



ฉบับที่ 80/2564

### เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 7/2564

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 10 พฤศจิกายน 2564

#### คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 และเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดและการเปิดประเทศ รวมทั้งการเร่งกระจายวัคซีนส่งผลให้ความเสี่ยงด้านต่ำลดลง แต่แนวโน้มการฟื้นตัวยังเปราะบางและมีความไม่แน่นอน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นชั่วคราวจากราคาพลังงานโลกเป็นหลัก คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ ประกอบกับมาตรการทางการเงินการคลังที่มีความต่อเนื่อง เน้นการฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจจะมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมให้รายได้ฟื้นตัวอย่างเข้มแข็ง

เศรษฐกิจไทยในปี 2564 และปี 2565 คาดว่าจะขยายตัวใกล้เคียงกับที่คาดไว้ในการประชุมครั้งก่อน จากการใช้จ่ายในประเทศที่ทยอยปรับดีขึ้นตามการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้น ในระยะต่อไป แรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐจะแผ่ลงหลังจากที่ได้เร่งไปในช่วงก่อนหน้า ส่วนการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงบ้างตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะทยอยฟื้นตัวอย่างช้า ๆ ด้านตลาดแรงงานมีแนวโน้มปรับดีขึ้น จากรายได้ของแรงงานในภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระที่ฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจสำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวตามปัจจัยด้านอุปทาน โดยเฉพาะราคาพลังงานที่คาดว่าจะปรับลดลงในช่วงต้นปีหน้า ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย แต่มีความเสี่ยงด้านสูงหากราคาพลังงานโลกอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้และข้อจำกัดด้านอุปทานในต่างประเทศมีแนวโน้มยืดเยื้อ อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ทยอยฟื้นตัวส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเปราะบางและมีความไม่แน่นอน โดยยังต้องติดตามพัฒนาการของการระบาดหลังการเปิดประเทศ และความต่อเนื่องของแรงสนับสนุนจากภาครัฐ รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นจากราคาพลังงานโลก ซึ่งจะส่งผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

สภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูง แต่ความเสี่ยงด้านเครดิตยังเป็นอุปสรรคต่อการกระจายตัวของสินเชื่อ โดยเฉพาะสำหรับธุรกิจ SMEs และภาคครัวเรือน ซึ่งมาตรการสินเชื่อฟื้นฟูสามารถช่วยบรรเทาปัญหาได้บางส่วน ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของประเทศเศรษฐกิจหลัก สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ เคลื่อนไหวผันผวนมากขึ้นจากช่วงก่อนหน้า จากการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังมีความไม่แน่นอน คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินโลกและไทยอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ เห็นควรให้ผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่

ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการสนับสนุนให้ผู้ประกอบการ SMEs ป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น

คณะกรรมการฯ เห็นว่ามาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยมาตรการสาธารณสุขเพื่อควบคุมการระบาดที่เอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องยังมีความสำคัญ โดยเฉพาะหลังการเปิดประเทศ มาตรการการคลังควรสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างตรงจุดมากขึ้น โดยเน้นการสร้างรายได้และเร่งเตรียมมาตรการเพื่อฟื้นฟูและยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจ ขณะที่นโยบายการเงินช่วยสนับสนุนให้ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายต่อเนื่อง สำหรับมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุดและลดภาระหนี้ อาทิ มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู มาตรการพักทรัพย์พักหนี้ และมาตรการอื่น ๆ ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ ควบคู่กับการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้้อย่างยั่งยืน (มาตรการแก้หนี้ระยะยาว 3 ก.ย. 64) ให้เห็นผลในวงกว้างและสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ในระยะยาว

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้แก่ พัฒนาการของการระบาดหลังการเปิดประเทศ ความเพียงพอของมาตรการการคลังและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อ และการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นจากราคาพลังงานโลก โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

10 พฤศจิกายน 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 7/2564

10 พฤศจิกายน 2564

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

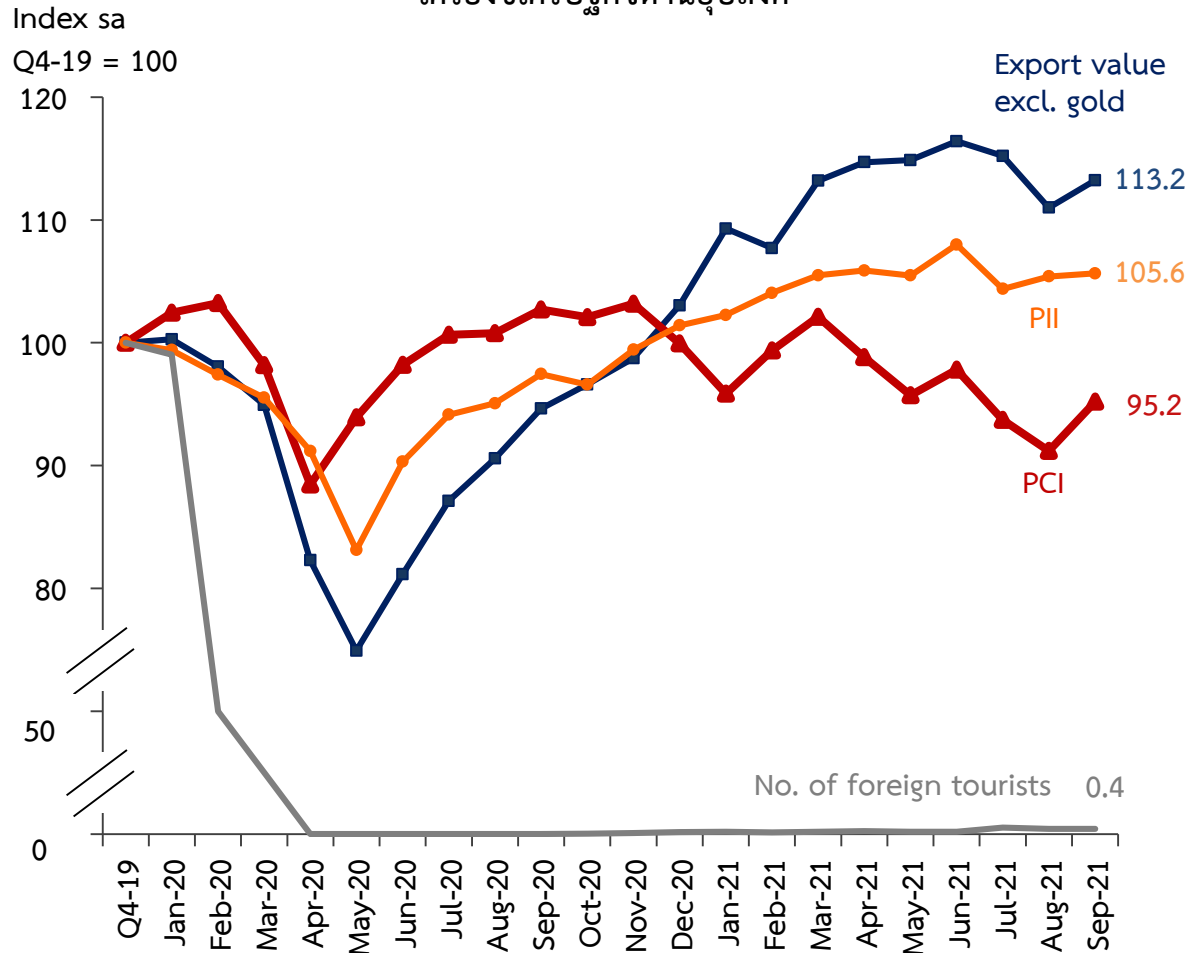
**Piti Disyatat**

Assistant Governor, Monetary Policy Group



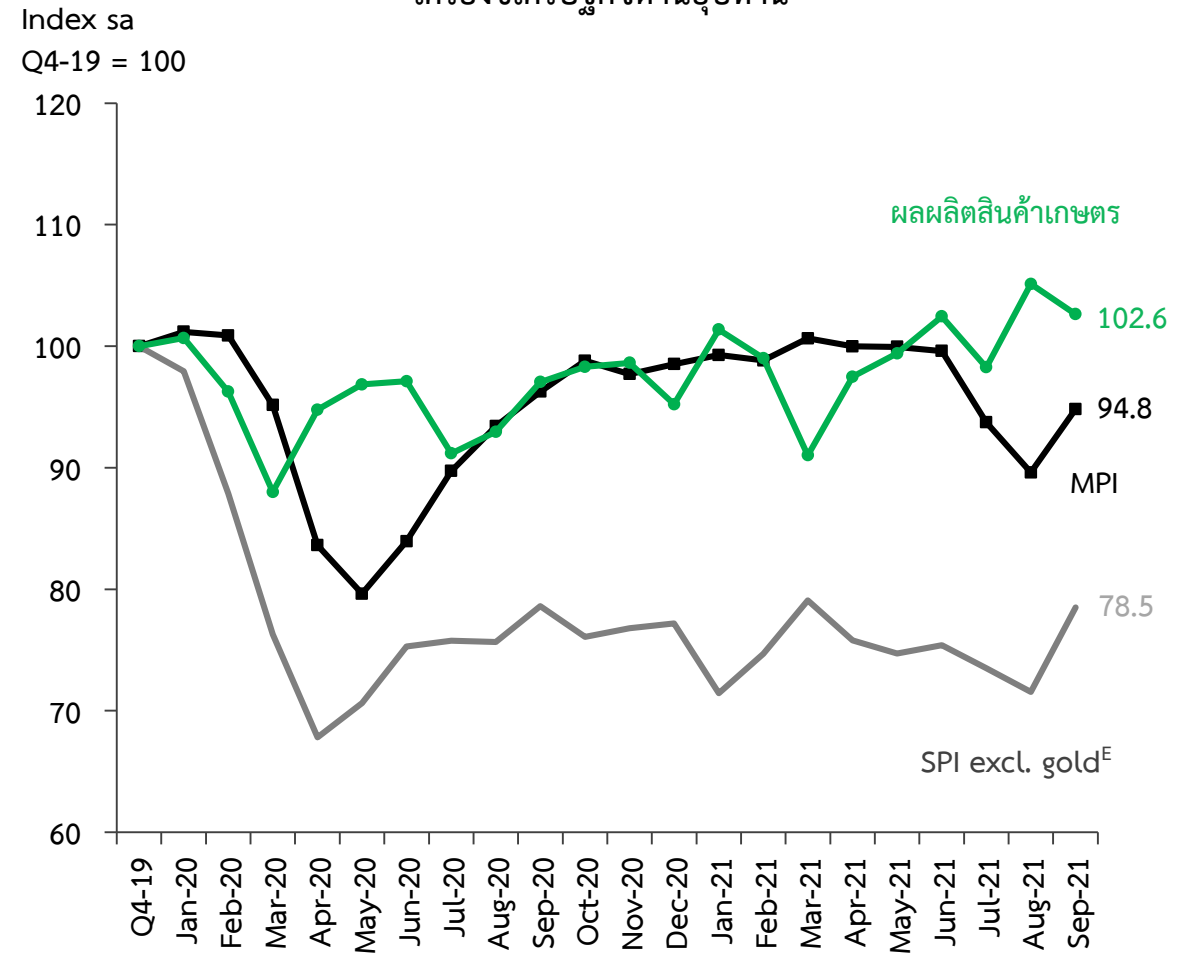
# เศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำที่สุดแล้วในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 สะท้อนจากเครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุด ที่ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นในเดือนกันยายน 2564 หลังการทยอยผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



หมายเหตุ: PCI = Private Consumption Indicators PII = Private Investment Indicators

