

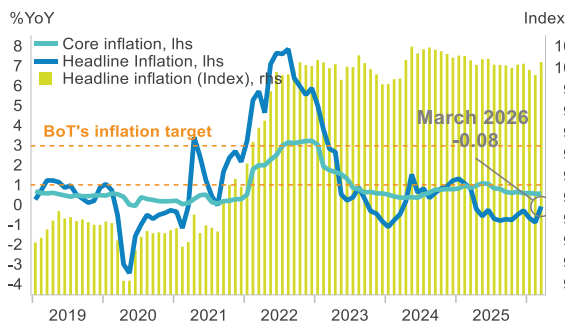
## กนง. มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อปี พร้อมกับคงคาดการณ์ GDP ปี 2569 ไว้ที่ 1.5%YoY

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2569 กนง. มีมติเอกฉันท์ 6 ต่อ 0 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 1.00% ต่อปี โดยคณะกรรมการ มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงจากสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งเพิ่มต้นทุนให้กับภาคธุรกิจและต้นทุนกำลังซื้อครัวเรือน ด้านเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2569 แต่จะลดลงในปี 2570 ตามแรงกดดันด้านอุปทานที่คาดว่าจะคลี่คลาย คณะกรรมการ เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในระดับเหมาะสมในการรองรับการชะลอตัวของเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนสูง
- คณะกรรมการ ประเมินว่า สงครามในตะวันออกกลางส่งผลให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงเป็น 1.5%YoY ในปี 2569 และ 2.0%YoY ในปี 2570 โดยการบริโภคภาคเอกชนถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นและรายได้ที่ลดลง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงจากต้นทุนและข้อจำกัดการเดินทาง ขณะที่การส่งออกยังมีแนวโน้มขยายตัวตามความต้องการสินค้าเทคโนโลยี นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลจะดำเนินการเพิ่มเติมจะทำให้เศรษฐกิจขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.9%YoY ในปี 2569 ตามราคาพลังงานโลกและปรับลดลงมาที่ 1.5%YoY ในปี 2570 ด้านสินเชื่อกู้ยืมยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำ โดยสถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวผันผวนจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลาง
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มองว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 1.4%YoY ในปี 2569 โดยแรงกดดันหลักมาจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น กดดันกำลังซื้อและการลงทุนในประเทศ การส่งออกมีแรงกดดันจากต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันและค่าระวางเรือที่สูงขึ้น และมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะลดลงเหลือประมาณ 32 ล้านคน จากต้นทุนการเดินทางและกำลังซื้อของนักท่องเที่ยว ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีเพื่อรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีอยู่อย่างจำกัดภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยแม้อัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้น แต่ยังอยู่ในกรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของ ธปท.
- พื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ของไทยเริ่มมีข้อจำกัดมากขึ้น และอาจกดดันการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของภาครัฐในระยะข้างหน้า รัฐบาลไทยเตรียมพิจารณาออกพระราชกำหนดกู้เงิน วงเงิน 500,000 ล้านบาท เพื่อรองรับภาวะฉุกเฉินด้านเศรษฐกิจจากปัจจัยเสี่ยงหลายประการ ทั้งราคาพลังงานที่สูงขึ้น ความผันผวนจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และความเสี่ยงจากภัยแล้ง โดยข้อมูล ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2569 หนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 66.1% ของ GDP ซึ่งใกล้เคียงกับระดับกรอบความยั่งยืนทางการคลังที่ไว้ไม่เกิน 70% ของ GDP ซึ่งสะท้อนว่ารัฐบาลมีพื้นที่ทางการคลังคงเหลืออยู่ราว 4% ของ GDP หรือประมาณ 8 แสนล้านบาท โดยการออก พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาท สามารถช่วยพยุงเศรษฐกิจได้แค่ไหน ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของกระบวนการเบิกจ่ายเงินกู้เป็นสำคัญ หากเงินกู้ถูกจัดสรรเพื่อบรรเทาผลกระทบในระยะสั้นอย่างมุ่งเป้า เช่น การลดต้นทุนพลังงานของภาคการขนส่ง การประคับประคองสภาพคล่องของเกษตรกรและ SMEs หรือการเร่งรัดโครงการลงทุนที่มีความพร้อมในการเบิกจ่ายจริง คาดว่าจะมีส่วนช่วยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของกำลังซื้อ และบรรเทาแรงกดดันด้านต้นทุน (Cost-Push) รวมถึงลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างมาก ในทางตรงกันข้าม หากเม็ดเงินจำนวนมากถูกนำไปใช้ดำเนินมาตรการในลักษณะครอบคลุมกว้างโดยปราศจากการเพิ่มผลิตภาพ จะทำให้ตัวคูณทางการคลัง (Fiscal Multiplier) อยู่ในระดับต่ำ และประสิทธิผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะถูกจำกัด ด้านการขยายเพดานหนี้สาธารณะให้เพิ่มขึ้นที่ 75% ของ GDP อาจไม่ได้เป็นวาระเร่งด่วนที่ต้องทำในปีนี้ แต่จะมีความจำ

