

กนง. มีมติ 4:2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่อปี

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 25 ก.พ. 2569 กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 1.00% ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ มองว่า “เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2568 ขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ แต่ยังมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพและไม่ทั่วถึงในปี 2569 และ 2570 จากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงด้านต่ำจากที่ประเมินไว้ตามแนวโน้มราคาพลังงานและมาตรการภาครัฐ” คณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่เห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและยังช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับ SMEs และครัวเรือนเพิ่มเติม ขณะที่กรรมการ 2 ท่านเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.25 โดยเห็นว่านโยบายการเงินปัจจุบันยังสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมทั้งการลดดอกเบี้ยที่ผ่านมาอยู่ระหว่างการส่งผ่านไปยังเศรษฐกิจ
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ขยายตัวมากกว่าที่ประเมิน โดยเฉพาะการลงทุนและการส่งออกสินค้า ซึ่งส่งผลต่อเนื่องไปยังเศรษฐกิจปี 2569 และ 2570 อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี 2570 และการปรับตัวของ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขัน ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2569 และ 2570 มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้ตามแนวโน้มราคาพลังงานและมาตรการภาครัฐที่อาจมีเพิ่มเติม โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปี 2570 ด้านสินเชื่อ สินเชื่อหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากสถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ และปัจจัยเฉพาะของไทย
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มองว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 1.8% YoY ในปี 2569 จากการส่งออกที่ชะลอตัวลงหลังจากที่มีการเร่งตัวขึ้นในปีก่อนเพื่อหลีกเลี่ยงการปรับขึ้นภาษี Reciprocal tariff โดยแม้ว่าล่าสุดศาล ศาลสูงสุดสหรัฐฯ ตัดสินว่านายโดนัลด์ ทรัมป์ ใช้อำนาจเกินขอบเขตโดยไม่สามารถใช้กฎหมาย IEEPA (1977) มาประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรทั่วโลกได้ ทำให้นายโดนัลด์ ทรัมป์ ต้องเปลี่ยนไปใช้กฎหมายการค้าอื่นแทน เช่น มาตรา 122 ของกฎหมายการค้าปี 1974 เพื่อเรียกเก็บภาษีชั่วคราวในอัตราร้อยละ 10 ขณะที่การส่งออกภาคบริการมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากการทยอยฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวเงินจากความกังวลด้านความปลอดภัยที่เริ่มคลี่คลาย การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้ภาวะเงินเฟ้อต่ำและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ขณะที่การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐยังคงมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นประคองเศรษฐกิจ แม้แรงส่งจากการลงทุนภาครัฐจะชะลอลงจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับที่เอื้อต่อการลงทุนต่อเนื่องของภาคเอกชน ซึ่งสะท้อนการฟื้นตัวอย่างระมัดระวังท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีเพื่อรอดูประสิทธิผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้งเพื่อรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินที่มีอยู่อย่างจำกัดภายใต้บริบทที่มีความไม่แน่นอนสูง
- การส่งออกของไทยในปี 2568 ขยายตัวสูงกว่าที่คาดตามการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์เป็นสำคัญ โดยเฉพาะกลุ่มโทรศัพท์และส่วนประกอบ และกลุ่มเครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญมาจากการเร่งลงทุนของภาคเอกชนสหรัฐฯ ในหมวด Information & Communications ที่ขยายตัวสูง ทั้งการลงทุนใน Data

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

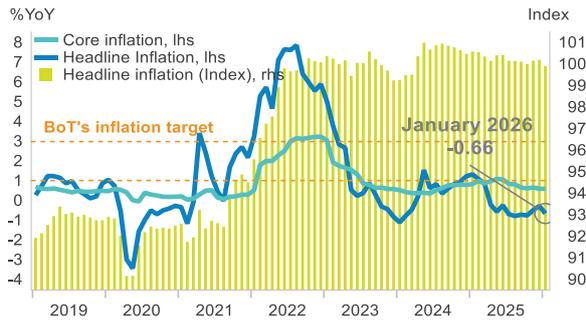
Center ระบบคลาวด์ และโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความต้องการอุปกรณ์ประมวลผล เซิร์ฟเวอร์ ชิ้นส่วน PCB และโมดูลพลังงานจึงเพิ่มขึ้นตามห่วงโซ่อุปทานโลก ซึ่งไทยมีบทบาทเป็นฐานการผลิตสำคัญในภูมิภาค นอกจากนี้ แนวโน้มการกระจายฐานการผลิต (supply chain diversification) ยังเอื้อต่อคำสั่งซื้อจากไทยให้เพิ่มขึ้นในบางกลุ่มสินค้า การส่งออกสินค้าในกลุ่มนี้จะมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องตามวัฏจักรการลงทุนด้าน AI และเทคโนโลยีขั้นสูงของประเทศคู่ค้าเป็นสำคัญ

