



ฉบับที่ 66/2560

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 8/2560

นายจาตุรงค์ จันทราช เลขาธิการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 20 ธันวาคม 2560

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยในการประชุมครั้งนี้ กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม

ในการตัดสินใจนโยบาย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ชัดเจนขึ้นและขยายตัวได้สูงกว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยได้รับแรงส่งจากภาคต่างประเทศรวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ทยอยปรับดีขึ้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามที่ประเมินไว้ ขณะที่ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ด้านเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่มีความเสี่ยงในบางจุดที่อาจสะสมความเปราะบางในระบบการเงินในระยะต่อไป คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายในระดับปัจจุบันมีส่วนช่วยสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่เป้าหมายได้ แม้อาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้จากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่องตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่เข้มแข็งมากขึ้น ส่วนการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเนื่องจากรายได้ที่ปรับดีขึ้นยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร รวมทั้งหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง การลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้นต่อเนื่องตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญแม้การเบิกจ่ายงบลงทุนจะล่าช้าออกไปบ้าง ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความเสี่ยงที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อไปอย่างใกล้ชิด อาทิ ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นเล็กน้อยตามราคาพลังงานที่ทยอยปรับสูงขึ้น ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ปรับดีขึ้นบ้างแต่ยังอยู่ในระดับต่ำ รวมทั้งยังต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นได้ช้ากว่าในอดีต ทั้งนี้ ในระยะต่อไปอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

ภาวะการเงินโดยรวมอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ สภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ภาคเอกชนสามารถระดมทุนได้ต่อเนื่อง โดยสินเชื่อ SMEs เริ่มปรับดีขึ้นในหลายธุรกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเทียบกับสกุลคู่แข่งไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับในระยะข้างหน้าอัตราแลกเปลี่ยนจะยังคงมีแนวโน้มผันผวนสูงจากความไม่แน่นอนในต่างประเทศ คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้ติดตามสถานการณ์ในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

คณะกรรมการฯ เห็นว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงในบางจุดที่อาจจะสร้างความเปราะบางให้กับเสถียรภาพระบบการเงินได้ในอนาคต โดยเฉพาะพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) ในภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร (underpricing of risks) นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเชิงโครงสร้างและรูปแบบการทำธุรกิจ

มองไปข้างหน้า การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะจากปัจจัยด้านต่างประเทศ ในขณะที่ยังต้องติดตามความเข้มแข็งของการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ รวมถึงพัฒนาการเงินเพื่อ คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไป โดยพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

20 ธันวาคม 2560

ข้อมูลเพิ่มเติม : ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน โทร: 0-2283-6196, 0-2356-7872

สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

	2559*	2560	2561
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.9	3.9
		(3.8)	(3.8)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.7	1.1
		(0.6)	(1.2)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.8
		(0.6)	(0.9)

* ข้อมูลจริง, () รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกันยายน 2560

- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประมาณการไว้เดิมเล็กน้อย จากการส่งออกสินค้าและบริการที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมทั้งแรงกระตุ้นภาครัฐที่ยังมีอยู่ต่อเนื่อง
- ประมาณการอัตราเงินเฟ้อใกล้เคียงกับประมาณการเดิม โดยยังมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ
- เศรษฐกิจไทยยังเผชิญความเสี่ยงที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อไปอย่างใกล้ชิด อาทิ ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

ประมาณการเศรษฐกิจในรายงานนโยบายการเงิน เดือนธันวาคม 2560

(% YoY)	2559*	2560		2561	
		ก.ย. 60	ธ.ค. 60	ก.ย. 60	ธ.ค. 60
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	3.2	3.8	3.9	3.8	3.9
- การบริโภคภาคเอกชน	3.1	3.3	3.1	3.0	3.1
- การลงทุนภาคเอกชน	0.4	2.3	1.6	3.0	2.3
- การอุปโภคภาครัฐ	1.7	2.1	1.5	2.7	3.2
- การลงทุนภาครัฐ	9.9	5.0	0.9	9.8	9.0
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	5.9	6.1	3.3	3.7
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-1.4	6.5	6.4	3.3	3.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	48.2	42.4	48.6	38.6	43.1
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	0.1	8.0	9.3	3.2	4.0
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-5.1	14.0	14.0	6.3	7.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.2	0.6	0.7	1.2	1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	32.5	35.6	35.6	37.3	37.3
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	41.4	50.9	52.8	52.8	55.0

- การส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกที่เข้มแข็งมากขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจากรายได้ที่ปรับดีขึ้นยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร รวมทั้งหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- การลงทุนภาคเอกชนปรับดีขึ้นต่อเนื่องตามการลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และมีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ แม้การเบิกจ่ายงบลงทุนจะล่าช้าออกไปบ้าง

* ข้อมูลจริง

มูลค่าการส่งออกเฉลี่ยต่อเดือนของไทย

USD bn

