



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 3/2547

## เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนมกราคม 2547

นายบัณฑิต นิจุถาวร รองผู้ว่าการ เสถียรภาพการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับเดือนมกราคม 2547 ในวันที่ 29 มกราคม 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

### ภาวะเศรษฐกิจและเงินเพื่อในปัจจุบัน

เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 3 ขยายตัวร้อยละ 6.5 สูงกว่าไตรมาสที่ 2 ที่ขยายตัวร้อยละ 5.8 โดยมีการใช้จ่ายภาคเอกชนเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ ขณะที่การใช้จ่ายของภาครัฐ ก็เร่งตัวขึ้น สำหรับไตรมาสที่ 4 จากข้อมูลเบื้องต้นชี้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงผลักดันจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนและภาครัฐบาล ในขณะที่การผลิตยังคงขยายตัวดีทั้งภาคเกษตรและนอกภาคเกษตร

เสถียรภาพโดยรวมของเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยอัตราเงินเพื่อทั่วไปในไตรมาสที่ 4 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 1.6 ส่วนอัตราเงินเพื่อพื้นฐานอยู่ที่ร้อยละ 0.1 ซึ่งเป็นผลจากการโน้มต่ำลงของค่าเช่าบ้านในขณะที่ยังมีการปรับตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์อยู่ หากไม่รวมค่าเช่าบ้านอัตราเงินเพื่อพื้นฐานขยายตัวร้อยละ 0.6 แสดงถึงการปรับตัวของอัตราเงินเพื่อพื้นฐานที่อาจมีแนวโน้มสูงขึ้นเนื่องจากการส่งผ่านของการปรับตัวสูงขึ้นของต้นทุนการผลิต สำหรับด้านต่างประเทศ เสถียรภาพอยู่ในเกณฑ์ดี เงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเกินดุลต่อเนื่อง ขณะที่หนี้ต่างประเทศปรับลดลง

### การดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

อัตราเงินเพื่อที่อยู่ในระดับต่ำ เอื้อให้นโยบายการเงินยังคงผ่อนคลาย เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ การตัดสินใจดำเนินนโยบายของคณะกรรมการฯ มีประเด็นสำคัญในการพิจารณา ดังนี้

1. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2546 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจขยายตัวได้ดี ทั้งด้านอุปสงค์ภายในและภายนอกประเทศ และความเข้มแข็งของการใช้จ่ายใน

ประเทศจะเป็นพื้นฐานที่ดีต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในช่วงต่อไป ทางด้านเสถียรภาพด้านต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ดีต่อเนื่อง ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ หลังจากมีการดำเนินมาตรการต่างๆ ไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของค่าเงินสกุลหลัก และการปรับตัวราคาสินทรัพย์ในประเทศที่จะเกิดควบคู่กับการขยายตัวของเศรษฐกิจ เป็นเรื่องที่ต้องติดตาม คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

2. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 21 มกราคม 2547 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องในเกณฑ์ที่น่าพอใจ โดยมีปัจจัยสนับสนุนทั้งจากการใช้จ่ายในประเทศและการส่งออก ในขณะที่ความเสี่ยงด้านต่างประเทศลดลงจากการที่เศรษฐกิจโลกขยายตัว แต่ความผันผวนของค่าเงินสกุลหลักเป็นสิ่งที่ต้องระมัดระวังมากขึ้น สำหรับอัตราเงินเฟ้อในประเทศคาดว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ต่ำ และยังไม่เป็นแรงกดดันต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจอย่างไรก็ดี คณะกรรมการฯ เห็นว่าในช่วงที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวต่อเนื่องนี้ ควรจับตามองการปรับตัวของดุลบัญชีเดินสะพัด รวมทั้งความไม่สมดุลที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับตัวในระยะต่อไปของราคาสินทรัพย์ และฐานะการเงินของภาคครัวเรือน คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า นโยบายการเงินและอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจในขณะนี้ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

### การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและภาวะเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าโดยรวมมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องกว่าที่ประเมินไว้คราวก่อน โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ และญี่ปุ่น ขณะที่เศรษฐกิจของประเทศในกลุ่ม ยุโรปและประเทศในภูมิภาคเอเชียมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