- **พื้นที่ทางการคลัง (Fiscal Space) ของไทยเริ่มมีข้อจำกัดมากขึ้น และอาจกดดันการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของภาครัฐในระยะข้างหน้า** เนื่องจากต้องเผชิญแรงกดดันจากหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูล ณ เดือนธันวาคม 2568 สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ขยับขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 66.1 และมีแนวโน้มเข้าใกล้เพดานวินัยการคลังที่ร้อยละ 70 ในระยะข้างหน้า (แผนการคลังระยะปานกลางปีงบประมาณ 2570-2573 คาดการณ์ว่าสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP จะเพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ร้อยละ 69.8 ต่อ GDP ในปี 2571) การปรับเพิ่ม VAT อาจช่วยลดแรงกดดันด้านการขาดดุลงบประมาณและเสริมความน่าเชื่อถือทางการคลัง ซึ่งมีนัยสำคัญต่อการประเมินความน่าเชื่อถือของประเทศโดยสถาบันจัดอันดับเครดิต (Credit Rating Agencies) ซึ่งจะสนับสนุนต้นทุนการกู้ยืมของภาครัฐและภาคเอกชนในระยะถัดไป แต่การขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (Value Added Tax: VAT) อย่างรวดเร็วมีความเสี่ยงสูงที่จะกดอุปสงค์ในช่วงที่เศรษฐกิจยังเปราะบาง ดังนั้น รัฐควรดำเนินการในลักษณะ “มีเงื่อนไข และมีหลักประกันเชิงนโยบาย” โดยเริ่มปรับในอัตราต่ำ เช่น ร้อยละ 0.5 - 1 ในระยะแรก เพื่อประเมินผลกระทบต่อเงินเฟ้อ การบริโภค และความเชื่อมั่น ควบคู่กับการออกแบบมาตรการชดเชยผู้มีรายได้น้อยและ SMEs เพื่อให้ผลลัพธ์ของนโยบายไม่ซ้ำเติมความเหลื่อมล้ำ และลดแรงกระแทกต่อกำลังซื้อในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัวไม่เต็มศักยภาพ

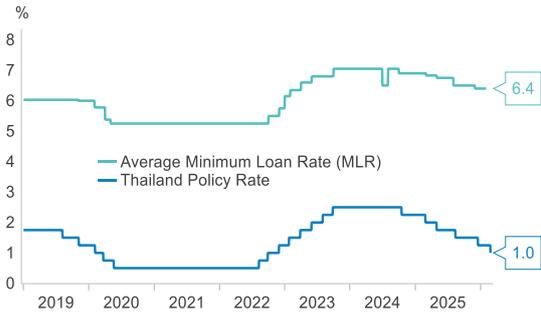
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.

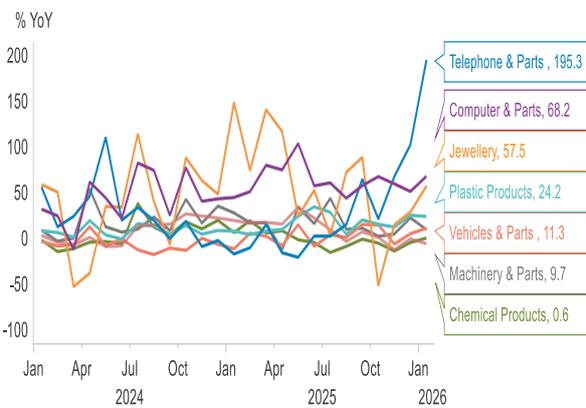


รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

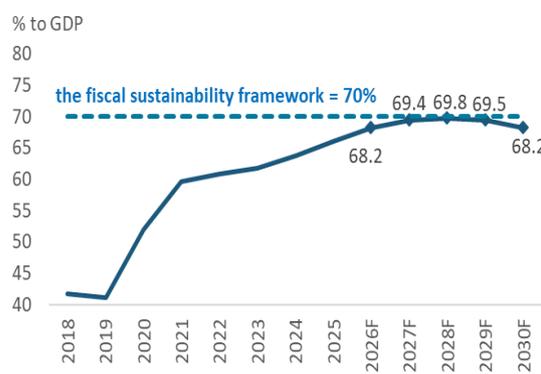


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เข้าสู่จากข้อมูลของ BoT และ MoC

รูปที่ 3 การส่งออกของสินค้าสำคัญของไทย



รูปที่ 4 ระดับหนี้สาธารณะต่อ GDP



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เข้าสู่จากข้อมูลของ BoT, MoC, PDMO และ FPO

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เอนด์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)
 ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)
 วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์
 ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬหอัศว
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรัตน์ ศรีทองเต็ม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชียวชาญ ศรีชัยยา
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตตวิวัฒน์
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 และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง