



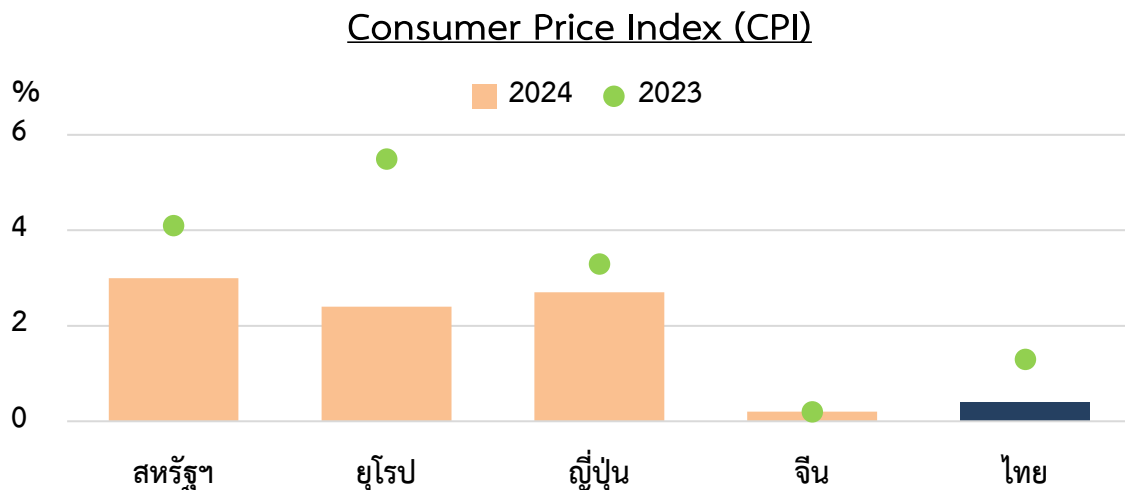
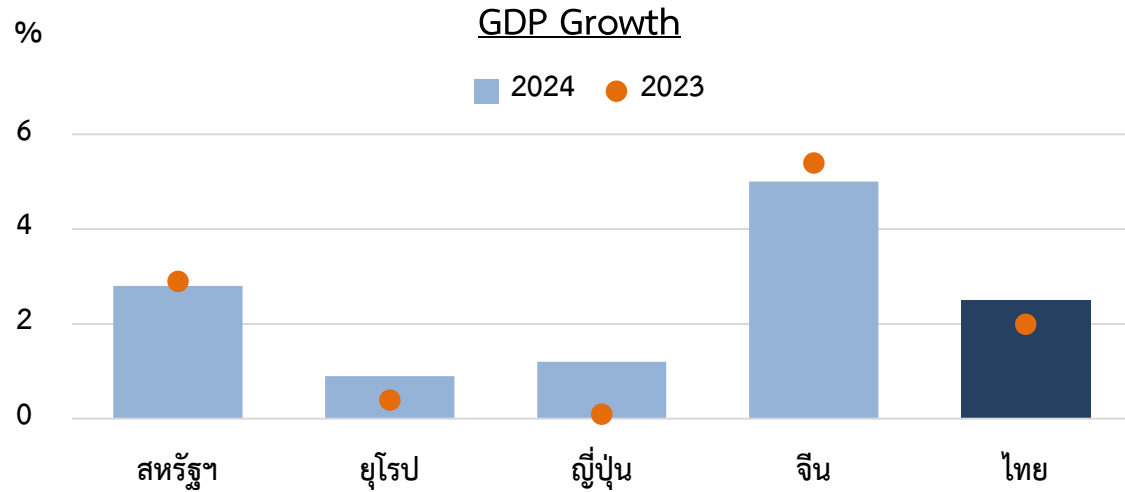
สถานการณ์เศรษฐกิจ การค้า และค่าเงิน รู้ทันความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ

สัมมนาพิเศษ “SMEs หมดปัญหาค่าเงินผันผวน ด้วย TFEX”

27 มีนาคม 2568



เศรษฐกิจโลกยังคงขยายตัว ขณะที่เงินเฟ้อทยอยปรับลดลง แต่มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าประเทศหลัก

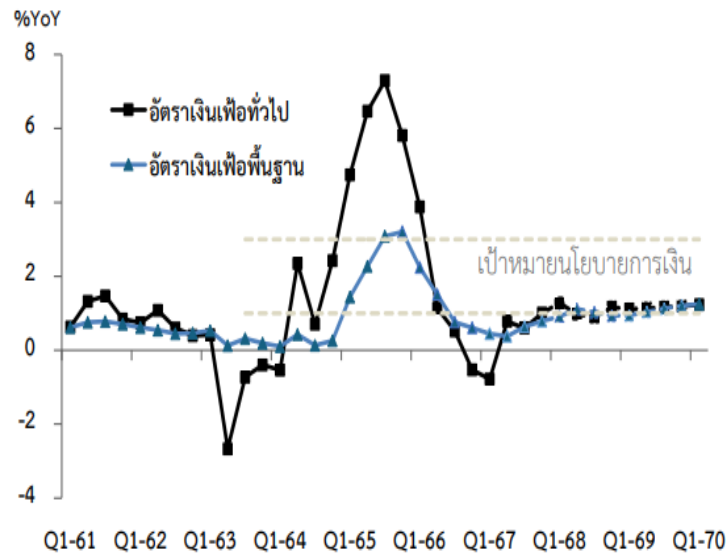


สหรัฐอเมริกา	FED ปรับลดการคาดการณ์การเจริญเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็น 1.7% ในปี 2025 ขณะที่ปรับเพิ่มการคาดการณ์เงินเฟ้อเป็น 2.8% และอยู่ใน wait and see mode เพื่อรอความชัดเจนจากนโยบายการค้า
ญี่ปุ่น	ธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับเข้าใกล้กรอบเป้าหมาย รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจปรับดีขึ้น
จีน	ทางการจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการผ่อนคลายนโยบายการเงิน



