



ฉบับที่ 51/2566

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 6/2566

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

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี
โดยในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่านลาประชุม**

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ภาคการส่งออกและการผลิตที่เกี่ยวข้องชะลอลง โดยในปี 2567 และ 2568 เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวอย่างสมดุลขึ้น จากอุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของภาคการส่งออก ด้านอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2567 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านอุปทานจากปรากฏการณ์เอลนีโญ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันเหมาะสมกับบริบทที่เศรษฐกิจกำลังทยอยฟื้นตัวกลับสู่ระดับศักยภาพ เอื้อให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน เสริมสร้างเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว และป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน อีกทั้งช่วยรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.4 และ 3.2 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ หากรวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล อัตราการขยายตัวในปี 2567 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 3.8 ลดลงจากร้อยละ 4.4 ที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน ในภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในทิศทางฟื้นตัว โดยได้รับแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดีตามการใช้จ่ายในหมวดบริการ รวมทั้งแรงสนับสนุนจากการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้น ขณะที่ภาคการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ในระยะต่อไป เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวสมดุลมากขึ้น ภายใต้บริบทที่ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่องและภาคการส่งออกสินค้ากลับมาขยายตัว แต่มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเท่าที่คาดจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่เปลี่ยนแปลงไป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในกรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ 2.0 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยหากรวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 จะอยู่ที่ร้อยละ 2.2 ลดลงจากร้อยละ 2.6 จากประมาณการครั้งก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 ปรับลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้าและปัจจัยชั่วคราวโดยเฉพาะมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพด้านพลังงานและราคาอาหารสดที่ต่ำกว่าคาด ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังไม่รวมผลของโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัลคาดว่า



จะอยู่ที่ร้อยละ 1.3 และ 1.2 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้ ยังต้องติดตามความเสี่ยงจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับสูงขึ้นจากปรากฏการณ์เอลนีโญ รวมถึงความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลให้ราคาพลังงานโลกปรับสูงขึ้น

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่ต้องติดตามพัฒนาการของคุณภาพสินเชื่อที่อาจได้รับแรงกดดันจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนที่ยังเปราะบางจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นและรายได้ที่ยังฟื้นตัวช้า คณะกรรมการฯ สนับสนุนการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending)

ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง โดยต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนโน้มสูงขึ้นตามการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมา แต่ในภาพรวมไม่เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยสินเชื่อธุรกิจเริ่มทรงตัวสอดคล้องกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าสอดคล้องสกุลเงินภูมิภาค ตามการคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ และอัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ทั้งนี้ การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 พฤศจิกายน 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPSO@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2566

29 พฤศจิกายน 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

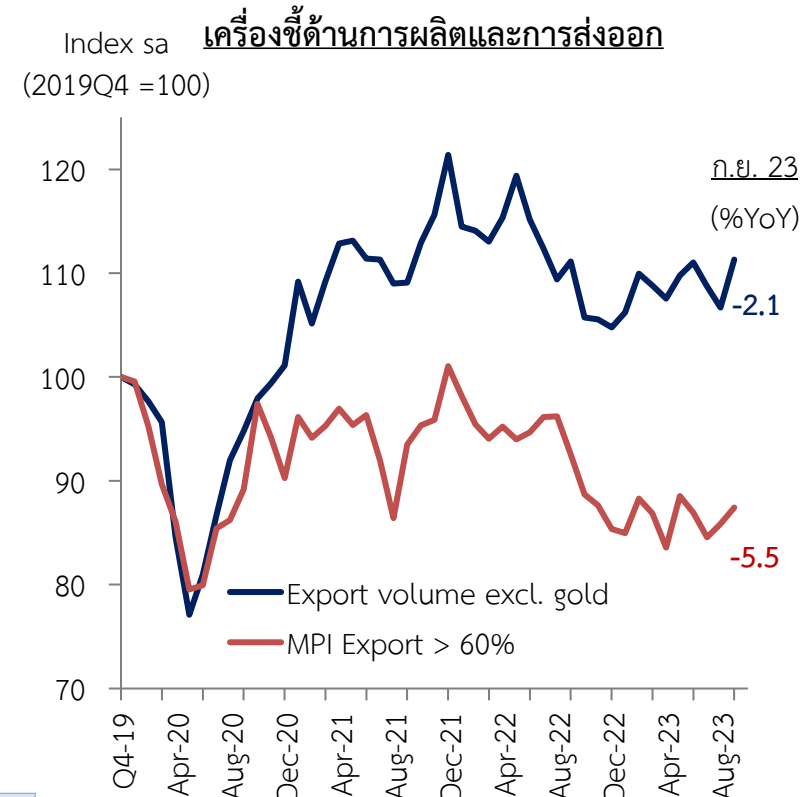
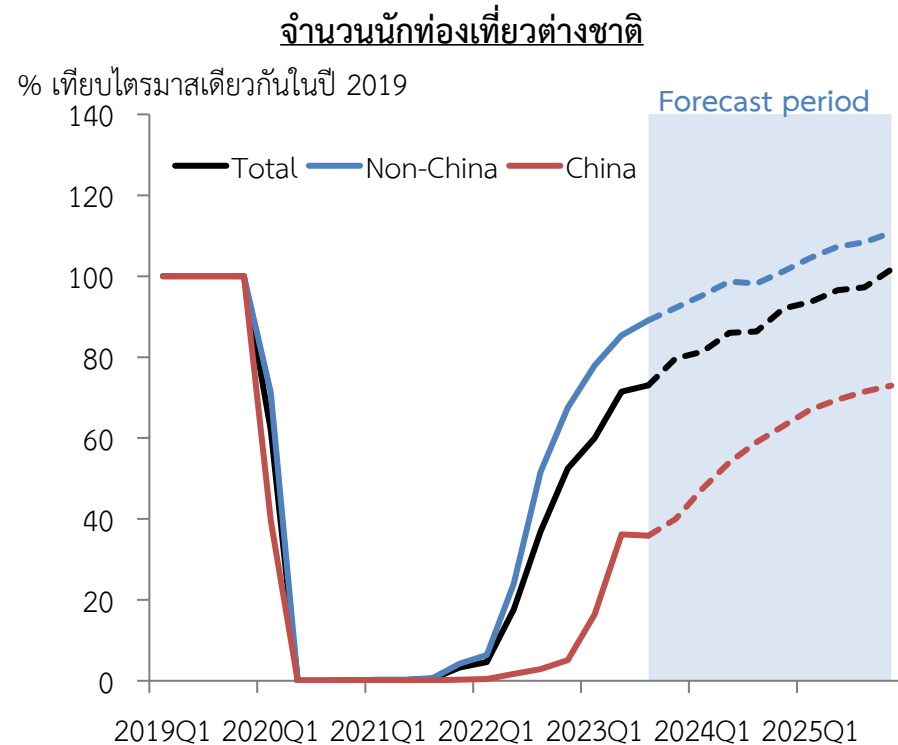
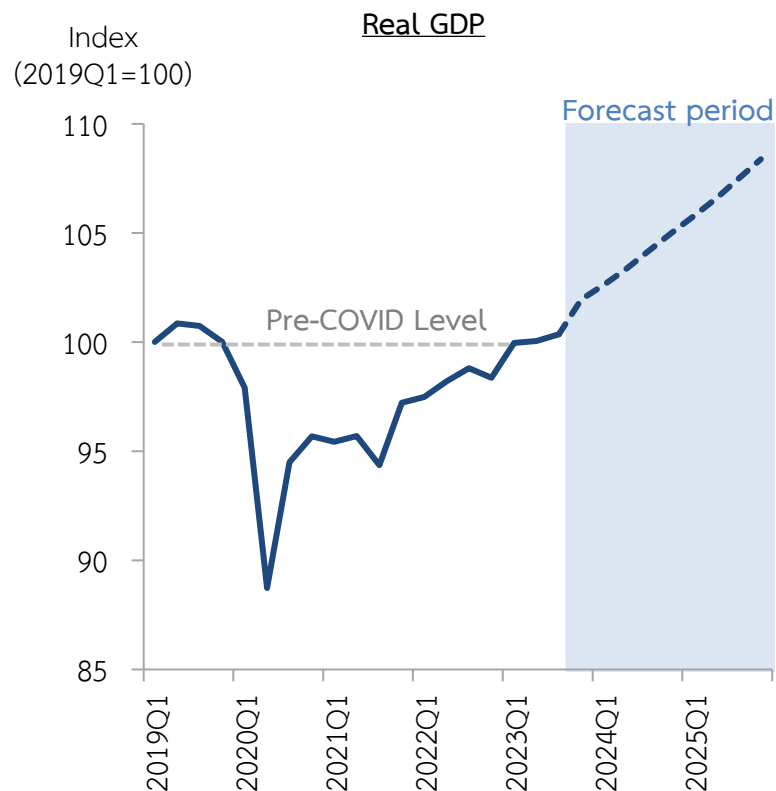


เศรษฐกิจไทยในภาพรวมอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่แรงขับเคลื่อนยังกลับมาไม่ครบ

เศรษฐกิจไทยทยอยฟื้นตัว
กลับมาเหนือระดับก่อน COVID-19

นักท่องเที่ยวจะกลับสู่แนวโน้มปกติปลายปี 2025
ตามการฟื้นตัวของกลุ่ม non-China

ภาคการผลิตและส่งออกยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่



| ล้านคน | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------------|------|------|------|------|
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ | 11.2 | 28.3 | 34.5 | 39.0 |

ที่มา: สศช. สศอ. กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.

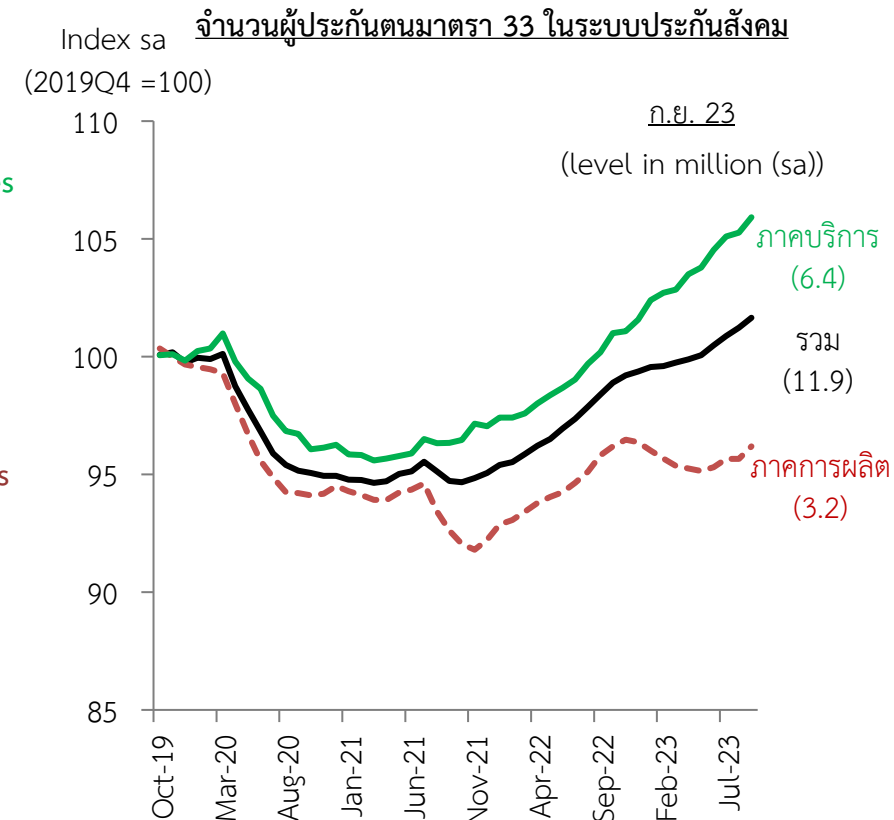
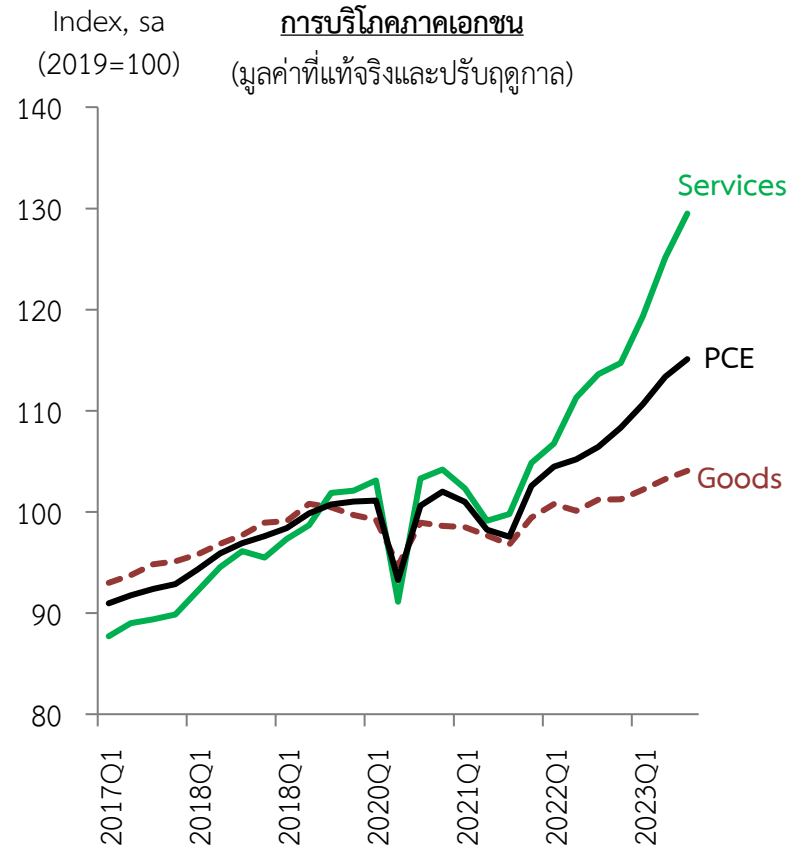
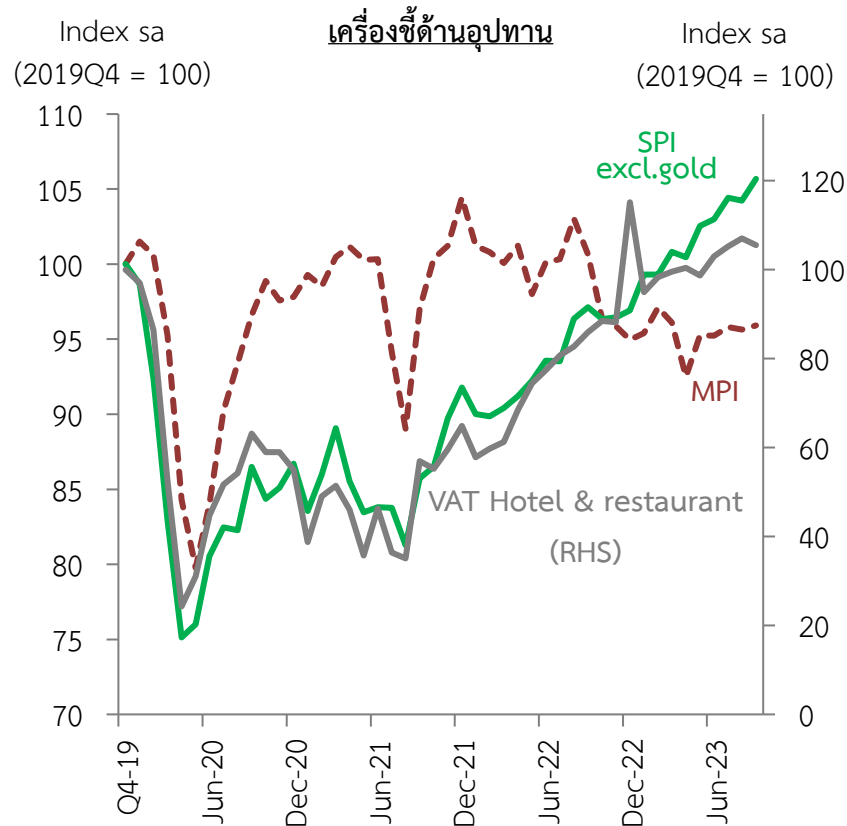


กิจกรรมทางเศรษฐกิจระหว่างภาคสินค้าและภาคบริการมีความแตกต่างกัน การฟื้นตัวหลัง COVID-19 นำโดยภาคบริการเป็นสำคัญ

เครื่องชี้ด้านอุปทานสะท้อน
การฟื้นตัวที่ชัดเจนของภาคบริการ

การบริโภคภาคเอกชนมีแรงส่งสำคัญ
จากการใช้จ่ายหมวดบริการ

การฟื้นตัวของภาคบริการเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก
ที่ทำให้ภาคแรงงานกลับมาอยู่ในระดับก่อน COVID-19



หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index, SPI = Service Production Index (excl. public administration and services, and gold activities), VAT Hotel & restaurant = ยอดขายฐาน VAT หมวดโรงแรมและร้านอาหาร
ที่มา: สศช. สศอ. กรมสรรพากร สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดย ธปท.

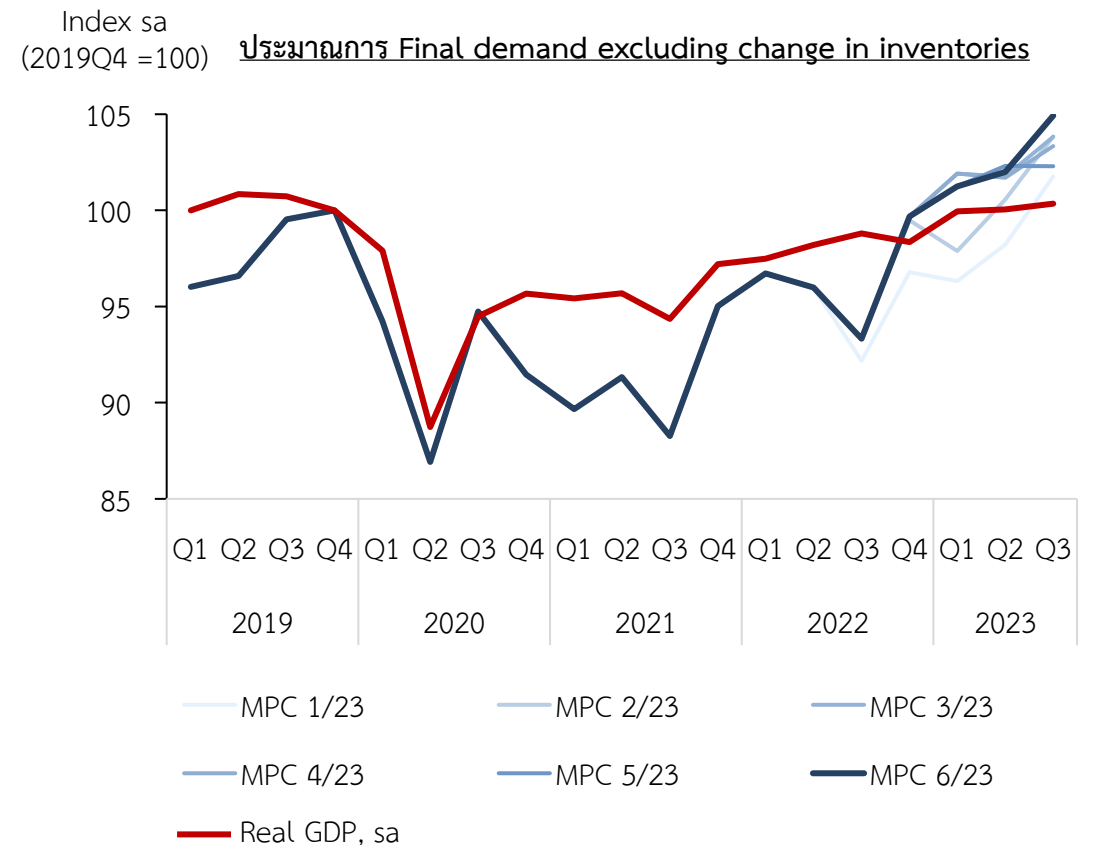
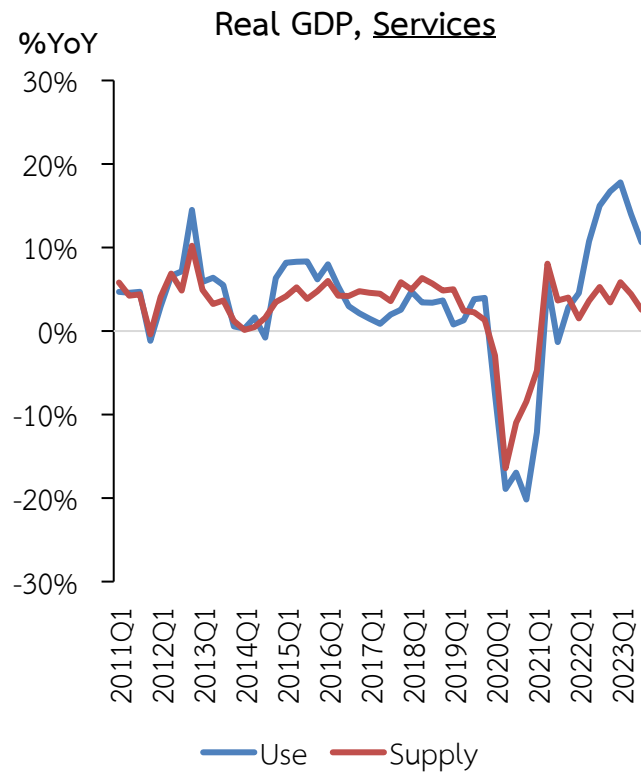
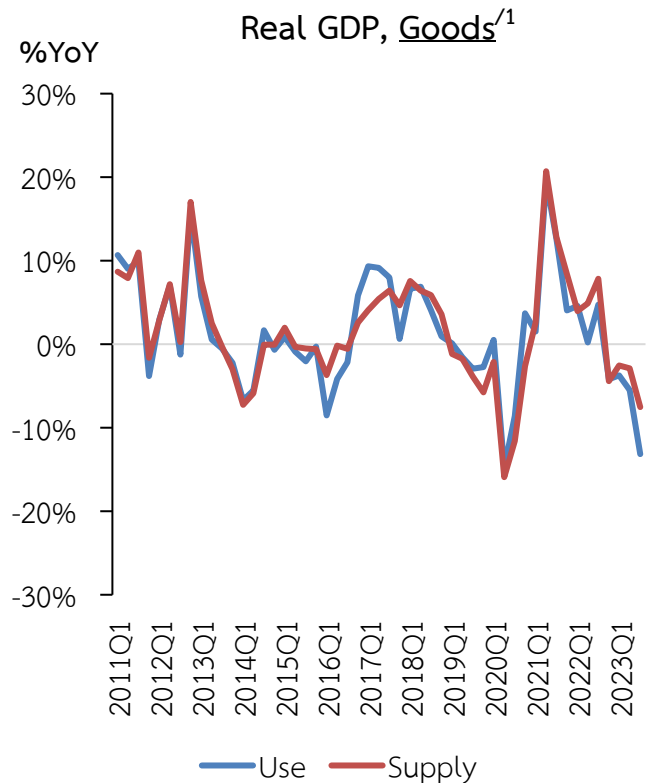


ข้อมูล GDP สะท้อนการฟื้นตัวของแต่ละภาคเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน

โดยการจับชีพจรกิจกรรมเศรษฐกิจในภาคบริการมีความท้าทายขึ้นตั้งแต่ช่วง COVID-19

กิจกรรมด้านการผลิตและการใช้จ่ายในภาคบริการ
แตกต่างกันมากขึ้นตั้งแต่ช่วงหลัง COVID-19

องค์ประกอบของ GDP ด้านอุปสงค์ขยายตัวต่อเนื่อง



หมายเหตุ: ¹ รวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง

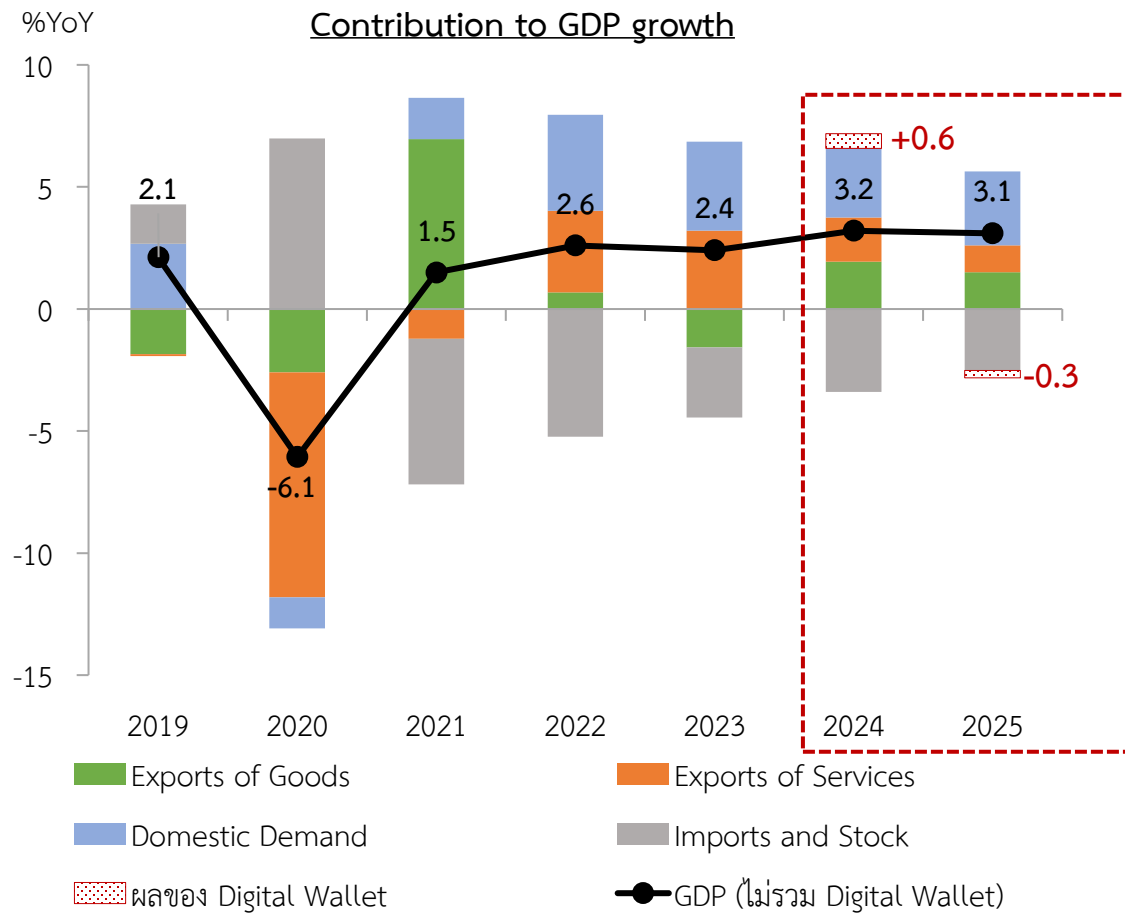
โดย Use ประกอบไปด้วยอุปสงค์ในประเทศและการส่งออก และ Supply ประกอบไปด้วยการผลิตและการนำเข้า

ที่มา: ธปท. คำนวณโดยใช้ข้อมูลของ สศข.

หมายเหตุ: final demand คิดจากผลรวมขององค์ประกอบ GDP ด้านการใช้จ่ายโดยไม่รวมส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง (มูลค่าที่แท้จริงและปรับฤดูกาล)



การส่งออกสินค้าที่กลับมาขยายตัวได้ในปี 2024
จะช่วยให้เป็นแรงเสริมให้กับเศรษฐกิจ



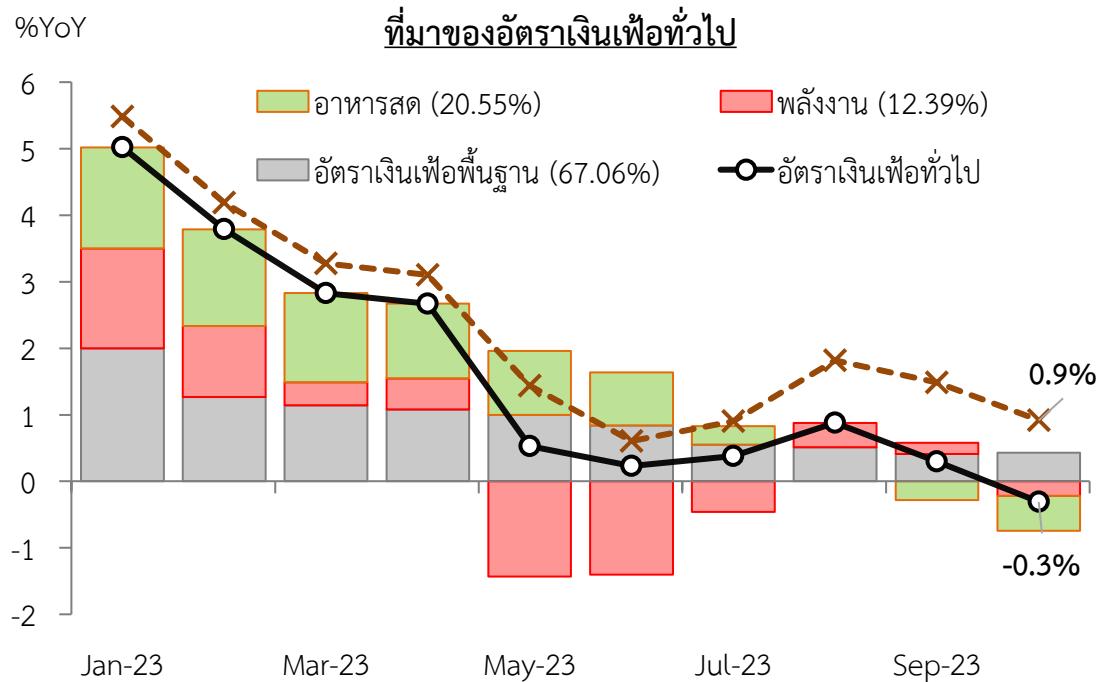
ประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

- + **ปัจจัยด้านบวก** อุปสงค์ในประเทศขยายตัวสูงกว่าคาด
- **ปัจจัยด้านลบ** เศรษฐกิจโลกแย่กว่าคาดโดยเฉพาะจีน และผลกระทบจากสงครามอิสราเอล-ฮามาส

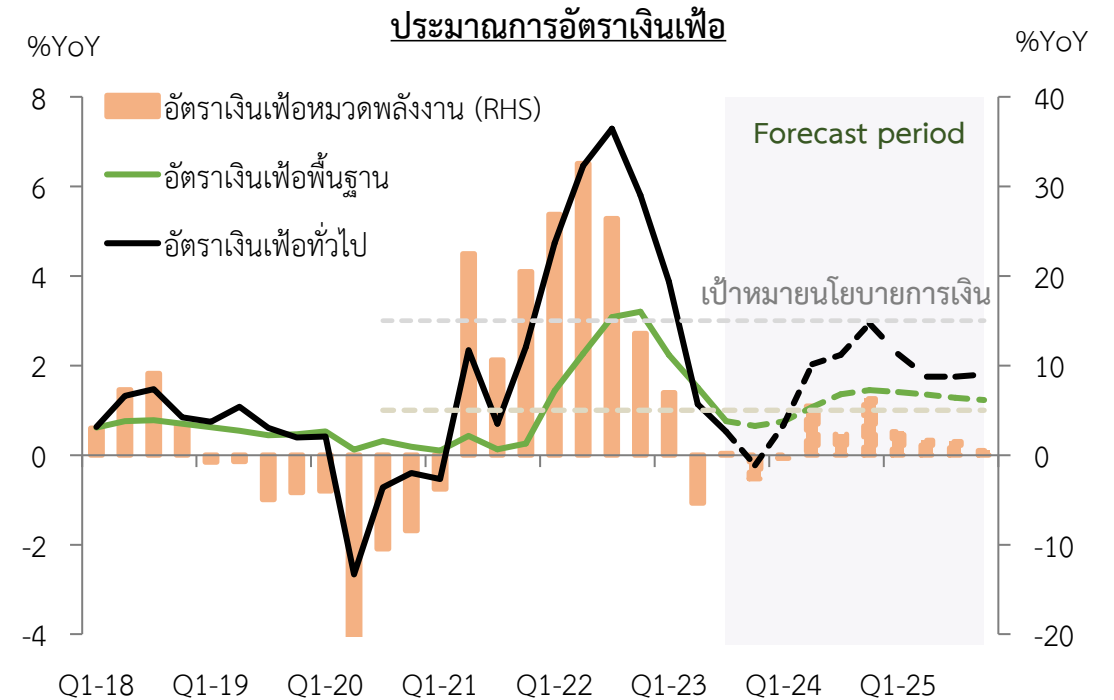
| | 2024 | 2025 |
|---------------------------|------|------|
| GDP รวม Digital Wallet | 3.8 | 2.8 |
| GDP ไม่รวม Digital Wallet | 3.2 | 3.1 |



มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ทำให้อัตราเงินเพื่อต่ำลงในระยะสั้น



อัตราเงินเพื่อจะปรับสูงขึ้นปี 2024



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.;

หมายเหตุ: () แสดงน้ำหนัก CPI ปีฐาน 2562; *มาตรการอุดหนุนราคาพลังงาน ได้แก่

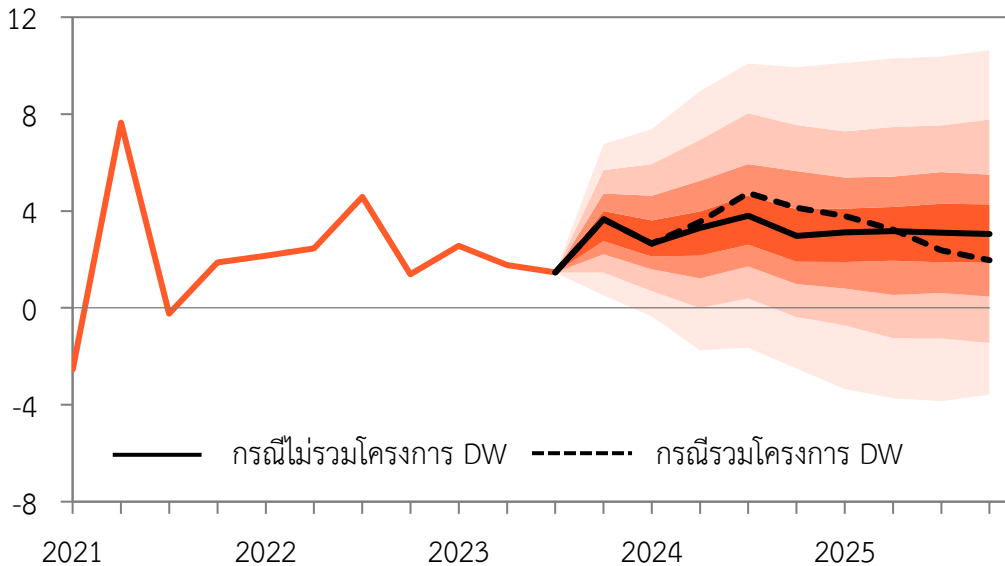
1. การตรึงราคาน้ำมันดีเซลไม่เกิน 35 บาท (ม.ค. - พ.ค. 66), ตรึงที่ 32 บาท (มิ.ย. - ก.ย. 66) และตรึงที่ 30 บาท (ต.ค. 66) และ 2. มาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐ รอบ ม.ค. - เม.ย., พ.ค. - ส.ค. และ ก.ย. - ธ.ค. 66



เศรษฐกิจอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวและเงินเฟ้อทรงตัวในกรอบเป้าหมาย ผลของโครงการ Digital Wallet จะ front-load ในปี 2567

อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

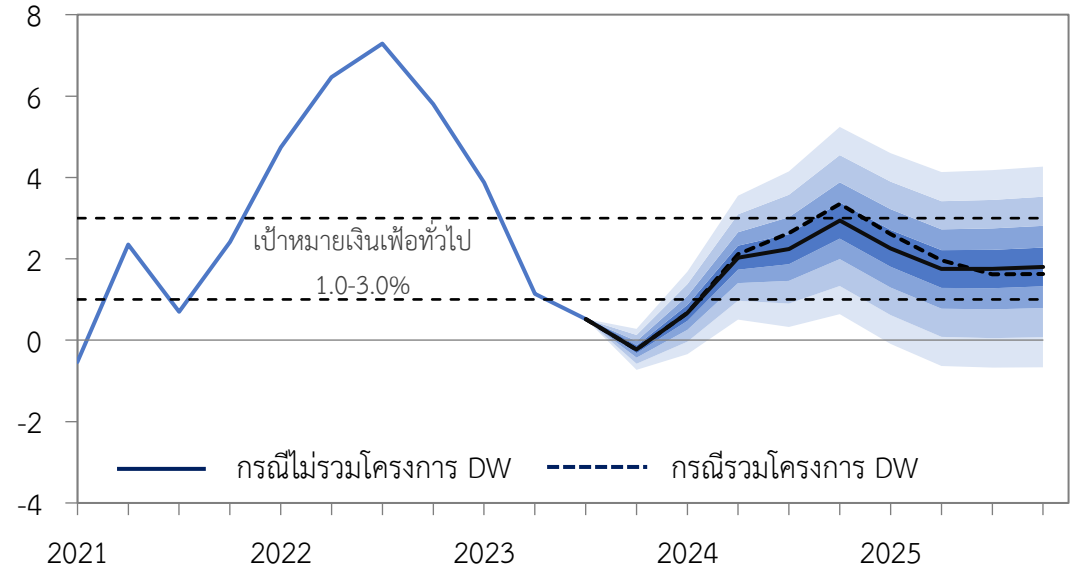
ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



| GDP (%YoY) | 2024 | 2025 |
|----------------------------------|------|------|
| MPR Sep-23 รวม Digital Wallet | 4.4 | - |
| MPC Nov-23 รวม Digital Wallet | 3.8 | 2.8 |
| MPC Nov-23 ไม่รวม Digital Wallet | 3.2 | 3.1 |

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



| Headline Inflation (%YoY) | 2024 | 2025 |
|----------------------------------|------|------|
| MPR Sep-23 รวม Digital Wallet | 2.6 | - |
| MPC Nov-23 รวม Digital Wallet | 2.2 | 2.0 |
| MPC Nov-23 ไม่รวม Digital Wallet | 2.0 | 1.9 |



อัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันสอดคล้องกับ underlying trend ของเศรษฐกิจและเงินเพื่อ และเหมาะสมกับการดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะปานกลาง

Output

ทยอยกลับสู่ระดับศักยภาพ

Inflation

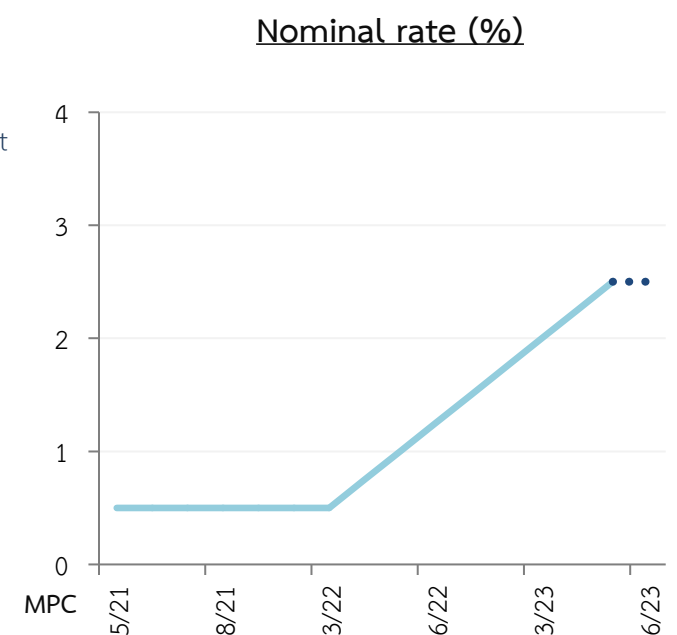
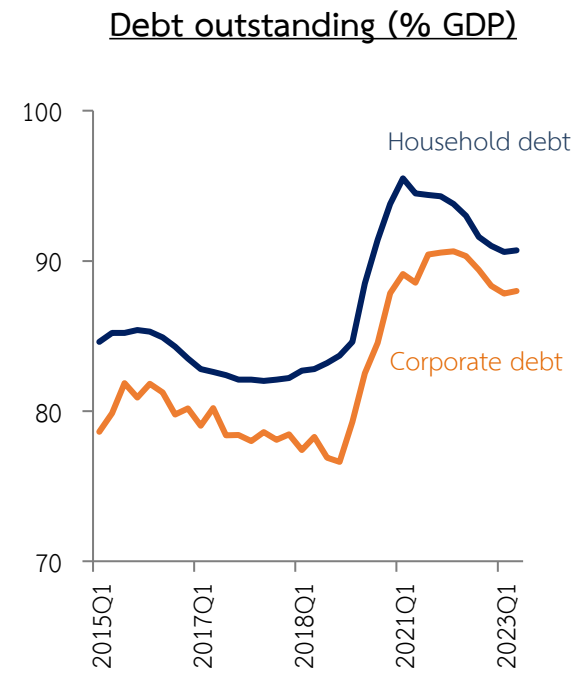
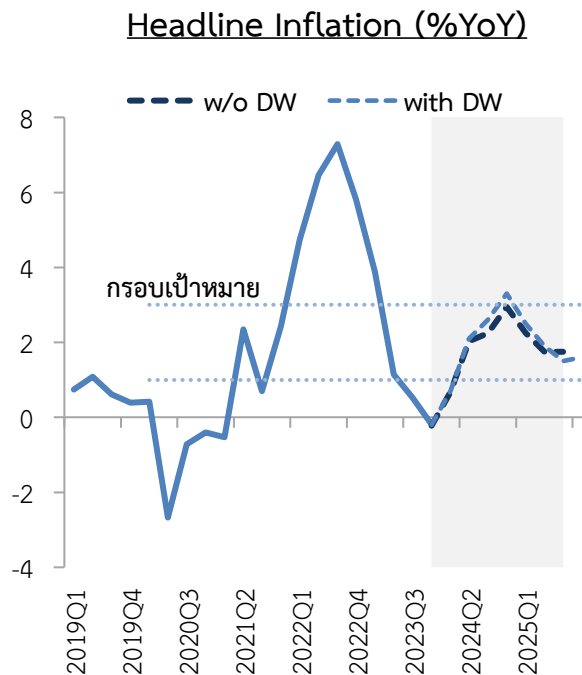
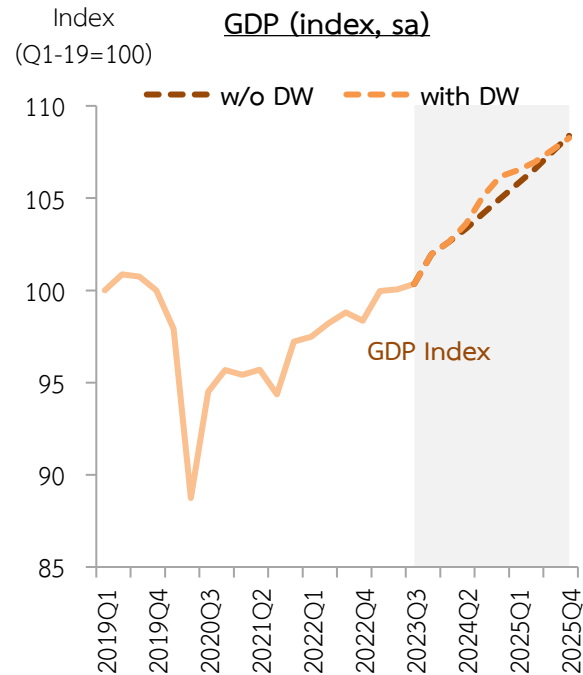
กลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

หนี้ในระบบเศรษฐกิจ

ทยอยปรับลดลง

Policy rate

อยู่ใน neutral zone





คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้
อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว

การดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้าจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ



| ร้อยละต่อปี | 2565* | 2566 | 2567 | | 2568 | |
|---|-------|------|------------------------|--------|-----------|--------|
| | | | ไม่รวม DW ¹ | รวม DW | ไม่รวม DW | รวม DW |
| อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ | 2.6 | 2.4 | 3.2 | 3.8 | 3.1 | 2.8 |
| อุปสงค์ในประเทศ | 4.1 | 3.7 | 2.9 | 3.7 | 3.1 | 2.5 |
| การบริโภคภาคเอกชน | 6.3 | 7.1 | 3.2 | 4.5 | 3.0 | 2.1 |
| การลงทุนภาคเอกชน | 5.1 | 2.4 | 3.6 | 3.9 | 4.5 | 4.1 |
| การอุปโภคภาครัฐ | 0.2 | -4.0 | 1.1 | 1.1 | 2.8 | 2.8 |
| การลงทุนภาครัฐ | -4.9 | 0.5 | 2.7 | 2.7 | 1.4 | 1.4 |
| ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ | 6.8 | 2.4 | 5.6 | 5.6 | 3.8 | 3.8 |
| ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ | 4.1 | -2.0 | 4.9 | 5.2 | 3.6 | 3.2 |
| ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.) | -15.7 | 5.0 | 10.0 | 8.3 | 14.8 | 13.8 |
| มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY) | 5.4 | -1.5 | 4.3 | 4.3 | 3.3 | 3.3 |
| มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY) | 14.0 | -1.8 | 5.3 | 5.7 | 2.9 | 2.7 |
| จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน) | 11.2 | 28.3 | 34.5 | 34.5 | 39.0 | 39.0 |
| ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล) | 96.5 | 82.0 | 85.0 | 85.0 | 85.0 | 85.0 |
| อัตราเงินเฟ้อทั่วไป | 6.1 | 1.3 | 2.0 | 2.2 | 1.9 | 2.0 |
| อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน | 2.5 | 1.3 | 1.2 | 1.5 | 1.3 | 1.4 |

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

¹ โครงการ Digital Wallet