

รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ

เมษายน 2553

รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ จัดทำขึ้นเป็นรายไตรมาส โดยเจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ด้วยความเห็นชอบของคณะกรรมการนโยบายการเงิน เพื่อวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ (1) เสนอกรอบประมาณการภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อที่ชัดเจนและมองไปข้างหน้า เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายการเงินของคณะกรรมการฯ และ (2) ถ่ายทอดแนวคิดของคณะกรรมการฯ ต่อสาธารณชนและอธิบายเหตุผลของการตัดสินใจในการดำเนินนโยบายต่างๆ

แม้ว่าคณะกรรมการฯ อาจมีความเห็นแตกต่างกันในบางครั้งเกี่ยวกับข้อสมมติที่ใช้ในประมาณการ แต่การนำเสนอในรายงานนี้ที่สรุปอยู่ในรูป Fan Chart ทั้งในเรื่องแนวโน้มของอัตราเงินเฟ้อ แนวโน้มของการผลิตภัณฑืมวลรวมในประเทศ รวมถึงปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ นั้นเป็นที่ยอมรับของคณะกรรมการฯ โดยรวม

คณะกรรมการนโยบายการเงิน

นางธาริษา	วัฒน์เกส	ประธาน
นายบัณฑิต	นิจถาวร	รองประธาน
นางอัจฉนา	ไวความดี	กรรมการ
นายอำพน	กิตติอำพน	กรรมการ
นายพรายพล	คุ่มทรัพย์	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
2. อัตราเงินเฟ้อและภาวะเศรษฐกิจ	9
• ภาวะเงินเฟ้อ	9
• ภาวะของอุปสงค์ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 และแนวโน้มในไตรมาสที่ 1 ของปี 2553	12
• ภาวะของอุปทานในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 และแนวโน้มในไตรมาสที่ 1 ของปี 2553	17
3. ภาวะการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน	23
• ภาวะตลาดการเงิน	24
• ระบบธนาคารพาณิชย์	27
• ฐานเงินและปริมาณเงิน	35
• อัตราแลกเปลี่ยน	36
4. ภาวะและแนวโน้มเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน	41
• ภาคธุรกิจที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน	41
• ภาคครัวเรือน	43
• ภาคอสังหาริมทรัพย์	44
• ภาคสถาบันการเงิน	47
• ภาคต่างประเทศ	48
บทความในกรอบ: ดัชนีความตึงเครียดทางการเงินของไทย (Thailand's Financial Stress Index)	50
5. แนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ	53
• ข้อเสนอแนะประกอบการศึกษาการคาดการณ์	54
• ประเมินการขยายตัวของเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อ	61
• การประเมินความเสี่ยง	66
• ประเมินการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานวิจัยต่างๆ	72
6. บทสรุป	75
สรุปรายงาน “โครงการแลกเปลี่ยนข้อมูลเศรษฐกิจ/ธุรกิจ ระหว่าง ธปท.-นักธุรกิจ”	77