



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

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

**ฉบับที่ 4/2546**

## เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนมกราคม 2546

นายบัณฑิต นิจถาวร ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับเดือนมกราคม 2546 ในวันที่ 31 มกราคม 2546 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

### ภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

ข้อมูลเบื้องต้นในไตรมาสที่ 4 ชี้ว่าเศรษฐกิจสามารถขยายตัวได้ต่อเนื่องทั้งทางด้านการผลิตและการใช้จ่ายของภาคเอกชน ส่วนการส่งออกยังคงเร่งตัวขึ้นทั้งในด้านปริมาณและราคา ทำให้คาดว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 4 จะอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.2 ในไตรมาสที่ 4 หรือร้อยละ 0.4 สำหรับทั้งปี 2545

ส่วนเสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดี โดยดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2545 เกินดุล 7.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. หนี้ต่างประเทศลดลงมาอยู่ที่ 59.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน ขณะที่ทุนสำรองทางการ ณ สิ้นปีอยู่ที่ 38.9 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่คณะกรรมการฯ ประเมินว่าจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นบ้างในระยะสั้น ประกอบกับความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะเป็นข้อจำกัดต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

### การดำเนินนโยบายในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2545 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าความไม่แน่นอนด้านต่างประเทศมีอยู่ต่อเนื่อง และมีความชัดเจนมากขึ้นว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงเปราะบาง ดังนั้นเพื่อรองรับความไม่แน่นอนของภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจต่างประเทศ และเสริมสร้างความเข้มแข็งให้การขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2546 คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้ลดอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันลงเหลือร้อยละ 1.75 ต่อปี

ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2545 และ 20 มกราคม 2546 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2545 ขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจ แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในระยะ 8 ไตรมาสข้างหน้ายังคงอยู่ในระดับต่ำและภายในเป้าหมาย คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันไว้ที่ร้อยละ 1.75 ต่อปี แต่จะติดตามประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจต่างประเทศอย่างใกล้ชิด

### การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อสามเดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าต่ำกว่าที่ประเมินไว้คราวก่อน โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มยุโรปที่ยังคงอยู่ในภาวะซบเซาอย่างต่อเนื่อง
2. แม้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ คาดว่าจะดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี แต่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการทำสงครามกับอิรัก ทำให้คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อไป โดยจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปีจนถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2546 แล้วค่อยปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเศรษฐกิจเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้น
3. คณะกรรมการฯ ประเมินว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะเริ่มลดลงหลังไตรมาสที่ 1 ของปี 2546 โดยมีปัจจัยสนับสนุน (1) แนวโน้มที่ภาวะสงครามระหว่างสหรัฐฯ และอิรักจะจบลงอย่างรวดเร็ว (2) กำลังการผลิตส่วนเกินตลอดจนอุปทานของน้ำมันดิบในตลาดโลกอยู่ในระดับสูง (3) กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันโอเปกตกลงที่จะเพิ่มปริมาณการผลิตอีก 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวันเพื่อชดเชยปริมาณการผลิตที่ลดลงจากการนัดหยุดงานในเวเน

ชูลา คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติให้ราคาน้ำมันดิบจะปรับตัวสูงขึ้นเฉพาะในช่วงไตรมาสแรกของปี 2546 โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 26 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล และลดลงเหลือเฉลี่ย 23 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตลอดช่วงที่เหลือของการประมาณการ

4. แม้ว่าจะมีมติของคณะรัฐมนตรีเมื่อเดือนสิงหาคม 2545 ให้ขยายเวลาการใช้อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2546 แต่คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มให้คงไว้ที่ร้อยละ 7 ตลอดช่วงประมาณการ เนื่องจากฐานะการคลังปรับตัวดีขึ้นพอควรในปี 2545 และมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปี 2546 ในขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามอาจกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งอาจเป็นเหตุผลให้รัฐบาลพิจารณาเลื่อนการปรับภาษีมูลค่าเพิ่มต่อไปอีก

5. ข้อสมมติด้านอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันคงไว้ที่ระดับร้อยละ 1.75 ต่อปี ตลอดช่วงประมาณการจากข้อมูลการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ที่ขยายตัวถึงร้อยละ 5.8 เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และจากข้อมูลเบื้องต้นที่ชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 ทำให้คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2545 จะขยายตัวประมาณร้อยละ 5 ซึ่งจะเป็นฐานที่ดีต่อการขยายตัวต่อไป และปรับการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2546 สูงขึ้น โดยให้ขยายตัวร้อยละ 3.5 – 4.5 เพื่อสะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้นกว่าเดิม และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามที่ยังมีอยู่ ซึ่งโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ 77 ส่วนในปี 2547 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5 – 5 โดยมีโอกาสร้อยละ 80

### แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

คณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ในระดับต่ำกว่าที่ประมาณไว้ในรายงานฉบับก่อน ซึ่งเป็นผลจากการตั้งข้อสมมติของคณะกรรมการฯ ที่ให้มีการเลื่อนการปรับขึ้นอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยคาดว่า อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.5 – 1.5 และ 1 – 2 ต่อปี ในปี 2546 และ ปี 2547ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับต่ำ และอยู่ภายในเป้าหมายที่ร้อยละ 0 – 3.5 ต่อปี จะช่วยให้การดำเนินนโยบายการเงินอยู่ในทิศทางที่เอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 มกราคม 2546