

สต็อกทุนของประเทศไทย ปี 2568

ภาพรวม

1. สต็อกทุนรวม (Gross Capital Stock) ปี 2568

ปี 2568 สต็อกทุนรวม (Gross Capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน (Replacement cost) ของประเทศไทยมีมูลค่า 70,757,246 ล้านบาท มีสัดส่วนสต็อกทุนรวมต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปีคิดเป็น 3.7 เท่า

สต็อกทุนรวม ณ ระดับราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 2.3 เร่งขึ้นร้อยละ 0.8 ในปี 2567 เป็นผลจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในทุกภาคการผลิต โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการลงทุนด้านก่อสร้างในหมวดโรงงานอุตสาหกรรมและการนำเข้าสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น

1.1 สต็อกทุนรวมจำแนกตามสถาบัน ภาคเอกชนมีสัดส่วนร้อยละ 69.3 ของสต็อกทุนรวม ขยายตัวร้อยละ 2.0 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในปีก่อน ขณะที่ภาครัฐมีการถือครองร้อยละ 30.7 ขยายตัวร้อยละ 2.9 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 1.4 ในปีก่อน

1.2 สต็อกทุนรวมจำแนกตามสาขาการผลิต

1) ภาคเกษตร ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 5,755,753 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 3.1 เร่งขึ้นร้อยละ 2.6 ในปี 2567 และสต็อกทุนภาคเกษตร ณ ราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 3.6 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.7 ในปีก่อน ปัจจัยสำคัญมาจากการสะสมทุนของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนในโครงการก่อสร้างระบบชลประทาน

2) ภาคนอกเกษตร ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 65,001,494 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 2.1 ในปีก่อน ขณะที่ สต็อกทุนภาคนอกเกษตร ณ ราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 2.2 เร่งขึ้นร้อยละ 0.7 ในปีก่อน 2567 ตามการเร่งขึ้นของสินทรัพย์ทุนทั้งในหมวดอุตสาหกรรมและหมวดบริการ

- **สต็อกทุนรวมหมวดอุตสาหกรรม** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 20,270,899 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 3.3 เร่งขึ้นร้อยละ 2.7 และสต็อกทุน ณ ระดับราคาที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 4.0 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.0 ในปีก่อน ตามการของการลงทุนด้านการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมและการนำเข้าสินค้าทุนในหมวดเครื่องจักรอุตสาหกรรมของภาคเอกชนที่ปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการลงทุนด้านการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นในโครงการของภาครัฐ เช่น โครงการการก่อสร้างระบบจำหน่ายไฟฟ้า โครงการระบบท่อ เป็นต้น

- **สต็อกทุนรวมหมวดบริการ** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 44,730,594 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.3 ชะลอตัวจากการขยายตัวร้อยละ 1.8 ขณะที่ สต็อกทุน ณ ระดับราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 1.4 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.6 ในปีก่อน ตามการสะสมทุนในสาขาการผลิตที่สำคัญ เช่น สาขาการเงินและการธนาคาร สาขากิจการมิวชชีฟ และสาขาข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร มีการลงทุนในคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ และเครื่องคอมพิวเตอร์แม่ข่ายเพิ่มขึ้น ประกอบกับสาขาการผลิตอื่น เช่น สาขาขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า สาขาการค้าส่งค้าปลีก มีการสะสมทุนเพิ่มขึ้นเช่นกัน

2. สต็อกทุนสุทธิ (Net Capital Stock) ปี 2568

สต็อกทุนสุทธิ (Net Capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 42,156,606 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.8 ต่อเนื่องจากร้อยละ 1.6 ในปี 2567 และมีสัดส่วนสต็อกทุนสุทธิต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี มีค่า 2.2 เท่า สัดส่วนดังกล่าวมีค่าใกล้เคียงกับปีก่อน และสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 2.0 เร่งขึ้นร้อยละ 0.4 ในปีก่อน

2.1 สต็อกทุนสุทธิจำแนกตามสถาบัน ภาคเอกชนมีสัดส่วนร้อยละ 69.6 ขยายตัวร้อยละ 1.7 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.1 ในปีก่อน ภาครัฐมีการถือครองร้อยละ 30.4 ขยายตัวร้อยละ 2.7 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.0 ในปีก่อน

2.2 สต็อกทุนสุทธิจำแนกตามสาขาการผลิต

1) **ภาคเกษตร** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 3,356,167 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 3.3 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.4 ในปีก่อน และสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 3.6 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.2 ในปีก่อน

2) **ภาคนอกเกษตร** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 38,800,438 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.7 ขณะที่สต็อกทุนสุทธิ ณ ระดับราคาที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 1.9 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.4 ในปีก่อน

- **สต็อกทุนสุทธิหมวดอุตสาหกรรม** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 11,627,946 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 3.2 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.9 ในปีก่อน และสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 3.8 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.5 ในปีก่อน ตามการสะสมทุนในสาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และสาขาการผลิตไฟฟ้า ก๊าซ และระบบปรับอากาศที่ขยายตัวร้อยละ 3.1 และร้อยละ 5.0 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.0 และร้อยละ 1.7 ตามลำดับ

- **สต็อกทุนสุทธิหมวดบริการ** ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 27,172,493 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 1.0 ชะลอลงจากร้อยละ 1.5 ในปีก่อน ขณะที่สต็อกทุนสุทธิ ณ ระดับราคาที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 1.1 เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.3 ในปีก่อน ตามการสะสมทุนในสาขาที่สำคัญ โดยเฉพาะ สาขาการเงินและการธนาคาร สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า และสาขาข้อมูลข่าวสารและการสื่อสารขยายตัว และสต็อกทุนสุทธิ ณ ระดับราคาที่แท้จริงขยายตัวร้อยละ 2.6 ร้อยละ 3.3 และ ร้อยละ 2.6 ตามลำดับ เร่งขึ้นจากร้อยละ 0.6 ร้อยละ 1.1 และร้อยละ 1.5 ในปี 2567 ตามลำดับ

3. ค่าเสื่อมราคา (Depreciation)

ค่าเสื่อมราคา ณ ราคาทุนทดแทน มีมูลค่า 3,222,536 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 0.7 ชะลอลงจากร้อยละ 1.0 ในปี 2567 ขณะที่ค่าเสื่อมราคา ณ ระดับราคาที่แท้จริง ขยายตัวร้อยละ 1.6 เร่งขึ้นจากที่ลดลงร้อยละ 0.2 ในปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นในทุกสาขาการผลิต โดยเฉพาะสาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม และอสังหาริมทรัพย์

เมื่อพิจารณาสัดส่วนของค่าเสื่อมราคากับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาประจำปี พบว่า ค่าเสื่อมราคามีสัดส่วนร้อยละ 17.2 ลดลงจากร้อยละ 17.8 ในปี 2567 และมีสัดส่วนร้อยละ 74.9 ของการลงทุนใหม่ ในปี 2568 ลดลงจากร้อยละ 77.7 ในปีก่อน

4. ประสิทธิภาพทุนและแหล่งที่มาของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2568

4.1 อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทุนต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (Incremental Capital Output Ratio: ICOR)¹

อัตราส่วน ICOR ในปี 2568 มีค่า 2.00 หมายความว่า การเพิ่มขึ้นของปัจจัยทุน 2.00 หน่วย ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จำแนกเป็น

- **หมวดเกษตรกรรม** สัดส่วนดังกล่าว มีค่า 3.24 เพิ่มขึ้นจาก 0.40 ในปี 2567 สะท้อนถึงประสิทธิภาพการใช้ทุนในภาคเกษตรกรรมลดลง
- **หมวดอุตสาหกรรม** สัดส่วนฯ มีค่า 21.74 เพิ่มขึ้นจาก 1.15 ในปี 2567 สะท้อนสะท้อนถึงประสิทธิภาพการใช้ทุนในหมวดอุตสาหกรรมลดลงสูง
- **หมวดบริการ** สัดส่วนฯ มีค่า 0.79 เทียบกับปีก่อนหน้าที่มีสัดส่วน 0.21 สะท้อนถึงประสิทธิภาพการใช้ทุนในหมวดบริการลดลง

เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยในช่วงแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 13 พบว่า ICOR มีค่า 0.99 ลดลงจาก 1.11 ในช่วงแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 12 สะท้อนถึงประสิทธิภาพการใช้ทุนของภาคการผลิตที่ดีขึ้น

4.2 ผลผลิตภาพทุน (Capital Productivity: CP)²

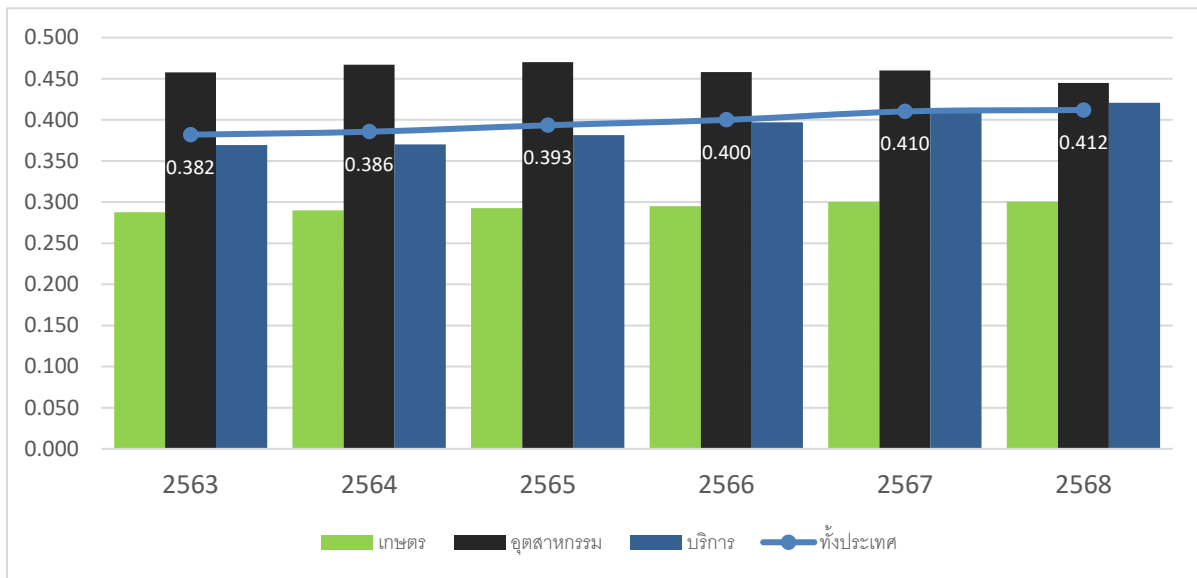
หมายถึงสัดส่วนของมูลค่าทุนที่ก่อให้เกิดผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในแต่ละปี โดยผลิตภาพทุนในปีนี้มีค่า 0.41 ทรงตัวจากปีก่อน สามารถจำแนกได้ดังนี้

- **หมวดเกษตรกรรม** ผลิตภาพทุนมีค่า 0.30 อยู่ในระดับเดียวกับปี 2566 โดยมีค่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับหมวดการผลิตอื่น
- **หมวดอุตสาหกรรม** ผลิตภาพทุนมีค่า 0.44 ลดลงจาก 0.46 ในปีก่อน ประสิทธิภาพทุนของหมวดอุตสาหกรรมมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง
- **หมวดบริการ** ผลิตภาพทุนมีค่า 0.42 ปรับตัวดีขึ้นจากค่า 0.41 ในปีก่อน ประสิทธิภาพทุนของภาคบริการมีแนวโน้มสูงขึ้น

¹ $ICOR = \frac{\Delta NKt}{\Delta GDPt}$

² $CP = \frac{GDP}{\text{Net Capital Stock}}$

ภาพที่ 1 ผลผลิตภาพทุน (Capital productivity) ในปี 2563 – 2568



4.3 ผลผลิตภาพการผลิตรวม (Total Factor Productivity: TFP)

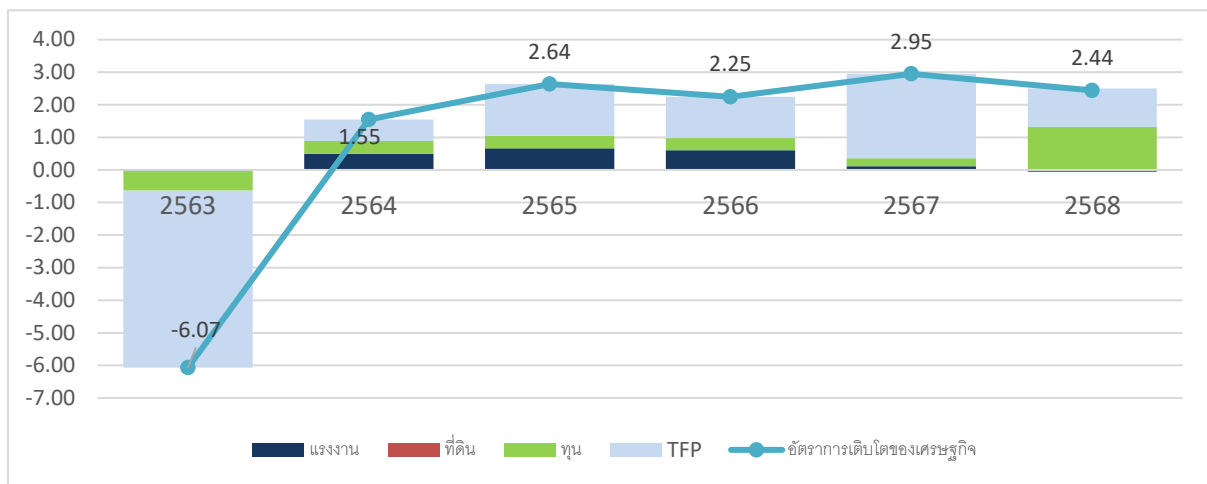
เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.4 ชะลอลงจากร้อยละ 2.9 ในปี 2567 โดยการใช้ปัจจัยแรงงานลดลงร้อยละ 0.06 จากที่ขยายตัวร้อยละ 0.12 ในปีก่อน ขณะที่การใช้ปัจจัยทุนขยายตัวร้อยละ 1.32 เติบโตจากร้อยละ 0.25 ในปีก่อน และผลผลิตภาพการผลิตรวม (TFP) ขยายตัวร้อยละ 1.18 ชะลอลงจากร้อยละ 2.59 ในปี 2567 ทั้งนี้ แม้ TFP ยังคงขยายตัวเป็นบวกแต่เป็นการขยายตัวของ TFP ที่ชะลอลง หมายความว่า การเพิ่มของประสิทธิภาพการใช้ปัจจัยการผลิตต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลง เมื่อเทียบกับปีก่อน ประกอบกับการใช้ปัจจัยแรงงานที่ลดลง สอดคล้องกับจำนวนแรงงานที่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจลดลง

- **การผลิตหมวดเกษตรกรรม** ขยายตัวร้อยละ 3.7 เติบโตจากร้อยละ 1.9 ในปี 2567 โดยปัจจัยทุนขยายตัวร้อยละ 2.88 เติบโตจากร้อยละ 0.18 จาก การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทางการเกษตร เช่น ระบบชลประทาน เขื่อน และเครื่องจักรกลการเกษตร รวมทั้งการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ขณะที่ปัจจัยแรงงานลดลงร้อยละ 0.28 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 0.29 ในปีก่อนหน้า ส่งผลให้ผลผลิตภาพการผลิตรวม (TFP) ขยายตัวร้อยละ 1.12 ชะลอลงจากร้อยละ 2.05 ในปี 2567

- **การผลิตหมวดอุตสาหกรรม** ขยายตัวร้อยละ 0.4 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 0.9 ในปี 2567 โดยปัจจัยแรงงานขยายตัวร้อยละ 0.31 เติบโตจากการขยายตัวร้อยละ 0.09 ในปีก่อน การใช้ปัจจัยทุนขยายตัว ร้อยละ 2.49 เติบโตจากการขยายตัวร้อยละ 0.32 ขณะที่ผลผลิตภาพการผลิตรวม (TFP) ลดลงร้อยละ 2.42 จากการขยายตัวร้อยละ 0.52 ในปีก่อน ขณะที่ผลผลิตภาพการผลิตรวมลดลง สะท้อนถึงการใช้เทคโนโลยี นวัตกรรม และการจัดการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตที่ลดลง

- **หมวดบริการ** ขยายตัวร้อยละ 3.2 ชะลอตัวจากการขยายตัวร้อยละ 4.1 ในปี 2567 โดยปัจจัยแรงงานขยายตัวร้อยละ 0.23 ชะลอลงจากร้อยละ 0.62 ในปีก่อน ขณะที่การใช้ปัจจัยทุนขยายตัว ร้อยละ 0.67 ต่อเนื่องจากร้อยละ 0.21 ในปีก่อนหน้า และผลผลิตภาพการผลิตรวม (TFP) ขยายตัว ร้อยละ 2.34 ชะลอลงจากร้อยละ 3.27 ในปีก่อน

ภาพที่ 2 อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจจำแนกตามปัจจัยการผลิตในปี 2563 – 2568



ตารางที่ 1 เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพทุนและแหล่งที่มาของระดับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ปี 2566 - 2568

Years	Sectors	ICOR*	CP**	GDP Growth	Source of growth			
					Labor	Land	Capital	TFP***
2566	ภาพรวม	0.65	0.40	2.25	0.60	0.00	0.38	1.27
	●หมวดเกษตรกรรม	2.20	0.30	2.39	-0.21	0.00	1.21	1.39
	●หมวดอุตสาหกรรม	-1.09	0.46	-1.71	0.61	-	0.58	-2.90
	●หมวดบริการ	0.20	0.40	4.43	1.36	-	0.21	2.86
2567	ภาพรวม	0.32	0.41	2.95	0.12	0.00	0.25	2.59
	●หมวดเกษตรกรรม	0.31	0.30	1.94	-0.29	0.00	0.18	2.05
	●หมวดอุตสาหกรรม	1.15	0.46	0.93	0.09	-	0.32	0.52
	●หมวดบริการ	0.21	0.41	4.10	0.62	-	0.21	3.27
2568	ภาพรวม	2.00	0.41	2.44	-0.06	0.00	1.32	1.18
	●หมวดเกษตรกรรม	1.90	0.30	3.72	-0.28	0.00	2.88	1.12
	●หมวดอุตสาหกรรม	21.74	0.44	0.38	0.31	-	2.49	-2.42
	●หมวดบริการ	0.79	0.42	3.24	0.23	-	0.67	2.34

* อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทุนต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (Incremental Capital Output Ratio: ICOR)

** ผลผลิตภาพทุน (Capital Productivity: CP)

*** ผลผลิตภาพการผลิตรวม (Total Factor Productivity: TFP)

สรุปสถานการณ์สต็อกทุนของประเทศไทย

	2563	2564	2565	2566	2567	2568p
1. อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (%)	-6.1	1.6	2.6	2.2	2.9	2.4
2. สต็อกทุนสุทธิ (Net capital Stock) ณ ราคาทุนทดแทน (ล้านบาท)	38,462,472	38,983,988	40,024,432	40,755,320	41,419,375	42,156,606
● ภาครัฐ	11,634,173	11,913,375	12,117,229	12,258,227	12,508,111	12,817,963
● ภาคเอกชน	26,828,299	27,070,613	27,907,202	28,497,092	28,911,264	29,338,642
3. อัตราการขยายตัวสต็อกทุนสุทธิ แบบปริมาณลูกโซ่ (%)	-0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	2.0
● ภาครัฐ	2.4	1.7	-0.5	-0.1	1.0	2.7
● ภาคเอกชน	-2.3	0.1	1.1	0.9	0.1	1.7
4. โครงสร้างสต็อกทุนสุทธิ (%)						
● ภาครัฐ	30.2	30.6	30.3	30.1	30.2	30.4
● ภาคเอกชน	69.8	69.4	69.7	69.9	69.8	69.6
5. มูลค่าสต็อกทุนสุทธิ ณ ราคาทุนทดแทน รายสาขาการผลิต (ล้านบาท)						
● เกษตรกรรม	2,947,371	2,998,248	3,113,276	3,204,868	3,249,282	3,356,167
● อุตสาหกรรม	10,410,381	10,655,809	10,859,047	11,055,988	11,265,727	11,627,946
● บริการ	25,104,720	25,329,931	26,052,109	26,494,463	26,904,366	27,172,493
6. อัตราการขยายตัวของสต็อกทุนสุทธิ แบบปริมาณลูกโซ่ (%)						
● เกษตรกรรม	-1.2	1.4	1.4	1.5	0.2	3.6
● อุตสาหกรรม	-0.2	1.7	-0.1	0.9	0.5	3.8
● บริการ	-1.2	0.1	0.8	0.3	0.3	1.1
7. อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทุน ต่อการเปลี่ยนแปลงของผลผลิต (ICOR)	0.38	1.03	0.58	0.65	0.32	2.00
8. ผลิตภาพทุน (CP)	0.38	0.39	0.39	0.40	0.41	0.41
● เกษตรกรรม	0.29	0.29	0.29	0.30	0.30	0.30
● อุตสาหกรรม	0.46	0.47	0.47	0.46	0.46	0.44
● บริการ	0.37	0.37	0.38	0.40	0.41	0.42
9. ผลิตภาพการผลิตรวม (TFP)						
● เกษตรกรรม	-2.14	1.09	1.11	1.39	2.05	1.12
● อุตสาหกรรม	-5.01	2.41	0.31	-2.90	0.52	-2.42
● บริการ	-6.18	-0.62	2.17	2.86	3.27	2.34
● ภาพรวม	-5.46	0.67	1.59	1.27	2.59	1.18

ที่มา : กองบัญชีประชาชาติ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