

## กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% มาอยู่ที่ 1.75% ชี้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยมีเสถียรภาพแข็งแกร่ง

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 29 มี.ค. 2566 กนง. มีมติเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จากระดับ 1.50% มาอยู่ที่ระดับ 1.75% คณะกรรมการฯ มองว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องที่ 3.6% ในปีนี้ และปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจในปีหน้าจาก 3.9% เหลือ 3.8% โดยมีแรงหนุนสำคัญมาจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มเงินเฟ้อและสถานการณ์ปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้น จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากแรงหนุนของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน โดยล่าสุด กนง. เห็นว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นเกือบทุกสัญชาติ จึงปรับเพิ่มคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจากเดิมที่ 22 ล้านคน เป็น 28 ล้านคน ซึ่งส่งผลบวกต่อการจ้างงานและเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวในไตรมาส 1 ปี 2566 จากที่หดตัวในช่วงก่อนหน้า ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2566 โดย กนง. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 2.9% ในปี 2566 และ 2.4% ในปี 2567 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงที่จะอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดจากการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านระบบการเงิน ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลักในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบการเงินไทยอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสถาบันการเงินและภาคธุรกิจไทยมีความเชื่อมโยงกับสถาบันการเงินและสินทรัพย์เสี่ยงที่เกิดปัญหาอย่างจำกัด รวมถึงธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐผันผวนตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ ที่มีความไม่แน่นอน และตลาดการเงินโลกที่ผันผวนมากขึ้นจากปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สประเมินว่า กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง ในการประชุมวันที่ 31 พ.ค. ทำให้ระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ระดับ 2.00% เนื่องจากเศรษฐกิจไทยกำลังเริ่มฟื้นตัวจากอานิสงส์ของภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการจ้างงานในภาคบริการที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นสวนทางกับค่าครองชีพที่ทยอยลดลงตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากการส่งออกที่เผชิญกับภาวะอุปสงค์โลกที่ประปรายและความไม่แน่นอนด้านเสถียรภาพของธนาคารในต่างประเทศ หากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากเกินไปจะทำให้ต้นทุนในการดำเนินธุรกิจสูงขึ้นและอาจส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าลงในระยะข้างหน้า อีกทั้งอัตราเงินเฟ้อล่าสุดในเดือน ก.พ. ก็ชี้ว่าแรงกดดันของเงินเฟ้อเริ่มคลี่คลายลงและกำลังทยอยปรับเข้ามาอยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ (รูปที่ 1)
- เรามองว่าอัตราเงินเฟ้อทั้งในประเทศ DMs และ EMs ได้ผ่านพิกัดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งน่าจะทำให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางขยับเข้าใกล้ระดับสูงสุดแล้ว ประกอบกับในช่วงที่ผ่านมา จากสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลก สถาบันการเงินบางแห่งเริ่มเผชิญปัญหาสภาพคล่องและมีความเปราะบางมากขึ้น อาทิ เหตุการณ์ธนาคาร Silicon Valley Bank (SVB) ในสหรัฐฯ ที่มีปัญหาด้านการบริหารจัดการสภาพคล่องจนนำไปสู่การปิดกิจการ และกรณีธนาคาร Credit Suisse ในยุโรปที่ขาดทุนต่อเนื่องและขาดสภาพคล่องจนนำไปสู่การควบรวม

### Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

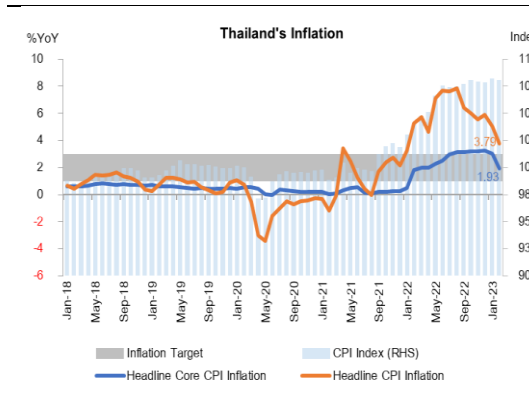
กิจการ ปัญหาในตลาดการเงินโลกที่เกิดขึ้นต่อเนื่องในระยะเวลาไล่เลี่ยกัน ส่งผลให้นักลงทุนมีความกังวลถึงความเสี่ยงที่จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจจากระบบธนาคารครั้งใหม่ อย่างไรก็ตาม เรายังมีมุมมองในเชิงบวกว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะเข้ามาควบคุมสถานการณ์และออกมาตรการช่วยเหลือได้อย่างทันที่ในช่วงหน้า ทั้งนี้ หากสถานการณ์ในระบบธนาคารโลกยังคงลุกลามและส่งผลกระทบเป็นวงกว้าง อาจจุดให้เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าสำคัญอย่างสหรัฐฯ และยุโรปชะลอตัวลงมากกว่าที่คาด และอาจส่งผลกระทบทำให้การส่งออกของไทยหดตัวมากกว่าที่คาดได้

- เรามองว่าธนาคารพาณิชย์ไทยมีเสถียรภาพที่แข็งแกร่งและมีความพร้อมที่จะรองรับวิกฤตในระยะข้างหน้า** สะท้อนได้จากอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ 19.4% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ ธปท. กำหนดไว้ที่ 12% ค่อนข้างมาก โดยธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier 1 capital ratio) สูงถึง 15.9% ส่วนธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและขนาดย่อมมี Tier 1 capital ratio อยู่ที่ 14.8% ซึ่งล้วนอยู่สูงกว่าเกณฑ์ที่ 9.5% (รูปที่ 3) อีกทั้ง ธนาคารพาณิชย์มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องเพื่อรองรับกระแสเงินสดที่อาจไหลออกในภาวะวิกฤต (LCR) ไว้ในระดับสูง โดยทั้งธนาคารพาณิชย์ไทยและธนาคารพาณิชย์ที่มีสาขาต่างประเทศต่างมีการดำรงอัตรา LCR ในระดับสูงที่ 192.5% และ 257.7% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดไว้ที่ 100% (รูปที่ 4) นอกจากนี้ จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย ระบบธนาคารพาณิชย์มีหนี้ด้อยคุณภาพ (NPL ratio) ในระดับต่ำที่ 2.73% ขณะที่เงินสำรองต่อหนี้ด้อยคุณภาพ (NPL Coverage ratio) สูงถึง 171.9% ซึ่งถือเป็นสถานะที่ดีกว่าช่วงวิกฤตการเงินโลกปี 2551 อีกทั้งปริมาณธุรกรรมโดยรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยใน Fintech และ Startup ทั่วโลกมีน้อยกว่า 1% ของเงินกองทุนของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ขณะที่กลุ่มธุรกิจของธนาคารพาณิชย์ถือครองสินทรัพย์ดิจิทัลในระดับต่ำมาก และธนาคารแห่งประเทศไทยมีการกำกับดูแลธุรกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล และ Venture Capital ที่เข้มงวด ทำให้เรามองว่าผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อเสถียรภาพการเงินและเสถียรภาพในระบบธนาคารไทยจากความผันผวนจากเหตุการณ์ภายนอกมีค่อนข้างจำกัด
- เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะสั้นจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและความกังวลเรื่องเสถียรภาพของภาคการเงินในต่างประเทศที่เปราะบาง** ดุลบัญชีเดินสะพัดยังมีแนวโน้มขาดดุลตามดุลการค้าที่ยังมีแรงกดดันของอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว ขณะที่ดุลบริการเกินดุลเล็กน้อยตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ทยอยเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับสถานการณ์ด้านเสถียรภาพของภาคธนาคารในต่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงส่งผลให้นักลงทุนปรับลดสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง (risk off) นอกจากนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องของ Fed ทำให้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างสหรัฐฯ และไทยได้ขยับขึ้นมาเป็น 3.5% สูงกว่า 0.5% ในช่วงก่อนการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในปี 2562 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเงินบาทจะทยอยแข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีจากอันติสของภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นและนักลงทุนน่าจะมีความเชื่อมั่นมากขึ้นหลังจากที่มีการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งทั่วไป ทั้งนี้ เรามองว่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2566 จะอยู่ระดับราว 34.0 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปีก่อนที่ 34.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

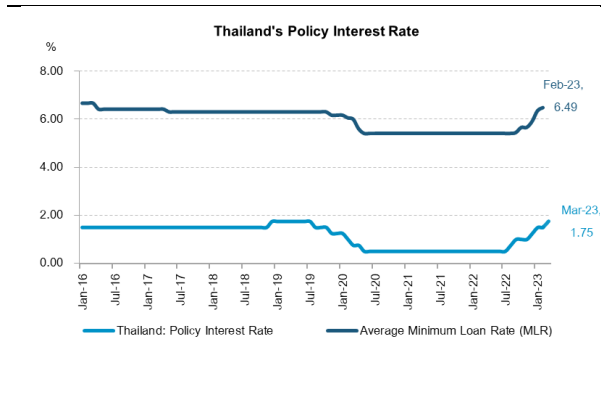
**Disclaimer:**

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

**รูปที่ 1** เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของรพท.



**รูปที่ 2** แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR

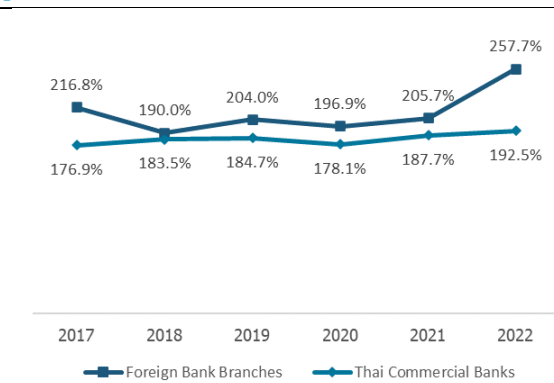


ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

**รูปที่ 3** CAR and Tier 1 Ratios ตามขนาดของธนาคาร

Unit: %	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
CAR	Small	19.9	20.9	19.6	20.5	20.0	18.5
	Medium	18.6	18.8	24.2	24.6		
	Large	17.2	17.1	18.2	18.6	19.4	18.9
Tier 1	Small	16.9	16.9	15.8	16.5	16.7	14.8
	Medium	14.4	15.0	20.8	21.4		
	Large	14.6	14.5	15.0	15.7	16.2	15.9

**รูปที่ 4** LCR Ratio ของธนาคารพาณิชย์



ที่มา : การวิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและ CEIC

## ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเทติวัฒน์ ([wilandad@lhbanc.co.th](mailto:wilandad@lhbanc.co.th))

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน)

### Disclaimer:

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