

กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ลงเหลือ 1.50% ต่อปี และยังเห็นว่านโยบายการเงินในระยะข้างหน้าควรผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 13 ส.ค. 2568 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ลงเหลือ 1.50% ต่อปี โดยคณะกรรมการฯ มองว่า “เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 ขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ดี มาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและขีดความสามารถในการแข่งขัน ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้บ้าง เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจและช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง”
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568 และ 2569 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปีขยายตัวดีจากการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และการเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ เป็นหลัก มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 มีแนวโน้มชะลอลงจากผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมของมาตรการภาษีสหรัฐฯ และนักท่องเที่ยวที่ลดลงตามการแข่งขันในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น ด้านการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวในระดับต่ำจากความเชื่อมั่นและแนวโน้มรายได้ที่ลดลง ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ โดยราคาอาหารสดปรับลดลงจากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นตามสภาพภูมิอากาศที่เอื้ออำนวยและราคาพลังงานที่ลดลง อย่างไรก็ดี ราคาสินค้าและบริการอื่นไม่ได้ลดลงตามเป็นวงกว้าง ด้านตลาดการเงิน อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าเทียบกับสกุลเงินในภูมิภาค ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยปรับลดลงตามคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจ ด้านสินเชื่อ สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ SMEs และครัวเรือนในกลุ่มรายได้ต่ำ ด้านคุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลง โดยเฉพาะสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัย
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สมองว่า อัตราภาษีตอบโต้ใหม่ที่สหรัฐฯ จัดเก็บกับไทยที่ 19% อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับอัตราภาษีของประเทศคู่แข่งในอาเซียน ได้แก่ เวียดนาม (20%) อินโดนีเซีย (19%) ฟิลิปปินส์ (19%) มาเลเซีย (19%) และกัมพูชา (19%) อัตราภาษีดังกล่าวอาจสูงกว่าสิงคโปร์ซึ่งถูกจัดเก็บภาษีเพียง 10% แต่ยังต่ำกว่าบรูไน (25%) สปป.ลาว (40%) และเมียนมา (40%) ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันในการส่งออกสินค้าไปตลาดสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมมากนัก อย่างไรก็ตาม อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ผู้นำเข้าในสหรัฐฯ มองว่าต้นทุนการนำเข้าสินค้าสูงขึ้นและอาจลดปริมาณการนำเข้าลง โดยเฉพาะในปัจจุบันที่การปรับขึ้นอัตราภาษีกับสินค้านำเข้าได้เริ่มส่งผ่านไปยังราคาสินค้าบางกลุ่มในสหรัฐฯ ให้เริ่มมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น
- รัฐบาลเตรียมออกมาตรการเยียวยาผลกระทบของการขึ้นภาษี วงเงินกว่า 2 แสนล้านบาท ผลกระทบจากการขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ จะถูกลดทอนไปบางส่วนจากมาตรการเยียวยาผลกระทบที่ภาครัฐเตรียมออกมาเพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจและเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบ อาทิ มาตรการการลดหย่อนภาษีและเครดิตภาษีให้ผู้ประกอบการ การจัดสรรสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) วงเงินไม่ต่ำกว่า 2 แสนล้านบาทผ่านธนาคารเฉพาะกิจของรัฐ การจัดตั้งกองทุนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศสำหรับอุตสาหกรรมเป้าหมายที่จะให้เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรและการจัด Business Matching อีกทั้งล่าสุดมีการเปิดให้บริการศูนย์บริการแบบเบ็ดเสร็จ (MOC One Stop Service : OSS) ซึ่งจะเป็นการให้ความช่วยเหลือผู้ประกอบการครบวงจร ตั้งแต่การให้

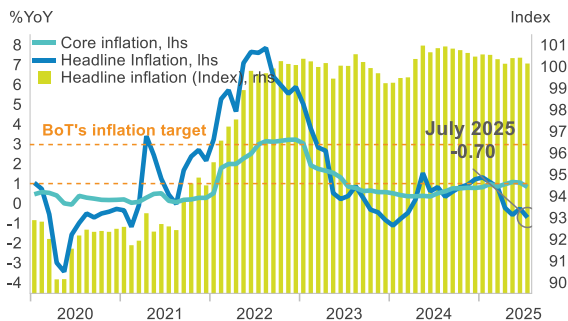
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

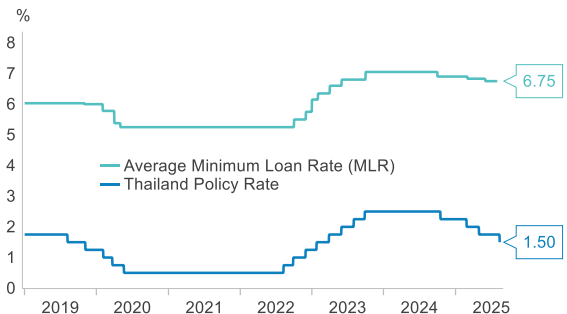
คำปรึกษาด้านภาษี การเยียวยา แนวทางการปรับตัวของภาคธุรกิจ ตลอดจนการเพิ่มโอกาสทางการค้าในตลาดโลก เพื่อให้สามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็วและทันต่อสถานการณ์

- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สประเมินว่า ในกรณีฐาน เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 1.7%YoY ในปี 2568** โดยเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปียังเผชิญกับแรงกดดันหลายด้าน อาทิ การส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง หลังจากที่มีการเร่งนำเข้า (Front-load) สูงมากในช่วงก่อนหน้า โดยเฉพาะการส่งออกสินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ที่ขยายตัวสูงมากในช่วงครึ่งแรกของปี ประกอบกับการเข้มงวดมากขึ้นกับสินค้าที่มี transshipment จากจีน อาจทำให้การส่งออกของไทยลดลง โดยล่าสุดนายพิชัย ชุณหวชิร รองนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า สหรัฐฯ มองว่าสินค้าส่งออกจากไทยไปสหรัฐฯ ที่มีมูลค่ากว่า 5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปีนั้น มีสินค้าส่งออกที่ไทยไม่ได้ผลิตมากถึงกว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านการลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มไม่สดใสจากการชะลอการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อส่งออก และการลงทุนในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นตามข้อตกลงของประเทศต่างๆ อาจทำให้การลงทุนในไทยลดลง (Crowding out) เนื่องจากเงินลงทุนมีจำกัดและนักลงทุนต่างชาติซึ่งเดิมจะกระจายการลงทุนมายังไทยอาจเลือกหันไปลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง อาทิ Semiconductor, AI Chips และ Medical Devices อย่างไรก็ตาม ไทยอาจยังเป็นฐานการผลิตสินค้าที่ไทยมีความชำนาญ อาทิ การประกอบชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หรือ สินค้าที่ไทยมีห่วงโซ่อุปทานแข็งแกร่ง อาทิ อุตสาหกรรมอาหารแปรรูป ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คาด กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps ในปีนี้เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ด้านค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางอ่อนค่าตามส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง ณ สิ้นปีของไทย ที่คาดว่าจะสูงกว่าของสหรัฐฯ ประกอบกับดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุลลดลงจากการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงต่อเนื่อง

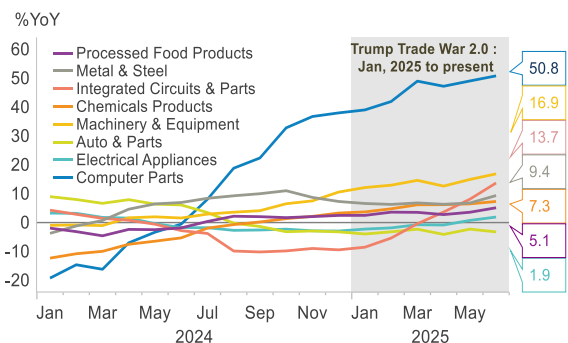
รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.



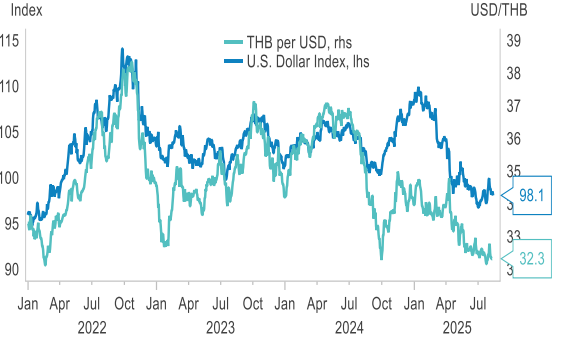
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 การเร่งส่งออกสินค้าในกลุ่มคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ



รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ และค่าเงินบาท



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของ USTR, BoT, MoC, CEIC และ NESDC

Disclaimer:

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

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสเรตตีวัฒน์ (wilandad@lhbanks.co.th)ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์ (thanapols@lhbanks.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬหัตถ์

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรณ ศรีทองเดิม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชียวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสเรตตีวัฒน์

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.lhbanks.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

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