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน



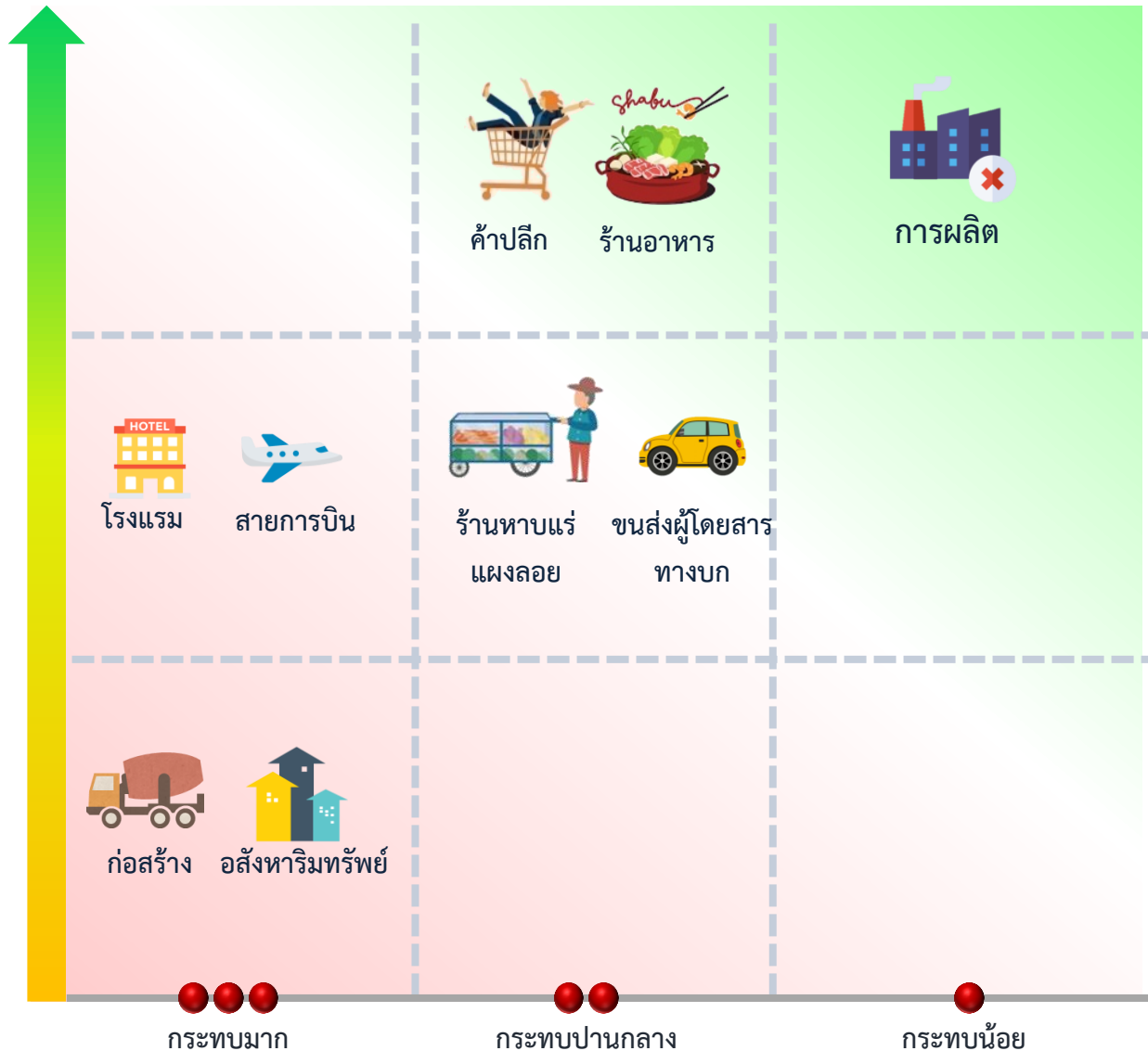
MPI = Manufacturing Production Index

SPI = Service Production Index (excluding public administration and services, and gold activities)

