



ฉบับที่ 10/2560

**เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 2/2560**

นายจาตุรงค์ จันทังษ์ เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 29 มีนาคม 2560

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี**

ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นและดีกว่าที่ประเมินไว้เดิม ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงอีกมากโดยเฉพาะจากต่างประเทศ คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากการส่งออกสินค้าที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจน ในขณะที่ภาคการท่องเที่ยวยังมีแนวโน้มฟื้นตัวและการใช้จ่ายของภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ ส่วนการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ แนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจยังต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามต่อไปอย่างใกล้ชิด ทั้งผลของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ปัญหาเสถียรภาพการเงินจีน รวมถึงพัฒนาการทางการเมืองและปัญหาภาคการเงินในยุโรป

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้น แต่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ และอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางของสาธารณชนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่ากลางของกรอบเป้าหมาย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอาจผันผวนในระยะสั้นจากผลของฐานและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากพัฒนาการราคาน้ำมันในตลาดโลก สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ผ่านมาปรับลดลงบ้าง ส่วนหนึ่งจากฐานภาษีสรรพสามิตที่สูงในปีก่อน แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สะท้อนจากสภาพคล่องในระบบการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นบ้างเมื่อเทียบกับสกุลคู่ค้าคู่แข่งสำคัญในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งอาจไม่เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจไทยเท่าที่ควร คณะกรรมการฯ มองว่าในระยะข้างหน้าอัตราแลกเปลี่ยนอาจผันผวนสูงขึ้นได้จากความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างประเทศ

คณะกรรมการฯ เห็นว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ สามารถรับมือกับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจการเงินทั้งในและต่างประเทศได้ค่อนข้างดี แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงในบางจุด อาทิ ความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจที่ด้อยลง และพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) ในภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำมาเป็นเวลานาน ซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงของตลาดที่ต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks)

มองไปข้างหน้า แม้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยชัดเจนมากขึ้น แต่ยังคงเผชิญความไม่แน่นอนอยู่มาก โดยเฉพาะจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่านโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 มีนาคม 2560

ข้อมูลเพิ่มเติม : ทีมกลยุทธ์นโยบายการเงิน 1 โทร: 0-2283-6196, 0-2356-7872

e-mail: MonetaryPolicyStrategyTeam1@bot.or.th



## สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

	2559*	2560	2561
GDP Growth	3.2	3.4	3.6
		(3.2)	-
Headline Inflation	0.2	1.2	1.9
		(1.5)	-
Core Inflation	0.7	0.7	1.0
		(0.8)	-

\* ข้อมูลจริง

( ) รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนธันวาคม 2559

- ประมาณการเศรษฐกิจปี 2560 ขยายตัวสูงกว่าที่คาดไว้เดิม จากการส่งออกสินค้าที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจน
- ประมาณการเศรษฐกิจปี 2561 ขยายตัวต่อเนื่อง และมีแรงขับเคลื่อนที่สมดุลมากขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2560 จากทั้งการใช้ภายในประเทศและภาคการส่งออกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้น และค่อยๆ กลับเข้าสู่ค่ากลางของเป้าหมาย แม้จะต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้จากข้อมูลจริง และราคาน้ำมันดิบ
- ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจ โน้มไปด้านต่ำมากขึ้น จากด้านต่างประเทศเป็นสำคัญ ขณะที่ความเสี่ยงต่อประมาณการเงินเฟ้อ โนมไปด้านต่ำเช่นกัน ตามความเสี่ยงของเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่อาจต่ำกว่าคาด



## ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงินเดือนมีนาคม 2560

(%YoY)	2559	2560 <sup>E</sup>		2561 <sup>E</sup>
		ธ.ค. 59	มี.ค. 60	มี.ค. 60
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.2	3.4	3.6
- การบริโภคภาคเอกชน	3.1	2.6	2.7	3.1
- การลงทุนภาคเอกชน	0.4	1.6	2.4	3.7
- การอุปโภคภาครัฐ	1.6	3.2	2.2	1.9
- การลงทุนภาครัฐ	9.9	11.9	11.8	7.5
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	0.6	2.1	2.8
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	2.4	2.6	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	46.4	26.9	36.9	33.1
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	0.0	0.0	2.2	2.0
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-4.7	7.8	7.2	5.3
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	1.5	1.2	1.9
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.8	0.7	1.0
ข้อสมมติ				
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	32.6	34.1	34.5	37.1
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	41.4	53.5	52.3	54.8

- การบริโภคภาคเอกชน มีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ภาคเกษตรกรรมและภาคบริการเป็นหลัก
- การลงทุนภาคเอกชน มีแนวโน้มปรับดีขึ้นบ้างตามการฟื้นตัวของภาคการส่งออก
- ภาครัฐ ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญผ่านการลงทุนโดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่
- การส่งออกสินค้า ได้รับผลดีจากแนวโน้มความต้องการใช้สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้น
- การส่งออกบริการ ขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว
- ราคาน้ำมัน ต่ำกว่าประมาณการเดิมเล็กน้อยจากอุปทานน้ำมันที่ออกมาสูงกว่าคาด แต่ในระยะต่อไปยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามอุปสงค์ที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจโลก