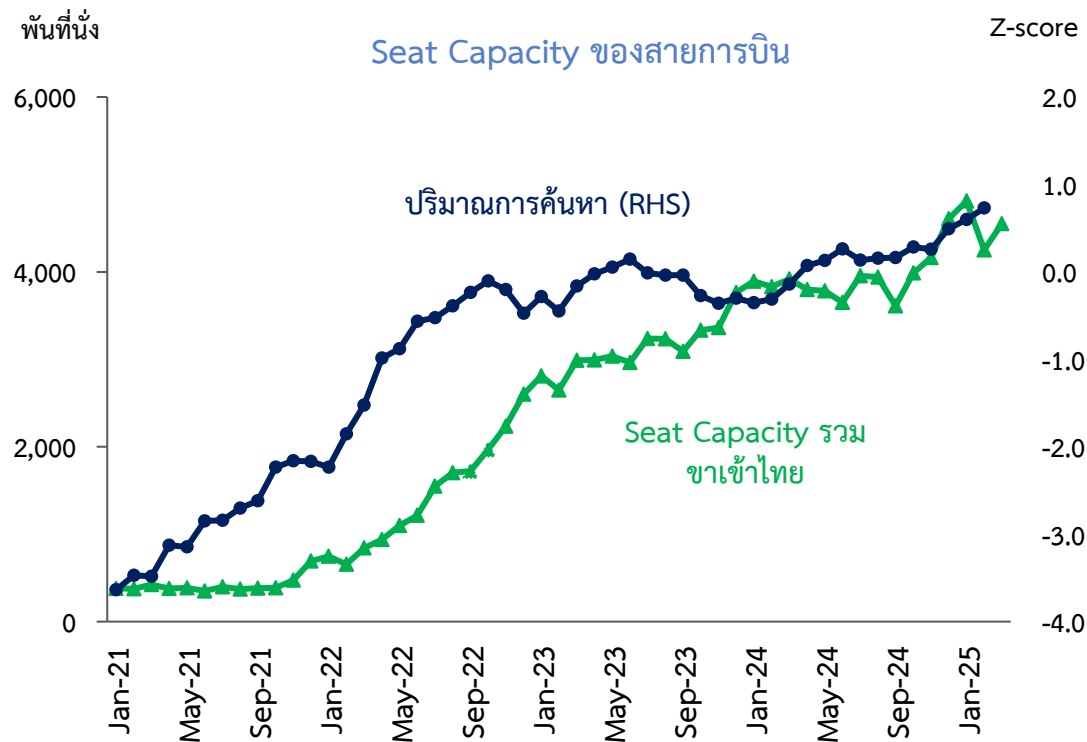
# ในด้านอุปสงค์ Growth composition ในปี 68 และ 69 กลับไปใกล้เคียงอดีต โดยภาคท่องเที่ยวเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

GDP contribution ด้านอุปสงค์



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธพท.

Seat capacity และปริมาณการค้นหาเกี่ยวกับการท่องเที่ยวไทยยังดีต่อเนื่อง



หมายเหตุ: Google trends index คำนวณจาก 1<sup>st</sup> and 2<sup>nd</sup> common components จากปริมาณการค้นหาคำที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทย ประกอบด้วย (1) หมวดโรงแรมและที่พัก (2) หมวดจุดหมายปลายทางนักท่องเที่ยว (3) หมวดการเดินทางทางบก (4) บริการนำเที่ยว (5) การซื้อสินค้าและบริการ (6) สภาพอากาศ



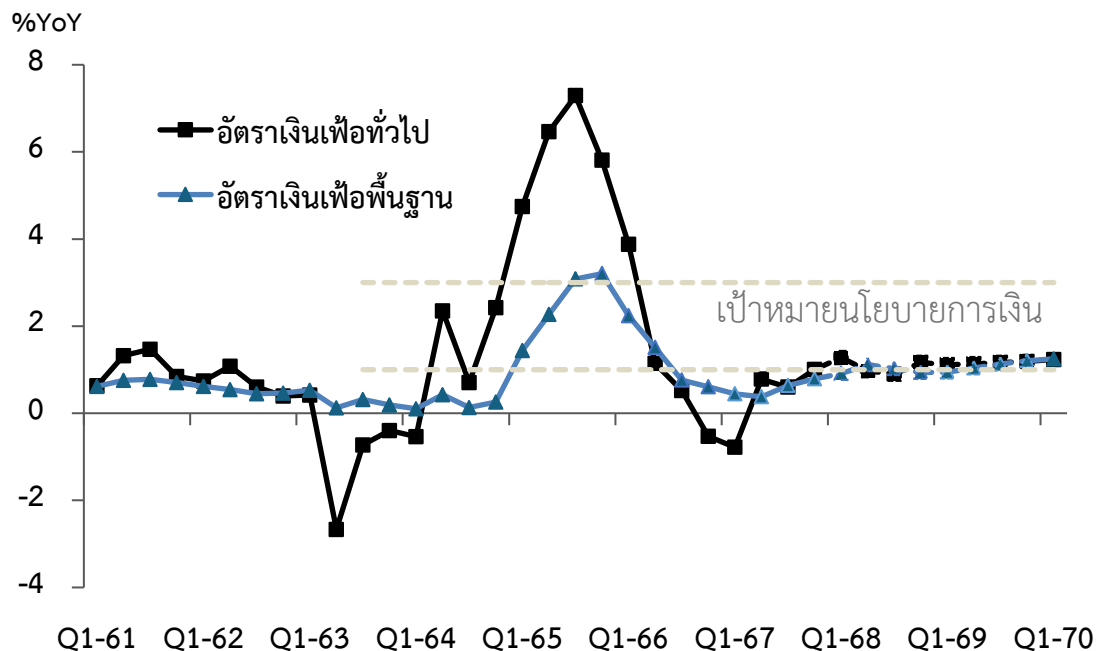
## เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านต่ำจากนโยบายการค้าโลก แต่มีความไม่แน่นอนสูง

	แนวนโยบาย	วันที่มีผลบังคับใช้
Trade Policy	ขึ้น Tariff สินค้าจีนจาก 10% เป็น 20%	บังคับใช้แล้ว
	เก็บ Tariff เม็กซิโกและแคนาดา ที่ 25%	Mar.
	Steel and Aluminium Tariff	Mar.
	Reciprocal Tariff รายประเทศ	Apr. – Oct.
	Universal Tariff	ยังไม่แน่นอน
	การใช้มาตรการตอบโต้ระหว่างประเทศเศรษฐกิจหลัก (Retaliation)	ยังไม่แน่นอน
Other Policies	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fiscal (Tax) Policy โดยแผน TCJA ฉบับใหม่อาจ scaled-down ลงกว่าเมื่อปี 2560</li> <li>Foreign Policy อาทิ การกดดันให้ประเทศสมาชิก NATO จ่ายเงินเป็นจำนวนมากขึ้นจะเป็นผลเสียต่อเศรษฐกิจ</li> </ul>	



## อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้

### อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างกรอบเป้าหมาย



Contribution ต่อเงินเฟ้อทั่วไป	ค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง	ปี 2567
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.69	0.40
หมวดอาหารสด	0.52	0.02
หมวดพลังงาน	0.51	0.01
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.65	0.37

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

### เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำช่วยบรรเทาค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นในช่วงเงินเฟ้อสูงที่ผ่านมา

ตัวอย่างรายการและราคาสินค้าสำคัญที่ครัวเรือนบริโภคเป็นประจำ

สินค้า	ราคา 5 ปีก่อน* (บาท)	ราคาปัจจุบัน** (บาท)	การเปลี่ยนแปลง (%)
น้ำมันพืช (ขวด)	40	56	+40.0
แก๊สโซฮอล์ 95 (ลิตร)	27.7	35.8	+29.2
น้ำมันดีเซล (ลิตร)	26.5	32.9	+24.2
หมูสันนอก (กก.)	155	192	+23.9
ไก่สด (ตัว)	68	80	+17.6
ก๊าซหุงต้ม (ถัง 15 กก.)	364	423	+16.2
ไข่ไก่ (ฟอง)	4	4.4	+10.0

หมายเหตุ: \* ราคาเฉลี่ยปี 2562, \*\* ราคา ณ ก.พ. 68

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, EPPO คำนวณโดย ธปท.

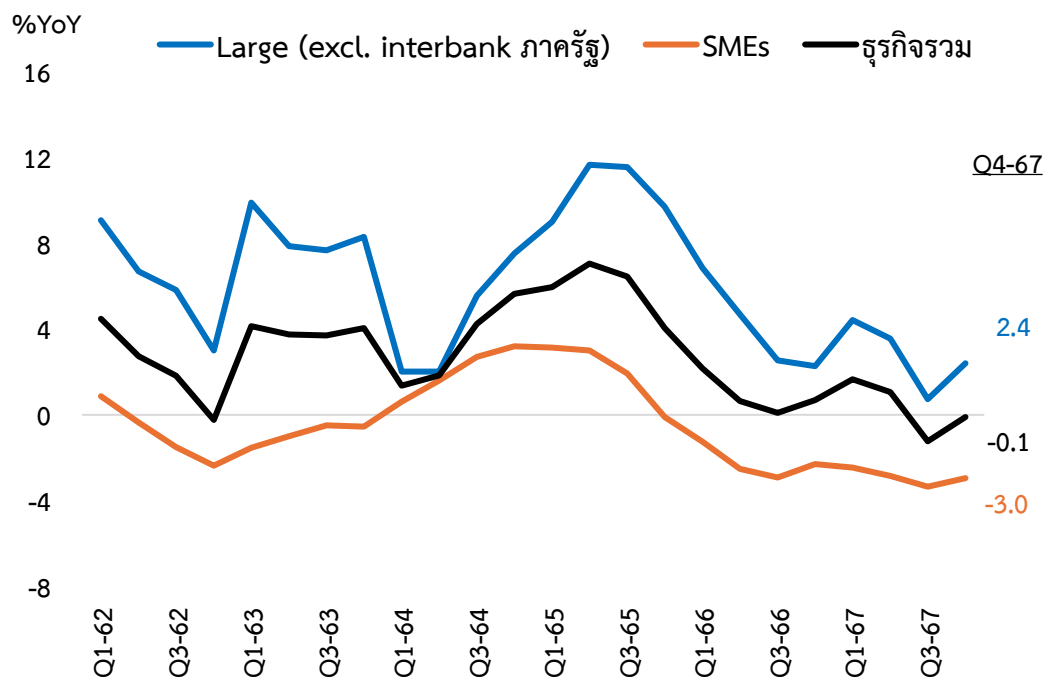


## ภาวะการเงินยังตึงตัว แต่เริ่มเห็นสัญญาณ stabilize ของการขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อธุรกิจ อย่างไรก็ตามดี ต้องติดตามพัฒนาการในระยะต่อไป

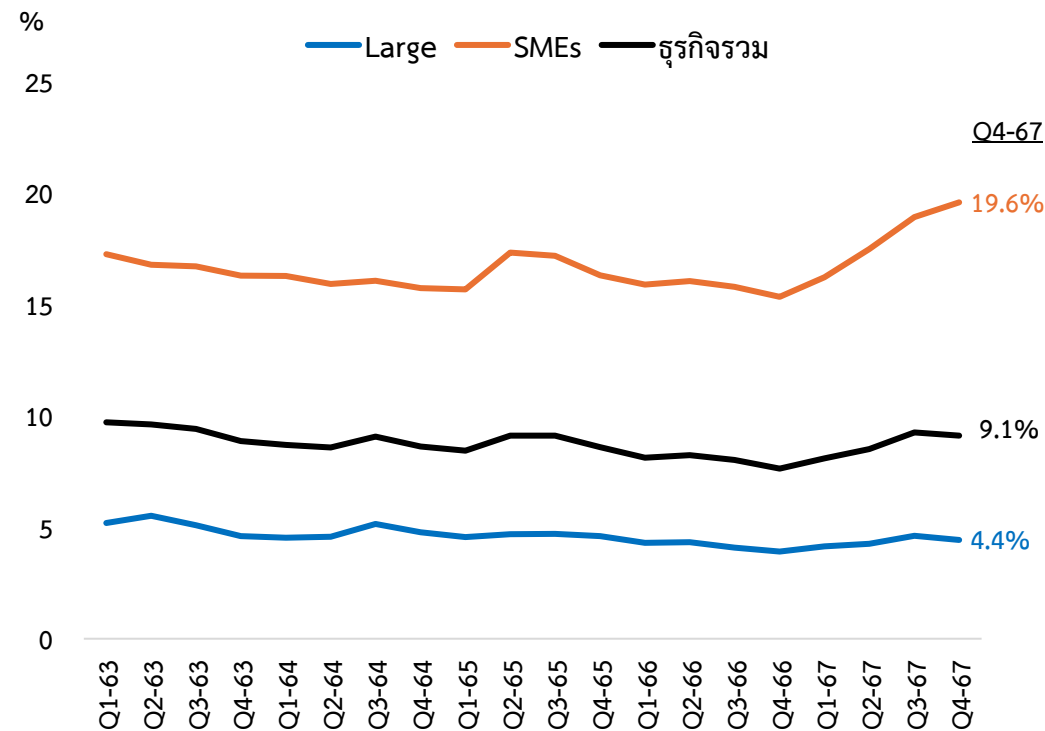
SMEs ยังหดตัว ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย

คุณภาพสินเชื่อธุรกิจสินเชื่อ SMEs ปรับด้อยลง

สินเชื่อธุรกิจระบบ สง.



%SMNPL ระบบ สง.



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

(2) นิยามขนาดสินเชื่อธุรกิจ ดังนี้ ธพ. รวมเครือข่าย: ใช้วงเงินสินเชื่อไม่รวม interbank ที่ธุรกิจมีกับ ธพ. แต่ละแห่ง ณ ธ.ค. 67 (Large corporate > 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.),

SFIs: นิยาม สสว. ที่อิงรายได้ และการจ้างงาน, Non-banks : Nano Finance และ สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันที่มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ในการประกอบอาชีพ

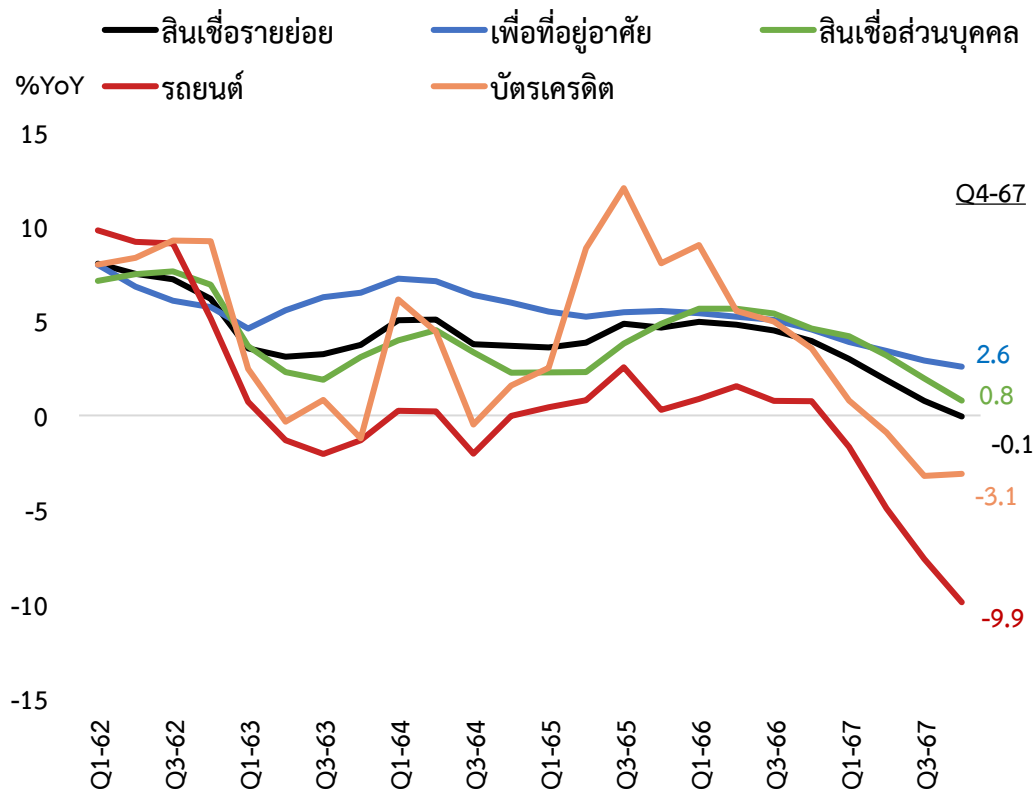




## สินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ปรับลดลง โดยต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อในระยะต่อไป

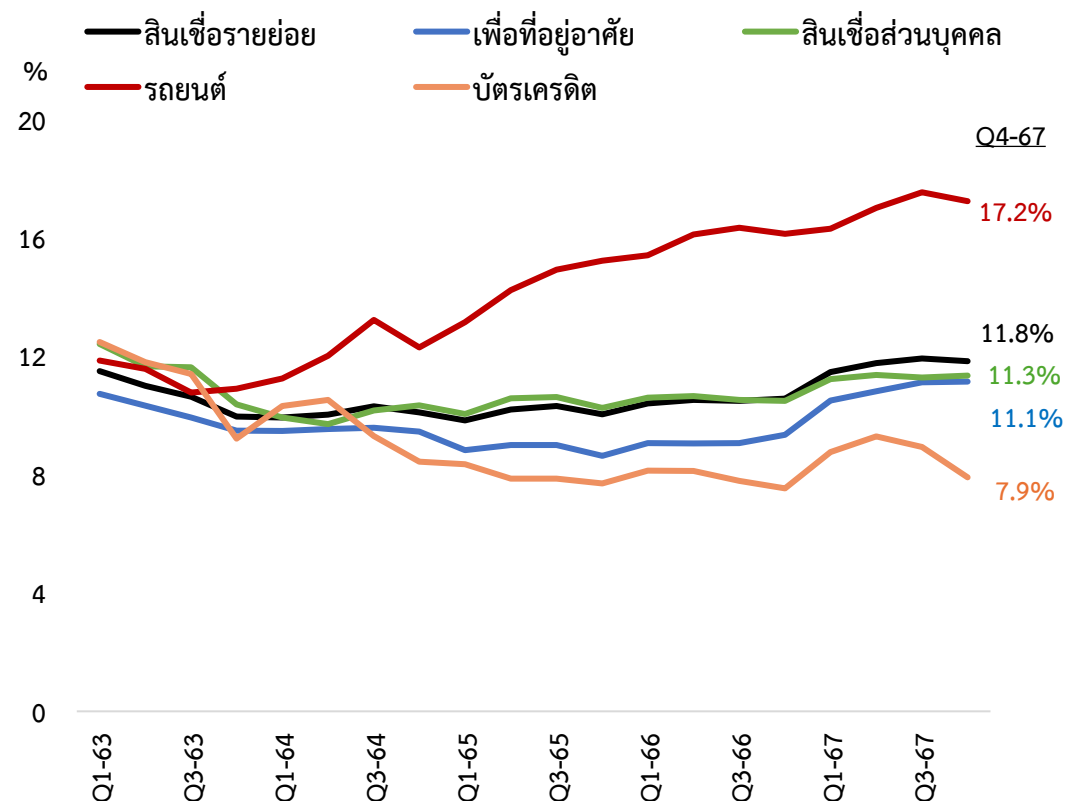
การขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภคชะลอลง

สินเชื่ออุปโภคบริโภคของระบบ สง.



ยังต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย

%SMNPL สินเชื่ออุปโภคบริโภคของระบบ สง.



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



# มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดเพื่อช่วยเหลือครัวเรือนกลุ่มเปราะบางอยู่ระหว่างดำเนินการ โดยต้องติดตามประสิทธิผลต่อไป

รพท. ร่วมกับภาครัฐผลักดันมาตรการแก้หนี้อย่างต่อเนื่อง

## นโยบายปรับโครงสร้างหนี้

(ยอดสะสม ม.ค. - ธ.ค. 67)

ยอดภาระหนี้ที่ได้รับความช่วยเหลือสะสม

2.66 ลลพ.

จำนวนบัญชีที่ได้รับความช่วยเหลือสะสม

7.18 ล้านบัญชี

## คลินิกแก้หนี้

(ยอดสะสม มิ.ย. 60 - ม.ค. 68)

จำนวนบัญชีที่ได้รับความช่วยเหลือสะสม

2.4 แสนบัญชี

## มาตรการคุณสู้เราช่วย

(ยอดสะสม ณ 24 ก.พ. 68)

จำนวนผู้สมัคร 8.9 แสนราย



คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.00 อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับ  
แนวโน้มเศรษฐกิจที่ประเมินในครั้งนี และสามารถรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าได้อย่างเหมาะสม

คณะกรรมการฯ เห็นว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับลดลงเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้างซึ่งจำเป็นต้องใช้  
นโยบายเพิ่มขีดความสามารถของเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในการยกระดับศักยภาพอย่างยั่งยืน  
ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะต่อไป

- พัฒนาการของภาคการผลิต
- ผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย
- แนวโน้มการขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อ รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