E = Estimated data



# อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจ้างงาน ในแต่ละภาคเศรษฐกิจจะยังแตกต่างกันในระยะต่อไป



**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

- การแพร่ระบาดระลอกใหม่
- ต้นทุนสูง
- กำลังซื้อ
- Supply disruptions

ผลกระทบในไตรมาส 3/64



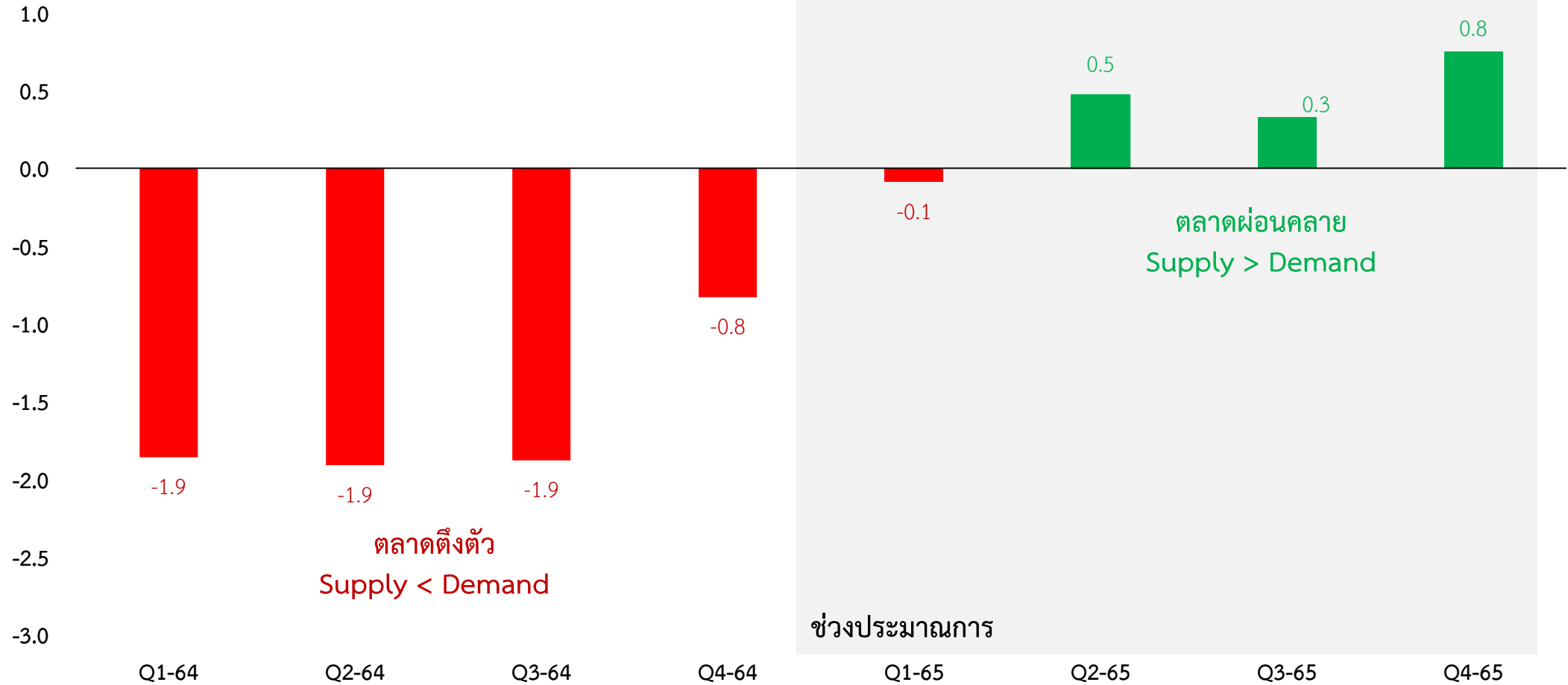
# อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราว ตามปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาพลังงาน และมีความเสี่ยงด้านสูง หากสถานการณ์พลังงานและข้อจำกัดด้านอุปทานในโลกรุนแรงและยืดเยื้อมากขึ้น

