

กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ลงเหลือร้อยละ 2.00 เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาด

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 26 ก.พ. 2568 กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ลงเหลือร้อยละ 2.00 โดยคณะกรรมการฯ มองว่า “เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาดจากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่จึงเห็นควรให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจเงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่ชัดเจนขึ้น”
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากภาคการผลิตที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ภาคบริการยังขยายตัวได้ ด้านอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวจากการบริโภคภาคเอกชน ส่วนการส่งออกคาดว่าจะขยายตัวได้จากสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีและเกษตรแปรรูปเป็นหลัก โดยคณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามภาคการผลิตที่อาจถูกกดดันต่อเนื่อง โดยเฉพาะ SMEs ที่เผชิญปัญหาความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มลดลงและการอุดหนุนราคาพลังงานในประเทศ ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ เคลื่อนไหวผันผวนจากความไม่แน่นอนของนโยบายประเทศเศรษฐกิจหลัก ด้านสินเชื่อ ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัว แต่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง ด้านการขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากครัวเรือนที่รายได้ยังไม่ฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เฝ้าระวังว่า จากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงตั้งแต่การประชุมครั้งแรก กนง. ยังมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งในปี 2568 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หากพัฒนาการทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่จะทยอยออกมาบ่งชี้การเติบโตที่ต่ำกว่าศักยภาพ โดยเรามองว่าปัจจัยเสี่ยงในระยะข้างหน้าที่ กนง. ให้ความสำคัญมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ได้แก่ 1) พัฒนาการของภาคการผลิต มีแนวโน้มชะลอตัวเนื่องจากภาคการผลิตของไทยยังคงพึ่งพาสินค้าที่ใช่เทคโนโลยีต่ำ ซึ่งต้องแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากจีน 2) ผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มุ่งขึ้นภาษีสินค้านำเข้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานด้านการผลิตสินค้าและการส่งออกของไทยทั้งทางตรงและทางอ้อม และ 3) การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อ รายได้ของผู้ประกอบการมีแนวโน้มลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งอาจนำไปสู่การลดลงของการจ้างงาน การลงทุนและการบริโภค จึงทำให้ความต้องการสินเชื่อทั้งในภาคธุรกิจและครัวเรือนชะลอตัวตามไปด้วย ประกอบกับในช่วงที่เศรษฐกิจจะชะลอตัว ธุรกิจอาจมีความสามารถในการชำระหนี้ลดลง และส่งผลให้สถาบันการเงินมักจะมีระดับระงับการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจไทยมีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 2.00 ในช่วงที่เหลือของปี
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เอนด์เฝ้าระวังว่า เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 2.6% ในปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการเร่งการลงทุนภาครัฐที่คาดว่าจะขยายตัวสูง ซึ่งเป็นผลจากการอนุมัติงบประมาณที่ทันเวลาและการเพิ่มงบประมาณรายจ่ายงบลงทุน ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยคาดว่าจะมี

Disclaimer:

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

นักท่องเที่ยวทั้งสิ้น 38.5 ล้านคน โดยเฉพาะการเติบโตของนักท่องเที่ยวจากประเทศในกลุ่มอาเซียนที่ช่วยชดเชยการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวจีน ด้านการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากมาตรการแจกเงินและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังถูกกดดันจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงถึง 89.0% ต่อ GDP (ณ สิ้นไตรมาส 3/2568) ด้านการส่งออกต้องเผชิญกับความเสี่ยงสำคัญจากนโยบายการค้าแบบปกป้องของสหรัฐฯ ในยุค "Trump's trade war 2.0" ที่จะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและการส่งออกสินค้าของไทยไปยังจีนและสหรัฐฯ รวมถึงการทะลักเข้ามาของสินค้าจีนที่กระทบต่อการผลิตในประเทศ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมโลหะ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยานยนต์ และสิ่งทอ

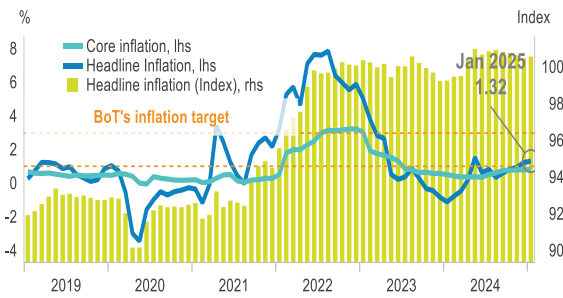
- นโยบาย “Reciprocal Tariffs” ของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยอย่างมีนัยยะสำคัญ**

หลังจากที่ประธานาธิบดีทรัมป์มีมติปรับขึ้นภาษีนำเข้าให้เท่ากับอัตราที่ประเทศคู่ค้าเรียกเก็บจากสหรัฐฯ สินค้าส่งออกของไทยไปยังสหรัฐฯ หลายรายการมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบ เนื่องจากมีการเก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในระดับสูงมาก ได้แก่ 1. สินค้ากลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน ซึ่งไทยมีการจัดเก็บภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ ในช่วง 20-80% ขณะที่สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าจากไทยเพียง 2.5% เท่านั้น โดยสินค้าในกลุ่มนี้เป็นหนึ่งในสินค้าส่งออกหลักของไทยไปสหรัฐฯ ซึ่งปี 2567 ไทยส่งออกไปยังสหรัฐฯ รวม 1,893 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วน 3.4% ของการส่งออกทั้งหมดของไทยไปสหรัฐฯ 2. สินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์พลาสติก ซึ่งไทยมีการจัดเก็บภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ ในช่วง 20-30% แต่สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าจากไทยในช่วง 3-6.5% โดยสินค้าในกลุ่มนี้เป็นหนึ่งในสินค้าส่งออกหลักของไทยไปสหรัฐฯ ซึ่งปี 2567 ไทยส่งออกไปยังสหรัฐฯ รวม 1,072 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วน 1.9% ของการส่งออกทั้งหมดของไทยไปสหรัฐฯ และ 3. สินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ (รวมกลุ่มเครื่องปรับอากาศ) ซึ่งไทยมีการจัดเก็บภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ ในช่วง 10-30% แต่สหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าจากไทยในช่วง 0-5% โดยสินค้าในกลุ่มนี้เป็นสินค้าส่งออกหลักของไทยไปสหรัฐฯ เช่นกัน ขณะที่ภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมที่มีการขึ้นภาษีนำเข้าในอัตรา 25% ไปก่อนหน้านี้อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกสินค้าของไทยไปยังสหรัฐฯ อย่างจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนที่ไม่สูงมาก อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีทรัมป์มีแผนที่จะขึ้นภาษียานยนต์และเซมิคอนดักเตอร์ในอัตรา 25% ในวันที่ 2 เม.ย. 2568 ซึ่งไทยอาจได้รับผลกระทบค่อนข้างมาก เนื่องจากสินค้าสองกลุ่มนี้เป็นสินค้าหลักที่ไทยส่งออกไปสหรัฐฯ มีสัดส่วนรวม 8% ของมูลค่าส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทั้งหมด ทั้งนี้ รัฐบาลไทยควรเร่งเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อขอยกเว้นหรือลดอัตราภาษีนำเข้า โดยเฉพาะในสินค้าที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยและไม่ได้มีการแข่งขันโดยตรงกับสินค้าสหรัฐฯ รวมทั้งการส่งเสริมให้ผู้ประกอบการไทยขยายตลาดไปยังภูมิภาคอื่นๆ เช่น อาเซียน จีน ตะวันออกกลาง หรืออินเดีย เพื่อลดการพึ่งพาสหรัฐฯ
- ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เรามองว่าการกลับมาของประธานาธิบดีของโดนัลด์ ทรัมป์ จะสร้างความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจและความผันผวนของค่าเงิน** โดยเฉพาะการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าที่อาจทำให้การค้าโลกชะลอตัวและเกิดการเปลี่ยนแปลงของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ส่งผลให้นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและเปลี่ยนไปถือสินทรัพย์ที่ปลอดภัยอย่างดอลลาร์สหรัฐฯ นอกจากนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มเกินดุลลดลงตามการส่งออกสินค้าที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการใช้มาตรการกีดกันทางการค้ารอบใหม่ของสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินบาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าค่าเงินบาท ณ สิ้นปี 2568 อาจอ่อนค่าไปอยู่ที่ 34.5-35.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จากโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ที่อาจเกิดขึ้นได้อีก 1 ครั้งในปีนี้ และจากแนวโน้มการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ลดลงจากดุลการค้าที่เกินดุลการค้าที่น้อยลง รวมถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่อาจปรับลดโอกาสการลดดอกเบี้ยลงในระยะข้างหน้าจากแรงกดดันเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ด้วยปัจจัยเหล่านี้จะเป็นแรงหนุนการอ่อนค่าต่อเนื่องของเงินบาทจาก สิ้นปี 2567 ที่ 34.2 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

