

รายงานการประชุม
คณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 4/2568
วันศุกร์ที่ 7 พฤศจิกายน 2568 เวลา 13.30 – 16.30 น.
ณ ห้องประชุม 521 อาคาร 5 ชั้น 2 สศช.

อนุกรรมการผู้เข้าประชุม

- | | |
|---|------------------|
| 1. นางสาวอ้อนฟ้า เวชชาชีวะ
เลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | ประธานอนุกรรมการ |
| 2. นายวิษณุยุทธ บุญชิต
รองเลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการ |
| 3. นางสาวณิชาภัทร กาญจนอุดมการ
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์การพัฒนาความสามารถทางการแข่งขัน
(แทนปลัดกระทรวงพาณิชย์) | อนุกรรมการ |
| 4. นายณัฐวุฒิ ภัทรประยูร
ที่ปรึกษาวิชาการแรงงาน
(แทนปลัดกระทรวงแรงงาน) | อนุกรรมการ |
| 5. นายชาคริต ปีตานพงศ์
ผู้อำนวยการกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา
(แทนปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา) | อนุกรรมการ |
| 6. นายอิทธิโชติ ดำรงรักษัธรรม
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และแผนงาน
(แทนเลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน) | อนุกรรมการ |
| 7. นางปราณี สุทศศรี
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค
(แทนผู้อำนวยการธนาคารแห่งประเทศไทย) | อนุกรรมการ |
| 8. นางสาวพนิดา ไพบูลย์จิตต์อารี
ผู้อำนวยการส่วนวิเคราะห์และประมาณการเศรษฐกิจการเกษตร
(แทนเลขาธิการสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร) | อนุกรรมการ |
| 9. นายจักรพันธ์ เต็นดวงบริพันธ์
ผู้อำนวยการกองสารสนเทศและดัชนีเศรษฐกิจอุตสาหกรรม
(แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม) | อนุกรรมการ |
| 10. นายยุทธภูมิ จารุเสรี
ผู้อำนวยการส่วนแบบจำลองและประมาณการเศรษฐกิจการคลัง
(แทนผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง) | อนุกรรมการ |
| 11. นางสาวเรขา ศรีสมบูรณ์
ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์สถานการณ์และเตือนภัยทางเศรษฐกิจ
(แทนผู้อำนวยการสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม) | อนุกรรมการ |

- | | | |
|-----|---|-----------------------------------|
| 12. | นางสาวสิทธิเพ็ญ สิทธิธวัชพงษ์
ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิชาการ รักษาการในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการ
ศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์
(แทนผู้อำนวยการศูนย์ข้อมูลลอจิสติกส์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์) | อนุกรรมการ |
| 13. | นางสาวนภัสสร ทองสมจิตร
ที่ปรึกษาด้านนโยบายและแผนงาน
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการ |
| 14. | นายพีรณัฐ แดงสกุล
ผู้อำนวยการกองบัญชีประชาชาติ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการ |
| 15. | นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และการวางแผนเศรษฐกิจมหภาค
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการและ
เลขานุการ |
| 16. | นายพีรพัฒน์ ตันทวนิช
ผู้เชี่ยวชาญด้านแบบจำลองเศรษฐกิจ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการและ
ผู้ช่วยเลขานุการ |
| 17. | นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์
นักวิเคราะห์นโยบายและแผน ชำนาญการพิเศษ
สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ | อนุกรรมการและ
ผู้ช่วยเลขานุการ |

อนุกรรมการผู้ลาประชุม

- | | | |
|----|---|------------|
| 1. | นายณริศ สถาผลเดชา
ประธานกลุ่มงาน Data และ Analytics ธนาคารที่เอ็มบีธนาคาร จำกัด มหาชน | อนุกรรมการ |
| 2. | นายเบญจรงค์ สุวรรณคีรี
กรรมการผู้ช่วยรัฐมนตรี (สำนักเลขาธิการนายกรัฐมนตรี)
ปฏิบัติหน้าที่ผู้ช่วยรัฐมนตรีประจำกระทรวงการคลัง | อนุกรรมการ |
| 3. | นายพจน์ อร่ามวัฒนานนท์
ประธานกรรมการหอการค้าไทย | อนุกรรมการ |
| 4. | นายเกรียงไกร เอียร์กุล
ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย | อนุกรรมการ |

ผู้เข้าร่วมประชุม

กระทรวงพาณิชย์

- | | | |
|----|---------------------------|---------------------------|
| 1. | นางสาวณิชาภัทร รมโพธิ์สระ | นักวิชาการพาณิชย์ชำนาญการ |
|----|---------------------------|---------------------------|

กระทรวงแรงงาน

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

กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

1. นายบุญสรรค์ ประเสริฐกุลชัย
2. นายธนาธร จงก้องเกียรติ

นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ

สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

1. นายอานันท์ ศรีแสนปาง

นักวิชาการส่งเสริมการลงทุนชำนาญการ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

1. นายธีรภาพ แผงสภา

ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค

สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1. นายพงษ์พีระ มุขแจ้ง
2. นายจิรายุ จะเรียมพันธุ์

นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

1. นางสาวพรพรรณ รัตนวราหะ
2. นางสาวสุรัสวดี เจ๊ะหมัด
3. นายสารสิน แก้วสุขโข

นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนปฏิบัติการ

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

1. นายธณัฐ พวงนวม
2. นายชานน ลิ้มปรีประสิทธิ์พร
3. นายพุทธิสมบัติ ปานกุล

เศรษฐกิจชำนาญการ
เศรษฐกิจชำนาญการ
เศรษฐกิจปฏิบัติการ

สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

1. นางสาวนภัสสร อเนกศุภผล

เจ้าหน้าที่

ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์

1. นางสาวนงลักษณ์ ตาดทอง

ผู้จัดการฝ่ายวิจัยตลาดอสังหาริมทรัพย์

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

1. นางสาวกิงกมล เลิศิตินันท์กุล
2. นายธนพัฒน์ สันติวงษ์
3. ว่าที่ ร.ต.อธิษฐ์ ทองเวสพิรสิน
4. นางรัตติยา แก้ววารี
5. นางสาวมัทธนี ภูมิไกล
6. นางจรรุวรรณ พูลสุข
7. นางสาวสาลินี บุญตน
8. นางสาวพรทิพา แซ่เอี้ยว
9. นายมนสิข ชุมสาย ณ อยุธยา
- 10 – 45. เจ้าหน้าที่ สศช. จำนวน 36 คน

ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบบัญชีประชาชาติ
ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาบัญชีบุคคลแห่งชาติ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ

เริ่มประชุมเวลา 13.30 น.

ระเบียบวาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งที่ประชุมทราบ

ไม่มี

**ระเบียบวาระที่ 2 เรื่องรับรองรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 3/2568
วันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2568**

ฝ่ายเลขานุการฯ ได้แจ้งเวียนรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 3/2568 วันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2568 ให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมผ่านจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ เมื่อวันพฤหัสบดีที่ 16 ตุลาคม 2568 โดยขอให้คณะกรรมการฯ พิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าว ภายในวันวันศุกร์ที่ 31 ตุลาคม 2568 ซึ่งนางสาวเรขา ศรีสมบูรณ์ ผู้อำนวยการฝ่ายวิเคราะห์สถานการณ์และเตือนภัยทางเศรษฐกิจ สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ขอแก้ไขข้อความรายงานการประชุม หน้าที่ 30 ข้อ 2.7 ดังนี้

จาก 2.7 ผู้แทนจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะต่อมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ในช่วงเปลี่ยนผ่านมาที่เกิดจากมาตรการ กีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

เป็น 2.7 ผู้แทนจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับ ข้อเสนอแนะต่อมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ในช่วงเปลี่ยนผ่านมาที่เกิดจากมาตรการ กีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

ทั้งนี้ ฝ่ายเลขานุการฯ ได้ดำเนินการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว

มติที่ประชุม

รับรองรายงานการประชุมคณะกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจ ครั้งที่ 3/2568 วันศุกร์ที่ 8 สิงหาคม 2568

ระเบียบวาระที่ 3 เรื่องเพื่อพิจารณา

ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 - 2569

1. ฝ่ายเลขานุการฯ รายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2568 สมมติฐานการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2568 - 2569 สรุปสาระสำคัญได้ ดังนี้

1.1 ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2568

เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า **ด้านการใช้จ่าย** โดยการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายในไตรมาสที่สี่ของปีงบประมาณ 2568 (กรกฎาคม - กันยายน 2568) ลดลงต่อเนื่องตามการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน ขณะที่รายจ่ายประจำกลับมาขยายตัว อย่างไรก็ตาม ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวแรงขึ้น ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวชะลอลงตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งหมวดยานพาหนะ ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า **ด้านการผลิต** ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรขยายตัวชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรในหมวดพืชผลสำคัญและหมวดปศุสัตว์ ขณะที่หมวดประมงปรับตัวลดลง ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ตามการลดลงของราคาหมวดพืชผลสำคัญและราคาหมวดปศุสัตว์ ขณะที่หมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้น การลดลงของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ส่วนดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส ตามการ

ลดลงของทุกกลุ่มการผลิตอุตสาหกรรม สำหรับอัตราการใช้จ่ายการผลิตรวมอยู่ที่ร้อยละ 57.39 ต่ำกว่าไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนภาคบริการด้านการท่องเที่ยวปรับตัวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2

1.1.1 ด้านการใช้จ่าย

- 1) **ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 2.4 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.3 ในไตรมาสที่สองของปี 2568** โดยการใช้จ่ายหมวดสินค้าคงทนขยายตัวเร่งขึ้น ตามการขยายตัวของยอดจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า และการกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาสของการใช้จ่ายหมวดสินค้าไม่คงทน ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีปริมาณการใช้ไฟฟ้าภาคครัวเรือน ส่วนการใช้จ่ายหมวดบริการขยายตัวต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของยอดขายบริการคมนาคมขนส่ง และยอดขายบริการข้อมูลข่าวสาร และการสื่อสาร และการใช้จ่ายหมวดสินค้ากึ่งคงทนยังขยายตัวต่อเนื่อง เป็นไตรมาสที่ 4 ตามการขยายตัวของปริมาณการนำเข้าสิ่งทอเครื่องนุ่งห่มเป็นสำคัญ สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 44.7 ต่ำสุดในรอบ 11 ไตรมาส เนื่องจากผู้บริโภคยังมีความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวล่าช้าท่ามกลางผลกระทบจากการดำเนินนโยบายภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ของสหรัฐฯ
- 2) **ยอดจดทะเบียนยานยนต์รวมขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ตามการเพิ่มขึ้นของการจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) เป็นสำคัญ** โดยข้อมูลจากกรมการขนส่งทางบก พบว่าในไตรมาสที่สามของปี 2568 ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) รวมอยู่ที่ 29,801 คัน ต่ำกว่าไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 31,618 คัน แต่สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนที่ 16,849 คัน ส่งผลให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าพลังงานแบตเตอรี่ (BEV) ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 25.7 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม สูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 13.8 ในขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 5.4 ทำให้สัดส่วนยอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบบไฮบริด (HEV) ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 22.6 ของยอดจดทะเบียนยานยนต์รวม ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 22.7 และไตรมาสเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 26.3 เป็นผลมาจากการส่งเสริมการขายของค่ายรถยนต์ต่าง ๆ โดยเฉพาะรถยนต์สัญชาติจีน และการเปิดตัวรถยนต์ไฮบริดรุ่นใหม่ของค่ายรถยนต์ญี่ปุ่น ประกอบกับการเร่งซื้อรถยนต์ก่อนมาตรการ EV3.0 จะสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ธันวาคม 2568 และการเปลี่ยนไปใช้ภาษีสรรพสามิตอัตราใหม่ในปีหน้า
- 3) **ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องร้อยละ 3.0 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.6 ในไตรมาสที่สองของปี 2568** ตามการลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ที่ขยายตัวร้อยละ 2.7 ชะลอลงจากร้อยละ 7.4 ในไตรมาสก่อนหน้า และการลงทุนหมวดยานพาหนะที่ขยายตัวร้อยละ 2.0 ชะลอลงจากร้อยละ 3.7 ในไตรมาสก่อน ขณะที่การลงทุนหมวดก่อสร้างกลับมาขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสที่ร้อยละ 4.9 ตามการขยายตัวของการก่อสร้างโรงงาน

อุตสาหกรรมเป็นสำคัญ สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในไตรมาสนี้ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 47.1 จากระดับ 47.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งต่ำสุดในรอบ 4 ไตรมาส

- 4) การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศของไทยสะท้อนให้เห็นนัยการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างการผลิตแบบดั้งเดิมไปสู่อุตสาหกรรมและบริการสมัยใหม่มากขึ้น โดยจากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า พบว่า ในช่วงปี 2565 -2567 การลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติในไทยโดยเฉพาะสัญชาติจีนและสิงคโปร์มีบทบาทเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมสำคัญ ๆ อาทิ (1) การผลิตผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์และอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งจีนมีการลงทุนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.9 ของการลงทุนโดยตรงจากจีนในสาขาอุตสาหกรรมไทย และสิงคโปร์สัดส่วนร้อยละ 22.8 ของการลงทุนโดยตรงในสาขาอุตสาหกรรมไทย (2) การผลิตยานยนต์ รถพ่วง และรถกึ่งพ่วง มีสัดส่วนการลงทุนจากจีนที่สัดส่วนร้อยละ 14.0 ของการลงทุนโดยตรงในสาขาอุตสาหกรรมไทย และสิงคโปร์สัดส่วนร้อยละ 9.7 ของการลงทุนโดยตรงในสาขาอุตสาหกรรมไทย และ (3) การผลิตเครื่องจักรและเครื่องมือ มีสัดส่วนการลงทุนจากจีนที่ร้อยละ 10.6 ของการลงทุนโดยตรงในสาขาอุตสาหกรรมไทย และสิงคโปร์ที่ร้อยละ 4.8 ของการลงทุนโดยตรงในสาขาอุตสาหกรรมไทย ขณะที่ญี่ปุ่นมีบทบาทเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมการผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า และการผลิตเภสัชภัณฑ์ที่สัดส่วนร้อยละ 12.7 และร้อยละ 14.6 ของการลงทุนโดยตรงจากญี่ปุ่นในสาขาอุตสาหกรรมไทย ตามลำดับ

และเมื่อพิจารณาจากข้อมูลการจ้างประกอบกิจการใหม่ ของกรมโรงงานอุตสาหกรรม พบว่า โครงสร้างการลงทุนของไทยมีการเปลี่ยนแปลงจากอุตสาหกรรมดั้งเดิมไปสู่อุตสาหกรรมใหม่เช่นกัน โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 สถิติเงินทุนจ้างประกอบกิจการในอุตสาหกรรมดั้งเดิมมีแนวโน้มปรับตัวลดลง อาทิ (1) อุตสาหกรรมเครื่องดื่ม ลดลงร้อยละ 95.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (2) เคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์เคมี ลดลงร้อยละ 90.6 (3) อุตสาหกรรมเครื่องแต่งกาย ลดลงร้อยละ 76.1 (4) ผลิตภัณฑ์โลหะ ลดลงร้อยละ 72.5 และ (5) อุตสาหกรรมอาหาร ลดลงร้อยละ 70.0 ขณะที่การลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ (1) อุตสาหกรรมการผลิตเครื่องจักรกล ขยายตัวร้อยละ 54.7 (2) การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ ขยายตัวร้อยละ 23.0 และ (3) การผลิตยานพาหนะและอุปกรณ์ขนส่ง ขยายตัวร้อยละ 8.5 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเงินทุนจ้างประกอบกิจการจำแนกตามขนาดของกิจการ ตามนิยามกรมโรงงานอุตสาหกรรม พบว่า กิจการที่มีบทบาทเพิ่มขึ้นสะท้อนจากเงินทุนจ้างประกอบกิจการใหม่ คือ กิจการขนาดกลาง (M) โดยเฉพาะ (1) การผลิตเครื่องจักรกล ขยายตัวร้อยละ 690.0 (2) ผลิตภัณฑ์พลาสติก ขยายตัวร้อยละ 287.8 (3) การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ รวมถึงอิเล็กทรอนิกส์ ขยายตัวร้อยละ 68.5 และ (4) การผลิตยานพาหนะและอุปกรณ์ ขยายตัวร้อยละ 36.5 ขณะที่กิจการขนาดใหญ่ (L) เริ่มมีบทบาทลดลงในกิจการดังกล่าวหลังจากมีการลงทุนใหม่ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาการลงทุนในอุตสาหกรรมสมัยใหม่โดยเฉพาะอุตสาหกรรมดิจิทัล¹ พบว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ภาพรวมอุตสาหกรรมดิจิทัลขยายตัวในเกณฑ์สูงร้อยละ 42.3 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมฮาร์ดแวร์ รองลงมาคือ อุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัลโดยเฉพาะบริการแบบรับฝากเซิร์ฟเวอร์ อินเทอร์เน็ตดาต้าเซ็นเตอร์ ที่เป็นกิจกรรมหลักในอุตสาหกรรมดังกล่าว ขยายตัวในเกณฑ์สูงถึงร้อยละ 4,404.4 โดยนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาลงทุนมากที่สุดได้แก่ สัญชาติสิงคโปร์ จีน และสหราชอาณาจักร ที่สัดส่วนร้อยละ 68.5 ร้อยละ 1.6 และร้อยละ 1.0 ของทุนจดทะเบียนรวมในสาขาดังกล่าว ตามลำดับ ขณะที่การผลิตส่วนประกอบอิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ขยายตัวร้อยละ 336.4 จากการลงทุนของสัญชาติญี่ปุ่น จีน และไต้หวัน ที่สัดส่วนร้อยละ 34.6 ร้อยละ 12.4 และร้อยละ 10.9 ตามลำดับ สะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านไปสู่อุตสาหกรรมดิจิทัลที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมบริการด้านดิจิทัลที่มีความเกี่ยวข้องกับ Data Center

- 5) **มูลค่าการส่งออกสินค้าในไตรมาสที่สามของปี 2568 เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5** ขยายตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 แต่ชะลอลงจากร้อยละ 15.0 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยดัชนีปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 ขณะที่ดัชนีราคาส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.5 เมื่อหักการส่งออกทองคำที่ยังไม่ขึ้นรูปออกแล้ว มูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 โดยสินค้าที่มีมูลค่าส่งออกขยายตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ทองคำ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 86.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6) อิเล็กทรอนิกส์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 43.8 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 10) คอมพิวเตอร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 125.0 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11) แผงวงจรรวมและชิ้นส่วน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.7 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) และชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6) ในขณะที่สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลงเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (ลดลงร้อยละ 33.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7) ข้าว (ลดลงร้อยละ 27.0 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) ยาง (ลดลงร้อยละ 21.4 กลับมาลดลงครั้งแรกในรอบ 8 ไตรมาส) เคมีภัณฑ์และผลิตภัณฑ์เคมี (ลดลงร้อยละ 2.5 กลับมาลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส) และสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (ลดลงร้อยละ 0.7 กลับมาลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส) เป็นต้น สำหรับตลาดส่งออกสำคัญ ๆ ของไทยในไตรมาสที่สามของปี 2568 พบว่า ตลาดส่งออกที่ขยายตัว ได้แก่ สวิตเซอร์แลนด์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.3 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5) เม็กซิโก (เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6) ลาว (เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4) สหรัฐฯ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.4 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 9) และสิงคโปร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.0 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5) เป็นต้น ขณะที่ตลาดส่งออกที่ลดลง ได้แก่ กัมพูชา (ลดลงร้อยละ 37.1 กลับมาลดลงหลังจากเพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนหน้า) เกาหลีใต้ (ลดลงร้อยละ 8.2 กลับมาลดลงหลังจากเพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนหน้า) สาอุดีอาระเบีย (ลดลงร้อยละ 3.2 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5) และออสเตรเลีย (ลดลงร้อยละ 2.5 ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5)

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

- 6) ผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้มาตรการภาษีสำคัญ ๆ เมื่อพิจารณาสินค้าส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2568 พบว่า ไทยมีสัดส่วนสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้อยู่ที่ร้อยละ 51.6 ของการส่งออกสินค้าไปยังตลาดสหรัฐฯ ส่วนสินค้าที่ถูกจัดเก็บภาษีภายใต้อัตราภาษีเฉพาะเจาะจง (Sectoral Tariffs) มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 13.3 ขณะที่สินค้าที่อยู่ในกลุ่มที่ยังได้รับการยกเว้นภาษี (Exemptions) มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 35.0 โดยเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่แข่งสำคัญในอาเซียน ได้แก่ อินโดนีเซีย เวียดนาม และมาเลเซีย มูลค่าการส่งออกในเดือนสิงหาคม 2568 ของทุกประเทศเริ่มชะลอตัวลงในเกือบทุกหมวดสินค้า โดยการส่งออกของไทยภายใต้แต่ละมาตรการภาษีสหรัฐฯ ได้แก่
- (1) สินค้าในกลุ่มที่ถูกจัดเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ปรับตัวลดลงร้อยละ 10.9 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 8.2 ในเดือนกรกฎาคม 2568
 - (2) กลุ่มที่ยังได้รับการยกเว้นภาษี (Exemptions) ขยายตัวร้อยละ 57.8 ชะลอลงจากร้อยละ 103.2 ในเดือนก่อนหน้า และ (3) กลุ่มสินค้าที่ถูกจัดเก็บภาษีภายใต้อัตราภาษีเฉพาะเจาะจง (Sectoral Tariffs) ปรับตัวลดลงร้อยละ 2.2 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 2.9 ในเดือนกรกฎาคม 2568

ทั้งนี้ การส่งออกสินค้าของไทยภายใต้อัตราภาษีเฉพาะเจาะจง (Sectoral Tariffs) โดยไทยมีการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในกลุ่มดังกล่าวค่อนข้างมาก อาทิ (1) กลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.1 ของการส่งออกไทย (2) เหล็กและอะลูมิเนียม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.4 ของการส่งออกไทย และ (3) ทองแดงและผลิตภัณฑ์จากทองแดง สัดส่วนร้อยละ 15.4 ของการส่งออกไทย (4) ผลิตภัณฑ์จากไม้ มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 77.5 และรถบรรทุก มีสัดส่วนร้อยละ 23.4 ของการส่งออกไทย ขณะที่สินค้าที่ยังอยู่ในกระบวนการสืบสวนภายใต้กฎหมายตามมาตรา 232 ได้แก่ (1) ผลิตภัณฑ์ยา ไทยพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.4 ของการส่งออกของไทย คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของการนำเข้าผลิตภัณฑ์ยาของสหรัฐฯ (5) อากาศยาน มีสัดส่วนร้อยละ 37.9 คิดเป็นร้อยละ 6.0 ของการนำเข้าอากาศยานของสหรัฐฯ และ (6) ผลิตภัณฑ์เคมีคอนกรีตเตอร์ มีสัดส่วนร้อยละ 41.9 ของการส่งออกของไทย คิดเป็นร้อยละ 6.3 ของการนำเข้าผลิตภัณฑ์เคมีคอนกรีตเตอร์ของสหรัฐฯ โดยสินค้าภายใต้มาตรา 232 ที่มีมูลค่าการส่งออกลดลงในเดือนสิงหาคม ได้แก่ รถยนต์ เหล็กและอะลูมิเนียม และทองแดงและผลิตภัณฑ์จากทองแดง

เมื่อจำแนกการส่งออกตามขนาดธุรกิจ จากข้อมูลสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) พบว่า มูลค่าการส่งออกสินค้าไทยไปสหรัฐฯ ในช่วง 7 เดือนแรก (มกราคม – กรกฎาคม) ของปี 2568 ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการส่งออกของธุรกิจขนาดใหญ่ (L) สินค้าที่มีมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้น อาทิ (1) อุปกรณ์สื่อสาร รวมถึงโทรศัพท์ (2) คอมพิวเตอร์ (3) ยางรถยนต์ (4) ส่วนประกอบและอุปกรณ์เครื่องจักร และ (5) หม้อแปลงไฟฟ้า ส่วนสินค้าที่มีมูลค่าส่งออกลดลง เช่น (1) ไดโอด ทรานซิสเตอร์ (2) เครื่องพิมพ์ และ (3) เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ ขณะที่สินค้าส่งออกของ SMEs ที่เพิ่มตัว อาทิ (1) คอมพิวเตอร์ (2) ส่วนประกอบและอุปกรณ์เครื่องจักร (3) หม้อแปลงไฟฟ้า (4) เครื่องปรับอากาศ และ (5) ส่วนประกอบ

และอุปกรณ์ยานยนต์ ส่วนสินค้าส่งออกของ SMEs ที่ลดลง อาทิ (1) อุปกรณ์สื่อสาร รวมถึงโทรศัพท์ (2) ยางรถยนต์ และ (3) ข้าว

- 7) ประเด็นเกี่ยวกับกฎถิ่นกำเนิดสินค้า (Rules of Origin) เพื่อป้องกันการสวมสิทธิ ส่งออกสินค้าไปยังประเทศที่สาม (Transshipment) โดยเมื่อพิจารณาการกำหนด สัดส่วนวัตถุดิบที่มีถิ่นกำเนิดในภูมิภาค (Regional Value content: RVC) ภายใต้ ข้อตกลงเขตการค้าเสรีสำคัญ ๆ ส่วนใหญ่จะอยู่ระหว่างร้อยละ 40 – 60 ของสินค้า ส่งออก (ราคา F.O.B) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาสัดส่วนการใช้ปัจจัยการผลิตในประเทศ โดยอาศัยตารางปัจจัยการผลิตและผลผลิตหลายภูมิภาค (Multi-Regional Input-Output Table: MRIO) จัดทำโดยธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) พบว่า ในปี 2567 อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการใช้ปัจจัยการผลิตในประเทศ (Local Content) ต่ำกว่า ร้อยละ 40 ได้แก่ (1) ถ่านโค้กและปิโตรเลียม (2) แร่โลหะอื่น ๆ และ (3) เหล็ก และผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม หากใช้หลักเกณฑ์การนับวัตถุดิบที่มีถิ่นกำเนิดในภูมิภาค (RVC) ประกอบด้วย ไทย กัมพูชา มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และสิงคโปร์ ซึ่งถูกเรียกเก็บอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ที่เท่ากันกับไทย โดยครอบคลุมสหรัฐฯ ในส่วนที่ไทยมีการพึ่งพาปัจจัยการผลิตร่วมด้วย มานับเป็น RVC เดียวกัน จะพบว่า มีเพียงอุตสาหกรรมถ่านโค้กและปิโตรเลียมต่ำกว่าสัดส่วน ร้อยละ 40 แต่เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนวัตถุดิบที่มีถิ่นกำเนิดในภูมิภาค (RVC) เทียบ กับปี 2558 สะท้อนให้เห็นว่าสินค้าส่งออกสำคัญของไทยหลายรายการมีการพึ่งพา ปัจจัยการผลิตจากจีนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมส่งออก สำคัญ ๆ เช่น (1) ถ่านโค้กและปิโตรเลียม (2) แร่โลหะอื่น ๆ (3) เหล็กและ ผลิตภัณฑ์ (4) เคมีภัณฑ์ (5) เครื่องจักรกล (6) อุปกรณ์การขนส่ง (7) เครื่องใช้ อิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ไฟฟ้า (8) สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (9) เครื่องหนังและ รองเท้า (10) อาหารและเครื่องดื่ม และ (11) ยางและพลาสติก เป็นต้น
- 8) มูลค่าการนำเข้าสินค้าในไตรมาสที่สามของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 12.2 ชะลอลง จากร้อยละ 16.8 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของการนำเข้าสินค้าทุน เป็นสำคัญ ขณะที่การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางขยายตัวเร่งขึ้น และ เมื่อหักการนำเข้าทองคำออกแล้ว มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 13.7 ส่วนใน รูปของเงินบาท มูลค่าการนำเข้าขยายตัวร้อยละ 4.1 สำหรับมูลค่าการนำเข้า สินค้าจากจีนที่ขยายตัวร้อยละ 36.4 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลมาจากการชะลอตัวของการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป สินค้ายานพาหนะและ อุปกรณ์การขนส่ง และสินค้าเชื้อเพลิง ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุน และสินค้า อุปกรณ์บริโภคนิยมขยายตัวเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สูงสุดในรอบ 61 ไตรมาส และ 15 ไตรมาส ตามลำดับ ส่วนมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากไต้หวันขยายตัวร้อยละ 61.3 เร่งขึ้นจากร้อยละ 40.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวเร่งขึ้นใน เกือบทุกหมวดสินค้า อาทิ สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป สินค้ายานพาหนะและ อุปกรณ์ขนส่ง และสินค้าเชื้อเพลิง ขณะที่สินค้าอุปกรณ์บริโภคนิยมกลับมาขยายตัวหลัง ปรับลดลงในไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 2.0
- 9) เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ในไตรมาสที่สามของปี 2568 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ -0.7 ตามการลดลงของราคาพลังงาน

โดยเฉพาะราคาน้ำมันเชื้อเพลิง และค่ากระแสไฟฟ้า ประกอบกับการลดลงของราคาอาหารสด โดยดัชนีราคาหมวดที่มีใช้อาหารและเครื่องดื่มที่ลดลงร้อยละ 1.3 ขณะที่ดัชนีราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.8 ด้านดัชนีราคาผู้ผลิตลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ร้อยละ 3.4 ส่วนอัตราเงินเฟ้อล่าสุดในเดือนตุลาคมลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 7 ร้อยละ -0.8 สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 อยู่ที่ 2,749 ล้านดอลลาร์ สรอ. เทียบกับการเกินดุล 941 ล้านดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจากการเกินดุลการค้า ขณะที่ดุลบริการฯ ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ส่วนเงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือนกันยายน 2568 อยู่ที่ 273,273 ล้านดอลลาร์ สรอ. สำหรับสัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP ณ สิ้นไตรมาสที่สองของปี 2568 อยู่ที่สัดส่วนร้อยละ 35.5 ด้านสถานการณ์ตลาดแรงงาน ในไตรมาสที่สามของปี 2568 ผู้มีงานทำในระบบประกันสังคม มีจำนวน 24.828 ล้านคน เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 18 ร้อยละ 0.05 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.3 ในไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุเนื่องจากในปี 2567 กระทรวงแรงงานได้มีการปรับเพิ่มเพดานเงินสมทบและเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับผู้ประกันตน เพื่อเพิ่มแรงจูงใจให้แรงงานเข้าสู่ระบบมากขึ้น สำหรับผู้ว่างงานในระบบประกันสังคมมีจำนวน 0.242 ล้านคน คิดเป็นอัตราการว่างงานตามมาตรา 33 ร้อยละ 2.0 ต่ำกว่าร้อยละ 2.1 ในไตรมาสก่อนหน้า แต่สูงกว่าร้อยละ 1.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

1.1.2 ด้านการผลิต

- 1) สาขาเกษตรกรรม การป่าไม้ และการประมง ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาเกษตรกรรมฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 1.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 และหมวดปศุสัตว์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เป็นสำคัญ ในขณะที่หมวดประมงลดลงร้อยละ 10.4 ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 12.8 เทียบกับการลดลงร้อยละ 11.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการปรับตัวลดลงของราคาสินค้าเกษตรหมวดพืชผลสำคัญร้อยละ 16.9 และหมวดปศุสัตว์ร้อยละ 0.8 เป็นสำคัญ ในขณะที่ราคาสินค้าเกษตรหมวดประมงปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ทั้งนี้ จากการปรับตัวลดลงในเกณฑ์สูงของดัชนีราคาสินค้าเกษตร ส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 11.4 เทียบกับการลดลงร้อยละ 6.0 ในไตรมาสก่อนหน้า

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรลดลงร้อยละ 8.6 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และรายได้เกษตรกรโดยรวมลดลงร้อยละ 4.2 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 2) สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมปรับตัวลดลง โดยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงครั้งแรก

ในรอบ 2 ไตรมาส ร้อยละ 2.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของทุกกลุ่มการผลิตอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มการผลิตเพื่อบริโภคภายในประเทศ (สัดส่วนส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30) ลดลงร้อยละ 3.6 กลุ่มการผลิตที่มีสัดส่วนส่งออกในช่วงร้อยละ 30 - 60 ลดลงร้อยละ 2.0 และกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออก (สัดส่วนส่งออกมากกว่าร้อยละ 60) ลดลงร้อยละ 0.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการผลิตตามวัฏกรรมการผลิต พบว่า กลุ่มการผลิตที่ใช้วัตถุดิบในประเทศลดลงร้อยละ 3.5 กลุ่มการผลิตที่ใช้เทคโนโลยีลดลงร้อยละ 1.5 และกลุ่มการผลิตที่ใช้แรงงานเข้มข้นลดลงร้อยละ 3.2 ตามลำดับ สำหรับอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยในไตรมาสนี้อยู่ที่ร้อยละ 57.39 ต่ำกว่าร้อยละ 59.04 ในไตรมาสก่อนหน้า และต่ำกว่าร้อยละ 58.77 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมลดลงร้อยละ 0.9 เทียบกับการลดลงร้อยละ 1.2 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 57.39 เทียบกับร้อยละ 58.77 ในช่วงครึ่งหลังของปีที่ผ่านมา

- 3) **สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร** ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารปรับตัวลดลง ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทยและการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ โดยในไตรมาสนี้นักท่องเที่ยวต่างประเทศจำนวน 7.430 ล้านคน (คิดเป็นร้อยละ 80.66 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ร้อยละ 13.5 เทียบกับการลดลงร้อยละ 12.2 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาในไทยมากที่สุด 3 อันดับแรก ได้แก่ มาเลเซีย (สัดส่วนร้อยละ 15.87) จีน (สัดส่วนร้อยละ 15.50) และอินเดีย (สัดส่วนร้อยละ 7.90) ตามลำดับ ส่งผลให้มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวอยู่ที่² 0.315 ล้านล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 69.52 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) ลดลงร้อยละ 8.4 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 0.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนค่าใช้จ่ายนักท่องเที่ยวต่างประเทศ 2 เดือนแรกของไตรมาสที่สามเฉลี่ยต่อคนต่อวันอยู่ที่ 4,341.39 บาท ลดลงร้อยละ 9.2 เมื่อเทียบกับการลดลงร้อยละ 9.5 ในไตรมาสก่อนหน้า และการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนการท่องเที่ยวในประเทศมีนักท่องเที่ยวชาวไทย มีจำนวน 65.5 ล้านคน-ครั้ง (คิดเป็นร้อยละ 125.37 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการขยายตัวร้อยละ 4.4 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยจังหวัดที่มีผู้เยี่ยมเยือนคนไทยมากที่สุด 3 อันดับแรก (ไม่รวมกรุงเทพมหานคร) ได้แก่ ชลบุรี 4.381 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 6.69) กาญจนบุรี 3.673 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 5.61) และประจวบคีรีขันธ์ 2.550 ล้านคน (สัดส่วนร้อยละ 2.2) ตามลำดับ สำหรับรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทยมีมูลค่า 0.286 ล้านล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 108.46 ของช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 เร่งขึ้นจากการขยายตัวร้อยละ 3.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ใน

² มูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยว จากตารางดุลการชำระเงิน ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

ไตรมาสนี้มีรายรับรวมจากการท่องเที่ยวอยู่ที่ 0.601 ล้านล้านบาท ลดลงครั้งแรกในรอบ 15 ไตรมาส ร้อยละ 2.3 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 1.5 ในไตรมาสก่อนหน้า สำหรับอัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 67.40 ต่ำกว่าร้อยละ 71.06 ในไตรมาสก่อนหน้า และต่ำกว่าร้อยละ 68.54 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศมีจำนวน 24.115 ล้านคน ลดลงร้อยละ 7.6 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 30.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้มูลค่ารายรับด้านการท่องเที่ยวจำนวน 1.092 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 43.6 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เมื่อรวมกับรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทย 0.858 ล้านล้านบาท ส่งผลให้รายรับรวมจากการท่องเที่ยวมีมูลค่า 1.950 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 สำหรับอัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 71.13 สูงกว่าร้อยละ 70.82 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 4) **สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์** ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนจากดัชนีรวมการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.9 ในไตรมาสก่อนหน้า โดย (1) **ดัชนีการขนส่ง การขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์** ขยายตัวในเกณฑ์สูงร้อยละ 16.2 เร่งขึ้นจากร้อยละ 10.8 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวในทุกหมวด ได้แก่ หมวดการขายรถยนต์ หมวดการขายชิ้นส่วนและอุปกรณ์เสริมของยานยนต์ หมวดการขายการบำรุงรักษาและการซ่อมจักรยานยนต์ชิ้นส่วนและอุปกรณ์เสริมฯ และหมวดการบำรุงรักษาและการซ่อมยานยนต์ตามลำดับ (2) **ดัชนีการขนส่ง (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์)** ขยายตัวร้อยละ 1.9 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 4.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าของหมวดการขายส่งเครื่องจักรอุปกรณ์และเครื่องมือเครื่องใช้ และหมวดการขายส่งสินค้าเฉพาะประเภทอื่น ๆ ตามลำดับ ประกอบกับการปรับตัวลดลงของหมวดการขายส่งของใช้ในครัวเรือน และ (3) **ดัชนีการขายปลีก (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์)** ขยายตัวร้อยละ 1.2 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 3.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าของหมวดการขายปลีกโดยไม่มีร้าน และหมวดร้านขายปลีกอุปกรณ์สารสนเทศและอุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคม ตามลำดับ ประกอบกับการปรับตัวลดลงของหมวดร้านขายปลีกเชื้อเพลิงยานยนต์ อย่างไรก็ตาม หมวดร้านขายปลีกในร้านค้าทั่วไปขยายตัวเร่งขึ้น

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 ดัชนีรวมการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.4 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.6 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย (1) ดัชนีการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.1 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (2) ดัชนีการขนส่ง (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ (3) ดัชนีการ

³ รายรับรวมจากการท่องเที่ยว คือ ผลรวมของมูลค่าบริการรับด้านการท่องเที่ยวและรายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทย

ขายปลีก (ยกเว้นยานยนต์และจักรยานยนต์) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

- 5) **สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า** ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า**ปรับตัวเพิ่มขึ้น** สะท้อนจากดัชนีบริการขนส่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 16 ร้อยละ 0.5 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 ในไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย (1) **ดัชนีบริการขนส่งทางอากาศ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของการเดินทางภายในประเทศ เป็นสำคัญ (2) **ดัชนีบริการขนส่งทางน้ำ** เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.6 สะท้อนจากการขยายตัวร้อยละ 11.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของการขนส่งสินค้าระหว่างประเทศทางน้ำ เป็นสำคัญ และ (3) **ดัชนีบริการขนส่งทางบกและท่อลำเลียง** ลดลงร้อยละ 3.3 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของปริมาณผู้ใช้บริการรถสาธารณะ และปริมาณการใช้น้ำมันดีเซล เป็นสำคัญ ตามลำดับ

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 ดัชนีบริการขนส่งขยายตัวร้อยละ 2.9 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย (1) ดัชนีบริการขนส่งทางอากาศเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน (2) ดัชนีบริการขนส่งทางน้ำเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และ (3) ดัชนีบริการขนส่งทางบกและท่อลำเลียงลดลงร้อยละ 0.1 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.1 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ

- 6) **สาขาการก่อสร้าง** ในไตรมาสที่สามของปี 2568 เครื่องชี้สาขาการก่อสร้าง**ปรับตัวลดลง** โดยในไตรมาสนี้ (1) **ดัชนีสาขาการก่อสร้าง** ลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส ร้อยละ 12.6 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของรายจ่ายลงทุนที่ดิน/สิ่งก่อสร้าง (รัฐบาลกลาง) เป็นสำคัญ (2) **ดัชนีปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศลดลงครั้งแรกในรอบ 3 ไตรมาส** ร้อยละ 16.5 เทียบกับการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ หลายรายการ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์คอนกรีต (ลดลงร้อยละ 23.0) กระเบื้องและสุขภัณฑ์ (ลดลงร้อยละ 14.7) ซีเมนต์ (ลดลงร้อยละ 5.8) พลาสติกสำเร็จรูป (ลดลงร้อยละ 10.6) และยางมะตอย (ลดลงร้อยละ 20.1) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ยังมีวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ บางรายการปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย เหล็ก (เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4) กระดาษแผ่น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9) และโซ่ ลวดสปริง และตะปู (เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8) ตามลำดับ (3) **จำนวนหน่วยที่อยู่อาศัยสร้างเสร็จจดทะเบียนอยู่ที่ 21,302 หน่วย** ปรับตัวลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 9.0 เทียบกับการลดลงร้อยละ 43.4 ในไตรมาสก่อนหน้า (4) **จำนวนโครงการที่อยู่อาศัยเปิดตัวใหม่ของศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ (REIC) อยู่ที่ 11,587 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ร้อยละ 1.6 เทียบกับการลดลงร้อยละ 64.9 ในไตรมาสก่อนหน้า (5) **การโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย (ในพื้นที่เขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล) อยู่ที่ 39,517 หน่วย** ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ร้อยละ 13.6 เทียบกับการลดลงร้อยละ 16.2 ในไตรมาสก่อนหน้า

และ (6) **ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการปรับตัวเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 2 ไตรมาส** อยู่ที่ร้อยละ 45.8 สูงกว่าร้อยละ 39.3 ในไตรมาสก่อนหน้า สำหรับ**ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง**เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 ร้อยละ 0.38 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 0.44 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างหมวดสำคัญ ๆ ประกอบด้วย ราคาซีเมนต์ (สัดส่วนร้อยละ 12.71) เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.1 ผลิตภัณฑ์คอนกรีต (สัดส่วนร้อยละ 15.20) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.2 หมวดอุปกรณ์ไฟฟ้าและประปา (สัดส่วนร้อยละ 12.87) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 และราคาไม้และผลิตภัณฑ์ไม้ (สัดส่วนร้อยละ 5.82) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.0 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ราคาวัสดุก่อสร้างสำคัญ ๆ บางหมวดปรับตัวลดลง อาทิ หมวดเหล็ก (สัดส่วนร้อยละ 25.17) ลดลงร้อยละ 1.6 และหมวดกระเบื้องและสุขภัณฑ์ (สัดส่วนร้อยละ 2.10) ลดลงร้อยละ 3.2 ตามลำดับ

รวม 9 เดือนแรกของปี 2568 ดัชนีปริมาณการจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในประเทศ ลดลงร้อยละ 15.6 เทียบกับการลดลงร้อยละ 5.8 ในปีก่อนหน้า และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.37 เทียบกับการลดลงร้อยละ 0.37 ในปีก่อนหน้า

1.1.3 ด้านการเงิน

- 1) ไตรมาสที่สองของปี 2568 คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในการประชุมวันที่ 13 สิงหาคม 2568 มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 1.50 เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจ ช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง และไม่ได้เพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว ทั้งนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. สอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางในภูมิภาค ได้แก่ **ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และอินโดนีเซีย** ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ธนาคารกลางจีน เวียดนาม ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอินเดีย คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับเดิม สำหรับธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจหลักส่วนใหญ่ดำเนินนโยบายทางการเงินในทิศทางผ่อนคลายลง โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 เป็นครั้งแรกของปี 2568 จากการจ้างงานที่ชะลอตัวลงและความเสี่ยงด้านตลาดแรงงานที่เพิ่มสูงขึ้น เช่นเดียวกับธนาคารกลางอังกฤษ แคนาดา และนิวซีแลนด์ ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจ และรองรับความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

สำหรับแนวโน้มนโยบายการเงินของต่างประเทศ ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ได้แก่ สหรัฐฯ สหภาพยุโรป สหราชอาณาจักร และแคนาดา ยังคงเผชิญแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนด ส่งผลต่อแนวโน้มการลดอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มประเทศดังกล่าวอาจยังไม่สิ้นสุด สำหรับทิศทางการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จากผลสำรวจความเห็นของคณะกรรมการบริหารและผู้แทนจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Dot Pot) พบว่ามีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกหนึ่งครั้งร้อยละ 0.25 ในเดือนธันวาคม 2568 สอดคล้องกับมุมมองนักลงทุนจากข้อมูล CME FedWatch Tool

ชี้ให้เห็นว่า ความน่าจะเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือนธันวาคม 2568 อยู่ที่ประมาณร้อยละ 60

สำหรับแนวโน้มนโยบายการเงินของไทย จะเผชิญกับความท้าทายในหลายมิติ ดังนี้ (1) อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว (2) ความเข้มงวดในการพิจารณาให้สินเชื่อทั้งธุรกิจและครัวเรือนของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งทำให้การส่งผ่านนโยบายการเงิน (Policy Transmission) ลดประสิทธิภาพลง และ (3) ขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (Policy Space) เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ สาเหตุเหล่านี้อาจเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการส่งผ่านผลทางนโยบายการเงิน และเป็นข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะถัดไป

- 2) **ค่าเงินบาท** ในไตรมาสสามของปี 2568 ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 32.29 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ 2.47 จากค่าเฉลี่ยที่ 33.11 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุสำคัญมาจากความกังวลจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยหลังตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ ประกอบกับค่าเงินบาทได้รับปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการเพิ่มขึ้นของราคาทองคำ โดยเฉพาะในช่วงเดือนกันยายน ผลดังกล่าวสะท้อนได้จากดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ไตรมาสที่สามอยู่ที่ 129.58 เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.88 จากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ลดลงร้อยละ 1.29 จากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าเงินประเทศคู่ค้า/คู่แข่ง เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ส่วนใหญ่แข็งค่าขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท

ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2568 โดยเฉพาะในเดือนกันยายน 2568 ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมากกว่าประเทศอื่นในภูมิภาคอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้ (1) เสถียรภาพของค่าเงินบาทดีกว่าประเทศในภูมิภาค สะท้อนผ่านปริมาณเงินทุนสำรองที่มีอยู่ในระดับสูง ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดไทยที่เกินดุลอย่างต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำ และ (2) ค่าเงินบาทและดอลลาร์ สรอ. มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) กับทองคำสูง ซึ่งในช่วงที่ผ่านมานักลงทุนลดการถือครองค่าเงินสกุลดอลลาร์ สรอ. เพื่อทำกำไรในทองคำ และนำเงินกำไรบางส่วนแลกกลับมาเป็นค่าเงินบาท ส่งผลให้ค่าเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้น อีกทั้งนักลงทุนไทยนิยมลงทุนในทองคำมากกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค สะท้อนผ่านปริมาณการนำเข้าและส่งออกทองคำที่สูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

- 3) **ดัชนีตลาดหลักทรัพย์** ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปี 2568 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 1,274.17 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.9 จากไตรมาสก่อนหน้า ตามการซื้อสุทธิของนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันในประเทศ รวมทั้งการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในเดือนกรกฎาคม 2568 เป็นครั้งแรกในรอบ 9 เดือน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในประเทศเศรษฐกิจหลักและประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาค โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การปรับลดอัตรา

ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (2) การประกาศอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ใหม่ของสหรัฐฯ โดยประเทศไทยได้รับอัตราภาษีที่ร้อยละ 19 ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาค และ (3) การเข้าสู่หลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง หลังมีการใช้งาน AI เพิ่มขึ้น (4) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสสองของปี 2568 ส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาดการณ์ และ (5) ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ดัชนีฯ เพิ่มขึ้นในทุก ๆ กลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี (เพิ่มขึ้นร้อยละ 29.8) อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.2) กลุ่มบริการ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.5) กลุ่มธุรกิจการเงิน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.9) และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8)

สำหรับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบด้วย เวียดนาม (เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8) จีน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.9) อินโดนีเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4) ไต้หวัน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0) ฮองกง (เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6) เกาหลีใต้ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5) ญี่ปุ่น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0) สิงคโปร์ (เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5) และมาเลเซีย (เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.2) ขณะที่ดัชนีหลักทรัพย์ของประเทศในภูมิภาคที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ อินเดีย (ลดลงร้อยละ 3.6) และฟิลิปปินส์ (ลดลงร้อยละ 6.5)

ภาพรวมผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในไตรมาสที่สองของปี 2568 พบว่า อัตราการทำกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในไตรมาสสองของปี 2568 ของบริษัทจดทะเบียนส่วนมากต่ำกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยกลุ่มธนาคารประกันภัยและประกันชีวิต (Insur) และยานยนต์ (Auto) เท่านั้นที่มีอัตราการการทำกำไรสุทธิเป็นบวกและเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ราคาหลักทรัพย์ไทยเมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการ พบว่าลดลงจากปีก่อนหน้า และต่ำกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค สะท้อนผ่านสัดส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price to Earning) ราคาตลาดต่อหุ้นกับมูลค่าทางบัญชี (Price to Book) และราคาตลาดต่อยอดขาย (Price to Sale) ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ประเทศอื่นๆ ปัจจัยดังกล่าวสนับสนุนให้ราคาหลักทรัพย์ไทยในครึ่งปีหลังปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังเผชิญข้อจำกัดในการดึงดูดผู้ลงทุนในระยะถัดไป เนื่องจาก (1) โครงสร้างการทำกำไรของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) พบว่า ส่วนมากรยังคงมาจากอุตสาหกรรมกลุ่มทรัพยากร (RESOURC) และธุรกิจการเงิน (FINICIAL) ขณะที่อุตสาหกรรมเทคโนโลยียังมีสัดส่วนกำไรที่ต่ำ (2) มูลค่าและจำนวนบริษัทเสนอขายหุ้นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงสถานการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างซบเซา

- 4) **ตลาดตราสารหนี้** ในไตรมาสที่สามของปี 2568 อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าทุกช่วงอายุ โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทน

พันธบัตรระยะสั้น (อายุต่ำกว่า 2 ปี) สอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ในเดือนสิงหาคม 2568 อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาว (อายุ 10 ปีขึ้นไป) ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนบางส่วนขายทำกำไรหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับลดลงต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ ประกอบกับการปรับมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยเป็นเชิงลบ (Negative Outlook) จากเดิมที่มีเสถียรภาพ (Stable Outlook) ของบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Ratings โดยในไตรมาสนี้นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทย 3.3 พันล้านบาท เทียบกับการซื้อสุทธิ 20.9 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอ้างอิงอายุ 2 ปี ลดลงจากร้อยละ 1.40 เป็นร้อยละ 1.16 ต่อปี และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ลดลงจากร้อยละ 1.60 เป็นร้อยละ 1.42 ต่อปี ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า สำหรับการระดมทุนใหม่ของภาคเอกชนผ่านตลาดตราสารหนี้มีมูลค่าทั้งสิ้น 370.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 340.4 พันล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า

ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปี 2568 มูลค่าตราสารหนี้ภาคเอกชนออกใหม่อยู่ที่ 370.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 340.4 พันล้านบาท สำหรับมูลค่าการผิณฑชำระเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้ามาอยู่ที่ 23.4 พันล้านบาท จากการผิณฑชำระเพิ่มเติมของภาคธุรกิจที่ดำเนินกิจการเกี่ยวกับยานยนต์

- 5) **สินเชื่อของสถาบันรับฝากเงิน** ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปี เงินให้กู้ยืมคงค้างภาคเอกชนของสถาบันรับฝากเงินลดลงร้อยละ 0.22 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 1.05 ในไตรมาสที่แล้ว เป็นการลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5 ตามการลดลงของเงินให้กู้ยืมของธนาคารพาณิชย์และการชะลอของเงินให้กู้ยืมของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ โดยเงินให้กู้ยืมภาคเอกชนในระบบธนาคารพาณิชย์ลดลงร้อยละ 1.62 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 3.12 ในไตรมาสก่อนหน้า และเป็นการลดลงติดต่อกัน 10 ไตรมาส นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 โดยเงินให้กู้ยืมในภาคธุรกิจลดลงร้อยละ 1.06 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 3.67 ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมแก่ธุรกิจ SMEs ร้อยละ 4.33 ต่อเนื่องจากการลดลงร้อยละ 1.63 ในไตรมาสก่อน โดยเฉพาะเงินให้กู้ยืมในสาขาการขายส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร และสาขาก่อสร้าง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวร้อยละ 1.33 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 1.87 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวของเงินให้กู้ยืมในสาขาการเงินและการประกันภัย สาขากิจกรรมมอสังหาริมทรัพย์ และสาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า ทั้งนี้ คุณภาพสินเชื่อของ SMEs ที่ยังคงด้อยลงต่อเนื่องส่งผลให้สถาบันการเงินยังคงเพิ่มความเข้มงวดในการให้สินเชื่อ อาทิ การปรับเงื่อนไขประกอบสัญญาเงินกู้ให้มีความเข้มงวดมากขึ้น และการปรับเพิ่มหลักทรัพย์ค้ำประกัน เป็นต้น สำหรับเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือนลดลงร้อยละ 2.19 เทียบกับการลดลงร้อยละ 2.53 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของสินเชื่อเพื่อการซื้อหรือเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ และบัตรเครดิต เป็นสำคัญ

ซึ่งเป็นผลจากภาระหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ และความกังวลต่อความเสี่ยงด้านเครดิต (credit risks) ของผู้กู้ ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์เพิ่มความเข้มงวดในการให้สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อเพื่อการบริโภคอื่นเพิ่มขึ้น ด้านคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลงในทุกหมวด ยกเว้นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีความเข้มงวดในการคัดเลือกผู้กู้ในช่วงที่ผ่านมา

เงินให้กู้ยืมภาคเอกชนของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ในไตรมาสที่สามของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.34 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 1.80 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของเงินให้กู้ยืมภาคครัวเรือน (สัดส่วนร้อยละ 86.90) และเงินให้กู้ยืมภาคธุรกิจ (สัดส่วนร้อยละ 13.10)

หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทย ปรับลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา โดยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2568 หนี้ครัวเรือนมีมูลค่ารวม 16.31 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.8 ต่อ GDP โดยสัดส่วนดังกล่าวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าที่ร้อยละ 87.10 อย่างไรก็ดี แม้สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทยจะลดลง แต่ยังคงมีค่าสูงกว่าเกณฑ์สากลของธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ (Bank of International Settlement :BIS) และค่าเฉลี่ยของสัดส่วนทั้งกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และกำลังพัฒนาอย่างมีนัยสำคัญ

- 6) **ตัวอย่างการดำเนินงานของบริษัทบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Company : AMC) ของประเทศต่างๆ:** ในอดีตหลาย ๆ ประเทศมีการจัดตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ เพื่อรับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจ เช่น Securum ของสวีเดน KAMCO ของเกาหลีใต้ และ NAMA ของไอร์แลนด์ ซึ่งช่วยลดภาระหนี้เสีย หรือ Non-Performing Loans (NPLs) และช่วยสร้างเสถียรภาพในระบบธนาคาร ส่งผลให้สินเชื่อกลับมาขยายตัวได้ โดยปัจจัยสนับสนุนให้ AMC ประสบความสำเร็จที่สำคัญ ได้แก่ (1) กรอบกฎหมาย อำนาจในการจัดการสินทรัพย์ โครงสร้างการดำเนินงานที่มีความชัดเจน และมีกระบวนการดำเนินงานที่มีความรวดเร็ว (2) กำหนด “ราคาโอน” ที่มีความโปร่งใส เพื่อหลีกเลี่ยงราคาโอนที่สูงเกินจริง (3) แหล่งเงินทุนที่มีความยืดหยุ่น และ (4) มีตลาดรองในการจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่สามารถเร่งระบายสินทรัพย์ออกได้อย่างรวดเร็ว ปัจจัยเหล่านี้สะท้อนให้เห็นว่า นอกจากมาตรการการกำหนดให้มีการซื้อขายหนี้แล้วนั้น กลไกการบริหารจัดการที่ครอบคลุมกระบวนการทั้งหมดก็มีความสำคัญต่อความสำเร็จของโครงการเช่นกัน

1.1.4 ด้านการคลัง

1) การจัดเก็บรายได้ของรัฐบาล

- 1.1) **การจัดเก็บรายได้ของรัฐบาลในไตรมาสที่สี่ของปีงบประมาณ 2568** (กรกฎาคม - กันยายน 2568) รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิ 773,063 ล้านบาท ต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 1.5 โดยเป็นผลมาจากการนำส่งรายได้ของรัฐบาลกิจต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 38.9 เนื่องจากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีการนำส่งเงินปันผลระหว่างกาลปี 2567 ล่วงหน้า จากปกติที่มีกำหนดนำส่งในช่วงเดือนตุลาคมเป็นการนำส่งในเดือนกันยายน

2567 ประกอบกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) บริหารการนำส่งรายได้ของปีงบประมาณ 2568 ให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การจัดเก็บรายได้ของกรมสรรพากร กรมสรรพสามิต กรมศุลกากร และหน่วยงานอื่นสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 2.0 ร้อยละ 5.6 ร้อยละ 14.6 และร้อยละ 8.1 ตามลำดับ

- 1.2) **รวมทั้งปีงบประมาณ 2568** รัฐบาลจัดเก็บรายได้สุทธิรวม 2,823 ล้านล้านบาท สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 0.9 เป็นผลมาจาก (1) รายได้นำส่งของรัฐวิสาหกิจ สูงกว่าประมาณการร้อยละ 0.5 และ (2) รายได้นำส่งของส่วนราชการอื่น สูงกว่าประมาณการร้อยละ 27.6 และรายได้จากการประมูลใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ เพื่อประกอบกิจการโทรคมนาคมของสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (สำนักงาน กสทช.) อย่างไรก็ตาม **การจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิของปีงบประมาณ 2568 ต่ำกว่าประมาณการร้อยละ 2.2** โดยเป็นผลมาจาก (1) ภาษีสรรพสามิตรถยนต์ เนื่องจากมาตรการส่งเสริมการใช้น้ำมันดีเซลไฟฟ้า ประกอบกับปริมาณรถยนต์ที่ชำระภาษีต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ (2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลจากกำไรสุทธิ (ภ.ง.ด. 50) รอบระยะเวลาบัญชีปี 2567 โดยเฉพาะธุรกิจผู้ผลิตรถยนต์สันดาป และภาษีเงินได้นิติบุคคลจากประมาณการกำไรสุทธิ (ภ.ง.ด. 51) จากธุรกิจสถาบันการเงินซึ่งรวมถึงธุรกิจสินเชื่อ ธุรกิจเคมิภัณฑ์ ธุรกิจประกันภัย ธุรกิจปิโตรเลียม และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีการชำระภาษีต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน (3) ภาษีมูลค่าเพิ่มจากการนำเข้า จัดเก็บได้ต่ำกว่าประมาณการจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป และการใช้สิทธิประโยชน์จากเขตปลอดอากรเพิ่มขึ้น

- 2) **การใช้จ่ายของรัฐบาล** ในไตรมาสที่สี่ของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลมีการใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 905,993.8 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 6.7 ประกอบด้วย

- 2.1) **การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2568** จำนวน 759,250.5 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 11.6 จำแนกเป็น (1) รายจ่ายประจำ จำนวน 589,334.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 5.7 โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 20.2 เทียบกับร้อยละ 19.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 21.7 ในไตรมาสก่อนหน้า และ (2) รายจ่ายลงทุน จำนวน 169,916.0 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 43.6 ตามการลดลงของการเบิกจ่ายในหมวดที่ดิน/สิ่งก่อสร้าง เงินอุดหนุนทั่วไป และงบรายจ่ายอื่น ร้อยละ 16.1 ร้อยละ 26.0 และ ร้อยละ 87.2 ตามลำดับ โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 20.5 เทียบกับร้อยละ 37.5 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และร้อยละ 15.1 ในไตรมาสก่อนหน้า

รวมทั้งปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลเบิกจ่ายงบประมาณประจำปีทั้งสิ้น 3,464,300.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.0 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 92.3 ต่ำกว่าร้อยละ 94.3 ในปีก่อน) โดยมีการเบิกจ่ายรายจ่ายประจำ จำนวน

2,924,039.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.3 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 100.0 เทียบกับร้อยละ 101.1 ในปีก่อน) และการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน จำนวน 540,261.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.7 ตามการลดลงของหมวดเงินอุดหนุนทั่วไปและงบรายจ่ายอื่นร้อยละ 10.0 และร้อยละ 70.6 ตามลำดับ ขณะที่การเบิกจ่ายในหมวดที่ดิน/สิ่งก่อสร้าง ขยายตัวร้อยละ 18.6 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 65.2 ต่ำกว่าร้อยละ 70.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และต่ำสุดในรอบ 11 ปี นับตั้งแต่ปีงบประมาณ 2558)

- 2.2) **การเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2567 กันไว้เบิกเหลือมปี** จำนวน 51,807.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 51.5 โดยมีอัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 19.1

รวมทั้งปีงบประมาณ 2568 การเบิกจ่ายงบประมาณกันไว้เบิกเหลือมปี 258,698.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.7 (อัตราการเบิกจ่ายร้อยละ 95.3 สูงกว่าร้อยละ 91.4 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน)

- 2.3) **การเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ** (รวมบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือที่ลงทุนในประเทศ) 107,562.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าร้อยละ 22.9 โดยเป็นผลจากการเบิกจ่ายเพิ่มขึ้นของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือที่ลงทุนในประเทศ การรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทย และการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เป็นสำคัญ ทั้งนี้ รัฐวิสาหกิจที่มีมูลค่าการเบิกจ่ายสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การรถไฟแห่งประเทศไทย การรถไฟฟ้ามหานครแห่งประเทศไทย และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย

รวมทั้งปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ (รวมการลงทุนในประเทศของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ) 386,502.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 โดยรัฐวิสาหกิจที่มีการเบิกจ่ายงบลงทุนสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ การรถไฟแห่งประเทศไทย การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย และการไฟฟ้านครหลวง

- 3) **ฐานะการคลัง** ในไตรมาสที่สี่ของปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 41,064 ล้านบาท เมื่อรวมกับการเกินดุลเงินนอกงบประมาณ 59,673 ล้านบาท และการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล 116,537 ล้านบาท ทำให้รัฐบาลเกินดุลเงินสดหลังกู้ 135,146 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินคงคลังต้นงวด จำนวน 445,165 ล้านบาท ส่งผลให้เงินคงคลัง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2568 มีจำนวนทั้งสิ้น 580,311 ล้านบาท

รวมทั้งปีงบประมาณ 2568 รัฐบาลขาดดุลงบประมาณ 905,930 ล้านบาท เมื่อรวมกับการเกินดุลเงินนอกงบประมาณ 49,440 ล้านบาท และมีการกู้เงินเพื่อชดเชยการขาดดุล 922,700 ล้านบาท ส่งผลให้รัฐบาลยังคงขาดดุลเงินสดหลังกู้สุทธิ 66,210 ล้านบาท

- 4) **หนี้สาธารณะคงค้าง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2568** มีมูลค่าทั้งสิ้น 12,226,290.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.8 ของ GDP เทียบกับร้อยละ 64.3 ณ สิ้นไตรมาสที่สามของปีงบประมาณ 2568 แบ่งเป็น เงินกู้ภายในประเทศ 12,126,721.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.2 ของหนี้สาธารณะคงค้าง และเงินกู้จากต่างประเทศ 99,569.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.8 ของหนี้สาธารณะคงค้าง
- 5) **การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570** มีแนวโน้มที่จะล่าช้ากว่าการณีกฎบัตรของปีงบประมาณที่จะเริ่มในเดือนตุลาคม จากกรณีการยุบสภาภายใน 4 เดือน นับตั้งแต่วันที่รัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2568 ทำให้คาดว่าจะสามารถจัดให้มีการเลือกตั้งในเดือนมีนาคม 2569 และกระบวนการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่พร้อมเข้าปฏิบัติหน้าที่แล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาตามกรอบกระบวนการจัดทำงบประมาณที่ต้องดำเนินการภายหลังจากที่คณะรัฐมนตรีชุดใหม่เข้าปฏิบัติหน้าที่ การประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2570 มีแนวโน้มที่จะล่าช้าประมาณ 75 - 90 วัน ซึ่งจะส่งผลให้ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2570 ต้องใช้งบประมาณไปพลางก่อน และจะส่งผลกระทบต่ออัตราการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุนที่จะต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ ขณะเดียวกันการเบิกจ่ายงบรายจ่ายลงทุนยังคงมีข้อจำกัดทั้งด้านกระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง ดังนั้น เพื่อเตรียมการรองรับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากการประกาศใช้พระราชบัญญัติงบประมาณล่าช้า ภาครัฐอาจพิจารณาดำเนินการ ดังนี้ (1) ปฏิรูปกระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง (2) การเตรียมความพร้อมของหน่วยงาน และ (3) ให้ความสำคัญกับมาตรการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนของรัฐบาลกิจ
- 6) **พื้นที่ทางการคลังมีอยู่อย่างจำกัดและรองรับความเสี่ยงเศรษฐกิจได้น้อยลง** โดยความเสี่ยงทางการคลัง แบ่งเป็น 2 ปัจจัยสำคัญ คือ (1) ความเสี่ยงภายนอก จากความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการค้าโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยให้มีแนวโน้มชะลอตัวและขยายตัวต่ำกว่าที่คาด ส่งผลให้การจัดเก็บรายได้รัฐบาลมีแนวโน้มที่จะจัดเก็บได้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ และ (2) ความเสี่ยงภายในเชิงโครงสร้าง จากโครงสร้างการจัดเก็บรายได้ของไทยที่ไม่สามารถปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจสมัยใหม่ เช่น ยานยนต์แห่งอนาคต เศรษฐกิจดิจิทัล เป็นต้น ขณะเดียวกันรายจ่ายของภาครัฐ โดยเฉพาะรายจ่ายประจำที่ไม่สามารถลดทอนได้อยู่ในระดับสูง จึงทำให้ช่องว่างระหว่างรายได้และรายจ่ายของรัฐบาลกว้างขึ้น สะท้อนจากการจัดทำงบประมาณแบบขาดดุลในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงปีงบประมาณ 2565 - 2569 ที่ขาดดุลในระดับใกล้เคียงกับเพดานตามกฎหมายติดต่อกันถึง 5 ปี และมีสัดส่วนขาดดุลต่อ GDP เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากร้อยละ 2.7 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 4.6 ในปี 2568 นอกจากนี้ จากข้อมูลยอดอนุมัติโครงการใหม่ตามมาตรา 28 รัฐบาลมีการดำเนินมาตรการผ่านกลไกดังกล่าวเพื่อขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมาตรการด้านการเกษตรที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้มีการปรับเพิ่มยอดคงค้างรวมทั้งหมดของภาระที่รัฐต้องรับชดเชยค่าใช้จ่ายหรือการสูญเสียรายได้ในการดำเนินกิจกรรม มาตรการ หรือโครงการตามที่กำหนดไว้ในมาตรา 28 จากไม่เกินร้อยละ 30 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี เป็นไม่เกินร้อยละ 35 ของงบประมาณรายจ่าย

