

เมื่อวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569 สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ แถลง GDP ไตรมาสที่ 4 และ GDP ทั้งปี 2568 ออกมาสูงกว่าที่หลายหน่วยงานคาด ซึ่งถือเป็นข่าวดี แต่นักวิเคราะห์ รวมถึงภาคเอกชน หลายรายเห็นตรงกันว่า เศรษฐกิจที่เติบโตอาจเป็นเพียงภาพภายนอกที่พอไปได้ แต่ภายในมีอาการป่วยเรื้อรังที่ต้องผ่าตัดปรับโครงสร้าง

### ธุรกิจห่วง

- (1) เศรษฐกิจไทยปี 69 และ 70 จะโตต่ำและลากยาว และคาดว่าปีนี้ธุรกิจจะปรับตัวหนักกว่าปีที่ผ่าน ๆ มา โดยเฉพาะรายกลางถึงรายใหญ่ที่เลือก lean ต้นทุนในทุกจุดขององค์กร เพื่อประคองตัวหรือเพิ่มกำไร ทดแทนรายได้ที่ลดลง
- (2) สภาพคล่องตึงมือมากขึ้น โดยเฉพาะรายกลางและรายเล็ก ทั้งจากกำลังซื้อที่น้อยลงและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- (3) เงินบาทแข็งค่ามีผลต่อคำสั่งซื้อและความสามารถในการเงินบางธุรกิจ

### ธุรกิจขอฝาก

- (1) กฎเกณฑ์หรือกฎระเบียบที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ
  - (2) การส่งเสริมการลงทุน
  - (3) การช่วยสภาพคล่องแก่ธุรกิจและครัวเรือน
- เศรษฐกิจไทยยังมีศักยภาพโตดี มีหลายธุรกิจที่แข่งขันได้ในระดับโลก เพียงแต่ทุกฝ่ายต้องช่วยกัน** เช่น
- อาหารสัตว์เลี้ยง : พัฒนาด้าน Biotech เพิ่มคุณภาพสินค้า ทำให้ขนส่ง สุกภาพดี และลูกค้ายินยอมจ่ายในราคาสูง
  - สุขภาพและ wellness : สามารถใช้จุดแข็งด้านคุณภาพการรักษาพยาบาล มารองรับกระแสรักสุขภาพ และ longevity ที่เติบโตมากขึ้น



ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ร่วมกันหารือมุมมองเศรษฐกิจและภาวะธุรกิจ (19 มกราคม 2569)

### 1 ห่วงเศรษฐกิจไทยปี 69 และ 70 จะโตต่ำ และลากยาว

ทำให้ธุรกิจโดยเฉพาะรายกลางถึงรายใหญ่ปรับตัวด้วยการลดต้นทุน (lean) ทุกจุดขององค์กร โดยหลายธุรกิจ เช่น การค้า สุขภาพ อาหารแปรรูป อาหารสัตว์เลี้ยง และเครื่องนุ่งห่ม เปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจจากแข่งขันด้วยราคา เช่น ทำโปรโมชันรุนแรง หรือออกผลิตภัณฑ์ใหม่ เพื่อเพิ่มหรือรักษายอดขาย เป็น 'เน้นลดต้นทุน' เช่น rescale ยุบสาขา ยุบสายพานการผลิต ลดคน เพื่อประคองตัวหรือเพิ่มกำไร ปีนี้จึงอาจเห็นบางธุรกิจมียอดขายทรงตัวหรือโตต่ำ แต่กำไรโตดี

## 'เปลี่ยนกลยุทธ์ จากลดราคานั้นยอดขาย เป็นทำกำไรโดย lean ทุกจุดขององค์กร'

#ธุรกิจการค้า



### นำเข้าวัตถุดิบเพื่อลดต้นทุน

ธุรกิจบางรายต้องแข่งกับสินค้าต่างชาติที่ราคาถูก ในระยะหลังจึงเลือกนำเข้าวัตถุดิบราคาถูกแทนการใช้วัตถุดิบในประเทศ เช่น ธุรกิจสิ่งทอนำเข้าเม็ดโพลีเอสเตอร์เส้นใย นำเข้าเส้นใยมาผลิตเส้นด้าย นำเข้าผ้ามา ย้อมสี ส่งผลให้ต้นทุนถูกลงและคุณภาพอยู่ในระดับที่รับได้ ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่า แม้การ lean แบบนี้จะเป็นผลดีต่อธุรกิจ แต่ก็ทำให้ supply chain ในประเทศสั้นลงและมูลค่าเพิ่มจากการผลิตลดลง



### ลดจำนวนแรงงาน และ กระบวนการผลิต

ปี 68 ธุรกิจส่วนใหญ่ได้ปรับคนเพิ่ม และให้หนึ่งคนทำหลายหน้าที่มากขึ้น แต่ปี 69 มีธุรกิจที่พูดถึงเรื่อง 1) ลดคน 2) ยุบรวมสายการผลิตมากขึ้น เช่น ธุรกิจเครื่องดื่มและสินค้าอุปโภคบริโภค วางแผนยุบสายการผลิตในกรุงเทพฯ ไปรวมกับต่างจังหวัด เนื่องจากอยู่ใกล้ distribution center ค่าขนส่งและค่าแรงถูกกว่า หรือ 3) จัด early retirement package เพื่อดึงดูดให้แรงงานลาออกแบบสมัครใจ



### ลดการลงทุน

ปี 68 แม้ธุรกิจส่วนใหญ่จะยังลงทุนแบบระมัดระวัง แต่ยังมีเห็นโครงการลงทุนขนาดใหญ่ในกลุ่ม data center และอีเล็กทรอนิกส์ รวมถึงการขยายสาขาของธุรกิจภาคบริการ เช่น การค้า บริการสุขภาพ แต่ปี 69 อาจเห็นการขยายสาขาน้อยลง และเปลี่ยนไปเน้นพัฒนาเทคโนโลยี ปรับประสิทธิภาพ หรือออกไปลงทุนในต่างประเทศผ่านการเป็น partner ร่วมลงทุนกับ local company มากขึ้น

## 2 สภาพคล่องตึงมือ โดยเฉพาะรายกลางและรายเล็ก

ธุรกิจที่รอดมาได้ในปีก่อนถือว่าเก่ง แต่อาการอาจจะหนักขึ้นในปี นี้ โดยบางรายอยู่ระหว่างตัดสินใจว่าจะดำเนินธุรกิจต่อหรือไม่

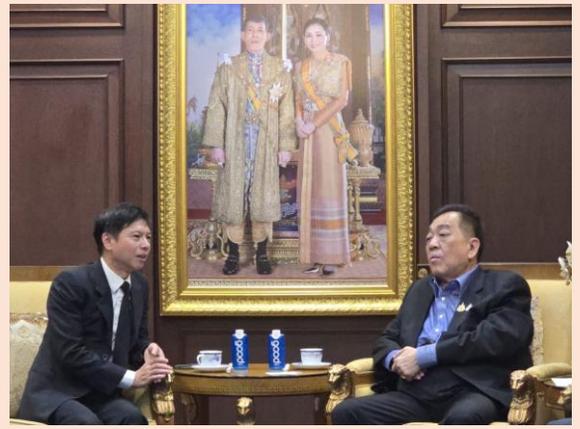
ตัวอย่างที่ชี้ให้เห็นปัญหาชัดเจน แม้ยังไม่ขยายเป็นวงกว้าง :

- ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยี่สิบระยะเวลาชำระหนี้ผู้รับเหมาก่อสร้าง
- ธุรกิจค้าส่งรายใหญ่ ให้ผู้ค้าปลีกรายย่อยชำระเป็นเงินสดแทนการให้ credit term เพราะกังวลเรื่องการฉ้อฉลชำระหนี้
- ธุรกิจเครื่องนุ่งห่มรายเล็ก ยกเลิกไลน์การผลิตให้เหลือเฉพาะสินค้าที่ยังพอทำได้

## ‘ได้ใบสั่งซื้อ (Purchase order) มาแล้ว แต่กว่าจะได้เงิน คือ ไตรมาส 4 ปีนี้’

#ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

อย่างไรก็ดี เริ่มเห็นสถาบันการเงิน (สง.) ผ่อนคลายความเข้มงวดในสินเชื่อบางประเภท หรือกลุ่มลูกค้าที่ สง. เห็นว่ามีศักยภาพ เช่น สินเชื่อเพื่อการลงทุนสำหรับกลุ่มโรงแรมในพื้นที่ท่องเที่ยว สินเชื่อรถยนต์โดยเฉพาะรถยนต์นั่ง สินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค สำหรับกลุ่มผู้มีรายได้ประจำ เช่น พนักงานบริษัท และข้าราชการ ซึ่ง สง. ในบางภูมิภาคมองว่า กลุ่มนี้เป็นเพียงกลุ่มเดียวที่ยังมีกำลังซื้อ



ธนาคารแห่งประเทศไทย หอการค้าไทยและสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย ร่วมกันหารือมุมมองเศรษฐกิจและภาวะธุรกิจ (27 มกราคม 2569)

## 3 เงินบาทแข็งค่า นอกจากส่งผลให้ธุรกิจส่งออก

ขาดทุนกำไรจากการแลกเปลี่ยนได้กลับมาเป็นบวก (conversion effect) แล้ว ยังส่งผลลบต่อคำสั่งซื้อสินค้า จำนวนหัวและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ รวมถึงส่งผลต่อความสามารถแข่งขันในบางธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า mass หรือสินค้า commodity ที่ทดแทนได้ง่ายและผู้บริโภคอ่อนไหวต่อราคา เช่น สินค้าเกษตร อาหารทะเลกระป๋อง กุ้งแช่เย็นแช่แข็ง และยางพาราแปรรูป

ตัวอย่างผลต่อภาคท่องเที่ยว:

- นักท่องเที่ยวบางสัญชาติ เช่น กลุ่ม long-haul ที่รายได้ต่อหัวไม่สูง เช่น ไปแลนด์ อาจเลือกเดินทางไปประเทศอื่นที่ค่าใช้จ่ายโดยรวมถูกลง หรือยังเลือกมาไทยแต่ใช้จ่ายน้อยลง
- นักท่องเที่ยวไทย อาจตัดสินใจไปเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น เพราะค่าใช้จ่ายถูกกว่าในอดีต และถูกกว่าเที่ยวบางพื้นที่ในประเทศ

## ‘กังวลว่าเงินบาทจะแข็งค่านาน และผันผวนเร็วเกินไป ทำให้แข่งขันและตั้งราคายาก’

#ธุรกิจส่งออกข้าว เคมีภัณฑ์ ชิ้นส่วนยานยนต์ท่องเที่ยวขนส่ง

### ข้อสังเกตจากมุมมองธุรกิจ

- ระดับอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสมต่อการทำธุรกิจ เปลี่ยนไปตามบริบทเศรษฐกิจ และต่างกันไปตามศักยภาพของแต่ละธุรกิจ โดยปัจจุบัน ธุรกิจส่วนใหญ่มองว่าอยู่ที่ราว 33 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากอดีต และสอดคล้องกับผลสำรวจแนวโน้มทางเศรษฐกิจของบริษัทร่วมทุนญี่ปุ่นในประเทศไทย (JETRO)
- กังวลถึงระดับอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวน ในระยะหลังเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากและเร็ว ธุรกิจจึงเริ่มกังวลเรื่องความเร็ว (speed) ในการแข็งค่าด้วยเช่นกัน
- ธุรกิจเพิ่มการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยเริ่มเห็นธุรกิจที่เดิมอาจไม่นิยมทำ hedging หันมาทำ hedging มากขึ้น

### ข้อเสนอแนะจากภาคธุรกิจ

- มีกฎเกณฑ์หรือกฎระเบียบที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจ และส่งเสริมการแข่งขันอย่างเป็นธรรม เช่น ควบคุมการเข้ามาแข่งขันของสินค้าต่างชาติ ให้สิทธิประโยชน์แก่ธุรกิจที่มีใบอนุญาตประกอบธุรกิจมากกว่าผู้ที่ไม่ได้ใบอนุญาตฯ ปรับกฎหมายเกี่ยวกับที่ดิน อาทิ กากี กากี ที่ดิน การถือครองของชาวต่างชาติ และการจัดการผังเมือง
- ส่งเสริมการลงทุน โดยเฉพาะภาคบริการ ทั้งภาคการค้า สูงภาพ เช่น ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนใหม่
- เพิ่มสภาพคล่อง / เพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อ เช่น มีโครงการรายใหญ่ช่วยรายย่อยทำแผนธุรกิจ สำหรับยื่นขอเงินกู้กับ สง. หรือมีโครงการรวบรวมข้อมูลธุรกิจรายย่อย เพื่อส่งให้ สง. พิจารณาสินเชื่อสำหรับผู้ที่มีศักยภาพ
- ควบคุมระดับอัตราแลกเปลี่ยน ไม่ให้ผันผวนเกินไป

**ปิดหนี้ไว ไปได้**  
ช่วยลูกหนี้รายย่อยที่เป็น NPLs  
ให้มีโอกาสเข้าถึงสินเชื่อในระบบได้ในอนาคต

**SMEs Credit Boost**  
เพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อใหม่ แก่ธุรกิจ  
กลุ่มเป้าหมายที่มีศักยภาพ

**ดูแลและเพิ่มความเข้มงวด**  
ในการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ  
ธุรกรรมทางการเงินที่ผิดปกติ  
และการซื้อขายทองคำ  
เพื่อลดความผันผวนค่าเงินบาท  
ลดธุรกรรมไม่พึงประสงค์ และ  
จัดการทุกันเทา

ภาครัฐ สง. และ สปท. ได้ผลักดันโครงการ ‘ปิดหนี้ไว ไปได้’ หรือโครงการแก้ปัญหาหนี้เสียผ่านกลไกการซื้อหนี้รายย่อยของบริษัทบริหาร สินทรัพย์ (AMC) เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยที่ NPLs ไม่เกิน 1 แสนบาทต่อราย ให้สามารถกลับมาชำระหนี้ได้ไว มีประวัติชำระหนี้ดีขึ้น และเพิ่มโอกาสเข้าถึงสินเชื่อ ในระบบในอนาคต

ข้อมูลเพิ่มเติมของโครงการ :  
<https://www.bot.or.th/th/cleardebt.html>

เพื่อเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงสินเชื่อ กระทรวงการคลัง สปท. และ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ได้ร่วมกับผลักดัน ‘โครงการ SMEs Credit Boost’ เพื่อ ค้ำประกันความเสี่ยงสินเชื่อใหม่ของธุรกิจกลุ่มเป้าหมาย ซึ่งได้แก่

- SMEs ภาคธุรกิจภายใต้โครงการ Reinvent Thailand ( อาทิ ก่อตั้งยว การแพทย์และสุขภาพ เกษตรและเกษตรแปรรูป ยานยนต์และชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ การค้า ตลอดจน supply chain ของกลุ่มธุรกิจนั้น) และโลจิสติกส์
- SMEs หรือ ธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีแผนยกระดับความสามารถในการแข่งขัน หรือ สร้างมูลค่าเพิ่มต่อเศรษฐกิจไทย เช่น เพิ่มการผลิตในประเทศลดการนำเข้า

ข้อมูลเพิ่มเติมของโครงการ :  
<https://www.bot.or.th/th/news-and-media/news/news-20251226.html>

ปีที่ผ่านมา สปท. เหาหรือร่วมกับหน่วยงานต่างๆ เพื่อเพิ่มความเข้มงวด ในการตรวจสอบธุรกรรม ธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ และธุรกรรมการซื้อขาย ทองคำ เช่น

- เรียกเอกสารประกอบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่มีมูลค่าตั้งแต่ 2 แสนดอลลาร์สหรัฐฯ ขึ้นไป เพื่อเพิ่มการมองเห็นเส้นทางการเงินที่นำสงสัย
- ยยายวงเงินรายได้ที่ผู้ส่งออกไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศ (repatriation) จาก 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง เป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ/ครั้ง เพื่อลด ปริมาณเงินสกุลต่างชาติในระบบ
- ปรับปรุงเกณฑ์การเบิกถอนเงินสดในปริมาณสูง เพิ่มความเข้มงวดใน การแลกเปลี่ยนเงินสดผ่านธุรกิจแลกเงิน และตรวจสอบเส้นทางการเงินที่ เข้าข่ายผิดปกติ เพื่อจัดการปัญหาทุกันเทาและป้องกันเงินสดผิดกฎหมาย เข้าสู่ระบบการเงิน

ทั้งนี้ ในช่วงต้นปี 69 สปท. ได้ออกมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายทองคำ บนแพลตฟอร์มออนไลน์ โดย

- กำหนดวงเงินซื้อ-ขายทองคำ (สกุลบาท) ไม่เกินด้านละ 50 ล้านบาท/คน/ แพลตฟอร์ม
- กำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมสำหรับการซื้อ-ขายทองคำบนแพลตฟอร์ม (ทั้งสกุลบาทและดอลลาร์สหรัฐฯ)
- กำหนดให้มีการรายงานข้อมูลธุรกรรมภาพรวมและข้อมูลที่มีนัยสำคัญ เพิ่มเติม เพื่อลดปัญหาทุกันเทา และลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

ข้อมูลเพิ่มเติมของมาตรการ :  
<https://www.bot.or.th/th/news-and-media/news/news-20260130-2.html>



**อรอนงค์ นอนจนจันทร์**  
เศรษฐกร ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค ธนาคารแห่งประเทศไทย  
Email: OnanongT@bot.or.th

งานเขียนชิ้นนี้ ต้องขอขอบคุณภาคเอกชนทั้ง 128 ราย ทุกภูมิภาค สำหรับข้อมูลเชิงลึกเพิ่มเติม และคุณธรรจา อติศรกาญจน์ คุณกัญญ์ภา เจริญเจริญ คุณศุภณิดา รัตนบุรี และ คุณกัทรวัต นิธวัตรสุวรรณ สำหรับการดึงประเด็นต่างๆ ที่น่าสนใจ

*\*\* บทความนี้เป็นข้อคิดเห็นส่วนบุคคล ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้อง กับข้อคิดเห็นของหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัด \*\**