



ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักสื่อสารสัมพันธ์ ฝ่ายสนับสนุนการบริหาร
โทร. 0-2283-5016-7 โทรสาร 0-2261-5648 www.bot.or.th

ฉบับที่ 17/2545

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ เดือนเมษายน 2545

นายบัณฑิต นิจถาวร ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่ รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ เดือนเมษายน 2545 เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2545 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทาง การดำเนินนโยบายการเงิน ของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

ข้อมูลเบื้องต้นของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2545 ซึ่งให้เห็นถึงภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะทางด้านการผลิต อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับสูงขึ้น โดยอยู่ที่ร้อยละ 58.4 สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาคการก่อสร้าง อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงหลายประการที่อาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อาทิ (1) ราคาน้ำมันอาจสูงขึ้นมากจากความความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง (2) ความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า (3) แรงกระตุ้นจากภาคการคลังที่ลดลงหลังจากเร่งใช้จ่ายในครั้งแรกของปีงบประมาณ 2545 อีกทั้งความจำเป็นที่จะต้องรักษาวินัยทางการคลัง ทำให้การเพิ่มงบประมาณการใช้จ่ายเป็นไปได้ในวงจำกัด (4) ระบบสถาบันการเงินที่ยังไม่พร้อมรองรับการขยายธุรกิจ และการส่งผ่านนโยบายการเงิน

ส่วนด้านเสถียรภาพในประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2545 ชะลอตัวต่อเนื่องอยู่ที่ร้อยละ 0.6 เทียบกับร้อยละ 1.6 และ 1.1 ในไตรมาสที่ 3 และ 4 ของปี 2544 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) อยู่ที่ร้อยละ 0.9 ชะลอลงจากไตรมาสก่อนๆ ซึ่งก็สอดคล้องกับที่คณะกรรมการฯ ได้ประมาณการไว้ในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อฉบับก่อน อีกทั้งฐานะการเงินด้านต่างประเทศมีความมั่นคง โดยพิจารณาจากภาระหนี้ต่างประเทศที่มีแนวโน้มลดลง และทุนสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง

แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ในการประชุมเมื่อวันที่ 4 มีนาคม และ 22 เมษายน 2545 คณะกรรมการฯ ได้พิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นแต่ยังมีความเสี่ยงหลายประการทำให้ยังต้องการแนวนโยบายที่สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่พิจารณาแล้วเห็นว่าการลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งก่อนหน้านี้เพียงพอต่อการส่งสัญญาณให้ตลาดการเงินในประเทศมีการปรับตัวสอดคล้องกับนโยบาย ทั้งนี้ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ได้ทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ช้ากว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แต่เมื่อธนาคารพาณิชย์สามารถปรับฐานะทางการเงินและการบริหารสภาพคล่องได้แล้ว คาดว่าอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์จะสามารถปรับลดลงได้อีก ดังนั้น คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันไว้ในระดับเดิม คืออัตราร้อยละ 2 ต่อปี

การคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้านี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. แม้ว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นคาดว่าจะยังหดตัวต่อเนื่อง แต่การปรับตัวที่ดีขึ้นของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และได้ผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2544 โดยไม่มีอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสใดเป็นลบเลยนั้น ทำให้ข้อสมมติการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าปรับตัวดีขึ้นจากที่คณะกรรมการฯ ได้ประเมินไว้ในครั้งก่อน โดยคาดว่าจะเริ่มเป็นบวกตั้งแต่วันที่ 2 ของปี 2545 และอัตราการขยายตัวเฉลี่ยทั้งปี 2545 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.7 เทียบกับที่คาดไว้เดิมเพียงร้อยละ 0.9 ทั้งนี้ เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจน ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds แรงและเร็วกว่าเดิม โดยจะปรับขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2545 ร้อยละ 0.50 ต่อปี และปรับขึ้นต่อเนื่องจนถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2546

2. แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ยังมีความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบปรับสูงขึ้นไปเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 20-23 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2545 และเฉลี่ยที่ 22 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2546 สูงขึ้นตลอดช่วงประมาณการเมื่อเทียบกับข้อสมมติที่ใช้ในรายงานฉบับก่อนที่เฉลี่ย 18-19 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2545 และ 20 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในปี 2546

3. ข้อสมมติด้านรายจ่ายภาครัฐในปีงบประมาณ 2545 และ 2546 ยังคงเดิม แต่มีการเร่งเบิกจ่ายมากขึ้นในครึ่งแรกของปี 2545 ตามที่ปรากฏจริง ทำให้คาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจน้อยลงครึ่งหลังของปี ส่วนข้อสมมติการปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 10 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 ที่ใช้ใน

รายงานฉบับก่อนนั้น คาดว่ายังไม่พิจารณาบังคับใช้ในระยะต่อไป ดังนั้น ในรายงานฉบับนี้ คณะกรรมการฯ จึงใช้ข้อมูลสถิติอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มที่ร้อยละ 7 ตลอดช่วงประมาณการ

4. อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันคงไว้ที่ระดับร้อยละ 2 ต่อปี ตลอดช่วงประมาณการ 5. นอกจากนี้ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) ได้ปรับข้อมูลรายได้ประชาชาติ ย้อนหลังไปจนถึงปี 2536 โดยมีการเปลี่ยนแปลงในปี 2543 และ 2544 มากที่สุด ทำให้อัตราการขยายตัวขององค์ประกอบรายได้ประชาชาติเปลี่ยนแปลงไป

จากข้อมูลล่าสุดของสภาพัฒน์ที่เศรษฐกิจของไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2544 ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.1 สูงกว่าที่ได้ประมาณไว้ เนื่องจากการขยายตัวของการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ สะท้อนผลของแรงกระตุ้นจากภาคการคลัง ในขณะที่เดียวกันการหดตัวของการส่งออกสินค้าและบริการน้อยกว่าที่ประมาณการไว้เดิมแสดงให้เห็นว่าผลของการกีดกันการนำเข้าในสหรัฐฯ ที่มีต่อเศรษฐกิจไทยไม่มากดังคาด

การขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสก่อนหน้าที่เร่งขึ้นนี้ สร้างแนวโน้มการใช้จ่ายและการลงทุนที่ดีขึ้น ประกอบกับแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่สูงขึ้นและเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม ส่งผลให้การส่งออกปรับตัวดีขึ้น สำหรับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับสูงขึ้นและเป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจบั่นทอนการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกนั้น คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเป็นไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ที่ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันสูงขึ้น ราคาจึงปรับขึ้นจากเดิมบ้าง แต่ที่สูงขึ้นมากในช่วงเดือนเมษายนจะเป็นเพียงชั่วคราวจากสถานการณ์ไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ดังนั้น ปัจจัยภายนอกประเทศนับว่าเอื้อต่อการฟื้นตัวของการส่งออกของไทย เมื่อรวมปัจจัยภายในทั้งนโยบายการเงินและการคลัง และจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจของปี 2544 ออกมาสูงกว่าที่คาดไว้เดิมแล้ว คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้ใช้ประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2545 และ 2546 สูงขึ้นจากที่ประมาณไว้ในรายงานฉบับก่อนกล่าวคือ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2545 จะอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 2.5 – 3.5 โดยมีโอกาสความเป็นไปได้ร้อยละ 73.6 ส่วนในปี 2546 นั้น คาดว่าจะมีโอกาสประมาณร้อยละ 80 ที่เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.5- 4

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกปรับสูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัว แต่ยังไม่สร้างแรงกดดันด้านราคา อีกทั้งการเลื่อนการปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มออกไป ทำให้ประมาณว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะเฉลี่ยเพียงร้อยละ 0.5 – 1 ต่อปี ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยร้อยละ 1- 2 ต่อปี ในปี 2546 ซึ่งอยู่ภายในเป้าหมายตลอด 8 ไตรมาส

ข้างหน้า และเมื่อเทียบกับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทยที่มีแนวโน้มต่ำแล้ว อัตราเงินเฟ้อของไทยนับว่าไม่ต่ำเกินไปและไม่เป็นอุปสรรคต่อความสามารถในการส่งออกของไทย ขณะเดียวกันก็เอื้อต่อการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย โดยไม่สร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 เมษายน 2545