



ฉบับที่ 16/2563

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 2/2563

นายทิตนันทน์ มัลลิกะมาส เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 25 มีนาคม 2563

คณะกรรมการฯ มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.75 ต่อปี ขณะที่ 2 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่าน ร่วมประชุมผ่าน video conference แต่ไม่ได้ร่วมลงมติ

การระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID-19) จะส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวแรง จากปีก่อน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มติดลบ อย่างไรก็ตาม ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ตลาดการเงินได้เริ่มกลับมาทำงานปกติ นอกจากนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการระบาดของ COVID-19 ในระยะข้างหน้ายังมีความรุนแรง รวมทั้งจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งในภาวะเช่นนี้ คณะกรรมการฯ สนับสนุนมาตรการดูแลผู้ได้รับผลกระทบโดยตรงจากรัฐบาลที่ได้ประกาศไปแล้ว รวมทั้งจะต้องดำเนินการช่วยบรรเทาปัญหาสภาพคล่องและเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของลูกหนี้ โดยเฉพาะครัวเรือนและธุรกิจ SMEs ให้เกิดผลชัดเจนเป็นรูปธรรมเพิ่มเติมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมนัดพิเศษที่ผ่านมา คณะกรรมการฯ เห็นพ้องว่าต้องให้ความสำคัญกับการแก้ปัญหาสภาพคล่องให้ตรงจุด กรรมการส่วนใหญ่จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม กรรมการ 2 ท่าน เห็นว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกร้อยละ 0.25 เนื่องจากเศรษฐกิจมีแนวโน้มหดตัวแรง

คณะกรรมการฯ เห็นว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวแรงเนื่องจากการท่องเที่ยวและการส่งออกสินค้าได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดของ COVID-19 การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิตในหลายประเทศ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจและครัวเรือนได้รับผลกระทบเป็นวงกว้างขึ้น เป็นผลให้อุปสงค์ภายในประเทศทั้งการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัว ในสถานการณ์เช่นนี้ มาตรการด้านการคลังจะต้องเป็นกลไกหลักในการบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจและดูแลผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 นอกจากนี้ มาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินจะช่วยบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นกับลูกหนี้ และช่วยให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวในปี 2564 หากสถานการณ์การระบาดคลี่คลายลง สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2563 มีแนวโน้มติดลบตามราคาระหว่างที่ลดลงและเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มหดตัว ทั้งนี้ คณะกรรมการจะติดตามความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจต่างประเทศ ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ประสิทธิภาพของมาตรการดูแลและเยียวยาของภาครัฐ รวมถึงการช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินแต่ละแห่งอย่างใกล้ชิด

เสถียรภาพของตลาดการเงินไทยโดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ปรับดีขึ้นหลัง ธปท. ออกมาตรการสนับสนุนสภาพคล่องในตลาดการเงิน แต่ยังคงติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ธนาคารพาณิชย์ปรับลดลงหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่านมาซึ่งมีส่วนช่วยลดภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าคู่แข่งโดยเฉพาะสกุลเงินหลักและมีแนวโน้มผันผวน ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าเสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังอยู่ในเกณฑ์เข้มแข็ง สะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง และเห็นควรให้ติดตามสถานการณ์ตลาดการเงินและตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างต่อเนื่องและใกล้ชิดท่ามกลางความไม่แน่นอนที่มีอยู่สูง

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม ไรก็ตาม ระบบการเงินมีความเปราะบางมากขึ้นในบางจุด โดยเฉพาะความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs ที่อาจด้อยลงในช่วงที่เศรษฐกิจหดตัวแรง ในสถานการณ์เช่นนี้จำเป็นต้องประสานมาตรการทั้งทางการเงินและการคลังเพื่อดูแลครัวเรือนและธุรกิจ SMEs

