



ฉบับที่ 48/2560

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 6/2560

นายจาตุรงค์ จันทราช เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 27 กันยายน 2560

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม

ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้เดิมจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าและบริการ รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นแต่ในอัตราที่ชะลอลงกว่าประมาณการเดิมจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในระดับปัจจุบันมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับสู่เป้าหมายได้ แม้อาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนขึ้นจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่เข้มแข็งมากขึ้น ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวสูงขึ้นในหมวดบริการและสินค้าคงทน แม้โดยรวมจะยังมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามกำลังซื้อที่ยังไม่เข้มแข็งนัก โดยเฉพาะของกลุ่มผู้มีรายได้น้อยที่รายได้ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน การลงทุนภาคเอกชนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ปรับดีขึ้นในหลายธุรกิจและมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่การลงทุนภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้จะชะลอลงบ้างในระยะสั้นหลังจากเร่งเบิกจ่ายไปในช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความเสี่ยงจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อไปอย่างใกล้ชิด อาทิ ผลกระทบจากมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นช้ากว่าที่ประเมินไว้เดิมเล็กน้อยจากราคาอาหารสดที่ปรับลดลงตามผลผลิตผักและผลไม้ที่เพิ่มสูงขึ้นตามสภาวะอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งยังต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นได้ช้ากว่าในอดีต ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ และการปรับขึ้นอัตราภาษีสรรพสามิต รวมถึงผลกระทบจากมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวที่อาจมีต่อค่าจ้างแรงงานในระยะข้างหน้า ส่วนการคาดการณ์เงินเฟ้อของสาธารณชนยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่ากลางของกรอบเป้าหมาย

ภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำ และภาคธุรกิจสามารถระดมทุนได้เพิ่มขึ้นทั้งจากสินเชื่อสถาบันการเงินและตลาดทุน ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้นบ้างจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ สรอ. และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลประเทศคู่ค้าคู่แข่งไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับในระยะข้างหน้า อัตราแลกเปลี่ยนจะยังมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนในต่างประเทศ อาทิ ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้ติดตามสถานการณ์ในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

คณะกรรมการฯ เห็นว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในบางจุดที่อาจจะสร้างความเปราะบางให้กับเสถียรภาพระบบการเงินได้ในอนาคต โดยเฉพาะพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks) นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเชิงโครงสร้างและรูปแบบการทำธุรกิจ

มองไปข้างหน้า การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากปัจจัยด้านต่างประเทศ ในขณะที่ยังต้องติดตามความเข้มข้นของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

27 กันยายน 2560

ข้อมูลเพิ่มเติม : ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน โทร: 0-2283-6196, 0-2356-7872



(1942-2017)



BANK OF THAILAND

แถลงข่าวผลการประชุม กนง.



สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

	2559*	2560	2561
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.8	3.8
		(3.5)	(3.7)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.6	1.2
		(0.8)	(1.6)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.9
		(0.6)	(0.9)

* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2560

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนขึ้นจากการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับดีขึ้น รวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวมากขึ้น
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นช้ากว่าที่เคยประเมินไว้เดิมเล็กน้อยจากราคาอาหารสดที่ปรับลดลงเป็นสำคัญ
- ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจปรับสมดุลมากขึ้นในระยะสั้น แต่โดยรวมยังโน้มไปด้านต่ำ ขณะที่ความเสี่ยงต่อประมาณการอัตราเงินเฟ้อค่อนข้างสมดุล โดยความเสี่ยงด้านสูงมาจากผลกระทบของมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวที่อาจมากกว่าคาด ขณะที่ความเสี่ยงด้านต่ำมาจากปัจจัยเชิงโครงสร้างที่อาจกดดันให้อัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นช้ากว่าในอดีต

ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงิน เดือนกันยายน 2560

(% YoY)	2559*	2560		2561	
		มิ.ย. 60	ก.ย. 60	มิ.ย. 60	ก.ย. 60
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.5	3.8	3.7	3.8
- การบริโภคภาคเอกชน	3.1	3.1	3.3	3.1	3.0
- การลงทุนภาคเอกชน	0.4	1.7	2.3	3.6	3.0
- การอุปโภคภาครัฐ	1.7	2.2	2.1	1.9	2.7
- การลงทุนภาครัฐ	9.9	7.7	5.0	9.2	9.8
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.6	5.9	2.7	3.3
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	4.8	6.5	2.6	3.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	47.7	39.7	42.4	32.7	38.6
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	0.1	5.0	8.0	1.7	3.2
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.1	10.9	14.0	5.4	6.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.8	0.6	1.6	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.6	0.9	0.9
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	32.6	34.9	35.6	37.3	37.3
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	41.4	50.9	50.9	52.8	52.8

* ข้อมูลจริง

- การส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวขยายตัวดีขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ที่เข้มแข็งมากขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามกำลังซื้อโดยรวมที่ยังไม่เข้มแข็งนัก โดยเฉพาะของกลุ่มผู้มีรายได้น้อยที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่ชัดเจน
- การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นในหลายธุรกิจ และมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- การใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ แม้จะชะลอลงบ้างในระยะสั้นหลังจากเร่งเบิกจ่ายไปในช่วงก่อนหน้า