



ฉบับที่ 16/2566

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 2/2566

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 29 มีนาคม 2566

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี โดยให้มีผลทันที

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวจากที่หดตัวในช่วงก่อนหน้า และคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งจากแนวโน้มเงินเฟ้อและสถานการณ์ปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปีนี้ แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูงและมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนและแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องยังสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.6 และ 3.8 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเกือบทุกสัญชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลบวกต่อการจ้างงานและรายได้แรงงาน รวมถึงเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกสินค้าในไตรมาสที่ 1 ปี 2566 เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวจากที่หดตัวในช่วงก่อนหน้า โดยคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2566 โดยจะอยู่ที่ร้อยละ 2.9 และ 2.4 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ตามแรงกดดันด้านอุปทานจากค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันที่ทยอยคลี่คลาย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงจากปี 2565 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.4 ในปี 2566 ก่อนจะทยอยปรับลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.0 ในปี 2567 อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงที่จะอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาดจากการส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการเผชิญภาวะต้นทุนสูงต่อเนื่อง อีกทั้งมีแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด



ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยปัญหาสถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก ในช่วงที่ผ่านมาไม่ได้ส่งผลกระทบต่อระบบการเงินไทยอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสถาบันการเงินและภาคธุรกิจไทย มีความเชื่อมโยงกับสถาบันการเงินและสินทรัพย์เสี่ยงที่เกิดปัญหาจำกัด รวมถึงธนาคารพาณิชย์มีระดับ เงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ในระยะข้างหน้ามีความไม่แน่นอนสูง จึงต้อง ติดตามพัฒนาการและผลกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงินไทยอย่างใกล้ชิด ด้านความสามารถในการชำระหนี้ ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุด และแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลาย โดยตั้งตัวขึ้นบ้างจากต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชน ที่ปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนของภาคเอกชนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวน ตามทิศทาง นโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีความไม่แน่นอน และตลาดการเงินโลกที่ผันผวนขึ้นจากปัญหา สถาบันการเงินในประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินโลกและ ผลกระทบต่อตลาดการเงินไทยรวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแล เศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมิน ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ ที่อาจเพิ่มขึ้น จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ อย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยพร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตรา ดอกเบี้ยนโยบาย หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 มีนาคม 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPSEO@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2566

29 มีนาคม 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

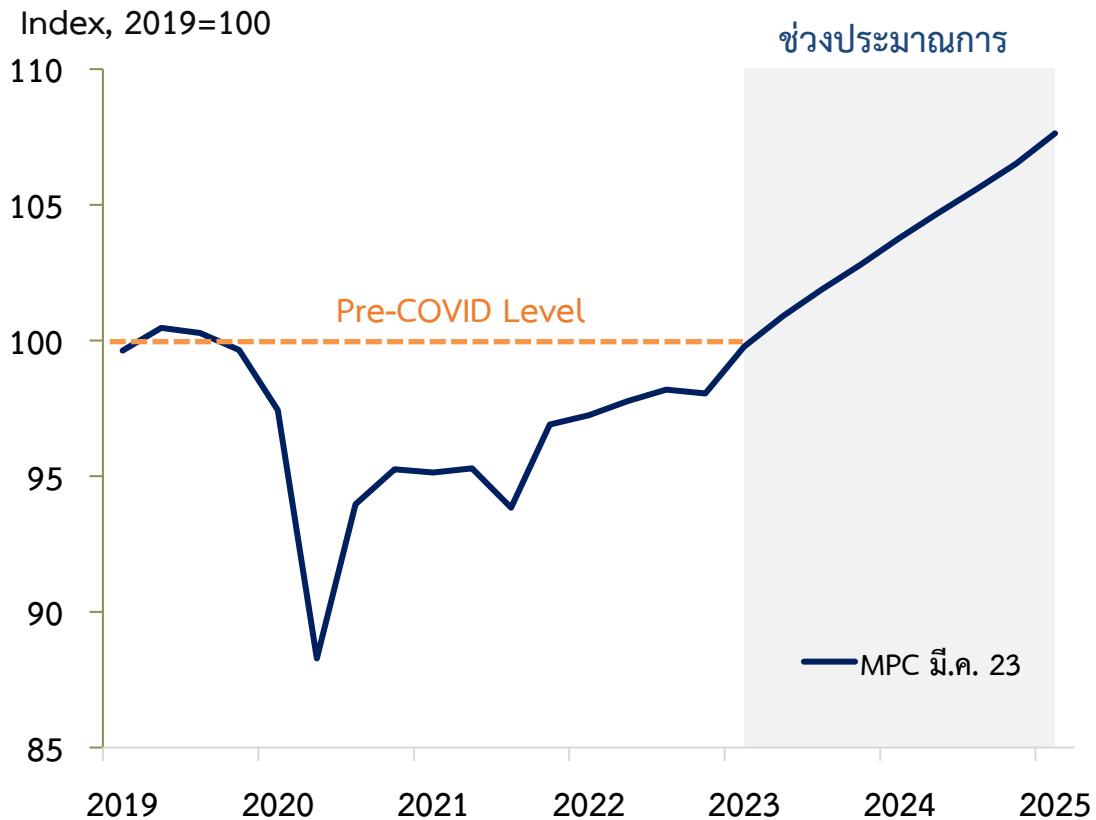
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยการส่งออกมีสัญญาณฟื้นตัวจากที่หดตัวใน Q4/22

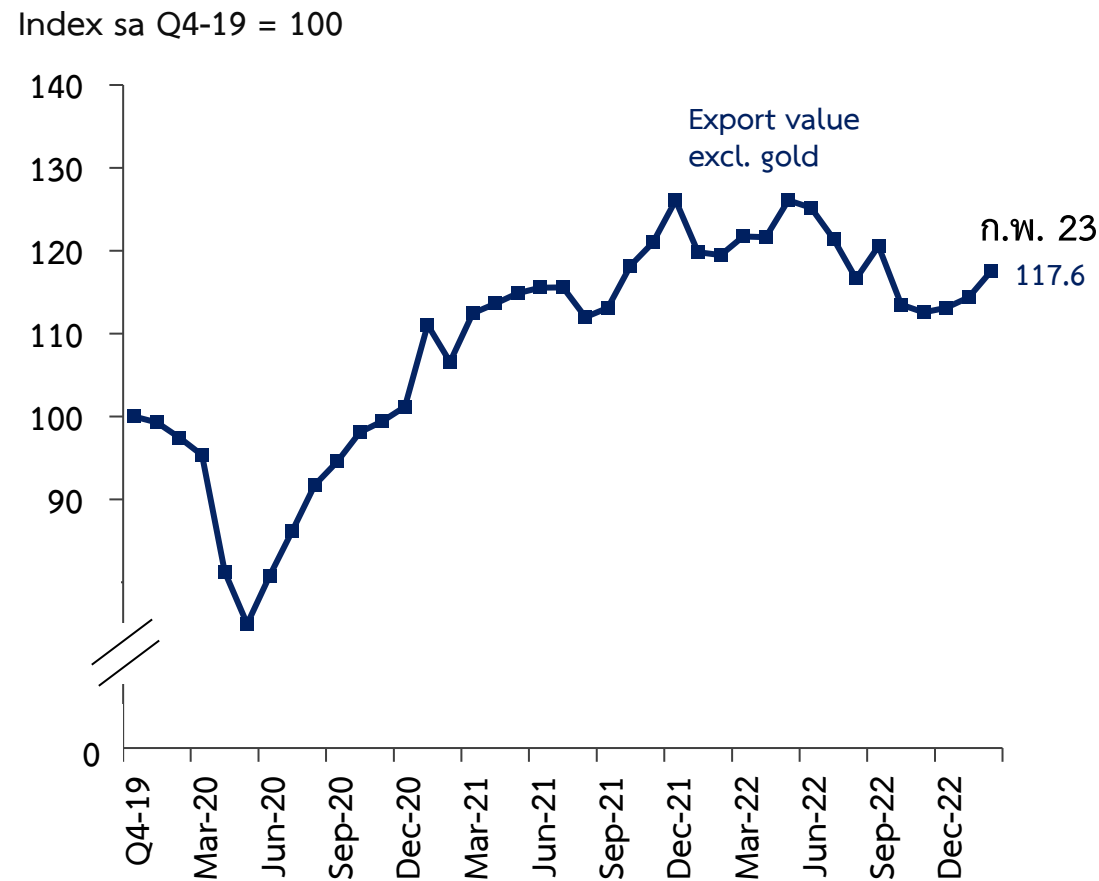
Real GDP



%YoY	2022	2023	2024
Mar23 (Nov22)	2.6	3.6 (3.7)	3.8 (3.9)

หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย สปท. ณ 29 มี.ค. 2023

เครื่องชี้การส่งออกสินค้าเดือน ก.พ. 23

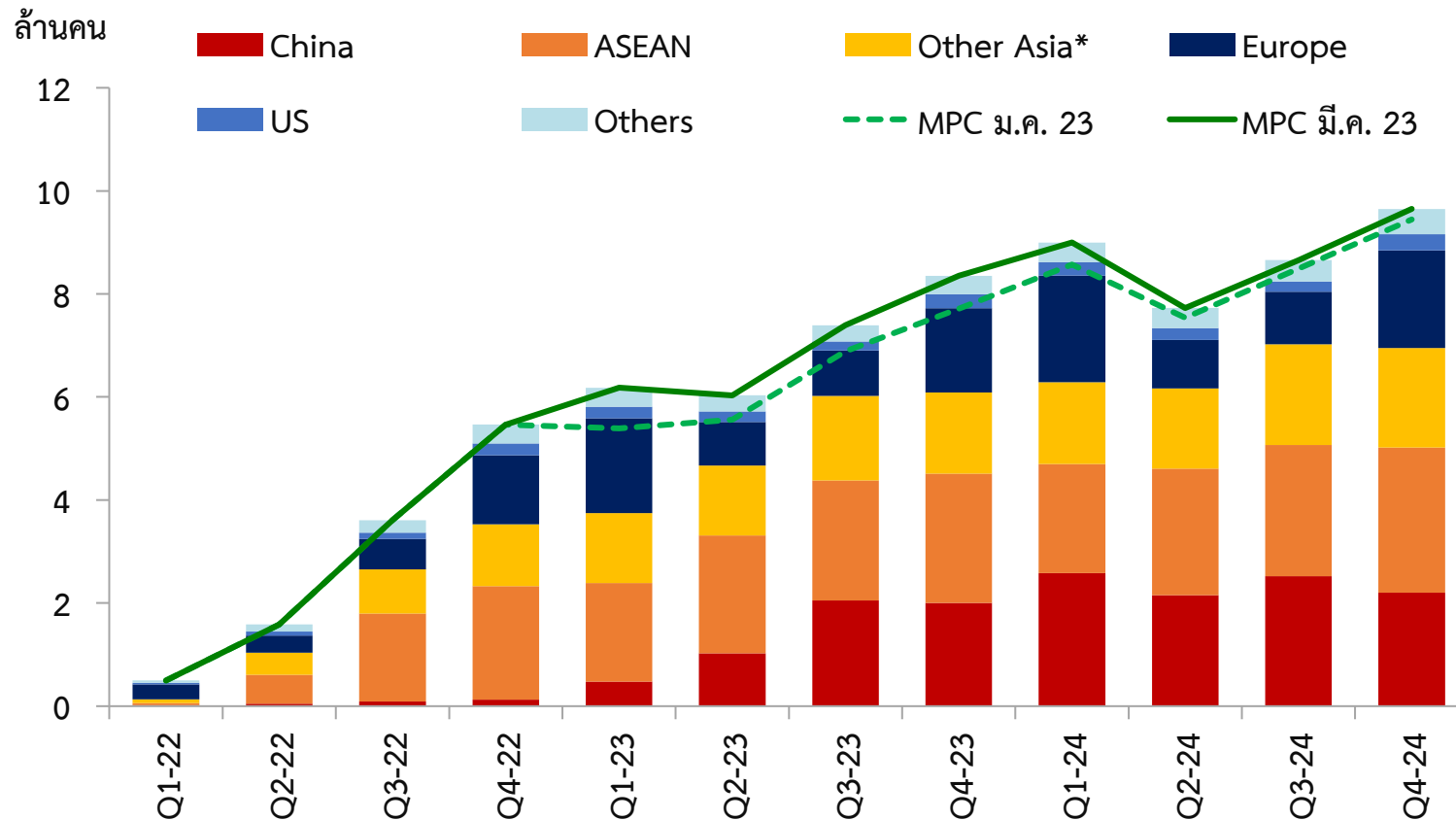


ที่มา: ประมาณการโดย สปท.



จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเกือบทุกสัญชาติเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ



ล้านคน	2022	2023	2024
Mar23	11.2	28.0	35.0
Jan23	11.2	25.5	34.0
Change		↑ 2.5	↑ 1.0

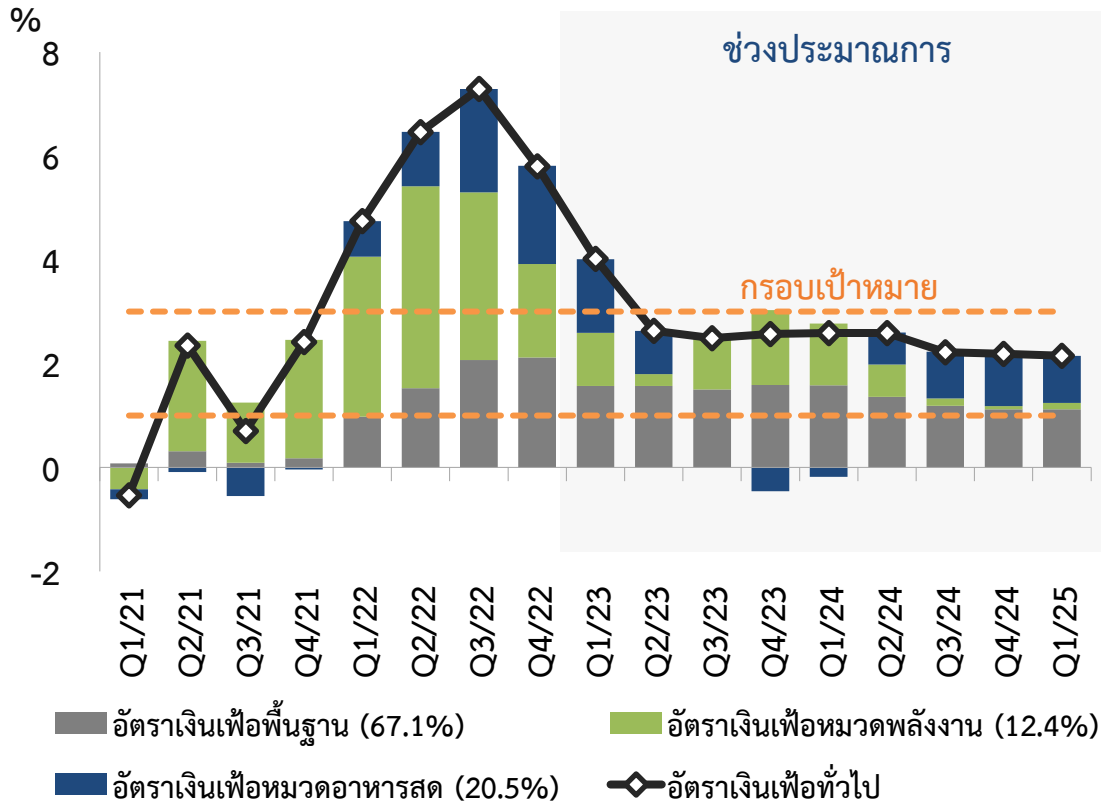
หมายเหตุ: * รวม Middle East

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.



อัตราเงินเฟ้อโน้มลดลง แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงด้านสูง

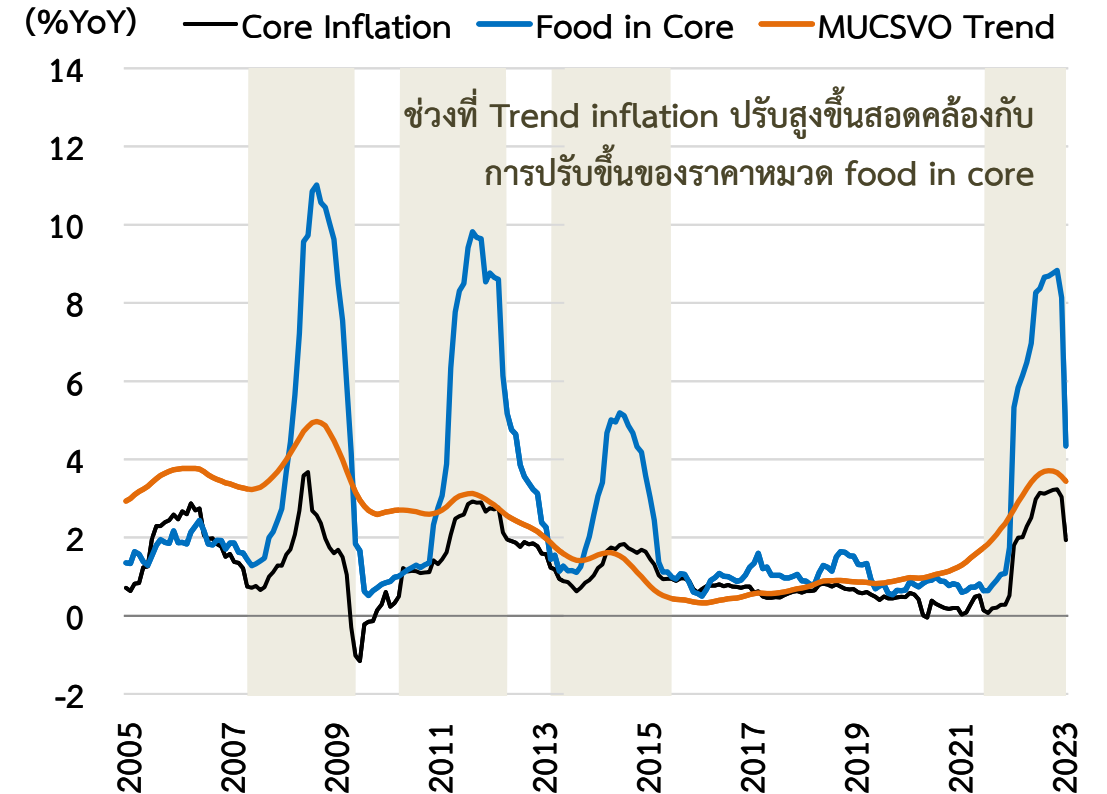
Contribution to headline inflation



หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและ
ประมาณการโดย สปท. ณ มี.ค. 23

%YoY	2022	2023	2024
Mar 23 (Nov 22)			
Headline	6.1	2.9 (3.0)	2.4 (2.1)
Core	2.5	2.4 (2.5)	2.0 (2.0)

Core inflation and trend inflation

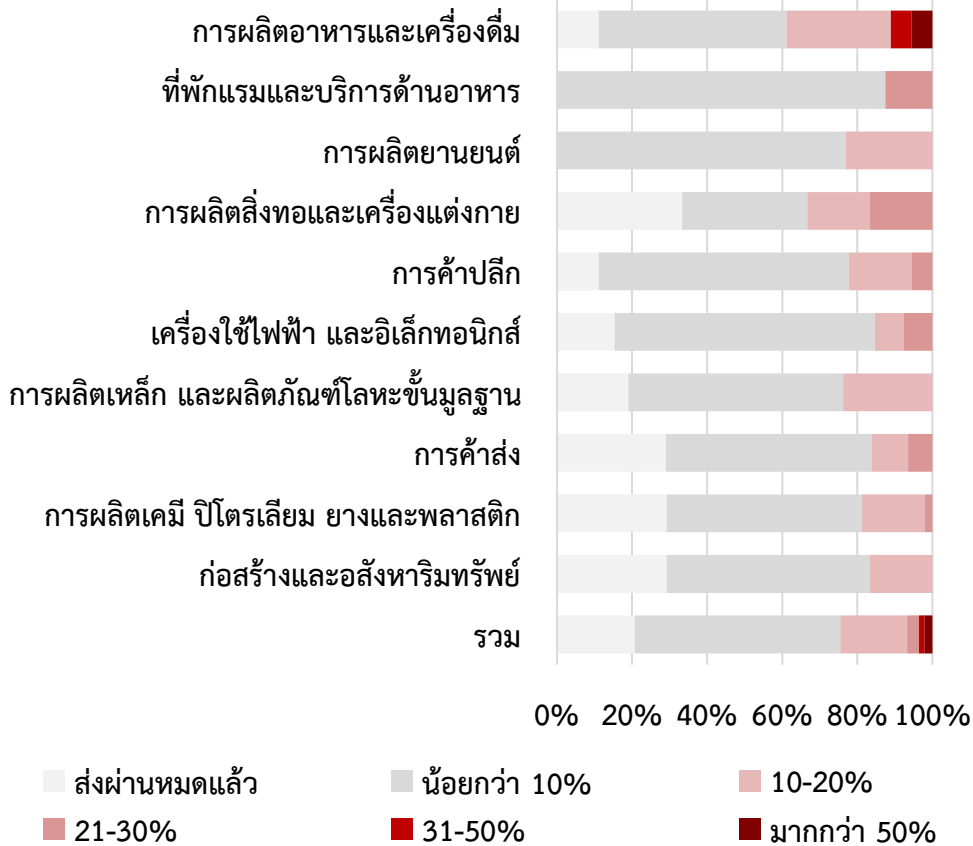




เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อส่วนใหญ่ยังอยู่ในระดับสูง

สัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นที่ผู้ประกอบการยังไม่ได้ส่งผ่านราคา (ต้นทุนที่อื่นไว้)

หน่วย: ร้อยละของผู้ตอบ



เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

	2022												2023	
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.
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	3.0	1.9
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	3.8	2.3
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	3.7	2.9
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	4.6	3.1
Common CPI	0.9	1.7	1.8	2.2	2.5	2.8	3.2	3.6	3.7	3.8	4.1	4.3	4.3	3.8
MUCSVO Trend	2.9			3.4			3.8			3.2				

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

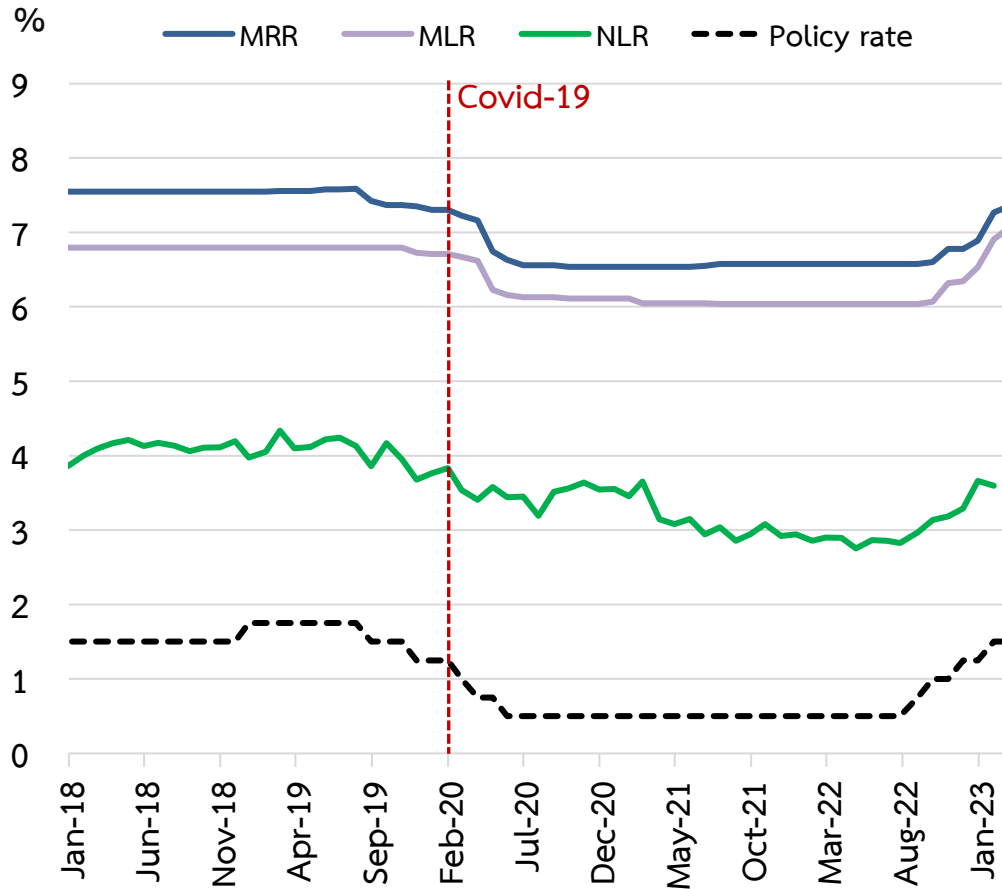
ที่มา: การสำรวจผู้ประกอบการในประเด็นพิเศษ มี.ค. 23 รอบที่ 1 จำนวน 340 ราย

หมายเหตุ: เครื่องชี้รายเดือน คำนวณโดยข้อมูล %YoY ยกเว้น MUCSVO คำนวณโดยใช้ข้อมูล %QoQ ของสินค้าและบริการ 10 หมวด
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธพท.

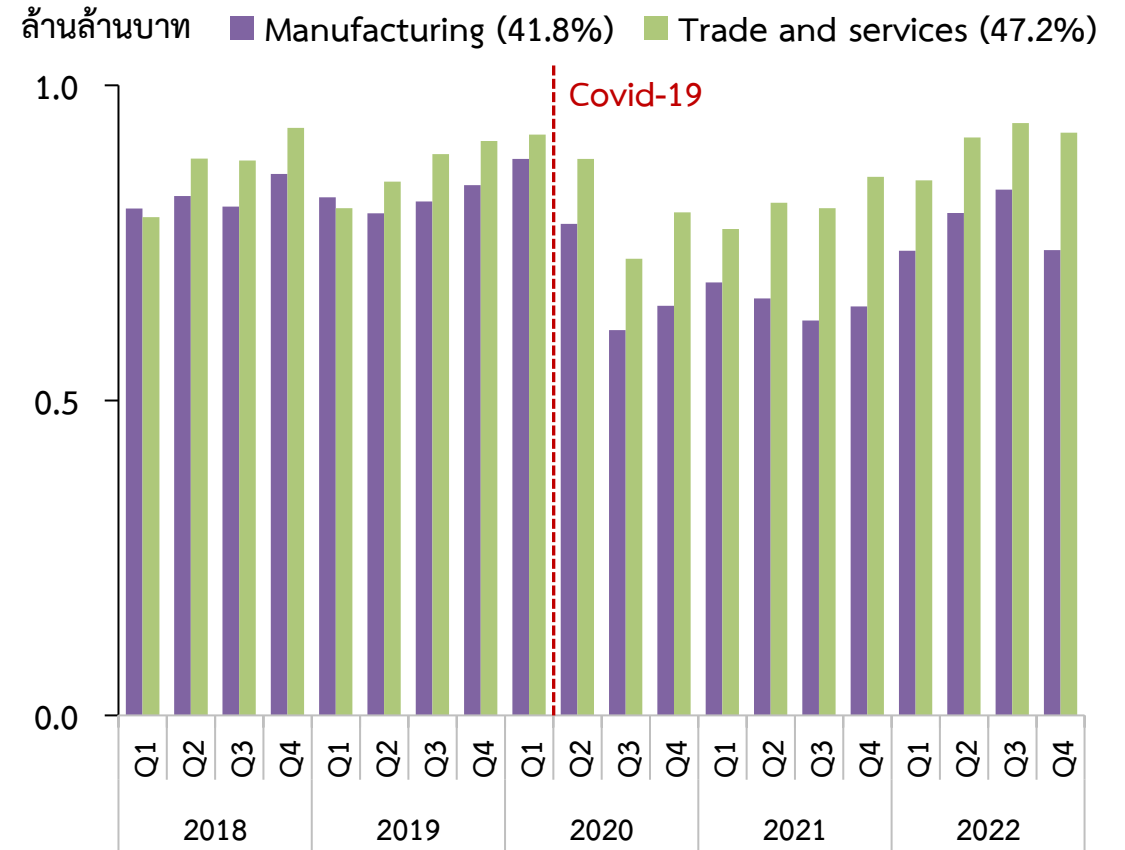


ภาวะการเงินตึงตัวขึ้น แต่โดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย และไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนของภาคเอกชน

ดอกเบี้ย ธพ. ปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงใกล้เคียงกับระดับ Pre-COVID



ธุรกิจโดยเฉพาะภาคบริการยังได้รับสินเชื่อใหม่ต่อเนื่อง

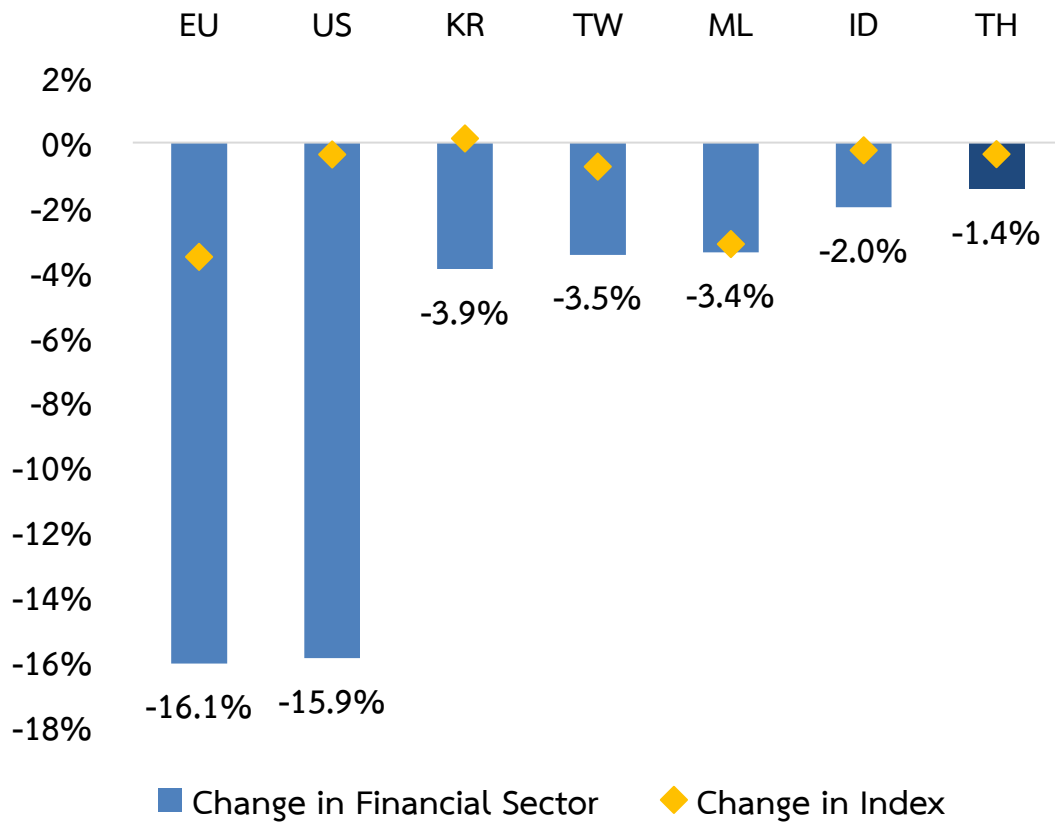


หมายเหตุ: Minimum loan rate (MLR) คืออัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี / Minimum retail rate (MRR) คืออัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี / New loan rate (NLR) คืออัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่เฉลี่ยรวมทุกขนาดธุรกิจ
ที่มา: MLR และ MRR คำนวณจากข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของ ธพ.ไทย, NLR คำนวณโดย ธพท.

หมายเหตุ: () คือ สัดส่วนสินเชื่อในหมวดนั้นต่อสินเชื่อปล่อยใหม่ทั้งหมด
สินเชื่อหมวดอื่น ได้แก่ Agriculture (0.7%) และอื่น ๆ (10.3%) เช่น สาธารณูปโภค

ปัญหาสถาบันการเงินในต่างประเทศที่ผ่านมาไม่ได้กระทบระบบการเงินไทยอย่างมีนัยสำคัญ แต่ยังต้องติดตามสถานการณ์และผลกระทบในระยะข้างหน้า

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีหลักทรัพย์สำคัญ (8 Mar to date)



หมายเหตุ Financial Sector ของ EU US และ TH ไม่รวมธุรกิจกลุ่ม Insurance

Source: Bloomberg data as of 28 Mar 2023 ยกเว้นข้อมูล EU US data as of 27 Mar 2023

สถานการณ์มีความแน่นอนสูง ยังต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง

สถานการณ์ในช่วงที่ผ่านมาส่งผลกระทบต่อระบบการเงินไทยจำกัด

ภาคธนาคาร

ระบบ ธพ. มั่นคง^{1/}

- เงินกองทุน (BIS ratio) 19.4%^{2/}
- สภาพคล่อง (LCR) 197.3%
- เงินสำรองต่อ NPL 171.9%
(NPL coverage ratio)

สินทรัพย์ต่างประเทศ ต่ำ โดยธุรกรรมและ
สินทรัพย์ที่มีปัญหาอยู่ในระดับต่ำมาก

ตลาดทุน

การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีปัญหาต่อสินทรัพย์
ต่างประเทศของนักลงทุนทุกกลุ่มเป็นสัดส่วน
ต่ำมาก

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล ณ สิ้นปี 65

2/ สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 8.5% ส่วนใหญ่เป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (CET1)



ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

1. เงินเพื่อไทยอาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด

- การส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการที่อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการเผชิญภาวะต้นทุนสูงต่อเนื่อง
- แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

2. เศรษฐกิจและการเงินโลกมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น

- แนวโน้มเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ AEs ที่มีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น
- ปัญหาสถาบันการเงินในสหรัฐฯ และยุโรป



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องยังสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 1.50 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ พร้อมทั้งจะปรับขนาดและเงื่อนเวลาของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มีนาคม 2566

ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	3.6 (3.7)	3.8 (3.9)
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	2.5 (2.4)	3.3 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	4.0 (3.4)	3.1 (3.2)
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	2.1 (3.4)	4.8 (4.0)
การอุปโภคภาครัฐ	0.0	-2.2 (-1.4)	1.1 (0.8)
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	3.7 (1.8)	7.8 (7.0)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	6.8 (7.0)	7.4 (6.6)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	1.4 (3.0)	5.5 (4.7)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-16.9	4.0 (3.8)	12.5 (12.2)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.5	-0.7 (1.0)	4.3 (2.6)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	15.3	1.2 (0.4)	4.2 (3.3)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.0 (22.0)	35.0 (31.5)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.4	86.0 (95.0)	90.0 (90.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	2.9 (3.0)	2.4 (2.1)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	2.4 (2.5)	2.0 (2.0)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน พฤศจิกายน 2565