

(ร่าง) รายงานการประชุม
 คณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 3/2568
 วันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2568 เวลา 13.30 – 16.30 น.
 ณ ห้องประชุม 521 อาคาร 5 ชั้น 2 สศช.

อนุกรรมการผู้เข้าประชุม

- | | | |
|-----|---|------------------|
| 1. | นายตฤชา พิษยนันท์ เลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | ประธานอนุกรรมการ |
| 2. | นายนิติศ สถาผลเดชา ประธานกลุ่มงาน Data และ Analytics ธนาคารที่เอ็มบีธนชาต จำกัด มหาชน | อนุกรรมการ |
| 3. | นายวิษณุยุทธ บุญชิต รองเลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการ |
| 4. | นายณัฐวุฒิ ภัทรประยูร ที่ปรึกษาวิชาการแรงงาน (แทนปลัดกระทรวงแรงงาน) | อนุกรรมการ |
| 5. | นายชาคริต ปีตานพวงศ์ ผู้อำนวยการกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา (แทนปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา) | อนุกรรมการ |
| 6. | นางสาวศุทธาศินี สมิตร ที่ปรึกษาด้านการลงทุน (แทนเลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน) | อนุกรรมการ |
| 7. | นายรัชชพล ศุภวิวรรธน์ ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายนโยบายการเงิน (แทนผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย) | อนุกรรมการ |
| 8. | นางสาวพนิดา ไพบูลย์จิตต์อารี ผู้อำนวยการส่วนวิเคราะห์และประมาณการเศรษฐกิจการเกษตร (แทนเลขาธิการสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร) | อนุกรรมการ |
| 9. | นายจักรพันธ์ เต็นดวงบริพันธ์ ผู้อำนวยการกองสารสนเทศและดัชนีเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม) | อนุกรรมการ |
| 10. | นายยุทธภูมิ จารุเศรณี ผู้อำนวยการส่วนแบบจำลองและประมาณการเศรษฐกิจการคลัง (แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง) | อนุกรรมการ |
| 11. | นางสาวเรขา ศรีสมบุรณ์ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์สถานการณ์และเตือนภัยทางเศรษฐกิจ (แทนผู้อำนวยการสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม) | อนุกรรมการ |

12. นายสุรงค์ บุลกุล
รองประธานกรรมการหอการค้าไทย
(แทนประธานกรรมการหอการค้าไทยและสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย) อนุกรรมการ
13. ดร.วิรัช ฉัตรตรงค์
รองประธานสายงานเศรษฐกิจและวิชาการ
(แทนประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย) อนุกรรมการ
14. นางสาวสิทธิเพ็ญ สิทธิตถพงษ์
ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิชาการ รักษาการในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการ
ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์
(แทนผู้อำนวยการศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์) อนุกรรมการ
15. นางสาวนภัสชล ทองสมจิตร
ที่ปรึกษาด้านนโยบายและแผนงาน
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการ
16. นายพีรณัฐ แดงสกุล
ผู้อำนวยการกองบัญชีประชาชาติ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการ
17. นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ
เลขานุการ
18. นายพีรพัฒน์ ตันทวนิช
ผู้เชี่ยวชาญด้านแบบจำลองเศรษฐกิจ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ
ผู้ช่วยเลขานุการ
19. นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์
นักวิเคราะห์นโยบายและแผน ชำนาญการพิเศษ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ อนุกรรมการและ
ผู้ช่วยเลขานุการ

อนุกรรมการผู้ลาประชุม

1. นายเบญจรงค์ สุวรรณคีรี
รองกรรมการผู้จัดการ ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย อนุกรรมการ
2. นายวุฒิไกร ลีวีระพันธุ์
ปลัดกระทรวงพาณิชย์ อนุกรรมการ

ผู้เข้าร่วมประชุม

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย

1. นางสาวอรยา พานิชยานุสนธิ์ ผู้ช่วยผู้บริหารฝ่ายวิจัยธุรกิจ
2. นายเมฆ แก้วคง ผู้บริหารส่วนวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

กระทรวงแรงงาน

1. นางสาวกรรณิกา แก้วศรีสังข์ ผู้อำนวยการกลุ่มงานนโยบายเศรษฐกิจแรงงานมหภาค
2. นางสาวรฐาปณี แสงสุวรรณ นักวิชาการสถิติ

กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

- | | |
|-------------------------------|---------------------------------------|
| 1. นายบุญสรรค์ ประเสริฐกุลชัย | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 2. นายธนาธร จงก้องเกียรติ | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |

สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

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

ธนาคารแห่งประเทศไทย

- | | |
|------------------------|---------------|
| 1. นายเจตสันต์ ชิตเดชะ | เศรษฐกรอาวุโส |
|------------------------|---------------|

สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

- | | |
|---------------------------------|----------------------------------|
| 1. นางสาวมินท์ฐิตา ธนวงศ์จิรสิน | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ |
|---------------------------------|----------------------------------|

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

- | | |
|--------------------------|------------------------------------|
| 1. นางสาวชุตินา ชูติเนตร | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ |
| 2. นายสารสิน แก้วสุขโข | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ |

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

- | | |
|--------------------------|-------------------|
| 1. นายธัญญ์ พวงนวม | เศรษฐกรชำนาญการ |
| 2. นายพุทธิสมบัติ ปานกุล | เศรษฐกรปฏิบัติการ |
| 3. นายกิตติคุณ ชุมวรฐายี | เศรษฐกรปฏิบัติการ |

สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

- | | |
|-----------------------------|-------------|
| 1. นางสาวสิริรัตน์ อุ่นศิริ | ผู้ชำนาญการ |
| 2. นางสาวนภัสสร อเนกสุภผล | เจ้าหน้าที่ |

ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์

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

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

- | | |
|---------------------------------------|--|
| 1. นางสาวกิ่งกมล เลิศิตินันท์กุล | ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบบัญชีประชาชาติ |
| 2. นายธนวัฒน์ สันติวงษ์ | ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาบัญชีบุคคลแห่งชาติ |
| 3. ว่าที่ ร.ต.อธินันท์ ทองเวสพิรสิน | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 4. นางรัตติยา แก้ววารีย์ | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 5. นางสาวมัทธนีย์ ภูมิไกล | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 6. นางจรรุวรรณ พูลสุข | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 7. นางสาวสาลินี บุญตน | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 8. นางสาวพรทิพา แซ่เอี้ยว | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 9. นายมนสิข ชุมสาย ณ อยุธยา | นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ |
| 10 – 39. เจ้าหน้าที่ สศช. จำนวน 30 คน | |

เริ่มประชุมเวลา 13.30 น.

ระเบียบวาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งที่ประชุมทราบ

ไม่มี

ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องรับรองรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 2/2568 วันพฤหัสบดีที่ 8 พฤษภาคม 2568

ฝ่ายเลขานุการฯ ได้แจ้งเวียนรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 2/2568 วันพฤหัสบดีที่ 8 พฤษภาคม 2568 ให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2568 โดยขอให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าวภายในวันพฤหัสบดีที่ 31 กรกฎาคม 2568 ซึ่งมีคณะกรรมการฯ ขอแก้ไขรายงานการประชุม ดังนี้

1. นายวิเชียร สุวรรณมาก ผู้อำนวยการกองเศรษฐกิจการแรงงาน ขอแก้ไขข้อความรายงานการประชุม หน้า 25 และหน้า 26 ดังนี้

ข้อ 2.3.1 (หน้า 25)

จาก “การผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร (สัดส่วนร้อยละ 4.73 ของแรงงานที่อยู่ระบบประกันสังคม มาตรา 33) มีแรงงานถูกเลิกจ้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.58 และการผลิตยานยนต์ รถพ่วง และรถกึ่งพ่วง (สัดส่วนร้อยละ 2.29 ของแรงงานที่อยู่ระบบประกันสังคมมาตรา 33) มีแรงงานถูกเลิกจ้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6”

เป็น “การผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร (สัดส่วนร้อยละ 4.73 ของแรงงานที่อยู่ระบบประกันสังคม มาตรา 33) มีแรงงานถูกเลิกจ้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.98 และการผลิตยานยนต์ รถพ่วง และรถกึ่งพ่วง (สัดส่วนร้อยละ 2.29 ของแรงงานที่อยู่ระบบประกันสังคมมาตรา 33) มีแรงงานถูกเลิกจ้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6”

ข้อ 2.3.2 (หน้า 26)

จาก “โครงการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนโดยให้ผู้ประกันตนมาตรา 33 มาตรา 39 และมาตรา 40 ที่ต้องการพัฒนาอาชีพ ตั้งต้นธุรกิจ ดอกเบี๋ยต่ำ วงเงินงบประมาณ 1 แสนล้านบาท และผู้ประกอบการต้องการเสริมสภาพคล่อง อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.35 คงที่ 3 ปี งบประมาณ 2 หมื่นล้านบาท ซึ่งกำลังดำเนินการอยู่”

เป็น “โครงการเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนโดยให้ผู้ประกันตนมาตรา 33 มาตรา 39 และมาตรา 40 ที่ต้องการพัฒนาอาชีพ ตั้งต้นธุรกิจ สามารถกู้เงินดอกเบี๋ยต่ำ วงเงินงบประมาณ 1 แสนล้านบาท และผู้ประกอบการต้องการเสริมสภาพคล่อง อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.35 คงที่ 3 ปี งบประมาณ 2 หมื่นล้านบาท โดยกระทรวงแรงงานเตรียมผลักดันร่วมกับธนาคารพันธมิตรและจะประกาศรายละเอียดให้ประชาชนทราบเร็ว ๆ นี้ รวมถึงหาแนวทางในการส่งเสริมการจ้างงานในภาคส่วนอื่นที่ไม่ได้รับผลกระทบด้วย”

- นางสาวพนิดา ไพบูลย์จิตต์อารี ผู้อำนวยการส่วนวิเคราะห์และประมาณการเศรษฐกิจการเกษตร ขอแก้ไขข้อความรายงานการประชุมหน้าที่ 27 ดังนี้

ข้อ 2.6.1

จาก “(3) สาขาประมง ขยายตัวร้อยละ 0.4 โดยได้แรงหนุนจากการผลิตกุ้งขาวแวนนาไม ที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับผลผลิตสัตว์น้ำจากการจับตามธรรมชาติ ปลานิล และปลาตุ๊กที่ยังคงชะลอตัว”

เป็น “(3) สาขาประมง ขยายตัวร้อยละ 0.4 โดยได้แรงหนุนจากการผลิตกุ้งขาวแวนนาไม ที่เพิ่มขึ้น สวนทางกับผลผลิตปลานิลและปลาตุ๊กที่ลดลง”

ข้อ 2.6.2

จาก “อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ ความไม่แน่นอนของ สภาพอากาศ โดยเฉพาะโอกาสการเกิดภาวะเอลนีโญอีกครั้งในช่วงปลายปี รวมถึงสถานะ เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและสถานการณ์สงครามการค้า ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อการ ส่งออกและราคาสินค้าเกษตรในระยะต่อไป”

เป็น “อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ ความไม่แน่นอนของ สภาพอากาศ รวมถึงสถานะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าและสถานการณ์สงครามการค้า ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อการส่งออกและราคาสินค้าเกษตรในระยะต่อไป”

ทั้งนี้ ฝ่ายเลขานุการฯ ได้ดำเนินการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว

มติที่ประชุม

รับรองรายงานการประชุมคณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 2/2568 วันพฤหัสบดีที่ 8 พฤษภาคม 2568

ระเบียบวาระที่ 3 เรื่องเพื่อพิจารณา

ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568

- ฝ่ายเลขานุการฯ รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองของปี 2568 สมมติฐานการวิเคราะห์ภาวะ เศรษฐกิจ และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2568 สรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

1.1 ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสแรกของปี 2568

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า ด้านการใช้จ่าย ดัชนีการ อุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวชะลอลงสอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของดัชนีความเชื่อมั่น ของผู้บริโภคที่ปรับตัวลดลง ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวเร่งขึ้นตามการลงทุนหมวด เครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดยานพาหนะ ส่วนมูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวต่อเนื่องเป็น ไตรมาสที่ 5 ขณะที่การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายในไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ 2568 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งในส่วนจากรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน โดยมีอัตรา เบิกจ่ายรวมร้อยละ 28.0 ตามการลดลงของรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน ด้านการผลิต ดัชนี ผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร ในหมวดพืชผลสำคัญ และหมวดประมง ขณะที่หมวดปศุสัตว์ปรับตัวลดลง ส่วนดัชนีราคาสินค้า เกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ตามการปรับตัวลดลงของราคาหมวดพืชผลสำคัญ ขณะที่ ราคาหมวดปศุสัตว์ และหมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้น การลดลงของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรส่งผล

