ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2567

16 ตุลาคม 2567

โดย นายสักกะภพ พันธ์ยานุกูล
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.50 เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

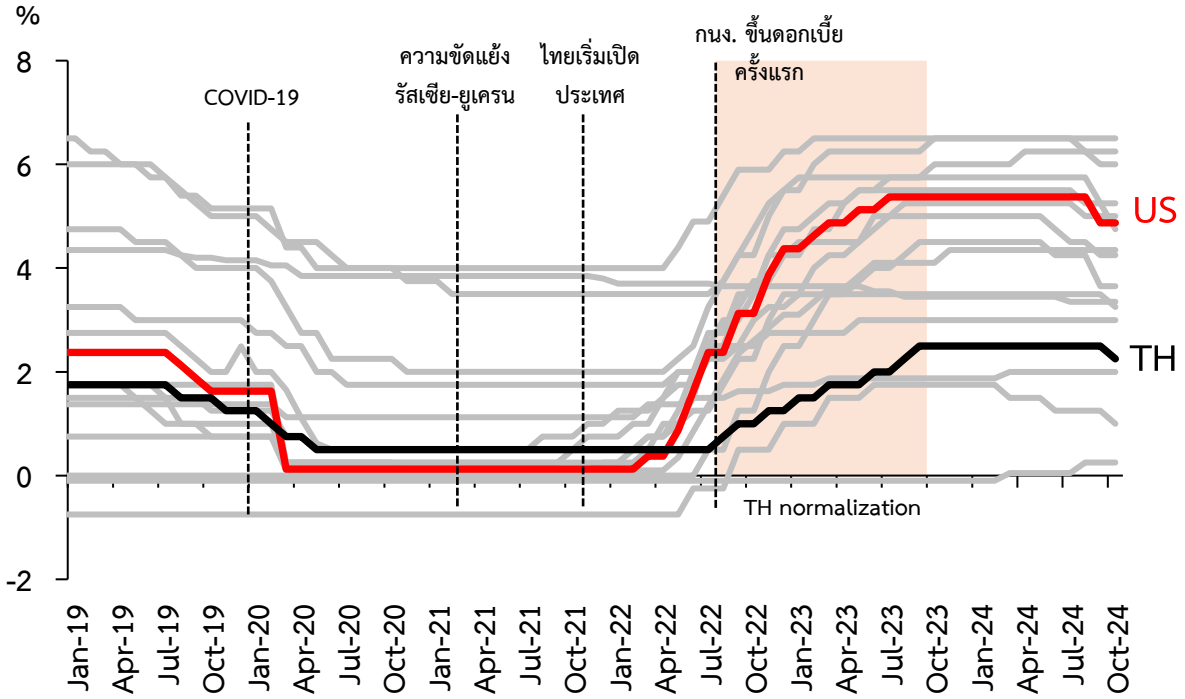
- **เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้** โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภคภาคเอกชนซึ่งได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เศรษฐกิจฟื้นตัวแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567** และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- **ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง** สินเชื่อโดยรวมชะลอลง และคุณภาพสินเชื่อปรับด้อยลงโดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง
- **ด้านเสถียรภาพการเงิน กระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (debt deleveraging) มีแนวโน้มเกิดขึ้นต่อเนื่องภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง**

อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง

เป้าหมายของหลักของนโยบายการเงิน คือ (1) สนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจให้ไม่สะดุด (2) รักษาเสถียรภาพด้านราคา และ (3) ไม่เพิ่มการสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน

ในช่วงปี 2022-2023 ไทยปรับขึ้นดอกเบี้ย “ช้า”
และใน “ขนาดที่น้อย” กว่าประเทศส่วนใหญ่

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศต่าง ๆ

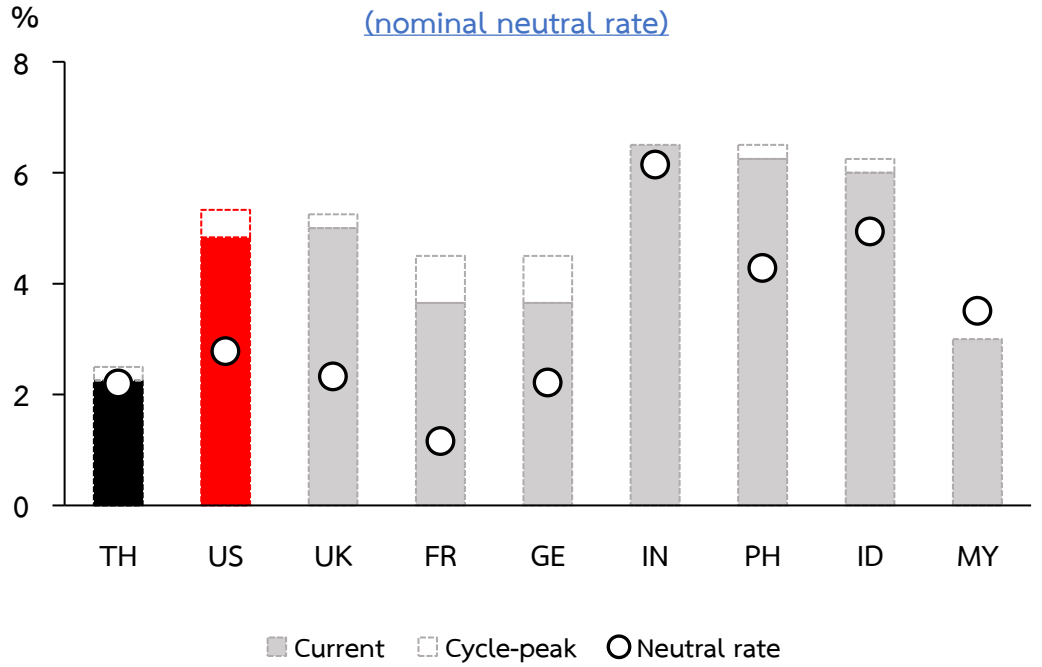


หมายเหตุ: ข้อมูล 17 ประเทศ ดังนี้ Australia, Canada, China, Euro Area, Hong Kong, India, Indonesia, Japan, Malaysia, New Zealand, Philippines, South Korea, Switzerland, Taiwan, Thailand, United Kingdom, United States (as of 16 Oct 24)

ที่มา: BIS, Bloomberg

ไทยไม่ได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยแบบ “overshoot”
เหมือนประเทศส่วนใหญ่ที่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปอยู่ในระดับที่สูงกว่าปกติ

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (nominal neutral rate)

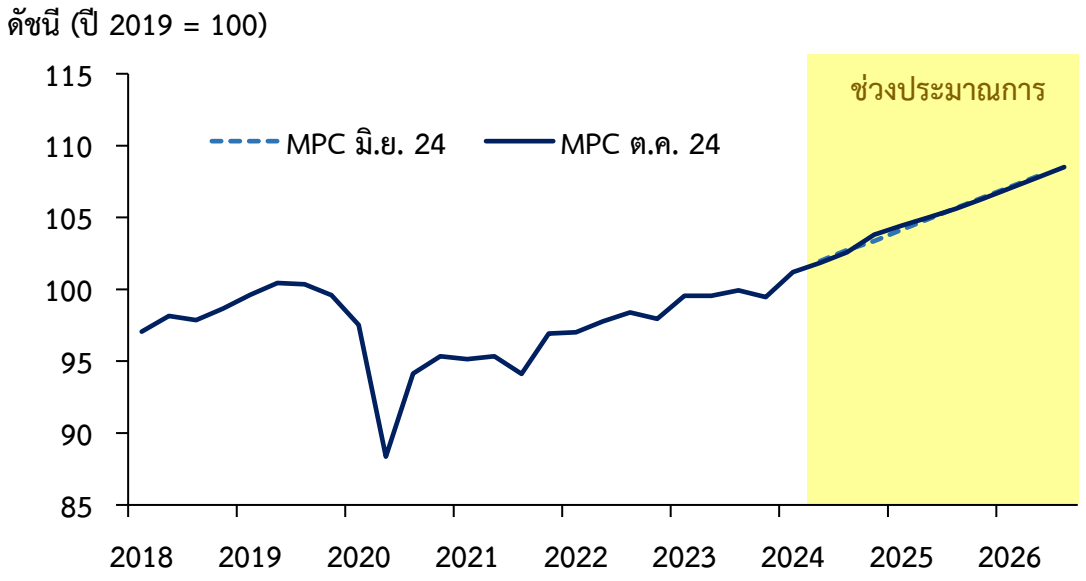


หมายเหตุ: Neutral rate ของ TH, US, UK, FR, GE, IN ใช้ข้อมูล Natural rate of interest path ปี 2024 และ Long-term inflation forecast (5Y5Y) as of Oct 24; Neutral rate ของ PH, ID, MY ใช้ข้อมูล Real interest rate เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2000 ไม่รวมปี 2020 (ช่วง COVID-19)

ที่มา: World Economic Outlook Database, Consensus forecasts, BSP’s BS Review 2018

เศรษฐกิจในภาพรวมขยายตัวตามคาด เครื่องยนต์เศรษฐกิจสมดุลขึ้นในระยะข้างหน้า

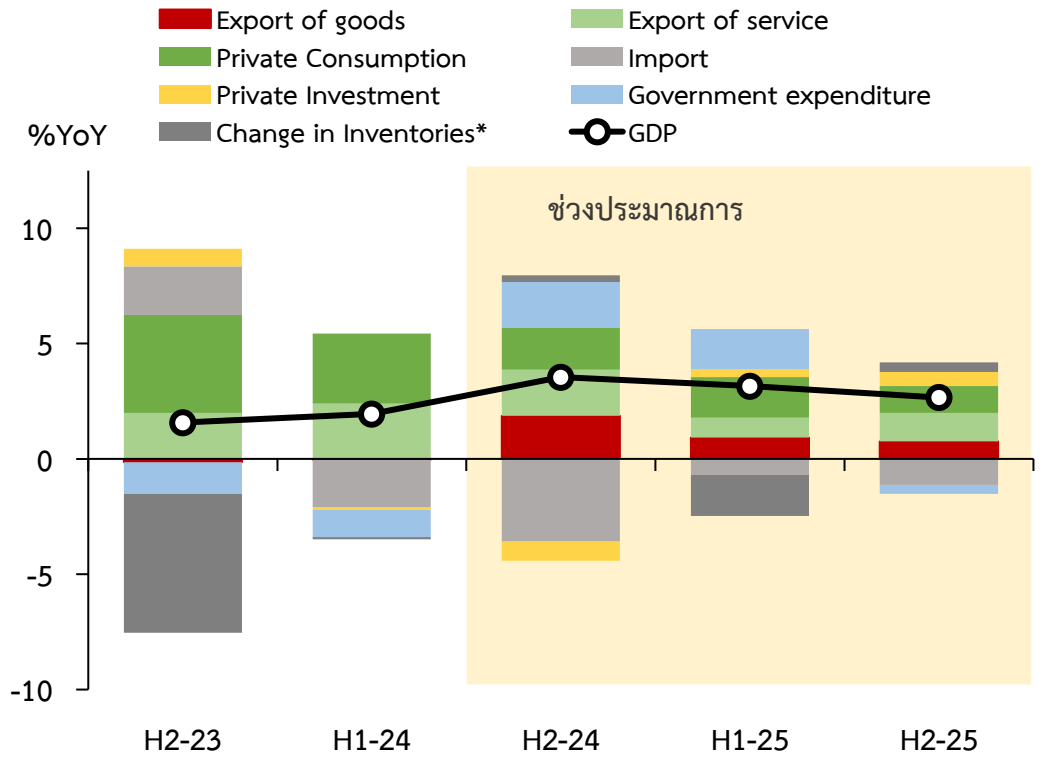
ประมาณการเศรษฐกิจ



GDP Growth	2015-2019	2023	2024		2024	2025
			H1	H2		
%YoY	3.4	1.9	1.9	3.5	2.7	2.9
Avg. %QoQsa	0.8	0.4	1.2	1.0	1.1	0.6

ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

องค์ประกอบของประมาณการ GDP

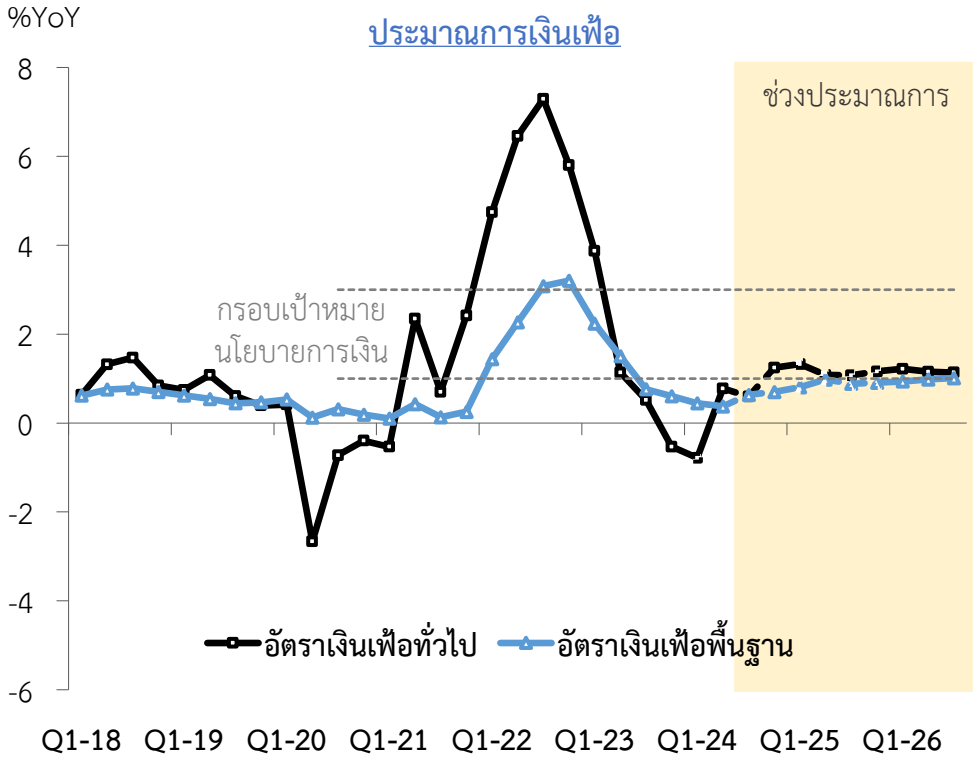


หมายเหตุ: * รวม statistical discrepancy หรือ CVM additive error

ที่มา: สศช. คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

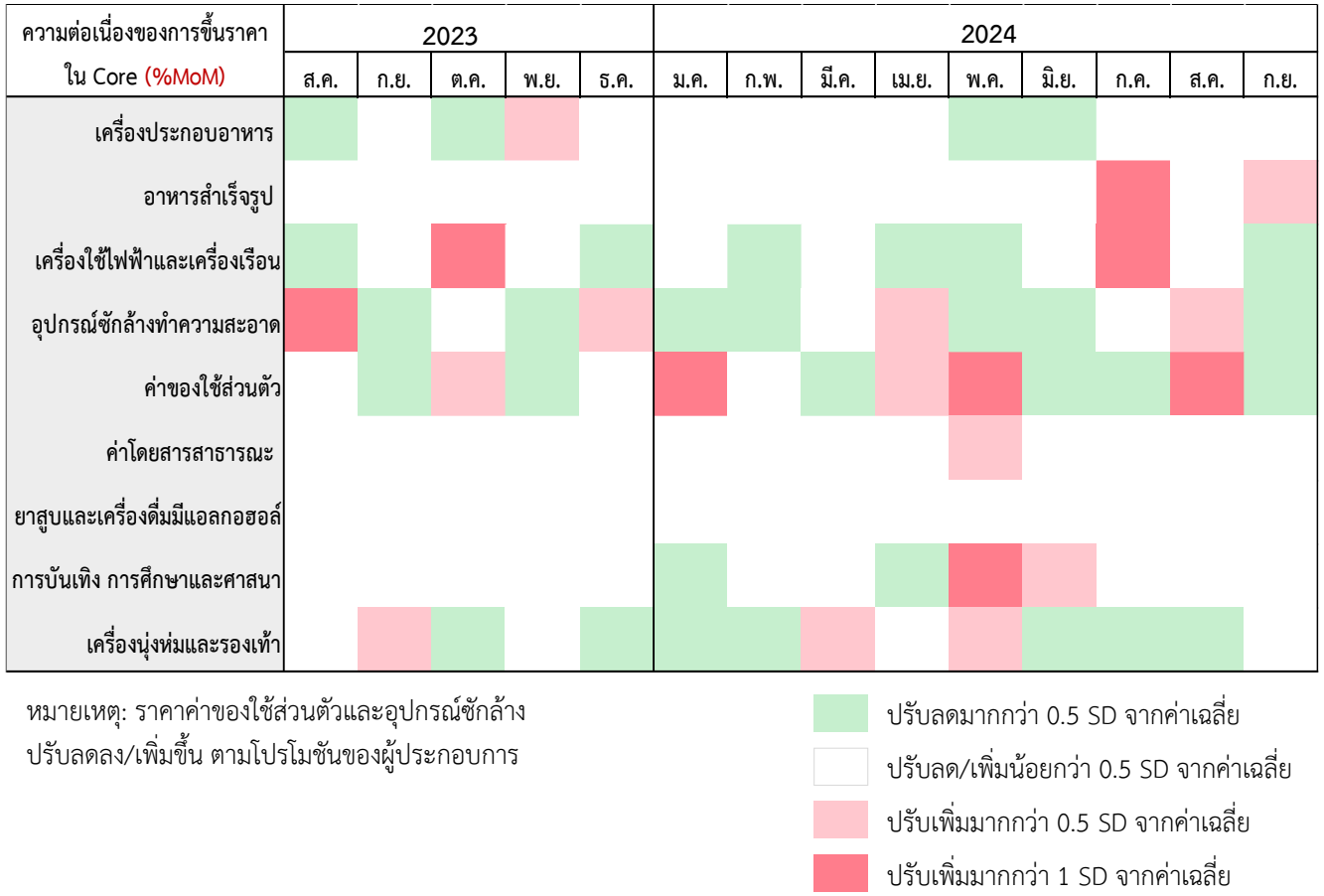
เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่าง และไม่สะท้อนความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป
ทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปีนี้



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

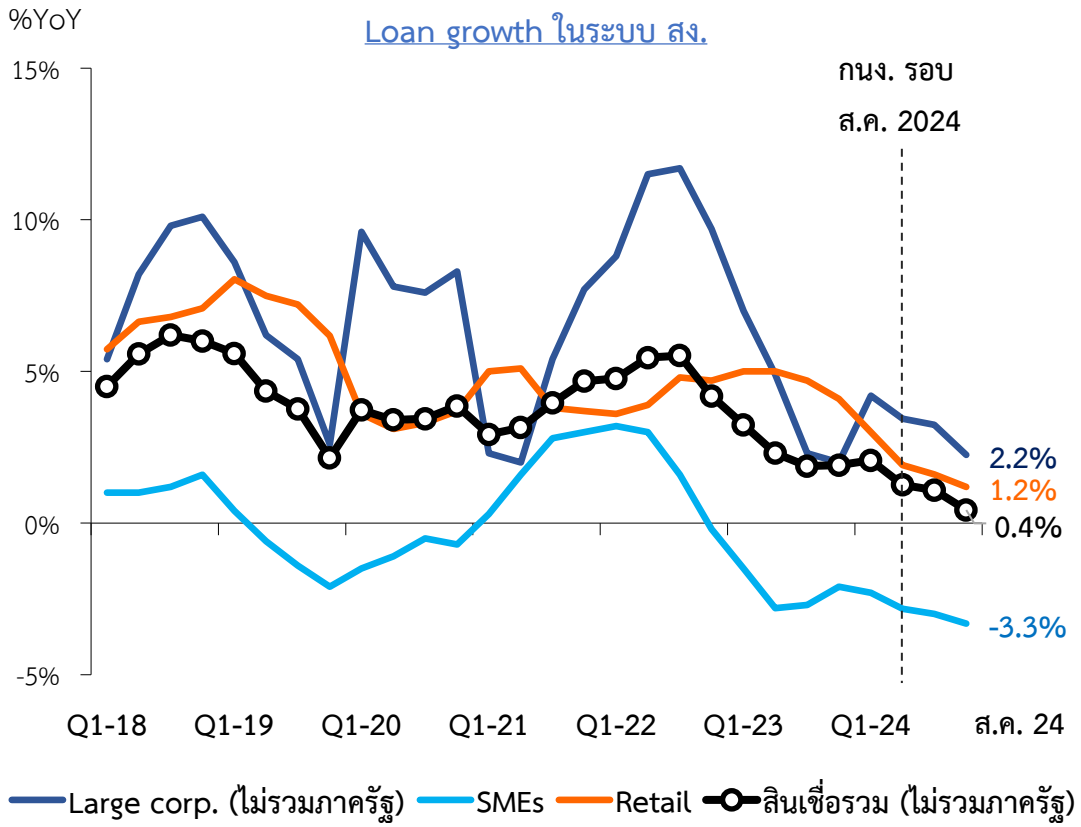
ราคาสินค้าไม่ได้ลดลงเป็นวงกว้างและต่อเนื่อง
โดยยังมีราคาสินค้าปรับเพิ่มขึ้นในบางหมวด



