

รายงานการประชุม  
คณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 1/2569  
วันพฤหัสบดีที่ 5 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569 เวลา 13.30 – 16.30 น.  
ณ ห้องประชุม 521 อาคาร 5 ชั้น 2 สศช.

---

**อนุกรรมการผู้เข้าประชุม**

- |  |                  |
|--|------------------|
| 1. นายตฤชา พิขยน์นัท<br>เลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ   | ประธานอนุกรรมการ |
| 2. นายเบญจรงค์ สุวรรณคีรี<br>กรรมการผู้ช่วยรัฐมนตรี ช่วยงาน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง   | อนุกรรมการ       |
| 3. นายวิษณุยุทธ บุญชิต<br>รองเลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ  | อนุกรรมการ       |
| 4. นางสาวณิชาภัทร กาญจนอุดมการ<br>ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์การพัฒนาศักยภาพการแข่งขัน<br>(แทนปลัดกระทรวงพาณิชย์)                     | อนุกรรมการ       |
| 5. นายณัฐวุฒิ ภัทรประยูร<br>ที่ปรึกษาวิชาการแรงงาน<br>(แทนปลัดกระทรวงแรงงาน)   | อนุกรรมการ       |
| 6. นายชาคริต ปีตานพงศ์<br>ผู้อำนวยการกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา<br>(แทนปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา)                       | อนุกรรมการ       |
| 7. นายอิทธิโชติ ดำรงค์ธรรม<br>ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และแผนงาน<br>(แทนเลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน)                        | อนุกรรมการ       |
| 8. นางสาวพิมพ์ มโนพิโมกษ์<br>ผู้อำนวยการ สำนักวิเคราะห์ ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สายนโยบายการเงิน<br>(แทนผู้อำนวยการธนาคารแห่งประเทศไทย)  | อนุกรรมการ       |
| 9. นางสาวกาญจนา ขวัญเมือง<br>รองเลขาธิการสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร<br>(แทนเลขาธิการสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร)                        | อนุกรรมการ       |
| 10. นายจักรพันธ์ เด่นดวงบริพันธ์<br>ผู้อำนวยการกองสารสนเทศและดัชนีเศรษฐกิจอุตสาหกรรม<br>(แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม) | อนุกรรมการ       |
| 11. นายยุทธภูมิ จารุเศรณี<br>ผู้อำนวยการส่วนแบบจำลองและประมาณการเศรษฐกิจการคลัง<br>(แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง)         | อนุกรรมการ       |

12. นางสาวเรขา ศรีสมบุรณ์  
ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์สถานการณ์และเตือนภัยทางเศรษฐกิจ  
(แทนผู้อำนวยการสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม) อนุกรรมการ
13. นายสุรงค์ บุลกุล  
รองประธานกรรมการ หอการค้าไทย  
(แทนประธานกรรมการหอการค้าไทยและสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย) อนุกรรมการ
14. ดร.วิรัช ฉัตรตรงค์  
กรรมการ สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย  
(แทนประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย) อนุกรรมการ
15. นางสาวสิทธิเพ็ญ สิทธิธฤตพงษ์  
ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิชาการ รักษาการในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการ  
ศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ฮาร์โมนี  
(แทนผู้อำนวยการศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ฮาร์โมนี ธนาคารอาคารสงเคราะห์) อนุกรรมการ
16. นางสาวนภัสชล ทองสมจิตร  
ที่ปรึกษาด้านนโยบายและแผนงาน  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการ
17. นายพีรณัฐ แดงสกุล  
ผู้อำนวยการกองบัญชีประชาชาติ  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการ
18. นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์  
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ  
เลขานุการ
19. นายพีรพัฒน์ ตัญทวณิช  
ผู้เชี่ยวชาญด้านแบบจำลองเศรษฐกิจ  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ  
ผู้ช่วยเลขานุการ
20. นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์  
นักวิเคราะห์นโยบายและแผน ชำนาญการพิเศษ  
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ  
ผู้ช่วยเลขานุการ

#### อนุกรรมการผู้ลาประชุม

1. นายนิรุต สถาผลเดชา  
ประธานกลุ่มงาน Data และ Analytics ธนาคารที่เอ็มบีธนชาต จำกัด มหาชน อนุกรรมการ

#### ผู้เข้าร่วมประชุม

##### กระทรวงพาณิชย์

1. นางสาวกาญจนา โปทอง นักวิชาการพาณิชย์ชำนาญการพิเศษ
2. นางสาวณิชาภัทร ร่มโพธิ์สระ นักวิชาการพาณิชย์ชำนาญการ

**กระทรวงแรงงาน**

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| 1. นางสาวกรรณิศา แก้วศรีสังข์ | ผู้อำนวยการกลุ่มงานนโยบายเศรษฐกิจแรงงานมหภาค |
| 2. นางสาวบุศรินทร์ พิจอมบุตร  | นักวิชาการแรงงานปฏิบัติการ                   |

**กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา**

- |                           |                                    |
|---------------------------|------------------------------------|
| 1. นายธนาธร จงก้องเกียรติ | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |
|---------------------------|------------------------------------|

**สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน**

- |                         |                                    |
|-------------------------|------------------------------------|
| 1. นายอานันท์ ศรีแสนปาง | นักวิชาการส่งเสริมการลงทุนชำนาญการ |
|-------------------------|------------------------------------|

**ธนาคารแห่งประเทศไทย**

- |                     |                                      |
|---------------------|--------------------------------------|
| 1. นายธีรภาพ แฝงสภา | ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค |
|---------------------|--------------------------------------|

**สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร**

- |                                 |                                    |
|---------------------------------|------------------------------------|
| 1. นางสาวมินท์ฐิตา ธนวงศ์จิรสิน | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ   |
| 2. นางสาวเมธาวี ภูระยา          | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |

**สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม**

- |                            |                                    |
|----------------------------|------------------------------------|
| 1. นางสาวปทิตตา เตชะศุภสิน | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ   |
| 2. นางสาวบุรณา ศิลปธรรม    | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |
| 3. นายสารสิน แก้วสุขโข     | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |

**สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง**

- |                          |                      |
|--------------------------|----------------------|
| 1. นายพุทธิสมบัติ ปานกุล | เศรษฐกิจกรปฏิบัติการ |
|--------------------------|----------------------|

**หอการค้าไทยและสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย**

- |                       |                                 |
|-----------------------|---------------------------------|
| 1. นางสาวมาลินี บุคดา | เจ้าหน้าที่โครงสร้างทางเศรษฐกิจ |
|-----------------------|---------------------------------|

**สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย**

- |                        |             |
|------------------------|-------------|
| 1. นายพงศภัค พัคฆพันธ์ | เจ้าหน้าที่ |
|------------------------|-------------|

**ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์**

- |                          |                                       |
|--------------------------|---------------------------------------|
| 1. นางสาวนงลักษณ์ ตาดทอง | ผู้จัดการฝ่ายวิจัยตลาดอสังหาริมทรัพย์ |
|--------------------------|---------------------------------------|

**สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)**

- |                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| 1. นางสาวกิงกมล เลิศิตินันท์กุล      | ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบบัญชีประชาชาติ |
| 2. นายธนพัฒน์ สันติวงษ์              | ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาบัญชีบุคคลแห่งชาติ |
| 3. ว่าที่ ร.ต.ธินันธร ทองเวสพิรสิน   | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 4. นางรัตติยา แก้ววาริ               | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 5. นางสาวมัทธนีย์ ภูมิไกล            | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 6. นางสาวสาลินี บุญตน                | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 7. นางสาวพรทิพา แซ่เอี้ยว            | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 8. นายมนสิข ชุมสาย ณ อยุธยา          | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ      |
| 9 – 39. เจ้าหน้าที่ สศช. จำนวน 31 คน |  |

เริ่มประชุมเวลา 13.30 น.

**ระเบียบวาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งที่ประชุมทราบ**

ไม่มี

**ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องรับรองรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 4/2568  
วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน 2568**

ฝ่ายเลขานุการฯ ได้แจ้งเวียนรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 4/2568 วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน 2568 ให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2569 โดยขอให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าว ภายในวันวันศุกร์ที่ 30 มกราคม 2569 ซึ่งมีคณะกรรมการฯ ขอแก้ไขรายงานการประชุม ดังนี้

1. นายอิทธิโชติ ดำรงรักษัธรรม ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และแผนงาน สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ขอแก้ไขข้อความรายงานการประชุมหน้าที่ 27 ดังนี้

**จาก 2.3.2** การลงทุนในกิจการ Data Center จะมีลักษณะที่เน้นลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ (สัดส่วนร้อยละ 63 ของมูลค่าเงินลงทุน) และลงทุนในการก่อสร้าง (สัดส่วนร้อยละ 22 ของมูลค่าเงินลงทุน) อย่างไรก็ตาม ยังพบปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนโดยเฉพาะการขอหนังสือยืนยันการใช้ไฟฟ้า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งระบบโครงข่ายค่อนข้างเต็ม โดยทาง BOI อยู่ระหว่างหารือร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) และการไฟฟ้าทั้ง 3 หน่วยงานเพื่อลดอุปสรรคดังกล่าว

**เป็น 2.3.2** การลงทุนในกิจการ Data Center จะมีลักษณะที่เน้นลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ (สัดส่วนร้อยละ 63 ของมูลค่าเงินลงทุน) และลงทุนในการก่อสร้าง (สัดส่วนร้อยละ 22 ของมูลค่าเงินลงทุน) อย่างไรก็ตาม ยังพบปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนโดยเฉพาะการขอหนังสือยืนยันการใช้ไฟฟ้า เนื่องจากส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนในเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งระบบโครงข่ายค่อนข้างเต็ม โดยทาง BOI อยู่ระหว่างหารือร่วมกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สำนักงาน กกพ.) และการไฟฟ้าทั้ง 3 หน่วยงานเพื่อลดอุปสรรคดังกล่าว

2. นางสาวสิทธิเพ็ญ สิทธิตถพงษ์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิชาการ รักษาการในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการ ศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์ ขอแก้ไขข้อความรายงานการประชุมหน้าที่ 31 ดังนี้

**จาก 2.8 ผู้แทนจากศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์ ธนาอาคารสงเคราะห์** มีมุมมองต่อสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2568 โดยปัจจุบันตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยได้รับผลกระทบของเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำ ประกอบกับมูลค่าสินเชื่อบริษัทครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนได้จากปริมาณการจำหน่ายและปริมาณการโอนกรรมสิทธิ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย (1) การโอนกรรมสิทธิ์ ใน 9 เดือนแรกของปี 2568 อยู่ที่ 227,016 หน่วย ลดลงร้อยละ 9.3 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 ยังไม่มีมาตรการจากภาครัฐในการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ และเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2568 ทั้งนี้ ศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์คาดการณ์ว่าการโอนกรรมสิทธิ์ตลอดทั้งปี 2568 จะอยู่ที่ 343,678 หน่วย ลดลงร้อยละ 1.2 และทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ 343,433 หน่วย ลดลงร้อยละ 0.07 (2) หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ ในครั้งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 28,884 หน่วย ลดลงร้อยละ 49.4 (ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ครั้งแรกของปี 2565) และ (3) หน่วยที่อยู่อาศัยเหลือขาย (รวม

ก่อสร้างเสร็จและอยู่ระหว่างก่อสร้าง) ในครึ่งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 363,813 หน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 (สูงที่สุดนับตั้งแต่ครึ่งแรกของปี 2565) โดยจากสถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ผู้ประกอบการเริ่มปรับลดราคาที่อยู่อาศัยที่อยู่ระหว่างการขายลงเพื่อระบายอุปทานที่อยู่อาศัยคงเหลือในตลาด โดยดัชนีราคาที่อยู่อาศัยประเภทบ้านจัดสรรลดลงร้อยละ 0.8 (%QoQ) และห้องชุดลดลงร้อยละ 0.5 (%QoQ) ตามลำดับ

**เป็น 2.8 ผู้แทนจากศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์** มีมุมมองต่อสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2568 โดยปัจจุบันตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยได้รับผลกระทบของเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำ ประกอบกับหนี้สินภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณการโอนกรรมสิทธิ์ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย **(1) การโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ** ใน 9 เดือนแรกของปี 2568 อยู่ที่ 227,016 หน่วย ลดลงร้อยละ 9.3 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 ยังไม่มีมาตรการจากภาครัฐในการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ และเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือนมีนาคม ทั้งนี้ ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์คาดการณ์ว่าการโอนกรรมสิทธิ์ตลอดทั้งปี 2568 จะอยู่ที่ 343,678 หน่วย ลดลงร้อยละ 1.2 และคาดว่าทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ 343,433 หน่วย ลดลงร้อยละ 0.07 **(2) หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในกรุงเทพฯ - ปริมณฑล** ในช่วง 9 เดือนของปี 2568 อยู่ที่ 29,865 หน่วย ลดลงร้อยละ 34.5 และ **(3) หน่วยที่อยู่อาศัยเหลือขาย** (รวมก่อสร้างเสร็จและอยู่ระหว่างก่อสร้าง) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 อยู่ที่ 232,948 หน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 โดยจากสถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ผู้ประกอบการเริ่มปรับลดราคาที่อยู่อาศัยที่อยู่ระหว่างการขายลงเพื่อระบายอุปทานที่อยู่อาศัยคงเหลือในตลาด โดยดัชนีราคาที่อยู่อาศัยประเภทบ้านจัดสรรลดลงร้อยละ 0.8 (%QoQ) และห้องชุดลดลงร้อยละ 0.5 (%QoQ) ตามลำดับ

ทั้งนี้ ฝ่ายเลขานุการฯ ได้ดำเนินการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว

## มติที่ประชุม

รับรองรายงานการประชุมคณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 4/2568 วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน 2568

### ระเบียบวาระที่ 3 เรื่องเพื่อพิจารณา

#### ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ทั้งปี 2568 และแนวโน้มปี 2569

1. ฝ่ายเลขานุการฯ รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2568 และทั้งปี 2568 สมมติฐานการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2569 สรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

