



ฉบับที่ 3/2566

**เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 1/2566**

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 25 มกราคม 2566

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยให้มีผลทันที**

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะได้รับแรงส่งต่อเนื่องจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ขณะที่การส่งออกสินค้าชะลอตัวในปีนี้ แต่จะกลับมาขยายตัวดีขึ้นในปี 2567 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ปรับดีขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง และมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่สอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยภาคการท่องเที่ยวจะฟื้นตัวเร็วขึ้นตามการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการจ้างงานและการกระจายรายได้ของลูกจ้างในภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระที่มีจำนวนมาก รวมทั้งเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังภาคบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มชะลอตัวในปี 2567 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดในปี 2566 ก่อนจะปรับดีขึ้นในปีหน้า ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงด้านต่ำลดลง ตามแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักรวมถึงจีนที่ปรับดีขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลง โดยแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานทยอยคลี่คลายตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่ปรับลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงอีกระยะหนึ่งก่อนจะทยอยปรับลดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีความเสี่ยงที่จะอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดจากการส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการเผชิญภาวะต้นทุนสูงต่อเนื่อง อีกทั้งการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวจะส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์เพิ่มขึ้น จึงต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนมีแนวโน้มปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้้อย่างยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายลดลง ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการสิ้นสุดมาตรการปรับลดอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF fee) แต่ปริมาณสินเชื่อและการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ยังขยายตัว ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้น ตามการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในอัตราที่ชะลอลง และการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางของจีนที่จะส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวไทย คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินและความผันผวนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้น จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยพร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขเวลาของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้

ธนาคารแห่งประเทศไทย  
25 มกราคม 2566

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน  
โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872  
E-mail: [MPStrategyDiv@bot.or.th](mailto:MPStrategyDiv@bot.or.th)



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2566

25 มกราคม 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

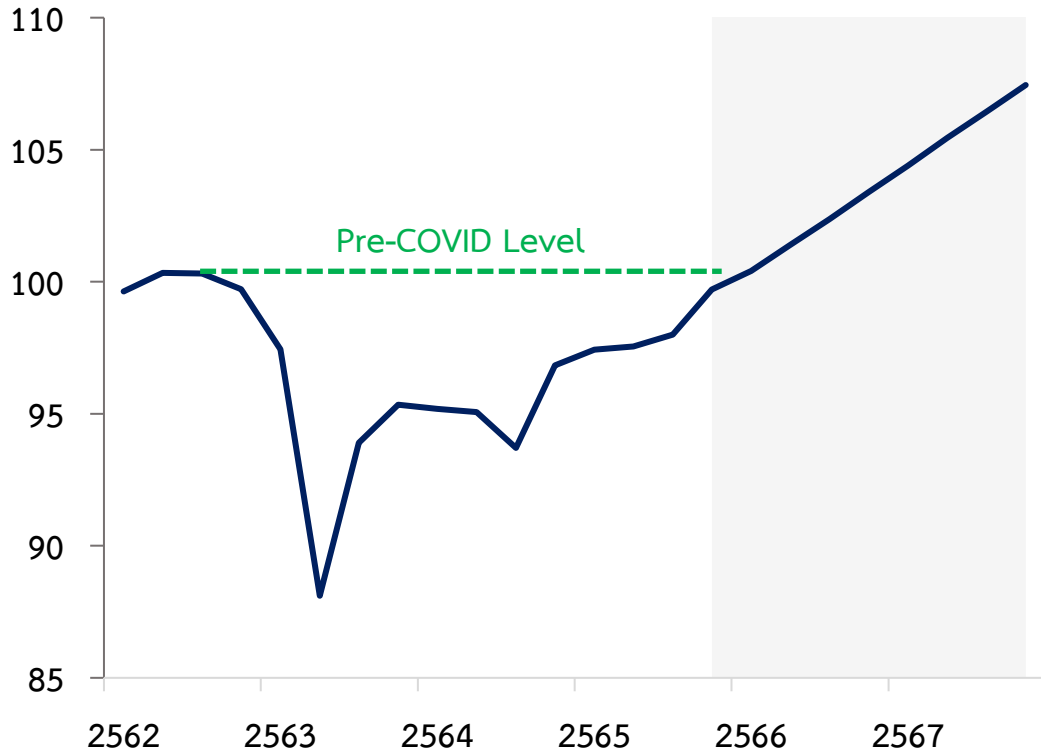


ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนมาจากภาคบริการเป็นหลัก

## Real GDP

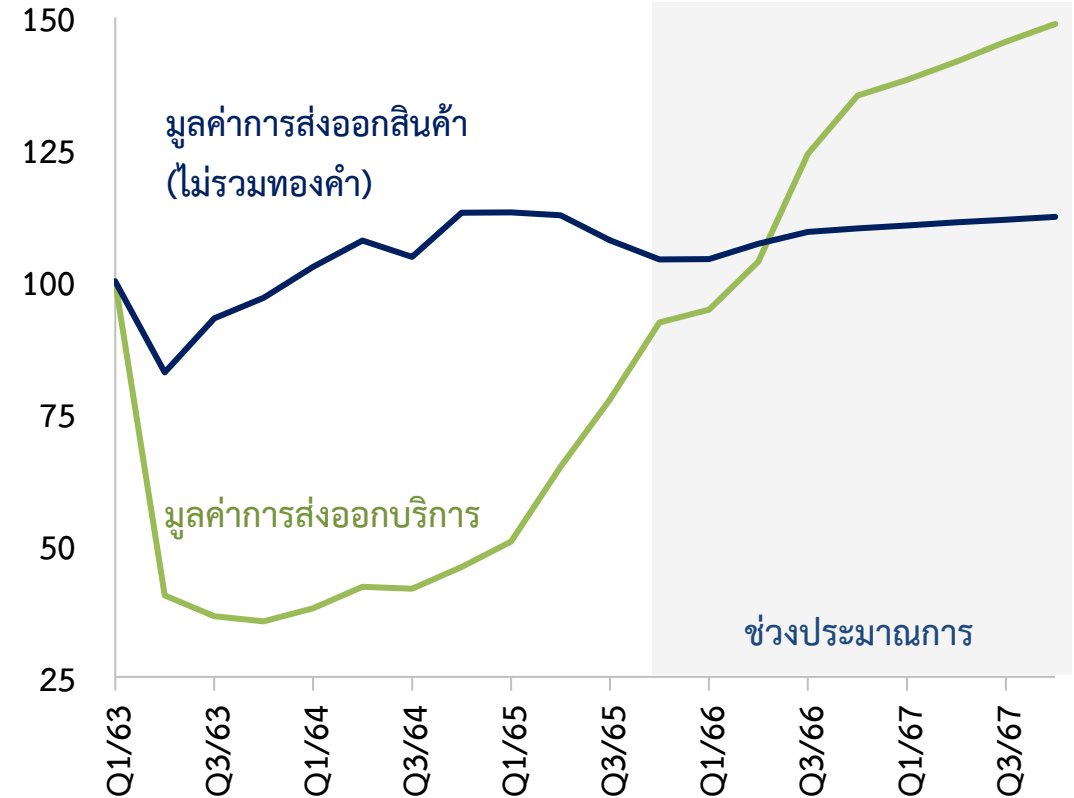
Index GDP 2562 = 100



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธปท. ณ 23 ม.ค. 2566

## ดัชนีมูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) และบริการ

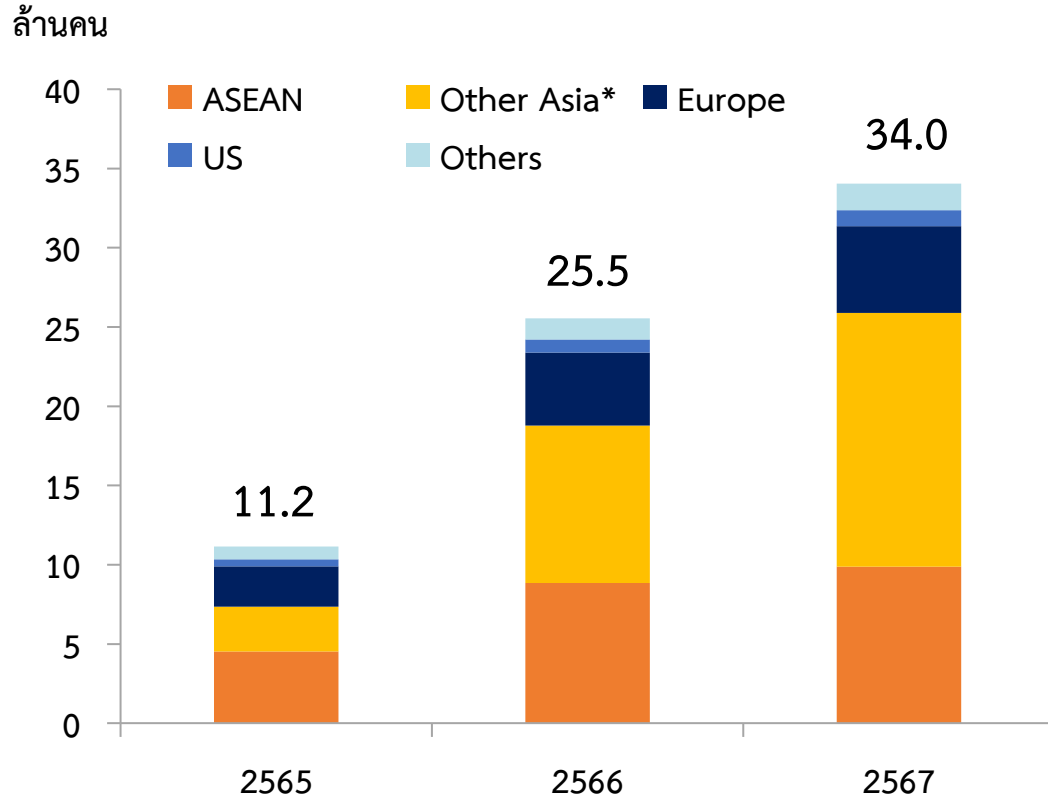
Index, Q1/63=100 (sa)



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธปท. ณ 23 ม.ค. 2566

# การกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนช่วยสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ

## ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ

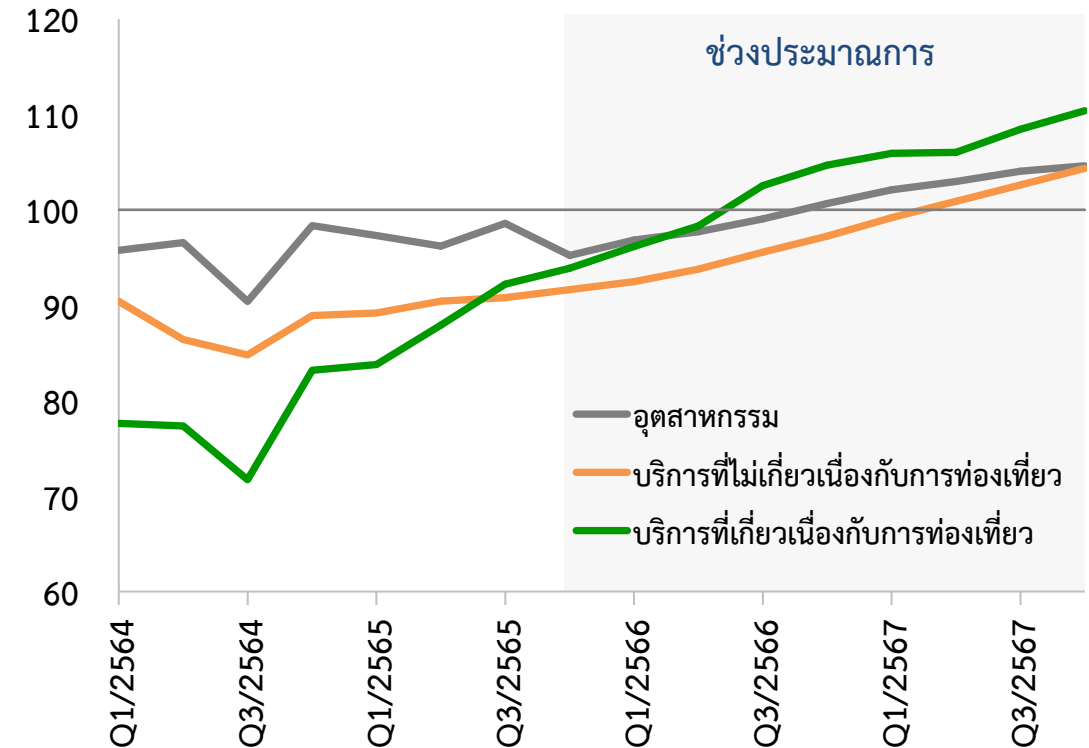


หมายเหตุ: \* รวมจีนและ Middle East

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย สปท.

## แนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจ

Index, 2562=100 (sa)

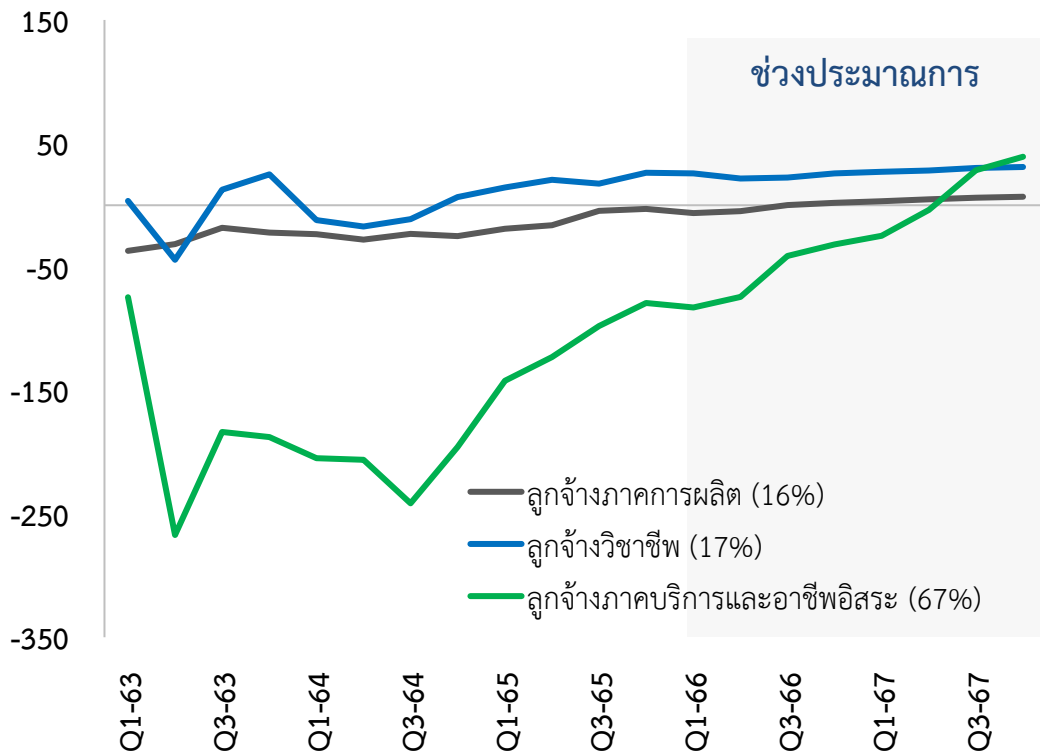


หมายเหตุ: ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร การค้า และขนส่งผู้โดยสาร  
ภาคบริการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ ภาคก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ และขนส่งสินค้า  
ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร กรมที่ดิน ก.ท่องเที่ยวและกีฬา การสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ คำนวณและประมาณการโดย สปท.

# Service-led growth จะช่วยการฟื้นตัวของรายได้ในกลุ่มลูกจ้างจำนวนมาก และทำให้การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ดี

## ประมาณการ Total income recovery ลูกจ้างนอกภาคเกษตร

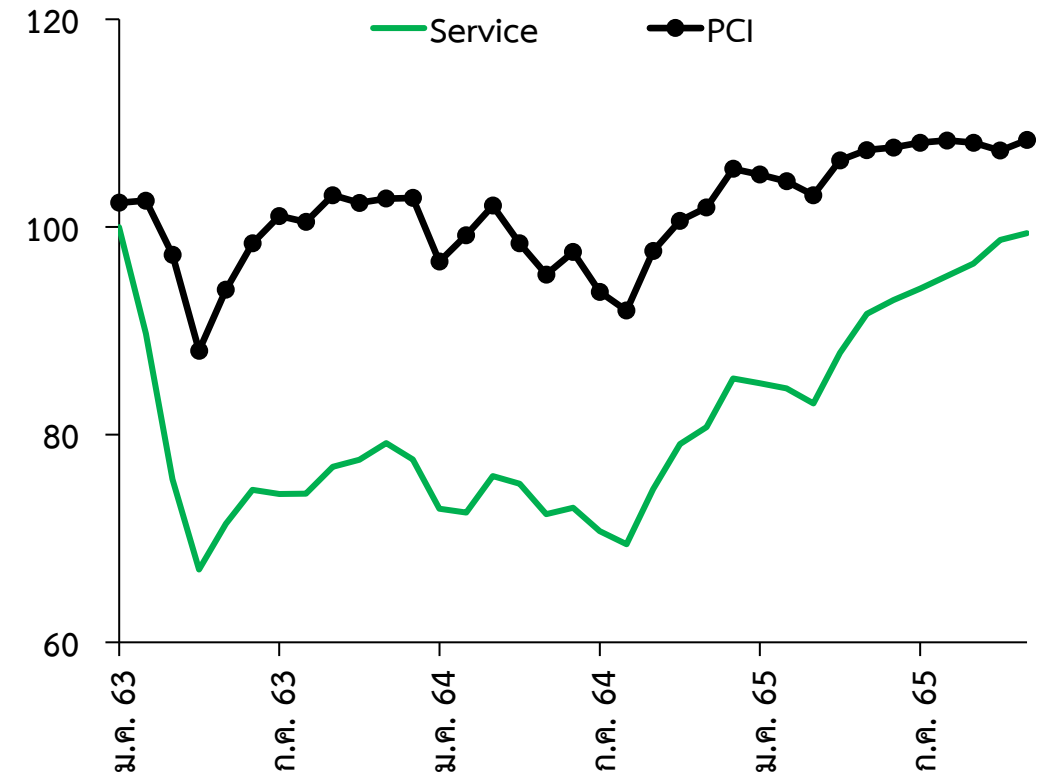
พันล้านบาท (รายได้เทียบระยะเวลาเดียวกันปี 2562)



หมายเหตุ: รายได้รวมของแรงงานนอกภาคเกษตรปี 2562 อยู่ที่ 4.5 ล้านล้านบาท  
ตัวเลขในวงเล็บ คือ สัดส่วนจำนวนแรงงานรวมของแต่ละกลุ่มต่อแรงงานนอกภาคเกษตรทั้งหมดในปี 2565  
ที่มา: สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

## การฟื้นตัวของภาคบริการจะช่วยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชน

Index, Q4-2562=100 (sa)

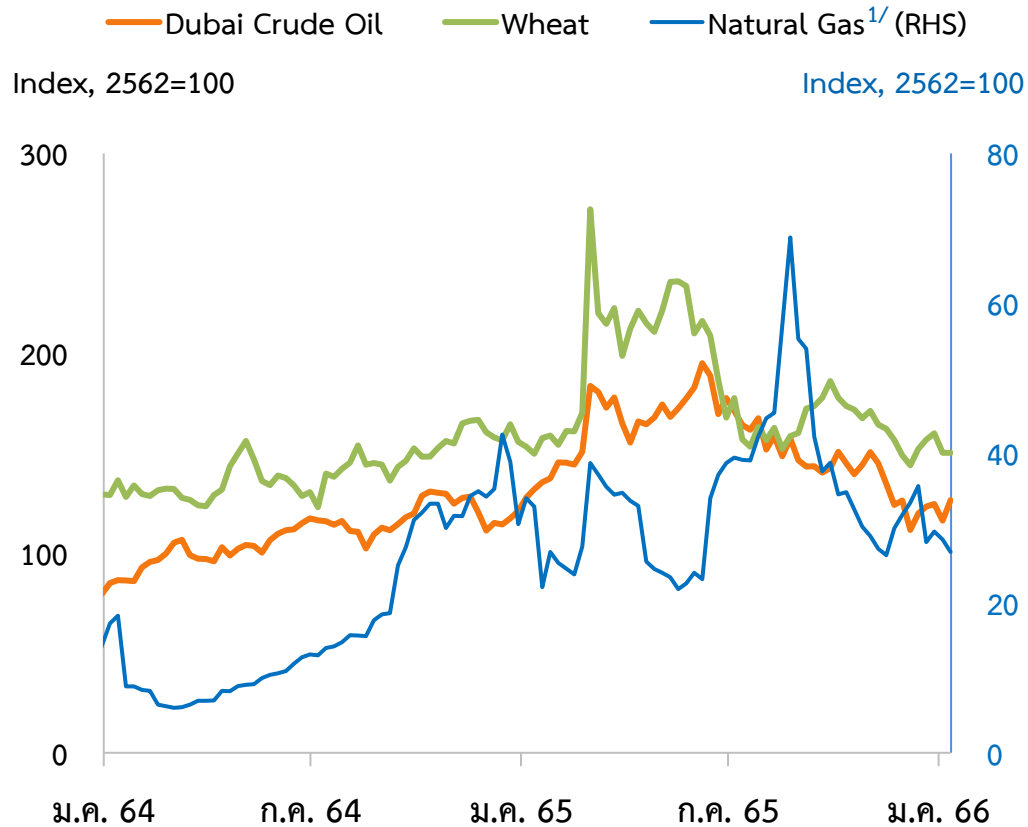


หมายเหตุ: PCI หมวดบริการแสดงการใช้จ่ายที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ซึ่งรวมการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ PCI ตัวรวมได้หักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติสุทธิด้วยการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยในต่างประเทศ เพื่อให้สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนไทย

ที่มา: ธปท.

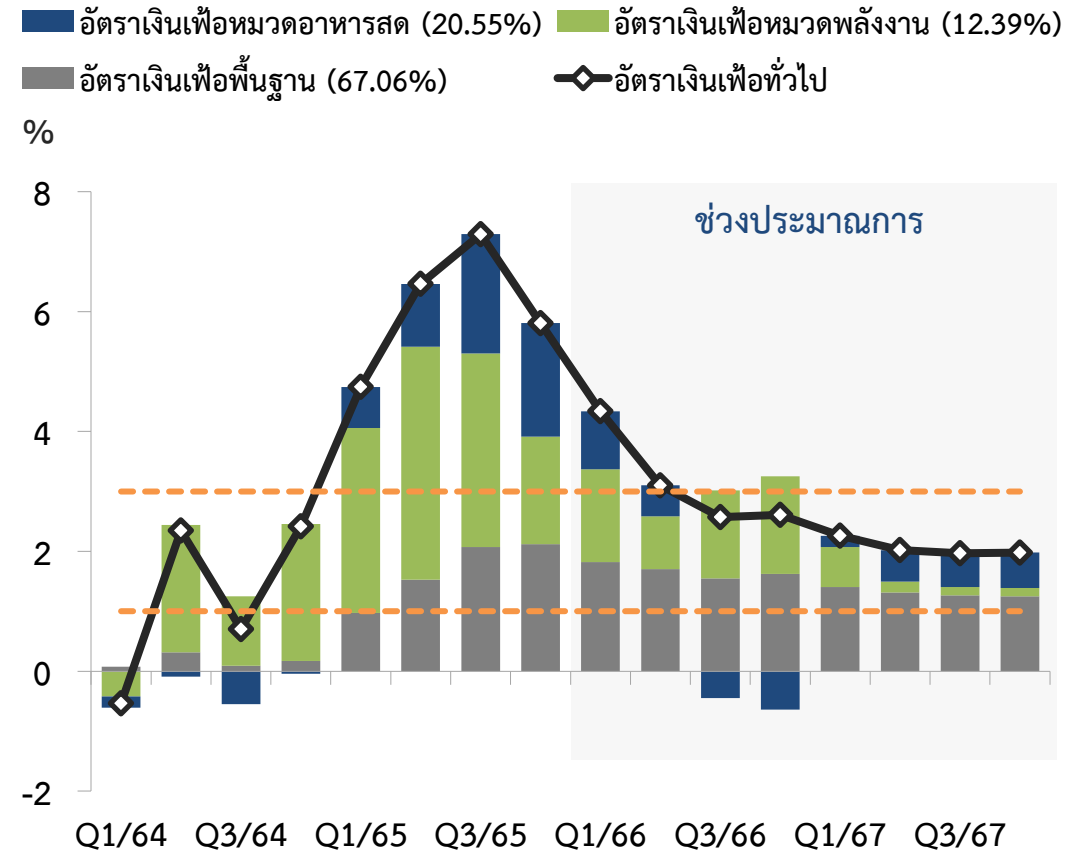
# แรงกดดันจาก supply shocks ทอยยคลี่คลายขณะที่แรงกดดันจาก core มีต่อเนื่อง

## ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับลดลง



หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ราคาก๊าซธรรมชาติใช้ข้อมูล Japan Korea Marker (JKM)  
ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 13 ม.ค. 66)

## ที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป



หมายเหตุ: ( ) คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ

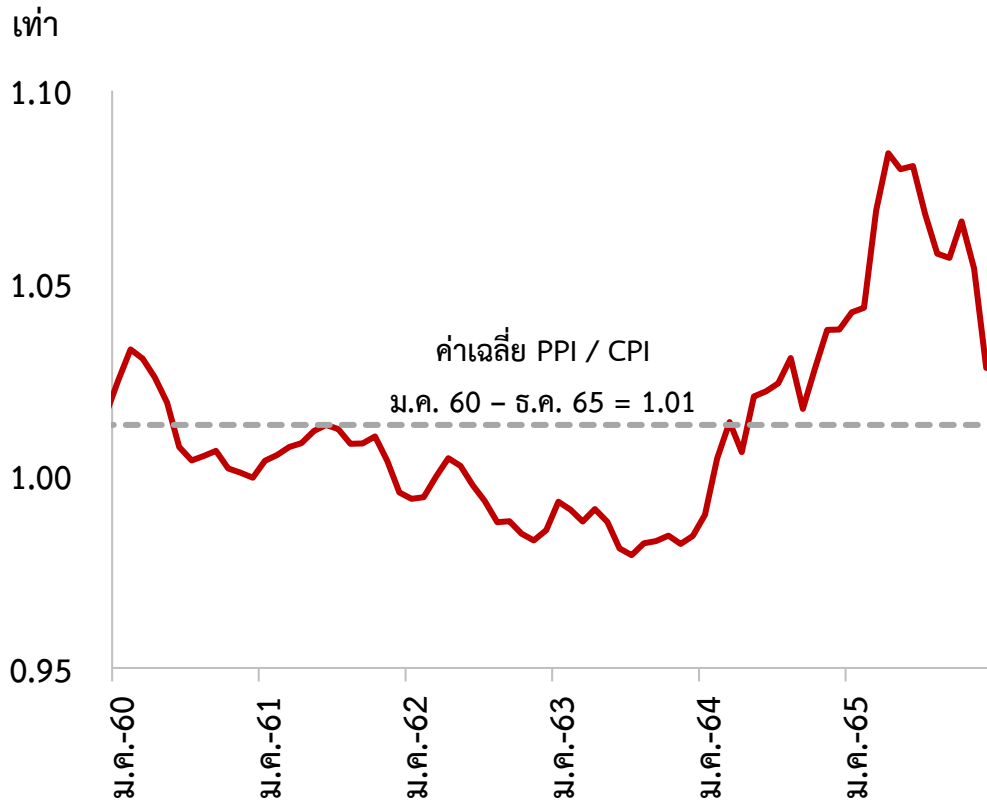
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ 23 ม.ค. 66



# ต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป

## ผู้ประกอบการแบกรับภาระต้นทุนสูงต่อเนื่อง

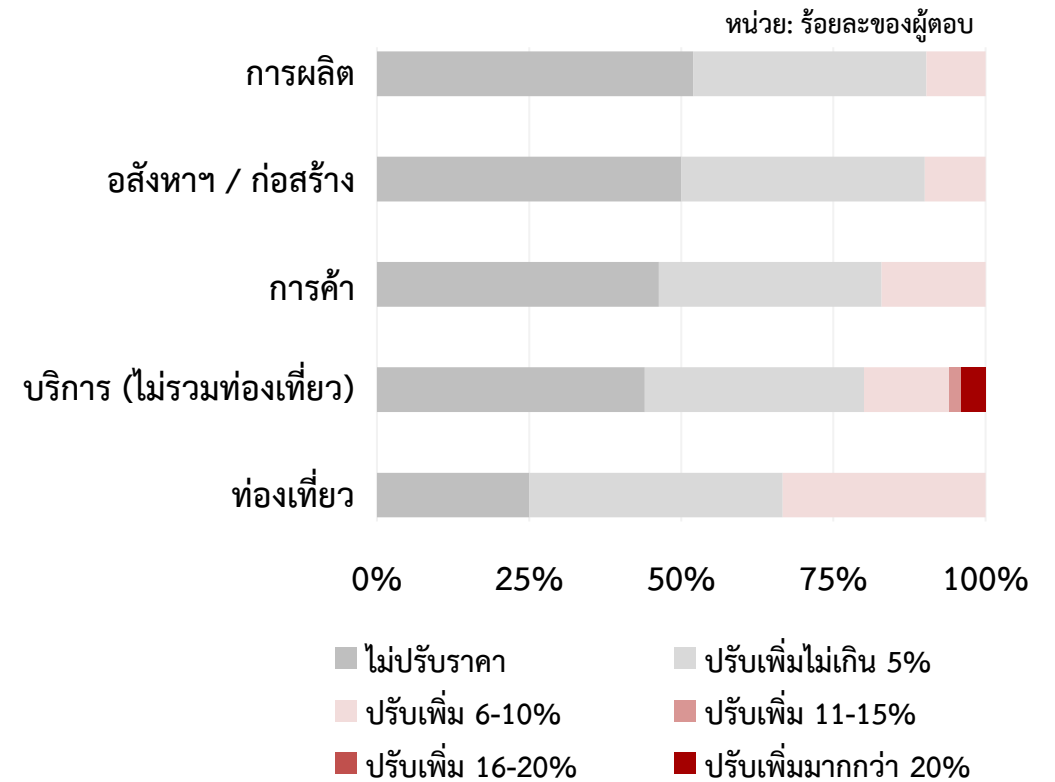
สัดส่วนราคาผู้ผลิตต่อราคาผู้บริโภค



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

## ผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะยังไม่ปรับราคาหรือปรับขึ้นไม่เกิน 5%

การปรับขึ้นราคาสินค้าใน 3 เดือนข้างหน้า



ที่มา: การสำรวจผู้ประกอบการในประเด็นพิเศษในเดือน ม.ค. 66 จำนวน 305 ราย



# เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับสูง

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ	2565											
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	3.0	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2
Core CPI (ex rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8	3.0	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.0
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	4.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.2
Sticky price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2	3.5	4.2	4.7	4.6	4.7	4.9	4.9
Common components CPI	0.9	1.7	1.8	2.2	2.4	2.8	3.1	3.5	3.6	3.8	4.1	4.2
MUCSVO Trend	2.9			3.4			3.8			3.2		

หมายเหตุ: เป้าหมาย คือ ค่ากลางของกรอบที่ 2%

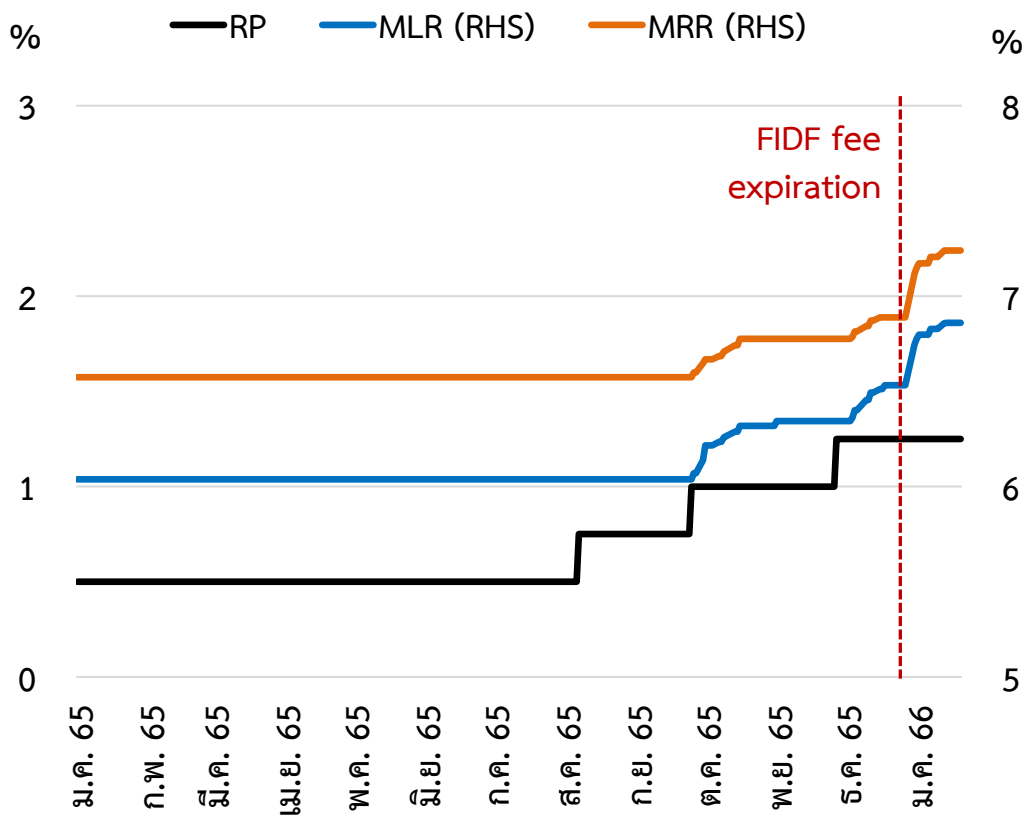
- น้อยกว่า 0.5% จากเป้าหมาย
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากกรอบเป้าหมาย
- อยู่ในกรอบเป้าหมาย (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากเป้าหมาย
- มากกว่า 0.5% จากกรอบเป้าหมาย

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

หมายเหตุ: คำนวณ %YoY ของเครื่องชี้เป็นรายเดือน ยกเว้น MUCSVO ที่เป็นรายไตรมาส; Symmetric trimmed mean CPI คำนวณโดยตัดสินค้าและบริการที่ราคาลดลงมากที่สุด 10% และเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10%; Sticky price CPI คำนวณโดยใช้ Implied duration ในการเปลี่ยนแปลงราคา 4.8 เดือน อ้างอิงจาก Bryan and Meyer (2010); Common CPI คำนวณปัจจัยร่วมของความเคลื่อนไหวราคาสินค้าและบริการ 66 หมวด ด้วยวิธี Principal component model; MUCSVO trend คำนวณโดยอ้างอิงจาก Stock and Watson (2015)

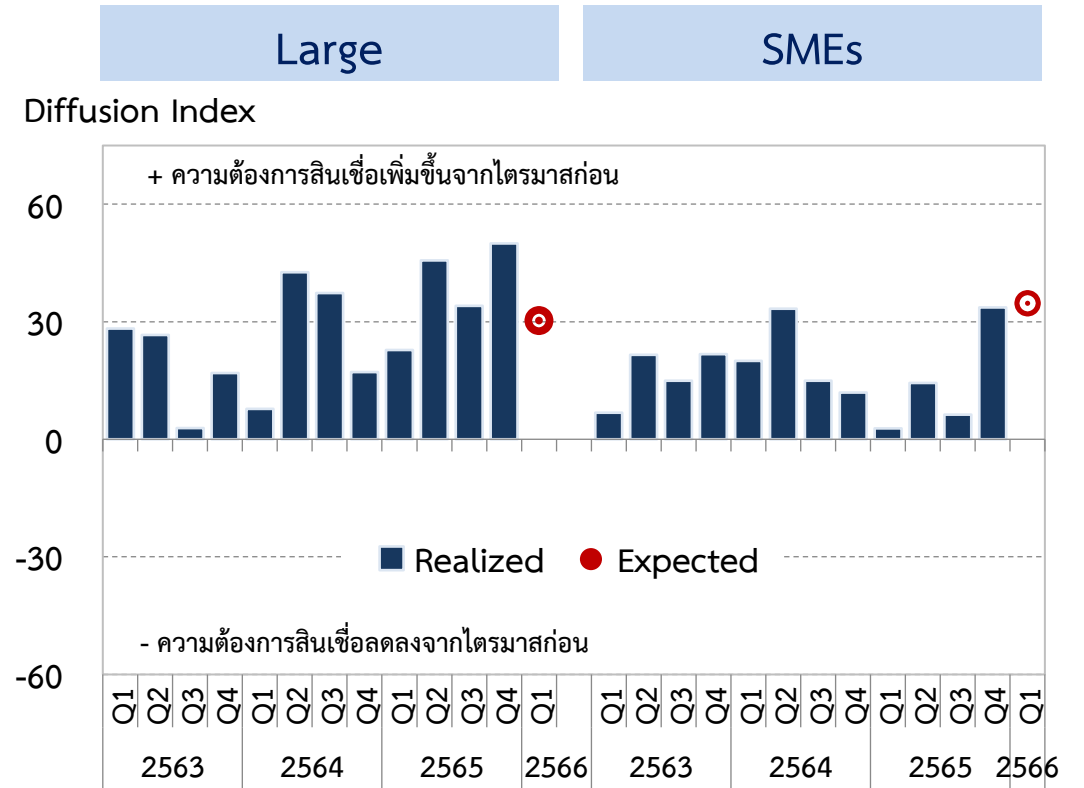
# ภาวะการเงินผ่อนคลายลดลงสอดคล้องกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการสิ้นสุด FIDF fee โดยการลงทุนของภาคเอกชนยังขยายตัวได้

ธพ. ปรับอัตราดอกเบี้ยรายย่อย (MRR) น้อยกว่ารายใหญ่ (MLR)



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 23 ม.ค. 2566

ภาคธุรกิจมีแนวโน้มต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



ที่มา: BOT's Senior Loan Officer Survey ไตรมาส 4 ปี 2565



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว อย่างค่อยเป็นค่อยไป จึงเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่เหมาะสม

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.25 เป็นร้อยละ 1.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

ทั้งนี้ หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้  
คณะกรรมการฯ พร้อมทั้งจะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป

## ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

1. แนวโน้มเศรษฐกิจโลก
2. ผลของการเปิดประเทศและมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของจีน
3. การส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่อาจเพิ่มขึ้น
  - ผู้ประกอบการเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนต่อเนื่อง
  - แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว