



ฉบับที่ 90/2563

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 8/2563

นายทิตนันทน์ มัลลิกะมาส เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 23 ธันวาคม 2563

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงมีความเสี่ยงด้านต่ำและความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้า จึงยังต้องการแรงสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดเพื่อใช้ในจังหวะที่เหมาะสมและเกิดประสิทธิผลสูงสุด

คณะกรรมการฯ คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัวร้อยละ 6.6 ในปี 2563 ดีกว่าที่ประเมินไว้เดิมจากการบริโภคภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวดีขึ้น และกลับมาขยายตัวร้อยละ 3.2 และ 4.8 ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยในระยะสั้นขึ้นอยู่กับสถานการณ์และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ขณะที่ในระยะถัดไปขึ้นอยู่กับ การกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประสิทธิภาพและการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 และพัฒนาการของตลาดแรงงานซึ่งยังมีจำนวนผู้ว่างงานและเสมือนว่างงานอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ การฟื้นตัวที่แตกต่างกันของแต่ละภาคเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อความยั่งยืนของการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป ด้านระบบการเงินมีเสถียรภาพ แต่ยังคงมีความเปราะบางในภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2564 และจะอยู่ใกล้เคียงกับขอบล่างของกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ โดยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

สภาพคล่องในระบบอยู่ในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจและครัวเรือนบางส่วนที่ต้องการสภาพคล่องยังไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวนสอดคล้องกับเงินสกุลภูมิภาค ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ กังวลต่อสถานการณ์เงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเร็วจากภาวะเปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน (risk-on sentiment) และแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. จึงเห็นควรให้ติดตามอย่างใกล้ชิดและพิจารณาความจำเป็นของการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติม รวมถึงผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง

คณะกรรมการฯ เห็นว่าความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยนโยบายการเงินต้องผ่อนคลายต่อเนื่อง มาตรการทางการเงินและสินเชื่อควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ที่ได้รับผลกระทบให้ตรงจุดและทันการณ์ อาทิ มาตรการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต รวมทั้งผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เกิดผลในวงกว้าง ขณะที่มาตรการทางการคลังต้องพยุงเศรษฐกิจโดยไม่ขาดช่วง โดยเฉพาะ

การเร่งเบิกจ่ายภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ ควบคู่กับดำเนินการนโยบายด้านอุปทานเพื่อปรับรูปแบบธุรกิจ และยกระดับทักษะแรงงาน ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ รวมถึงติดตามความเพียงพอของมาตรการภาครัฐ และปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ โดยเฉพาะสถานการณ์การแพร่ระบาดระลอกใหม่ในประเทศ ในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

23 ธันวาคม 2563

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th

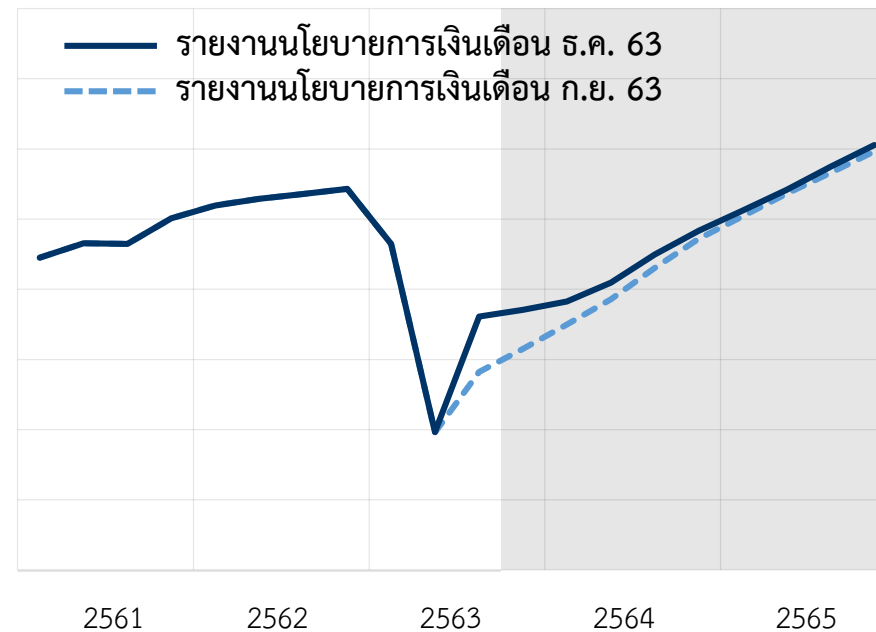


ประเด็นสำคัญจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 8/2563

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังมีความเสี่ยงด้านต่ำและความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้า โดยขึ้นอยู่กับสถานการณ์และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 รวมถึงการกลับมาของนักท่องเที่ยวตามประสิทธิผลและการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19

	2562*	2563 ^E	2564 ^E	2565 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	-6.6	3.2	4.8
		(-7.8)	(3.6)	
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	-0.9	1.0	1.0
		(-0.9)	(1.0)	
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	0.3	0.3	0.4
		(0.3)	(0.2)	

Real GDP



* ข้อมูลจริง, ^E ประมาณการ

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกันยายน 2563



ประเด็นสำคัญจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 8/2563

รายละเอียดของประมาณการเศรษฐกิจ

(% YoY)	2562	2563 ^E		2564 ^E		2565 ^E
		ก.ย. 63	ธ.ค. 63	ก.ย. 63	ธ.ค. 63	ธ.ค. 63
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	-7.8	-6.6	3.6	3.2	4.8
- การบริโภคภาคเอกชน	4.5	-3.5	-1.4	2.0	2.8	3.0
- การลงทุนภาคเอกชน	2.8	-11.4	-9.9	4.2	4.9	5.0
- การอุปโภคภาครัฐ	1.4	3.4	2.5	5.1	5.1	1.0
- การลงทุนภาครัฐ	0.2	8.8	10.0	11.4	7.9	0.2
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-2.6	-21.2	-20.2	4.3	3.6	12.3
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.4	-16.6	-14.3	4.4	5.0	7.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด* (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)	38.2	14.0	16.2	14.6	11.6	29.1
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	-3.3	-8.2	-7.4	4.5	5.7	5.0
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.6	-13.7	-14.1	4.4	7.7	6.7
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	-0.9	-0.9	1.0	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4
ข้อสมมติ						
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.9	6.7	6.7	9.0	5.5	23.0
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	63.5	41.5	41.7	45.8	47.3	51.5

- ❑ ผลกระทบของการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อในต่างประเทศ และการเริ่มระบาดระลอกใหม่ในประเทศส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้าลง ทั้งนี้ แม้การพัฒนาวัคซีนป้องกัน COVID-19 จะมีความชัดเจนขึ้น แต่คาดว่าจะการกระจายวัคซีนจะเป็นไปได้อย่างจำกัด โดยคาดว่าภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นในปี 2565 ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวสูงในปีดังกล่าว
- ❑ อุปสงค์ในประเทศโดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นส่วนหนึ่งจากแรงกระตุ้นของมาตรการภาครัฐ และการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 แต่ในระยะข้างหน้ายังคงมีความเสี่ยงด้านต่ำอยู่มาก
- ❑ ความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมาตรการทางการคลังต้องพยุงเศรษฐกิจโดยไม่ขาดช่วง โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ

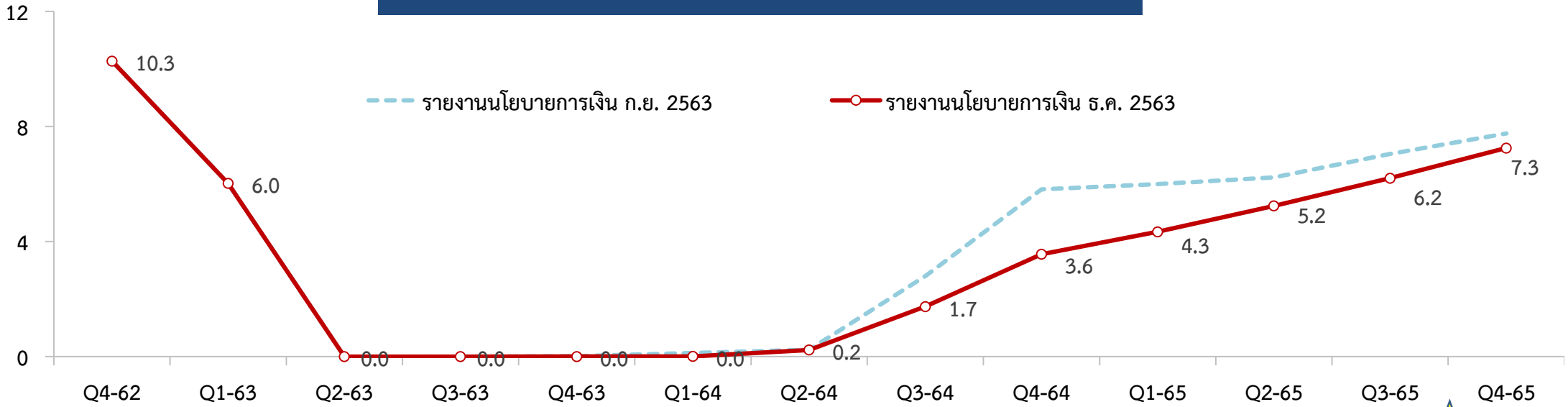


ประเด็นสำคัญจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 8/2563

ปรับลดประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2564 ลง
จากมาตรการเปิดประเทศที่ผ่อนคลายน้อยกว่าคาดเป็นสำคัญ

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของ รพท.

ล้านคน, ปรับฤดูกาล



สมมติฐาน
การประมาณการ

Timeline
ของการกระจายวัคซีน

Timeline
ของการเปิดรับ
นักท่องเที่ยวต่างชาติ

Q2-64	Q3-64	Q4-64	H2-65
Advance Economies ฉีดวัคซีน >30% ของประชากร	ประเทศนักท่องเที่ยวหลักของไทย ฉีดวัคซีน >30%	ประเทศไทยฉีดได้ประมาณ 20%	ประเทศส่วนใหญ่ รวมถึงไทยฉีดวัคซีนถึงระดับที่มีภูมิคุ้มกันหมู่ (60-70%) แล้ว
เปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ Special Tourist Visa โดยต้องกักตัว 14 วัน			
เริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฉีดวัคซีนโดยไม่ต้องกักตัว แต่ต้องมีใบรับรองการฉีดวัคซีนและการตรวจเชื้อ			
เริ่มเปิดประเทศแบบ commercial flight โดยไม่ต้องมีเงื่อนไขการฉีดวัคซีนและการกักตัว			