เศรษฐกิจโลกและไทย

ทรัมป์ใช้ภาษีนำเข้าใหม่ที่ 15% ตามมาตรา 122 เป็นเวลา 150 วัน ส่วนในไทย สินเชื่อหดตัว แต่คาด กนง. คงดอกเบี้ย 25 ก.พ นี้

โลก

สหรัฐฯ: ทรัมป์ประกาศใช้ภาษีนำเข้าใหม่ 15% หลังศาลฎีกามีมติยกเลิกมาตรการภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ เนื่องจากใช้อำนาจเกินขอบเขตกฎหมาย IEEPA ทั้งนี้ ภายหลังการประกาศใช้มาตรา 122 ซึ่งจัดเก็บภาษีนำเข้าทั่วโลกในอัตรา 15% เป็นเวลาไม่เกิน 150 วัน มีผลตั้งแต่วันที่ 24 กุมภาพันธ์ แต่ภาษีนำเข้ารายสินค้าในปัจจุบัน เช่น กลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์ (25%) และเหล็ก อลูมิเนียม และทองแดง (50%) ยังคงมีผลเต็มรูปแบบ นอกจากนี้ ***มีความเป็นไปได้สูงที่สหรัฐจะหันไปใช้กฎหมายอื่นที่เพดานอัตราภาษีสูงกว่าและมีผลบังคับใช้นานกว่า เช่น มาตรา 301, 201, 232, และ 338 ซึ่งมีลักษณะเฉพาะเจาะจงรายประเทศหรือรายอุตสาหกรรม*** สถานการณ์ดังกล่าวสะท้อนถึงความเสี่ยงที่อาจเพิ่มขึ้นต่อภาคการค้า การลงทุน และบทบาทของประเทศต่างๆ ในห่วงโซ่อุปทานโลก

ญี่ปุ่น: เตรียมออกมาตรการกระตุ้น แต่อาจเผชิญความเสี่ยงทางการคลัง โดยล่าสุดรัฐบาลตั้งเป้าระงับการจัดเก็บภาษีการบริโภคในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเป็นเวลา 2 ปี เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพ โดยคาดว่าจะเริ่มหารือรายละเอียดในช่วงกลางปีนี้ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าแผนมาตรการกระตุ้นทางการคลังเชิงรุกคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่อาจเพิ่มความเสี่ยงทางการคลังขึ้นท่ามกลางหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง (237% ต่อ GDP) นอกจากนี้ ***ความขัดแย้งกับจีนที่สูงขึ้นคาดว่าจะเป็นปัจจัยกดดันภาคการท่องเที่ยวและการส่งออก ซึ่งอาจลดทอนแรงส่งการเติบโตของเศรษฐกิจญี่ปุ่นในปีนี้***

ไทย

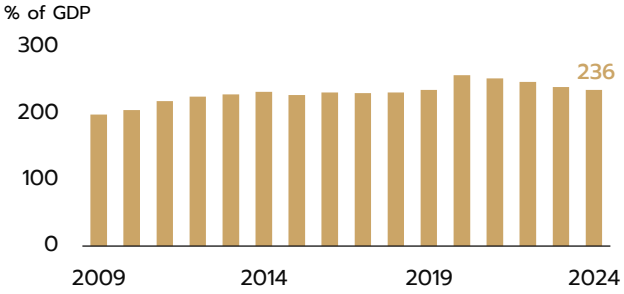
สินเชื่อในระบบธนาคารพาณิชย์ ไตรมาส 4 ปี 2568 หดตัว 1.1 % YoY ใกล้เคียงกับการหดตัว 1.0% ในไตรมาส 3 เป็นผลมาจากการหดตัวของสินเชื่อธุรกิจทั้งสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อธุรกิจ SMEs สำหรับคุณภาพสินเชื่อ อัตราส่วน NPLs รวมปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.84% จาก 2.94% ของสินเชื่อรวม จากการชำระคืนหนี้เป็นสำคัญ ส่วนสินเชื่อ Stage 2 ขยับลงมาอยู่ที่ 7.07% จาก 7.24% ของสินเชื่อรวม จากการชำระหนี้ได้ตามการปรับโครงสร้างหนี้เป็นสำคัญ

แม้ภาพรวมสินเชื่อจะยังหดตัว แต่คาดว่า กนง. จะยังไม่เร่งรีบปรับลดดอกเบี้ย เนื่องจาก (i) GDP ไตรมาสสุดท้ายของปีก่อนขยายตัวดีเกินคาดที่ 2.5% YoY ส่งผลให้ GDP ทั้งปี 2568 ขยายตัวที่ 2.4% ซึ่งสูงกว่าที่ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดไว้ที่ 2.2% และ (ii) แรงสนับสนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา วิจัยกรุงศรีจึงคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 25 กุมภาพันธ์นี้ โดยรอความชัดเจนทางการเมืองและนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่อไป ทั้งนี้ ภายใต้ภาวะเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ และเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า กนง. ยังมีพื้นที่ในการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ความจำเป็นในการผ่อนคลายนโยบายการเงินอาจลดลง หากเครื่องยนต์ทางการคลังสามารถขับเคลื่อนได้เร็วและมีประสิทธิภาพ

Summary Risk Matrix: U.S. Tariffs

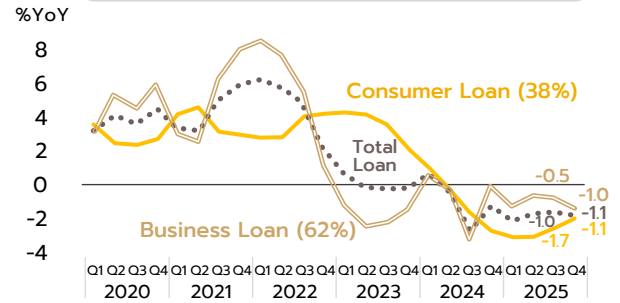
Section	Policy Purpose	Scope	Probability
301	Unfair trade / structural imbalance	Country-specific	High
201	Safeguard (import surge)	Sector-specific	High
338	Retaliation (extreme cases)	Country-specific	Medium
232	National security	Strategic sectors	Medium-Low

Japan: Government Debt to GDP



Source: CEIC

Thailand Loan Growth Rate by Portfolio (%)



Note: 1) สินเชื่อของระบบ ธพ. รวมเครือ
2) ตัวเลขในวงเล็บ แสดงสัดส่วนต่อสินเชื่อรวม
Source: BOT

วิจัยกรุงศรี

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ

ผู้บริหารสายงานวิจัยและหัวหน้าทีมวิจัยเศรษฐกิจ

ทีมวิจัยเศรษฐกิจ

สุจิต ชัยวิชญชาติ
ผู้บริหารทีมวิจัยเศรษฐกิจมหภาค

วนิชา ดิเรกอุดมศักดิ์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

จุไรลักษณ์ พลศรี
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส (พยากรณ์ตัวเลขเศรษฐกิจ)

ปิยะวดี จิระศิริสุวรรณ
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

ทรรศิน กลิ่นถนอม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส

กฤตพร ศิริใจชิงกุล
นักเศรษฐศาสตร์

วณัช บัณฑิตาโสภณ
นักเศรษฐศาสตร์

ศุภสิน อิทธิพัทธ์วงศ์
นักเศรษฐศาสตร์

ทีมบริหารระบบข้อมูลวิจัย

ธมณ เสริญสุขสกุล
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

เชิดศักดิ์ ศรีชัยต้น
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

วงศกร แก้วอุดทัง
เจ้าหน้าที่วิเคราะห์ข้อมูล

ทีมวิจัยอุตสาหกรรม

ธเนศ มหัทธนาลัย
ผู้บริหารทีมวิจัยอุตสาหกรรม

พูลสุข นิลกิจศรานนท์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Healthcare, Mobile Operators)

เทียร เทียมศักดิ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Energy, Petrochemicals)

ชัยวัช โชวเจริญสุข
นักวิเคราะห์อาวุโส (Agriculture)

พุทธชาด ลุนคำ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Construction Contractors, Construction Materials, Hotels, Industrial Estate)

พัชรา กลิ่นชวนชื่น
นักวิเคราะห์อาวุโส (Real Estate)

ประพันธ์ ลีน้อย
นักวิเคราะห์ (ESG)

ศุภวัฒน์ โชคสวัสดิ์ไพศาล
นักวิเคราะห์ (Automobile, Electronics & Electrical Appliances)

รพีภูมิ ลาภมาก
นักวิเคราะห์ (Agriculture, Food & Beverages)

ทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ดร.พิมพ์นารา หิรัญกสิ
รักษาการผู้บริหารทีมวิเคราะห์และพัฒนางานวิจัย

ณธัญอร รัตนาธรรมวัฒน์
นักวิจัยอาวุโส

นฤชยา สาตแฟง
นักวิจัย

ปริญญา มิ่งสกุล
นักวิจัย

ชณัฐฐา ธาระรส
นักวิจัย

สมัครสมาชิกวิจัยกรุงศรี

krungsri.research@krungsri.com

คำสงวนสิทธิ์

เนื้อหาและข้อมูลใดๆ ทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ หากมิได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ถือเป็นลิขสิทธิ์ของวิจัยกรุงศรี ห้ามมิให้ผู้ใดกระทำการใดๆ เกี่ยวข้องกับเนื้อหา สำเนา หรือดัดแปลงแก่บุคคลอื่นโดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากวิจัยกรุงศรี รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอาศัยข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม วิจัยกรุงศรีไม่อาจรับรองความครบถ้วนสมบูรณ์หรือความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว อีกทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้หรือเนื้อหาในรายงานฉบับนี้ ข้อมูล ความคิดเห็น และการประมาณการที่ปรากฏในรายงานนี้ถือเป็นความคิดเห็นของวิจัยกรุงศรี ไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้เป็นไปตามสถานการณ์ปัจจุบัน ณ วันที่มีการเผยแพร่รายงาน วิจัยกรุงศรีขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า