##### 1.1 ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2568

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า ด้านการใช้จ่าย ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นตามการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนตามยอดจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดก่อนที่มาตรการ EV3.0 จะสิ้นสุดลง รวมทั้งหมวดบริการที่ขยายตัวต่อเนื่องโดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การลงทุนหมวดก่อสร้างกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส สอดคล้องกับการขยายตัวของการส่งออกและการนำเข้าสินค้าสำหรับการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีโดยรวมเพิ่มขึ้น ตามการเบิกจ่ายทั้งในส่วนจากรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนด้านการผลิต ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวชะลอลงจากไตร

มาก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรในทุกหมวด ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ตามการลดลงของราคาสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญและหมวดปศุสัตว์เป็นส่วนใหญ่ ในขณะที่หมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้น การลดลงของดัชนีราคาสินค้าเกษตรส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ส่วนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ตามการลดลงของทุกกลุ่มการผลิตเพื่อบริโภคภายในประเทศ และกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออก อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี กลุ่มการผลิตที่มีสัดส่วนส่งออกในช่วงร้อยละ 30 – 60 เพิ่มขึ้น สำหรับอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ร้อยละ 57.11 ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนภาคบริการด้านการท่องเที่ยวปรับตัวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3

### 1.1.1 ด้านการใช้จ่าย

- 1) **ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 3.4 เติบโตจากร้อยละ 2.5 ในไตรมาสที่สามของปี 2568** โดยการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนขยายตัวเพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล และการใช้จ่ายหมวดบริการซึ่งขยายตัวต่อเนื่องตามยอดขายบริการคมนาคมขนส่ง รวมถึงการใช้จ่ายหมวดสินค้ากึ่งคงทนที่ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ตามการขยายตัวของปริมาณค้าปลีกสินค้ากึ่งคงทน ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทน ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 สอดคล้องกับการลดลงของปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเบนซิน แก๊สโซฮอลล์ และน้ำมันดีเซล รวมถึงปริมาณการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือน สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 45.9 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ประกอบกับการขยายตัวของการส่งออกสินค้า ขณะที่ต้นทุนของผู้ประกอบการลดลงตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงขายปลีกในประเทศ ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
- 2) **ยอดจดทะเบียนยานยนต์รวมขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 เติบโตจากการเพิ่มขึ้นของการจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) และรถไฮบริด (HEV) เป็นสำคัญ** โดยข้อมูลจากกรมการขนส่งทางบก พบว่าในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) รวมอยู่ที่ 35,300 คัน สูงกว่าไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 29,801 คัน และสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 15,668 คัน ส่งผลให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 29.1 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 25.7 และไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 16.2 ในขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 36.2 ทำให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 25.6 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม สูงกว่าไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 22.6 และไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 23.6 เป็นผลมาจากการส่งเสริมการขายของค่ายรถยนต์ต่าง ๆ โดยเฉพาะรถยนต์สัญชาติจีน ประกอบกับการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนมาตรการ EV3.0 สิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และการเริ่มใช้ภาษีสรรพสามิตรถยนต์ใหม่ โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569

- 3) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 3.0 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 5.5 ในไตรมาสที่สามของปี 2568 ตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ขยายตัวร้อยละ 6.4 ชะลอลงจากร้อยละ 8.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการลงทุนหมวดก่อสร้างกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ร้อยละ 0.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวของการก่อสร้างในเขตอุตสาหกรรม เป็นสำคัญ ขณะที่การลงทุนหมวดยานพาหนะกลับมาลดลงครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส ร้อยละ 2.3 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 ในไตรมาสก่อน สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไนไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 49.5 จากระดับ 47.1 ในไตรมาสก่อนหน้า และเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 9 ไตรมาส
- 4) สถานการณ์การจดทะเบียนนิติบุคคลตั้งใหม่และเลิกกิจการในปี 2568 พบว่าการจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่ยังสูงกว่าการแจ้งเลิกกิจการ ทั้งในด้านจำนวนกิจการและมูลค่าเงินลงทุน โดยในด้านจำนวนกิจการ ประกอบด้วย (1) จำนวนการจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่ในปี 2568 อยู่ที่ 1,220 โรงงาน ต่ำกว่าปี 2567 ที่ 2,112 โรงงาน ขณะที่ (2) จำนวนการเลิกกิจการอยู่ที่ 786 โรงงาน ต่ำกว่าปี 2567 ที่ 1,234 โรงงาน ส่งผลให้จำนวนโรงงานที่ประกอบกิจการสุทธิอยู่ที่ 434 โรงงาน ในด้านมูลค่าทุนจดทะเบียน ประกอบด้วย (1) ทุนจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่มีมูลค่ารวมอยู่ที่ 161,878 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อนหน้าที่ 286,549 ล้านบาท ส่วน (2) ทุนจดทะเบียนแจ้งเลิกกิจการมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 38,678 ล้านบาท ต่ำกว่าปีก่อนหน้าที่ 47,833 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าทุนจดทะเบียนสุทธิอยู่ที่ 123,199 ล้านบาท ต่ำกว่าปี 2567 ที่ 238,716 ล้านบาท

โดยอุตสาหกรรมที่มีจำนวนและมูลค่าทุนจดทะเบียนขยายตัวดี อาทิ (1) อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ มีจำนวนการจดทะเบียนนิติบุคคล 63 โรงงาน มูลค่าทุนจดทะเบียน 19,952 ล้านบาท และ (2) อุตสาหกรรมยานพาหนะและอุปกรณ์ มีจำนวนการจดทะเบียนนิติบุคคล จำนวน 51 โรงงาน มูลค่าทุนจดทะเบียน 7,751 ล้านบาท โดยกิจการที่มีบทบาทมากขึ้นในอุตสาหกรรมดังกล่าวทั้งในด้านจำนวนโรงงานและมูลค่าการลงทุน ได้แก่ กิจการขนาดกลาง (Medium: M) ขณะที่โรงงานขนาดใหญ่ (Large: L) มีบทบาทลดลง

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาการลงทุนในอุตสาหกรรมสมัยใหม่โดยเฉพาะอุตสาหกรรมดิจิทัล<sup>1</sup> พบว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ภาพรวมอุตสาหกรรมดิจิทัลขยายตัวในเกณฑ์สูงร้อยละ 42.3 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ รองลงมา คือ อุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัลโดยเฉพาะบริการแบบรับฝากเซิร์ฟเวอร์ อินเทอร์เน็ตดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เป็นกิจกรรมหลักในอุตสาหกรรมดังกล่าว ขยายตัวในเกณฑ์สูงถึงร้อยละ 4,404.4 โดยนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาลงทุนมากที่สุด ได้แก่ สัญชาติสิงคโปร์ จีน และสหราชอาณาจักร ที่สัดส่วนร้อยละ 68.5 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 1.0 ของทุนจดทะเบียนรวมในสาขาดังกล่าว ตามลำดับ ขณะที่การผลิตส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ขยายตัวร้อยละ 336.4 จากการลงทุนของสัญชาติ

<sup>1</sup> ตามการจัดกลุ่มของสำนักงานสถิติแห่งชาติ ประกอบด้วย 6 กิจกรรมการผลิตสำคัญ อาทิ (1) อุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ (2) อุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ (3) อุตสาหกรรมอุปกรณ์อัจฉริยะ (4) อุตสาหกรรมดิจิทัลคอนเทนต์ (5) อุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัล และ (6) อุตสาหกรรมโทรคมนาคม

ญี่ปุ่น จีน และไต้หวันที่สัดส่วนร้อยละ 34.6 ร้อยละ 12.4 และร้อยละ 10.9 ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านไปสู่อุตสาหกรรมดิจิทัลที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัลที่มีความเกี่ยวข้องกับ Data Center

- 5) **ยอดการขอรับส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยในปี 2568 พบว่า จำนวนโครงการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่านคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) อยู่ที่ 3,370 โครงการ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7) และมีมูลค่าเงินลงทุนอยู่ที่ 1.9 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 67.2) โดยสัดส่วนสัดส่วนมูลค่าโครงการที่ขอรับการส่งเสริมการลงทุน จำแนกตามอุตสาหกรรมเป้าหมาย 3 อันดับแรก ได้แก่ (1) อุตสาหกรรมดิจิทัล (ร้อยละ 39.8) (2) อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ (ร้อยละ 14.8) และ (3) อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน (ร้อยละ 4.5) ส่วนมูลค่าเงินลงทุนโครงการที่ได้รับการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนอยู่ที่ 1.2 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0) ทั้งนี้ สัดส่วนของกิจการต่างชาติที่มีมูลค่าการลงทุนจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment: FDI) ในไทยสูงที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ (1) สิงคโปร์ (2) ฮองกง (3) จีน (4) ญี่ปุ่น และ (5) สหราชอาณาจักร
- 6) **บทบาทไทยในห่วงโซ่การผลิตอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูงของโลก** อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์มีแนวโน้มขยายตัวสูงต่อเนื่อง โดยมูลค่าตลาดเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 975 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 จากปี 2568 จากยอดขายผลิตภัณฑ์วงจรรวม (Integrated Circuits: IC) สอดคล้องกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งประเทศไทยมีแนวโน้มการลงทุนจากต่างประเทศในอุตสาหกรรมดังกล่าวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ในปี 2568 มีมูลค่า 278 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.9) ตามการลงทุนในอุตสาหกรรมแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) การผลิตชิ้นส่วนอุปกรณ์โทรคมนาคม การออกแบบ (IC design) การประกอบและทดสอบเซมิคอนดักเตอร์และวงจรรวม และการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าอัจฉริยะ เป็นต้น
- อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาดัชนีการมีส่วนร่วมในห่วงโซ่มูลค่าโลก (GVC Participation Index) ของไทยในปี 2567 พบว่าอยู่ที่ระดับ 61.25 ลดลงจากระดับ 62.99 ในปี 2558 ต่ำกว่าบางประเทศในกลุ่มอาเซียน อาทิ เวียดนาม ฟิลิปปินส์ และมาเลเซีย ซึ่งอยู่ที่ระดับ 72.18 ระดับ 68.46 และระดับ 62.88 ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นว่าโลกพึ่งพาปัจจัยการผลิตจากไทยน้อยกว่าประเทศคู่แข่งในอาเซียน ขณะที่ดัชนีตำแหน่งในห่วงโซ่มูลค่าโลก (GVC Position Index) ของไทยขยับสถานะไปสู่อุตสาหกรรมปลายน้ำมากขึ้น สอดคล้องกับกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมใหม่ (NIEs) อาทิ ฮองกง สิงคโปร์ จีน และไต้หวัน ขณะที่เกาหลีใต้ขยับบทบาทไปสู่อุตสาหกรรมต้นน้ำ ดังนั้น จึงควรให้ความสำคัญกับการเพิ่มระดับการมีส่วนร่วมในห่วงโซ่มูลค่าโลก (GVCs) ให้ได้มากขึ้น โดยเน้นการผลิตสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูงในอุตสาหกรรมดังกล่าว ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนการใช้ชิ้นส่วนและวัตถุดิบภายในประเทศให้สูงขึ้น

**เมื่อจำแนกการส่งออกตามขนาดธุรกิจ** จากข้อมูลสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) พบว่า มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐอเมริกา ในช่วง 7 เดือนแรก (มกราคม – กรกฎาคม) ของปี 2568 ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการส่งออกของธุรกิจขนาดใหญ่ (L) **สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น** อาทิ (1) อุปกรณ์สื่อสาร รวมถึงโทรศัพท์ (2) คอมพิวเตอร์ (3) ยางรถยนต์ (4) ส่วนประกอบและอุปกรณ์เครื่องจักร และ (5) หม้อแปลงไฟฟ้า ส่วน**สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง** เช่น (1) ไดโอดทรานซิสเตอร์ (2) เครื่องพิมพ์ และ (3) เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ ขณะที่**สินค้าส่งออกของ SMEs ที่เพิ่มตัว** อาทิ (1) คอมพิวเตอร์ (2) ส่วนประกอบและอุปกรณ์เครื่องจักร (3) หม้อแปลงไฟฟ้า (4) เครื่องปรับอากาศ และ (5) ส่วนประกอบและอุปกรณ์ยานยนต์ ส่วน**สินค้าส่งออกของ SMEs ที่ลดลง** อาทิ (1) อุปกรณ์สื่อสาร รวมถึงโทรศัพท์ (2) ยางรถยนต์ และ (3) ข้าว

- 7) **มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4** ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 แต่ชะลอลงจากร้อยละ 11.5 ในไตรมาสก่อนหน้า จากการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าประมง ที่ขยายตัวร้อยละ 14.7 และร้อยละ 4.9 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 10.8 และร้อยละ 3.2 ตามลำดับ ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 13.2 เทียบกับการลดลงร้อยละ 4.1 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยดัชนีปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.3 ขณะที่ดัชนีราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 **เมื่อหักการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปออกแล้ว มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8** ส่วนในรูปเงินบาทมูลค่าการส่งออกขยายตัวร้อยละ 3.6
- 8) **การส่งออกสินค้าที่อยู่ภายใต้รายการยกเว้นภาษีนำเข้า (Exemption)** ข้อมูลช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 46.7 ของการส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐอเมริกา ใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่งในอาเซียน อาทิ มาเลเซีย (ร้อยละ 48.9) และ เวียดนาม (ร้อยละ 42.2) ส่งผลให้การส่งออกในภาพรวมของกลุ่มประเทศอาเซียนไปยังสหรัฐฯ ภายหลังสหรัฐฯ ดำเนินการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ในเดือนสิงหาคม 2568 ยังคงขยายตัวในเกณฑ์ดี ขณะที่กลุ่มสินค้าส่งออกของไทยที่ถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) และภาษีนำเข้าแบบเฉพาะเจาะจงรายสินค้า (Sectoral Tariffs) ภายใต้มาตรา 232 เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวตั้งแต่วันที่เดือนตุลาคม 2568
- 9) **มูลค่าการนำเข้าสินค้าในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 17.5** เร่งขึ้นจากร้อยละ 12.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเร่งขึ้นของการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าทุน เป็นสำคัญ โดยการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าทุน ขยายตัวร้อยละ 15.0 และร้อยละ 18.8 เร่งขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 12.9 และร้อยละ 17.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ ขณะที่การนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวร้อยละ 10.4 ชะลอลงจากร้อยละ 13.6 ในไตรมาสก่อนหน้า และ**เมื่อหักการนำเข้าทองคำออกแล้ว มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 14.8** ส่วนในรูปของเงินบาท มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 11.3