ให้ดัชนีรายได้เกษตรกรปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส ส่วนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส สอดคล้องกับการขยายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อส่งออก สำหรับอัตราการใช้จ่ายกำลังการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 59.07 ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า แต่สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนภาคบริการด้านการท่องเที่ยวปรับตัวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 17 ไตรมาส

1.1.1 ด้านการใช้จ่าย

- 1) **ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 0.6 ชะลอลงจากร้อยละ 1.3 ในไตรมาสแรกของปี 2568** โดยการใช้จ่ายหมวดบริการขยายตัวชะลอลงตามดัชนีบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงต่อเนื่อง ตามการลดลงของดัชนีการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือน ส่วนการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนขยายตัวครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส ตามการกลับมาขยายตัวของยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล เป็นสำคัญ ขณะที่การใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ตามการขยายตัวของปริมาณการนำเข้าสิ่งทอเครื่องนุ่งห่ม โดยการชะลอตัวของดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสนี้ สอดคล้องกับการปรับตัวลดลงของดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ระดับ 48.0 ซึ่งลดลงครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส โดยเป็นผลจากปัจจัยกดดันด้านความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของสหรัฐฯ ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงยืดเยื้อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ล่าช้า และราคาสินค้าเกษตรบางชนิดที่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- 2) **ยอดจดทะเบียนยานยนต์รวมขยายตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส ตามการเพิ่มขึ้นของการจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) เป็นสำคัญ** โดยข้อมูลจากกรมการขนส่งทางบก พบว่าในไตรมาสที่สองของปี 2568 ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) ขยายตัวต่อเนื่อง อยู่ที่จำนวน 31,618 คัน สูงกว่าไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 25,270 คัน และสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 15,368 คัน ส่งผลให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 24.3 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 11.8 ในขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) กลับมาขยายตัวที่ร้อยละ 0.6 ทำให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 22.7 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม สูงกว่าไตรมาสก่อนซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 17.5 แต่ต่ำกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 25.7 โดยค่ายรถยนต์ที่มียอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) มากที่สุด ได้แก่ รถยนต์ BYD (11,996 คัน) รองลงมา คือ รถยนต์ MG (3,454 คัน) และรถยนต์ GAC AION (2,700 คัน) และรถยนต์ TESLA (2,009 คัน) ตามลำดับ
- 3) **ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 12.8 เร่งขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 2.1 ในไตรมาสแรกของปี 2568 ตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์** ที่ขยายตัวร้อยละ 20.7 เร่งขึ้นจากร้อยละ 7.1 ในไตรมาสก่อนหน้า และการลงทุน

หมวดยานพาหนะซึ่งกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาสที่ร้อยละ 6.4 เทียบกับการลดลงร้อยละ 7.1 ในไตรมาสก่อน ขณะที่การลงทุนหมวดก่อสร้างลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 0.3 สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไนไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 47.5 จากระดับ 49.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งยังต่ำกว่าระดับ 50 ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 8 อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เพิ่มขึ้นในเกณฑ์สูง โดยจำนวนโครงการที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่านคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) อยู่ที่ 1,880 โครงการ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.9) คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม 1.058 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 138.5) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเข้ามาขอรับส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล (5.23 แสนล้านบาท) อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า (1.26 แสนล้านบาท) และยานยนต์และชิ้นส่วน (4.52 หมื่นล้านบาท) เป็นต้น

- 4) สถานการณ์การจดทะเบียนนิติบุคคลตั้งใหม่และเลิกกิจการ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 พบว่า การจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่ และการแจ้งเลิกกิจการ ทั้งในด้านจำนวนและมูลค่าการลงทุนมีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง โดยการจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่ในครึ่งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 674 โรงงาน ต่ำกว่าครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 1,103 โรงงาน และช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 1,009 โรงงาน โดยมูลค่าทุนจดทะเบียนจัดตั้งกิจการใหม่รวมอยู่ที่ 83,165 ล้านบาท ต่ำกว่าครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 112,420 ล้านบาท และต่ำกว่าเดียวกันของปีก่อนที่ 174,129 ล้านบาท สำหรับการแจ้งเลิกกิจการมีจำนวน 358 โรงงาน ต่ำกว่าครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 567 โรงงาน และช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 667 โรงงาน ทุนจดทะเบียนแจ้งเลิกกิจการอยู่ที่ 11,384 ล้านบาท ต่ำกว่าครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 29,741 ล้านบาท และช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 18,092 ล้านบาท ส่งผลให้จำนวนโรงงานที่ประกอบกิจการสุทธิอยู่ที่ 316 โรงงาน ต่ำกว่าครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 536 โรงงาน และช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 342 โรงงาน ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ 523 โรงงาน และมูลค่าทุนประกอบกิจการสุทธิอยู่ที่ 71,781 ล้านบาท ต่ำกว่าช่วงครึ่งหลังของปี 2567 ที่ 82,679 ล้านบาท และช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 156,037 ล้านบาท อีกทั้งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ 91,230 ล้านบาท โดยพบว่า ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 มีอุตสาหกรรมที่อยู่ในกลุ่มต้องเฝ้าระวัง (มูลค่าเงินลงทุนประกอบกิจการใหม่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ขณะที่เงินทุนแจ้งเลิกกิจการสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) จำนวน 3 อุตสาหกรรมจากทั้งหมด 21 อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์โลหะ อุตสาหกรรมการผลิตยานพาหนะ และอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์
- 5) มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสที่สองของปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 สอดคล้องกับดัชนีปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.5 ขณะที่ดัชนีราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 เมื่อหักการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปออกแล้ว มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงสถานการณ์การส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น โดยสินค้าที่มีการขยายตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ทองคำ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 115.9 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5)

คอมพิวเตอร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 210.6 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 10) แผงวงจรรวมและชิ้นส่วน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.3 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3) และชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 37.7 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5) ในขณะที่**สินค้าที่มีการส่งออกลดลง**เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ข้าว (ลดลงร้อยละ 34.1 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3) ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ลดลงร้อยละ 15.9 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6) ทูเรียม (ลดลงร้อยละ 5.7 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2) และเครื่องใช้ในห้องน้ำและเครื่องสำอาง (ลดลงร้อยละ 1.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3) เป็นต้น **ด้านตลาดส่งออกสำคัญ ๆ ของไทยในไตรมาสที่สองของปี 2568 พบว่า ตลาดส่งออกที่ขยายตัว** ได้แก่ สวิตเซอร์แลนด์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 87.9 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) แคนาดา (เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.1 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7) สหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 8) สิงคโปร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.4 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) และอินเดีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.8 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5) เป็นต้น ขณะที่**ตลาดส่งออกที่ปรับตัวลดลง**เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ได้แก่ ซาอุดีอาระเบีย (ลดลงร้อยละ 15.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) ออสเตรเลีย (ลดลงร้อยละ 4.1 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) สาธารณรัฐแอฟริกาใต้ (ลดลงร้อยละ 3.4 กลับมาลดลงครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส) ฟิลิปปินส์ (ลดลงร้อยละ 1.5 กลับมาลดลงหลังจากการเพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนหน้า) และอินโดนีเซีย (ลดลงร้อยละ 1.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6)

- 6) ผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชาผ่านช่องทางการค้าระหว่างประเทศ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 มูลค่าการค้ารวมระหว่างไทยและกัมพูชา อยู่ที่ 5,856 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยการส่งออกมีมูลค่ารวมอยู่ที่ 5,123 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ขณะที่การนำเข้ามีมูลค่า 732 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้ากัมพูชาอยู่ที่ 4,391 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. **สินค้าไทยที่มีมูลค่าการส่งออกไปกัมพูชามากที่สุด 5 อันดับแรก** ได้แก่ (1) ผัก ผลไม้ และของปรุงแต่งที่ทำจากผักและผลไม้ (2) สินแร่โลหะ (3) เครื่องเพชรพลอยและอัญมณี (4) เสื้อผ้าสำเร็จรูป และ (5) ลวดและสายเคเบิล **ส่วนสินค้าที่มีการนำเข้าจากกัมพูชามากที่สุด 5 อันดับแรก** ได้แก่ (1) อัญมณีและเครื่องประดับ (2) น้ำมันสำเร็จรูป (3) น้ำตาลทราย (4) เครื่องดื่ม และ (5) เคมีภัณฑ์ สำหรับมูลค่าการค้าชายแดนระหว่างไทยและกัมพูชาในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 มีมูลค่ารวมอยู่ที่ 2,729 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยการส่งออกสินค้าไทยไปกัมพูชาผ่านทางบกมีมูลค่า 2,151 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.0 ของมูลค่าการส่งออกสินค้าไทยไปกัมพูชาทั้งหมด ขณะที่การนำเข้าของไทยจากกัมพูชาผ่านทางบก มีมูลค่า 578 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.9 ของมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากกัมพูชาทั้งหมด โดย**สินค้าส่งออกสำคัญที่ได้รับผลกระทบจากการปิดด่านชายแดน 5 อันดับแรก** ได้แก่ (1) เครื่องดื่ม (2) เครื่องยนต์สันดาปภายใน (3) สินค้าแร่และเชื้อเพลิง (4) ส่วนประกอบรถจักรยานยนต์ และ (5) สินค้าอุตสาหกรรมเกษตร ขณะที่**สินค้านำเข้าสำคัญของไทยจากกัมพูชาผ่านชายแดน 5 อันดับแรก** ได้แก่ (1) ผัก และผลิตภัณฑ์จากผัก (2) เศษอะลูมิเนียม (3) ลวดและสายเคเบิล (4) ผลิตภัณฑ์จากอะลูมิเนียม และ (5) ส่วนประกอบ

รถยนต์ อย่างไรก็ตาม การค้าระหว่างไทยและกัมพูชายังสามารถดำเนินการได้ผ่าน การขนส่งรูปแบบอื่น ๆ ยกเว้นสินค้าบางรายการที่กัมพูชาประกาศห้ามนำเข้า โดยในปีงบประมาณ 2567 (ตุลาคม 2566 - กันยายน 2567) การขนส่งสินค้าทางบก ผ่านด่านชายแดนมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 44.4 ในขณะที่การขนส่งทางเรือมีสัดส่วน ร้อยละ 26.4 การขนส่งทางอากาศมีสัดส่วนร้อยละ 0.4 และการขนส่งรูปแบบอื่น ๆ (ท่อและสายส่ง) มีสัดส่วนร้อยละ 28.9

7) **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยภายหลังจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้อย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 7 สิงหาคม 2568** โดยภานำเข้าสำหรับสินค้าทั่วไปของไทยจะถูกจัดเก็บในอัตราร้อยละ 19 เมื่อรวมกับการเก็บภาษีตามมาตรา 232 ภายใต้กฎหมายการค้าของสหรัฐฯ ในกลุ่มยานยนต์ และชิ้นส่วน กลุ่มเหล็กและอะลูมิเนียม และกลุ่มทองแดงและผลิตภัณฑ์ มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านช่องทางต่าง ๆ ประกอบด้วย **ผลกระทบทางตรง** จากแนวโน้มการปรับตัวลดลงของมูลค่าการส่งออกสินค้าไทยไปยังสหรัฐฯ จากผลของมาตรการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สินค้าส่งออกของไทยหลายรายการยังเป็นสินค้านำเข้าสำคัญของสหรัฐฯ โดยในปี 2567 สินค้าที่มีมูลค่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน อาทิ (1) ยางรถยนต์ (2) หม้อแปลงไฟฟ้า (3) ส่วนประกอบยานยนต์ (4) เครื่องเพชรพลอย และ (5) เครื่องปรับอากาศ ประกอบกับอัตราภาษีที่ไทยถูกจัดเก็บอยู่ในระดับใกล้เคียงประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน อาทิ มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ ที่ถูกจัดเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ในอัตราร้อยละ 19 ขณะที่เวียดนามถูกจัดเก็บภาษีดังกล่าวในอัตราร้อยละ 20 ส่งผลให้สินค้าไทยบางรายการยังมีขีดความสามารถในการแข่งขันเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาคอาเซียน และมีโอกาสขยายตลาดส่งออกเพิ่มเติมในการเป็นแหล่งวัตถุดิบ และการเป็นฐานการผลิตทดแทนประเทศที่ถูกจัดเก็บภาษีในอัตราที่สูงกว่า อาทิ กลุ่มสินค้าเครื่องโทรศัพท์ และเครื่องประมวลผลข้อมูลอัตโนมัติ อย่างไรก็ตาม กลุ่มสินค้าที่อาจมีแนวโน้มสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด เนื่องจากสหรัฐฯ มีการพึ่งพาสินค้านำเข้าจากไทยในระดับที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ ในเอเชีย และภูมิภาคอาเซียน โดยเฉพาะสินค้าที่ถูกจัดเก็บภาษีเพิ่มเติมตามมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ รายสินค้า ตามมาตรา 232 ของกฎหมายการค้าสหรัฐฯ ได้แก่ (1) รถยนต์ และส่วนประกอบ (2) เหล็กและอะลูมิเนียม และ (3) ทองแดงและผลิตภัณฑ์จากทองแดง ซึ่งมีการพึ่งพาสหรัฐฯค่อนข้างมาก โดยมูลค่าส่งออกของแต่ละรายสินค้าไปยังสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนตั้งแต่ร้อยละ 15.6 – 24.8 ของการส่งออกของสินค้านั้น

