

TISCO ESU Morning View January 16, 2026: ธปท. ปรับลดอัตราเงินนำส่งของสถาบันการเงินเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เหลือ 0.32% ต่อปี ไปจนถึงสิ้นปี 2569 มองโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน กพ. ลดลง



Morning View

Economic Strategy Unit (ESU)

Today's Data Releases

- สหรัฐฯ: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน ธ.ค. และดัชนีการเคหะ (NAHB Housing Market Index) เดือน ม.ค.

Key economic indicators

Data releases				Unit	Period	Mkt	Actual	Prev	Revised	
2026 January										
Thu	15	6:50	Japan	PPI	% MoM	Dec	0.2%	0.1%	0.3%	--
				PPI	% YoY	Dec	2.4%	2.4%	2.7%	--
	14:02	China	Money Supply (M2)	% YoY	Dec	8.0%	8.5%	8.0%	--	
			14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.1%	0.1%	0.1%
	17:00	Eurozone	CPI YoY	% MoM	Nov	0.5%	0.7%	0.8%	0.7%	
			17:00	Industrial Production	% YoY	Nov	2.0%	2.5%	2.0%	1.7%
	20:30	US	Empire Manufacturing	Index	Jan	1.0	7.7	-3.9	-3.7	
			20:30	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Jan	-1.4	12.6	-10.2	-8.8
	20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-10	215k	198k	208k	207k	
			20:30	Continuing Claims	Persons	Jan-03	1897k	1884k	1914k	1903k
20:30		Import Price Index	% YoY	Nov	-0.2%	0.1%	--	--		
		Today	14:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec F	0.2%	--	0.2%
CPI EU Harmonized	% YoY				Dec F	2.0%	--	2.0%	--	
21:15	US	Industrial Production	% MoM	Dec	0.1%	--	0.2%	--		
		21:15	Capacity Utilization	%	Dec	76.0%	--	76.0%	--	
22:00		NAHB Housing Market Index	Index	Jan	40.0	--	39.0	--		

* P = Prelim, * A = Advance, * F = Final,

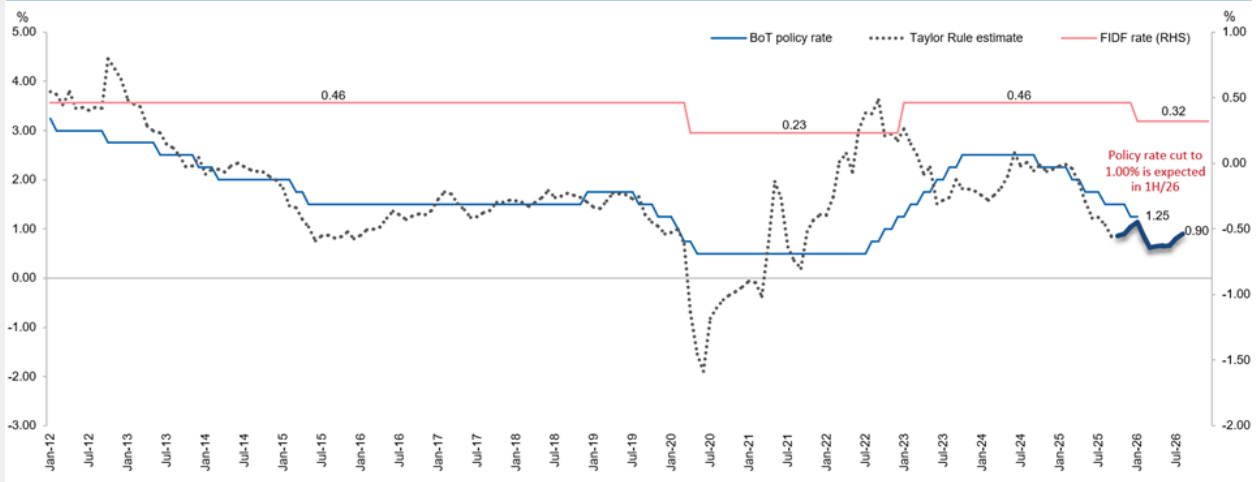
■ better than mkt

■ worse than mkt

Source: Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

ธปท. ปรับลดอัตราเงินนำส่งของสถาบันการเงินเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) เหลือ 0.32% ต่อปี ไปจนถึงสิ้นปี 2569 มองโอกาสในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน กพ. ลดลง

Taylor Rule, BOT Policy Interest Rate, and FIDF Rate



Note: The estimation is based on the model assumptions in An Independent Evaluation of the Bank of Thailand's Monetary Policy under the Inflation Targeting Framework, 2000–2010 by S. Greenville and T. Ito.
Source: BoT, CEIC, NESDC, Bloomberg, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ออกประกาศ ฉบับที่ 51/2568 เพื่อปรับลดอัตราเงินนำส่งของสถาบันการเงินเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) จากเดิม 0.46% ต่อปี เหลือ 0.32% ต่อปี โดยมีผลบังคับใช้จนถึงสิ้นปี 2569 ซึ่งถือเป็นมาตรการชั่วคราวเพียง 1 ปี เพื่อนำเงินส่วนนี้ไปช่วยลดต้นทุนให้ธนาคารพาณิชย์สามารถปล่อยสินเชื่อใหม่หรือช่วยเหลือลูกหนี้ในระบบ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจ SMEs และกลุ่มเปราะบาง
- ที่ผ่านมา ธปท. มีการประกาศปรับลดอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF อย่างเป็นทางการ 2 ครั้งสำคัญ เพื่อรับมือกับวิกฤตเศรษฐกิจ โดยครั้งแรกในช่วง เม.ย. 2563 - ธ.ค. 2565 ปรับลดเหลือ 0.23% และอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลงมาเหลือ 0.75% ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบวัฏจักรการลดดอกเบี้ยในช่วงโควิด เพื่อบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตโควิด ส่งผลให้ธนาคารลดดอกเบี้ยเงินกู้ (M-Rate) ลงทันทีประมาณ 0.40% เพื่อช่วยรายย่อยและภาคธุรกิจ
- โดยล่าสุดถือเป็นครั้งที่ 2 ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงนโยบายการเงินยังผ่อนคลายเป็นพิเศษอย่างต่อเนื่อง การใช้ FIDF เปรียบเสมือนกระสุนสำรองที่ช่วยลดต้นทุนทางการเงินได้โดยตรง นอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ ผลกระทบในรอบนี้ เรามองว่าต้องรอดูผลของการส่งผ่านนโยบาย (Policy transmission) ไปสู่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR, MOR, MRR) ของธนาคารพาณิชย์ได้มากน้อยเพียงใด และจะกระจายไปถึงมือกลุ่ม SMEs ที่เป็นเป้าหมายหลักได้มากแค่ไหน
- อย่างไรก็ดี มีข้อสังเกตว่าระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอยู่ที่ 1.25% ซึ่งสูงกว่ารอบแรก (0.50ppt) และรอบแรกอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุน FIDF ลดลงไป 0.23% แต่รอบปัจจุบันลดเพียง 0.14%

หรือธนาคารพาณิชย์จะลดต้นทุนได้ประมาณ 2 หมื่นล้านบาท เพื่อนำมาเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการ SMEs Credit boost โดย ธปท. คาดว่าจะช่วยให้มีสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 1 แสนล้านบาทในระยะ 1-2 ปีข้างหน้า คิดเป็นราว 3% ของสินเชื่อคงค้างของ SMEs ซึ่งเรามองว่าอาจจะยังไม่เพียงพอที่จะช่วยให้สินเชื่อธุรกิจรายย่อยกลับมาขยายตัวได้ หลังจากติดลบ 13 ไตรมาสติดต่อกันตั้งแต่ปลายปี 2565 โดยตัวเลขล่าสุดในเดือน พ.ย. 2568 สินเชื่อ SMEs ไม่รวมกิจกรรมทางการเงินและประกันภัยยังหดตัวต่อเนื่องที่ -4.4% YoY

- ทั้งนี้ เรามองว่าการที่ ธปท. เลือกใช้การลด FIDF แทนการลดดอกเบี้ยนโยบายเพียงอย่างเดียว สะท้อนให้เห็นว่า ธปท. ต้องการแก้ไขปัญหาแบบเฉพาะจุด (Targeted Policy) และเน้นว่าการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพียงอย่างเดียวไม่เพียงพอที่จะแก้ปัญหาภาวะการเงินตึงตัวเฉพาะกลุ่มเปราะบาง

ประกอบกับมุมมองในการรักษาขีดความสามารถของนโยบาย (Policy space)

โดยไม่ให้กระทบต่อภาพรวมของเสถียรภาพระบบการเงินในระยะปานกลาง (Medium-term perspective)

และความเสี่ยงเพิ่มเติมที่อาจเกิดในอนาคต สอดคล้องกับสิ่งที่ ธปท. เน้นย้ำในการประชุม Monetary policy forum ครั้งที่ 4/2568 ในวันที่ 7 ม.ค. ที่ผ่านมา

- มุมมองต่อการลดดอกเบี้ยนโยบาย จากเดิมเราให้น้ำหนักว่าอาจจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ก.พ. ที่จะถึงนี้ ลงไปสู่ระดับ 1.00% แต่จากการประกาศลด FIDF ตามมา หลังการลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. 2568 ที่ผ่านมา เรามองว่ามีโอกาสเพิ่มขึ้นที่ ธปท. อาจเลื่อนการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไปเป็นการประชุมในเดือน เม.ย. เพื่อรอดูผลของการส่งผ่านนโยบาย (Policy Transmission) จากทั้งการลดดอกเบี้ยครั้งก่อนและการลด FIDF ประกอบกับการรักษาพื้นที่นโยบาย (Policy Space) ไว้รองรับความเสี่ยงด้านลบ (Negative shocks) ที่อาจเกิดขึ้นในระยะข้างหน้า

A Week Ahead

- **วันจันทร์**
 - ญี่ปุ่น: ยอดคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องจักร (Core Machine Orders) และ ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน พ.ย.
 - จีน: GDP ไตรมาส 4/2024, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production), ยอดค้าปลีก (Retail Sales), ยอดลงทุนในสินทรัพย์สินค้าคงทน (Fixed Asset Ex Rural) และยอดการลงทุนภาคอสังหา (Property Investment) เดือน ธ.ค.
 - ยูโรโซน: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- **วันอังคาร**
 - ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจจากสถาบัน ZEW (ZEW Survey Expectations) เดือน ม.ค.
- **วันพุธ**
 - อังกฤษ: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
 - สหรัฐฯ: รายงานปริมาณการยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA Mortgage Applications) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 16 ม.ค.

- วันพฤหัสบดี

- ญี่ปุ่น: ยอดส่งออก-นำเข้า (Export-Import) และดุลการค้า (Trade Balance) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: GDP Annualized ไตรมาส 3/2024, ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) สิ้นสุดสัปดาห์ ณ วันที่ 17 ม.ค., ดัชนีรายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE), รายได้ส่วนบุคคล (Personal Income) และการใช้จ่ายส่วนบุคคล (Personal Spending) เดือน พ.ย.
- ยูโรโซน: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เบื้องต้น เดือน ม.ค.

- วันศุกร์

- ญี่ปุ่น: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค.
- ญี่ปุ่น, ยูโรโซน, อังกฤษ และสหรัฐฯ: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตและบริการ (Manufacturing and Services PMI) เบื้องต้น เดือน ม.ค.
- อังกฤษ: ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เดือน ธ.ค.
- สหรัฐฯ: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เดือน ม.ค.

Data releases				Unit	Period	Mkt	Prev
2026 January							
Mon	19	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Nov	-6.4%	7.0%
			Core Machine Orders	% YoY	Nov	2.5%	12.5%
			China	GDP	% YoY	4Q	4.5%
		GDP YTD		% YoY	4Q	5.0%	5.2%
		Retail Sales		% YoY	Dec	1.1%	1.3%
		Retail Sales (YTD)		% YoY	Dec	--	4.0%
		Industrial Production		% YoY	Dec	5.0%	4.8%
		Industrial Production (YTD)		% YoY	Dec	--	6.0%
		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Dec	-3.1%	-2.6%	
		Property Investment	% YoY	Dec	-16.5%	-15.9%	
		Residential Property Sales YTD	% YoY	Dec	--	-11.2%	
		Japan	Industrial Production	% MoM	Nov F	--	-2.6%
			Industrial Production	% YoY	Nov F	--	-2.1%
		Eurozone	CPI	% YoY	Dec F	--	2.0%
			CPI	% MoM	Dec F	--	0.2%
Core CPI	% YoY		Dec F	--	2.3%		
Tue	20	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Jan	--	45.8
			ZEW Survey Current Situation	Index	Jan	--	-81
		Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Jan	--	33.7
Wed	21	UK	CPI	% MoM	Dec	0.3%	-0.2%
			CPI	% YoY	Dec	3.3%	3.2%
		US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-16	--	28.5%
			Leading Index	%	Dec	--	-0.3%
			Construction Spending	% MoM	Oct	0.1%	--
			Pending Home Sales	% MoM	Dec	--	3.3%
Pending Home Sales	% YoY	Dec	--	-0.3%			
Thu	22	Japan	Trade Balance	USD, bn	Dec	¥364.8b	¥322.3b
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Dec	¥13.2b	¥62.9b
			Exports	% YoY	Dec	6.0%	6.1%
		US	Imports	% YoY	Dec	3.5%	1.3%
			GDP Annualized	% QoQ	3Q T	4.3%	4.3%
			Initial Jobless Claims	Persons	Jan-17	--	198k
			Continuing Claims	Persons	Jan-10	--	1884k
			Personal Income	%	Nov	0.4%	--
			Personal Spending	%	Nov	0.5%	--
			PCE Price Index YoY	% YoY	Nov	2.7%	--
			Core PCE Price Index MoM	% MoM	Nov	0.2%	--
			Core PCE Price Index YoY	% YoY	Nov	2.8%	--
			Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jan P	--
Fri	23	Japan	CPI	% YoY	Dec	2.2%	2.9%
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Dec	2.5%	3.0%
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Dec	2.8%	3.0%
		UK	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jan P	--	51.1
			S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jan P	--	50
			S&P Global Japan PMI Services	Index	Jan P	--	51.6
			Retail Sales	% MoM	Dec	--	-0.2%
			Retail Sales	% YoY	Dec	--	1.2%
			France	Business Confidence	Index	Jan	--
		Manufacturing Confidence		Index	Jan	--	102
		Germany	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	50.7
			HCOB France Service PMI	Index	Jan P	--	50.1
			HCOB France Composite PMI	Index	Jan P	--	50
			HCOB Germany Services PMI	Index	Jan P	--	52.7
			HCOB Germany Composite PMI	Index	Jan P	--	51.3
			HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	47
		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	48.8
			HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jan P	--	52.4
			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jan P	--	51.5
		UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jan P	--	51.4
			S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jan P	--	50.6
			S&P Global UK Composite PMI	Index	Jan P	--	51.4
		US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jan P	52	51.8
S&P Global Services PMI	Index		Jan P	52.8	52.5		
S&P Global Composite PMI	Index		Jan P	--	52.7		
U. of Mich. Sentiment	Index		Jan F	54	54		

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)**Direct line: (66) 2633 6488****Email: esu@tisco.co.th****Disclaimer**

The information, statements, forecasts and projections contained herein, including any expression of opinion, are based upon sources believed to be reliable but their accuracy, completeness or correctness are not guaranteed. Expressions of opinion herein were arrived at after due and careful consideration and they were based upon the best information then known to us, and in our opinion are fair and reasonable in the circumstances prevailing at the time. Expressions of opinion contained herein are subject to change without notice. This document is not, and should not be construed as, an offer or the solicitation of an offer to buy or sell any securities. TISCO and other companies in the TISCO Group and/or their officers, directors and employees may have positions and may affect transactions in securities of companies mentioned herein and may also perform or seek to perform investment banking services for these companies. No person is authorized to give any information or to make any representation not contained in this document and any information or representation not contained in this document must not be relied upon as having been authorized by or on behalf of TISCO. This document is for private circulation only and is not for publication in the press or elsewhere. TISCO accepts no liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its content. The use of any information, statements forecasts and projections contained herein shall be at the sole discretion and risk of the user.