- 10) ความท้าทายของการส่งออกไทยไปสหภาพยุโรปภายหลังจากมาตรการปรับราคาคาร์บอนก่อนข้ามพรมแดน (Carbon Border Adjustment Mechanism: CBAM) มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 โดยการส่งออกสินค้าไทยไปสหภาพยุโรปในปี 2568 มีมูลค่ารวม 26,449 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.8 ของการส่งออกของไทยทั้งหมด (ขยายตัวร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับปี 2567) โดยสินค้าภายใต้มาตรการ CBAM ประกอบด้วยกลุ่มสินค้าที่ปล่อยก๊าซคาร์บอนสูง 6 กลุ่มสินค้าในระยะแรก ประกอบด้วย (1) ซีเมนต์ (2) ไฟฟ้า (3) ปูน (4) เหล็กและเหล็กกล้า (5) อะลูมิเนียม และ (6) ไฮโดรเจน ไปยังสหภาพยุโรป มีมูลค่ารวม 417 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.2 ของการส่งออกสินค้ากลุ่มดังกล่าวทั่วโลก (ขยายตัวร้อยละ 20.7 จากปีก่อน) โดยจากการประเมินเบื้องต้น สามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้
- 10.1) **กลุ่มสินค้าที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบสูง ได้แก่ (1) กลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า** มีมูลค่าการส่งออกไปยังสหภาพยุโรปอยู่ที่ 350.5 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 7.2 ของการส่งออกเหล็กและเหล็กกล้าทั้งหมด โดยตลาดส่งออกหลักในสหภาพยุโรป ได้แก่ เยอรมนี เบลเยียม และอิตาลี ขณะที่ตลาดส่งออกสำคัญในสินค้ากลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า 5 อันดับแรกของไทย ได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป มาเลเซีย และอินเดีย ตามลำดับ และ (2) **กลุ่มอะลูมิเนียม** มูลค่าการส่งออก 67.2 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 2.4 ของการส่งออกอะลูมิเนียมทั้งหมด โดยตลาดส่งออกหลักในสหภาพยุโรป ได้แก่ ฝรั่งเศส เยอรมนี และสาธารณรัฐเช็ก ขณะที่ตลาดส่งออกสำคัญในสินค้ากลุ่มอะลูมิเนียม 5 อันดับแรกของไทย ได้แก่ สหรัฐฯ ญี่ปุ่น อินเดีย จีน และเวียดนาม
- 10.2) สำหรับกลุ่มสินค้าที่ผลกระทบยังค่อนข้างจำกัด ได้แก่ (1) ซีเมนต์ (2) ปูน และ (3) ไฮโดรเจน เนื่องจากไทยส่งออกไปสหภาพยุโรปค่อนข้างน้อย ส่วนสินค้ากลุ่มไฟฟ้า ไม่มีการส่งออกไปยังสหภาพยุโรป
- 11) **เสถียรภาพทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3** ร้อยละ -0.5 ตามการลดลงของราคาพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ตามราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และค่ากระแสไฟฟ้า เนื่องจากมาตรการปรับลดค่ากระแสไฟฟ้า โดยดัชนีราคาหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มลดลงร้อยละ 1.2 ขณะที่ดัชนีราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.6 ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 1.6 ส่วนอัตราเงินเฟ้อล่าสุดในเดือนมกราคม 2569 ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 10 ร้อยละ -0.7 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.6 สำหรับ**ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 923 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ** ลดลงจากการเกินดุล 3,165 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลมาจากการเกินดุลการค้าที่ลดลง ขณะที่ดุลบริการฯ ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 ส่วน**เงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568** อยู่ที่ 281,872 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ สำหรับสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปี 2568 อยู่ที่สัดส่วนร้อยละ

34.9 ด้านสถานการณ์ตลาดแรงงาน ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ผู้มีงานทำในระบบประกันสังคม มีจำนวน 24.869 ล้านคน เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 19 ร้อยละ 0.2 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.05 ในไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุเนื่องจากในปี 2567 กระทรวงแรงงานได้มีการปรับเพิ่มเพดานเงินสมทบและเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับผู้ประกันตน เพื่อเพิ่มแรงจูงใจให้แรงงานเข้าสู่ระบบมากขึ้น สำหรับผู้ว่างงานในระบบประกันสังคม มีจำนวน 0.217 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงานตามมาตรา 33 ร้อยละ 1.78 ต่ำกว่าร้อยละ 1.99 ในไตรมาสก่อนหน้า และน้อยกว่าร้อยละ 1.80 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

### 1.1.2 ด้านการผลิต

- 1) สาขาเกษตรกรรม การป่าไม้ และการประมง ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาเกษตรกรรมฯ **ปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดย **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัว** ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 0.5 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรในทุกหมวด ได้แก่ หมวดพืชผลสำคัญ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5) หมวดปศุสัตว์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3) และหมวดประมง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0) ตามลำดับ โดยผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ **ปาล์มน้ำมัน** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2) **ยางพารา** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7) **ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4) **ไก่เนื้อ** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0) และ **อ้อยโรงงาน** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ บางรายการปรับตัวลดลง ได้แก่ **กลุ่มไม้ผล** (ลดลงร้อยละ 11.1) โดยเฉพาะทุเรียน (ลดลงร้อยละ 11.8) ลำไย (ลดลงร้อยละ 15.5) และเงาะ (ลดลงร้อยละ 63.2) ตามลำดับ **มันสำปะหลัง** (ลดลงร้อยละ 5.9) และ **ข้าวเปลือก** (ลดลงร้อยละ 0.1) ตามลำดับ ในขณะที่ดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 13.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 12.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของดัชนีราคาสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญลดลงร้อยละ 16.3 และหมวดปศุสัตว์ลดลงร้อยละ 6.3 เป็นสำคัญ ในขณะที่หมวดประมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 โดยดัชนีราคาสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ ที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ **ข้าวเปลือก** (ลดลงร้อยละ 17.8) **ยางพารา** (ลดลงร้อยละ 24.0) **กลุ่มไม้ผล** (ลดลงร้อยละ 8.6) โดยเฉพาะลำไย (ลดลงร้อยละ 24.8) และทุเรียน (ลดลงร้อยละ 6.2) **อ้อยโรงงาน** (ลดลงร้อยละ 20.1) และ **สุกร** (ลดลงร้อยละ 9.7) ตามลำดับ ในขณะที่ดัชนีราคาสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ บางรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น **ไก่เนื้อ** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8) และ **กุ้งขาวแวนนาไม** (เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7) ตามลำดับ จากการลดลงในเกณฑ์สูงของดัชนีราคาสินค้าเกษตรส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรโดยรวมปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 13.2 เทียบกับการลดลงร้อยละ 10.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของดัชนีรายได้เกษตรกรหมวดพืชผลสำคัญลดลงร้อยละ 15.8 และหมวดปศุสัตว์ลดลงร้อยละ 6.0 เป็นสำคัญ ในขณะที่หมวดประมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2

**รวมทั้งปี 2568** ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 ในปี 2567 ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 9.9 เทียบกับการ

เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.8 ในปี 2567 และรายได้เกษตรกรโดยรวมลดลงร้อยละ 7.3 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 ในปี 2567

- 2) **สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม**ปรับตัวลดลง** โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 0.5 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลมาจากกลุ่มการผลิตเพื่อบริโภคภายในประเทศ (สัดส่วนส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30) ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 1.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 3.5 ในไตรมาสก่อนหน้า และกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออก (สัดส่วนส่งออกมากกว่าร้อยละ 60) ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 0.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 3.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มการผลิตที่มีสัดส่วนส่งออกในช่วงร้อยละ 30 - 60 กลับมาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการผลิตตามวัฏจักรการผลิต พบว่า กลุ่มการผลิตที่ใช้วัตถุดิบในประเทศลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 2.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 3.5 ในไตรมาสก่อนหน้า และกลุ่มการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 เทียบกับการลดลงร้อยละ 3.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีกลับมาเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.4 ในไตรมาสก่อนหน้า และสำหรับ**อัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเฉลี่ย**ในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 57.11 ต่ำกว่าร้อยละ 57.50 ในไตรมาสก่อนหน้า และต่ำกว่าร้อยละ 57.72 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

**รวมทั้งปี 2568** ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 0.8 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.3 ในปี 2567 ส่วนอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 58.67 ต่ำกว่าร้อยละ 58.97 ในปี 2567

- 3) **สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร**ปรับตัวลดลง** ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศและการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทย โดยในไตรมาสนี้นักท่องเที่ยวต่างประเทศ**จำนวน 8.859 ล้านคน** (คิดเป็นร้อยละ 90.23 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19) ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 6.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 13.5 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางมาไทยสูงที่สุด 5 อันดับแรก ประกอบด้วย จีน 1.057 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 11.93) มาเลเซีย 1.042 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 11.76) อินเดีย 0.716 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 8.09) รัสเซีย 0.627 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 7.07) และเกาหลีใต้ 0.417 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 4.71) ตามลำดับ ส่งผลให้**มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยว<sup>2</sup>**อยู่ที่ 3.83 แสนล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 78.65 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19) ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 5.4 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 8.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการท่องเที่ยวในประเทศมี**นักท่องเที่ยวชาวไทยจำนวน 72.74 ล้านคน - ครั้ง** เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 16 ร้อยละ 1.2 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยจังหวัดที่มีผู้เยี่ยมเยือน

<sup>2</sup> มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยว จากตารางดุลการชำระเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

คนไทยสูงที่สุด 5 อันดับแรก (ไม่รวมกรุงเทพมหานคร) ได้แก่ ชลบุรี 4.473 ล้านคน-ครั้ง (สัดส่วนร้อยละ 6.15) กาญจนบุรี 3.918 ล้านคน-ครั้ง (สัดส่วนร้อยละ 5.39) ประจวบคีรีขันธ์ 2.703 ล้านคน-ครั้ง (สัดส่วนร้อยละ 3.72) เชียงใหม่ 2.676 ล้านคน-ครั้ง (สัดส่วนร้อยละ 3.68) และเพชรบุรี 2.618 ล้านคน-ครั้ง (สัดส่วนร้อยละ 3.60) ตามลำดับ สำหรับรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทยอยู่ที่ 3.14 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 16 ร้อยละ 2.4 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 5.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ในไตรมาสนี้มีรายรับรวมจากการท่องเที่ยว<sup>3</sup>อยู่ที่ 6.97 แสนล้านบาท ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 2.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อนหน้า สำหรับอัตราการเข้าพักเฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ ร้อยละ 73.09 สูงกว่าร้อยละ 67.40 ในไตรมาสก่อนหน้า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 73.49 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รวมทั้งปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศมีจำนวน 32.974 ล้านคน ลดลงร้อยละ 7.2 สร้างมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวอยู่ที่ 14.75 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.0 เมื่อรวมกับรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทย 11.72 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ส่งผลให้รายรับรวมจากการท่องเที่ยวมีมูลค่า 26.47 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 สำหรับอัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 71.42 ต่ำกว่าร้อยละ 71.49 ในปี 2567

- 4) สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากดัชนีรวมการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 ในไตรมาสก่อนหน้า โดย 1) ดัชนีการขนส่ง การขายปลีก การซ่อมยานยนต์ และจักรยานยนต์ ขยายตัวในเกณฑ์สูงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 31.6 เร่งขึ้นจากการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวในหมวดการขายยานยนต์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 54.7) และหมวดการขายชิ้นส่วนและอุปกรณ์เสริมของยานยนต์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2) ตามลำดับ ในขณะที่หมวดการขายการบำรุงรักษา และการซ่อมจักรยานยนต์ชิ้นส่วนและอุปกรณ์เสริมฯ ปรับตัวลดลง (2) ดัชนีการขายส่ง (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 เร่งขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 1.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นในหมวดการขายส่งของใช้ในครัวเรือน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0) และหมวดการขายส่งเครื่องจักรอุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 39.6) เป็นสำคัญ ในขณะที่หมวดการขายส่งอาหารเครื่องดื่มและยาสูบปรับตัวลดลง และ (3) ดัชนีการขายปลีก (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) ขยายตัวร้อยละ 3.1 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 7.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าของหมวดร้านขายปลีกในร้านค้าทั่วไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 ในไตรมาสก่อนหน้า และหมวดการขายปลีกโดยไม่มีร้าน (อาทิ การขายตรง การขายปลีกโดยเครื่องขายสินค้าแบบหยอดเหรียญ และการขายออนไลน์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.6

<sup>3</sup> รายรับรวมจากการท่องเที่ยว คือ ผลรวมของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวและรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทย

เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 56.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ ส่วนหมวดร้านขายปลีกสินค้าประเภทอื่น ๆ ปรับตัวลดลง

**รวมทั้งปี 2568** สาขาการขนส่งและการขายปลีก การช้อปปิ้งออนไลน์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในปี 2567 โดย (1) ดัชนีการขนส่ง (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 ในปี 2567 (2) ดัชนีการขนส่งและการขายปลีก การช้อปปิ้งออนไลน์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.6 ในปี 2567 และ (3) ดัชนีการขายปลีก (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 เทียบกับการลดลงร้อยละ 4.8 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 5) **สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** สะท้อนจากดัชนีบริการขนส่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.1 ในไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย (1) **ดัชนีบริการขนส่งทางอากาศ** เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 16 ร้อยละ 13.2 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.25 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณเที่ยวบินภายในประเทศของไทย เป็นสำคัญ (2) **ดัชนีบริการขนส่งทางน้ำ** เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 13 ร้อยละ 4.2 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 3.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณการส่งออกสินค้าทางเรือ เป็นสำคัญ และ (3) **ดัชนีบริการขนส่งทางบกและท่อลำเลียง** เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณผู้ใช้บริการรถสาธารณะ และปริมาณการใช้ก๊าซปิโตรเลียมเหลว เป็นสำคัญ

