



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2567

21 สิงหาคม 2567

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี
โดย 1 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

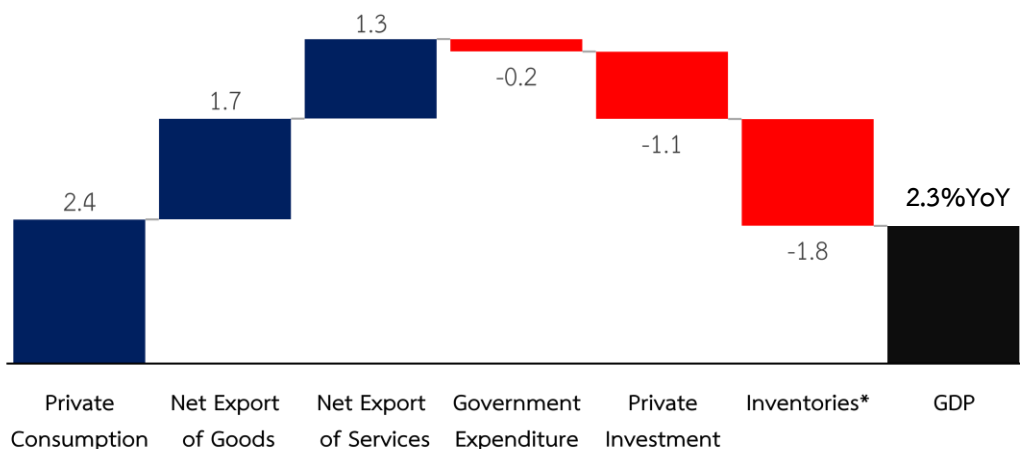
- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้จากภาคการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ แม้แรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปจะชะลอลงบ้างหลังขยายตัวดีในช่วงก่อนหน้า ขณะที่การส่งออกสินค้าและภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยต้องติดตามความเสี่ยงด้านต่ำจากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- ภาวะการเงินของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบางตึงตัวขึ้นบ้าง คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งจากความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจ SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มที่ปรับลดลงจากรายได้ที่ฟื้นตัวช้า
- อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งเอื้อต่อการรักษาเสถียรภาพในระยะยาว แต่ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ลดลงต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม

คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจและภาวะการเงินที่มี
ความเชื่อมโยงกัน โดยจะพิจารณานโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

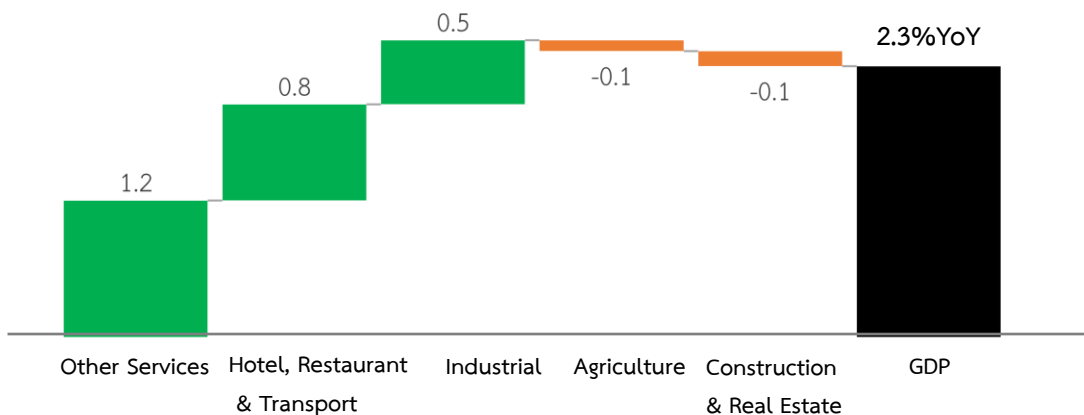


เศรษฐกิจขยายตัวตามคาดใน Q2 2024

แหล่งที่มาของอัตราการขยายตัว GDP ในไตรมาสที่ 2 (ด้านอุปสงค์)

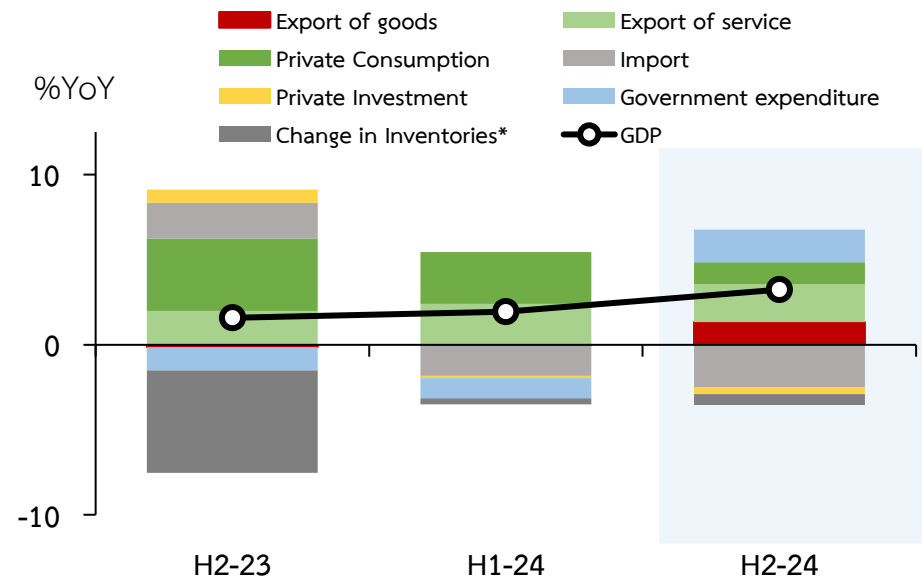


แหล่งที่มาของอัตราการขยายตัว GDP ในไตรมาสที่ 2 (ด้านอุปทาน)



เศรษฐกิจขยายตัวสมดุลขึ้นในระยะต่อไป

องค์ประกอบของ GDP Growth



GDP growth	Avg. 10-19	2023H2	2024H1	2024H2**
%QoQsa	0.8	-0.1	1.2	0.7

หมายเหตุ: * รวม stat discrepancy หรือ CVM additive error

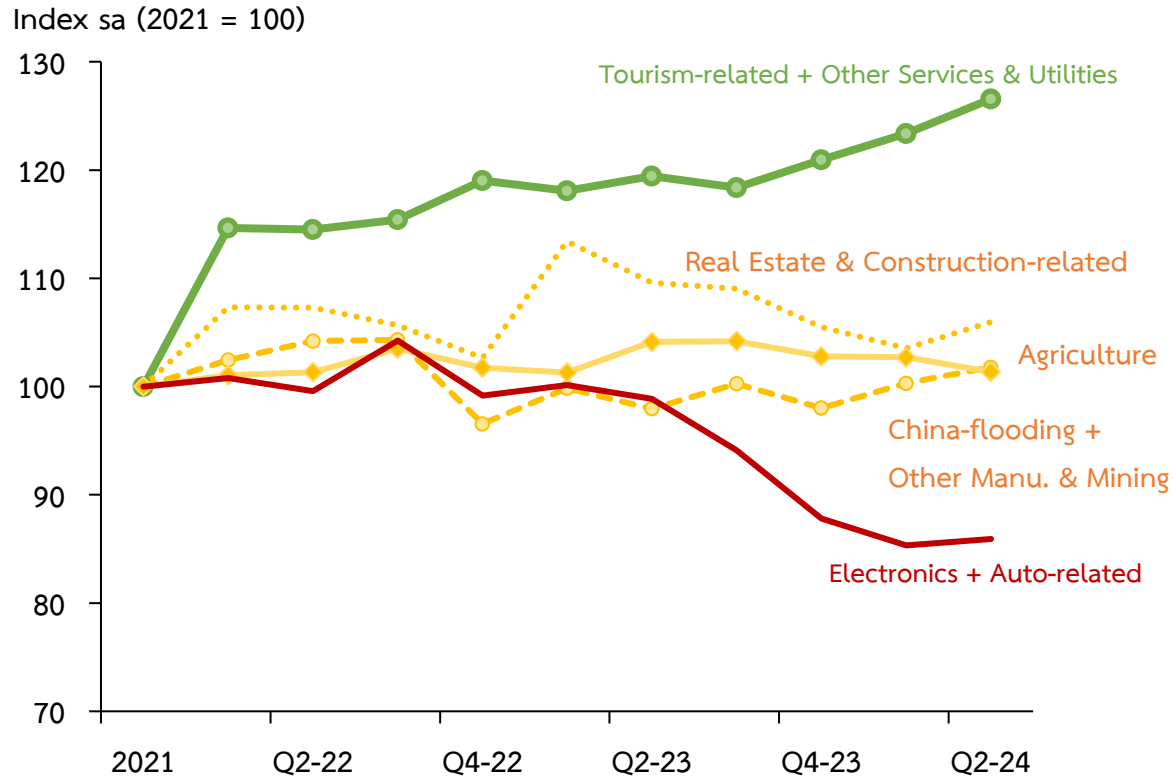
** คำนวณจากประมาณการ GDP ตามที่เผยแพร่ใน MPR2/67

ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.



เศรษฐกิจขยายตัวได้ในภาพรวม แตกต่างในภาพย่อย

กิจกรรมทางเศรษฐกิจ



หมายเหตุ: Tourism-related และ Other Services & Utilities proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT ต่อบริษัท (ไม่รวมการผลิตเครื่องดื่มและบริการของภาครัฐ และสลากรัฐบาล)

Real Estate & Construction-related proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัทในหมวดก่อสร้าง

Agriculture proxy ด้วยดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร

China-flooding / Electronics / Auto-related / Other Manufacturing & Mining proxy ด้วยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI)

ที่มา: สศอ. สศก. กรมสรรพากร คำนวณโดย ธปท.

กลุ่มธุรกิจ การฟื้นตัวของแต่ละ sector

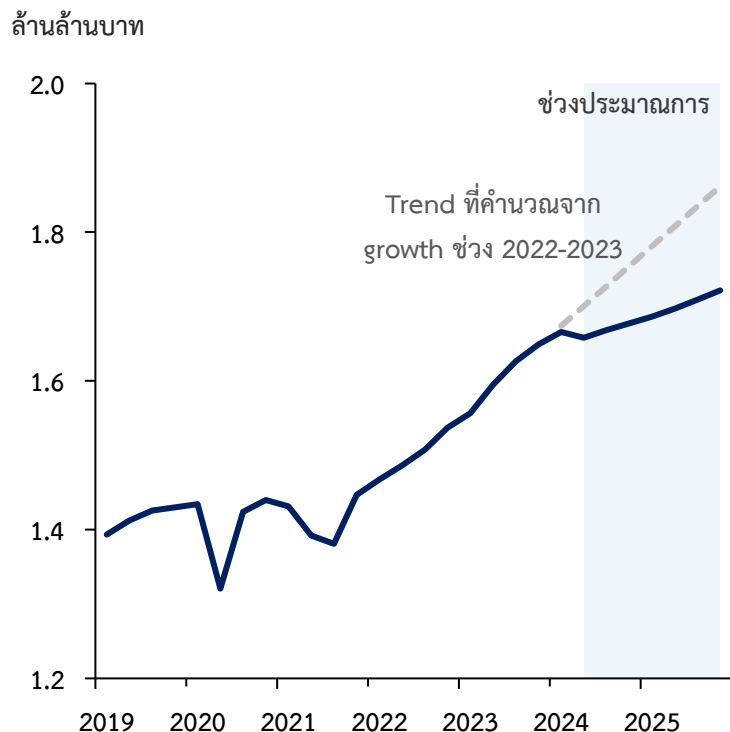
<p>กลุ่มฟื้นตัวดี:</p> <ul style="list-style-type: none"> 60% ของ GDP 44% ของจำนวนแรงงาน 64% ของผู้ประกอบการ 	<p>การท่องเที่ยวและภาคบริการ เช่น การค้า</p> <ul style="list-style-type: none"> ขยายตัวดีต่อเนื่องในภาพรวม แต่แตกต่างกันบ้าง เช่น ธุรกิจท่องเที่ยวในเมืองรองและธุรกิจรายเล็กได้รับผลดีน้อยกว่า
<p>กลุ่มฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน:</p> <ul style="list-style-type: none"> 34% ของ GDP 51% ของจำนวนแรงงาน 30% ของผู้ประกอบการ 	<ul style="list-style-type: none"> อสังหาฯ และภาคก่อสร้าง ได้รับผลกระทบจากการเบิกจ่ายภาครัฐล่าช้า รวมทั้งสิ้นเชื่อธุรกิจก่อสร้างและสินเชื่อที่อยู่อาศัยขยายตัวชะลอลงจากคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง เกษตร ผลผลิตช่วงที่ผ่านมาถูกกระทบจากเอลนีโญ ในระยะต่อไปจะได้รับผลดีจากสภาพอากาศที่ปรับดีขึ้น China-flooding สินค้า เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องนุ่งห่ม และเฟอร์นิเจอร์ ถูกกดดันจากสินค้าจีนต่อเนื่อง โดยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำ
<p>กลุ่มฟื้นตัวช้า:</p> <ul style="list-style-type: none"> 6% ของ GDP 5% ของจำนวนแรงงาน 6% ของผู้ประกอบการ 	<ul style="list-style-type: none"> ธุรกิจเกี่ยวกับรถยนต์ แยกทั้ง supply chain จากทั้งปัจจัยเชิงวัฏจักรและเชิงโครงสร้าง และเผชิญแรงกดดันในระยะต่อไป อิเล็กทรอนิกส์ (IC) ได้รับประโยชน์จาก electronic cycle ไม่เต็มที่ และอุปสงค์โลกชะลอตัว HDD ถูกแทนที่ด้วย SSD



แรงจุดเชิงวัฏจักรเริ่มมีสัญญาณคลี่คลายในบางภาคเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าก่อนหน้านี้

การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัว แม้ชะลอลงบ้าง

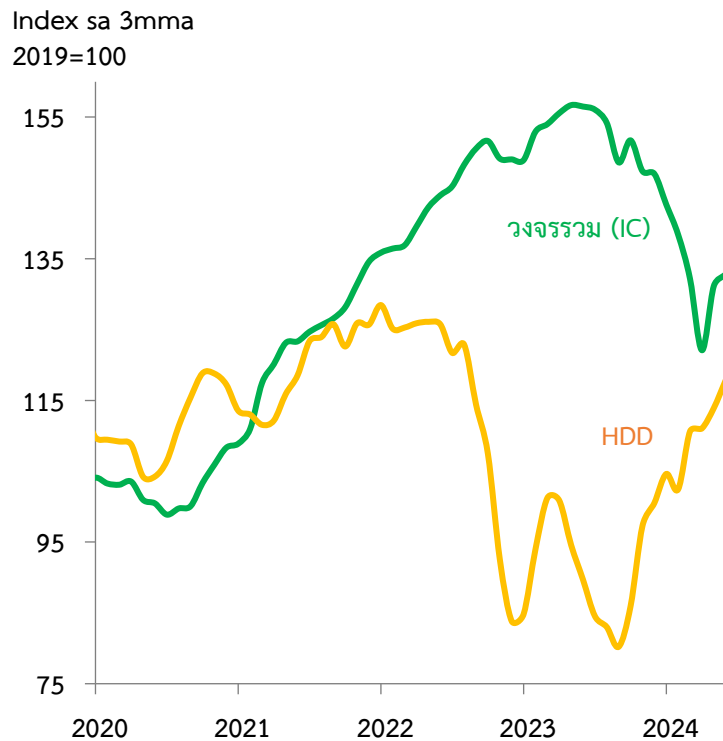
ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์เริ่มเห็นสัญญาณ bottom out

มูลค่าการนำเข้าวัตถุดิบของผู้ส่งออกสำคัญ

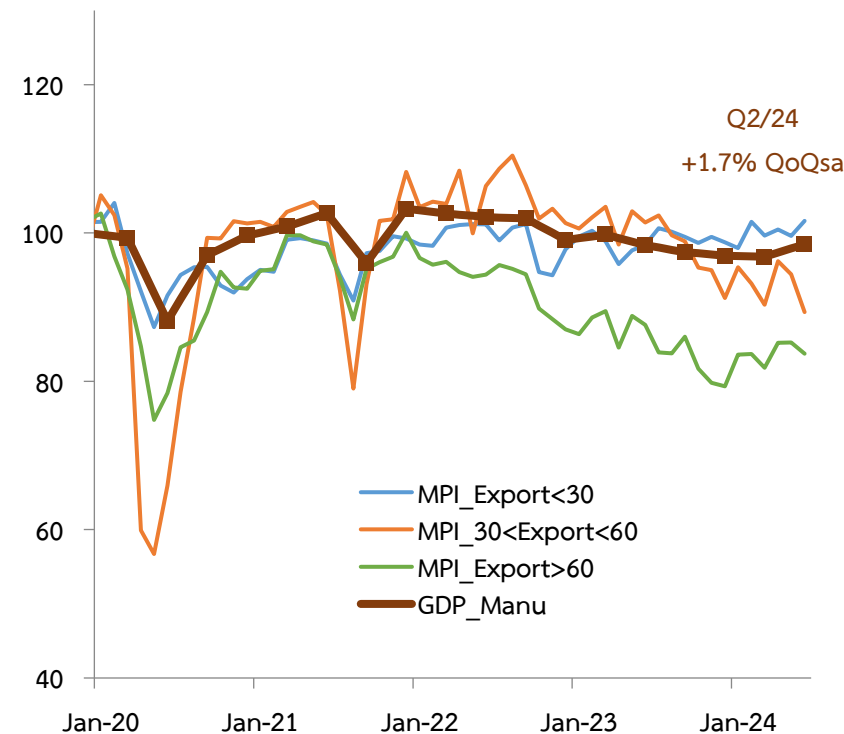


หมายเหตุ: มูลค่าการนำเข้าของกลุ่มผู้ส่งออกรายใหญ่ (Top quintile) ในแต่ละสินค้า คำนวณโดย ธปท.

ที่มา: กรมศุลกากร สศอ. สศช. คำนวณโดย ธปท.

ภาคการผลิตเริ่ม stabilize ยกเว้นอุตสาหกรรมยานยนต์

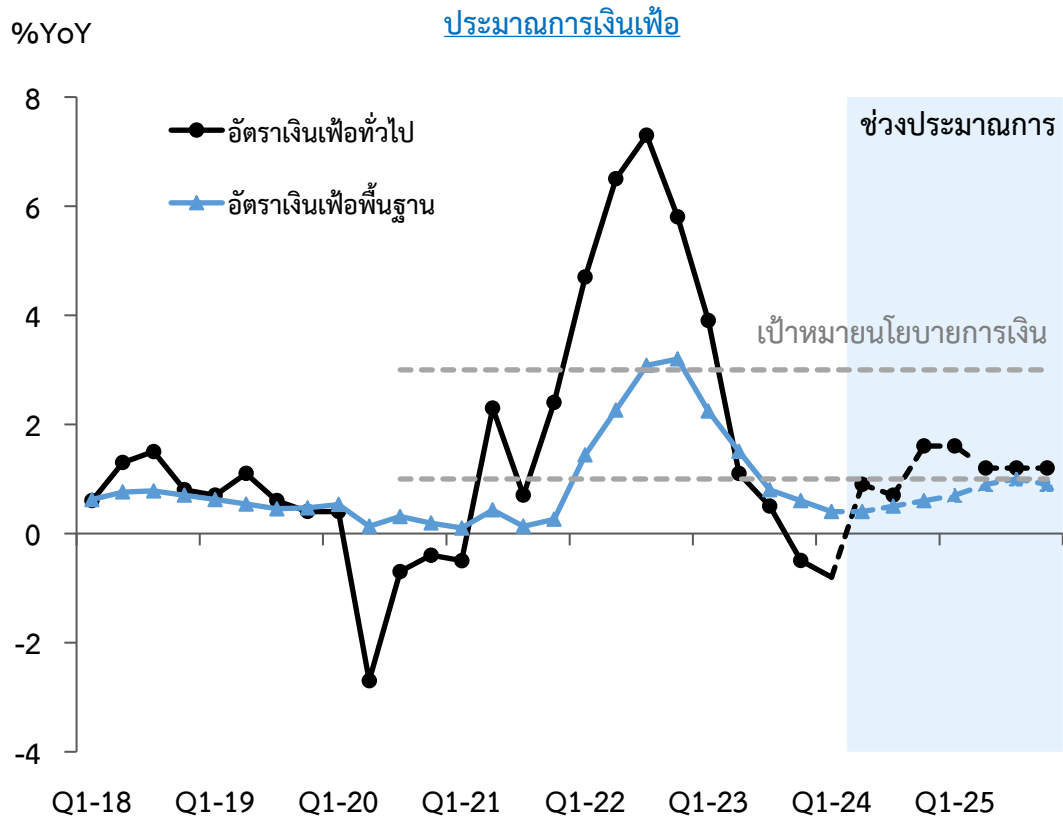
Index, sa
Q4 2019 = 100



หมายเหตุ: การผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ส่วนใหญ่ อยู่ในกลุ่มที่สัดส่วนการส่งออก = 30-60%

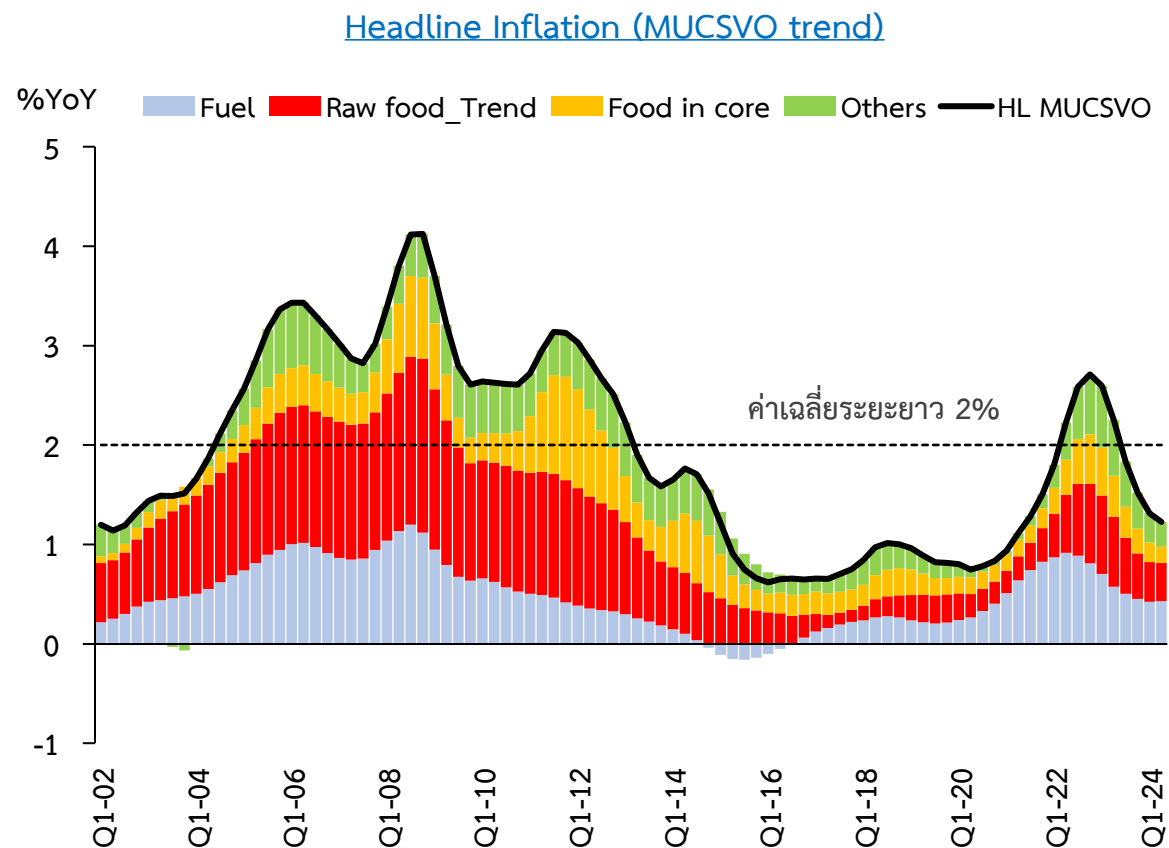


อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากที่ประเมินไว้



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

ส่วนหนึ่งจาก trend growth ของราคาหมวดอาหารสดที่ลดลง



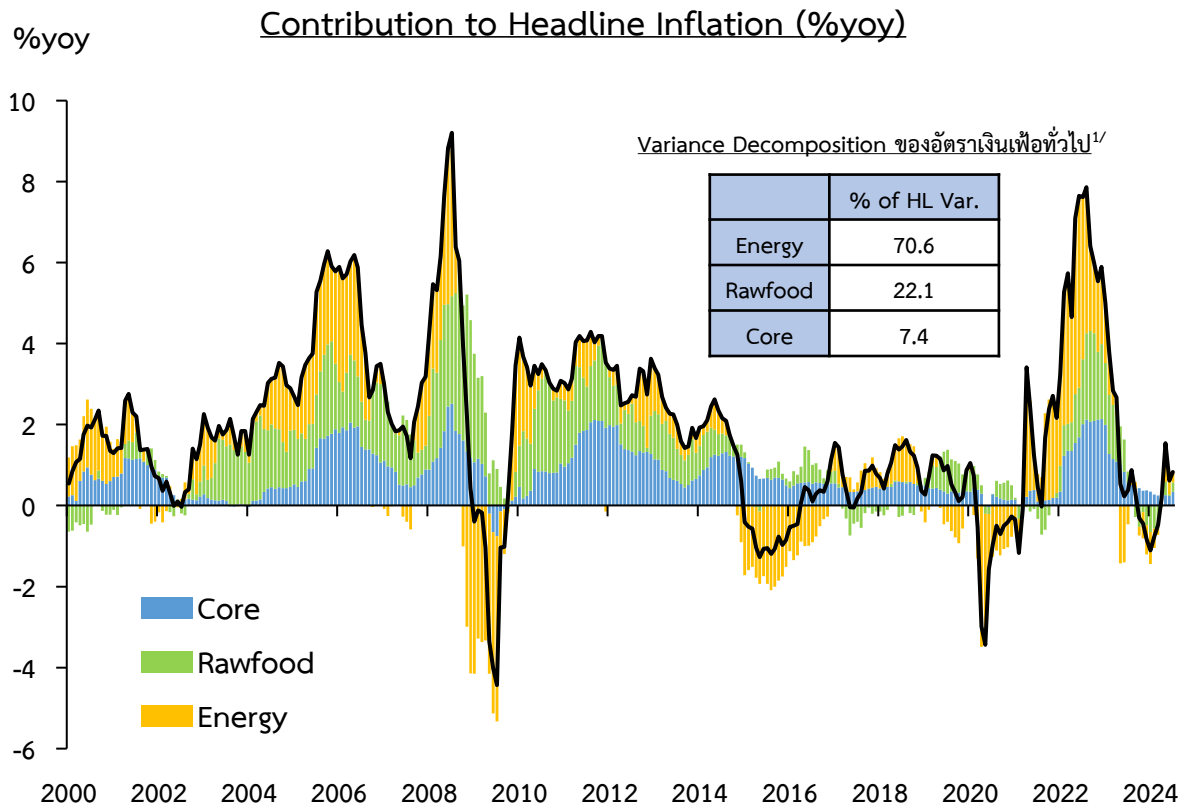
หมายเหตุ: MUCSVO trend คำนวณโดยอ้างอิงจาก Stock and Watson (2016)

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.



ความผันผวนเงินเฟ้อมาจากหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นหลัก

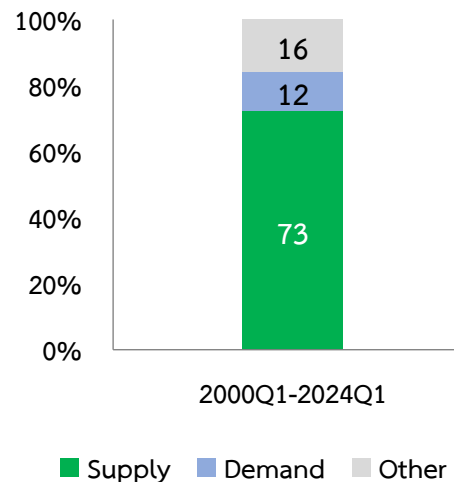
อัตราเงินเฟ้อไทยส่วนใหญ่ขับเคลื่อนโดยปัจจัยด้านอุปทาน และปัจจัยภายนอก



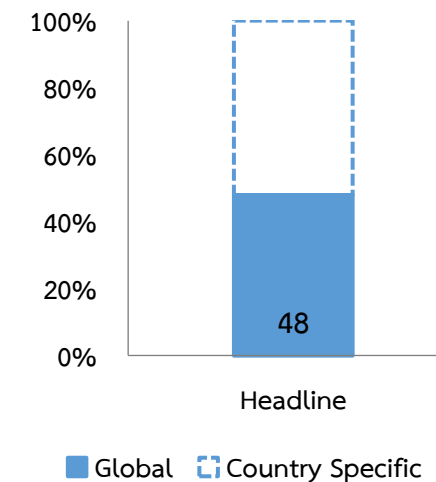
หมายเหตุ: ^{1/} Variance decomposition คำนวณจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปรายไตรมาส ปี 2000-2023

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

Headline Inflation (%yoy) Decomposition^{1/}



Variance decomposition of Thai inflation^{2/}



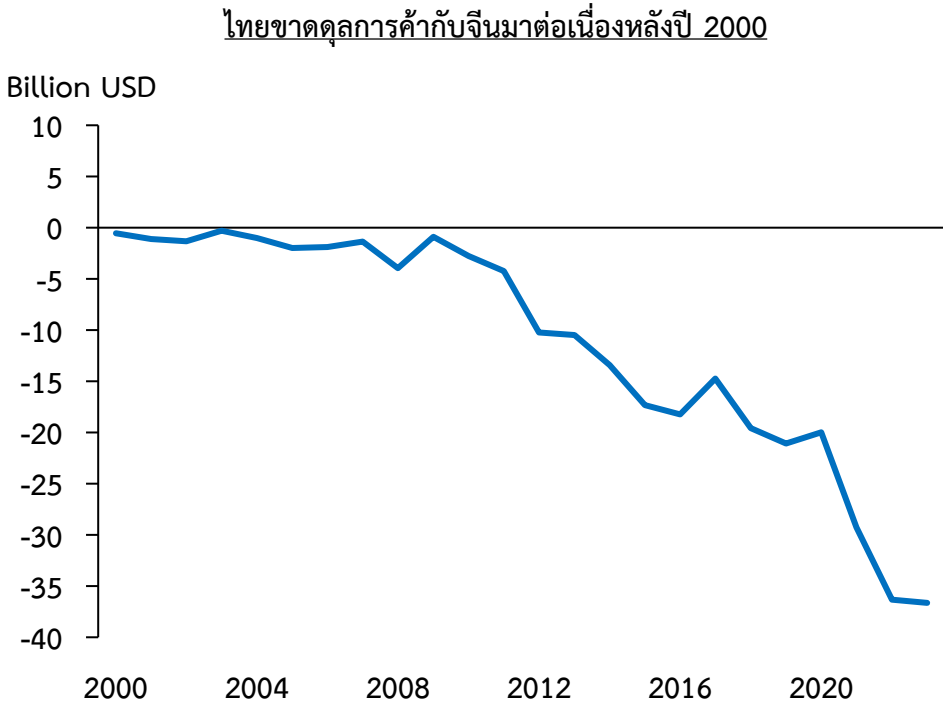
หมายเหตุ: ^{1/}แบบจำลอง Integrated Policy Macroeconomic Model (IPMM)

^{2/} Principal Component Analysis ข้อมูลเงินเฟ้อทั่วไปและรายหมวดของต่างประเทศ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

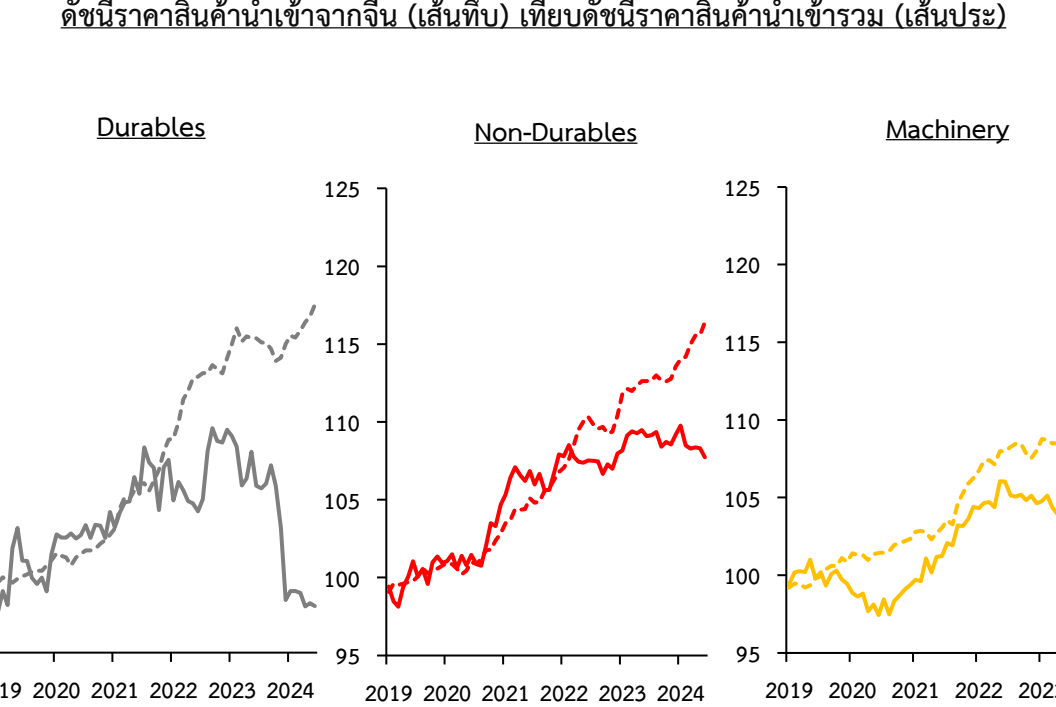


ไทยนำเข้าสินค้าราคาถูกจากจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: กรมศุลกากร กระทรวงพาณิชย์, คำนวณโดย ธปท.

ดัชนีราคาสินค้านำเข้าจากจีนต่ำกว่าดัชนีราคาสินค้านำเข้ารวม

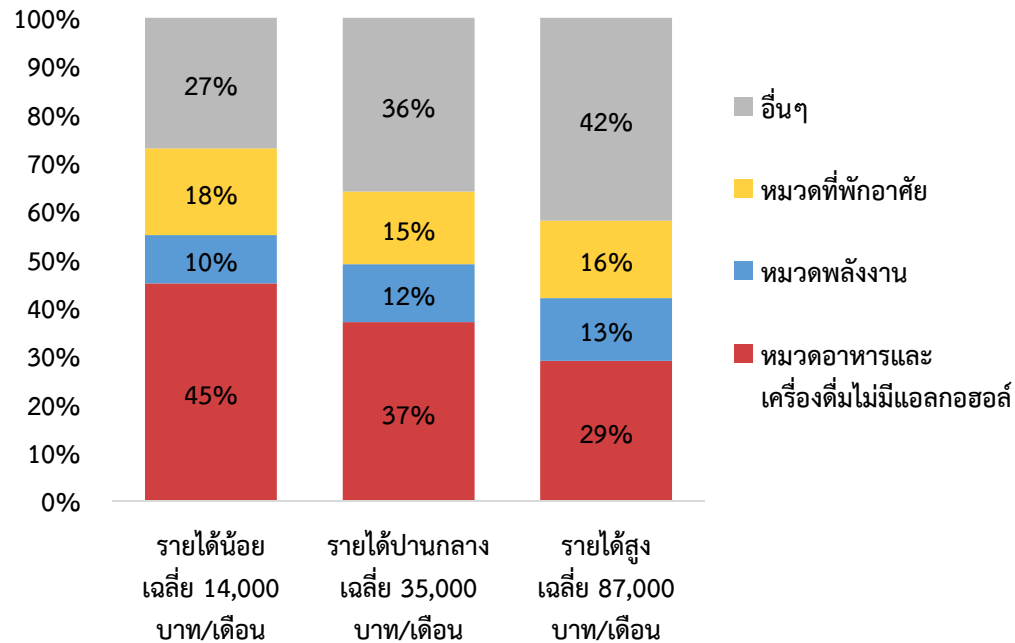


ที่มา: กรมศุลกากร กระทรวงพาณิชย์, คำนวณโดย ธปท.



กลุ่มผู้มีรายได้น้อยมีการชำระค่าครองชีพที่สูงกว่ากลุ่มผู้มีรายได้กลาง-สูง จากสัดส่วนการบริโภคอาหารที่สูงกว่าและราคาในหมวดอาหารสดที่แรงตัวในช่วงเงินเฟ้อสูง

สัดส่วนการใช้จ่ายจำแนกตามกลุ่มรายได้
(โครงสร้างข้อมูลปี 21)

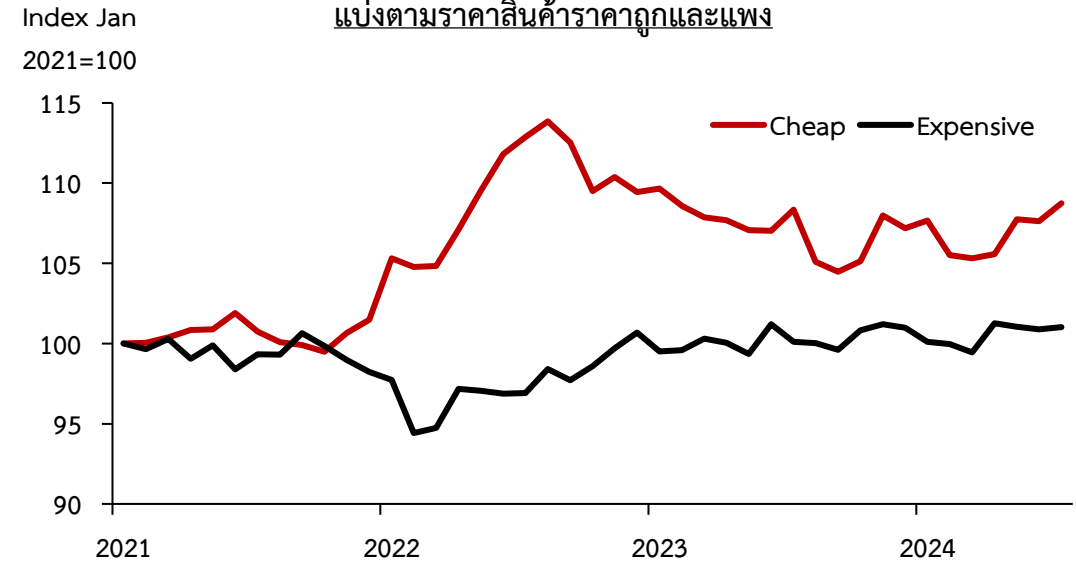


ที่มา: การสำรวจภาวะเศรษฐกิจสังคมและครัวเรือน สำนักงานสถิติแห่งชาติ
คำนวณโดย สปท.

อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำช่วยบรรเทาปัญหาค่าครองชีพ

นอกจากนี้ กลุ่มผู้มีรายได้น้อยอาจเผชิญกับเงินเฟ้อที่สูงกว่า เนื่องจากในสินค้าชนิดเดียวกัน สินค้าราคาถูกมักปรับเพิ่มราคาขึ้นมากกว่าสินค้าราคาแพง (cheapflation)

ดัชนีกลุ่มตัวอย่างสินค้าออนไลน์
แบ่งตามราคาสินค้าราคาถูกและแพง



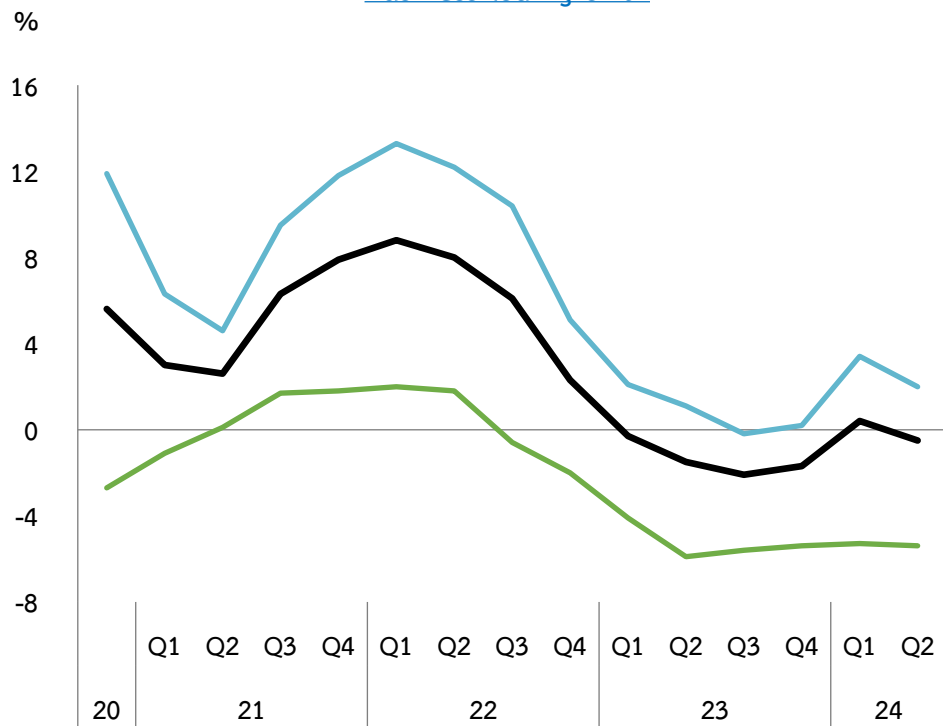
หมายเหตุ: คำนวณจากค่าเฉลี่ย unit price ของสินค้ากลุ่มราคา ณ Quantile 1 (สินค้าราคาถูก) และราคา ณ Quantile 4 (สินค้าราคาแพง) ครอบคลุมสินค้า 13 รายการ แบ่งเป็นอาหารและเครื่องดื่มร้อยละ 80 และผลิตภัณฑ์ของใช้ร้อยละ 20 อ้างอิงจาก Cavallo and Kryvtsov, 2024

ที่มา: BigC Tesco และ Tops online คำนวณโดย สปท.



สินเชื่อภาคธุรกิจหดตัวเล็กน้อย

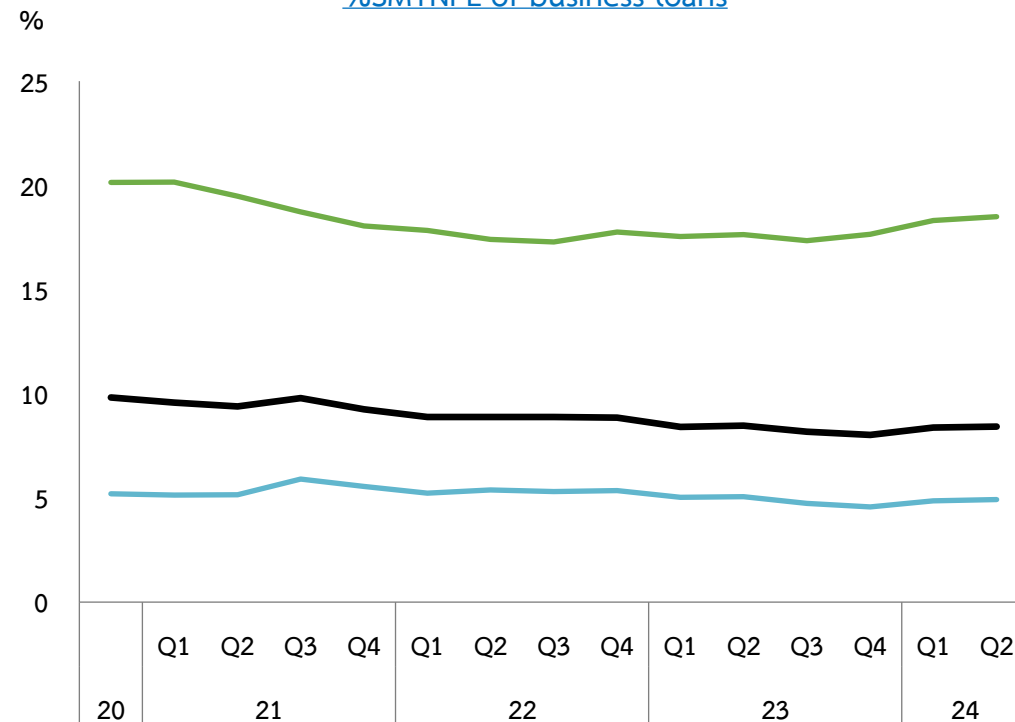
Business loan growth



— สินเชื่อธุรกิจ — สินเชื่อวงเงิน >500 ลบ.* — สินเชื่อวงเงิน ≤500 ลบ.*

คุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะ SMEs ปรับแย่ลงบ้าง

%SM+NPL of business loans



— สินเชื่อธุรกิจ — สินเชื่อวงเงิน >500 ลบ.* — สินเชื่อวงเงิน ≤500 ลบ.*

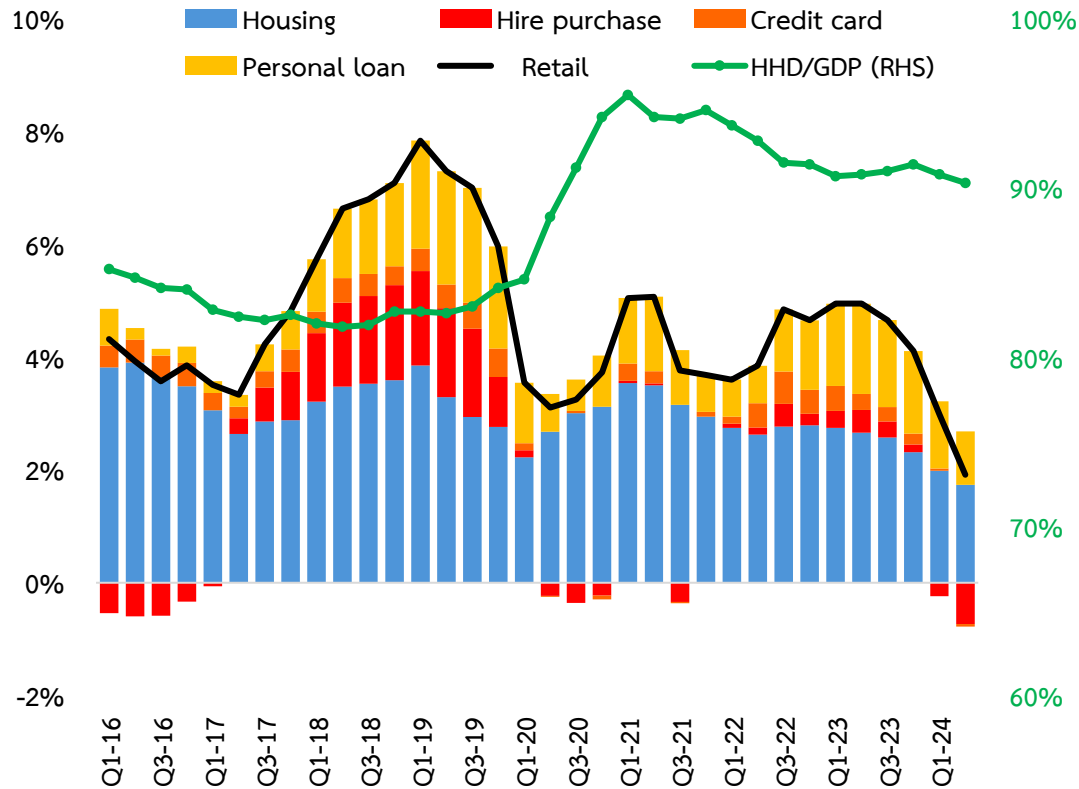
หมายเหตุ: *ธุรกิจที่มีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์แต่ละแห่ง ณ มิ.ย. 24

ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อระบบ ธพ.



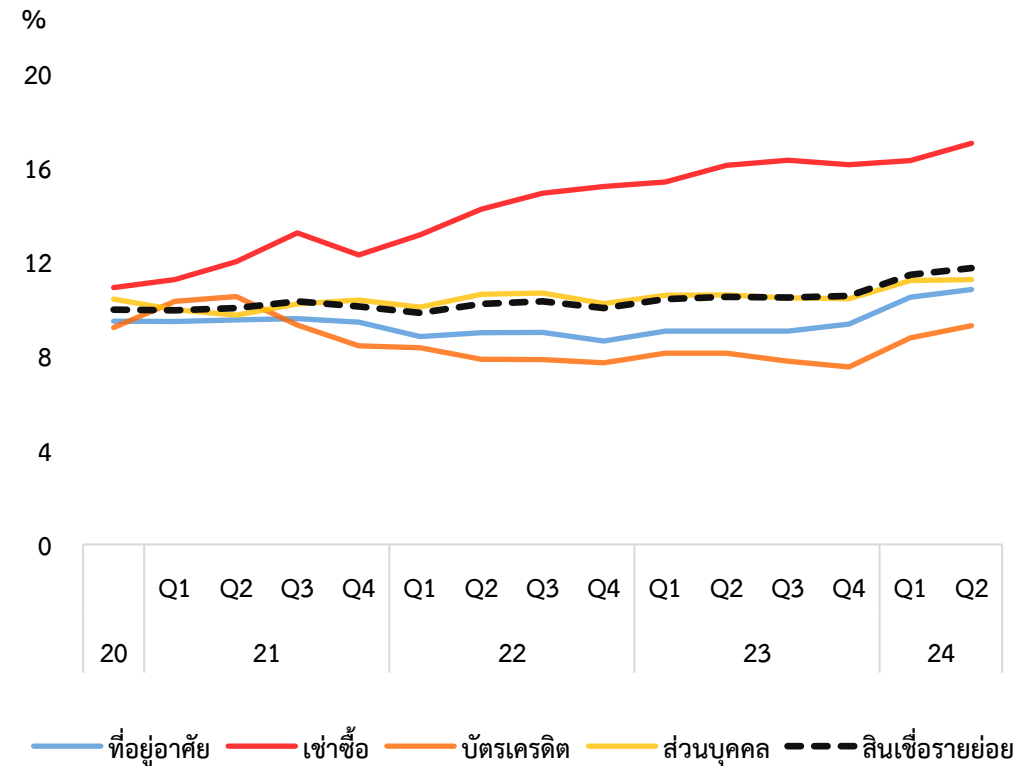
สินเชื่อเช่าซื้อและบัตรเครดิตชะลอลงกว่าประเภทอื่น

Retail credit growth



คุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง แต่ยังเป็นไปตามคาด

%SM+NPL for retail loans



หมายเหตุ: ข้อมูลครอบคลุมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพ. ซึ่งคิดเป็น 60% ของหนี้ครัวเรือน (ต่างจากข้อมูลแถลงข่าวระบบ ธพ. ซึ่งสินเชื่อรายย่อยของระบบ ธพ. คิดเป็น 33.5% ของหนี้ครัวเรือน)
ที่มา: ธพ. และ ข้อมูล GDP จาก สศช.

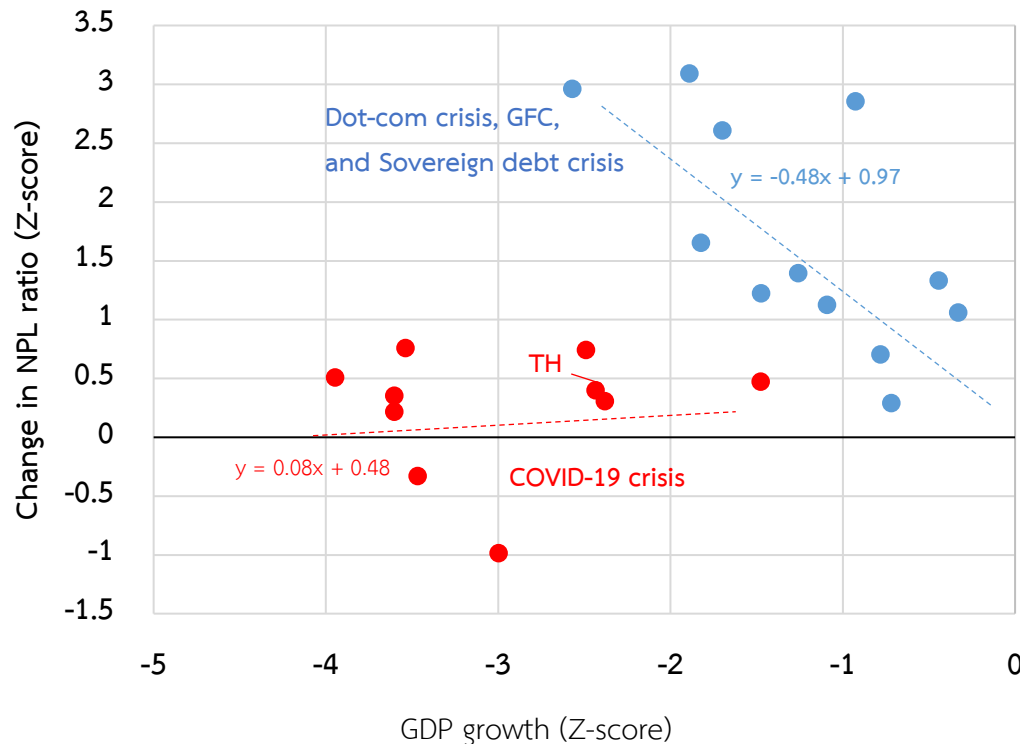


มาตรการช่วยเหลือ COVID-19 ทำให้ NPL เพิ่มขึ้นไม่มากเทียบวิกฤตในอดีต

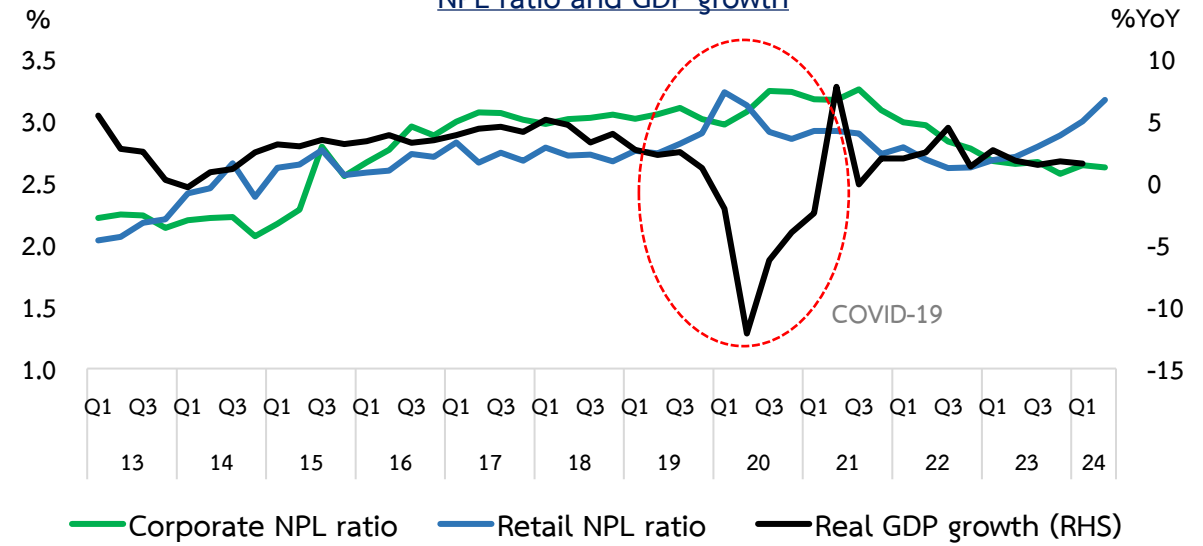
NPL ที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งมาจากลูกหนี้ที่เคยได้รับความช่วยเหลือ แต่ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่ปรับด้อยลงโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง

Change in NPL & GDP growth



NPL ratio and GDP growth



ทั้งนี้ ต้องติดตามผลกระทบของคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง
ต่อต้นทุนการกู้ยืมและการขยายตัวของสินเชื่อในภาพรวม
รวมถึงนัยต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

หมายเหตุ: ข้อมูล 1999-2020. ประเทศ US UK JP IT FR ES MY ID PH and TH
ที่มา: World Bank, IMF, Calculated by BOT