ประจำปี และปรับลดลงเป็นไม่เกินร้อยละ 32 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2565 จนถึงปัจจุบัน ดังนั้น ภาระหนี้ของภาครัฐที่เป็นภาระของงบประมาณจึงมีมากกว่ามูลค่าหนี้ที่ปรากฏในหนี้สาธารณะ รัฐบาลควรพิจารณาอนุมัติโครงการตามมาตรา 28 เท่าที่จำเป็น และจัดสรรงบประมาณเพื่อชดเชยการดำเนินโครงการตามมาตรา 28 อย่างเพียงพอ เพื่อไม่ให้กระทบต่อการดำเนินงานของหน่วยงานของรัฐ โดยเฉพาะสถาบันการเงินเฉพาะกิจ อาทิ ธ.ก.ส. ที่มียอดคงค้างของภาระทางการคลังตามมาตรา 28 อยู่ในระดับสูง พร้อมทั้งภาครัฐควรพิจารณาปรับลดกรอบอัตรายอดคงค้างของภาระทางการคลังตามมาตรา 28 ลงสู่ระดับเดิมที่ไม่เกินร้อยละ 30 ของงบประมาณรายจ่ายประจำปี เพื่อป้องกันมิให้มีการดำเนินมาตรการกึ่งการคลังมากเกินไปจนความจำเป็นและเกินความสามารถในการรองรับภาระผูกพันทางการคลังของภาครัฐได้

1.2 สถานการณ์เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกในไตรมาสที่สามของปี 2568 ยังคงขยายตัวได้ในเกณฑ์ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มประเทศเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาในเอเชียที่ขยายตัวตามการส่งออกสินค้า แม้ว่ามาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ มีผลบังคับใช้แล้วก็ตาม ทั้งนี้ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดระดับราคาส่งออกสินค้าในหลายประเทศในช่วงที่ผ่านมาที่ทำให้ผลกระทบของการปรับขึ้นภาษียังไม่ส่งผ่านไปยังผู้บริโภค โดยเศรษฐกิจเกาหลีใต้ ฮังการี มาเลเซีย และเวียดนามที่ขยายตัวเร่งขึ้นที่ร้อยละ 1.7 ร้อยละ 3.8 ร้อยละ 5.2 และร้อยละ 8.2 เทียบกับร้อยละ 0.6 ร้อยละ 3.1 ร้อยละ 4.4 และร้อยละ 8.2 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ เช่นเดียวกับเศรษฐกิจไต้หวันยังสามารถขยายตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่วนอัตราเงินเฟ้อยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินส่งผลให้ธนาคารกลางหลัก อาทิ สหรัฐฯ สหราชอาณาจักร แคนาดา ออสเตรเลีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย รวมถึงฟิลิปปินส์มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ สถานการณ์ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชนและสร้างความผันผวนให้กับตลาดเงินและตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง

1.3 สมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจปี 2569

1.3.1 เศรษฐกิจโลกในปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 3.2 ต่อเนื่องจากร้อยละ 3.3 ในปีก่อนหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวในเกณฑ์ดีของการค้าโลก สะท้อนความแข็งแกร่งและความยืดหยุ่นด้านห่วงโซ่อุปทานและการปรับตัวของการค้าโลก จึงส่งผลให้มีการปรับขึ้นประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2568 จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.0 ในการประมาณการเมื่อเดือนสิงหาคม 2568 รวมทั้งปริมาณการค้าโลกที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.4 ปรับขึ้นจากร้อยละ 2.7 ในการประมาณการครั้งก่อน สำหรับเศรษฐกิจโลกในปี 2569 คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงที่ร้อยละ 2.8 เนื่องจากผลกระทบของมาตรการกีดกันทางการค้าที่ส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกอย่างชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ปริมาณการค้าโลกในปี 2569 มีแนวโน้มจะขยายตัวร้อยละ 2.3 ชะลอจากร้อยละ 3.4 ในปีก่อนหน้า โดยเป็นการชะลอตัวในเกือบทุกเศรษฐกิจหลัก ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาคการค้าของไทย โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอตัวตามอุปสงค์ภายในประเทศและตลาดแรงงานที่มีสัญญาณอ่อนแอลง สำหรับ

เศรษฐกิจยูโรโซนและญี่ปุ่นคาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง ขณะที่เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวตามแรงกดดันของนโยบายกีดกันทางการค้า เช่นเดียวกับเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่และกำลังพัฒนาในเอเชียที่มีแนวโน้มชะลอตัวตามการส่งออกสินค้า ขณะเดียวกันผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและความผันผวนต่อตลาดเงินที่จะส่งผลต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป

ทั้งนี้ การค้าโลกในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนภาพการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลก โดยการนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ จากจีน สิงคโปร์ และเยอรมนีปรับตัวลดลงอย่างชัดเจน แต่มีการเพิ่มการนำเข้าจากตลาดเกิดใหม่ในเอเชียเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากไต้หวัน เวียดนาม และไทย เมื่อพิจารณาการนำเข้ารายสินค้าพบว่า การนำเข้าเครื่องจักรและเครื่องใช้ไฟฟ้ายังขยายตัวต่อเนื่อง แต่กลุ่มสินค้าที่ถูกบังคับใช้ภาษีนำเข้าเฉพาะรายสินค้า มีการนำเข้าลดลง อาทิ ยานพาหนะและชิ้นส่วน เหล็กและเหล็กกล้า ขณะเดียวกัน การส่งออกสินค้าของจีนยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเป็นการส่งออกไปยังตลาดหลักอื่นที่ไม่ใช่สหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง เช่นเดียวกับการส่งออกสินค้าของญี่ปุ่นที่กลับมาขยายตัวในเดือนกันยายน 2568 โดยเป็นการฟื้นตัวจากการส่งออกไปยังตลาดหลักอื่นที่ไม่ใช่สหรัฐฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาข้อมูลการนำเข้าของสหรัฐฯ สัดส่วนการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคของสหรัฐฯ จากแคนาดา และเม็กซิโกภายใต้ข้อตกลง USMCA ในเดือนกรกฎาคม 2568 เพิ่มขึ้นสูงกว่าร้อยละ 80 ของการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคทั้งหมด และเมื่อพิจารณารูปแบบการค้าของเม็กซิโกโดยเฉพาะพบว่า การนำเข้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ฯ ของเม็กซิโกเพิ่มขึ้นอย่างมาก เช่นเดียวกับการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ซึ่งอาจอนุมานได้ว่า มีการนำเข้าสินค้าจากประเทศอื่นเพื่อส่งออกไปยังสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการเพิ่มอัตราภาษีนำเข้า ส่งผลให้ผลของการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังไม่ส่งกระทบอย่างชัดเจนในระดับราคาสินค้านำเข้ารวม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในรายละเอียดหมวดสินค้าพบว่า สินค้านำเข้าหลายชนิด โดยเฉพาะกลุ่มโลหะกึ่งสำเร็จรูป (รวมเหล็ก และอลูมิเนียม) และกลุ่มสินค้าทุน เช่น คอมพิวเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ และอุปกรณ์ขนส่งเริ่มส่งสัญญาณปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ขณะเดียวกัน ยังคงมีประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ประกอบด้วย (1) แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และผลกระทบต่อระดับราคาในระยะต่อไป ซึ่งอาจส่งผลต่อแนวการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ให้ชะลอการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย ประกอบกับตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ทั้งจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและความเข้มงวดของนโยบายตรวจคนเข้าเมือง สะท้อนจากการเปลี่ยนแปลงของแรงงานนอกภาคการเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง (2) แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ตามการลงทุนในประเทศที่ยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการลดลงในการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์เป็นหลัก และอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง และ (3) ความแตกต่างกันของการดำเนินนโยบายการเงินของเศรษฐกิจหลักที่อาจก่อให้เกิดความผันผวนต่ออัตราแลกเปลี่ยน

- 1.3.2 **ค่าเงินบาทเฉลี่ยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ในช่วง 32.0 - 33.0 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.** ค่ากลางที่ 32.5 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นจากเฉลี่ย 32.9 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ในปี 2568 ที่ สอดคล้องกับทิศทางการณ์อ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นผลจากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งจะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการเงินลงสู่ขอบล่างของช่วงอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (Neutral rate) หรือต่ำกว่าเล็กน้อย ขณะเดียวกัน ค่าเงินบาทยังมีปัจจัยกดดันจากแนวโน้มการไหลเข้าของเงินลงทุนสู่กลุ่มประเทศเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ในเอเชียซึ่งจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้การแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาท ทั้งนี้ คาดว่าในปี 2569 ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวนท่ามกลางความไม่แน่นอนของมาตรการกีดกันทางการค้า รวมถึงความเสี่ยงจากการปรับลดของระดับราคาสินทรัพย์ที่สูงขึ้นอย่างมากในช่วงก่อนหน้านี้ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินตลาดทุน
- 1.3.3 **ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยในปี 2569 คาดว่าจะเฉลี่ยอยู่ในช่วง 58.0 – 68.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล** โดยมีค่ากลางที่ 63.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ลดลงจากเฉลี่ย 68.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2568 โดยมีปัจจัยด้านลบที่สำคัญ ได้แก่ (1) อุปทานส่วนเกินของน้ำมันดิบจากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของการผลิตน้ำมันดิบในกลุ่มประเทศ OPEC+ ที่มีมติปรับเพิ่มกำลังการผลิต 1.37 แสนบาร์เรลต่อวัน นับตั้งแต่เดือนธันวาคม 2568 ประกอบกับแนวโน้มการเร่งกำลังการผลิตของประเทศนอกกลุ่ม OPEC+ (2) แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกที่จะส่งผลให้อุปสงค์ต่อน้ำมันดิบลดลง ประกอบกับความไม่แน่นอนของสถานการณ์เศรษฐกิจที่ส่งผลให้นักลงทุนโยกย้ายเงินลงทุนสู่สินทรัพย์ปลอดภัยและจะส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีปัจจัยที่อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มได้ ดังนี้ (1) ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะการคว่ำบาตรทางด้านพลังงานต่อรัสเซียโดยสหรัฐฯ และ (2) มติการยุติการปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันชั่วคราวของกลุ่มประเทศ OPEC+ ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 โดยเป็นผลมาจากความกังวลต่ออุปทานน้ำมันดิบส่วนเกินที่เพิ่มขึ้น
- 1.3.4 **ราคาสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์ สรอ. ในปี 2569 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 – 1.2 เร่งขึ้นจากค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.5 ในปี 2568** ตามแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าอุตสาหกรรมที่ได้รับแรงกดดันจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในขณะที่ราคาสินค้านำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 0.5 – 1.5 ชะลอลงจากเฉลี่ยร้อยละ 2.8 ตามแนวโน้มการชะลอตัวของราคาน้ำมันดิบและการชะลอตัวของราคาทองคำภายหลังจากการปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2568
- 1.3.5 **งบประมาณรายจ่ายภาครัฐยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง** ประกอบด้วย (1) กรอบงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ที่วงเงิน 2.49 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 จากปีงบประมาณก่อนหน้า แบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 1.82 ล้านล้านบาท (เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2) และรายจ่ายลงทุน 6.68 แสนล้านบาท (ขยายตัวร้อยละ 18.2) โดยมีอัตราการเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ร้อยละ 90.5 ของวงเงินงบประมาณทั้งหมด แบ่งเป็น อัตราเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำร้อยละ 98.0 และอัตราเบิกจ่ายงบประมาณรายจ่ายลงทุนร้อยละ 70.0 (2) กรอบงบประมาณรายจ่ายเหลือมประจำปีงบประมาณ 2569 รวมทั้งสิ้น 2.08 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.0 จาก

ปีงบประมาณก่อนหน้า โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 3.03 หมื่นล้านบาทและรายจ่ายลงทุน 1.78 แสนล้านบาทคิดเป็นการขยายตัวร้อยละ 4.3 และลดลงร้อยละ 9.8 ตามลำดับ โดยอัตราการเบิกจ่ายงบประมาณเหลือในปีในงบประมาณ 2569 ร้อยละ 90.7 ของงบประมาณทั้งหมด แบ่งเป็น รายจ่ายประจำร้อยละ 95.0 และรายจ่ายลงทุนร้อยละ 90.0 ตามลำดับ และ (3) อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนในประเทศของรัฐวิสาหกิจในปี 2568 (15 เดือน นับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2568 - ธันวาคม 2569) ร้อยละ 92.1 ของวงเงินงบประมาณ คิดเป็นเงินลงทุนประมาณ 1.99 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.7 จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม สำหรับการเบิกจ่ายประจำปีงบประมาณ 2570 ในกรณีฐาน คาดว่าจะมีความล่าช้าในกระบวนการจัดทำงบประมาณ 1 ไตรมาสจากการเปลี่ยนผ่านของรัฐบาล ส่งผลให้ในไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2570 คาดว่าจะมีการเบิกจ่ายร้อยละ 20.4 โดยแบ่งเป็นรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนร้อยละ 26.0 และร้อยละ 4.5 ตามลำดับ

- 1.3.6 **รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.65 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.52 ล้านล้านบาทในปีก่อนหน้า และคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.6** ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเดินทางเข้ามายังประเทศไทยในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ 35.0 ล้านคน เพิ่มขึ้นจาก 33.0 ล้านคนในปีก่อนหน้า สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศที่จะเดินทางมาท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในปี 2569 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของจำนวนเที่ยวบินและการเปิดเส้นทางการบินใหม่ที่เดินทางมายังประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติตามสัดส่วนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-Haul) ที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าในปี 2569 จะอยู่ที่เฉลี่ย 47,031 บาทต่อคนต่อทริป เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ย 45,952 บาทต่อคนต่อทริปในปี 2568 และคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3

2. ความเห็นและประเด็นอภิปราย

- 2.1 **ผู้แทนจากกระทรวงพาณิชย์** ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับประเด็นความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาผู้บริโภค (อัตราเงินเฟ้อ) และดัชนีราคานำเข้าสินค้า ความสัมพันธ์ของดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาส่งออกสินค้า ผลกระทบจากการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ หลังการจัดทำกรอบความตกลงการค้าต่างตอบแทนระหว่างไทยและสหรัฐอเมริกา (Joint Statement on Framework for United States–Thailand Agreement on Reciprocal Trade) เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2568 รวมทั้งคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในปี 2569 ดังนี้

- 2.1.1 ความสัมพันธ์ของดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคานำเข้าที่เคลื่อนไหวแตกต่างกันมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยดัชนีราคานำเข้ายังคงขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคชะลอลงหรือปรับตัวลดลงในบางเดือน โดยมาจากปัจจัยสำคัญ 3 ประการ ดังนี้
- 1) **มาตรการแทรกแซงของภาครัฐ** ทำให้การส่งผ่านต้นทุนนำเข้าไปยังราคาผู้บริโภคลดลง โดยเฉพาะจากมาตรการลดค่าไฟฟ้า และค่าน้ำมัน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งให้ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของไทยยังอยู่ในระดับต่ำ
 - 2) **การทะลักเข้ามาของสินค้านำเข้าราคาถูก** โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคจากจีน มีการเร่งระบายสินค้ามายังประเทศไทยมากขึ้น ซึ่งมีส่วนทำให้เงินเฟ้อของไทยลดลง แม้ว่าต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบอื่น ๆ ยังเพิ่มขึ้น

- 3) **โครงสร้างราคาสินค้านำเข้าและราคาผู้บริโภคที่แตกต่างกัน** โดยในกรณีของดัชนีราคาผู้บริโภคโดยเฉพาะราคาหมวดอาหารสด ซึ่งมีสัดส่วนค่อนข้างมากในตะกร้าเงิน เพื่อมีการปรับตัวลดลง เนื่องมาจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ทำให้ผลผลิตทางการเกษตรออกสู่ตลาดมากขึ้น โดยหมวดสินค้าดังกล่าวไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับดัชนีราคานำเข้า

2.1.2 ความสัมพันธ์ของดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาส่งออก ที่เคลื่อนไหวแตกต่างกันในช่วงที่ผ่านมา โดยที่ดัชนีราคาส่งออกยังคงขยายตัว ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิตปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุมาจากปัจจัยสำคัญ 2 ประการ ดังนี้

- 1) **ปัจจัยด้านค่าเงิน** โดยดัชนีราคาส่งออกจะมีความอ่อนไหวต่อค่าเงินค่อนข้างมาก เนื่องจากสินค้าส่งออกจะขายในรูปเงินตราต่างประเทศ ซึ่งผู้ประกอบการจะแปลงค่าเงินกลับมาเป็นเงินบาทในภายหลัง ทำให้ในกรณีที่เงินบาทแข็งค่า ดัชนีราคาส่งออกจะได้รับผลกระทบทันที ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต จะได้รับผลกระทบที่ช้ากว่า เนื่องจากค่าเงินจะส่งกระทบผ่านต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบก่อน รวมทั้งยังมีต้นทุนในประเทศที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับค่าเงินโดยตรง เช่น ค่าแรง ค่าเช่า และค่าบริการในประเทศ เป็นต้น
- 2) **โครงสร้างราคา** โดยดัชนีราคาผู้ผลิต เป็นราคาที่มาจกสินค้าที่ผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ ขณะที่ดัชนีราคาส่งออกจะเป็นราคาสินค้าเฉพาะสินค้าที่ส่งออกไป ซึ่งอาจเป็นสินค้าคนละกลุ่มกับสินค้าที่จำหน่ายในประเทศ จึงทำให้การเคลื่อนไหวของดัชนีราคามีความแตกต่างกัน

โดยในช่วงที่ผ่านมา สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ ได้มีการหารือกับธนาคารแห่งประเทศไทย ในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำดัชนีราคา ซึ่งหาก สศช. ประสงค์ข้อมูลและรายละเอียดเพิ่มเติมสามารถเข้ามาขอข้อมูลและหารือกับทางหน่วยงานได้โดยตรงต่อไป

2.1.3 สำหรับการประเมินผลกระทบเกี่ยวกับการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังการทำข้อตกลงร่วมกัน (Joint Statement) ระหว่างไทยกับสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (United States Trade Representative: USTR) ซึ่งไทยจะต้องยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ร้อยละ 99 ของรายการสินค้าทั้งหมด เพื่อให้สหรัฐฯ คงอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ต่อสินค้านำเข้าจากไทยที่ร้อยละ 19 ซึ่งจะช่วยสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนโดยเฉพาะนักลงทุนสหรัฐฯ ในไทยและการวางแผนลงทุนในระยะยาว รวมถึงผู้ประกอบการสหรัฐฯ จะมีความเชื่อมั่นในการสั่งซื้อสินค้าจากไทยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยังสามารถทำสัญญาล่วงหน้ากับผู้นำเข้าจากสหรัฐฯ ได้ถึง 2 ปี โดยคิดอัตราภาษีนำเข้าที่ร้อยละ 19 เท่าเดิม ซึ่งกระทรวงพาณิชย์อยู่ระหว่างการศึกษาผลกระทบจากการจัดเก็บภาษีนำเข้าที่จะลดลง

2.1.4 สำหรับอัตราเงินเฟ้อในปี 2569 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2568 โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจาก (1) การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน ตามภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง (2) การลงทุนภาครัฐจากมาตรการเร่งรัดเบิกจ่ายและกระตุ้นการลงทุน แต่ยังคงติดตามปัจจัยเสี่ยงจาก (1) มาตรการกีดกันทางภาษีสหรัฐฯ (2) ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ (3) หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

2.2 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา (กก.)
ได้ให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

2.2.1 ค่าใช้จ่ายต่อหัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (Per Capita Expenditure of International Tourists) ในไตรมาสที่สามของปี 2568 ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยสำคัญ 2 ประการ ประกอบด้วย (1) การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการด้านการท่องเที่ยวภายในประเทศ และ (2) การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทย โดยมีนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul)⁴ เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในไทยเพิ่มขึ้น และมีระยะเวลาพำนักรในไทยยาวนานขึ้น โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากตลาดยุโรป ตะวันออกกลาง และอเมริกา

2.2.2 ประมาณการจํานวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศตลอดทั้งปี 2568 โดย กก. คาดการณ์ว่าในปี 2568 ประเทศไทยจะมีนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวจำนวน 34.0 ล้านคน ลดลงร้อยละ 4.3 จากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ กก. ยังคาดการณ์ว่าในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2568 การท่องเที่ยวไทยจะได้ปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการที่ประเทศไทยได้รับเกียรติเป็นเจ้าภาพจัดการแข่งขันกีฬาซีเกมส์ (SEA Games) ครั้งที่ 33 ระหว่างวันที่ 9 - 20 ธันวาคม 2568 ใน 3 จังหวัด ประกอบด้วย กรุงเทพฯ ชลบุรี และสงขลา

2.3 ผู้แทนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์การขอรับการส่งเสริมการลงทุน ออกบัตรส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 และสถานการณ์การลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัลโดยเฉพาะกิจการ Data Center

2.3.1 ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 ในด้านของจำนวนโครงการเพิ่มขึ้นร้อยละ 23 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่มูลค่าเงินลงทุนอยู่ที่ 1.374 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 94 โดยเป็นผลจาก (1) มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล 612,768 ล้านบาท (2) มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ 184,078 ล้านบาท และ (3) มูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน 70,985 ล้านบาท ซึ่งการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัลส่วนใหญ่จะเป็นกิจการ Data Center

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

2.3.3 สำหรับมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 อยู่ที่ 947,661 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 ส่วนการวิเคราะห์เงินลงทุนจริงโดยละเอียด อยู่ระหว่างจัดเก็บ

⁴ นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long-haul) คือ นักท่องเที่ยวที่เดินทางมาจากประเทศที่อยู่ห่างไกลจากประเทศไทย โดยทั่วไปจะมีการใช้เวลาในการเดินทางด้วยเครื่องบินประมาณ 6 ชั่วโมงขึ้นไป ซึ่งมักเป็นตลาดที่มีศักยภาพด้านรายได้สูงและมีแนวโน้มเติบโตดี

ข้อมูลสถิติ และการประมาณการ เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนพิจารณาต่อไป

2.4 ผู้แทนจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2569 ที่สำคัญ ดังนี้

- 2.4.1 **สมมติฐานเศรษฐกิจโลก** มีความใกล้เคียงกับ สศช. โดยมองว่าในปี 2568 เศรษฐกิจโลกได้รับแรงสนับสนุนจากการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ประกอบกับทาง ธปท. ได้มีการสอบถามผู้ประกอบการที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ พบว่า ผู้ประกอบการมีการดำเนินการเจรจาเพื่อแบ่งการแบกรับภาระทางภาษีกับบริษัทสหรัฐฯ อย่างต่อเนื่องเพื่อบรรเทาผลกระทบที่จะเกิดขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจโลกในปี 2569 สมมติฐานของ ธปท. ใกล้เคียงกับ สศช. โดยคาดว่าผลของนโยบายทางด้านภาษีการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ จะเริ่มส่งผลต่อการค้าระหว่างประเทศมากขึ้น ตามลำดับ
- 2.4.2 **สมมติฐานราคาน้ำมันดิบ** มีความสอดคล้องกับการประมาณการของ สศช. อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าส่งออกและนำเข้าในรูปดอลลาร์ สรอ. ธปท. คาดว่าจะอยู่ในระดับขอบล่างของสมมติฐานประมาณการของ สศช. เนื่องจากแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง
- 2.4.3 **สมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ** เท่ากับการประมาณการของ สศช. แต่มีความแตกต่างกันในองค์ประกอบของนักท่องเที่ยวจีนที่ ธปท. คาดว่าจะอยู่ที่ 6 ล้านคน สูงกว่าการประมาณการที่ 4.5 ล้านคนของ สศช. เนื่องจากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของนักท่องเที่ยวจีนในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2568 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 8 (%MoM) ขณะเดียวกัน ธปท. มีความเห็นว่าจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.4 ในปี 2569 ต่ำกว่าการประมาณการของ สศช. เนื่องจากเมื่อเทียบกับช่วงโควิด-19 จำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างมากแล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ส่วนรายรับจากนักท่องเที่ยว ธปท. คาดว่าในปี 2568 และ 2569 จะอยู่ที่ 1.4 ล้านล้านบาทและ 1.53 ล้านล้านบาท ตามลำดับ ต่ำกว่าสมมติฐานของ สศช. เนื่องจากการประมาณการค่าโรงแรมและที่พักคาดว่าจะชะลอลง ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงในช่วงก่อนหน้านี้
- 2.4.4 **สมมติฐานการเบิกจ่ายงบประมาณ** ในการประมาณการล่าสุดของธปท. ยังไม่ได้มีการรวมความเสี่ยงของความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2570 ไว้ในสมมติฐาน แต่ปัจจัยดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2569 ทั้งนี้ หากการจัดทำงบประมาณดังกล่าวมีความล่าช้าจะส่งผลให้เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 ของปี 2569 ชะลอตัวลง แต่จะกลับมาเร่งขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2570
- 2.4.5 **ผลของการเปิดตลาดสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ** ธปท. คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อการนำเข้าสินค้าในภาพรวมอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ หลายชนิดเป็นสินค้าที่มีการนำเข้ามาก่อนแล้ว อาทิ อากาศยาน ไวน์ เป็นต้น ขณะที่การนำเข้าสินค้าเกษตรคาดว่าจะเป็นการโยกย้ายโควตาการนำเข้ามาจากประเทศเพื่อนบ้านไปสู่การนำเข้าจากสหรัฐฯ อาทิ ถั่วเหลือง ข้าวโพด เป็นต้น อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีการนำเข้าแก๊สธรรมชาติเหลว (LPG) จากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นตามข้อตกลงทางการค้า

2.5 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร (สศก.) กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ ได้ให้ความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

2.5.1 ภาวะเศรษฐกิจการเกษตรในไตรมาสที่สามของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 โดย สศก. คาดการณ์ว่าในไตรมาสที่สามของปี 2568 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ภาคเกษตรจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 6.0 ในไตรมาสก่อนหน้า⁵ ซึ่งมีทิศทางสอดคล้องกับรายงานของฝ่ายเลขานุการฯ โดยสาขาพืชยังคงขยายตัวอยู่ในเกณฑ์ดี ในขณะที่สาขาปศุสัตว์เริ่มฟื้นตัวและกลับมาขยายตัวได้เล็กน้อย ส่วนสาขาประมงยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง สาขาบริการทางการเกษตรมีการขยายตัวสอดคล้องกับสาขาพืช อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสนี้อาจจะมีอัตราการขยายตัวไม่สูงมากนักเนื่องจากพืชเศรษฐกิจส่วนใหญ่อยู่ในช่วงเจริญเติบโต ทำให้กิจกรรมจ้างเหมาบริการมีปริมาณไม่มาก สำหรับสาขาป่าไม้ การขยายตัวเป็นไปตามความต้องการของตลาด ทั้งนี้ สศก. คาดการณ์ว่าในปี 2568 GDP ภาคเกษตรจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 2.3 - 3.3

2.5.2 ประเด็นด้านปัจจัยเสี่ยงและข้อกังวลในภาคการเกษตร พบว่า สถานการณ์น้ำเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าระวังเป็นพิเศษ โดย กรมอุตุนิยมวิทยาได้มีการคาดการณ์ว่าพายุลูกใหม่ (พายุคัลแมกิ) จะเคลื่อนตัวเข้าสู่ประเทศไทยบริเวณภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่ง สศก. มีความกังวลว่าอาจก่อให้เกิดอุทกภัยซ้ำรอยเหตุการณ์ในอดีต โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือที่เป็นแหล่งเพาะปลูกข้าวนาปีและจะมีผลผลิตออกสู่ตลาดมากที่สุด ในไตรมาสสุดท้ายของปี นอกจากนี้ ปัญหาน้ำท่วมขังและปริมาณน้ำในเขื่อนที่อยู่ในระดับสูงที่จำเป็นต้องระบายน้ำอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลให้การเพาะปลูกข้าวนาปรังในพื้นที่รับน้ำภาคกลางเกิดความล่าช้า รวมถึงสภาพอากาศที่มีฝนตกต่อเนื่องอาจส่งผลกระทบต่อการติดดอกของไม้ผลในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2568 ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม แม้จะมีข้อกังวลด้านสถานการณ์น้ำและสภาพอากาศดังกล่าว แต่ในภาพรวม สศก. ยังคงคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจการเกษตรว่าจะยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง

2.6 ผู้แทนจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) มีความเห็นเกี่ยวกับแนวโน้มภาคการคลังที่สำคัญและสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจ ดังนี้

2.6.1 การจัดทำและการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2570 การประมาณการเศรษฐกิจของ สศค. ยังไม่ได้รวมผลกระทบจากความล่าช้าในการจัดทำงบประมาณประจำปี 2570 ที่เกิดจากการยุบสภาและการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล เนื่องจากประเด็นดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอนสูง นอกจากนี้ สำหรับประเด็นความเสี่ยงด้านการคลัง สศค. กำลังอยู่ในช่วงจัดทำแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ฉบับใหม่ โดยกระทรวงการคลังมุ่งเน้นไปที่การเพิ่มการจัดเก็บรายได้เพิ่มเติม เช่นเดียวกับสำนักงบประมาณที่กำลังศึกษาเกี่ยวกับการปรับลดงบประมาณรายจ่ายประจำปีที่ไม่มีความจำเป็น

2.6.2 การขาดดุลการคลังต่อเนื่อง สศค. มีความเห็นว่าประมาณการสัดส่วนการขาดดุลทางการคลังต่อ GDP ที่ สศช. รายงานเป็นข้อมูลที่ประมาณการ ณ ปีที่ผ่านมา ซึ่ง สศค. กำลังอยู่ในช่วงจัดทำแผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ฉบับใหม่ โดยรองนายกรัฐมนตรี

⁵ ตัวเลขอัตราการเติบโตจริงในไตรมาสที่สอง ปี 2568 ของสาขาเกษตรกรรม การป่าไม้ และการประมง แลลงโดย สศช. ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2568

และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง (นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ) ได้ให้ความสำคัญกับการปรับลดสัดส่วนการขาดดุลทางการคลังต่อ GDP ในแผน MTFF ฉบับใหม่เพื่อเพิ่มความเชื่อถือในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศ (Credit Rating) และเพื่อสะท้อนถึงการให้ความสำคัญกับการรักษาวินัยทางการเงินทางการคลังของรัฐบาล

2.6.3 **แนวโน้มและสมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจในปี 2568** ของ สศค. สอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกับการประมาณการของ สศช. โดยมีความแตกต่างกันในรายละเอียดบางส่วน ดังนี้

- 1) **อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก** สศช. และ สศค. มีมุมมองที่สอดคล้องกันทั้งในปี 2568 และปี 2569 โดย สศค. คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2568 จะขยายตัวร้อยละ 3.1 ขณะที่ ในปี 2569 สศค. คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะขยายตัวร้อยละ 2.9
- 2) **อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์ สรอ.)** สศช. และ สศค. มีมุมมองที่สอดคล้องและใกล้เคียงกันในปี 2568 โดย สศค. คาดการณ์ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2568 จะอยู่ที่ 32.9 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. ประกอบกับบัญชีดุลเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สศค. มีมุมมองต่ออัตราแลกเปลี่ยนแตกต่างจาก สศช. ในปี 2569 โดย สศค. คาดว่าอัตราแลกเปลี่ยนในปี 2569 จะอยู่ที่เฉลี่ย 31.8 บาทต่อ ดอลลาร์ สรอ. อ้างอิงจากการประมาณการของ สศช. เนื่องจากเงินทุนไหลเข้าประเทศที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับความเชื่อมั่นนักลงทุนที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากปี 2568 จะสร้างแรงกดดันด้านการแข็งค่าของอัตราแลกเปลี่ยน
- 3) **ราคาน้ำมันดิบดูไบ** สศค. ประมาณการใกล้เคียงกับ สศช. ในปี 2568 โดย สศค. คาดการณ์ว่าราคาน้ำมันดิบจะอยู่ที่เฉลี่ย 68.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล อย่างไรก็ตาม สศค. มีมุมมองต่อราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 2569 ต่างจาก สศช. อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจาก สศค. คาดว่าอุปทานน้ำมันดิบจะเข้ามามีบทบาททำให้ราคาน้ำมันดิบลดลงในปีถัดไป โดย สศค. คาดการณ์ว่าในปี 2569 ราคาน้ำมันดิบดูไบจะอยู่ที่ 59.0 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล
- 4) **จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ** สศช. และ สศค. มีมุมมองสอดคล้องกันเกี่ยวกับแนวโน้มการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2568 โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนซึ่งปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย สศค. คาดว่าในปี 2568 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้น 33.5 ล้านคน ขณะที่ในปี 2569 สศค. มีมุมมองเกี่ยวกับการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวใกล้เคียงกับ สศช. โดยคาดการณ์ว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวนทั้งสิ้น 35.5 ล้านคน

2.7 **ผู้แทนจากสำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.)** ได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความเชื่อมั่นผู้ประกอบการ SMEs สถานการณ์การส่งออกและนำเข้าสินค้า รวมทั้งสินเชื่อของผู้ประกอบการ SMEs โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการ SME ในไตรมาสที่สามของปี 2568 อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี ขณะที่การส่งออกสินค้าของกลุ่ม SMEs ที่แม้จะขยายตัวดีแต่เป็นการขยายตัวที่ต่ำกว่าการนำเข้าค่อนข้างมาก โดยส่วนหนึ่งมาจากการที่ผู้ประกอบการนำเข้าสินค้ามา

เพื่อส่งออกต่างประเทศ (re-export) นอกจากนี้ ทาง สสว. อยู่ระหว่างติดตามการนำเข้าสินค้าทุนของผู้ประกอบการ SMEs ที่เร่งตัวขึ้นมาก ซึ่งแตกต่างกับสถานการณ์ในภาคการผลิตในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว สำหรับสถานการณ์สินเชื่อของผู้ประกอบการ SMEs ซึ่งปัจจุบันมีอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ส่งผลดีต่อต้นทุนในการดำเนินงานโดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลาง (Medium) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจขนาดย่อม (Micro) ยังประสบปัญหาภาระหนี้ที่มาจากสินเชื่อระบบอยู่

- 2.8 ผู้แทนจากศูนย์ข้อมูลสังหาริมทรัพย์ ธนาคารอาคารสงเคราะห์** มีมุมมองต่อสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2568 โดยปัจจุบันตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยได้รับผลกระทบของเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำ ประกอบกับมูลค่าสินเชื่อภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนได้จากปริมาณการจำหน่ายและปริมาณการโอนกรรมสิทธิ์ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดย **(1) การโอนกรรมสิทธิ์** ใน 9 เดือนแรกของปี 2568 อยู่ที่ 227,016 หน่วย ลดลงร้อยละ 9.3 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากในช่วงไตรมาสแรกของปี 2568 ยังไม่มีมาตรการจากภาครัฐในการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ และเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือนมีนาคม 2568 ทั้งนี้ ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์คาดการณ์ว่าการโอนกรรมสิทธิ์ตลอดทั้งปี 2568 จะอยู่ที่ 343,678 หน่วย ลดลงร้อยละ 1.2 และทั้งปี 2569 จะอยู่ที่ 343,433 หน่วยลดลงร้อยละ 0.07 **(2) หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่** ในครึ่งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 28,884 หน่วย ลดลงร้อยละ 49.4 (ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ครึ่งแรกของปี 2565) และ **(3) หน่วยที่อยู่อาศัยเหลือขาย** (รวมก่อสร้างเสร็จและอยู่ระหว่างก่อสร้าง) ในครึ่งแรกของปี 2568 อยู่ที่ 363,813 หน่วย เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.5 (สูงที่สุดนับตั้งแต่ครึ่งแรกของปี 2565) โดยจากสถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้ผู้ประกอบการเริ่มปรับลดราคาที่อยู่อาศัยที่อยู่ระหว่างการขายลงเพื่อระบายอุปทานที่อยู่อาศัยคงเหลือในตลาด โดยดัชนีราคาที่อยู่อาศัยประเภทบ้านจัดสรรลดลงร้อยละ 0.8 (%QoQ) และห้องชุดลดลงร้อยละ 0.5 (%QoQ) ตามลำดับ

3. มติที่ประชุม

เห็นชอบรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 - 2569 ตามที่ฝ่ายเลขานุการฯ นำเสนอ และมอบหมายให้ฝ่ายเลขานุการฯ รับความเห็นและข้อสังเกตของคณะอนุกรรมการติดตามภาวะเศรษฐกิจไปประกอบการจัดทำรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สามของปี 2568 และแนวโน้มปี 2568 - 2569 ต่อไป

ระเบียบวาระที่ 4 เรื่องอื่น ๆ

ไม่มี

เลิกประชุมเวลา 16.30 น.

(นายอิสระ วงศ์วิวัฒน์)
นักวิเคราะห์นโยบายและแผนชำนาญการพิเศษ
อนุกรรมการและผู้ช่วยเลขานุการ
ผู้จัดรายงานการประชุม

(นางสาวอานันท์ชนก สกนธวัฒน์)
ผู้อำนวยการกองยุทธศาสตร์และ
การวางแผนเศรษฐกิจมหภาค
อนุกรรมการและเลขานุการ
ผู้ตรวจรายงานการประชุม