

รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ

มกราคม 2553

รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ จัดทำขึ้นเป็นรายไตรมาส โดยเจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการนโยบายการเงิน เพื่อวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ (1) เสนอกรอบประมาณการภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชัดเจนและมองไปข้างหน้า เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงินของคณะกรรมการฯ และ (2) ถ่ายทอดแนวความคิดของคณะกรรมการฯ ต่อสาธารณชน และอธิบายเหตุผลของการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายต่าง ๆ

แม้ว่าคณะกรรมการฯ อาจมีความเห็นแตกต่างกันในบางครั้งเกี่ยวกับข้อสมมติที่ใช้ในประมาณการ แต่การนำเสนอในรายงานนี้ที่สรุปอยู่ในรูป Fan Chart ทั้งในเรื่องแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อ แนวโน้มของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ นั้น เป็นที่ยอมรับของคณะกรรมการฯ โดยรวม

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นางธาริษา	วัฒน์เกส	ประธาน
นายบัณฑิต	นิจถาวร	รองประธาน
นางอัจฉนา	ไวความดี	กรรมการ
นายอำพน	กิตติอำพน	กรรมการ
นายพรายพล	คัมทรัพย์	กรรมการ
นายศิริ	การเจริญดี	กรรมการ
นายเกริกไกร	จีระแพทย์	กรรมการ

กลยุทธ์การดำเนินนโยบายการเงินของประเทศไทย

กระบวนการกำหนดนโยบายการเงิน

- คณะกรรมการนโยบายการเงินทำหน้าที่กำหนดนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจที่ยั่งยืน และความมีเสถียรภาพภายในประเทศทางด้านราคา (Internal Stability) ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะเข้าไปดูแลเสถียรภาพภายนอก (External Stability) ตลอดจนความไม่สมดุลที่อาจก่อให้เกิดปัญหาทางการเงิน (Financial Imbalances) ในภาคเศรษฐกิจด้วย

เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน

- คณะกรรมการฯ กำหนดให้ใช้อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคี (Bilateral Repurchase Rate) ระยะ 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อส่งสัญญาณทิศทางนโยบายการเงิน

เป้าหมาย

- คณะกรรมการฯ กำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หักราคาสินค้าหมวดอาหารสดและพลังงาน) เป็นเป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงิน โดยกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อไว้ที่ร้อยละ 0.5-3.0 (เฉลี่ยรายไตรมาส) และคณะกรรมการฯ จะต้องชี้แจงเหตุผลแก่สาธารณชน หากอัตราเงินเฟ้อออกจากเป้าหมายที่กำหนดไว้

เครื่องมือในการพยากรณ์

- ธนาคารแห่งประเทศไทยได้พัฒนาแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาค เพื่อเป็นเครื่องมือช่วยในการกำหนดนโยบาย กล่าวคือใช้ในการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ พร้อมทั้งศึกษาผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ต่อเศรษฐกิจ รวมทั้งเสนอแนะนโยบายการเงินที่เหมาะสม เพื่อประกอบกระบวนการตัดสินใจนโยบายการเงินของคณะกรรมการฯ

สารบัญ

1. บทนำ	1
บทความในกรอบ: เป้าหมายเงินเพื่อสำหรับปี 2553	8
2. อัตราเงินเฟ้อและภาวะเศรษฐกิจ	11
• ภาวะเงินเฟ้อ	11
• อุปสงค์ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552	14
• แนวโน้มอุปสงค์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552	17
• ภาคการผลิตและอุปทานในไตรมาสที่ 3 ของปี 2552	21
• แนวโน้มภาคการผลิตและอุปทานในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552	23
บทความในกรอบ: ฐานะการคลัง : นัยต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ	26
3. ภาวะการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน	29
• ภาวะตลาดการเงิน	29
• ฐานเงินและปริมาณเงิน	34
• ระบบธนาคารพาณิชย์	35
• อัตราแลกเปลี่ยน	42
บทความในกรอบ: บทบาทของสถาบันการเงินในช่วงรอยต่อของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ	47
4. ภาวะและแนวโน้มเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน	49
• ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน	49
• ภาคครัวเรือน	51
• ภาคอสังหาริมทรัพย์	52
• ภาคสถาบันการเงิน	54
• ภาคต่างประเทศ	56
5. แนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ	59
• ข้อสมมติประกอบการคาดการณ์	60
• ประเมินการขยายตัวทางเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ	67
• การประเมินความเสี่ยง	70
• ประเมินการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานวิจัยต่างๆ	76
6. บทสรุป	79
สรุปรายงาน “โครงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเศรษฐกิจ/ธุรกิจ ระหว่าง ธปท.-นักธุรกิจ”	81