นอกจากนั้น ประเทศไทยยังได้รับผลกระทบทางอ้อมจากความเสี่ยงในการเป็นประเทศส่งผ่านสินค้าจีนไปยังสหรัฐฯ (Transshipment) โดยเมื่อจำแนกสินค้าที่อยู่ในกลุ่มเฟ้าระวังไปสหรัฐฯ 49 รายการ ตามประกาศของกรมการค้าต่างประเทศ จะพบว่า **กลุ่มสินค้าที่มีความเสี่ยงสูง** ซึ่งสะท้อนจากอัตราการขยายตัวของการส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้าจากจีนที่เพิ่มขึ้นในสินค้านั้นๆ อาทิ (1) ฮาร์ดดิสก์

ไต้หวัน (2) ยางรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถบรรทุกขนาดเล็ก (3) แผงวงจรพิมพ์ และ (4) แผ่นพอลิเอทิลีนเป็นต้น ซึ่งกลุ่มสินค้าดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.6 ของสินค้าทั้งหมดในกลุ่มสินค้าเฝ้าระวัง ขณะที่กลุ่มสินค้าที่ยังมีความเสี่ยงต่ำ ซึ่งสะท้อนจากอัตราการขยายตัวของมูลค่าการนำเข้าจากจีนลดลง ขณะที่อัตราการขยายตัวของมูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น อาทิ (1) ชิ้นส่วนของปั้มน้ำ และปั้มอื่น ๆ และ (2) ไม้ฉลุขึ้นรูปและผลิตภัณฑ์งานไม้

- 8) **มูลค่าการนำเข้าสินค้าในไตรมาสที่สองของปี 2568 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 ร้อยละ 16.8** เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 7.1 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวของการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าทุนที่กลับมาขยายตัว เป็นสำคัญ ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภคขยายตัวชะลอลง และเมื่อหักการนำเข้าทองคำออกแล้ว มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 14.6 ส่วนในรูปของเงินบาท มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 5.4 โดยสินค้านำเข้าที่ขยายตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น คอมพิวเตอร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 114.9) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า (เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.9) และเครื่องจักร อุปกรณ์ และเครื่องใช้ประกอบ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 32.9) ในขณะที่สินค้านำเข้าที่ลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ลดลงร้อยละ 22.3) น้ำมันดิบ (ลดลงร้อยละ 6.9) และสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูป (ลดลงร้อยละ 2.6) เป็นต้น **ด้านตลาดนำเข้าสำคัญ ๆ ของไทยในไตรมาสที่สองของปี 2568 พบว่า ตลาดนำเข้าที่ขยายตัว ได้แก่ จีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 38.3) ไต้หวัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 40.5) ญี่ปุ่น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5) สหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5) เป็นต้น** ขณะที่ตลาดนำเข้าที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ได้แก่ สหภาพยุโรป (EU-27) (ลดลงร้อยละ 6.0) สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (ลดลงร้อยละ 16.0) ออสเตรเลีย (ลดลงร้อยละ 15.5) และฮ่องกง (ลดลงร้อยละ 12.8) เป็นต้น
- 9) **สำหรับมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากจีนที่ขยายตัวร้อยละ 38.3** เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 25.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ถือเป็น การขยายตัวสูงสุดในรอบ 15 ไตรมาส เป็นผลมาจากการนำเข้าที่เร่งตัวขึ้นในทุกหมวดสินค้า อาทิ สินค้าทุน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.6 สูงสุดในรอบ 60 ไตรมาส) สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป (เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.5 สูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส) สินค้าอุปโภคบริโภค (เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 สูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส) และกลุ่มสินค้านานาพหุและอุปกรณ์การขนส่ง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.5 สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส) ขณะที่สินค้าเชื้อเพลิงกลับมาขยายตัวในเกณฑ์สูงร้อยละ 117.1
- 10) **สถานการณ์ค่าระวางเรือในเดือนกรกฎาคม 2568** โดยเฉพาะค่าระวางเรือไปยังท่าเรือสำคัญของสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง ภายหลังจากการเร่งตัวขึ้นในเดือนก่อนหน้า ก่อนที่มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 สิงหาคม 2568 โดยค่าระวางเรือจากไทยไปยังท่าเรือสหรัฐฯ ฝั่ง West coast และฝั่ง East Coast ในเดือนมิถุนายน 2568 เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน
- 11) **เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ในไตรมาสที่สองของปี 2568 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป** ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ร้อยละ 0.3 ตามการลดลงของราคาอาหารสด

ค่ากระแสไฟฟ้า และราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานราคาที่สูงในปีก่อน โดยดัชนีราคาหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มที่ลดลงร้อยละ 1.5 ขณะที่ดัชนีราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 **ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน**อยู่ที่ร้อยละ 1.0 ด้าน**ดัชนีราคาผู้ผลิต**ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 3.6 สำหรับ**ดุลบัญชีเดินสะพัด**เกินดุลต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 8 อยู่ที่ 584 ล้านดอลลาร์ สรอ. ชะลอลงจากการเกินดุล 11,082 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการเกินดุลการค้า ขณะที่ดุลบริการฯ ปรับตัวลดลง ส่วน**เงินสำรองระหว่างประเทศ** ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 อยู่ที่ 262,405 ล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับสัดส่วนนี้ต่างประเทศต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2568 อยู่ที่สัดส่วนร้อยละ 35.4 ด้าน**สถานการณ์ในตลาดแรงงาน** ไตรมาสที่สองของปี 2568 **ผู้มีงานทำในระบบประกันสังคม** มีจำนวน 24.814 ล้านคน เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 17 ร้อยละ 0.3 ชะลอลงจากการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2567 กระทรวงแรงงานได้มีการปรับเพิ่มเพดานเงินสมทบ และเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับผู้ประกันตน เพื่อเพิ่มแรงจูงใจให้แรงงานเข้าสู่ระบบมากขึ้น สำหรับ**ผู้ว่างงานในระบบประกันสังคม**มีจำนวน 0.252 ล้านคน คิดเป็น**อัตราการว่างงานตามมาตรา 33** ร้อยละ 2.1 สูงกว่าร้อยละ 1.9 ทั้งในไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

1.1.2 ด้านการผลิต

- 1) **สาขาเกษตรกรรม การป่าไม้ และการประมง** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาเกษตรกรรมฯ **ปรับตัวลดลง** โดย **ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตร**เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 5.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 หมวดประมงเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 เป็นสำคัญ ในขณะที่หมวดปศุสัตว์ลดลงร้อยละ 1.0 ส่วน**ดัชนีราคาสินค้าเกษตร**ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 11.7 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญร้อยละ 17.5 เป็นสำคัญ ในขณะที่ราคาสินค้าเกษตรหมวดปศุสัตว์ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.7 และหมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้น 11.6 ตามลำดับ ทั้งนี้ จากการปรับตัวลดลงในเกณฑ์สูงของดัชนีราคาสินค้าเกษตร ส่งผลให้**ดัชนีรายได้เกษตรกรปรับตัวลดลงครั้งแรก**ในรอบ 7 ไตรมาส ร้อยละ 6.6 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 4.9 ในไตรมาสก่อนหน้า
- 2) **สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมขยายตัวครั้งแรกในรอบ 4 ไตรมาส ร้อยละ 1.5 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย กลุ่มการผลิตที่มีสัดส่วนส่งออกในช่วงร้อยละ 30 - 60 เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 และกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออก (สัดส่วนส่งออกมากกว่าร้อยละ 60) ขยายตัวร้อยละ 0.8 ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มการผลิตเพื่อบริโภคภายในประเทศ (สัดส่วนส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30) ลดลงร้อยละ 0.6 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากกลุ่มการผลิตตามนวัตกรรมการผลิต พบว่า กลุ่มการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 และกลุ่มการผลิตที่ใช้วัตถุดิบในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8 ตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มการ

ผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นลดลงร้อยละ 2.1 สำหรับอัตราการใช้จ่ายการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสที่อยู่ร้อยละ 59.07 ต่ำกว่าร้อยละ 61.02 ในไตรมาสก่อนหน้า แต่สูงกว่าร้อยละ 58.34 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- 3) **สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจในประเทศต่าง ๆ ที่ชะลอตัว การแข่งขันด้านการท่องเที่ยวของตลาดเอเชีย รวมถึงปัญหาด้านความปลอดภัย และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างตลาดที่นักท่องเที่ยวจีนที่ปรับตัวลดลง ประกอบกับตลาดการท่องเที่ยวในประเทศชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า และเผชิญกับความท้าทายจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและหนี้สินครัวเรือนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยมีจำนวน 7.136 ล้านคน (คิดเป็นร้อยละ 87.24 ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศในช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) ลดลงครั้งแรกในรอบ 14 ไตรมาสร้อยละ 12.2 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 1.9 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในไทยมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ มาเลเซีย จีน และอินเดีย ตามลำดับ ส่งผลให้มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยว¹อยู่ที่ 0.344 ล้านล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 93.56 ของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 แต่ชะลอตัวลงจากการขยายตัวร้อยละ 12.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนการท่องเที่ยวในประเทศมีนักท่องเที่ยวชาวไทยจำนวน 69.63 ล้านคน-ครั้ง (คิดเป็นร้อยละ 125.03 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 แต่ชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยจังหวัดที่มีผู้เยี่ยมเยือนคนไทยมากที่สุด 3 อันดับแรก (ไม่รวมกรุงเทพมหานคร) ได้แก่ ชลบุรี 4.585 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 6.58) กาญจนบุรี 3.677 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 4.01) และประจวบคีรีขันธ์ 2.794 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 4.01) สำหรับรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทยมีจำนวน 0.303 ล้านล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 118.29 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.9 แต่ชะลอตัวลงจากการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ในไตรมาสนี้มีรายรับรวมจากการท่องเที่ยว²อยู่ที่ 0.647 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.1 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 13.7 ในไตรมาสก่อนหน้า อัตราเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 69.80 ต่ำกว่าร้อยละ 74.93 ในไตรมาสก่อนหน้า
- 4) **สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากดัชนีรวมการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 ในไตรมาสก่อนหน้า โดย (1) ดัชนีการขายปลีก (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 ในไตรมาส

¹ มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยว จากตารางดุลการชำระเงิน ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

² รายรับรวมจากการท่องเที่ยว คือ ผลรวมของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวและรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทย

ก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดร้านขายปลีกในร้านค้าทั่วไป และร้านขายปลีกอุปกรณ์สารสนเทศและอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม ตามลำดับ (2) **ดัชนีการขายส่ง (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์)** เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดการขายส่งของใช้ในครัวเรือน และการขายสินค้าเฉพาะประเภทอื่น ๆ ตามลำดับ และ (3) **ดัชนีการขายส่ง การขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์** เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.3 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดการขายรถยนต์ และการขายบำรุงรักษา และการซ่อมจักรยานยนต์ชิ้นส่วนและอุปกรณ์เสริม ตามลำดับ

- 5) **สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** สะท้อนจากดัชนีบริการขนส่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย (1) **ดัชนีบริการขนส่งทางน้ำ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.4 ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการส่งออกและนำเข้าสินค้าทางเรือ เป็นสำคัญ (2) **ดัชนีบริการขนส่งทางบกและท่อลำเลียง** เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณผู้ใช้บริการรถสาธารณะ และปริมาณการใช้น้ำมันเบนซิน เป็นสำคัญ และ (3) **ดัชนีบริการขนส่งทางอากาศ** ลดลงร้อยละ 3.9 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของการเดินทางระหว่างประเทศ เป็นสำคัญ
- 6) **สาขาการก่อสร้าง** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการก่อสร้าง**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** โดยในไตรมาสนี้ (1) **ดัชนีสาขาการก่อสร้าง** เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของรายจ่ายลงทุนที่ดิน/สิ่งก่อสร้าง (รัฐบาลกลาง) เป็นสำคัญ (2) **ดัชนีปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7** ร้อยละ 1.97 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.99 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ หลายรายการ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์เหล็กปรับตัวลดลงร้อยละ 6.6 กระเบื้องและสุขภัณฑ์ลดลงร้อยละ 10.5 พลาสติกสำเร็จรูปลดลงร้อยละ 14.6 และกระจกแผ่นลดลงร้อยละ 7.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังมีวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ บางรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย ยางมะตอยเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.2 ซีเมนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 ไซ้ ลวดสปริง และตะปูเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.0 และคอนกรีตเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 ตามลำดับ (3) **จำนวนหน่วยที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนอยู่ที่ 14,118 หน่วย** ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 42.9 เทียบกับการลดลงร้อยละ 15.1 ในไตรมาสก่อนหน้า (4) **จำนวนโครงการที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ของศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์ (REIC) อยู่ที่ 5,242 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ร้อยละ 69.9 เทียบกับการลดลงร้อยละ 28.0 ในไตรมาสก่อนหน้า (5) **การโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย (ในพื้นที่เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล) อยู่ที่ 35,509 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 16.2 เทียบกับการลดลงร้อยละ 13.6 ในไตรมาสก่อนหน้า และ (6) **ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส** อยู่ที่ร้อยละ 42.0 ต่ำกว่า

ร้อยละ 50.4 ในไตรมาสก่อนหน้า สำหรับดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 0.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างหมวดสำคัญ ๆ ประกอบด้วย วัสดุ ก่อสร้างอื่น ๆ (สัดส่วนร้อยละ 12.79) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้าและ ประปา (สัดส่วนร้อยละ 12.73) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 และผลิตภัณฑ์คอนกรีต (สัดส่วนร้อยละ 16.69) เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ราคาวัสดุ ก่อสร้างสำคัญ ๆ บางหมวดปรับตัวลดลง อาทิ หมวดเหล็ก (สัดส่วนร้อยละ 28.21) ลดลงร้อยละ 3.2 และหมวดกระเบื้อง (สัดส่วนร้อยละ 7.27) ลดลงร้อยละ 0.8 ตามลำดับ

1.1.3 ด้านการเงิน

- 1) ไตรมาสที่สองของปี 2568 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในการประชุม วันที่ 30 เมษายน 2568 มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี เพื่อให้เหมาะสมกับ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยและรองรับความเสี่ยงด้านค่าจากนโยบายการค้าโลกที่คาดว่า จะส่งผลกระทบต่อในช่วงครึ่งหลังของปี นับเป็นการปรับลดครั้งที่สองในปีนี้ ก่อนที่จะ มีมติคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม ในการประชุมวันที่ 25 มิถุนายน 2568 เนื่องจากเห็นว่าเศรษฐกิจไทยจะเผชิญความไม่แน่นอนสูงในระยะถัดไป ขณะที่ ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) มีจำกัด **ทั้งนี้ การปรับลด อัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. สอดคล้องกับทิศทางดำเนินนโยบาย การเงินของหลายประเทศ** อาทิ สหภาพยุโรป อังกฤษ เกาหลีใต้ ฟิlipปินส์ อินโดนีเซีย จีน และอินเดีย ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อให้สอดคล้องกับ เงื่อนไขทางเศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ยังมี ความไม่แน่นอนสูง **อย่างไรก็ดี ธนาคารหลายประเทศคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ไว้ที่ระดับเดิม** อาทิ สหรัฐฯ แคนาดา และมาเลเซีย เนื่องจากเศรษฐกิจขยายตัวได้ ต่อเนื่อง ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่ญี่ปุ่นคงอัตราดอกเบี้ย นโยบายในไตรมาสนี้ภายหลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้าเพื่อลดแรง กดดันเงินเฟ้อ

ในเดือนกรกฎาคม 2568 ธนาคารกลางอินโดนีเซียและธนาคารกลางมาเลเซีย ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงจากร้อยละ 5.50 และร้อยละ 3.00 ต่อปี เป็น ร้อยละ 5.25 และร้อยละ 2.75 ต่อปี ตามลำดับ เพื่อสนับสนุนการขยายตัวทาง เศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ขณะที่อัตราเงิน เฟ้อของทั้งสองประเทศยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป จากข้อมูล Market Implied-policy ตลาดคาดการณ์ว่า สหรัฐฯ ไทย และฟิลิปปินส์ มีแนวโน้มที่จะ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีก 1 ครั้งภายในปี 2568 ขณะที่ อินเดีย มาเลเซีย และเกาหลีใต้ คาดว่า จะมีการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม

- 2) **ค่าเงินบาท** ในไตรมาสสองของปี 2568 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 33.11 บาทต่อ ดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.5 จากค่าเฉลี่ยที่ 33.96 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจาก (1) การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และ (2) การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้า/คู่แข่ง พบว่า เงินบาทเคลื่อนไหวอ่อนค่าลง สะท้อนจากดัชนีค่าเงินบาท (NEER) เฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 127.19 ลดลงร้อยละ 0.37 จากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ลดลงร้อยละ 1.2 จากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับการอ่อนค่าของ NEER และอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่าประเทศคู่ค้า/คู่แข่ง ทั้งนี้ เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ค่าเงินของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

ในเดือนกรกฎาคม 2568 เงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.44 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 0.55 จากค่าเฉลี่ยที่ 32.62 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในเดือนก่อนหน้า สอดคล้องกับ (1) การแข็งค่าของค่าเงินประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ อาทิ ไต้หวัน จีน และสิงคโปร์ (2) การอ่อนค่าลงของเงินดอลลาร์ สรอ. และ (3) การไหลเข้าสุทธิของเงินลงทุนจากต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ไทย

- 3) **ดัชนีตลาดหลักทรัพย์** ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2568 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ ปิดที่ 1,089.56 จุด ลดลงร้อยละ 5.9 จากไตรมาสก่อนหน้า ตามการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ 38.8 พันล้านบาท ท่ามกลางการปรับขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเศรษฐกิจหลักและประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาค ภายหลังสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนวันบังคับใช้มาตรการภาษีตอบโต้ ประกอบกับบรรยากาศการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ปรับตัวดีขึ้น โดยการลดลงของดัชนีหลักทรัพย์ไทยเกิดจากปัจจัยภายในประเทศเป็นสำคัญ ได้แก่ (1) การปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของประเทศไทยจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและภาวะทางการคลังที่เพิ่มขึ้น (2) การปรับลดสัดส่วนหลักทรัพย์ไทยในดัชนี MSCI (MSCI Rebalance) ส่งผลให้เกิดการขายหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ (3) บรรยากาศทางการเมืองภายในประเทศที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรัฐบาล และ (4) ข้อพิพาททางชายแดนไทย - กัมพูชา ที่อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น ประกอบกับยังมีปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่กดดันดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย อาทิ ความไม่แน่นอนของการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ และความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ดัชนีฯ ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะกลุ่มบริการ (ลดลงร้อยละ 15.8) และกลุ่มธุรกิจการเงิน (ลดลงร้อยละ 9.5) ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ดัชนีฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี (เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.4) และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9) สำหรับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ได้แก่ เกาหลีใต้ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.8) ญี่ปุ่น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7) อินเดีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5) ไต้หวัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.5) อินโดนีเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4) เวียดนาม (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.3) ฮองกง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1) ฟิลิปปินส์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0) มาเลเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3) และ จีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3) ขณะที่ดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ สิงคโปร์ (ลดลงร้อยละ 0.5)

ในเดือนกรกฎาคม 2568 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์อยู่ที่ 1,242.35 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนมิถุนายน 2568 ร้อยละ 14.0 ตามการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติที่ 16.1 พันล้านบาท และการซื้อสุทธิของนักลงทุนสถาบันในประเทศที่ 4.9 พันล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญมาจาก (1) การประกาศเลื่อนการเก็บอัตราภาษีส่วนเพิ่มจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ออกไป 30 วัน เพื่อขยายระยะเวลาในการเจรจาทางการค้ากับประเทศต่าง ๆ (2) ความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อผลการเจรจาอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ ระหว่างสหรัฐฯ กับไทย (3) ราคาหลักทรัพย์ไทยที่ลดลงต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐานจากการลดลงต่อเนื่องเป็นระยะเวลานานของดัชนีหลักทรัพย์ไทย ทำให้มีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่น และ (4) การคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่มีแนวโน้มผ่อนคลายลง

- 4) **ตลาดตราสารหนี้** ในไตรมาสที่สองของปี 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าทุกช่วงอายุ ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ของ กนง. ในเดือนเมษายน 2568 ประกอบกับนักลงทุนเพิ่มการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น เนื่องจาก (1) ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินทุนไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยในเดือนเมษายน 55.7 พันล้านบาท สูงสุดในรอบ 28 เดือน นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2565 และ (2) ความเสี่ยงจากสถานการณ์การเมืองภายในประเทศและข้อพิพาททางชายแดนไทย - กัมพูชา โดยในไตรมาสนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะซื้อสุทธิที่ 20.9 พันล้านบาท ต่อเนื่องจากการซื้อสุทธิ 9.0 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอ้างอิงอายุ 2 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2565 และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.60 ต่อปี ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2564 ขณะเดียวกันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะ 30 ปี ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.27 ต่อปี ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2564 สำหรับการระดมทุนใหม่ของภาคเอกชนผ่านตลาดตราสารหนี้มีมูลค่าทั้งสิ้น 340.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 337.6 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า

ในเดือนกรกฎาคม 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอ้างอิงอายุ 2 ปี และอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลงอยู่ที่ร้อยละ 1.29 ต่อปี และร้อยละ 1.50 ต่อปี ตามลำดับท่ามกลางความกังวลต่อผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ทางการค้าของสหรัฐฯ ความกังวลต่อสถานการณ์ข้อพิพาททางชายแดนไทย - กัมพูชา และการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการค้าที่ผ่อนคลายลง ภายหลังประเทศต่าง ๆ สามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้ากับสหรัฐฯ

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2568 มูลค่าตราสารหนี้ภาคเอกชนออกใหม่อยู่ที่ 340.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 337.6 พันล้านบาท สำหรับมูลค่าการผิदनชำระเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าเล็กน้อยอยู่ที่ 23,021 ล้านบาท จากการผิदनชำระของภาคธุรกิจที่

ดำเนินกิจการเกี่ยวกับพลังงาน และภาคธุรกิจที่ดำเนินกิจการโรงแรมและ
อสังหาริมทรัพย์

- 5) **สินเชื่อของสถาบันรับฝากเงิน** ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2568 เงินให้กู้ยืมคงค้าง
ภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงินลดลงร้อยละ 0.51 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ
0.44 ในไตรมาสที่แล้ว ตามการลดลงของเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์และการ
ชะลอตัวของเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ โดย**เงินให้กู้ยืมภาคเอกชนใน
ระบบธนาคารพาณิชย์**ลดลงร้อยละ 2.25 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 2.24 ใน
ไตรมาสก่อนหน้า และเป็นการลดลงติดต่อกัน 9 ไตรมาส นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2
ของปี 2566 โดย**เงินให้กู้ยืมในภาคธุรกิจ**ลดลงร้อยละ 1.93 ต่อเนื่องจากการ
ลดลงร้อยละ 1.50 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมแก่
ธุรกิจ SMEs โดยเฉพาะเงินให้กู้ยืมในสาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อม
ยานยนต์และจักรยานยนต์ สาขาการผลิต และสาขากิจกรรมอสังหาริมทรัพย์
ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่คุณภาพสินเชื่อของ SMEs
ที่ยังคงต้องลงต่อเนื่องส่งผลให้สถาบันการเงินยังคงเพิ่มความเข้มงวดในการให้
สินเชื่อ สำหรับ**เงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือน**ลดลงร้อยละ 2.58 เทียบกับการลดลง
ร้อยละ 3.03 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของสินเชื่อเพื่อการซื้อหรือเช่าซื้อ
รถยนต์และรถจักรยานยนต์ และสินเชื่อบัตรเครดิต เป็นสำคัญ

เงินให้กู้ยืมภาคเอกชนของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ในไตรมาสที่สองของปี
2568 ขยายตัวร้อยละ 1.80 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 2.04 ในไตรมาส
ก่อนหน้า ตามการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือน (สัดส่วนร้อยละ
86.60) และเงินให้กู้ยืมภาคธุรกิจ (สัดส่วนร้อยละ 13.40)

- 6) **มาตรการทางการเงินในการช่วยเหลือภาคธุรกิจ** มาตรการกีดกันทางการค้าของ
สหรัฐฯ ส่งผลให้ภาคธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจ SMEs มีความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากทั้งอัตรา
ภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ปริมาณการส่งออกปรับลดลง
ตลอดจนผลกระทบจากการแข่งขันกับสินค้าต่างประเทศที่มีต้นทุนต่ำและไม่สามารถ
ส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้ ประเทศต่าง ๆ จึงได้ออกมาตรการทางการเงินรูปแบบต่าง ๆ
เพื่อช่วยเหลือภาคธุรกิจ โดยสามารถจำแนกมาตรการออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่
(1) การเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่ภาคธุรกิจด้วยมาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ
อาทิ ญี่ปุ่น ที่มีการปรับเงื่อนไขในการขอสินเชื่อสำหรับ SMEs ที่ได้รับผลกระทบ
จากมาตรการภาษีสหรัฐฯ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ หรือเกาหลีใต้ที่เพิ่ม
การค้ำประกันสินเชื่อให้ SMEs ที่ได้รับผลกระทบ และอัดฉีดสภาพคล่องผ่าน
ธนาคารกลางเข้าสู่ระบบ เป็นต้น และ (2) การสนับสนุนการปรับตัวเพื่อเพิ่มศักยภาพ
ของผู้ประกอบการ การแสวงหาตลาดใหม่ ผ่านการให้เงินอุดหนุนหรือกองทุน
สนับสนุนเฉพาะกิจ อาทิ จีน ที่มีการชดเชยต้นทุนการเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาด
สิงคโปร์ มีการ Co-funding ระหว่างภาครัฐร่วมกับภาคเอกชน เพื่อสนับสนุน
ค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างธุรกิจ เป็นต้น

1.1.4 ด้านการคลัง

1) การจัดเก็บรายได้ของรัฐบาล

1.1) **การจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ 2568** (เมษายน - มิถุนายน 2568) รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ จำนวน 846,419 ล้านบาท เพิ่มขึ้นช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.6 โดยเป็นผลมาจาก (1) การจัดเก็บรายได้ของกรมสรรพากรเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 ตามการเพิ่มขึ้นของการจัดเก็บภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 3.8 และภาษีมูลค่าเพิ่ม ร้อยละ 2.7 จากการบริโภคภายในประเทศเป็นสำคัญ (2) การจัดเก็บรายได้ของกรมสรรพสามิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ตามการเพิ่มขึ้นของการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันฯ ร้อยละ 6.1 เนื่องจากการปรับเพิ่มอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลและเบนซิน 1 บาท ต่อลิตร ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2568 เป็นต้นมา และ (3) การนำส่งรายได้ของส่วนราชการอื่นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 เป็นผลจากการนำส่งเงินส่วนเกินจากการจำหน่ายพันธบัตรจากการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล

1.2) **รวม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568** (ตุลาคม 2567 - มิถุนายน 2568) รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ 2,046,090 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.8 แต่ต่ำกว่าประมาณการรายได้ตามเอกสารงบประมาณ 30,314 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.5 โดยเป็นผลมาจาก (1) การจัดเก็บรายได้ภาษีสรรพสามิตรถยนต์ต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 44.6 เนื่องจากผลของมาตรการส่งเสริมการใช้ยานยนต์ไฟฟ้า และปริมาณรถยนต์ที่ชำระภาษีที่ลดลง และ (2) การจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากการนำเข้าต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 5.0 เนื่องจากมีสินค้านำเข้าที่ใช้สิทธิประโยชน์จากเขตปลอดอากรมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การนำส่งรายได้ของรัฐวิสาหกิจ และการจัดเก็บรายได้ของส่วนราชการอื่นยังสูงกว่าประมาณการร้อยละ 13.2 และร้อยละ 12.6 ตามลำดับ

2) **การใช้จ่ายของรัฐบาล** ในไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ 2568 (เมษายน - มิถุนายน 2568) รัฐบาลมีการใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 886,502.5 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 25.7 ประกอบด้วย

2.1) **การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2568** จำนวน 760,089.3 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 28.0 จำแนกเป็น (1) รายจ่ายประจำ 634,621.1 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 28.1 คิดเป็นอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 22.5 เทียบกับร้อยละ 31.6 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 23.6 ในไตรมาสก่อนหน้า และ (2) รายจ่ายลงทุน 125,468.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.5 เนื่องจากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการเร่งรัดการเบิกจ่ายภายหลังการประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2567 ค่าซ้ำ โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 13.5 เทียบกับร้อยละ 21.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 12.9 ในไตรมาสก่อนหน้า

รวม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณประจำปีทั้งสิ้น 2,705,050.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 โดยมีการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.77 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 82.8 สูงกว่า

ร้อยละ 81.2 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน) และการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 39.6 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 39.8 สูงกว่าร้อยละ 33.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน)

2.2) อย่างไรก็ดี การเบิกจ่ายลงทุนจากงบประมาณรายจ่ายประจำปีในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ พ.ศ. 2568 ต่ำกว่าเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ โดยผลการเบิกจ่ายสะสม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 อยู่ที่ร้อยละ 39.8 และ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 มีวงเงินรวมการก่อหนี้ผูกพันสัญญา 164,508.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17.7 ของวงเงินงบประมาณรายจ่ายลงทุน หลังโอนเปลี่ยนแปลง โดยเป็นการก่อหนี้ผูกพันสัญญาในหมวดที่ดินและสิ่งก่อสร้าง 123,329.67 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 75.0 ในขณะที่หมวดครุภัณฑ์ หมวดงบรายจ่ายอื่น หมวดเงินอุดหนุนเฉพาะกิจ คิดเป็นร้อยละ 12.6 ร้อยละ 4.9 และร้อยละ 4.0 ของวงเงินผูกพันสัญญา โดยกระทรวงคมนาคม มีการก่อหนี้ผูกพันสัญญาสูงที่สุด คิดเป็นร้อยละ 31.6 ของวงเงินผูกพันสัญญา รองลงมา คือ กระทรวงมหาดไทย และกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ มีการก่อหนี้ผูกพันสัญญาคิดเป็นร้อยละ 15.8 และร้อยละ 11.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ การก่อหนี้ผูกพันสัญญาในหมวดที่ดินและสิ่งก่อสร้างของกระทรวงคมนาคม กระทรวงมหาดไทย และกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 40.4 ร้อยละ 17.9 และร้อยละ 12.9 ของวงเงินผูกพันสัญญาในหมวดที่ดินและสิ่งก่อสร้าง ตามลำดับ

2.3) การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 ไว้เบิก เหลือมปีในปีงบประมาณ พ.ศ. 2568 จำนวน 37,860.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 70.7 โดยการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ เพิ่มขึ้นร้อยละ 95.5 ขณะที่รายจ่ายลงทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.5

รวม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 การเบิกจ่ายงบประมาณกันไว้เบิก เหลือมปี 206,891.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 84.4 โดยอัตราการเบิกจ่าย สะสมร้อยละ 75.2 สูงกว่าร้อยละ 70.1 ในช่วงเดียวกันของปี

2.4) การเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ (รวมบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ บริษัทในเครือที่ลงทุนในประเทศ) 93,297.1 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกัน ของปีก่อนร้อยละ 23.9 โดยเป็นผลมาจากการเบิกจ่ายลดลงของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในไตรมาสที่สามของปี 2568 รัฐวิสาหกิจที่มีมูลค่าการ เบิกจ่ายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทใน เครือ การรถไฟแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่ง ประเทศไทย และการไฟฟ้านครหลวง

รวม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ (รวมการลงทุนในประเทศของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ) 271,628.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.0 โดยรัฐวิสาหกิจที่มีการเบิกจ่าย งบลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัท

ในเครือ การรถไฟแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิต
แห่งประเทศไทย และการไฟฟ้านครหลวง

- 3) **ฐานะการคลัง** ในไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลเกินดุลงบประมาณ 65,462 ล้านบาท เมื่อรวมกับการขาดดุลเงินนอกงบประมาณ 13,073 ล้านบาท และการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล 177,410 ล้านบาท ทำให้รัฐบาลเกินดุลเงินสดหลังกู้ 229,799 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินคงคลังต้นงวด จำนวน 215,366 ล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 มีจำนวนทั้งสิ้น 445,165 ล้านบาท

รวม 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 855,522 ล้านบาท เมื่อรวมกับการขาดดุลเงินนอกงบประมาณ 19,577 ล้านบาท และมีการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล 806,163 ล้านบาท ส่งผลให้รัฐบาลยังคงขาดดุลเงินสดหลังกู้สุทธิ 68,936 ล้านบาท

- 4) **หนี้สาธารณะคงค้าง** ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 มีมูลค่าทั้งสิ้น 12,067,959.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.2 ของ GDP เทียบกับร้อยละ 64.6 ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปีงบประมาณ 2568 แบ่งเป็น เงินกู้ภายในประเทศ 11,961,649.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.1 ของหนี้สาธารณะคงค้าง และเงินกู้จากต่างประเทศ 106,310.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.9 ของหนี้สาธารณะคงค้าง

- 5) **โครงสร้างภาษีและสัดส่วนรายได้ต่อ GDP ที่ยังอยู่ในระดับต่ำเป็นปัจจัยกดดันให้สถานะทางการคลังอ่อนแอลง** โดยการจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในปีงบประมาณ 2567 อยู่ที่ร้อยละ 15.2 และร้อยละ 15.1 ในปี 2568 และในระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2569 - 2572) เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 14.9 ซึ่งต่ำกว่า กลุ่ม OECD และ Asia and the Pacific เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 20.1 และร้อยละ 16.3 ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างการจัดเก็บรายได้รัฐบาลของไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ปี 2558 - 2567) พบว่า โครงสร้างการจัดเก็บรายได้พึ่งพาภาษีทางอ้อมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.4 ขณะที่ภาษีทางตรงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.2 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโครงสร้างภาษีของไทยพึ่งพาภาษีฐานการบริโภคมากกว่าภาษีฐานรายได้หรือภาษีทรัพย์สิน นอกจากนี้ เมื่อคำนวณค่า Buoyancy Revenue หลังหักจัดสรร พบว่า มีค่าต่ำกว่า 1 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การจัดเก็บรายได้รัฐบาลขยายตัวต่ำกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจ

- 6) **ในระยะต่อไปภาคการคลังเผชิญกับแรงกดดันที่สูงขึ้น** เนื่องจาก (1) ผลการจัดเก็บรายได้รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะจัดเก็บได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มจะขยายตัวต่ำกว่าการประมาณการ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก รวมทั้งการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ซึ่งทำให้การจัดเก็บภาษีสรรพสามิตรถยนต์ลดลงชั่วคราว และ (2) โอกาสและแนวโน้มที่ไทยจะถูกปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ จากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและสถานะทางการคลังที่อ่อนแอลง ทั้งนี้ เมื่อเดือนเมษายน 2568 Moody's คงอันดับความน่าเชื่อถือ (Sovereign Credit Rating) ไว้ที่ Baa1 แต่ได้ปรับลดมุมมองความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของประเทศไทยจาก Stable เป็น Negative ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมและภาระหนี้ภาครัฐเพิ่มขึ้น จนอาจทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ปรับตัวเข้าสู่เพดานหนี้ตามกฎหมาย (ร้อยละ 70 ต่อ GDP) เร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

การเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บรายได้รัฐบาลจึงมีความจำเป็นเร่งด่วน ทั้งนี้ ผลการศึกษาของ OECD และการวิเคราะห์ของ สศช. แสดงให้เห็นว่า การปรับเพิ่ม อัตราการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม รวมถึงทบทวนการให้สิทธิประโยชน์จากการยกเว้น และลดหย่อนภาษีภายใต้การส่งเสริมการลงทุนของ BOI จะทำให้การจัดเก็บรายได้ รัฐบาลเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 2.0 - 3.2 ของ GDP

- 7) **ความเสี่ยงทางการคลังและมุมมองต่อแนวโน้มการจัดอันดับความน่าเชื่อถือทาง เครดิตของไทย** โดยปัจจัยความสามารถในการชำระหนี้เป็นหนึ่งในเกณฑ์สำคัญต่อการ ประเมินความเข้มแข็งทางการคลัง โดยพิจารณาจากสัดส่วนภาระดอกเบี้ยต่อรายได้ รัฐบาล ซึ่งหากเกณฑ์ดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 12 จะถูกพิจารณาอยู่ในระดับ Non-investment Grade (กลุ่มต่ำกว่าระดับลงทุน) หรือ Speculative Grade (กลุ่มที่ลงทุน เพื่อการเก็งกำไร) ทั้งนี้ สัดส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะสูงกว่า เกณฑ์ที่ร้อยละ 12 ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป สะท้อนถึงความสามารถในการชำระหนี้ที่ ลดลง การบริหารจัดการหนี้ภาครัฐจึงควรต้องจัดสรรงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการจัดสรรงบประมาณรายจ่ายในส่วนของรัฐที่มีวงเงินที่สูงขึ้น มากตั้งแต่ในช่วงวิกฤติโควิด-19 เพื่อให้สอดคล้องกับขนาดของมูลหนี้ที่ครบกำหนด ชำระในปีงบประมาณนั้น ควบคู่กับการเพิ่มศักยภาพทางการคลังเพื่อเพิ่มช่องว่าง ทางการคลัง (Fiscal Space) ในการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจเพื่อรองรับหากมี สถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์เกิดขึ้นในอนาคต และเพื่อไม่ให้เสถียรภาพทางการคลัง เป็นปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (Credit Rating) ใน ระยะเวลาต่อไป

1.2 สถานการณ์เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สองของปี 2568 ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศ เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ (Emerging Economies) ตามการขยายตัวของการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ที่เร่งขึ้นก่อนการบังคับใช้มาตรการทางการค้า ส่งผลให้สหรัฐฯ มีการขาดดุลการค้าสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ในช่วงก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม มูลค่าการนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ เริ่มปรับตัวลดลง สู่ระดับปกติสอดคล้องกับการลดลงของดัชนีคำสั่งซื้อใหม่ของสินค้าอุตสาหกรรมในกลุ่มประเทศ เศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย โดยเฉพาะจีน ไต้หวัน และสิงคโปร์ เช่นเดียวกับการปรับตัวลดลง มาอยู่ในระดับต่ำกว่า 50.0 ของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรม (Manufacturing PMI) ของเศรษฐกิจจีน เกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮองกง อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเวียดนาม

ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัวได้ดี แม้ในไตรมาสที่สองจะส่ง สัญญาณชะลอตัวลงตามความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายทางการค้าของประเทศเศรษฐกิจ หลัก ซึ่งส่งผลให้ดัชนีความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจ (Economic Policy Uncertainty Index) ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 และอยู่ในระดับสูงกว่าช่วงรัฐบาลของ ประธานาธิบดีทรัมป์สมัยแรก (2560 - 2566) นอกจากนี้ ยังส่งผลให้ความผันผวนของตลาดเงิน ตลาดทุนอยู่ในระดับสูงและความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงในช่วงเวลาเดียวกัน ท่ามกลางการปรับ บัติทางการดำเนินนโยบายการเงินที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ชะลอ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเนื่องจากแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่อาจสูงขึ้น เนื่องจากความ เสี่ยงจากการดำเนินนโยบายทางการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อระดับราคาสินค้าในประเทศ ขณะที่

ธนาคารกลางหลักอื่น อาทิ ธนาคารกลางอังกฤษ ธนาคารกลางออสเตรเลีย ธนาคารเกาหลีใต้ และ ธนาคารกลางอินโดนีเซียยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่อง ตามระดับอัตราเงินเฟ้อ ที่มีแนวโน้มลดลง

1.3 สมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจปี 2568

1.3.1 เศรษฐกิจโลกในปี 2568 มีแนวโน้มจะขยายตัวร้อยละ 3.0 ชะลอลงจากร้อยละ 3.3 ในปี 2567 แต่เป็นการปรับเพิ่มจากสมมติฐานร้อยละ 2.6 ในการประมาณการครั้งก่อน โดยเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีในช่วงครึ่งแรกของปี ตามการเร่งส่งออกสินค้า ในช่วงครึ่งแรกของปีก่อนที่มาตรการกีดกันทางการค้าจะมีผลบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี เศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้า โดยเป็นการปรับประมาณการในเกือบทุกประเทศหลัก ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญต่อสมมติฐานเศรษฐกิจโลกคือมาตรการกีดกันการค้า โดยอัตราภาษีตอบโต้ทางการค้า (Reciprocal Tariff) ของสหรัฐฯ ที่บังคับใช้ต่อสินค้านำเข้าจากประเทศไทยและประเทศในภูมิภาคอาเซียนรอบใหม่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่ประมาณการไว้เมื่อครั้งก่อนที่คาดว่าอัตราภาษีตอบโต้ทางการค้าของสหรัฐฯ จะบังคับใช้ในระดับครึ่งหนึ่งของอัตราที่ประกาศไว้ ณ เดือนเมษายน อย่างไรก็ตาม ยังมีบางประเทศที่อัตราภาษีที่แท้จริงสูงกว่าการประกาศในรอบแรก อาทิ อินเดีย และบราซิล ที่มีประเด็นเพิ่มเติมกับสหรัฐฯ นอกจากนี้ รัฐบาลสหรัฐฯ ยังได้มีการประกาศอัตราภาษีนำเข้าเฉพาะสินค้าเพิ่มเติม ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ทองแดงกึ่งสำเร็จรูป และแปรรูป รวมทั้งยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาภาษีนำเข้าสินค้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า ยาและเวชภัณฑ์ แร่ธาตุสำคัญ และอากาศยานและชิ้นส่วนอากาศยาน โดยสมมติฐานการประมาณการครั้งนี้คาดว่ามาตรการกีดกันทางการค้าจะบังคับใช้ในระดับปัจจุบันไปตลอดในช่วงปี 2568 ภายใต้สมมติฐานดังกล่าวคาดว่าปริมาณการค้าโลกในปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.7 ชะลอลงจากร้อยละ 3.4 ในปีก่อนหน้า แต่เป็นการปรับเพิ่มจากร้อยละ 1.8 ในการประมาณการครั้งก่อน

สำหรับผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อภาคเศรษฐกิจไทย พบว่าไทยอยู่ในกลุ่มที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบรุนแรง ซึ่งมีอัตราการพึ่งพิงสหรัฐฯ มากกว่าร้อยละ 20 อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบอัตราภาษีที่แท้จริงของประเทศในภูมิภาคอาเซียนยังนับว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าประเทศจีน ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 2 มีการส่งออกสินค้าจากจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลง ขณะที่มีการส่งออกไปยังภูมิภาคอาเซียนเพิ่มขึ้น สะท้อนภาพยุทธศาสตร์จีน+1 (China+1) โดยคาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องหากอัตราภาษีของประเทศเหล่านี้ยังต่ำกว่าจีน (ร้อยละ 30) เมื่อพิจารณาผลกระทบรายสินค้า แบ่งเป็น 2 กลุ่มหลัก (1) กลุ่มสินค้าที่มีโอกาสขยายตลาดเพิ่มเติมในสหรัฐฯ เป็นกลุ่มสินค้าที่สหรัฐฯ มีการพึ่งพิงการนำเข้าจากประเทศไทยในสัดส่วนสูงสุด 3 อันดับแรก โดยสินค้าไทยมีส่วนแบ่งในตลาดสหรัฐฯ มากกว่าร้อยละ 10 อาทิ ยาง (HS 4011) และข้าว (HS 1006) ส่งผลให้คาดว่าในระยะสั้นผู้นำเข้าจากสหรัฐฯ อาจมีข้อจำกัดและต้องอาศัยระยะเวลาในการพิจารณาปรับเปลี่ยนการนำเข้าไปยังประเทศที่มีต้นทุนที่ถูกกว่าหรือการทดแทนด้วยการผลิตภายในประเทศ จึงมีแนวโน้มที่จะยังคงนำเข้าสินค้าจากประเทศไทยต่อไป และ (2) กลุ่มสินค้าที่มีแนวโน้มที่จะสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในสหรัฐฯ เป็นกลุ่มสินค้าส่งออกหลักที่สหรัฐฯ มีการพึ่งพิงการนำเข้าจากประเทศไทยใน

ระดับต่ำ (สินค้าไทยมีส่วนแบ่งการตลาดในระดับต่ำ) แม้จะเป็นสินค้าส่งออกหลักของไทย ก็ตาม อาทิ เครื่องโทรศัพท์ (HS 8517) และเครื่องประมวลผลข้อมูล (HS 8471) สินค้ากลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มที่สหรัฐฯ จะสามารถปรับเปลี่ยนการนำเข้ามาจากประเทศอื่นได้ และในระยะยาวอาจส่งผลให้ไทยสูญเสียส่วนแบ่งในตลาดสหรัฐฯ ให้กับประเทศที่ถูกเก็บอัตราภาษีต่ำกว่า รวมถึงอาจถูกทดแทนด้วยการผลิตสินค้าภายในประเทศ ขณะที่แคนาดาและเม็กซิโกมีข้อได้เปรียบจากการค้าภายใต้ข้อตกลง USMCA ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสินค้าส่งออกหลักของไทยไปยังสหรัฐฯ ใน 5 เดือนแรกของปี 2568 พบว่ามีกลุ่มสินค้าที่มีการเร่งนำเข้าจากสหรัฐฯ อาทิ กลุ่มโทรศัพท์มือถือ (HS 8527) ขยายตัวร้อยละ 33.7 และกลุ่มคอมพิวเตอร์ (HS 8471) ขยายตัวร้อยละ 63.0 ซึ่งมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปีหลังจากที่มาตรการทางภาษามีการบังคับใช้

นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสำคัญอื่นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ได้แก่ (1) แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ จากผลกระทบของการขึ้นภาษีนำเข้า ซึ่งอาจส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อที่มีการปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงไตรมาสที่ 2 และต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย เช่นเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของแรงงานนอกภาคการเกษตรที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สะท้อนสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล ตามความกังวลต่อสถานะคลังของสหรัฐฯ (2) ความแตกต่างของการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ โดยหลายธนาคารกลางหลักเริ่มทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ในขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงมีมติคงระดับอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจส่งผลต่อการดำเนินนโยบายการเงินของตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนา และ (3) สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ความขัดแย้งระหว่างไทยกับกัมพูชา และความเสี่ยงของความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่หากยกระดับความรุนแรงอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลก

1.3.2 **ค่าเงินบาทในปี 2568 คาดว่าจะอยู่ในช่วง 32.5 – 33.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากเฉลี่ย 35.3 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2567 และแข็งค่าขึ้นจากสมมติฐานครั้งก่อน** โดยเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ทั้งจากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และการชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงการไหลเข้าของเงินลงทุนสู่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ในเอเชียและการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของราคาทองคำ ทั้งนี้ ในช่วงที่เหลือของปีค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะทรงตัวใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มที่จะอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับค่าเงินสกุลหลักอื่น ๆ เนื่องจากค่าเงินบาทจะเผชิญกับปัจจัยกดดันด้านอ่อนค่าลงจากการชะลอตัวลงของรายได้จากการส่งออกสินค้าและรายรับจากนักท่องเที่ยวในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งจะส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลในระดับต่ำกว่าคาดการณ์

ทั้งนี้ ในระยะต่อไปคาดว่า การขาดดุลการคลังของสหรัฐฯ จะส่งผลต่อแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ สรอ. โดยการประกาศบังคับใช้กฎหมายงบประมาณ One Big Beautiful Bill Act (OBBBA) เมื่อเดือนกรกฎาคม 2568 ส่งผลให้การคาดการณ์การดุลงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ ในระยะต่อไป ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อรวมกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายของรัฐบาลโดยเฉพาะด้านสวัสดิการสังคมและการจ่ายดอกเบี้ยในช่วงก่อนหน้า จะส่งผลให้หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจนส่งผลต่อ

แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. อีกทั้งสร้างแรงกดดันต่อการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในระยะปานกลางต่อไป

- 1.3.3 **ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2568 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง 65.0 - 75.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** เท่ากับประมาณการในครั้งก่อนและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของปี 2567 ที่ 79.7 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ (-12.2) โดยมีปัจจัยที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบลดลง ได้แก่ (1) ความเสี่ยงของการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกจากความขัดแย้งทางการค้า มีแนวโน้มส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันโลกลดลง ประกอบกับการลดลงของการเก็งกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะน้ำมันดิบที่จะลดลง และ (2) การเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มประเทศ OPEC+ โดยในการประชุมในเดือนสิงหาคม 2568 มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 547,000 บาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2568 เป็นต้นไป ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตเดิมในช่วงเดือนพฤษภาคม - กรกฎาคม 2568 ที่ 411,000 บาร์เรลต่อวัน ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในระยะต่อไปปรับตัวเพิ่มขึ้น ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิหร่านและอิสราเอล ซึ่งอาจส่งผลต่ออุปทานน้ำมันโลก ประกอบกับมาตรการคว่ำบาตรด้านพลังงานต่อรัสเซีย
- 1.3.4 **ราคาสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. ในปี 2568 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.0 - 1.0 เท่ากับประมาณการครั้งก่อน** โดยแรงกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลก (Global Supply Chain) คงตัวอยู่ในระดับต่ำ สอดคล้องกับค่าขนส่งทางเรือที่ปรับตัวลดลง ตามผลของการเร่งส่งออกสินค้า (Front-Loading) ไปยังสหรัฐฯ ที่เริ่มหมดไปเมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งปีหลัง ในขณะที่ ราคาสินค้านำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ในปี 2568 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.2 - 2.2 ปรับเพิ่มจากร้อยละ 0.7 - 1.7 ในการประมาณการครั้งก่อน ตามการเร่งขึ้นของการนำเข้าสินค้าในหมวดอัญมณี เครื่องประดับ เงิน รวมถึงทองคำที่ปรับราคาปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ขณะที่ผลจากการทะลักเข้าของสินค้าเงินหมวดการบริโภคที่คาดว่าจะทำให้ราคาสินค้านำเข้าลดลงยังไม่แสดงผลอย่างชัดเจน
- 1.3.5 **งบประมาณรายจ่ายภาครัฐ** ได้แก่ (1) ด้านรายจ่ายประจำ คาดว่างบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 รายจ่ายประจำจะมีการเบิกจ่ายได้ร้อยละ 98 ของวงเงินทั้งหมด เท่ากับสมมติฐานในการประมาณการครั้งก่อน โดยอัตราการเบิกจ่ายสะสมในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 82.4 และงบรายจ่ายเหลือปี 2568 รายจ่ายประจำคาดว่าจะมีการเบิกจ่ายได้ร้อยละ 95 ของวงเงินทั้งหมด เท่ากับสมมติฐานในการประมาณการครั้งก่อน โดยอัตราการเบิกจ่ายสะสมในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 78.6 ส่งผลให้ 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 เบิกจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 1.728 ล้านล้านบาท มากกว่าที่ประมาณการไว้ที่ 1.527 ล้านบาท (2) ด้านรายจ่ายลงทุน คาดว่างบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 รายจ่ายลงทุนจะมีการเบิกจ่ายได้ร้อยละ 65 ของวงเงินทั้งหมด ปรับลดจากสมมติฐานในการประมาณการครั้งก่อนร้อยละ 75 โดยอัตราการเบิกจ่ายสะสมในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 42.8 ทั้งนี้ ในสมมติฐานในการประมาณการครั้งนี้ คาดว่างบกลางโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจฯ วงเงิน 157,000 ล้านบาท คาดว่าจะมีการจัดสรรไว้เป็นงบประจำประมาณ 13,000 ล้านบาท งบลงทุนประมาณ 91,000 ล้านบาท และโครงการประเภทเงินโอนและเงินอุดหนุนประมาณ 29,000 ล้านบาท สำหรับงบรายจ่ายเหลือปี 2568 รายจ่ายลงทุนคาดว่าจะมีการเบิกจ่ายได้ร้อยละ 90 ของวงเงินทั้งหมด เท่ากับสมมติฐานในการประมาณการครั้งก่อน โดยอัตราการเบิกจ่าย

สะสมในช่วง 9 เดือนแรกของปีงบประมาณอยู่ที่ร้อยละ 74.6 ส่งผลให้ 9 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568 เบิกจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 5.442 แสนล้านบาท น้อยกว่าที่ประมาณการไว้ที่ 6.453 แสนล้านบาท และ (3) งบลงทุนของรัฐวิสาหกิจในปีงบประมาณ 2568 (15 เดือน นับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567 - ธันวาคม 2568) คาดว่าจะคิดเป็นวงเงินลงทุนประมาณ 3.419 แสนล้านบาท โดยมีอัตราเบิกจ่ายอยู่ที่ร้อยละ 90 ลดลงร้อยละ 12.6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 1.3.6 **รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.63 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.50 ล้านล้านบาทในปีก่อนหน้า แต่ปรับลดลงจาก 1.71 ล้านล้านบาท** ในสมมติฐานการประมาณการครั้งก่อน ตามการปรับลดสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยคาดว่าในปี 2568 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามายังประเทศไทยทั้งสิ้น 34.0 ล้านคน ปรับลดลงจาก 37.0 ล้านคน ในสมมติฐานการประมาณการครั้งก่อน และลดลงจาก 35.5 ล้านคนในปี 2567 เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลจริงของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 ซึ่งมีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมทั้งสิ้น 16.7 ล้านคน ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 4.7 โดยเฉพาะการลดลงของนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short-haul) อาทิ จีน มาเลเซีย ฮ่องกง และเกาหลีใต้ อย่างไรก็ตาม คาดว่าค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวในปี 2568 จะอยู่ที่เฉลี่ย 47,854 บาทต่อคนต่อทริป เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 42,301 บาทต่อคนต่อทริปในปี 2567 และปรับเพิ่มขึ้นจาก 46,346 บาทต่อคนต่อทริป ในสมมติฐานการประมาณการครั้งก่อน เพื่อให้สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายต่อหัวเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นเป็น 47,957 บาทต่อคนต่อทริปในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-Haul)

2. ความเห็นและประเด็นอภิปราย

2.1 นายณริศ สถาผลเดชา อนุกรรมการฯ มีมุมมองต่อผลกระทบจากสงครามการค้า ดังนี้

- 2.1.1 ปัจจุบันประเทศไทยยังไม่สามารถวัดผลกระทบทางอ้อมจากความเสี่ยงที่จะถูกมองว่าเป็นประเทศส่งผ่านสินค้าจีนไปยังสหรัฐฯ (Transshipment) ได้ เนื่องจากยังขาดความชัดเจนของเกณฑ์ที่ใช้ในการประเมินข้อมูลสัดส่วนมูลค่าการผลิตในภูมิภาค (Regional Value Content: RVC) ทั้งนี้ ประเทศไทยควรจัดทำแบบจำลองโดยใช้ฐานข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ (Global Trade Atlas: GTA) และเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับมาเลเซีย และเวียดนาม คาดว่าจะเห็นห่วงโซ่อุปทานของไทย (Supply Chain Maturity) มีความสมบูรณ์มากกว่า เนื่องจากห่วงโซ่การผลิตของมาเลเซียและเวียดนามยังพึ่งพาต่างประเทศสูง ทำให้เมื่อคำนวณค่า RVC แล้ว ไทยมีแนวโน้มจะได้ค่า RVC ที่สูงกว่า ซึ่งถือเป็นข้อได้เปรียบเชิงการแข่งขันของไทย อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยยังมีความจำเป็นเร่งด่วนในการยกระดับมาตรฐานและความโปร่งใสของระบบการออกหนังสือรับรองถิ่นกำเนิดสินค้า (Certificate of Origin: C/O) ขณะที่ประเทศคู่แข่งได้มีการเตรียมความพร้อมในประเด็นดังกล่าวแล้ว เช่น มาเลเซียได้ปรับปรุงขั้นตอนให้สามารถยื่นขอ C/O ได้สะดวกยิ่งขึ้น โดยขอได้โดยตรงผ่านกระทรวงการคลัง การค้า และอุตสาหกรรม (Ministry of Investment, Trade and Industry: MITI)
- 2.1.2 แนวทางการให้ความช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า ภายใต้ข้อจำกัดด้านงบประมาณของประเทศ ควรกำหนดหลักเกณฑ์ในการจัดลำดับความสำคัญสำหรับ

การให้ความช่วยเหลือ โดยอาศัยปัจจัยที่สะท้อนถึงความคุ้มค่าและศักยภาพในการแข่งขันของไทย ประกอบด้วย RVC ความแข็งแกร่งของห่วงโซ่การผลิต (Supply Chain) และศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่ม (Value Creation)

2.2 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (กก.) ได้ให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

2.2.1 ค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (Per Capita Expenditure of International Tourists) ในไตรมาสที่สองของปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญ 2 ประการ ประกอบด้วย (1) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการด้านการท่องเที่ยวภายในประเทศ และ (2) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทย โดยมีนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul)³ เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทยเพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาพำนักในไทยยาวนานขึ้น โดยเฉพาะจากตลาดยุโรป ตะวันออกกลางและอเมริกา

2.2.2 ประเมินการจํานวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศทั้งปี 2568 กก. คาดการณ์ว่าในปี 2568 จะมีนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทยจำนวน 34.0 ล้านคน ลดลงร้อยละ 4.3 เทียบกับการลดลงร้อยละ 4.7 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 เนื่องจากในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2568 จะมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการที่ประเทศไทยได้รับเกียรติเป็นเจ้าภาพจัดการแข่งขันกีฬาซีเกมส์ (SEA Games) ครั้งที่ 33 ระหว่างวันที่ 9 - 20 ธันวาคม 2568 ใน 3 จังหวัด ประกอบด้วย กรุงเทพฯ ชลบุรี และสงขลา

2.3 ผู้แทนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์การส่งเสริมการลงทุน การติดตามในประเด็นของสินค้าสวมสิทธิ และมาตรการสนับสนุนผู้ประกอบการเพื่อรับมือกับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางภาษีของสหรัฐฯ ดังนี้

2.3.1 สถานการณ์การขอรับส่งเสริมการลงทุน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 พบว่า อุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเงินลงทุนขอรับส่งเสริมการลงทุนมากที่สุด ได้แก่ อุตสาหกรรมดิจิทัล โดยเฉพาะธุรกิจ Data Center รองลงมา คือ อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทผู้ผลิตวงจรพิมพ์ (PCB) โดยการลงทุนจริงมีแนวโน้มจะเพิ่มขึ้นตามยอดการขอรับส่งเสริมการลงทุน เนื่องจากในปีที่ผ่านมามีการเร่งรัดการลงทุนของนักลงทุนเกิดขึ้น อาทิ ธุรกิจ Data Center และบริษัทผู้ผลิตวงจรพิมพ์ (PCB) เป็นต้น โดยคาดว่าในปี 2568 จะมีการลงทุนจริงคิดเป็นเม็ดเงินสัดส่วนประมาณร้อยละ 15 ของการลงทุนภาคเอกชน ส่วนในปี 2569 คาดว่าการลงทุนจริงเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของการลงทุนภาคเอกชน เนื่องจากการเร่งรัดการลงทุนของผู้ประกอบการในกลุ่มธุรกิจ Data Center และผู้ผลิต PCB จากความต้องการในตลาดที่เพิ่มขึ้น

2.3.2 สำหรับการประเมินผลกระทบต่อภาคการส่งออกไทยที่เกิดจากมาตรการทางด้านภาษีของสหรัฐฯ ที่ทาง สศช. ได้ทำการวิเคราะห์ในส่วนของกลุ่มสินค้าที่มีโอกาสในการขยายตลาดเพิ่มมากขึ้น อาจจะต้องมีการคำนึงถึงพลวัตของอัตราภาษีของสหรัฐฯ ในกลุ่มสินค้าสำคัญ

³ นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul) คือ นักท่องเที่ยวที่เดินทางมาจากประเทศที่อยู่ห่างไกลจากประเทศไทย โดยทั่วไปจะมีการใช้เวลาในการเดินทางด้วยเครื่องบินประมาณ 6 ชั่วโมงขึ้นไป ซึ่งมักเป็นตลาดที่มีศักยภาพด้านรายได้สูง และมีแนวโน้มเติบโตดี

ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่สูง โดยอาจจะทำให้อัตราภาษีนำเข้าสินค้าในรายการเหล่านี้เปลี่ยนแปลงไปได้ในอนาคต อาทิ อุปกรณ์สารกึ่งตัวนำ อุปกรณ์สารกึ่งตัวนำไวแสง และ ไดโอด ทรานซิสเตอร์ (HS Code: 8541) ที่อาจจะถูกเรียกเก็บภาษีแบบเฉพาะเจาะจง (Sectoral Tariff) นอกจากนี้ ในกลุ่มสินค้ายางลมใหม่หรือยางรถยนต์ (HS Code: 4011) ยังคงต้องติดตามในประเด็นสัดส่วนมูลค่าการผลิตในภูมิภาค (Regional Value Content: RVC) ที่เกณฑ์การคำนวณของสหรัฐฯ ยังไม่มีความชัดเจน โดยอาจจะทำให้บางสินค้าส่งออกสำคัญของไทย ถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าในอัตราสินค้าสวมสิทธิ (Transshipment Rate) ที่ร้อยละ 40 เพิ่มเติมจากอัตราร้อยละ 19

2.3.3 ในส่วนของมาตรการสนับสนุนผู้ประกอบการของคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเพื่อช่วยลดผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางภาษีดังกล่าว ประกอบด้วย (1) มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน โดยจะมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีให้กับผู้ประกอบการที่เข้าร่วม และ (2) มาตรการเพิ่มความเข้มข้นในกระบวนการผลิต โดยการกำหนดให้มีการใช้วัตถุดิบภายในประเทศ (Local Content) หรือสัดส่วนมูลค่าการผลิตในภูมิภาค (Regional Value Content: RVC) ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสำหรับกิจการที่มีความเสี่ยงต่อการสวมสิทธิถิ่นกำเนิดสินค้า (Rule of Origin)

2.3.4 ในประเด็นของต้นทุนผู้ประกอบการที่สูงขึ้นจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยจากการติดตามและหารือกับนักลงทุนของ BOI พบว่า สินค้าที่อำนาจต่อรองอยู่ที่ผู้ซื้อของสหรัฐฯ จะทำให้ผู้ประกอบการส่งออกไทย ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายสินค้า (Supplier) ต้องรับภาระต้นทุนภาษีที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก เนื่องจากผู้บริโภครัฐฯ มีทางเลือกในการจัดหาสินค้าจากผู้จำหน่ายสินค้า (Supplier) รายอื่นทดแทนได้

2.4 ผู้แทนจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2568 ส่วนใหญ่ของ สศช. มีความใกล้เคียงกับ ธปท. โดยมีความเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

2.4.1 การประมาณการเศรษฐกิจโลกของ ธปท. ในช่วงครึ่งหลังของปีผลกระทบจากความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีตอบโต้ทางการค้าของสหรัฐฯ ต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกคาดว่าจะมีแนวโน้มลดลง ตามความชัดเจนของแนวนโยบายจากสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจในหลายประเทศปรับตัวดีขึ้น เช่นเดียวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าผ่านการส่งผ่านด้านราคาต่อผู้บริโภคน้อยกว่าที่คาดการณ์ ขณะที่เศรษฐกิจจีนในครึ่งหลังของปีก็มีแนวโน้มชะลอลดตัวน้อยกว่าประมาณการเช่นกัน

2.4.2 สมมติฐานประมาณการอื่น ๆ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดิบดูไบ ราคาสินค้าส่งออก-นำเข้า สมมติฐานของ ธปท. ค่อนข้างใกล้เคียงกับ สศช. ขณะที่สมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ธปท. ประเมินไว้น้อยกว่า สศช. เนื่องจากสถานการณ์ภาคการท่องเที่ยวสะท้อนภาวะสูญเสียตลาด โดยเฉพาะต่อประเทศญี่ปุ่น และเวียดนามอย่างชัดเจน รวมไปถึงยังไม่มีสัญญาณการกลับมาท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวจีน

2.4.3 ประเด็นด้านแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาเป็นผลจากการลดลงของราคาพลังงานและราคาอาหารสด ทั้งนี้ ในการดำเนินนโยบายการเงินจะพิจารณาปัจจัยที่สะท้อนอุปสงค์เป็นหลัก และให้ความสำคัญกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน โดยในไตรมาสที่ 2 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในระดับร้อยละ 1.0 ซึ่งแม้จะอยู่ในระดับต่ำแต่ยังไม่ได้ลดลง

อย่างรุนแรง โดยปัจจัยดังกล่าวถูกใช้ประกอบการพิจารณาแนวการดำเนินนโยบายการเงินว่าสะท้อนระดับอุปสงค์หรือเงินเพื่อคาดการณ์อย่างไร ทั้งนี้ จากข้อมูลผลสำรวจพบว่าเครื่องชี้เงินเพื่อคาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมายังมีสัญญาณที่ไม่ชัดเจน โดยบางผลสำรวจระบุสัญญาณการยึดเหนี่ยว (Anchor) ของอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ที่ระดับใกล้เคียงกับร้อยละ 2 อย่างไรก็ตาม บางผลสำรวจมองว่าอัตราเงินเพื่อคาดการณ์เริ่มมีการปรับลดลง อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงินไม่ได้พิจารณาเฉพาะอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจและอัตราเงินเพื่อ แต่ยังสามารถพิจารณาถึงเสถียรภาพของระบบการเงินและภาวะการเงินในภาพรวมอีกด้วย

2.4.4 **ประเด็นการคาดการณ์ด้านการลงทุน** ธปท. ประเมินว่า การปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนในไตรมาสที่ 2 ได้รับอานิสงค์ที่ดีในช่วงแรก อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี การลงทุนภาคเอกชนยังมีความท้าทายหลายประการ โดยสมมติฐานการส่งออกที่คาดว่าจะชะลอลงค่อนข้างมากจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและเป็นข้อจำกัดของการลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไป

2.5 **ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) กระทรวงเกษตรและสหกรณ์** ได้ให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

2.5.1 **ภาวะเศรษฐกิจการเกษตรในไตรมาสที่สองของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568** โดย สศก. คาดการณ์ว่าในไตรมาสที่สองของปี 2568 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ภาคเกษตรจะขยายตัวร้อยละ 5.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของผลผลิตพืชผลสำคัญ ได้แก่ ข้าวนาปรัง และกลุ่มไม้ผล เป็นต้น ซึ่งมีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปี 2567 และคาดการณ์ว่าในปี 2568 GDP ภาคเกษตรจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.0 - 3.0 โดย สศก. คาดว่าปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จะชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2568 และทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

2.5.2 **ประเด็นด้านราคาสินค้าเกษตร** ราคาสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ หลายรายการปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุสำคัญ 2 ประการ ได้แก่ (1) ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ หลายรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น และ (2) การแข่งขันด้านราคาในตลาดส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในสินค้าเกษตรสำคัญ ๆ ได้แก่ ข้าว และผลไม้ (อาทิ ทูเรียน) ประกอบกับประเทศผู้นำเข้าสินค้าเกษตรสำคัญของไทย เช่น จีน ได้เพิ่มความเข้มงวดด้านมาตรฐานและคุณภาพของสินค้านำเข้า สำหรับราคามันสำปะหลังที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากประเทศผู้นำเข้ามันสำปะหลังรายสำคัญจากไทยชะลอการนำเข้าและเปลี่ยนไปใช้ผลผลิตข้าวโพดในประเทศทดแทน ขณะเดียวกันผลผลิตมันสำปะหลังของไทยยังคงประสบปัญหาหัวมันสำปะหลังมีขนาดเล็ก คุณภาพแปร่งต่ำ เนื่องจากการระบาดของโรคใบด่างมันสำปะหลัง

2.5.3 **ปัจจัยเสี่ยงในช่วงครึ่งหลังของปี 2568** ด้านสภาพภูมิอากาศที่ต้องเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด ได้แก่ (1) ภาวะฝนทิ้งช่วงในพื้นที่ภาคกลางส่งผลให้เกิดความแห้งแล้ง แม้ว่าปัจจุบันปริมาณน้ำต้นทุนจะอยู่ในเกณฑ์ดี และ (2) การคาดการณ์พายุหมุนเขตร้อนจำนวน 2 ลูกที่จะเคลื่อนตัวเข้าสู่ไทย ซึ่งอาจทำให้ฝนตกหนักถึงหนักมาก มีลมแรง และเกิดน้ำท่วมฉับพลันได้ในหลายพื้นที่ รวมถึงส่งผลกระทบต่อผลผลิตทางการเกษตรหากเคลื่อนตัวเข้าสู่พื้นที่เพาะปลูกในช่วงเวลาเก็บเกี่ยว

2.6 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) มีความเห็นเกี่ยวกับสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก ดังนี้

2.6.1 แนวโน้มและสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจในปี 2568 ของ สศค. สอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกับการประมาณการของ สศช. โดยมีรายละเอียดของสมมติฐานประมาณการ ดังนี้

- 1) อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก สศค. ปรับเพิ่มสมมติฐานการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกจากร้อยละ 2.7 เป็นร้อยละ 2.8 โดยเป็นผลสืบเนื่องมาจากการขยายตัวของเศรษฐกิจที่สูงในครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตาม มีความเห็นแตกต่างกันเล็กน้อยในด้านการขยายตัวรายประเทศ โดย สศค. ปรับประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ ลดลงจากประมาณการครั้งก่อนหน้าจากร้อยละ 1.7 เป็นร้อยละ 1.5 ขณะที่ สศช. คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.7 เป็นร้อยละ 1.8 จากการชะลอตัวลงในตลาดแรงงานของสหรัฐฯ และแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น
- 2) อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์ สรอ.) สศค. คาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2568 จะอยู่ที่ 33.1 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.
- 3) ราคาน้ำมันดิบดูไบ สศค. คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบจะอยู่ที่เฉลี่ย 68 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- 4) การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 สศช. ชี้แจงถึงฐานการเบิกจ่ายงบลงทุนที่สูงในปีก่อน ส่งผลให้การเบิกจ่ายชะลอตัวลงในไตรมาสที่ 2 ทั้งนี้ ต้องมีการติดตามการเบิกจ่ายงบกลางโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจฯ เพื่อสนับสนุนการเบิกจ่ายงบลงทุนในช่วงที่เหลือของปีงบประมาณ 2568
- 5) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ สศช. และ สศค. มีมุมมองสอดคล้องกันเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนซึ่งปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สศค. คาดการณ์ว่า ในปี 2568 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้น 34.5 ล้านคน

2.6.2 สถานการณ์การส่งออกในช่วงถัดไป จากสมมติฐานเดิมที่คาดว่าจะมีการชะลอตัวหรือปรับลดลงในไตรมาสที่ 3 เนื่องจากการบังคับใช้มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการส่งออกในเดือนกรกฎาคมของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เช่น เกาหลีใต้ขยายตัวร้อยละ 5.9 จีนขยายตัวร้อยละ 7.0 รวมถึงเวียดนามที่ขยายตัวสูงอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 16.0 จากการเร่งส่งออกก่อนการบังคับใช้มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ จึงคาดการณ์ว่ามูลค่าการส่งออกของประเทศไทยในเดือนกรกฎาคมจะยังคงขยายตัวในเกณฑ์ดีที่ประมาณร้อยละ 10.0

2.7 ผู้แทนจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับข้อเสนอแนะต่อมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ในช่วงเปลี่ยนผ่านมาที่เกิดจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ โดยเห็นว่าผลจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ จะทำให้ผู้ประกอบการปรับตัวไปใช้เทคโนโลยีเพิ่มขึ้นโดยลดการใช้แรงงานลง เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขาดแคลนแรงงาน อาทิ ปัญหาแรงงานย้ายกลับถิ่นฐาน นอกจากนี้ สสว. ยังมองว่านโยบายการให้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เพื่อเสริมสภาพคล่องและลดต้นทุนทางการเงินของภาคธุรกิจถือเป็นปัจจัย

สำคัญในการที่จะช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ซึ่งหากมีสินเชื่อสำหรับช่วยเหลือผู้ประกอบการในช่วงเปลี่ยนผ่านเพื่อส่งเสริมการลงทุนทางด้านเทคโนโลยี จะเป็นประโยชน์กับผู้ประกอบการในระยะยาว รวมทั้งนโยบายเกี่ยวกับการให้บริการค่าปรึกษาเป็นอีกนโยบายหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านได้

2.8 ผู้แทนจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับแนวทางในการเตรียมการรับมือกับประเด็นสินค้าสวมสิทธิ (Transshipment) จากต่างประเทศเพื่อส่งออกไปยังสหรัฐฯ และสถานการณ์ในภาคอุตสาหกรรม ดังนี้

2.8.1 ปัจจุบันกรมการค้าต่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์เป็นหน่วยงานเดียวในการออกหนังสือรับรองถิ่นกำเนิดสินค้า (Certificate of Origin: C/O) แต่ยังมีจุดอ่อนเนื่องจากการขอเอกสารรับรองเพียงครั้งเดียว ซึ่งอาจทำให้ผู้ประกอบการบางส่วนหลบเลี่ยงการใช้วัตถุดิบภายในประเทศ (Local Content) หรือใช้สัดส่วนมูลค่าการผลิตในภูมิภาค (Regional Value Content: RVC) ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดในสินค้าส่งออกอื่นที่จะส่งไปสหรัฐฯ

2.8.2 ภาครัฐให้ความสำคัญกับเรื่องการลงทุนในประเทศค่อนข้างมากโดยเฉพาะการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) แต่ยังไม่ได้ติดตามให้เกิดการพัฒนาและต่อยอดกับอุตสาหกรรมภายในประเทศมากนัก เพื่อให้การลงทุนจากต่างประเทศที่เข้ามาสามารถเชื่อมโยงและสร้างให้เกิดมูลค่าเพิ่มในประเทศได้มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ จากการสำรวจพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม ประจำเดือนมิถุนายน 2568 อยู่ที่ระดับ 87.7 ซึ่งต่ำสุดในรอบ 8 เดือน และเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 โดยจากการหารือกับผู้ประกอบการยังไม่เห็นถึงสัญญาณชัดเจนจากการเข้ามาลงทุนหรือขยายกิจการในภาคอุตสาหกรรม ยกเว้นในกลุ่มผู้ประกอบการในธุรกิจพลังงานบางส่วนที่ยังคงมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

3. มติที่ประชุม

เห็นชอบรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 ตามที่ฝ่ายเลขานุการฯ นำเสนอ และมอบหมายให้ฝ่ายเลขานุการฯ รับความเห็นและข้อสังเกตของคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจไปประกอบการจัดทำรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 ต่อไป

ระเบียบวาระที่ 4 เรื่องอื่น ๆ

ไม่มี

เลิกประชุมเวลา 16.30 น.

(นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์)
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
อนุกรรมการและผู้ช่วยเลขานุการ
ผู้จัดรายงานการประชุม

(นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์)
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และ
การวางแผนเศรษฐกิจมหภาค
อนุกรรมการและเลขานุการ
ผู้ตรวจรายงานการประชุม