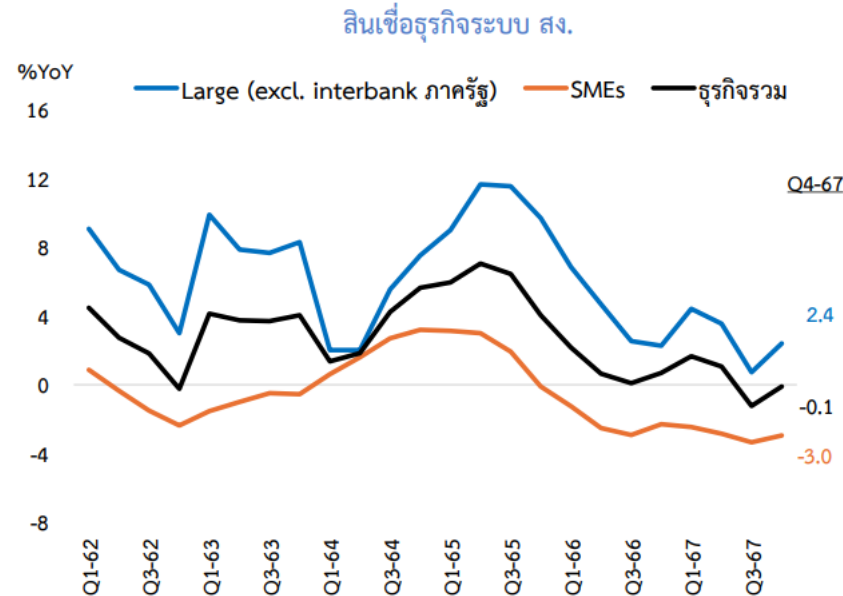
- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ จากภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ รวมทั้งมีความเสี่ยงสูงขึ้นจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก แม้ว่าเศรษฐกิจจะได้รับแรงสนับสนุนจาก อุปสงค์ภายในประเทศและการท่องเที่ยว
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน และไม่ได้มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง
- ภาวะการเงินยังตึงตัว การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัวบ้าง แต่ต้องติดตามแนวโน้มการขยายตัวและคุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวใกล้เคียงกรอบล่าง



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

สินเชื่อ SME ยังคงหดตัว ขณะที่สินเชื่อขนาดใหญ่ปรับดีขึ้นเล็กน้อย



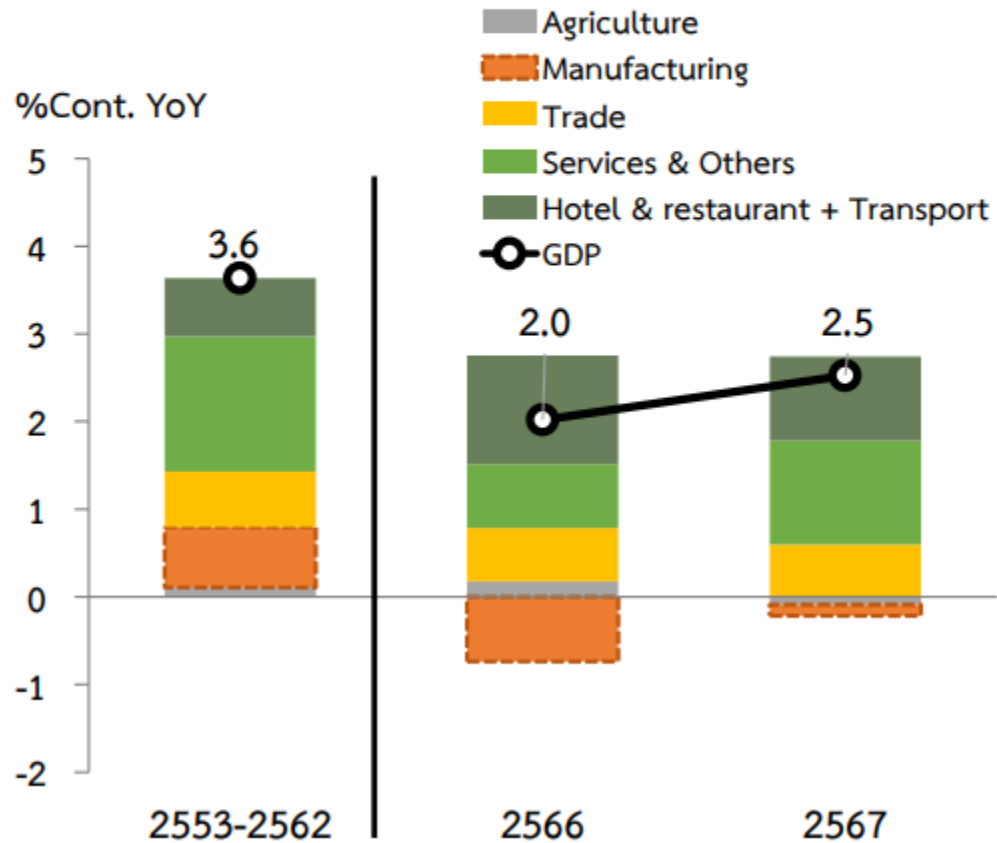


เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ โดยภาคการผลิตเป็นแรงกดดันสำคัญ

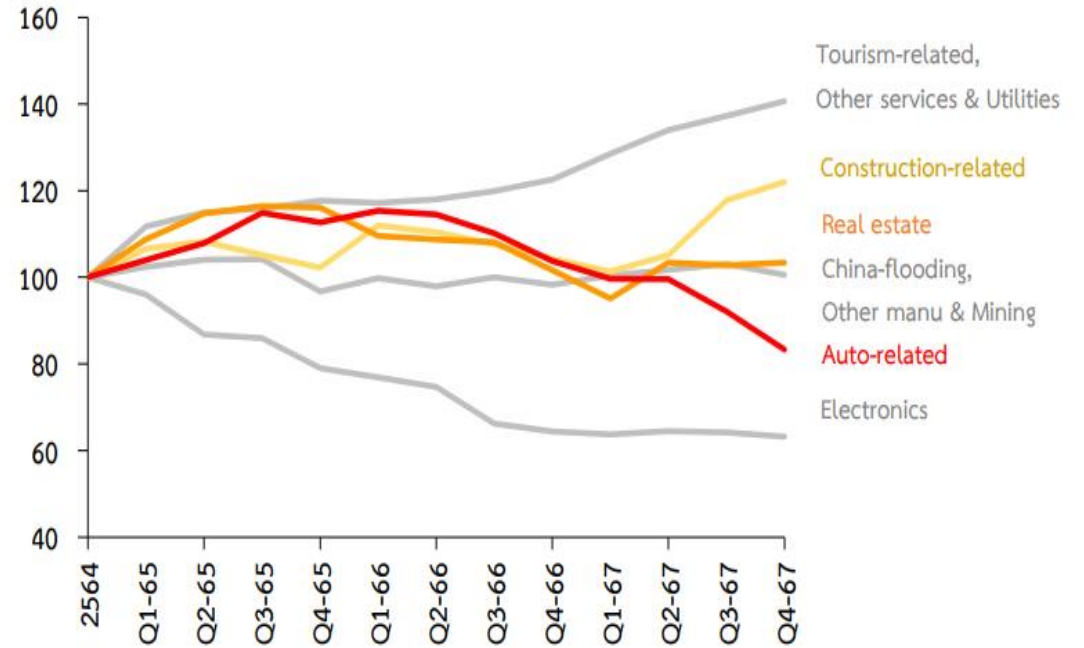
ภาคการผลิตหดตัวในปี 2566 และ 2567

การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รายสาขาเศรษฐกิจ (cluster)

GDP contribution (ด้านอุปทาน)



Index sa (2564 = 100)



หมายเหตุ: ประเมินเครื่องชี้กิจกรรมเศรษฐกิจราย cluster โดย
 (1) Tourism-related และ Other services & Utilities proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT ต่อบริษัท
 (2) Construction-related proxy ด้วยยอดขายฐาน VAT เฉลี่ยต่อบริษัท หมวดก่อสร้าง
 (3) China-flooding, Electronics, Auto-related, Other manu & Mining proxy ด้วย MPI โดย Electronics ครอบคลุมเฉพาะ HDD และ IC & Semiconductors
 (4) Real Estate proxy ด้วยจำนวนหน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัย
 ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร REIC จำนวนโดย สปท.



ภาคการผลิตยังเผชิญปัจจัยเชิงโครงสร้าง และการแข่งขันที่รุนแรง

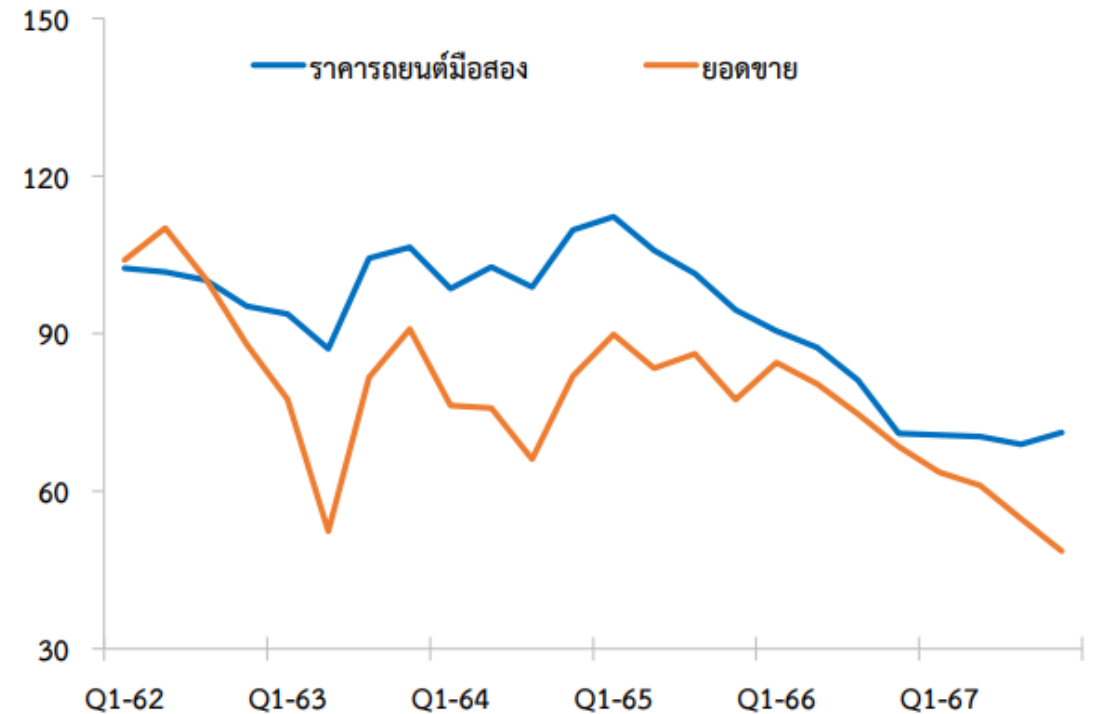
ภาคการผลิตประมาณ 10% ของ GDP เผชิญแรงกดดันหลายด้าน

อุตสาหกรรมยานยนต์ถูกกดดันจากปัจจัยเฉพาะและการแข่งขันกับรถ EV

	สาขาธุรกิจในการผลิต	Share to GDP67 1/	MPI	ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ
9.6%	กลุ่มที่เติบโตต่อเนื่อง เช่น อาหารเครื่องดื่ม /ปิโตรเลียม	9.6		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก)
	กลุ่มเปราะบางที่ดีขึ้น	1.6		
1.6%	เหล็ก โลหะประดิษฐ์	1.1		การแข่งขันกับ ตปท.
	HDD	0.5		(+) data center (-) การถูกแทนที่ด้วย SDD
8.6% ของ GDP	กลุ่มเปราะบางที่ทรงตัว/แยลง	8.4		
	รถยนต์	2.0		(-) เทคโนโลยีเปลี่ยน
	เคมีภัณฑ์	2.2		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (ปิโตรเคมี)
	ยางและพลาสติก	1.5		(-) การแข่งขันกับ ตปท. (+) EUDR
	IC & Semiconductor	1.1		(-) trend AI (+) PCB ย้ายฐาน
	วัสดุก่อสร้าง	0.9		การแข่งขันกับ ตปท.
	สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	0.8		(+) ลินค่านวัตกรรม (-) ค่าแรงสูง ไม่มี FTA กับคู่ค้าสำคัญ

ที่มา : สศอ. ประมาณการโดย ธปท.

Index sa (2562=100)



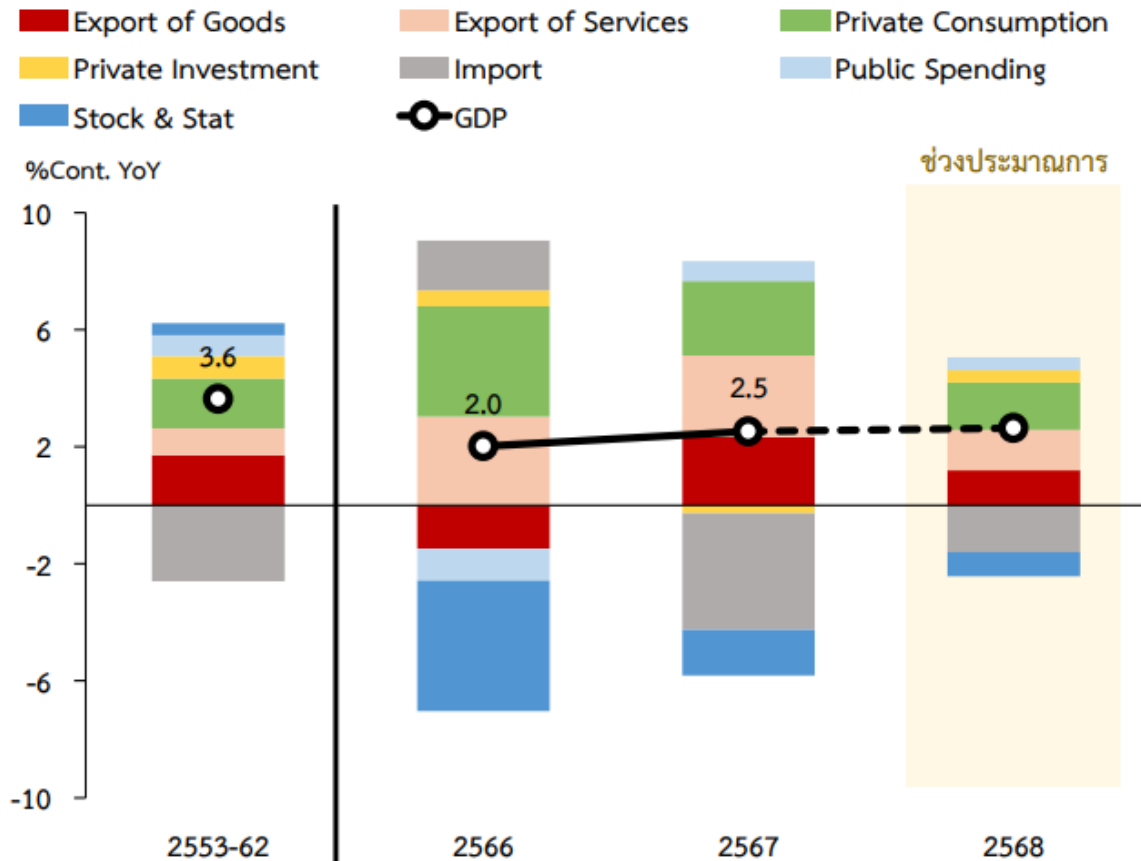
หมายเหตุ: ยอดขายรถยนต์รวม BEV และ PHEV

ที่มา: ธปท. สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย คำนวณโดย ธปท.



