

Asia, Encore: Momentum Under Pressure

เอเชียกับบทพิสูจน์รอบใหม่ : เศรษฐกิจเดินทาง
ฝ่าแรงต้าน ท่ามกลางโลกที่ผันผวนกว่าเดิม

October 7, 2026

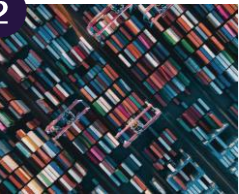
ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC)

Overview : Asia Outlook

Four Forces Shaping the Asian Economic Landscape

1  **Geopolitics** : The stalemate of war in the Middle East

ราคาพลังงานโลกมีแนวโน้มทรงตัวสูงต่อเนื่อง ตามความยืดเยื้อของสงคราม ในตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบสูงต่อประเทศผู้นำเข้าพลังงานในเอเชีย

2  **Trade** : Uncertainty is not over

สหรัฐฯ อาจใช้มาตรการภาษีเพิ่มเติมเพื่อชดเชยรายได้ที่ลดลงหลังการคืนเงินภาษี IEEPA ทำให้ฐานการผลิตและส่งออกสำคัญของเอเชียเผชิญความไม่แน่นอน

3  **AI** : The heavy lifting

การลงทุนด้าน AI ที่เร่งตัวของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เพิ่มความต้องการด้านการประมวลผล หนุนห่วงโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์

4  **Financial conditions** : Persistent volatility

ภาวะการเงินเอเชียตึงตัวขึ้นตามภาวะการเงินโลก ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง ประกอบกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีจากกระแส AI ทำให้ธนาคารกลางเอเชียบางประเทศทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Country Highlights

 **China** : Manufacturing Edge, Now Powered by AI

จีนเดินหน้าลงทุนพัฒนา AI ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นด้วยต้นทุนที่แข่งขันได้ โดยมุ่งเน้นการนำ AI มาใช้ในภาคการผลิต เพื่อคงความเป็นผู้นำด้านการผลิตที่ก้าวหน้าที่สุดในโลก

 **Japan** : Normalizing at Last, with Global Spillovers

ญี่ปุ่นกำลังหลุดพ้นจาก "Lost Decade" แต่ในช่วงเปลี่ยนผ่านนี้ อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับสูงขึ้น กำลังส่งผลกระทบไปยังตลาดการเงินโลก

 **India** : Economic Ascent, Industrial Catch-Up

อินเดียกำลังก้าวขึ้นเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจโลก แต่โจทย์ท้าทายสำคัญคือการสร้างฐานภาคอุตสาหกรรมการผลิตของตนเองให้แข็งแกร่ง

 **ASEAN** : Resilient Growth amid Intensifying Competition

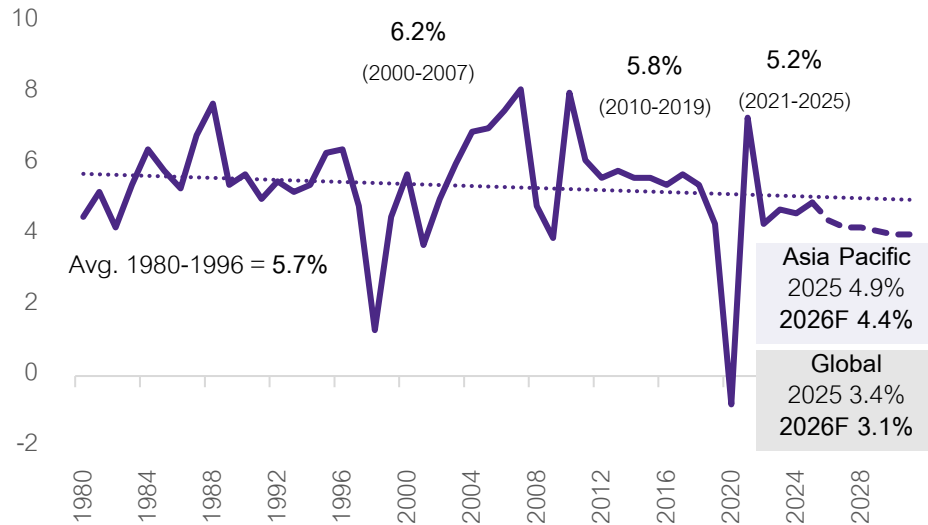
อาเซียนยังคงเป็นภูมิภาคที่น่าจับตา ด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่ช่วยรองรับความผันผวนและการเติบโตในระยะข้างหน้า แม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากทั้งมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และการแข่งขันของสินค้าจีนที่เพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจเอเชียเติบโตได้ดีในปี 2026 หลายประเทศยังเติบโตโดดเด่นจากวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนที่ขับเคลื่อนโดย AI แม้ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยโลก

คาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจเอเชียแปซิฟิก* โดย IMF

หน่วย : % YoY (PPP), * ตามนิยามของ IMF



แรงกดดันเชิงโครงสร้าง (Structural Headwinds)

- การเติบโตระยะยาวชะลอลงจากสังคมสูงวัยและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง
- แนวโน้มนโยบายกีดกันทางการค้า-การลงทุนเพิ่มขึ้น ความร่วมมือทางเศรษฐกิจที่ลดลง

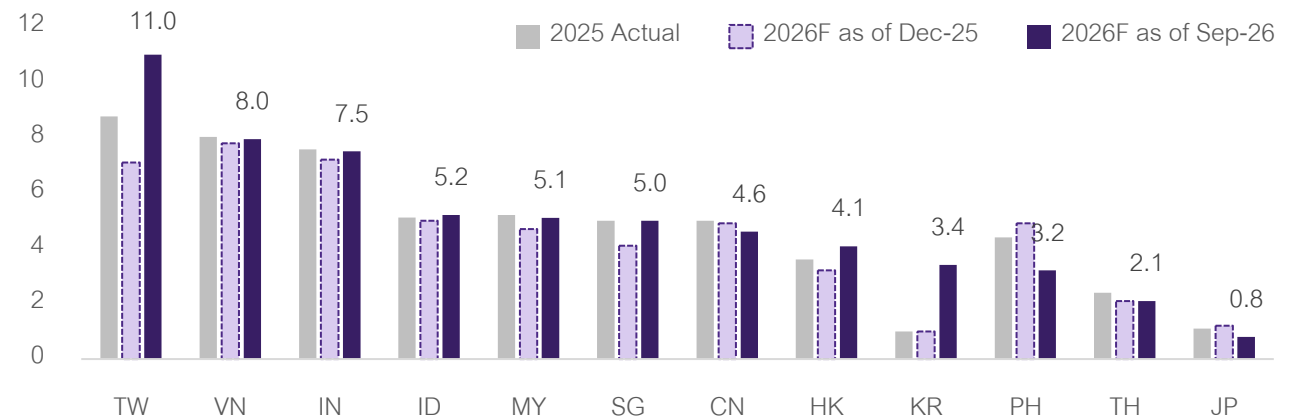
ปัจจัยบวกที่อาจช่วยหนุนเศรษฐกิจ (Plausible Upsides)

- AI อาจเป็นการปฏิวัติทางเทคโนโลยีครั้งสำคัญที่ช่วยยกระดับผลิตภาพ
- การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานและสภาพภูมิอากาศสร้างการลงทุนรอบใหม่

ประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทาน AI เช่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน เติบโตสูงกว่าคาดการณ์ชัดเจน

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ และ Median projections จาก Bloomberg ของประเทศในเอเชียแปซิฟิก

หน่วย : % YoY (PPP), ที่มา : Bloomberg



SUPPORTING FACTORS

- การลงทุน AI ของ Hyperscaler แรงตัวทั่วโลก
- ความต้องการด้านกำลังประมวลผลเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

DOWNSIDE RISKS

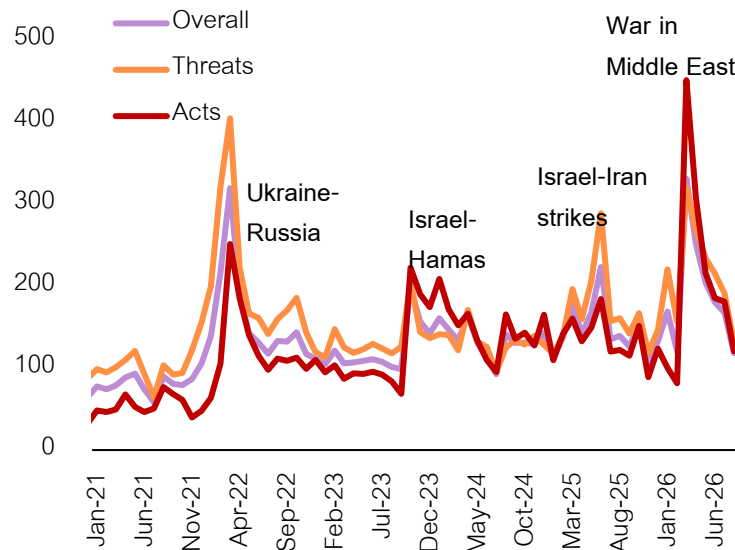
- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและแรงกดดันเงินเฟ้อ
- ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีสหรัฐฯ
- ความผันผวนในตลาดการเงินและความเสี่ยงด้านราคา
- ความเสี่ยงจากสภาพภูมิอากาศรุนแรง

ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์เป็นแรงกดดันหลักของเศรษฐกิจเอเชียในระยะข้างหน้า สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นอีกครั้ง เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อโลกสูงนาน

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลกอยู่ในระดับสูง

Geopolitical Risk Index

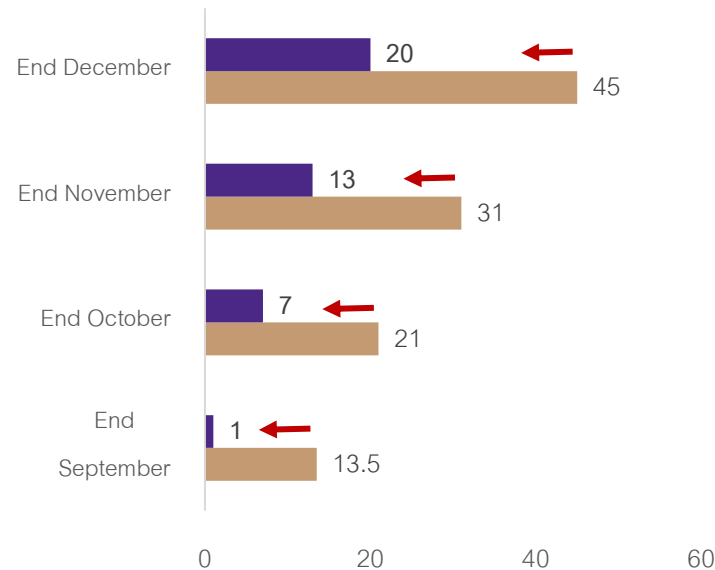
Index avg. 1900-2019 = 100, ที่มา : Caldara Et. Al. (2021)



การปิดช่องแคบฮอร์มุซล่าช้าออกไป

ความน่าจะเป็นที่ช่องแคบฮอร์มุซจะเปิดภายในปี 2026

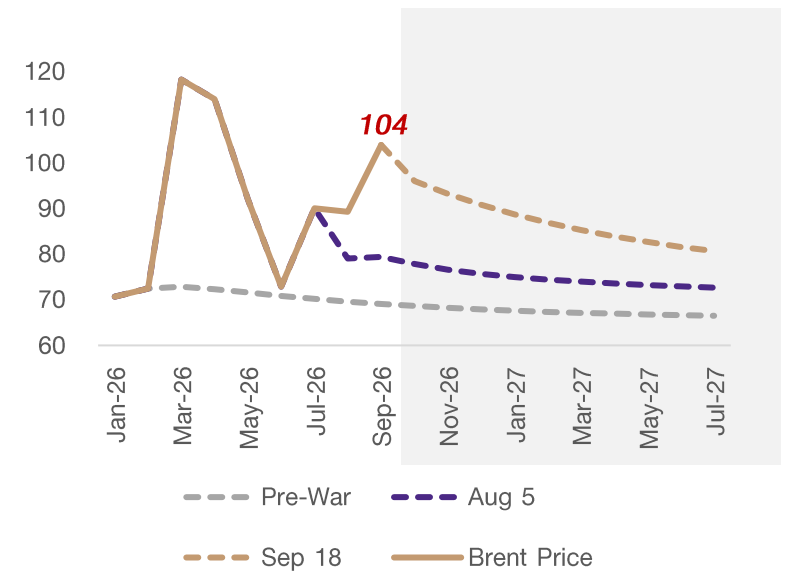
หน่วย : %Probability (from Polymarket) as of 21 Sep 2026



ราคาน้ำมันดิบโลกปรับสูงขึ้นอีกครั้ง

ราคาน้ำมันดิบ Brent และ Forward Curve

หน่วย : USD/barrel



พัฒนาการล่าสุดของสงครามตะวันออกกลาง

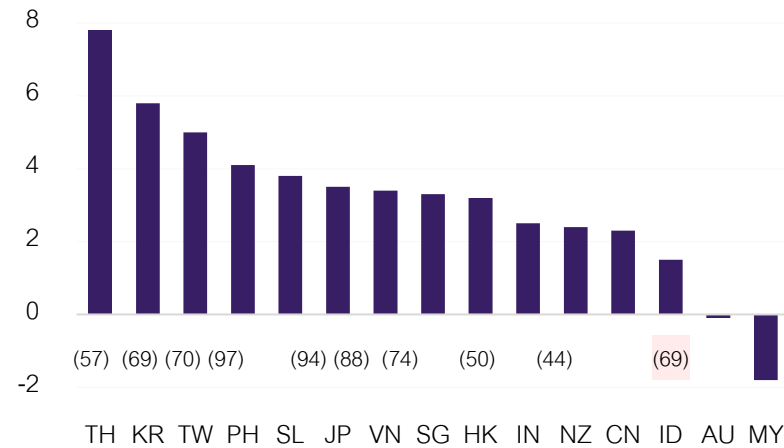
- ปริมาณการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง สู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือน พ.ค. หลังสหรัฐฯ-อิหร่านปะทะกันรอบใหม่ (8 ก.ย.)
- ท่อส่งน้ำมัน East-West pipeline ของซาอุดีอาระเบียไม่สามารถใช้งานได้ หลังถูกกลุ่มกบฏฮูตีโจมตีด้วยโดรน ซึ่งถูกใช้เพื่อหลีกเลี่ยงการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent กลับมาสูงเกิน 100 USD/บาร์เรล เพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อโลกสูงนาน

เงินเฟ้อในเอเชียปรับสูงขึ้นบ้าง โดยส่วนใหญ่มีมาตรการภาครัฐช่วยบรรเทาค่าครองชีพ ในระยะข้างหน้า เงินเฟ้อในเอเชียอาจลดลงจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ระดับสูงและแรงกดดันต่อราคาอาหารสดจาก Super El Nino

เศรษฐกิจเอเชียแปซิฟิกพึ่งพาการนำเข้าพลังงานในสัดส่วนสูง

การนำเข้าน้ำมันและก๊าซธรรมชาติสุทธิ

% of GDP, ค่าเฉลี่ย 2022-2024, () สัดส่วนการนำเข้าจากตะวันออกกลาง



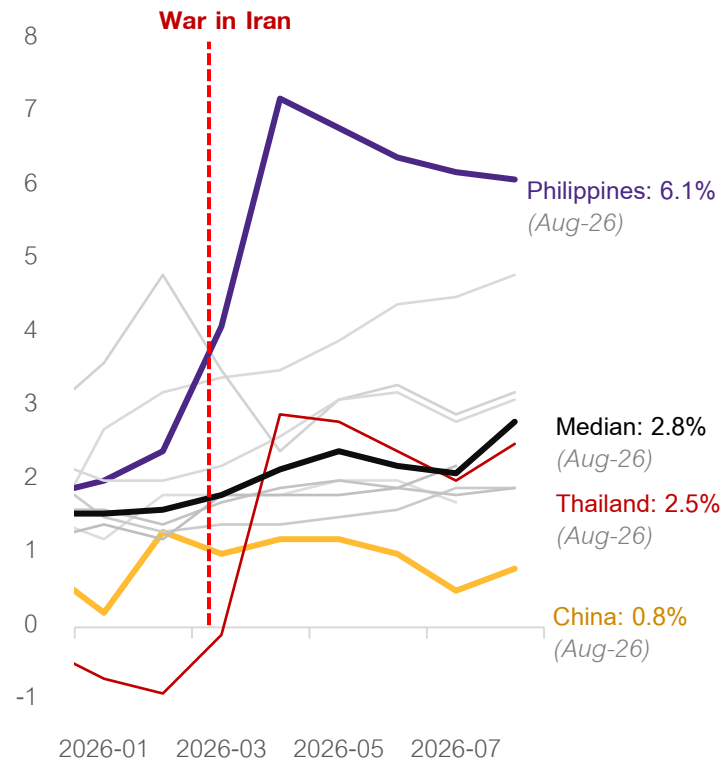
มาตรการอุดหนุนพลังงานของรัฐบาลในเอเชียปี 2026

ประเภทมาตรการ	ประเทศ
โรงงานของรัฐช่วยดูดซับต้นทุน	จีน, ไต้หวัน
ควบคุมราคาหรืออุดหนุนราคาพลังงานโดยตรง	ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, เวียดนาม, มาเลเซีย
ลดภาษีสรรพสามิตหรือภาษีน้ำมัน	ฟิลิปปินส์, อินเดีย
เงินโอนหรืออุปสงค์ช่วยเหลือเฉพาะกลุ่ม	สิงคโปร์, ศรีลังกา, บังกลาเทศ
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ-บริหารกองทุนน้ำมัน	ไทย
ชดเชยต้นทุนให้รัฐวิสาหกิจด้านพลังงาน	อินโดนีเซีย

อัตราเงินเฟ้อปรับตัวขึ้นแตกต่างกันในแต่ละประเทศ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

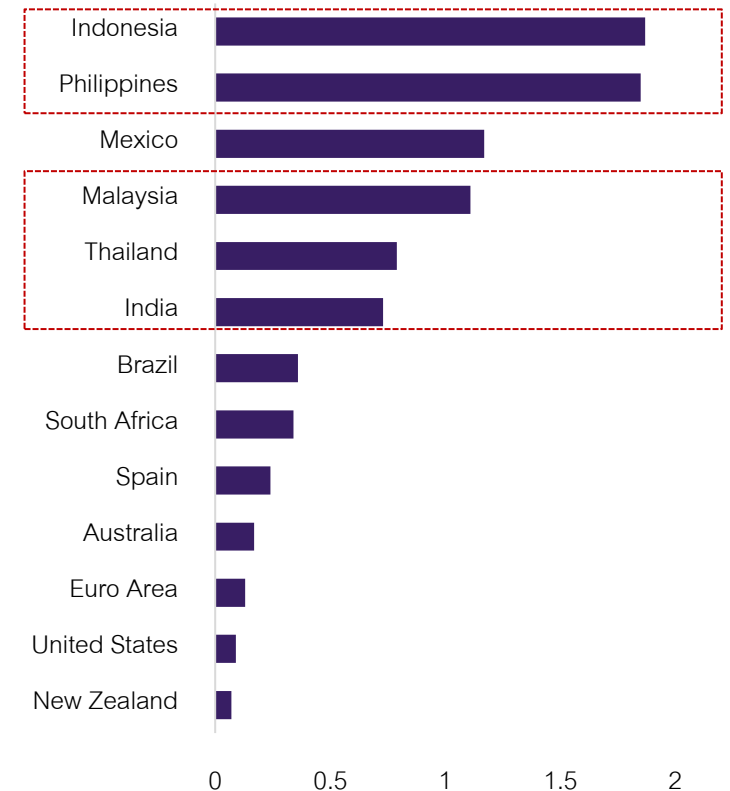
หน่วย : %, เส้นสีเทาแสดงเงินเฟ้อของ 7 ประเทศในเอเชีย*



เอเชียจะได้รับผลกระทบจาก El Nino ก่อนข้างมาก

คาดการณ์ผลกระทบของเอลนีโญต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไป

หน่วย : Percentage points (ที่มา : Bloomberg Economics)

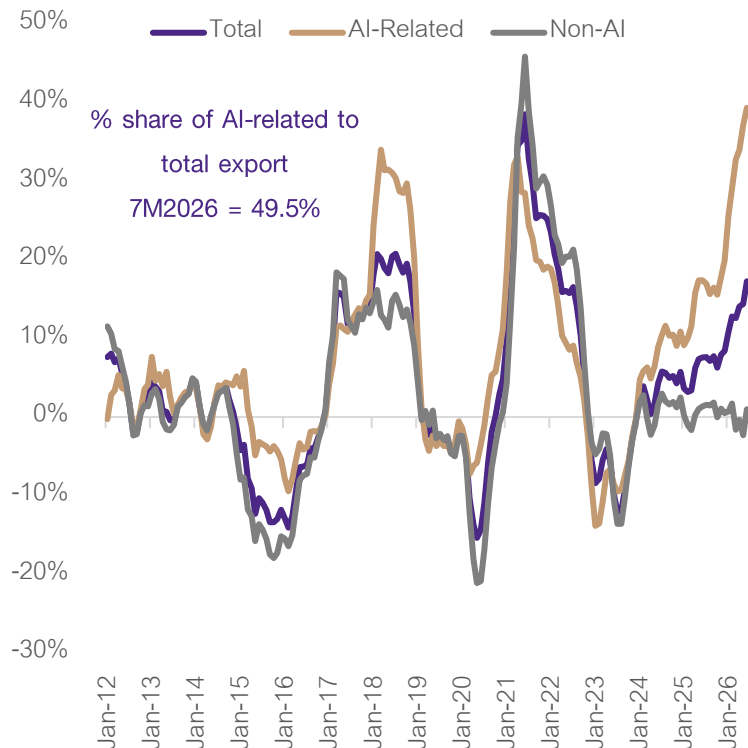


แรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจเอเชียมาจากกระแสการลงทุน AI โดยการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ และการลงทุนใน Data center เติบโตสูง และช่วยบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางได้มาก

การเติบโตของการส่งออกกระจุกตัวในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

อัตราการเติบโตของมูลค่าส่งออกของประเทศเอเชีย

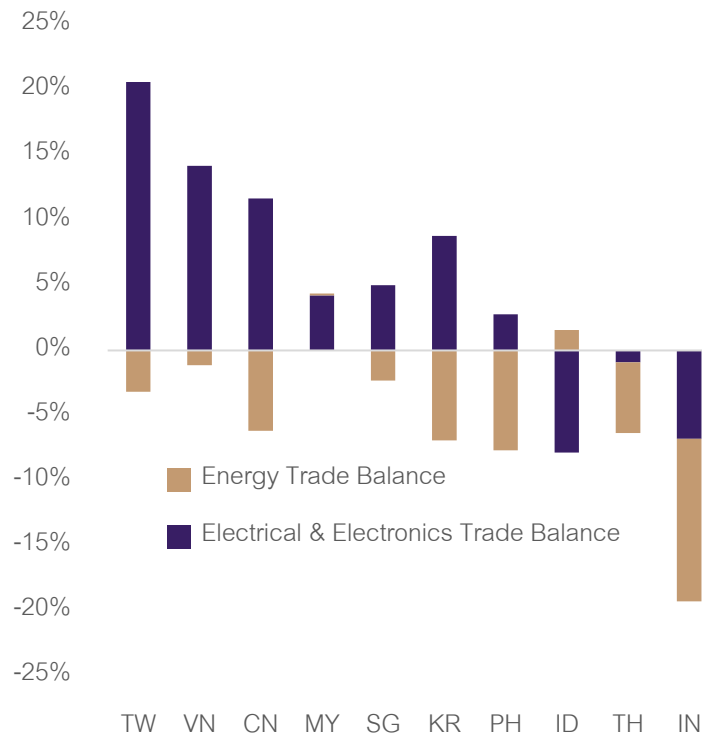
หน่วย : %YOY, 3MMA



รายได้จากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ช่วยชดเชยการขาดดุลการค้าพลังงานของบางประเทศได้

ดุลการค้าหมวดพลังงานและ E&E

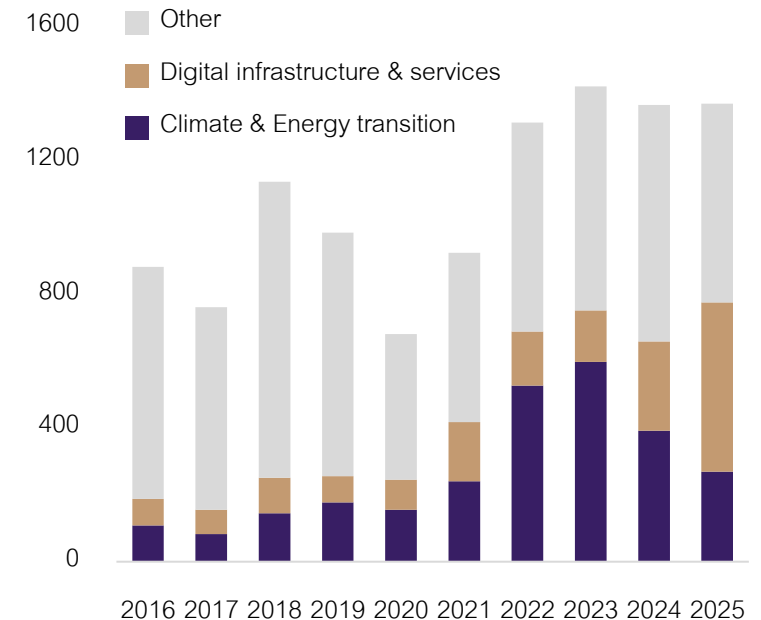
หน่วย : % ของการค้าทั้งหมด (ส่งออก+นำเข้า), ข้อมูลปี 2025



อุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นยังคงสนับสนุนการลงทุนในเศรษฐกิจดิจิทัล

Global Greenfield FDI

หน่วย : USD Billion, (ที่มา : World Bank)



การลงทุนด้านดิจิทัลใน Data center และ Cloud services มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดย WTO คาดว่าการค้าบริการดิจิทัลจะเติบโตเฉลี่ย 39% ในช่วงปี 2025-2040 สูงกว่าการค้าสินค้าอุตสาหกรรมที่ 22%

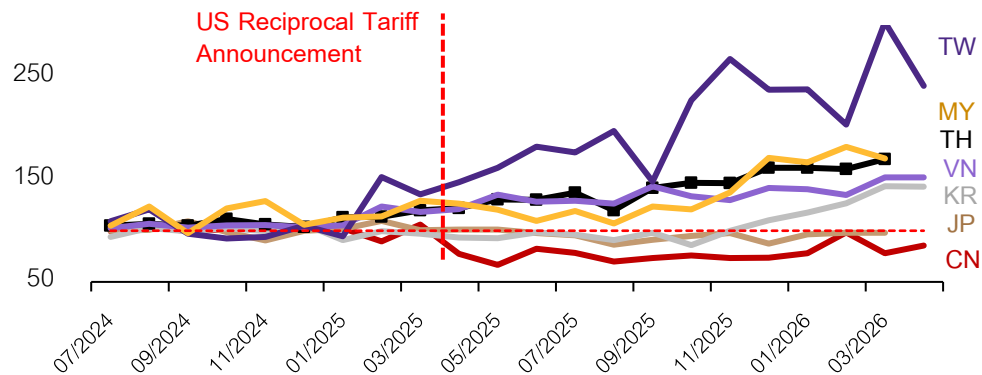
E&E is defined using HS Codes 84 (Industrial Machinery) and 85 (Electrical Equipment); energy products are defined using HS Code 27 (Mineral Fuels & Oils)

นโยบายการค้าสหรัฐฯ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจเอเชีย เนื่องจากที่ผ่านมาการส่งออกสินค้าของเอเชีย (ยกเว้นจีน) เติบโตสูงจากตลาดสหรัฐฯ โดยระยะข้างหน้า สหรัฐฯ อาจออกมาตรการภาษีนำเข้าเพิ่มเติม

สหรัฐฯ ต้องการเพิ่มรายได้ศุลกากร โดยเอเชียเป็นภูมิภาคหลักที่ส่งออกไปสหรัฐฯ

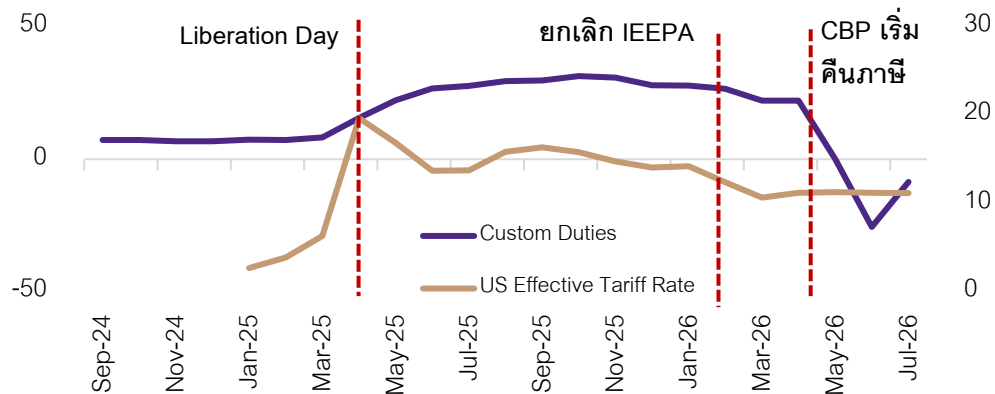
มูลค่าการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ของประเทศเอเชีย

หน่วย : ดัชนี 2024 = 100, SA, 3MMA, USD



รายได้รัฐบาลจากภาษีศุลกากร และอัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ

หน่วย : USD Billion, % (RHS)



อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บกับสินค้าจากเอเชียแตกต่างกันตามระดับความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ

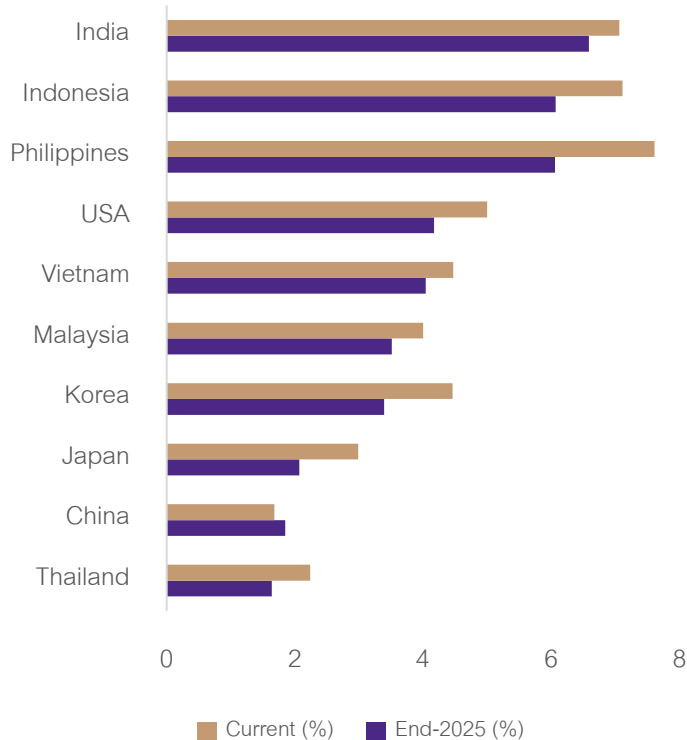
กลุ่มประเทศ	Reciprocal tariff (ก่อนศาลตัดสิน IEEPA)	Sec. 301 Forced labor	แนวโน้ม Sec. 301 Excess Capacity จาก Great transshipment scam report
พันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์	JP, TW, KR, อัตราภาษีเพิ่ม 10%-15%	JP, TW, KR อัตราภาษีรวมไม่เกิน 10%-12.5%	สหรัฐฯ ตั้งข้อกังวลค่อนข้างน้อย จัดเป็นกลุ่มการค้าขนาดใหญ่ที่มีความชอบธรรมและมีความหลากหลาย (Tier 1)
ประเทศที่ให้ความร่วมมือ / มีข้อตกลง ART	MY, KH, ID อัตราภาษีเพิ่ม 10-20%	MY, KH, ID อัตราภาษีเพิ่ม 10%	สหรัฐฯ จะติดตามความเชื่อมโยงกับจีนสูง (Tier 2 หรือ Tier 3) ข้อตกลง ART อาจลดแรงกดดันประเด็นนี้ได้บ้าง
ประเทศที่เป็นฐานการผลิตและมีความเชื่อมโยงกับจีน	VN, TH อัตราภาษีเพิ่ม 19-20%	VN, TH อัตราภาษีเพิ่ม 12.5%	สหรัฐฯ จะตรวจสอบเข้มข้น โดยจัดกลุ่มนี้ใน Tier 2 มีความเชื่อมโยงจีนสูง ส่วนหนึ่งเป็นประเทศยังไม่บรรลุ ART กับสหรัฐฯ
ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่	จีน อินเดีย อัตราภาษีเพิ่ม 25-50%	อินเดีย 10% จีน 12.5%	สหรัฐฯ กล่าวหาว่าจีนมีกำลังการผลิตล้นเกิน ขณะจัดอินเดียอยู่ใน Tier 1 แต่ยังไม่สามารถทำ ART กับอินเดียได้
ประเทศอื่น ๆ	อัตราภาษีเพิ่ม 15-40% ขึ้นกับแต่ละประเทศ	อัตราภาษี 12.5%	สหรัฐฯ อาจตรวจสอบจำกัด ส่วนมากเป็นประเทศขนาดเล็กที่จีนใช้ข้อได้เปรียบเพื่อส่งผ่านสินค้า (Tier 3)

ภาวะการเงินในเอเชียตึงตัวขึ้นตามผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นทั่วโลก ค่าเงินประเทศพุ่มส่งออกอิเล็กทรอนิกส์หลักเริ่มอ่อนค่าน้อยลงตามดุลการค้าที่ดีขึ้น ธนาคารกลางบางประเทศทยอยปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในเอเชียปรับสูงขึ้นตามผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี

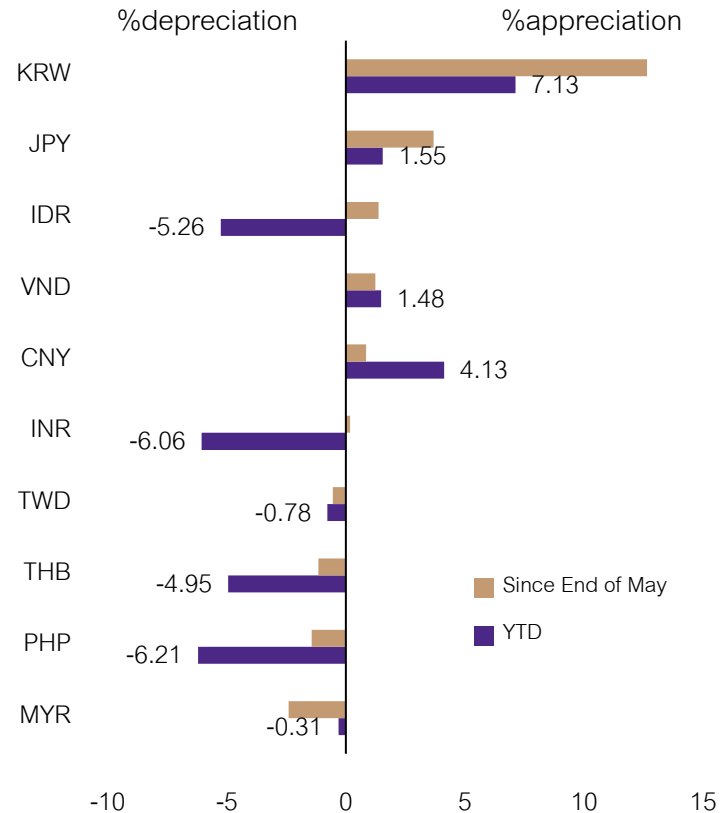
หน่วย : % (as of Sep 18)



ค่าเงินในเอเชียมีทิศทางต่างกัน โดยประเทศที่เกินดุลการค้าเริ่มเห็นค่าเงินแข็งค่าขึ้น

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

% as of Sep 10

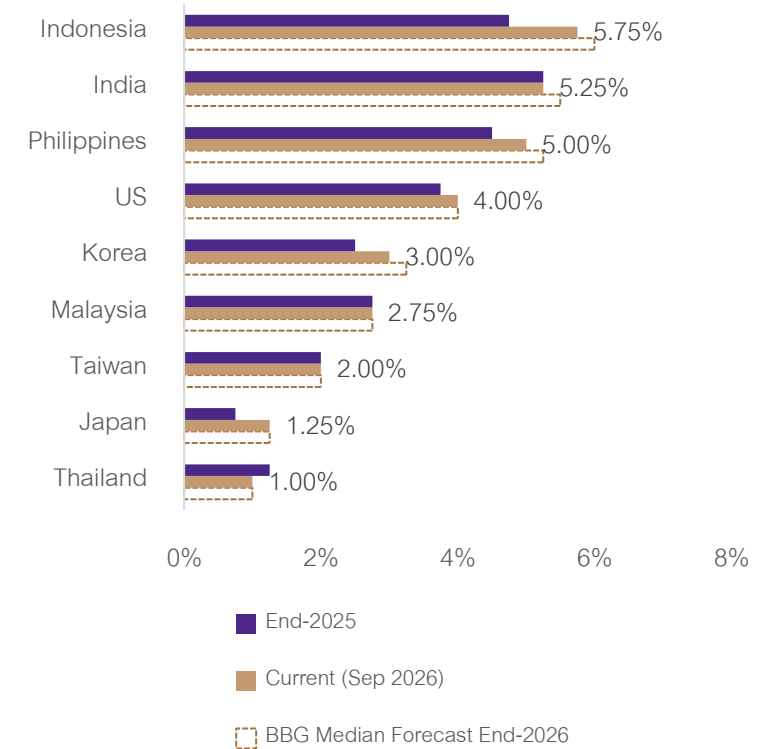


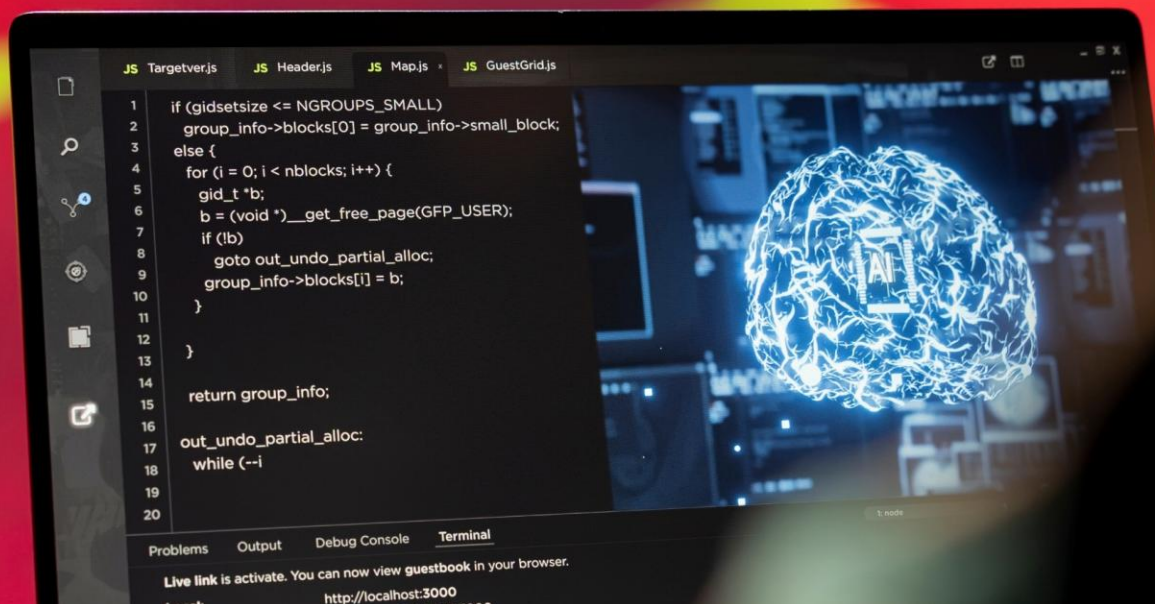
แรงกดดันเงินเฟ้อและวัฏจักรการลงทุนด้าน AI อาจทำให้ธนาคารกลางบางประเทศต้องขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวยังมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่าง ๆ

หน่วย : %, Bloomberg median forecasts

(rounding to the nearest 25bps increment)





Country Highlights

🇨🇳 China : Manufacturing Edge, Now Powered by AI

จีนเดินหน้าลงทุนพัฒนา AI ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นด้วยต้นทุนที่แข่งขันได้
โดยมุ่งเน้นการนำ AI มาใช้ในภาคการผลิต เพื่อคงความเป็นผู้นำด้านการผลิตที่ก้าวหน้าที่สุดในโลก

รัฐบาลจีนมียุทธศาสตร์ที่ชัดเจนในการพัฒนาอุตสาหกรรม AI โดยเน้นการนำไปประยุกต์ใช้ในภาคอุตสาหกรรม ต่างจากสหรัฐฯ ที่เร่งลงทุนด้วยเม็ดเงินมหาศาลเพื่อรักษาความเป็นผู้นำในเทคโนโลยี AI ของโลก

จีนวางแผนให้ AI เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาฯ โดยเน้นการประยุกต์ใช้มากกว่าการสร้าง Frontier model

การลงทุนใน AI ของภาคเอกชนจีนยังต่ำกว่าสหรัฐฯ มาก รัฐบาลจีนเป็นผู้เล่นสำคัญในการวางแผนการลงทุน AI

จีนยังมี Data center น้อยกว่าสหรัฐฯ มาก รัฐบาลเร่งลงทุนก่อสร้างพื้นฐานรองรับ Data center



AI + STRATEGY

- เน้นการนำ AI ไปใช้จริงในภาคเศรษฐกิจ ทั้งอุตสาหกรรม การผลิต และการพัฒนาคุณภาพชีวิต มากกว่าเร่งสร้าง Frontier model



SIX NETWORKS ภายใต้แผนพัฒนาฯ ฉบับ 15

- ระบบโครงสร้างพื้นฐานครอบคลุมไฟฟ้า น้ำ การประมวลผล โทรคมนาคม โลจิสติกส์ และท่อใต้ดิน เพื่อรองรับการขยายตัวของ AI infrastructure และ Data center
- ตั้งเป้า AI adoption rate ของเศรษฐกิจที่ 90% ภายใน 2030

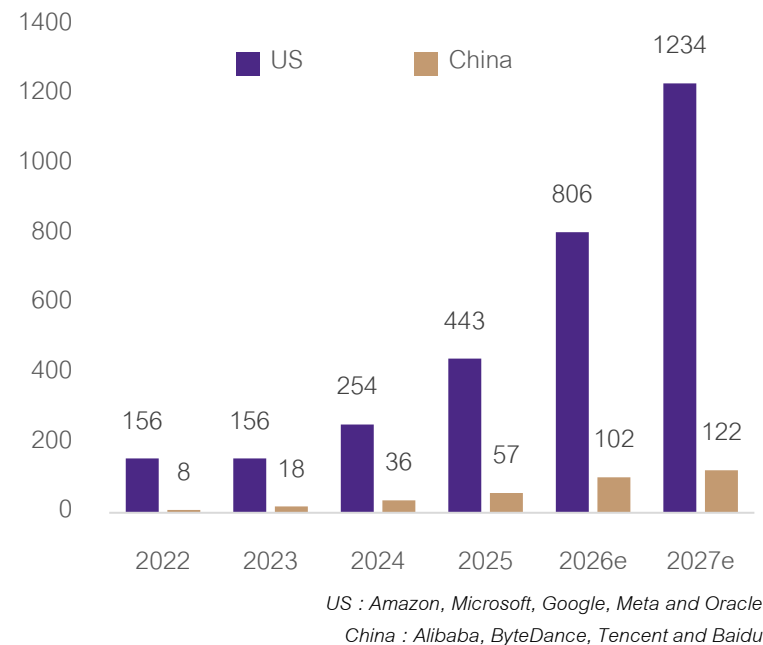


EAST DATA, WEST COMPUTE

- ใช้ความได้เปรียบด้านพลังงานและพื้นที่ของจีนตะวันตก เพื่อรองรับงานประมวลผลจากศูนย์เศรษฐกิจฝั่งตะวันออก
- ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างพื้นฐาน AI ในระดับประเทศ

การลงทุนใน AI ของบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ และจีน

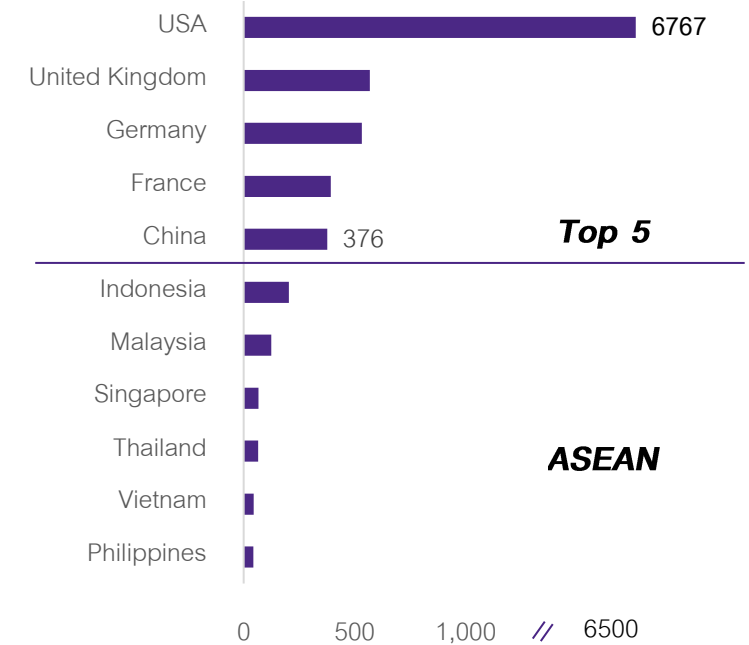
หน่วย : USD Billion, ที่มา : Goldman Sachs Investment Research



ในปี 2027 การลงทุน AI มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง แม้ชะลอบ้าง ผ่านความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล

จำนวน Data center ในกลุ่ม Top-5 เทียบ ASEAN

หน่วย : แห่ง, ที่มา : Data Center Map



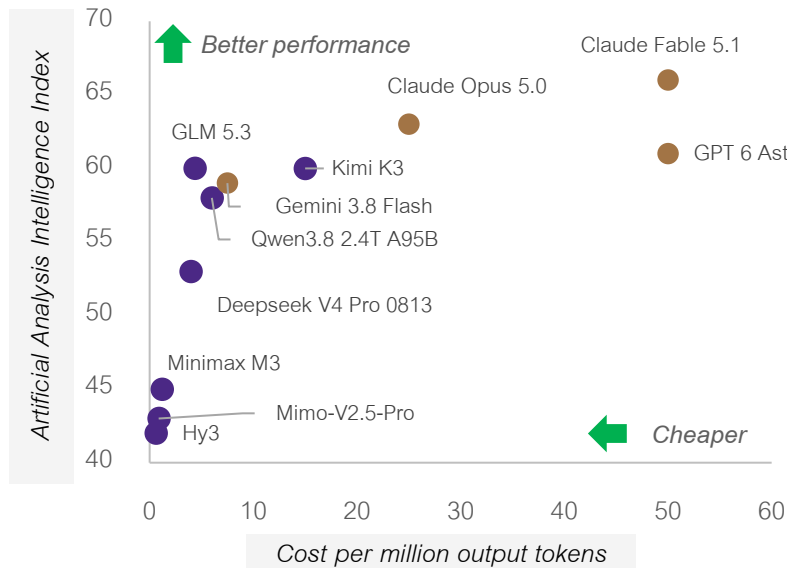
แนวโน้มการลงทุน Data center และการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามนโยบายสนับสนุนของรัฐ ความเพียงพอในการผลิตพลังงานและพื้นที่รองรับการลงทุน

แนวทางการพัฒนาของจีนเน้นให้ AI มีความสามารถในระดับที่เพียงพอต่อการประยุกต์ใช้งาน ซึ่งทำให้มีต้นทุนการพัฒนาถูกกว่ามาก นอกจากนี้ จีนยังก้าวขึ้นเป็นแนวหน้าของการพัฒนา AI ในภาคการผลิต

โมเดล AI ชั้นนำของจีนเริ่มมีความสามารถใกล้เคียงสหรัฐฯ มากขึ้น และมีต้นทุนการพัฒนาถูกกว่า

ขีดความสามารถและต้นทุนของโมเดล AI สหรัฐฯ และจีน

ที่มา : Artificial Analysis, OpenRouter (Data as of 4 Sep 2026)

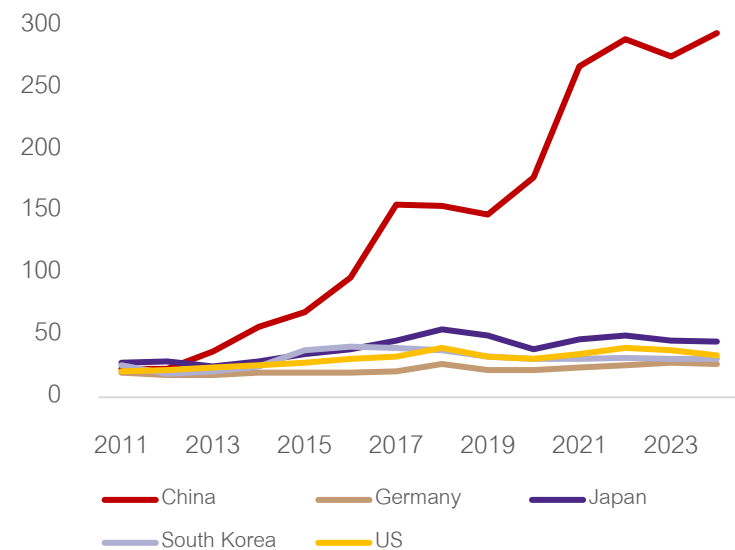


มาตรการกีดกันการเข้าถึงชิปขั้นสูงของสหรัฐฯ ผลักดันให้จีนเร่งพัฒนาเพิ่มประสิทธิภาพโมเดล AI ของตน โดยลดการใช้กำลังประมวลผลและหน่วยความจำ ทำให้โมเดล Open-source จีนสะดวกต่อการใช้งานวงกว้าง และต้นทุนถูกกว่า

จีนเน้นการประยุกต์ใช้ AI ในภาคการผลิต โดยมีการติดตั้งหุ่นยนต์อุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

การติดตั้งหุ่นยนต์ใหม่ของอุตสาหกรรมทั่วโลก รายประเทศ

หน่วย : Thousand Unit (ที่มา : International Federation of Robotics)



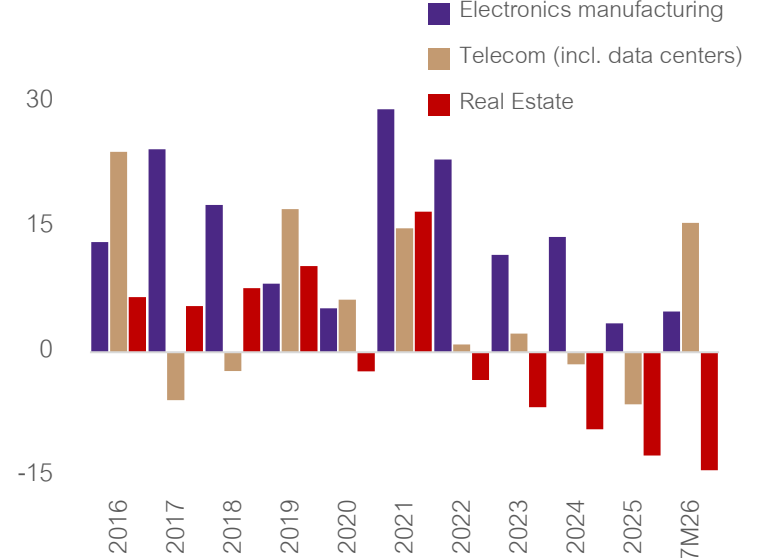
จีนเน้นใช้หุ่นยนต์อุตสาหกรรมในภาคการผลิตและโลจิสติกส์มากขึ้น

- ในระยะสั้น ความต้องการแรงงานทักษะต่ำ และแรงงานกลุ่ม Gig Economy จะลดลง กดดันการจ้างงานและรายได้
- ในระยะข้างหน้า จะช่วยชดเชยแรงงานที่ลดลงจากสังคมสูงวัย

การลงทุนของจีนให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีการผลิตสินค้าเกี่ยวกับ AI และโครงสร้างพื้นฐาน Data center

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของจีน รายสาขาสำคัญ

หน่วย : %YOY YTD



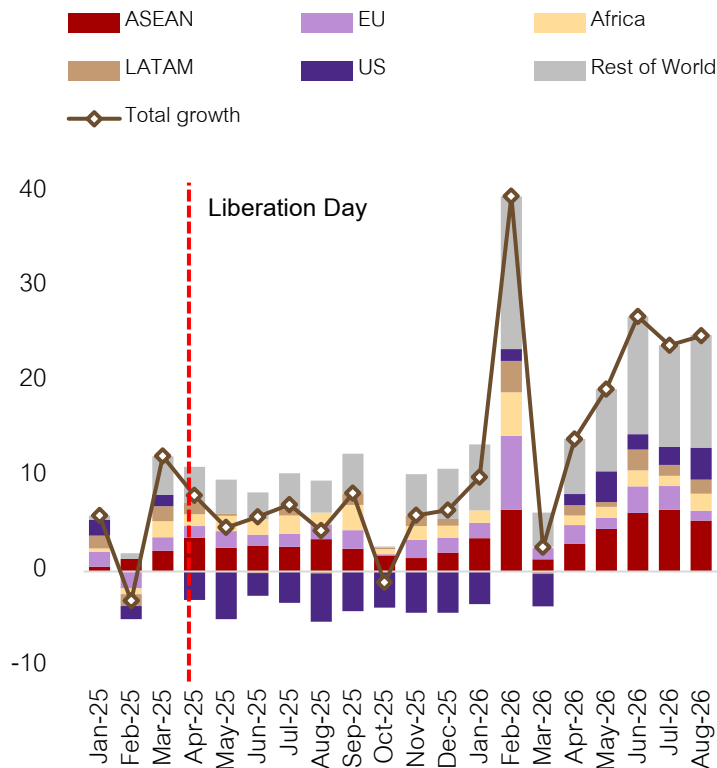
การลงทุนโทรคมนาคมและ Data center เร่งตัวตามกระแส AI ช่วยชดเชยผลกระทบจากภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยรัฐมีบทบาทสนับสนุนเงินทุนและขับเคลื่อนการพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ

การมุ่งเน้นความก้าวหน้าของเทคโนโลยี AI ในภาคการผลิตของจีน สะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนจะยังพึ่งพาภาคการผลิตและส่งออกไป ขนที่การกระตุ้นอุปสงค์ในประเทศจะยังไม่ใช้ยุทธศาสตร์หลักของจีน

การส่งออกของจีนเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
แม้อยู่ในภาวะสงครามการค้ากับสหรัฐฯ

ที่มาการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าจีน แบ่งตามตลาด

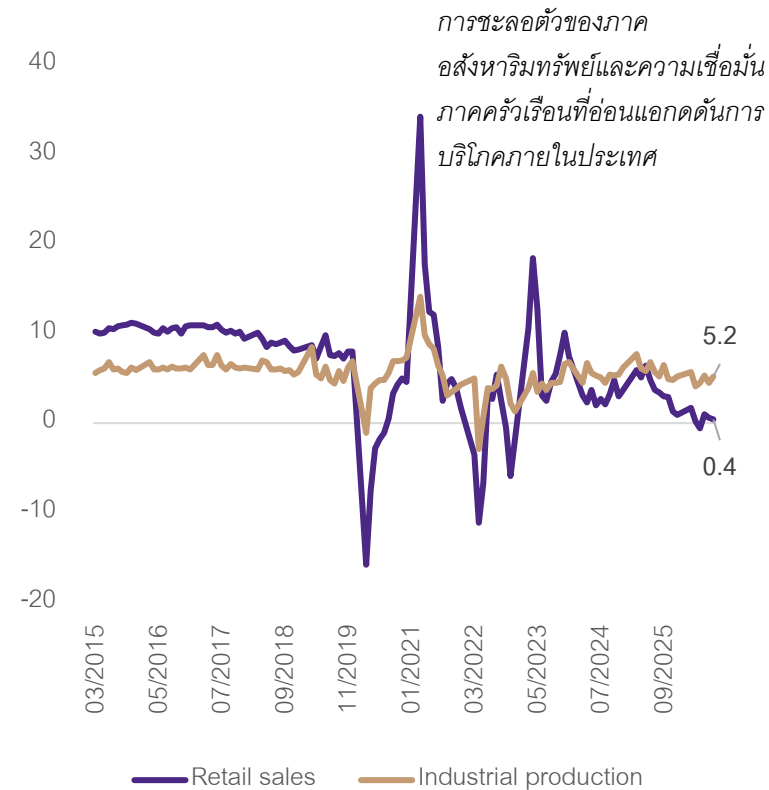
หน่วย : %YOY



ภาคการผลิตจีนจึงยังรักษาการเติบโตไว้ได้
ต่างจากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง

ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน

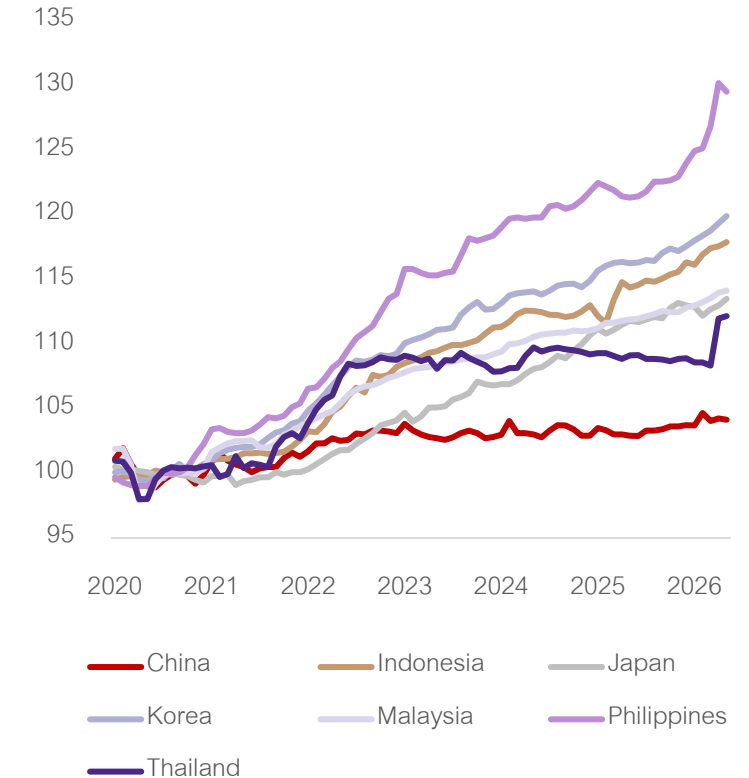
หน่วย : %YOY



ความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศส่งผลให้จีนเผชิญกับ
ภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งช่วยให้จีนได้เปรียบด้านต้นทุนการผลิต

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนและประเทศในเอเชีย

หน่วย : ดัชนี 2020 = 100

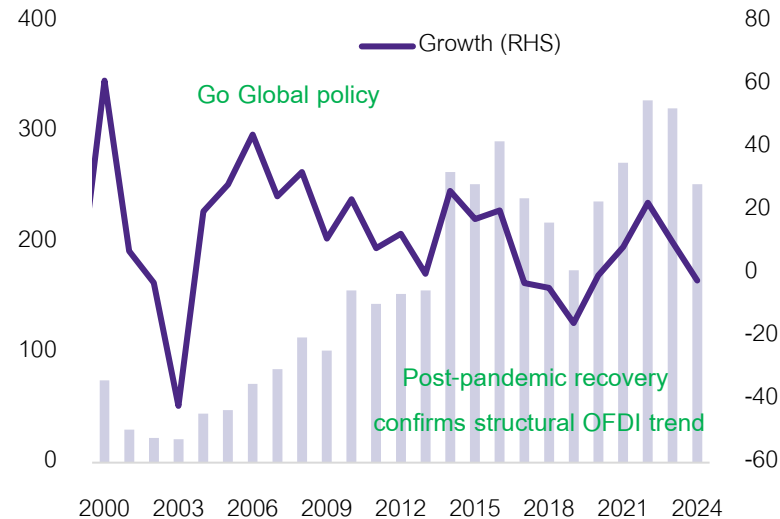


จีนแสวงหาโอกาสการเติบโตภายนอกประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจจีนลงทุนสร้างฐานการผลิตในต่างประเทศ ในอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีสูงขึ้น จึงเป็นโอกาสในการขยับขึ้นสู่ห่วงโซ่อุปทานที่มีมูลค่าเพิ่มสูงของประเทศ ในภูมิภาค

จีนมีแนวโน้มขยายการลงทุนในต่างประเทศต่อเนื่อง แต่ให้ความสำคัญกับการเลือกตลาดและอุตสาหกรรมเป้าหมายมากขึ้น

FDI ไหลออกสุทธิของจีนและฮ่องกง

หน่วย : USD Billion, % growth 3-year Moving Average (RHS)

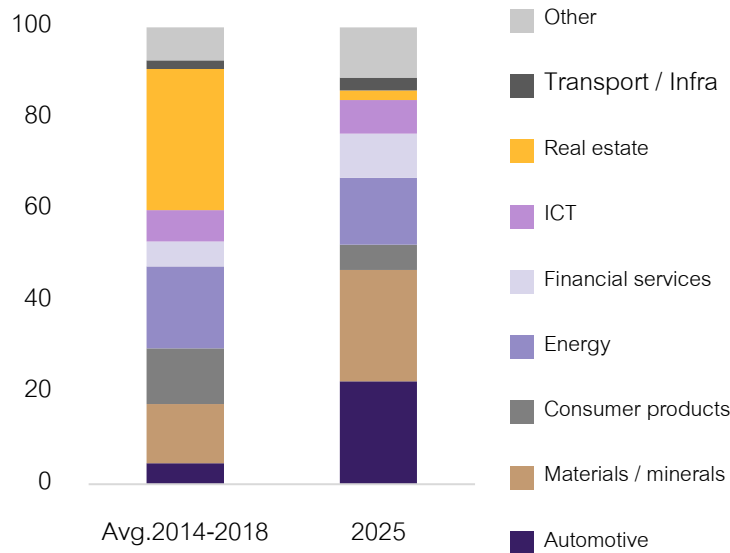


การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตั้งแต่ยุทธศาสตร์ “Go Global” แต่เริ่มเปลี่ยนจากการขยายปริมาณสู่การเลือกลงทุนในตลาดและอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ ท่ามกลางผลตอบแทนในประเทศที่ลดลงและแรงกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น

จีนมีแนวโน้มออกไปลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ ที่จีนมีความได้เปรียบในการผลิตและหาประโยชน์จากตลาดใหม่

สัดส่วน Completed Chinese Outbound Investment ในเอเชีย

หน่วย : % ของการลงทุน greenfield FDI ทั้งหมด, ที่มา : Rhodium Group



การออกไปลงทุนของจีนในต่างประเทศลดลงอย่างมากในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แต่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม EV แร่ธาตุสำคัญ และ ICT

การเปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรมที่จีนเข้ามาลงทุนเป็นโอกาสของไทย ในการเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น

คาดการณ์แนวทางการออกไปลงทุนในต่างประเทศ (Outbound Direct Investment : ODI) ของจีน โดย SCB EIC

- Past decade**
นโยบาย “Go Global” ของจีน เน้นสร้างความมั่นคงด้านทรัพยากรธรรมชาติ ขยายตลาดต่างประเทศ และเข้าถึงเทคโนโลยี
- Near-term (2026 – 2027)**
 - กลยุทธ์ Dual demand : ลงทุนเพื่อรองรับตลาดภายในประเทศ ควบคู่กับใช้อาเซียนเป็นฐานการผลิตและส่งออก
 - การลงทุนภายใต้ BRI มีบทบาทต่อเนื่อง (23% ของ ODI จีนในปี 2025) โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐาน พลังงาน และโลจิสติกส์
- Medium-term**
ลงทุนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป้าหมาย โดยเฉพาะ AI หุ่นยนต์ EV อากาศยาน และพลังงานหมุนเวียน

ภัยต่อเศรษฐกิจไทย

การลงทุน ODI ของจีนในอาเซียนกำลังเปลี่ยนจากการแสวงหาทรัพยากรสู่การเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทาน และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมากขึ้น ไทยมีโอกาสเป็นฐานการผลิตสำคัญ แต่การได้รับประโยชน์จะขึ้นอยู่กับการความสามารถในการยกระดับสู่การผลิตขั้นสูงที่มีมูลค่าเพิ่มสูง



Country Highlights

● Japan : Normalizing at Last, with Global Spillovers

ญี่ปุ่นกำลังหลุดพ้นจาก "Lost Decade"

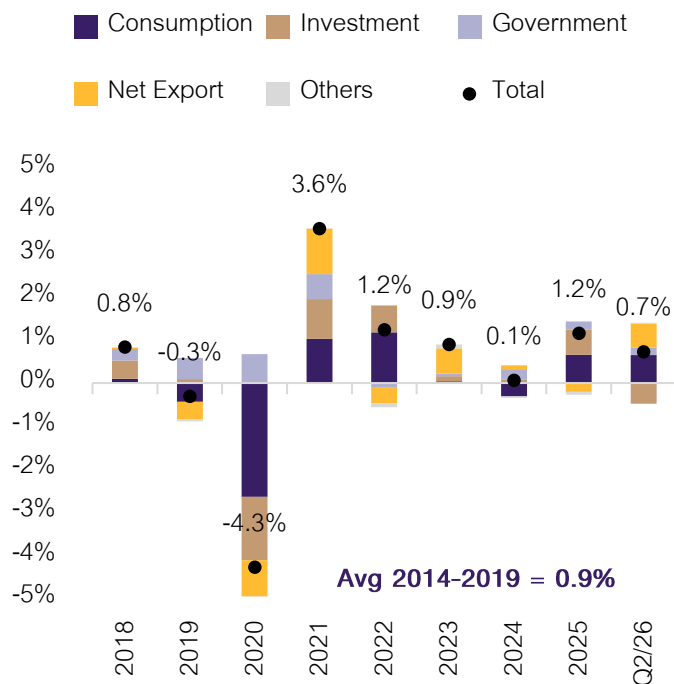
แต่ในช่วงเปลี่ยนผ่านนี้ อัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับสูงขึ้น กำลังส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินโลก

เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับแรงส่งจากกระแส AI อย่างชัดเจน การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของญี่ปุ่นขยายตัวสูง ส่งผลให้ภาคธุรกิจของญี่ปุ่นทำกำไรได้มากที่สุดเป็นประวัติการณ์

เศรษฐกิจกลับมาเติบโตจากการบริโภคและส่งออก

อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่น

หน่วย : %

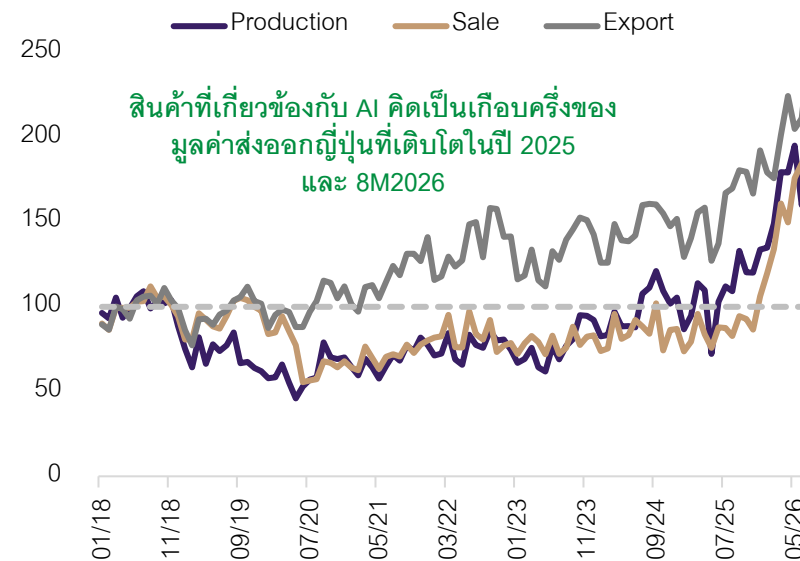


เศรษฐกิจมีความสมดุลมากขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนเริ่มกลับมามีบทบาทมากขึ้น สะท้อนการเติบโตที่ขับเคลื่อนจากภายในประเทศมากขึ้น

การผลิต และการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวสูง

มูลค่าการผลิต-ขาย-ส่งออกสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ของญี่ปุ่น

หน่วย : Index : AVG 2018=100

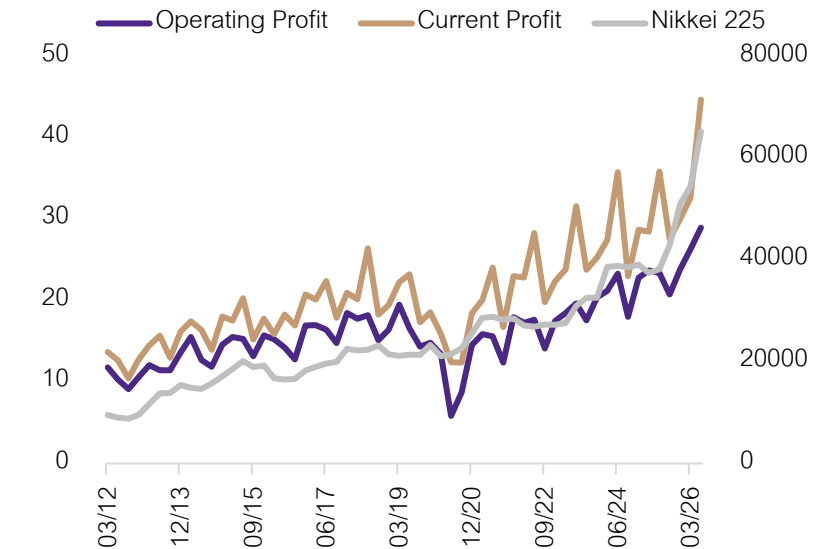


- ญี่ปุ่นได้รับอานิสงส์จาก AI cycle เนื่องจากมีบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมต้นน้ำ
- FDI เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม AI เนื่องจากมีห่วงโซ่อุปทานการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่ง ขณะที่บริษัทญี่ปุ่นเองก็ลงทุนใน AI เพิ่มขึ้นจากนโยบายสนับสนุนจากรัฐฯ กำไรบริษัทที่สูงขึ้น รวมทั้งเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและแก้ไขปัญหาแรงงานขาดแคลน

รายได้บริษัทญี่ปุ่นขยายตัวตาม AI Cycle

รายได้ของบริษัทในญี่ปุ่น และดัชนี Nikkei 225

หน่วย : พันล้านเยน (LHS), % (RHS)



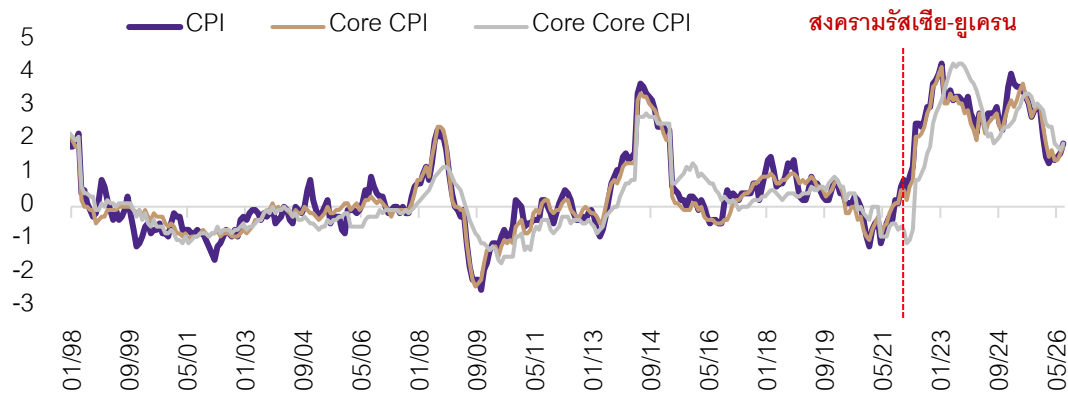
- กำไรบริษัทญี่ปุ่นอยู่ในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจาก AI cycle เงินเยนที่อ่อนค่า รวมถึงความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่ค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นช่วยประคองอุปสงค์ในประเทศ
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นได้รับแรงหนุนจาก AI สูง โดย Nikkei 225 เพิ่มขึ้นจากราว 33,300 จุดต้นปี 2024 สู่กว่า 67,000 จุดในกลางปี 2026 ซึ่งช่วยเพิ่มความมั่งคั่งให้แก่ภาคธุรกิจ และครัวเรือน

ผลกระทบของการคาดการณ์ที่แข็งแกร่ง ประกอบกับค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ค่าจ้างแรงงานมีแนวโน้มโตสูงติดต่อกันเป็นปีที่ 4 สะท้อนว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มกำลังออกจากภาวะเงินเฟ้อได้อย่างยั่งยืน

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่สูงกว่าระดับในอดีตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2022 เริ่มส่งผลให้เงินเฟ้อคาดการณ์ของภาคธุรกิจมีแนวโน้มปรับขึ้นมาอยู่เหนือ 2%

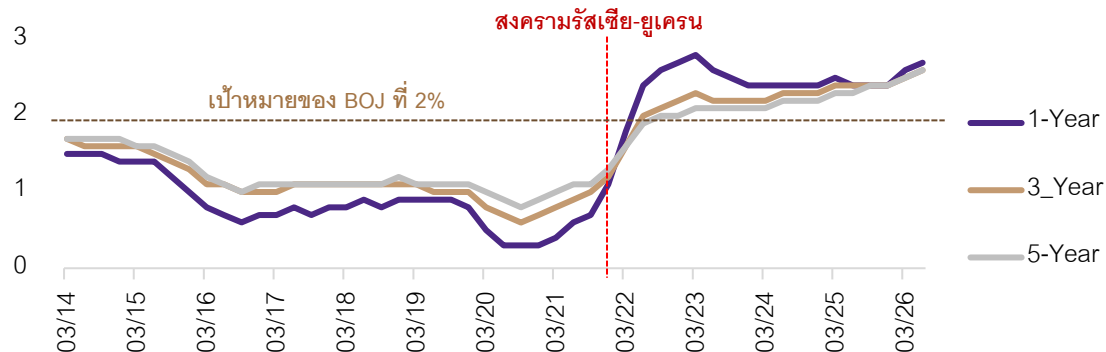
อัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY



Average of Enterprises' Inflation Outlook (General Prices)

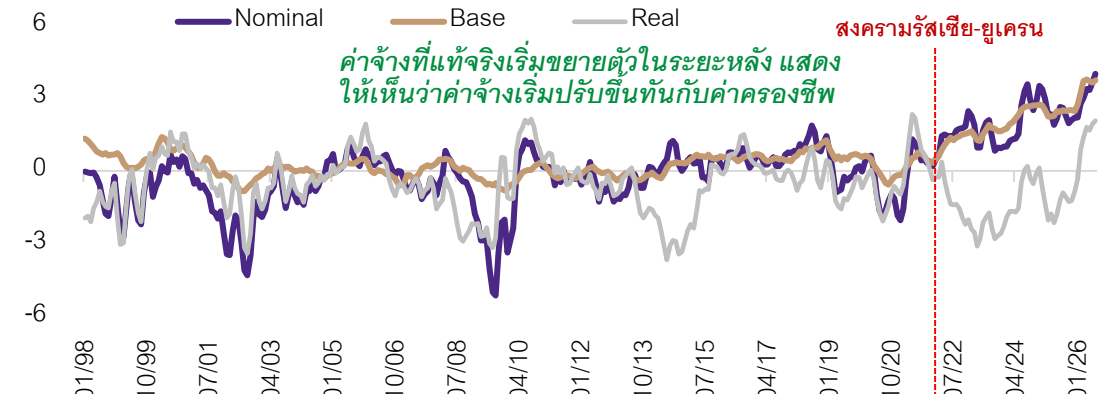
หน่วย : % (BOJ's Tankan Business Survey)



ผลวัดของเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไปนี้ ทำให้ภาคธุรกิจยินยอมปรับค่าจ้างแรงงานให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นกลไกสำคัญที่จะทำให้ญี่ปุ่นออกจากภาวะเงินเฟ้อได้อย่างยั่งยืน

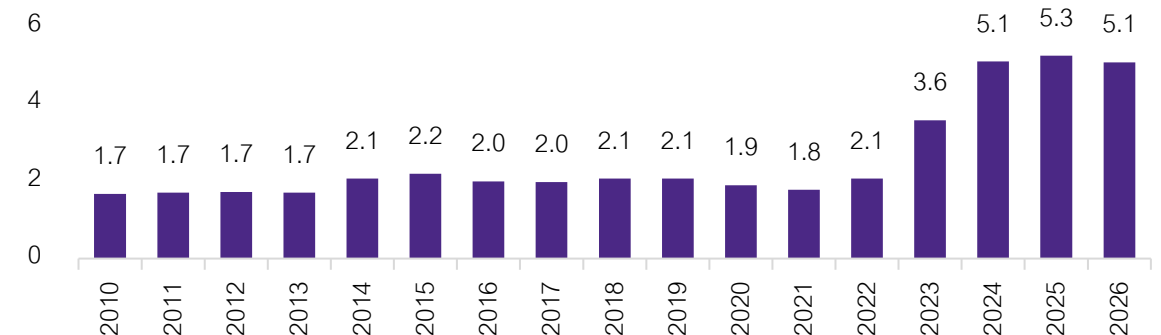
อัตราค่าจ้างแรงงานญี่ปุ่น

หน่วย : %YOY, 3MMA * (Base Wage = ค่าจ้างที่ไม่รวมค่าล่วงเวลาและโบนัส)



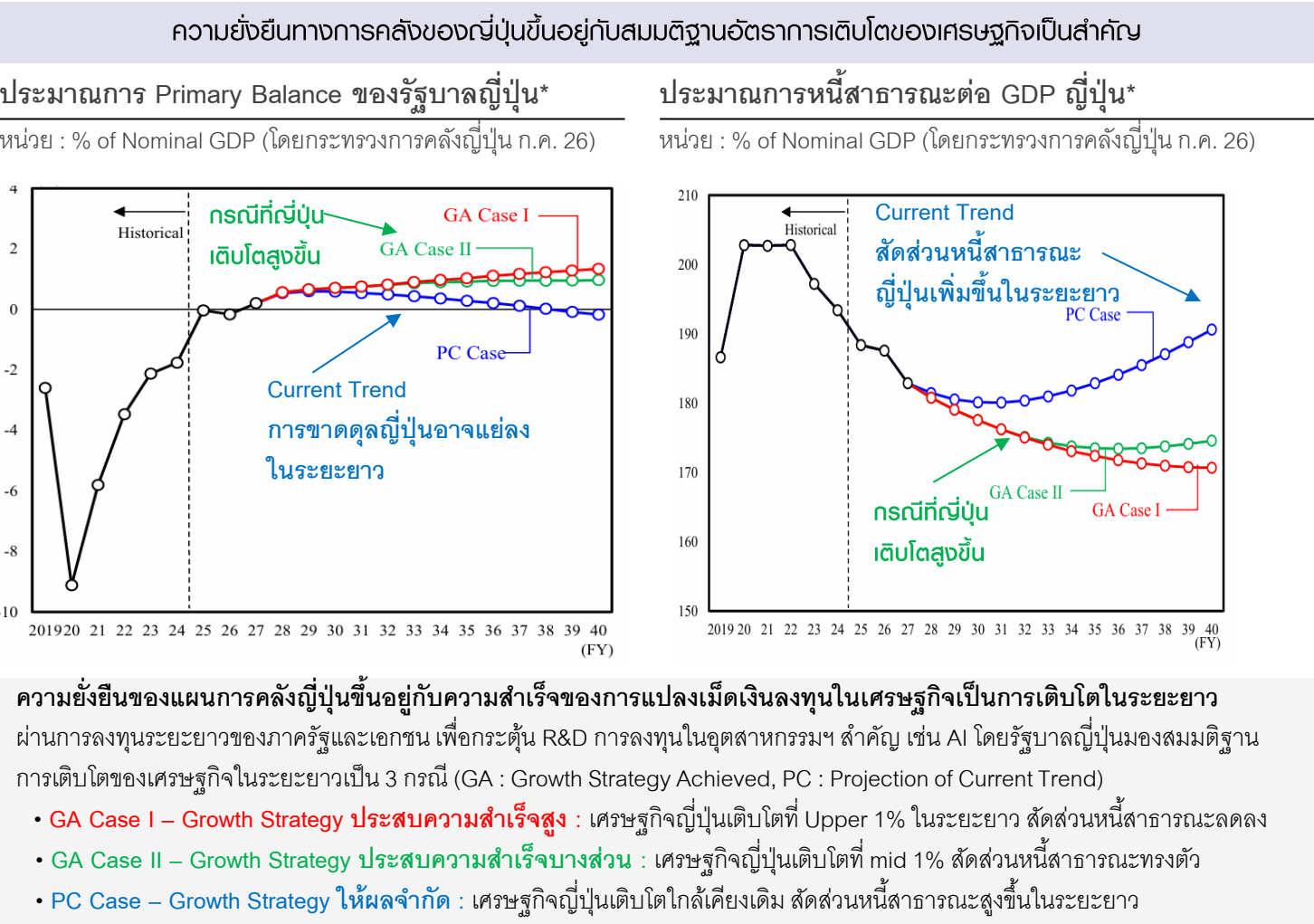
อัตราการเจรจาค่าจ้างของสหภาพแรงงาน (Shunto)

หน่วย : %YOY



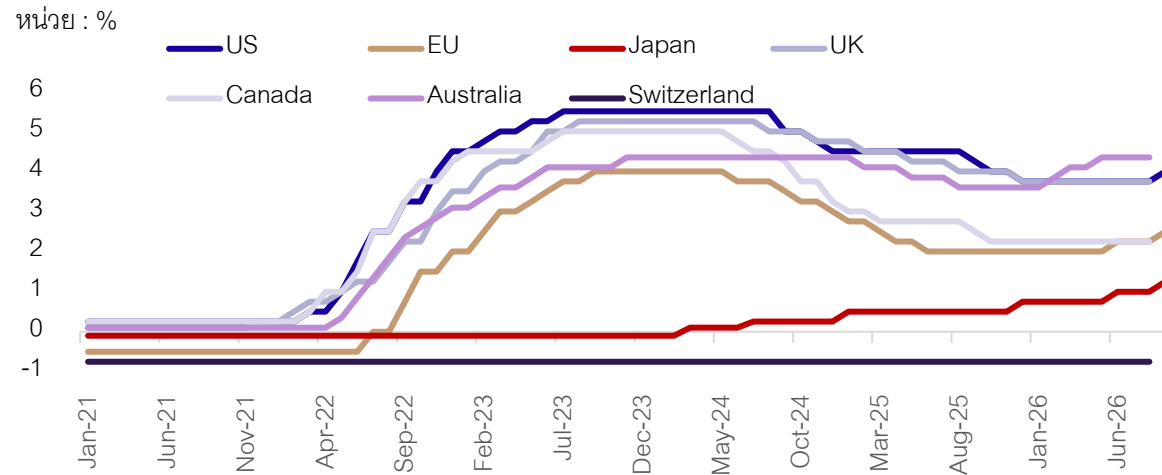
อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อที่สูงขึ้นกดดันให้รัฐบาลญี่ปุ่นออกมาตรการทางการคลังขนาดใหญ่ เพื่อช่วยลดค่าครองชีพ
 เพิ่มภาระหนี้ให้แก่รัฐบาลญี่ปุ่นที่เผชิญกับระดับหนี้สาธารณะสูง และการดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่ทำให้ตลาดกังวล ต่อประเด็นความยั่งยืนทางการคลังญี่ปุ่น	
ระดับหนี้สูง	หนี้สาธารณะ 247.8% ต่อ GDP ในปี 2025
กรอบนโยบายการคลังที่เข้มงวดน้อยลง	- ถอดเป้าหมาย Fiscal consolidation ออกจากรายงานกรอบนโยบายการคลัง - เปิดช่องทางให้นโยบายคลังมากมีความยืดหยุ่นมากขึ้นเพื่อรองรับการลงทุนเพื่อการเติบโต - ยกเลิกเพดานงบประมาณสำหรับ Growth Strategy
มาตรการลดค่าครองชีพขนาดใหญ่	- ลดภาษีอาหารและเครื่องดื่มจาก 8% เหลือ 1% เป็นเวลา 2 ปี ส่งผลให้รายได้ภาครัฐ ลดลงราว 4 ล้านล้านเยนต่อปีงบประมาณ - อุดหนุนราคาพลังงานต่อเนื่อง
ค่าใช้จ่ายในระยะยาวที่สูงขึ้น	- ภาระดอกเบี้ยสูงขึ้น ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับสูงขึ้น - ค่าใช้จ่ายผูกพันที่สูงขึ้นตามสังคมสูงวัย เช่น บำนาญ สาธารณสุข - แผนการลงทุนระยะยาวขนาด 370 ล้านล้านเยนเพื่อเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจ - งบประมาณกลาใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 2% ของ GDP ใน FY2027
แหล่งที่มาของรายได้ที่ไม่ชัดเจน	แหล่งรายได้ที่จะนำมาใช้รองรับรายจ่ายของภาครัฐยังไม่แน่นอน



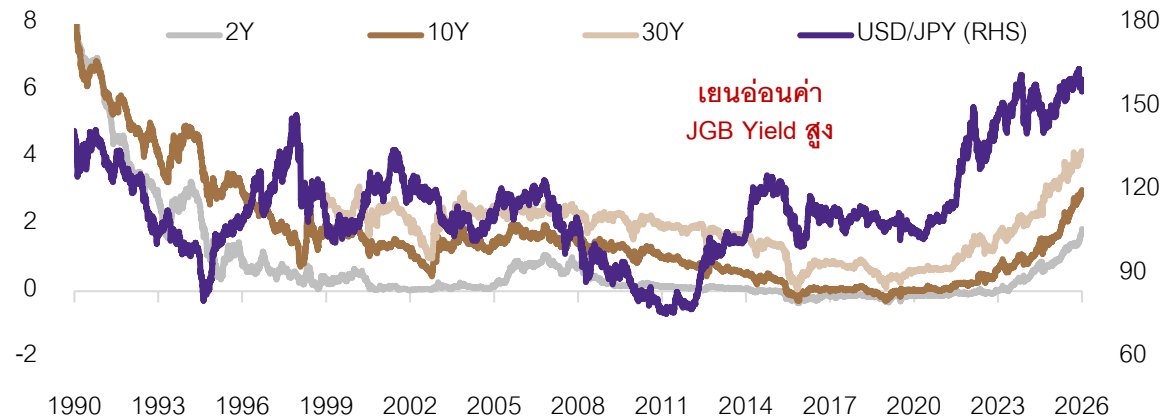
พลวัตเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เปลี่ยนไป ส่งผลให้ธนาคารกลางญี่ปุ่นขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับสูงสุดในรอบ 31 ปี สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดการเงินโลก เนื่องจากเยนเป็นเงินสกุลหลักของโลก และญี่ปุ่นถือครองสินทรัพย์ต่างประเทศสูง

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก



ค่าเงินเยนและผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น

หน่วย : USD/JPY (RHS) , % (LHS)



ญี่ปุ่นเป็นนักลงทุนรายใหญ่ที่สุดใน US Treasury แต่ตลาดการเงินญี่ปุ่นกำลังนำลงทุนขึ้น

- ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 2026 ญี่ปุ่นถือครอง US Treasury รายใหญ่ที่สุดในโลกราว 1.1 Trillion USD ตามมาด้วยสหราชอาณาจักร และจีน
- การเปลี่ยนแปลงการถือครอง U.S. Treasury ของญี่ปุ่นจึงมีแนวโน้มส่งผลต่อ Treasury Yield สูง อย่างไรก็ดีตาม เยนอ่อนค่า และ JGB Yield สูงในรอบหลายทศวรรษ จาก
 - ความกังวลต่อความยั่งยืนทางการคลังเพิ่มขึ้น
 - ส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่นยังอยู่ในระดับสูง (Carry trade)
 - ความขัดแย้งตะวันออกกลาง ช้าเต็มเงินเยนและฐานะการคลังของญี่ปุ่น

ตลาดการเงินญี่ปุ่นที่เปลี่ยนไปมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ US Treasury

ในระยะสั้น : การแทรกแซงค่าเงินเยน อาจสร้างแรงขาย U.S. Treasury ผ่านการขายดอลลาร์สหรัฐเพื่อซื้อเงินเยน ขณะที่การระดมผ่าน FIMA อาจมีข้อจำกัด

ในระยะยาว : นักลงทุนญี่ปุ่นลดการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์สหรัฐฯ จากผลตอบแทน JGB ที่ปรับสูงขึ้น และนำลงทุนมากขึ้นเมื่อไม่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึง การเปลี่ยนแผนการลงทุนของกองทุนบำนาญของรัฐบาล (GPIF) ซึ่งปัจจุบันกำหนดเป้าหมายการลงทุนในพันธบัตรต่างประเทศไว้ที่ 25

แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น อาจสร้างความผันผวนในตลาดการเงินโลกต่อไป

SCB EIC ประเมิน BOJ มีแนวโน้มปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่อง โดยมี Neutral Rate ที่ 1.75% มีแนวโน้มส่งผลให้ JGB Yield สูงขึ้น และนำไปสู่

- แรงขายสินทรัพย์ต่างประเทศ จากการปิดสถานะ Yen Carry Trade ซึ่งอาจเพิ่มความผันผวนในตลาดพันธบัตร หุ้น และสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก
- แรงกดดันต่อ Bond Yield และต้นทุนทางการเงินทั่วโลก จาก JGB ที่ให้ผลตอบแทนน่าสนใจขึ้น ซึ่งอาจจูงใจนักลงทุนญี่ปุ่นลดการลงทุนในพันธบัตรต่างประเทศและนำเงินทุนกลับประเทศ



Country Highlights

India : Economic Ascent, Industrial Catch-Up

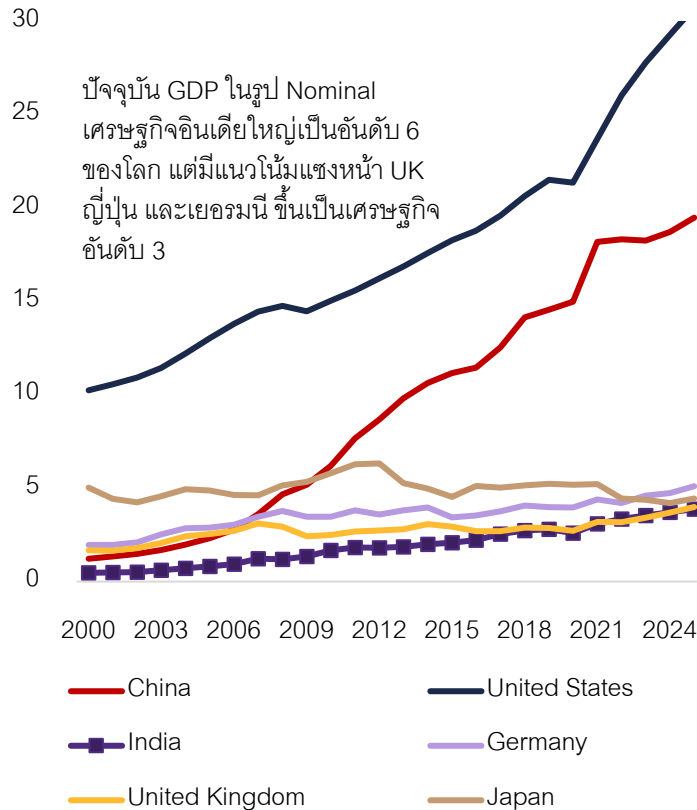
อินเดียกำลังก้าวขึ้นเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจโลก แต่โจทย์ท้าทายสำคัญคือการสร้างฐานการผลิตภาคอุตสาหกรรมของตนเองให้แข็งแกร่ง

อินเดียกำลังก้าวขึ้นสู่เศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่สุดอันดับ 3 ของโลกในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า และยังมีแนวโน้มเติบโตได้เร็วกว่าเศรษฐกิจขนาดใหญ่อื่น ๆ จากความได้เปรียบด้านประชากรที่มีจำนวนมากที่สุดในโลก

ขนาดเศรษฐกิจอินเดียกำลังแซงหน้า UK และญี่ปุ่น

Nominal GDP of 5 world's largest economies

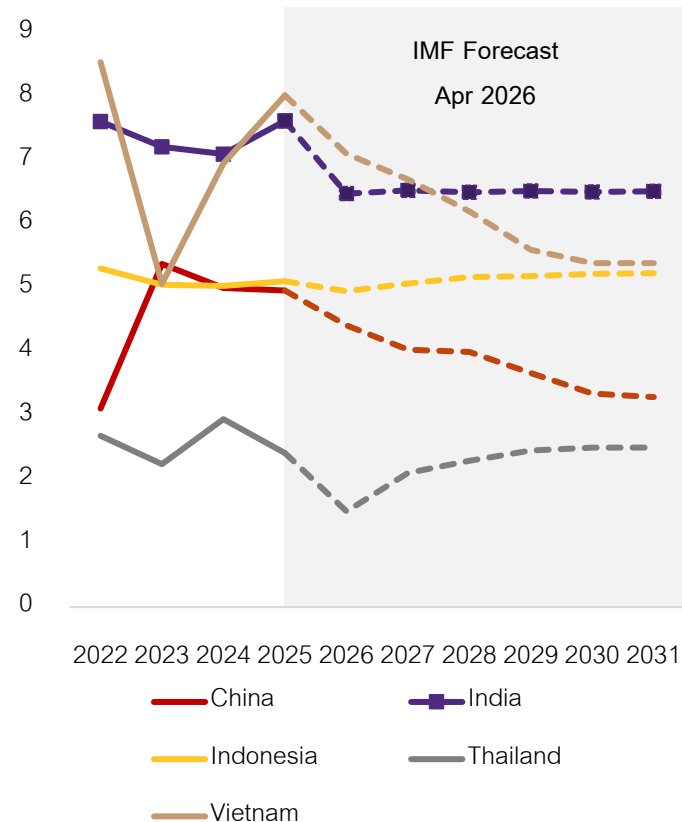
หน่วย : Trillions of USD, (Source: IMF)



เศรษฐกิจอินเดียมีแนวโน้มเติบโตสูงในระยะยาว

Growth Projections of selected Asian Economies

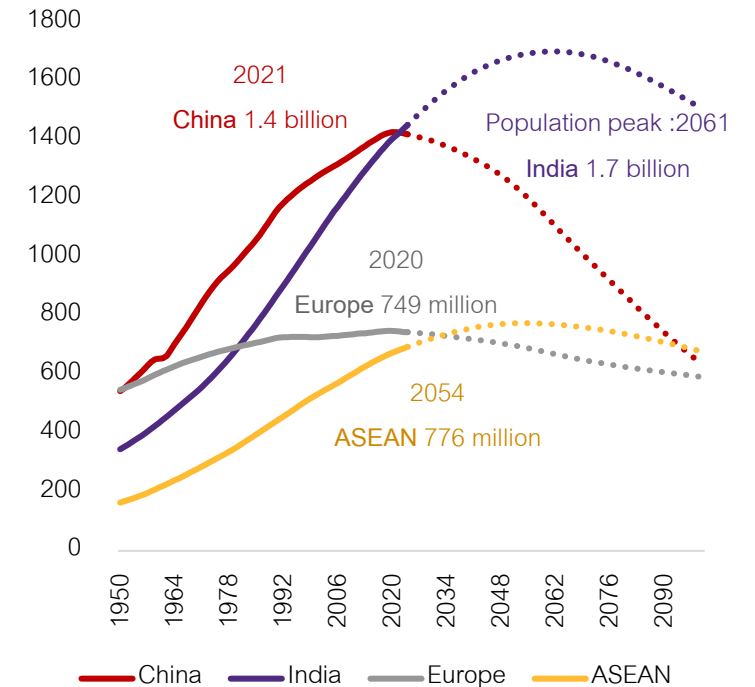
หน่วย : %YOY (Source: IMF)



โครงสร้างประชากรอินเดียที่ Peak ช้ากว่าภูมิภาคอื่น

Estimates of population by economy

หน่วย : Millions, (Source: United Nations)

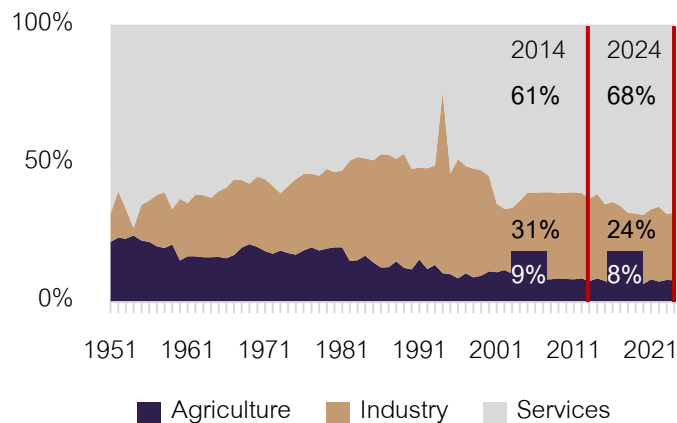


การเติบโตของเศรษฐกิจอินเดียพึ่งพาภาคบริการสูง แตกต่างจากหลายประเทศในเอเชียตะวันออกขับเคลื่อนด้วยภาคอุตสาหกรรม แรงงานอินเดียส่วนใหญ่กระจุกตัวในภาคบริการ ซึ่งบางกลุ่มอาจได้รับผลกระทบจาก AI มากขึ้น

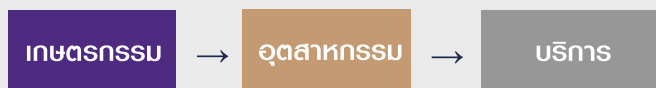
เศรษฐกิจอินเดียเติบโตจากภาคบริการค่อนข้างมาก

สัดส่วน GDP ของอินเดีย แบ่งตามภาคเศรษฐกิจ

หน่วย : % nominal GDP (Millions of INR)



เส้นทางการพัฒนาของเศรษฐกิจเอเชีย



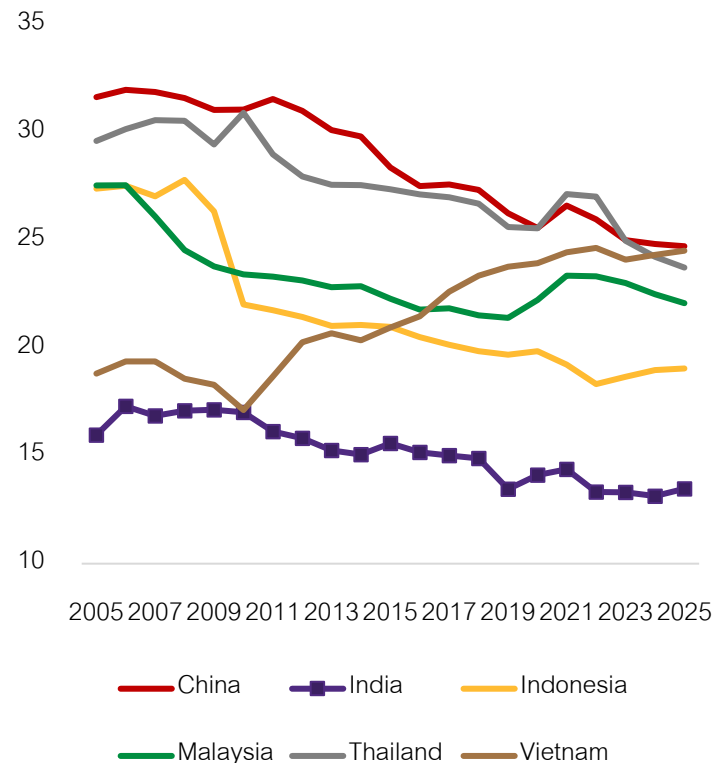
เส้นทางของอินเดีย



สัดส่วนภาคการผลิตของอินเดียต่ำกว่าประเทศในเอเชียชัดเจน

สัดส่วนภาคการผลิต* ต่อ GDP ในประเทศเอเชีย

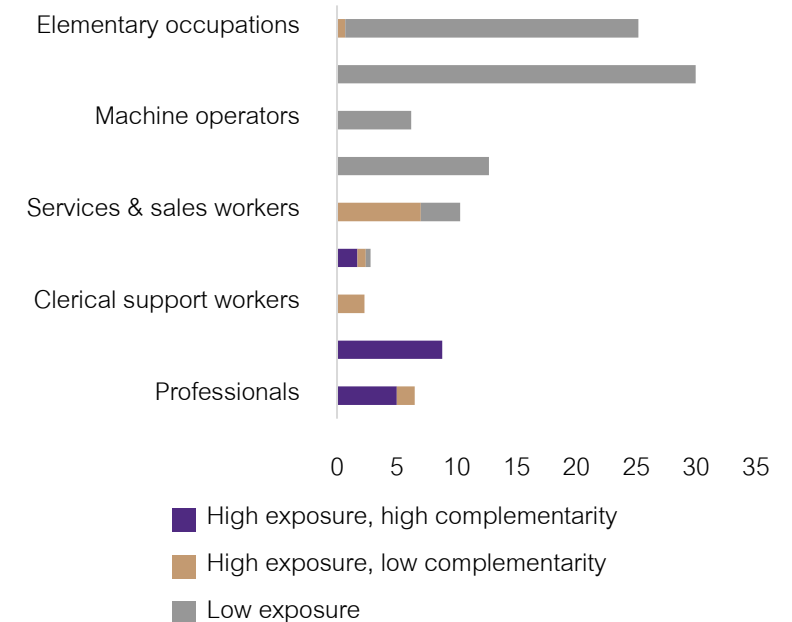
หน่วย : % nominal GDP



แรงงานบางส่วนในภาคบริการของอินเดียมีความเสี่ยงถูกทดแทนด้วย AI

สัดส่วนแรงงานอินเดียที่มี Exposure กับ AI

% ที่มา : Gen-AI: Artificial Intelligence and the Future of Work IMF 2024



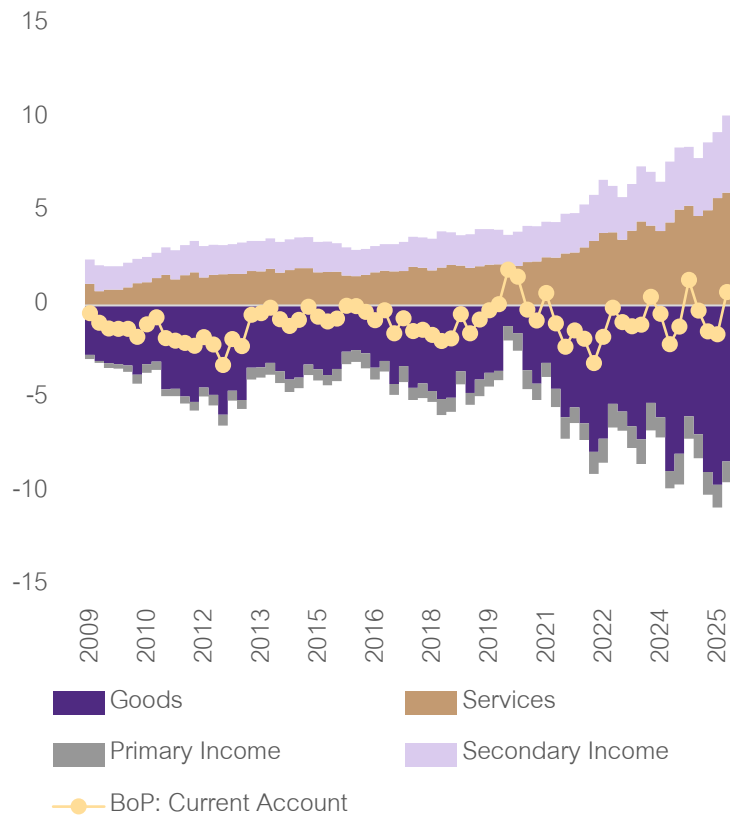
- พนักงานกลุ่มที่ให้บริการด้าน Admin, Sales, Call Centers, IT Services ซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่ในอินเดีย มีความเสี่ยงถูกแทนที่ด้วย AI
- ที่ผ่านมารัฐบาลอินเดียกำลังจ้างแรงงานภาคบริการในอินเดียและฟิลิปปินส์ เนื่องจากมีทักษะภาษาอังกฤษดี

อินเดียเป็นประเทศที่ขาดดุลการค้าเชิงโครงสร้าง เสถียรภาพเศรษฐกิจจึงอ่อนไหวต่อสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ทำให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้น ชำเติมการขาดดุลการค้า ค่าเงินอ่อน และเงินเฟ้อสูง

อินเดียขาดดุลการค้าต่อเนื่อง แต่เกินดุลบริการ

India's Current Account

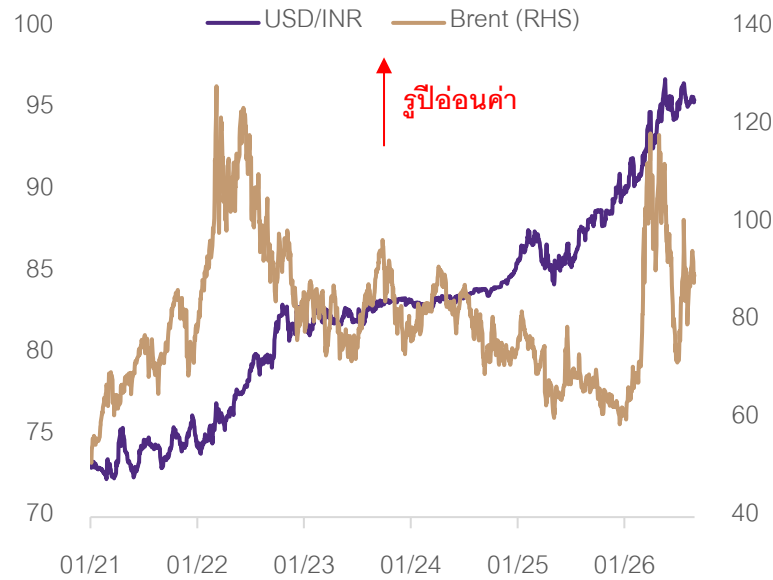
หน่วย : Billions of USD, (ที่มา : CEIC)



เงินรูปีอ่อนค่า เมื่ออินเดียขาดดุลการค้ามากขึ้น

ค่าเงินรูปีต่อดอลลาร์สหรัฐ และราคาน้ำมันดิบ

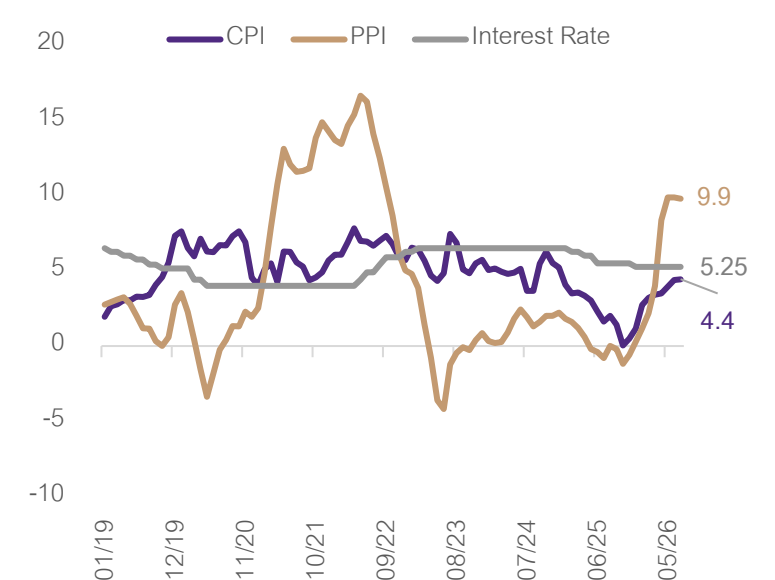
หน่วย : USD/INR (LHS), USD (RHS)



เงินเฟ้ออินเดียอ่อนไหวต่อราคาพลังงานและอาหารสด

เงินเฟ้อและดอกเบี้ยอินเดีย

หน่วย : %YOY



Middle East & Oil dependence : อินเดียนำเข้าน้ำมันดิบประมาณ 90% จากตะวันออกกลาง ทำให้ความขัดแย้งในภูมิภาคเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อดุลการค้า เงินรูปี และเงินเฟ้อ RBI มีแนวโน้มแทรกแซงค่าเงินต่อเนื่อง หากรูปีอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว ท่ามกลางแรงกดดันจากราคาน้ำมันสูง

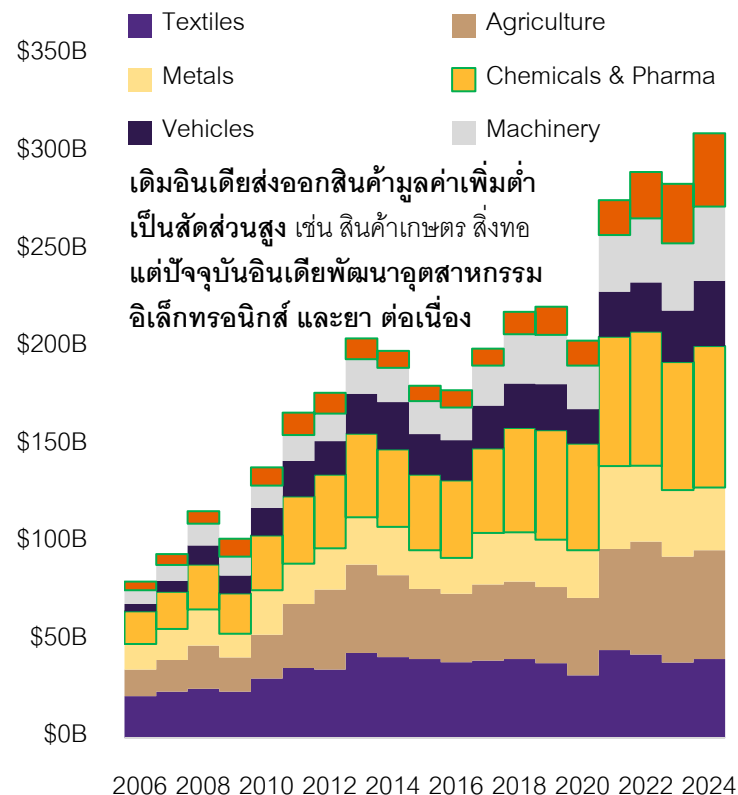
Food dominates inflation : อาหารและเครื่องดื่มมีน้ำหนักสูงถึง 36.8% ของ CPI basket ภายใต้ดัชนีฐานใหม่ปี 2024 จึงทำให้เงินเฟ้ออินเดีย อ่อนไหวต่อราคาอาหารและสภาพอากาศสูง โดยเฉพาะความผันผวนของมรสุมที่กระทบผลผลิตสินค้าเกษตร **ความเสี่ยงจากสภาพอากาศ** อาจกระทบผลผลิตภาคเกษตร รายได้ในชนบท และเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อหมวดอาหาร

ในระยะหลังอินเดียพยายามสร้างฐานการผลิตในประเทศ ขยับสู่ห่วงโซ่อุปทานที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ในปัจจุบัน อินเดียเป็นฐานการผลิตยา และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่สำคัญของสหรัฐฯ

อินเดียส่งออกสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง และมีความหลากหลายขึ้น

India's Export Value by Selected Products

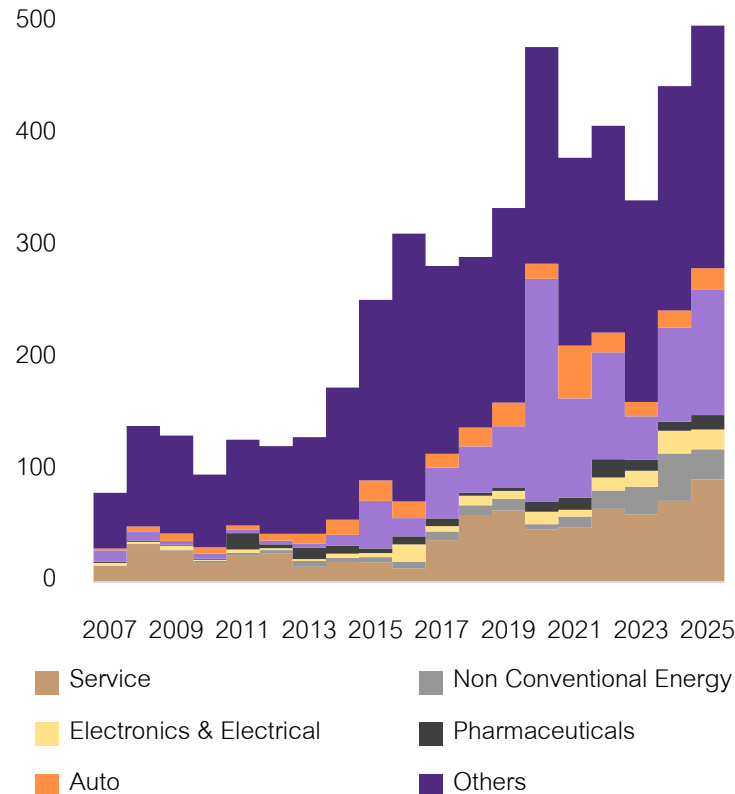
หน่วย : Millions of USD, (Source: CEIC) ,Excl. Energy & Gold



การลงทุนต่างชาติในอินเดีย สำคัญของอินเดีย

India's FDI Inflows

หน่วย : Billions of INR, (Source: CEIC)



ลำดับการพัฒนานโยบายอุตสาหกรรม

2014 Make in India

- เป้าหมาย : เริ่มผลักดันการผลิตในประเทศ ดึงลงทุน FDI ยกกระตักสัดส่วนภาคการผลิตสู่ 25% ของ GDP
- ส่งเสริม 25 อุตฯ เป็นวงกว้าง ทั้งยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ สิ่งทอ และเกษตรกรรม

2020-21 ATMANIRBHAR BHARAT and PLI schemes

- เป้าหมาย : ลดการพึ่งพาการนำเข้า สร้างผู้นำการผลิตที่แข่งขันในตลาดโลกได้
- เจาะจง 14 อุตฯ เช่น อิเล็กทรอนิกส์ วัสดุตั้งต้นยา แผงโซลาร์ ยานยนต์ไฟฟ้า และโทรคมนาคม

2025-26 National Manufacturing Mission

- เป้าหมาย : ปลดล็อกอุปสรรคที่ทำให้ Make in India ยังไม่ถึงเป้า ทั้งกฎระเบียบ ทักษะแรงงาน และเทคโนโลยี
- เน้นกลุ่มพลังงานสะอาด (แผงโซลาร์, แบตเตอรี่ EV, กังหันลม) รวมถึงอุตสาหกรรมใช้แรงงานเข้มข้น เพื่อเพิ่มการจ้างงาน



Country Highlights

ASEAN : Resilient Growth amid Intensifying Competition

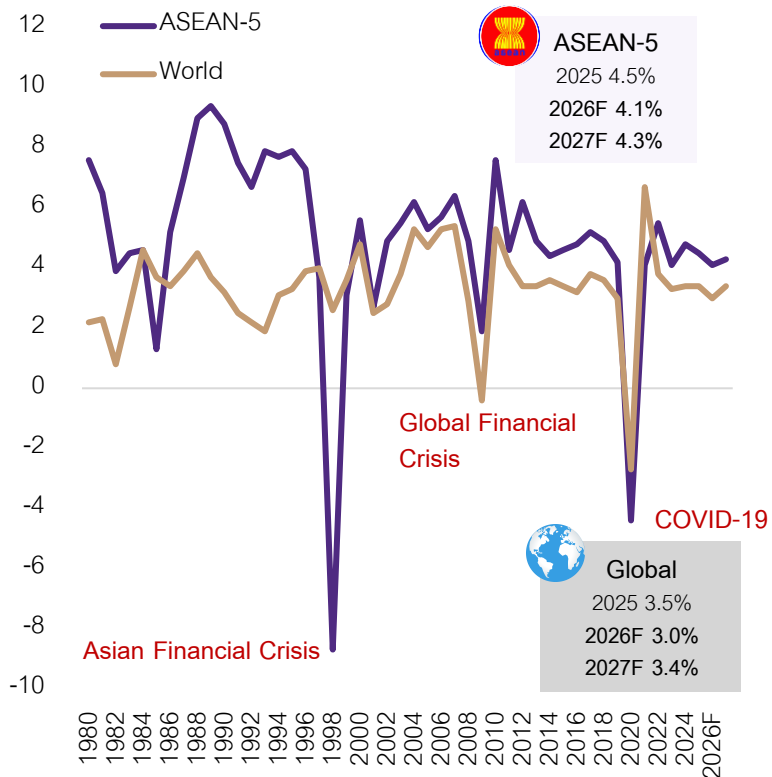
อาเซียนยังคงเป็นภูมิภาคที่น่าจับตา ด้วยการเติบโตที่แข็งแกร่งและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่ช่วยรองรับความผันผวนและการเติบโตในระยะข้างหน้า
แม้ต้องเผชิญแรงกดดันจากทั้งมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และการแข่งขันของสินค้าจีนที่เพิ่มขึ้น

เศรษฐกิจอาเซียนโตสูงกว่าเศรษฐกิจโลกอย่างต่อเนื่อง หลายประเทศเริ่มขยับเข้าสู่กลุ่มรายได้ปานกลาง-สูงมากขึ้น ในระยะข้างหน้า ความร่วมมือทางเศรษฐกิจในภูมิภาคที่สูงขึ้นจะช่วยรักษาศักยภาพการเติบโตระยะยาว

เศรษฐกิจอาเซียนเติบโตสูงกว่าโลกต่อเนื่อง สะท้อนความยืดหยุ่นและความสามารถในการฟื้นตัวจากแรงกระแทก

อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของอาเซียน 5* และโลก

หน่วย : %YOY (ที่มา : IMF ณ ก.ค. 2026)

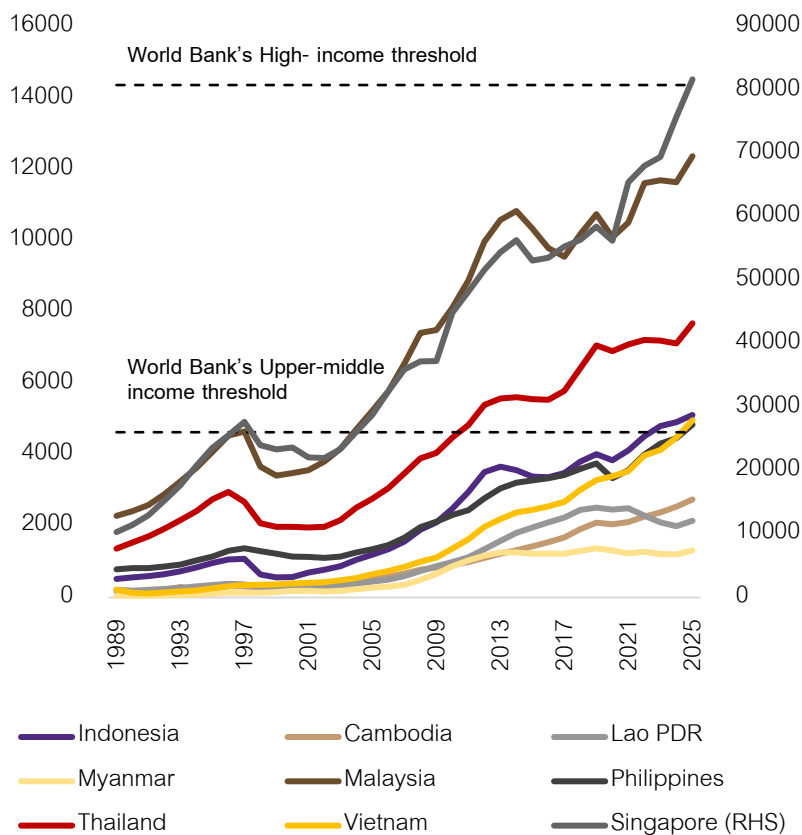


*อาเซียน 5 ได้แก่ อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย ตามนิยามของ IMF

เวียดนามและฟิลิปปินส์ก้าวขึ้นสู่สถานะประเทศรายได้ปานกลางระดับสูง ด้านมาเลเซียกำลังขยับสู่ประเทศรายได้สูง

รายได้ประชาชาติต่อหัว (GNI per capita) ของอาเซียน

หน่วย : Current USD (ที่มา : World Bank)



ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจอาเซียนในระยะยาว



โครงสร้างประชากรเอื้อต่อการเติบโต
ประชากรอาเซียนจะถึงจุดสูงสุดช้ากว่าเศรษฐกิจหลัก
ช่วยหนุนการเติบโตจากอุปสงค์ในประเทศ



ความเป็นกลางเชิงยุทธศาสตร์ท่ามกลางโลกที่แบ่งขั้ว
ความสัมพันธ์ทางการค้ากับสหรัฐฯ จีน EU และญี่ปุ่น เพิ่มโอกาส
ให้อาเซียนได้ประโยชน์จากการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจโลก



การรวมกลุ่มทางเศรษฐกิจในภูมิภาค
RCEP และข้อตกลงการค้ากว่า 130 ฉบับยังถูกใช้ประโยชน์
ไม่เต็มที่ เปิดโอกาสให้การค้าภายในอาเซียนขยายตัวได้อีกมาก



การยกระดับห่วงโซ่มูลค่า

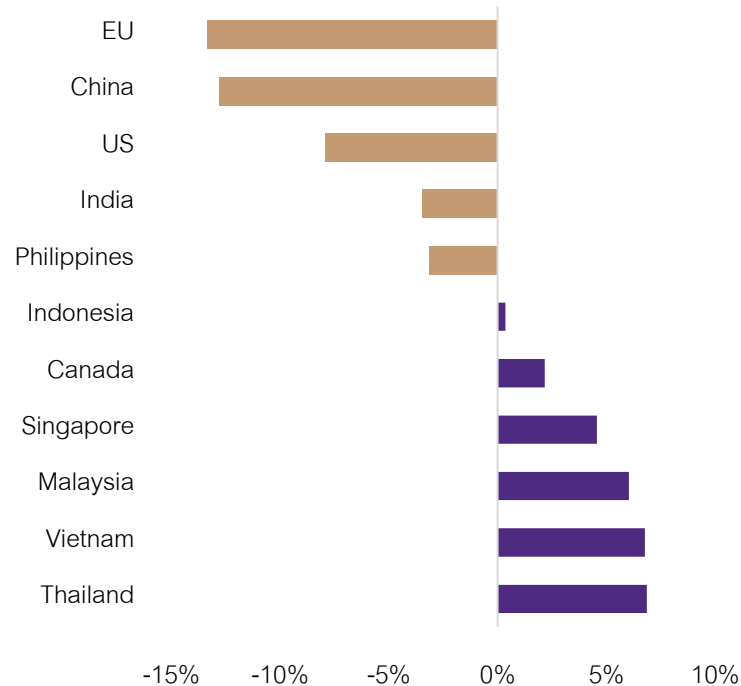
ขยับจากฐานการผลิตต้นทุนต่ำสู่เซมิคอนดักเตอร์
แบตเตอรี่ EV และแร่สำคัญ เพื่อเพิ่มมูลค่าเพิ่มจากการผลิต

วัฏจักรการลงทุน AI ช่วยหนุนการค้าอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุนในเศรษฐกิจดิจิทัลของอาเซียน ขณะที่การนำ AI มาประยุกต์ใช้ในวงกว้างจะช่วยเพิ่มผลิตภาพในระยะต่อไป

เบ็ดเงิน FDI โลกไหลเข้าสู่อาเซียนมากขึ้น ตามการกระจาย
ห่วงโซ่อุปทานและการปรับโครงสร้างทางภูมิรัฐศาสตร์

อัตราการเติบโตของ FDI Inflows

หน่วย : %CAGR 2021-2025, (ที่มา : UNCTAD)

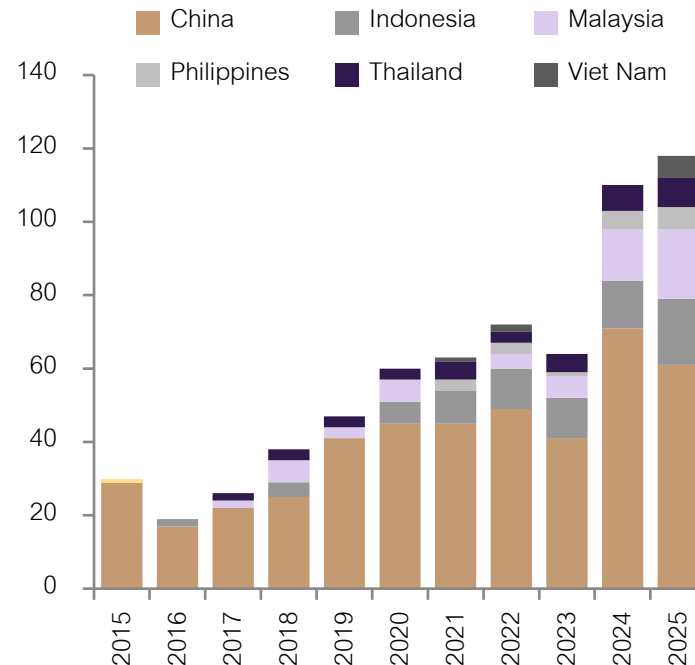


FDI โลกหดตัวเฉลี่ย 2.2% ต่อปีในช่วงปี 2016-2025
ขณะที่เงินลงทุนมีแนวโน้มเคลื่อนเข้าสู่อาเซียนมากขึ้น

หลายประเทศในอาเซียนได้รับอานิสงส์จากการลงทุน
Data center ที่เพิ่มสูงขึ้น

ประมาณการจำนวน Cloud computing data centers แห่งใหม่

หน่วย : แห่ง (ที่มา : Straub et al. 2026)



ที่มา: IMF East Asia & Pacific Economic Update (เม.ย. 2026)

หมายเหตุ : ตัวเลขแสดงจำนวนโครงการ Data Center ที่ก่อสร้างแล้วเสร็จหรือมีกำหนดแล้วเสร็จในแต่ละปี จากข้อมูลของ TeleGeography, GlobalData และ DataCentersMap

การนำ AI มาปรับใช้งานเป็นวงกว้างจะเป็นตัวแปรสำคัญ
กำหนดผลิตภาพของอาเซียนในอนาคต

ความเชื่อมโยงระหว่างการผลิตและประยุกต์ใช้ AI

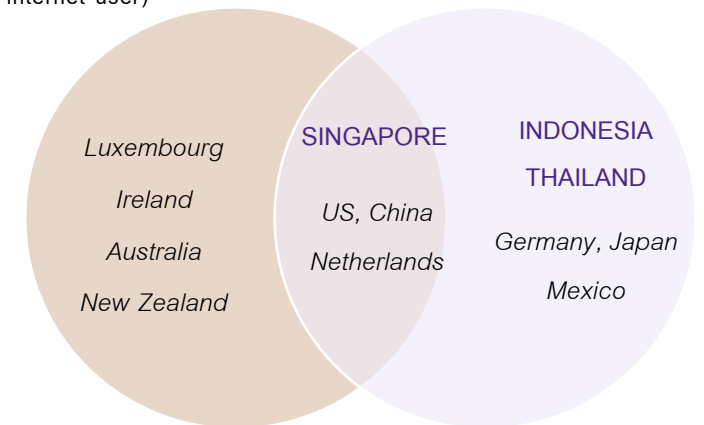
ที่มา : World Development Report 2026 โดย World Bank

AI ADOPTION

(High ChatGPT user per internet user)

AI VALUE CHAIN PRODUCTION

(AI-enabling goods exporters)



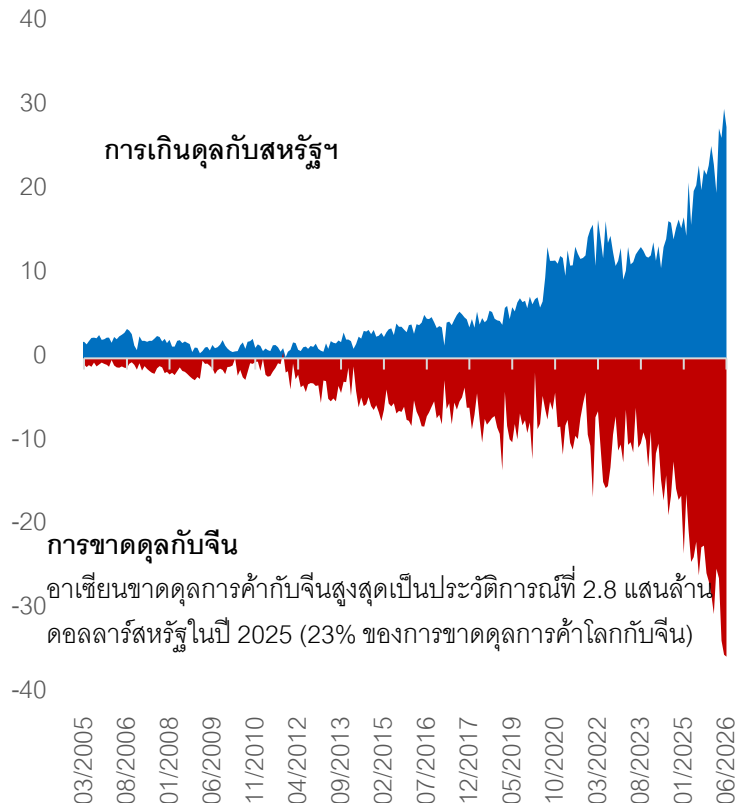
- ประเทศกำลังพัฒนาครองสัดส่วนกว่า 50% ของการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ของโลก โดยผู้ส่งออกหลัก ได้แก่ จีน เม็กซิโก มาเลเซีย เวียดนามและไทย
- อาเซียนได้รับประโยชน์จากการค้าการลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น เซมิคอนดักเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์ และ Data center แต่การประยุกต์ใช้ AI ยังจำกัด สะท้อนช่องว่างในการเร่งปรับใช้ AI เพื่อเพิ่มผลิตภาพของแรงงานและระบบเศรษฐกิจ

อาเซียนเป็นตลาดสำคัญรองรับการเปลี่ยนทิศทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน แต่เผชิญทั้งการแข่งขันที่รุนแรงจากสินค้าจีน และนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่มุ่งเป้าคู่ค้าที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูง

อาเซียนเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากขึ้น
แต่ขาดดุลการค้ากับจีนเพิ่มขึ้น

ดุลการค้าของอาเซียนกับสหรัฐฯ และจีน

หน่วย : USD billion



ข้อตกลง ART สะท้อนแรงกดดันให้อาเซียนต้องปรับสมดุล
การค้ากับสหรัฐฯ มากขึ้น

ตัวอย่างข้อตกลง ART มีสหรัฐฯ ต้องการจาก ASEAN



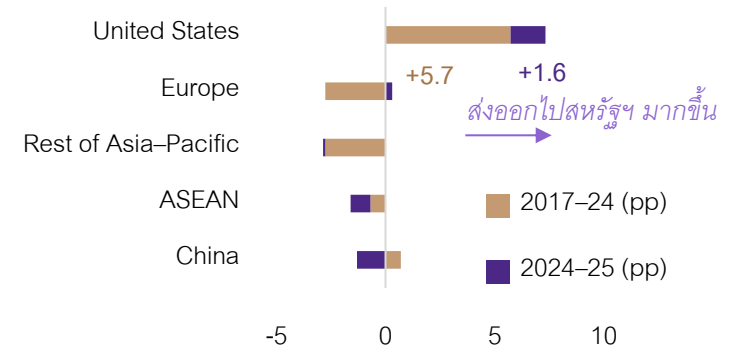
ปัจจุบันมีเพียงมาเลเซีย กัมพูชา และอินโดนีเซียที่ลงนาม ART กับสหรัฐฯ แต่มีแนวโน้มที่ประเทศอาเซียนอื่นจะถูกกดดันให้เร่งเจรจา ART มากขึ้น ผ่านการใช้นโยบายภาษีนำเข้าภายใต้ Sec. 301 หลายประเด็น ในการตรวจสอบประเทศอาเซียน เช่น ไทยและเวียดนาม

อาเซียนเป็นพหุประโยชน์จากการผลิตผ่านประเทศ
ที่สาม ท่ามกลางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่ลดลง

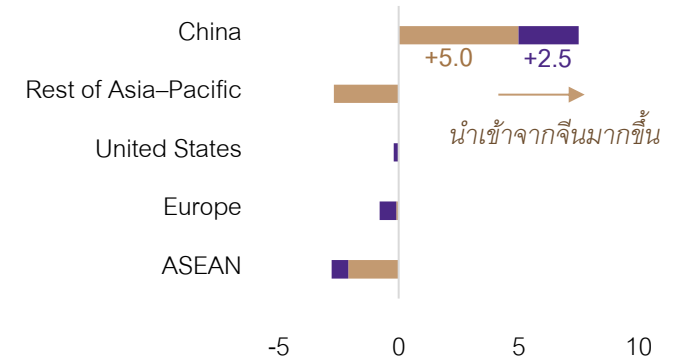
การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนคู่ค้าของอาเซียน

หน่วย : pp

ตลาดส่งออก ASEAN



ตลาดนำเข้า ASEAN

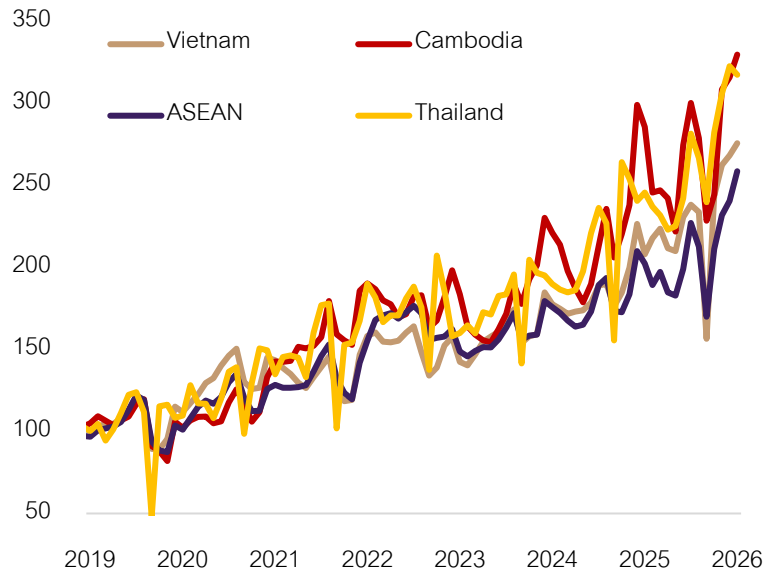


จีนเข้ามามีบทบาทในอาเซียนมากขึ้นแทนที่ญี่ปุ่นทั้งในแง่การค้าและการลงทุน ซึ่งทำให้เศรษฐกิจอาเซียนมีความเชื่อมโยงกับจีนมากขึ้น เป็นทั้งโอกาสในการพัฒนาฐานการผลิต และความเสี่ยงที่จะถูกสหรัฐฯ ตรวจสอบเข้มข้น

การส่งออกจากจีนมายังอาเซียนเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง
เพิ่มความเสี่ยงต่อปัญหาสินค้าจีนทะลัก

การส่งออกของจีนมายังประเทศในอาเซียน

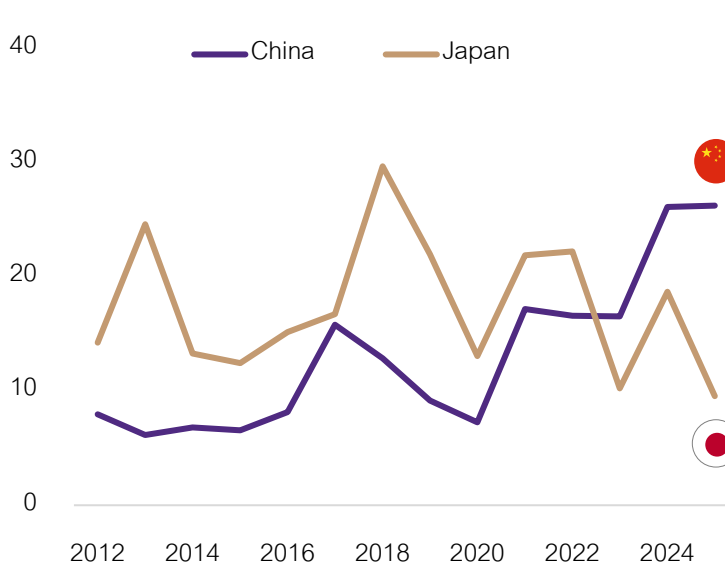
หน่วย : ดัชนี, 3 mm, ค่าเฉลี่ย 2019 = 100



จีนมีบทบาทเพิ่มขึ้นในฐานะผู้ลงทุนหลักของอาเซียน
โดยแซงหน้าผู้ลงทุนเดิมอย่างญี่ปุ่นตั้งแต่ปี 2023

FDI Net Inflows ของจีนและญี่ปุ่นในอาเซียน

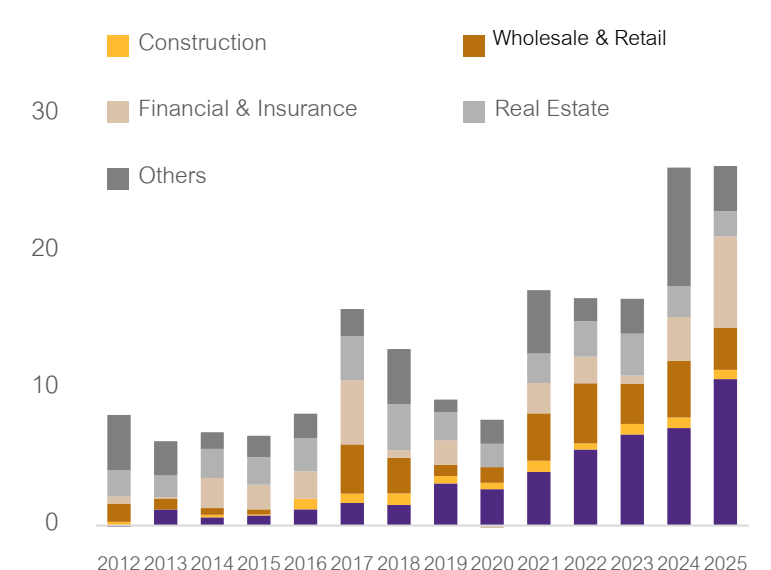
หน่วย : USD Billion (ที่มา : ASEAN Secretariat)



การลงทุนจีนในอาเซียนเพิ่มความเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทาน
การผลิต แต่เพิ่มแรงกดดันประเด็น Transshipment

FDI Net Inflows ของจีนในอาเซียน รายอุตสาหกรรม

หน่วย : USD Billion



ความเชื่อมโยงกับจีนที่มากขึ้นช่วยหนุนการค้าและการลงทุน
แต่เพิ่มความเสี่ยงจากการพึ่งพาจีนและปัญหาสินค้าทะลักจาก
กำลังการผลิตส่วนเกิน กระทบความสามารถในการแข่งขันและการทำกำไร
ของผู้ผลิตภายในอาเซียน

ห่วงโซ่อุปทานของอาเซียนเชื่อมโยงกับจีนมากขึ้น แทนที่ญี่ปุ่น
ผ่านการลงทุนทางตรงจากจีนที่เพิ่มขึ้น ตามฐานการผลิต
และการค้าสินค้าขั้นกลางที่แข็งแกร่งขึ้นของจีน

ความเชื่อมโยงด้านการลงทุนจากจีนเพิ่มความเสี่ยงด้าน
Transshipment ภายใต้นโยบายการค้าสหรัฐฯ โดยสัดส่วน FDI จากจีน
ในอาเซียนเพิ่มจาก 6.8% ในช่วงปี 2012-2019 เป็น 10.7% ในปี 2025
ขณะที่สัดส่วน FDI จากจีนในภาคการผลิตเพิ่มขึ้นชัดเจนหลังสงคราม
การค้าปี 2018 และ 27% ของ FDI ภาคการผลิตอาเซียนในปี 2025



โอกาสของไทยในเอเชีย

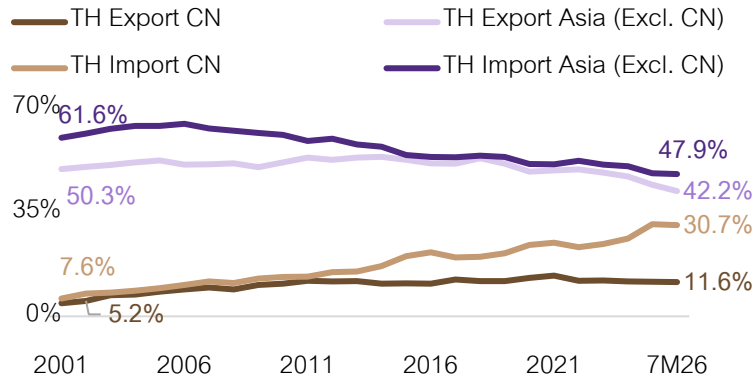
ไทยมีโอกาสดำเนินนโยบายและต่อยอดจากการเติบโตของเอเชีย
จากการอยู่ในภูมิภาคที่มีศักยภาพและมีความเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจสูง

ไทยมีความสัมพันธ์ด้านการค้า การลงทุน และการท่องเที่ยวกับเอเชียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ผ่านจีนเป็นหลัก สะท้อนว่าไทยยังมีโอกาสที่จะพัฒนาความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับประเทศเอเชียอื่น ๆ อยู่มาก

การขยายตัวของการค้าระหว่างไทยกับเอเชียในช่วงหลัง
กระจุกตัวอยู่ที่การนำเข้าสินค้าจากจีนเป็นหลัก

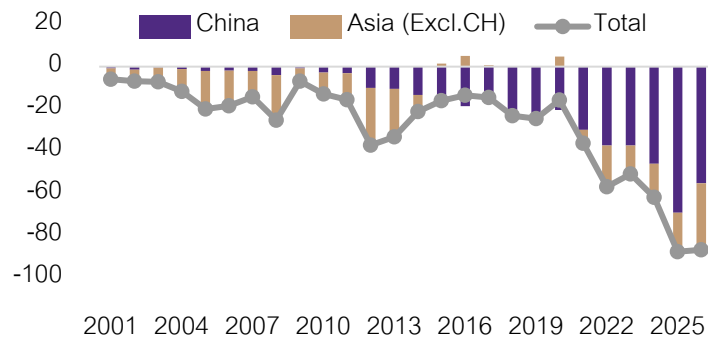
มูลค่าส่งออกและนำเข้าไทยกับเอเชียแปซิฟิก

หน่วย : % สัดส่วนต่อมูลค่าส่งออก / นำเข้าของไทยทั้งหมด



ดุลการค้าไทยกับเอเชียแปซิฟิก

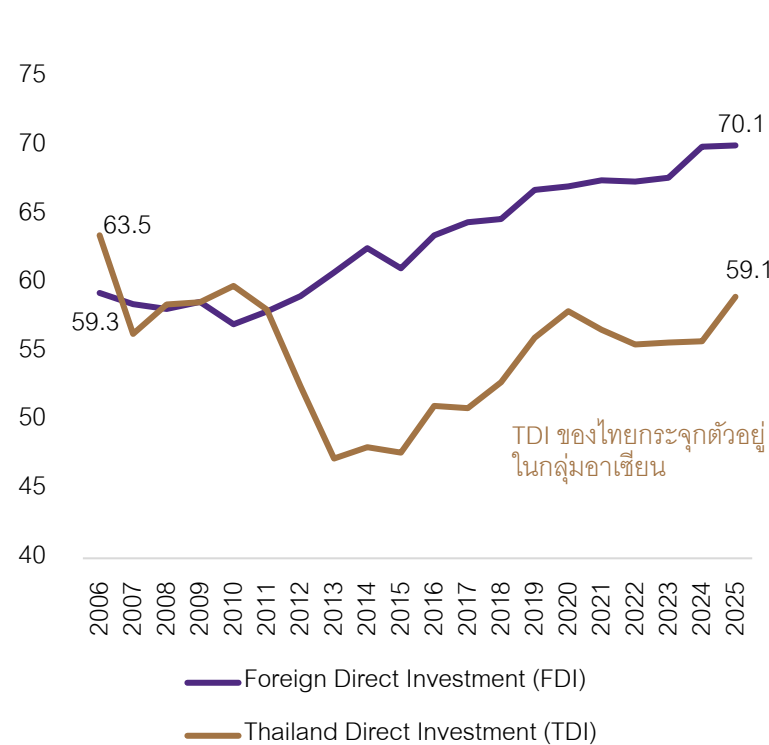
หน่วย : Billion USD



ประเทศในเอเชียโดยเฉพาะญี่ปุ่นและจีนเป็นแหล่งทุนสำคัญของเม็ดเงิน FDI ขณะที่ธุรกิจไทยยังเน้นลงทุนในอาเซียน

สัดส่วนการลงทุนทางตรงระหว่างไทยและเอเชียแปซิฟิก*

หน่วย : % ของยอดคงค้าง FDI/TDI ทั้งหมด (ที่มา : ธปท.)

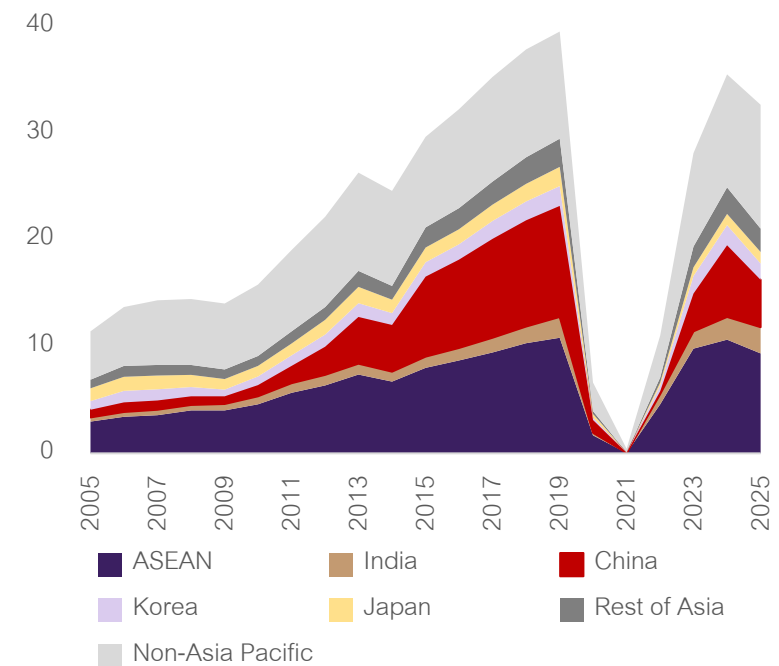


*เอเชียแปซิฟิก ครอบคลุมประเทศในกลุ่มอาเซียน จีน ฮังกง อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และไต้หวัน

นักท่องเที่ยวเอเชียยังเป็นกลุ่มหลักที่เข้ามาท่องเที่ยวไทย
โดยระยะหลังตลาดอินเดียมีความสำคัญมากขึ้น

จำนวนนักท่องเที่ยวเอเชียแปซิฟิกที่เดินทางเข้าไทย

หน่วย : ล้านคน (ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา)



นักท่องเที่ยวจากเอเชียแปซิฟิกคิดเป็นสัดส่วนราว 65%
ของนักท่องเที่ยวทั้งหมดที่เดินทางเข้าไทยในปี 2025 โดยส่วนใหญ่
เป็นนักท่องเที่ยวจากจีนและอาเซียน

ไทยตั้งอยู่ในภูมิภาคที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลก จึงมีโอกาสนในการใช้ความเชื่อมโยงนี้ยกระดับศักยภาพของการเติบโตของทั้งเศรษฐกิจและธุรกิจไทย



ขยายบทบาทของเอเชียในฐานะ "ตลาด" ของไทย

ความสัมพันธ์ทางการค้าของไทยกับเอเชียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ยังขับเคลื่อนจากการนำเข้าเป็นหลัก

ไทยยังมีโอกาสยกระดับเอเชียให้เป็นตลาดสินค้า บริการ และการท่องเที่ยวไทยมากขึ้น

- เอเชียยังเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงกว่าค่าเฉลี่ยโลก และมีชนชั้นกลางขนาดใหญ่ที่มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- โครงสร้างความต้องการของแต่ละประเทศมีความหลากหลาย เปิดโอกาสให้ไทยเจาะทั้งตลาดขนาดใหญ่และตลาดเฉพาะกลุ่มที่สอดคล้องกับจุดแข็งของไทย
- ในภาคท่องเที่ยว ไทยสามารถขยายฐานนักท่องเที่ยวจากตลาดใหม่ได้มากขึ้น ลดการพึ่งพาทลาดหลักเพียงไม่กี่ประเทศ



ใช้เอเชียเป็นฐานสร้างการเติบโตของธุรกิจไทย

เอเชียไม่ได้เป็นเพียงแหล่งเงินทุนที่เข้ามาในไทย แต่ยังเป็นพื้นที่ที่ธุรกิจไทยสามารถขยายธุรกิจการลงทุน และเครือข่ายการผลิตได้มากขึ้น

- การเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจภายในเอเชียที่แน่นแฟ้นขึ้น ทำให้การลงทุนข้ามพรมแดนและการกระจายห่วงโซ่อุปทานมีบทบาทมากขึ้น
- หลายประเทศในเอเชียยังอยู่ในช่วงพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เมือง และภาคบริการ ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของธุรกิจไทยในหลายสาขา
- การออกไปลงทุนในภูมิภาคสามารถช่วยธุรกิจไทยให้เข้าถึงตลาดใหม่ แหล่งวัตถุดิบ และเครือข่ายผู้ผลิตในภูมิภาคได้โดยตรง



ใช้ตำแหน่งที่ตั้งและความเชื่อมโยงของไทยให้เกิดประโยชน์มากขึ้น

การอยู่กึ่งกลางของภูมิภาคและการมีกรอบความร่วมมือทางเศรษฐกิจจำนวนมาก ช่วยให้ไทยมีศักยภาพเป็นจุดเชื่อมโยงสินค้า เงินลงทุน และผู้คนภายในเอเชีย

- ไทยมีเครือข่ายความตกลงทางการค้าและความเชื่อมโยงด้านคมนาคมกับประเทศในภูมิภาคค่อนข้างพร้อม เมื่อเทียบกับหลายประเทศ
- กระแสการกระจายฐานการผลิตและห่วงโซ่อุปทานในเอเชียเปิดโอกาสให้ไทยมีบทบาทมากขึ้น ในฐานะศูนย์กลางการผลิต การขนส่ง และบริการ
- ไทยมีศักยภาพที่จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเอเชีย หากสามารถยกระดับขีดความสามารถของแรงงาน เทคโนโลยี และโครงสร้างพื้นฐานได้ต่อเนื่อง



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรการของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB EIC

SCB ♠ EIC