2. ข้อสมมติเกี่ยวกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คราวก่อน เนื่องจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจหลายประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งความไม่แน่นอนในส่วนของอุปทานน้ำมันดิบจากอิรักที่จะเข้าสู่ตลาด รวมทั้งการตัดสินใจไม่เพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปก เป็นแรงกดดันที่ทำให้คาดว่าแนวโน้มราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงในไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 ก่อนที่จะปรับลดลงในช่วงที่เหลือของปี 2547 และ ปี 2548 ตามลำดับ ตามอุปทานการผลิตของโลกที่จะขยายตัวขึ้นมาก โดยเฉพาะจากประเทศนอกกลุ่มโอเปก

3. การใช้จ่ายภาครัฐในปีงบประมาณ 2547 ปรับเพิ่มขึ้นจากที่ประเมินไว้คราวก่อน ส่วนหนึ่งมาจากงบประมาณรายจ่ายเพิ่มเติมของรัฐบาลวงเงิน 135.5 พันล้านบาท

4. อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับต่ำและการฟื้นตัวที่เพิ่งเริ่มต้น ทำให้คณะกรรมการฯ ใช้ข้อสมมติว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะคงอัตราดอกเบี้ย Fed Funds อยู่ที่ร้อยละ 1 ต่อปี ไปจนถึงกลางปี 2547 ก่อนที่จะปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2547 ตามข้อสมมติเดิมหลังการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 21 มกราคม 2547 ได้มีการยืนยันการระบาดของโรคไข้หวัดนก ซึ่งส่งผลให้ไก่ล้มตายจำนวนมาก และมีการทำลายไก่เพิ่มเติมตามมาตรการควบคุมการระบาดของไข้หวัดนกของภาครัฐ อีกทั้งมีผลต่อการส่งออกไก่สดแช่เย็นแช่แข็ง รวมทั้งสัตว์ปีกมีชีวิตและอาหารปรุงแต่งจากสัตว์ปีก คณะกรรมการฯ จึงได้อนุมัติข้อสมมติเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบจากการระบาดของโรคไข้หวัดนก โดยใช้ข้อสมมติว่าการระบาดของโรคไข้หวัดนกจะมีผลต่อการส่งออกในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ทำให้การส่งออกลดลง 500 ล้านดอลลาร์ สรอ. มีความเสียหายจากมาตรการจำกัดสต็อกไก่และรัฐบาลจะใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อดูแลปัญหานี้ โดยได้มีการอนุมัติวงเงินเบื้องต้นไว้ที่ประมาณ 3,000 ล้านบาท จากข้อสมมติประกอบการคาดการณ์ข้างต้นรวมทั้งพิจารณาผลกระทบจากไข้หวัดนกแล้ว คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2546 จะขยายตัวสูงขึ้นจากประมาณการเดิม โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.3 และแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ดีต่อเนื่องจากขณะที่เสถียรภาพทั้งภายในและภายนอกอยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะสามารถรองรับผลกระทบและความผันผวนต่างๆ ได้ ดังนั้นแม้จะมีปัญหาไข้หวัดนกที่บั่นทอนการขยายตัวทางเศรษฐกิจบ้าง แต่ด้วยมาตรการของรัฐช่วยให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2547 เฉลี่ยที่ร้อยละ 6.3 – 7.3 โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ 80 และสำหรับปี 2548 แม้ความไม่แน่นอนยังมีอยู่สูงแต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ในช่วงร้อยละ 6 – 7.5 โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ

#### แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี 2546 อยู่ที่ 0.2 และ 1.8 ตามลำดับและคณะกรรมการฯ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 จะเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0 – 1 และ 0.5-1.5 ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 อยู่ที่ร้อยละ 1 – 2 ต่อปี

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 มกราคม 2547

ข้อมูลเพิ่มเติม : คุณพินรัฐ วงศ์สินศิริกุล โทร. 0 2283 6185 e-mail: [pinnarav@bot.or.th](mailto:pinnarav@bot.or.th)