

Q4/2025

SCB EIC

Outlook

มุมมองเศรษฐกิจปี 2025
ณ ไตรมาส 4 ปี 2025

16 ธันวาคม 2025



เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกปี 2026 ยังทนทานต่อแรงกระแทก แต่ขีดความสามารถในการรับมือเริ่มจำกัด



AI Investment
ยังเป็นแรงส่งให้เศรษฐกิจโลก



US Tariffs
จะกระทบการค้าโลกชัดเจน



นโยบายการเงินการคลัง
ช่วยหนุนเศรษฐกิจ แต่มีข้อจำกัด

เศรษฐกิจโลกในปีนี้อาจรองรับการประกาศขึ้นกำแพงภาษีของสหรัฐฯ ได้ดีกว่าที่เคยประเมินไว้ อย่างไรก็ดี

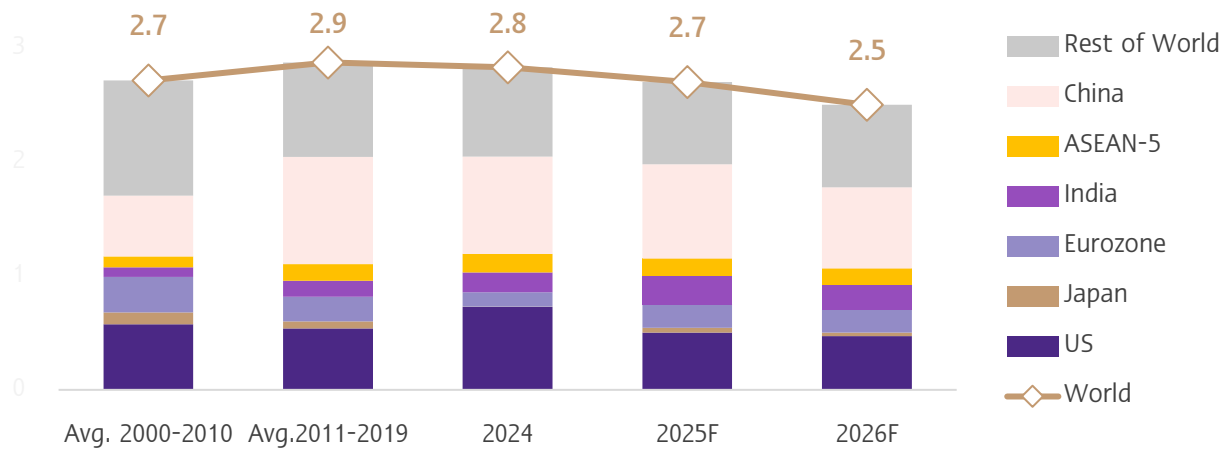
เศรษฐกิจโลกในปี 2026 จะเติบโตชะลอลง จากผลกระทบมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้น

แนวโน้มเศรษฐกิจโลก โดย SCB EIC

Global GDP (%YOY)	2024	2025F		2026F	
		Sep-25	Dec-25	Sep-25	Dec-25
 Global	2.8%	2.5%	2.7%	2.4%	2.5%
 US	2.8%	1.8%	1.9%	1.7%	1.8%
 Eurozone	0.9%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%
 Japan	0.1%	1.2%	1.2%	0.8%	0.9%
 China	5.0%	4.7%	4.9%	4.1%	4.3%
 India	6.7%	6.4%	7.0%	6.1%	6.2%
 ASEAN-5*	5.4%	4.9%	5.2%	4.8%	4.9%

Contribution to Global GDP growth

หน่วย : %YOY



ปัจจัยบวก

- กระแสลงทุน AI/Digital โดยเฉพาะในสหรัฐฯ กระตุ้นอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ การลงทุนใน Data center
- นโยบายการคลังของประเทศเศรษฐกิจหลัก ช่วยประคองเศรษฐกิจ
- นโยบายการเงินของธนาคารกลางหลักอยู่ในระดับผ่อนคลาย ตามอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลง

ปัจจัยลบ

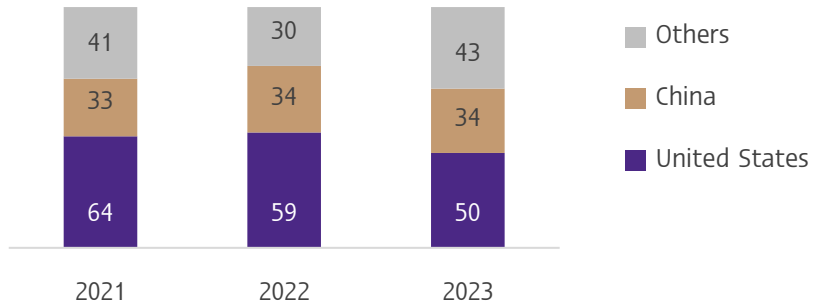
- กำแพงภาษีสหรัฐฯ ผลกระทบจะชัดเจนขึ้น หลังผล Front-load ส่งออกไปสหรัฐฯ หดลง
- ปัญหาเสถียรภาพการคลัง หนี้ภาครัฐสูง อาจทำให้ต้นทุนทางการเงินของประเทศสูงขึ้น
- ปัญหาเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจ ทั้งการเติบโตของกำลังแรงงานที่ต่ำลง และการกีดกันการค้า-การลงทุน-การเคลื่อนย้ายแรงงานระหว่างประเทศ ซึ่งทำให้ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจโลกลดลง

การลงทุนใน AI จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจโลกในปี 2026 โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่มุ่งสร้างขีดความสามารถด้าน AI เพื่อเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจและรักษาอำนาจทางเศรษฐกิจ

สหรัฐฯ ยังมีความสามารถด้าน AI เหนือจีนอยู่ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์สำคัญของทั้งสองประเทศ

จำนวนงานวิจัยด้าน AI ที่ถูกอ้างอิงมากที่สุด Top 100 ของโลก*

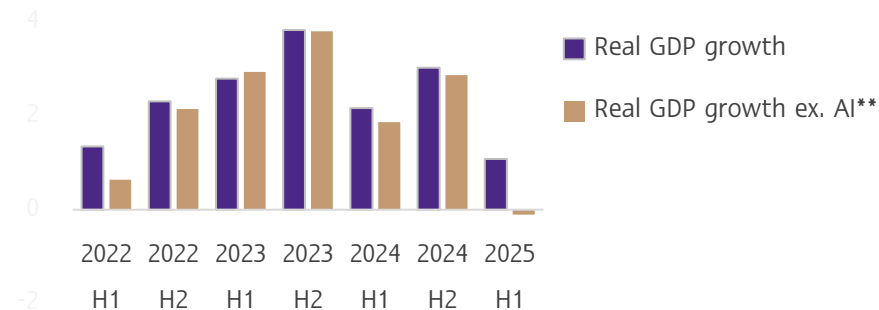
หน่วย : จำนวนงานวิจัยจากสถาบันของแต่ละประเทศ



การลงทุน AI/Tech เป็นแรงส่งสำคัญของสหรัฐฯ ช่วยให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังเติบโตได้ในช่วง H1/2025

การเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ในแต่ละกรณี

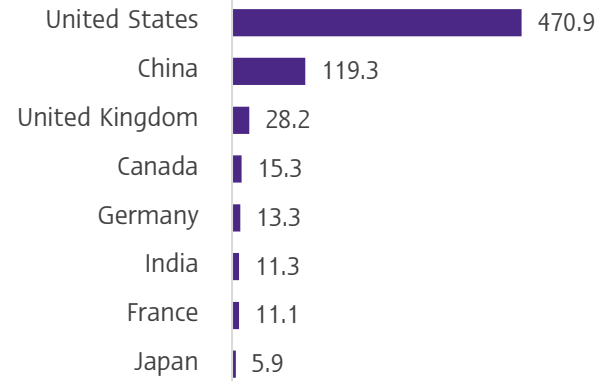
หน่วย : %YOY, annualized



ภาคเอกชน (โดยเฉพาะสหรัฐฯ) ให้ความสำคัญกับการลงทุน AI/Tech ค่อนข้างมาก

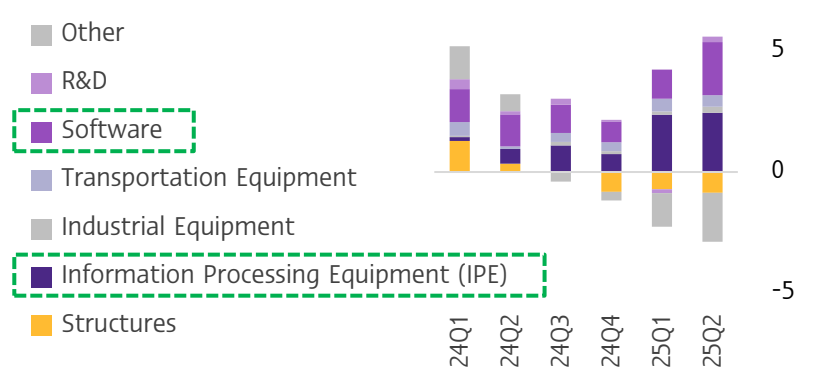
มูลค่าการลงทุนสะสมใน AI ของภาคเอกชน ช่วงปี 2013-2024

หน่วย : Billion USD



Contribution to U.S. gross fixed investment

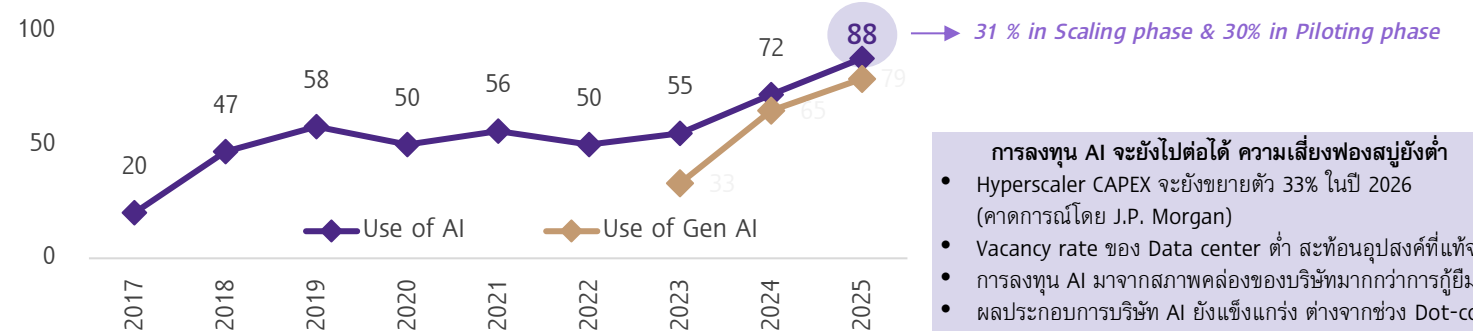
หน่วย : %YOY



ความต้องการใช้ AI ในโลกยังแข็งแกร่ง ขยายจากขั้นตอนจากการทดลองสู่ Scaling และ Piloting มากขึ้น

สัดส่วนการใช้ AI ขององค์กรทั่วโลก และระดับความก้าวหน้าในปี 2025

หน่วย : % สัดส่วนจากผู้ตอบแบบสำรวจราว 2,000 องค์กรทั่วโลก สืบจาก McKinsey



การลงทุน AI จะยังไปได้ ความเสี่ยงฟองสบู่ยังต่ำ

- Hyperscaler CAPEX จะยังขยายตัว 33% ในปี 2026 (คาดการณ์โดย J.P. Morgan)
- Vacancy rate ของ Data center ต่ำ สะท้อนอุปสงค์ที่แท้จริง
- การลงทุน AI มาจากสภาพคล่องของบริษัทมากกว่าการกู้ยืม
- ผลประกอบการบริษัท AI ยังแข็งแกร่ง ต่างจากช่วง Dot-com

หมายเหตุ : *จำนวนงานวิจัยอาจเกิน 100 ในแต่ละปี เนื่องจากอาจมีสถาบันจากหลายประเทศทำวิจัยร่วมกัน

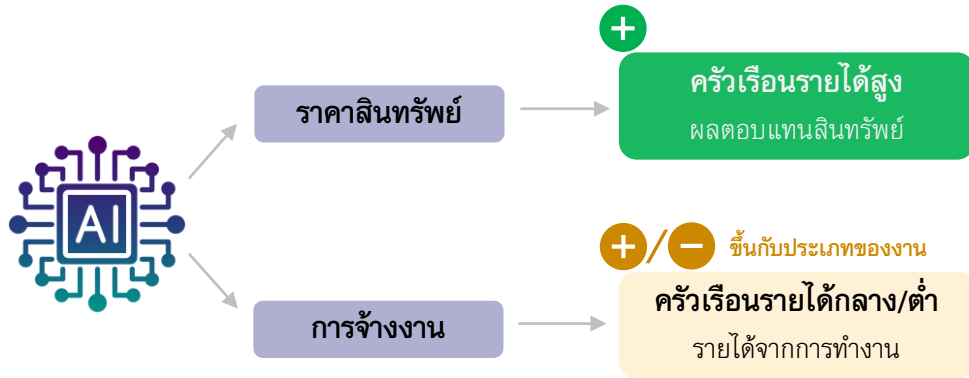
** Real GDP growth ex. AI covers Real GDP growth excluding information processing equipment and software investment.

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ The 2025 AI Index Report โดย The Stanford Institute for Human-Centered AI (HAI), McKinsey และ Bureau of Economic Analysis

ในระยะสั้น AI เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคครัวเรือนสหรัฐฯ ผ่านราคาสินทรัพย์ (เพิ่มความมั่งคั่ง)

ขณะที่ผลกระทบต่อการใช้งานยังไม่ชัดเจน แต่คาดว่าจะมีผลมากขึ้นจากการประยุกต์ใช้ AI ให้ขยายผล

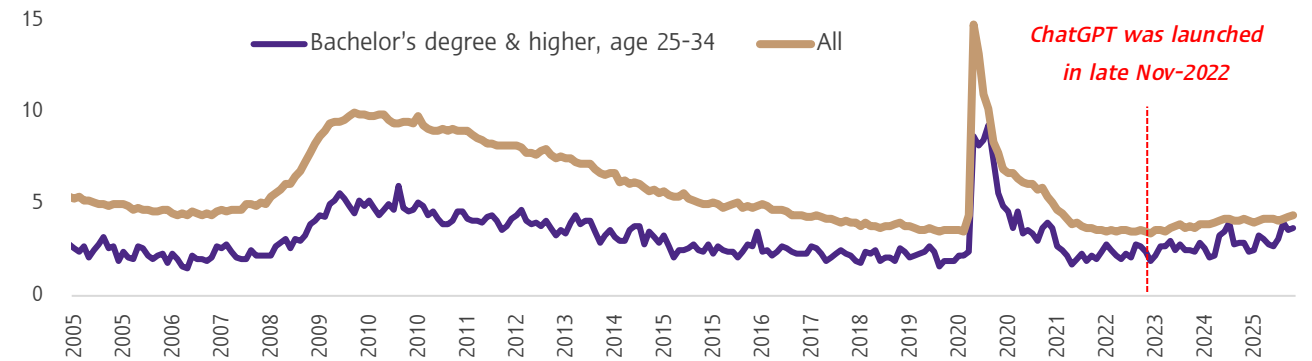
AI เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคครัวเรือนสหรัฐฯ
แบบ K-Shaped ผ่านช่องทางราคาสินทรัพย์เป็นหลัก



ในปัจจุบัน AI ยังไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดแรงงานสหรัฐฯ ชัดเจน
แต่เริ่มมีสัญญาณว่าแนวโน้มอาจชัดเจนขึ้น หากการประยุกต์ใช้ AI ขยายตัวต่อเนื่อง

อัตราการว่างงานในสหรัฐฯ

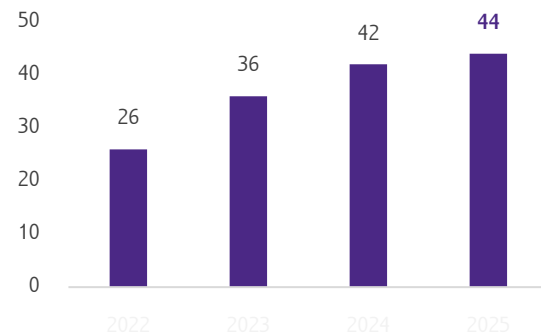
หน่วย : %



การเพิ่มขึ้นของราคาสินทรัพย์ด้าน Tech/AI เป็นทั้งแรงส่งและความเสี่ยง โดยช่วยหนุนการบริโภคของกลุ่มคนรายได้สูง แต่อาจเพิ่มความเสี่ยงจากการปรับฐานของตลาด

สัดส่วน S&P 500 market capitalization จาก AI* โดย J.P. Morgan

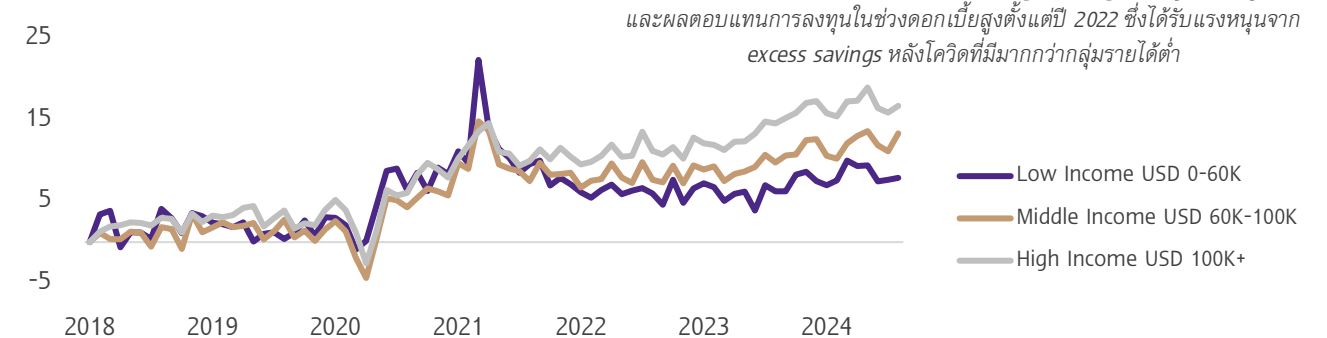
หน่วย : %



กลุ่มครัวเรือนรายได้ Top 20% ถือหุ้นสหรัฐฯ
สูงถึง 85% (รวมถือผ่านกองทุนรวม)
ของครัวเรือนสหรัฐฯ
ดัชนี S&P500 เพิ่มราว 20% ในรอบ 1 ปี
ส่วนใหญ่เป็นหุ้นเกี่ยวกับ AI

การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ แบ่งตามกลุ่มรายได้ โดย Federal Reserve และ Numerator

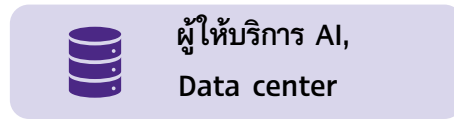
หน่วย : %YOY, Exclude motor vehicles



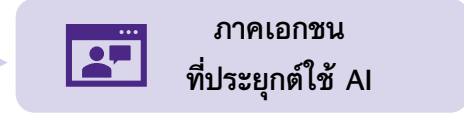
AI และ Digital จะเป็นแรงผลักดันใหม่ที่สำคัญต่อการค้า การลงทุน และการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ท่ามกลางสถานการณ์การค้าและการลงทุนรูปแบบเดิมที่ถูกจำกัดด้วยมาตรการกีดกันต่าง ๆ มากขึ้น



การค้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ได้รับประโยชน์



การลงทุนมีแนวโน้มขยายตัว จากความต้องการบริการดิจิทัล

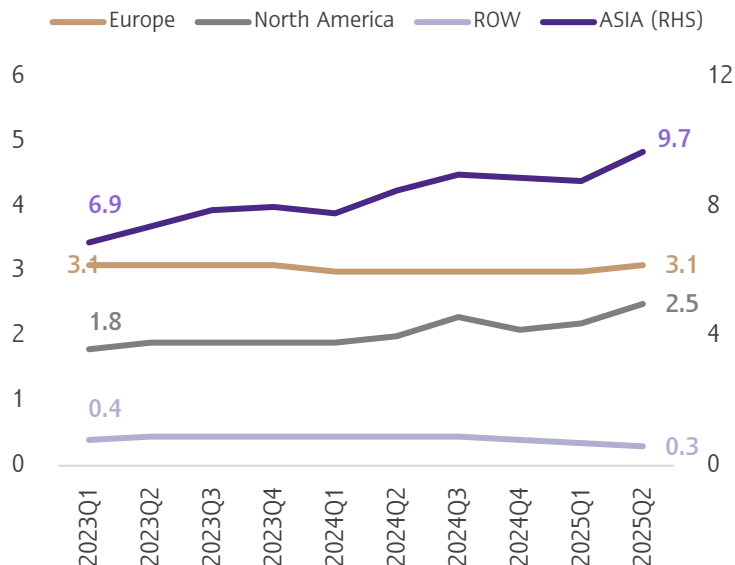


AI จะช่วยเพิ่มผลิตภาพ แต่ผลที่ได้แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับความพร้อม

ภูมิภาคเอเชียได้ประโยชน์สูง
เพราะผลิตและส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มาก

การค้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI รายภูมิภาค โดย WTO

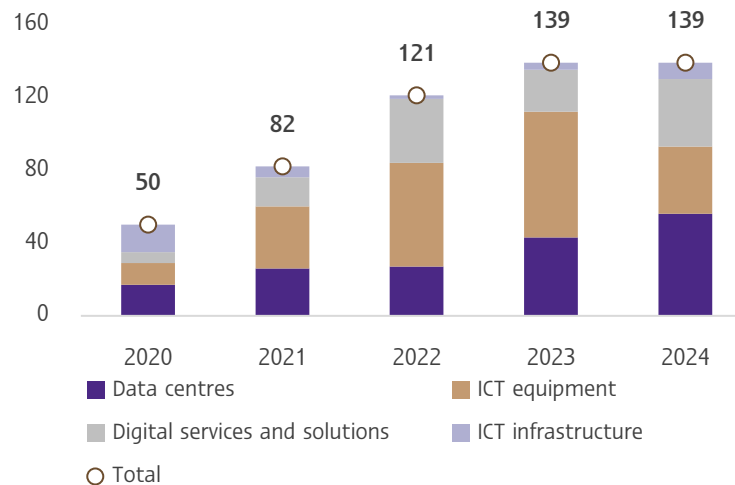
หน่วย : % ต่อมูลค่าการค้าสินค้าโลก



การลงทุนในเศรษฐกิจดิจิทัลขยายตัวต่อเนื่อง
ผู้ให้บริการ AI เดินหน้าลงทุน Data center ข้ามพรมแดน

Greenfield projected in digital economy โดย UNCTAD

หน่วย : Billion USD

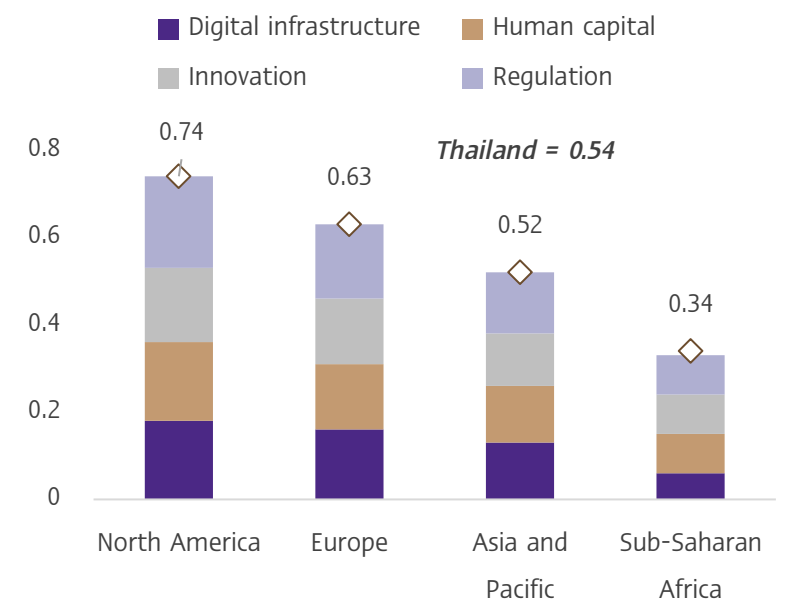


IMF ประเมิน Digital service trade ปี 2025-2040 จะเติบโตเฉลี่ย 39%
เกือบสองเท่าของอัตราการเติบโตการค้าสินค้าอุตสาหกรรม (22%)

ภูมิภาครายได้สูงที่พร้อมรองรับการลงทุน AI มากกว่า
จะได้รับประโยชน์จาก AI มากกว่า

Artificial Intelligence Preparedness Index โดย IMF

หน่วย : ดัชนี, ค่าเฉลี่ยในแต่ละภูมิภาค

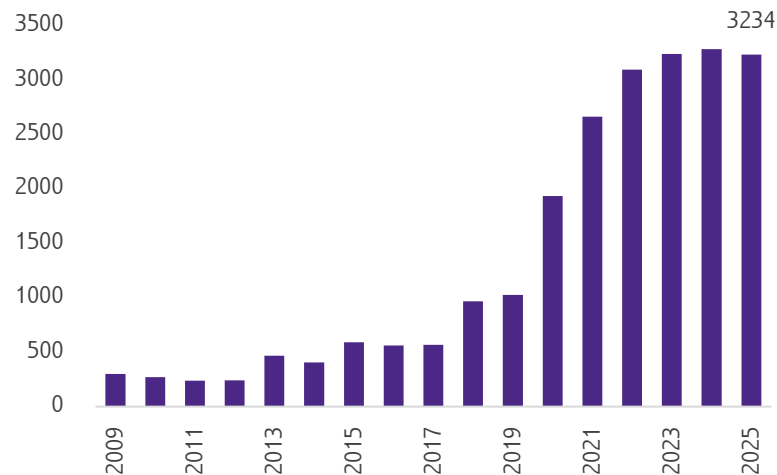


มาตรการกีดกันการค้าและการลงทุนในรอบปีที่ผ่านมายิ่งเร่งกระแส Deglobalization ส่งผลให้ภาคธุรกิจปรับตัว ผ่านการย้ายการผลิตกลับเข้าสู่สหรัฐฯ หรือพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานใกล้กับตลาดมากขึ้น

กระแส Protectionism เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

นโยบายกีดกันการค้าและการลงทุนใหม่ทั่วโลก

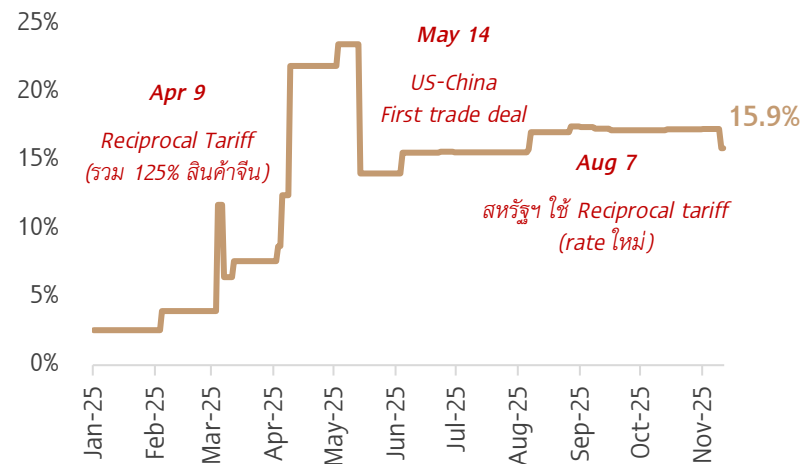
หน่วย : จำนวนนโยบายใหม่ในช่วง 1 ม.ค. – 8 ธ.ค. ของแต่ละปี



อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากประเทศต่าง ๆ สูงขึ้นมาก

อัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เก็บจากสินค้าทั่วโลก โดย WTO

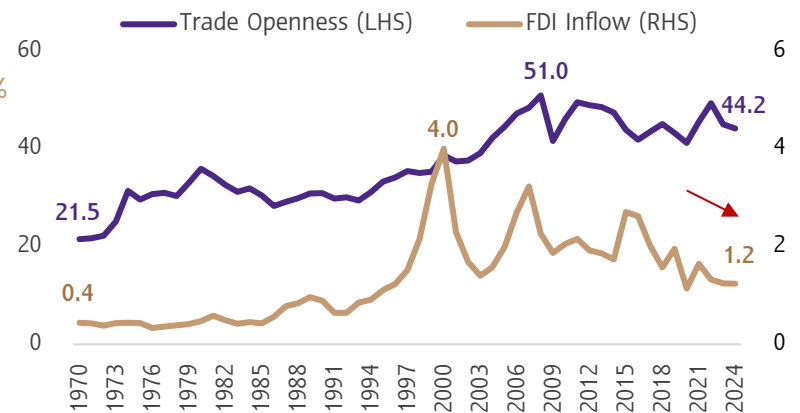
หน่วย : %, ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามมูลค่าการนำเข้าของสหรัฐฯ



สัดส่วนการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศปรับลดลง

สัดส่วนการค้าและการลงทุน FDI ต่อ GDP โลก

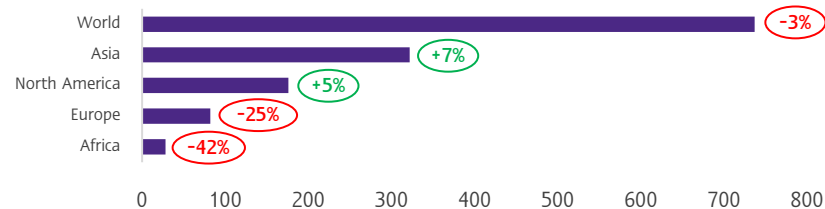
หน่วย : % ต่อ Nominal GDP โลก



ภาคธุรกิจมีแนวโน้มพึ่งพาผู้ผลิตในภูมิภาค/ประเทศใกล้เคียง และย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ มากขึ้น

FDI inflows by region in 1H2025

หน่วย : Billion USD, Growth 1Q24-1Q25 (%)



33%

Nearshoring (local) Supplier

ลดความไม่แน่นอนของห่วงโซ่อุปทานการผลิต
(McKinsey Survey 2025)

43%

Reshoring to US ภายใน 3 ปีข้างหน้า

มีแผนย้ายฐาน/เพิ่มสัดส่วนการผลิตในสหรัฐฯ
(McKinsey Survey 2025)

62%

Long-term reshoring strategy

เพิ่ม R&D ลดการพึ่งพา specific suppliers ต่างประเทศ
(Kearney Reshoring Survey 2025)

+39%YOY

จำนวนบริษัทที่ให้เหตุผล Reshoring to US

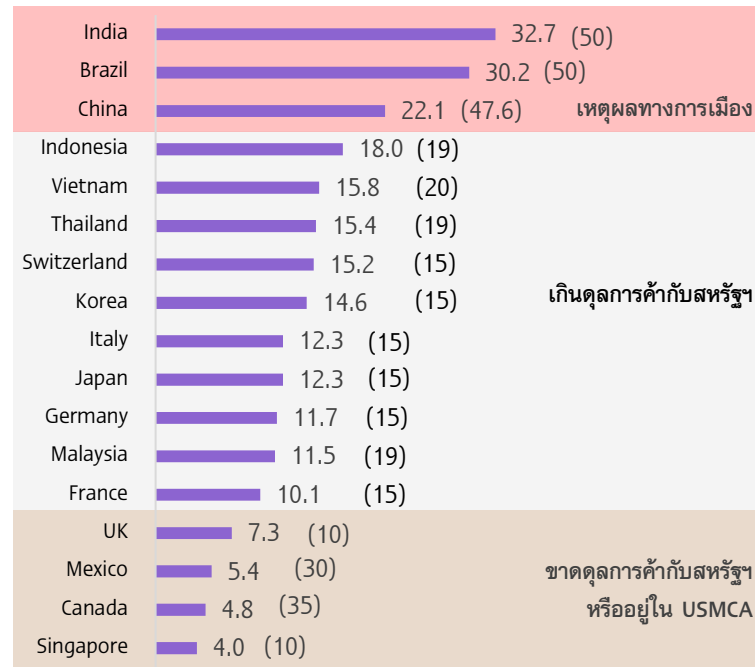
เพื่อให้ใกล้ตลาดมากขึ้น
(Reshoring Initiatives, 1Q25)

การเจรจาการค้าของสหรัฐฯ สะท้อนความต้องการและข้อจำกัดของสหรัฐฯ ที่ชัดเจนขึ้น โดยสหรัฐฯ ต้องการกีดกันจีนผ่านความร่วมมือจากประเทศต่าง ๆ และสหรัฐฯ ยังมีข้อจำกัดในการพึ่งพาแร่หายากจากจีน

การกำหนดอัตรากำแพงภาษีของสหรัฐฯ ส่วนหนึ่งสะท้อนหลักการภูมิรัฐศาสตร์

Effective tariff rates ของสหรัฐฯ รายประเทศ

หน่วย : %, ตัวเลขในวงเล็บ = Reciprocal tariff



เม็กซิโกพึ่งพาสหรัฐฯ สูง มีแนวโน้มใช้นโยบายกีดกันจีนหรือประเทศที่สหรัฐฯ มองว่าเป็นคู่แข่ง เพื่อให้ยังสามารถค้าขายกับสหรัฐฯ ได้ และใช้เป็นเครื่องมือต่อรองลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ เช่น เริ่มขึ้นภาษีสินค้าเอเชียในปี 2026 อัตรา 5-50%

สหรัฐฯ ใช้ Trade negotiation กดดันคู่ค้าหลายด้าน เช่น Non-Tariff Barriers (NTBs) ความร่วมมือด้านต่าง ๆ



มาตรการภาษี

ยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ (ส่วนใหญ่)

มาตรการที่ไม่ใช่ภาษี



ยอมรับมาตรฐานการกำกับดูแลสินค้าของสหรัฐฯ และเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ ในกลุ่มรถยนต์ เนื้อสัตว์ ยา



เพิ่มโควตาการนำเข้าสินค้าและการลงทุนในสหรัฐฯ



งดเก็บภาษีบริการดิจิทัลแบบเลือกปฏิบัติกับบริษัทสหรัฐฯ



บังคับใช้กฎหมายในประเทศเข้มข้น การปกป้องทรัพย์สินทางปัญญา ลิขสิทธิ์แรงงาน สิ่งแวดล้อม



ความร่วมมือการค้าและการลงทุน

ความร่วมมือด้านความมั่นคงทางเศรษฐกิจและการบังคับใช้กฎการค้า (อาจทำเพื่อกีดกันและลดการพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานจีน เช่น ข้อตกลง Rare earth และ Transshipment tariff)

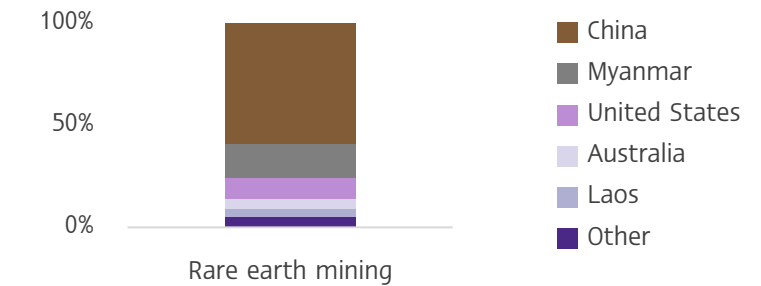


ความร่วมมืออุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ เช่น การต่อเรือ ความมั่นคง และความร่วมมือด้านนิวเคลียร์ (ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้)

ข้อตกลงชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ - จีน สะท้อนว่าสหรัฐฯ จำเป็นต้องพึ่งพา Rare earth จากจีนสูง

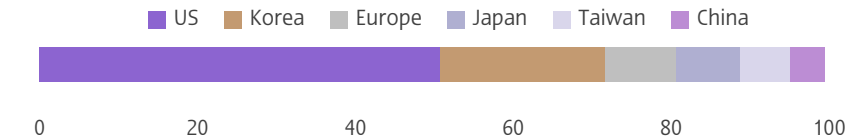
สัดส่วนการผลิตและแปรรูป Rare earth ในโลก

หน่วย : % การผลิตโลก



สัดส่วนตลาดเซมิคอนดักเตอร์โลก ตามประเทศของสำนักงานใหญ่

หน่วย : %



US commitment : (บังคับใช้ถึง 10 พ.ย. 2026)

- ลดภาษีสินค้าจีน เหลือเฉลี่ย 47.6% จาก 57.6% (รวมภาษี Trump 1.0 และค่าเฉลี่ยภาษีรายสินค้า) โดยลดภาษีประเด็น Fentanyl เหลือ 10% จาก 20%
- ระงับการสอบสวนอุตสาหกรรมต่อเรือ



China commitment :

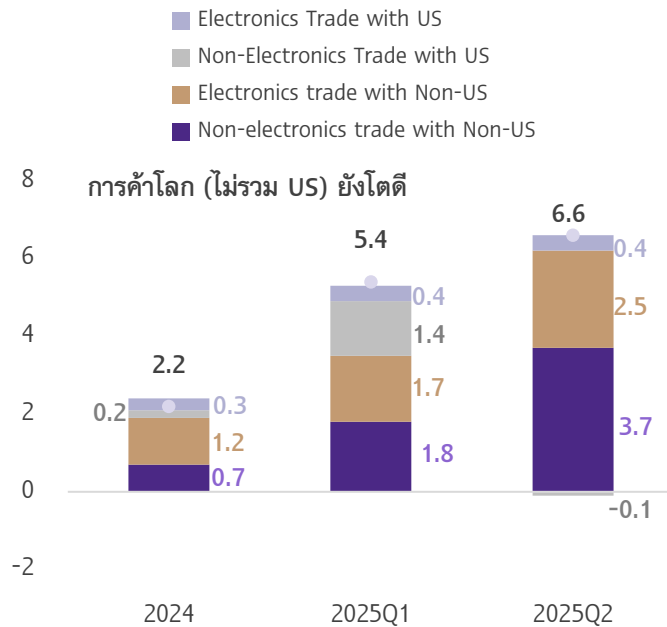
- เก็บภาษีสินค้าสหรัฐฯ ที่ 10%
- เลื่อนแผนควบคุมการส่งออก Rare earth แต่ยังคงขอใบอนุญาตส่งออก

การค้าโลกในปียังเติบโตได้ดี จากการเร่งส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ในโลก และการค้าขายนอกตลาดสหรัฐฯ

การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และ
การค้าใน Non-U.S. markets ยังขยายตัวดี

Contributions to Growth มูลค่าส่งออกสินค้าโลก

หน่วย : % (โดย WTO, Oct2025)

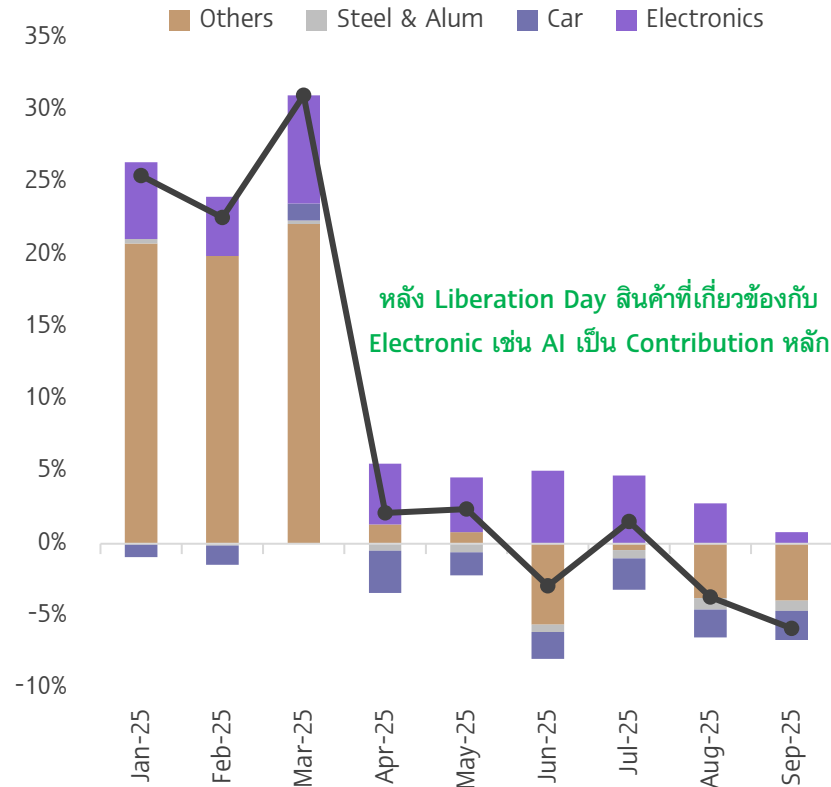


CTG	2024	2025Q1	2025Q2
Asia Electronics	1.2%	1.5%	2.1%

Front loading ส่งออกไปสหรัฐฯ เติบโตดีในปี 2025
ตั้งแต่ เม.ย. การส่งออกไปสหรัฐฯ ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์

US contribution to growth in value of goods imported

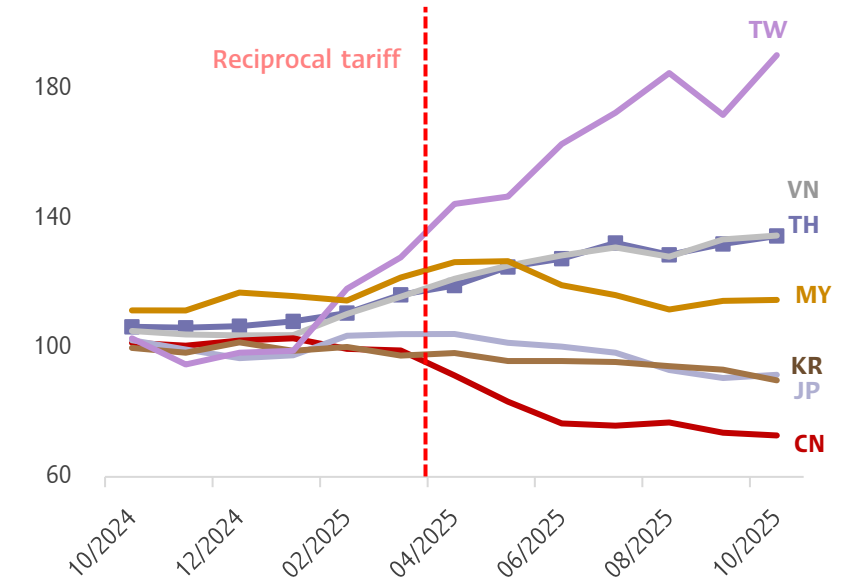
หน่วย : %YOY



การส่งออกของเอเชียที่พึ่งพาอิเล็กทรอนิกส์ (ยกเว้นจีน) ไปสหรัฐฯ
ยังเติบโตได้ ต่างจากประเทศที่พึ่งพาการส่งออกเหล็ก-ยานยนต์

มูลค่าการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ของประเทศในภูมิภาค

Index 2024 = 100, SA, 3MMA, USD



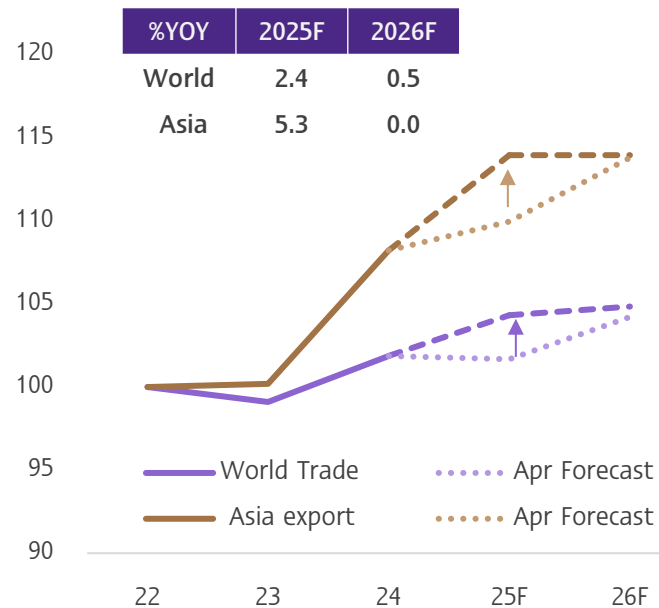
- ส่งออกได้ฟื้นแรงมาจาก Semiconductor
- ส่งออกไทย เวียดนามเร่งตัว จากอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดที่เกี่ยวข้อง (>50% ของการส่งออกไป US)
- ส่งออกญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ลดลงจากหมวดยานยนต์ (1/3 ของการส่งออกไป US) ที่ถูก Specific tariff ตั้งแต่ H1/2025
- ส่งออกจีนเริ่มลดลงตั้งแต่ไตรมาสเลือกตั้ง

การค้าโลกในปี 2026 จะเติบโตชะลอลง และมีความเสี่ยงจาก Import flooding และ Transshipment tariff ส่วนหนึ่งตามโมเดลเศรษฐกิจจีนที่ยังพึ่งพาภาคการผลิตและการส่งออก

การค้าโลกในปี 2026 จะชะลอลงตามการค้าในเอเชีย หลัง Front-loading ส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในปีนี้

ปริมาณการส่งออกสินค้า รายภูมิภาค

หน่วย : Index 2022 = 100, ประมาณการโดย WTO

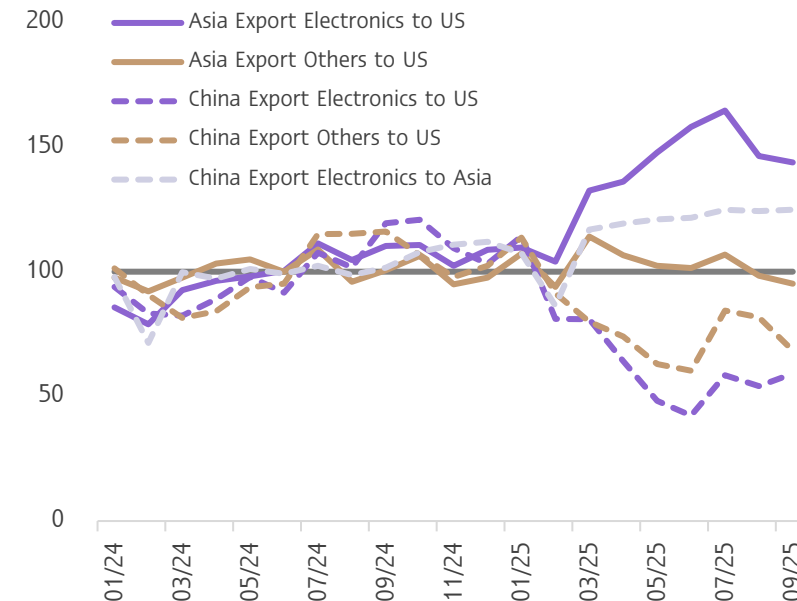


ผลกระทบของกำแพงภาษีสหรัฐฯ ต่อการค้าโลกจะชัดเจนขึ้นในปี 2026 เนื่องจากในปี 2025 การค้าโลกยังขยายตัวได้ดีจากการ Front-loading

การส่งออกของเอเชียอาจเผชิญความเสี่ยง Transshipment tariff และ Sectoral tariff สินค้าอิเล็กทรอนิกส์

ปริมาณการส่งออกสินค้ากลุ่ม Tech ของจีนและเอเชีย*

หน่วย : Index (AVG 2024=100) *Asia = JP KR TW VN MY TH IN



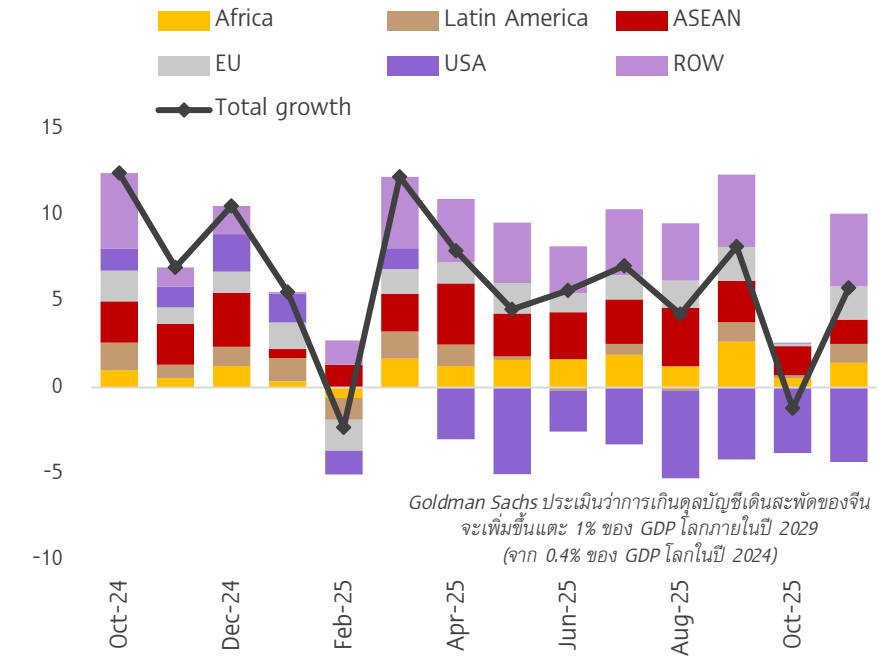
รัฐบาลจีนยังเน้นให้ “การผลิตอุตสาหกรรมและการส่งออก” เป็นเครื่องยนต์เศรษฐกิจสำคัญ ในระยะข้างหน้าจึงอาจเห็นการส่งออกจีนขยายตัวได้จาก 3 ปัจจัย ได้แก่

- (1) การส่งออกสินค้าทุน ตามการลงทุนในโครงการ BRI และบริษัทจีนในต่างประเทศ
- (2) Rerouting สินค้าที่ถูกสหรัฐฯ เก็บภาษีไปยังประเทศอื่น อาจเป็นความเสี่ยง Transshipment tariffs
- (3) การส่งออกสินค้าอุปโภคบริโภคราคาถูก ซึ่งจะมีความเสี่ยง Import flooding ของประเทศคู่ค้าจีน

มูลค่าส่งออกรวมของจีนยังขยายตัวได้ดีในปีนี้ แม้ตลาดสหรัฐฯ หดตัวสูง อาจเป็นความเสี่ยง Import flooding จากสินค้าจีนต่อเนื่อง

ที่มาของการขยายตัวมูลค่าสินค้าส่งออกจีน แบ่งตามตลาด

หน่วย : %YOY



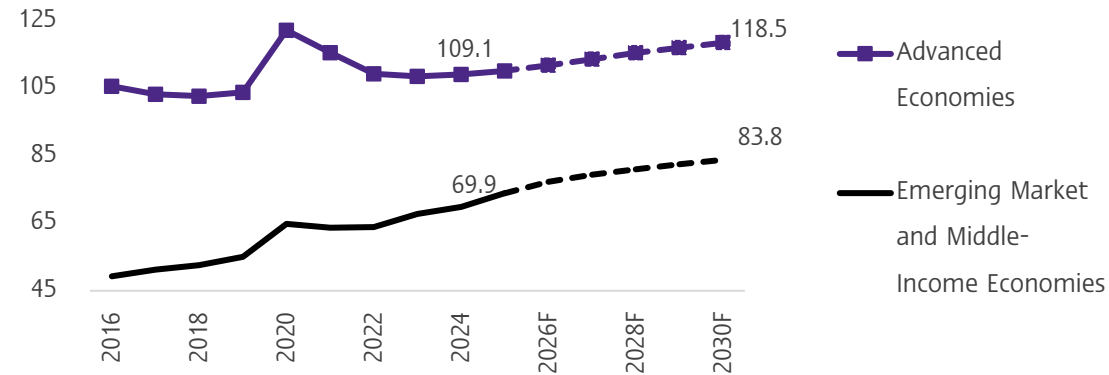
Goldman Sachs ประเมินว่าการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของจีน จะเพิ่มขึ้นแตะ 1% ของ GDP โลกภายในปี 2029 (จาก 0.4% ของ GDP โลกในปี 2024)

นโยบายการเงินและนโยบายการคลังจะยังมีบทบาทช่วยประคองเศรษฐกิจโลกในปี 2026 อย่างไรก็ดี นโยบายการคลังจะเผชิญข้อจำกัดจากต้นทุนการกู้ยืมที่สูงกว่าในอดีต เนื่องจากหนี้ภาครัฐอยู่ในระดับสูง

หนี้ภาครัฐโลกอยู่ในระดับสูง ทั้งกลุ่มประเทศรายได้สูงและรายได้ปานกลาง

หนี้ภาครัฐต่อ GDP

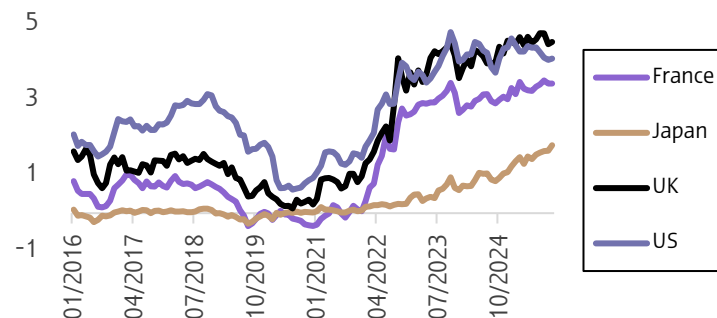
หน่วย : % GDP, นิยาม General Government Gross Debt, โดย IMF



ต้นทุนการเงินของภาครัฐในประเทศหลักจะยังสูง แม้ธนาคารกลางทยอยลดดอกเบี้ยลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศเศรษฐกิจหลัก

หน่วย : %



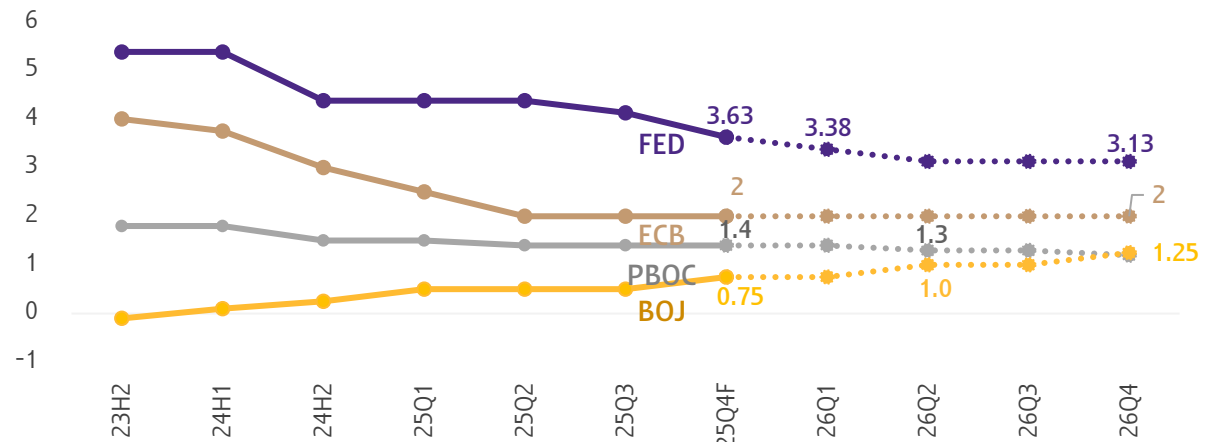
Implication ต่อเศรษฐกิจโลก :

- ภาครัฐมีความสามารถน้อยลงในการรับมือความเสี่ยงใหม่
- อาจทำให้เกิด Fiscal-financial adverse feedback loops
- ต้นทุนการระดมทุนสูงขึ้น และ Crowd out การลงทุนภาคเอกชน

ธนาคารกลางหลัก (ยกเว้นญี่ปุ่น) มีทิศทางดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายกว่าปีก่อน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายธนาคารกลางหลัก โดย SCB EIC

หน่วย : %



อัตราเงินเฟ้อกลุ่มตลาดพัฒนาแล้วยังสูงกว่าเป้าหมายธนาคารกลาง

2025	Inflation (%)	Target	Aug	Sep	Oct	Nov
US	Headline (PCE)	2%	2.7	2.8		
China	Headline	2%	-0.4	-0.3	0.2	
EU	Headline	2%	2.0	2.3	2.1	2.2
Japan	Headline	2%	2.7	2.9	3.0	

Implication ต่อเศรษฐกิจโลก :

- แรงหนุนเพิ่มเติมจากนโยบายการเงินมีจำกัด จากแรงกดดันเงินเฟ้อ พื้นที่ลดดอกเบี้ยเพิ่มอาจมีไม่มาก
- นโยบายการเงินโลกผ่อนคลายไม่มากเท่าช่วงก่อนโควิด โดยเฉพาะสหรัฐฯ ซึ่งอาจจำกัดการบริโภคและลงทุน
- Monetary policy divergence อาจเพิ่มความผันผวนในตลาดการเงินโลก โดยเฉพาะค่าเงินและ Capital flows

จับตา 4 ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกในปี 2026



นโยบายการค้าสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ อาจเก็บภาษี Transshipment และภาษีรายสินค้าอีกหลายหมวด เช่น เซมิคอนดักเตอร์ แร่ธาตุสำคัญ และเครื่องบินพาณิชย์
- คำตัดสินของ Supreme Court อำนาจ IEEPA ของรัฐบาลทรัมป์เก็บภาษีตอบโต้
- US Midterm elections (พ.ย. 2026) หาก Democrats ได้เสียงข้างมากในสภา ความไม่แน่นอนของนโยบายรัฐบาลทรัมป์ จะเพิ่มขึ้น



ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

- ความขัดแย้งในโลกที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ
- สหรัฐฯ มีท่าทีสนับสนุน NATO และยุโรปลดลงมาก โดยเฉพาะท่าทีในการปกป้องยูเครน อาจสร้างความไม่แน่นอนต่อการยุติสงครามรัสเซีย-ยูเครน
 - ความขัดแย้งทางการทูตญี่ปุ่น-จีน ผ่านประเด็นความมั่นคงของไต้หวัน การค้าอาจได้รับผลกระทบรุนแรงขึ้น หากความขัดแย้งบานปลาย



ตลาดการเงินโลก

- ความเสี่ยงการปรับฐาน (Correction) ของราคาสินทรัพย์กลุ่ม AI/Tech จะส่งผลกระทบต่อการลงทุน AI และกำลังซื้อผู้บริโภคผ่าน Wealth effect
- ความกังวลต่อเสถียรภาพการคลังของประเทศเศรษฐกิจหลัก อาจเพิ่มต้นทุนการกู้ยืมทางการเงิน ผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (Yield) ที่สูงขึ้น เช่น UK ฝรั่งเศส หลังรัฐบาลประกาศนโยบายที่กระทบเสถียรภาพการคลัง



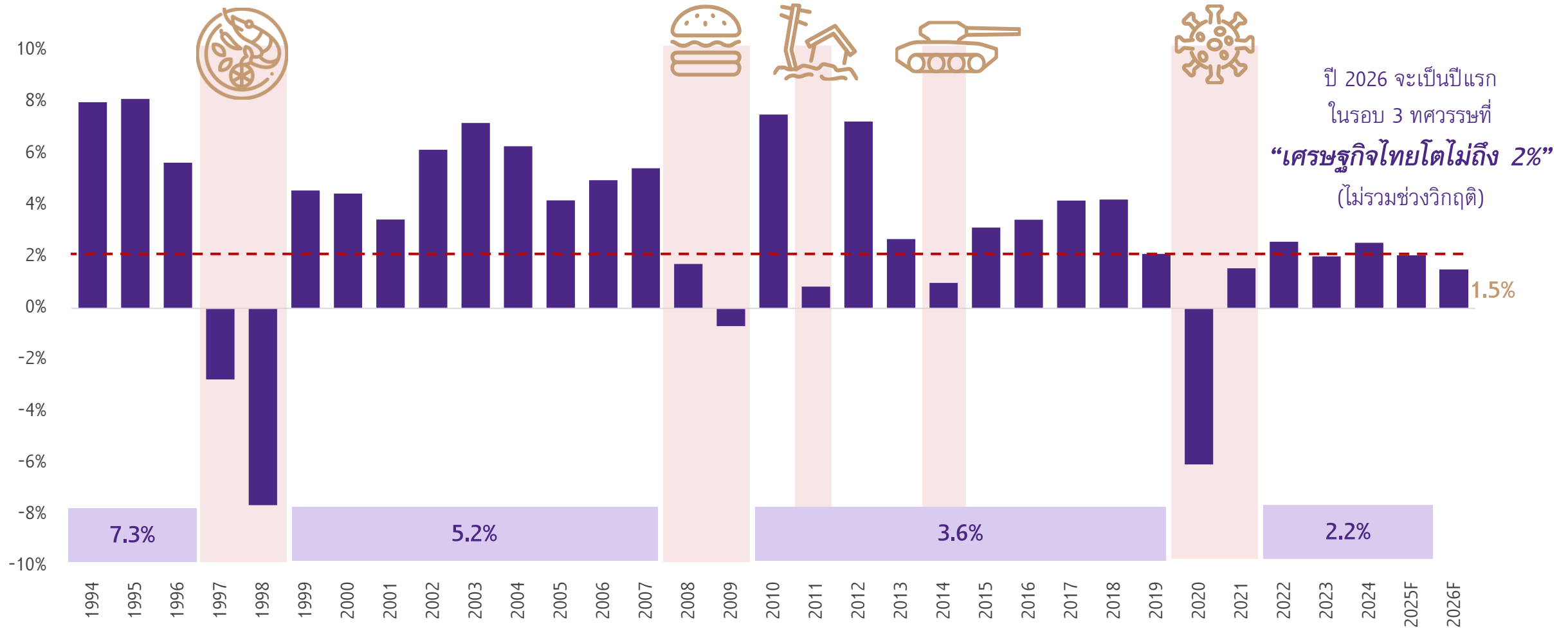
การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

- ภัยธรรมชาติเกิดถี่และรุนแรงขึ้น สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่มีความเสี่ยงต่อเหตุการณ์สภาพอากาศสุดขั้ว (เช่น พายุ คลื่นความร้อน และอุทกภัย)
- ข้อบังคับมาตรฐานสินค้าคาร์บอนต่ำในบางตลาด อาจทำให้ต้นทุนผู้ส่งออกเพิ่มขึ้น



เศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่า 2%YOY...ครั้งสุดท้ายเมื่อไร?



ค่าเฉลี่ยการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยลดลงต่อเนื่อง และอาจขยายตัวได้เพียงราว 2% ในระยะข้างหน้า

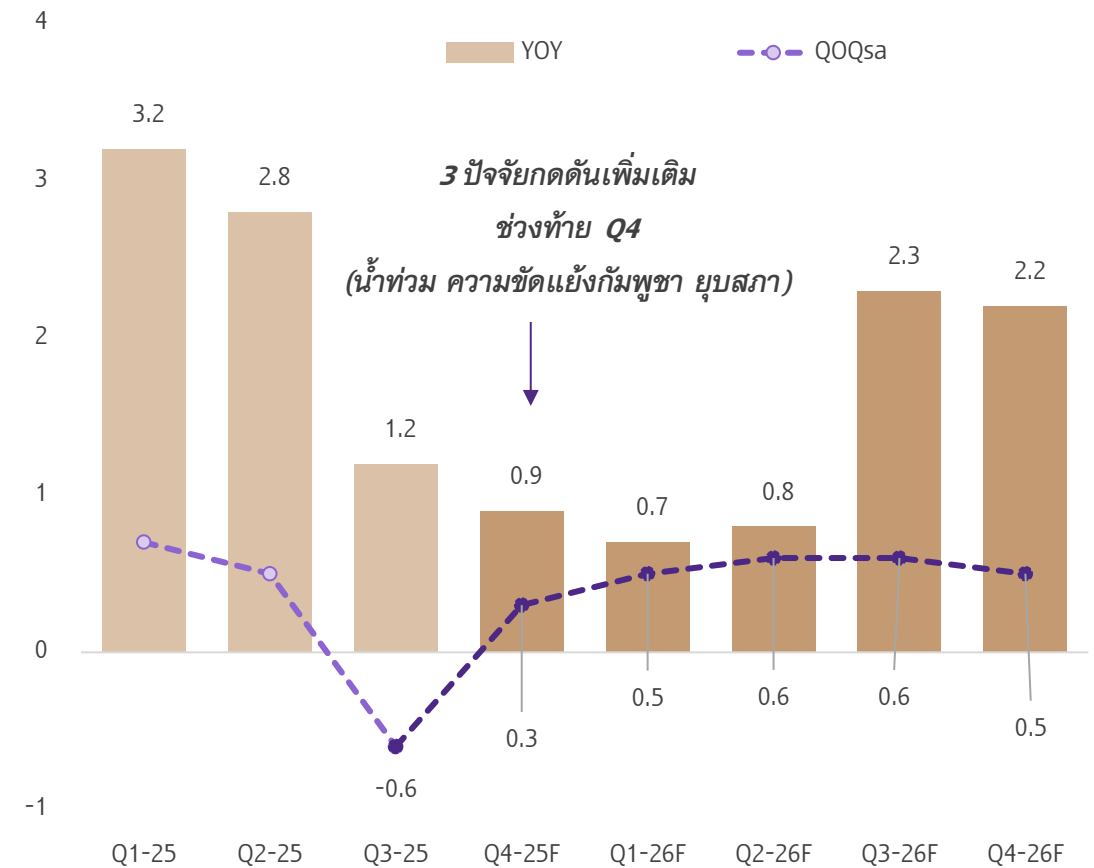
SCB EIC มองเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวชะลอลงในปี 2026 เหลือเพียง 1.5% เครื่องยนต์จะแผ่วลงเกือบทั้งหมด โดยเฉพาะการส่งออก โดยเศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำต่อเนื่องตลอดช่วงครึ่งแรกของปี 2026

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-2026 กรณีสถาน โดย SCB EIC

กรณีสถาน	Unit	2024	2025F		2026F	
			Nov 25	Dec 25	Nov 25	Dec 25
GDP	%YOY	2.5	2.1	2.0	1.5	1.5
การบริโภคภาคเอกชน	%YOY	4.4	2.6	2.5	1.9	1.9
การบริโภคภาครัฐ	%YOY	2.5	0.7	0.7	1.3	1.3
การลงทุนภาคเอกชน	%YOY	-1.6	1.9	1.6	1.2	1.0
การลงทุนภาครัฐ	%YOY	4.8	6.2	6.2	3.2	3.2
มูลค่าส่งออกสินค้า (USD BOP)	%YOY	5.8	10.7	10.7	-1.5	-1.5
มูลค่านำเข้าสินค้า (USD BOP)	%YOY	6.3	10.8	10.8	-1.2	-1.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	Million	35.5	32.9	32.9	34.1	34.1
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	%YOY	0.4	-0.1	-0.1	0.2	0.2
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (สิ้นปี)	%	2.25	1.25	1.25	1.00	1.00

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025 - 2026 รายไตรมาส โดย SCB EIC

หน่วย : %YOY, %QoQsa



7 คำถามสำคัญ

กำหนดทิศทางเศรษฐกิจไทยปี 2026



1 สงครามการค้าและการแข่งขัน
ภายนอกกระทบไทยอย่างไร



2 การบริโภคจะถูกกระทบ
จากรายได้เปราะบางและ
หนี้ครัวเรือนสูงอย่างไร



3 การลงทุนจะยังขยายตัว
ได้หรือไม่ ท่ามกลางความ
ไม่แน่นอนหลายมิติ



4 ภาวะการเงินที่ตึงตัวอยู่
จะปรับดีขึ้นหรือไม่



5 การเมืองไม่แน่นอนกระทบ
การคลังและเศรษฐกิจอย่างไร?



6 การปฏิรูปเชิงโครงสร้างคือทางออก
เริ่มแล้วยังยั่งยืนแค่ไหน?



7 ธุรกิจไหนไปต่อได้
ปรับตัวอย่างไรให้อยู่รอด?



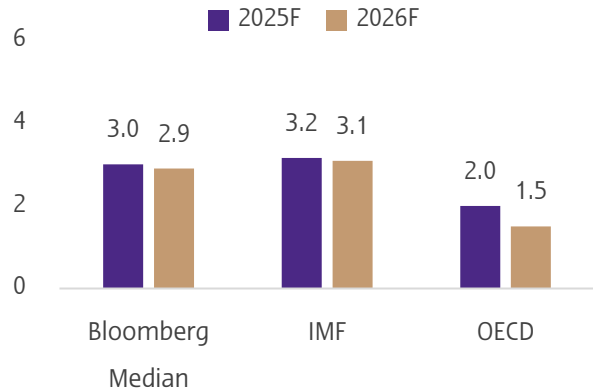
สงครามการค้าและการแข่งขันจากภายนอก กระทบไทยอย่างไร?

มูลค่าส่งออกสินค้าในปี 2026 คาดว่าจะหดตัว ตามการค้าโลกที่ชะลอตัว พล Front-loading ตลาดสหรัฐฯ เริ่มหมด และปัจจัยฐานสูง อีกทั้ง อาจเผชิญความเสี่ยงด้านลบ เช่น ภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ

เศรษฐกิจโลกและการค้าโลกชะลอตัว จากผลกระทบภาษีนำเข้าที่ชัดเจนขึ้น (ล่าช้าในปี 2025)

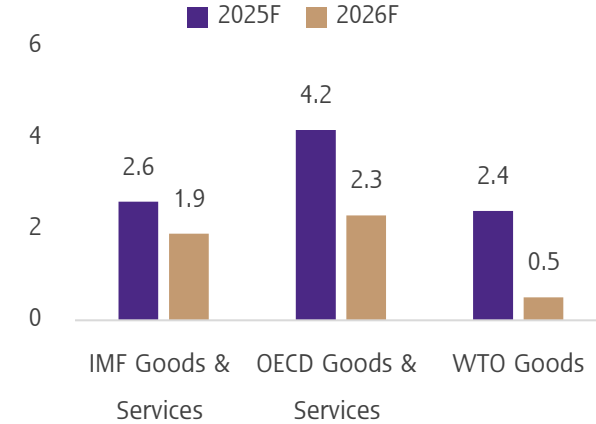
คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2025-2026

หน่วย : %



คาดการณ์ปริมาณการค้าโลกปี 2025-2026

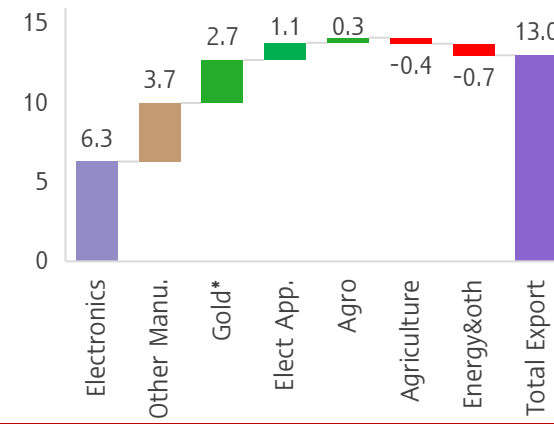
หน่วย : %



ส่งออกทองคำเป็นปัจจัยหนุนสำคัญปีนี้ แต่ไม่ได้สร้างมูลค่าเพิ่มให้เศรษฐกิจไทย

Contribution to Growth ของมูลค่าส่งออกไทยช่วง 10M25

หน่วย : % Percentage Point



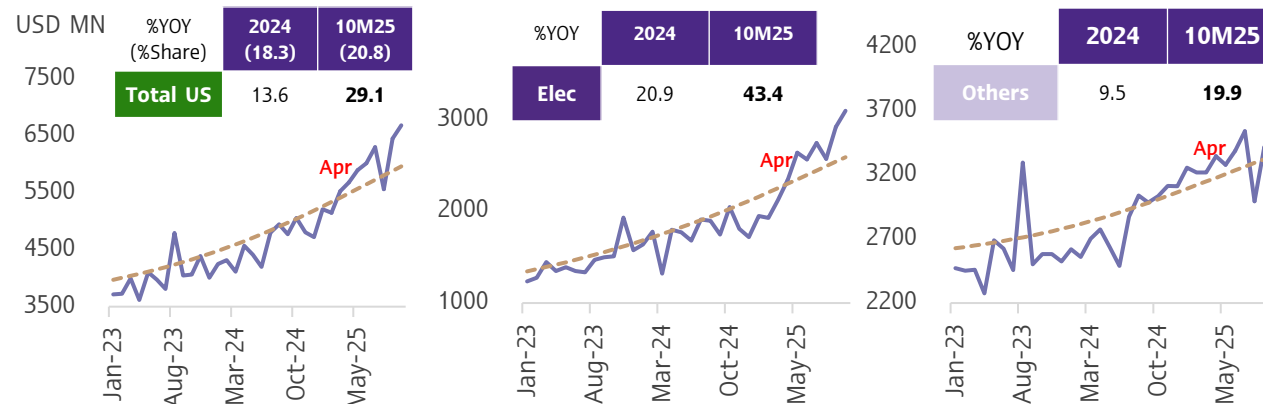
ส่งออกทองคำขยายตัว 84.2% ใน 10 เดือน

แรกของปี 2025 แรงหนุนจาก

- ความต้องการทองคำในตลาดโลก เพื่อรองรับความเสี่ยงที่สูงขึ้น
- ราคาทองคำเพิ่มขึ้นมาก
- ปัจจัยส่งออกทองคำพิเศษไปอินเดียในช่วง Q1

พล Front-loading ตลาดสหรัฐฯ เริ่มหมด จากการเร่งส่งออกสูงในปี 2025

มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยไปยังสหรัฐฯ (ปรับฤดูกาล) และ Trend



มูลค่าส่งออกไทยมีแนวโน้มหดตัวในปี 2026 จากหลายปัจจัยกดดัน

- ปัจจัยฐานสูง โดยเฉพาะในช่วง H1/25 ขยายตัวสูง 15%
- ไทยโดนสหรัฐฯ เก็บภาษีนำเข้าสูงกว่าอดีตมาก จากเฉลี่ย 3.9% เป็น 22.9% (19%+3.9%)**
- สินค้าจีนแข่งขันในตลาดสหรัฐฯ ดีขึ้น หลังสหรัฐฯ-จีนลดเก็บภาษีตอบโต้อัตราสูงนาน 1 ปี
- การแข่งขันในตลาดโลกสูงขึ้นทั่วโลกกระจายความเสี่ยงออกจากสหรัฐฯ

ปัจจัยเสี่ยงด้านลบ

- ภาษีนำเข้าเพิ่มเติมจากสหรัฐฯ เช่น Specific product tariff, Transshipment tariff (ภาษี >19%)
- ข้อตกลงการค้าไทย-สหรัฐฯ ยังไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะกรณีความขัดแย้งไทย-กัมพูชา อาจทำให้การเจรจากับสหรัฐฯ ล่าช้า/ไทยถูกเก็บภาษีอัตราสูงขึ้น
- ความตึงเครียดระหว่างจีน-สหรัฐฯ กลับมารุนแรงขึ้น กระทบเศรษฐกิจและการค้าโลก

() share of Thai export to US (10M2024, 10M2025)

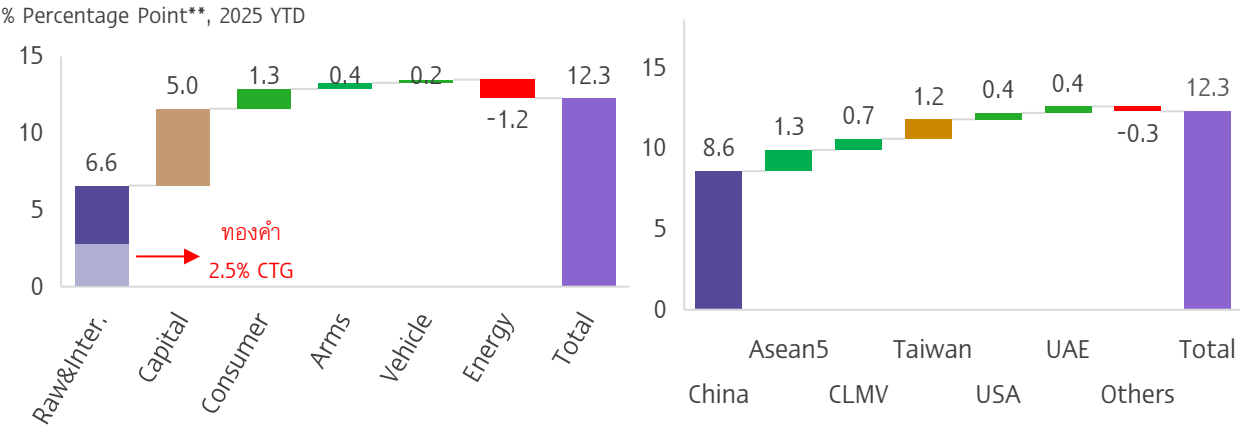
หมายเหตุ : * ทอง = ทองคำที่ยังไม่ได้ขึ้นรูปและโลหะมีค่าและของที่หุ้มด้วยโลหะมีค่าอื่น ๆ ** ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ = Reciprocal Tariffs + MFN Tariffs (ภาษีที่สหรัฐฯ เคยเก็บในช่วงก่อนหน้า Liberation Day) ข้อมูลใน MFN 3.9% มาจาก WTIS ในปี 2023

ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของกระทรวงพาณิชย์ (MOC), WITS, Bloomberg, OECD, WTO และ CEIC

มูลค่านำเข้าสินค้าในปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวสอดคล้องกับการส่งออก โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวข้องกับอิเล็กทรอนิกส์ แต่อาจต้องเผชิญ Influx จากสินค้าจีนและสหรัฐฯ สูงขึ้น ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าต่อเนื่อง

ตั้งแต่ต้นปี 2025 การส่งออกไทยขยายตัวสูงจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และทองคำ

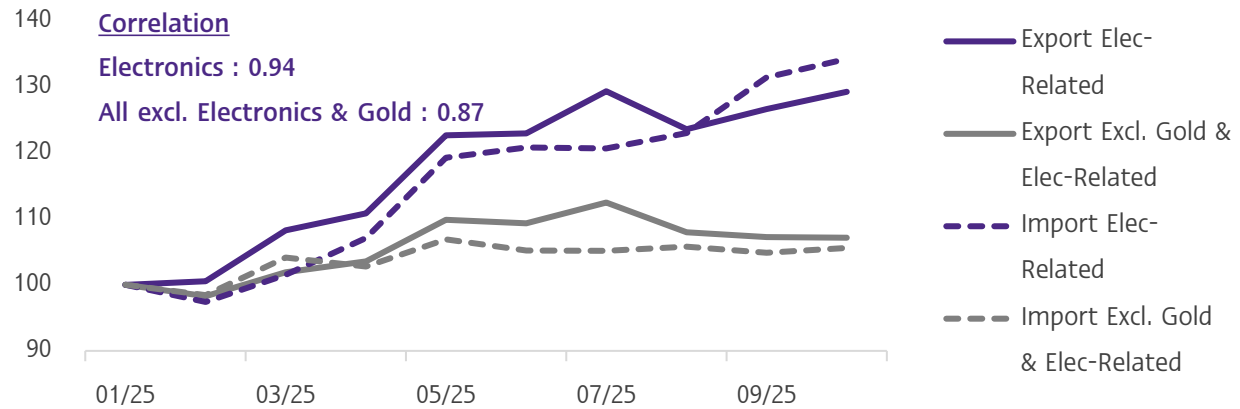
แหล่งที่มาของการขยายตัว (Contribution to Growth) ของมูลค่านำเข้าไทยในช่วง 10M25



มูลค่านำเข้าสัมพันธ์กับมูลค่าส่งออกสูงมาก โดยเฉพาะสินค้าเกี่ยวกับอิเล็กทรอนิกส์

มูลค่านำเข้าไทย

หน่วย : ดัชนี (Jan 2025 =100), 3MMA



ความสามารถในการแข่งขันของสินค้าสหรัฐฯ ในตลาดไทยจะเพิ่มขึ้นมาก

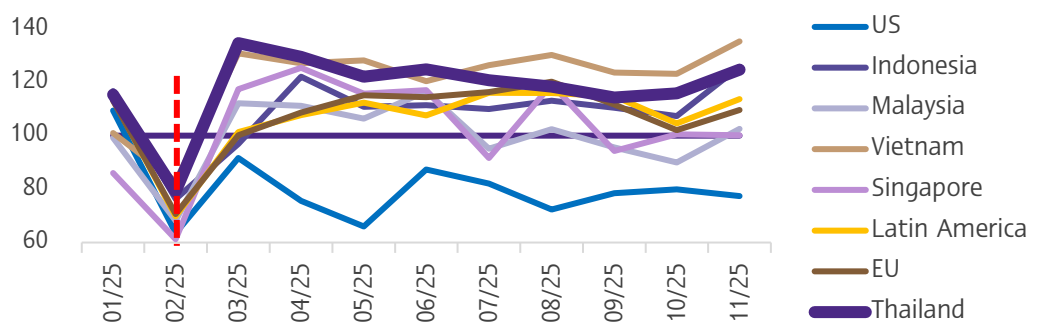
อัตราการนำเข้าของประเทศอาเซียนต่อสินค้าสหรัฐฯ โดย WITS ในปี 2023

% MFN avg.	Cambodia	Thailand	Vietnam	Malaysia	Philippines
All Products	12.9	9.9	9.2	5.8	5.8
Capital goods	13.5	4.6	3.9	3.2	2.1
Consumer Goods	15.0	18.0	16.6	7.7	9.2
Intermediate Goods	8.2	4.6	5.8	5.3	4.2
Raw Materials	7.8	12.2	8.5	6.6	8.2

สินค้าจีนทะลักเข้าไทยต่อเนื่อง (รองจากเวียดนาม) หลังสหรัฐฯ ประกาศภาษีตอบโต้

มูลค่าส่งออกของจีน รายประเทศคู่ค้าสำคัญ

หน่วย : ดัชนี (AVG 2024 = 100)



ดุลการค้า (M. USD)	2024	10M2025
ทั้งหมด	-4,783.0	-3,866.190
สหรัฐฯ	35,615.8	41,332.9
อินเดีย	6,064.4	8,124.4
จีน	-45,337.4	-53,987.3
ไต้หวัน	-15,927.9	-15,505.3

10M25 : มูลค่านำเข้าไทยขยายตัวสูง แม้ส่งออกขยายตัวดี ไทยขาดดุลการค้าสูง 3,866 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ปี 2026 : ไทยมีแนวโน้มขาดดุลการค้าต่อเนื่อง

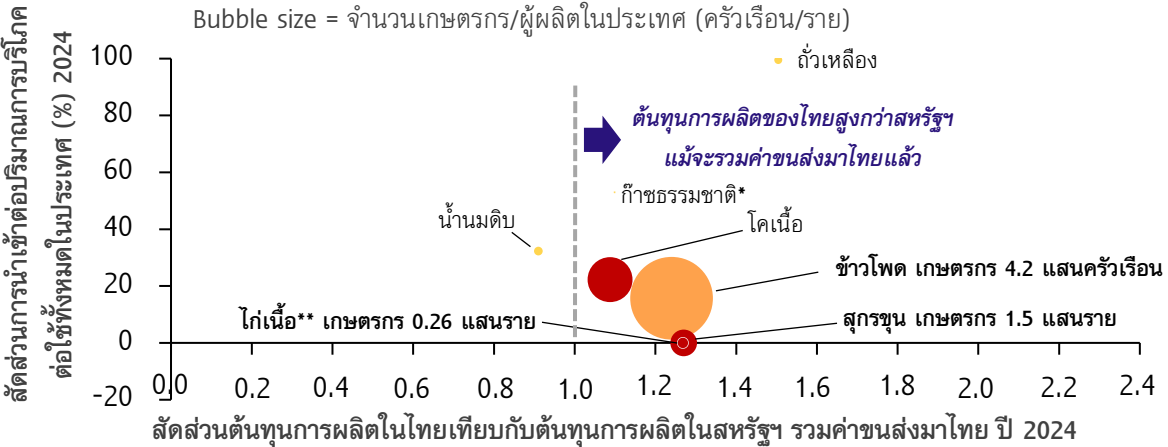
* ข้อมูล Custom Basis

เศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงจากการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ไทยมีแถลงการณ์ร่วมจะเปิดตลาดให้ในสัดส่วนสูง จบตา
การเจรจา หากล่าช้าและไม่ชัดเจน อาจเสี่ยงกระทบต่อการปรับตัวต่อผู้ส่งออกและผู้ผลิตในประเทศ

การเจรจาข้อสรุปทางการค้าไทย-สหรัฐฯ มีแนวโน้มล่าช้าและมีความไม่แน่นอนสูง กรอบข้อตกลงเบื้องต้นไทยผูกมัดไว้ค่อนข้างมาก เสี่ยงต่อการส่งออกและผู้ผลิตภายในประเทศ

ประเด็น	 ไทย (Joint statement)	 เวียดนาม (Joint statement)	 มาเลเซีย (Trade agreement)	 กัมพูชา (Trade agreement)
การเปิดตลาด ยกเว้น ภาษีนำเข้า	ยกเลิกภาษีนำเข้า สินค้าสหรัฐฯ (สัดส่วน 99%)	ให้สิทธิเข้าถึง ตลาดแบบพิเศษ เกือบทั้งหมด	เปิดแบบมีเงื่อนไข (เช่น เปิดค่อยเป็นค่อยไป ใช้ระบบโควตา หรือเก็บ MFN ในสินค้าบางชนิด)	เปิดตลาด 100% ทันที
Non-tariffs barriers	• ไทยตกลงปฏิรูป NTBs มากกว่าเวียดนาม เช่น เปิดเสรีการค้าดิจิทัล การคุ้มครองสิทธิแรงงาน		• มาเลเซียลงนามข้อตกลงที่เข้มงวดและ ผูกมัดกว่ากัมพูชา โดยกัมพูชายังจัดว่า เป็น Low-developed country	
ข้อตกลง พิเศษ ทางการค้า	 - ซื้อเกษตรสหรัฐฯ - ซื้อพลังงานสหรัฐฯ - ซื้อเครื่องบิน Boeing	 - ซื้อเกษตรสหรัฐฯ - ซื้อพลังงานสหรัฐฯ - ซื้อเครื่องบิน Boeing	 - ซื้อพลังงานสหรัฐฯ - ซื้อเครื่องบิน Boeing - ลงทุนในสหรัฐฯ	 ซื้อเครื่องบิน Boeing พัฒนาอุตสาหกรรม การบินกัมพูชา

ตัวชี้วัดระดับความอ่อนไหวของสาขาอุตสาหกรรมไทยต่อการเปิดตลาดเสรีให้สหรัฐฯ



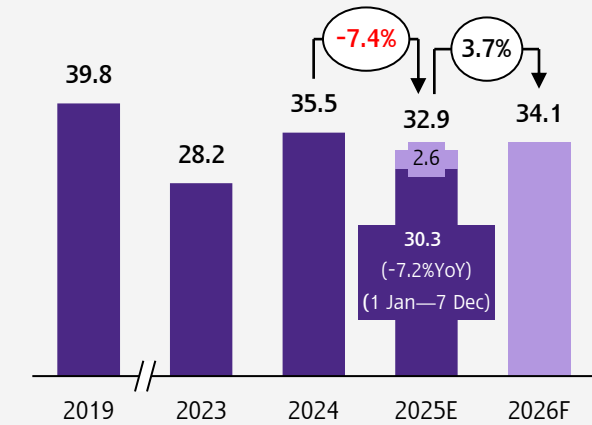
สินค้า	ระดับ	ผลกระทบ (กรอบข้อตกลง 26 ต.ค. 2025)
ผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ และสัตว์ปีก	High	การเร่งเปิดตลาดผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์และสัตว์ปีกที่ได้รับการรับรองโดย หน่วยงานภายในของสหรัฐฯ จะกระทบความสามารถแข่งขันของผู้ผลิตไทย อย่างรุนแรง ส่งผลต่อผู้ประกอบการทั้งห่วงโซ่อุปทาน
ผลิตภัณฑ์ทาง การเกษตร	Med	สินค้าเกษตรที่ไทยจะซื้อ 2.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี เป็นสินค้าที่ไทย นำเข้าบางส่วนอยู่แล้ว ในปี 2024 ไทยนำเข้า 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
ก๊าซธรรมชาติ/ น้ำมันดิบ/ Ethane	Low	ไทยให้ความสำคัญกับการใช้ก๊าซธรรมชาติและวัตถุดิบพลังงานจากแหล่งใน ประเทศเป็นหลัก และปริมาณก๊าซธรรมชาติในประเทศกำลังลดลง สำหรับน้ำมันดิบกับ Ethane เป็นสินค้าที่ไทยต้องนำเข้าอยู่แล้วในสัดส่วนสูง

หมายเหตุ : *สัดส่วนต้นทุนการผลิตของก๊าซธรรมชาติ เปรียบเทียบจากราคาก๊าซฯ ที่ประกาศโดย กกพ. ต่อราคาส่งออกก๊าซของสหรัฐฯ รวมกับค่าขนส่งปี 2024, **คำนวณต้นทุนของสหรัฐฯ โดยใช้สัดส่วนต้นทุนการเลี้ยงไก่ต่อต้นทุนในการเลี้ยงสุกรในไทยคูณกับต้นทุนการผลิตสุกร
ในสหรัฐฯ เนื่องจากสหรัฐฯ ไม่เปิดเผยข้อมูลต้นทุนการเลี้ยงไก่.
ที่มา : การวิเคราะห์โดย SCB EIC จากข้อมูลของ Bloomberg, US Whitehouse, Trade Map, OAE และ CEIC

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทยในปี 2025 คาดว่าจะใกล้เคียงประมาณการ 32.9 ล้านคน และเพิ่มขึ้นเป็น 34.1 ล้านคนในปี 2026 โดยภาคการท่องเที่ยวไทยยังต้องเผชิญกับความท้าทายหลายด้านที่อาจมีผลต่อการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าไทย

ประมาณการนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 2026 (หน่วย : ล้านคน)



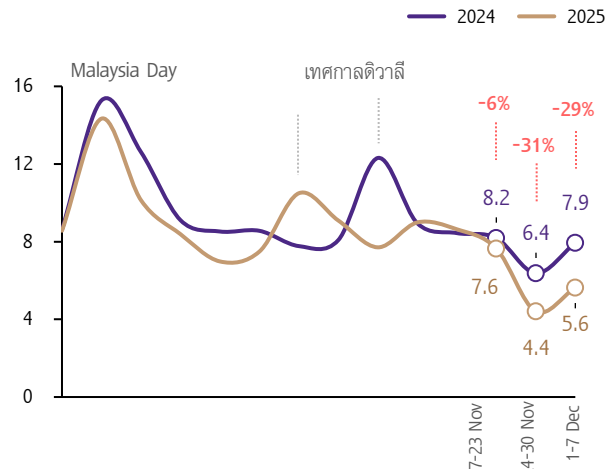
ในปี 2026 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเติบโตดีขึ้นนักท่องเที่ยวกลุ่มศักยภาพยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง ทั้งกลุ่มยุโรป, ตะวันออกกลาง และอินเดีย แต่ยังเผชิญแรงกดดันหลายด้าน

- นักท่องเที่ยวจีนทยอยฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป แต่ประเด็นความปลอดภัยยังคงเปราะบางและ Tourism war ในเอเชียยังมีแนวโน้มเข้มข้นขึ้น
- ความขัดแย้งระหว่างไทยและกัมพูชายังยืดเยื้อ อาจสร้างความกังวลด้านความปลอดภัยให้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางมาไทยบางส่วน จากการประกาศเตือนพลเมืองของรัฐบาลหลายประเทศไม่ให้เดินทางใกล้พื้นที่เสี่ยง เช่น สหรัฐฯ, UK และออสเตรเลีย

ประเด็นสำคัญที่มีแนวโน้มส่งผลต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมาไทย

สถานการณ์น้ำท่วมในสงขลาส่งผลให้นักท่องเที่ยวมาเลเซียชะลอตัวและคาดว่าจะเริ่มทยอยฟื้นตัวหลังปีใหม่ 2026

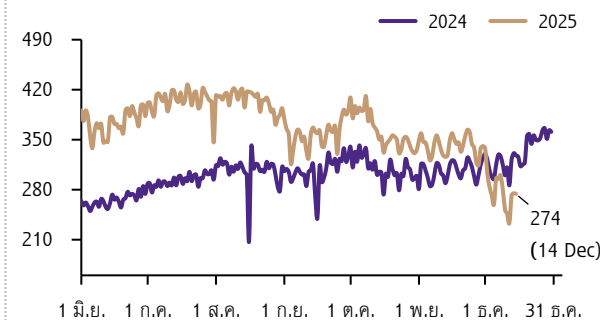
นักท่องเที่ยวมาเลเซียเดินทางเข้าไทยรายสัปดาห์ (หน่วย: หมื่นคน, %YoY)



- ธุรกิจโรงแรมในสงขลากว่า 85% ได้รับความเสียหาย จากการประเมินของสมาคมโรงแรมหาดใหญ่-สงขลา (รวม 3 พันล้านบาท)
- คาดว่าธุรกิจท่องเที่ยวในสงขลาจะทยอยเปิดให้บริการได้หลังปีใหม่ 2026 แต่ต้องใช้เวลาเรียกความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวให้กลับคืน
- หลายจังหวัดภาคใต้ต่างออกแคมเปญดึงดูดนักท่องเที่ยวมาเลเซียในช่วงที่สงขลาอยู่ระหว่างฟื้นฟู เช่น พัทลุง ตรัง โดยกระบี่และตรังมีโอกาสดึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียได้สูงเนื่องจากเป็นพื้นที่ที่ชาวมาเลเซียนิยมมาเที่ยวรองจากสงขลา และ Supply มีความพร้อมสูง

การเดินทางไปญี่ปุ่นของชาวจีนชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัดจากประเด็นด้านความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ

เที่ยวบินระหว่างจีนและญี่ปุ่น (หน่วย: เที่ยวบินต่อวัน)



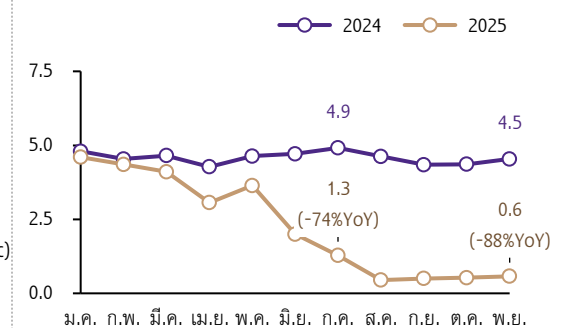
- นักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มกระจายไปท่องเที่ยวประเทศอื่นมากขึ้น

	เที่ยวบินเฉลี่ยต่อวัน 1-14 Dec 25	อัตราเปลี่ยนแปลงเที่ยวบิน (%YoY)		
		Oct-25	Nov-25	1-14 Dec-25
 Japan	274	12%	12%	-12%
 S.Korea	272	2%	9%	6%
 Thailand	229	-21%	-17%	-17%
 Malaysia	158	12%	20%	24% 
 Singapore	136	4%	12%	12%
 Vietnam	132	31%	26%	20%
 Australia	49	-4%	5%	19% 
 UAE	34	21%	28%	36% 
 UK	25	-7%	3%	7% 

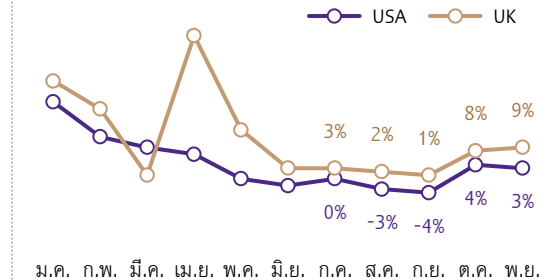
↑ เที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น เทียบกับ %YoY เดือน Nov-25

ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังยืดเยื้อตั้งแต่ ก.ค. ส่งผลต่อการเดินทางระหว่างไทย-กัมพูชาเป็นหลัก

นักท่องเที่ยวกัมพูชาเดินทางเข้าไทยรายเดือน (หน่วย: หมื่นคน, %YoY)



- นักท่องเที่ยวต่างชาติที่รัฐบาลประกาศเตือนให้หลีกเลี่ยงการเดินทางใกล้พื้นที่ชายแดนชะลอตัวลง (หน่วย: %YoY) จากหลายปัจจัยรวมถึงปัจจัยเศรษฐกิจ ตัวอย่างเช่น



ม.ค. ก.พ. มี.ค. เม.ย. พ.ค. มิ.ย. ก.ค. ส.ค. ก.ย. ต.ค. พ.ย.



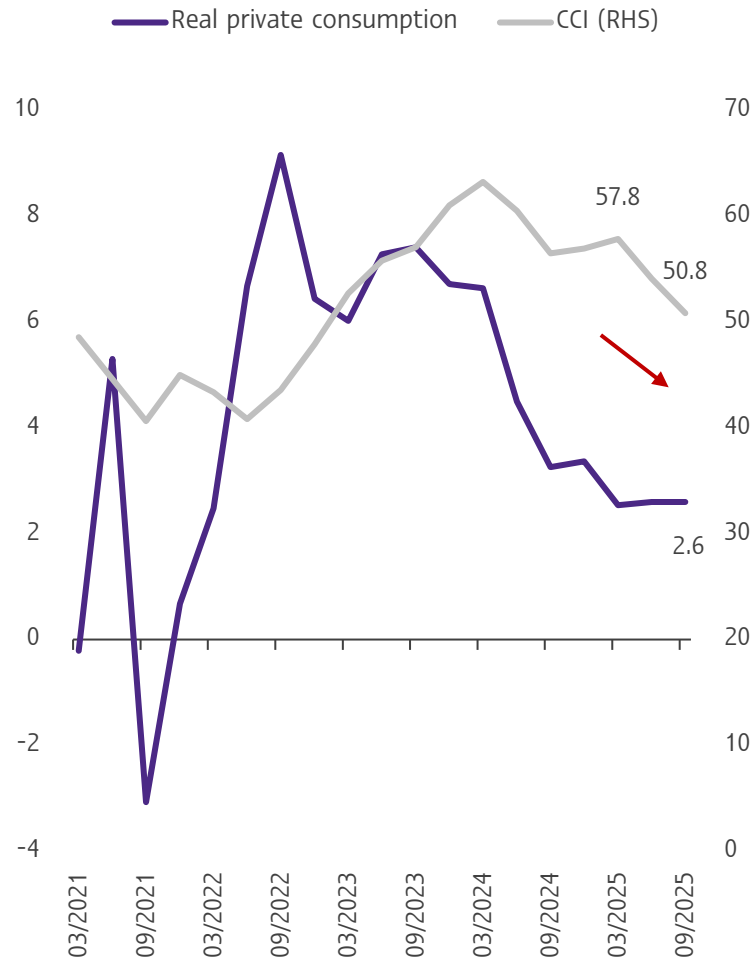
การบริโภคภาคเอกชน
จะได้รับผลกระทบจากความเปราะบางด้านรายได้
และหนี้ครัวเรือนอย่างไร?

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่ำลงในช่วงที่ผ่านมา และมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องในปี 2026 สาเหตุจาก

(1) รายได้ครัวเรือนฟื้นตัวช้า

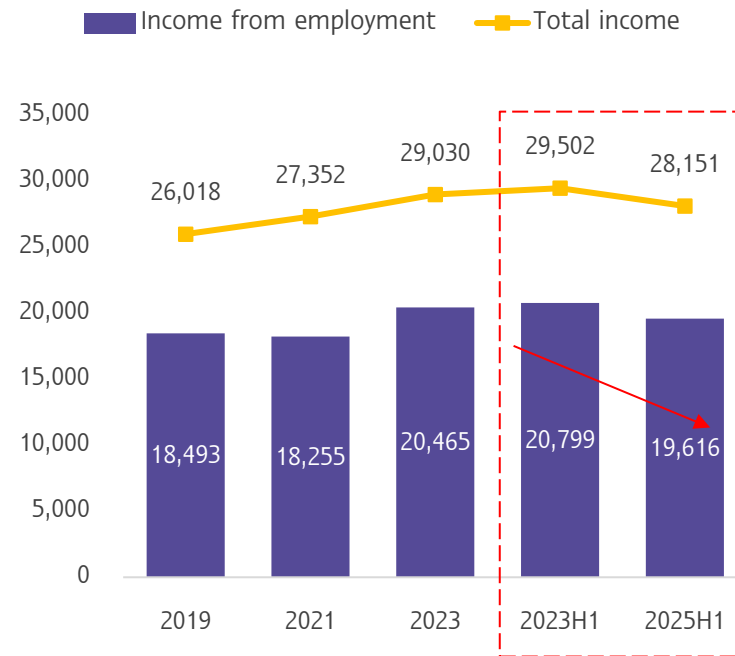
การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวลดลงมากในปีนี้

หน่วย : Index



รายได้ครัวเรือนไทยเฉลี่ยลดลง (สำนักงานสถิติแห่งชาติ)

หน่วย : Baht per household per month



- รายได้แท้จริง (รวมโบนัส OT) ของลูกจ้าง ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025 ทดสอบฟื้นตัว แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด
- SCB EIC Consumer survey 2025 พบว่า
 - 70% ของผู้บริโภคมีรายได้เท่าเดิม/ลดลง
 - 90% มีรายจ่ายเท่าเดิม/เพิ่มขึ้น เทียบปีก่อน
 - ราว 1 ใน 3 รายได้โตช้ากว่ารายจ่าย

สัดส่วนผู้บริโภคที่มีปัญหารายได้ไม่พอกับรายจ่ายในรอบปี ตามกลุ่มรายได้

หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถาม จาก SCB EIC Consumer survey 2025

60%

กลุ่มรายได้ต่ำราว 60% มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย โดยเฉพาะรายได้ <15,000 บาท

50%

กลุ่มรายได้ปานกลางราว 50% มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย

31%

กลุ่มรายได้สูง 31% มีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย บางกลุ่มเสี่ยงขึ้น สัดส่วนผู้ที่มีปัญหานี้บ่งชี้สูงกว่าผลสำรวจปี 2024 เริ่มพบในกลุ่มรายได้ 1 – 200,000 บาท

รายได้/เดือน

<30,000 บาท

30,000 – 50,000 บาท

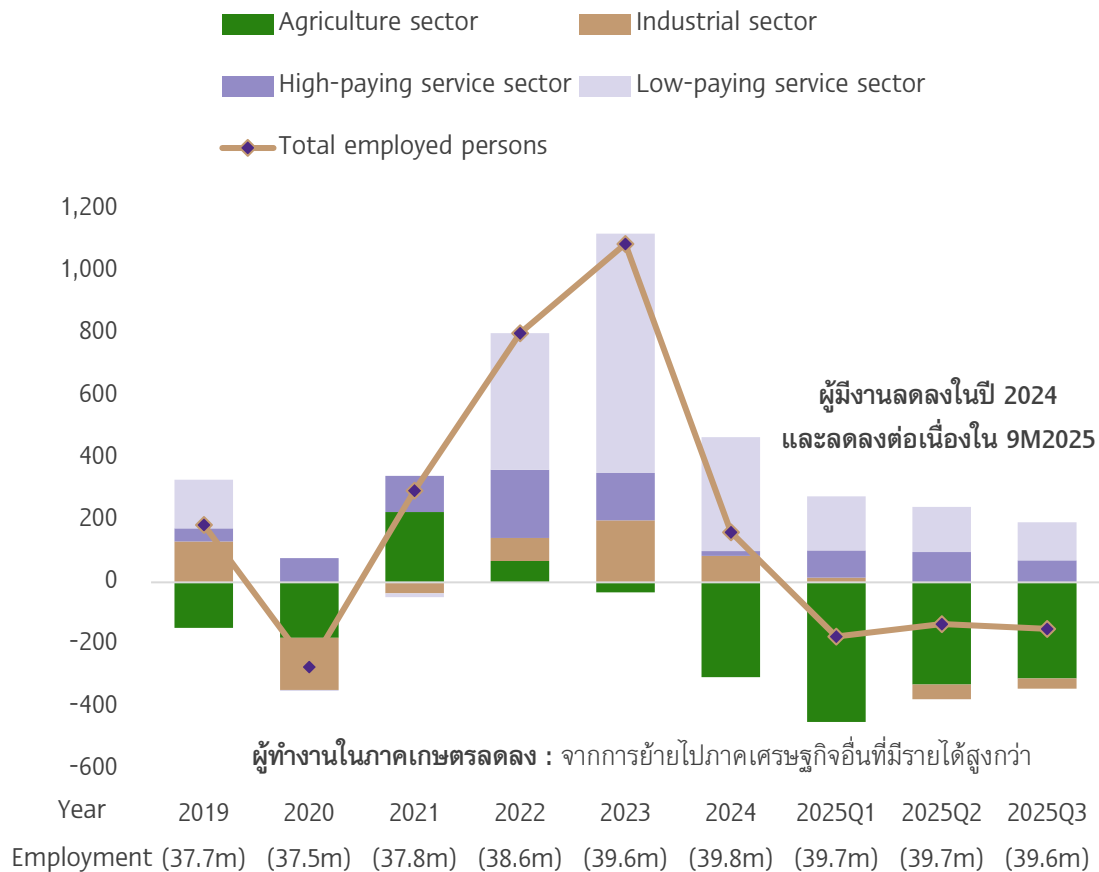
> 50,000 บาท

กลุ่มรายได้ <50,000 บาท/เดือน เกินครึ่งมีปัญหารายได้ไม่พอรายจ่าย เสี่ยงปัญหาสภาพคล่องและต้องพึ่งพาสินเชื่อเพิ่มเติม

(2) ตลาดแรงงานอ่อนแอ สะท้อนจากการจ้างงานลดลง ซึ่งเริ่มเห็นผลกระทบจากเศรษฐกิจโตต่ำ ข้ำเติมปัญหา ผลิตภาพแรงงานชะลอตัว สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างจากสังคมสูงวัยและแผลเป็นทางเศรษฐกิจจากโควิด

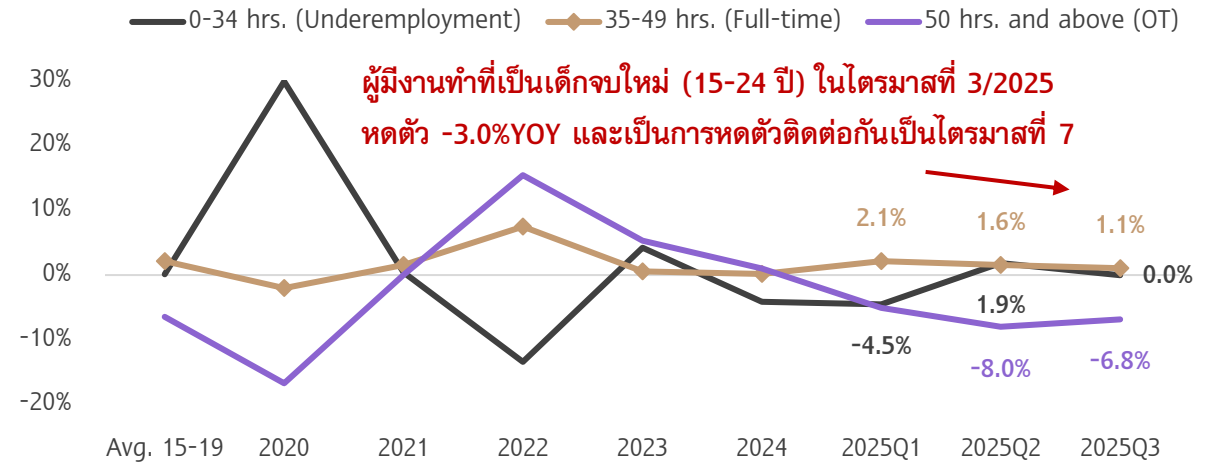
ผู้มีงานทำหดตัวในปีนี้ ภาคอุตสาหกรรมจ้างงานลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ฟื้นตัวจากโควิด

หน่วย : พันคน, การเปลี่ยนแปลงของผู้มีงานทำ (Rolling sum 4Q เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า)



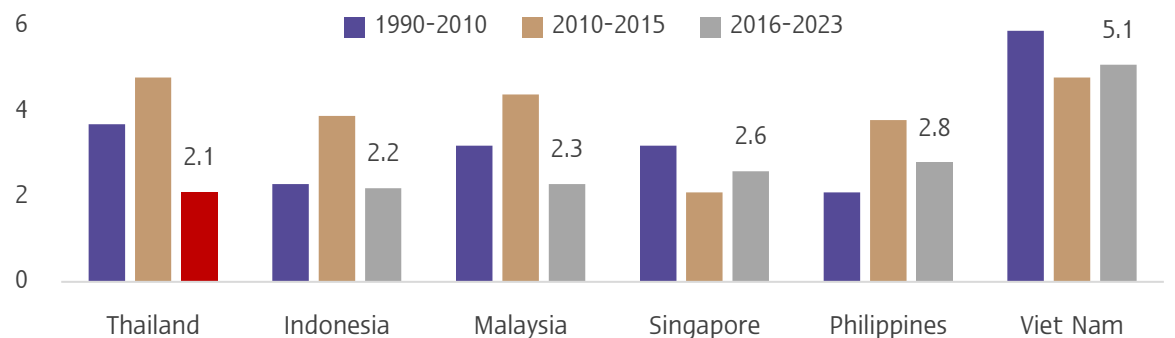
ผู้มีงานทำที่ทำงานเต็มเวลารับตัวลดลงต่อเนื่อง และผู้ที่ทำงานล่วงเวลายังอยู่ในระดับต่ำ

หน่วย : %YOY



ผลิตภาพแรงงานไทยชะลอตัว สะท้อนปัญหาเชิงโครงสร้างและแผลเป็นโควิด (OECD)

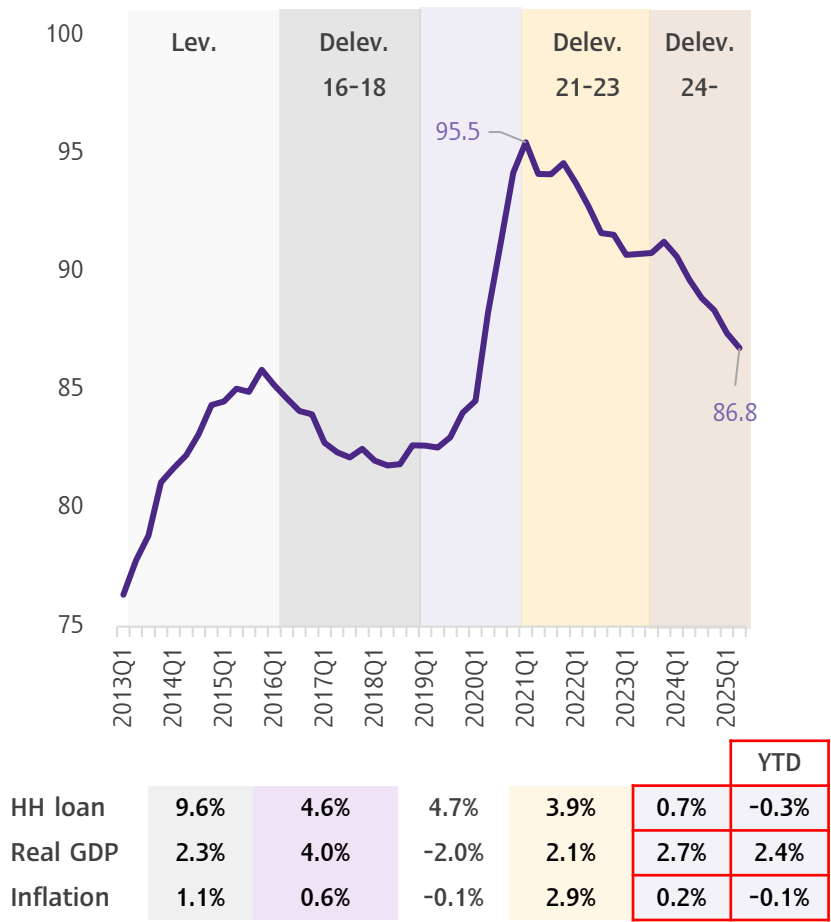
หน่วย : Average annual growth rate, %



(3) หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ลดลงต่อเนื่อง ท่ามกลางภาวะสินเชื่อกดตัว ขณะที่ภาระหนี้ยังสูงและความเสี่ยงการชำระหนี้เริ่มกระจายสู่กลุ่มรายได้ปานกลาง-สูงมากขึ้น ทำให้ครัวเรือนต้องลดการใช้จ่ายเพื่อลดหนี้ (Deleveraging)

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP

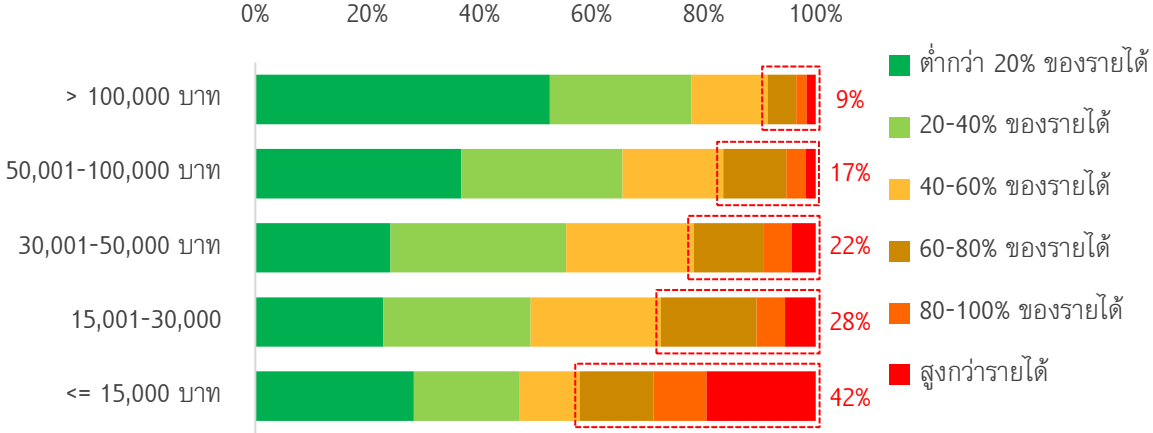
หน่วย : %nominal GDP



หมายเหตุ : ตัวแปรทางเศรษฐกิจ (%YOY) เป็นค่าเฉลี่ยรายไตรมาส

การกระจายตัวของสัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้ (DSR) แบ่งตามกลุ่มรายได้

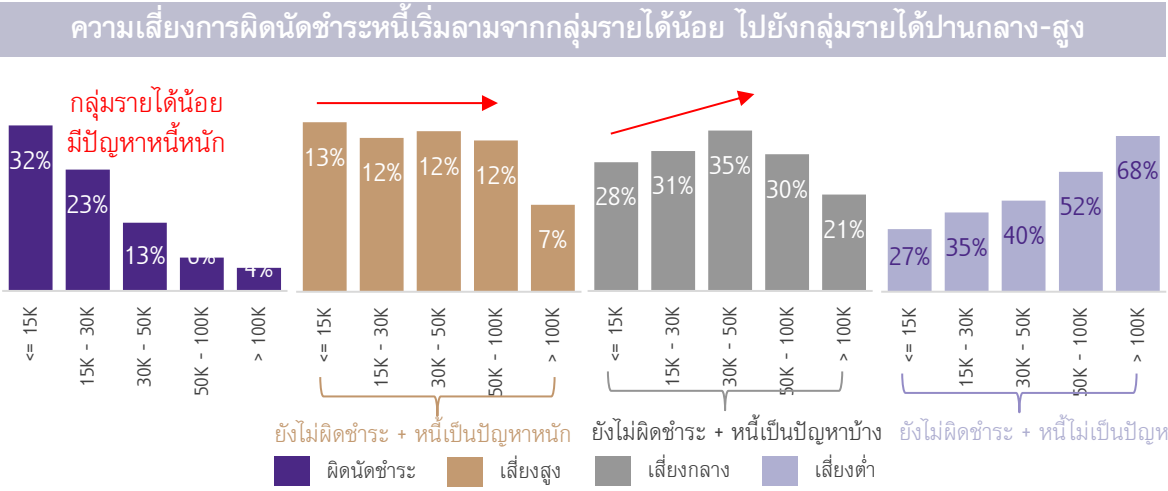
หน่วย : % ของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีหนี้



- กลุ่มรายได้ <50,000 บาท/เดือน : 1 ใน 3 มี DSR>60%
- กลุ่มรายได้ <15,000 บาท/เดือน : ราว 20% มี DSR >100% (ภาระหนี้ต่อเดือนเกินรายได้)

ระดับความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และความกังวลภาระหนี้ แบ่ง 5 กลุ่มรายได้

หน่วย : % จำนวนผู้ตอบแบบสอบถามที่มีหนี้

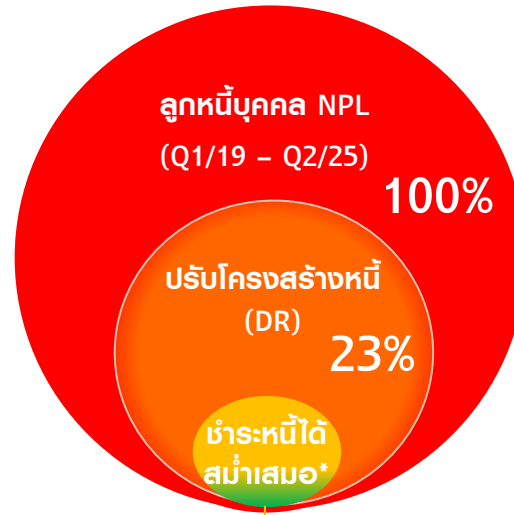
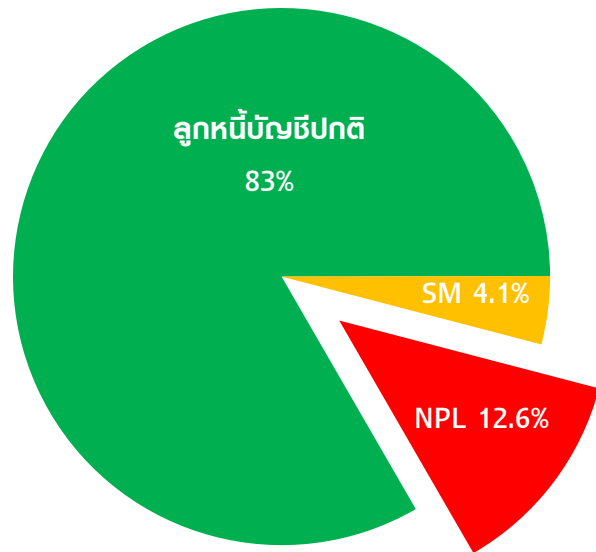


- กลุ่มรายได้ปานกลาง-สูง
- ส่วนใหญ่ชำระหนี้ได้ปกติ แต่กลุ่มนี้เริ่มกังวลปัญหาหนี้มากขึ้น
- สะท้อนความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ในระยะข้างหน้า และกดดันการบริโภค

(4) การปรับโครงสร้างหนี้ไม่ทั่วถึง พลสำเร็จจำกัด SCB EIC ศึกษาฐานข้อมูลเครดิตบูโร พบว่า เพียง 1 ใน 4 ของลูกหนี้ NPL ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้หลังโควิด และเพียง 15% ของกลุ่มนี้เท่านั้นที่กลับมาชำระหนี้ได้สม่ำเสมอ

ข้อมูลลูกหนี้บุคคล 92.6 ล้านบัญชี (100%)
Q1/2019 – Q2/2025

ผลการปรับโครงสร้างหนี้ (Debt Restructuring : DR)
Q1/2019 – Q2/2025



3% NPL or 15% DR



ไม่สามารถจ่ายหนี้ได้ อยู่ระหว่างดำเนินคดี



ยังไม่สามารถกลับมาจ่ายหนี้ได้ปกติ



กลับมาจ่ายหนี้ได้สม่ำเสมอ



ปิดบัญชีได้



% of DR

- DR ส่วนใหญ่ยังไม่สามารถกลับมาจ่ายหนี้ได้ปกติ (85%) : สะท้อนปัจจัยแวดล้อมลูกหนี้ที่กำลังเผชิญ นอกเหนือความช่วยเหลือ DR
- Bank/SFIs ช่วย DR ได้สำเร็จ + ส่วนใหญ่นื้อลังหาฯ และหนี้การค้า : หนี้เช่าซื้อ/หนี้ไม่มีหลักประกัน DR ไม่ค่อยสำเร็จ
- Non-Bank ช่วย DR ต่ำ + ผลสำเร็จต่ำกว่า Bank/SFI

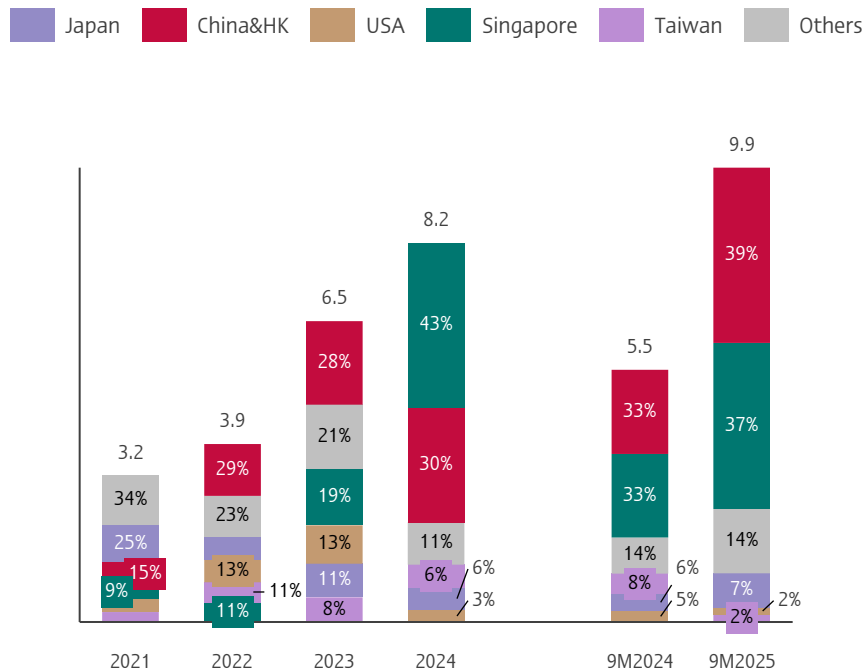


**การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวได้หรือไม่
ท่ามกลางความไม่แน่นอนในหลายมิติ?**

ไทยมีโอกาสสร้าง “เครื่องยนต์การลงทุนใหม่จาก FDI” โดยเฉพาะ Data center, E&E และยานยนต์ ซึ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่รองรับตลาดภูมิภาคอาเซียน และไทยเป็นส่วนหนึ่งของฐานการผลิตสำคัญในโลก

มูลค่าการขอรับการส่งเสริมฯ จากต่างประเทศยังเพิ่มขึ้นหลังสหรัฐฯ ประกาศนโยบายภาษี

หน่วย : แสนล้านบาท



- จีนและสิงคโปร์กลายเป็นแหล่งเงินทุนหลัก (จากเดิมญี่ปุ่น)
- ผู้ประกอบการนิคมอุตสาหกรรมเห็นสัญญาณบวกของการลงทุนจากต่างชาติ
- BOI วางแผนดึงดูดการลงทุนเพิ่ม จากสหรัฐฯ ยุโรป ญี่ปุ่น จีน และเกาหลีใต้

อุตสาหกรรม

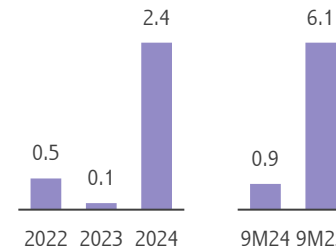
มูลค่าการขอรับการส่งเสริมฯ

หน่วย : หมื่นล้านบาท

ปัจจัยสนับสนุน

ดิจิทัล

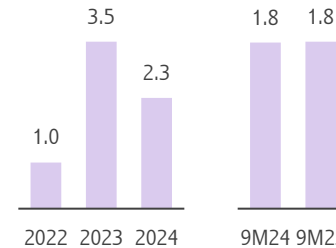
- Data center
- Cloud service



- AI/ML เติบโต
- ความนิยมแพลตฟอร์มออนไลน์
- ความพร้อมโครงสร้างพื้นฐานไทย

E&E

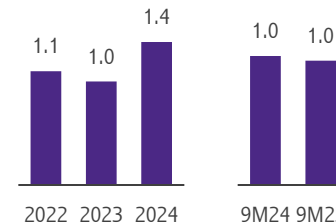
- ผลิตตัวเก็บประจุชนิดพิเศษ (ใช้ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์)
- ประกอบ/ทดสอบชิป
- ผลิตแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCB)
- ผลิต PCB ชั้นซ้อนสูง



- เลี่ยงมาตรการกีดกันการค้า และ CHIPS Act ของสหรัฐฯ
- Data center, EV และ AI เติบโต
- การลงทุนของผู้ผลิตชิปรายใหญ่ ดึงดูดพันธมิตรในห่วงโซ่อุปทานชิปมาไทย

เครื่องจักรและยานยนต์

- ผลิตเซลล์แบตเตอรี่ EV
- ชิ้นส่วน/ยานยนต์ไฟฟ้า
- สถานีอัดประจุไฟฟ้า



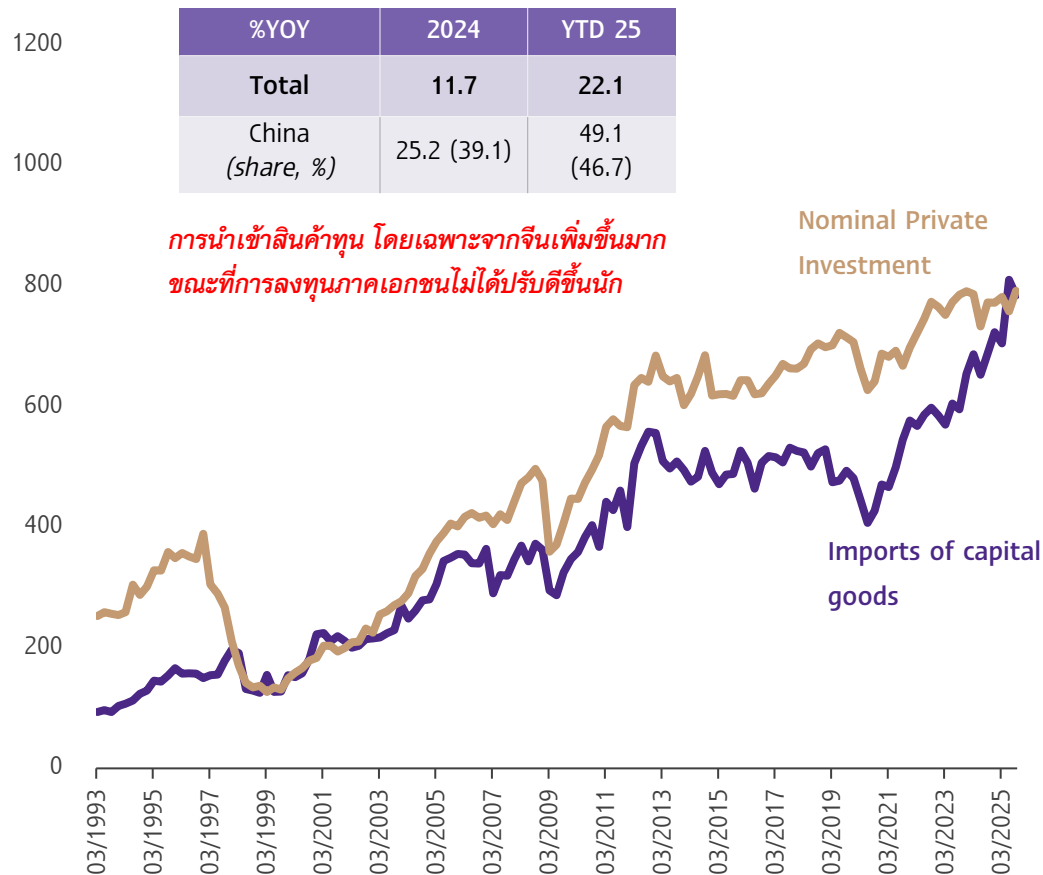
- ฐานการผลิตยานยนต์และชิ้นส่วน มี Value chain ครบวงจร

การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัวได้ในปี 2026 จากการนำเข้าเครื่องจักรและสินค้าทุนเป็นหลัก แต่อาจส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไม่มากนัก เนื่องจาก Import content ของไทยสูงขึ้นมากจากอดีต

การลงทุนในดิจิทัล จะทำให้การลงทุนภาคเอกชนต้องพึ่งพาการนำเข้าสูงขึ้นมาก

มูลค่าการลงทุนภาคเอกชน และการนำเข้าสินค้าทุนของไทย

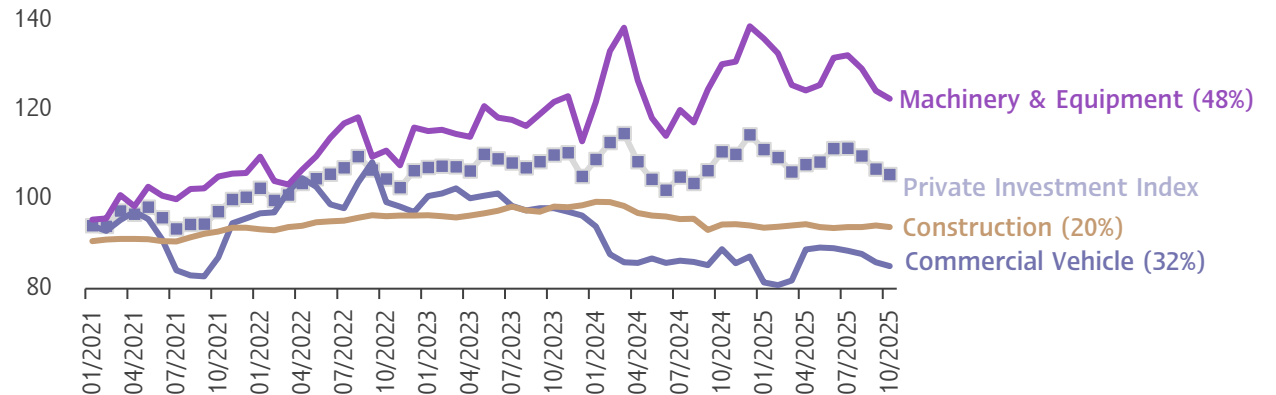
หน่วย : Bn THB (การลงทุน / การนำเข้า)



การลงทุนในภาคก่อสร้าง และยานพาหนะเชิงพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำ สะท้อนอุปสงค์ในประเทศอ่อนแอ

ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนและองค์ประกอบ โดย ธปท.

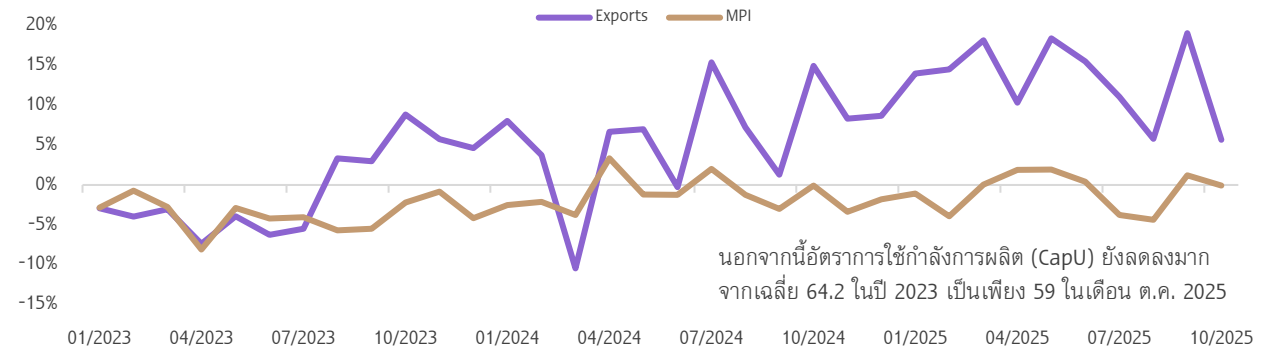
หน่วย : 2018=100, seasonally adjusted, () share of private investment



ภาคการผลิตไทยไม่ขยายตัวตามภาคส่งออก

ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) และการส่งออก

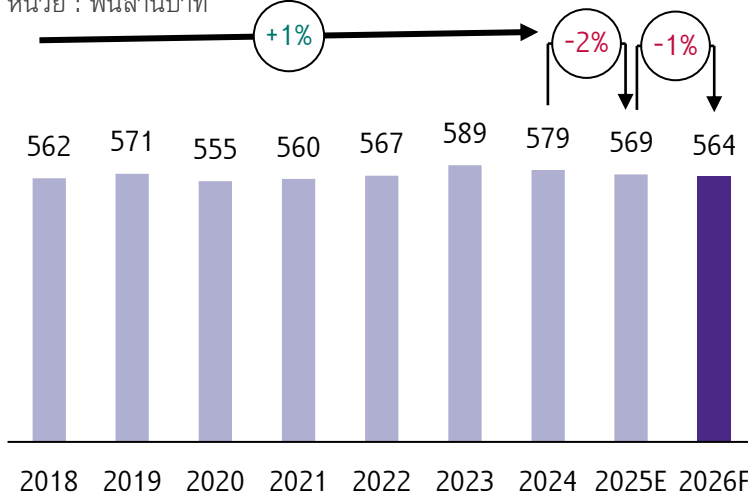
หน่วย : %YOY



มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง โดยตลาดที่อยู่อาศัยยังไม่สามารถฟื้นตัวได้

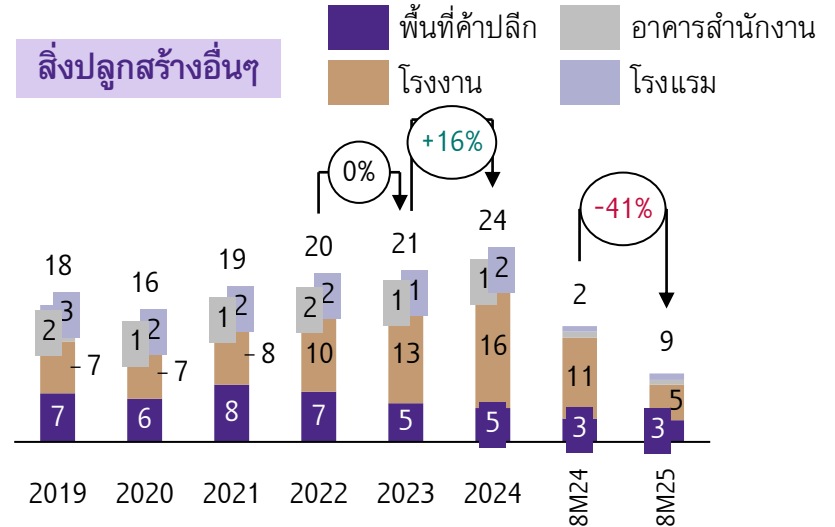
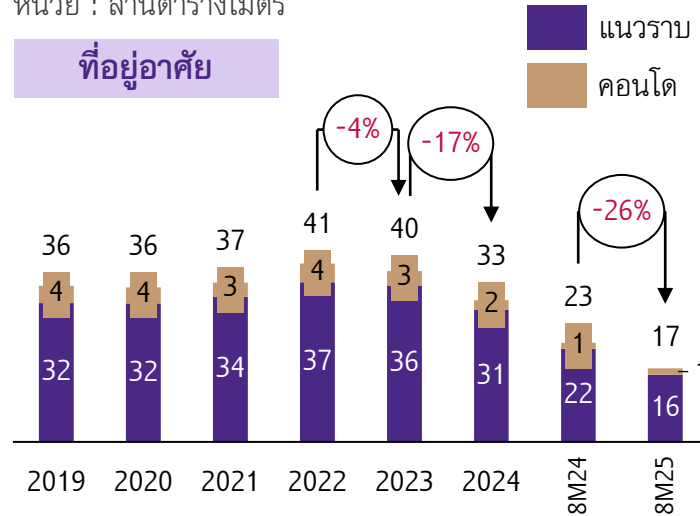
มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชน

หน่วย : พันล้านบาท



พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างทั่วประเทศ

หน่วย : ล้านตารางเมตร



มูลค่าการก่อสร้างภาคเอกชนในปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง

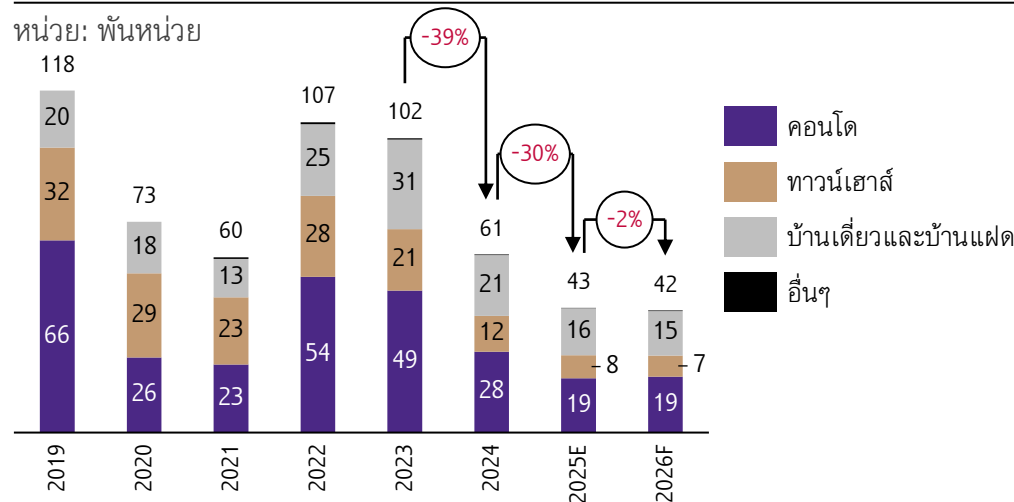
ตลาดที่อยู่อาศัยที่ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ แม้การก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ เช่น โรงงาน มีแนวโน้มขยายตัว แต่ยังไม่สามารถพวงมุลค่าก่อสร้างภาคเอกชนโดยรวมได้

กิจกรรมก่อสร้างภาคเอกชนในระยะข้างหน้ายังเผชิญความท้าทายสูง

- พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัยหดตัวสูงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023
- พื้นที่ขออนุญาตก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ทั่วถึง

หน่วยที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล

หน่วย: พันหน่วย

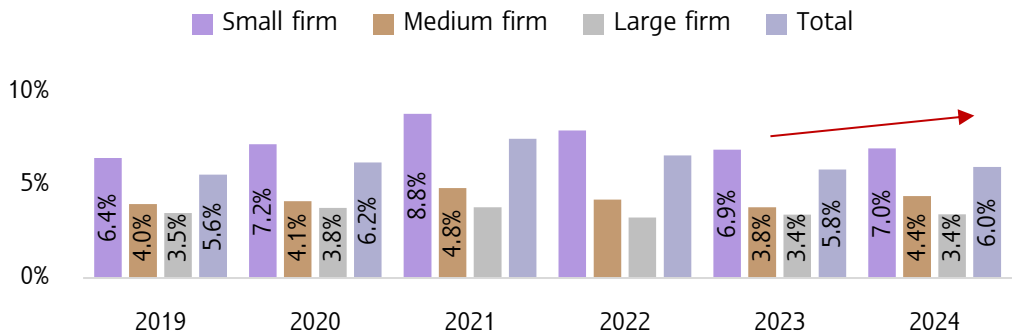


การเปิดโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ปี 2026 มีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่อง โดยผู้ประกอบการยังระมัดระวังจากหน่วยเหลือขายสะสมยังอยู่ในระดับสูง

แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจในประเทศที่ยังอ่อนแอ ธุรกิจเปิดกิจการใหม่หดตัว ธุรกิจรายเล็กฟื้นช้า รายใหญ่หลายกลุ่มเปราะบางจากการะหนัสูงและกำไรไม่โต

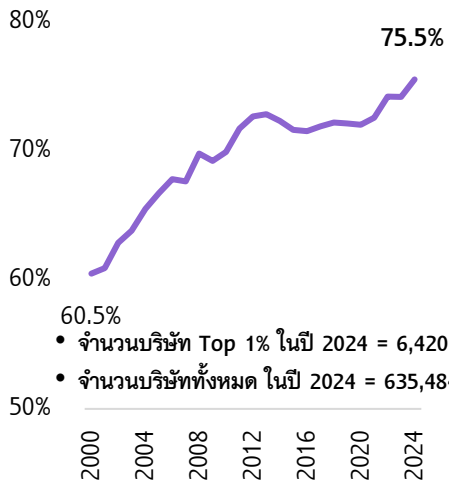
สัดส่วนบริษัทที่ติดลบกลับมาปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก

หน่วย : % ของบริษัททั้งหมด



สัดส่วนรายได้ของธุรกิจไทย Top 1%

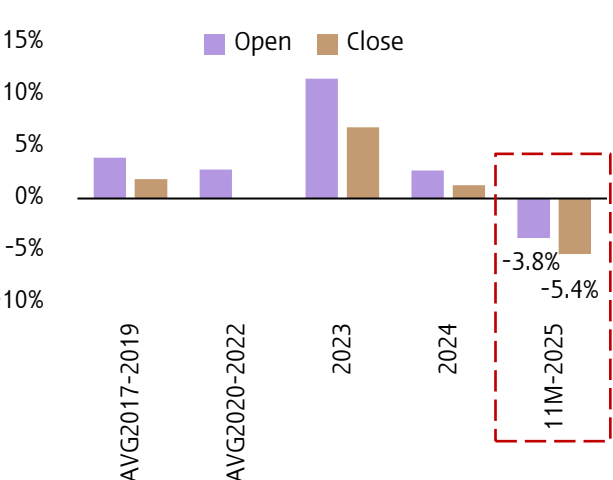
หน่วย : %



- จำนวนบริษัท Top 1% ในปี 2024 = 6,420
- จำนวนบริษัททั้งหมด ในปี 2024 = 635,484

จำนวนธุรกิจเปิด-ปิดกิจการในไทย

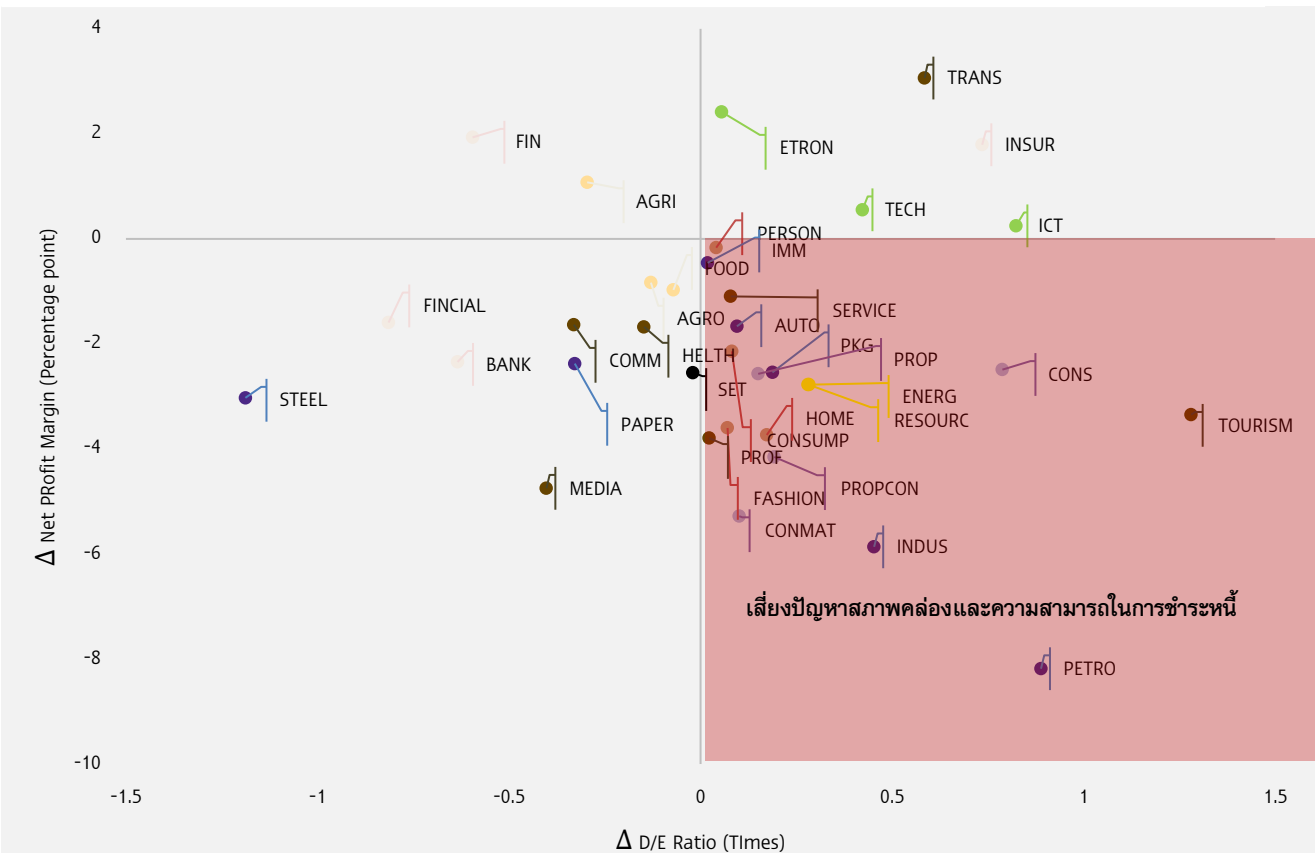
หน่วย : %YOY



หมายเหตุ : (1) นิยาม “บริษัทผิติดลบ” บริษัทที่มีอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio : ICR) ต่ำกว่า 1 เท่าติดต่อกัน 3 รอบปีบัญชี และบริษัทที่มีอายุกิจการมากกว่า 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 และ SET

หลายกลุ่มธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ยังเปราะบางจากการะหนัสูงและกำไรไม่โต

การเปลี่ยนแปลง D/E Ratio และ Net profit margin ของบริษัทใน SET รายกลุ่มธุรกิจ
เทียบช่วง Pre-Covid (2017-2019) กับ Post-Covid (2023-Q3/2025)



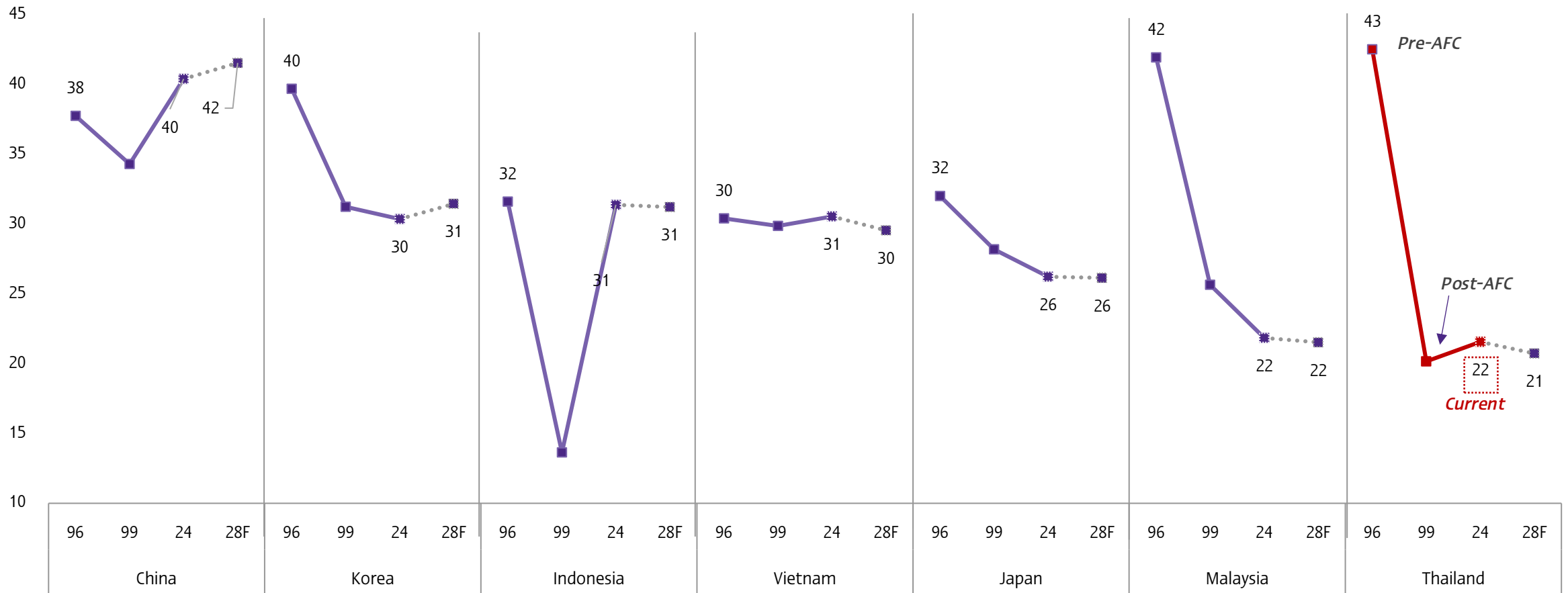
เสี่ยงปัญหาสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้

การลงทุนภาคเอกชนไทยมีปัญหาเชิงโครงสร้างสะสมมานานที่ต้องเร่งแก้ไข สะท้อนจากสัดส่วนการลงทุนรวมของไทยที่ต่ำสุดในภูมิภาคและมีแนวโน้มลดลง

สัดส่วนการลงทุนรวมไทยต่ำสุดในภูมิภาค โดยยังไม่ฟื้นตัวจากวิกฤตต้มยำกุ้งและมีแนวโน้มต่ำต่อเนื่อง

สัดส่วนการลงทุนรวมต่อ GDP ของประเทศในภูมิภาค และประมาณการโดย IMF

หน่วย : total nominal investment %nominal GDP, รวมการลงทุนภาครัฐและเอกชน





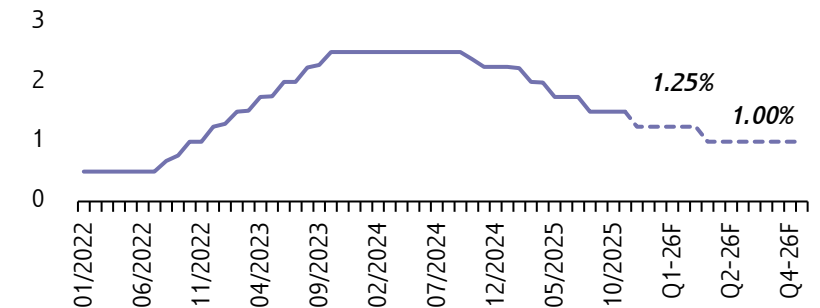
ภาวะการเงินที่ตึงตัว
จะมีการปรับตัวที่ดีขึ้นหรือไม่?

อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยลดลงไปอยู่ที่ 1% ภายในกลางปีหน้า และทรงตัวต่ำนานถึงปี 2027 เพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำมากต่อเนื่อง

นโยบายการเงินไทยจะผ่อนคลายมากขึ้น

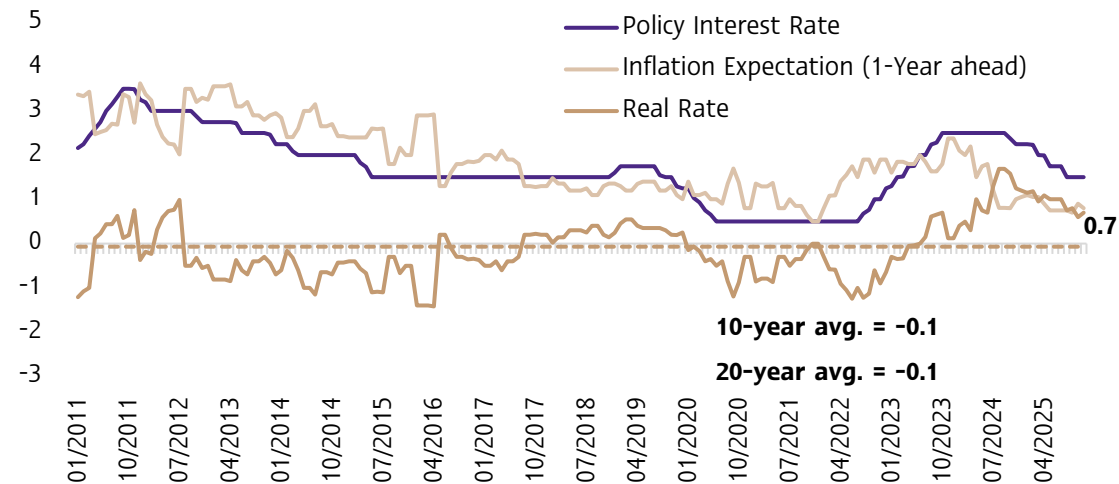
- นโยบายการเงินอาจต้องช่วยประคับประคองเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ามากขึ้น เศรษฐกิจไทยจะเติบโตต่ำมากต่อเนื่องจนถึง H1/26 อีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะการเมืองหลังยุบสภา
- สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องในวงกว้าง สะท้อนความต้องการสินเชื่อที่ลดลง อาจนำไปสู่เศรษฐกิจที่ชะลอลงเพิ่มเติมในอนาคตครัวเรือนและ SMEs ยังเผชิญภาวะการเงินตึงตัว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะไม่กลับเข้ากรอบเป้าหมายตลอดปี 2026 และมีแนวโน้มต่ำอีกระยะ อาจทำให้ครัวเรือนเผชิญภาวะ “Debt Deflation” สร้างความเปราะบางให้อุปสงค์ในประเทศต่อเนื่อง จากภาระหนี้สูง
- นโยบายการเงินผ่อนคลายช่วยเสริมมาตรการการเงินของภาครัฐ ผ่านการลดภาระหนี้และต้นทุนทางการเงินของครัวเรือนและ SMEs

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยโดย SCB EIC



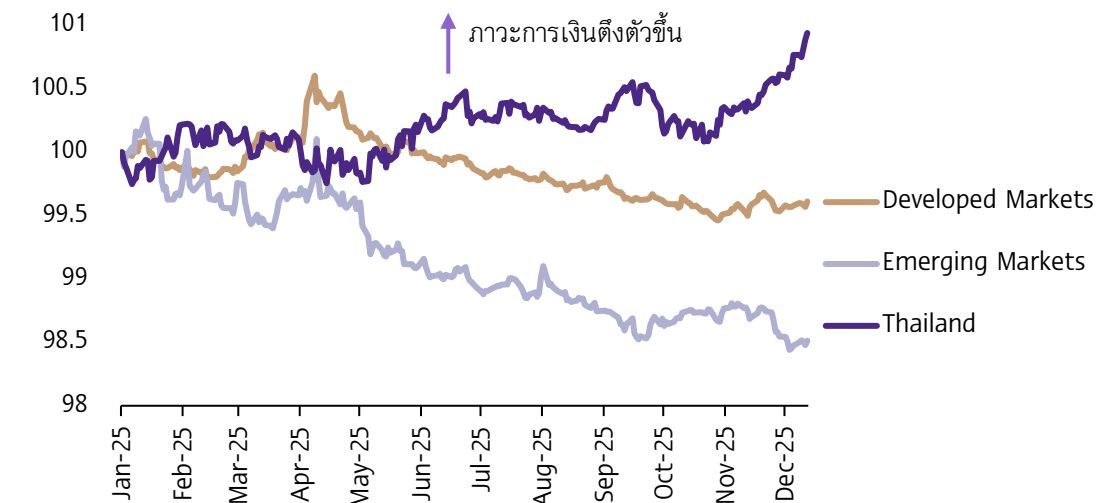
อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงของไทย

หน่วย : %



ดัชนีภาวะการเงินไทยเทียบกับภาพรวมโลก

หน่วย : Index End-24 = 100, ดัชนีโดย Goldman Sachs Research

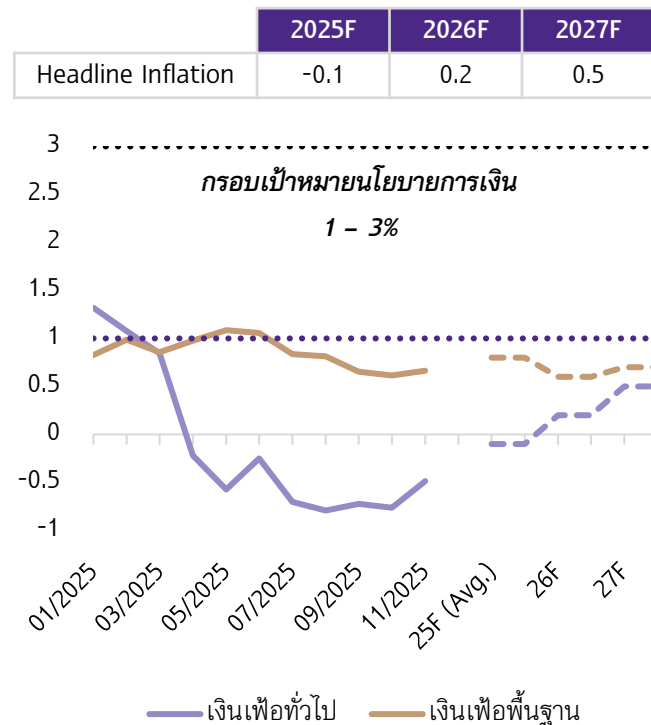


อัตราเงินเฟ้อไทยจะอยู่ระดับต่ำมากในช่วง 2 ปีข้างหน้า อาจสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา และจะเป็นปัจจัยกดดันการทำการค้าของภาคธุรกิจ และการเติบโตของรายได้ภาคครัวเรือน

เงินเฟ้อไทยจะอยู่ใกล้ 0% ในปีหน้า

อัตราเงินเฟ้อไทยและคาดการณ์โดย SCB EIC

หน่วย : %



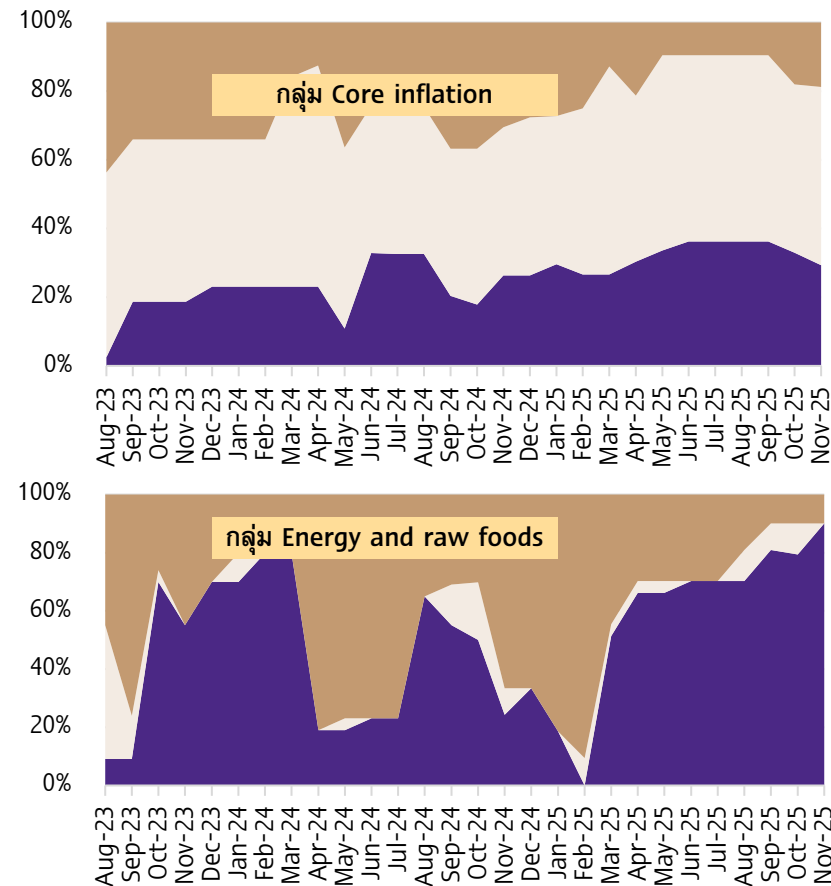
เงินเฟ้อทั่วไปติดลบ 8 เดือนต่อเนื่อง และมีแนวโน้มติดลบถึงสิ้น Q1/2026

ราคาสินค้าและบริการเกือบทั้งหมดในตะกร้าเงินเฟ้อโตไม่ถึง 0.5%

สัดส่วนการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อ

หน่วย : %

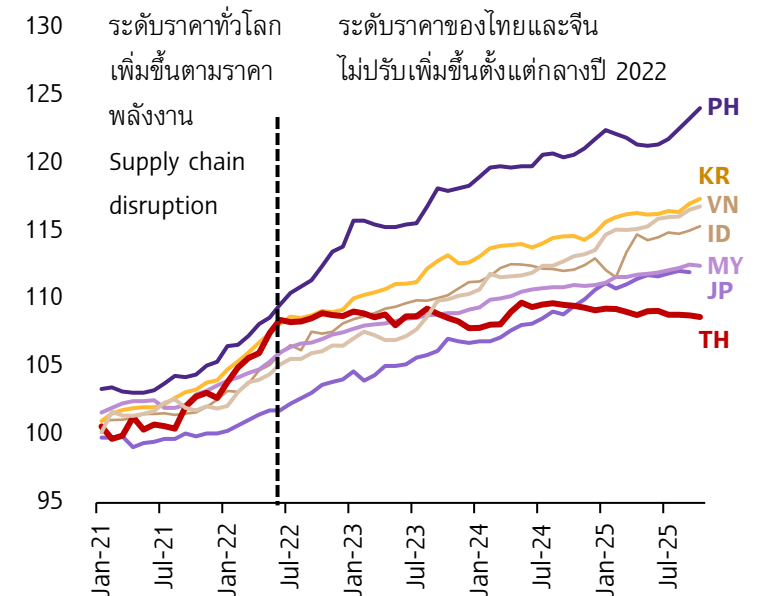
■ สัดส่วนสินค้าที่ราคาปรับตัวลดลง ■ สัดส่วนสินค้าที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น 0%-0.5% ■ สัดส่วนสินค้าที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น >0.5%



ดัชนีราคาผู้บริโภคไทยเคลื่อนไหวตามจีน

ดัชนีราคาผู้บริโภคไทย เทียบประเทศใน Asia Pacific

Index 2020 = 100



สาเหตุที่ระดับราคาผู้บริโภคของไทยต่ำกว่าประเทศในภูมิภาคในช่วงหลังอาเจมาจาก

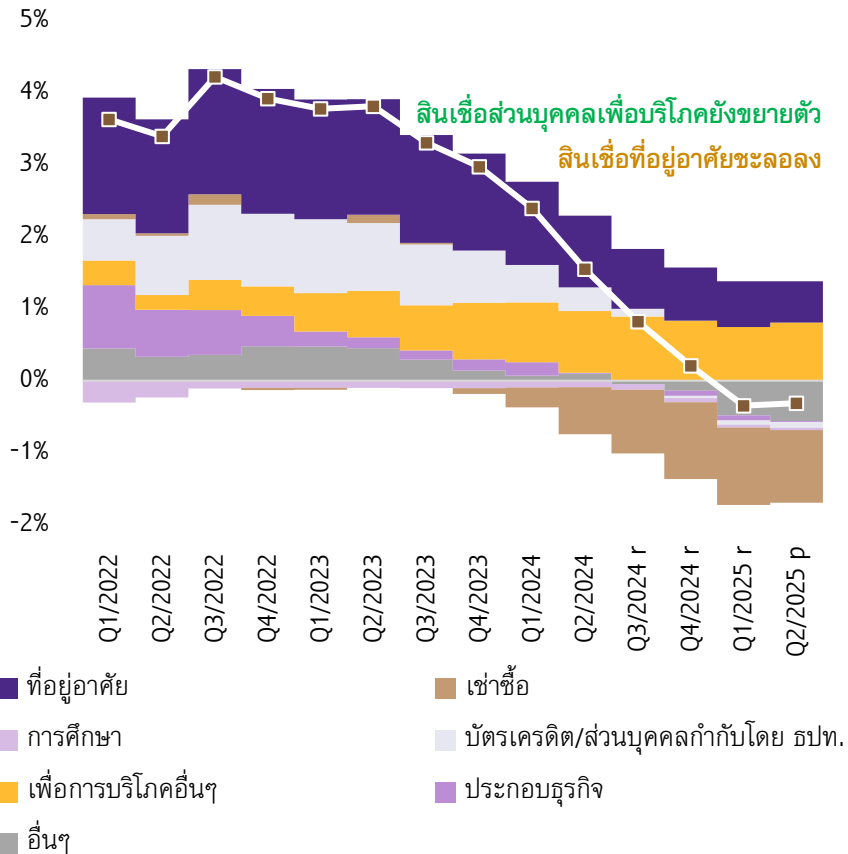
- 1) ปัญหาอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ
- 2) การนำเข้าสินค้าราคาถูกจากต่างประเทศที่เติบโตสูง

ภาวะการเงินครัวเรือนจะยังตึงตัวต่อเนื่อง ตามฐานะการเงินครัวเรือนที่ยังเปราะบาง โดยมาตรการการเงินชุดใหม่ เน้นช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหา ซึ่งจะช่วยให้คุณภาพหนี้ครัวเรือนทรงตัวในระยะข้างหน้า

หนี้ครัวเรือนหดตัวจากสินเชื่อเกือบทุกหมวด ยกเว้นสินเชื่อเพื่อการบริโภค

สินเชื่อครัวเรือน แบ่งตามประเภทการกู้

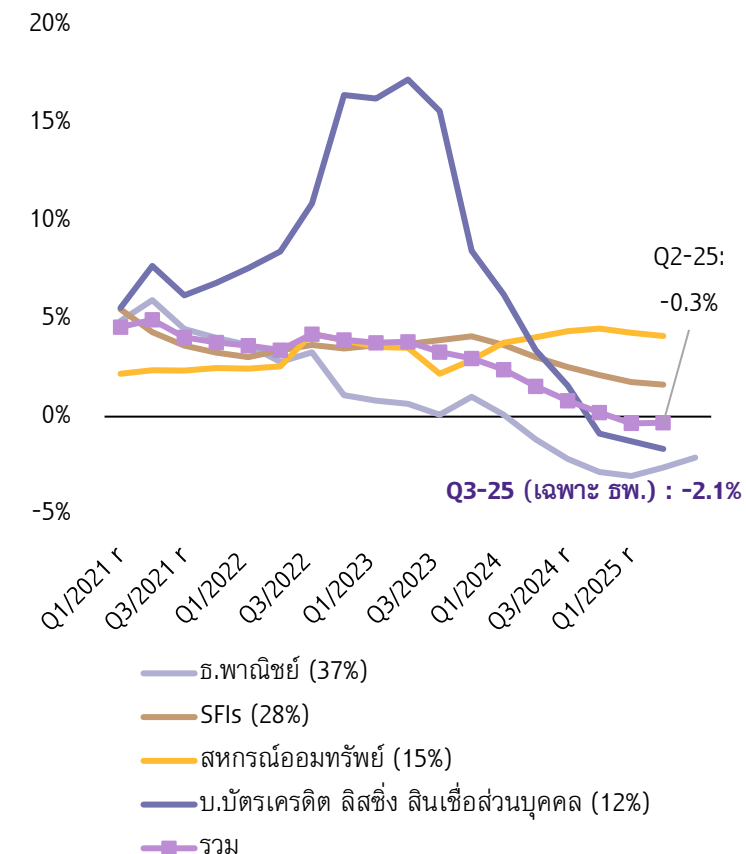
หน่วย : %YOY



สินเชื่อครัวเรือนมีแนวโน้มหดตัว โดยเฉพาะสินเชื่อ สง. ขณะที่สินเชื่อจาก SFIs และสหกรณ์ขยายตัวได้

สินเชื่อครัวเรือน แบ่งตามประเภทผู้ให้กู้

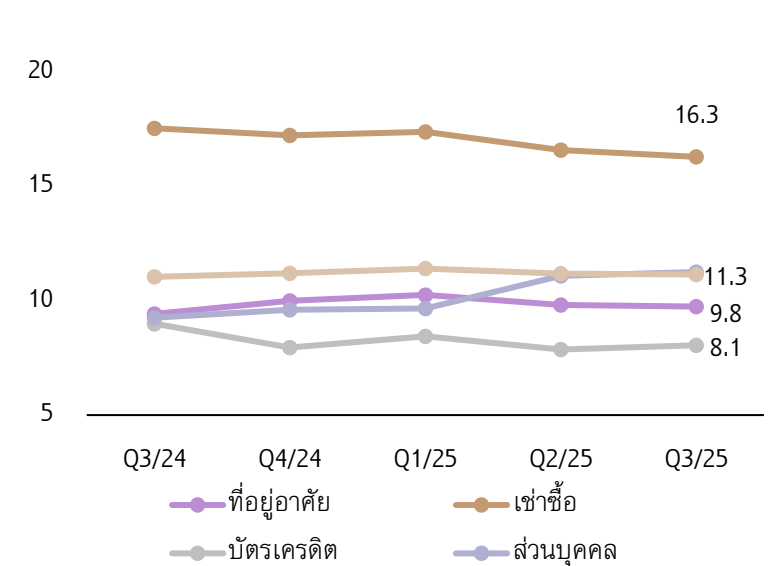
หน่วย : %YOY, () สัดส่วนต่อยอดคงค้างสินเชื่อครัวเรือนรวม



คุณภาพสินเชื่อครัวเรือนในระบบ ธพ. โดยรวมทรงตัว แต่สัดส่วนหนี้ Stage 2-3 ยังอยู่ระดับสูง

สินเชื่ออุปโภคบริโภค Stage 2 และ Stage 3 ของระบบ ธพ.

หน่วย : %ยอดคงค้างสินเชื่อแต่ละประเภท



มองไปข้างหน้า คุณภาพสินเชื่อครัวเรือนจะยังทรงตัวจาก

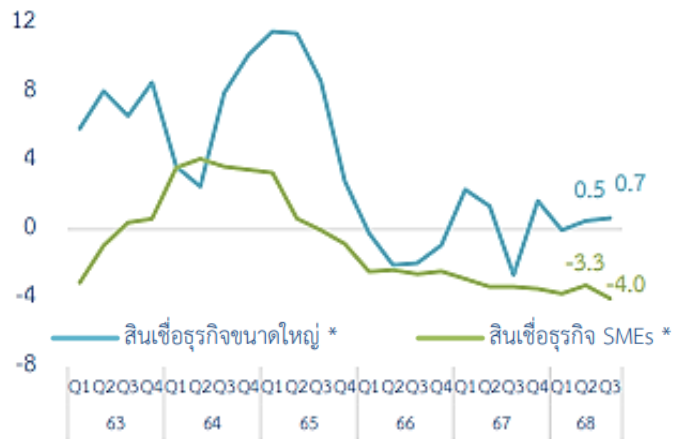
- มาตรการการเงิน ช่วยแก้ปัญหาหนี้เสียที่มีอยู่ โดยลดภาระการผ่อนชำระหนี้ให้ครัวเรือนสามารถกลับมาชำระหนี้ได้
- ความระมัดระวังของ ธพ. ในช่วงที่ผ่านมา มาตรฐานการให้สินเชื่อครัวเรือนเข้มงวดขึ้น

สินเชื่อธุรกิจหดตัว ภาวะการเงินของ SMEs จะยังตึงตัวต่อเนื่อง ตามคุณภาพสินเชื่อที่ปรับแย่ลง โดยยังต้องติดตามผลของมาตรการค้ำประกันสินเชื่อ SMEs ที่ออกมาเพิ่มเติม

สินเชื่อธุรกิจหดตัวต่อเนื่อง ทั้งธุรกิจใหญ่และ SMEs ขณะที่สินเชื่อ SFIs เริ่มชะลอลง

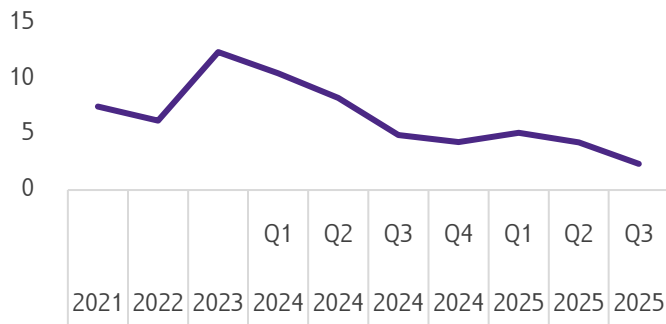
สินเชื่อธุรกิจในระบบ ธพ. แบ่งตามขนาดธุรกิจ

หน่วย : %YOY



สินเชื่อธุรกิจรวมของ SFIs

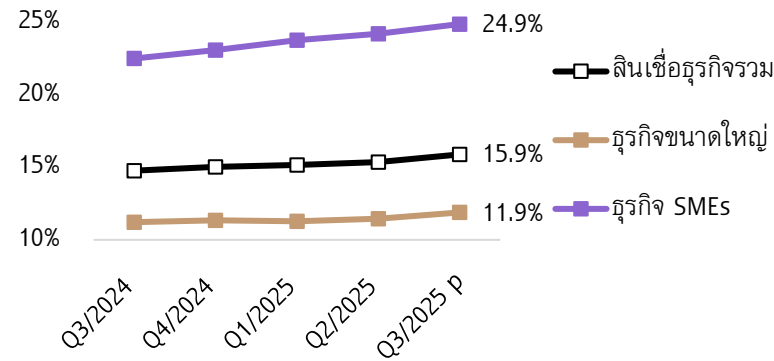
หน่วย: %YOY



คุณภาพสินเชื่อธุรกิจปรับแย่ลง โดยเฉพาะ SMEs สินเชื่อ SMEs เกือบ 1 ใน 4 เป็นหนี้ Stage 2 & 3

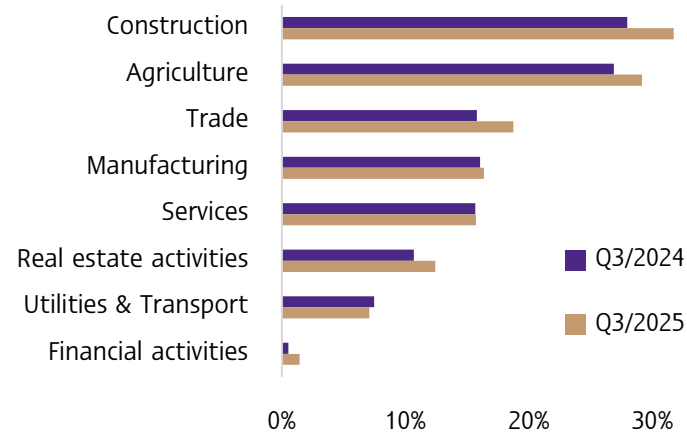
Stage 2 & 3 ของสินเชื่อธุรกิจในระบบ ธพ. (ไม่รวมธุรกิจการเงิน)

หน่วย : %ยอดคงค้างสินเชื่อ



Stage 2 & 3 ของสินเชื่อธุรกิจในระบบ ธพ. แบ่งตามสาขาธุรกิจ

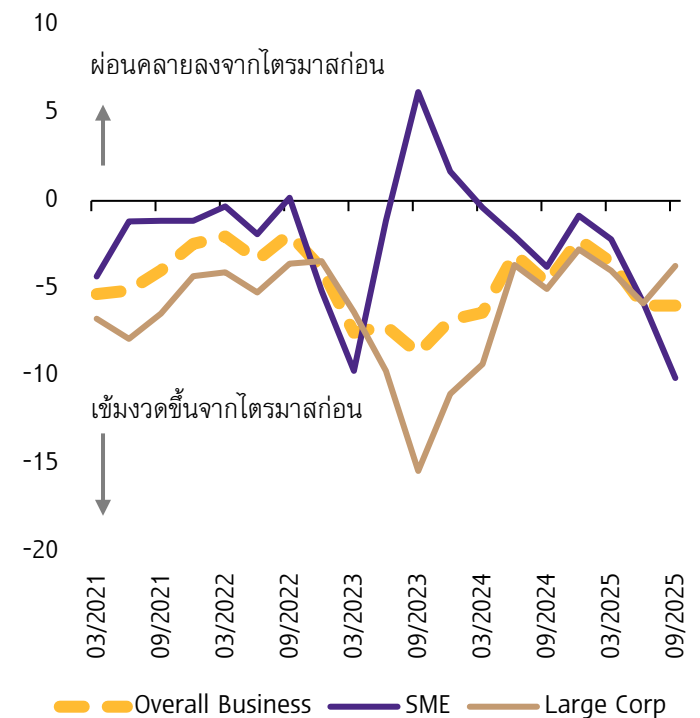
หน่วย : %ยอดคงค้างสินเชื่อแต่ละสาขา



มาตรฐานการให้สินเชื่อยังคงเข้มงวด โดยเฉพาะ SMEs

มาตรฐานการให้สินเชื่อของ ธพ.

หน่วย : Diffusion Index, 4QMA



มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด รัฐบาล-รปท. ออกมาตรการเพิ่มเติมช่วยเหลือกลุ่มที่เปราะบางทางการเงินตั้งตัวได้แก่ กลุ่มครัวเรือนที่ประสบปัญหาหนี้ และ SMEs

มาตรการสำหรับครัวเรือนเน้นแก้ปัญหาคุณภาพหนี้เก่า

Dec24

Jun25

Sep25

Dec25

หลักเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม
(Responsible lending) มาตรการแก้หนี้ยั่งยืน

	คุณสมบัติช่วยเหลือ I	คุณสมบัติช่วยเหลือ II	ปิดหนี้ไว้อีกต่อไปไม่ได้
• แก้หนี้ก่อนและหลังเป็นหนี้เสีย • ปิดจบหนี้เรื้อรัง • ดอกเบี้ยเป็นธรรม	• หนี้บ้าน/รถ NPL <1ปี หรือ หนี้ปกติที่เคย DR ตั้งแต่วันที่ 2022 • ขอสินเชื่อใหม่ไม่ได้ปีแรก ติด flag NCB • มาตรการจ่ายปิดจบภาระหนี้ <5,000บาท/บัญชี	• หนี้บ้าน/รถ NPL >1ปี หรือ หนี้ปกติที่เคย DR ตั้งแต่วันที่ 2022 • ขอสินเชื่ออุปโภคบริโภคใหม่ไม่ได้ปีแรก ไม่รวมขอสินเชื่อประกอบธุรกิจ • มาตรการจ่ายปิดจบภาระหนี้ <10,000บาท/บัญชี (ไม่มีหลักประกัน) และ<30,000 บาท/บัญชี (มีหลักประกัน)	• หนี้ไม่มีหลักประกัน NPL <100,000 บาท/บัญชี • ปิดหนี้เสีย เคลียร์ประวัติ

มาตรการเพิ่มเติมใน H2/25

มาตรการการเงินสำหรับ SMEs มุ่งเป้าให้เข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น

มาตรการการเงิน Quick Big Win สำหรับกลุ่ม SMEs (Dec 2, 25)

มาตรการการเงิน SMEs	โครงการ/หน่วยงาน	แนวทาง
ค้ำประกันสินเชื่อ SMEs	SMEs Quick Big Win บสย. 50,000 ล้านบาท	• ฟรีค่าธรรมเนียม 3 ปีแรก • ขยายขอบเขตการใช้ Credit/TCG Score เพื่อกำหนดค่าธรรมเนียมค้ำประกันสำหรับลูกหนี้แต่ละราย
	ขยายเวลาโครงการ PGS 11 (มีวงเงินเหลือจากปีก่อน)	
Soft Loans SMEs	GSB พลิกฟื้นธุรกิจไทย ธ.ออมสิน 100,000 ลบ.	• สง. ปลดปล่อยสินเชื่อดอกเบี้ยไม่เกิน 3.5% ช่วง 2 ปีแรก (ธ. ออมสินเป็นต้นน้ำปล่อยกู้ให้ สง. อัตราดอกเบี้ย 0.01%) • แบ่งมาตรการย่อยตามจุดประสงค์ ได้แก่ Mitigation / Reinvent Thailand / Transformation / Tourism
	ปรับหลักเกณฑ์โครงการสินเชื่อ SME D Bank 20,000 ล้านบาท	• ปรับเกณฑ์สินเชื่อให้ยืดหยุ่นขึ้นรองรับ Micro-SMEs ถึง SMEs ใหญ่

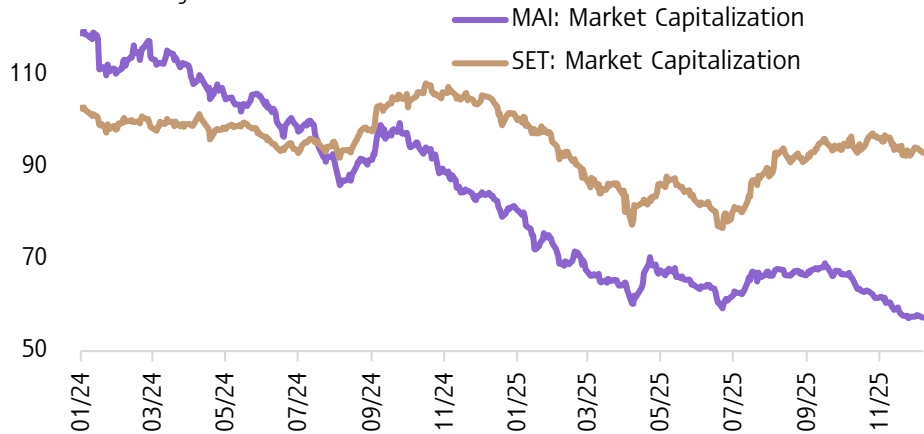
สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำของ SFIs อื่น ๆ สำหรับ SMEs แต่ละภาคส่วน (ธ.ก.ส./ธอส./ธ.อิสลามฯ) ประกันการส่งออก/สินเชื่อหมุนเวียนสนับสนุน SMEs ส่งออก (EXIM Bank)

ภาวะตลาดตราสารหนี้และตลาดหลักทรัพย์ยังไม่เอื้อต่อธุรกิจมากนัก โดยนักลงทุนให้ความสำคัญกับความเสี่ยงของธุรกิจเป็นหลัก สะท้อนต้นทุนทางการเงินปรับสูงขึ้น และราคาหลักทรัพย์ที่ลดลงของธุรกิจบางกลุ่ม

การระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ของภาคธุรกิจไทยยังเผชิญความท้าทาย

มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ไทย

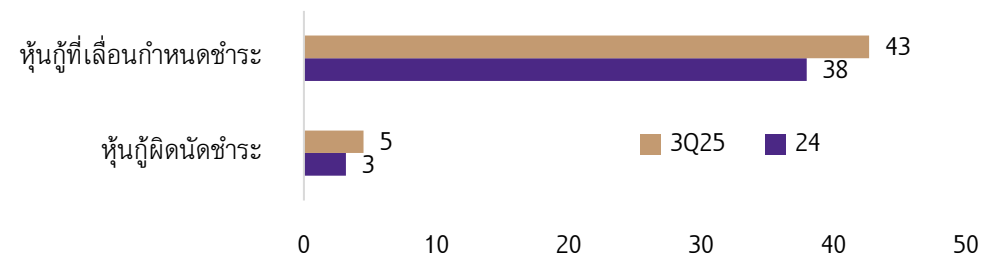
หน่วย : Index Average 2024 = 100



มูลค่าหุ้นกู้ที่เลื่อน/ผิดชำระ 9M25 สูงเกินมูลค่าทั้งปี 2024 แล้ว

มูลค่าหุ้นกู้เอกชนที่เลื่อน/ผิดนัดชำระ

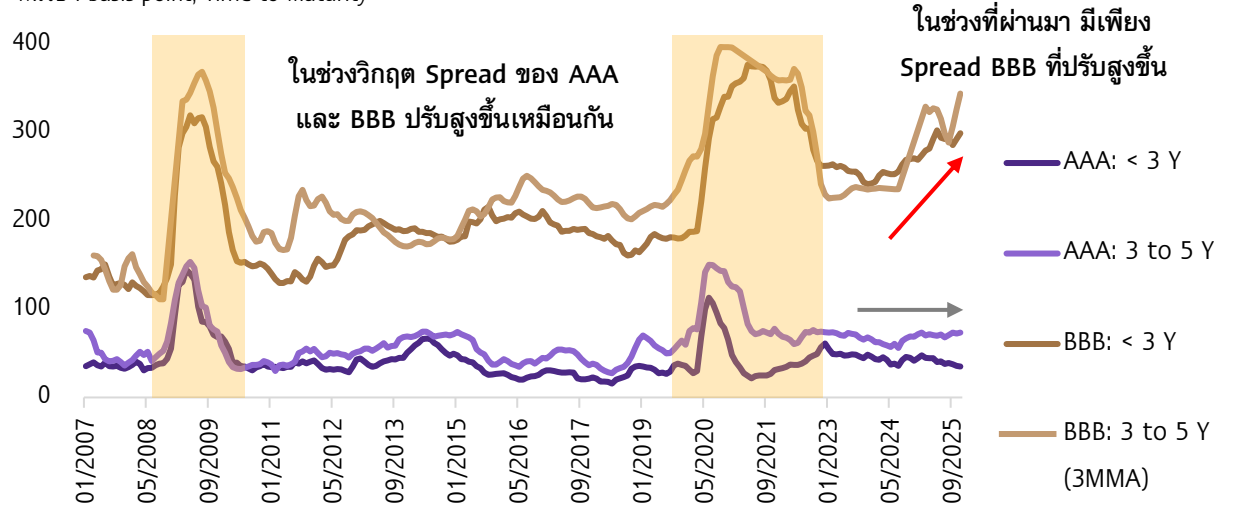
หน่วย : พันล้านบาท



ธุรกิจ Rating ไม่สูง เพ็ชร์ต้นทุนการระดมทุนสูงขึ้น และ Rollover rate ค่อนข้างต่ำ

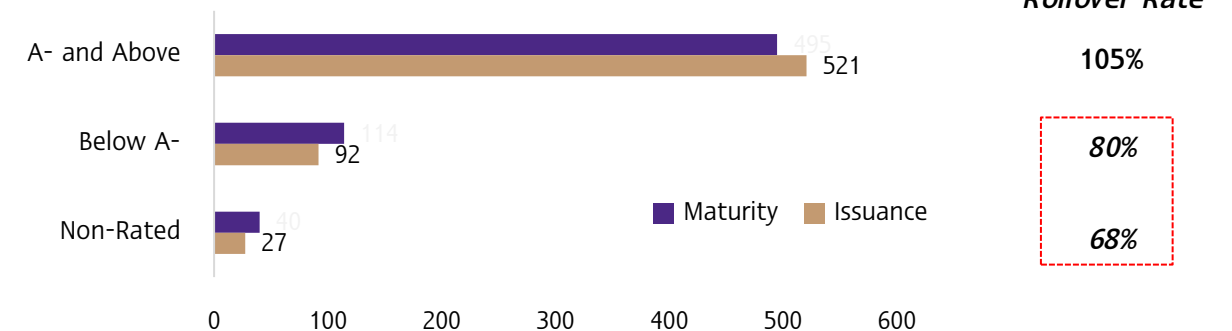
Credit spread ของตราสารหนี้ภาคเอกชนไทยสูงขึ้นในกลุ่ม Rating ค่อนข้างต่ำ

หน่วย : basis point, Time to Maturity



มูลค่าหุ้นกู้เอกชนออกใหม่ และครบกำหนดตั้งแต่ต้นปีถึง Q3/2025 แบ่งตามอันดับความน่าเชื่อถือ

หน่วย : พันล้านบาท

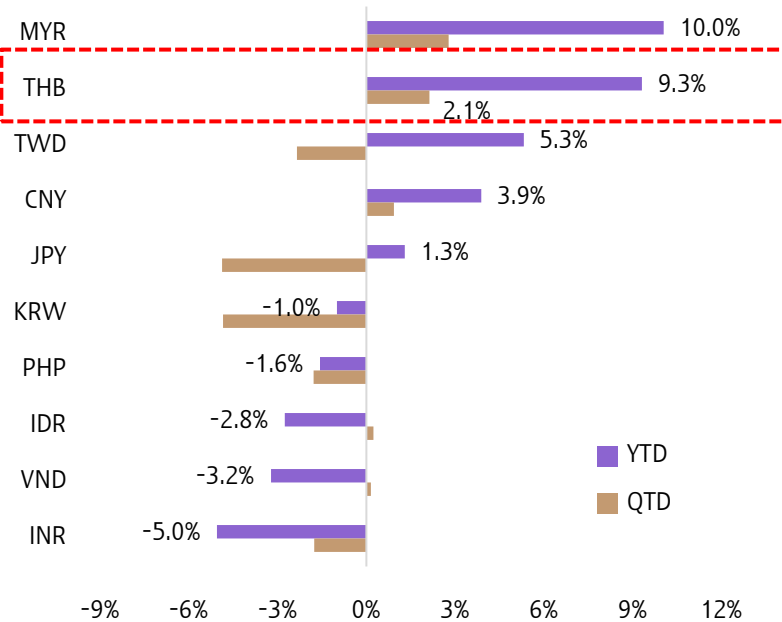


เงินบาทกลับมาแข็งค่านำสกุลเงินภูมิภาค โดยนอกจากจะทำให้ภาวะการเงินตึงตัวเพิ่มในระยะสั้นแล้ว อาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันให้เงินเฟ้อไทยอยู่ระดับต่ำต่อเนื่องผ่านการนำเข้าสินค้าราคาถูก

เงินบาทกลับมาแข็งค่านำภูมิภาคตั้งแต่ Q4/2025

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคเทียบกับ USD

%YTD Appreciation, as of Dec 12, 2025



เงินบาทกลับมาแข็งค่าตามดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ที่อ่อนค่าลง ส่วนหนึ่งจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) โดยตั้งแต่ไตรมาส 4 เงินบาทแข็งค่านำเกือบทุกสกุลเงินหลักในภูมิภาค ยกเว้นริงกิตมาเลเซีย (MYR)

มุมมองค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2026 โดย SCB FM

- ในระยะกลาง-ยาว (ตั้งแต่ Q2-2026 เป็นต้นไป) มองว่าเงินบาทอาจอ่อนค่าได้

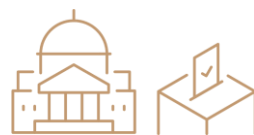
ปัจจัยภายนอก

- ดัชนีเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น จากเงินทุนเคลื่อนย้ายรวมถึง FDI ที่อาจไหลเข้าสหรัฐฯ ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดมีแนวโน้มขาดดุลน้อยลง
- ความกังวลว่า Fed จะถูกแทรกแซงน่าจะปรับลดลง ทำให้ลดความกังวลต่อสินทรัพย์สหรัฐฯ ลงได้ อีกทั้ง คาดว่าการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed จะไม่เปลี่ยนแปลงมากถึงแม้ว่าจะได้ประธาน Fed คนใหม่ที่มีมุมมอง Dovish มากขึ้น

ปัจจัยในประเทศ / ปัจจัยเฉพาะ

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มอ่อนแอลง รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมือง อีกทั้ง ยังมีความกังวลเรื่องการปรับลด Credit rating ของไทยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนโลกได้
- ไทยอาจจะไม่ได้รับอานิสงส์จากเทรนด์ AI มากเท่าประเทศในภูมิภาค เนื่องจากยังไม่สามารถแข่งขันด้านเทคโนโลยี และสินค้าไทยยังไม่ตอบโจทย์การลงทุนในเทรนด์นี้ทำให้เงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้าตลาดเอเชีย (เช่น ไต้หวัน เกาหลี) อาจไหลเข้าไทยจำกัด และไม่ส่งผลต่อเงินบาทมาก
- ราคาทองคำมีแนวโน้มสูงขึ้นในอัตราที่น้อยลงในปี 2026 รวมถึง ธปท. พยายามลดความสัมพันธ์ของเงินบาทกับราคาทองคำลง จึงทำให้แรงพยุงเงินบาทในปีหน้าอาจลดลง

คาดการณ์เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐปลายปี 2026 อยู่ที่ 33.00-34.00

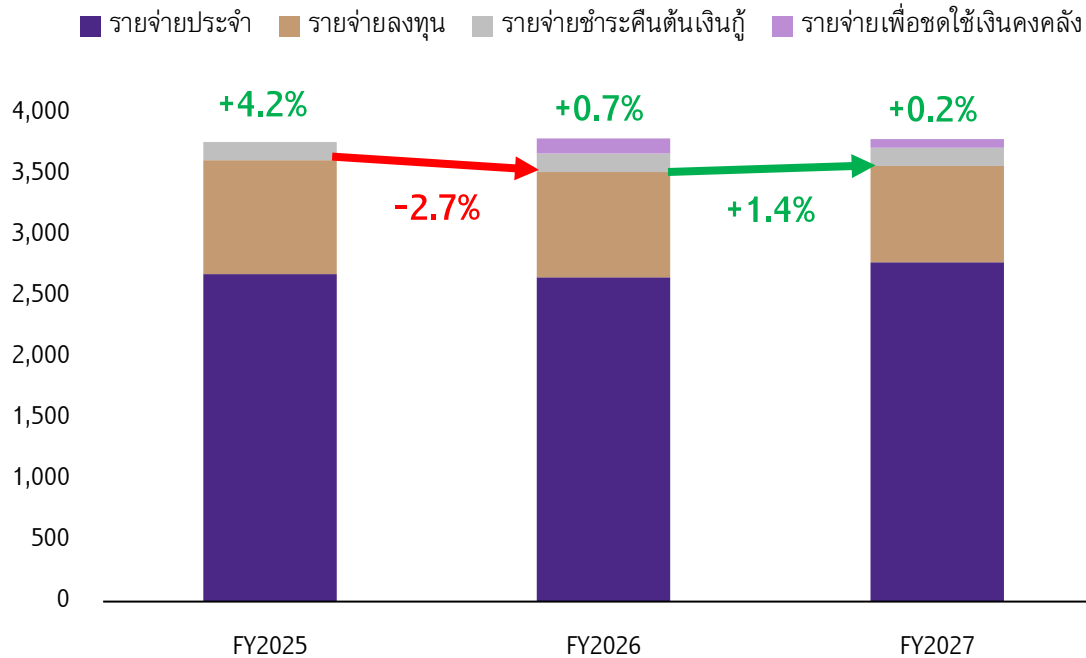


การเมืองไม่แน่นอน กระทบการคลังและเศรษฐกิจอย่างไร?

เศรษฐกิจไทยในปี 2026 ยังมีแรงส่งจากเม็ดเงินภาครัฐ แม้จะชะลอลงบ้าง โดยมูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ มีแนวโน้มขยายตัวเพียง 1% ชะลอลงจาก 4% ในปีก่อน

โครงสร้างงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ (มติ ครม. 25 พ.ย. 255)

หน่วย : พันล้านบาท



งบฯ รวม โตชะลอลง

FY26

งบฯ หักจ่ายคืนหนี้และค่าใช้จ่ายคงคลังลดลง

อัตราเบิกจ่ายรวม 92.3% (เพิ่มจาก 90.9% FY25)

จ่ายเหลือมีปี +24.1%

งบฯ รวม โตชะลอลง

FY27

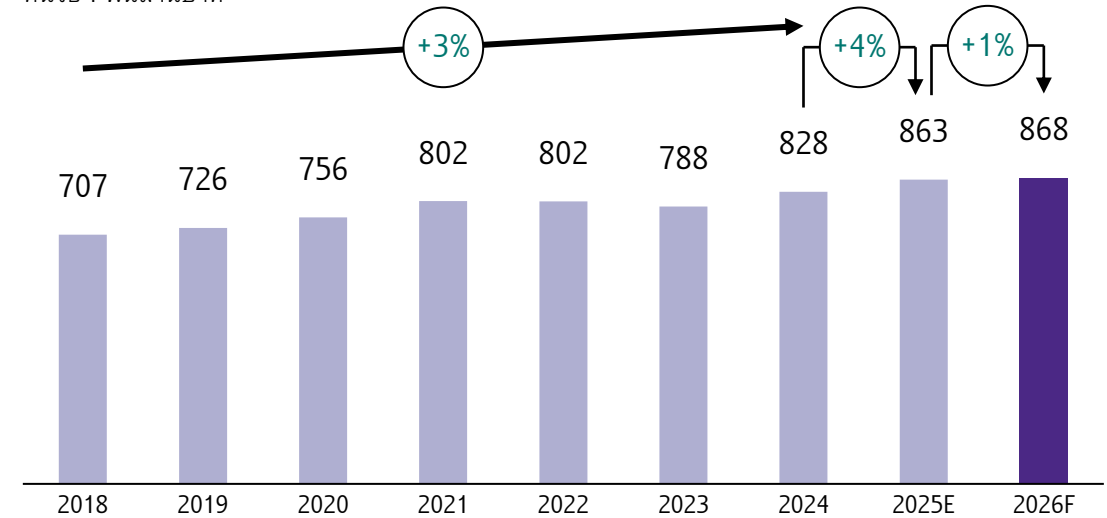
งบฯ หักจ่ายคืนหนี้และเงินคงคลังเร่งขึ้น

จ่ายเหลือมีปี หดตัวสูง

* รัฐบาลชุดใหม่อาจปรับแก้ร่าง พ.ร.บ. งบฯ ได้

มูลค่าการก่อสร้างภาครัฐ

หน่วย : พันล้านบาท



อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของ หน่วยงานที่ใช้งบลงทุนสูง	ณ ลั้น ก.ย.		ณ ลั้น พ.ย.	
	2024	2025	2024	2025
กรมทางหลวง	80%	80%	3.5%	2.7%
กรมทางหลวงชนบท	67%	89%	3.3%	2.8%
กรมชลประทาน	74%	87%	7.0%	9.5%
กรมโยธาธิการและผังเมือง	44%	38%	4.7%	6.3%
หน่วยงานกลางโดยรวม	66%	71%	9.4%	12.2%

Mega projects ระหว่างดำเนินการมีความคืบหน้า แม้ปี 2026 มีแผนจะเริ่มประมูลหรือก่อสร้างโครงการใหม่ แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจทำให้โครงการเสี่ยงถูกเลื่อน/ยกเลิก

ตัวอย่าง On-going project	มูลค่าโครงการ (พันล้านบาท)
รถไฟฟ้าความเร็วสูงกรุงเทพฯ-หนองคาย ช่วงกรุงเทพฯ-นครราชสีมา	179
โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ฟังตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ	140
แหลมฉบัง เฟส 3 ส่วนที่ 1 งานก่อสร้างทางทะเล	84
รถไฟฟ้าสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	78
รถไฟฟ้าทางคู่สายเหนือ ช่วงเด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ	73
มาบตาพุด เฟส 3 ช่วงที่ 1	64
รถไฟฟ้าทางคู่สายอีสาน ช่วงบ้านไผ่-มุกดาหาร-นครพนม	55
ทางพิเศษชั้นที่ 2 (Double deck) ช่วงงามวงศ์วาน-พระราม 9	34
มอเตอร์เวย์บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว ช่วงบางขุนเทียน-เอกชัย และช่วงเอกชัย-บ้านแพ้ว	29
รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 ช่วงขอนแก่น-หนองคาย	29
ทางพิเศษฉลองรัช ส่วนต่อขยาย ช่วงจตุโชติ-ลำลูกกา	19
ทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองหมายเลข 7 ส่วนต่อขยายเข้าสนามบินอู่ตะเภา	4.5

ตัวอย่าง New project คาดว่าจะเริ่มประมูล/ก่อสร้างในปี 2026	มูลค่าโครงการ (พันล้านบาท)
รถไฟฟ้าความเร็วสูงนครราชสีมา-หนองคาย	341
รถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 (3 ช่วง : ชุมพร-สุราษฎร์, สุราษฎร์-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา, ชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์)	104
ทางพิเศษ จ.ภูเก็ต เฟส 1 และ 2	63.5
ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง M8 ช่วงนครปฐม-ปากท่อ-ชะอำ เฟส 1 ช่วงนครปฐม-ปากท่อ	54.6
ขยายสนามบินดอนเมือง เฟส 3	36.0
ทางด่วนยกระดับชั้นที่ 2 ช่วงงามวงศ์วาน-พระราม 9	34.8
ทางพิเศษสายฉลองรัช-วงแหวนรอบนอกกรุงเทพมหานคร ด้านตะวันออก (ทางด่วนชั้นที่ 3 สายเหนือ ระยะที่ 1 (ตอน N2) เดิม)	13.7
อาคารผู้โดยสารสนามบินสุวรรณภูมิ ส่วนต่อขยายด้านทิศตะวันออก	12.0

รัฐบาลประกาศยุบสภาเร็วขึ้น อาจกระทบการเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2026 แต่จะช่วยให้ พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 ประกาศใช้ล่าช้าไม่มาก เนื่องจากช่วงสรรหานายกฯ และตั้งรัฐบาลใหม่ตรงกับช่วงจัดเตรียมรายละเอียดงบฯ

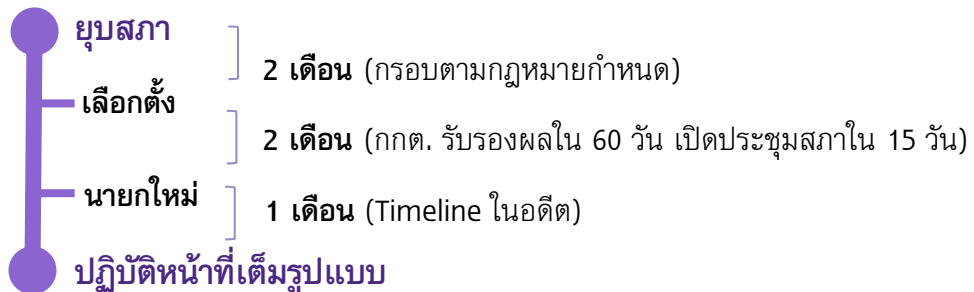
Timeline การเมืองและกระบวนการงบประมาณ ปี 2027

การเบิกจ่ายงบลงทุนปี 2026 อาจชะลอบ้างในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาล พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 มีแนวโน้มประกาศล่าช้าไม่มาก ช่วงเวลาเตรียมงบฯ ตรงกับช่วงตั้งรัฐบาลใหม่											
กรณีฐาน	ต.ค. 25	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค. 26	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค. – มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค. – ก.ย.	ต.ค.
การเมือง			ยุบสภา		เลือกตั้งทั่วไป		นายกใหม่	รัฐบาลใหม่เริ่มปฏิบัติหน้าที่ (พ.ค.)			
กระบวนการงบฯ ปี 70	กรม. เห็นชอบกรอบวงเงินและยุทธศาสตร์งบประมาณ			เสนอรายละเอียดกรม.				เสนอ กรม. อนุมัติ ส.ส. พิจารณาวาระ 1		ส.ส. พิจารณาวาระ 2-3 ส.ว. พิจารณา ประกาศในราชกิจจานุเบกษา	เริ่มเข้า 1-2 เดือน

คาดว่ารัฐบาลใหม่จะเริ่มปฏิบัติหน้าที่เดือน พ.ค.

รัฐบาลยุบสภา 12 ธ.ค. เร็วกว่ากำหนดการเดิม (ปลาย ม.ค. 2026)

รัฐบาลใหม่
หลังยุบสภา
5 เดือน



ยุบสภา
เร็วขึ้น
1.5 เดือน

ผลกระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐ (เทียบมุมมองเดิม)

- 2025 ไม่กระทบ : ใกล้เคียงปีแล้ว
- 26H1 ผลลบ : เร่งเบิกจ่ายงบลงทุน & นโยบายกระตุ้นออกน้อยลง
- 26H2 ผลบวก : พ.ร.บ. งบฯ 2027 ล่าช้าเพียง 1-2 เดือน

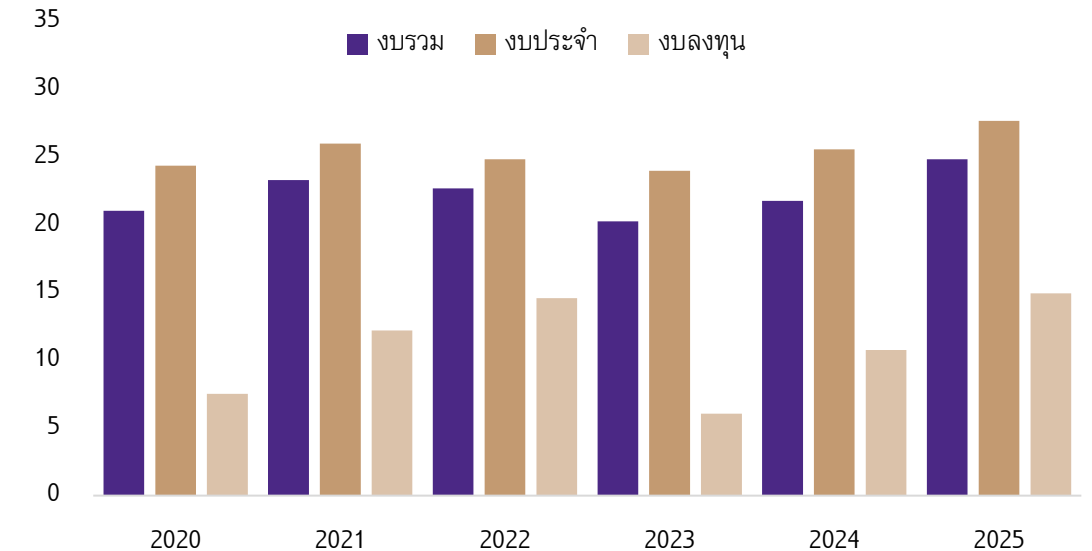
ในปีที่จัดเลือกตั้งใหม่มักกระทบกระบวนการ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปีถัดไป อัตราเบิกจ่ายงบลงทุนต่ำกว่าปกติ สำหรับงบฯ ปี 2027 คาดว่าจะล่าช้าไม่มาก และมาตรการเร่งรัดเบิกจ่ายงบฯ ปี 2026 จะช่วยลดผลกระทบได้บ้าง

สถิติการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนในปีที่มีการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบฯ ล่าช้า (รวบรวมโดย สศช.)

ปีงบประมาณ	วันที่ประกาศใช้	จำนวนวันที่ล่าช้า	อัตราเบิกจ่ายลงทุน (%)
2555	8 ก.พ. 55	130 วัน	66.6
2556	-	ปกติ	67.8
2557	11 ต.ค. 56	10 วัน	65.8
2558	-	ปกติ	65.3
2559	-	ปกติ	73.3
2560	-	ปกติ	70.5
2561	-	ปกติ	70.5
2562	-	ปกติ	70.2
2563	26 ก.พ. 63	149 วัน	66.3
2564	-	ปกติ	70.9
2565	-	ปกติ	73.7
2566	-	ปกติ	77.7
2567	26 เม.ย. 67	209 วัน	70.4
2568	-	ปกติ	65.2
อัตราการเบิกจ่ายงบลงทุนเฉลี่ย ปีงบประมาณ เริ่มปกติ			70.5
ปีงบประมาณ เริ่มช้า			67.3

อัตราการเบิกจ่ายงบฯ เดือน พ.ย. ปี 2025 สูงกว่าปกติ สะท้อนการเร่งเบิกจ่ายก่อนยุบสภา

หน่วย : %, สะสมเดือน ต.ค. – พ.ย. ในแต่ละปี ซึ่งเป็น 2 เดือนแรกของปีงบประมาณ



- มาตรการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบฯ ปี 2026 ของรัฐบาลอนุดินมีความชัดเจนและเป็นรูปธรรม
 - ผ่อนคลายข้อกำหนดการจัดซื้อจัดจ้างบางส่วน
 - ใช้เป้าเร่งเบิกจ่ายเป็น KPI ของหน่วยงานในบางกรณี เช่น งบอบรมสัมมนา
- มาตรการเร่งเบิกจ่ายเงินกันไว้เบิกเหลือจากปีงบฯ 2025 ให้เสร็จภายใน Q2/FY2026
- มาตรการเร่งรัดการเบิกจ่ายงบลงทุนรัฐวิสาหกิจ
 - ให้คณะกรรมการรัฐวิสาหกิจพิจารณากำหนดเป็น KPI ผู้บริหารรัฐวิสาหกิจ
 - ให้เจ้ากระทรวงติดตามการดำเนินงานให้เป็นไปตามเป้า

ความไม่แน่นอนทางการเมืองกระทบการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่และการใช้จ่ายภาครัฐ ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความไม่สงบชายแดนกับพม่าต่อการจัดเลือกตั้ง การทบทวนร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 ตามนโยบายรัฐบาลใหม่

ฉากทัศน์	การเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่	การใช้จ่ายภาครัฐ		ผลกระทบทางเศรษฐกิจ
		งบลงทุนปี 2026	พรบ. งบฯ ปี 2027	
Baseline	<u>5 เดือน</u> ได้นายกใหม่ ต้น พ.ค. (2+2+1 เดือน)	เบิกจ่ายต่ำกว่าปกติ	ล่าช้า 1-2 เดือน	
Better	<u>3-4 เดือน</u> ได้นายกใหม่ (ต้น เม.ย.) (รับรองผลเลือกตั้งเร็ว โหวตนายกใหม่เร็ว)	เบิกจ่ายต่ำกว่าปกติบ้าง	ออกใช้ปกติ	(+) เพิ่มความเชื่อมั่นการลงทุนและบริโภคได้บ้าง
Worse	<u>>6 เดือน</u> ได้นายกใหม่ H2/2026 (เลื่อนเลือกตั้ง โหวตนายกใหม่ช้า)	เบิกจ่ายต่ำกว่าปกติมาก	ล่าช้า > 3 เดือน	(-) เม็ดเงินสนับสนุนเศรษฐกิจภาครัฐไม่ต่อเนื่อง (-) การเจรจากับสหรัฐฯ ล่าช้า/เสียเปรียบมากขึ้น (-) ลดความเชื่อมั่นการลงทุนและบริโภค (-) เสี่ยงปรับลดเครดิตเรตติ้ง

ปัจจัยเสี่ยงการเลือกตั้งใหม่



- ความไม่สงบชายแดนกับพม่า
กระทบวันเลือกตั้ง/ข้อร้องเรียนหลังเลือกตั้ง
- ผลตัดสินคดีทางการเมือง
เช่น กรณี 44 สส. พรรคก้าวไกล (เดิม)
- ผลเลือกตั้ง มีผลต่อระยะเวลาจัดตั้งรัฐบาลใหม่

ปัจจัยเสี่ยง พ.ร.บ. งบฯ 2027 ล่าช้า

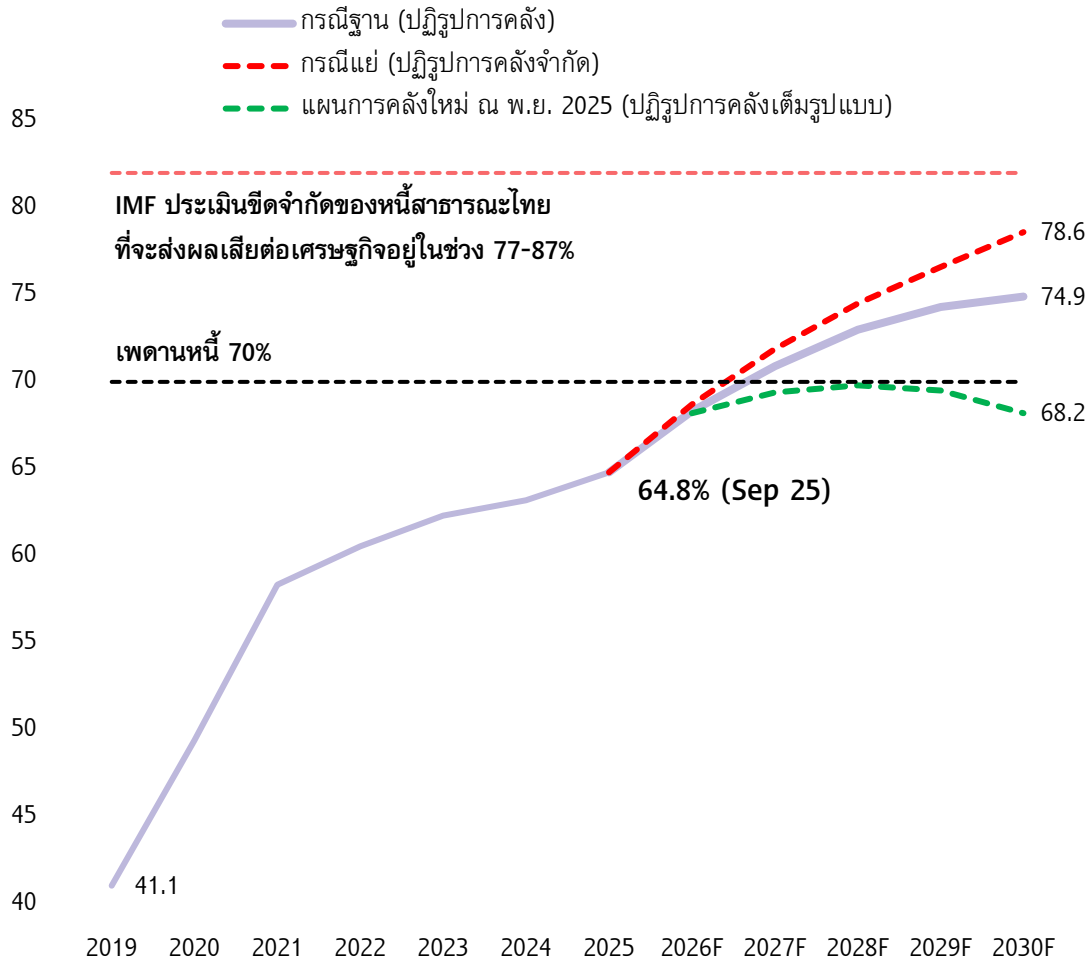


- ระยะเวลาเปลี่ยนผ่านรัฐบาลใหม่
- การทบทวนร่าง พ.ร.บ. งบฯ 2027
ตามแนวนโยบายรัฐบาลใหม่

การใช้จ่ายภาครัฐมีข้อจำกัดการคลังมากขึ้นจากความจำเป็นในการเร่งปฏิรูปการคลัง ทั้งด้านรายได้ รายจ่าย และเพิ่มวินัยการเงินการคลัง เนื่องจากหนี้สาธารณะใกล้เคียงนเพดาน 70% และถูกอยู่ปรับลดเครดิตเรตติ้ง

คาดการณ์หนี้สาธารณะของไทย โดย SCB EIC ณ พ.ย. 2025

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ



มุมมองเครดิตเรตติ้งต่อประเทศไทย ในช่วงปี 2025

ปรับลดมุมมอง (Outlook)

ความน่าเชื่อถือไทย **Stable -> Negative**

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

S&P คง Stable Outlook (13 พ.ย. 2025)

ปัญหาการคลัง

ขาดดุลการคลังและหนี้สาธารณะสูงขึ้น

ปัญหาเศรษฐกิจ

อัตราการเติบโต GDP ในระยะสั้นต่ำ
ศักยภาพระยะยาวลดลง

แนวทางการปฏิรูปการคลังตามแผนการคลังระยะปานกลางใหม่ (พ.ย. 2025)

1 ปฏิรูปรายได้

- เพิ่มประสิทธิภาพจัดเก็บ
ขยายฐานภาษี สร้าง Big data
- เพิ่มศักยภาพการหารายได้
บริหารทรัพย์สินรัฐวิสาหกิจ
- ปรับโครงสร้างภาษี
- ทอยเพิ่ม VAT เป็น 10%
- ปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ลดสิทธิลดหย่อน
- ปรับภาษีอื่น ๆ

2 ปฏิรูปรายจ่าย

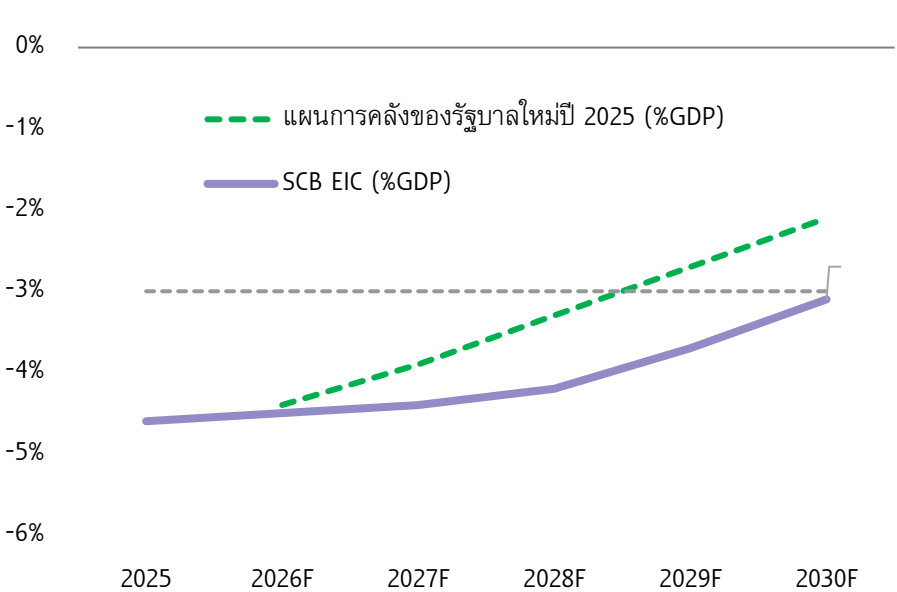
- ใช้งบประมาณคุ้มค่า
ประสิทธิผล/ประสิทธิภาพสูงสุด
- หาแหล่งเงินร่วมลงทุนภาครัฐ
เช่น PPP, Thailand Future Fund
- บริหารหนี้เชิงรุก
- ลดผลกระทบต้นทุนดอกเบี้ย
- ปรับโครงสร้างหนี้
- จัดสรรงบประมาณให้เหมาะสม

3 เพิ่มวินัยการคลัง

- ปรับกฎเกณฑ์การคลัง (Fiscal rule)
 - ลดขนาดงบกลาง
 - เพิ่มงบชำระคืนต้นเงินกู้
 - เข้มงวดการก่อหนี้ผูกพันใหม่
- เข้มมาตรการกึ่งการคลัง ม.28
 - แนวทางอนุมัติโครงการฯ ให้อยู่ในกรอบ 32% ของงบรายจ่ายประจำปี
 - เลี่ยงอนุมัติโครงการเงินอุดหนุนให้เปล่าที่ไม่สร้างการปรับตัวในภาคเกษตร

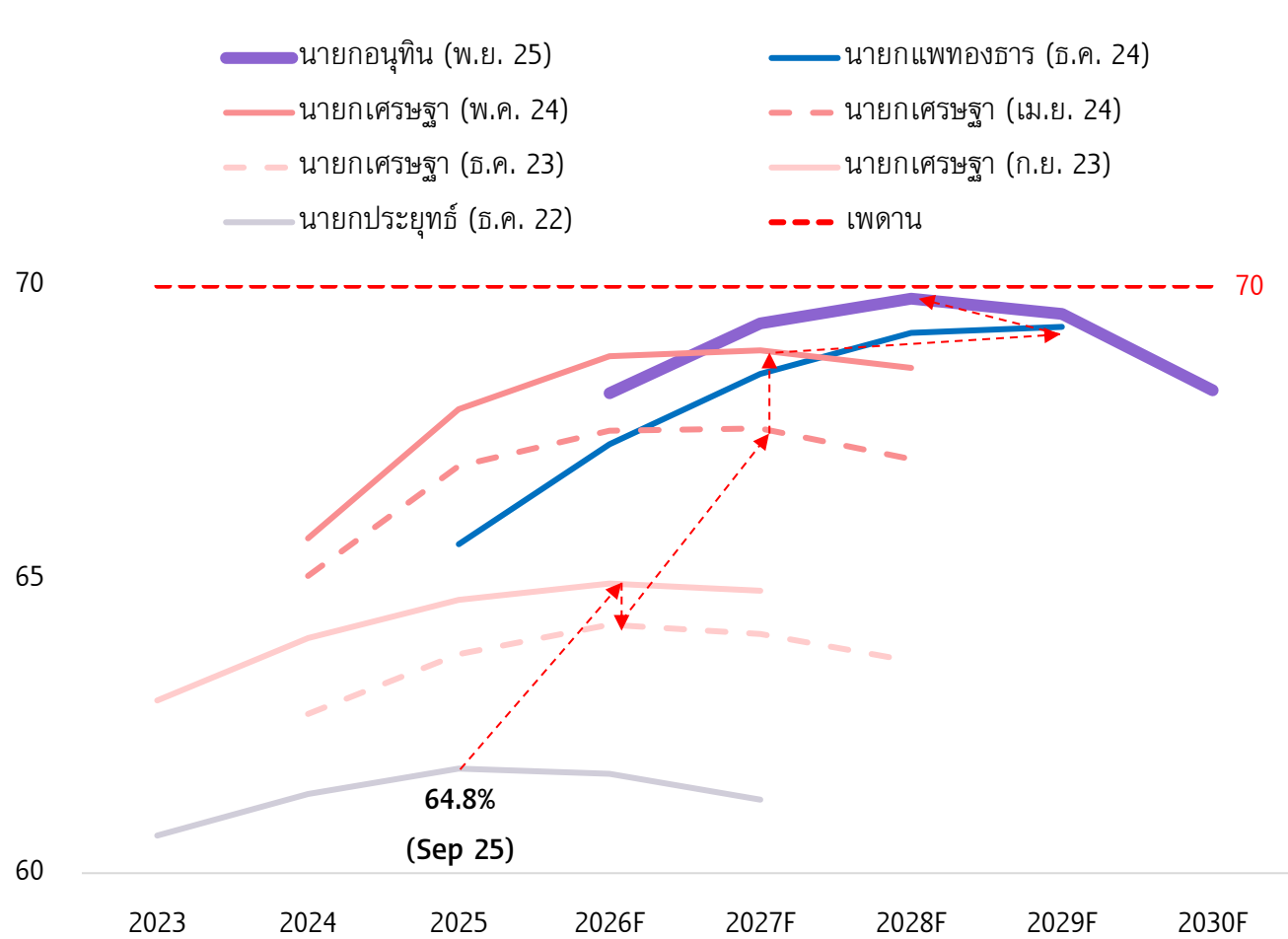
SCB EIC ประเมินการลดการขาดดุลงบประมาณจะเกิดขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ตามข้อจำกัดทางเศรษฐกิจ และการเมือง หากลดการขาดดุลงบประมาณลงแรง อาจซ้ำเติมเศรษฐกิจไทยที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำอยู่แล้ว

สมมติฐานลดการขาดดุลงบประมาณและเศรษฐกิจของกระทรวงการคลัง เทียบ SCB EIC



รัฐบาลจะเผชิญข้อจำกัดทางการเมืองในการปฏิรูปการคลังเข้มงวด สะท้อนจากการดำเนินการตามแผนฯ ในอดีต

หน่วย : % Nominal GDP, ปีงบประมาณ ข้อมูลตามแผนการคลังระยะปานกลางฉบับต่าง ๆ



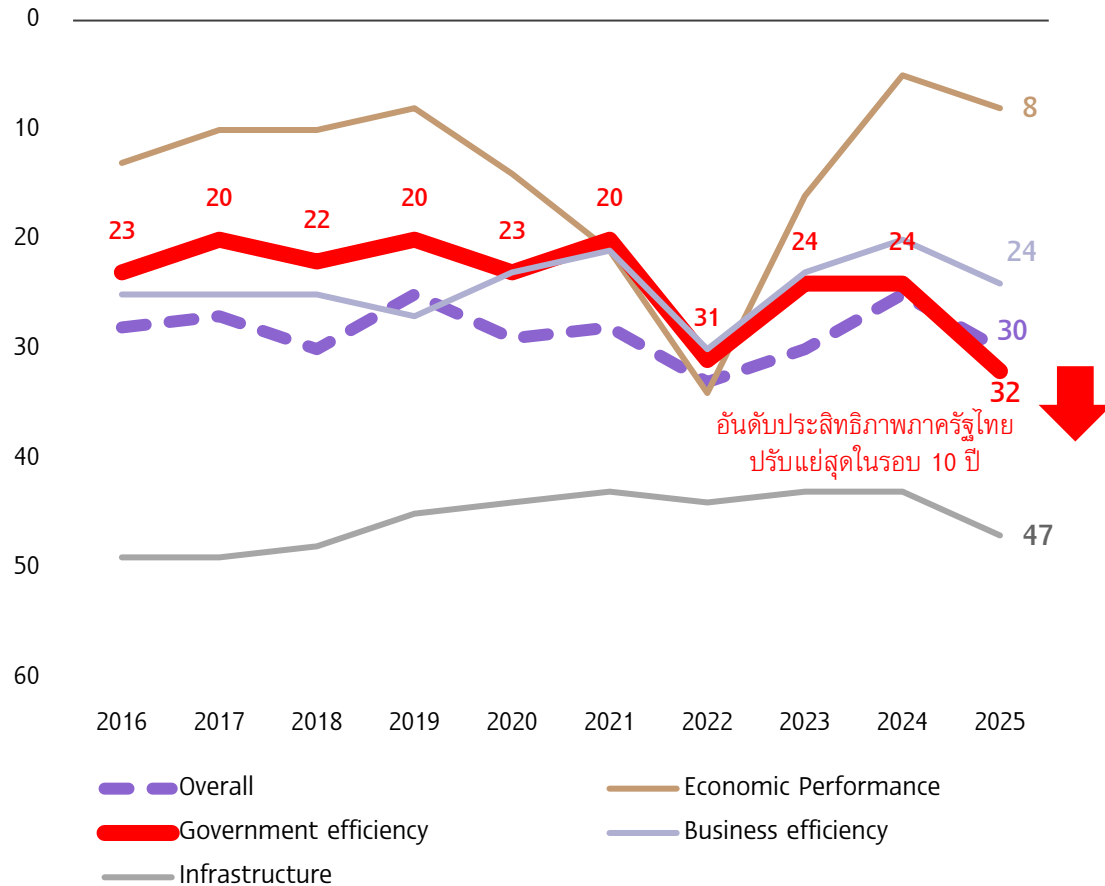
กรณีฐาน SCB EIC (ตัวเลขในวงเล็บ = แผนการคลัง พ.ย. 2025)	2026F	2027-30F (avg.)
Real GDP (%)	1.5 (1.7)	2.3 (2.8)
Headline Inflation (%)	0.2 (0.5)	0.9 (1.2)



การปฏิรูปเชิงโครงสร้างคือทางออก
เริ่มแล้วจะยังยืนแค่ไหน?

ประเทศไทยมีปัญหาคriticalด้านการแข่งขันและการพัฒนานวัตกรรม ที่ผ่านมาเป็นไปได้ช้าและเริ่มถูกแซงจากคู่แข่ง

อันดับความสามารถในการแข่งขันของไทย ปี 2016-2025



นวัตกรรมไทยพัฒนาช้า โดนคู่แข่งแซงและไล่หลังเร็ว

Global Innovation Index

อันดับในอาเซียน	2016 (อันดับจาก 128 ประเทศ)	2025 (อันดับจาก 139 ประเทศ)
1	6	5
2	35	34
3	52	44
4	59	45
5	74	50
6	88	55

Institutions / Human capital and research ไทยอยู่อันดับต่ำ

การยกระดับเศรษฐกิจจึงมีความจำเป็นและเร่งด่วน นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลคอร์สนัน 3S

“Stabilize, Stimulate, Structural reform”

นโยบายระยะสั้น

เรียกความเชื่อมั่น กระตุ้นเศรษฐกิจ

สร้างความเชื่อมั่น

ให้กับผู้บริโภค นักธุรกิจ นักลงทุน และนักท่องเที่ยว

เร่งกลไกเบิกจ่าย

เร่งเบิกจ่ายทั้งงบลงทุนและการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ

กระตุ้นอุปสงค์เศรษฐกิจ

มาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย (Targeted/Timely/Temporary)

ลดความตึงตัวของภาวะการเงิน

ลดดอกเบี้ย และดูแลค่าเงินบาทให้เหมาะสม

Soft/Transformation loan/ค้ำประกันเงินกู้/ปรับโครงสร้างหนี้

นโยบายระยะกลาง-ยาว

วางรากฐานเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

ยกระดับนโยบายสนับสนุนภาคธุรกิจ

- Ease of doing business / Regulatory Guillotine
- เร่งเจรจาสรุปข้อตกลงการค้า US และผลักดัน EU FTA
- หาดตลาดใหม่ และสนับสนุน Local supply chain
- **Green** : พรบ โลกร้อน + Tax incentives for green capex

ปรับโครงสร้างเศรษฐกิจ

- ผลักดันอุตสาหกรรมศักยภาพแข่งขันโลกใหม่ได้
- ปรับทักษะแรงงานทันกระแสโลก + Job matching
- **การปฏิรูปการคลัง** เพื่อรักษาความยั่งยืนระยะปานกลาง

“การตั้งคณะกรรมการกลาง” ทำหน้าที่ PMO เพื่อยับเคลื่อนการปฏิรูปกฎเกณฑ์ภาครัฐอย่างเป็นรูปธรรม และอำนวยความสะดวกการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยอย่างเป็นระบบ ช่วยส่งเสริมการแข่งขันและยกระดับเศรษฐกิจ

กฎหมายไทยในปัจจุบัน >100,000 ฉบับ

พระราชบัญญัติ
>1,400

กฎหมายลำดับรอง
>100,000

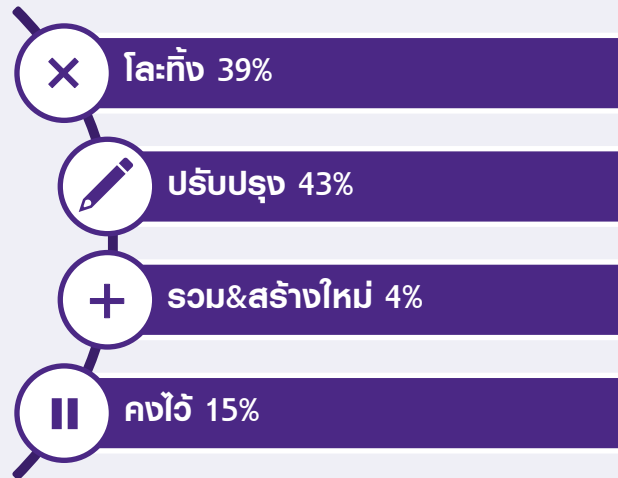
ใบอนุญาต
>7,000

ปัญหาหลักของกฎหมายไทยต่อการดำเนินธุรกิจ

- ✚ ข้ำซ้อน ล้าสมัย ขัดกัน
- ✚ มีกระบวนการและขั้นตอนไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน
 - ✚ การบังคับใช้ไม่เป็นแนวทางเดียวกัน
 - ✚ เพิ่มโอกาสทุจริตในการเร่งรัดกระบวนการ

โครงการทบทวนกฎหมายใบอนุญาตของ
ทางราชการ พลศึกษาโดย TDRI ปี 2019

ทดลองศึกษากฎหมาย 1,094 กระบวนงาน
(จาก 16 กระทรวง 47 กรม)



หากกียอดกฎหมายตามนี้ได้จะประหยัดต้นทุน
ภาคเอกชน 133,816 ล้านบาท/ปี = 0.8% ของ GDP

Political
Leadership

ต้องทำอะไร ?

ร่วมมือกับ
เอกชน
End-to-end

มี KPI กลาง
ทางเข้าชัด

โปร่งใส
ติดตามพลได้

ประเมินผล
ปรับปรุง
ต่อเนื่อง

Reinvent Thailand ภาครัฐ-เอกชนร่วมหาทางออกประเทศ เป็นการเริ่มต้นนโยบายปฏิรูปเชิงโครงสร้าง พร้อมผลักดันนวัตกรรมและเทคโนโลยี ช่วยยกระดับภาพเศรษฐกิจไทย

Reinvent Thailand (A Platform for co-creation & execution) (ก.ย. 2025)



ภาคเอกชน

หัวหอกหลักในการปรับตัว
หาโอกาสใหม่ สร้างนวัตกรรม

ภาครัฐ

สนับสนุน สร้างสภาพแวดล้อม
เอื้อการปรับตัวของธุรกิจ

ภาคการเงิน

เพิ่มประสิทธิภาพ
การจัดสรรทรัพยากรให้ธุรกิจ

3 ตัวชี้วัดระดับประเทศ



การเติบโตของ GDP
ที่สะท้อนการเติบโต
อย่างยั่งยืน



ขีดความสามารถในการแข่งขัน
ของไทยที่ปรับดีขึ้นเทียบ
ประเทศอื่น



เศรษฐกิจนอกระบบ
ของไทย
มีขนาดเล็กลง



6 Key priority sectors

สำคัญต่อเศรษฐกิจ การจ้างงาน และช่วย SMEs
เชื่อมโยง New S-Curve ที่มีศักยภาพในการสร้างมูลค่าเพิ่ม

1. Agri & Food Processing
2. Automotive
3. Smart Electronics
4. Medical & Wellness
5. Tourism
6. Retail & Trading

47%

SMEs

55%

จ้างงานในภาคธุรกิจ

64%

รายได้รวมธุรกิจ

43%

จำนวนผู้ส่งออก

Outcome : 1) ยกระดับผลิตภัณฑ์ /เพิ่มมาตรฐานยั่งยืน 2) ลงทุน R&D
นวัตกรรมเทคโนโลยี 3) เพิ่ม Local content ห่วงโซ่การผลิตในประเทศ

ตัวอย่างโครงการที่กำลังผลักดัน

1

- การยกระดับบทบาทของภาคการเงินในการสนับสนุนเศรษฐกิจ
- ปลดล็อกการเข้าถึงสินเชื่อลดการพึ่งพาหนี้ในระบบผ่านกลไก Risk-based pricing

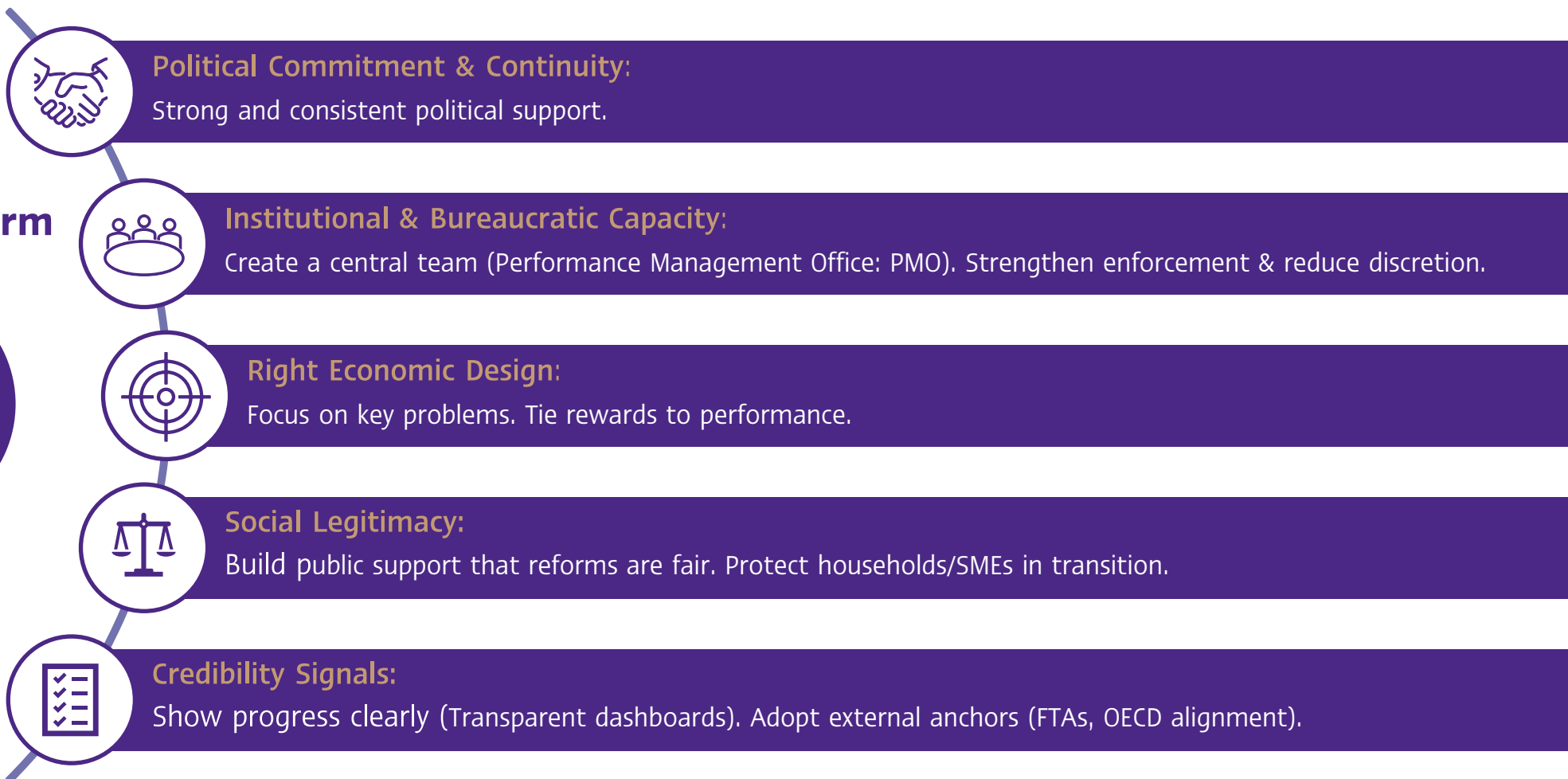
2

- การพลิกฟื้นอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน
- เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน / สร้างมูลค่าเพิ่มผ่าน Greenly Made by Thai (GMBT) certification

การจะปฏิรูปเศรษฐกิจให้สำเร็จได้อย่างยั่งยืนนั้นมีความท้าทาย ต้องอาศัยหลายปัจจัยประกอบ

Economic Reform

Key Success Factors





ธุรกิจไหนไปได้
ปรับตัวอย่างไรให้รอด?

5 ประเด็นสำคัญกำหนดทิศทางธุรกิจในปี 2026

1



ความผันผวน ห่วงโซ่อุปทานการค้าโลก

- นโยบายภาษีสหรัฐฯ ไม่แน่นอน และยังคงติดตาม : Specific tariff, ภาษีสินค้าสวมสิทธิ์ ส่งผลกระทบต่อรายได้/Margin ธุรกิจ รวมถึงการลงทุน FDI ที่มีความไม่แน่นอน

2



ความเปราะบาง กำลังซื้อภาคครัวเรือน

- กำลังซื้อครัวเรือนและข้อจำกัดด้านสินเชื่อ ยังกีดกันการฟื้นตัวของ การบริโภคสินค้าคงทน โดยเฉพาะยานยนต์ อสังหาริมทรัพย์

3



ความไม่แน่นอน นโยบายภาครัฐ

- ความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐ กระทบภาคธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มที่พึ่งพา นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ/งบลงทุนภาครัฐ
- ความเชื่อมั่นธุรกิจ ลดลงและอาจชะลอแผนการลงทุน

4



การแข่งขันรุนแรง ในประเทศและนอกประเทศ

- การแข่งขันภายในประเทศ
 - Margin ลดลงทั้งรายใหญ่ และ SMEs
 - ผู้เล่นต่างชาติเข้ามาแข่งมากขึ้น
- ศักยภาพแข่งขันในตลาดโลก ลดลง เทียบกับคู่แข่ง เช่น ASEAN, อินเดีย และเม็กซิโก

5



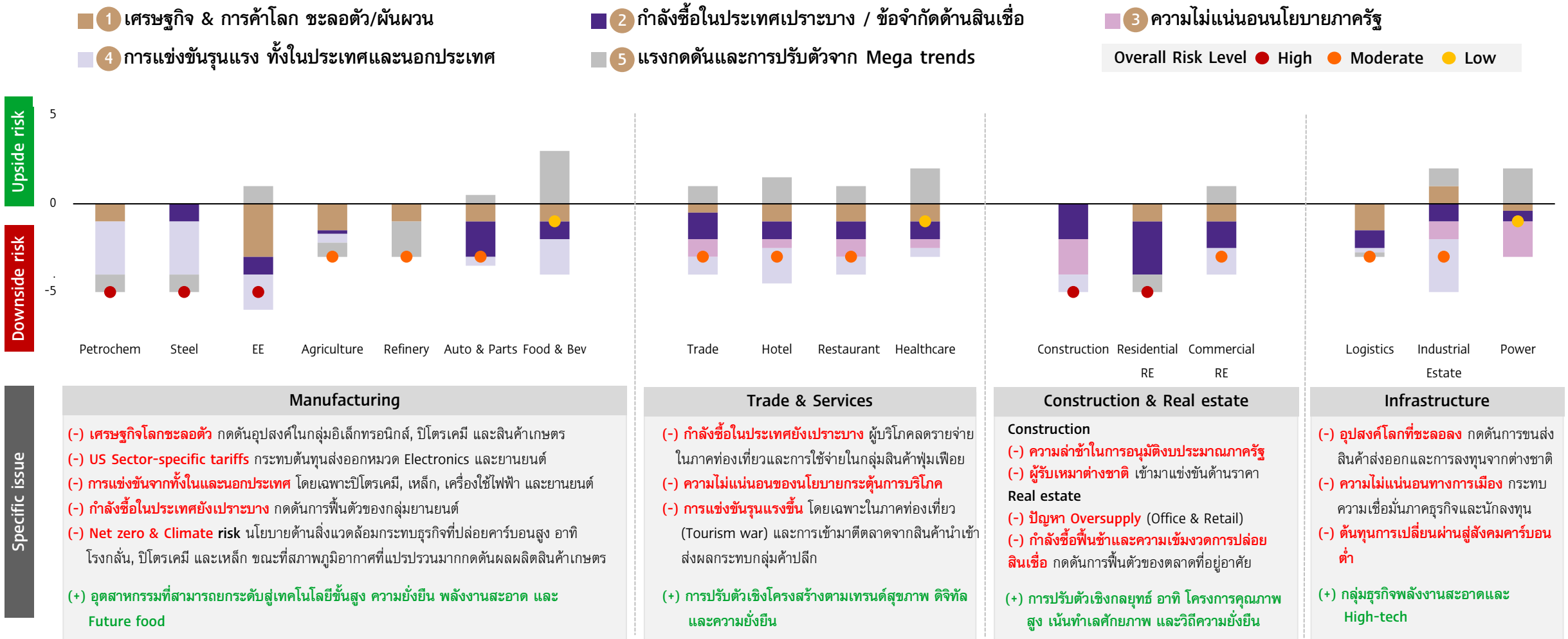
Mega trends เปลี่ยนแปลงเร็วและกดดัน มากขึ้น

- Demographic change พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนเร็ว ทำให้เสียโอกาสทางธุรกิจ หากปรับตัวช้า
- Technology disruption กีดกันธุรกิจเดิมที่ล้าสมัย/ไม่ตอบโจทย์
- Net zero ถูกกดดันให้เร็วขึ้น ธุรกิจต้องเร่งปรับตัว

ภาคธุรกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงด้านลบหลายด้าน ภาคการผลิตถูกกดดันจากการชะลอตัวการค้า/แข่งขันรุนแรง ภาคบริการ/อสังหาฯ มีข้อจำกัดจากอุปสงค์และความไม่แน่นอนของนโยบายภาครัฐ แต่การปรับตัวตาม Mega trend จะบรรเทาผลกระทบเชิงลบได้บ้าง

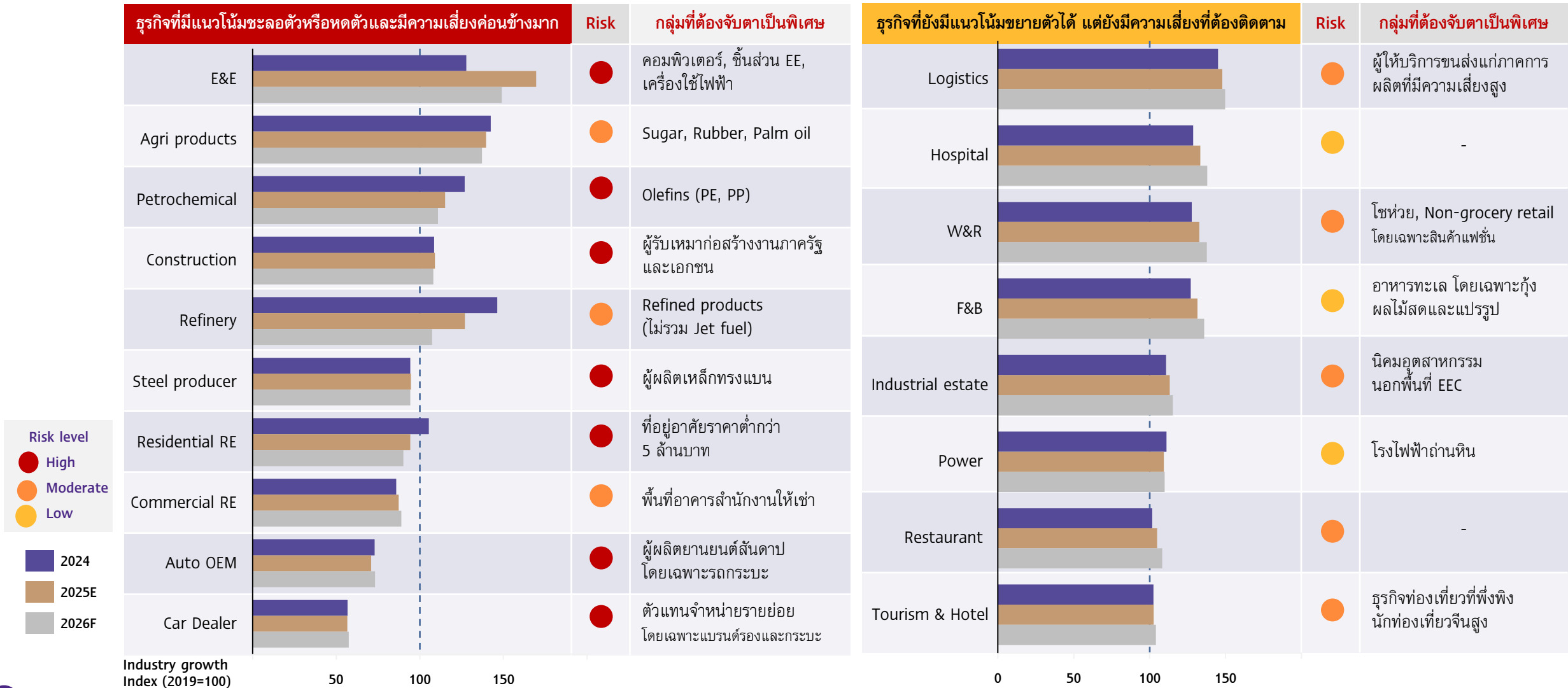
ปัจจัยหนุนและปัจจัยกดดันของภาคธุรกิจสำคัญของไทยในปี 2026

หน่วย : คะแนนความเสี่ยงและโอกาส โดย +5 หมายถึง แรงหนุนหลักต่อการเติบโตในปี 2026 และ -5 หมายถึง แรงกดดันหลักต่อการเติบโตในปี 2026



ความเสี่ยงด้านลบที่มีน้ำหนักมากกว่าด้านบวก ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจปี 2026 ยังมีทิศทางชะลอตัว กลุ่มที่ชะลอตัวและยังมีความเสี่ยงค่อนข้างมาก ได้แก่ ภาคการผลิต (อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ ปิโตรเคมี เหล็ก) และภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังชะงักต่อเนื่อง

แนวโน้มการเติบโตของภาคธุรกิจและความเสี่ยงในปี 2026



แม้หลายธุรกิจยังมีความเสี่ยงอยู่มาก แต่บาง Subsegment ที่สามารถปรับตัวและรับมือกับความเสี่ยงต่าง ๆ ได้ดี ยังมีโอกาสเติบโตและคว้าโอกาสจาก Mega trends ได้

ตัวอย่างการ
ปรับตัวของ
ภาคธุรกิจ



1

ธุรกิจที่นำนวัตกรรม/เทคโนโลยีใหม่ ๆ มาใช้พัฒนาสินค้า/บริการที่สร้างมูลค่าเพิ่ม

- E&E : ผู้ผลิตที่อยู่ในห่วงโซ่การผลิต AI เช่น HDD ความจุสูง, PCB ชิปชั้นสูง, Smart Home Appliances และอุปกรณ์ไฟฟ้าสำหรับ EV
- Automotive : ค่ายผู้ผลิตรถยนต์และชิ้นส่วนที่พัฒนาโมเดล xEV สำหรับตลาดทั้งในประเทศและส่งออก
- Digital : Data center และ Cloud services
- Warehouse : Smart warehouse
- Petrochemical : High-value Specialty Chemicals เช่น Engineering plastics และ Medical plastic



2

ธุรกิจที่สอดรับเทรนด์ผู้บริโภคยุคใหม่ / รองรับความยั่งยืน

- F&B : Functional F&B ที่ตอบโจทย์สุขภาพและความยั่งยืน เช่น Medical foods, Plant-based diets, Future foods เช่น Lab-grown meat, Alternative protein, ธุรกิจ F&B ที่นำ By-products มาสร้างมูลค่าเพิ่ม
- Hospitality : ธุรกิจบริการที่รองรับ Wellness tourism
- Agri products : ผู้ผลิตสินค้าเกษตรครบวงจรที่ตอบโจทย์ความยั่งยืน เช่น ยางพารา/ปาล์มน้ำมันจากพื้นที่ปลอดการตัดไม้ทำลายป่า
- Power : ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ได้รับสัญญาขายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (RE) ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- Logistics : ผู้ให้บริการ Green & Sustainable logistics, Robotic & Autonomous vehicle ในภาคขนส่ง

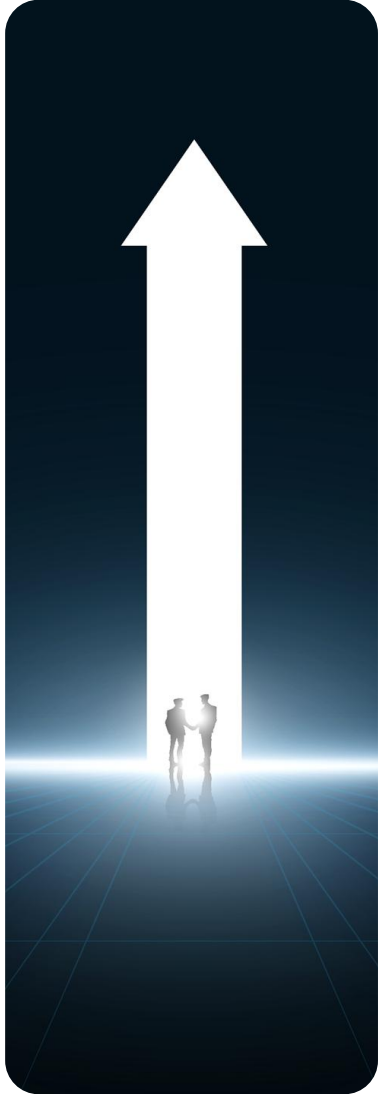


3

ธุรกิจที่เจาะกลุ่มตลาดที่มีศักยภาพเติบโต

- Tourism : ผู้ประกอบการท่องเที่ยว/โรงแรมที่เจาะกลุ่มนักท่องเที่ยวที่มีศักยภาพเติบโตสูงอย่างอินเดีย, ยุโรป และตะวันออกกลาง
- Automotive : ผู้ประกอบการที่สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดส่งออกยานยนต์ในกลุ่มตะวันออกกลาง, ยุโรป และลาตินอเมริกา และมีการพัฒนาคุณภาพอะไหล่ยนต์และยางล้อ เพื่อตอบสนองอุปสงค์การซ่อมบำรุงและอายุการใช้งานยานยนต์ที่ยาวขึ้นทั้งในไทยและทั่วโลก

ผู้ประกอบการสามารถใช้กลยุทธ์ READY ในการปรับตัว เพื่อเตรียมพร้อมรับมือกับความท้าทายรอบด้าน และคว้าโอกาสเติบโตในโลกธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงเร็ว



R-Repositioning

- พัฒนาสินค้าให้ตอบโจทย์ตลาดและเพิ่ม Value-added เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทั้งกับตลาดส่งออกและสินค้านำเข้า
- กระจายตลาดส่งออกให้หลากหลาย เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาส่งออกตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไป
- ประเมินศักยภาพการแข่งขันของธุรกิจให้สอดคล้องกับ Mega trends และ Supply chain ที่เปลี่ยนแปลงไปและปรับกระบวนการธุรกิจให้ยืดหยุ่น เช่น Lean operations และ Agile management

E-ESG principle

- วาง ESG roadmap ที่ชัดเจนและผนวกเป้าหมายกับกลยุทธ์องค์กร เช่น การพัฒนา Green product, Low-carbon logistics
- ปรับตัวให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่ ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับ ESG รวมถึงเตรียมพร้อมสำหรับการเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืน
- เจาะตลาด/กลุ่มเป้าหมายที่ให้ความสำคัญกับ ESG เช่น ตลาด EU หรือลูกค้า Gen Z ที่หันมาให้ความสำคัญกับแบรนด์ที่เน้นความยั่งยืน

A-Alliance

- หาพันธมิตรใน Supply chain ในการพัฒนาสินค้าร่วมกันหรือจับกลุ่มเป็น cluster เพื่อหาตลาด หรือเพื่อต่อรองกับ Supplier
- หาโอกาสในการเป็น Partnership หรือการควบรวมธุรกิจ เพื่อ Optimize business portfolio รวมถึงรับการถ่ายทอดเทคโนโลยี
- รวมกลุ่มพัฒนา Solution ใหม่ ๆ เช่น สร้าง Platform ร่วมกัน เพื่อหาโอกาสใหม่ทางธุรกิจ

D-Digitalization

- เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ลงทุนในเทคโนโลยีและปรับปรุง Work process (Digital channel, AI และ Automation)
- เชื่อมโยงตัวชี้วัดด้านดิจิทัลเข้ากับเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร เช่น ใช้ Omni-channel เพื่อเชื่อมโยงการบริการทั้งออนไลน์และออฟไลน์ เพิ่ม Digital adoption rate ของลูกค้า
- ใช้ AI หรือ Advanced analytical tools เพื่อวิเคราะห์พฤติกรรมลูกค้า ปรับปรุงกระบวนการผลิต และบริหารความเสี่ยงเชิงรุกมากขึ้น

Y-Youthfulness

- สร้างวัฒนธรรมองค์กรที่มีความกระตือรือร้น คล่องตัวสูง และพร้อมปรับเปลี่ยนอยู่เสมอ
- เปิดรับความคิดสร้างสรรค์ คิดนอกกรอบ เพื่อนำไปสู่การพัฒนาและสร้างนวัตกรรมใหม่ ๆ ตลอดเวลา
- จัดทำแผน Reskill/Upskill พนักงาน เพื่อให้พร้อมรับมือกับเทคโนโลยีใหม่ ๆ และความท้าทายเสมอ
- พร้อมสำหรับการ Diversify ไปยังธุรกิจอื่น ๆ เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากช่องทางเดียว

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 7 ข้อ
เพื่อนำไปพัฒนามาตรวิเคราะห์ของ
SCB EIC ต่อไป

คลิกเพื่อทำ
แบบสอบถาม

SCB EIC | ECONOMIC INTELLIGENCE CENTER



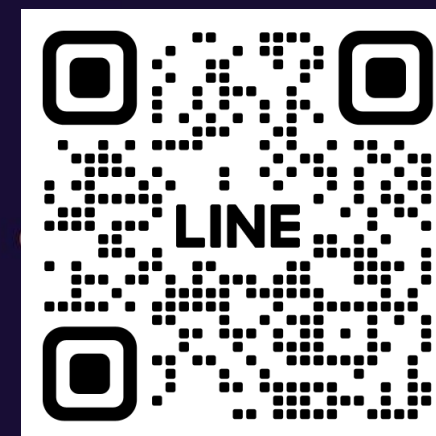
INSIGHTFUL ECONOMIC AND BUSINESS
INTELLIGENCE FOR EFFECTIVE DECISION MAKING

■ WEBSITE

www.scbeic.com

up-to-date with email notification

■ LINE OFFICIAL ACCOUNT



SCB ♠ EIC