มองไปข้างหน้า คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน รวมทั้งปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ โดยเฉพาะผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 เพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายเพิ่มเติมทั้งอัตราดอกเบี้ยนโยบายและมาตรการการเงินอื่นที่จะช่วยเสริมกลไกการส่งผ่านอัตราดอกเบี้ยและการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินให้ตรงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างเหมาะสมและทันการณ์

ธนาคารแห่งประเทศไทย

25 มีนาคม 2563

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563-2564

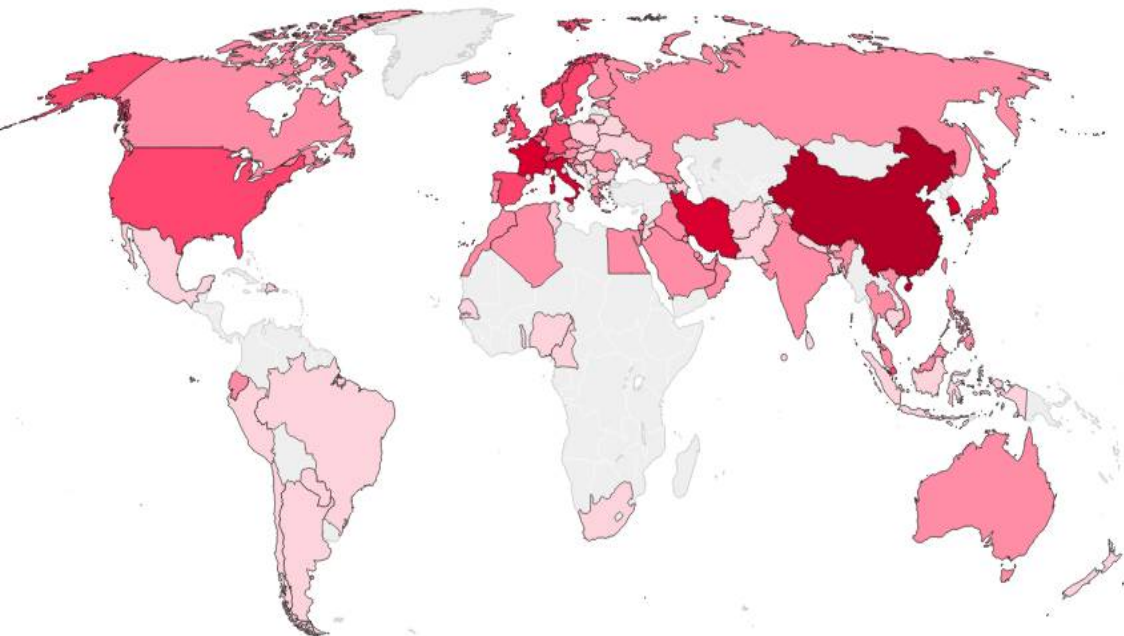


การระบาดยังคงแพร่กระจายไปสู่ประเทศต่างๆ มากขึ้น...

...โดยจำนวนผู้ป่วยในจีนทรงตัว ขณะที่ประเทศอื่นๆ ยังคงเร่งขึ้นต่อเนื่อง

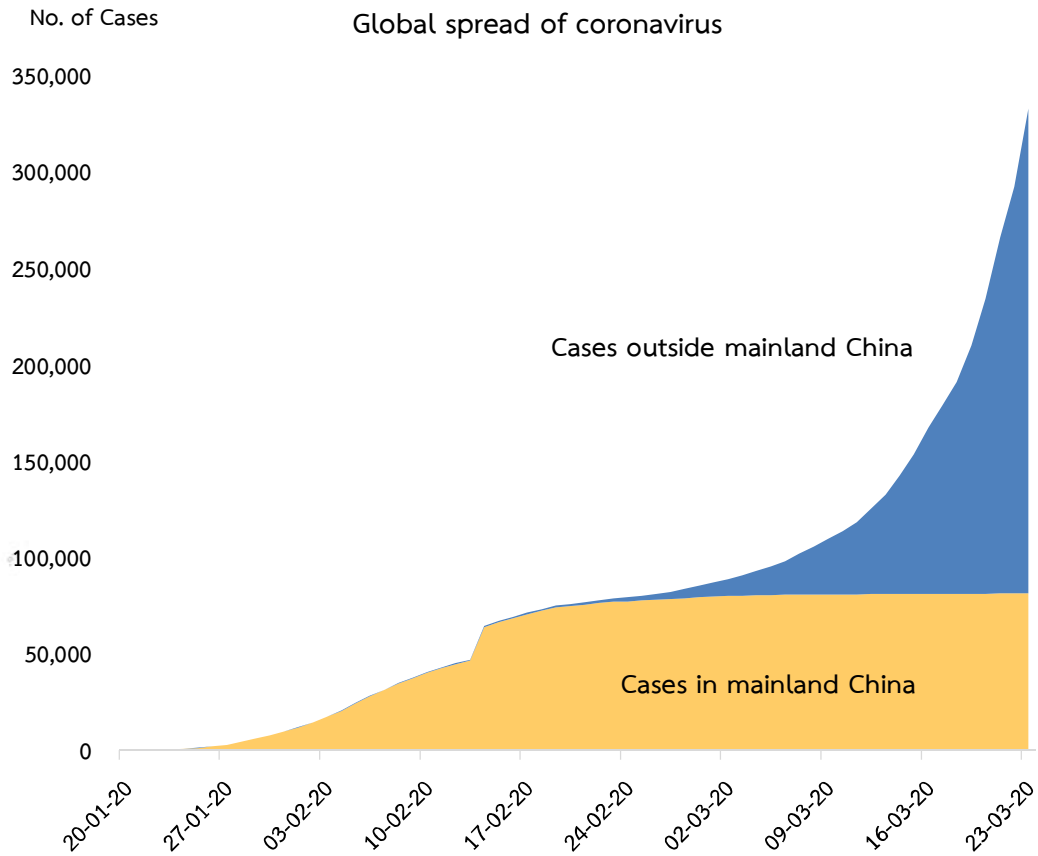
Jurisdictions with cases confirmed as of March 9, 2020, 9:30 AM GMT+7

1-9 10-99 100-999 1,000-9,999 10,000 or more

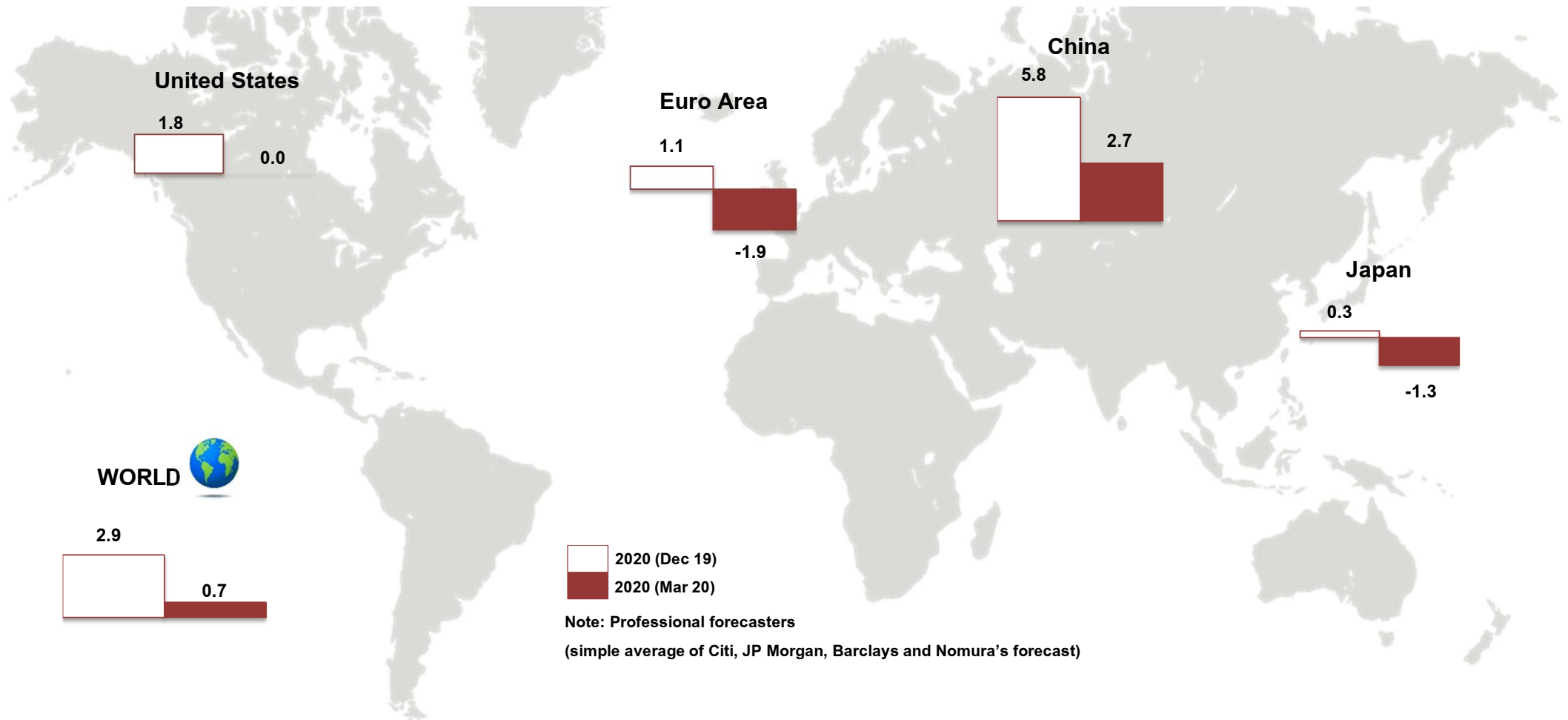


Note: Cases and deaths for the Diamond Princess cruise include patients of various nationalities. None of the deaths associated with the cruise occurred on board the ship.

Source: Bloomberg, CEIC



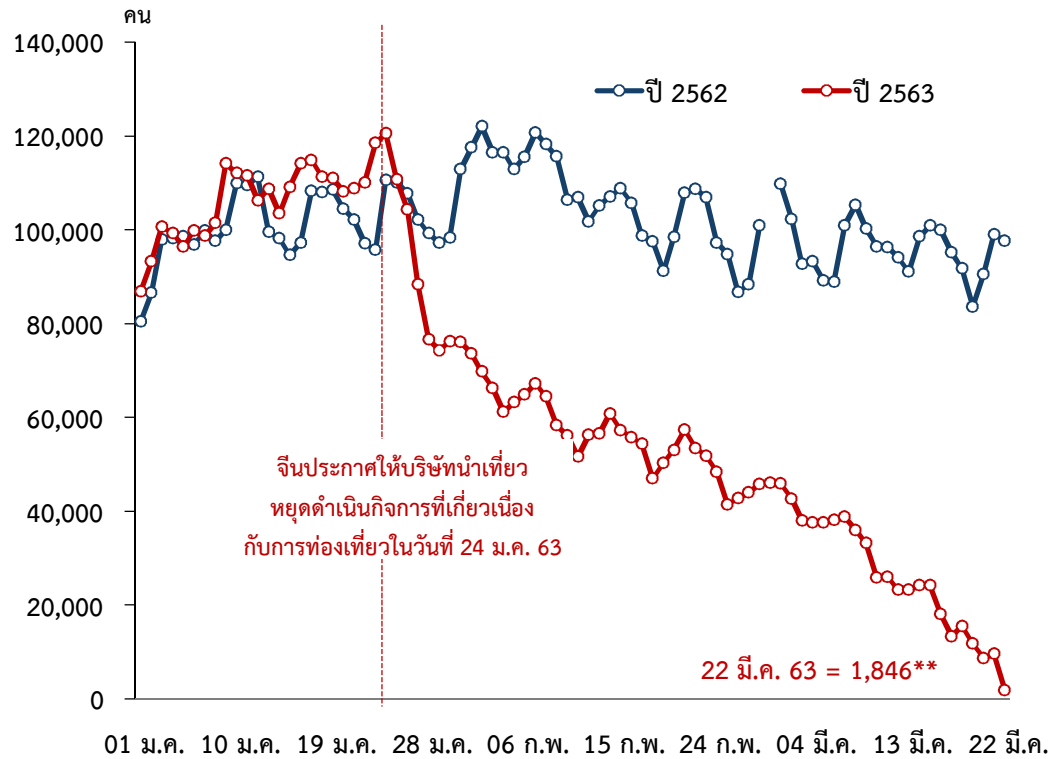
Source: CEIC, WHO as of 23 March 2020





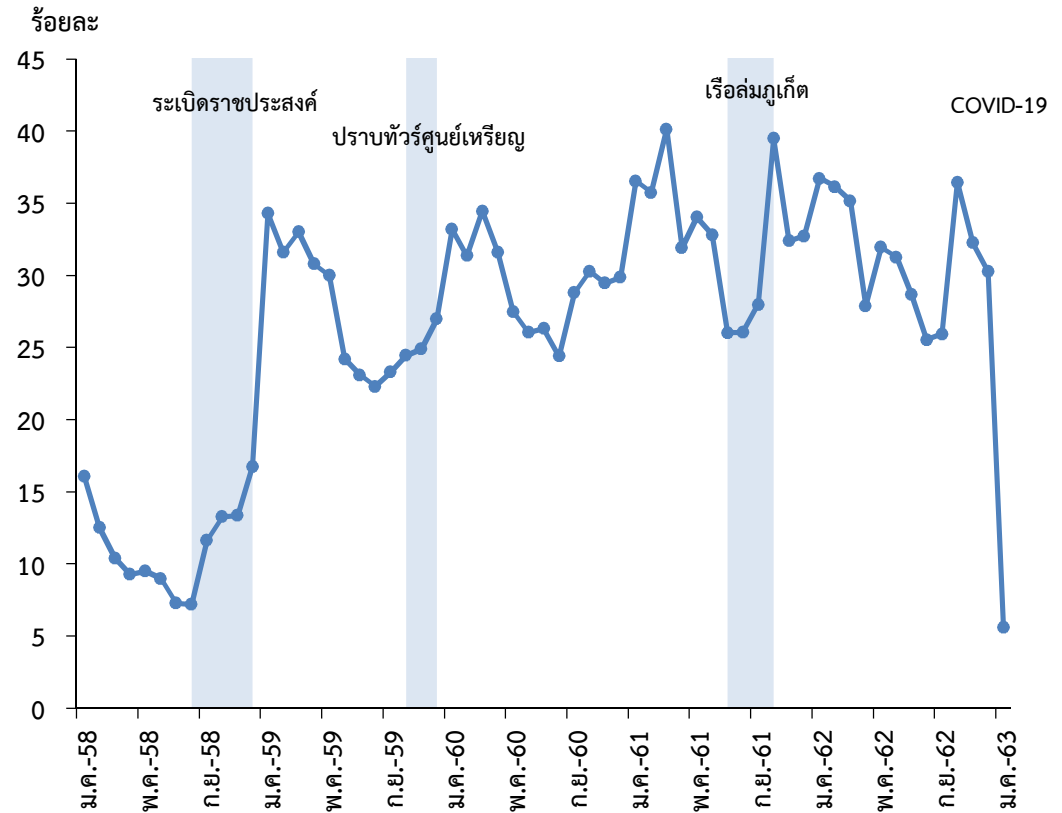
แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือน ม.ค. 2563

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายวันผ่าน 5 ด่านสนามบินหลัก*



หมายเหตุ: * 5 สนามบินหลัก ได้แก่ สุวรรณภูมิ ดอนเมือง เชียงใหม่ หาดใหญ่ และภูเก็ต ซึ่งคิดเป็น 83% ของจำนวน นทท. ต่างชาติทั้งหมด
** ข้อมูลวันที่ 22 ไม่มีจำนวน นทท. ของสนามบินเชียงใหม่และสนามบินหาดใหญ่ โดยสนามบินเชียงใหม่มีจำนวน นทท. ผ่านด่านล่าสุดในวันที่ 21 มี.ค. จำนวน 84 คน และสนามบินหาดใหญ่มีจำนวน นทท. ผ่านด่านล่าสุดในวันที่ 20 มี.ค. จำนวน 6 คน

อัตราการจองห้องพักล่วงหน้า 3 เดือน (ทั้งประเทศ)



ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา

ที่มา: TAT Intelligence, กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา รวบรวมโดย สปท.



แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูงมาก ขึ้นอยู่กับ



ระยะเวลาและขอบเขตในการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งขึ้นอยู่กับมาตรการสาธารณสุข
ของประเทศต่างๆ และการพัฒนาวัคซีนและยารักษา



ความสามารถในการรองรับ shock และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก



มาตรการการเงินการคลังของประเทศ



สมมติฐานสำคัญของประมาณการ

- เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยจากการแพร่ระบาดของ COVID-19
- การระบาดในไทยควบคุมได้ภายในไตรมาส 2 ตามการคาดการณ์ของกระทรวงสาธารณสุข อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติต้องใช้เวลา
- ยังไม่รวมมาตรการการเงินการคลังที่จะออกมาเพิ่มเติม



	2562*	2563 ^E	2564 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	-5.3 (2.8)	3.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	-1.0 (0.8)	0.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	-0.1 (0.7)	0.1

* ข้อมูลจริง, ^E ประเมินการ

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนธันวาคม 2562

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มหดตัวแรงตามการส่งออกสินค้าและบริการเป็นสาเหตุหลัก ก่อนที่จะกลับมาขยายตัวในปี 2564
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี 2563 และ 2564 มีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อจากคาดการณ์ราคาพลังงานและเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมาก
- ประเมินการเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านต่ำตามการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่อาจยืดเยื้อ



(% YoY)	2562*	2563 ^E		2564 ^E
		ธ.ค. 62	มี.ค. 63	มี.ค. 63
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.4	2.8	-5.3	3.0
- การบริโภคภาคเอกชน	4.5	3.0	-1.5	2.1
- การลงทุนภาคเอกชน	2.8	3.4	-4.3	2.2
- การอุปโภคภาครัฐ	1.4	2.6	2.6	2.2
- การลงทุนภาครัฐ	0.2	6.3	5.8	8.1
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-2.6	1.4	-16.4	5.0
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-4.4	1.6	-11.6	4.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	37.3	30.0	19.4	19.2
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	-3.2	0.5	-8.8	0.2
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.4	1.4	-15.0	-0.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.7	0.8	-1.0	0.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.5	0.7	-0.1	0.1
ข้อสมมติ				
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	39.8	41.7	15.0	20.0
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	63.5	62.5	35.0	34.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง, ^E ประมาณการ

- ❑ การส่งออกสินค้าและบริการได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดของ COVID-19 การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิตในหลายประเทศ
- ❑ รายได้ของธุรกิจและครัวเรือนได้รับผลกระทบเป็นวงกว้างขึ้น เป็นผลให้อุปสงค์ภายในประเทศทั้งการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัว
- ❑ ในสถานการณ์เช่นนี้ มาตรการด้านการคลังจะต้องเป็นกลไกหลักในการบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจและดูแลผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19