



ฉบับที่ 17/2565

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 2/2565

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 30 มีนาคม 2565

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2565 และ 2566 จะขยายตัวได้ต่อเนื่อง แม้อัตราการคว่ำบาตรรัสเซียจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านการปรับขึ้นของราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ และอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัว ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี 2565 จะปรับสูงขึ้นเกินกรอบเป้าหมาย ก่อนจะทยอยลดลงและกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี 2566 จากราคาพลังงานและอาหารที่คาดว่าจะไม่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (cost-push inflation) เป็นหลัก ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ (demand-pull inflation) ยังอยู่ในระดับต่ำ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้มีความต่อเนื่อง

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยจะขยายตัวในปี 2565 และ 2566 ที่ร้อยละ 3.2 และ 4.4 ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและภาคการท่องเที่ยว โดยผลของการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจไม่มากเท่าระลอกก่อนหน้า ทั้งนี้ แม้อัตราการคว่ำบาตรรัสเซียส่งผลให้ต้นทุนสินค้าสูงขึ้น แต่จะไม่กระทบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงจากปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบในบางอุตสาหกรรมที่อาจยืดเยื้อ และผลกระทบจากค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้นต่อภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจในกลุ่มเปราะบาง คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของสถานการณ์ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 และ 2566 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 4.9 และ 1.7 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นกว่าร้อยละ 5 ในไตรมาสที่ 2 และ 3 ในปี 2565 จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหารเป็นหลัก ก่อนที่จะปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 ส่วนหนึ่งจากราคาพลังงานที่คาดว่าจะไม่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่มีโอกาสสูงกว่าที่ประเมินไว้ และการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่อาจมากกว่าคาด คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นผลจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทาน (cost-push inflation) ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ (demand-pull inflation) ยังอยู่ในระดับต่ำจากรายได้ที่เพิ่งเริ่มฟื้นตัว รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการการเงินเพื่ออย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังสอดคล้องกับเป้าหมายนโยบายการเงิน

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย โดยสภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง แต่การกระจายสภาพคล่องยังแตกต่างกันบ้างในแต่ละภาคเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับ

อ่อนค่าลงจากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินโลกและไทยอย่างใกล้ชิด รวมทั้งผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการสนับสนุนให้ผู้ประกอบการ SMEs ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น

คณะกรรมการฯ เห็นว่ามาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายใต้สถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนสูง มาตรการการคลังควรสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างตรงจุด โดยเน้นการสร้างรายได้และการบรรเทาภาระค่าครองชีพในกลุ่มเปราะบาง ขณะที่นโยบายการเงินช่วยสนับสนุนให้ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อช่วยกระจายสภาพคล่องและช่วยลดภาระหนี้โดยเฉพาะในกลุ่มที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ อาทิ มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู มาตรการพักทรัพย์พักหนี้ และมาตรการอื่น ๆ ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ควบคู่กับการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้อย่างยั่งยืนให้เห็นผลในวงกว้างและสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ในระยะยาว

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ได้แก่ ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลก การส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจขยายวงกว้างและสร้างความไม่แน่นอนในระยะต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 มีนาคม 2565

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2565

30 มีนาคม 2565

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มีนาคม 2565

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.6	3.2 (3.4)	4.4 (4.7)
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.4 (4.3)	3.2 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	4.3 (5.6)	4.1 (3.8)
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	4.7 (5.4)	4.8 (5.0)
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-0.7 (-0.3)	-1.7 (0.3)
การลงทุนภาครัฐ	3.8	4.2 (3.6)	4.4 (1.4)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	6.3 (5.5)	8.5 (9.7)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	4.9 (4.6)	4.2 (4.6)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-10.9	-6.0 (1.5)	10.0 (19.7)
มูลค่าการส่งออกสินค้า	18.8	7.0 (3.5)	1.5 (2.9)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	23.4	11.6 (4.8)	2.0 (3.7)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	5.6 (5.6)	19.0 (20.0)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	100.0 (68.3)	90.0 (69.5)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	4.9 (1.7)	1.7 (1.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.0 (0.4)	1.7 (0.7)