หมายเหตุ: ราคาค่าของใช้ส่วนตัวและอุปกรณ์ซักล้าง ปรับลดลง/เพิ่มขึ้น ตามโปรโมชันของผู้ประกอบการ

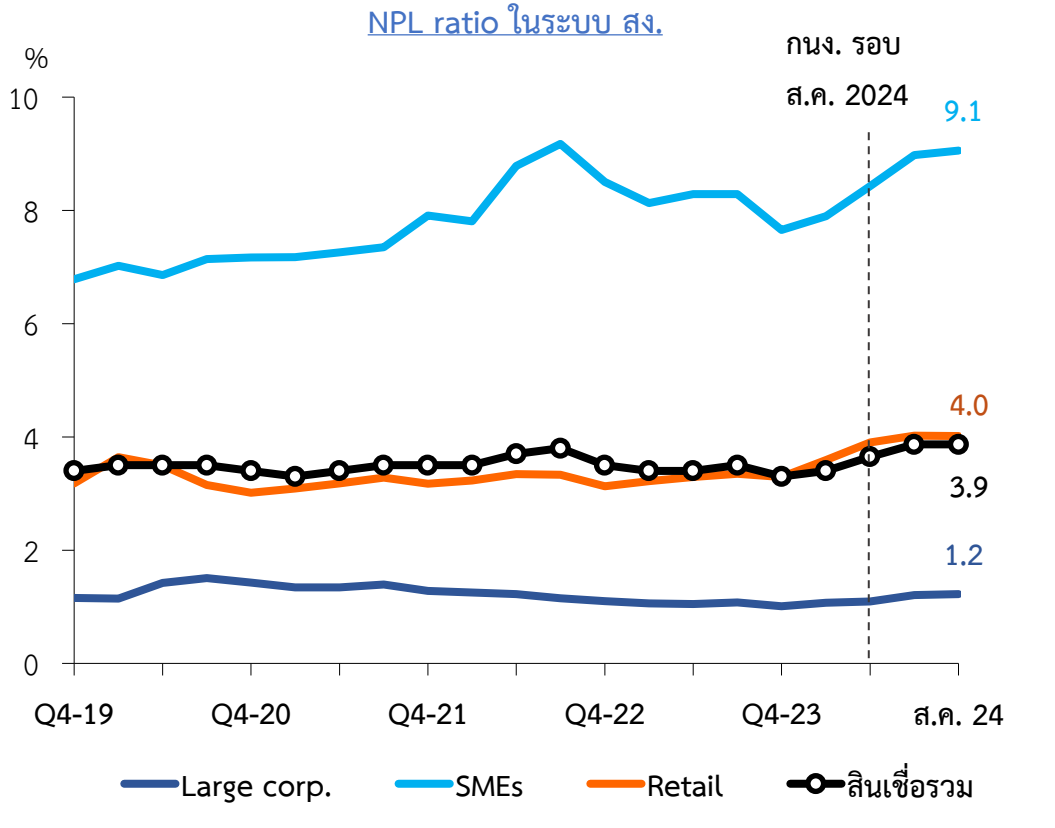
สินเชื่อโดยรวมชะลอลงจากที่เร่งไปในช่วงก่อน คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงเพิ่มขึ้นแต่เริ่ม stabilize

การขยายตัวของสินเชื่อทั้งธุรกิจและรายย่อยปรับลดลง



หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท.
(2) สินเชื่อธุรกิจของ ธพ. รวมเครือ ใช้วงเงินสินเชื่อไม่รวม interbank ที่ธุรกิจมีกับ ธพ. แต่ละแห่ง ณ ส.ค. 2024 (Large corp. มากกว่า 500 ลบ. และ SMEs ไม่เกิน 500 ลบ.) สำหรับ SFIs และ non-bank ใช้ตามนิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

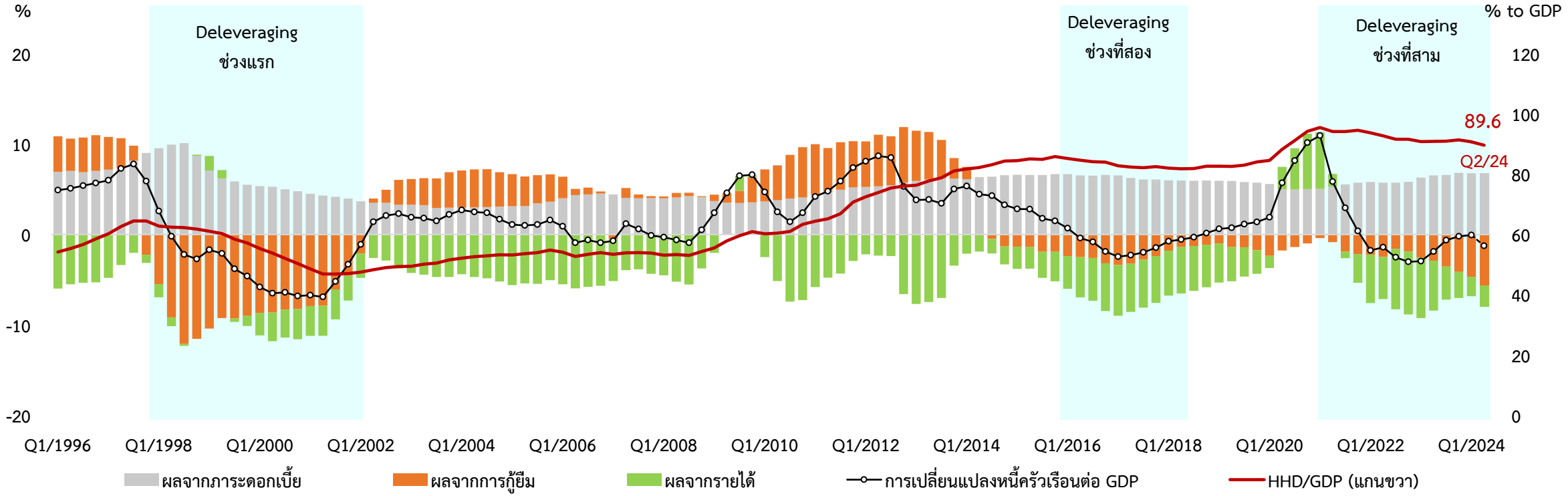
คุณภาพสินเชื่อของ SMEs และรายย่อยที่ด้อยลงเพิ่มขึ้นแต่เริ่ม stabilize



หมายเหตุ: ครอบคลุมธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFIs) บริษัทลูกของ ธพ. และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธปท.

อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง และไม่เป็นอุปสรรคต่อการ deleveraging ภายใต้บริบทที่สินเชื่อขยายตัวชะลอลง

แหล่งที่มาของการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

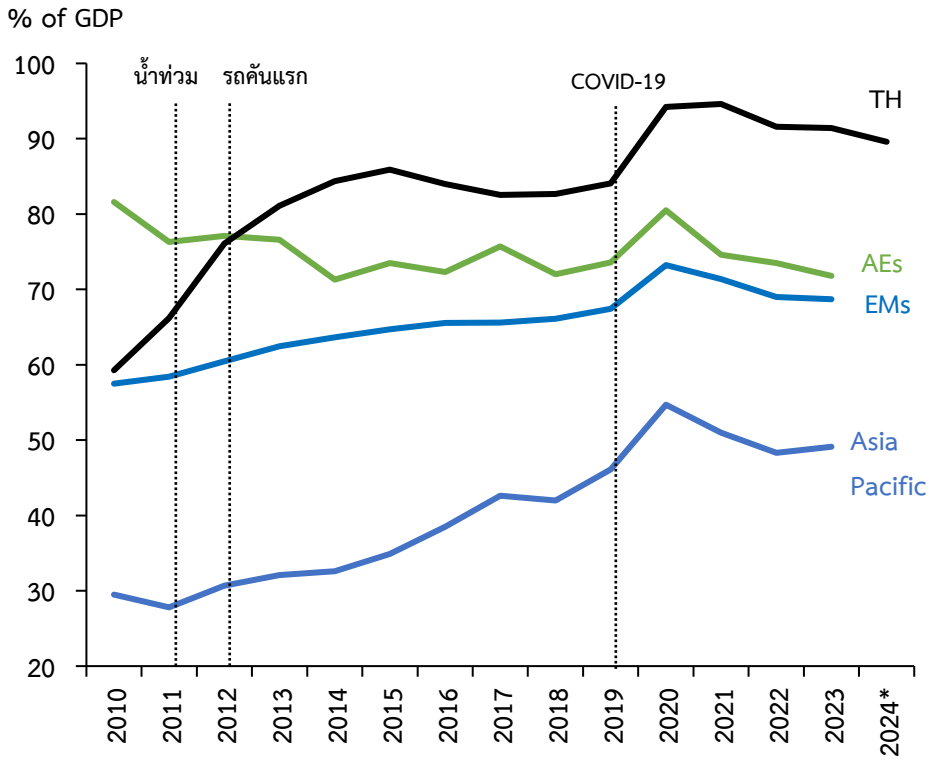


ที่มา: ฐานข้อมูล BIS, สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และ ธปท. คำนวณโดย ธปท.

ในระยะข้างหน้า อัตราดอกเบี้ยนโยบายควรอยู่ในระดับที่เป็นกลาง สอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ และไม่ต่ำเกินไปจนนำไปสู่การสะสมความไม่สมดุลทางการเงินในระยะยาว

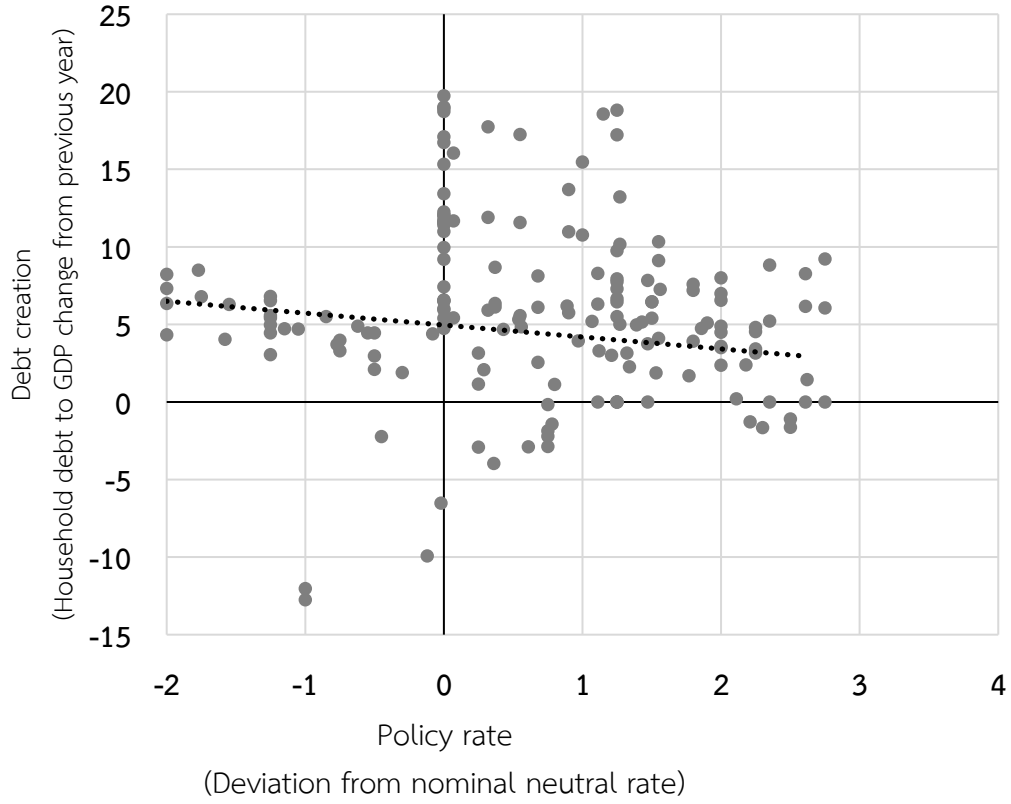
หนี้ครัวเรือนไทยยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับต่างประเทศ

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP



หมายเหตุ: Asia Pacific คำนวณจากค่าเฉลี่ยของประเทศ AU CN HK ID IN JP MY NZ SG TH
*ข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2024
ที่มา: BIS และ ธปท.

อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเกินไปจะนำไปสู่การสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน



หมายเหตุ: 1/ Sample includes US ES PT IE KR and TH
2/ Neutral rate ของ TH US ใช้ข้อมูล nominal neutral rate ของ IMF และ Long-term inflation forecast (5Y5Y) จาก Consensus forecast; nominal neutral rate ของ ES PT IE ใช้ข้อมูลจาก ECB; nominal neutral rate ของ KR ใช้ข้อมูล nominal interest rate เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2000
ที่มา: World Bank, IMF, Calculated by BOT

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2567

ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8	2.9
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.0	2.6
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	1.1	4.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.8	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4	1.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	7.4	10.0	16.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	2.8	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	5.1	0.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)	82.0	80.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.5	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง