



ฉบับที่ 93/2564

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 8/2564

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 22 ธันวาคม 2564

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากราคาล้างงานเป็นหลัก แต่ยังคงติดตามพัฒนาการการเงินเพื่อโลกและการส่งผ่านต้นทุน ทั้งนี้ การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโดยรวมในระยะข้างหน้า จึงจำเป็นต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดต่อไป คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ประกอบกับมาตรการทางการเงินการคลังที่มีความต่อเนื่องเน้นการฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจจะมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมให้รายได้ฟื้นตัวอย่างเข้มแข็ง

คณะกรรมการฯ คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวร้อยละ 0.9 ในปี 2564 และจะขยายตัวต่อเนื่องในปี 2565 และ 2566 ที่ร้อยละ 3.4 และ 4.7 ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของค่าใช้จ่ายในประเทศและนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะทยอยกลับมามากขึ้น ทั้งนี้ การฟื้นตัวในหลายสาขาธุรกิจมีแนวโน้มปรับดีขึ้นสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ดี ประเมินว่าการระบาดของสายพันธุ์ Omicron จะกระทบเศรษฐกิจในช่วงแรกของปี 2565 โดยยังมีความเสี่ยงด้านต่ำที่ผลกระทบอาจรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด ขึ้นอยู่กับความรุนแรงของสถานการณ์การระบาดและความเข้มงวดของมาตรการควบคุม นอกจากนี้ ยังต้องติดตามการฟื้นตัวของตลาดแรงงาน โดยเฉพาะการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ยังอยู่ต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาด

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางคาดว่าจะอยู่ในกรอบเป้าหมาย และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2564 2565 และ 2566 จะอยู่ที่ร้อยละ 1.2 1.7 และ 1.4 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาล้างงาน ซึ่งคาดว่าจะคลี่คลายในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 ทั้งนี้ โอกาสที่แรงกดดันเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่องยังมีไม่มากจากความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่ยังจำกัดจากเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว รวมถึงการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ยังเปราะบาง อย่างไรก็ดี คณะกรรมการฯ ประเมินว่ายังมีความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าคาดในบริบทที่เงินเฟ้อโลกปรับสูงขึ้นเร็ว โดยจะติดตามพัฒนาการของปัจจัยข้างต้นอย่างใกล้ชิด

สภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูง แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตยังเป็นอุปสรรคต่อการกระจายตัวของสินเชื่อ โดยเฉพาะสำหรับธุรกิจ SMEs ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยโดยรวมทรงตัว สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ยังคงเคลื่อนไหวผันผวนในระดับสูงจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ COVID-19 ที่อาจรุนแรงขึ้นและการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักภายใต้แรงกดดันเงินเฟ้อในระดับสูง คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการของ

ตลาดการเงินโลกและไทยอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ เห็นควรให้ผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการสนับสนุนให้ผู้ประกอบการ SMEs ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น

คณะกรรมการฯ เห็นว่ามาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมาตรการสาธารณสุขเพื่อควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องยังมีความสำคัญ มาตรการการคลังควรสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างตรงจุด โดยเน้นการสร้างรายได้และเร่งเตรียมมาตรการเพื่อฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจ ขณะที่นโยบายการเงินช่วยสนับสนุนให้ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายต่อเนื่อง สำหรับมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุดและลดภาระหนี้ อาทิ มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู มาตรการพักทรัพย์พักหนี้ และมาตรการอื่น ๆ ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ควบคู่กับการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งสนับสนุนการรวมหนี้สินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อรายย่อยอื่น ๆ (debt consolidation) และปรับปรุงโครงสร้างหนี้ อย่างยั่งยืน (มาตรการแก้หนี้ระยะยาว 3 ก.ย. 64) ให้เห็นผลในวงกว้างและสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ในระยะยาว

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้แก่ พัฒนาการของการคลายพันธู์ของ COVID-19 ความเพียงพอของมาตรการการคลังและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อ และการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