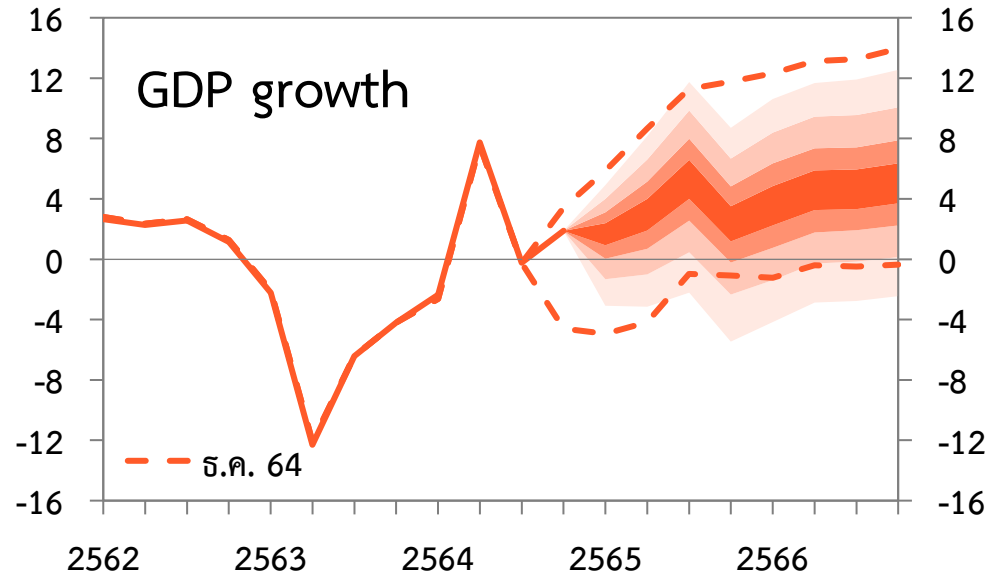
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน ธันวาคม 2564

เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะไม่กระทบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวม

GDP growth

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน

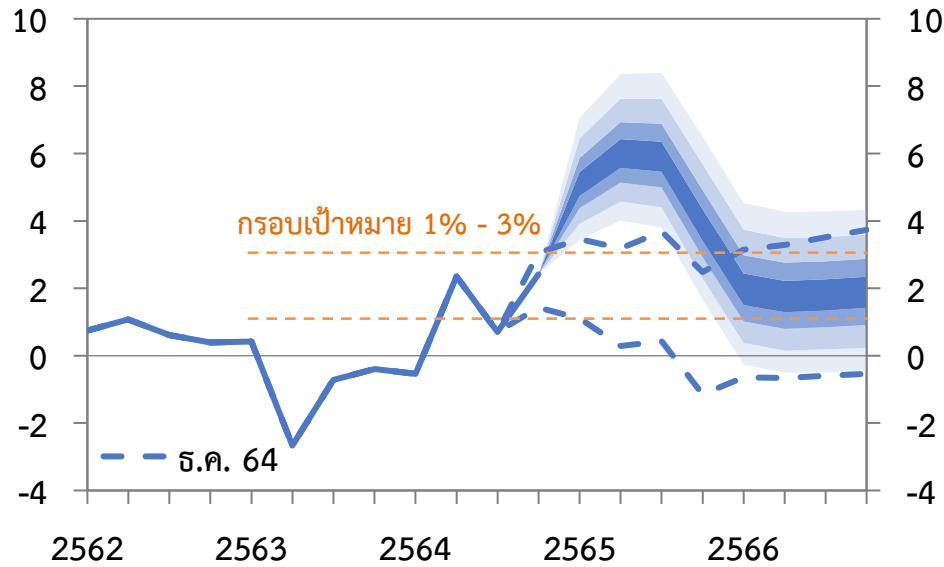


อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%YoY)	2565	2566
ประมาณการ GDP (ธ.ค. 2564)	3.4	4.7
- เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 และแนวโน้มการบริโภคภาคเอกชนที่ดีกว่าคาด	0.4	
- ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Omicron ในประเทศ	-0.1	
- เศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัวจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซียและยูเครน	-0.2	-0.1
- จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลงโดยเฉพาะชาวรัสเซีย		-0.2
- ผลกระทบจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้น	-0.3	
รวมการเปลี่ยนแปลงจากประมาณการครั้งก่อน	-0.2	-0.3
ประมาณการล่าสุด (มี.ค. 2565)	3.2	4.4

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2565 มีแนวโน้มสูงกว่ากรอบเป้าหมาย แต่จะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566

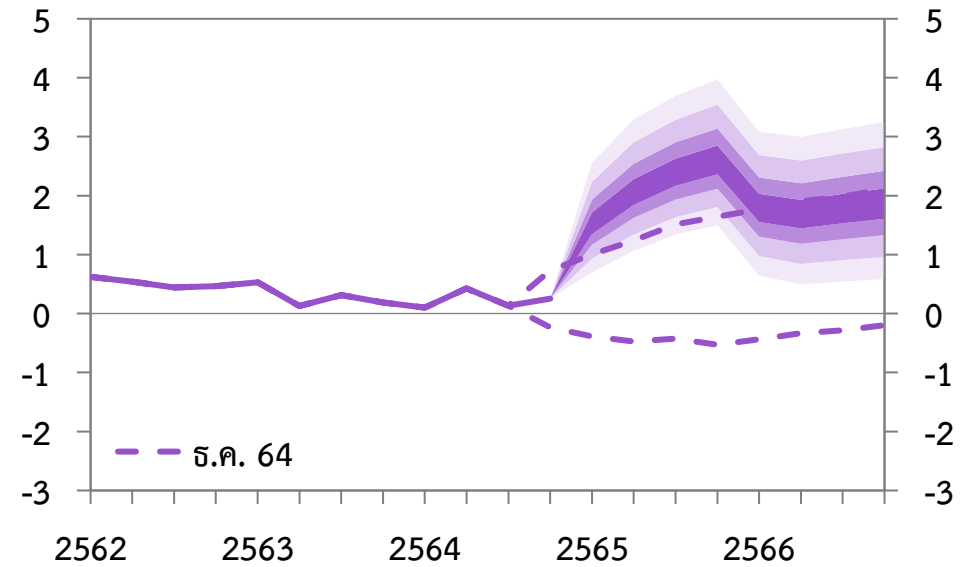
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



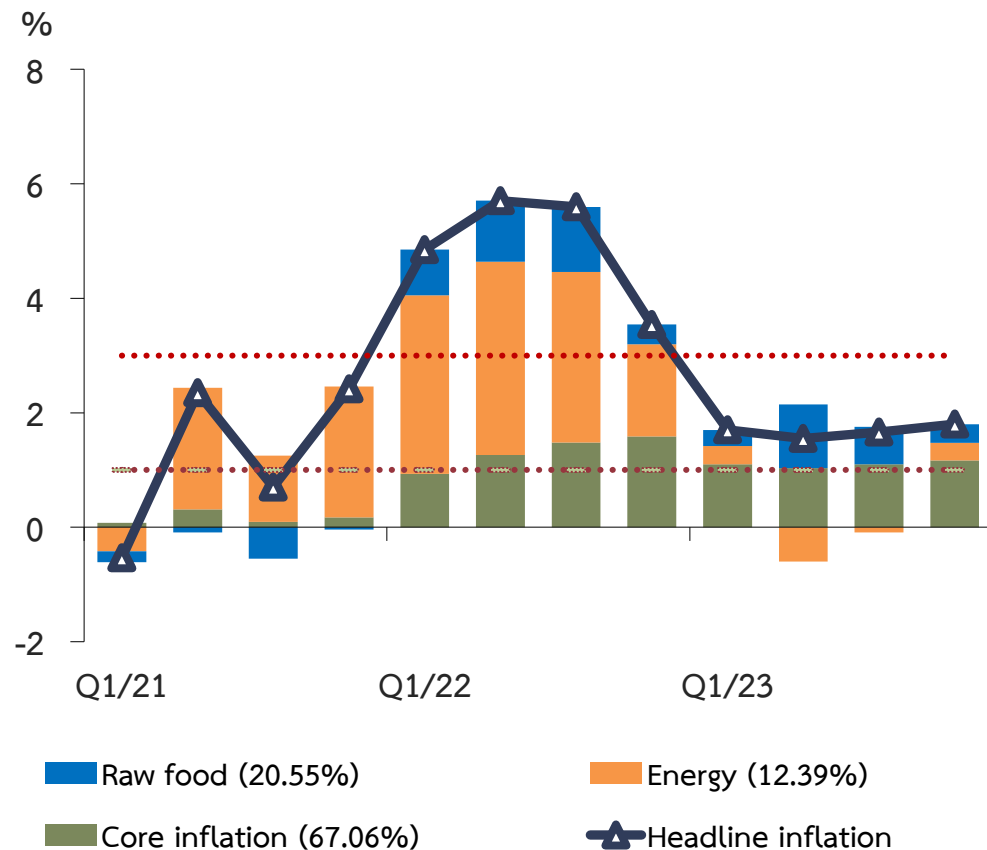
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



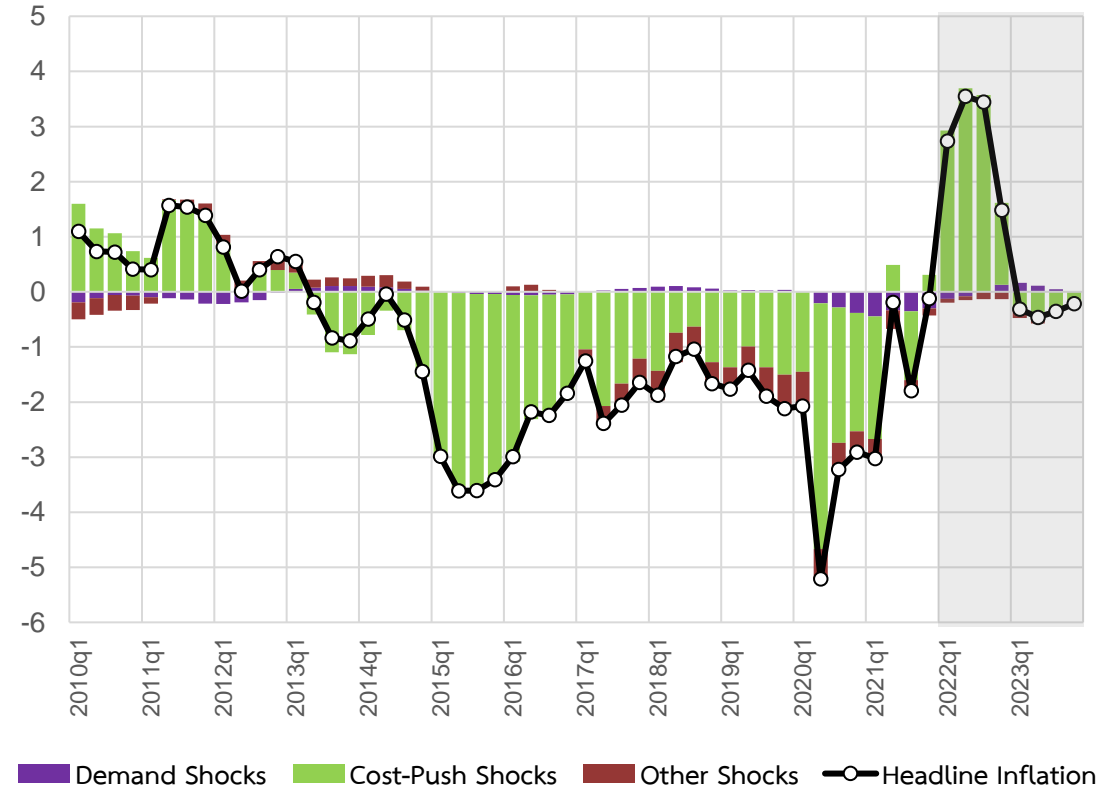
อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มสูงในไตรมาส 2 และ 3 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (cost-push inflation) แต่คาดว่าราคาน้ำมันและอาหารจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Contribution to headline inflation



Headline inflation decomposition

% Deviation จากค่ากลางของกรอบเป้าหมาย



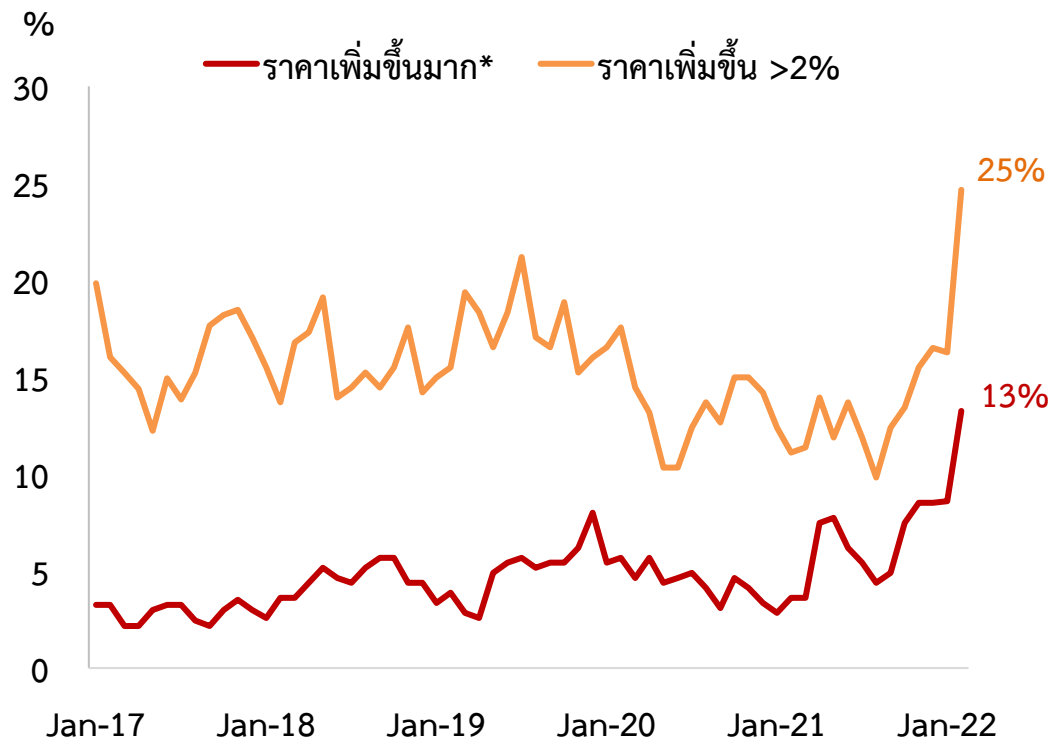
หมายเหตุ: คำนวณจากแบบจำลอง Integrated Policy Macro Model



จำนวนสินค้าที่ราคาปรับเพิ่มขึ้นสูงมีมากขึ้น

แต่ยังเป็นการส่งผ่านต้นทุนของราคาในหมวดพลังงานและอาหารเป็นหลัก

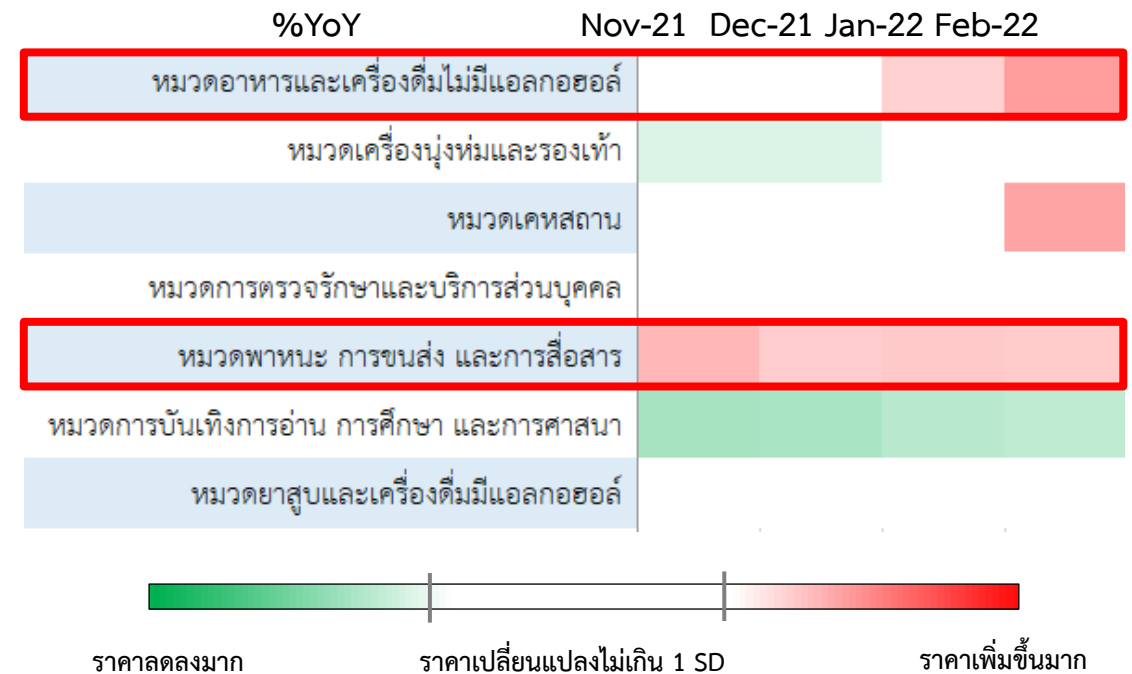
สัดส่วนสินค้าและบริการที่มีการปรับขึ้นราคามีมากขึ้น



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: * คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD

แต่การขึ้นราคายังกระจุกตัวในหมวดพลังงานและอาหาร

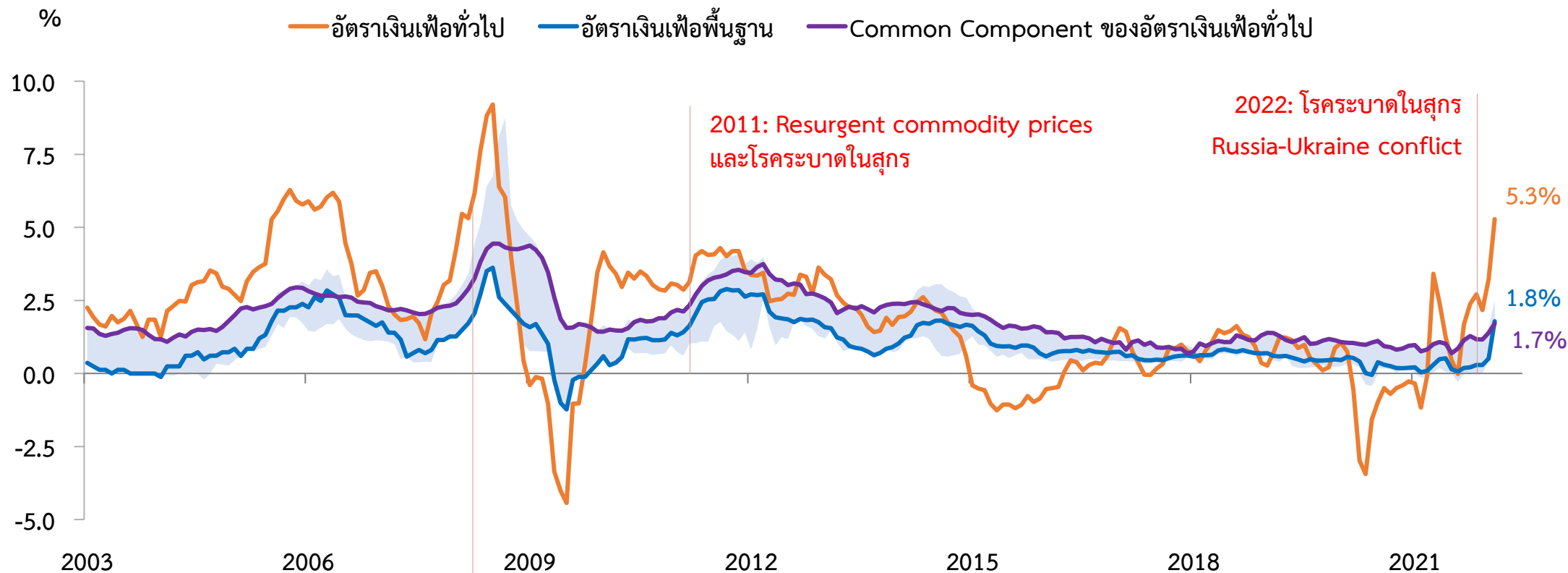


ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

หมายเหตุ: คำนวณ z-score ของ %YoY ด้วยข้อมูล 5 ปีย้อนหลัง; หมวดเคหสถานเดือน ก.พ. 65 เป็นผลจากค่าไฟฟ้าและค่าน้ำประปาที่ฐานต่ำจากมาตรการบรรเทาค่าครองชีพในปีก่อน



เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อยังไม่สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่น่ากังวล แต่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป



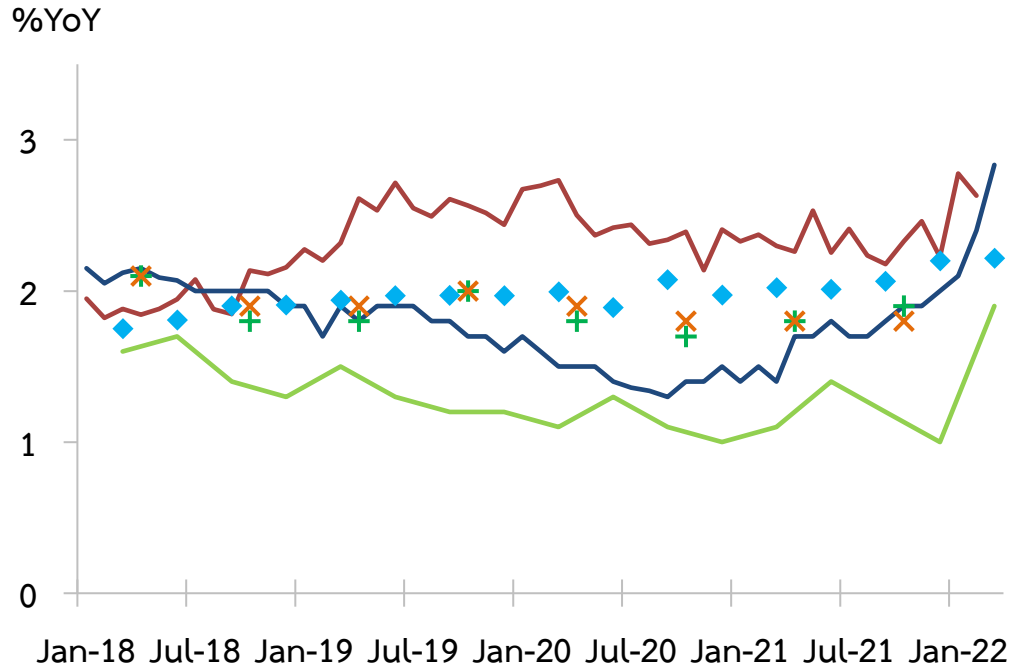
หมายเหตุ: พื้นที่แรเงาแสดงถึงขอบบนและขอบล่างของเครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อทั้งหมด 6 ตัว เช่น อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และ Common Component ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

Common Component ของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป คือปัจจัยร่วมของเงินเฟ้อสินค้าและบริการรายย่อย 213 รายการในตะกร้าเงินเฟ้อที่วัดโดย Generalized Dynamic Factor Model

อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังคงสอดคล้องกับเป้าหมายนโยบายการเงิน

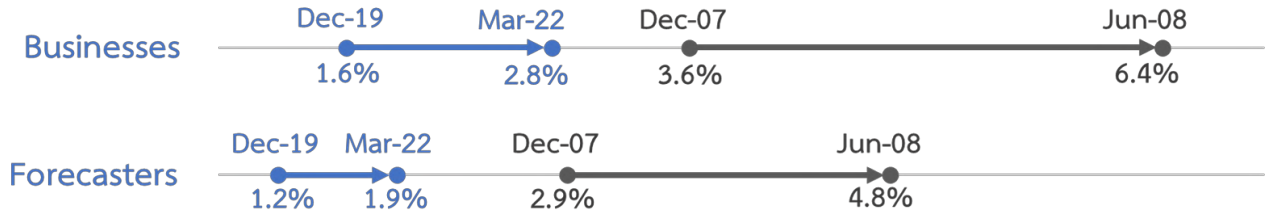
อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะสั้นปรับสูงขึ้น

- Household Survey (1Y) Feb 22 = 2.6
- BSI Survey (1Y) Mar 22 = 2.8
- Consensus (1Y) Mar 22 = 1.9
- + Consensus (5Y) Oct 21 = 1.9
- × Consensus (5Y5Y) Oct 21 = 1.8
- ◆ Model-based (10Y)* Mar 22 = 2.2



แต่อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

Short-run:



Medium-term:

Forecasters (5Y)
Model-based (10Y)*



ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)

หมายเหตุ: * ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ปัจจัยสำคัญที่คณะกรรมการฯ จะติดตามในระยะต่อไป

- ความต่อเนื่องของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ และการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น
- แนวโน้มและการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลาง