

## มุมมองเศรษฐกิจไทยปี 2565-2566

---

### หัวข้อ:

- ✓ สรุปประเด็นสำคัญ
- ✓ ประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2565-2566
- ✓ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุน โดยรวมเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในปี 2566

# สรุปประเด็นสำคัญ

- ✓ กฤษเรตติ้งปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2565 เป็น 3.2% และปี 2566 เป็น 3.7% จากประมาณการครั้งก่อนหน้าในเดือนกันยายนที่ผ่านมา ที่ให้ไว้ที่ 2.9% และ 3.5% ตามลำดับ
- ✓ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนโดยรวมเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในปี 2566

## ปัจจัยสนับสนุนหลัก



2565

- การส่งออกบริการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญภายหลังการยกเลิกมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ
- การฟื้นตัวของภาคบริโภคภาคเอกชนจากอุปสงค์คงค้างและรายได้เฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์

2566

- การฟื้นตัวที่เร่งขึ้นของการส่งออกบริการจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดร้านอาหารและโรงแรม จากรายได้เฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้นและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนที่ยังขยายตัวต่อเนื่องแม้ว่าจะชะลอลงบ้างสอดคล้องกับการส่งออกสินค้า
- การลงทุนภาครัฐที่ฟื้นตัวจากกรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนปี 2566 ที่เพิ่มขึ้น การเบิกจ่ายอย่างต่อเนื่องในโครงการลงทุนที่อนุมัติดำเนินการแล้ว รวมถึงปัจจัยจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปี 2565

## ความเสี่ยงสำคัญ



2565

- ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลกระทบต่อไทยปรับสูงขึ้น
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักอย่างรวดเร็วและรุนแรงเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อส่งผลให้ค่าเงินบาทมีความผันผวน

2566

- ปัจจัยกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่ต่อเนื่องรวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจกระทบการส่งออกสินค้าของไทย
- ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว และ Supply Chain Disruption
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศที่อาจกระทบการลงทุนโดยตรงและการท่องเที่ยว
- ไวรัสสายพันธุ์ใหม่ที่อาจทำให้เกิดมาตรการบังคับหรือจำกัดการเดินทางบางส่วน (Soft Lockdown)

# ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจปี 2565 เป็น 3.2% จากการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการ สำหรับปี 2566 คาดการณ์เศรษฐกิจไทยขยายตัว 3.7% ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนรวม

ตัวแปรเศรษฐกิจที่สำคัญ	2562	2563	2564	2565F (ครั้งก่อน*)	2566F
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (% จากปีก่อน)	2.2	-6.2	1.5	3.2 (2.9)	3.7
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	0.3	6.1 (4.8)	3.5
การอุปโภคภาครัฐ	1.6	1.4	3.2	-0.7 (-0.7)	-0.5
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	-8.2	3.3	5.4 (3.1)	3.5
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.1	3.8	-1.7 (1.5)	2.8
ปริมาณการส่งออก (สินค้าและบริการ)	-3.0	-19.7	10.4	10.2 (9.5)	7.6
ปริมาณการนำเข้า (สินค้าและบริการ)	-5.2	-14.1	17.9	8.2 (7.1)	3.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.9	6.7	0.4	10.3 (10.3)	22

\* ประมาณการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

## สมมติฐาน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป  
เฉลี่ย 2565: 6%  
เฉลี่ย 2566: 2.5%-3.5%

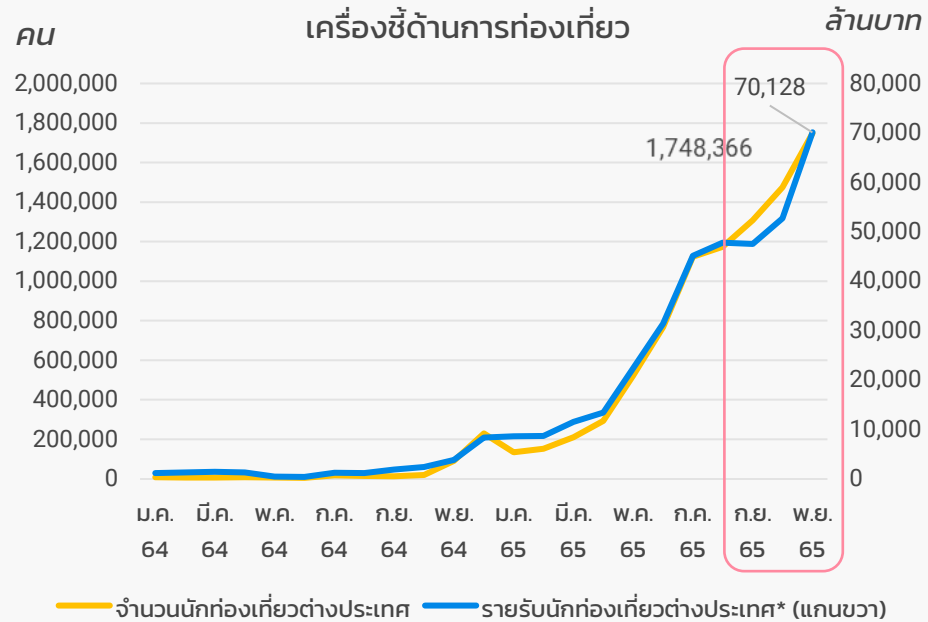
ราคาน้ำมันดูไบ  
เฉลี่ย 2565: 97 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล  
เฉลี่ย 2566: 80-95 ดอลลาร์สหรัฐฯ/บาร์เรล

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย  
สิ้นปี 2565: 1.25%  
สิ้นปี 2566: 1.75%

อัตราแลกเปลี่ยน  
เฉลี่ย 2565: 35 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ  
เฉลี่ย 2566: 34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ

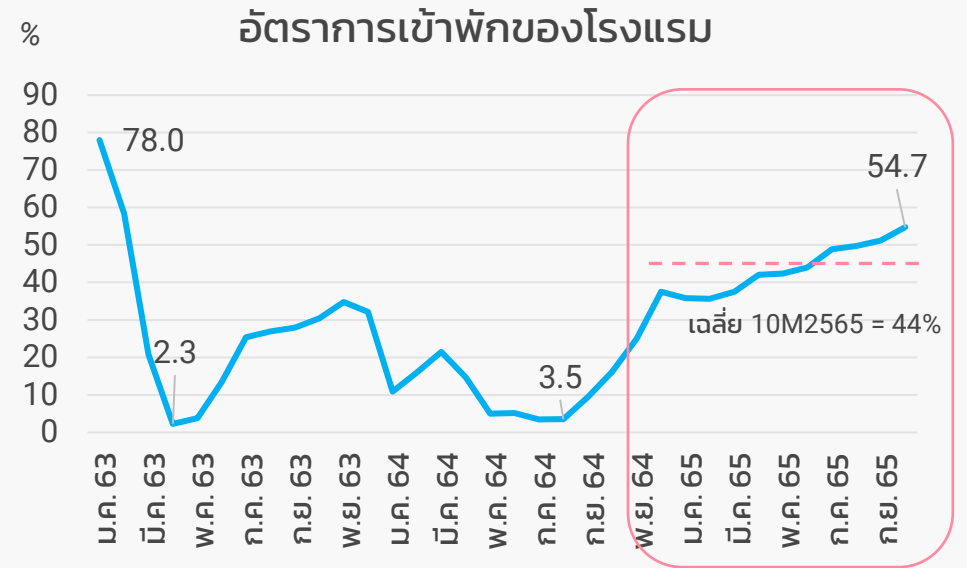
ประมาณการเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า  
2565: 2.8%  
2566: 2.4%

# การส่งออกบริการยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของเศรษฐกิจไทยในปี 2566



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา

\* ข้อมูลเบื้องต้น

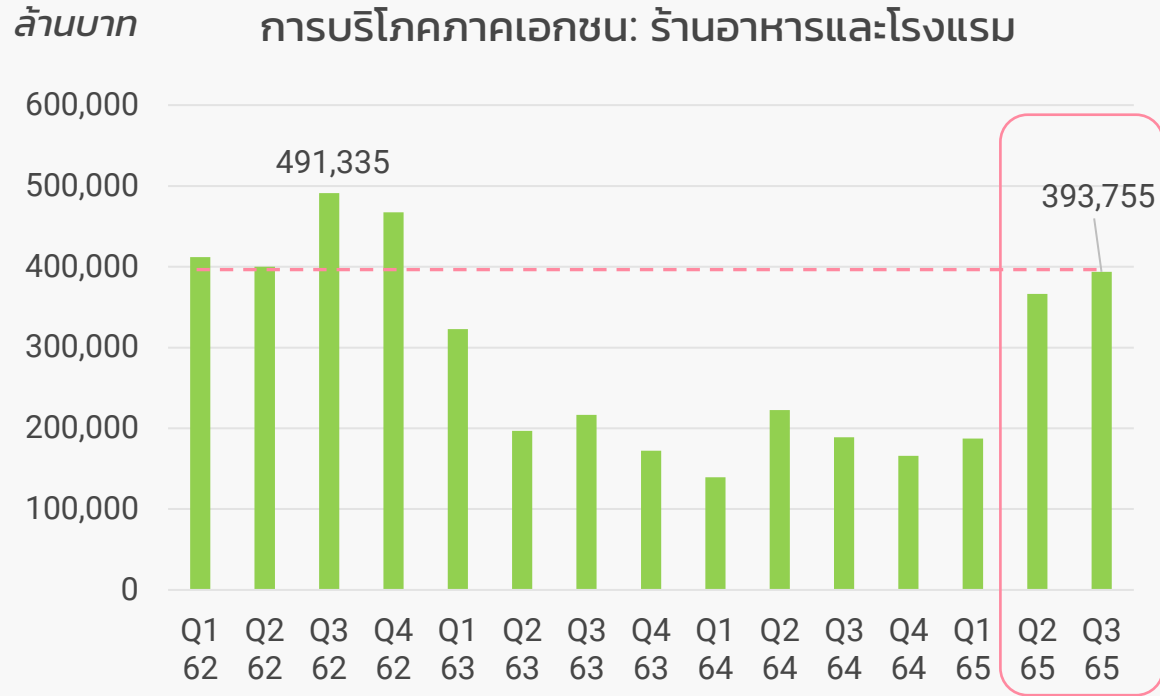


ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.)

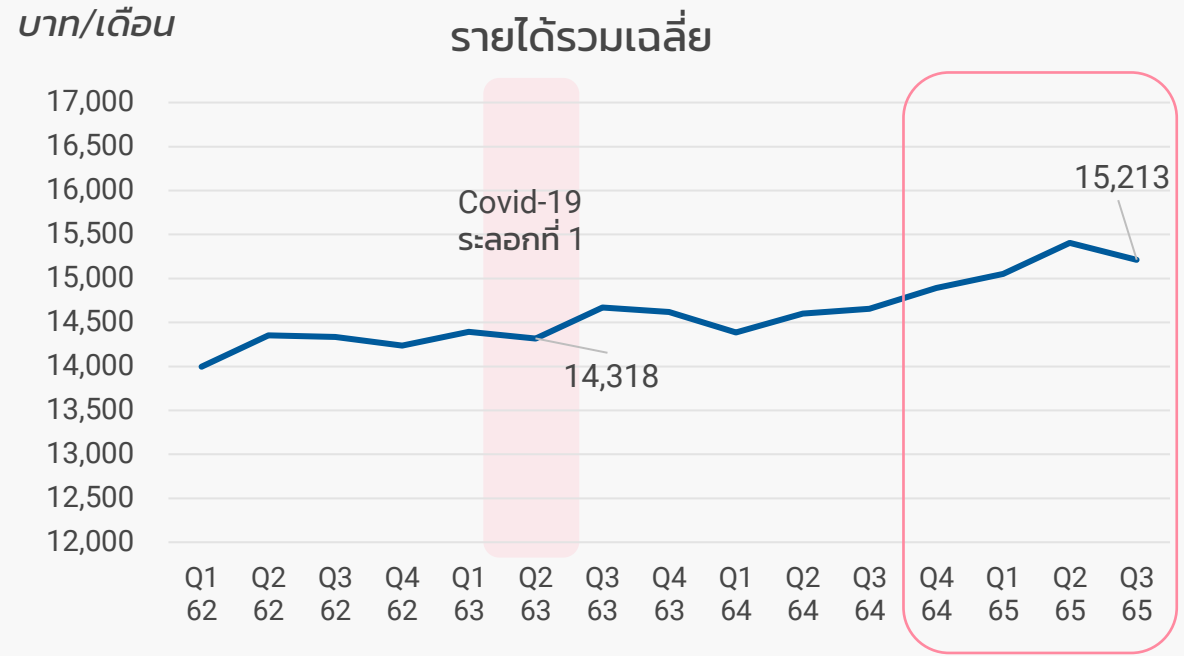


- คาดการณ์การส่งออกบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2566 จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น
- จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 8.9 ล้านคน โดยประเทศที่นิยมเดินทางมาประเทศไทยมากที่สุดคือ มาเลเซีย ตามด้วย อินเดีย สิงคโปร์ ลาว และเวียดนาม ตามลำดับ
- การส่งออกบริการยังสามารถฟื้นตัวได้อีกจากทั้งปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างประเทศใน 11 เดือนแรกของปี 2565 คิดเป็นเพียง 22% ของจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 2562 และค่าเฉลี่ยอัตราการเข้าพักโรงแรมในช่วง 10 เดือนแรกของปีนี้อยู่ที่ 44%
- คาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวปี 2566 อยู่ที่ 22 ล้านคน โดยให้สมมติฐานการฟื้นตัวต่อเนื่อง และนักท่องเที่ยวจีนที่กลับเข้ามาเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี

# การฟื้นตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชนโดยเฉพาะการใช้จ่ายในหมวดร้านอาหารและโรงแรม จากรายได้เฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้น



ที่มา: สศช.

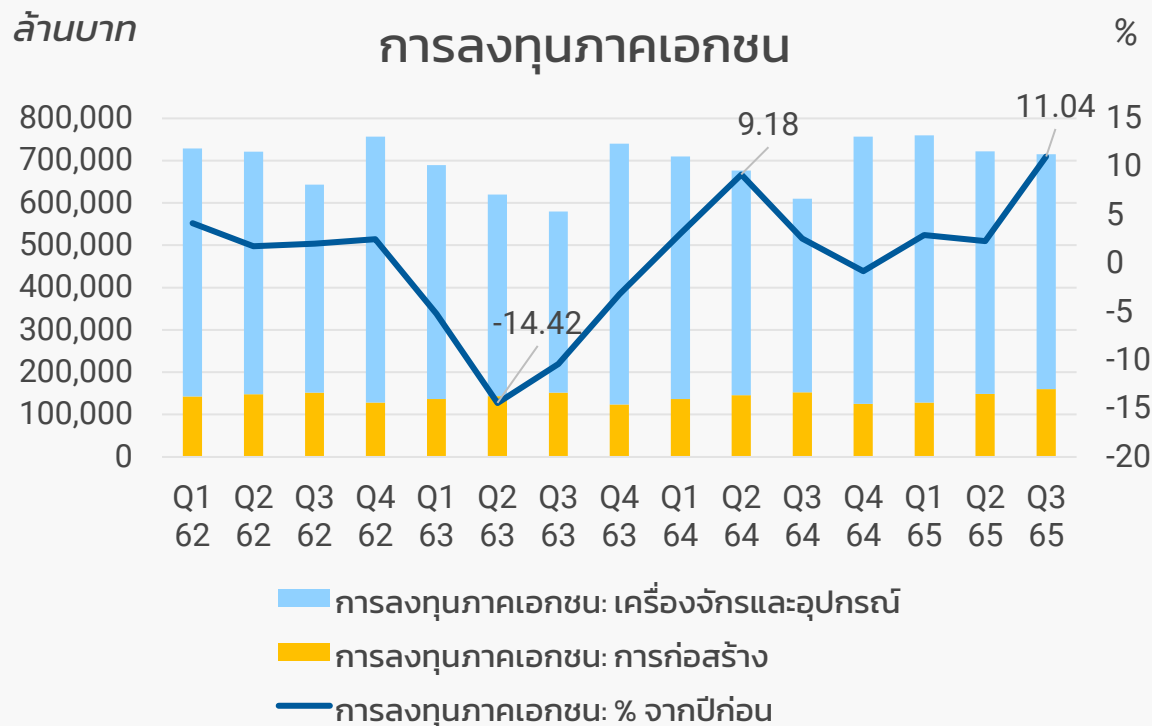


\*รายได้รวม = รายได้ภาคเกษตร + รายได้นอกภาคเกษตร

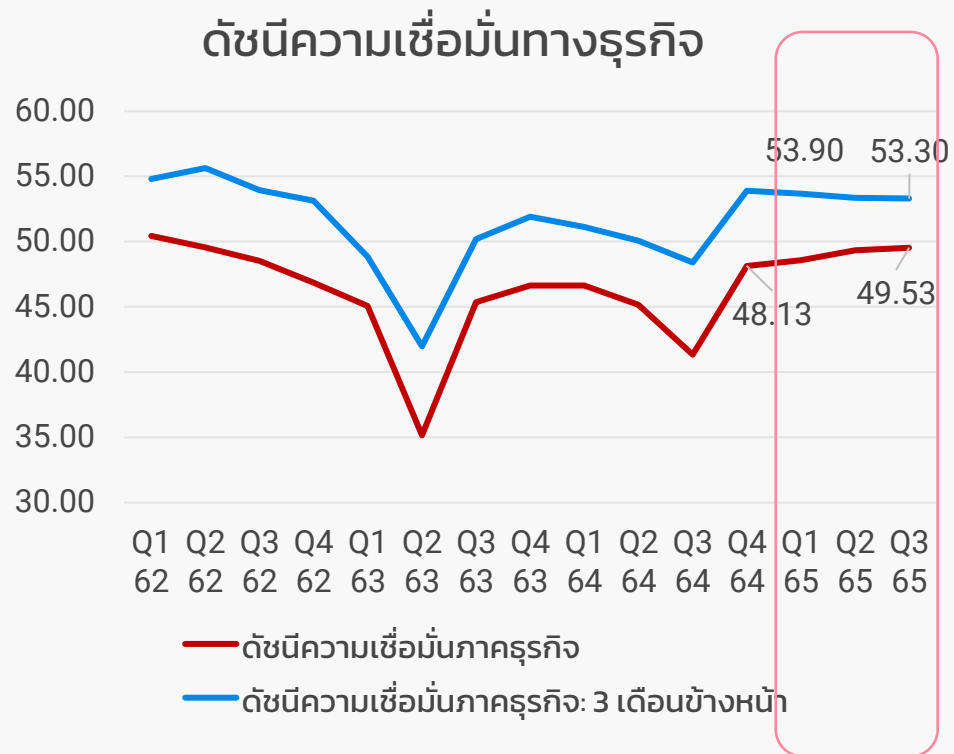
ที่มา: สปท. และ สำนักงานสถิติแห่งชาติ

- ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 การบริโภคภาคเอกชนในหมวดร้านอาหารและโรงแรมฟื้นตัวอย่างชัดเจนคิดเป็น 80% ของช่วงก่อน COVID-19 (เทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2562) หลังการผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทาง
- การฟื้นตัวของรายได้รวมเฉลี่ยและรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป

# การลงทุนภาคเอกชนในปี 2566 จะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปสอดคล้องกับการส่งออกสินค้า



ที่มา: สศช.



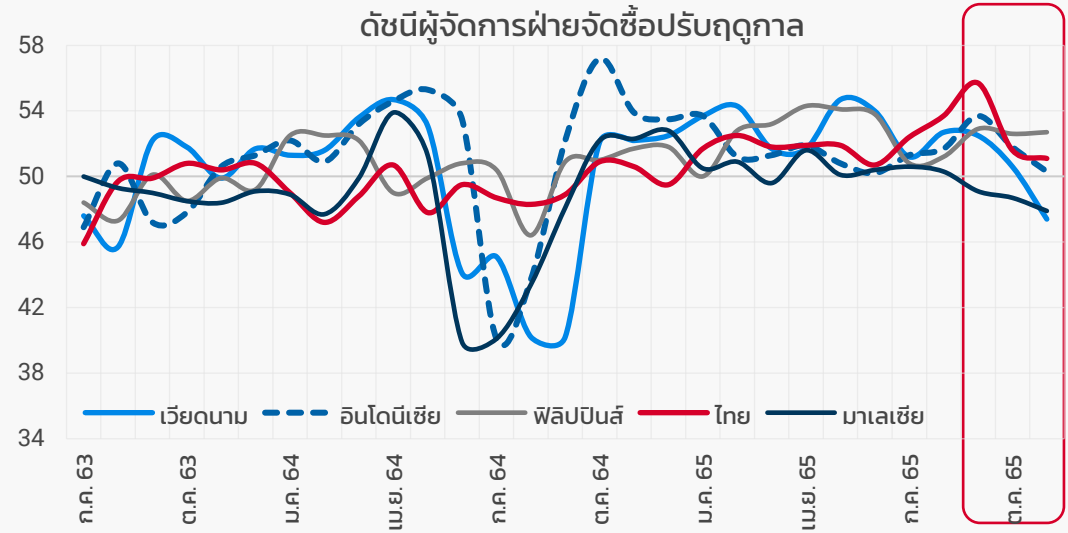
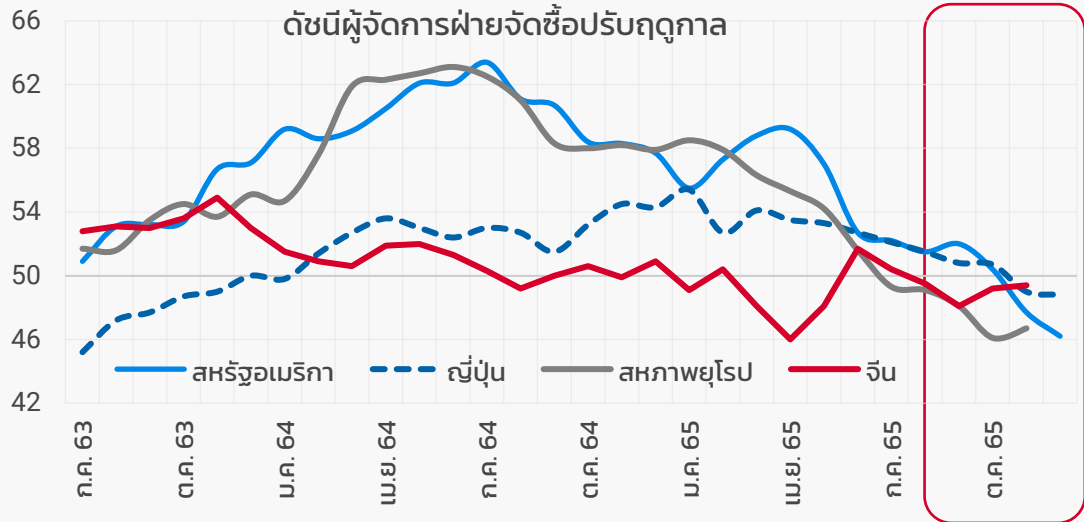
ที่มา: สปท.

- ในปี 2565 การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าโดยเฉพาะการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์
- ในระยะต่อไป ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจชี้ถึงการฟื้นตัวในการลงทุนภาคเอกชนอย่างค่อยเป็นค่อยไปสอดคล้องกับการส่งออกสินค้า



# การส่งออกสินค้าคาดว่าจะขยายตัวชะลอลงในปี 2566 ตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นว่าเศรษฐกิจโลกอาจถดถอย

[> 50] = การผลิตขยายตัว [< 50] = การผลิตหดตัว [=50] = การผลิตไม่เปลี่ยนแปลง

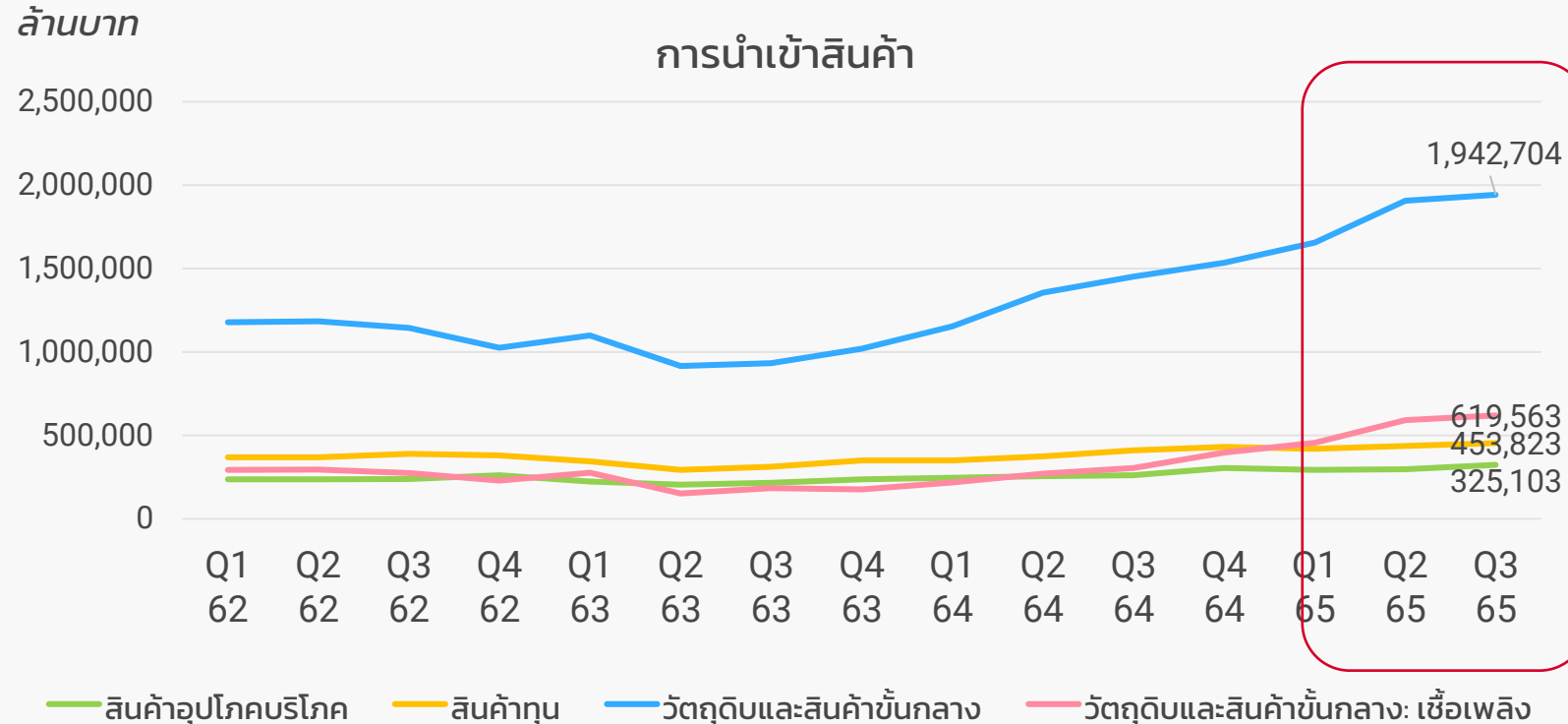


ที่มา : Bloomberg

ประเทศ	สัดส่วนการส่งออก ไตรมาส 2 2565
สหรัฐอเมริกา	21%
อาเซียน-4	19%
จีน	19%
ญี่ปุ่น	13%
สหภาพยุโรป	9%

- เศรษฐกิจกลุ่มประเทศ G3 ชะลอตัวลงตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2565 หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างรุนแรงของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เพิ่มความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจถดถอย ข้อมูลดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อปรับฤดูกาลล่าสุดต่ำกว่า 50 สะท้อนการผลิตที่หดตัว
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อปรับฤดูกาลในจีนสะท้อนมาตรการจำกัดการเดินทางในประเทศ โดยดัชนีลงไปสู่ระดับ 46 ในช่วง Lockdown เมืองเซี่ยงไฮ้ ช่วงเดือนเมษายน-พฤษภาคม 2565 โดยปรับสูงขึ้นกว่าระดับ 50 หลังมีมาตรการผ่อนคลายเป็นเดือนมิถุนายน 2565 ในระยะต่อไปคาดว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อจะฟื้นตัวต่อเนื่องหลังการผ่อนคลามาตรการจำกัดการเดินทางในประเทศในเดือนธันวาคม 2565
- กลุ่มประเทศ ASEAN เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อปรับฤดูกาลภายหลังเดือนตุลาคม 2565 ซึ่งล่าช้ากว่ากลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก

# การนำเข้าสินค้าพื้นฐานตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สอดคล้องกับการส่งออกสินค้า

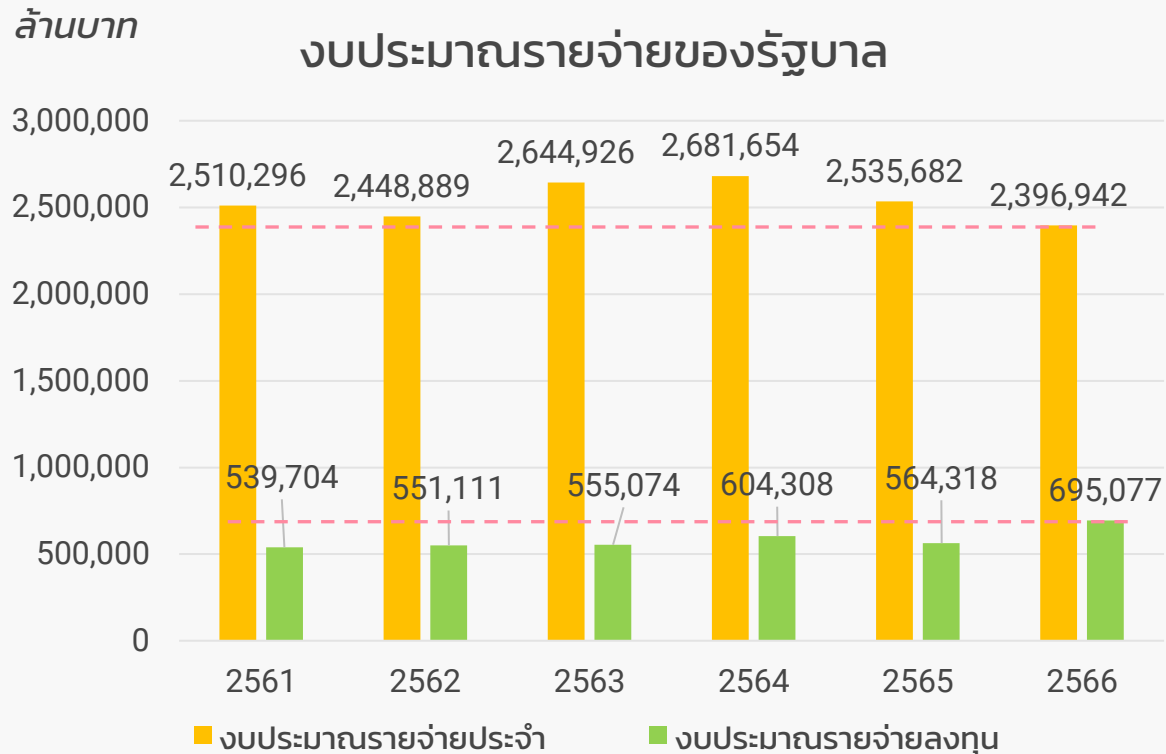


ที่มา : สปท.

- การนำเข้ามีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงสอดคล้องกับการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนตามสัดส่วนการนำเข้า วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (66%) และสินค้าทุน (15%) ที่อยู่ในระดับสูง
- การนำเข้าเชื้อเพลิงจะชะลอลงในอนาคตตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปสงค์ตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว และความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะถดถอยปรับสูงขึ้น



# ในปี 2566 การลงทุนภาครัฐฟื้นตัวจากปีก่อนหน้าตามกรอบงบประมาณที่เพิ่มขึ้นขณะที่การอุปโภคภาครัฐคาดว่าจะหดตัวต่อเนื่อง



ที่มา : สำนักงบประมาณ

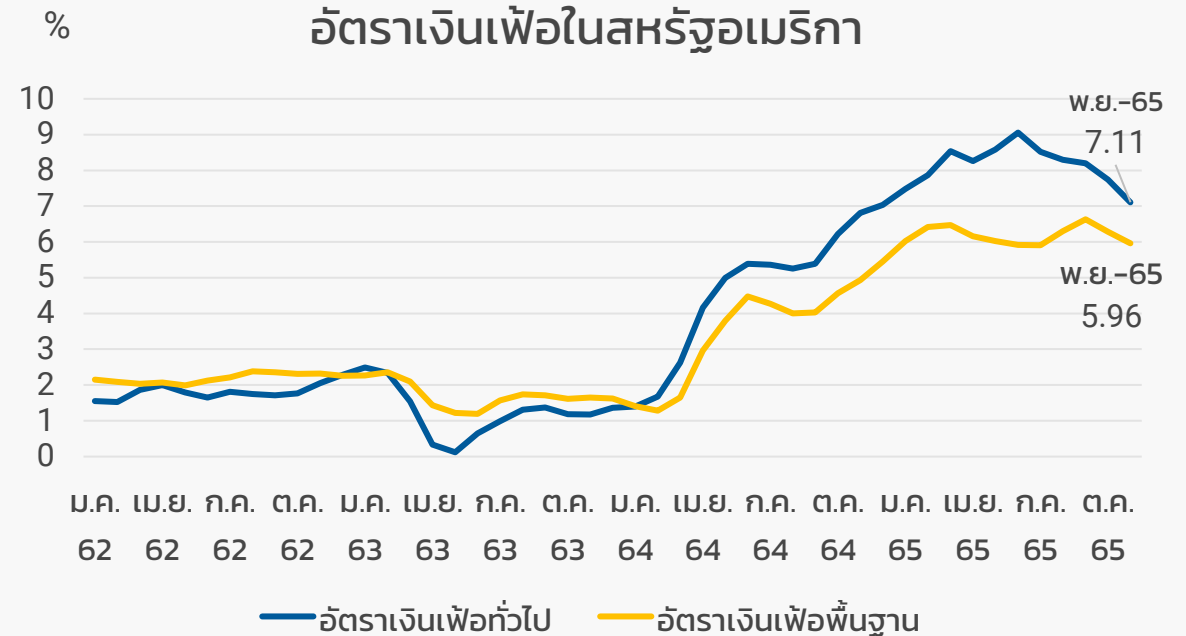
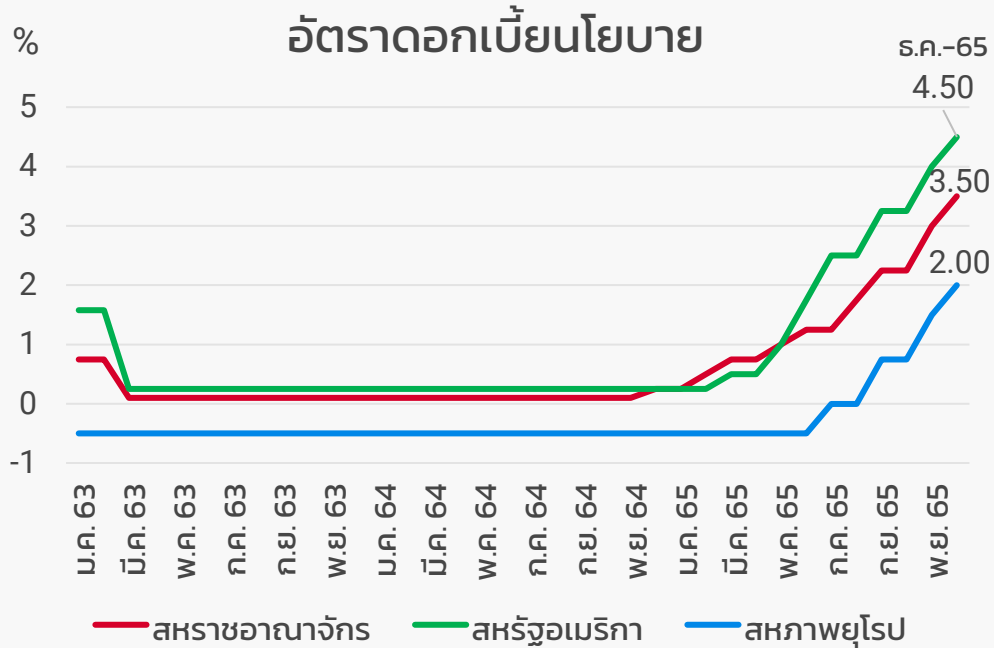
## การอุปโภคภาครัฐปรับลดลงจาก

- งบรายจ่ายประจำของรัฐบาลในปีงบประมาณ 2566 ที่ปรับลดลงจากปีก่อนหน้า
- การเบิกจ่ายจาก พ.ร.ก. ู้เงินฯ 1.5 ล้านล้านบาททำได้จำกัด เนื่องจากข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ได้เบิกจ่ายจากวงเงินอนุมัติไปแล้วถึง 92.9%

## การลงทุนภาครัฐที่ฟื้นตัวจาก

- กรอบงบประมาณรายจ่ายลงทุนปีงบประมาณ 2566 ที่เพิ่มขึ้นรวมถึงปัจจัยจากฐานที่ค่อนข้างต่ำในปี 2565
- การเบิกจ่ายอย่างต่อเนื่องในโครงการของรัฐวิสาหกิจที่อนุมัติดำเนินการแล้ว เช่น โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ ช่วงขอนแก่น-หนองคาย โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน – ราษฎร์บูรณะ และโครงการพัฒนาระบบส่งและจำหน่าย ระยะที่ 2 ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

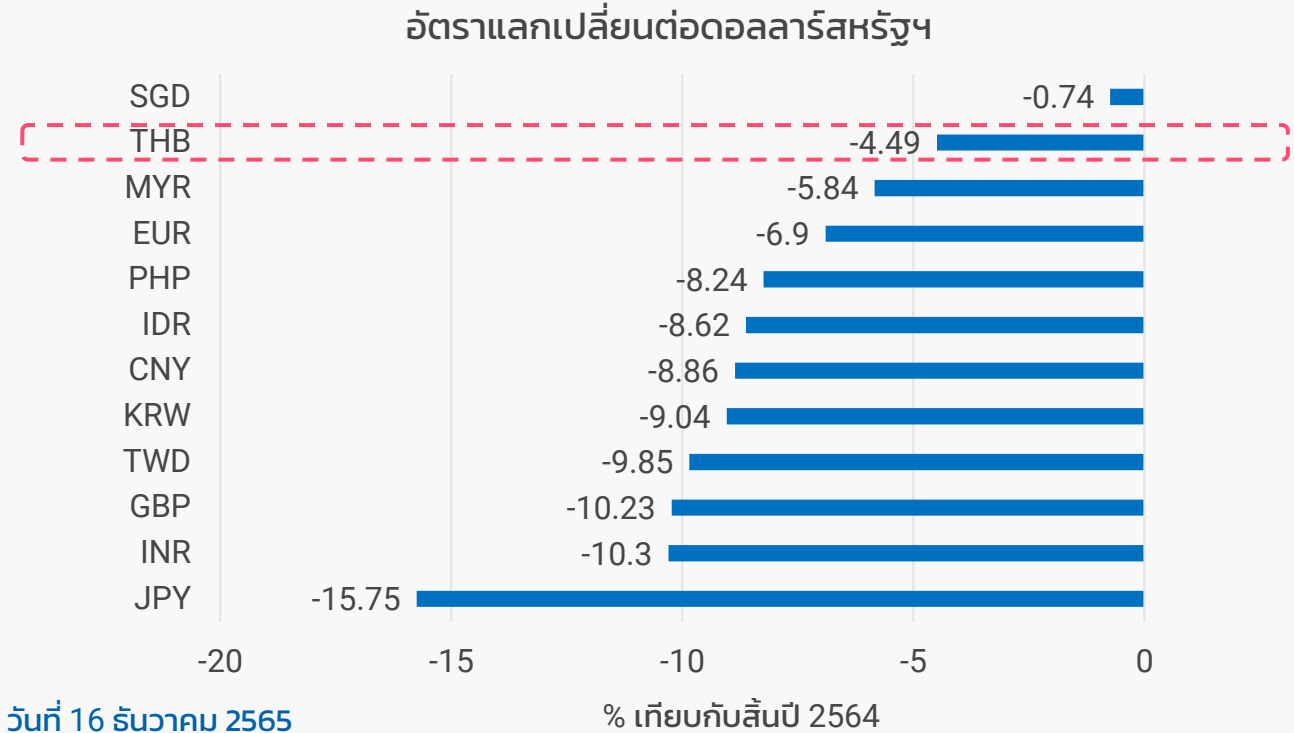
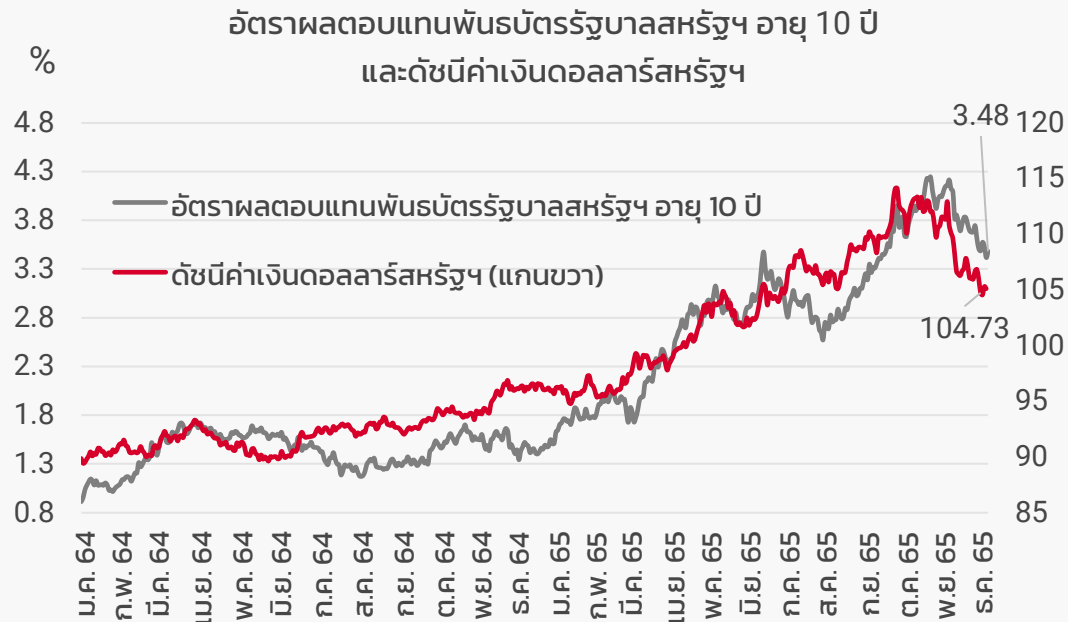
# เงินเพื่อปรับลดลงตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่รวดเร็วของประเทศเศรษฐกิจหลัก



ที่มา: CEIC

- ในเดือนธันวาคม 2565 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และสหภาพยุโรปปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.25%-4.50% 3.50% และ 2.00% ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐอเมริกาในเดือนพฤศจิกายน 2565 ลดลงมาอยู่ที่ 7.11% สำหรับเงินเฟ้อทั่วไป และ 5.96% สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน
- ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 50 bps ในเดือนธันวาคม อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ประมาณการในการปรับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ สะท้อนว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะอยู่ในระดับสูงใกล้เคียง 5.1% ตลอดปี 2566 ก่อนจะทยอยปรับลดลงในปี 2567 และ 2568

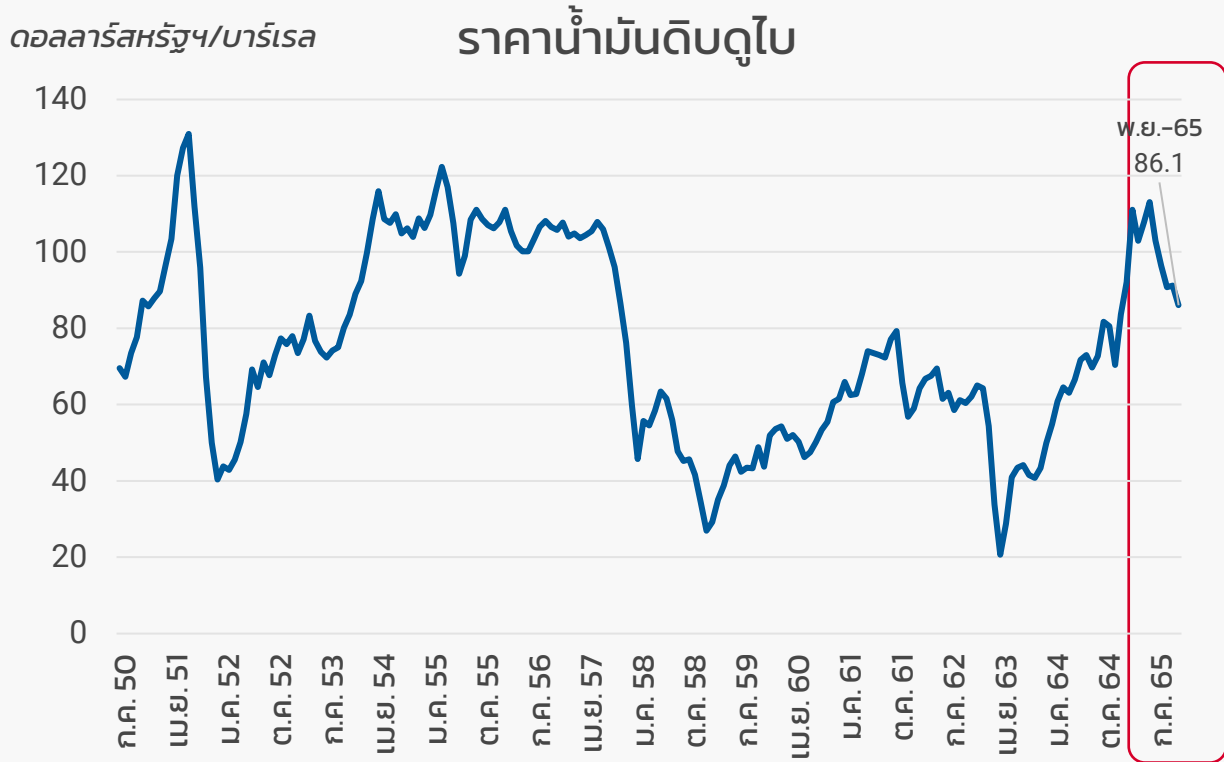
# อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เริ่มปรับลดลงและดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงหลัง ธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าน้อยเมื่อเทียบกับภูมิภาค



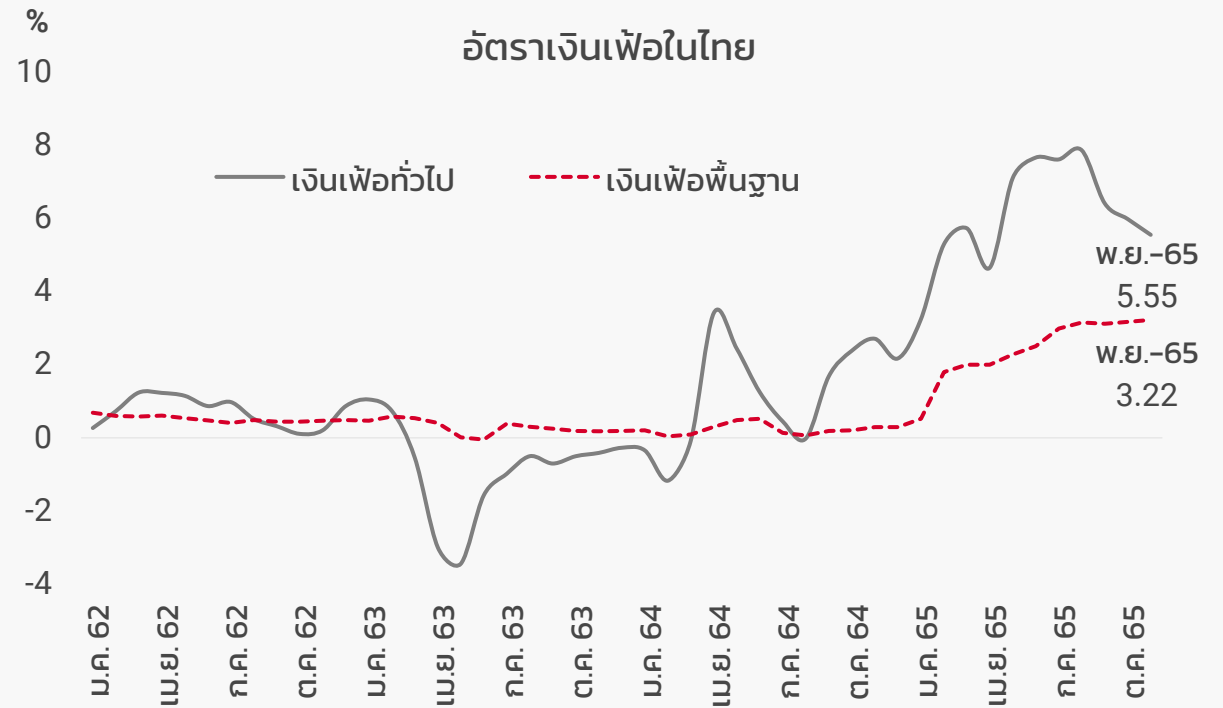
ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 16 ธันวาคม 2565

- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีและดัชนีค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.48% และ 104.73 ตามลำดับในเดือนธันวาคม 2565 หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ชะลอการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2564 เงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่าประเทศในภูมิภาคส่วนใหญ่ตามการส่งออกบริการที่ปรับดีขึ้น จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้น

# แรงกดดันจากเงินเฟ้อด้านต้นทุนจะค่อย ๆ ลดลงตามราคาน้ำมันที่ปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปสงค์



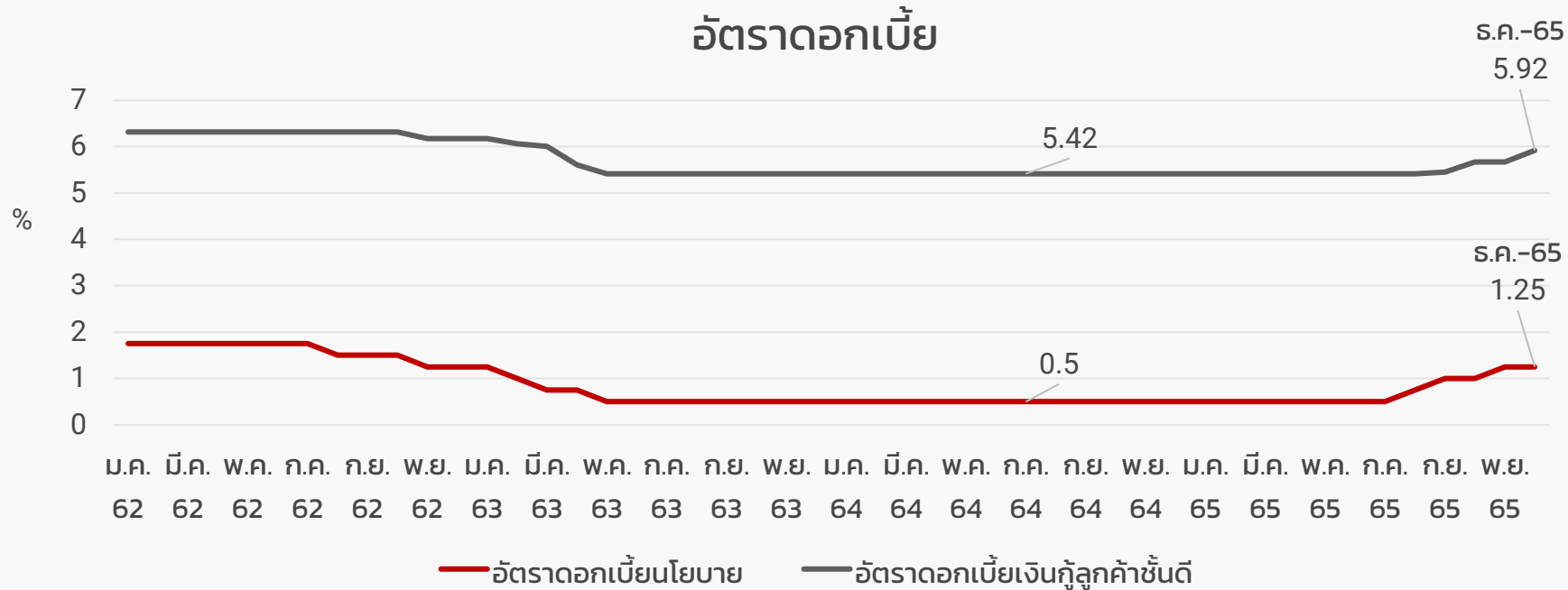
ที่มา : กรุงเทพมหานคร และไทยออยล์



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

- ราคาน้ำมันปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปสงค์ตามเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลงและความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะถดถอยภายหลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลัก
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยลดลงมาอยู่ที่ 5.55% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 3.22% ในเดือนพฤศจิกายน 2565 โดยทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะลดลงมาอยู่ระหว่าง 2.5%-3.5% ในปี 2566

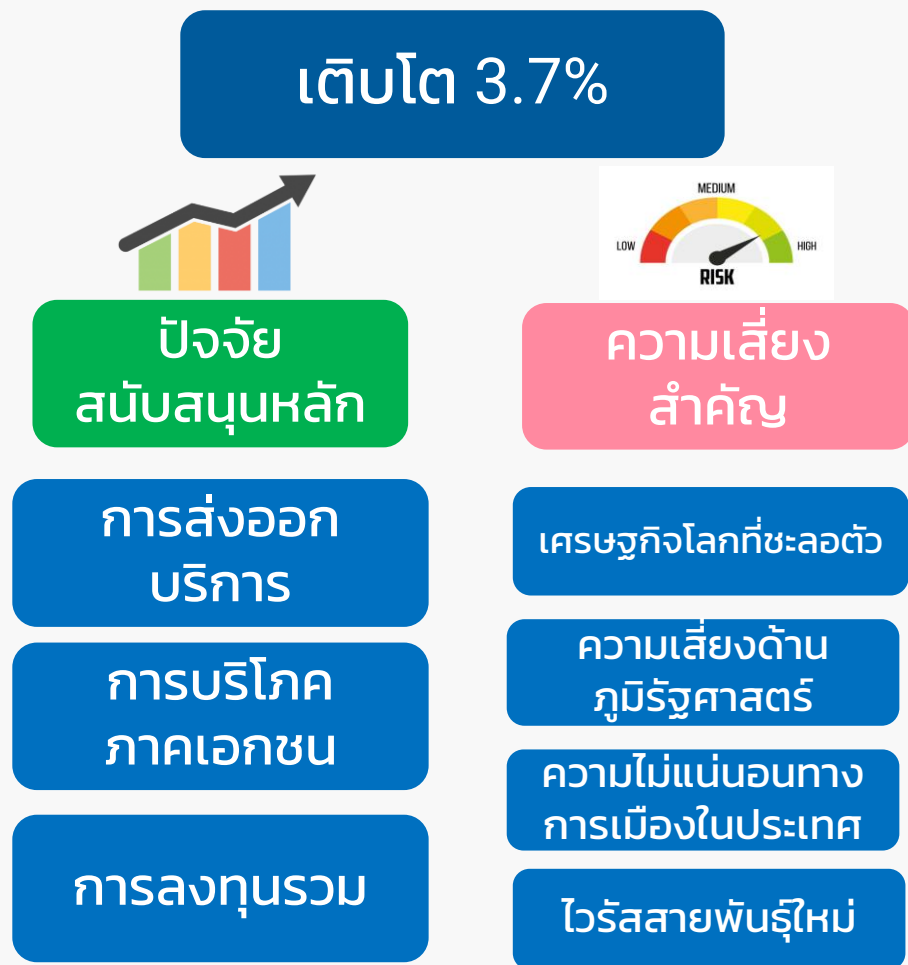
# คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับเพิ่มขึ้นอีกเพียง 50 bps ในปี 2566 ตามแรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงในระยะข้างหน้า



ที่มา : สปท. ณ วันที่ 16 ธันวาคม 2565

- ในปี 2566 แรงกดดันด้านอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับลดลง ทริสเรทติ้งคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับเพิ่มขึ้นอีกเพียง 50 bps โดยเป็นการปรับขึ้นครั้งละ 25 bps ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน 2 ครั้ง
- ดังนั้น คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 1.75%

# คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2566 ขยายตัว 3.7%



- การส่งออกบริการ การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุน โดยรวมเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในปีหน้า
- ความเสี่ยงสำคัญ
  - ปัจจัยกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังมีอยู่ต่อเนื่องรวมถึงเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอาจกระทบการส่งออกสินค้าของไทย
  - ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวของ การท่องเที่ยว และ Supply Chain Disruption
  - ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศที่อาจกระทบ การลงทุนโดยตรงและการท่องเที่ยว
  - ไวรัสสายพันธุ์ใหม่ที่อาจทำให้เกิดมาตรการบังคับหรือ จำกัดการเดินทางบางส่วน (Soft Lockdown)



A Strategic Partner of  S&P Global

## ติดต่อ

ดร. บุญทิวา ชีวะตระกูลกิจ	boondhiva@trisrating.com
พิชญาภา กัตตติวงษ์	pichayapa@trisrating.com
ภารัต มหัทธโน	parat@trisrating.com
วจี พัททเกษไพบูลย์กิจ	wajee@trisrating.com
เรืองวุฒิ จารุรังสีพงศ์	ruangwud@trisrating.com
ไรทิวา นฤมล	raithiwa@trisrating.com