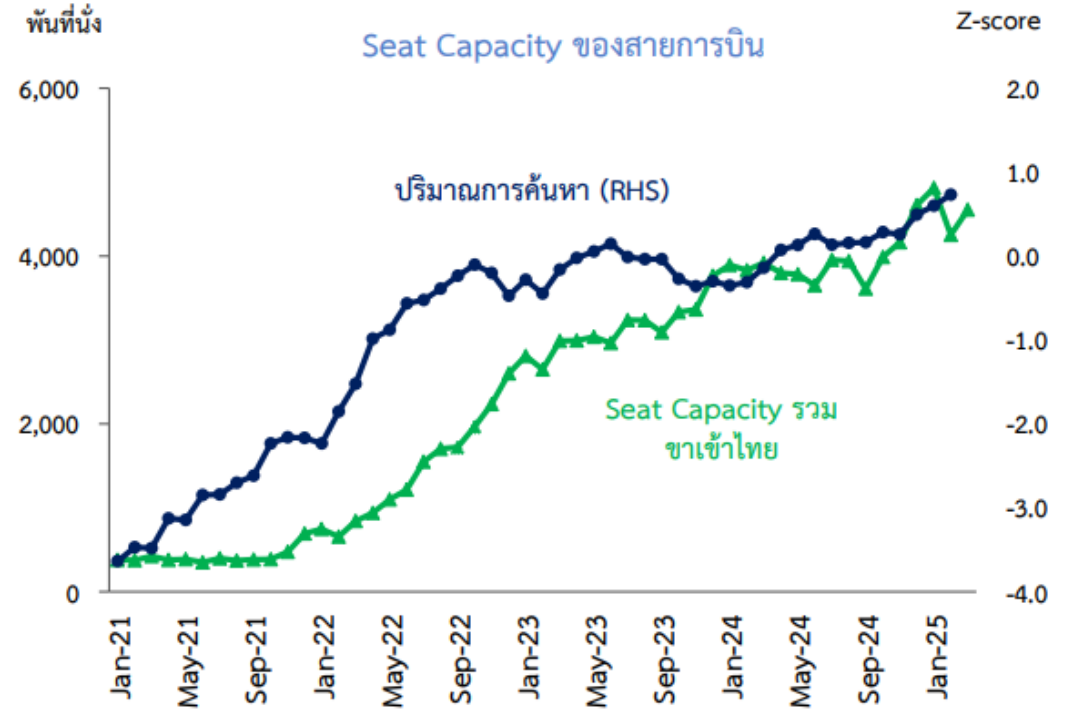
ในด้านอุปสงค์ Growth Composition ปี 68 และ 69 กลับไปใกล้เคียงอดีต โดยภาคท่องเที่ยวเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ

GDP contribution ด้านอุปสงค์



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย สปท.