**รวมทั้งปี 2568** ดัชนีบริการขนส่งขยายตัวร้อยละ 2.9 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 ในปี 2567 โดย (1) **ดัชนีบริการขนส่งทางอากาศ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.3 ในปี 2567 (2) **ดัชนีบริการขนส่งทางน้ำ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 ในปี 2567 และ (3) **ดัชนีบริการขนส่งทางบกและท่อลำเลียง** ลดลงร้อยละ 0.8 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 ปี 2567 ตามลำดับ

- 6) **สาขาการก่อสร้าง** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการก่อสร้าง**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดย (1) **ดัชนีสาขาก่อสร้าง** เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส ร้อยละ 13.8 เทียบกับการลดลงร้อยละ 12.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของการก่อสร้างภาครัฐ เนื่องจากการเบิกจ่ายภาครัฐกลับมาขยายตัวในเกณฑ์สูงอีกครั้ง และการก่อสร้างภาคเอกชน เนื่องจากการออกใบอนุญาตก่อสร้างกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ตามลำดับ (2) **ดัชนีปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 15.5 เทียบกับการลดลงร้อยละ 16.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ หลายรายการ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์คอนกรีต (ลดลงร้อยละ 23.1) ซีเมนต์ (ลดลงร้อยละ 7.6) กระเบื้องและสุขภัณฑ์ (ลดลงร้อยละ 9.2) พลาสติกสำเร็จรูป (ลดลงร้อยละ 9.4) กระดาษแผ่น (ลดลงร้อยละ 0.1) และโซ่ ลวดสปริง และตะปู (ลดลงร้อยละ 0.5) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังมีวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ

บางรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย เหล็ก (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7) และยางมะตอย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5) ตามลำดับ **ด้านเครื่องใช้การก่อสร้างที่อยู่อาศัย** ประกอบด้วย (1) **จำนวนหน่วยที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนอยู่ที่ 22,890 หน่วย** ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ร้อยละ 25.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อนหน้า (2) **จำนวนโครงการที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ของศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์ (REIC) อยู่ที่ 9,224 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 8 ร้อยละ 46.2 เทียบกับการลดลงร้อยละ 26.8 ในไตรมาสก่อนหน้า (3) **การโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย (ในพื้นที่เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล) อยู่ที่ 41,848 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 13.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 12.8 ในไตรมาสก่อนหน้า และ (4) **ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 อยู่ที่ร้อยละ 47.9** สูงกว่าร้อยละ 45.8 ในไตรมาสก่อนหน้าแต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.4 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สำหรับ**ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ร้อยละ 0.2** เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างหมวดสำคัญ ๆ ประกอบด้วย ราคาซีเมนต์ (สัดส่วนร้อยละ 11.99) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้าและประปา (สัดส่วนร้อยละ 12.88) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ผลิตภัณฑ์คอนกรีต (สัดส่วนร้อยละ 16.92) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 และราคาไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ (สัดส่วนร้อยละ 5.28) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ราคาวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ บางหมวดปรับตัวลดลง อาทิ หมวดเหล็ก (สัดส่วนร้อยละ 27.89) ลดลงร้อยละ 1.7 และหมวดวัสดุก่อสร้างอื่น ๆ (สัดส่วนร้อยละ 12.60) ลดลงร้อยละ 1.9 ตามลำดับ **รวมทั้งปี 2568** ดัชนีสาขาก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.7 ในปี 2567 ดัชนีปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ ลดลงร้อยละ 6.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 4.8 ในปี 2567 และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.1 ในปี 2567

### 1.1.3 ด้านการเงิน

- 1) **อัตราดอกเบี้ยนโยบาย** ไตรมาสที่สี่ของปี 2568 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในการประชุมวันที่ 8 ตุลาคม 2568 ที่ประชุมมีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม ต่อมาในการประชุมวันที่ 17 ธันวาคม 2568 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี ซึ่งเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 4 ของปี 2568 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับกลุ่มเปราะบาง ขณะเดียวกัน กนง. ได้ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2569 จะเผชิญกับความเสี่ยงจาก (1) มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม (2) ความล่าช้าของกระบวนการงบประมาณปี พ.ศ. 2570 และ (3) การปรับตัวของภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ที่ยังเผชิญปัญหาด้านการแข่งขันและการเข้าถึงสินเชื่อ **ในปี 2568** การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. สอดคล้องกับการดำเนินนโยบายการเงินประเทศในภูมิภาค ได้แก่ อินเดีย และฟิลิปปินส์ และประเทศเศรษฐกิจหลัก ได้แก่ สหรัฐฯ อังกฤษ แคนาดา และนิวซีแลนด์ ที่ปรับลดดอกเบี้ย

นโยบายลง ขณะที่ยานาการกลางของประเทศจีน เกาหลีใต้ เวียดนาม มาเลเซีย อินโดนีเซีย และสหภาพยุโรป คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม ส่วนธนาคารกลางญี่ปุ่น ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 สู่ระดับร้อยละ 0.75 ต่อปี และเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สูงที่สุดในรอบ 30 ปี สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงินและยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายและอัตราผลตอบแทนในตลาดการเงิน เนื่องจากการดำเนินนโยบายการเงินที่สวนทางกับธนาคารกลางสหรัฐฯ

**สำหรับความท้าทายในการดำเนินนโยบายการเงินของไทยในระยะต่อไป** นอกเหนือจากพื้นที่นโยบาย (policy space) ที่อยู่ในระดับต่ำ ประเด็นสำคัญอีกประการ คือ การส่งผ่านนโยบายการเงินไปสู่ภาคเศรษฐกิจจริงที่เผชิญกับข้อจำกัด ซึ่งในปี 2567 – 2568 ที่ผ่านมา การปรับลดดอกเบี้ยของ กนง. ส่งผ่านไปยังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของสถาบันการเงินได้น้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากท่ามกลางการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินที่ยังคงเข้มงวดสูง ดังนั้น จึงควรมีนโยบายส่งเสริมหรือมุ่งเน้นให้การผ่อนคลายนโยบายการเงินส่งผ่านไปสู่อุปสงค์เป้าหมายเป็นการเฉพาะ อาทิ กลุ่มธุรกิจ SMEs

**แนวโน้มนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ในปี 2569** ยังมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจากปี 2568 สะท้อนจาก (1) ข้อมูล Market-Implied Policy Rate ของ Bloomberg ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะมีการลดอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้ง (2) ผลการสำรวจความเห็นของคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Dot Plot) ที่คณะกรรมการ 12 คน (จาก 19 คน) เห็นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดดอกเบี้ยในปี 2569 โดยกรรมการ 4 จาก 12 คนดังกล่าวเห็นว่าในปี 2569 ควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียว แต่อีก 4 คนคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 2 ครั้ง

- 2) **ค่าเงินบาท** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 เงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.18 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.35 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีปัจจัยสำคัญมาจาก (1) การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ สรอ. ในช่วงเดือนธันวาคม เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการความเป็นอิสระของธนาคารกลางสหรัฐฯ และแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (2) การไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ ตามการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ และ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงปลายปี 2568 (3) การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยในเดือนธันวาคม 2568 และ (4) การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำเข้าสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และค่าเงินดอลลาร์ สรอ. และเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้า/คู่แข่งพบว่า เงินบาทเคลื่อนไหวแข็งค่าขึ้น สะท้อนจากดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยในไตรมาสที่สี่ อยู่ที่ 131.35 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.36 จากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.75 จากไตรมาสก่อนหน้า

**รวมทั้งปี 2568** เงินบาทเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 31.07 - 34.79 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยมีค่าเฉลี่ยทั้งปี 32.88 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 6.75 จากเฉลี่ย 35.26 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2567

**แนวโน้มค่าเงินบาทในปี 2569** คาดว่าจะมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2568 โดยมีปัจจัยสำคัญมาจาก (1) การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการทางการค้าของสหรัฐฯ (2) การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ และ (3) การไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติ ทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้

- 3) **ดัชนีตลาดหลักทรัพย์** ณ สิ้นไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,259.67 จุด ลดลงร้อยละ 1.14 จากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับการขยายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันในประเทศ ซึ่งเป็นผลจาก (1) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทยในไตรมาสที่ 3/2568 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และ (2) อุทกภัยใหญ่หลายจังหวัดในภาคใต้ส่งผลกระทบต่อบรรยากาศการลงทุนโดยรวม ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ดัชนีฯ ปรับลดลงเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ลดลงร้อยละ 12.7) กลุ่มบริการ (ลดลงร้อยละ 7.6) กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ลดลงร้อยละ 7.5) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (ลดลงร้อยละ 6.7) และกลุ่มทรัพยากร (ลดลงร้อยละ 3.1)

สำหรับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย ได้แก่ ฮองกง (ลดลงร้อยละ 4.6) และจีน (ลดลงร้อยละ 0.2) ขณะที่ดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ เกาหลีใต้ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.1) ไต้หวัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2) ญี่ปุ่น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0) สิงคโปร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0) เวียดนาม (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4) อินโดนีเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3) อินเดีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2) มาเลเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2) และฟิลิปปินส์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7)

**รวมทั้งปี 2568** ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,259.67 จุด ลดลงร้อยละ 10.04 จากปี 2567 โดยนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันมีการขยายสุทธิ 107.1 พันล้านบาท และ 37.9 พันล้านบาท ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ดัชนีฯ ที่ปรับลดลงมากที่สุด 3 กลุ่มแรก ประกอบด้วยกลุ่มบริการ (ลดลงร้อยละ 28.1) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ลดลงร้อยละ 17.9) และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ลดลงร้อยละ 17.5)

**สำหรับแนวโน้มดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในปี 2569** คาดว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) ความเชื่อมั่นของนักลงทุนภายหลังมีการเลือกตั้งและมีการจัดตั้งรัฐบาลสะท้อนจากข้อมูลในอดีต ภายหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (2) ราคาหลักทรัพย์ไทยมีราคาต่ำเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์ของประเทศอื่น สะท้อนจากอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E ratio) ของราคาหลักทรัพย์ที่ลดลงต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้า และ (3) นโยบายด้านตลาดทุนของพรรคการเมืองส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการยกระดับการกำกับดูแล และการนำหลักทรัพย์เข้าสู่

ตลาด ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนและส่งเสริมการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

- 4) **ตลาดตราสารหนี้** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นปรับตัวลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวเพิ่มขึ้น ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุน้อยกว่า 2 ปีปรับตัวลดลง ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุมากกว่า 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับลดอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ (Duration) ของบริษัทจัดการการลงทุน (Asset Management Companies: AMC) เพื่อปรับลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาส อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอ้างอิงอายุ 2 ปี ลดลงจากร้อยละ 1.16 เป็นร้อยละ 1.13 ต่อปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอ้างอิงอายุ 10 ปี เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.42 เป็นร้อยละ 1.66 ต่อปี ตามลำดับ สำหรับการระดมทุนใหม่ของภาคเอกชนผ่านตลาดตราสารหนี้มีมูลค่าทั้งสิ้น 371.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 370.2 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า

**รวมทั้งปี 2568** อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในทุกช่วงอายุปรับลดลงจากสิ้นปี 2567 โดยอัตราผลตอบแทนระยะสั้นมีการปรับลดลงมากกว่าอัตราผลตอบแทนระยะยาว สอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในปี 2568 จำนวนทั้งหมด 4 ครั้ง จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 1.25 นอกจากนี้ สถานการณ์ความผันผวนในตลาดเงินทุนโลก รวมทั้งความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยและเสถียรภาพด้านการคลัง ส่งผลให้นักลงทุนปรับลดอายุเฉลี่ยของตราสารหนี้เพื่อลดความเสี่ยงในภาพรวม ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับลดลงได้น้อยกว่าผลตอบแทนในระยะสั้น

- 5) **สินเชื่อของสถาบันรับฝากเงิน** ณ สิ้นไตรมาสที่สี่ของปี เงินให้กู้ยืมคงค้างภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงินลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ร้อยละ 0.13 ตามการลดลงของเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์และการชะลอตัวของเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ โดยเงินให้กู้ยืมภาคเอกชนในระบบธนาคารพาณิชย์ลดลงร้อยละ 1.46 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 1.62 ในไตรมาสก่อนหน้า และเป็นการลดลงติดต่อกัน 11 ไตรมาส โดยเงินให้กู้ยืมในภาคธุรกิจลดลงร้อยละ 1.07 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 1.07 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมแก่ธุรกิจขนาดใหญ่ร้อยละ 3.71 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 2.11 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะเงินให้กู้ยืมในสาขากิจกรรมทางการเงินและการประกันภัยสาขาการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ และสาขาการผลิต ขณะที่เงินให้กู้ยืมแก่ธุรกิจ SMEs เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.84 ต่อเนื่องจากการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.86 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมในสาขากิจกรรมทางการเงินและการประกันภัย เป็นสำคัญ<sup>4</sup> ทั้งนี้ แนวโน้มการชะลอตัว

<sup>4</sup> ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 ธปท. ได้มีการปรับเกณฑ์การจัดขนาดธุรกิจใหม่ โดยการจัดกลุ่ม SMEs ตาม (1) นิยามของกฎกระทรวงเรื่องกำหนดลักษณะของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม พ.ศ. 2562 และปรับด้วย (2) ข้อมูลวงเงินสินเชื่อ หากธุรกิจมีวงเงินสินเชื่อต่ำกว่า 500 ล้านบาท จัดเป็นธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทั้งนี้ หากมีขนาดธุรกิจจากทั้งข้อ (1) และ (2) จะพิจารณาเลือกใช้ขนาดธุรกิจที่สูงกว่า ส่งผลให้ข้อมูลเงินให้สินเชื่อโดยเฉพาะสาขากิจกรรมทางการเงินและการประกันภัยมีขนาดธุรกิจที่เป็น SMEs เพิ่มขึ้น

ของเศรษฐกิจ ประกอบกับคุณภาพสินเชื่อยังคงด้อยลง ส่งผลให้สถาบันการเงินยังคงเพิ่มความเข้มงวดในการให้สินเชื่อ โดยเฉพาะลูกหนี้รายใหม่ อาทิ การกำหนดอัตราส่วนหลักประกัน (Margin) ในระดับที่สูงขึ้นสำหรับธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีความเสี่ยง และปรับลดวงเงินสินเชื่อลงทั้งธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs สำหรับเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนลดลงร้อยละ 1.85 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.19 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของสินเชื่อเพื่อการซื้อหรือเช่าซื้อรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ และบัตรเครดิต เป็นสำคัญ ซึ่งเป็นผลจากภาวะหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้กู้ (Credit Risks) และคุณภาพสินเชื่อยังคงด้อยลง โดยเฉพาะในกลุ่มที่มีรายได้น้อย ส่งผลให้สถาบันการเงินปรับเพิ่มอัตราส่วนหลักประกัน (Margin) สำหรับลูกค้านักกลุ่มดังกล่าว และเพิ่มความเข้มงวดเงื่อนไขด้านหลักประกัน อย่างไรก็ตาม คุณภาพสินเชื่อบัตรเครดิตและเช่าซื้อรถยนต์ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากมีความเข้มงวดในการคัดเลือกผู้กู้ในช่วงที่ผ่านมา

**เงินให้กู้ยืมภาคเอกชนของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ** ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 0.66 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 1.35 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือน (สัดส่วนร้อยละ 86.75) และการลดลงของเงินให้กู้ยืมภาคธุรกิจ (สัดส่วนร้อยละ 13.25) ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 8 ปี นับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2561

**6) ผลการดำเนินโครงการเพื่อช่วยบรรเทาภาระหนี้สินภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ:**

การขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมาอยู่ภายใต้แรงกดดันจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจ ระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง คุณภาพสินเชื่อยังไม่ฟื้นตัว ตลอดจนข้อจำกัดในการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs ส่งผลให้การขยายตัวของสินเชื่อในภาพรวมมีการปรับลดลง และเป็นข้อจำกัดที่สำคัญของการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ภาครัฐได้ดำเนินมาตรการที่หลากหลายเพื่อบรรเทาและแก้ไขปัญหาดังกล่าวมาอย่างต่อเนื่อง อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง การสนับสนุนสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ ตลอดจนมาตรการที่ให้ความช่วยเหลือเฉพาะกลุ่ม อาทิ โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” โดยข้อมูลผลการดำเนินโครงการตั้งแต่วันที่ 12 ธันวาคม 2567 จนถึงสิ้นสุดโครงการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 พบว่ามีผู้ลงทะเบียนและมีคุณสมบัติได้รับความช่วยเหลือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30.32 ของกลุ่มเป้าหมาย และมียอดหนี้ที่ได้รับความช่วยเหลือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.36 ของยอดหนี้เป้าหมาย โดยกลุ่มเป้าหมายที่เข้าร่วมโครงการในครั้งนี้เป็นกลุ่มที่มีวงเงินสินเชื่อสูง ขณะที่กลุ่มเป้าหมายที่เป็นรายย่อยยังเข้าร่วมโครงการค่อนข้างน้อย

สำหรับคุณภาพของสินเชื่อหลังโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” สิ้นสุดลง เมื่อพิจารณาจากข้อมูลลูกหนี้สินเชื่อที่อยู่อาศัย (วงเงินไม่เกิน 5 ล้านบาท) สินเชื่อรถยนต์ (วงเงินไม่เกิน 8 แสนบาท) และสินเชื่อผู้ประกอบการ SMEs (วงเงินไม่เกิน 5 ล้านบาท) ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายหลักของโครงการฯ พบว่า สัดส่วนสินเชื่อที่ต้องติดตามเป็นพิเศษ (Special Mention Loan: SM) ต่อสินเชื่อรวมมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม สำหรับสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non Performing Loan:

NPLs) ต่อสินเชืรรวมในช่วงเวลาเดียวกันกลับไม่ได้ปรับลดลง ข้อมูลดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า กลุ่มลูกหนี้ที่ค้างชำระไม่นาน หรือลูกหนี้ที่ยังไม่เป็น NPLs เป็นกลุ่มที่โครงการได้เข้าไปให้ความช่วยเหลือและสามารถกลับมาเปลี่ยนสถานะเป็นลูกหนี้ปกติได้ ขณะที่ลูกหนี้ NPLs หรือลูกหนี้ที่มีค้างชำระเป็นระยะเวลา มากกว่า 90 วัน เป็นกลุ่มที่อาจจะต้องมีมาตรการอื่นๆ เข้าไปช่วยเหลือและแก้ไขปัญหาเพิ่มเติม

ดังนั้น เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2568 ธนาคารแห่งประเทศไทยร่วมกับ กระทรวงการคลัง และสมาคมธนาคารไทย ได้ร่วมแถลงข่าวโครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” ซึ่งเป็น มาตรการเฉพาะกิจที่จะดำเนินการเพียงครั้งเดียว มุ่งเน้นช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย ที่เป็น NPLs (วงเงินไม่เกิน 100,000 บาทต่อราย) โดยบริษัทบริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท (SAM) จะรับโอนลูกหนี้กลุ่มเป้าหมายจากธนาคารพาณิชย์และบริษัทใน กลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ และบริษัทบริหารสินทรัพย์อาร์รี่ จำกัด (ARI-AMC) จะรับโอนลูกหนี้กลุ่มเป้าหมายของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ เพื่อดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรนเป็นพิเศษเพื่อลดภาระหนี้ ให้ลูกหนี้ สามารถปิดจบหนี้ได้เร็ว และกลับมามีประวัติการชำระหนี้ที่ดีขึ้น

ขณะเดียวกัน ภายใต้ข้อจำกัดการเข้าถึงสินเชื่อของธุรกิจ SMEs กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย และสมาคมธนาคารไทย จึงได้ร่วมผลักดัน “โครงการกลไก การค้าประกันสินเชื่อ: SMEs Credit Boost” ซึ่งจะค้าประกันความเสี่ยงสำหรับ สินเชื่อใหม่ที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับธุรกิจ SMEs และธุรกิจขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรม เป้าหมาย<sup>5</sup> ทั้งนี้ การดำเนินโครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” และ “โครงการกลไกการค้า ประกันสินเชื่อ: SMEs Credit Boost” รวมถึงมาตรการสินเชื่ออื่นๆ ที่มีอยู่ จะเป็น กลไกสำคัญที่ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้และการสนับสนุนการเข้าถึงสินเชื่อใหม่ของ ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ซึ่งมีส่วนสำคัญในการส่งเสริม การจ้างงาน การสร้างรายได้ และสนับสนุนการบริโภคในประเทศ ซึ่งจะเป็นแรง ขับเคลื่อนสำคัญให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไป

#### 1.1.4 ด้านการคลัง

- 1) การจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569 (ตุลาคม - ธันวาคม 2568) รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ 633,029 ล้านบาท สูงกว่าช่วงเดียวกัน ของปีก่อนร้อยละ 2.3 โดยหน่วยงานที่จัดเก็บรายได้สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปี ก่อน ได้แก่ (1) กรมสรรพากรเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 จากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจาก การบริโภคภายในประเทศ (2) กรมสรรพสามิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 จากภาษีน้ำมัน และผลิตภัณฑ์น้ำมัน ภาษีสุรา และภาษีรถยนต์เป็นหลัก โดยภาษีน้ำมันและ ผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราภาษีน้ำมันเบนซิน

<sup>5</sup> ครอบคลุม (1) SMEs ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย (อุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับแนวคิด Reinvent Thailand และโลจิสติกส์ อาทิ อุตสาหกรรมท่องเที่ยว อุตสาหกรรมการแพทย์และสุขภาพ อุตสาหกรรมเกษตรและเกษตรแปรรูป อุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะและการค้า รวมถึงธุรกิจที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) ของอุตสาหกรรมข้างต้น และอุตสาหกรรมที่ได้รับ ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมจากการหารือกับสภาหอการค้าแห่งประเทศไทยและสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้แก่ โลจิสติกส์) และ (2) SMEs และธุรกิจรายใหญ่ที่มีแผนว่าจะนำสินเชื่อที่ได้รับไปใช้ยกระดับศักยภาพธุรกิจหรือพัฒนาความสามารถในการแข่งขัน หรือเสริมสร้างมูลค่าเพิ่ม (value added) ต่อเศรษฐกิจไทย

และดีเซลลิตรละ 1 บาทตั้งแต่วันที่ 7 พฤษภาคม 2568 ขณะที่ภาชีสุราเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.4 เนื่องจากฐานการบริโภคที่ต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อน และภาชีรถยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 สอดคล้องกับการขยายตัวของยอดการจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบแบตเตอรี่ (BEV) และรถยนต์ไฮบริด (HEV) (3) รายได้นำส่งของรัฐวิสาหกิจเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.2 จากการนำส่งรายได้เหลือมปีของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) และ (4) การนำส่งรายได้ส่วนราชการอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากการนำส่งเงินส่วนเกินจากการจำหน่ายพันธบัตรเพื่อการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับประมาณการรายได้การจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569 ต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 2.0 โดยเป็นผลจากการเร่งคืนภาษีเงินได้นิติบุคคล เพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการ ซึ่งส่งผลให้รายการหักคืนภาษีของกรมสรรพากรสูงกว่าที่ประมาณการไว้ 38,596 ล้านบาท (สูงกว่าร้อยละ 45.8) ขณะที่การจัดเก็บรายได้ของกรมศุลกากรต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 8.0 เนื่องจากการแข็งค่าของเงินบาทและการใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

- 2) **การใช้จ่ายของรัฐบาลในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569** รัฐบาลมีการใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 1,515,806.9 ล้านบาท<sup>6</sup> เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.2 โดยมีการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 จำนวน 1,321,657.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีงบประมาณก่อนร้อยละ 13.9 โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 35.0 เทียบกับร้อยละ 30.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จำแนกเป็น (1) รายจ่ายประจำ จำนวน 1,166,871.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 12.7 คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 39.5 เทียบกับร้อยละ 35.4 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า และ (2) รายจ่ายลงทุน จำนวน 154,786.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 23.7 โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 18.7 เทียบกับร้อยละ 15.1 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนของกระทรวงคมนาคม กระทรวงมหาดไทย จังหวัดและกลุ่มจังหวัด และกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งต้องติดตามและเร่งรัดต่อไป

**การเบิกจ่ายงบประมาณกันไว้เบิกเหลือมปี** จำนวน 111,233.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 10 โดยมีอัตราการเบิกจ่ายรวมอยู่ที่ร้อยละ 34.8 จำแนกเป็น อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ และอัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนที่ร้อยละ 39.9 และร้อยละ 34.2 ตามลำดับ **การเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ (รวมบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือที่ลงทุนในประเทศ)** จำนวน 101,183.5 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 9.7 โดยเป็นผลมาจากการลดลงของการเบิกจ่ายของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือบริษัทโทรคมนาคมแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569 รัฐวิสาหกิจที่มีมูลค่าการเบิกจ่ายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือการรถไฟแห่ง

<sup>6</sup> การใช้จ่ายของรัฐบาล ประกอบด้วย (1) งบประมาณรายจ่ายประจำปี (2) งบประมาณกันไว้เบิกเหลือมปี และ (3) งบลงทุนรัฐวิสาหกิจ โดยรวมการลงทุนในประเทศของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ หักรายจ่ายลงทุนที่ได้รับการจัดสรรจากงบประมาณรายจ่ายประจำปีและงบประมาณกันไว้เบิกเหลือมปี จำนวน 18,267.5 ล้านบาท

ประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการ  
รถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย

- 3) **หนี้สาธารณะ** ณ สิ้นไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569 (เดือนธันวาคม 2568) หนี้สาธารณะคงค้างมีมูลค่าทั้งสิ้น 12,452,855.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 65.63 ของ GDP เทียบกับร้อยละ 64.71 ณ สิ้นไตรมาสที่สี่ของปีงบประมาณ 2568 โดยเป็นเงินกู้ภายในประเทศ จำนวน 12,354,870.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.2 ของยอดหนี้สาธารณะคงค้าง และเงินกู้จากต่างประเทศ จำนวน 97,984.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.8 ของยอดหนี้สาธารณะคงค้าง โดยจำแนกเป็นหนี้ของรัฐบาล 11,213,103.8 ล้านบาท หนี้รัฐวิสาหกิจที่ไม่เป็นสถาบันการเงิน 1,049,260.7 ล้านบาท หนี้รัฐวิสาหกิจที่เป็นสถาบันการเงิน (รัฐบาลค้ำประกัน) 154,752.9 ล้านบาท และหนี้หน่วยงานอื่นของรัฐ 35,738.1 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.0 ร้อยละ 8.4 ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 0.3 ของยอดหนี้สาธารณะคงค้าง ตามลำดับ
- 4) **ฐานะการคลัง** ณ สิ้นไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2569 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 798,103 ล้านบาท เมื่อรวมกับการเกินดุลเงินนอกงบประมาณ 89,663 ล้านบาท และการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล 380,993 ล้านบาท ทำให้รัฐบาลขาดดุลเงินสดหลังกู้ 327,447 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินคงคลังต้นงวด จำนวน 580,311 ล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2568 มีจำนวนทั้งสิ้น 252,864 ล้านบาท
- 5) การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่หลังการเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2568 และการประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570 สศช. ได้ประเมินการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่และกระบวนการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2570 ไว้ใน 3 กรณี ดังนี้ **กรณีฐาน** คาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งและเลือกนายกรัฐมนตรี รวม 105 วัน จากนั้นจะเป็นการจัดทำและพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570 รวมระยะเวลา 178 วัน ซึ่งในกรณีฐานจะส่งผลให้การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณฯ ล่าช้า 56 วัน สำหรับ**กรณีเร็วสุด** คาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งและเลือกนายกรัฐมนตรี รวม 71 วัน จากนั้นจะเป็นการจัดทำและพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570 รวมระยะเวลา 178 วัน ซึ่งในกรณีนี้จะส่งผลให้การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณฯ ล่าช้า 21 วัน และ**กรณีล่าช้าที่สุด** คาดว่าจะใช้ระยะเวลาในการประกาศรับรองผลการเลือกตั้งและเลือกนายกรัฐมนตรี รวม 157 วัน จากนั้นจะเป็นการจัดทำและพิจารณาร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570 รวมระยะเวลา 212 วัน ซึ่งในกรณีนี้จะส่งผลให้การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณฯ ล่าช้า 147 วัน