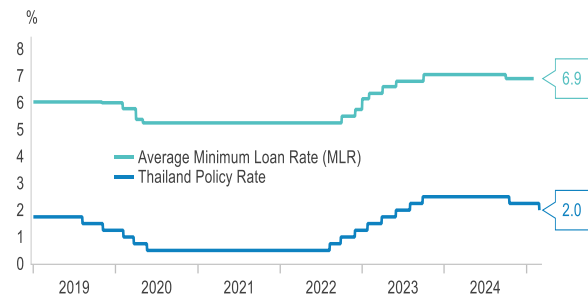
Disclaimer:

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

รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของ ธปท.



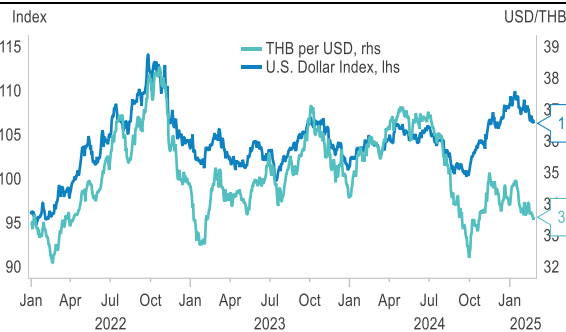
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 อัตราภาษีนำเข้าที่ไทยเก็บสหรัฐฯ และสหรัฐฯเก็บไทย

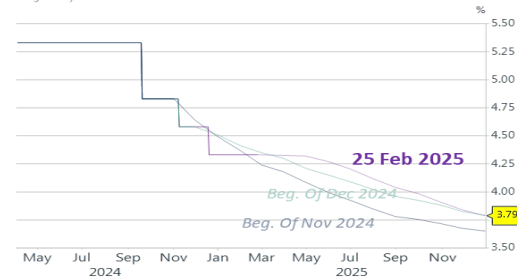
Products	HS code*	Import Tariff Rate from Thailand to US	Import Tariff Rate from US to Thailand	Export Value USD, mn
Automobiles, equipment and parts	8708, 8705, 8711, 8703	2.5% (passenger cars)	20-80%	1,893
Plastic products	3926, 3923	3-6.5%	20-30%	1,072
Other electrical appliances and parts	8525, 8537, 8450, 8543	0-5%	10-30%	1,777
Telephones, equipment and parts	8517	0.9%	10-20%	4,657
Electrical transformers and parts	8504	0-2.7%	10-20%	2,484
Switchboards and electrical control panels	8536	0-5%	10-20%	913
Canned and processed seafood	1604, 1605	12.5% (canned tuna)	5-20%	911
Iron, steel and products	7219, 7209, 7210	0-7%	5-15%	1,205
Rubber products	4011, 4015, 4001	3-4%	0-30%	4,504
Air conditioners and parts	8415	0-2.2%	0-30%	1,283
Machinery and parts	8418	Depends on type	0-30%	2,036
Gems and jewelry	7113	0-7%	0-20%	1,974
Computers, equipment and parts	8471, 8473, 8443, 8528	0.3%	0-10%	10,568
Semiconductors, transistors, and diodes	8541, 8542	Low or exempt	0-10%	2,484

รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯและค่าเงินบาท



รูปที่ 5 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ

Market expectations for Fed funds rate - End of 2025



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของ Trade Map, กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

Disclaimer:

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

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์ (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 วิรุฬหัชไศว

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรตล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจหาย



Scan Here
For More Articles

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

Disclaimer:

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