Seat capacity และปริมาณการค้นหาเกี่ยวกับการท่องเที่ยวไทยยังดีต่อเนื่อง

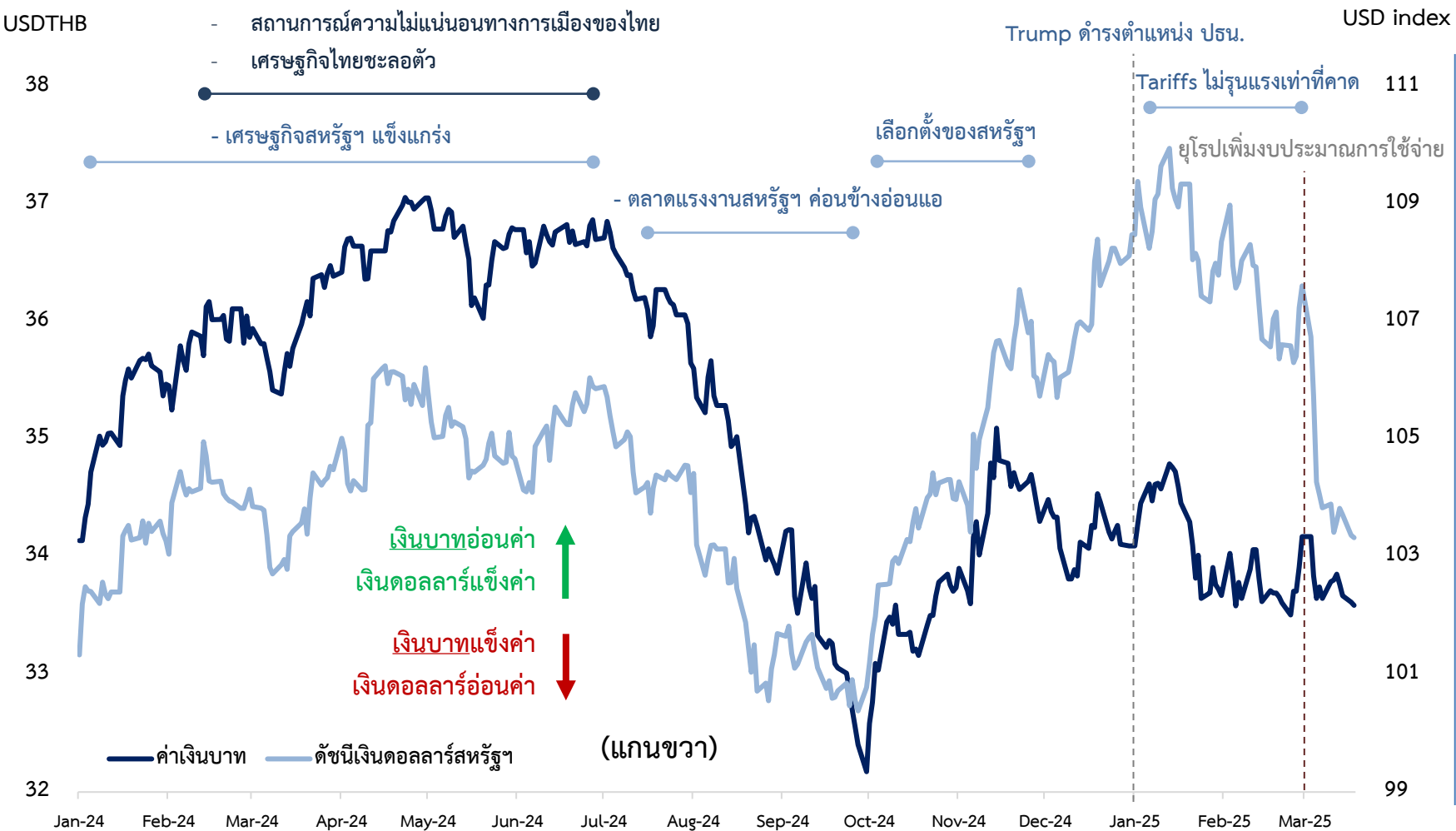


หมายเหตุ: Google trends index คำนวณจาก 1st and 2nd common components จากปริมาณการค้นหาที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวไทย ประกอบด้วย (1) หมวดโรงแรมและที่พัก (2) หมวดจุดหมายปลายทางนักท่องเที่ยว (3) หมวดการเดินทางทางบก (4) บริการนำเที่ยว (5) การซื้อสินค้าและบริการ (6) สภาพอากาศ

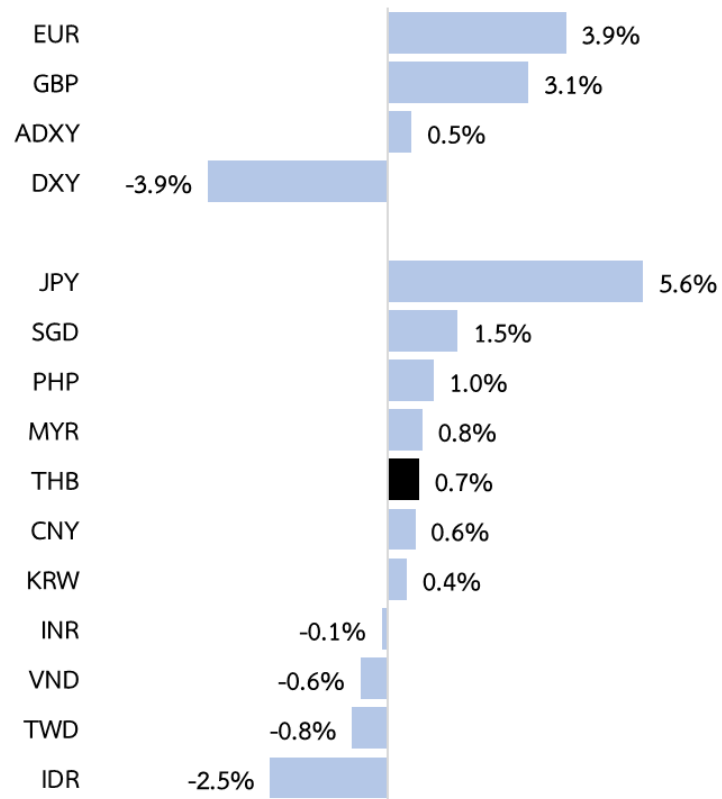


การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทสอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของเงินดอลลาร์เป็นหลัก

โดยรวมตั้งแต่ต้นปีเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย



การเปลี่ยนแปลงของค่าเงินในปี 2025



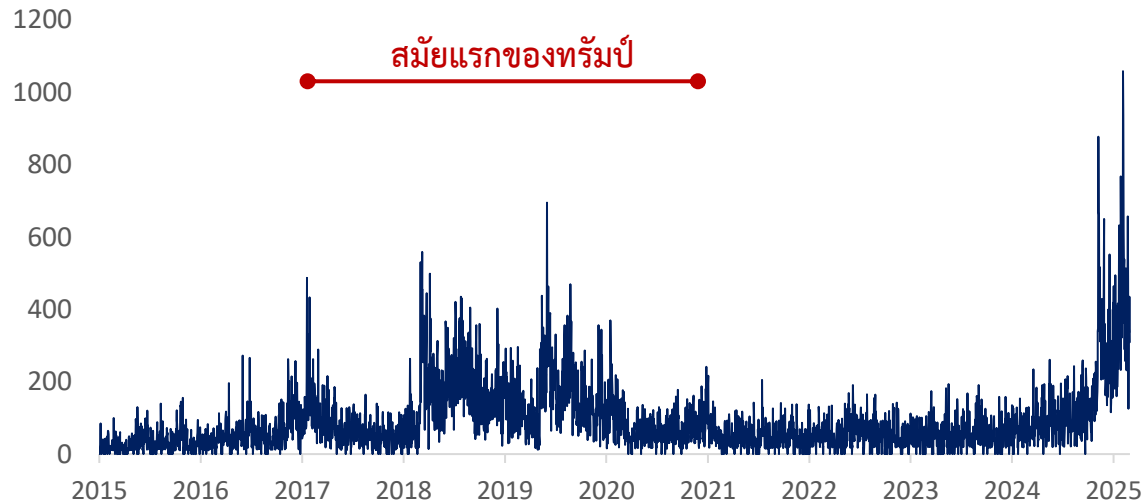


ในระยะต่อไป เศรษฐกิจและตลาดการเงินยังมีความไม่แน่นอนสูง

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินไทยในระยะต่อไป

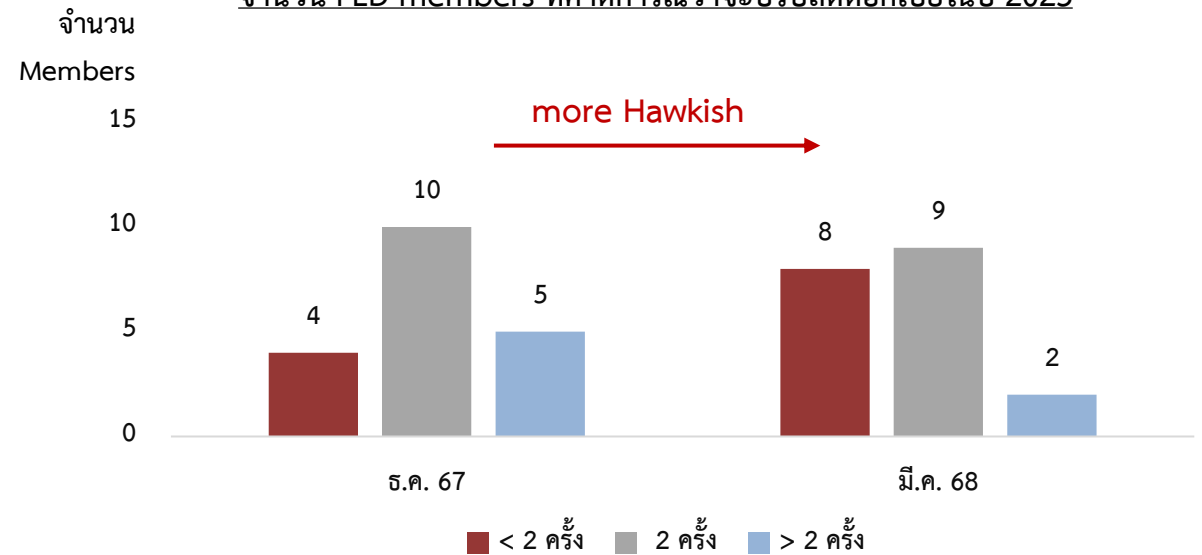
- พัฒนาการของภาคการผลิตของไทย และแนวโน้มการขยายตัวและคุณภาพสินค้า
- ทิศทางนโยบายการค้าโลก และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย
- แนวโน้มเศรษฐกิจ และการดำเนินนโยบายการเงินของกลุ่มประเทศหลัก

Trade Policy Uncertainty Index



ที่มา: Caldara, Dario, Matteo Iacoviello, Patrick Molligo, Andrea Prestipino, and Andrea Raffo (2020)

จำนวน FED members ที่คาดการณ์ว่าจะปรับลดดอกเบี้ยในปี 2025



ที่มา: ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ รอบเดือน มี.ค. 68



ผู้ประกอบการสามารถบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้

มีเครื่องมือที่หลากหลาย

1. Forward ล็อกเรทไว้ล่วงหน้า
2. Futures ล็อกเรทไว้ล่วงหน้า
3. Options ซื้อประกันความเสี่ยงค่าเงิน
4. Foreign currency deposits (FCD) ฝากรายรับ ตปท. เพื่อชำระรายจ่าย
5. Local Currency การใช้เงินสกุลท้องถิ่น

	FCD	Local Currency (LCY)	Currency Futures
คืออะไร?	บัญชีฝากรายรับ ตปท. เพื่อชำระรายจ่าย	ใช้เงินสกุลท้องถิ่นในการค้าขาย	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน
เหมาะกับใคร?	มีรายได้และรายจ่ายเป็นเงินตราต่างประเทศสกุลเดียวกัน	สามารถ invoice เป็นสกุลท้องถิ่นหรือบาท	มีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
เข้าถึงอย่างไร?	ธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง	ขึ้นกับการตกลงกับคู่ค้า	ตลาด Futures (TFEX)

การเคลื่อนไหวของค่าเงินควบคุมได้ยาก แต่สามารถบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบได้



FCD คืออะไร ?

การเปิดบัญชีเงินฝากสกุลเงินตราต่างประเทศกับธนาคารพาณิชย์เพื่อใช้ฝากเงินตราต่างประเทศ ในรูปสกุลเงินตราต่างๆ เพื่อรอชำระภาระผูกพันในอนาคต เช่น ดอลลาร์ สรอ. (USD) ยูโร (EUR) เยน (JPY) เป็นต้น

FCD ดีอย่างไร ?

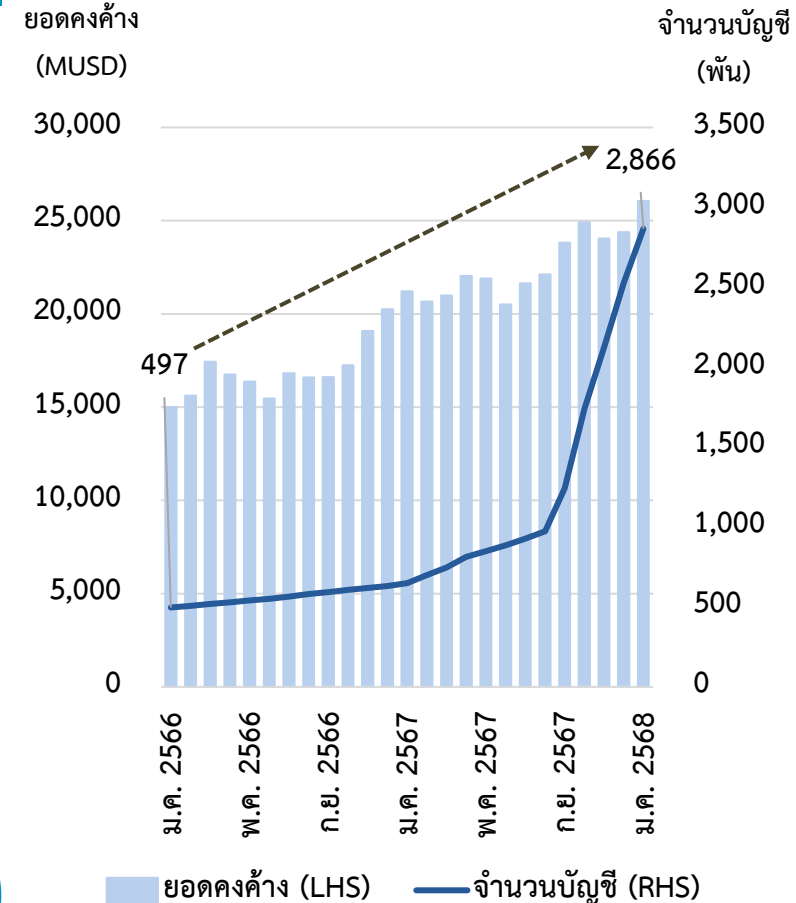
ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงิน เพราะสามารถทยอยซื้อ หรือใช้เก็บรายได้ FX เพื่อรอชำระในอนาคต

FCD ใหม่ ปัจจุบันทำอะไรได้บ้าง

ฝาก FX	✓	ซื้อ / ฝาก ได้เสรี ไม่จำกัดจำนวน
ถอน FX		ถอนขายรับบาทได้เสรี
โอนในประเทศ	✓	คนไทยโอน FCD ในประเทศระหว่างกันได้เสรี ยกเว้นกรณีชำระค่าสินค้าบริการให้ร้านค้า (ผ่าน payment platform)
โอนต่างประเทศ		โอนออก ตปท. ตามเกณฑ์ซื้อ FX โอนออกปกติ
ยอดคงค้าง	✓	ไม่จำกัดยอดคงค้าง

การซื้อ / โอน FCD ในประเทศไม่มีข้อจำกัด และไม่ต้องแสดงเอกสาร

ยอดคงค้างและจำนวนบัญชี FCD



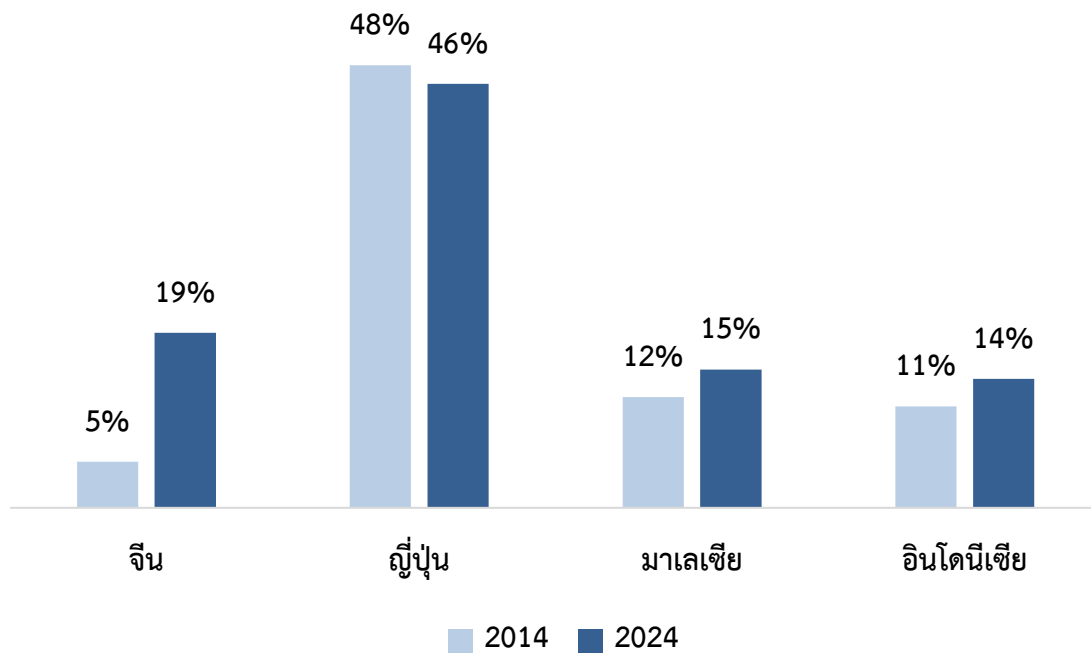


การใช้สกุลเงินท้องถิ่นเพื่อการค้าระหว่างประเทศ

รพท. สนับสนุนการใช้เงินสกุลท้องถิ่นเพื่อเป็นทางเลือกในการทำธุรกรรม

ข้อดีการใช้เงินสกุลท้องถิ่น

สัดส่วนการใช้เงินสกุลท้องถิ่นในการค้าระหว่างประเทศกับคู่ค้า



หมายเหตุ: สกุลเงินท้องถิ่น หมายถึงสกุลเงินบาทและสกุลเงินของประเทศคู่ค้า



ค่าเงินบาทและเงินสกุลท้องถิ่นผันผวนน้อยกว่า

- เงินสกุลท้องถิ่นมักเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันจากแนวโน้มของเศรษฐกิจที่มีความเชื่อมโยงกันสูงกว่า



ต้นทุนการทำ Forward อาจต่ำกว่าเงินสกุลหลัก

- โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศหลักสูงกว่าไทยและกลุ่มประเทศเงินสกุลท้องถิ่น



ประหยัดต้นทุนการแลกเปลี่ยนเงิน

- กรณีที่ผู้ประกอบการมีทั้งการรับ/จ่ายเป็นเงินสกุลท้องถิ่นเดียวกัน



Q&A