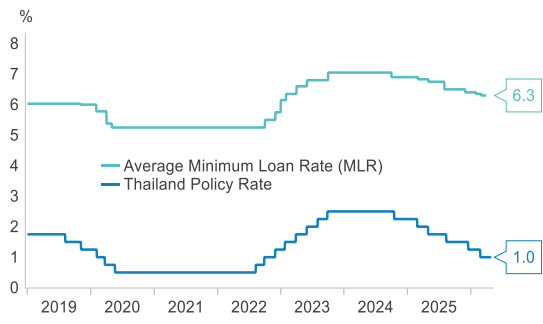
เป็นในระยะข้างหน้า เนื่องจากในปี 2570 ไทยยังคงใช้งบประมาณขาดดุลที่ประมาณ 7.9 แสนล้านบาท ท่ามกลางภาระหนี้สาธารณะยังคงสะสมต่อเนื่องในระยะยาว

- รัฐบาลเตรียมออกมาตรการเพิ่มรายได้ เพื่อลดแรงกดดันจากการขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยรัฐบาลกำลังพิจารณามาตรการเพิ่มรายได้ภาครัฐ อาทิ การปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม หรือ VAT จาก 7% ในปัจจุบันขึ้นเป็น 10% การจัดเก็บภาษีจากการซื้อขายหุ้นและทองคำ และการเพิ่มภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำหรับที่ดินว่างเปล่า เรามองว่าการปรับเพิ่ม VAT จะช่วยเพิ่มรายได้ภาครัฐได้ค่อนข้างมากและมีฐานภาษีกว้าง แต่ในอีกด้านหนึ่ง VAT เป็นภาษีที่ส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการโดยตรง จึงกระทบกำลังซื้อครัวเรือนเป็นวงกว้าง โดยเฉพาะครัวเรือนรายได้ต่ำที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้สูงกว่ากลุ่มอื่น

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.

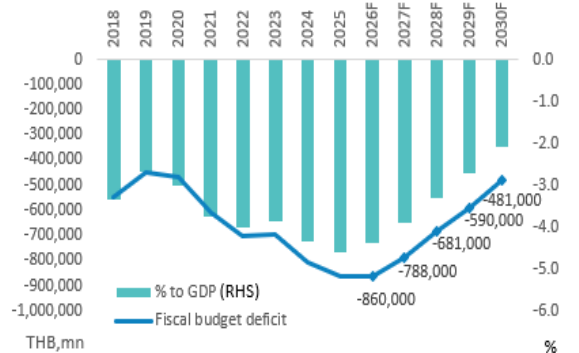


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

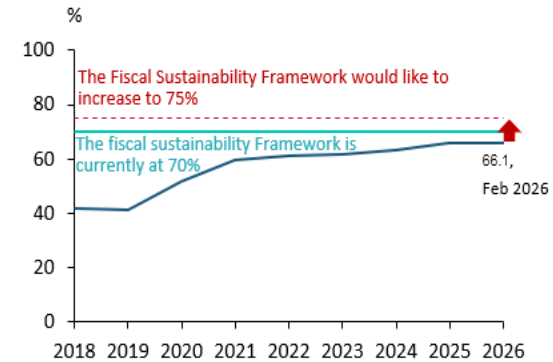


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ BoT และ MoC

รูปที่ 3 กรอบการขาดดุลงบประมาณ 2026-2030F



รูปที่ 4 ระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จากข้อมูลของ BoT, MoC, PDMO และ FPO

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

## รูปที่ 5 ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2569 และ 2570



### ประมาณการเศรษฐกิจ ณ เมษายน 2569

ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	1.5	2.0
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	1.6	1.7
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	1.6	1.9
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	3.0	2.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.0	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	1.5	0.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.2	5.9	1.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.7	6.2	0.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	15.9	7.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.7	8.1	1.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.0	11.2	0.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	100	80
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.9	1.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.6	1.5

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

### ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)

ดร. ธนพล ศรีชัยพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

## LH BANK BUSINESS RESEARCH



**ดร. อนุปอล ศรีธัญพงศ์**  
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



**ณัฐชาติ วิรุพหัตถ์**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



**ธรรตล ศรีทองเต็ม**  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



**เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



**วิลันดา ดิศรเตติวัฒน์**  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



**วัชรพันธ์ นิยม**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



**ณวัชร หันสุเวช**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



**ศรีอำไพ อิงคกิตติ**  
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

**จับใจ**

**เข้าใจ**

**ตอบโจทย์**



Scan Here  
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

**Disclaimer:**

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง