

Q3/2025

SCB  EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2025
ณ ไตรมาส 3 ปี 2025

29 กันยายน 2025

Executive summary

เศรษฐกิจโลกชะลอ จากความไม่แน่นอนของสงครามการค้า

- เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงในปี 2025-2026 จากผลสงครามการค้าเหลือ 2.5% และ 2.4% ในปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ จาก 2.8% ในปีก่อน มุมมองปีนี้ปรับดีขึ้นบ้างเทียบครั้งก่อน หลังการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มีความชัดเจนขึ้น และโลกเร่งผลิต/ส่งออกก่อนกำแพงภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ประกาศใช้
- เศรษฐกิจโลกยังเผชิญความไม่แน่นอนสูง สหรัฐฯ อาจใช้ Specific tariff เป็นอาวุธเชิงยุทธศาสตร์มากขึ้น และ Transshipment tariff ยังมีรายละเอียดไม่ชัดเจน
- นโยบายการเงินการคลังโลกจะผ่อนคลายลง และพุงเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะเศรษฐกิจหลัก ช่วยลดแรงกดดันและผลกระทบความไม่แน่นอนของนโยบาย Trump 2.0 รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้างในโลก

เศรษฐกิจไทยมีความท้าทายทั้งภายนอก และภายใน บนข้อจำกัดการคลังที่สูงขึ้น

- SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยขยายตัว 1.8% ในปีนี้ และ 1.5% ในปี 2026 ในช่วงครึ่งปีนี้อาจโตเฉลี่ยไม่ถึง 1% และยังมีความเสี่ยง Technical recession
- เศรษฐกิจไทยพึ่งพาโลกมากขึ้น การส่งออกชะลอลงจากผลของสงครามการค้า บาทแข็งค่าไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน กดดันการแข่งขัน และนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยฟื้นตัวท่ามกลางการแข่งขันสูง
- ความเปราะบางในประเทศเพิ่มขึ้น ธุรกิจ SMEs เปราะบาง รายได้เฉลี่ยยังต่ำกว่าก่อนโควิด ผลกำไรต่ำ บริษัทผิบบิเพิ่มขึ้น ตลาดแรงงานว่างงานสูงขึ้น รายได้ลดลง ภาคการคลังมีข้อจำกัดกระทบนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ
- SCB EIC ประเมิน กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง
- ในปีนี้อาจเหลือ 1.25% และอีก 1 ครั้งต้นปีหน้าสู่ระดับ 1% เพื่อช่วยให้ภาวะการเงินผ่อนคลายมากขึ้น สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่จะเติบโตชะลอลงในปีหน้า

ไทยมีโอกาสคว้า FDI หลังนโยบาย Trump ผู้ประกอบการและภาครัฐต้องปรับตัว

- FDI ไทยมีโอกาสขยายตัว โดยเฉพาะ Data center และ Food for the future
 - อุตสาหกรรมเป้าหมายเดิม เช่น อิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ยังเติบโตได้ แต่จะเผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนนโยบายการค้าและเงินลงทุนไหลกลับไป USMCA ญี่ปุ่น และ EU ซึ่งได้เปรียบจากข้อตกลงกับสหรัฐฯ บนความท้าทายการแข่งขันสูงขึ้นและเงื่อนไขการลงทุนมากขึ้น
- ไทยต้องเร่งปรับตัวดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ
 - ธุรกิจไทยควรยกระดับมาตรฐานการผลิต สร้าง Cluster เชื่อมโยง Supply chain ต่างชาติ และลงทุนเทคโนโลยี/ทักษะใหม่ของแรงงาน
 - ภาครัฐควรเร่งปรับกฎระเบียบ ลดอุปสรรค และสร้าง Ecosystem เอื้อต่อการลงทุน ควบคู่กับการเจรจาการค้าสร้างความมั่นใจให้นักลงทุน



เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวแรงในช่วงปี 2025-2026 จากระเบียบการค้าโลกที่เปลี่ยนไปและปัจจัยเสี่ยงสูงชันในระยะปานกลางเศรษฐกิจโลกกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น แต่จะโตต่ำกว่าอดีตจากปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น ประชากร

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกปี 2025 - 2026 โดย SCB EIC (ณ ส.ค. 2025)

GDP Growth (%YOY)	2024	2025F		2026F	
		Aug 25	Sep 25	Aug 25	Sep 25
 Global	2.8%	2.4%	2.5%	2.4%	2.4%
 US	2.8%	1.6%	1.8%	1.6%	1.7%
 Eurozone	0.9%	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
 Japan	0.1%	1.1%	1.2%	0.8%	0.8%
 China	5.0%	4.7%	4.7%	4.1%	4.1%
 India	6.7%	6.3%	6.4%	6.1%	6.1%
 ASEAN-5*	5.4%	4.9%	4.9%	4.8%	4.8%



เร่งผลิตและส่งออกก่อนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เริ่มใช้



2025

การค้าโลกขยายตัวต่ำจากนโยบายกีดกันการค้า

2026

ระยะปานกลาง

การค้าโลกฟื้นตัวขึ้นบ้างแต่เติบโตชะลอลงกว่าอดีต ผลกระทบจากการค้าโลกเปลี่ยนไป



ธนาคารกลางหลักทยอยลดดอกเบี้ยช่วยสนับสนุนเศรษฐกิจ

สิ้นสุดวัฏจักรลดดอกเบี้ยแต่ยังได้ผลบวกจากดอกเบี้ยต่ำ



การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากร กำลังแรงงานขยายตัวได้น้อยลง เช่น สังคมสูงอายุ
สัดส่วนผู้สูงอายุ >65 ปี จะเพิ่มเป็น 16% ของประชากรโลกในปี 2050 (ปัจจุบัน 10%)



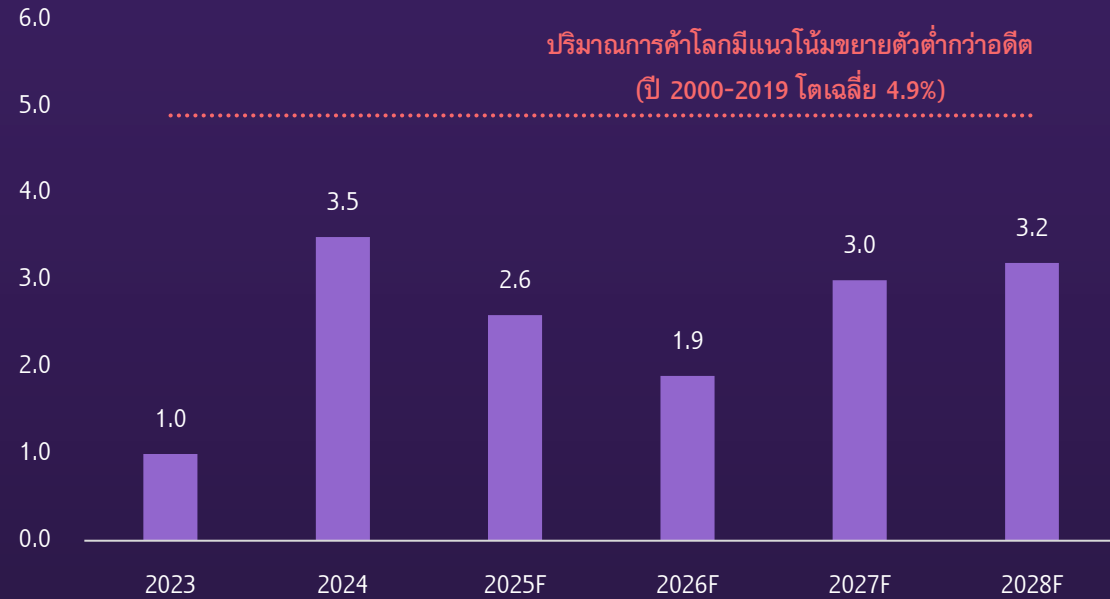
Tech investment ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจแต่มีผลกระทบทางลบ เช่น การลดพนักงาน

Productivity เพิ่มขึ้นควบคู่กับ Tech investment (ยังมีผลลบต่อการลดพนักงาน)

การค้าและการลงทุนโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ แต่ชะลอลงจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนสูง นโยบายกีดกันการค้า, ภาคอุตสาหกรรม และการลงทุนในโลกมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง

คาดการณ์แนวโน้มปริมาณการค้าและบริการโลก โดย IMF ณ ค.ค. 2025

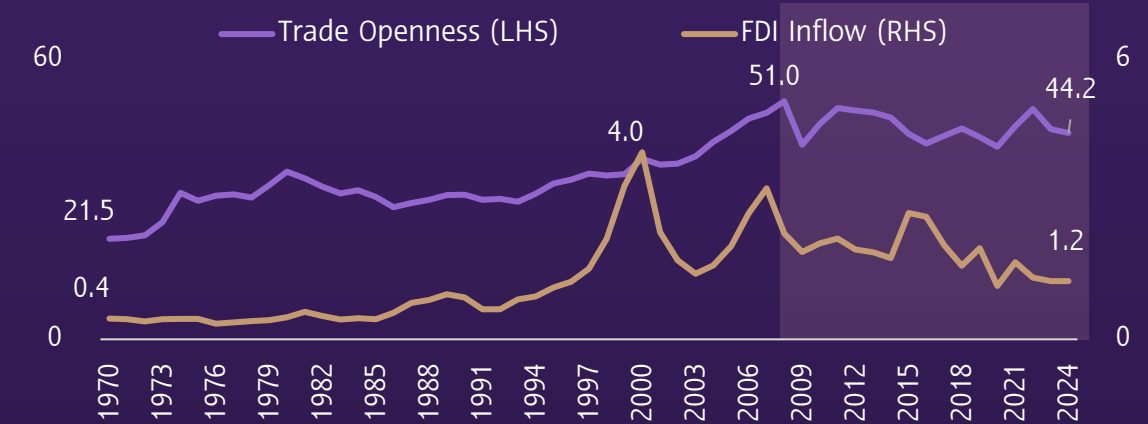
หน่วย : %YoY, รวมสินค้าและบริการ



- IMF ประเมินปริมาณการค้าสินค้าและบริการโลกจะโตชะลอลงต่อเนื่องในปี 2025-2026 และขยายตัวสูงขึ้นในปี 2027-2028 (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ทศวรรษก่อนโควิด-19 ที่ราว 5%) โดยมองว่า U.S. Tariffs จะส่งผลกระทบเต็มที่ในปี 2026
- World Bank ประเมินปริมาณการค้าสินค้าและบริการโลกในปี 2025 จะโตชะลอลงเหลือ 1.8% (ต่ำกว่า 3.4% ปี 2024) และจะขยายตัวสูงขึ้นในปี 2026-2027 ที่ 2.4% และ 2.7% ตามลำดับ โดยมองว่าการค้าของแต่ละประเทศจะฟื้นตัวแตกต่างกัน
- IMF และ World Bank เห็นตรงกันว่า การค้าโลกจะระลอกกลางจะฟื้นกลับมาเติบโตต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19 จากกระเียบการค้าโลกที่เปลี่ยนไปและผลของนโยบาย Protectionism

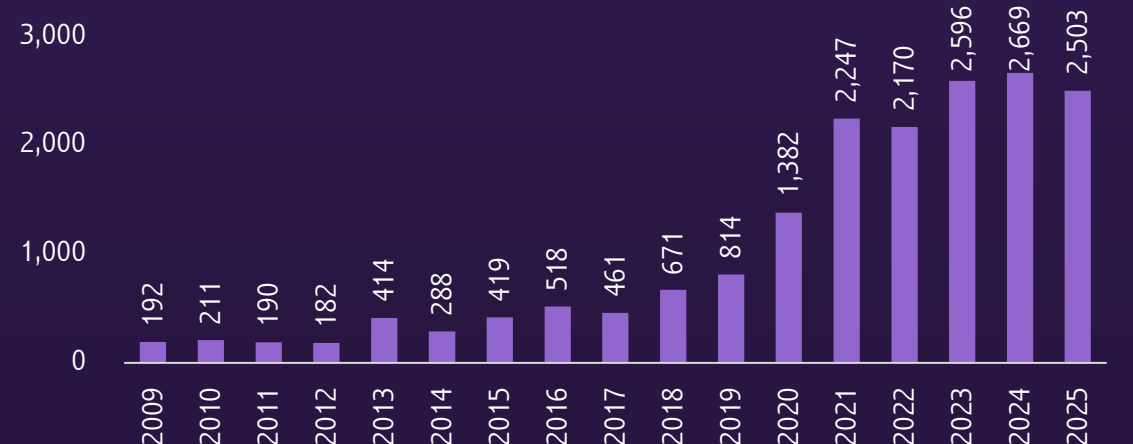
สัดส่วนการค้าและการลงทุน FDI ต่อ GDP โลก

หน่วย : % ต่อ Nominal GDP โลก



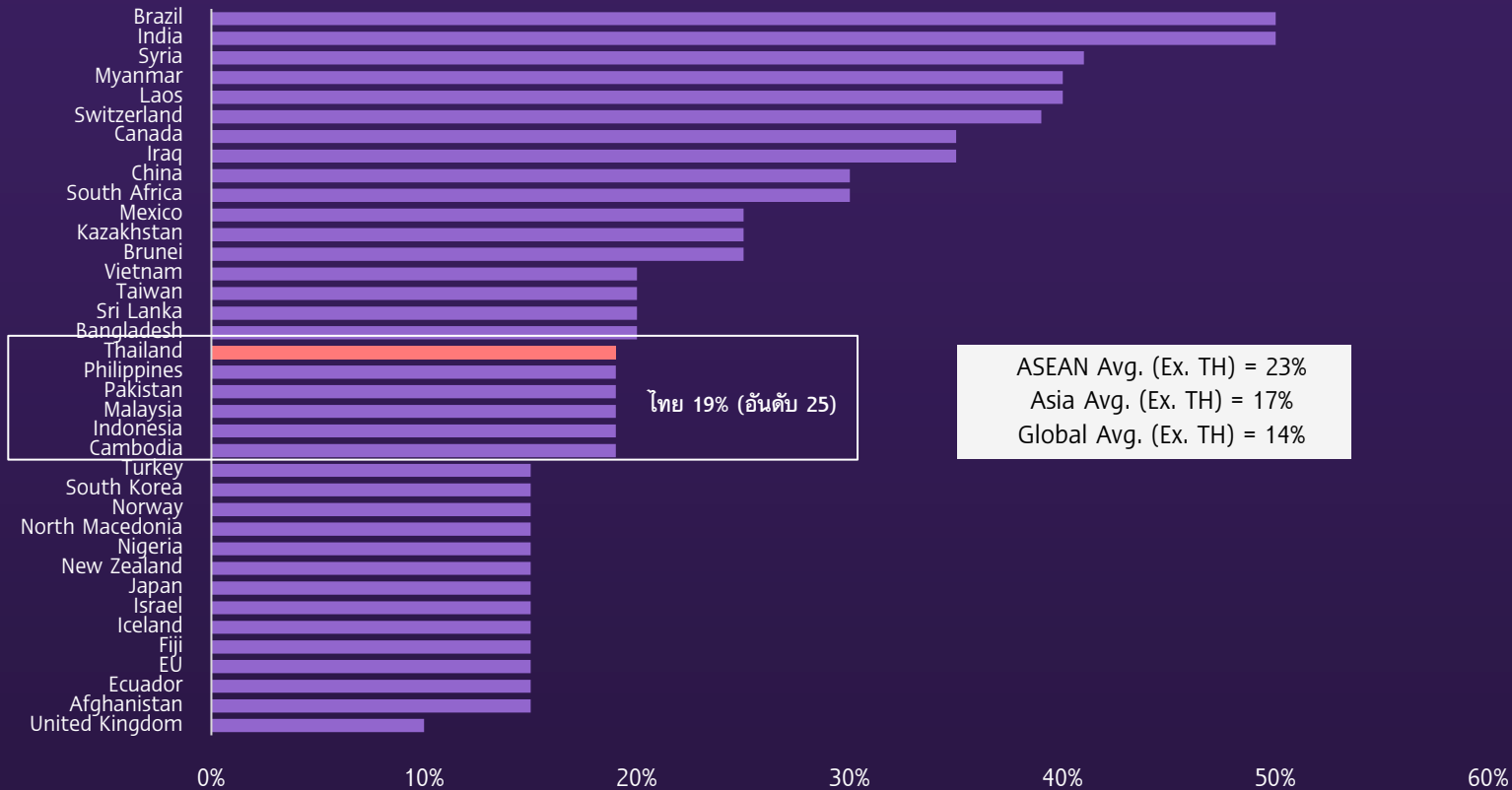
New discriminatory policies on global trade, industry, and investment

หน่วย : จำนวนนโยบายใหม่ในช่วง 1 ม.ค. – 28 ก.ย. ของแต่ละปี



แนวโน้มนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ จะชัดเจนขึ้น แต่ยังซับซ้อนอยู่มาก โดยภาษีตอบโต้จะเก็บเพิ่มจากอัตราเดิม (ยกเว้นยุโรปและญี่ปุ่นเก็บอัตราขั้นต่ำ 15%) นอกจากนี้ ยังมีภาษีตอบโต้เฉพาะกลุ่มสินค้า/ประเทศที่ยังไม่ได้ข้อสรุป

% U.S. Reciprocal Tariffs (38 จาก 72 ประเทศ)



ประเทศ	อัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ	หมายเหตุ: HTSUS Rate
ประเทศทั่วโลก	HTSUS Rate + Reciprocal tariff เช่น Thailand HTSUS rate เฉลี่ย 3.5% + 19% = 22.5% (อัตราภาษีสินค้าแตกต่างกัน)	Harmonized Tariff Schedule of the United States (HTSUS) : อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บจากสินค้านำเข้าทั่วโลก หรือ อัตรา MFN (เฉลี่ย 3.6%)
ยุโรป ญี่ปุ่น	กรณี HTSUS Rate < 15% = Max 15%; กรณี HTSUS Rate > 15% = HTSUS Rate	
Transshipment tariffs	HTSUS Rate + 40%	

นโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐฯ มีหลายรูปแบบ

1. Reciprocal tariff

อัตรา 15% - 50% กับ 72 ประเทศที่เกินดุลสหรัฐฯ สูง
อัตรา 10% กับประเทศอื่น ๆ ส่วนมากขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ หรือ เกินดุลต่ำ เช่น สิงคโปร์

2. Specific tariff (Sector/Country)

อัตรา 25-100%

- **สินค้า** : เช่น เหล็ก, อะลูมิเนียม, ผลิตภัณฑ์เหล็กบางชนิด, ทองแดง (50%), รถยนต์ ส่วนประกอบ (25%) ยานที่มีลิขสิทธิ์ (100%) และมูลค่าเนื้อเหล็กของสินค้าบางรายการ (50%)
- **ประเทศ** : บราซิล (40%), อินเดีย (25%), จีน (20%), แคนาดา (35%) และเม็กซิโก (25%) (เฉพาะสินค้านอก USMCA)

3. Transshipment tariff

อัตรา 40% สินค้าผ่านแดน ปัจจุบันรายละเอียดยังไม่ชัดเจน

- สหรัฐฯ อาจกำหนดเกณฑ์ขั้นต่ำของมูลค่าเพิ่มที่เศรษฐกิจต้นทางจะได้รับสำหรับสินค้าที่จะส่งออกปสหรัฐฯ เพื่อป้องกันสินค้าสวมสิทธิ
- อาจกำหนดสัดส่วน Local หรือ Regional value chain ขั้นต่ำ

Tariff exemption

อัตรา 0% กรณีสินค้าสำคัญต่อสหรัฐฯ แต่สหรัฐฯ ผลิตได้จำกัด/ผลิตไม่ได้ เช่น หลอดไฟ LED แกรไฟต์ ส่วนประกอบยานบางชนิด

สหรัฐฯ มีแนวโน้มใช้ Specific tariffs เป็นเครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์มากขึ้น ประเทศที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯสูง เช่น เม็กซิโก เริ่มมีแผนส่งผ่านผลกระทบต่อภาคีสหรัฐไปยังคู่ค้าเอเชียเพื่อต่อรองสหรัฐฯ

นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน
สหรัฐฯ อาจใช้ Specific tariffs รายสินค้าเพิ่มขึ้น

ประเทศ BRICS มีแนวโน้มเพิ่ณภาษีนำเข้าสหรัฐฯ สูงขึ้น
จาก Country specific tariffs (ปัจจุบันเฉลี่ยราว 40%)

ประเทศที่พึ่งสหรัฐฯ สูงอาจกดดันสินค้าจีน/เกี่ยวข้องกับจีนเพิ่ม
เพื่อใช้ต่อรองลดภาษีนำเข้ากับสหรัฐฯ

สินค้าที่สหรัฐฯ ประกาศเก็บ Specific tariffs หรืออาจเก็บภาษีเพิ่ม

ยาที่มีสิทธิบัตร 100%
(ยกเว้นบริษัทที่เริ่มลงทุน/ตั้งโรงงานผลิตในสหรัฐฯ แล้ว)

รถบรรทุกขนาดใหญ่ 25%	อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน 50% เช่น ตู้ครัว อ่างล้างหน้า	เฟอร์นิเจอร์หุ้มเบาะ 30%
-------------------------	---	-----------------------------

ประกาศ 26 ก.ย. และมีผลบังคับใช้ 1 ต.ค.

(สัดส่วนสินค้าไทยเสี่ยง 1-2% ของส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ทั้งหมด)



เซมิคอนดักเตอร์
(อาจสูงถึง 300% ยกเว้นบริษัทที่จะมาลงทุนในสหรัฐฯ)



ไม้และไม้แปรรูป



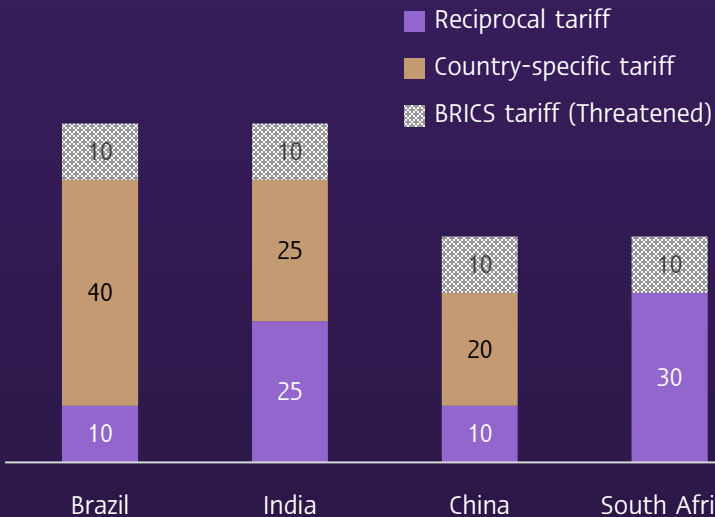
เครื่องบินพาณิชย์และเครื่องยนต์เจ็ท

นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอน ขึ้นกับศาลฎีกาตัดสิน
หากตัดสินว่าผิด ทรัมป์ยังมีทางเลือกอื่น เช่น

- มาตรา 232 Trade Expansion Act 1962 ขยายประเภท Sectoral tariff
- มาตรา 122 Trade Act 1974 เก็บ Universal tariff 15% นาน 150 วัน
- มาตรา 301 Trade Act 1974 เก็บภาษีประเทศ Unfair trade

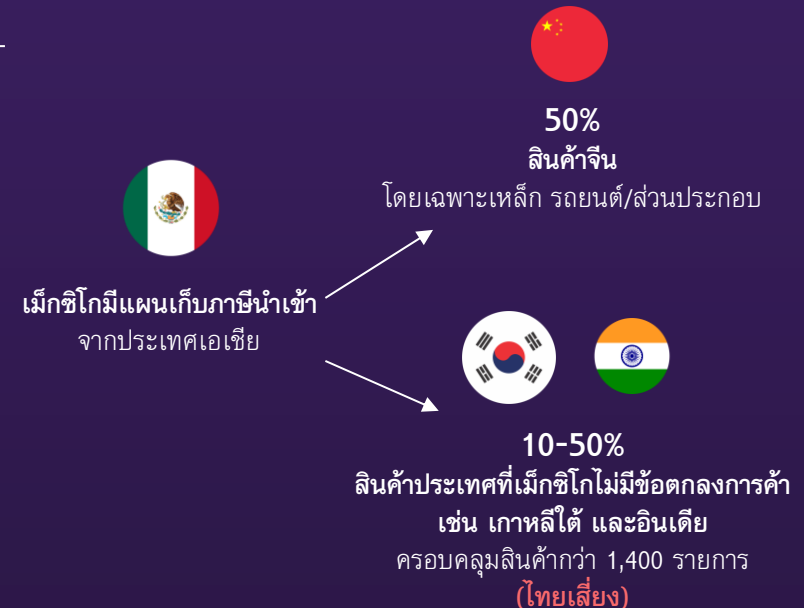
อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่เรียกเก็บจากประเทศ BRICS

หน่วย : %



รัสเซียโดนสหรัฐฯ คว่ำบาตรด้านการค้า-การลงทุนอยู่แล้ว

- ทรัมป์จะเก็บภาษีจากกลุ่ม BRICS เพิ่ม 10% จากอัตราเดิมที่สูงอยู่แล้ว
- มาตราการลงโทษประเทศที่ค้ากับรัสเซียเริ่มชัดเจนขึ้น สหรัฐฯ เก็บภาษีอินเดียเพิ่มอีก 25% (เริ่ม 27 ส.ค.)



Who's Next?

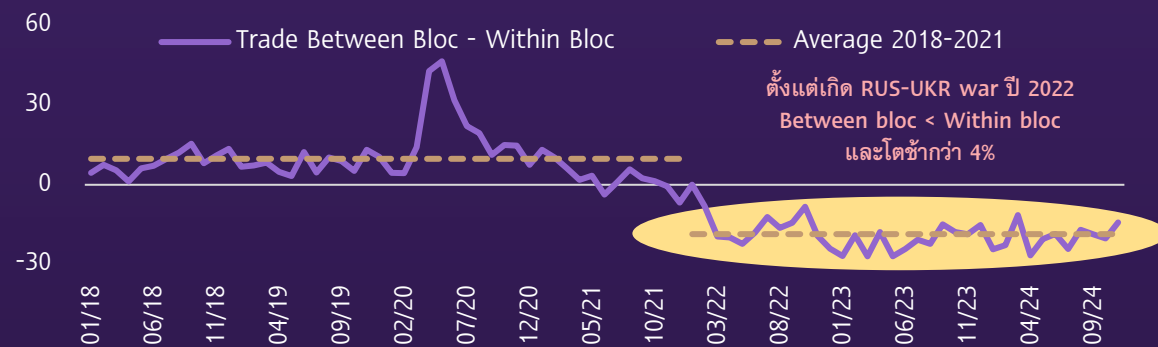
- เม็กซิโกตั้งเป้าส่งเสริมภาคการผลิตในประเทศและส่งผ่านภาระภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ไปยังคู่ค้าเอเชีย ผ่านการเก็บภาษีนำเข้าเพิ่ม เช่น จีน, เกาหลีใต้ และอินเดีย และอาจเก็บประเทศเอเชียอื่นเพิ่ม เพื่อใช้เจรจาขอลดภาษีสินค้านอก USMCA กับสหรัฐฯ ลงจากอัตราปัจจุบันที่ 25%

การค้าโลกภายในกลุ่มและการค้ากับประเทศไม่เลือกข้างมีแนวโน้มสูงขึ้น ความไม่แน่นอนนโยบายการค้าโลกสูง เป็นประเด็นการณในปี กดดันให้การค้าของประเทศกำลังพัฒนาเผชิญความผันผวนสูงขึ้น

การค้าโลกมีแนวโน้มค้าภายในกลุ่มมากขึ้น และลดการค้าระหว่างกลุ่ม

ส่วนต่างของการค้าระหว่างกลุ่ม (East/West)* และภายในกลุ่ม โดย WTO (April 2025)

หน่วย : ดัชนี



สหรัฐฯ นำเข้าจากประเทศภายในกลุ่มและประเทศเป็นกลางเพิ่มขึ้น โดย Capital economics

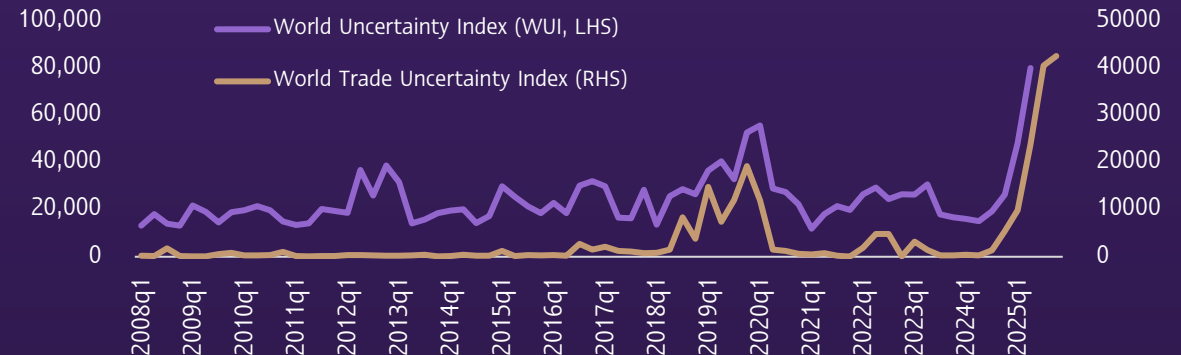
หน่วย : % มูลค่านำเข้าจากแต่ละกลุ่ม/มูลค่านำเข้ารวมของสหรัฐฯ



ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกสูงเป็นประเด็นการณในปี 2025

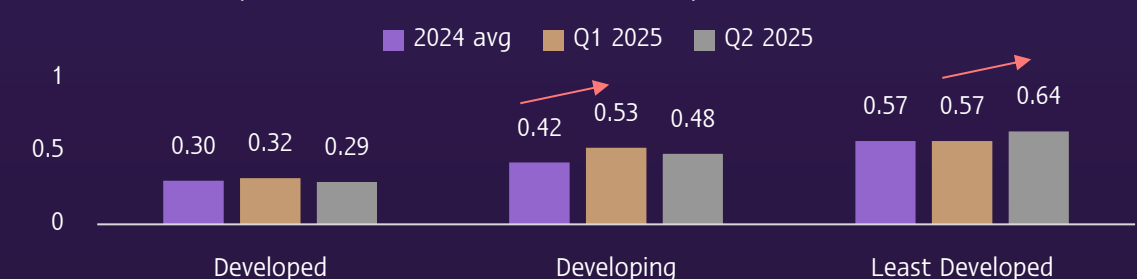
ความไม่แน่นอนของโลกและนโยบายการค้าโลก

หน่วย : ดัชนี



Trade policy uncertainty ทำให้การค้าของประเทศกำลังพัฒนาผันผวนมากกว่า

หน่วย : ความผันผวน (ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนในช่วง 3 เดือน)



- โลกตึงเครียดและกีดกันการค้ามากขึ้น ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกเร่งสูง ส่งผลให้การค้าโลกมีแนวโน้มชะลอตัวลงกว่าในอดีต
- U.S. Trade policy uncertainty ทำให้การค้าของประเทศกำลังพัฒนาผันผวนกว่าประเทศพัฒนาแล้ว เพราะเศรษฐกิจพึ่งพาการค้าสูงกว่า มีความสามารถรับมือนโยบายการค้าที่คาดเดายากได้ต่ำกว่า รวมถึงความสามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติและการปรับตัวเข้าร่วมในการค้าโลกและห่วงโซ่อุปทานโลกที่เปลี่ยนไปได้ต่ำกว่า

ความท้าทายภูมิรัฐศาสตร์จะเร่งนโยบายแข่งขันกันดึงดูด FDI เพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เข้าร่วมห่วงโซ่อุปทานโลกที่เปลี่ยน และเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจยุคใหม่ ยิ่งเร่งกระแส Friendshoring / Nearshoring / Reshoring

ความท้าทายและโอกาสการลงทุนทางตรงในโลกในระยะข้างหน้า

4 ความท้าทาย

1. ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ เช่น ความขัดแย้งสหรัฐ-จีน รัสเซีย-ยูเครน จึงเสี่ยงการลงทุนในประเทศเสี่ยง และปกป้องเทคโนโลยีสำคัญมากขึ้น
2. เศรษฐกิจโลกชะลอตัว อุปสงค์ในโลกซบเซา นักลงทุนชะลอการขยายฐานการผลิต
3. กฎระเบียบการลงทุนเพิ่มขึ้น เช่น สหรัฐฯ ตรวจสอบการลงทุนต่างประเทศของบริษัทสหรัฐฯ เข้มขึ้น นโยบาย Anti-involution ของจีนอาจกระทบการตัดสินใจลงทุนของบริษัท
4. ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า กระทบความผันผวนค่าเงิน อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ จะเก็บเพิ่ม และอาจเพิ่มการกีดกันการค้าระหว่างประเทศต่าง ๆ ได้

4 โอกาส

1. นโยบายดึงดูดการลงทุนต่างชาติ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เช่น CHIPS Act ในสหรัฐฯ
2. การกระจายห่วงโซ่อุปทาน ลดพึ่งพาประเทศเดียว เร่ง Friendshoring / Nearshoring
3. การลงทุนในทรัพยากรธรรมชาติ ลดพึ่งพาจีน เช่น แร่หายาก แร่เหล็ก
4. การเปลี่ยนผ่านสู่ Green & Digital Economy



Strategic and Selective Investment

เน้นเทคโนโลยีดิจิทัล และ Green ผ่าน Friendshoring / Nearshoring



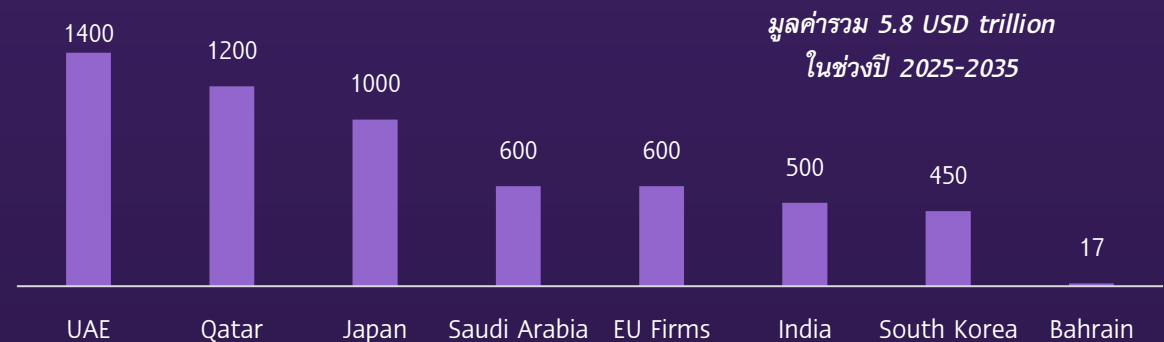
Investment Diversion

- US และ EU ชะลอ Outward direct investment แต่ Reshoring / Nearshoring
- จีน และ BRICS ลดการลงทุนในตะวันตก แต่ลงทุนเพิ่มในกลุ่ม BRI, ASEAN, Global South (Friendshoring)

สงครามการค้าและเทคโนโลยีของสหรัฐฯ เร่งการย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ นโยบายรัฐบาล เช่น CHIPS Act และการเพิ่มสิทธิประโยชน์ทางภาษีช่วยดึงดูดการลงทุนใหม่ในสหรัฐฯ

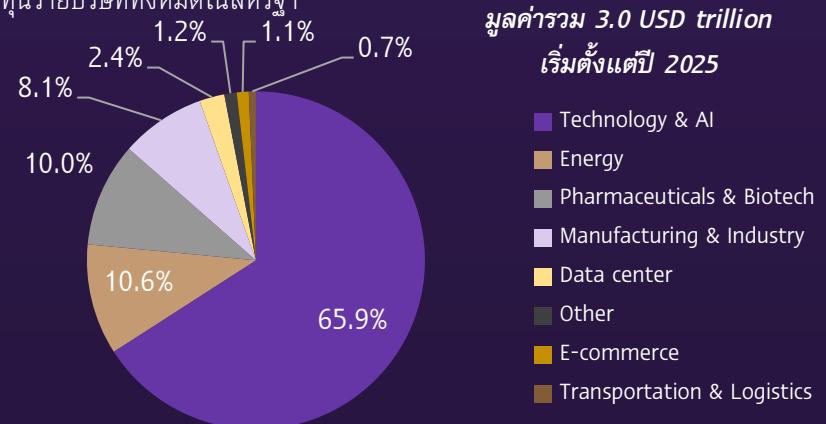
แผนลงทุนระยะยาวในสหรัฐฯ ของประเทศต่าง ๆ ส่วนหนึ่งจากข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ในปีนี้

หน่วย : USD Billion



แผนลงทุนระยะยาวในสหรัฐฯ ของบริษัทสหรัฐฯ และต่างชาติ ส่วนใหญ่เน้นเทคโนโลยี/AI พลังงาน และยา

หน่วย : % ของการลงทุนรายบริษัททั้งหมดในสหรัฐฯ

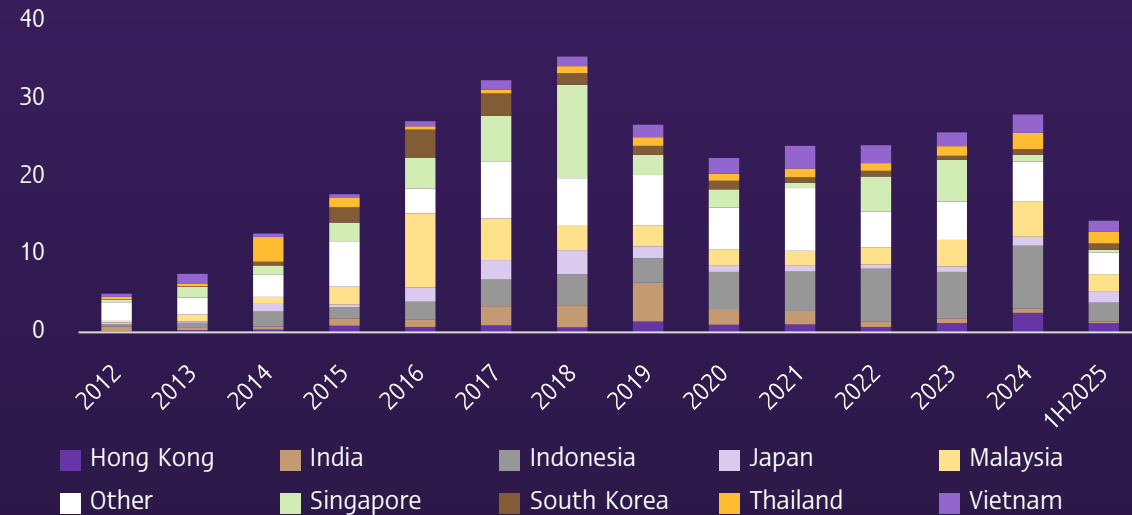


จีนและพหุพลิตต่างชาตียังคงกระจายความเสี่ยงจากการกีดกันการค้าของตะวันตก ช่วยหนุนกระแส China+1 ในเอเชีย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ และการแข่งขันดึงดูด FDI ที่รุนแรงขึ้นในภูมิภาค

จีนยังคงกระจาย FDI ไปยังประเทศในเอเชียอย่างต่อเนื่อง
โดยเฉพาะ อินเดีย, มาเลเซีย, เวียดนาม และไทย

China's outward FDI (by home country)

หน่วย : USD Billion



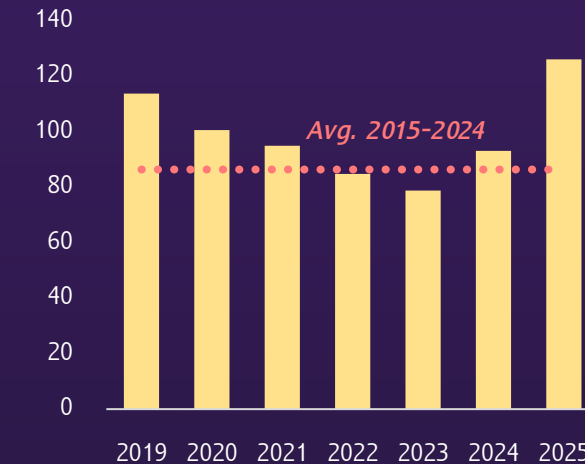
จีนกระจายการลงทุน FDI ในเอเชียอย่างต่อเนื่องในครึ่งแรกของปี 2025 จากหลายปัจจัย

- นโยบาย Go Global ผลักดันให้รัฐวิสาหกิจและเอกชนจีนลงทุนต่างประเทศ เพื่อหาตลาดใหม่ ทรัพยากร และเทคโนโลยีขั้นสูง
- นโยบายสนับสนุนการลงทุนยุทธศาสตร์ เช่น พลังงานสะอาด เซมิคอนดักเตอร์ โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล
- การลงทุนใน Belt and Road Initiative (BRI) เติบโตต่อเนื่อง ขยายตัวสูง 20.7%YoY ในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 มีสัดส่วน 20-30% ของ Outward direct investment จีนทั้งหมด

เวียดนามและมาเลเซียอนุมัติค่าลงทุนจากต่างชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2025
ส่วนหนึ่งสะท้อนกระแสกระจายการลงทุนสู่ภูมิภาคเอเชีย

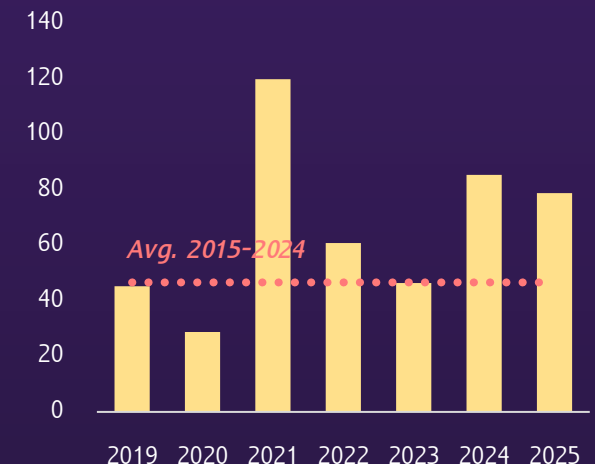
Approved global FDI in Vietnam

หน่วย : USD Billion, ข้อมูล 8 เดือนแรกของปี (YTD)



Approved global FDI in Malaysia

หน่วย : MYR Billion, ข้อมูล 2 ไตรมาสแรกของปี (YTD)

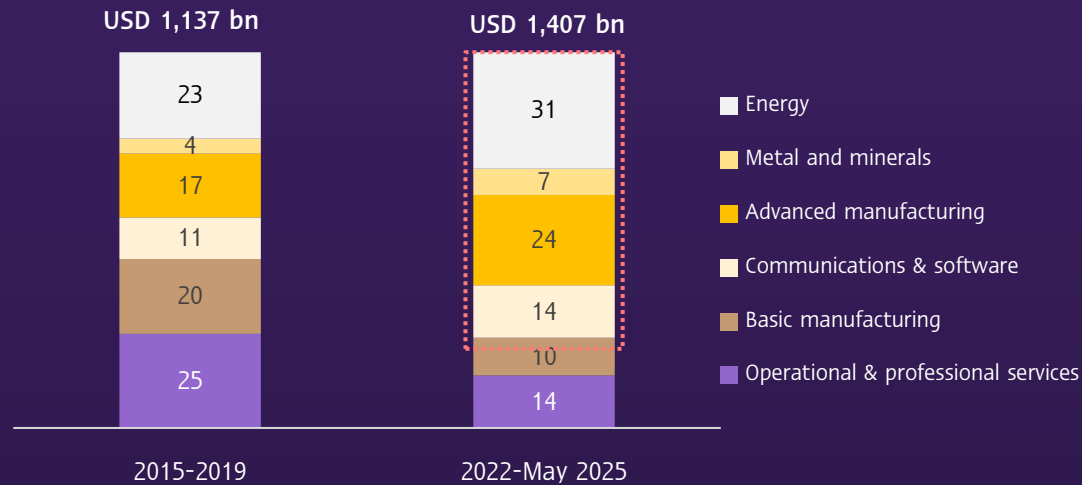


- ในปี 2025 มูลค่าอนุมัติค่าลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ของเวียดนามและมาเลเซียยังอยู่ในระดับสูง
- สะท้อนว่าอาเซียนยังเป็นจุดหมายของ FDI ส่วนหนึ่งจากกลยุทธ์ China+1 ของจีน ภายใต้ Protectionism ของสหรัฐฯ ที่เร่งให้บริษัทต่าง ๆ ย้ายออกจากจีน เพื่อลดผลกระทบกำแพงภาษีสูง
- จับตาความเสี่ยง :
 - 1) ความไม่แน่นอนของอัตราภาษีตอบโต้ที่สหรัฐฯ จะเก็บเงิน อาจกระทบการตัดสินใจของนักลงทุนต่อความคุ้มค่าการลงทุนในจีนเทียบประเทศในเอเชียเพื่อส่งออกไปสหรัฐฯ
 - 2) การแข่งขันดึงดูด FDI รุนแรง ประเทศในภูมิภาคต่างเร่งยกระดับผลิตภาพและหาข้อตกลงการค้าใหม่ เพื่อแข่งขันขยายตลาดส่งออกนอกสหรัฐฯ

แนวโน้ม FDI โลกเน้นการผลิตขั้นสูง ICT สำหรับ Digital และพลังงานสะอาด แต่ละประเทศจะได้ประโยชน์ต่างกัน ในการช่วยยกศักยภาพเศรษฐกิจ ขึ้นอยู่กับความพร้อมรองรับการลงทุน การปฏิรูปโครงสร้าง และการปรับตัวใช้ AI

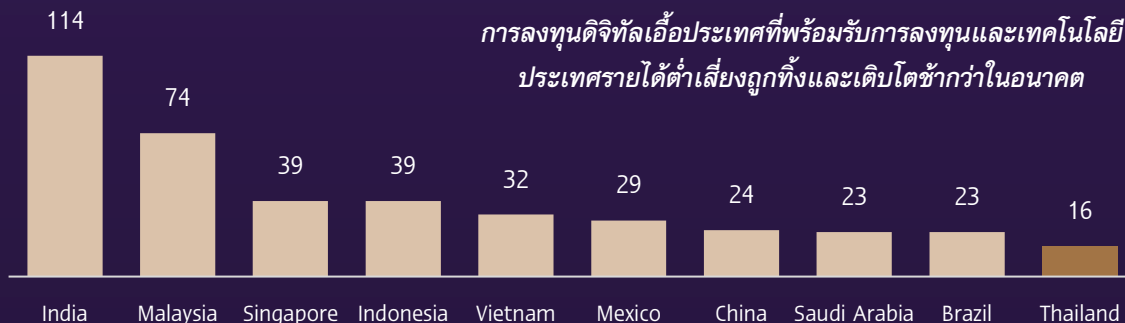
สัดส่วนมูลค่า Greenfield FDI ทั่วโลก รายสาขา

หน่วย : % ของมูลค่าการลงทุน Greenfield FDI โลก



มูลค่า Greenfield FDI ด้านดิจิทัลในกลุ่ม Global South กระจุกตัวแค่บางประเทศ

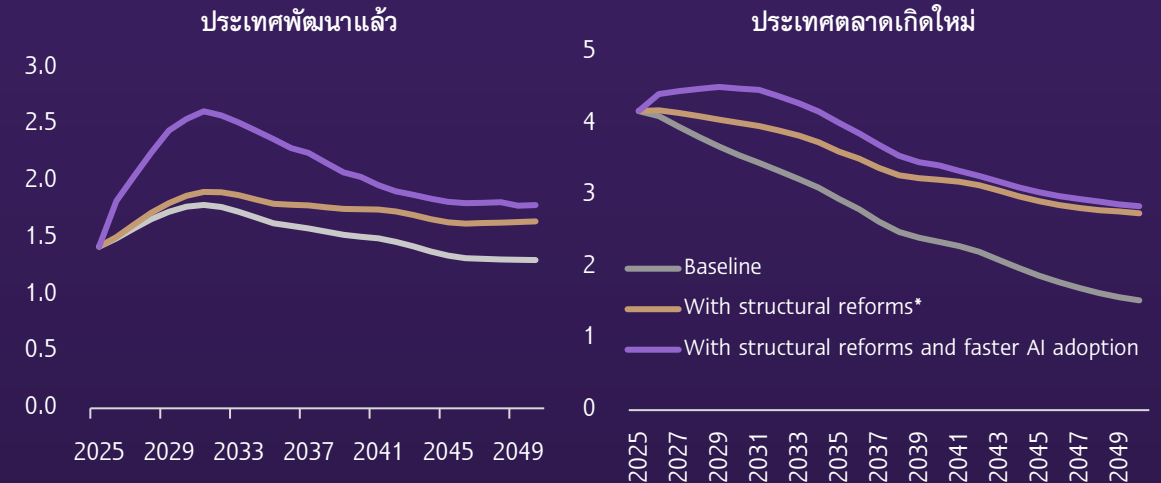
หน่วย : USD Billion, ข้อมูลสะสมปี 2020-2024



การลงทุนดิจิทัลเอื้อประเทศที่พร้อมรับการลงทุนและเทคโนโลยี
ประเทศรายได้ต่ำเสี่ยงถูกทิ้งและเติบโตช้ากว่าในอนาคต

ประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจของกลุ่ม G20 โดย OECD (ณ ก.ย. 2025)

หน่วย : %



- แนวโน้ม Greenfield FDI ของโลก สะท้อนการเปลี่ยนแปลงทิศทางการลงทุนโลกในรายสาขา ซึ่งเปลี่ยนผ่านจาก Basic manufacturing เป็น Advanced manufacturing, ICT (เช่น เซมิคอนดักเตอร์ Data center) และพลังงานสะอาด
- แต่ละประเทศจะได้ประโยชน์จาก FDI ไม่เท่ากัน ขึ้นกับโครงสร้างพื้นฐานรองรับการลงทุนดิจิทัล และการปรับใช้เทคโนโลยีใหม่ ส่งผลให้กว่า 80% ของ Greenfield FDI ด้านดิจิทัลในกลุ่ม Global South กระจุกตัวใน 10 ประเทศ อาทิ อินเดีย, มาเลเซีย และสิงคโปร์ (ไทยติดอันดับ 10)
- OECD ประเมินว่า หากประเทศต่าง ๆ ปฏิรูปเชิงโครงสร้างและเร่งปรับตัวใช้ AI จะช่วยยกศักยภาพเศรษฐกิจ G20 ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดย GDP เฉลี่ยจะเพิ่ม +0.6 ppt ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และ +1.1 ppt ในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ ในช่วงปี 2025-2050

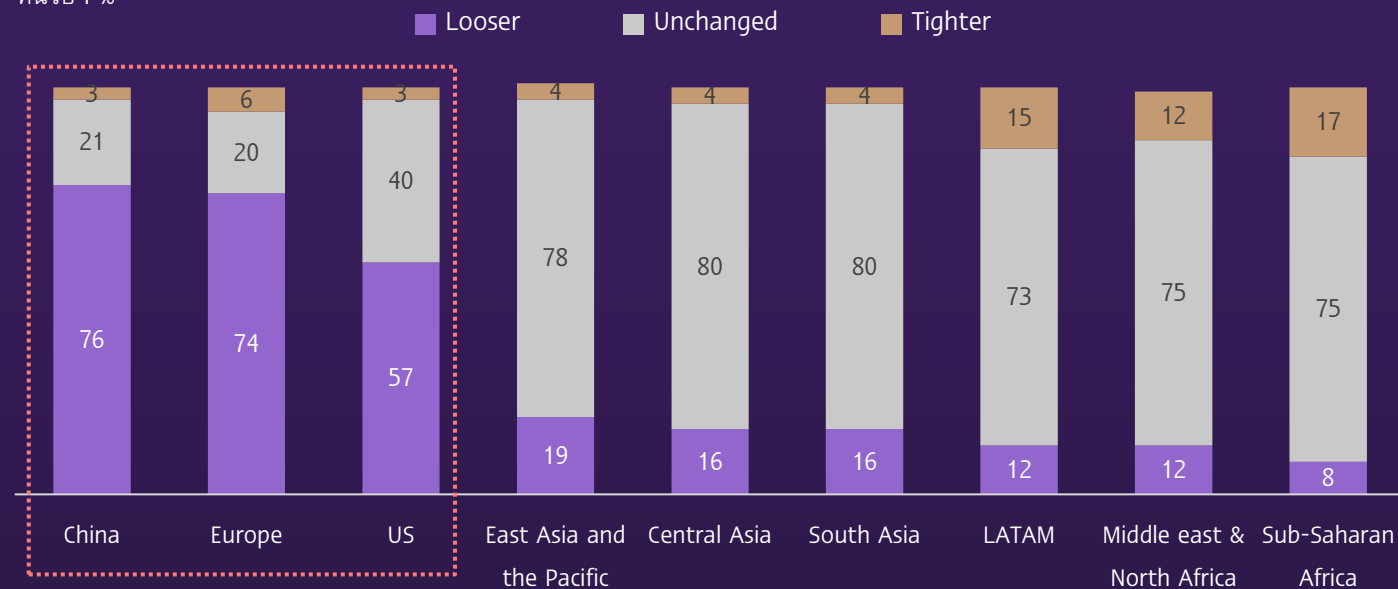
หมายเหตุ : * Structural reforms include enhancing competitive dynamics in product markets, mitigating labor shortages and improving economic governance.

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ FDI Intelligence, UNCTAD และ OECD

รัฐบาลในประเทศหลักมีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการคลังมากขึ้น เพื่อพยุงเศรษฐกิจจากผลกระทบ Trump 2.0 และปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาว แต่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพการคลังในอนาคตได้

Chief Economists Survey มุมมองต่อนโยบายการคลังทั่วโลกใน 1 ปีข้างหน้า* (ณ ก.ย. 2025)

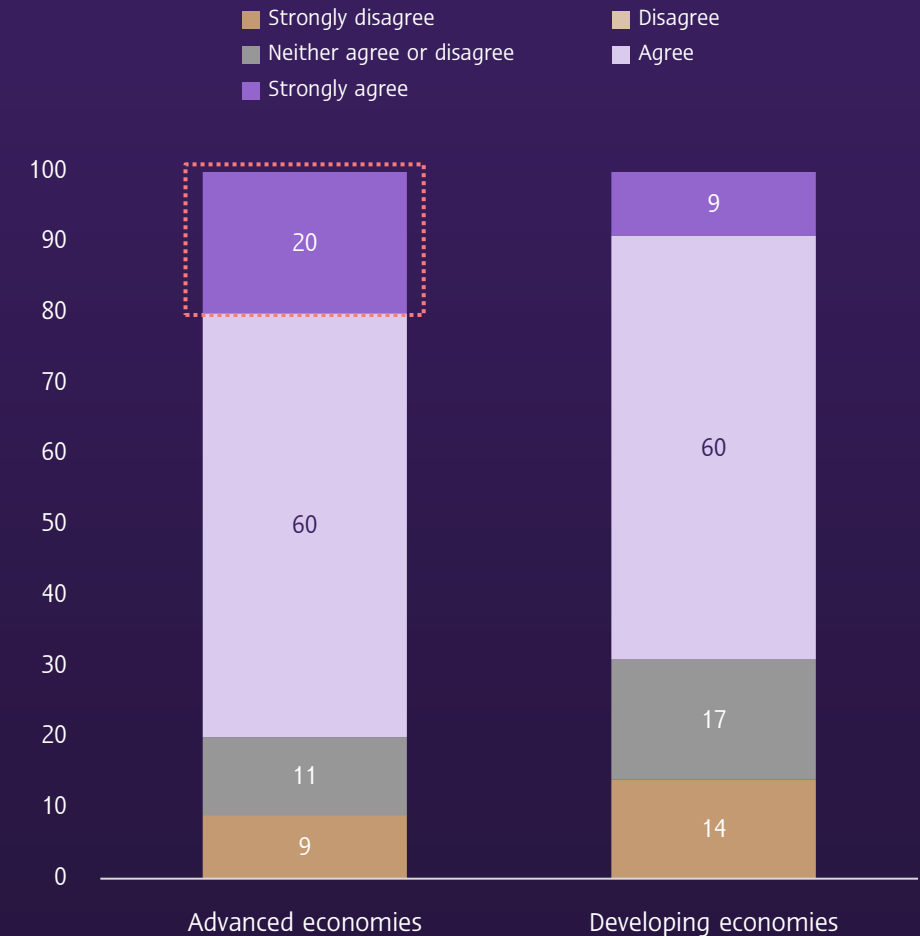
หน่วย : %



- ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่ยังมี Fiscal space มีแนวโน้มผ่อนคลายนโยบายการคลังเพิ่มเติม เพื่อลดผลกระทบจากนโยบาย Trump 2.0 รวมถึงเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐานพัฒนาศักยภาพระยะยาว แต่ประเทศที่มีข้อจำกัดการคลัง/หนี้สาธารณะสูง อาจไม่สามารถออกมาตรการกระตุ้นเพิ่มได้อีกมาก
- การผ่อนคลายนโยบายการคลังที่เพิ่มขึ้นมาก อาจสร้างความกังวลต่อเสถียรภาพการคลังในอนาคต เนื่องจากระดับหนี้ภาครัฐทั่วโลกเพิ่มสูงกว่า 100 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และทำให้ภาระจ่ายดอกเบี้ยต่อรายได้รัฐเพิ่มขึ้นมาก และสร้างความเสี่ยงเครดิตเรตติ้งประเทศ

Chief Economists Survey ความกังวลเสถียรภาพการคลังเพิ่มขึ้นใน 1 ปีข้างหน้า**

หน่วย : %



หมายเหตุ : * Looking at the year ahead, what is your expectation for fiscal policy in the following geographies ?

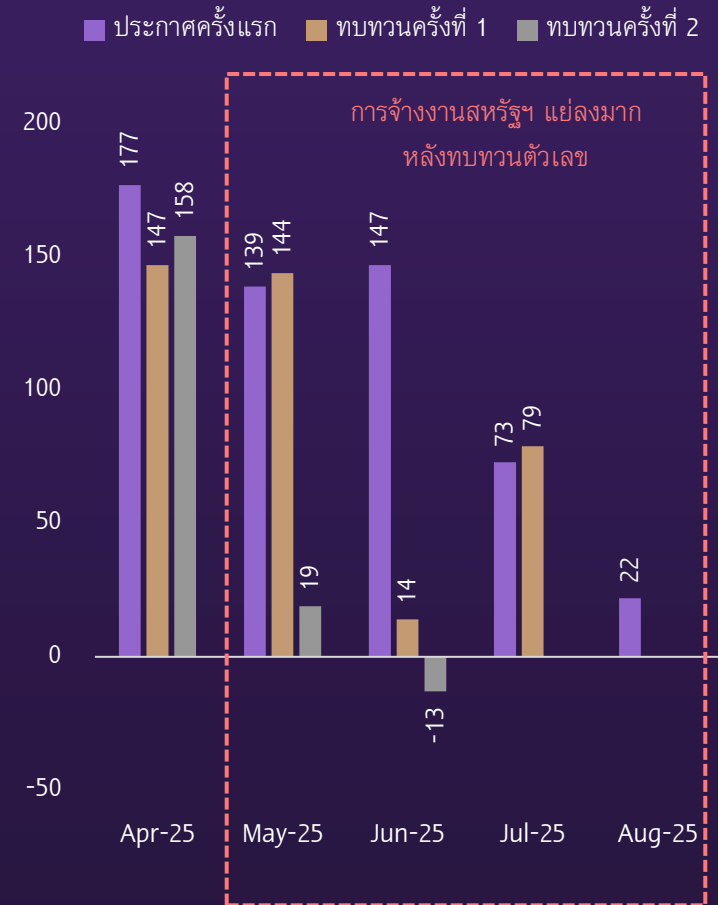
** Looking to the year ahead, do you agree that debt sustainability will be a growing concern?

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ WEF Chief Economists Outlook (Sep 2025)

นโยบายการเงินของสหรัฐฯ จะมีทิศทางผ่อนคลายต่อเนื่อง คาดว่า Fed จะกลับมาลดดอกเบี้ยรวม 75 ในปี 2025 และลดอีก 50 bps ในปี 2026 หลังข้อมูลตลาดแรงงานปรับอ่อนหลังแย้งมาก

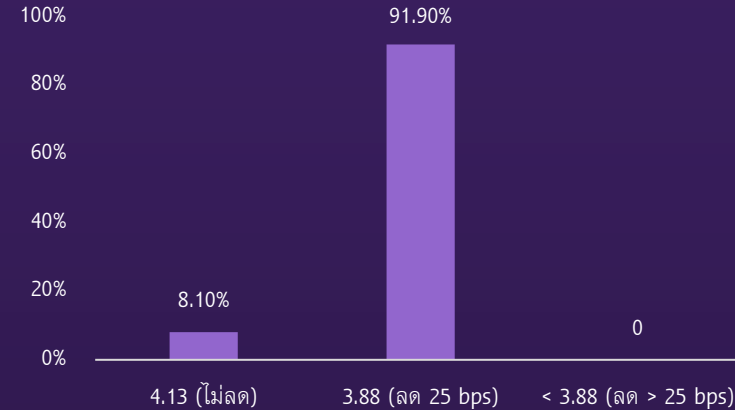
ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ แย้งมาก

หน่วย : ตำแหน่งใหม่ (พันตำแหน่ง), การทบทวนรายเดือน



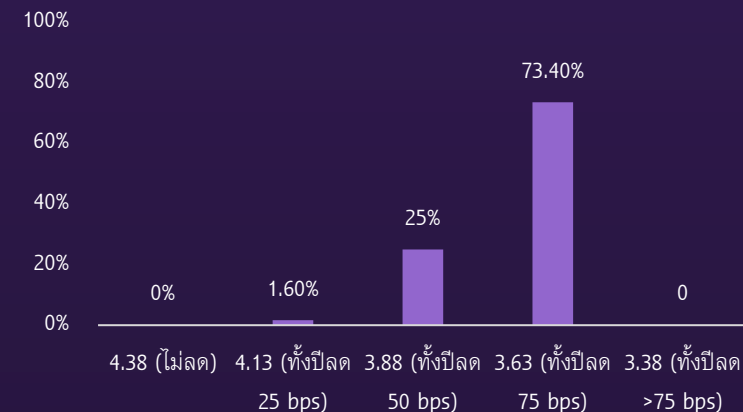
Fed Market Implied Rate รอบประชุม ต.ค. 2025

หน่วย : โอกาสที่ตลาดให้ (ณ 25 ก.ย. 2025)



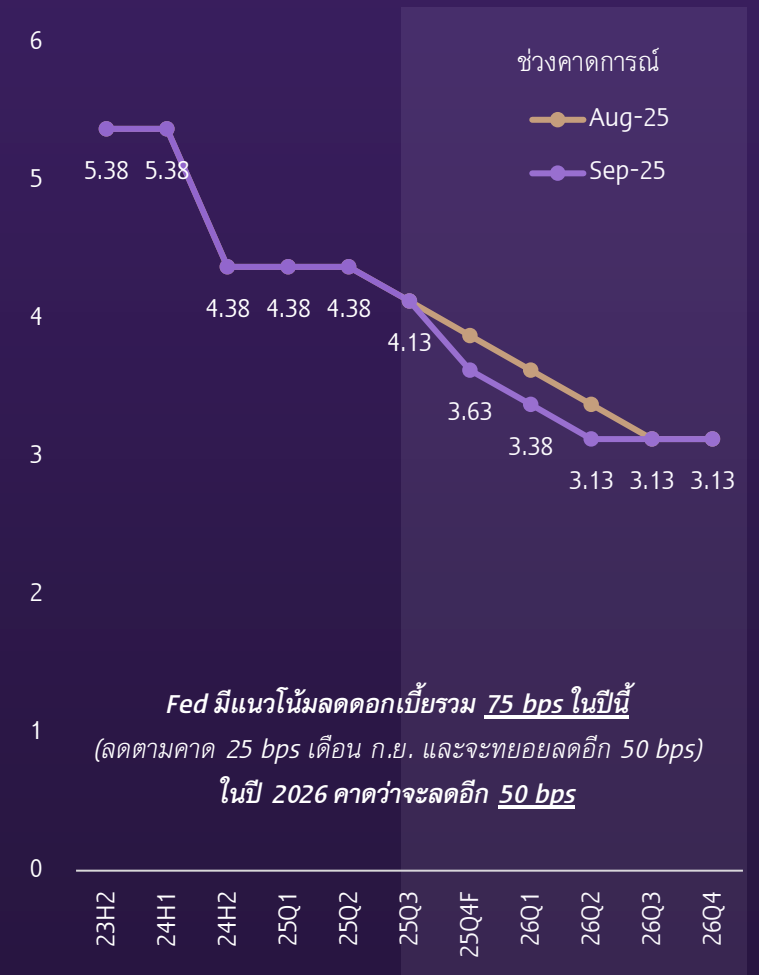
Fed Market Implied Rate หลังการประชุมเดือน ธ.ค. 2025

หน่วย : โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้ ณ วันที่ 25 ก.ย. 2025



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ โดย SCB EIC

หน่วย : %, ค่ากลางของช่วง Federal Funds Rate



หมายเหตุ : * สหรัฐฯ ใช้ Quarterly Census of Employment and Wages (QCEW) เป็นฐานข้อมูลรายไตรมาสที่รายงานโดยนายจ้าง ครอบคลุมกว่า 95% ของตำแหน่งงานในสหรัฐฯ สะท้อนการจ้างงานและค่าจ้างจริง

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ U.S. Bureau of Labor Statistics, Fed, CME และ Bloomberg

กรัณบ์พยายาทรกรกแซง Fed อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลดดอกเบี้ยเร็วและแรงขึ้น พยายาทรแต่งตั้งกรรมการ FOMC ที่มีท่าที Dovish มากขึ้น บั่นทอนความเชื่อมั่นต่อระบบการเงินสหรัฐฯ และสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ

FOMC หลายคนจะครบวาระในช่วงรัฐบาล Trump 2.0

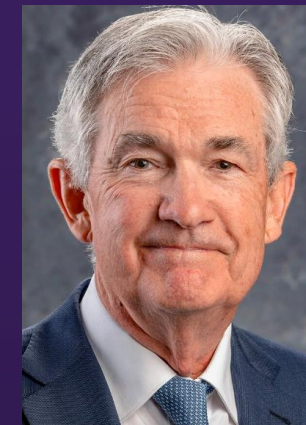
FOMC ปัจจุบัน	ตำแหน่ง	ครบวาระ
Miran (แทน Kugler ที่ลาออก ก่อนครบวาระ)	Governor	Jan 2026
Powell	Chair	May 2026
Powell	Governor	Jan 2028
Barkin	President	Jan 2028
Williams	President	Jun 2028
Daly	President	Oct 2028

การแต่งตั้ง Miran แทน Kugler



- Trump เสนอชื่อ Stephen Miran เป็นผู้ว่าการ Fed แทน Adriana Kugler ที่ลาออก
- Miran มีแนวโน้ม Dovish และเปิดเผยว่าต้องการให้ Fed ลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น
- มุมมอง Terminal Rate ต่ำกว่ามติ FOMC ที่ระดับ 3-3.1%

Trump และ Bessent เร่งคัดเลือกประธาน Fed คนใหม่



- Powell จะครบวาระ Fed Chair เดือน พ.ค. 2026
- Trump และ Bessent เร่งกระบวนการคัดเลือก Fed Chair คนใหม่ที่มีท่าที Dovish ขึ้นเพื่อลดบทบาท Powell ก่อนจะครบวาระ

Trump พยายาทรจะปลด Lisa Cook ออกจากตำแหน่ง



- Trump มีคำสั่งปลด Cook จาก Fed Governor ด้วยข้อกล่าวหาให้ข้อมูลเท็จในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ ก่อนรับตำแหน่ง
- Cook ยื่นศาลเพื่อคุ้มครองและสู้คดีว่าต้องมีเหตุอันสมควร (for cause)
- หาก Trump ปลด Cook ได้จะสามารถตั้ง Fed Governor ใหม่ได้ 2 คนภายใน พ.ค. 2026

ทรัมป์ยังโจมตี Fed อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Powell



Donald J. Trump 
@realDonaldTrump

Jerome "Too Late" Powell should have lowered rates long ago. As usual, he's "Too Late!"

เงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มทรงตัว ยกเว้นเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่มีสัญญาณเร่งตัว การดำเนินนโยบายการเงินในโลกอาจพ้องคลายกแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับเครื่องมือที่เงินเฟ้อและเศรษฐกิจหลังผลกระทบจากภาณินำเข้าสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้น

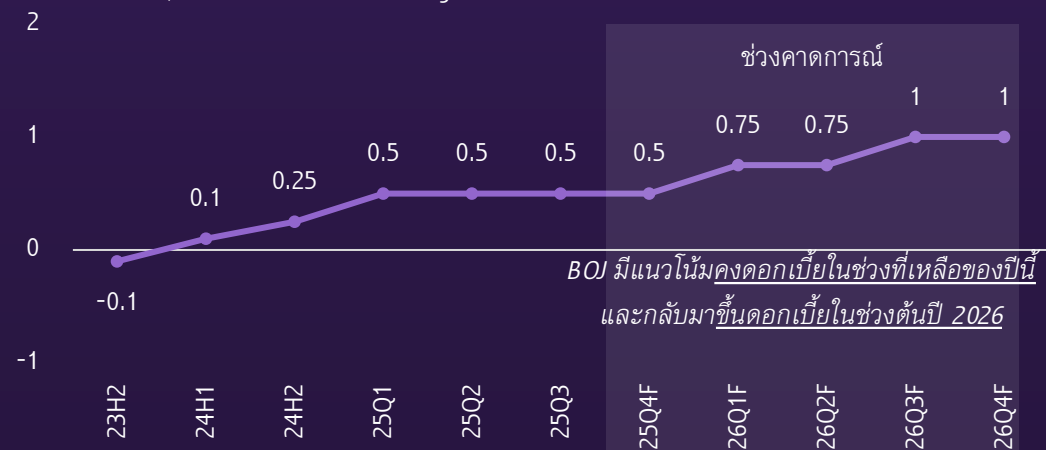
อัตราเงินเฟ้อของกลุ่มเศรษฐกิจหลักของโลก

หน่วย : %

Economies	Target	CPI	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
US	Headline	Headline	2.6	2.7	2.3	2.2	2.4	2.6	2.6	2.7
	(PCE) & Core 2%	Core	2.7	2.9	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9	2.9
China	Headline	Headline	0.5	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.4
	(CPI) 2%	Core	0.6	-0.1	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
Eurozone	Headline	Headline	2.5	2.3	2.2	2.2	1.9	2.0	2.0	2.0
	(HICP) 2%	Core	2.7	2.6	2.4	2.7	2.3	2.3	2.3	2.3
Japan	Headline	Headline	4.0	3.6	3.6	3.5	3.4	3.2	3.0	2.7
	(CPI) 2%	Core	2.6	2.6	2.8	3.0	3.2	3.5	3.4	3.3

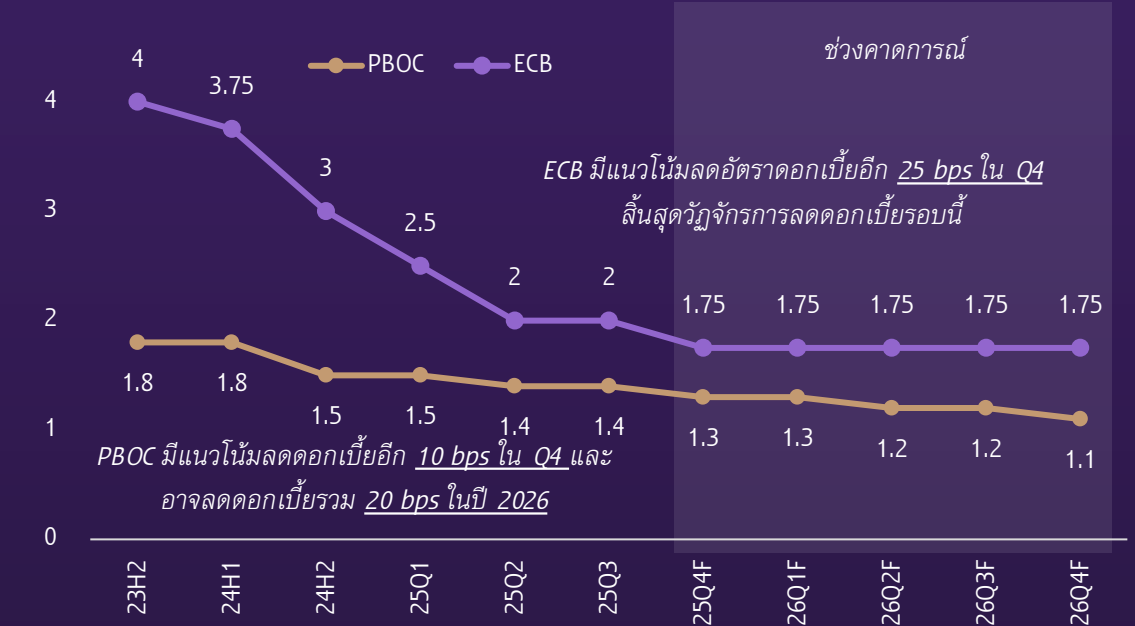
คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายญี่ปุ่น โดย SCB EIC

หน่วย : % ต่อปี, Uncollateralized Overnight Call Rate



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายยูโรโซนและจีน โดย SCB EIC

หน่วย : %, Deposit Rate (ECB), 7-day reverse repo (PBOC)



- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) และจีน (PBOC) อาจลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งใน Q4 ปีนี้
ECB มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 25 bps สิ้นสุดวัฏจักรการลดดอกเบี้ยรอบนี้ หลังภาษียารักษาโรคขึ้น โดยเฉพาะยา PBOC มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 10 bps จากเครื่องมือที่ชะลอลงเป็นวงกว้าง
- BOJ มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี และกลับมาขึ้นดอกเบี้ยต่อในปี 2026 หลังผลกระทบภาษีทรัมป์ ปัจจัยการเมือง และการเจรจาจ้างของสหภาพแรงงานชัดเจนขึ้นในช่วงเดือน ม.ค. - มี.ค. 2026 (แต่ BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ภายในสิ้นปีนี้ หากเงินอ่อนค่า กำแพงภาษีสหรัฐฯ กระทบกำไรบริษัทน้อยกว่า คาด การเมืองมีเสถียรภาพ และบริษัทส่วนใหญ่ขึ้นค่าจ้างเร็วกว่าปกติเพื่อดึงดูดแรงงานใหม่)



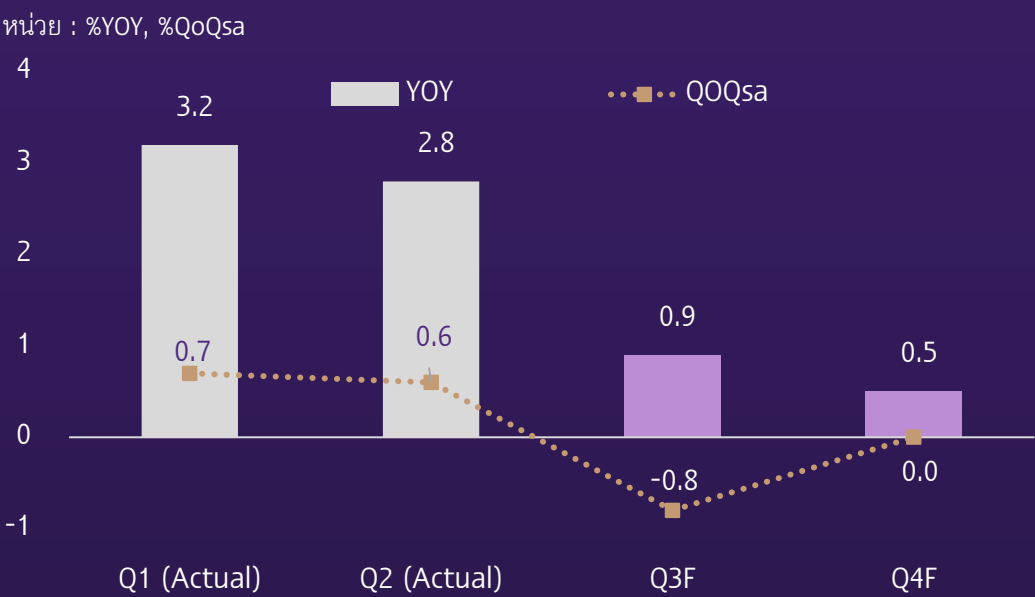
เศรษฐกิจไทย

SCB EIC ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2025 และ 2026 ขยายตัวต่ำต่อเนื่องอยู่ที่ 1.8% และ 1.5% ตามลำดับ ความท้าทายภายนอกและความเปราะบางภายในบนข้อจำกัดการคลังที่สูงขึ้น กดดันเศรษฐกิจไทยในเวลาเดียวกัน

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีฐาน โดย SCB EIC

กรณีฐาน	Unit	2024	2025F		2026F	
			Aug25	Sep25	Aug25	Sep25
GDP	%YOY	2.5	1.8	1.8	1.5	1.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.0	2.1	1.8	1.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	1.7	1.7	1.0	1.0
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	0.5	0.9	1.2	1.2
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	5.4	3.6	1.5	1.4
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	3.0	5.3	-1.5	-1.9
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	3.3	5.5	-0.8	-1.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	32.9	32.9	34.1	34.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	0.2	0.1	0.2	0.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.25	1.00	1.00

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 รายไตรมาส โดย SCB EIC



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงมากตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2025 และจะชะลอต่อเนื่องในปี 2026 จากปัจจัยท้าทายภายนอกและความเปราะบางภายใน

- อุปสงค์ต่างประเทศชะลอตัว โมเดลเศรษฐกิจไทยพึ่งพาโลกได้ยากขึ้น
 - สงครามการค้ากดดันส่งออก | ท่องเที่ยวแข่งขันในภูมิภาคสูงขึ้น | บาทแข็งนำกดดันเพิ่มเติม
- อุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอและเปราะบาง
 - ตลาดแรงงานอ่อนแอขึ้น | ธุรกิจฟื้นช้ากว่าไรลด์ | การคลังมีข้อจำกัดสูงขึ้น

ปัจจัยจากภายนอกท้าทาย เศรษฐกิจไทยพึ่งพาโลกได้ยากขึ้น



ส่งออกเริ่มชะลอ



เงินบาทแข็งค่าซ้ำเติม Tariffs

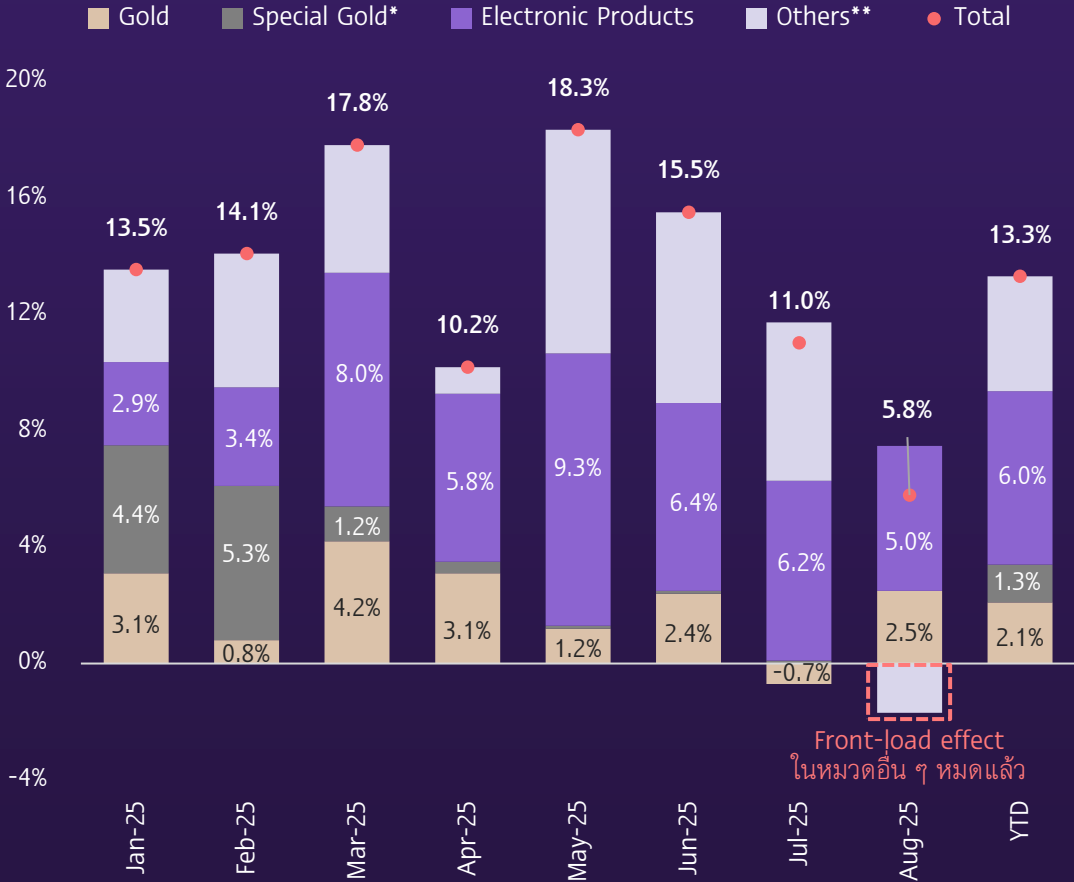


ท่องเที่ยวแข่งขันสูง

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังจะชะลอลงมาก สาเหตุหลักเพราะการส่งออกจะหดตัวมาก หลังหมดแรงหนุนจากปัจจัยชั่วคราว ทั้งการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และหมวดอื่น ๆ ก่อนภาษีเริ่มใช้ และปัจจัยพิเศษทองคำ

Contribution to Thai export growth ปี 2025 (รายเดือน)

หน่วย : % Percentage Point (ตัวเลขอาจมีความคลาดเคลื่อนเล็กน้อยจากสูตรทางคณิตศาสตร์)



หมายเหตุ : * Special Gold = สินค้ากลุ่มโลหะมีค่าและของที่หุ้มด้วยโลหะมีค่าอื่น ๆ โดยการส่งออกทองคำในรูปของทองคำผสมแพลทินัมในสัดส่วนน้อยไปยังตลาดอินเดียเพื่อประโยชน์ทางภาษีของผู้นำเข้าอินเดีย (เริ่ม พ.ย. 2024 สิ้นสุด มี.ค. 2025)

** Others = Export Ex. Gold, Special Gold and Electronic Products

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์

อัตราการเติบโตของมูลค่าส่งออกสินค้าไทยปี 2025

หน่วย : %YOY, (วงเล็บ คือ สัดส่วนในปี 2024 และ 8M2025)

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
Overall Export									
Total Export	13.5%	14.1%	17.8%	10.2%	18.3%	15.5%	11.0%	5.8%	13.3%
Export excl. Gold (97.1%, 96.1%)	10.6%	13.7%	13.8%	7.2%	17.5%	13.4%	12.3%	3.3%	11.5%
Export excl. 3 Special Products (79.2%, 74.3%)	3.9%	5.6%	5.4%	1.2%	9.5%	8.4%	7.0%	-2.1%	4.9%
3 สินค้าพิเศษหนุนส่งออกไทยปี 2025									
Gold (2.9%, 3.9%)	148.9%	26.1%	269.5%	250.5%	55.9%	110.2%	-14.6%	144.0%	137.1%
Special Gold* (0.3%, 1.3%)	3,418.1%	4,159.6%	1,022.6%	280.4%	85.9%	66.1%	53.6%	3.0%	1,022.2%
Electronics (17.6%, 20.5%)	17.3%	21.6%	47.8%	34.4%	53.2%	33.5%	35.2%	28.3%	34.5%

มูลค่าส่งออกของ 3 สินค้าพิเศษหนุนส่งออกไทยในปีนี้ และ Top-3 คู่ค้าหลัก

หน่วย : %YOY และ %สัดส่วนต่อมูลค่าส่งออกทั้งหมดของสินค้านั้นรายประเทศ 8 เดือนแรกของปี 2025

Products	Key Partner	2024 %YOY	8M24 %YOY	8M25 %YOY	8M25 %Share of Product
Gold	Switzerland	1.0	-12.0	159.9	43.8
	Cambodia	740.3	922.9	28.4	26.9
	Singapore	11.4	-43.5	73.8	13.5
Special Gold*	India	5,807.6	176.0	60,214.2	85.1
	Hong Kong	138.9	195.6	1,581.1	4.0
	Germany	25.1	28.5	49.6	2.7
Electronic	US	20.9	25.3	38.5	41.4
	China	28.2	25.8	107.3	11.7
	Hong Kong	5.0	21.6	8.7	8.1

ส่งออกไทยในช่วง 8 เดือนแรกของปีขยายตัวดี จากพล Front-loading แต่คาดว่าจะหดตัวในช่วงที่เหลือของปี แม้ไทยเจรจาภาษีสหรัฐฯ ได้ 19% แต่ยังคงต้องเจรจายกเลิกภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อีกหลายรูปแบบที่ซับซ้อนและไม่แน่นอน

มูลค่าส่งออกสินค้าสำคัญของไทยไปสหรัฐฯ (เฉพาะรายการมูลค่าสูง)
หน่วย : %สัดส่วนส่งออกไปสหรัฐฯ ทั้งหมดในปี 2024 , %YOY

ตัวอย่างสินค้าที่ถูกเก็บ Sector specific tariff (>19%) (เริ่ม มี.ค.)					
%YOY	สัดส่วนส่งออก ไปสหรัฐฯ	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
ยานพาหนะ	6.4%	19.7%	4.9%	-14.2%	6.6%
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	3.4%	-2.6%	-26.7%	6.7%	0.1%
ผลิตภัณฑ์เหล็กและเหล็กกล้า	2.1%	15.9%	25.6%	18.9%	10.4%

สินค้าที่มีส่วนประกอบอยู่ในรายการ Sector specific tariff (อัตราภาษีไม่ตายตัว) เก็บภาษี 50% ของมูลค่าเนื้อเหล็ก (เริ่มครั้งแรก 23 มิ.ย. และ ครั้งที่สอง 18 ส.ค.)

%YOY	สัดส่วนส่งออก ไปสหรัฐฯ	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
เครื่องใช้ไฟฟ้าและส่วนประกอบ	3.2%	79.1%	7.0%	-16.4%	18.5%
เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	2.3%	50.3%	52.5%	-14.3%	48.9%
ตู้เย็น ตู้แช่แข็งและส่วนประกอบ	1.4%	94.4%	47.7%	36.7%	28.2%

ตัวอย่างสินค้าที่ถูกเก็บ Reciprocal tariff 19% (เริ่ม 7 ส.ค.)
(2 เม.ย. – 6 ส.ค. สหรัฐฯ เก็บ 10%)

%YOY	สัดส่วนส่งออก ไปสหรัฐฯ	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ	3.8%	48.4%	41.6%	22.3%	29.8%
อัญมณีและเครื่องประดับหักทอง	3.5%	6.8%	29.4%	-27.9%	11.7%
สิ่งทอ	2.2%	27.4%	8.8%	-5.0%	12.1%
ผลิตภัณฑ์พลาสติก	1.9%	129.0%	93.9%	18.1%	56.0%
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	1.7%	-21.0%	-21.0%	-21.8%	0.7%

ตัวอย่างสินค้าที่ยังไม่ถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าเพิ่ม (รัฐบาลสหรัฐฯ อยู่ระหว่างพิจารณา)

%YOY	สัดส่วนส่งออก ไปสหรัฐฯ	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	19.2%	118.0%	84.9%	65.8%	79.0%
โทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	8.5%	9.4%	24.4%	17.5%	10.0%
แผงวงจรไฟฟ้า	0.9%	36.9%	45.1%	34.6%	34.0%

ตัวอย่างมุมมองผู้ส่งออกไทยไปตลาดสหรัฐฯ Q4/2025*

เครื่องใช้ไฟฟ้า

เครื่องปรับอากาศ

ชิ้นส่วน Electronics



คำสั่งซื้อมีแนวโน้มหดตัว

แรงส่งสต็อกไว้มากในช่วงครึ่งปีแรก คาดว่าสหรัฐฯจะเก็บภาษีนำเข้า Semiconductor ใน Q4/2025

มูลค่านำเข้าไทยเร่งตัวสูงเกือบทุกหมวดในปีนี้ ส่วนใหญ่นำเข้าจากจีน โดยเฉพาะสินค้าทุนและสินค้าอุปโภคบริโภค

ส่วนหนึ่งจากนโยบายจีนลดการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าปัญหาสินค้าจีนในตลาดยังมีแนวโน้มรุนแรง

มูลค่าการนำเข้าสินค้าของไทย รายสินค้าและคู่ค้าหลัก

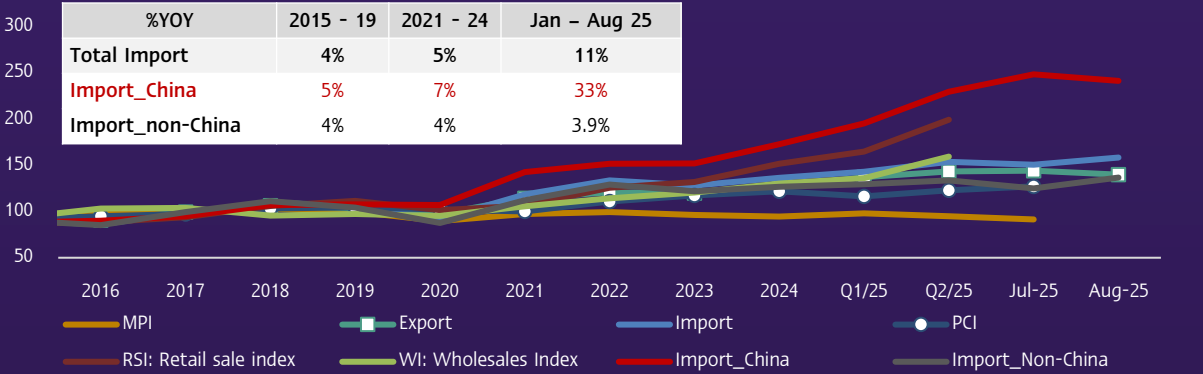
หน่วย : %YOY (สัดส่วนในปี 2024) และ %สัดส่วนต่อมูลค่านำเข้าทั้งหมดของสินค้านั้นรายประเทศ 8M25

หมวด	%YOY			อันดับของประเทศนำเข้า (สัดส่วนต่อมูลค่านำเข้าทั้งหมดของสินค้านั้น 8M25)				
	2024	8M24	8M25	1	2	3	4	5
มูลค่านำเข้ารวม	5.9%	4.3%	11.3%	จีน (30.5%)	ญี่ปุ่น (8.8%)	ไต้หวัน (6.7%)	สหรัฐฯ (6.3%)	UAE (6.2%)
สินค้าเชื้อเพลิง (16%)	-6.6%	-4.6%	-7.4%	UAE (28.8%)	สหรัฐฯ (13.6)	ซาอุดี (7.9%)	มาเลเซีย (7%)	กาตาร์ (7%)
สินค้าทุน (25.4%)	11.7%	9.2%	22.1%	จีน (46.7%)	ญี่ปุ่น (12%)	ไต้หวัน (6.7%)	สหรัฐฯ (6.1%)	มาเลเซีย (3.6%)
สินค้าวัตถุดิบ และกึ่งสำเร็จรูป (41.8%)	12.3%	9.5%	11.8%	จีน (26.2%)	ไต้หวัน (11.2%)	ญี่ปุ่น (9.6%)	เกาหลีใต้ (4.8%)	มาเลเซีย (4.7%)
สินค้าอุปโภคบริโภค (11.5%)	6.6%	3.8%	12.6%	จีน (41.7%)	เวียดนาม (7.8%)	อินโดนีเซีย (4.6%)	สหรัฐฯ (4.4%)	ญี่ปุ่น (3.4%)
ยานพาหนะและ อุปกรณ์การขนส่ง (3.9%)	-25.2%	-24.6%	3.6%	จีน (37.5)	ญี่ปุ่น (25.2%)	สหรัฐฯ (7.3%)	อินโดนีเซีย (4.9%)	เวียดนาม (3.5%)
อาวุธ ยุทโธปกรณ์ และสินค้าอื่น ๆ (1.4%)	5.2%	0.6%	32.7%	จีน (32.8%)	อินโดนีเซีย (20.6%)	สหรัฐฯ (11.7%)	ญี่ปุ่น (9.5%)	มาเลเซีย (4%)

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

ความสัมพันธ์ระหว่างเครื่องชี้ข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ การบริโภค และการผลิตของไทย

หน่วย : Index_ Average 2015 - 2019 = 100



มูลค่าส่งออกของจีน รายคู่ค้าหลัก

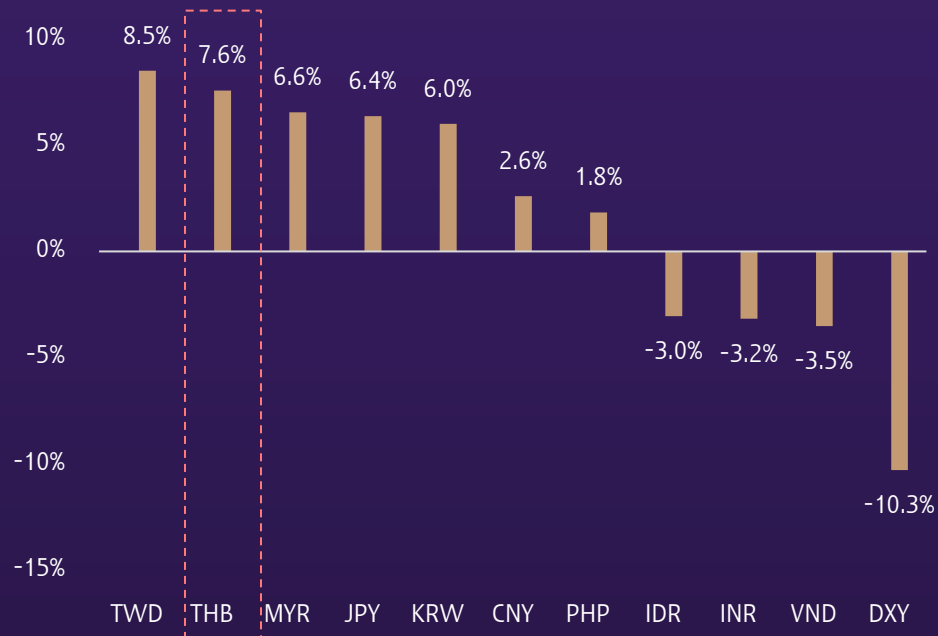
หน่วย : %YOY

Country	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
Total China's Export	5.5	-2.3	12.2	7.9	4.5	5.6	7.1	4.3	5.8
US	12.1	-9.8	9.1	-21	-34.5	-16.1	-21.7	-33.1	-15.4
EU	10.8	-11.5	10.3	8.3	12	7.6	9.2	10.4	7.7
Africa	6.6	-11.8	37	25.3	33.3	34.8	42.4	25.9	24.3
Asia	-0.5	9.8	11	13.8	11.4	11.4	12.9	14.6	10.5
ASEAN	3.2	8.8	11.6	20.8	14.8	16.8	16.6	22.5	14.5
Thailand	14.6	8.7	27.8	27.9	21.6	27.9	26	25	22.9
Vietnam	-0.5	36.2	18.9	22.5	22	23.8	27.9	31	21.9
Indonesia	10.9	-0.4	24.6	36.8	11	8.8	12	12.3	14.3
Philippines	-0.2	8.5	9.3	7	7.5	10.2	10.7	6.2	7.3
Malaysia	5.3	9.8	-2.7	14.9	5.2	9.9	-0.5	13	6.5
Singapore	-12.1	-17.6	-6.4	14.9	11.9	10.3	9.3	33	5.5

เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ แข็งค่ามากที่สุดในรอบ 4 ปี และแข็งนำภูมิภาค ดัชนีค่าเงินบาทแข็งที่สุดตั้งแต่วิกฤติ 1997

การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินแต่ละสกุล เทียบดอลลาร์สหรัฐ

หน่วย : %YTD (ข้อมูล ณ วันที่ 23 ก.ย. 2025)



ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg

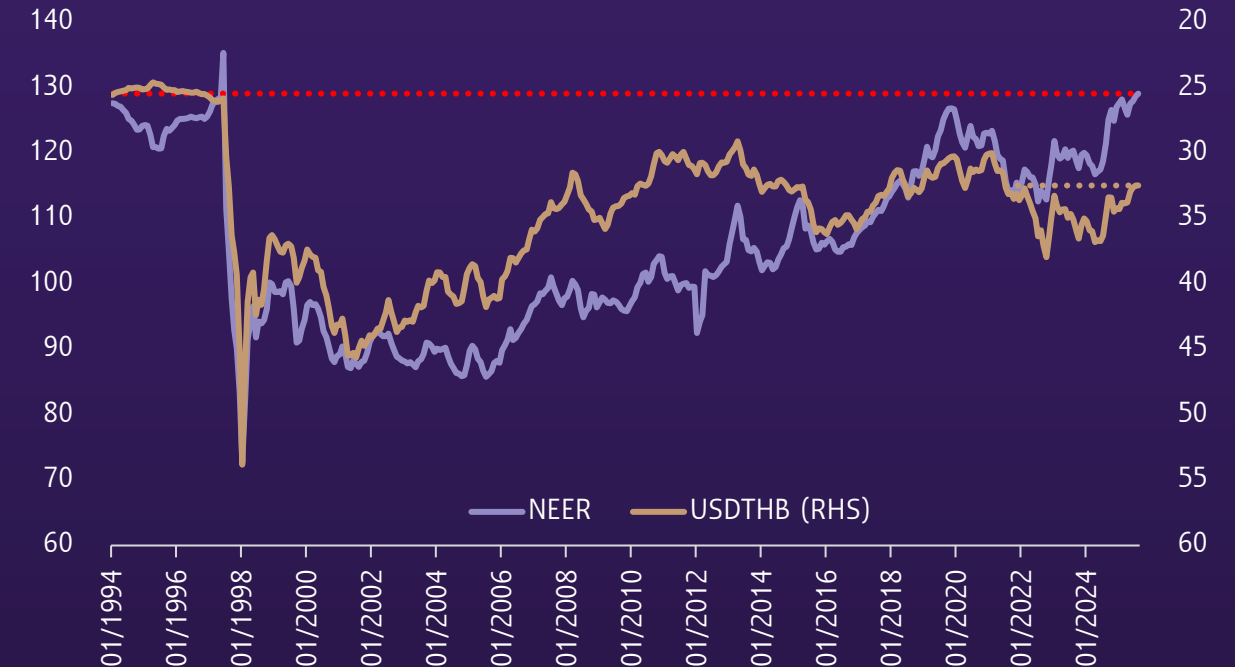
ตั้งแต่ต้นปี 2025

- ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่ากว่า 10% แต่ค่าเงินประเทศตลาดเกิดใหม่ในเอเชียกลับมีทิศทางแตกต่างกันมาก
 - เงินบาทแข็งค่ากว่า 7% แข็งค่านำสกุลภูมิภาค
 - ค่าเงินประเทศเพื่อนบ้านกลับอ่อนค่าลง เช่น อินโดนีเซีย และเวียดนาม ราว 3%

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธปท., SCB FM และ Bloomberg

บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และ ดัชนีค่าเงินบาท

หน่วย : Index 2012 = 100, USDTHB (RHS)



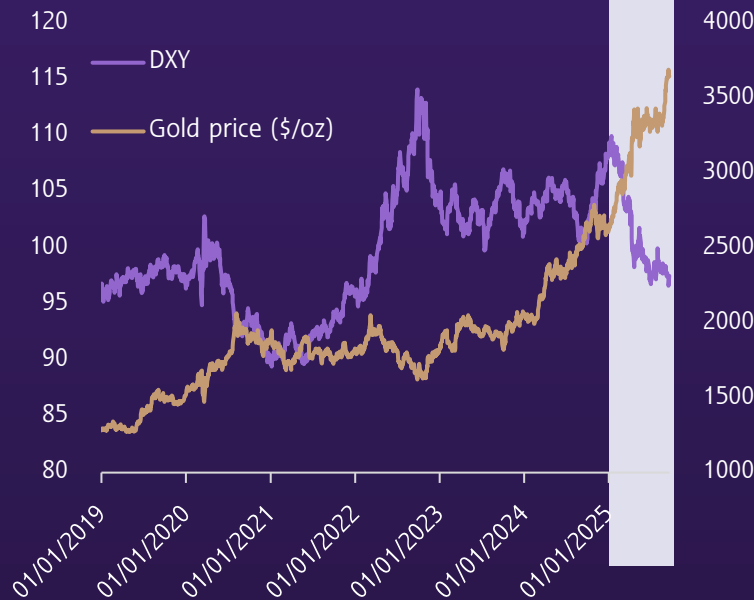
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB FM จากข้อมูลของ Bloomberg

- ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ของไทยปรับแข็งค่าขึ้นใกล้เคียงช่วงก่อนวิกฤติการเงินเอเชีย ปี 1997
- ตั้งแต่ปี 2005 ดัชนี NEER โดยรวมมีทิศทางแข็งค่าอยู่เสมอ โดยมีช่วงสั้น ๆ หลังวิกฤต Covid-19 ที่ดัชนี NEER อ่อนค่าตามจังหวะปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และกลับมาแข็งค่าเร็วตั้งแต่ปลายปี 2024

เงินบาทแข็งค่าตามดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าเร็ว และราคาทองคำที่สูงเป็นประวัติการณ์ โดยราคาทองคำมีความสัมพันธ์กับเงินบาทสูงกว่าสกุลภูมิภาค ทั้งนี้การค้ำทองคำช่วงกลางคืนอาจกดดันบาทแข็งได้มาก แม้ไทยขาดดุลทองคำสะสม

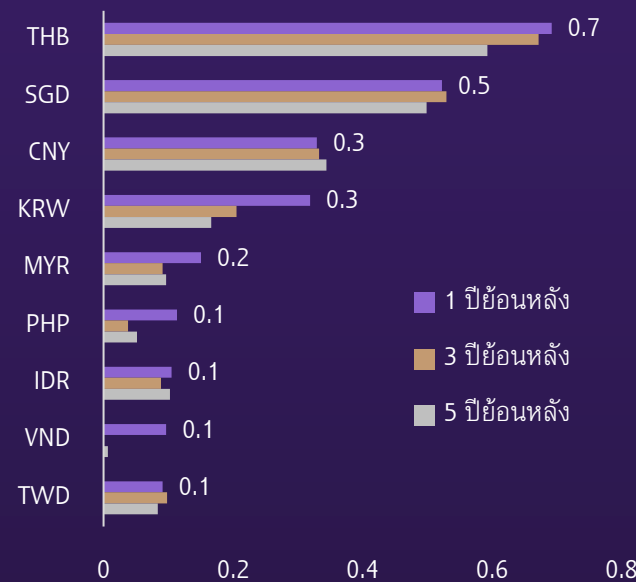
ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ และราคาทองคำโลก

หน่วย : Index, \$/oz (RHS)



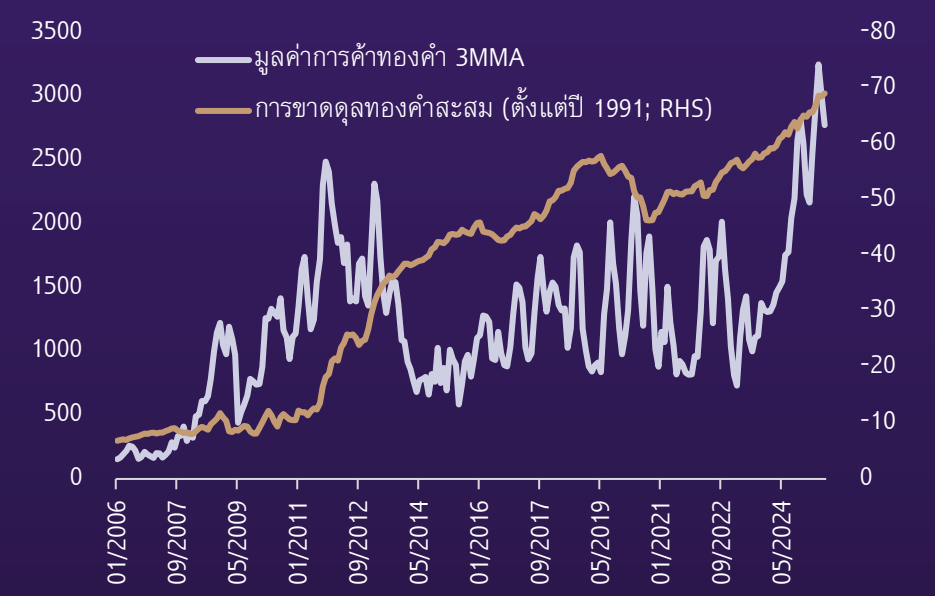
ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำกับสกุลเงินภูมิภาค

(Correlation Coefficients)



มูลค่าการขาดดุลทองคำสะสม และมูลค่าการค้าทองคำ

USD Mn



USD Bn

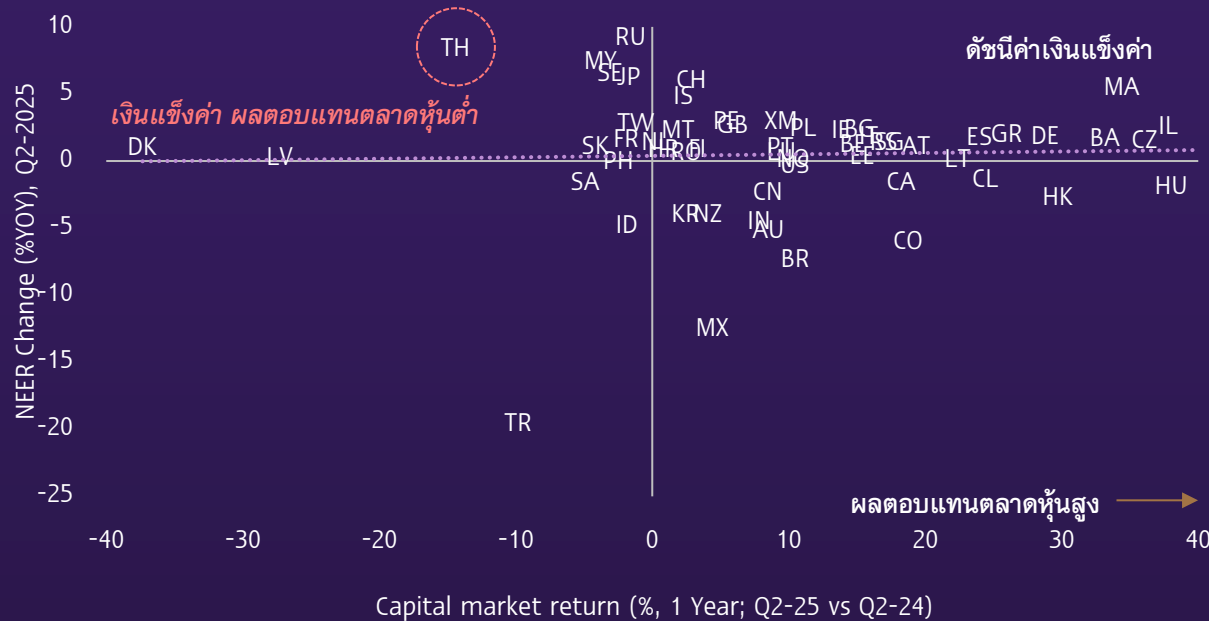
- ปัจจัยดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าเร็วและราคาทองคำสูงเป็นประวัติการณ์ ยิ่งทำให้บาทแข็งเร็วและแข็งนำ
- ความสัมพันธ์ระหว่างราคาทองคำกับเงินบาทสูงกว่าสกุลเงินภูมิภาค
 - Correlation ของสกุลเงิน Emerging Asia กับราคาทองคำ : 0.1 – 0.3 เท่านั้น
 - Correlation ของบาทกับราคาทองคำ : สูงถึง 0.7 และสูงขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 ปี 3 ปี และ 5 ปีที่ผ่านมา

แม้ไทยขาดดุลการค้าทองคำสะสม แต่ธุรกรรมทองคำที่สูงขึ้นมากในช่วงตลาดบางสามารถกดดันให้บาทแข็งได้

- ไทยขาดดุลทองคำเป็นส่วนมาก เพราะไม่มีแหล่งแร่ทองคำ จึงต้องนำเข้า
- การค้าทองคำมีลักษณะเก็งกำไรสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial asset) ต่างจาก Commodity เช่น น้ำมันดิบ ที่นำเข้ามาเป็นวัตถุดิบ/อุปโภค ธุรกรรมทองคำจึงมักเกิดขึ้นตามราคาทองคำที่เปลี่ยนแปลงสูง
- ราคาทองคำเปลี่ยนแปลงสูงช่วงตลาดกลางคืนของไทย การซื้อเงินบาทในช่วงเวลานี้กดดันบาทแข็งได้มาก เนื่องจากเป็นช่วงที่ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนมีผู้ขายเบาบาง

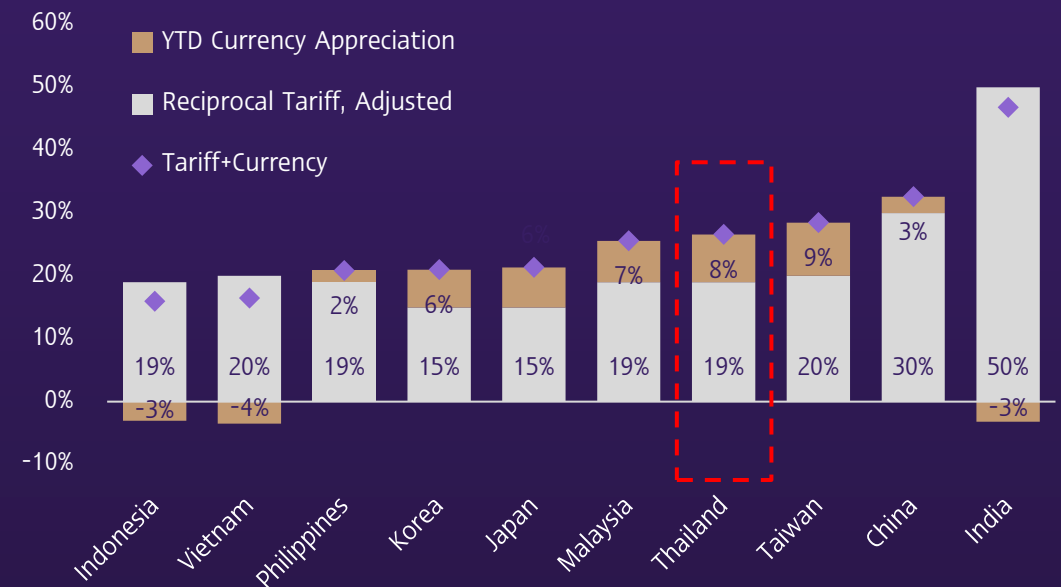
บาทแข็งค่าไม่สอดคล้องพื้นฐานเศรษฐกิจ ค่าเงินบาทอาจกลายเป็น Shock amplifier ยิ่งกดดันเศรษฐกิจไทย โดยเงินบาทแข็งค่านำ จะทำให้ภาคส่งออกไทยเสียเปรียบการแข่งขันเพิ่มเติมจากปัจจัยภาษีธัมป์

การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงิน (NEER: แขน Y) และผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ (1 ปี, : แขน X)



US Reciprocal tariffs รวมความได้เปรียบ/เสียเปรียบจากค่าเงินแข็ง/อ่อนค่า

หน่วย : %Tariff + %YTD appreciation



หากเปรียบเทียบไทยกับประเทศอื่น :

- บาทแข็งค่ากว่าสกุลเงินอื่นอย่างเห็นได้ชัด ขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่า สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ดีกว่า แต่ค่าเงินของประเทศเหล่านั้นกลับไม่ได้แข็งค่าขึ้นมากนัก
- เงินบาทในปัจจุบันอาจเป็น Shock amplifier กดดันเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติม แทนที่จะเป็น Shock absorber ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจไทยที่เติบโตต่ำอยู่ก่อนแล้ว

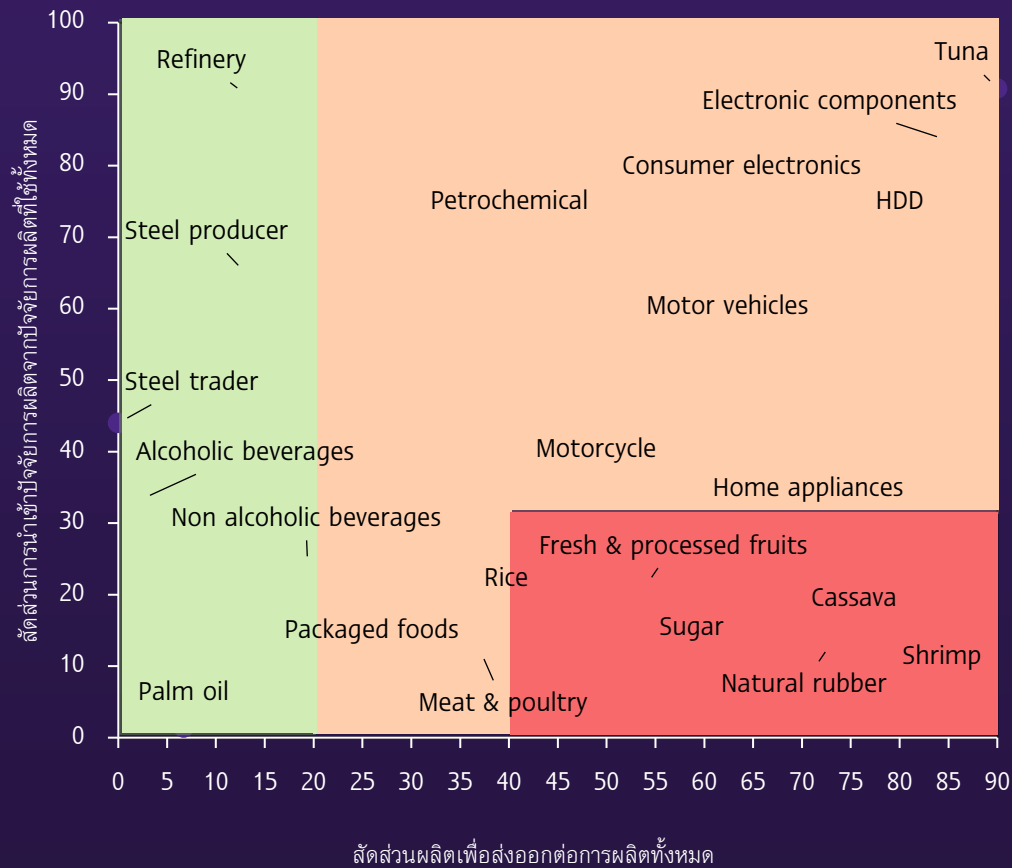
เงินบาทแข็งค่านำภูมิภาคจะทำให้สินค้าส่งออกไทยเสียเปรียบด้านการแข่งขันอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

- ส่งออกไทยเสียเปรียบคู่แข่งสำคัญ เช่น เวียดนาม และมาเลเซีย ที่ถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีตอบโต้ในอัตราใกล้เคียงกัน แต่ค่าเงินไม่ได้แข็งค่าเท่าไทย
- ส่งออกไทยยังได้เปรียบได้หวั่น, จีน และอินเดีย เนื่องจากประเทศเหล่านี้ถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีตอบโต้ในอัตราสูงกว่าไทยมาก

เงินบาทที่ผันผวนและมีแนวโน้มแข็งค่า คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ ซึ่งระดับความรุนแรงขึ้นกับสัดส่วนการพึ่งพาการส่งออกและการนำเข้าปัจจัยการผลิตจากต่างประเทศ

ผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่าต่ออุตสาหกรรมต่าง ๆ

หน่วย : %



Negative
impact
High-
Moderate

Low impact/
Neutral

Positive
impact

กลุ่มที่ความสามารถในการแข่งขันด้านราคาลดลง

1. กลุ่มพึ่งพาตลาดส่งออกสูง และส่วนใหญ่ใช้ปัจจัยการผลิตในประเทศและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง

- Shrimp
- Natural rubber
- Cassava
- Sugar
- Rice
- Fresh & Processed fruits
- Logistics

2. กลุ่มธุรกิจบริการที่พึ่งพารายได้ต่างชาติในสัดส่วนสูง

- Hotel
- Inbound tour operator

กลุ่มที่มี Natural Hedging

1. กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกและใช้ปัจจัยการผลิตจากต่างประเทศในสัดส่วนค่อนข้างสูงใกล้เคียงกัน

- Tuna
- Packaged foods
- Petrochemical

- E&E
- Motor vehicles
- Motorcycles
- Solar PV

2. กลุ่มธุรกิจบริการที่พึ่งพารายได้ต่างชาติและมีต้นทุนปัจจัยการผลิต/ค่าใช้จ่ายสกุลเงินต่างประเทศในสัดส่วนใกล้เคียงกัน

- Airlines
- Hospital

กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์ทางบวก

1. กลุ่มที่ผลิตเพื่อตลาดในประเทศเป็นหลัก แต่พึ่งพาปัจจัยการผลิตจากต่างประเทศในสัดส่วนค่อนข้างสูงจะได้ประโยชน์จากต้นทุนนำเข้าถูกลงส่งผลดีต่อกำไรสุทธิ

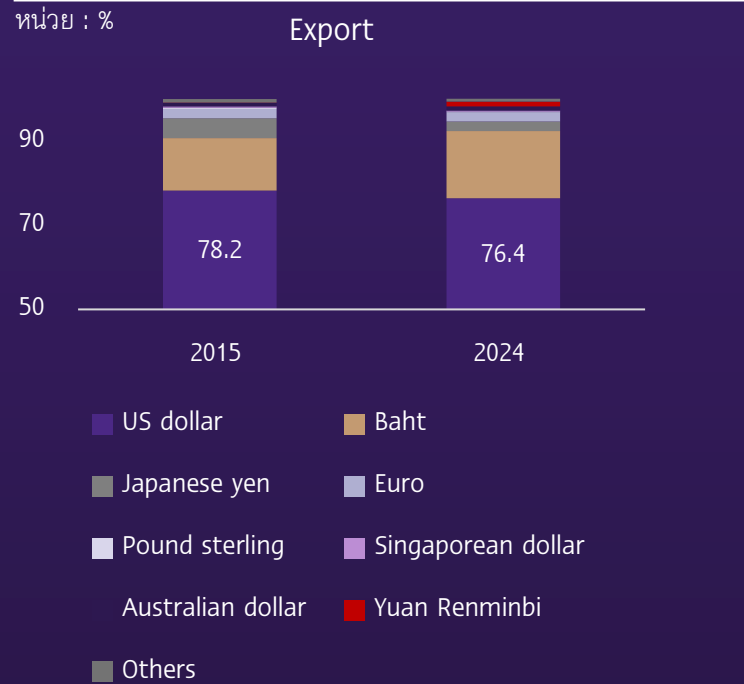
- Beverages
- Steel producer & Steel trader
- Refinery

2. กลุ่มธุรกิจต่อเนื่องที่มีรายได้ในประเทศเป็นหลักจะได้อานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบถูกลงส่งผลดีต่อกำไรสุทธิ

- Construction
- Real estate
- Power
- Packaging
- Wholesale & Retail and Restaurant

ในระยะสั้นผู้ส่งออกไทยได้รับผลกระทบจากการแปลงรายได้สกุลดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินบาทแล้ว (Revenue Conversion) แม้ รปท. เข้าดูแลค่าเงินในช่วงบาทแข็งค่าแรง แต่อาจทำได้จำกัดจากความเสี่ยง FX Manipulation

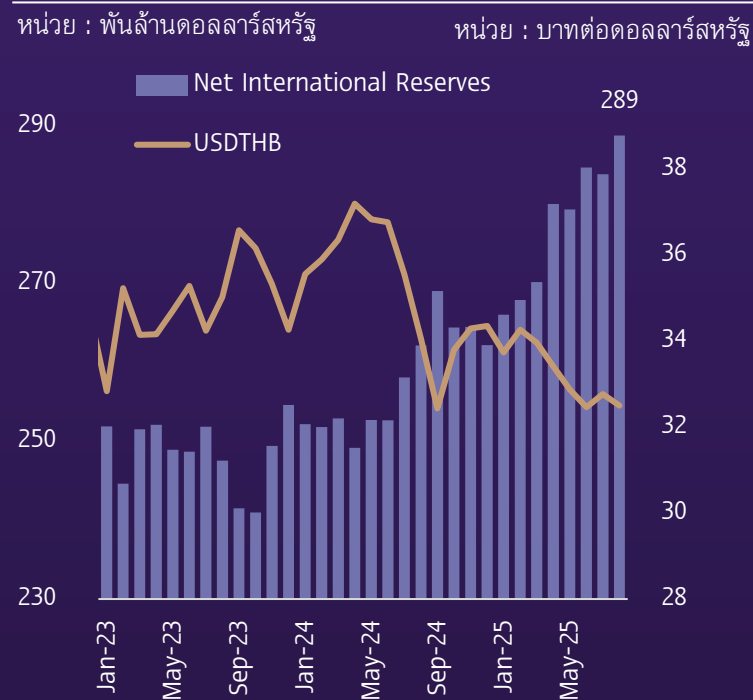
โครงสร้างการชำระเงินค่าสินค้าออกไทย จำแนกตามสกุลเงิน



ผลกระทบบาทแข็งเทียบ USD ไม่ได้จำกัดเฉพาะผู้ส่งออกไปสหรัฐฯ แต่ยังคงครอบคลุมธุรกิจส่งออกตลาดอื่นด้วย

- แม้การส่งออกสินค้าไทยจะพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ สัดส่วนเกือบ 1 ใน 5 แต่การค้าระหว่างประเทศของไทยชำระในรูปแบบดอลลาร์สหรัฐมากกว่า 3 ใน 4 ของมูลค่าการค้าไทยทั้งหมด

เงินสำรองระหว่างประเทศ และบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



รปท. เข้าดูแลค่าเงินในช่วงบาทแข็งค่าแรง แต่มูลค่าการแทรกแซงอาจไม่สูงมากนัก หากประเมินจากปัจจัย Valuation change ประกอบด้วย

- เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยที่เพิ่มขึ้นนี้อาจไม่ได้สะท้อนภาพการแทรกแซงค่าเงินบาทของ รปท. ทั้งหมด เนื่องจากผล Valuation change รวมอยู่ด้วยในการตีมูลค่าเงินทุนสำรองฯ

ประเมินไทยจากเกณฑ์ Currency manipulator ของสหรัฐฯ

เกณฑ์ Currency manipulator	June 2025 Report (Latest)	Nov 2025 Report (Next)
Period of Evaluation	Jan-Dec 24	Jul-Jun 25
(I) Current Account >3% GDP	2.1	3.7
(II) Trade Balance with US >15 USD Bn (G&S)	45	54*
(III) One-sided net FX purchases at least 8 out of 12 months	No	?
AND net FX purchases >2% of GDP	0.5% of GDP	

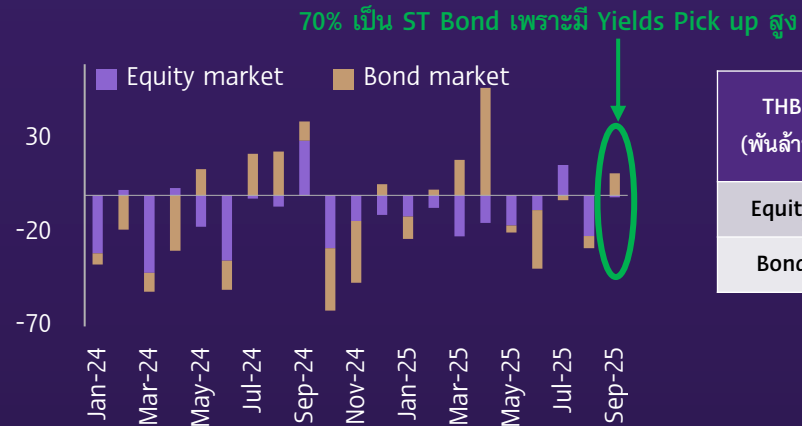
การแทรกแซงค่าเงินของ รปท. อาจทำได้จำกัด เนื่องจากทางการสหรัฐฯ จับตาประเทศคู่ค้าหลักในประเด็นแทรกแซงค่าเงิน (FX manipulation)

- ขณะนี้ไทยยังไม่ติดอยู่ใน Monitoring list แต่มีความเสี่ยงเนื่องจากไทยเข้าข่ายแล้ว 2 ใน 3 เกณฑ์ (อีกเกณฑ์ที่ไทยยังไม่เข้าข่ายคือ แทรกแซงค่าเงินโดยซื้อดอลลาร์สหรัฐสุทธิมากกว่า 8 เดือนในรอบ 12 เดือน เป็นมูลค่าสูงกว่า 2% ของ GDP)

ในระยะต่อไปเงินบาทอาจยังมีแรงกดดันเชิงค่าต่อเนื่อง โดยตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ และ Fed อาจลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น เป็นปัจจัยหลัก รวมถึงปัจจัยราคาทองคำ และการแลกรายได้ส่งออก RUB USD กลับเป็นเงินบาทหลังเติบโตดีจาก Frontload

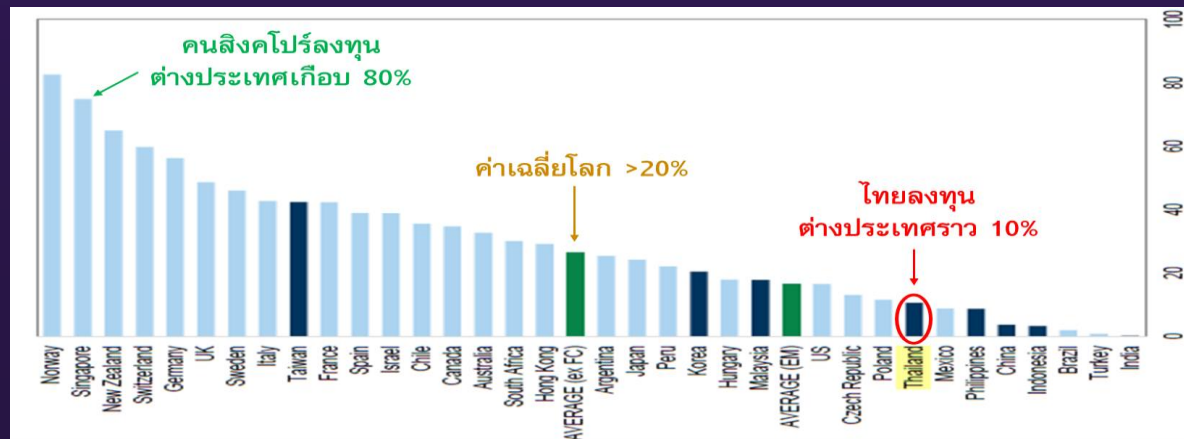
เงินทุนเคลื่อนย้ายสู่ตลาดการเงินไทย

หน่วย : พันล้านบาท



สัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศ

หน่วย : %



- SCB FM มองว่าเงินบาทจะยังมีแรงกดดันด้านเชิงค่าต่อเนื่อง จาก

- ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะยังเป็น Dominant factor ในช่วงนี้ โดยตลาดเริ่มมองว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยรวมถึง 3 ครั้งในปีนี้ และ Terminal rate ที่ราว 3%
- ปัจจัยด้านอ่อนค่าจากต่างประเทศมีจำกัด เช่น ประเด็นการเมืองในฝรั่งเศสและญี่ปุ่น
- ราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง จะช่วยหนุนดุลบัญชีเดินสะพัดไทยได้
- นักลงทุนและผู้ประกอบการอาจแลกร USD กลับเป็น Local currency มากขึ้น จากมุมมองดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า (แทนการฝาก FCD) ซึ่งการส่งออกไทยช่วงที่ผ่านมาขยายตัวสูง ปัจจัยนี้อาจกดดันให้บาทแข็งค่าต่อไป

- มองเงินบาทอยู่ในกรอบ 31.50-32.00 ในช่วงเดือนนี้ และจะแข็งค่าสู่ 31.0-32.0 ช่วงสิ้นปี 2025 และ 31.5-32.5 ช่วงสิ้นปี 2026

มุมมองตลาดต่อดอกเบี้ยนโยบายไทย

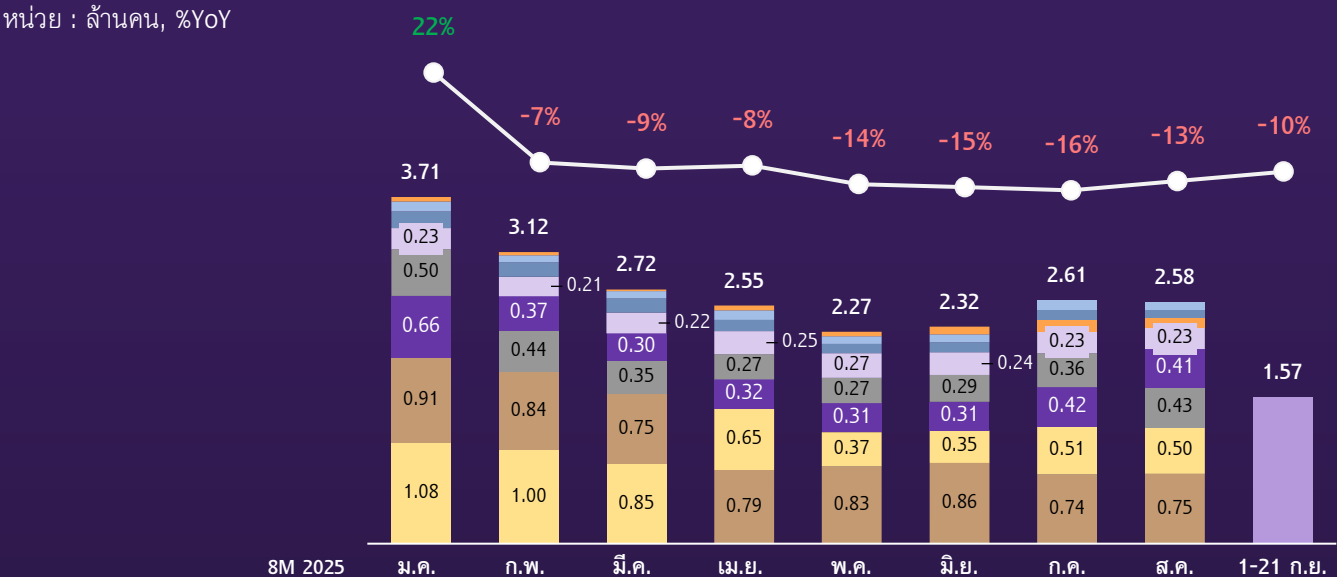
- ตลาด Price-in กนง. ลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนนี้ โดยให้โอกาส 70% ดอกเบี้ยลดในการประชุมเดือน ต.ค. และให้โอกาส 55% ดอกเบี้ยลดไปที่ 1% ณ สิ้นปี
- หลังการเมืองไทยได้ข้อสรุปเร็ว และ พรบ. งบประมาณปี 2026 ผ่านวุฒิสภาได้ ตลาดมองว่าโอกาสที่ กนง. ต้องรีบลดดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. มีน้อยลง (เดิมมองโอกาส 90%)
- ตลาดมอง กนง. จะลดดอกเบี้ยไประดับ Terminal rate รอบนี้ที่ 1% ในเดือน มี.ค. 2026 และให้โอกาสเพียง 35% ที่ กนง. จะลดดอกเบี้ยไปที่ 0.75% ในปี 2026

นักท่องเที่ยวต่างชาติโดยรวมเริ่มทยอยฟื้นตัวดีขึ้น แต่มีแนวโน้มระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะชะลอตัว



นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยแล้วราว 23.45 ล้านคนลดลงราว -7%YoY (ณ วันที่ 21 ก.ย. 2525)

หน่วย : ล้านคน, %YoY



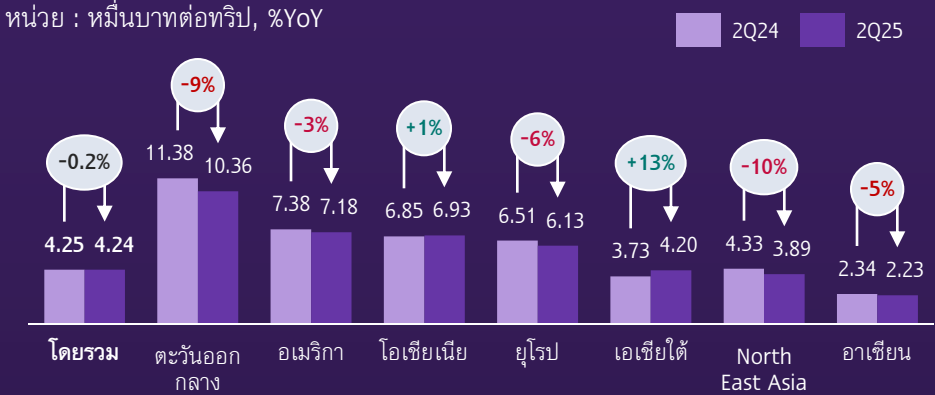
	8M 2025	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	1-21 ก.ย.	
จีน	-35%	30%	-45%	-48%	-47%	-45%	-42%	-39%	-38%		กลุ่มหดตัวที่ แนวโน้มการ ฟื้นตัวดีขึ้น
อาเซียน	-9%	23%	-11%	-9%	-8%	-13%	-12%	-23%	-15%		
N.E Asia	-12%	14%	-5%	-15%	-20%	-21%	-25%	-17%	-14%		
เอเชียใต้	14%	14%	13%	16%	21%	15%	5%	19%	15%		กลุ่ม นักท่องเที่ยว ที่ยังเติบโตดี
ยุโรป	15%	23%	18%	12%	25%	7%	6%	8%	9%		
อเมริกา	8%	21%	12%	11%	10%	2%	-1%	2%	-1%		
ตะวันออกกลาง	1%	13%	-7%	121%	12%	10%	-25%	-6%	3%		
อื่น ๆ	11%	27%	20%	3%	24%	11%	-1%	8%	0%		

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ Mckinsey



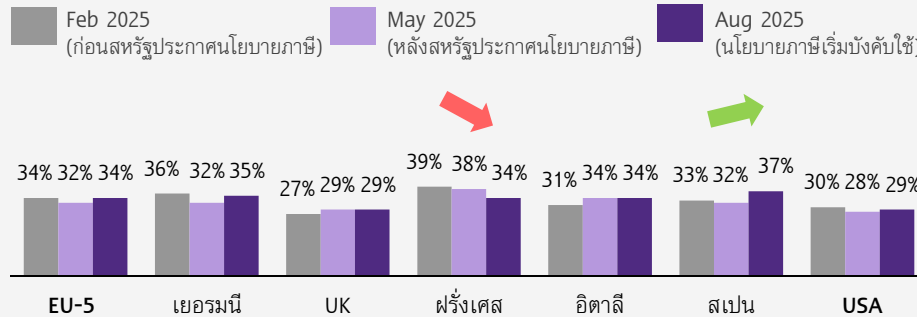
การใช้จ่ายเฉลี่ยของนักท่องเที่ยวต่างชาติในไทยไตรมาส 2 ปี 2025*

หน่วย : หมื่นบาทต่อทริป, %YoY



Consumer sentiment** ของการใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวในช่วง 3 เดือนข้างหน้าในหลายประเทศ

ยังคงทรงตัวแม้นโยบายภาษีของสหรัฐฯ เริ่มชัดเจนมากขึ้น (หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม)



*ข้อมูลจากรายงานความก้าวหน้าครั้งที่ 2 (ม.ค.-มิ.ย.) โครงการสำรวจเพื่อการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศปี 2025, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

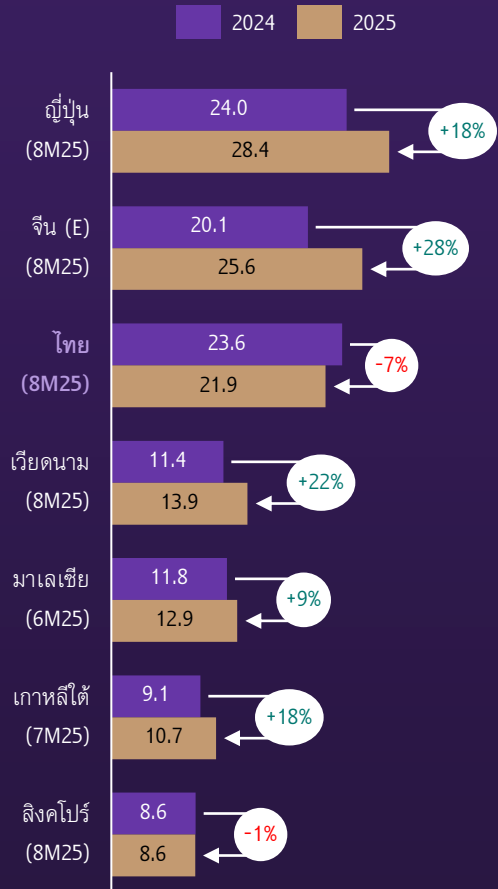
** McKinsey ConsumerWise Global Sentiment Data (Aug 25, n=3,448 / May 25, n=5,050 / Feb 25, n=5,080)

Question: You plan to treat yourself over the next 3 months. Which products/services do you expect to make more expensive purchases than normal?

การท่องเที่ยวในเอเชียแข่งขันเข้มข้น โดยนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มหลักของไทยส่วนใหญ่กับช้อนกับนักท่องเที่ยวเป้าหมายของหลายประเทศ ไทยต้องเร่งออกมาตรการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นแม้ในตลาดที่แข็งแกร่ง

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าสู่แต่ละประเทศ

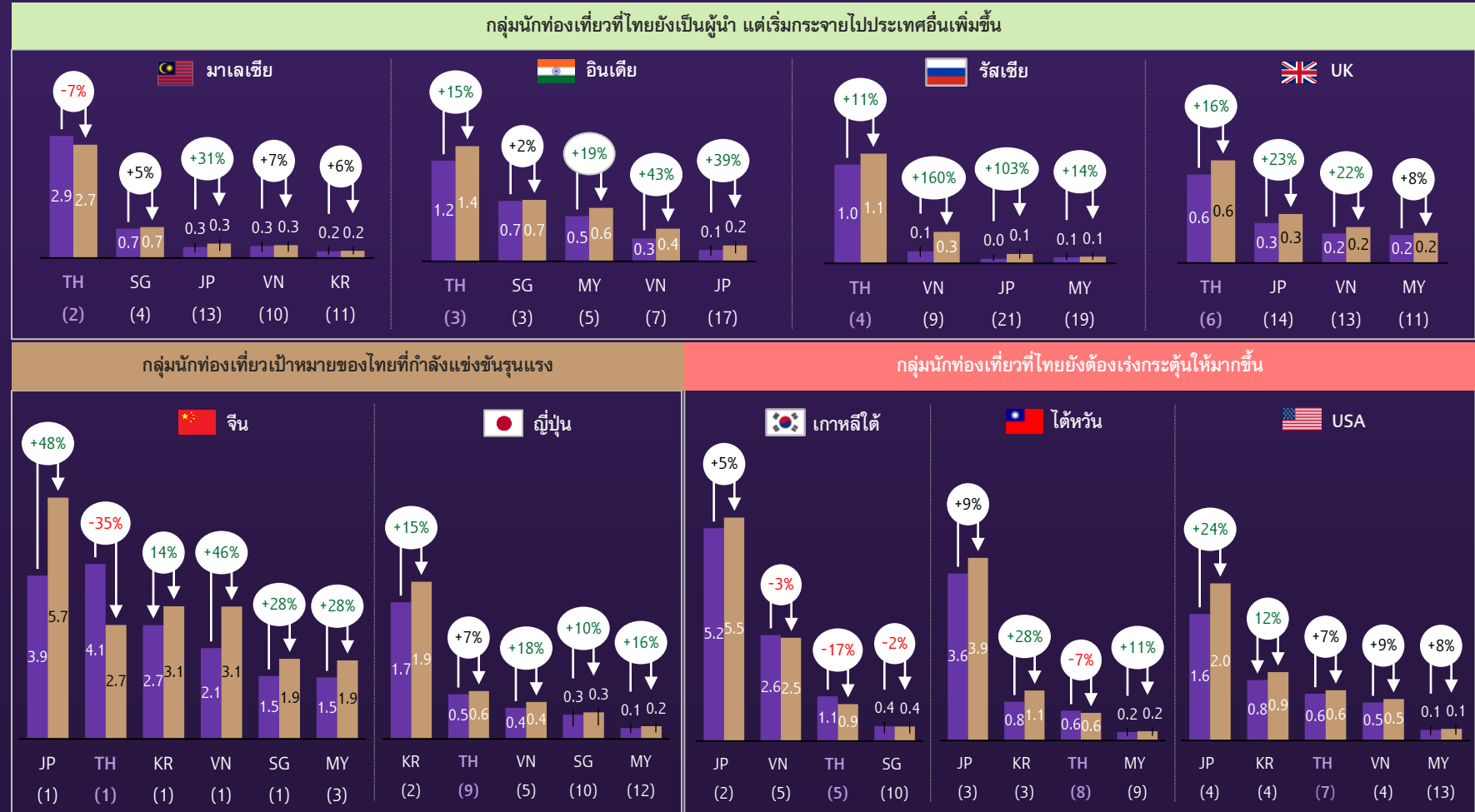
หน่วย : ล้านคน, %YoY



จำนวนนักท่องเที่ยวในแต่ละสัญชาติที่เดินทางไปท่องเที่ยวในแต่ละประเทศ*

หน่วย : ล้านคน, %YoY

() แสดงอันดับของนักท่องเที่ยวในสัญชาตินั้นที่เข้ามาเที่ยวในแต่ละประเทศ 7M24 7M25



หมายเหตุ : *มาเลเซียใช้ข้อมูล 6M2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และ CEIC

เงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องเสี่ยงทำให้ไทยเสียเปรียบการแข่งขันด้านท่องเที่ยว ทั้งกับประเทศปลายทางอื่นโดยเฉพาะเวียดนาม และจีน ซึ่งค่าเงินอ่อนกว่าประเทศอื่น และในการดึงดูดนักท่องเที่ยวจากอินเดีย, สหรัฐฯ และจีน ที่ค่าเงินอ่อนกว่าไทย

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนตั้งแต่ต้นปีจนถึง 18 ก.ย. 2025 (YTD)* กับผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวไทย

หน่วย : %YTD

สกุลเงินในประเทศปลายทางท่องเที่ยว

ผลกระทบ		USD 	THB 	JPY 	SGD 	KRW 	MYR 	CNY 	VND 
สูง	INR 	-3%	-10%	-9%	-9%	-11%	-9%	-5%	2%
	USD 		-7%	-7%	-6%	-6%	-6%	-3%	3%
	CNY 	3%	-4%	-4%	-4%	-4%	-4%		6%
ปานกลาง	JPY 	7%	-1%		-1%	-0.1%	-0.2%	4%	11%
	KRW 	6%	-1%	0.1%	-1%		-0.03%	4%	10%
	MYR 	6%	-1%	0.2%	-0.2%	0.03%		4%	11%
	GBP 	8%	1%	2%	2%	2%	2%	6%	12%
	TWD 	9%	1%	2%	2%	2%	2%	6%	13%
ต่ำ	EUR 	12%	5%	7%	7%	7%	7%	11%	18%
	RUB 	31%	19%	22%	22%	28%	22%	29%	42%

(ค่าบวก/ช่องสีเขียว แสดงค่าเงินสกุลเงินต้นทางของนักท่องเที่ยวแข็งค่า)

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อ
การเลือกประเทศปลายทางและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

- เวียดนาม (เติบโต 22%YoY) และจีน (เติบโต 28%YoY) กำลังได้เปรียบในการดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติจากค่าเงินอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลอื่น ๆ
- สำหรับการเที่ยวไทย นักท่องเที่ยวรัสเซียและยุโรปยังได้รับผลกระทบต่ำจากที่ค่าเงินยังแข็งกว่าค่าเงินบาท ส่วนนักท่องเที่ยวจากอินเดีย USA และจีนจะได้รับผลกระทบมากกว่าจากค่าเงินที่อ่อนกว่าเงินบาท
- การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับ USD มากกว่าสกุลเงินอื่น อาจทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมีระดับการใช้จ่ายมากขึ้น โดยเฉพาะรายจ่ายที่ไม่จำเป็นระหว่างการท่องเที่ยว เช่น ช้อปปิ้งและกิจกรรมบันเทิง ขณะที่ผู้ประกอบการไทยอาจได้รับผลกระทบกรณีขายที่พิกัดในลักษณะ Contract rate ระยะยาว ซึ่งเป็นสกุลเงินต่างประเทศ ทำให้เมื่อแปลงกลับมาเป็นเงินบาทแล้วมูลค่าจะลดลง

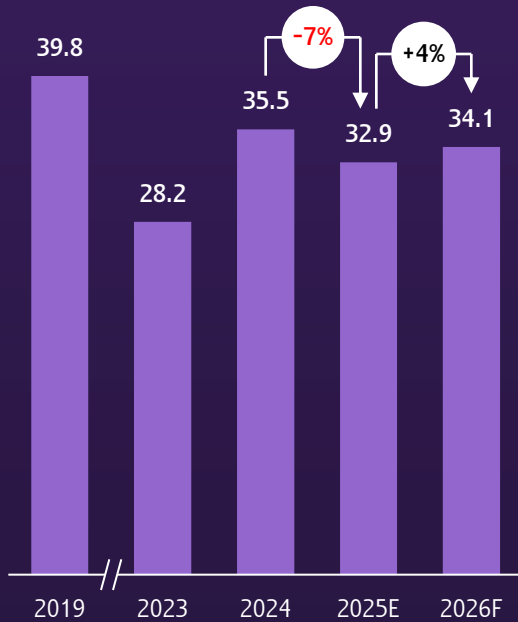
มาตรการด้านท่องเที่ยวที่อาจช่วยผ่อนคลายนผลกระทบของค่าเงิน

- นักท่องเที่ยวจากประเทศที่ได้รับผลกระทบสูง : เน้นโปรโมชันให้ส่วนลด/เงินสนับสนุนในการท่องเที่ยวมากขึ้น (ที่พัก, อาหาร, การเดินทาง)
- นักท่องเที่ยวประเทศที่ได้รับผลกระทบปานกลาง : เน้นเพิ่มความคุ้มค่าในสินค้า/บริการเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายมากขึ้น (กิจกรรม, ช้อปปิ้ง, อาหาร)
- นักท่องเที่ยวประเทศที่ได้รับผลกระทบต่ำ : อาจพิจารณามุ่งทำการตลาดเพื่อดึงดูดให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาไทยมากขึ้น

SCB EIC คงประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2025 ที่ 32.9 ล้านคน และ 34.1 ล้านคนในปี 2026 โดยการฟื้นฟูการท่องเที่ยวไทยยังเป็นโจทย์สำคัญของภาครัฐที่ยังต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่อง

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทย

หน่วย : ล้านคน



โจทย์สำคัญของรัฐบาลในการฟื้นฟูการท่องเที่ยวไทย

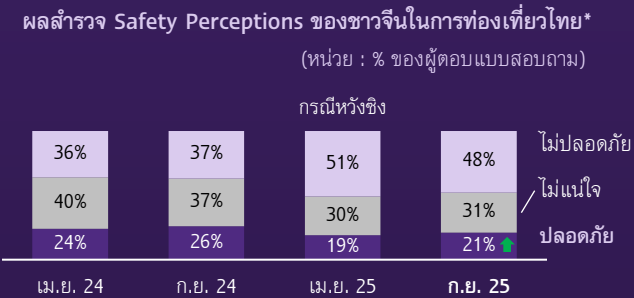
มาตรการและนโยบายที่ต้องการความต่อเนื่อง

- มาตรการวีซ่าเพื่อจูงใจนักท่องเที่ยวกลุ่มเป้าหมาย ทั้งการยกเว้นวีซ่า และการขยายระยะเวลาพำนักร เนื่องจากหลายประเทศออกมาตรการวีซ่าอย่างต่อเนื่อง เช่น

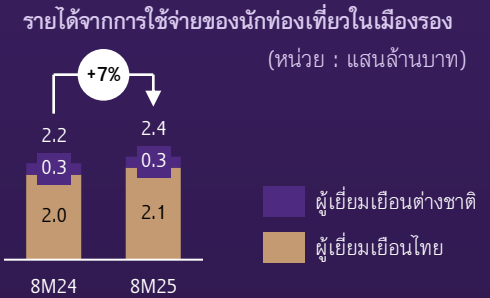


รัฐบาลเกาหลีได้ออกมาตรการยกเว้นวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวจีนแบบกรุปทัวร์ พำนักรไม่เกิน 15 วัน ตั้งแต่วันที่ 29 ก.ย. 2025 - 30 มิ.ย. 2026

- มาตรการสร้างความเชื่อมั่นและเพิ่มความปลอดภัยแก่นักท่องเที่ยว แม้นักท่องเที่ยวจีนเริ่มผ่อนคลายความกังวลด้านความปลอดภัย



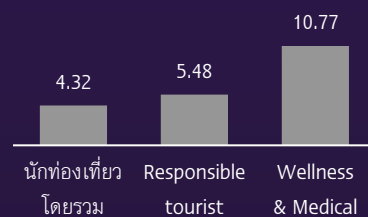
- ส่งเสริมการท่องเที่ยวเมืองรอง เพื่อกระจายรายได้สู่ท้องถิ่นมากขึ้น



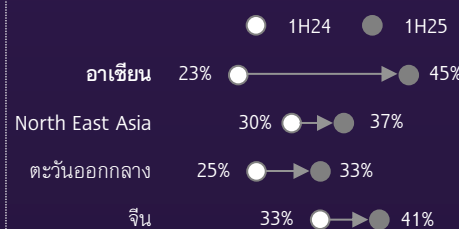
มาตรการและนโยบายที่อาจพิจารณาเพิ่มเติม

- สร้างแบรนด์การท่องเที่ยวในตลาดเฉพาะกลุ่ม (Niche market) ที่มีแนวโน้มเติบโตและมีกำลังซื้อสูง เช่น การท่องเที่ยว Wellness & Medical และการท่องเที่ยวอย่างยั่งยืน (Sustainability)

การใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติแต่ละกลุ่ม (หน่วย : หมื่นบาทต่อทริป)**



การเรียนรู้วิถีชีวิตคนท้องถิ่นได้รับความสนใจจากชาวต่างชาติที่มาไทยมากขึ้น**



- สร้างแหล่งท่องเที่ยว Man-Made แม่เหล็กขนาดใหญ่ระดับโลกเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวได้ต่อเนื่องในระยะยาว เช่นเดียวกับหลายประเทศที่ใช้ Man Made Destination เป็นแลนด์มาร์กเพื่อสร้างเอกลักษณ์จนเป็น Top destination ของโลก



UAE ดูไบ : Palm Jumeirah เกาะเทียมรูปต้นปาล์ม และ Burj Khalifa ตึกที่สูงที่สุดในโลก



สิงคโปร์ : Marina Bay Sands สระว่ายน้ำน้ำลอยฟ้า, Gardens by the Bay สวนแนวอนาคต และ Universal Studios



จีน : Shanghai Disneyland, Shanghai Tower, Bird's Nest Stadium (Beijing National Stadium), หุบเขาเทวดา วังเซียนกู่

หมายเหตุ : *ข้อมูลผลสำรวจ Safety Perceptions ของชาวจีนในการท่องเที่ยวแต่ละประเทศของ Dragon Trail

**ข้อมูลจากรายงานความก้าวหน้าครั้งที่ 2 (ม.ค.-มิ.ย.) โครงการสำรวจเพื่อการวิเคราะห์พฤติกรรมของนักท่องเที่ยวระหว่างประเทศปี 2025, การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ความเปราะบางภายในประเทศทั้งภาคธุรกิจ ครัวเรือนและข้อจำกัดภาครัฐ



ธุรกิจขนาดเล็กยังไม่ฟื้น



ตลาดแรงงานเริ่มอ่อนแอมากขึ้น



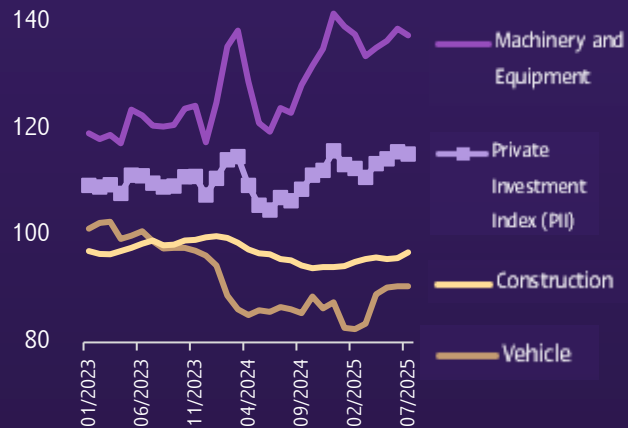
ข้อจำกัดการคลังสูงขึ้น

การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวเล็กน้อยในปี นี้ แม้การนำเข้าเครื่องจักรและสินค้าทุนจะเกิดขึ้นต่อเนื่อง แต่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะสั้นไม่มากนัก เนื่องจาก Import content สูง

การลงทุนภาคเอกชนยังทรงตัว ในขณะที่แนวโน้มการลงทุนผ่าน BOI เพิ่มขึ้น

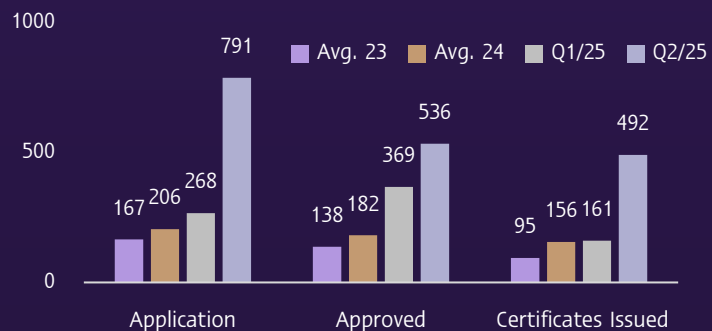
ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและองค์ประกอบ

หน่วย : 2018=100, seasonally adjusted



มูลค่าการขอรับ/อนุมัติ / ออกบัตรส่งเสริมการลงทุนโดน BOI

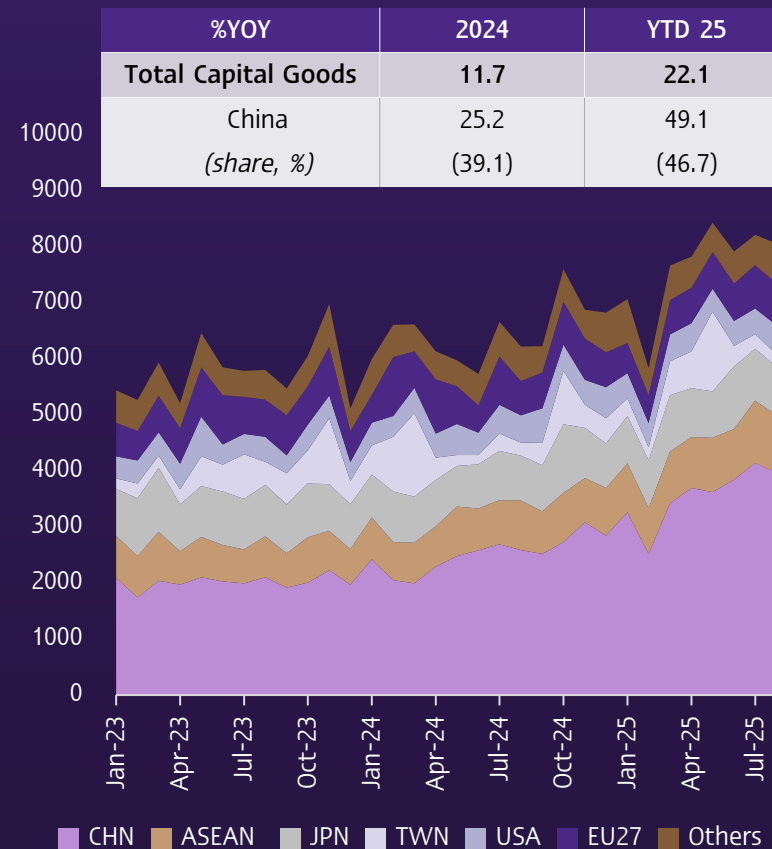
หน่วย: พันล้านบาท



การนำเข้าสินค้าทุนเติบโตสูงต่อเนื่อง เกือบครึ่งหนึ่งเป็นการนำเข้าจากจีน

มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุนของไทย

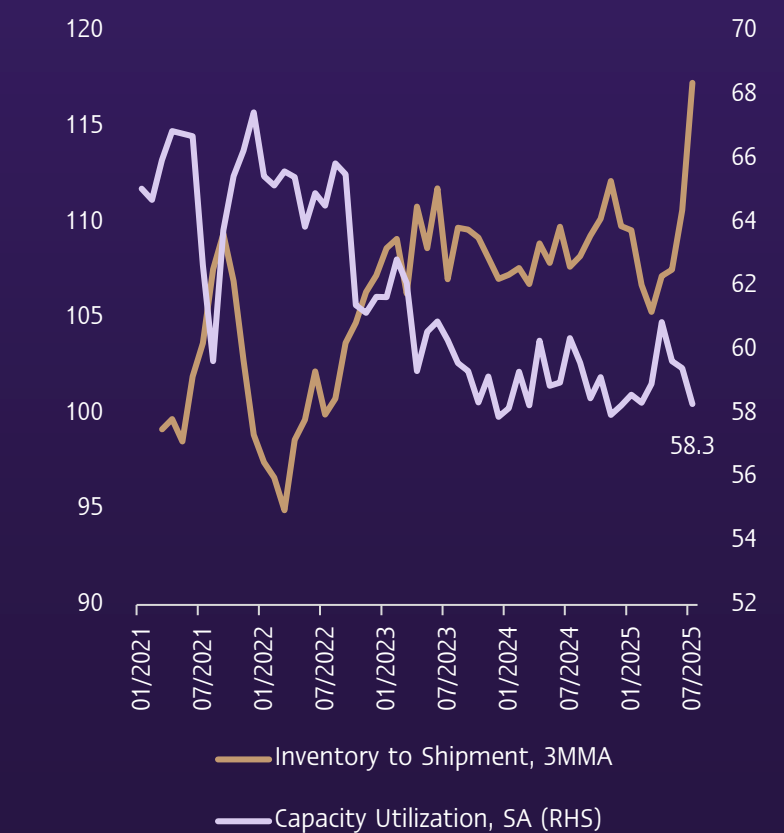
หน่วย : Mn USD



ภาคการผลิตยังคงลงทุนจำกัด อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำ สินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง

ดัชนี Inventory-to-Shipment และอัตราการใช้กำลังการผลิต

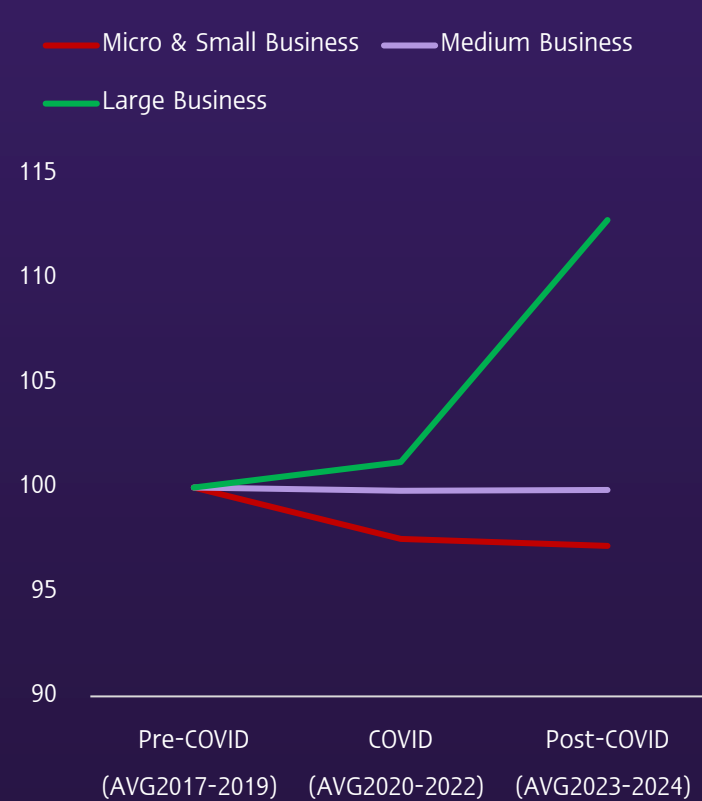
Index, sa (100 = 2021)



ภาคธุรกิจโดยเฉพาะ SMEs ยังเปราะบาง รายได้ธุรกิจฟื้นตัวแบบ K-shape กว้างขึ้น สัดส่วนรายได้ธุรกิจ Top 1% ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่สัดส่วนบริษัทพีดีบีกลับมาเร่งตัวในปี 2024 โดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก

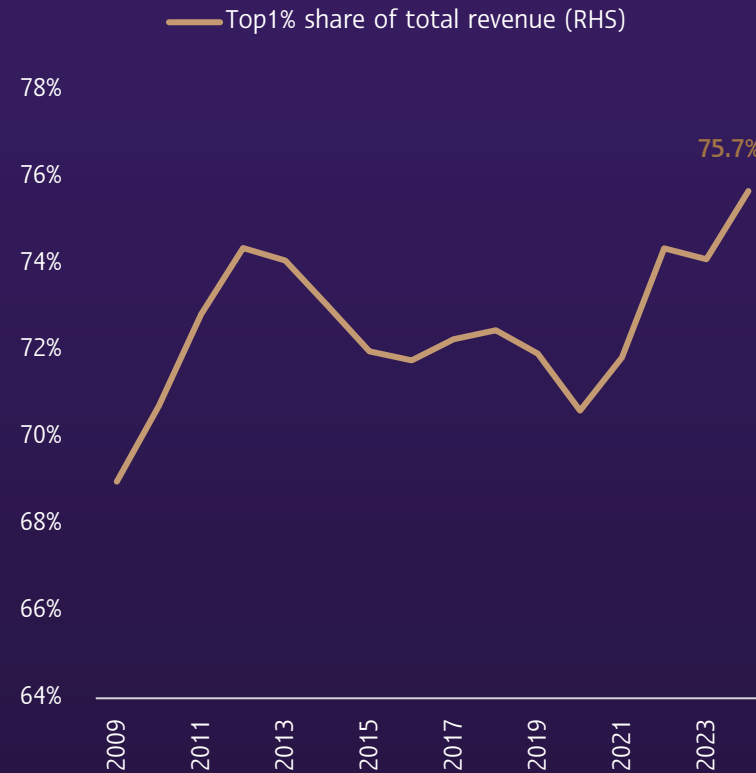
ค่าเฉลี่ยรายได้บริษัท แบ่งตามขนาด

หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยต่อบริษัท ช่วงปี 2017-2019 = 100)



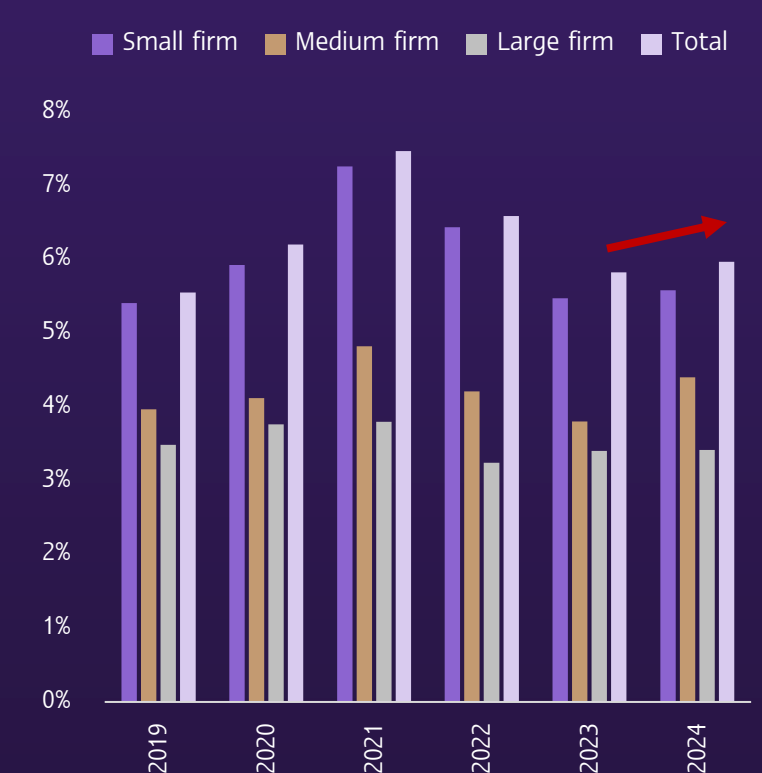
สัดส่วนรายได้ของธุรกิจไทย ปี 2009-2024 แบ่งตามขนาดธุรกิจ

หน่วย : %



สัดส่วนบริษัทพีดีบีในไทย

หน่วย : % ของบริษัททั้งหมด



หมายเหตุ : (1) นิยาม “บริษัทพีดีบี” บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio : ICR) ต่ำกว่า 1 เท่าติดต่อกัน 3 รอบบัญชี และบริษัทมีอายุกิจการมากกว่า 10 ปี (2) ธุรกิจขนาดใหญ่ คือ ธุรกิจที่มีรายได้มากกว่า 500 ล้านบาทต่อปีขึ้นไปสำหรับภาคการผลิต และมากกว่า 300 ล้านบาทต่อปีขึ้นไปสำหรับภาคการค้าและบริการ ธุรกิจขนาดกลาง คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 500 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการค้าและบริการ ธุรกิจขนาดเล็ก คือ ธุรกิจที่มีรายได้ไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการผลิต และไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อปีสำหรับภาคการค้าและบริการ

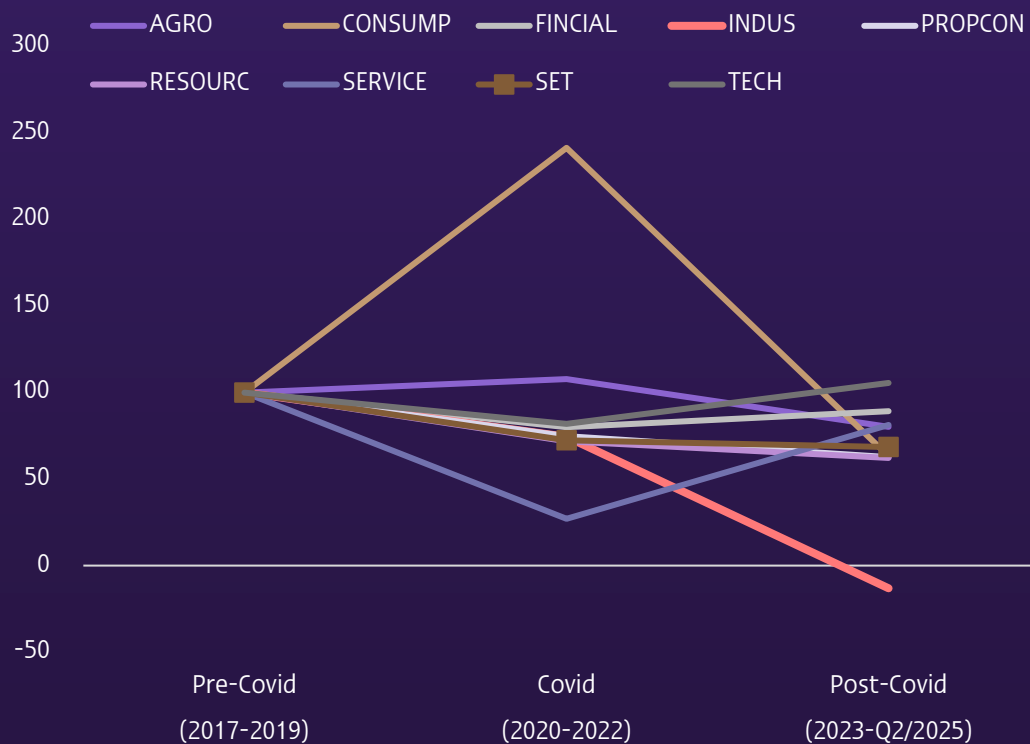
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า

แม้ธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฟื้นตัวดีหลังโควิด แต่ความสามารถทำกำไรลดลงต่อเนื่อง และฟื้นไม่เท่ากับรายสาขา หลายกลุ่มธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุน และความสามารถทำกำไรที่ไม่กลับไปเท่าก่อนโควิด-19

ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ต่ำลงต่อเนื่อง

ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) บริษัทใน SET

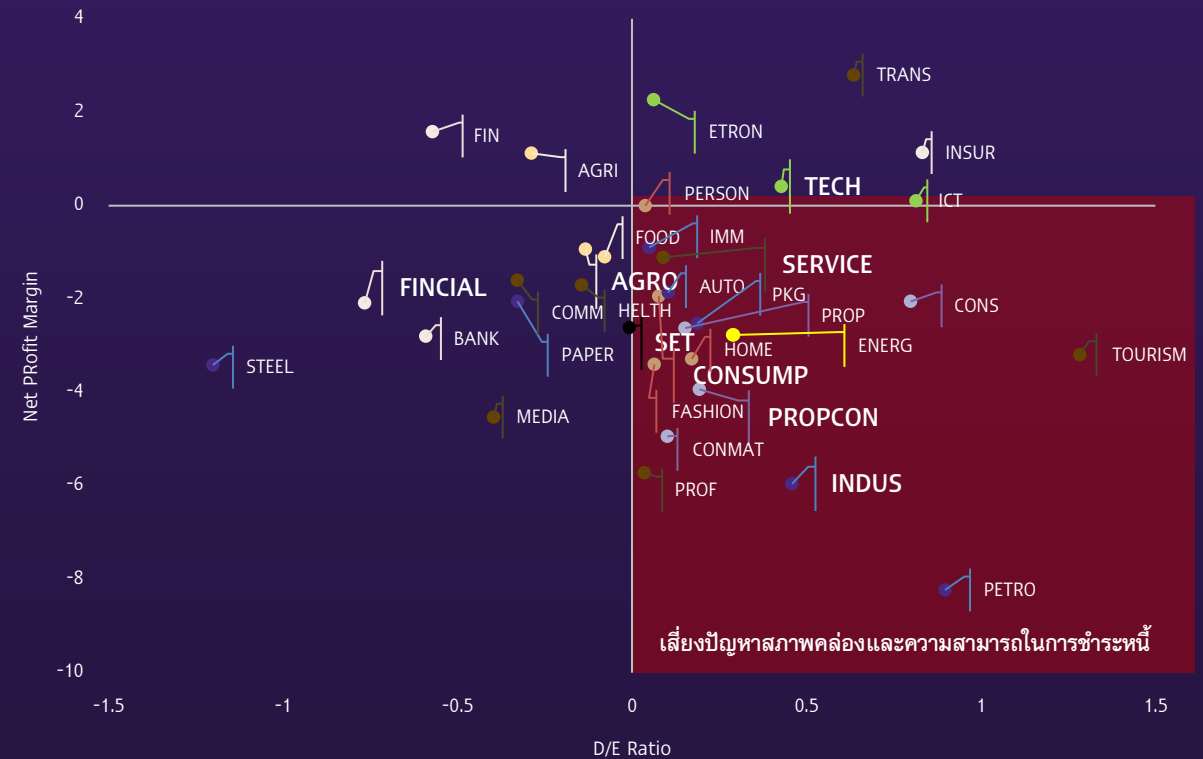
หน่วย : ดัชนี (ค่าเฉลี่ยช่วงปี 2017-2019 = 100)



หลายกลุ่มธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ยังเปราะบางจากภาระหนี้สูงและกำไรไม่โต

การเปลี่ยนแปลงค่าเฉลี่ย D/E Ratio และ Net profit margin ช่วง Pre-Covid (2017-2019) และ Post-Covid (2023-Q2/2025)

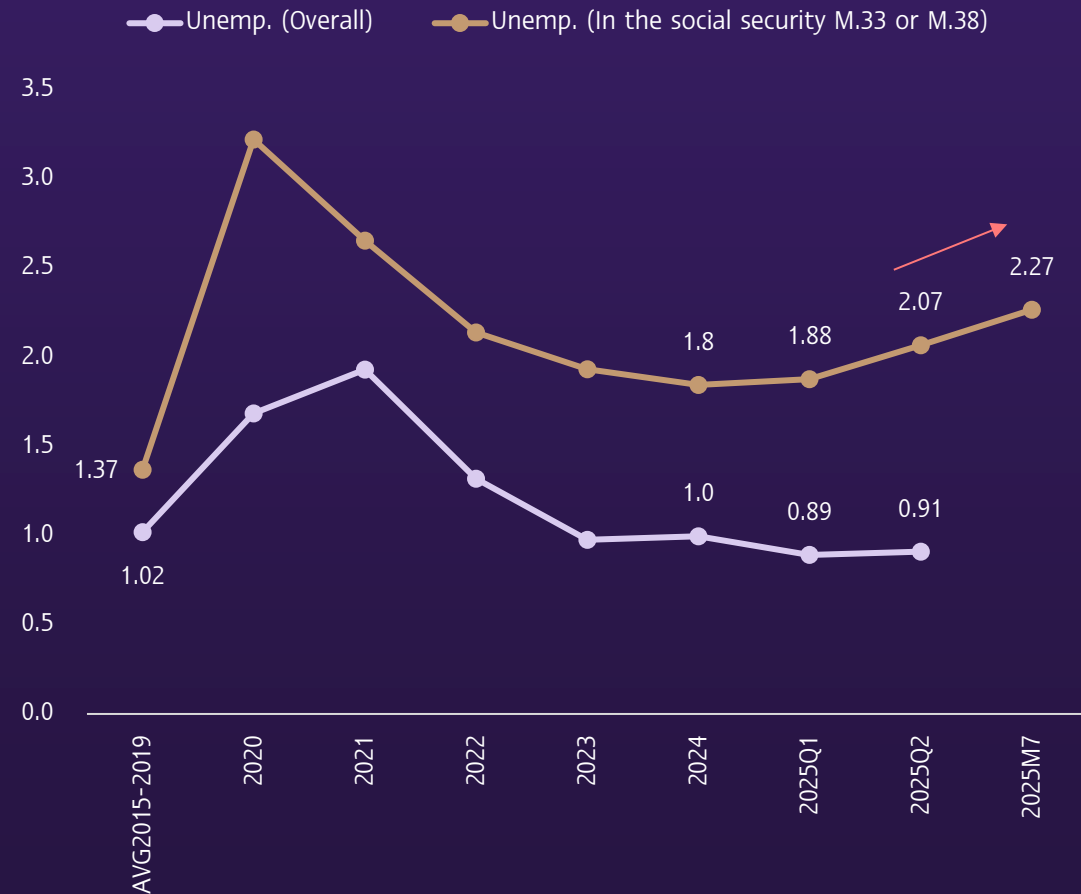
หน่วย : หน่วย, 0 คือค่าเฉลี่ย



ตลาดแรงงานไทยเริ่มเปราะบางมากขึ้นในช่วงปีนี้ สะท้อนจาก (1) อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคม และ (2) อัตราการว่างงานเด็กจบใหม่ เร่งตัวขึ้น

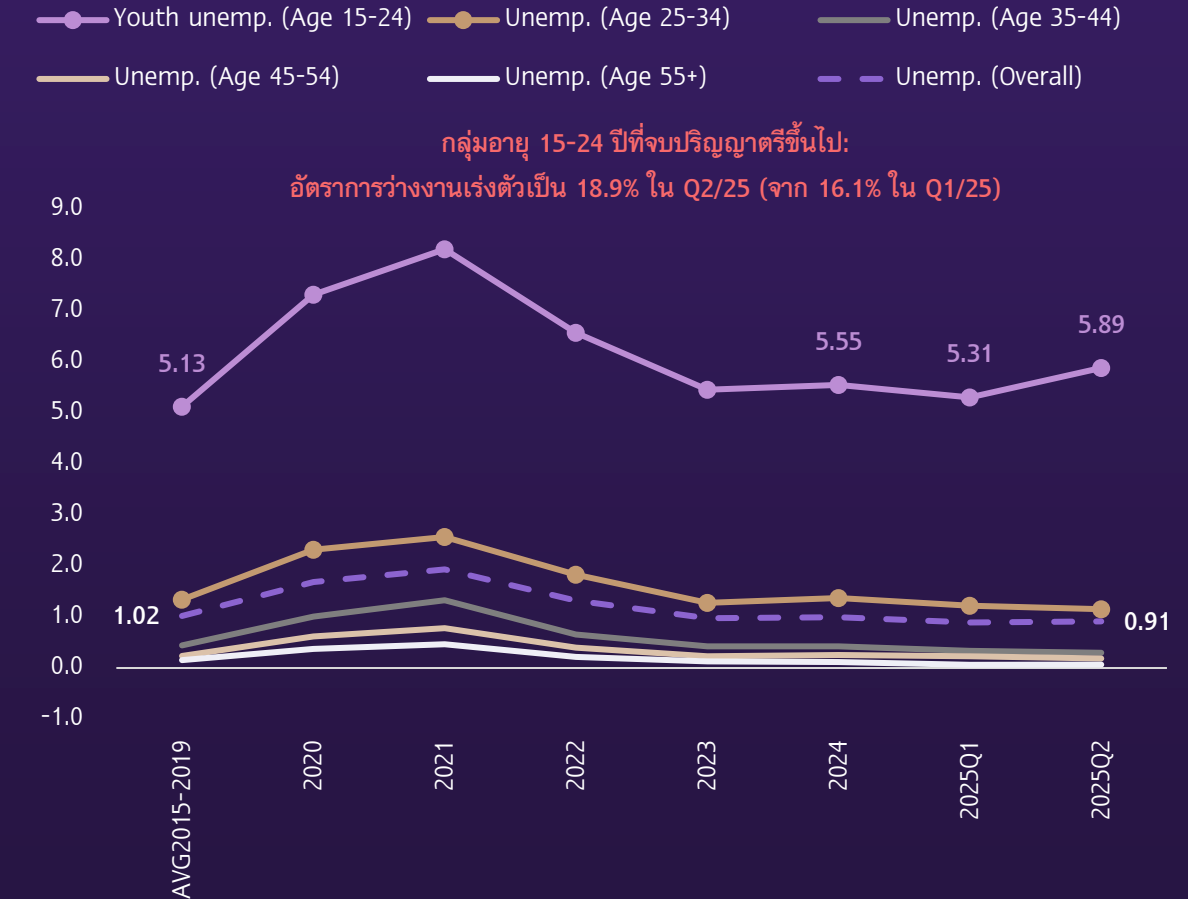
อัตราการว่างงานในระบบประกันสังคมเร่งตัวต่อเนื่อง แม้อัตราการว่างงานโดยรวมยังทรงตัว

หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงาน



อัตราการว่างงานของเด็กจบใหม่ปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2025

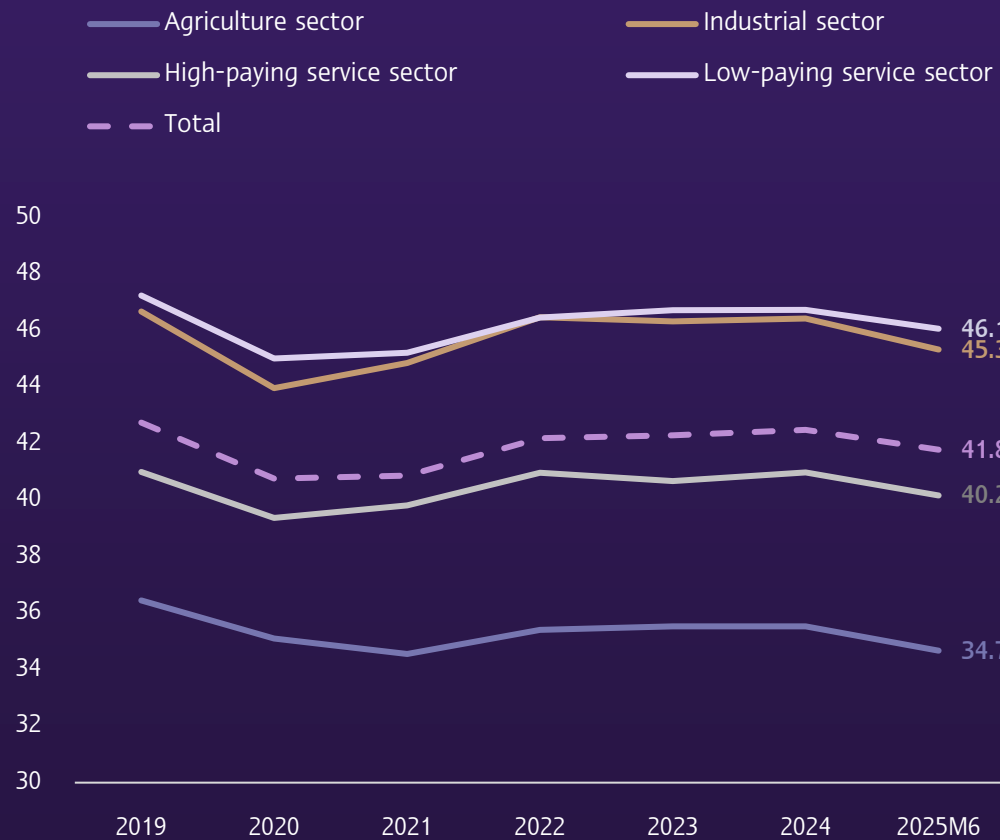
หน่วย : %, ต่อกำลังแรงงานในแต่ละช่วงอายุ



รวมถึง (3) ชั่วโมงทำงานที่ปรับลดลงทุกกลุ่ม ส่งผลให้รายได้ครัวเรือนไทยยังฟื้นตัวได้ช้า

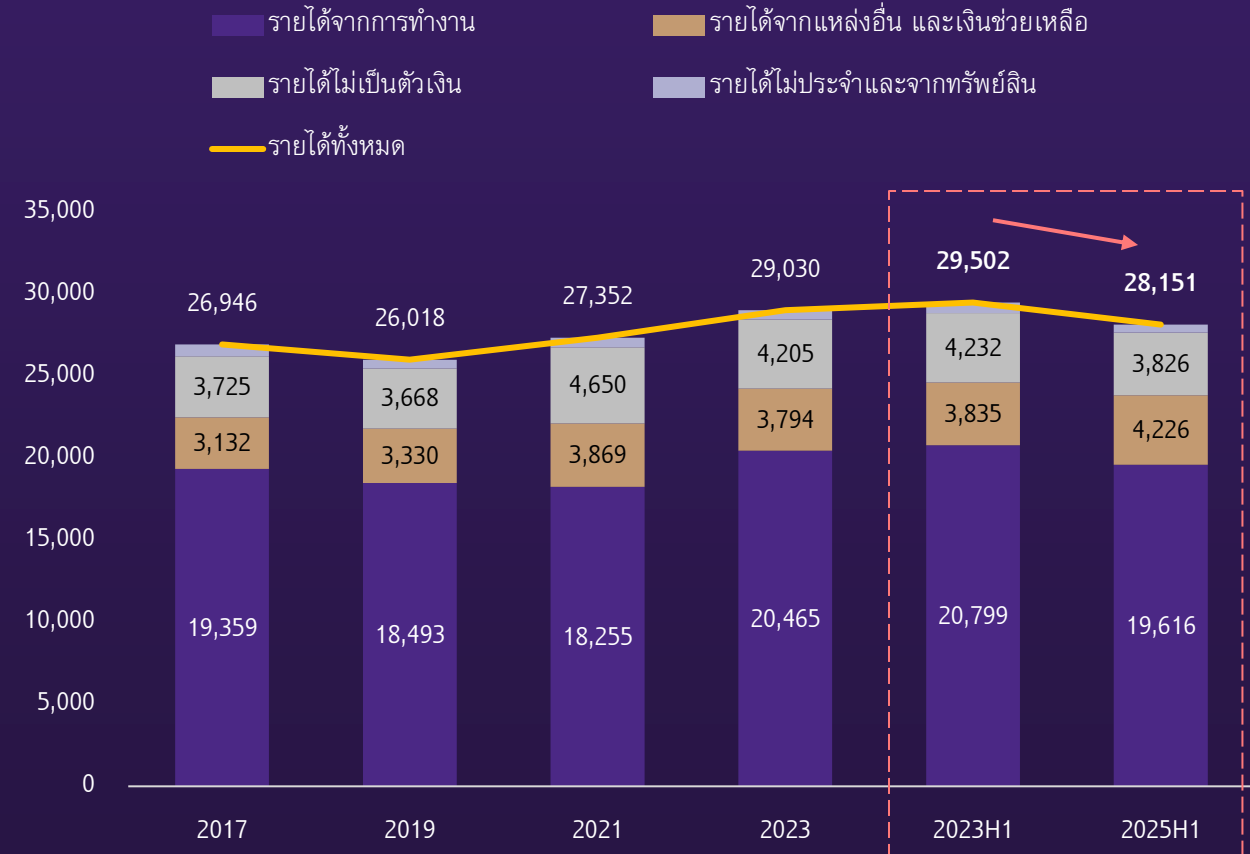
ชั่วโมงทำงานเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ลดลงทุกสาขาการผลิต

หน่วย : ชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์



รายได้ครัวเรือนเฉลี่ยในช่วงครึ่งแรกของปี 2025 ลดลง โดยเฉพาะรายได้จากการทำงาน

หน่วย : บาทต่อเดือนของครัวเรือน



หมายเหตุ : (1) รายได้จากการทำงาน ประกอบด้วย รายได้จากค่าจ้าง เงินเดือน กำไรสุทธิจากการประกอบธุรกิจ หรือทำเกษตร (2) รายได้จากแหล่งอื่นและเงินช่วยเหลือ ประกอบด้วย บำเหน็จ บำนาญ เงินสงเคราะห์ต่าง ๆ เงินชดเชยหรือเงินทดแทนออกจากการงาน และเงินช่วยเหลือจากบุคคลนอกครัวเรือน (3) รายได้ที่ไม่เป็นตัวเงิน ประกอบด้วย ค่าประเมินค่าเช่าบ้านที่อยู่โดยไม่เสียค่าเช่า มูลค่าสินค้าและบริการ รวมถึงอาหารและเครื่องดื่มที่ได้รับมาโดยไม่ต้องซื้อ และ (4) รายได้ไม่ประจำและจากทรัพย์สิน ประกอบด้วย รายรับจากการให้เช่าห้อง/ที่ดิน และสินทรัพย์อื่น (โดยไม่ได้ประกอบเป็นธุรกิจ) ดอกเบี้ยเงินฝาก เงินปันผลจากหุ้นและการลงทุนอื่น รวมถึงรายรับอื่น ๆ เช่น เงินทุนการศึกษา ของขวัญ เงินถูกสลาก เป็นต้น

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

การจ้างงานเริ่มทยอยลดลงในธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง-ปานกลางจากความท้าทายภายนอกและภายใน ธุรกิจไทย เสี่ยงสูงขึ้นจากการส่งออกไปสหรัฐฯ และการแข่งขันในตลาดโลกสูง รวมถึงธุรกิจที่แข่งขัน China influx รุนแรงขึ้น

ผู้มีงานทำ แบ่งตามระดับความเสี่ยง ของธุรกิจ (ล้านคน)	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025M7
1. กลุ่มธุรกิจเสี่ยงสูง	4.6	4.5	4.6	4.7	4.9	4.8	4.6
2. กลุ่มธุรกิจเสี่ยงปานกลาง	4.1	3.9	3.5	3.6	3.9	3.8	3.4
3. กลุ่มธุรกิจสาขาอื่น ๆ	30.9	31.1	31.9	31.9	30.5	31.0	31.6
รวม	39.6	39.5	40.1	40.1	39.4	39.6	39.6

- ผู้มีงานทำราว 8-9 ล้านคน (>20%) ทำงานในกลุ่มธุรกิจเสี่ยงสูง-ปานกลาง อาจได้รับผลกระทบทางตรงและอ้อมจากกำแพงภาษีสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้า ผ่านการลดการจ้างงาน/ชั่วโมงทำงาน
- ผู้มีงานทำในกลุ่มธุรกิจเสี่ยงสูง-ปานกลางเริ่มมีสัญญาณลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปีนี้ ข้อมูลการจ้างงานเดือน ก.ค. เทียบ H1/2025:
 - ธุรกิจเสี่ยงสูงจ้างงานลดลง 2.6 แสนคน โดยเฉพาะอุตสาหกรรม ยางพารา สิ่งทอ อาหารทะเล (กุ้ง) และยานยนต์
 - ธุรกิจเสี่ยงปานกลางจ้างงานลดลง 4.7 แสนคน โดยเฉพาะอุตสาหกรรม มันสำปะหลัง น้ำตาล ปาล์มน้ำมัน อาหารสัตว์เลี้ยง ยานยนต์เชิงพาณิชย์ เหล็ก ขนส่ง และโลจิสติกส์

ประเภทธุรกิจที่มีความเสี่ยง (ข้อมูล H1/2025)	ผู้มีงานทำ (ล้านคน)	สัดส่วน ผู้มีงานทำ(%)	รายได้ที่แท้จริงเฉลี่ย (รวมโบนัส OT)	Δผู้มีงานทำ (25H1-24H1)	Δผู้มีงานทำ (Jul25-25H1)
1. กลุ่มธุรกิจเสี่ยงสูง	4.86	12.3%	15,333	0.272	-0.257
ยางพารา	2.23	5.7%	6,837	0.101	-0.375
สิ่งทอ	0.67	1.7%	12,374	-0.013	-0.062
ยางล้อและชิ้นส่วนยานยนต์	0.48	1.2%	18,013	0.031	0.075
Electronic Components	0.45	1.1%	17,076	0.081	0.086
เม็ดพลาสติกและผลิตภัณฑ์พลาสติก	0.30	0.8%	16,373	0.018	0.003
กุ้ง	0.28	0.7%	11,409	0.032	-0.074
ยานยนต์	0.14	0.4%	21,989	0.013	-0.012
Power Electronics	0.09	0.2%	16,009	-0.023	0.009
Consumer Electronics & HDD	0.08	0.2%	17,053	0.015	0.041
Home Appliances	0.07	0.2%	15,384	0.002	0.029
เหล็ก	0.05	0.1%	16,147	0.015	0.024
2. กลุ่มธุรกิจเสี่ยงปานกลาง	3.87	9.8%	14,638	-0.120	-0.471
3. กลุ่มธุรกิจสาขาอื่น ๆ	30.76	77.9%	16,087	-0.232	0.833
รวม	39.50	100%	15,958	-0.080	0.105

หมายเหตุ : (1) ข้อมูลครอบคลุมผู้มีงานทำที่ไม่ใช่รายจ้าง ได้แก่ ลูกจ้างภาคเอกชน ลูกจ้างภาครัฐ ลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ ผู้ทำธุรกิจส่วนตัวโดยไม่มีลูกจ้าง และการรวมกลุ่ม

(2) รายได้ที่แท้จริง คำนวณจากรายได้รวม (รายได้ลูกจ้างเอกชน ลูกจ้างรัฐบาล และลูกจ้างรัฐวิสาหกิจ) หักด้วยผลเงินเพื่อ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติ

อัตราเงินเฟ้อไทยจะยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องนาน สาเหตุหลักจากราคาพลังงานที่จะปรับลดลงตามนโยบายช่วยเหลือค่าครองชีพของรัฐบาลชุดใหม่ และแรงกดดันจากสินค้าต่างชาติราคาถูกในตลาดไทย

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป รายหมวดสินค้า

หน่วย : %

%YoY	Share	2024	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	YTD
รวมทุกรายการ	100%	0.4%	0.8%	-0.2%	-0.6%	-0.2%	-0.7%	-0.8%	0.1%
อาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	39.5%	0.8%	2.4%	1.6%	0.9%	1.6%	0.8%	-0.1%	1.4%
อาหารสด	17.4%	0.1%	1.9%	0.3%	-1.8%	-0.2%	-1.2%	-3.0%	-0.3%
เนื้อสัตว์	3.0%	-6.9%	4.1%	8.4%	9.4%	8.5%	6.2%	3.9%	5.0%
ผักและผลไม้สด	4.8%	2.3%	1.7%	-6.7%	-14.0%	-7.0%	-9.4%	-13.7%	-6.1%
เครื่องประกอบอาหาร	1.2%	-0.6%	6.8%	6.2%	6.0%	4.6%	3.4%	2.6%	4.8%
เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	3.4%	2.3%	3.7%	4.2%	4.4%	4.3%	4.5%	3.8%	3.9%
อาหารสำเร็จรูป	16.7%	1.4%	2.4%	2.6%	3.4%	3.4%	2.5%	2.5%	2.8%
เครื่องดื่มหมักและรองเท้านี้	2.1%	-0.4%	-0.4%	-0.6%	-0.9%	-0.9%	-1.1%	-1.1%	-0.7%
เคสสถาน	24.6%	-0.2%	0.0%	-0.7%	-0.3%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
ไฟฟ้า เชื้อเพลิง น้ำประปาและแสงสว่าง	5.8%	-0.8%	0.1%	-2.8%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-1.4%	-0.7%
การตรวจรักษาและบริการส่วนบุคคล	6.4%	0.1%	-0.6%	-0.7%	-1.1%	-0.8%	-1.1%	-0.9%	-0.8%
พาหนะ การขนส่ง และการสื่อสาร	22.2%	0.4%	-0.4%	-3.0%	-3.4%	-3.2%	-3.9%	-2.7%	-1.8%
การบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา	4.0%	0.5%	0.4%	0.7%	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์	1.2%	1.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.2%
ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน	70.4%	0.6%	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	0.8%	0.8%	0.9%

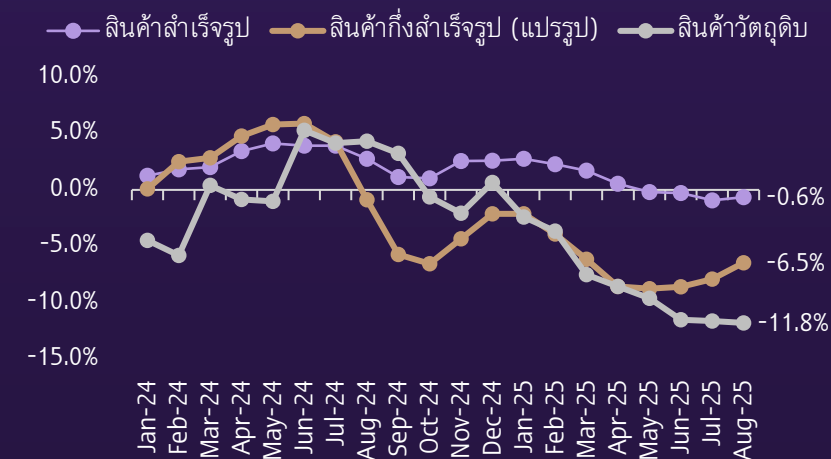
ค่าไฟฟ้าต่อหน่วยเฉลี่ยปี 2020-2026 (SCB EIC ประเมินการ ปี 2026)

หน่วย : บาท/หน่วย



อัตราเงินเฟ้อของผู้ผลิต แบ่งตามขั้นตอนการผลิต

หน่วย : %YOY



- ค่าไฟฟ้าปรับลดลงมากกว่าคาดจากรัฐบาลชุดใหม่ที่ต้องการลดค่าครองชีพ ผ่านการลดค่าไฟฟ้า
- ดัชนีราคาผู้บริโภค 6 เดือนต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินค้าวัตถุดิบ
- สินค้าวัตถุดิบราคาถูกจากต่างประเทศมีแนวโน้มนำเข้าเพิ่มขึ้น ตามการลดต้นทุนของผู้ประกอบการ กดดันราคาขายของผู้ผลิตในประเทศ

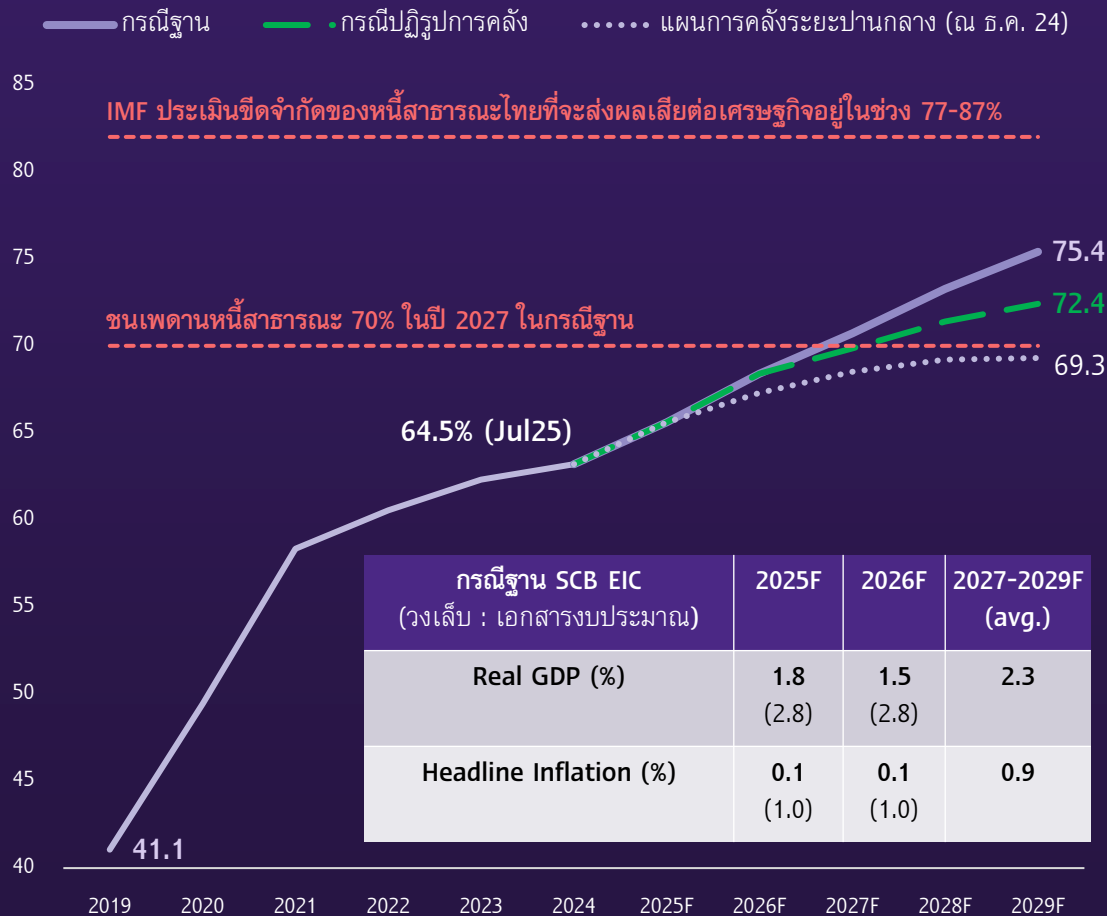
ความเสี่ยง Deflation เพิ่มขึ้น

- เงินเฟ้อทั่วไปติดลบ 5 เดือนต่อเนื่อง ความเสี่ยงเงินฝืดมากขึ้น
 - สัดส่วนสินค้าที่ราคาลดลงเพิ่มขึ้นอยู่ที่ราว 40% ของสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ
 - เงินเฟ้อพื้นฐานยังขยายตัวได้ แต่ต่ำกว่า 1%
- ภาคธุรกิจอาจเผชิญการแข่งขันด้านราคาสูงขึ้น กดดัน Margin

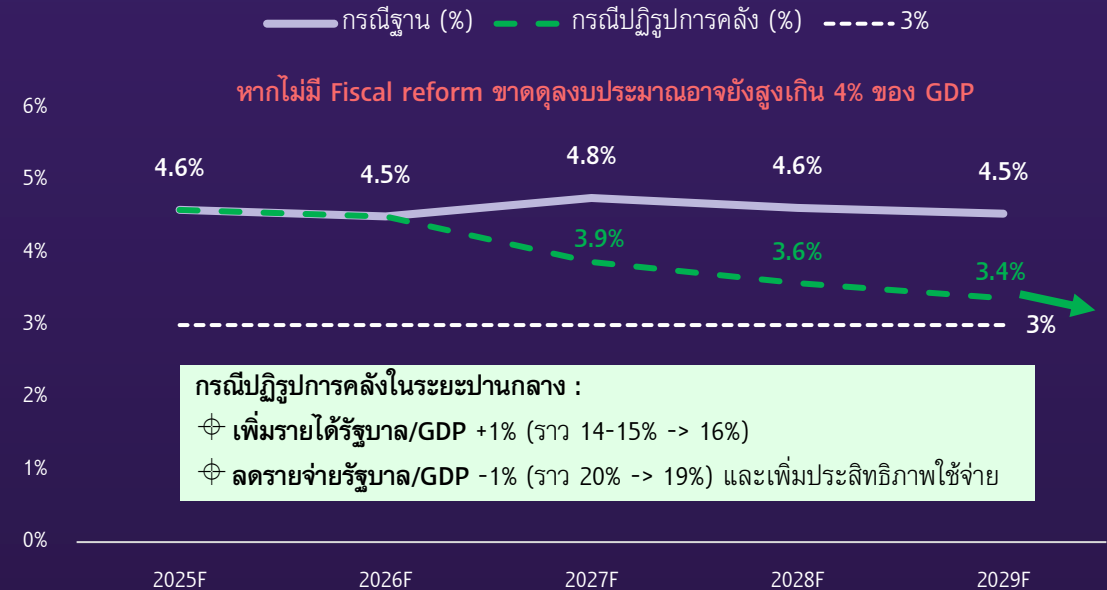
ในกรณีฐาน SCB EIC ประเมินหนี้สาธารณะไทยมีแนวโน้มสูงขึ้นเกินเพดานหนี้ 70% ในปี 2027 และจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องบนสมมติฐานเศรษฐกิจและเงินเฟ้อต่ำ งบประมาณยังขาดดุลสูง หากเร่งปฏิรูปการคลังจะลดความเสี่ยงการคลังได้

คาดการณ์หนี้สาธารณะของไทย โดย SCB EIC

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



สมมติฐานดูลงงบประมาณ กรณีฐาน vs กรณีปฏิรูปการคลัง โดย SCB EIC (%GDP)



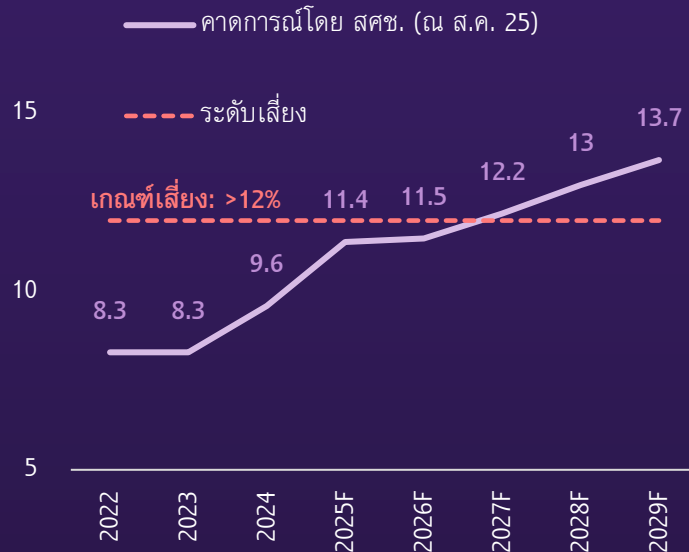
Fiscal reform ลดความเสี่ยงการคลังในระยะปานกลาง

แผนการคลัง ระยะปานกลาง	ปฏิรูปรายจ่าย	ปฏิรูปรายได้
⊕ ขยับเพดานหนี้ ชั่วคราว	1. ใช้งบประมาณคุ้มค่า - ลดนโยบายประชานิยม - ใช้จ่ายตรงกลุ่มเป้าหมายประสิทธิภาพสูง - ใช้จ่ายเพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ - ลดทุจริตรั่วไหล	1. เพิ่มศักยภาพการหารายได้ภาครัฐ หารายได้จากสินทรัพย์ภาครัฐให้เต็มศักยภาพ
⊕ ตั้งเป้าลดขาดดุล งบประมาณ <3% of GDP	2. ตัดลดรายจ่ายไม่จำเป็น	2. เพิ่มประสิทธิภาพจัดเก็บ ใช้ระบบดิจิทัลเชื่อมโยงข้อมูล
	3. Public-Private Partnership (PPP)	3. ขยายฐานภาษี จูงใจเข้าระบบภาษีเพิ่ม

รายจ่ายชำระดอกเบี้ยและการผูกพัน ม. 28 ของรัฐบาลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ภาครัฐอาจต้องลดรายจ่ายด้านอื่นลง ความเสี่ยงฐานะการคลังแย่งเช่นนี้ อาจทำให้ไทยเสี่ยงถูกลดอันดับเครดิตประเทศในระยะข้างหน้า

ภาระดอกเบี้ยอาจสูงเกินเกณฑ์นำลงทุนของ Credit rating

หน่วย : % ของประมาณการรายได้, ปีงบประมาณ

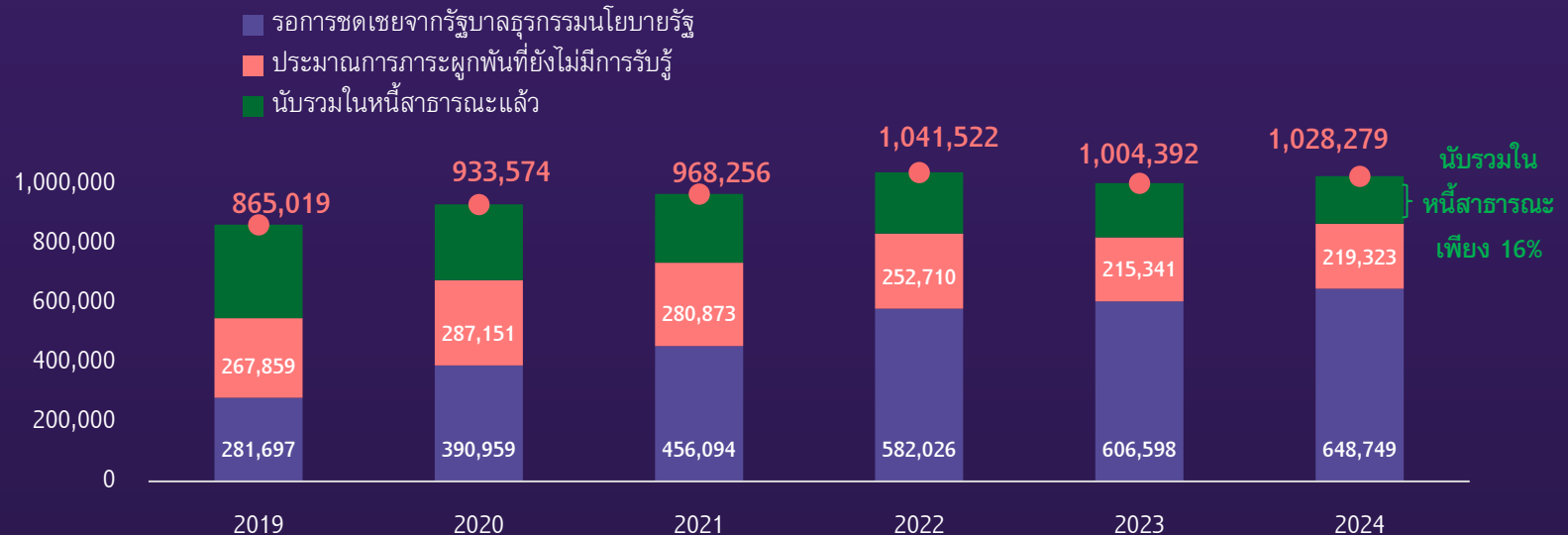


“ปัจจัยความสามารถในการชำระหนี้เป็นหนึ่งในเกณฑ์สำคัญต่อการประเมินความเข้มแข็งทางการคลัง โดยพิจารณาจากสัดส่วนภาระดอกเบี้ยต่อรายได้รัฐบาล ซึ่งหากเกณฑ์ดังกล่าวเกินกว่า 12% มีความเสี่ยงที่จะถูกพิจารณาอยู่ในระดับ Non-investment Grade (กลุ่มต่ำกว่าระดับลงทุน)”

สศช. แถลงข่าวภาวะเศรษฐกิจไทย (18 ส.ค. 25)

ภาระผูกพันตาม ม. 28 ของ พ.ร.บ. วินัยการเงินการคลังฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่ 85% ยังไม่นับรวมในหนี้สาธารณะ

หน่วย : ล้านบาท, ปีงบประมาณ



บริษัทจัดอันดับปรับลดมุมมอง (Outlook)

ความน่าเชื่อถือไทยในปี

Stable -> Negative

- Moody's (29 เม.ย. 2025)
- Fitch (24 ก.ย. 2025)

ปัจจัยหลักที่ Fitch ปรับลดไทยเป็น Negative Outlook (24 ก.ย. 2025)

increasing risks to Thailand's public finance outlook from prolonged political uncertainty combined with growth headwinds (slowing global demand, delayed tourism recovery, and household deleveraging)

Thailand's fiscal buffers have eroded (General govt gross debt 59.4% of GDP close to BBB median 59.6% (+25pp from pre-Covid))

Continued sizeable stimulus measures, repeated delays in planned consolidation and uncertainty on the fiscal strategy pose risks to MT fiscal outlook in the context of modest economic growth and intensifying demographic pressures

ภาคการคลังบางมิติ เช่น สัดส่วนหนี้ในประเทศและหนี้ระยะยาว และเศรษฐกิจมหภาคที่เข้มแข็งยังเป็นปัจจัยสนับสนุนความน่าเชื่อถือประเทศ หากไทยถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือลงจะไปที่ BBB/Baa2 ซึ่งยังเป็น Investment grade

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ของ Credit Rating Agency

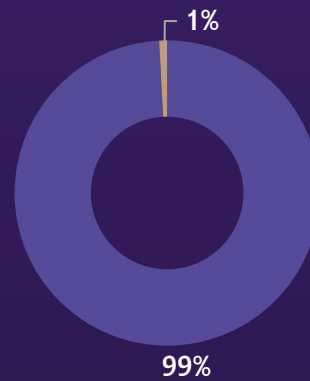
หนี้สาธารณะส่วนใหญ่เป็นหนี้ในประเทศและหนี้ระยะยาว

หน่วย : ล้านบาท จากหนี้ทั้งหมด 12.1 ล้านล้านบาท ณ สิ้น ก.ค. 2025

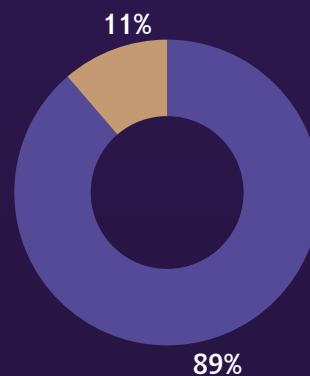
ปัจจัยมหภาคสนับสนุนอันดับความน่าเชื่อถือของไทย

S&P	Fitch	Moody's	Grade	
AAA	AAA	Aaa	Investment Grade	Prime
AA+	AA+	Aa1		High
AA	AA	Aa2		
AA-	AA-	Aa3		
A+	A+	A1		Upper Medium
A	A	A2		
A-	A-	A3		
BBB+	BBB+	Baa1		Lower Medium
BBB	BBB	Baa2		
BBB-	BBB-	Baa3		
BB+ ถึง C	BB+ ถึง C	Ba1 ถึง C	Non-investment Grade	

■ หนี้ในประเทศ ■ หนี้ต่างประเทศ



■ หนี้ระยะยาว ■ หนี้ระยะสั้น



เศรษฐกิจไทยได้แรงสนับสนุน
จากนโยบายการเงินผ่อนคลาย

อัตราเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อต่ำ
สะท้อนประสิทธิภาพของนโยบายการเงิน

เสถียรภาพต่างประเทศเข้มแข็ง
Current account เกินดุลในช่วง 3 ทศวรรษ
แม้จะมีแนวโน้มชะลอลงบ้าง

หนี้ภาครัฐส่วนมากเป็นหนี้ในประเทศ
ภาครัฐยังมีความสามารถในการกู้เงิน

ธนาคารมีสถานะทางการเงินเข้มแข็ง
แม้หนี้ครัวเรือนสูง

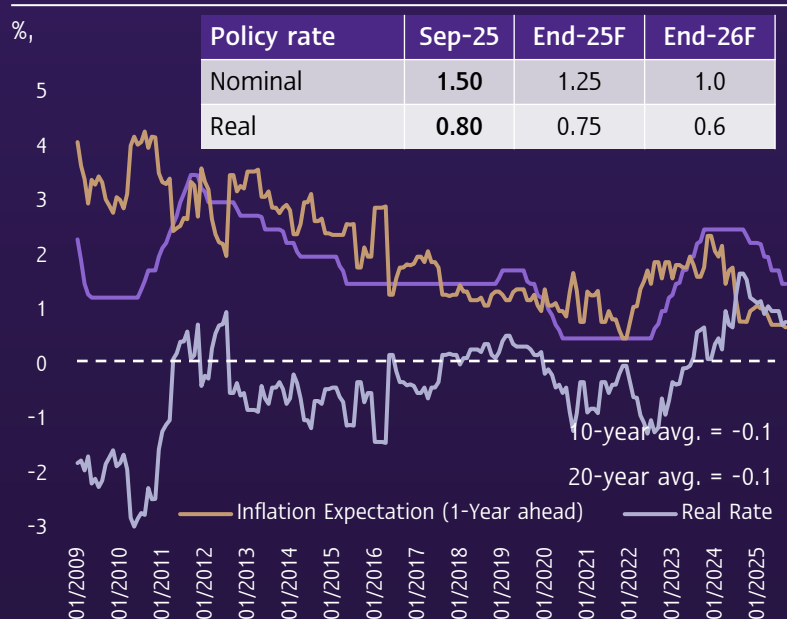
อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงจนถึง 1% ในปี 2026 จากแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอลงและภาวะการเงินยังตึงตัว

กนง. จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้ จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอลงและภาวะการเงินตึงตัว

- นโยบายการเงินยังต้องผ่อนคลายเป็นพิเศษ
 - ภาวะการเงินตึงตัว โดยเฉพาะเงินบาทแข็งค่าเร็ว อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า
 - อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง (Real rate) ยังสูงกว่าในอดีต
 - อัตราเงินเฟ้อไทยจะต่ำต่อเนื่องนาน อาจทำให้ครัวเรือนเผชิญภาวะ “Debt deflation” นำไปสู่ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด (Deflation)
- มีโอกาสน้อยลงที่จะเห็น กนง. ลดดอกเบี้ยต่อเนื่องอีก 2 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ทำได้เร็ว ช่วยให้การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณมีความต่อเนื่อง และนโยบายการเงินยังรักษา Policy space ได้บ้าง

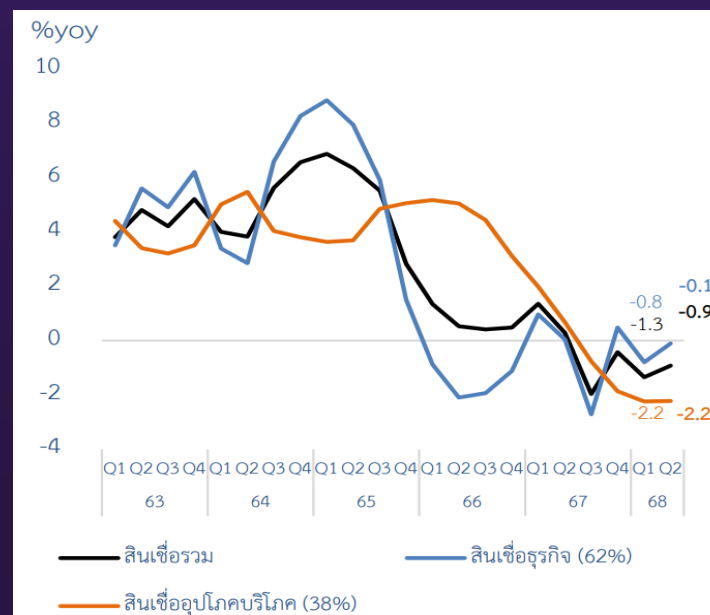
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทยยังสูงกว่าในอดีต

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



สินเชื่อในภาพรวมยังหดตัว

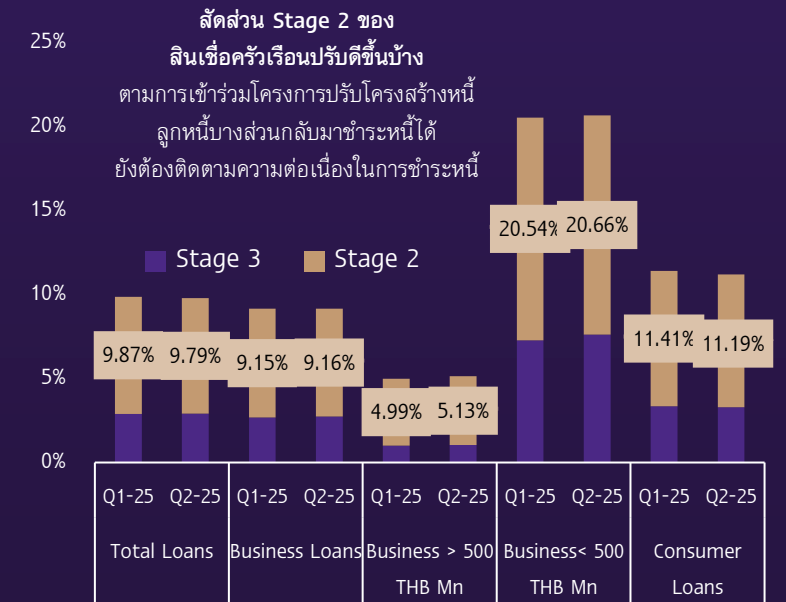
อัตราการขยายตัวของสินเชื่อแยกพอร์ตระบบ ธพ. รวมครัวเรือน



คุณภาพสินเชื่อยังไม่ปรับดีขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs

Stage 2 และ Stage 3 (NPL) ของธนาคารพาณิชย์รวมครัวเรือน

%, เลขที่แสดงรวมสัดส่วน Stage 2 และ Stage 3 ของแต่ละพอร์ตสินเชื่อ



หมายเหตุ : Inflation expectation จาก Bloomberg Median (ปี 2016-ปัจจุบัน) สำหรับก่อนปี 2016 ใช้ข้อมูลจริงอัตราเงินเฟ้อทั่วไป 1 ปีข้างหน้า

ที่มา : BIS, ธปท. และ Bloomberg

นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ควรมั่น 3S “Stabilize, Stimulate, Structural reform”

นโยบายระยะสั้น เรียกความเชื่อมั่น กระตุ้นเศรษฐกิจ	นโยบายระยะกลาง วางรากฐานเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน
ประกาศเป้าหมายและกลยุทธ์ที่ชัดเจน ทำได้จริง สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้บริโภค นักธุรกิจ นักลงทุน และนักท่องเที่ยว	ยกระดับนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจ - Ease of doing business / Regulatory Guillotine - เร่งเจรจาสรุปข้อตกลงการค้า US และผลักดัน EU FTA - ตลาดใหม่ และสนับสนุน Local supply chain Green : พรบ โลกร้อน + Tax incentives for green capex
เร่งกลไกเบิกจ่าย เร่งเบิกจ่ายทั้งงบลงทุนและการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ	
กระตุ้นอุปสงค์เศรษฐกิจ มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย (Targeted/Timely/Temporary)	
ลดความตึงตัวของภาวะการเงิน ลดดอกเบี้ย และดูแลค่าเงินบาทให้เหมาะสม Soft/Transformation loan/ค้ำประกันเงินกู้/ปรับโครงสร้างหนี้	ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ - ผลักดันอุตสาหกรรมศักยภาพแข่งขันโลกใหม่ได้ - ปรับทักษะแรงงานทันกระแสโลก + Job matching การปฏิรูปการคลัง เพื่อรักษาความยั่งยืนระยะปานกลาง
การทำงานและสื่อสารด้านเศรษฐกิจเชิงรุกและเป็นระบบ : Weekly Press / PMO with dashboard / Engagements	



**FDI ไทยหลัง Trump 2.0 อาจเป็นโอกาส
ผู้ประกอบการและภาครัฐต้องเร่งปรับตัว**

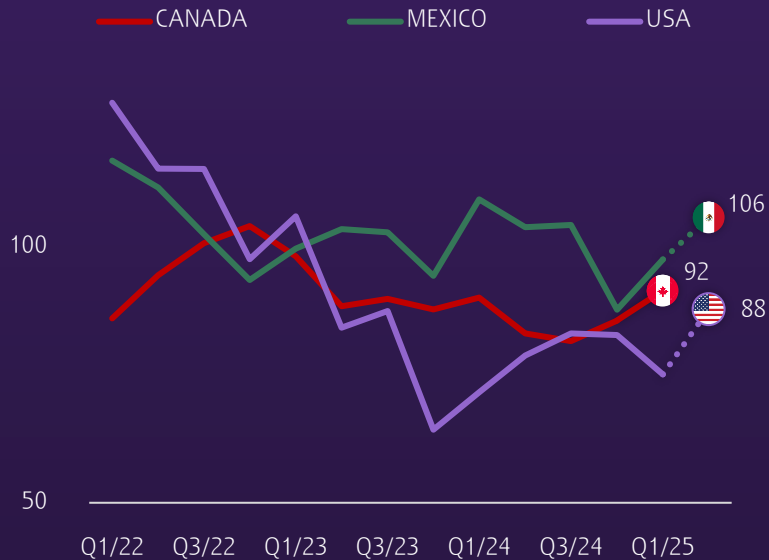
นโยบายการค้าของสหรัฐฯ มีส่วนทำให้เกิดเงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ไหลเข้ากลุ่ม USMCA มากขึ้น ขณะที่การลงทุนในภูมิภาค ASEAN ค่อนข้างฟื้นฟอจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ

ทิศทางการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) รายประเทศสำคัญ

หน่วย : Index SA average 2022 = 100

USMCA

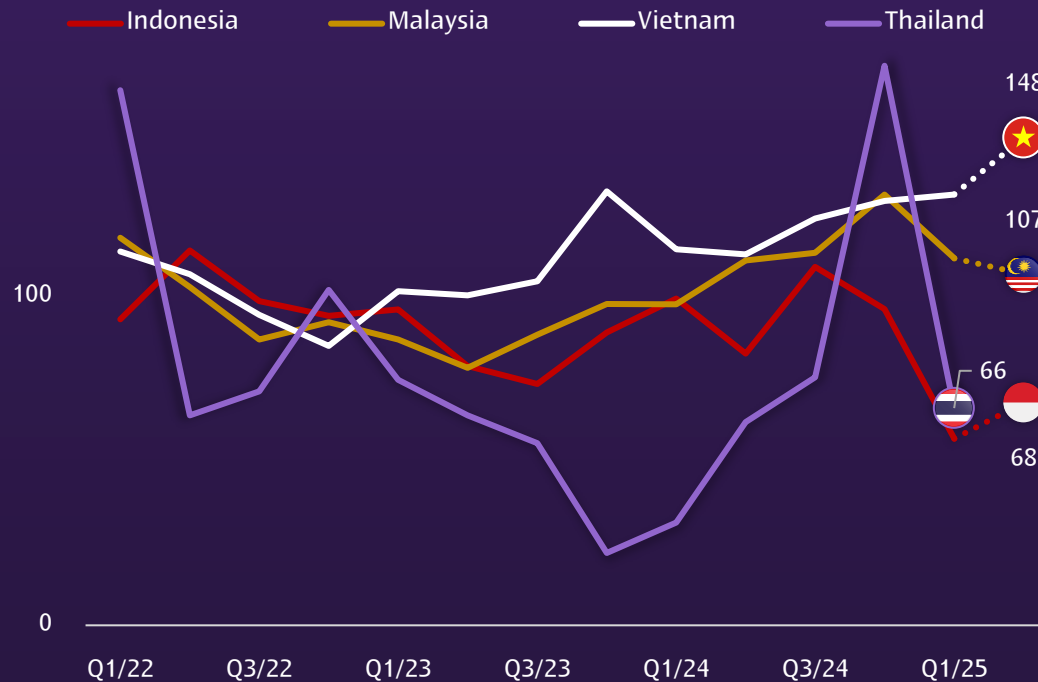
FDI เติบโตหลัง Trump ประกาศนโยบายภาษีตอบโต้คู่ค้า สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนจากความได้เปรียบของห่วงโซ่อุปทานนำเข้าประเทศสมาชิก



Q2/25	%YoY	%QoQ_SA
USA	31%	80%
MEXICO	16%	15%

ASEAN

นโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ยังไม่ส่งผลกระทบชัดเจนต่อทิศทางการลงทุนในอาเซียนช่วงไตรมาส 2 ปี 2025 FDI ในอินโดนีเซีย และเวียดนามยังแข็งแกร่ง แต่ยังคงจับตา FDI จากจีนที่อาจจะลดลงได้จากมาตรการกำแพงภาษีเพิ่มเติม เช่น ภาษีสินค้าส่วนสิทธิ์ 40%



	Q2/25	%YoY	%QoQ_SA
Total FDI	INDONESIA	-21%	+19%
	MALAYSIA	-2%	-4%
	VIETNAM	+30%	+13%
FDI from China	INDONESIA	-8%	-16%
	MALAYSIA	-33%	+13%
	Q1/25	%YoY	%QoQ_SA
Total FDI	Thailand	-24%	-61%
FDI from China	Thailand	-24%	-40%

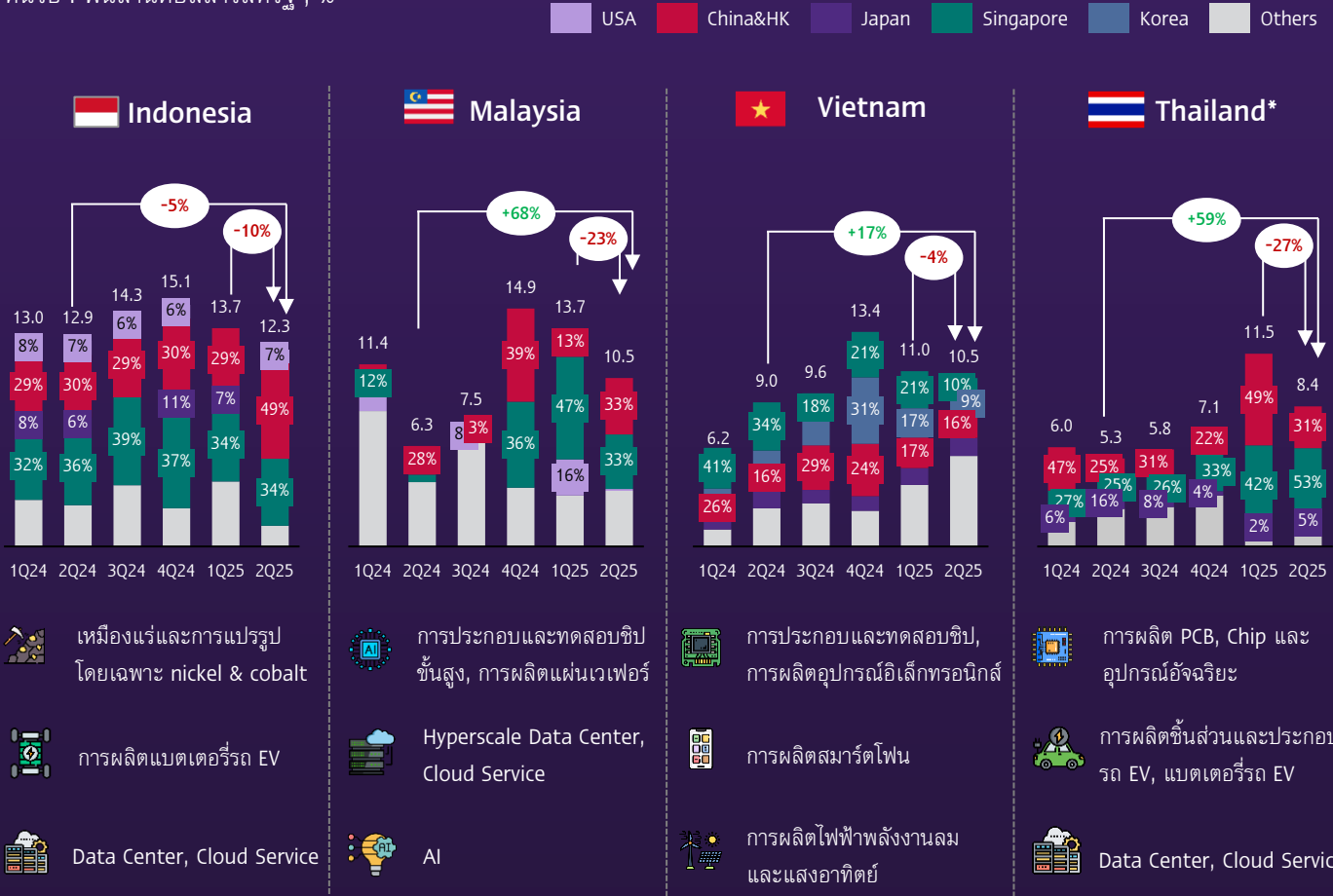
หมายเหตุ : ข้อมูลมูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในแต่ละประเทศ มีความแตกต่างกันในด้านวิธีการเก็บสถิติและการรายงาน ซึ่ง SCB EIC ได้นำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์และประมวลผลเพื่อใช้เป็นตัวแทนเครื่องชี้ (Proxy indicator) ซึ่งสะท้อนทิศทางการลงทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยมีรายละเอียดดังนี้ Net Inflow : สหรัฐฯ, เม็กซิโก, ไทย และอินโดนีเซีย Income inward : แคนาดา Registered Cap : เวียดนาม และ Funds Inflow : มาเลเซีย

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ ธปท. และ CEIC

มูลค่าอนุมัติการลงทุนของอาเซียนในไตรมาส 2 ปี 2025 ชะลอตัวลง แต่เม็ดเงินลงทุนยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ไทยยังต้องเผชิญการแข่งขันจากการดึงดูดเงินลงทุนต่างชาติ ทั้งแหล่งเงินทุนหลักจากจีนและสิงคโปร์ รวมถึงกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายที่จะเข้ามาลงทุน

มูลค่าอนุมัติการลงทุนจากต่างประเทศในอาเซียนและตัวอย่างการลงทุนในปี 2024-1H2025

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ , %



นโยบายดึงดูดการลงทุนของประเทศในอาเซียน

	Indonesia	Malaysia	Vietnam	Thailand
อุตสาหกรรมเป้าหมายหลัก	- เหมืองแร่และการผลิตโลหะขั้นพื้นฐาน - EV Battery	- อิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง - ดิจิทัล, AI - เคมีภัณฑ์ - เครื่องมือแพทย์	- การผลิตที่ใช้เทคโนโลยีสูง - การผลิตไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์	- EV & parts - อิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง - ดิจิทัล - BCG
การยกเว้นภาษี (Tax holiday)	สูงสุด 20 ปี	- ยกเว้นบางส่วน 5 ปี - ลดหย่อนเงินลงทุน 60% เป็นเวลา 5 ปี	2-4 ปี +ลดหย่อน 50% อีก 4-9 ปี	สูงสุด 13 ปี + ลดหย่อน 50% อีก 5 ปี
การถือครองที่ดิน	สิทธิเช่าที่ดินสูงสุด 95 ปี	สิทธิเช่าที่ดินสูงสุด 99 ปี	สิทธิเช่าที่ดิน 50-70 ปี	ต่างชาติถือครองได้ในนิคมฯ
FTA	15 ฉบับ 24 ประเทศ	17 ฉบับ 25 ประเทศ	17 ฉบับ >60 ประเทศ	17 ฉบับ 24 ประเทศ
Visa พิเศษสำหรับผู้มีทักษะสูง	N/A	- EP สูงสุด 5 ปี - RP-T สูงสุด 10 ปี	N/A	- LTR Visa 10 ปี - Smart Visa 4 ปี

Strong advantage

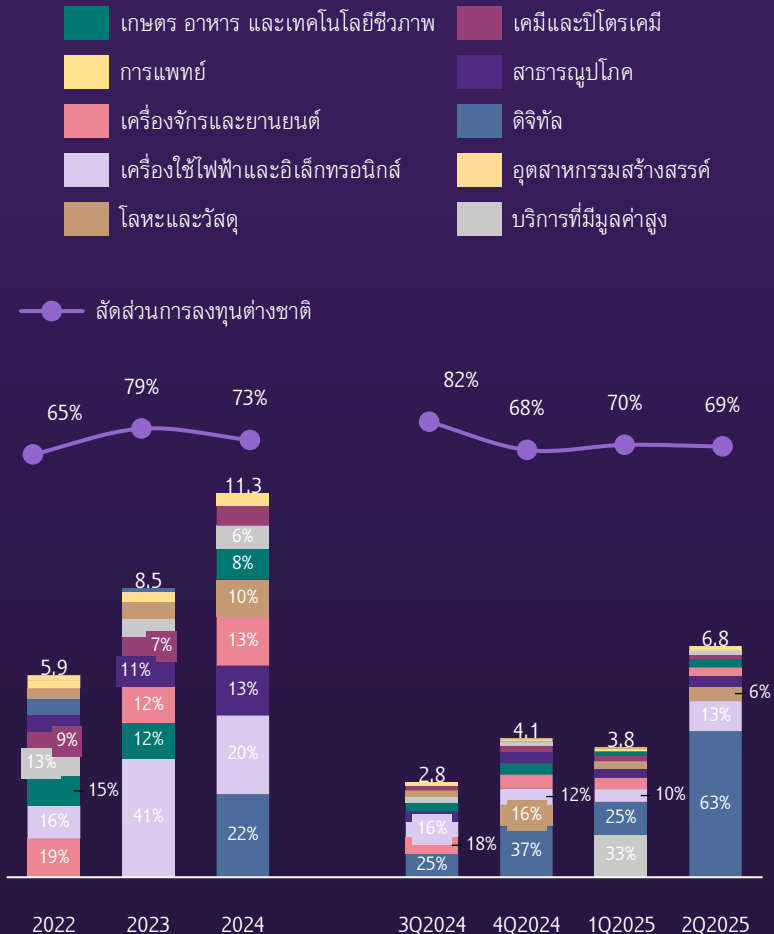
BOI ปรับเงื่อนไขส่งเสริมการลงทุนในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ ก.ค. 2025

- อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่อมาตรการการค้าสหรัฐฯ : ปรับเงื่อนไขโครงการเดิม เช่น ยานยนต์ และ อิเล็กทรอนิกส์ /งดส่งเสริมโครงการใหม่ และงดส่งเสริมโครงการใหม่ ได้แก่ การผลิตโซลาร์เซลล์
- อุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงกระทบต่อสิ่งแวดล้อม : ส่งเสริมให้ตั้งในพื้นที่นิคมฯ มากขึ้น เช่น การผลิตโลหะ เคมีภัณฑ์ และพลาสติก

ในระยะข้างหน้าสิงคโปร์ และจีน-ฮ่องกง ยังคงเป็นกลุ่มทุนหลักที่สนใจเข้ามาลงทุนในไทย ส่วนใหญ่ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่คล้ายกัน เช่น การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ การผลิตเกี่ยวเนื่องกับยานยนต์

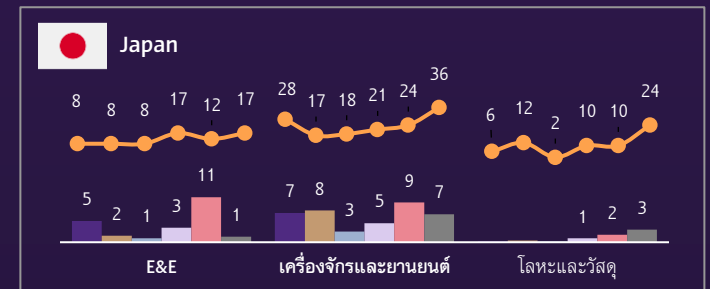
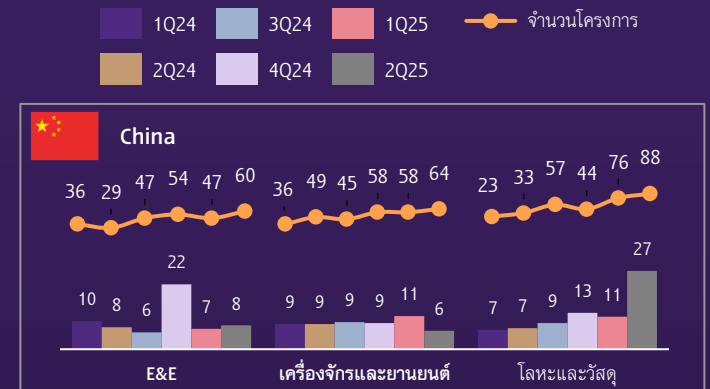
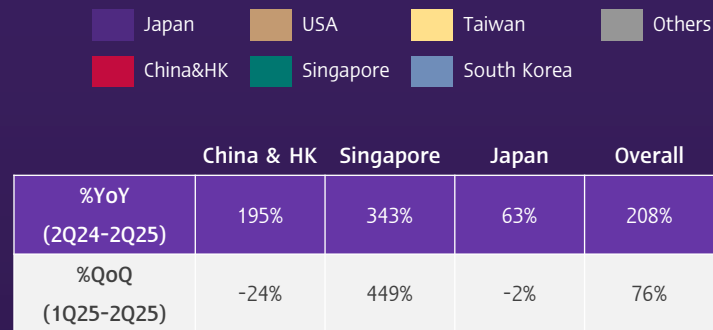
มูลค่าการขอรับการส่งเสริมฯ (BOI Applications)

หน่วย : แสนล้านบาท, %



มูลค่าการขอรับการส่งเสริมฯ จากต่างประเทศ และ Top-3 อุตสาหกรรมที่ขอรับการส่งเสริมฯ การลงทุนในไทย

หน่วย : แสนล้านบาท, %



หมายเหตุ : *คำนวณจากมูลค่าขอรับการส่งเสริมฯ ในช่วง 2024-1H2025

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI

ไทยยังคงเป็นฐานการผลิตยานยนต์และชิ้นส่วนที่เข้มแข็งของภูมิภาคอาเซียน ในอนาคตความน่าสนใจในการลงทุนไทย จะเพิ่มขึ้นแรงกดดันจากนโยบายดึงดูดการลงทุนของประเทศคู่แข่ง และข้อเสียเปรียบการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ และยุโรป

เปรียบเทียบนโยบายดึงดูดการลงทุนและจุดเด่นของอุตสาหกรรมยานยนต์ในแต่ละประเทศ

	CIT w/o incentive	CIT Tax holidays		EV Incentive			Established	EV	Local	Special	Labor	Trump	Pros	Cons
		General	Priority project*	EV Sales subsidy	ลดภาษีนำเข้า EV & parts	Excise tax / VAT	EV Local production	Adoption in 2024	content Requirement	Market Access	(wage/month)	tariffs		
THAILAND	20%	3 - 8 ปี	8 ปียกเว้น + 5 ปีลด 50%	ปี 2022 - 27	0–20% (ICE 0–40%)	Excise 2% (ICE 8%)	MG, GWM, BYD, CHANGAN, GAC AION	15%	40% for extra tax holiday	Australia New Zealand JTEPA Peru, Chile	350–400 USD	19%	- Complete local supply chain - Strong export base - Fast-growing EV ecosystem	- Less attractive investment incentives - Higher labor costs than peers
INDONESIA	22%	5–20 ปี	20+ ปี	ปี 2023 - 26	เฉพาะค่ายที่มีแผนตั้งโรงงานในประเทศ	VAT 1% (ICE 11%)	Hyundai Wuling	6%	40%+ (2023), 60%+ (2027) 80%+ (2030)	IEU CEPA Australia CEPA	250–300 USD	19%	- Largest car market in ASEAN - Longest tax-holiday incentives - Rich nickel & cobalt reserves for EV battery	Strict local-content requirements
VIETNAM	20%	2 ปียกเว้น + 4 ปี ลด 50% จากนั้น CIT 17%	4 ปียกเว้น + 9 ปี ลด 50% จากนั้น CIT 10%	Limited direct subsidies	0% 2020 - 24	ยกเว้น Excise ปี 2022–27 จากนั้น อยู่ที่ 3–11% เดิม 35–50%	VinFast (Local brand) BYD	18% Dominated by national EV brand	ไม่มีข้อกำหนด	EU, UK CPTPP	200–250 USD	20%	- Lowest CIT in ASEAN - Cheap labor costs - EU market access from FTA	- Early-stage local auto supply chain - Heavily reliance on imported contents
MEXICO	30%	∅	∅	มีในบางรัฐ	ยกเว้นเฉพาะกลุ่ม USMCA	Excise 0% (ICE 2% - 50%)	Tesla, GM, Ford, BMW	MEX 2% USA 10%	USMCA ROO Vehicle: 75% Battery: 70%	USMCA	450–600 USD	Exempt	- Direct access to US market - ได้เปรียบไทยอย่างมาก โดยเฉพาะกลุ่ม Auto parts และยางล้อ	High labor costs compared to ASEAN
ระดับความได้เปรียบของนโยบายและจุดเด่นเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่แข่ง											Strong advantage		Neutral	Limited advantage

หมายเหตุ : (*) Priority project เช่น การลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง พลังงานสะอาด อุตสาหกรรม EV (**) ลัดส่วนมูลค่าเพิ่มจากการนำเข้าวัตถุดิบและส่งออกสินค้าที่เชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานโลก (Backward + Forward linkages / Total auto industry VA)

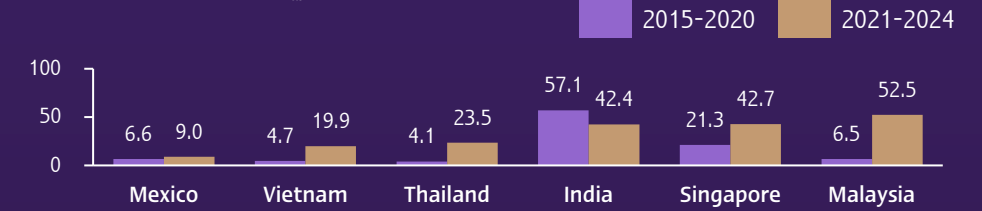
โดยประเทศที่มี % GVC สูง สะท้อนว่า ประเทศนั้น ๆ เป็นเพียงศูนย์กลางการผลิตหรือประกอบที่ต้องนำเข้าชิ้นส่วนเพื่อการส่งออก โดยมูลค่าเพิ่มภายในประเทศนั้นเกิดขึ้นในระดับต่ำ

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ BOI, The White House, Vietnam Incorporation, ASEAN Briefing, TiVA OECD และ IEA

อุตสาหกรรม EE ไทยมีแนวโน้มจะพัฒนาไปสู่การผลิตชิปต้นน้ำมากขึ้น จากความพร้อมของห่วงโซ่อุปทานการผลิต แต่อาจเผชิญความท้าทายจากคู่แข่งอย่างมาเลเซีย และเวียดนามที่สามารถดึงดูด FDI ในกลุ่ม Front-end ได้มากกว่า

Tech FDI relocations in 2015-2024*

หน่วย : พันล้านดอลลาร์สหรัฐ



นับตั้งแต่ปี 2022 ที่สหรัฐฯ ประกาศใช้ Chip Acts ได้ส่งผลให้ผู้ประกอบการย้ายฐานออกจากจีน และขยายการลงทุนไปยังประเทศที่เป็นพันธมิตรมากขึ้นทั้ง Friendshoring และ Nearshoring

มาตรการส่งเสริมและดึงดูด FDI ในกลุ่มสินค้า Hi-Tech ของไทยเทียบเปรียบเทียบกับคู่แข่ง

	Thailand	Malaysia	Vietnam
CIT incentive	- BOI ยกเว้นภาษีเงินได้ 8-13 ปี - ชิป 10-13 ปี - IC/PCB 8-10 ปี	- PS ยกเว้นภาษี 70% ของรายได้ 5-10 ปี - ITA หัก CapEx 60-100%	CIT 10% 15 ปี สำหรับโครงการเทคโนโลยีสูง เช่น R&D, ชิป และ AI data centers
มาตรการเสริมอื่น ๆ	- PIT 17% ผู้เชี่ยวชาญต่างชาติ - ขยายสิทธิ PCB ที่ครอบคลุม - ยกเว้นภาษีนำเข้าเครื่องจักร/วัตถุดิบ - ส่งเสริมอุตสาหกรรม PCB ทั้ง Value chain	- PIT 15% ผู้เชี่ยวชาญต่างชาติ - อัตรา CIT พิเศษ 0%-10% ชั่วคราวสำหรับการ Relocation/โครงการที่มี CapEx สูง 10-15 ปี	สิทธิพิเศษใน Hi-Tech Park เช่น ยกเว้นอากรขาเข้า และยกเว้นค่าเช่าที่ดิน 15-19 ปี
ระดับความได้เปรียบของนโยบายและจุดเด่นเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่แข่ง	Strong advantage	Neutral	Limited advantage

โครงการขนาดใหญ่ที่เข้ามาลงทุนด้านเทคโนโลยี (Tech-related FDI) ในช่วงปี 2021-2024		ระดับความได้เปรียบในการแข่งขันในกลุ่มสินค้า Hi-tech						
		Production				Labor		Infrastructure
Country	TOP Sector/ FDI	Chip Front end ²	Chip Back End ²	Mid Product ³	End Product ⁴	Cost	Skill	
Singapore	Sector : Data center /AI /EV Parts (Power /Chip) Company : TSMC, NXP,Apple, Alibaba, Accenture							-ศูนย์กลาง Data center ของเอเชีย - เน้นผลิตชิปต้นน้ำ
Malaysia	Sector: Data center / AI / Wafer / Chip Company: Google , Microsoft, AWS -Nvidia, Infineon							-คลัสเตอร์ Penang ที่รองรับการผลิตชิปขั้นสูง
Vietnam	Sector: AI (R&D)/ data center /Telecom /Chip Company: Nvidia, Foxconn, Amkor Samsung, Intel SpaceX							-มี Hi-Tech Parks - ดึงดูด Nvidia สร้าง R&D ด้าน AI
Thailand	Sector: Data center / AI/ PCB / Chip/ EV parts Company: Google , Microsoft, AWS, Foxsemicon, Infineon ,HP, CATL							-มีการลงทุน Data center ใหม่ต่อเนื่อง -โครงข่าย 5G ครอบคลุม >90% - Midstream แข็งแกร่ง
Mexico	Sector: Data center / AI / Com & parts /IC /Chip Company: Google , Microsoft, Foxconn, QSM Intel, Quanta Computer							-ได้แรงหนุน Nearshoring/USMCA - เน้นการผลิตอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (EMS)
India	Sector: Telecom parts/ Chip assembly/Computer Company: Google, Analog devices, Foxconn,-Jabil, HP , ASUS							-ระบบนิเวศน์ยังไม่เอื้อต่อการผลิตชิปต้นน้ำทั้งพลังงาน/โลจิสติกส์

หมายเหตุ : 1) มูลค่าการลงทุนในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีที่เป็นโครงการขนาดใหญ่ ได้แก่ แผงวงจรรวม, แผงวงจรพิมพ์, เซมิคอนดักเตอร์, Data center, Cloud Computing, ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า เป็นต้น 2) Chip front-end คือ ออกแบบ/ผลิตชิป 3) Chip back-end คือ ประกอบ/ ทดสอบชิป 4) Pioneer Status (PS) คือ มาตรการจูงใจทางภาษีสำหรับ FDI 5) Investment tax allowance (ITA) คือ สิทธิประโยชน์ทางภาษีหักรายจ่ายลงทุนเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ 6) PIT = Personal Income Tax ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ J.P. Morgan, Trade map, Unctad, CEIC และ Bloomberg

ทิศทางการลงทุน FDI ในไทยยังมีโอกาสเติบโต โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่สอดคล้องกับเทรนด์อนาคต ขณะที่อุตสาหกรรมเป้าหมายเดิม อย่าง E&E และยานยนต์มีแนวโน้มเผชิญความท้าทายมากขึ้น จากการย้ายฐานการผลิตและการแข่งขันจากคู่แข่งในการดึงดูดเงินลงทุน

ทิศทางการลงทุน FDI ในไทย ปี 2026 และ Medium-term

กลุ่มอุตสาหกรรม	แหล่งเงินทุนเป้าหมาย	ประเด็นที่ต้องจับตามอง / โอกาสและความท้าทาย
อุตสาหกรรมที่ FDI ยังเติบโตได้เด่น	- Data Center - PCB - Food for the future & Biotechnology	- ลิงค์โปร - สหรัฐฯ - ไต้หวัน - จีน - แนวโน้มการลงทุนของกลุ่มซัพพลายเออร์ที่อยู่ใน Tech value chain - การนำเทคโนโลยีขั้นสูงมาพัฒนาต่อยอดเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าเกษตร เช่น อาหารฟังก์ชัน อาหารทางการแพทย์ ผลิตภัณฑ์ชีวภาพ - ความท้าทายสำคัญของอุตสาหกรรมอาหารแห่งอนาคต จะอยู่ในอุตสาหกรรมกลางน้ำ ซึ่งยังขาดการผลิตสารประกอบเชิงฟังก์ชันและโปรตีน ขณะที่ในส่วนของปลายน้ำ ยังมีงานวิจัยเกี่ยวกับสารออกฤทธิ์สำคัญจากวัตถุดิบไทยและผลทดสอบทางคลินิกที่ไม่มากเพียงพอ - การเตรียมความพร้อมด้านแหล่งน้ำและไฟฟ้าสะอาด รองรับ Data Center
อุตสาหกรรมที่ FDI ขยายตัวได้แต่ชะลอลง	- Semiconductor - ชิ้นส่วนยานยนต์และยางล้อ	- ญี่ปุ่น - สหรัฐฯ - จีน - ไต้หวัน - การสร้างห่วงโซ่อุปทานการผลิตและพัฒนาทักษะแรงงานเพื่อยกระดับอุตสาหกรรม E&E ไปสู่การผลิตขั้นต้น - การปรับขึ้นภาษีเจาะจงในกลุ่มสินค้าชิป ของสหรัฐฯอาจกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนและย้ายฐานการผลิต Nearshoring ในระยะข้างหน้า - การขยายหรือย้ายฐานการผลิตสู่ภูมิภาคอเมริกา โดยเฉพาะสหรัฐฯ จากผลของนโยบาย US Reshoring และเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันการค้า

ผู้ประกอบการไทยต้องปรับตัวอย่างไร เพื่อคว้าโอกาสจาก FDI?

- ยกระดับศักยภาพและมาตรฐานการผลิต ให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล : ตอบโจทย์กฎระเบียบการค้าโลกเพื่อให้สามารถเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานโลก Supply chain ต่างชาติที่เข้ามาลงทุน
- ปรับตัวให้สอดคล้องกับเทรนด์สิ่งแวดล้อม : เพิ่มสัดส่วนใช้พลังงานสะอาด และลดคาร์บอนในกระบวนการผลิต
- สร้างพันธมิตร : รวมกลุ่มคลัสเตอร์ หาพันธมิตรใน Value chain
- เปิดรับการถ่ายทอดเทคโนโลยี : เตรียมพร้อมทักษะแรงงาน ลงทุนเทคโนโลยีเพิ่ม
- ธุรกิจที่เกี่ยวข้องโครงสร้างพื้นฐานเตรียมความพร้อม : เช่น การเตรียมความพร้อมด้านน้ำและไฟฟ้าสะอาดของนิคมอุตสาหกรรม เพื่อรองรับ Data center

ภาครัฐควรเข้ามาสนับสนุนด้านใด?

- ปรับปรุงกฎหมาย/กฎเกณฑ์ที่เป็นอุปสรรค/ล้าสมัย : ปรับสิทธิประโยชน์ให้เหมาะสมและดึงดูดอุตสาหกรรมเป้าหมาย
- ลดขั้นตอน-เชื่อมระบบ : ให้บริการภาครัฐเป็น “One Stop Service”
- สร้าง Ecosystem : เพื่อสนับสนุนการลงทุน Hi-tech ส่งเสริม R&D front-end, AI และสนับสนุน Local supply chain
- เร่งเจรจาการค้า : สรุปข้อตกลงการค้ากับ US และผลักดันการเจรจา FTA รวมถึง EU FTA เพื่อดึงดูดการลงทุนและสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน
- พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานรองรับการลงทุน โดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานสีเขียวและด้านดิจิทัล เพื่อตอบโจทย์การลงทุนด้าน ESG และการผลิตอัจฉริยะ

Disclaimer

This document is made by The Siam Commercial Bank Public Company Limited (“**SCB**”) for the purpose of providing information summary only. Any information and analysis herein are collected and referred from public sources which may include economic information, marketing information or any reliable information prior to the date of this document. SCB makes no representation or warranty as to the accuracy, completeness and up-to-dateness of such information and SCB has no responsibility to verify or to proceed any action to make such information to be accurate, complete, and up-to-date in any respect. The information contained herein is not intended to provide legal, financial or tax advice or any other advice, and it shall not be relied or referred upon proceeding any transaction. In addition, SCB shall not be liable for any damages arising from the use of information contained herein in any respect.



ท่านพึงพอใจต่อบทวิเคราะห์นี้เพียงใด?

ความเห็นของท่าน สำคัญกับเรา

ร่วมตอบแบบสอบถาม 6 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



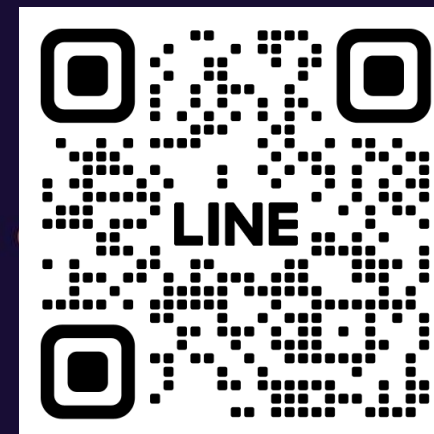
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB  EIC