



# ธนาคารแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 26/2545

## เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ เดือนกรกฎาคม 2545

นายบัณฑิต นิจถาวร ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงินได้เผยแพร่ 'รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ เดือนกรกฎาคม 2545' เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2545 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทาง การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

### ภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

ข้อมูลเบื้องต้นของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2545 แสดงทิศทางการฟื้นตัวต่อเนื่องจากไตรมาสแรก ทั้งด้านการผลิต และการใช้จ่าย โดยด้านการผลิตขยายตัว ในหลายสาขามากขึ้น ขณะที่การใช้จ่ายเป็นผลจากการเร่งตัวของการลงทุนภาคเอกชนเป็นสำคัญ โดยเฉพาะการลงทุนด้านการก่อสร้างที่ขยายตัวมาก จากผลของ อัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ และมาตรการฟื้นฟูอุปสงค์ของรัฐบาล อีกทั้งยังไม่มีแรงกดดันทั้งจากด้านอุปสงค์และด้านต้นทุนที่อาจส่งผลให้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานออกจากเป้าหมายไว้ตลอดช่วง 8 ไตรมาสข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงอยู่มาก เพราะความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ทั่วโลก นอกจากจะกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ แล้ว ยังทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะประเทศคู่ค้าสำคัญของไทยมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกของไทยที่มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 60 ของ>ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

### แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ในการประชุมเมื่อวันที่ 3 มิถุนายน และ 22 กรกฎาคม 2545 คณะกรรมการฯ ได้พิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจที่อาจต้องการแรงกระตุ้นจากนโยบายของทางการต่อไป โดยเฉพาะหากเศรษฐกิจโลกยังไม่ฟื้นตัวต่อเนื่องดังคาด อย่างไรก็ตาม ระบบสินเชื่อที่เริ่มทำงานได้ดีขึ้น อีกทั้งการแก้ไขปัญหาหนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงิน กองทุนฟื้นฟูฯ ที่มีข้อสรุปชัดเจน นับเป็นพัฒนาการทางการเงินที่สำคัญมาก

ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ที่จะช่วยให้สถาบันการเงินกลับมาทำหน้าที่เป็นตัวกลางทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพอีกครั้ง จากการลดบทบาทของกองทุนฟื้นฟูฯ จากผู้กู้รายใหญ่ในตลาดเงินระยะสั้น และจะทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องปรับฐานะบริหารสภาพคล่องและตอบสนองต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น ดังนั้น การลดดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา นับเป็นการส่ง สัญญาณถึงทิศทางของนโยบายการเงินที่เพียงพอในขณะนี้ คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 2 ต่อปี

### การคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะ ญี่ปุ่นและประเทศในภูมิภาคเอเชียปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2545 สร้างแนวโน้มการขยายตัวที่ดีขึ้นในระยะต่อไป ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ดีขึ้นกว่าที่คาดเดิม

2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป แต่อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำนี้เป็นแรงผลักดันเพิ่มเติมให้ผู้บริโภคสนใจใช้จ่ายและลงทุนซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับสูงขึ้น และสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในอนาคต ดังนั้นจึงคาดว่าอัตรา ดอกเบี้ยทางการของสหรัฐฯ คงจะต้องปรับขึ้น แต่ใช้ข้อสมมติที่ให้เลื่อนออกไปเป็นไตรมาสที่ 1 ของปี 2546 แทนเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2545 และการปรับขึ้นนี้ไม่แรงและเร็วเท่าเดิม โดยจะปรับขึ้นเพียงร้อยละ 0.25 ต่อปี และต่อเนื่องจนถึงร้อยละ 3 ต่อปีในไตรมาสที่ 4 ของ 2546

3. คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติราคาน้ำมันดูไบใกล้เคียงกับที่ใช้ในรายงานฉบับก่อนตาม แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ยังมีความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง โดยให้ราคาในครึ่งหลังของปี 2545 สูงขึ้นกว่าข้อสมมติเดิมเล็กน้อยไปเคลื่อนไหวอยู่ที่เฉลี่ย 23 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ส่วนตั้งแต่ปี 2546 ข้อสมมติราคาน้ำมันไม่เปลี่ยนแปลงจากรายงานฉบับก่อนคือเฉลี่ยที่ 22 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล

4. ข้อสมมติด้านรายจ่ายภาครัฐในปีงบประมาณ 2545 ยังคงเดิม แต่การเร่งเบิกจ่ายในครึ่งแรกของปี 2545 ตามที่ปรากฏจริง อีกทั้งการใช้ข้อสมมติอัตราการ เบิกจ่ายที่ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 90 ในรายงานฉบับก่อนเป็นร้อยละ 88.9 ทำให้จะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจน้อยลงในครึ่งหลังของปี ส่วนในปี 2546 นั้น คณะกรรมการฯ ยังคงใช้ข้อสมมติเดิมตามร่าง พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายเดือนกุมภาพันธ์ โดยมีอัตราการเบิกจ่ายเท่ากับในรายงานฉบับก่อน และคิดเป็น การขาดดุลภาครัฐบาลที่ลดลงจากปี 2545 คือประมาณร้อยละ 3.6 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

5. ข้อสมมติด้านอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันคงไว้ที่ระดับร้อยละ 2 ต่อปี ตลอดช่วง  
ประมาณการ

ข้อมูลที่เศรษฐกิจของไทยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2545 ขยายตัวจากระยะเดียวกันปีก่อนถึงร้อยละ 3.9 ได้  
ปรับฐานและสร้างแนวโน้มการใช้จ่ายและการลงทุน ที่ดีขึ้นกว่าที่คาดไว้เดิม ทำให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจ ใน  
ระยะต่อไปยังคงเป็นไปได้ในทิศทางที่คาดไว้ในรายงานฉบับก่อน กล่าวคือ อุปสงค์ภายในประเทศยังคงเป็น หลัก  
ของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับเครื่องชี้ต่าง ๆ ที่ยังคงแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่จะขยายตัวได้  
อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้น จะช่วยกระตุ้นการส่งออกของไทย ดังนั้นคณะกรรมการฯ  
ประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวในระดับที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการ  
เศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้แถลงไปเมื่อเดือนมิถุนายน อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ  
โลกที่มีเพิ่มขึ้นดังกล่าว ทำให้คณะกรรมการฯ มีมติให้ใช้ประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2545 และ 2546 อยู่ที่  
เฉลี่ยร้อยละ 3 – 4 โดยมีโอกาสความเป็นไปได้ ร้อยละ 87 และ 66 ตามลำดับ

#### แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภค  
ภัณฑ์ในตลาดโลกปรับสูงขึ้น แต่ค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น เมื่อเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ ทำให้ราคาสินค้านำเข้าในรูป  
บาทต่ำลง ลดแรงกดดันด้านต้นทุน ขณะที่อุปสงค์ภายในประเทศฟื้นตัว แต่ยังไม่สร้างแรงกดดันด้านราคา  
เพราะยังมีกำลังการผลิตส่วนเกินอยู่ ทั้งนี้ ประมาณว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะเฉลี่ยเพียงร้อยละ 0.5 – 1 ต่อปี ใน  
ปี 2545 แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยร้อยละ 0.5-1.5 ต่อปี ในปี 2546 และสูงขึ้นต่อเนื่องในปี 2547 แต่ยังคงอยู่  
ภายในเป้าหมายตลอด 8 ไตรมาสข้างหน้า ทำให้เอื้อต่อการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายได้ต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 กรกฎาคม 2545