



ข่าวราชการแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 39/2545

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนตุลาคม 2545

นายบัณฑิต นิจราน ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับ เดือนตุลาคม 2545 ในวันที่ 31 ตุลาคม 2545 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของ สาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

ข้อมูลเบื้องต้นของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ทั้งทางด้านการผลิตและการใช้จ่ายภายในประเทศ ในขณะที่การส่งออกขยายตัวได้มากขึ้นทั้งปริมาณและมูลค่า ทำให้คาดว่า การขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 2 ในไตรมาสที่ 3 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ในเกณฑ์ต่ำเฉลี่ยร้อยละ 0.3 ในขณะที่เสถียรภาพเศรษฐกิจด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี อย่างไรก็ตามภาวะการณ์ในเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันมีความไม่แน่นอน อยู่หลายจุด โดยเฉพาะความไม่แน่นอนในภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯและอิรัก การฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ภาวะตกต่ำของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ และล่าสุดผลกระทบของสถานการณ์ก่อการร้าย ดังนั้น แม้ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2545 อยู่ในเกณฑ์น่าพอใจ แต่ภาวะการณ์ด้านต่างประเทศที่อาจมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายงานฉบับก่อน

การดำเนินนโยบายในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 10 กันยายน และ 21 ตุลาคม 2545 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2545 ขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจ ซึ่งจะพื้นฐานที่ดีต่อการขยายตัวในปี 2546 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในระยะ 8 ไตรมาสข้างหน้ายังคงอยู่ในระดับต่ำและภายในเป้าหมาย คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 2 ต่อปี แต่จะติดตามประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจต่างประเทศ อย่างใกล้ชิดมากขึ้น และพร้อมที่จะพิจารณาปรับนโยบายการเงินให้ต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในกรณีที่มีความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจมีมากขึ้น

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อสามเดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. ความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้ามีเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวกว่าที่ได้ประมาณการไว้เดิม

2. จากที่ความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีเพิ่มมากขึ้น คณะกรรมการฯ จึงใช้ข้อสมมติว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเป็นไป โดยยังคงอัตราดอกเบี้ย Fed Funds จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2546

3. ความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3 ของปี 2545 เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ใช้เป็นข้อสมมติในรายงานฉบับก่อน คือ เพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 25.57 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล คณะกรรมการฯ คาดว่าสถานการณ์ความไม่แน่นอนดังกล่าว จะสามารถคลี่คลายลงได้ก่อนไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จึงใช้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 27 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2545 และไตรมาสแรกของปี 2546 จากนั้นปรับลดลงมาที่ 23 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในช่วงที่เหลือของการประมาณการ

4. จากการที่คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อเดือนสิงหาคม 2545 ให้ขยายเวลาการใช้อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ในระดับร้อยละ 7 ต่อไปอีก 1 ปี จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2546 จากเดิมที่สิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายน 2545 คณะกรรมการฯ จึงใช้ข้อสมมติอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มที่ร้อยละ 10 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2546

5. ข้อสมมติด้านอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันคงไว้ที่ระดับ ร้อยละ 2 ต่อปี ตลอดช่วงประมาณการ จากข้อมูลการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวถึงร้อยละ 5.1 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และจากข้อมูลเบื้องต้นที่ชี้ว่าเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ประกอบกับฐานในการคำนวณในไตรมาสที่ 3 ของปีก่อนค่อนข้างต่ำ ทำให้คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ยังอยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 2 โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เศรษฐกิจไทยในปี 2545 จะขยายตัว ในอัตราร้อยละ 4 – 4.5 ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัว ในระดับที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้แถลงไปแล้วเมื่อเดือนกันยายน และจะเป็นฐานที่ดีต่อการขยายตัวในปีต่อไป แต่จากภาวะการเศรษฐกิจโลกที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ดังกล่าว คณะกรรมการฯ จึงคงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ในปี 2546 ไว้ที่ร้อยละ 3-4 เช่นเดิม โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะ

ขยายตัวในช่วงดังกล่าว มีอยู่ประมาณร้อยละ 67 ในขณะที่โอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวสูงกว่าช่วงดังกล่าวนี้มีมากกว่าเดิม เนื่องจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นในปี 2545

