



ฉบับที่ 31/2560

### เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2560

นายจาตุรงค์ จันทังษ์ เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 5 กรกฎาคม 2560

#### คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี

ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดีขึ้น ในขณะที่อุปสงค์ในประเทศขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่กระจายตัวเท่าที่ควร ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงและอาจต่ำกว่ากรอบเป้าหมายในช่วงจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นหลัก แต่มีทิศทางปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวมากขึ้นในหลายกลุ่มสินค้าและตลาดส่งออก และจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้เร็ว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวตามรายได้ภาคเกษตรที่ปรับดีขึ้น แต่รายได้ของแรงงานในภาคการผลิตยังไม่ได้รับผลดีอย่างชัดเจนจากการส่งออกที่ปรับดีขึ้น ส่งผลให้กำลังซื้อโดยรวมไม่เข้มแข็งนัก การใช้จ่ายของภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ อย่างไรก็ดี แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะความต่อเนื่องของการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน และความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์โลก นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ ขอให้ติดตามผลกระทบจากสถานการณ์แรงงานต่างด้าวอย่างใกล้ชิด

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยเฉพาะจากราคาอาหารสดที่ปรับลดลงตามผลผลิตผักและผลไม้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามสภาวะอากาศที่เอื้ออำนวยและผลของฐานสูงจากภาวะภัยแล้งในปีก่อน รวมทั้งราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลง แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีอย่างช้า ๆ ตามปัจจัยด้านอุปทานและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ การคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะปานกลางของสาธารณชนยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่ากลางของกรอบเป้าหมาย

ภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำ ภาคธุรกิจสามารถระดมทุนได้เพิ่มขึ้นทั้งจากสินเชื่อสถาบันการเงินและตลาดทุน สำหรับค่าเงินบาทในช่วงที่ผ่านมาเคลื่อนไหวสอดคล้องกับสกุลเงินในภูมิภาค โดยคณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นต่อไป

คณะกรรมการฯ เห็นว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ สามารถรับมือกับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจการเงินทั้งในและต่างประเทศได้ดี แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในบางจุด อาทิ ความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนปัญหาความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) ในภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำมาเป็นเวลานาน ซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงของตลาดที่ต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks)

มองไปข้างหน้า การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากปัจจัยต่างประเทศ ในขณะที่การขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศอาจยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

5 กรกฎาคม 2560

ข้อมูลเพิ่มเติม : ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน โทร: 0-2283-5617, 0-2356-7872

## สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

	2559*	2560	2561
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.5 (3.4)	3.7 (3.6)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.8 (1.2)	1.6 (1.9)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6 (0.7)	0.9 (1.0)

\* ข้อมูลจริง, ( ) รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2560

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดีขึ้น ขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่กระจายตัวเท่าที่ควร
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลง และอาจต่ำกว่ากรอบเป้าหมายในบางช่วงจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ แต่มีทิศทางปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2560
- ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจโน้มไปด้านต่ำจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการค้าของสหรัฐอเมริกา การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์โลกที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้า

# ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงิน เดือนมิถุนายน 2560

(% YoY)	2559*	2560		2561	
		มี.ค. 60	มิ.ย. 60	มี.ค. 60	มิ.ย. 60
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7
- การบริโภคภาคเอกชน	3.1	2.7	3.1	3.1	3.1
- การลงทุนภาคเอกชน	0.4	2.4	1.7	3.7	3.6
- การอุปโภคภาครัฐ	1.7	2.2	2.2	1.9	1.9
- การลงทุนภาครัฐ	9.9	11.8	7.7	7.5	9.2
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	2.1	4.6	2.8	2.7
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	2.6	4.8	2.9	2.6
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	47.7	36.9	39.7	33.1	32.7
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	0.1	2.2	5.0	2.0	1.7
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.1	7.2	10.9	5.3	5.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	1.2	0.8	1.9	1.6
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.7	0.6	1.0	0.9
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	32.6	34.5	34.9	37.1	37.3
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	41.4	52.3	50.9	54.8	52.8

- การส่งออกสินค้าขยายตัวดีขึ้นในหลายหมวดสินค้า และตลาดส่งออก สอดคล้องกับเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัวต่อเนื่อง
- การส่งออกบริการขยายตัวต่อเนื่องตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีน โดยเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ช่วยเพิ่มการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวตามรายได้ภาคเกษตร ขณะที่รายได้ของแรงงานในภาคการผลิต ยังไม่ได้รับผลดีชัดเจนจากการส่งออกที่ปรับดีขึ้น
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ จากการลงทุนในภาคการผลิตเพื่อส่งออกเป็นสำคัญ
- การใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ แม้การลงทุนในบางโครงการอาจล่าช้ากว่าที่คาดไปบ้าง
- ราคาน้ำมันปรับลดลงจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ ตามการผลิตที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ลิเบีย และไนจีเรีย แต่ในระยะต่อไปมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ

\* ข้อมูลจริง