## 1.2 สถานการณ์เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง สะท้อนความยืดหยุ่นของการค้าโลกที่สามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงทางการค้าดีกว่าที่คาด แม้ว่าดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) ของประเทศเศรษฐกิจหลักเริ่มปรับตัวลดลงภายหลังจากมาตรการกีดกันทางการค้ามีผลบังคับใช้ แต่เศรษฐกิจกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย

ยังขยายตัวในเกณฑ์ดีทั้งเศรษฐกิจจีน สิงคโปร์ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย สำหรับในช่วงที่ผ่านมา การดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และการดำเนินมาตรการตอบโต้ของประเทศสำคัญยังคงเป็นประเด็นหลักที่ต้องให้การติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะที่การส่งออกสินค้าของประเทศสำคัญในปี 2568 ยังคงขยายตัวในเกณฑ์สูง และเป็นระดับที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ และผลจากประเทศผู้ส่งออกมีการปรับลดราคาสินค้าลงเพื่อบรรเทาผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้า สะท้อนจากการส่งออกของไทยขยายตัวสูงถึงร้อยละ 12.7

ในช่วงที่ผ่านมา การค้าโลกมีการเปลี่ยนแปลงทิศทางการส่งออกในหลายประเทศ โดยสหรัฐฯ มีการปรับลดการนำเข้าสินค้าจากจีนลงส่งผลให้การขาดดุลทางการค้าต่อจีนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 แม้ว่าการขาดดุลการค้ากับประเทศคู่ค้าอื่นยังเพิ่มขึ้น อาทิ เม็กซิโก เวียดนาม ใต้หวัน อินเดีย รวมถึงไทย ทั้งนี้ มูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 สะท้อนภาพการเร่งการนำเข้าก่อนการบังคับใช้อัตราภาษีตอบโต้อย่างชัดเจน ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังการนำเข้าสินค้ากลุ่มเครื่องจักรยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่มีการนำเข้าสินค้ากลุ่มที่อยู่ภายใต้ภาษีเฉพาะรายสินค้า (มาตรา 232) ลดลงในช่วงครึ่งหลังของปี อาทิ ยานพาหนะและชิ้นส่วน ผลิตภัณฑ์ยาง และผลิตภัณฑ์ยาง

ขณะเดียวกัน การส่งออกสินค้าของจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่จีนได้มีการส่งออกสินค้าไปยังตลาดอื่นเพื่อเป็นการทดแทน อาทิ เวียดนาม อินเดีย เยอรมนี ออสเตรเลีย และไทย โดยแม้ว่ามูลค่าการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะปรับตัวลดลง หลายประเทศในภูมิภาคเอเชียมีการนำเข้าสินค้าจากจีนที่เร่งตัวขึ้น เช่นเดียวกับการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ และเมื่อพิจารณาเฉพาะกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ พบว่าจีนมีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก แต่มีการส่งออกของกลุ่มประเทศเอเชียไปยังสหรัฐฯ มากขึ้นเพื่อชดเชยการนำเข้าจากจีน **โดยรวมทั้งปี 2568 เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงและไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกในระดับสูง**

ในด้านการเงินนโยบายการเงิน ธนาคารกลางหลักมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เริ่มส่งผลกระทบต่อระดับราคาผู้ผลิตและผู้บริโภคภายในประเทศ สะท้อนจากระดับราคาสินค้าของสหรัฐฯ ที่เริ่มได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นของราคานำเข้า ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการทางเศรษฐกิจของประเทศหลักส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อตลาดเงินตลาดทุน ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องตามความกังวลในสถานการณ์เศรษฐกิจ สวนทางกับการอ่อนค่าของดอลลาร์ สรอ.

### 1.3 สมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

1.3.1 เศรษฐกิจโลกในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.0 ชะลอลงจากร้อยละ 3.4 ในปี 2568 แต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.8 ในการประมาณการครั้งก่อน โดยเป็นการปรับประมาณการแตกต่างกันออกไปในแต่ละเศรษฐกิจ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.7 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.2 ในการประมาณการครั้งก่อน ตามการขยายตัวในเกณฑ์ดีของอุปสงค์ภายในประเทศ โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนตามการเร่งขึ้นของลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีระดับสูง เช่นเดียวกับเศรษฐกิจอินเดียที่คาดว่าจะขยายตัวดีกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิมภายหลังจากที่บรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ และ

สหภาพยุโรป สำหรับเศรษฐกิจยูโรโซนและญี่ปุ่นคาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวตามแรงกดดันของนโยบายกีดกันทางการค้า ส่วนเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่และกำลังพัฒนาในเอเชียคาดว่าจะชะลอตัวหลังการขยายตัวในเกณฑ์สูงของภาคการส่งออกในปี 2568 ตามผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้า ที่เห็นผลชัดเจนมากขึ้น โดยปริมาณการค้าโลกในปี 2569 มีแนวโน้มจะขยายตัวร้อยละ 2.3 ชะลอจากร้อยละ 4.0 ในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเผชิญกับความเสี่ยงด้านต่ำหลายด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งทั้งความแตกต่างของนโยบายการเงิน รวมทั้งความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและทางการทหารของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนโลก อันเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป

นอกจากนี้ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นประเด็นสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการค้าโลกในปี 2569 โดยรายงานความเสี่ยงโลกในปี 2569 (WEF Global Risk Report 2026) สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลต่อความเสี่ยงที่เพิ่มสูงขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างประเทศทั้งการเผชิญหน้ากันทางเศรษฐกิจ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาพลังงาน และระดับราคาสูงเกินมูลค่าของสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ภายใต้แรงกดดันจากนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้ประเทศต่าง ๆ ได้มีการเจรจาทางการค้าและการลงทุนระหว่างกัน เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการส่งออก อาทิ ข้อตกลงทางการค้าระหว่างอินเดียและสหภาพยุโรป และระหว่างอินเดียและสหราชอาณาจักร เป็นต้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าต่อเศรษฐกิจโลกในภาพรวม

ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่ยังมีแนวโน้มขยายตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ สอดคล้องกับคำสั่งซื้อใหม่ (New Order) ของสินทรัพย์ทุนและงบลงทุนบริษัทเอกชนในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงท่ามกลางการจ้างงานที่ส่งสัญญาณชะลอตัวลง สำหรับเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงตามการส่งออกสินค้าและการลงทุนภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับสัญญาณการชะลอตัวในการส่งออกสินค้า ขณะเดียวกัน ยังคงต้องติดตามประเด็นความแตกต่างของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินอย่างใกล้ชิด โดยการดำเนินมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นซึ่งอาจได้รับผลกระทบและส่งแรงกดดันแตกต่างกันในแต่ละประเทศ จนเป็นข้อจำกัดให้ธนาคารกลางหลายประเทศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายช้ากว่าที่คาดการณ์และจะส่งผลต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะต่อไป นอกจากนี้ หลายประเทศยังเผชิญกับข้อจำกัดของนโยบายการคลังภายใต้ภาระหนี้ภาครัฐที่สูง ส่งผลให้ต้นทุนกู้ยืมยังสูงสะท้อนจากผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่ปรับเพิ่มขึ้น อันเป็นข้อจำกัดสำคัญในการบริหารนโยบายภาครัฐในอนาคต

- 1.3.2 ค่าเงินบาทในปี 2569 มีแนวโน้มจะอยู่ในช่วง 31.0 – 32.0 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ค่ากลาง 31.5 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. แม้ค่าขึ้นจากปี 2568 ที่เฉลี่ย 32.9 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. และจากประมาณการครั้งก่อนที่ 32.0 – 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สหรัฐ. โดยเป็นผลมาจากการอ่อนค่าอย่างต่อเนื่องของเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ทั้งจากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมไปถึงแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ อีกทั้งแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นปัจจัยทำให้ค่าเงินบาท

แข็งตัวต่อเนื่องในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทยังมีปัจจัยเสี่ยงจากสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาล รวมไปถึงภาคการส่งออกที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง

- 1.3.3 **ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2569 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง 58.0 – 68.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** โดยมีค่ากลางที่ 63.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ลดลงจากเฉลี่ย 68.3 ดอลลาร์ สรอ. ในปี 2568 และเท่ากับประมาณการครั้งก่อน โดยปัจจัยด้านลบที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงจากปีก่อนที่สำคัญ ประกอบด้วย (1) ภาวะน้ำมันดิบล้นตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 เนื่องจากการผลิตน้ำมันของกลุ่มประเทศ OPEC+ และสหรัฐฯ ยังอยู่ในระดับสูงในช่วงไตรมาสที่หนึ่ง (2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกที่ส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบลดลง รวมถึงความไม่แน่นอนของสถานการณ์เศรษฐกิจที่ส่งผลให้นักลงทุนโยกย้ายเงินลงทุนสู่สินทรัพย์ปลอดภัย จนส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลง และ (3) OPEC+ อาจมีการปรับเปลี่ยนเป้าหมายจากการรักษาระดับราคาเป็นการแย่งส่วนแบ่งตลาด ซึ่งอาจส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันดิบโลกเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นได้แก่ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มส่งผลต่ออุปทานน้ำมันโลก โดยเฉพาะการคว่ำบาตรการซื้อพลังงานจากรัสเซียโดยสหรัฐฯ เช่นเดียวกับการส่งออกน้ำมันของเวเนซุเอลาที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในระยะสั้น ประกอบกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ยังเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อการหยุดชะงักของการผลิตและส่งออกน้ำมันดิบ รวมทั้งความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของการขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- 1.3.4 **ราคาสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. ในปี 2569 เพิ่มขึ้นในช่วงร้อยละ 0.5 – 1.5 (ค่ากลางร้อยละ 1.0)** เทียบกับร้อยละ 0.7 ในปี 2568 และปรับขึ้นจากการประมาณการครั้งก่อนที่ 0.2 – 1.2 เช่นเดียวกับ **ราคาสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นในช่วงร้อยละ 1.0 – 2.0 (ค่ากลางร้อยละ 1.5)** ชะลอลงจากร้อยละ 3.0 ในปีก่อนหน้า และปรับขึ้นจากสมมติฐานการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 – 1.5 ในการประมาณการครั้งก่อนตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าอุตสาหกรรมและราคาทองคำ
- 1.3.5 **งบประมาณรายจ่ายภาครัฐยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง** ประกอบด้วย (1) กรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ที่วงเงิน 2.49 ล้านล้านบาท 32 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 จากปีงบประมาณก่อนหน้า แบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 1.76 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3) และรายจ่ายลงทุน 4.54 แสนล้านบาท (ขยายตัวร้อยละ 18.2) โดยมีอัตราการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ร้อยละ 90.7 ของวงเงินงบประมาณทั้งหมด แบ่งเป็น อัตราเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำร้อยละ 98.0 และอัตราเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุนร้อยละ 70.0 (2) กรอบงบประมาณรายจ่ายเหลือมประจำปีงบประมาณ 2569 รวมทั้งสิ้น 2.08 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.0 จากปีงบประมาณก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 2.88 หมื่นล้านบาทและรายจ่ายลงทุน 1.60 แสนล้านบาทคิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 4.6 และลดลงร้อยละ 13.9 ตามลำดับ โดยอัตราการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือมปีในปีงบประมาณ 2569 ร้อยละ 90.7 ของงบประมาณทั้งหมด แบ่งเป็น รายจ่ายประจำร้อยละ 95.0 และรายจ่ายลงทุนร้อยละ 90.0 ตามลำดับ และ (3) อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนในประเทศของรัฐวิสาหกิจในปี 2568 (15 เดือน นับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2568 - ธันวาคม 2569) ร้อยละ 90.0 ของวงเงินงบประมาณ คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 2.04 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.7 จาก

ปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม สำหรับการเบิกจ่ายประจำปีงบประมาณ 2570 ในกรณีฐาน คาดว่าจะมีความล่าช้าในกระบวนการจัดทำงบประมาณ 1 ไตรมาสจากการเปลี่ยนผ่านของรัฐบาล ส่งผลให้ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2570 คาดว่าจะมีการเบิกจ่ายร้อยละ 20.3 โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนร้อยละ 25.8 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับ

- 1.3.6 **รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.67 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.47 ล้านล้านบาทในปีก่อนหน้า และคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6** ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเดินทางเข้ามายังประเทศไทยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 35.5 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 33.0 ล้านคนในปีก่อนหน้า สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่จะเดินทางมาท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2569 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินและการเปิดเส้นทางการบินใหม่ที่เดินทางมายังประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติตามสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-Haul) ที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะในปี 2569 จะอยู่ที่เฉลี่ย 47,143 บาทต่อคนต่อทริป เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 44,666 บาทต่อคนต่อทริปในปี 2568 และคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5