22 ธันวาคม 2564

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 8/2564

22 ธันวาคม 2564

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565	2566
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-6.1	0.9 (0.7)	3.4 (3.9)	4.7
อุปสงค์ในประเทศ	-1.6	1.7 (1.9)	4.3 (4.7)	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.4 (0.0)	5.6 (5.7)	3.8
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.0 (4.2)	5.4 (6.7)	5.0
การอุปโภคภาครัฐ	0.9	2.1 (3.3)	-0.3 (-0.5)	0.3
การลงทุนภาครัฐ	5.7	5.5 (8.0)	3.6 (6.4)	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	9.3 (8.7)	5.5 (6.1)	9.7
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	17.4 (15.3)	4.6 (4.8)	4.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	21.2	-10.0 (-15.3)	1.5 (1.0)	19.7
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.5	18.0 (16.5)	3.5 (3.7)	2.9
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.8	22.3 (23.8)	4.8 (4.8)	3.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	0.28 (0.15)	5.6 (6.0)	20.0
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	42.1	69.0 (66.4)	68.3 (65.5)	69.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.2 (1.0)	1.7 (1.4)	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.2 (0.2)	0.4 (0.3)	0.7

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

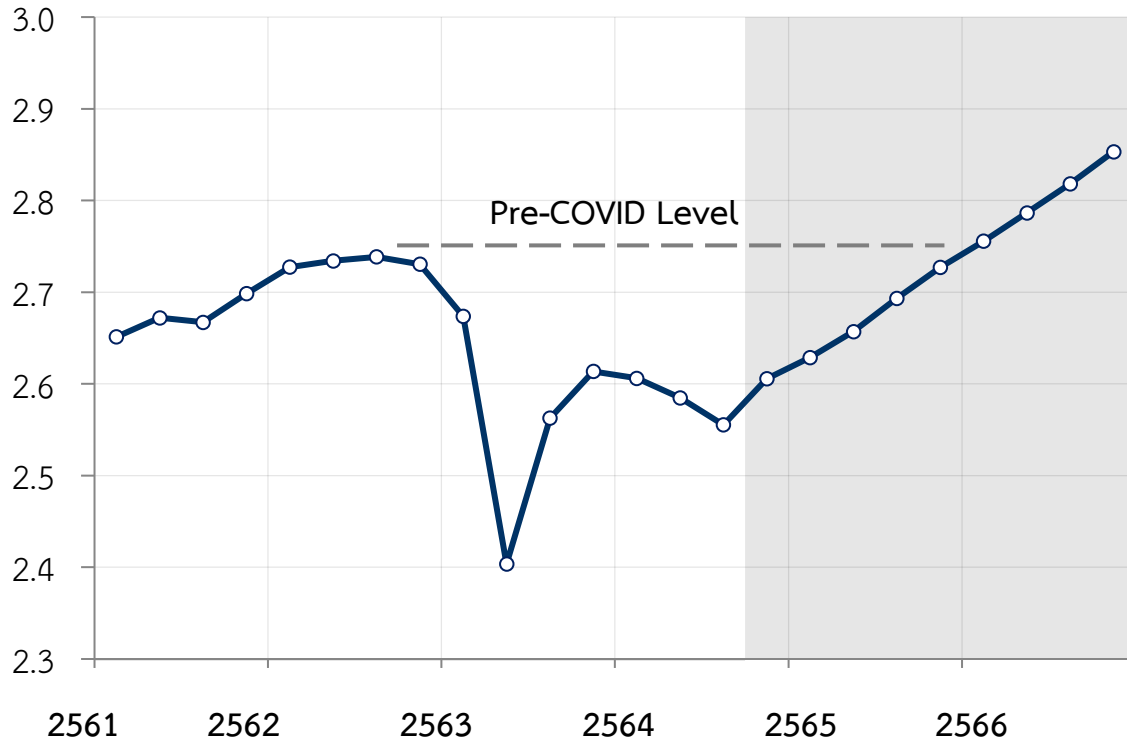
() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2564



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและคาดว่าจะทยอยกลับสู่ระดับ pre-COVID ในช่วงต้นปี 2566 โดยการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron เป็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามใกล้ชิด

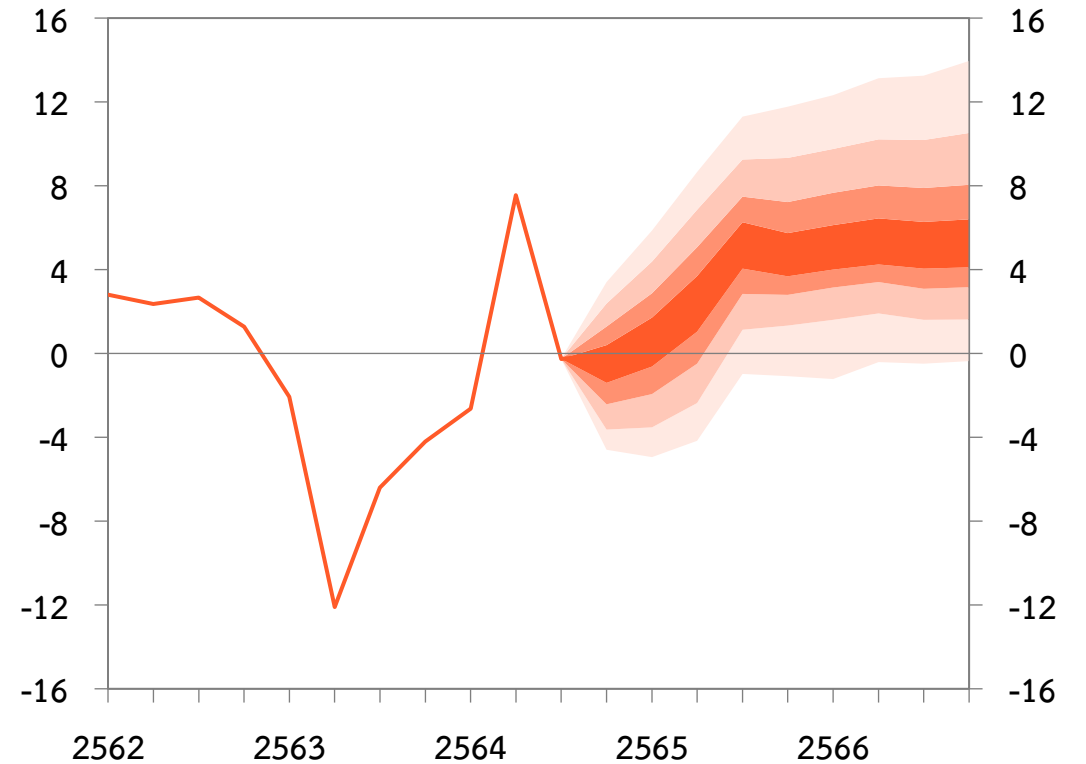
Real GDP

ล้านล้านบาท



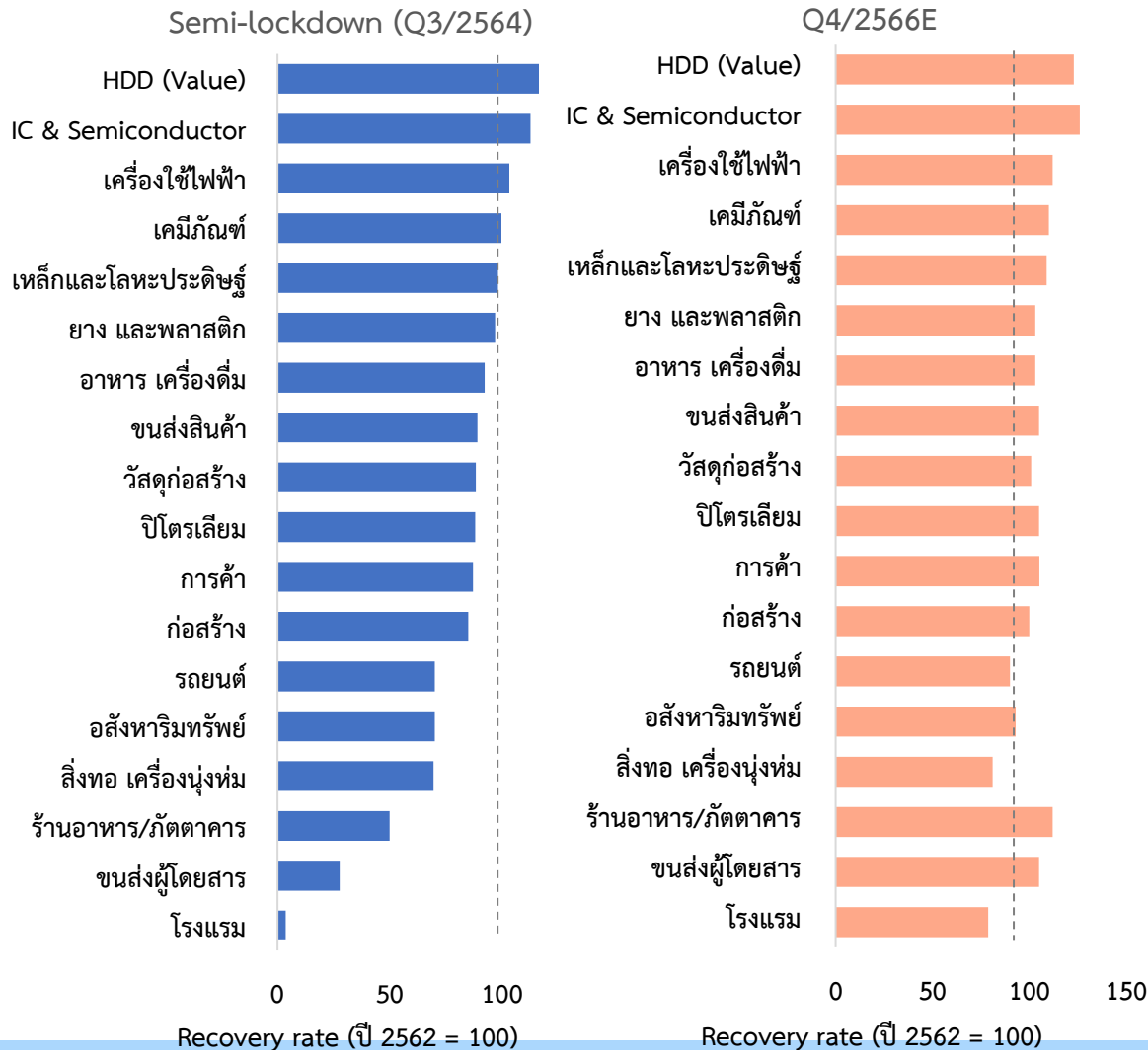
GDP growth มีความเสี่ยงด้านต่ำในระยะสั้น

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

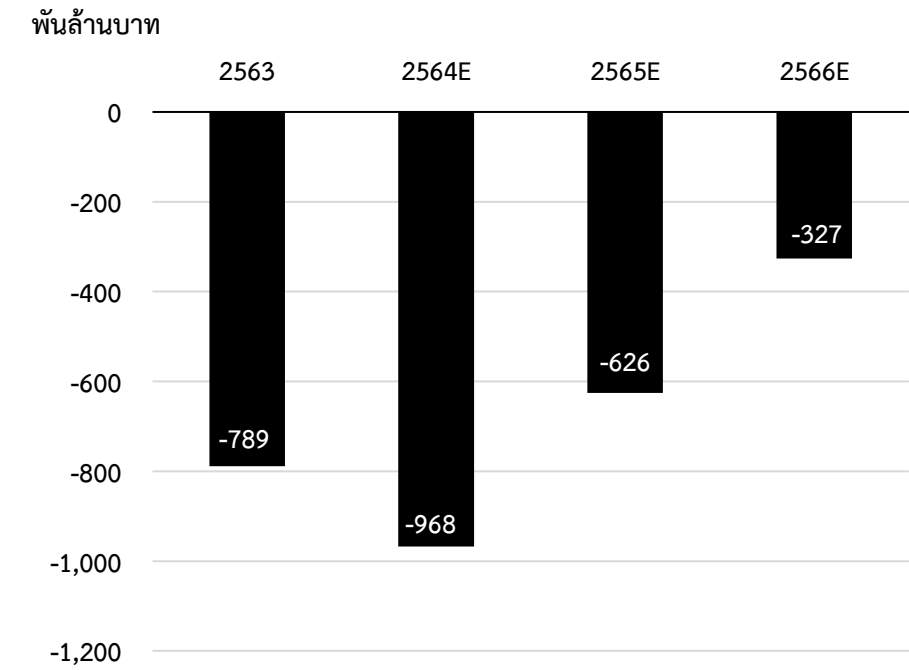




การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจรายสาขาธุรกิจ



ประมาณการ income loss ของแรงงานนอกภาคเกษตร เทียบกับปี 2562



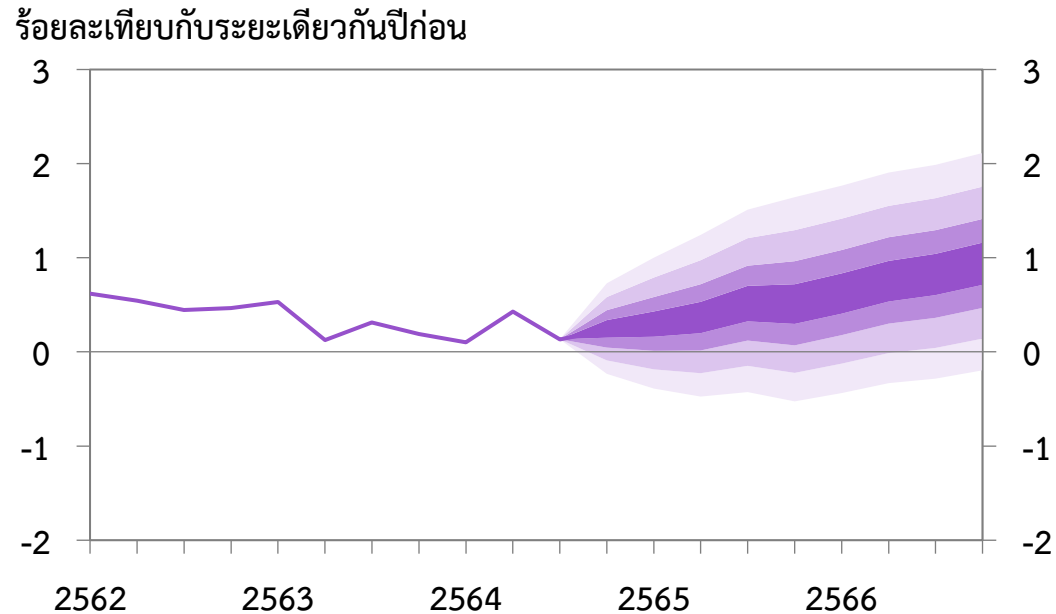
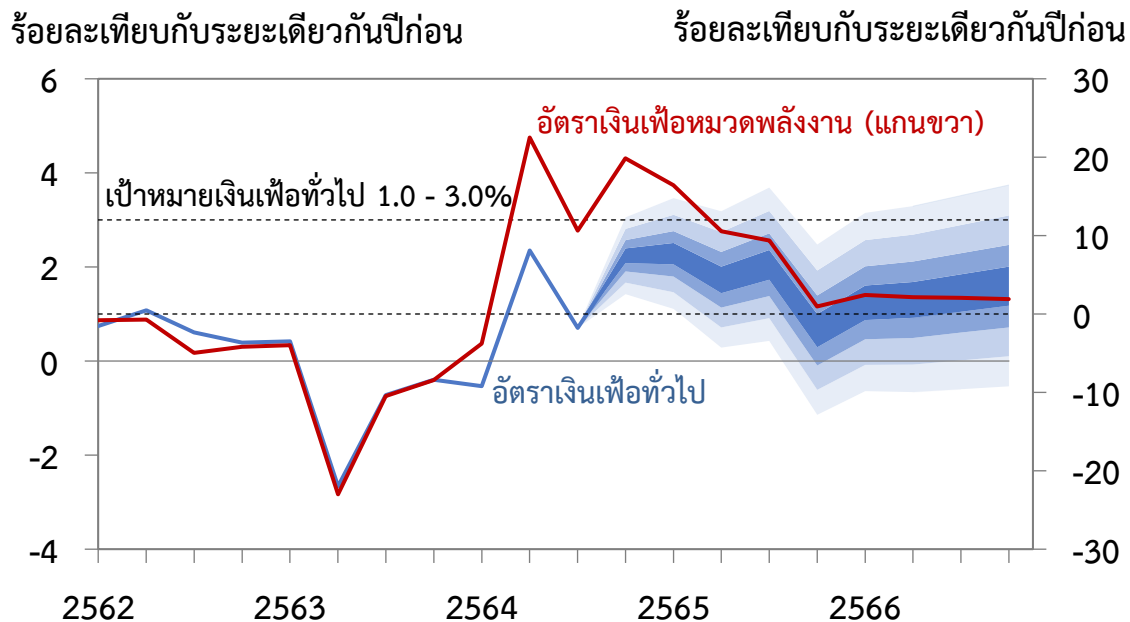
หมายเหตุ: E คือ ข้อมูลประมาณการ
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร และการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของภาคครัวเรือนไทย สำนักงานสถิติแห่งชาติ การคำนวณและประมาณการ ณ ธ.ค. 64 โดย ธพท.



แต่จะปรับลดลงมาเหนือขอบล่างของกรอบเป้าหมายในช่วงที่เหลือของประมาณการ
โดยยังมีความเสี่ยงด้านสูง

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

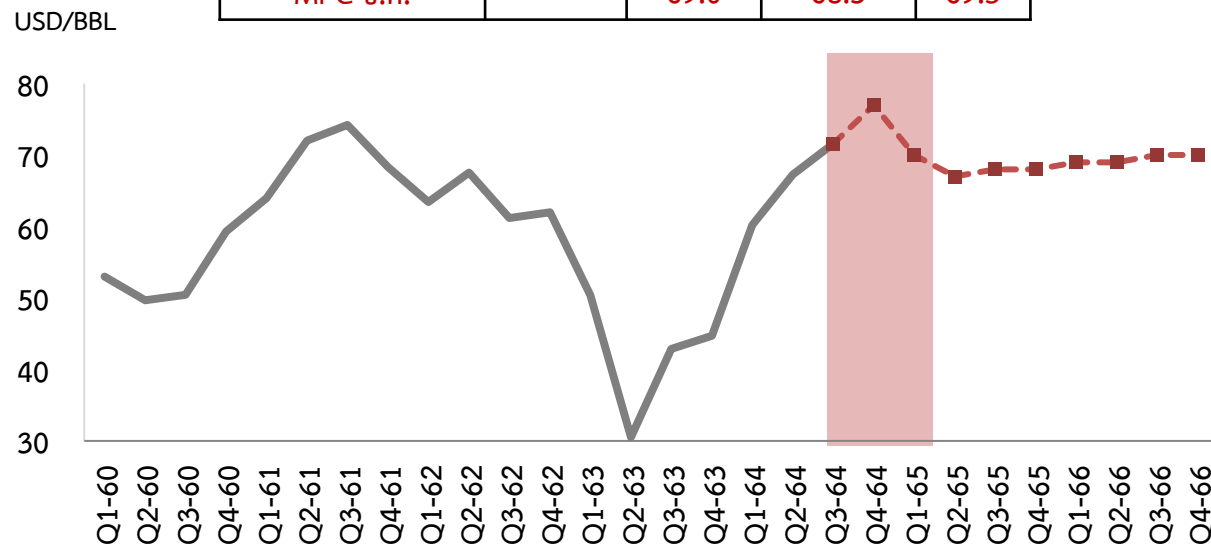




ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบจะมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราว แต่ต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่สูงขึ้น

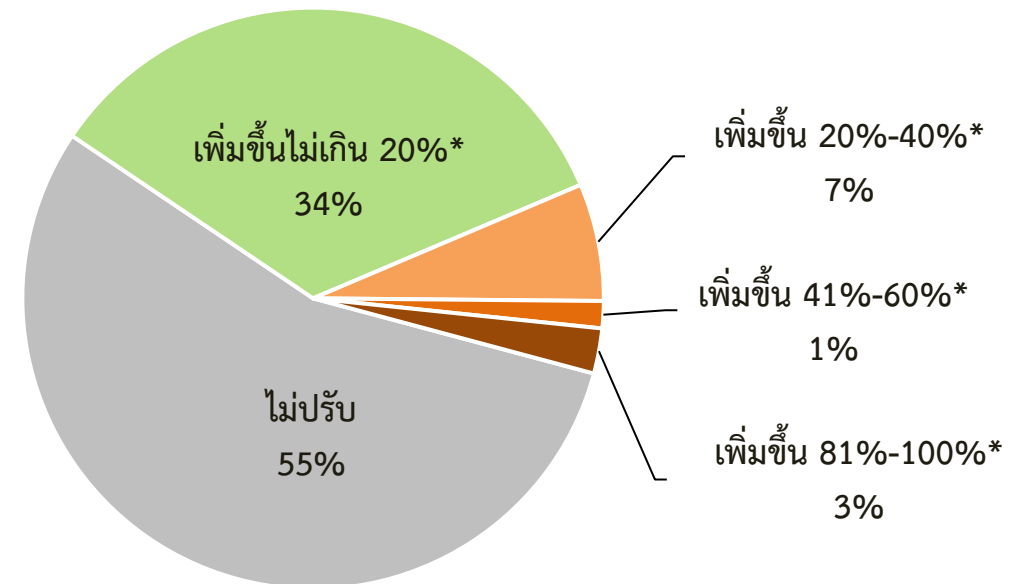
ราคาน้ำมันดิบดูไบปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราว และจะทยอยปรับลดลงในช่วง H2/2565

ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	2563*	2564	2565	2566
MPC ก.ย.	42.2	66.4	65.5	N/A
MPC ธ.ค.		69.0	68.3	69.5



การสำรวจผู้ประกอบการ 55% ยังไม่ปรับราคา

แนวโน้มการปรับเพิ่มราคาในอีก 3 เดือนข้างหน้า



หมายเหตุ * ข้อมูลจริง

ที่มา: EIA ณ 7 ธ.ค. 2564 คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: *ร้อยละของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ที่มา: การสำรวจผู้ประกอบการ 199 ราย ในประเด็นพิเศษเรื่องผลกระทบของ COVID-19 เดือน พ.ย. 64