



ฉบับที่ 33/2564

### เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 3/2564

นายทิตนันทน์ มัลลิกะมาส เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 5 พฤษภาคม 2564

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี**

คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงมากจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายในประเทศและแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าโจทย์สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบันคือการจัดการและการกระจายวัคซีนให้เพียงพอและทันการณ์ ในส่วนของด้านการเงิน มาตรการที่สำคัญคือการกระจายสภาพคล่องไปยังธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากการระบาดระลอกใหม่ โดยเฉพาะมาตรการสินเชื่อและการเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้จะช่วยลดภาระทางการเงินได้อย่างตรงจุดมากกว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำและยังสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดเพื่อใช้ในจังหวะที่เหมาะสมและเกิดประสิทธิผลสูงสุด

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงมากจากการระบาดระลอกที่ 3 ซึ่งกระทบการใช้จ่ายในประเทศและแนวโน้มการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ จากการเปิดประเทศที่ช้ากว่าคาดและนโยบายจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน สำหรับแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยมาจากการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า แต่ผลดีต่อการจ้างงานในตลาดแรงงานโดยรวมยังมีจำกัด ขณะที่มาตรการเยียวยาและมาตรการการเงินเพิ่มเติมของภาครัฐจะมีส่วนสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่แรงกระตุ้นภาครัฐในปีงบประมาณ 2565 อาจลดลงบ้างจากการเร่งเบิกจ่าย พ.ร.ก. กู้เงินในปีงบประมาณปัจจุบัน สำหรับความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป ได้แก่ (1) การกระจายและประสิทธิผลของวัคซีนป้องกัน COVID-19 (2) การฟื้นตัวที่แตกต่างกันและไม่ทั่วถึง ทำให้ตลาดแรงงานมีความเปราะบางมากขึ้น และส่งผลต่อรายได้ครัวเรือนและการบริโภคภาคเอกชน และ (3) ฐานะการเงินที่เปราะบางเพิ่มเติม โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และธุรกิจท่องเที่ยวซึ่งมีความสามารถในการชำระหนี้ลดลงตามรายได้ที่ลดลง ขณะที่ภาคครัวเรือนมีสัดส่วนเงินออมต่อรายได้ลดลงทำให้ความสามารถในการรองรับค่าใช้จ่ายได้ลดลง สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งขึ้นชั่วคราวในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากฐานราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ด้านการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

สภาพคล่องโดยรวมอยู่ในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ แต่การกระจายตัวยังไม่ทั่วถึงจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น จึงต้องติดตามให้การขยายตัวของสินเชื่อทั่วถึงมากขึ้นหลังมาตรการสินเชื่อฟื้นฟูมีผลบังคับใช้ ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยทยอยปรับลดลงจากช่วงก่อนหน้า สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวอ่อนค่ากว่าเงินสกุลภูมิภาค คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินโลกและไทยอย่างใกล้ชิด และผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง

คณะกรรมการฯ เห็นว่า ความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการระบาดระลอกใหม่ โดยควรเร่งมาตรการจัดหาและกระจายวัคซีนเพื่อควบคุมไม่ให้เกิดการระบาดยืดเยื้อ มาตรการการคลังควรรักษาความต่อเนื่องของแรงกระตุ้นทางการคลังและลดผลกระทบของการระบาด รวมทั้งสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะต่อไป นโยบายการเงินต้องผ่อนคลายต่อเนื่อง มาตรการให้ความช่วยเหลือเพื่อฟื้นฟูผู้ประกอบการธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่ออกมาเพิ่มเติมควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุด ลดภาระหนี้ และสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ควบคู่กับการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้ลูกหนี้ โดย ธปท. จะติดตามความคืบหน้าและประเมินประสิทธิผลของมาตรการด้านการเงินและสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้แก่ สถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ การกระจายและประสิทธิผลของวัคซีน ความเพียงพอของมาตรการการคลังและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อที่ออกมาแล้ว โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

5 พฤษภาคม 2564

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: [MPStrategyDiv@bot.or.th](mailto:MPStrategyDiv@bot.or.th)



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2564

5 พฤษภาคม 2564

โดย นายทิตนันท์ มัลลิกะมาส

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

**Mr.Titanun Mallikamas**

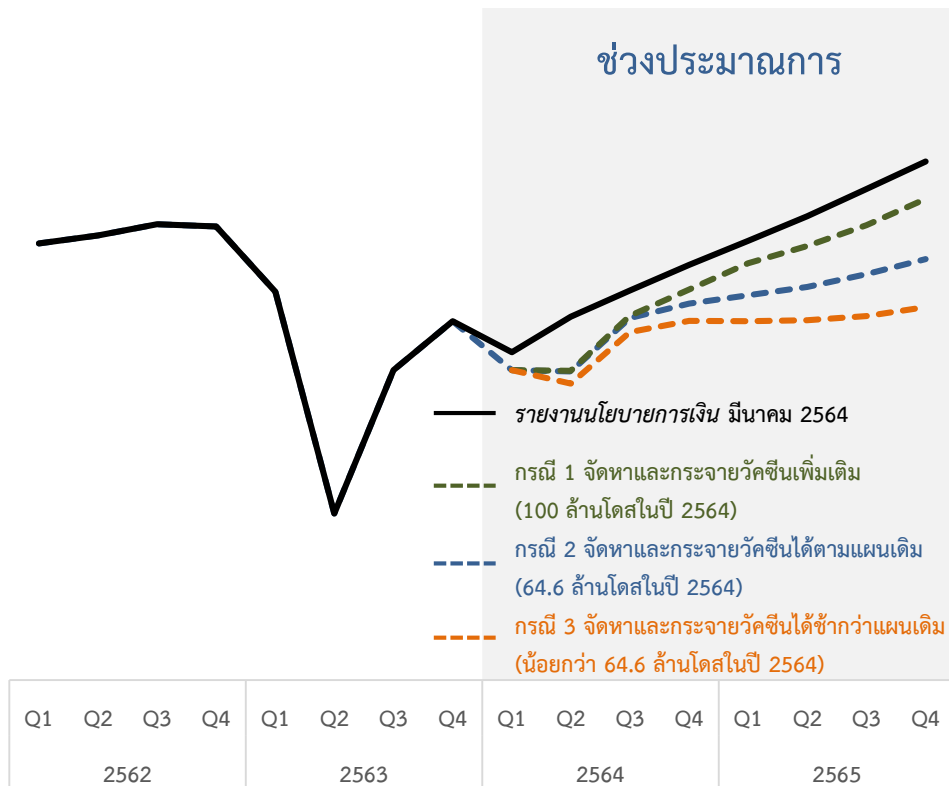
Assistant Governor, Monetary Policy Group



# เศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวได้ช้าลงมากจากการแพร่ระบาดระลอกที่สามของ COVID-19

## โดยการฟื้นตัวระยะข้างหน้าขึ้นอยู่กับการจัดการและกระจายวัคซีนเป็นสำคัญ

### แนวโน้มเศรษฐกิจหลังมีการระบาดระลอกสาม



### ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามระยะข้างหน้า

- สถานการณ์ความรุนแรงและความยืดหยุ่นของการระบาดระลอกที่สาม
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเพิ่มเติม
- การจัดการและกระจายวัคซีนซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ Sentiment การใช้จ่ายภายในประเทศและการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ

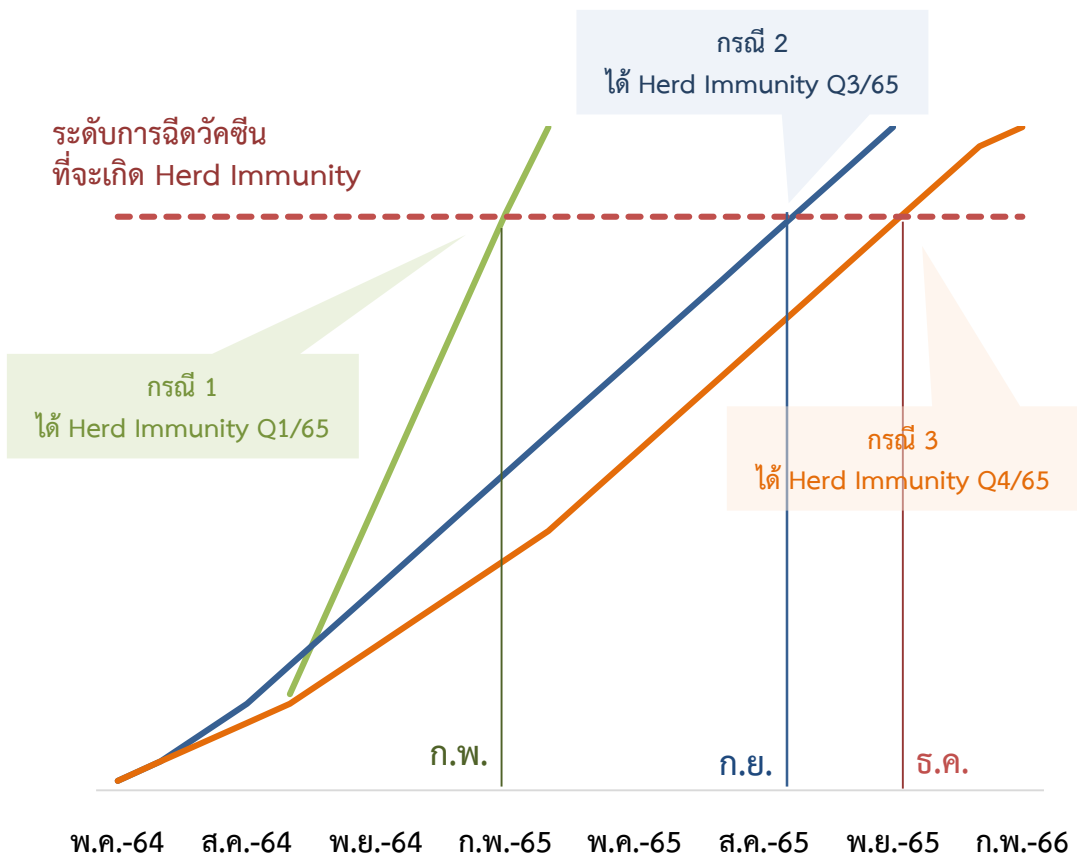
### ผลได้จากการฉีดวัคซีน

- ลดโอกาสที่จะเกิดการระบาดระลอกใหม่ และลดภาระทางการคลังในการเยียวยา
- ขับเคลื่อนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ (Sandbox) ได้เร็วขึ้น
- ทันฤดูท่องเที่ยวปี 64 และทำให้การท่องเที่ยวในไทยฟื้นตัว
- ลดผลกระทบระยะยาวต่อภาคธุรกิจและตลาดแรงงาน



จะสามารถช่วยการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ถึง 3.0-5.7% ในช่วงปี 2564-2565

คาดการณ์ปริมาณการฉีดวัคซีนและช่วงเวลาที่เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd Immunity)



— ปริมาณการฉีด กรณี 1 — ปริมาณการฉีด กรณี 2 — ปริมาณการฉีด กรณี 3

	กรณี 1		กรณี 2		กรณี 3	
	จัดหาและกระจายวัคซีนเพิ่มเติม (100 ล้านโดสใน 2564)		จัดหาและกระจายวัคซีนตามแผนเดิม (64.6 ล้านโดสใน 2564)		จัดหาและกระจายวัคซีนช้ากว่าแผนเดิม (น้อยกว่า 64.6 ล้านโดสใน 2564)	
ช่วงเวลาที่เกิด Herd Immunity	Q1/65		Q3/65		Q4/65	
	2564	2565	2564	2565	2564	2565
GDP (%YoY)	2.0	4.7	1.5	2.8	1.0	1.1
นักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	1.2	15.0	1.0	12.0	0.8	8.0
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจหากฉีดวัคซีนช้าจนภูมิคุ้มกันหมู่ไม่ทันไตรมาส 1/65*	-		-3.0% of GDP (4.6 แสน ลบ.)		-5.7% of GDP (8.9 แสน ลบ.)	
ผู้ว่างงาน/เสมือนว่างงาน ณ สิ้นปี 65 (ล้านคน)	2.7		2.8		2.9	

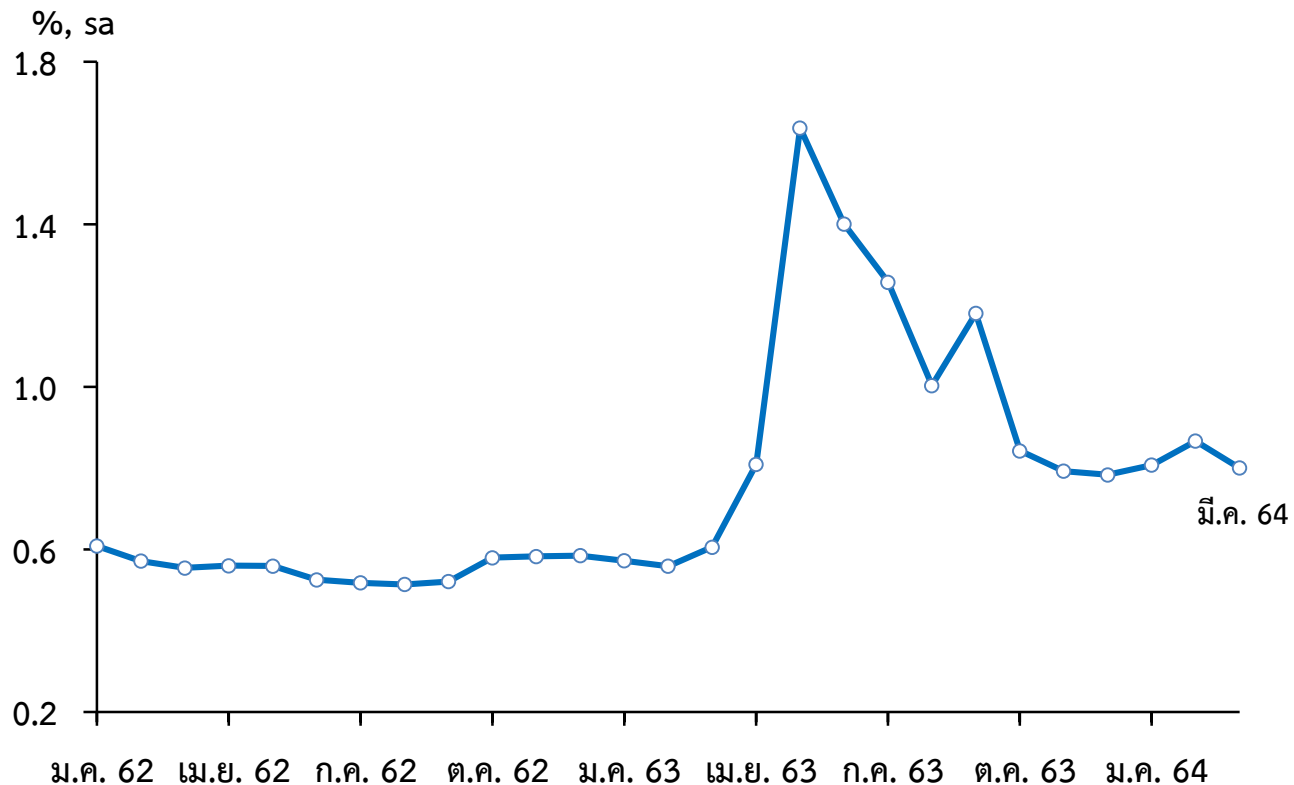
\* ส่วนต่างของมูลค่าเศรษฐกิจรวมตลอดปี 2564-2565 เทียบกับกรณีที่ 1

หมายเหตุ : ยังไม่รวมมาตรการภาครัฐที่อาจออกมาเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยลดทอนผลกระทบที่เกิดขึ้น



# โดยแรงงานบางกลุ่มว่างงานนานขึ้นและอาจเกิด scarring effects ที่แรงขึ้น

สัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานใหม่ในระบบประกันสังคมต่อผู้ประกันตนทั้งหมด



- ตลาดแรงงานที่ยังเปราะบาง มีความเสี่ยงที่จะถูกซ้ำเติมจากการระบาดระลอกใหม่
  - แรงงานบางกลุ่มอาจว่างงานนานขึ้น
  - แรงงานบางกลุ่มอาจตัดสินใจออกนอกกำลังแรงงานไป เพราะหางานทำไม่ได้
- ดังนั้น แรงงานบางส่วนอาจเสี่ยงที่จะสูญเสียทักษะ เกิดเป็น scar ที่จะส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว

ที่มา : สำนักงานประกันสังคม คำนวณโดยธนาคารแห่งประเทศไทย