## 2. ความเห็นและประเด็นอภิปราย

### 2.1 นายเบญจรงค์ สุวรรณศิริ อนุกรรมการฯ ได้ให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

2.1.1 **ประเด็นการทบทวนความสอดคล้องของข้อมูล** ปัจจุบัน หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กรมศุลกากร และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ได้หารือร่วมกันถึงแนวทางการบูรณาการการใช้ประโยชน์ของข้อมูลเศรษฐกิจ ประกอบด้วย ข้อมูลการลงทุนภาคเอกชน และภาคการผลิตอุตสาหกรรมตามระบบบัญชีประชาชาติ (SNA) ข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ข้อมูลการลงทุน และข้อมูลการนำเข้าและส่งออก โดยมุ่งเน้นการพิจารณาความเชื่อมโยงระหว่างข้อมูลดังกล่าวกับระบบบัญชีประชาชาติ เพื่อปรับปรุงตัวชี้วัดให้สามารถสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แท้จริงของประเทศได้อย่างถูกต้องและแม่นยำ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมหมวดใหญ่ อาทิ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ยานยนต์ และแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ การสำรวจข้อมูลเพื่อจัดทำดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ที่ปัจจุบัน สศอ. กำหนดจำนวนตัวอย่างในการสำรวจไว้ไม่น้อยกว่า 2,100 ราย (บริษัท/สถานประกอบการ) (ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมหลักประมาณร้อยละ 85) อาจไม่ครอบคลุมบริษัทใหม่ที่ผลิตด้วยเทคโนโลยีใหม่ ๆ ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จึงเห็นว่าควรมีการทบทวนและปรับปรุงวิธีการจัดทำ MPI ให้สอดคล้องกับโครงสร้างอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงไป

2.1.2 เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ขยายตัวตามการลงทุนภาคเอกชนที่มีสัญญาณการเร่งตัวขึ้นค่อนข้างชัดเจน โดยเป็นผลจากการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการลงทุนของ BOI เพื่อผลักดันให้โครงการที่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนสามารถเกิดการลงทุนจริงได้อย่างรวดเร็ว และในระยะต่อไปได้เสนอแนะให้มีการเชื่อมโยงและนำข้อมูลการลงทุนของ BOI มาใช้ประโยชน์ในการจัดทำประมาณการเศรษฐกิจพิจารณาประกอบการประเมินภาพรวมเศรษฐกิจ

- 2.1.3 ในประเด็นด้านสินเชื่อ นอกเหนือจากมาตรการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ ยังมีมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องแก่ผู้ประกอบการเพิ่มเติม อาทิ มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) วงเงิน 100,000 ล้านบาท ของธนาคารออมสิน มาตรการค้ำประกันสินเชื่อของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) วงเงิน 50,000 ล้านบาท และมาตรการ SMEs Credit Boost ซึ่งคาดว่าจะทยอยส่งผ่านสภาพคล่องเข้าสู่ภาคเศรษฐกิจได้ในปี 2569
- 2.1.4 การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 ล่าช้าประมาณ 56 วัน จะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของรัฐบาลในช่วงไตรมาสที่สี่ของปี 2569 ไม่มาก เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวรัฐบาลสามารถใช้งบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2569 ไปพลางก่อนได้ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีข้อจำกัดและปัจจัยเสี่ยงซึ่งต้องติดตาม ดังนี้ (1) ผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ในเชิงเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศคู่แข่งในตลาดสินค้าเดียวกัน เนื่องจากผลกระทบที่แท้จริงขึ้นอยู่กับความได้เปรียบหรือเสียเปรียบเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ทั้งนี้ ที่ผ่านมามีไทยได้รับผลกระทบในระดับต่ำกว่าบางประเทศ จึงยังสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ (2) ความไม่แน่นอนจากคำพิพากษาของศาลฎีกาสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของมาตรการทางการค้าและการจัดเก็บภาษีของสหรัฐฯ ได้ ทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ (3) สถานการณ์ชายแดนไทย - กัมพูชาซึ่งยังมีความเปราะบาง และหากสถานการณ์มีความรุนแรงมากขึ้น อาจกลายเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อบรรยากาศการลงทุนและความเชื่อมั่น

## 2.2 ผู้แทนจากกระทรวงพาณิชย์ ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับประเด็นด้านการค้าระหว่างประเทศ ดังนี้

- 2.2.1 ความคืบหน้าของข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ของไทย ปัจจุบันมีการลงนาม FTA เพิ่มเติมไปแล้ว 3 ฉบับ ได้แก่ (1) ไทย - สมาคมการค้าเสรีแห่งยุโรป (EFTA) (2) ไทย - ศรีลังกา และ (3) ไทย - ภูฏาน โดยตั้งเป้าให้ข้อตกลงมีผลบังคับใช้ภายในปี 2569 - 2570 ขณะที่ความตกลงการค้าเสรีไทย - สหภาพยุโรป กระทรวงพาณิชย์ ตั้งเป้าว่าจะสรุปผลการเจรจาให้แล้วเสร็จภายในไตรมาสแรกของปี 2569 ส่วนความตกลงการค้าเสรีไทย - เกาหลีใต้ และอาเซียน - แคนาดา ตั้งเป้าว่าจะสรุปผลการเจรจาให้ได้ภายในปี 2569 ซึ่งจะช่วยเปิดตลาดส่งออกสินค้าไทยได้มากขึ้น
- 2.2.2 มาตรการ CBAM ของสหภาพยุโรป ส่วนใหญ่จะส่งผลกระทบต่อส่งออกสินค้ากลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า และกลุ่มอะลูมิเนียม เป็นสำคัญ ขณะที่สินค้าซีเมนต์ และสินค้าปุ๋ย จะได้รับผลกระทบค่อนข้างน้อย ส่วนไฟฟ้าและไฮโดรเจนไม่ได้มีการส่งออก โดยถือเป็นการเพิ่มต้นทุนให้กับผู้ประกอบการไทย แบ่งออกเป็น (1) ต้นทุนทางตรง คือ การซื้อใบรับรอง CBAM และ (2) ต้นทุนทางอ้อม คือ การลงทุนในเทคโนโลยีสะอาดเพื่อลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการจำเป็นต้องมีการปรับตัวในระยะยาว เนื่องจากประเทศต่าง ๆ มีแนวโน้มจะบังคับใช้มาตรการในลักษณะเดียวกัน โดยเฉพาะสหราชอาณาจักร ที่จะใช้มาตรการนี้ในวันที่ 1 มกราคม 2570 ส่วนสหรัฐฯ อยู่ระหว่างกระบวนการพิจารณาร่างกฎหมายเพื่อบังคับใช้ ขณะที่ออสเตรเลียและแคนาดา อยู่ในช่วงการทบทวนและศึกษาความเป็นไปได้

2.2.3 นอกจากนี้ ในส่วนของประเด็นการพิจารณาสัดส่วนมูลค่าการผลิตภายในภูมิภาค (RVC) ของสหรัฐฯ นั้น ในปัจจุบันสหรัฐฯ ยังไม่มีการกำหนดหลักเกณฑ์ที่แน่ชัดออกมา อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์คาดว่าเกณฑ์สัดส่วนมูลค่าการผลิตภายในภูมิภาค (RVC) จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 40 ซึ่งที่ผ่านมามีได้หารือกับผู้ประกอบการส่งออกเกี่ยวกับมูลค่าวัตถุดิบ และส่วนประกอบที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ (Import Content) เข้ามาผลิตให้เป็นไปตามเกณฑ์เพื่อป้องกันการถูกเรียกเก็บภาษีสินค้าสวมสิทธิ (Transshipment) ซึ่งกระทรวงพาณิชย์อยู่ระหว่างการศึกษผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีนำเข้าที่จะลดลง

## 2.3 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (กก.) ได้ให้ความเห็นในประเด็นด้านการท่องเที่ยว ดังนี้

2.3.1 **สถานการณ์การท่องเที่ยวในปี 2568** จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศอยู่ที่ 32.97 ล้านคน ลดลงร้อยละ 7.2 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.3 ในปี 2567 ตามการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short-Haul)<sup>7</sup> โดยเฉพาะ (1) นักท่องเที่ยวจีน เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัย และ (2) นักท่องเที่ยวมาเลเซีย เนื่องจากสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ในช่วงปลายปี 2568 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม นักท่องเที่ยวอินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามความต้องการท่องเที่ยวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความนิยมในการจัดงานแต่งงาน และการท่องเที่ยวแบบครอบครัว ประกอบกับการส่งเสริมการท่องเที่ยวของการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ในขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกล (Long-Haul)<sup>8</sup> ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ (1) สหราชอาณาจักร และ (2) สหรัฐอเมริกา ตามการจัดแคมเปญกระตุ้นการท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล ของ ททท.

2.3.2 **ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศตลอดทั้งปี 2569** โดย กก. คาดการณ์ว่าในปี 2569 ประเทศไทยจะมีนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวจำนวน 35.0 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 เทียบกับการลดลงร้อยละ 7.2 ในปี 2568 สร้างรายได้จำนวน 1.63 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เทียบกับการลดลงร้อยละ 4.7 ในปี 2568 อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และปัญหาเศรษฐกิจโลก

## 2.4 ผู้แทนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนจริงในปี 2569 และมาตรการเพื่อเร่งรัดและแก้ไขปัญหาอุปสรรคในการลงทุน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

2.4.1 ในปี 2567 ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน (BOI) สูงสุดในรอบ 10 ปี และในปี 2568 ทั้งมูลค่าและจำนวนโครงการยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนยังสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งหลังจากผู้ประกอบการได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนไปแล้วโดยเฉลี่ยช่วง 2 ปีแรกจะมีการลงทุนจริงเกิดขึ้นประมาณร้อยละ 80 ทำให้คาดว่าในปี 2569 การลงทุนจะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอุตสาหกรรมดิจิทัลที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Data Center

2.4.2 สำหรับมาตรการเร่งรัดและแก้ไขปัญหาอุปสรรคในการลงทุนนั้น คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนได้ดำเนินการ อาทิ (1) การแก้ไขปัญหาความไม่แน่นอนในด้านการลงทุน โดยเฉพาะธุรกิจ Data Center โดยอยู่ระหว่างการออกหลักเกณฑ์สำหรับบริษัทเพื่อวาง

<sup>7</sup> นักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short-Haul) คือ นักท่องเที่ยวต่างประเทศในกลุ่มตลาดระยะใกล้ที่ใช้ระยะเวลาบินน้อยกว่า 6 ชั่วโมง ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิก และตะวันออกกลาง

<sup>8</sup> นักท่องเที่ยวระยะไกล (Long-Haul) คือ นักท่องเที่ยวต่างประเทศในกลุ่มตลาดระยะไกลที่ใช้ระยะเวลาบินมากกว่า 6 ชั่วโมง ได้แก่ นักท่องเที่ยวจากภูมิภาคยุโรป อเมริกา และแอฟริกา

หลักประกันการใช้โครงข่ายระบบไฟฟ้าเพื่อสร้างความมั่นใจที่จะให้มีการลงทุนจริงเกิดขึ้น (2) การตรวจสอบและเร่งแก้ไขปัญหาการลงทุนสำหรับโครงการที่ได้รับบัตรส่งเสริมไปแล้วในช่วง 1 - 2 ปี แต่ยังไม่ได้ลงทุนจริง ซึ่งมีความคืบหน้าไปมากขึ้น และ (3) กำหนดให้กิจการบางประเภทที่มีความเสี่ยงการเข้ามาสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้าในไทย (การผลิตน้อยแต่ส่งออกมาก) ต้องมีผู้ถือหุ้นสัญชาติไทยข้างมากที่จะสามารถยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI

## 2.5 ผู้แทนจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2569 ที่สำคัญ ดังนี้

- 2.5.1 **เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก** มีความสอดคล้องกับ สศช. โดยมองว่าในปี 2569 เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2568 โดยคาดว่าผลของนโยบายทางด้านภาษีการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ จะเริ่มส่งผลต่อการค้าระหว่างประเทศมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ตัวเลขการค้าการณณ์แตกต่างกันเล็กน้อยจากการคำนวณในเชิงน้ำหนักและจำนวนประเทศคู่ค้า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเป็นรายประเทศ เศรษฐกิจจีนยังเผชิญความเสี่ยงจากการชะลอลงของอุปสงค์ภายในประเทศตามการลงทุนที่ลดลง โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ภาคการส่งออกยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ส่งผลให้ ธปท. ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจจีนจากครั้งก่อน เช่นเดียวกับเศรษฐกิจยุโรปโซนที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง
- 2.5.2 **อัตราแลกเปลี่ยน** มีความสอดคล้องกับ สศช. โดยคาดว่าในปี 2569 อัตราแลกเปลี่ยนจะเคลื่อนไหวเฉลี่ยที่ระดับ 31.8 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งแข็งค่าขึ้นจากปีก่อนหน้า สอดคล้องกับแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ประกอบกับปัจจัยความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีแนวโน้มส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง นอกจากนี้ ธปท. ประเมินว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ในปี 2569 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อทิศทางค่าเงินบาท
- 2.5.3 **ราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าส่งออกและนำเข้า** อยู่ในช่วงเดียวกับประมาณการของ สศช. อย่างไรก็ตาม ธปท. ได้ปรับลดประมาณการลงเล็กน้อยจากครั้งก่อนที่มีค่ากลางอยู่ที่ 63 ดอลลาร์ สรอ. ต่อ บาร์เรล สะท้อนประเด็นอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ทั้งในกลุ่มประเทศผู้ผลิตและส่งออกน้ำมันขององค์การโอเปก (OPEC) และประเทศผู้ผลิตนอกกลุ่ม (Non-OPEC) และ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ธปท. คาดการณ์ต่ำกว่า สศช. เนื่องจากแนวโน้มราคาสินค้าเกษตร โดยเฉพาะข้าวและยาง รวมถึงสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง
- 2.5.4 **จำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ** ธปท. คาดการณ์ต่ำกว่า สศช. โดยคาดการณ์ว่าในปี 2569 จะมีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาไทยทั้งสิ้น 35 ล้านคน และมีรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ 1.5 ล้านล้านบาท โดยมีความแตกต่างกันในเชิงขององค์ประกอบ โดย ธปท. ประเมินว่านักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short-haul) จะเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากประเด็นความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่น ส่งผลให้นักท่องเที่ยวจีนหันมาเดินทางท่องเที่ยวไทยมากขึ้น

- 2.5.5 การเบิกจ่ายงบประมาณ มีความสอดคล้องกับ สศช. โดยมองว่าในปี 2569 เศรษฐกิจไทย จะมีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2570 อย่างน้อย 1 ไตรมาส
- 2.5.6 สำหรับมาตรการกำกับดูแลการซื้อขายทองคำ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2569 นั้น อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายทองคำในระยะหนึ่ง ทั้งนี้ ขนาดของผลกระทบจะขึ้นอยู่กับพฤติกรรมการปรับตัวของผู้ซื้อเป็นสำคัญ รวมถึงปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะทิศทางค่าเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งมีอิทธิพลต่อราคาทองคำในตลาดโลก และความต้องการลงทุนโดยรวม
- 2.6 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.) กระทรวงอุตสาหกรรม ได้ตอบประเด็นคำถามเกี่ยวกับวิธีการคำนวณดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) และความไม่สอดคล้องกันระหว่างข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมและข้อมูลการส่งออก ดังนี้
- 2.6.1 การคำนวณดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม MPI มีข้อจำกัดในเรื่องของวิธีการคำนวณที่ใช้ การถ่วงน้ำหนักมูลค่าเพิ่ม (VA) จากปีฐาน 2564 โดยน้ำหนักที่ใช้เป็นน้ำหนักคงที่ อ้างอิงข้อมูลสำมะโนธุรกิจและอุตสาหกรรม พ.ศ. 2565 จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ (สศช.) โดย สศอ. จะมีการปรับปีฐานในทุก ๆ 5 ปี ส่งผลให้การผลิตสินค้าที่มีเทคโนโลยีใหม่ไม่ถูกนับรวมใน MPI อย่างไรก็ตาม ทาง สศอ. มีการปรับปรุงดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ในปี 2568 และได้ปรับรวมสินค้าบางชนิดเพิ่มเข้าไป ได้แก่ การผลิตรถยนต์ไฟฟ้า โดยใช้น้ำหนักปีฐาน 2567 ซึ่งยังคงมีน้ำหนักในการคำนวณที่น้อย แม้ปัจจุบันจะมีการผลิตเพิ่มขึ้นมากแต่ยังคงไม่สะท้อนในภาพรวมของดัชนี ในขณะที่การผลิตรถยนต์เพื่อการพาณิชย์ (กระบะ) โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องยนต์สันดาปปรับตัวลดลง เนื่องจากมีปริมาณการส่งออกลดลง แต่ยังคงมีน้ำหนักในการคำนวณมาก จึงส่งผลให้ MPI โดยรวมปรับตัวลดลง นอกจากนี้ การผลิตชิ้นส่วนและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ ที่มีข้อมูลการผลิตไม่สอดคล้องกับการส่งออกนั้น พบว่า จากข้อมูลการผลิตเมื่อเทียบกับปีฐาน 2564 จนถึงปัจจุบันมีการผลิตที่ลดลง ในขณะที่ดัชนีสินค้าคงคลังปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในปี 2567 ซึ่งเป็นข้อกังวลที่สินค้าชนิดนี้อาจมีการสวมสิทธิ์เกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลการจดทะเบียนโรงงาน พบว่ามีการจดทะเบียนการผลิตสินค้าประเภทนี้มากขึ้น สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของดัชนีสินค้าคงคลัง ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2568
- 2.7 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) มีความเห็นเกี่ยวกับสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจ และประเด็นด้านการคลังที่สำคัญ ดังนี้
- 2.7.1 แนวโน้มและสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจในปี 2569 ของ สศค. สอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกับการประมาณการของ สศช. สะท้อนเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของไทยในปี 2569 โดยมีความแตกต่างกันในรายละเอียดบางส่วน ดังนี้
- 1) อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกโดย สศค. คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2569 จะขยายตัวร้อยละ 3.1 ขณะที่ในปี 2569 คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 3.0 โดยมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน รวมถึงการประยุกต์ใช้ AI ในภาคธุรกิจ จะเป็นปัจจัยหนุนต่อการพัฒนาผลิตภาพ

- 2) **อัตราแลกเปลี่ยน** สศค. มีมุมมองต่ออัตราแลกเปลี่ยนแตกต่างจาก สศช. โดย สศค. คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2569 จะอยู่ที่เฉลี่ย 32.0 บาทต่อ ดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ การกำหนดสมมติฐานดังกล่าวมีเหตุผลสำคัญจากการทบทวนทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ โดยปรับสมมติฐานจำนวนครั้งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปี 2569 จากเดิมที่คาดว่าจะมีการปรับลดทั้งสิ้น 3 ครั้ง เหลือ 2 ครั้ง ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยกับสหรัฐฯ อยู่ในระดับที่ยังเอื้อต่อการถือครองสินทรัพย์สกุลดอลลาร์ สรอ. มากขึ้น ทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่ากว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้
- 3) **ราคาน้ำมันดิบดูไบ** สศค. มีมุมมองต่อราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2569 ต่างจาก สศช. อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก สศค. คาดว่าอุปทานน้ำมันโลกอยู่ในระดับสูง ประกอบกับ ปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น แนวโน้มการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจกดดันให้ราคาน้ำมันอยู่ในระดับไม่สูงมาก โดย สศค. คาดการณ์ว่าในปี 2569 ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 57.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ต่ำกว่าประมาณของ สศช. ที่ 63 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- 4) **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ** สศช. และ สศค. มีมุมมองสอดคล้องกัน โดยคาดว่า จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 35.5 ล้านคน ทั้งนี้ ข้อมูลนักท่องเที่ยวในเดือนมกราคม 2569 ที่ปรับตัวลดลงอาจจะยังไม่สามารถสะท้อนภาพนักท่องเที่ยวเอเชียโดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนได้ เนื่องจากผลจากช่วงตรุษจีนที่ไม่ตรงกันเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า จึงควรพิจารณาภาพรวมอย่างน้อย 2 เดือนประกอบกันซึ่งจะเห็นได้ว่ามีสัญญาณว่านักท่องเที่ยวจีนทยอยกลับมาและทิศทางเริ่มปรับดีขึ้น

#### 2.7.2 ประเด็นที่ควรให้ความสำคัญในระยะต่อไป ประกอบด้วย

- 1) **การจัดทำงบประมาณปี 2570** ผู้แทนฯ ระบุว่ามีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2570 โดยฝ่ายประมาณการประเมินว่า อาจล่าช้าประมาณ 3 เดือน ซึ่งคาดว่าผลกระทบจะเริ่มเห็นในช่วงปลายปี (ต.ค.-ธ.ค.) โดยเฉพาะ งบลงทุน ทั้งนี้ ผู้แทนฯ เห็นว่าผลกระทบจากงบประมาณล่าช้า มักส่งผ่านต่อเนื่องไปยังปีถัดไปมากกว่ากระทบภายในปีงบประมาณเดียวกัน
- 2) **การยกระดับความสัมพันธ์จาก “คู่ค้า” สู่ “หุ้นส่วนเชิงยุทธศาสตร์”** ผู้แทนฯ เห็นว่า ประเทศไทยควรปรับมุมมองจากการดำเนินความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับต่างประเทศในฐานะ “คู่ค้า” ไปสู่ “หุ้นส่วนเชิงยุทธศาสตร์” มากขึ้น เพื่อกำหนดบทบาทของประเทศในห่วงโซ่อุปทานระหว่างประเทศให้ชัดเจน สามารถเข้าไปเติมเต็มส่วนที่ไทยมีศักยภาพ และใช้เป็นฐานในการยกระดับขีดความสามารถของประเทศ รวมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติในระยะต่อไป
- 3) **การพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และเร่งเพิ่มผลิตภาพด้วยปัญญาประดิษฐ์ (AI)** ผู้แทนฯ เห็นว่าควรให้ความสำคัญกับการพัฒนาทุนมนุษย์ โดยเร่งยกระดับทักษะแรงงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยี และประยุกต์ใช้ AI ควบคู่กัน เพื่อสนับสนุนการเพิ่มผลิตภาพและยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศอย่างเป็นรูปธรรมในระยะต่อไป

2.8 ผู้แทนจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ SMEs ภาระหนี้สิน การแข่งขันจากต่างประเทศ และการส่งออกของ SMEs ภายหลังจากมาตรการ CBAM มีผลบังคับใช้ ดังนี้

2.8.1 ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ SMEs ในไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ปรับตัวดีขึ้นตามการท่องเที่ยวและกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการ SMEs ยังเผชิญกับภาระหนี้สินเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 68 จากร้อยละ 66 ในไตรมาสที่สามของปี 2568 โดยส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในธุรกิจขนาดเล็ก (Small) เนื่องจากมีการกู้ยืมระบบเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจขนาดกลาง (Medium) มีการเข้าถึงเงินทุนในระบบได้ดีในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับลดลง

2.8.2 ผู้ประกอบการ SMEs ได้รับผลกระทบจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง เนื่องจากการเข้ามาของสินค้าและการลงทุนจากต่างประเทศ โดยเฉพาะในธุรกิจที่เข้ามาลงทุนแต่มีการนำเข้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางจากต่างประเทศเข้ามาด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานตามมา ขณะที่ผู้ประกอบการบางส่วนเปลี่ยนจากการเป็นผู้ผลิตเป็นผู้นำเข้าสินค้าเพื่อจัดจำหน่าย ส่วนสถานการณ์การส่งออกของ SMEs ไปยังสหภาพยุโรป พบว่าก่อนมาตรการ CBAM มีผลบังคับใช้ มีการส่งออกไปยังสหภาพยุโรปได้เพิ่มขึ้น แต่เมื่อมาตรการ CBAM โกล้มีผลบังคับใช้ การส่งออกของ SMEs ไปสหภาพยุโรปปรับตัวลดลง

2.9 ผู้แทนจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.9.1 ในบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปริมาณการผลิตลดลงสะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ขณะที่ปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น ซึ่งบางส่วนอาจจะมีผลมาจากปริมาณสินค้าคงคลัง (Inventory) และอุปสงค์ในประเทศ (Domestic Demand) ของสินค้านั้น ๆ ทำให้เกิดความไม่สอดคล้องกันระหว่างปริมาณการส่งออกและผลผลิตอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเก็บข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) มาจากผู้ผลิตที่เป็นสัญชาติไทยส่วนใหญ่ ซึ่งสอดคล้องกับสถานการณ์ในภาคการผลิตที่ไม่ดีเช่นกัน ทั้งนี้ หากมีการพิจารณาจำแนกเป็นรายสัญชาติ โดยแบ่งเป็นผู้ผลิตในประเทศและผู้ผลิตที่เป็นการลงทุนจากต่างประเทศจะช่วยให้เห็นรายละเอียดได้ชัดมากขึ้น นอกจากนี้ ควรระมัดระวังในการเปรียบเทียบระหว่างปริมาณผลผลิตอุตสาหกรรมและปริมาณการส่งออก-นำเข้าสินค้า เนื่องจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม เป็นการแบ่งประเภทธุรกิจตามการจัดประเภทมาตรฐานอุตสาหกรรม (ประเทศไทย) ปี 2552 (Thailand Standard Industrial Classification: TSIC 2009) ขณะที่ปริมาณการส่งออกและนำเข้าสินค้าในแต่ละอุตสาหกรรม เป็นการจัดเก็บสถิติตามพิกัดอัตราศุลกากร (HS Code) ซึ่งมีหน่วยการวัด รวมถึงคุณภาพสินค้าที่ค่อนข้างแตกต่างกันมาก ทำให้ยากในการนับรวมปริมาณสินค้าในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อมาเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างกัน

2.9.2 ข้อมูลกรมศุลกากรของเวียดนามและอินเดีย มีการเปิดให้บุคคลทั่วไปสามารถเข้าถึงเพื่อนำข้อมูลไปทำการวิเคราะห์ แต่กรณีของไทย ข้อมูลบางรายการไม่ได้บังคับต้องกรอกอย่างชัดเจน จึงควรทำให้มีความโปร่งใสและมีมาตรฐานที่ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง

2.9.3 ทั้งนี้ ได้สอบถามถึงประเด็นที่สหรัฐฯ จัดให้ประเทศไทยเป็นหนึ่งในกลุ่มประเทศเฝ้าระวังบิดเบือนค่าเงิน (Monitoring List) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ฝ่ายเลขานุการฯ

ได้ชี้แจงว่า การที่ประเทศไทยถูกระบุในรายงานเดือนมกราคม 2569 โดยเข้าเกณฑ์ 2 จาก 3 ข้อ ดังนี้ (1) การเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ในระดับสูง (2) การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดกับสหรัฐฯ ต่อ GDP ในระดับสูง และ (3) การแทรกแซงค่าเงินในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนต่อ GDP ในระดับสูง โดยนับตั้งแต่ปี 2559 – 2568 มีเพียงประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ใต้หวัน และเวียดนาม ที่เคยเข้าเกณฑ์ครบทั้ง 3 ข้อ แต่ไม่ได้มีผลกระทบใด ๆ เกิดขึ้นในทางปฏิบัติจากสหรัฐฯ

### 3. มติที่ประชุม

เห็นชอบรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ทั้งปี 2568 และแนวโน้มปี 2569 ตามที่ฝ่ายเลขานุการฯ นำเสนอ และมอบหมายให้ฝ่ายเลขานุการฯ รับผิดชอบต่อข้อสังเกตของคณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจไปประกอบการจัดทำรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สี่ของปี 2568 ทั้งปี 2568 และแนวโน้มปี 2569 ต่อไป

#### ระเบียบวาระที่ 4 เรื่องอื่น ๆ

ไม่มี

เลิกประชุมเวลา 16.30 น.

(นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์)  
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ  
อนุกรรมการและผู้ช่วยเลขานุการ  
ผู้จตุรายนงานการประชุม

(นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์)  
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และ  
การวางแผนเศรษฐกิจมหภาค  
อนุกรรมการและเลขานุการ  
ผู้ตรวจรายงานการประชุม