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้น	การประเมินผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อไทยในระยะข้างหน้า		
Cost-push factors	ปัจจัยที่ลดทอนผลกระทบ	ผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ	ความเสี่ยงด้านสูง
 <ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาพลังงาน               <ul style="list-style-type: none"> <li>- น้ำมันดิบ</li> <li>- ก๊าซธรรมชาติ (LPG, LNG)</li> </ul> </li> </ul>	<p>การดูแลราคาดีเซล/ตรึงก๊าซหุงต้ม</p> <p>การตรึงค่า ft</p>	<p>ระยะสั้น ผลยังไม่มากเพราะมีมาตรการช่วยเหลือ แต่ระยะต่อไปอาจมีผลหากค่า ft ปรับเพิ่มขึ้น</p>	<p>หากราคาน้ำมันสูงนานกว่าคาด อาจทำให้กองทุนมีเงินไม่พอตรึงราคา</p>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>Global reflation จาก               <ol style="list-style-type: none"> <li>ราคา commodity อื่นๆ</li> <li>ปัญหา supply constraints</li> </ol> </li> </ul>	<p>ผู้ประกอบการแบกรับต้นทุนที่เพิ่มจากทั้งราคาและอัตราแลกเปลี่ยน</p>	<p>การส่งผ่านจาก PPI มายัง CPI มีจำกัด ขณะที่ผลของอัตราแลกเปลี่ยนส่งผ่านราคาน้ำมันชายปลึกในประเทศเป็นหลัก</p>	<p>หากปัญหา supply disruption ยืดเยื้อ ผู้ประกอบการอาจไม่สามารถแบกต้นทุนได้</p>
 <ul style="list-style-type: none"> <li>เงินบาทอ่อนค่า</li> </ul>	<p>สินค้าที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากบาทอ่อน มีสัดส่วนน้อยในตะกร้า CPI</p>		
<p>Demand-pull factors</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>Pent-up demand</li> </ul>	<p>กำลังซื้อและตลาดแรงงานโดยรวมยังคงเปราะบาง</p>	<p>สามารถส่งผ่านต้นทุนมายัง CPI ได้มากขึ้นเล็กน้อย</p>	<p>หากเศรษฐกิจฟื้นตัวเร็วกว่าคาด หรือ pent-up demand มีต่อเนื่อง</p>



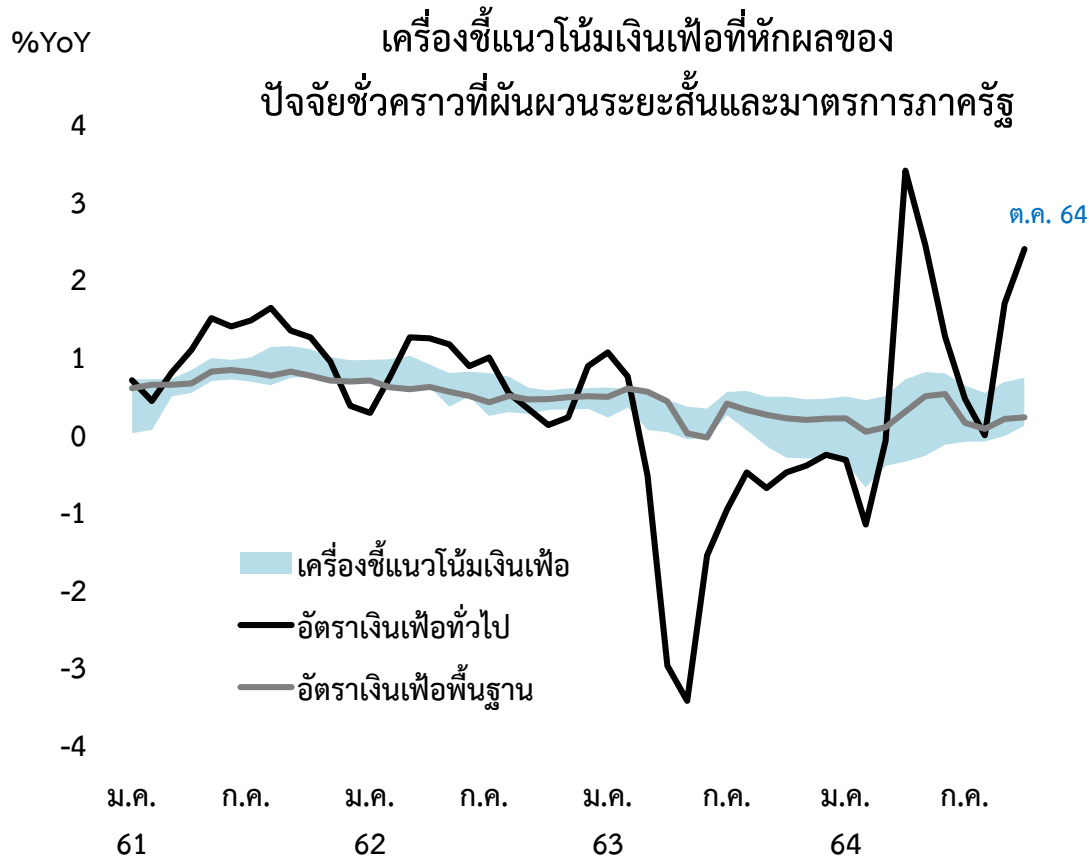
ราคาพลังงานในตลาดโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นจากปัจจัยชั่วคราว  
ในระยะต่อไป ราคามีแนวโน้มลดลงตามอุปทานน้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น

ส่วนต่างของ Oil Supply และ Oil Demand (ล้านบาร์เรลต่อวัน)



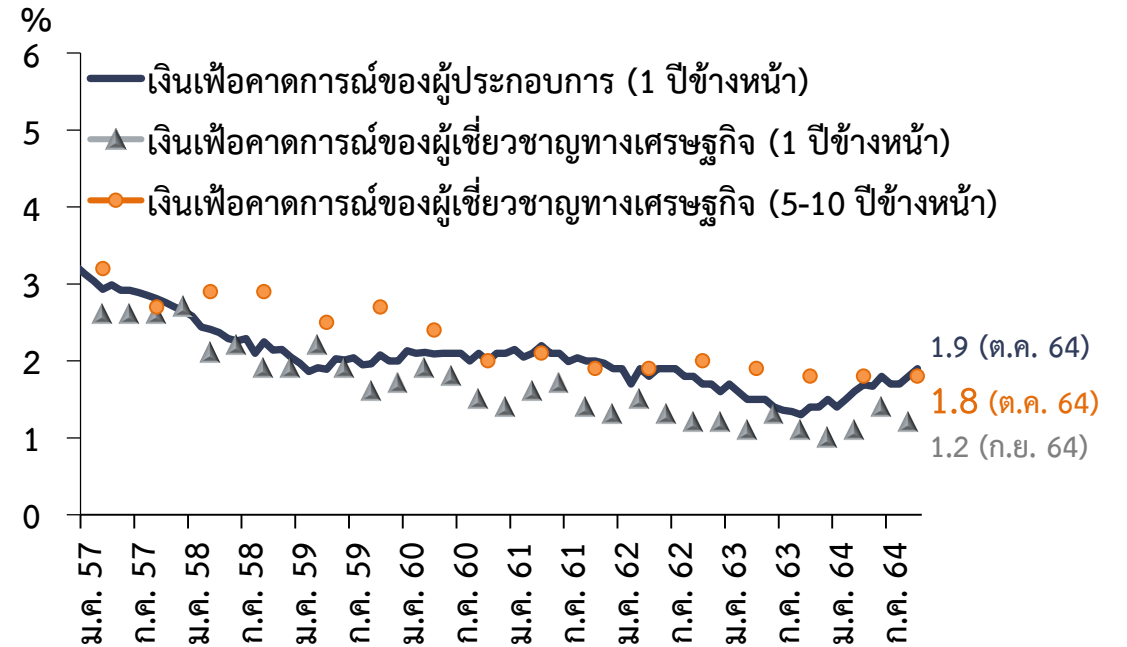


# เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อยังสะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับต่ำตามอุปสงค์ที่ทยอยฟื้นตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย



ที่มา: ธปท.

## เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง



ที่มา: ธปท. และ Consensus Economics