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ในระดับต่ำเป็นเฉลี่ยร้อยละ 0.5 – 1 และ 1 – 2 ต่อปี ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นจากที่ คาดการณ์ไว้เดิมส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบ และราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.5 – 1 ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยร้อยละ 1 – 2 ในปี 2546 เช่นกัน ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 เป็นผลจากการตั้งข้อสมมติของคณะกรรมการฯ ที่มีการปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 10

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 ตุลาคม 2545

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อสามเดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. ความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้ามีเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ชะลอตัวกว่าที่ได้ประมาณการไว้เดิม
2. จากที่ความไม่แน่นอนในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ มีเพิ่มมากขึ้น คณะกรรมการฯ จึงใช้ข้อสมมติว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายต่อไป โดยยังคงอัตราดอกเบี้ย Fed Funds จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จากเดิมที่คาดว่าจะปรับขึ้นในไตรมาสที่ 1 ของปี 2546
3. ความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลางทำให้ราคาน้ำมันดิบดูไบในไตรมาสที่ 3 ของปี 2545 เพิ่มขึ้นสูงกว่าที่ใช้เป็นข้อสมมติในรายงานฉบับก่อน คือ เพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ย 25.57 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล คณะกรรมการฯ คาดว่าสถานการณ์ความไม่แน่นอนดังกล่าว จะสามารถคลี่คลายลงได้ก่อนไตรมาสที่ 2 ของปี 2546 จึงใช้ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยอยู่ที่ 27 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2545 และไตรมาสแรกของปี 2546 จากนั้นปรับลดลงมาที่ 23 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในช่วงที่เหลือของการประมาณการ
4. จากการที่คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อเดือนสิงหาคม 2545 ให้ขยายเวลาการใช้อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ในระดับร้อยละ 7 ต่อไปอีก 1 ปี จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2546 จากเดิมที่สิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายน 2545 คณะกรรมการฯ จึงใช้ข้อสมมติอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มที่ร้อยละ 10 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2546
5. ข้อสมมติด้านอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันคงไว้ที่ระดับ ร้อยละ 2 ต่อปี ตลอดช่วงประมาณการ จากข้อมูลการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวถึงร้อยละ 5.1 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และจากข้อมูลเบื้องต้นที่ชี้ว่าเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ประกอบกับฐานในการคำนวณในไตรมาสที่ 3 ของปีก่อนค่อนข้างต่ำ ทำให้คาดว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ของปีนี้ยังอยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกับไตรมาสที่ 2 โดยคณะกรรมการฯ ประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงที่เศรษฐกิจไทยในปี 2545 จะขยายตัว ในอัตราร้อยละ 4 – 4.5 ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัว ในระดับที่สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้แถลงไปแล้วเมื่อเดือนกันยายน และจะเป็นฐานที่ดีต่อการขยายตัวในปีต่อไป แต่จากภาวะการณ์เศรษฐกิจโลกที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้นดังกล่าว คณะกรรมการฯ จึงคงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ในปี 2546 ไว้ที่ร้อยละ 3-4 เช่นเดิม

โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าว มีอยู่ประมาณร้อยละ 67 ในขณะที่โอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวสูงกว่าช่วงดังกล่าวนี้มีมากกว่าเดิม เนื่องจากพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้นในปี 2545

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะอยู่ในระดับต่ำเป็นเฉลี่ยร้อยละ 0.5 – 1 และ 1 – 2 ต่อปี ในปี 2545 และ 2546 ตามลำดับ ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นจากที่ คาดการณ์ไว้เดิมส่วนหนึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันดิบ และราคาสินค้าเกษตรที่ปรับสูงขึ้น

โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.5 – 1 ในปี 2545 และเพิ่มขึ้นเป็นเฉลี่ยร้อยละ 1 – 2 ในปี 2546 เช่นกัน ทั้งนี้ มีข้อสังเกตว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 4 ของปี 2546 เป็นผลจากการตั้งข้อสมมติของคณะกรรมการฯ ที่มีการปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจากร้อยละ 7 เป็นร้อยละ 10

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 ตุลาคม 2545