



ธนาคารแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 22/2547

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนกรกฎาคม 2547

นางอัญญา ไวกวามดี ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน ได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับเดือนกรกฎาคม 2547 ในวันที่ 29 กรกฎาคม 2547 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

แม้ว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ที่ร้อยละ 6.5 จะชะลอลงจากร้อยละ 7.8 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเป็นผลจากการระบาดของไข้หวัดนกในสัตว์ปีกและภัยแล้งที่มีต่อภาคเกษตร แต่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นในระยะที่ผ่านมา โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ โดยข้อมูลเบื้องต้นในช่วง 5 เดือนแรกของ ปี 2547 ซึ่งว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวต่อเนื่องจากแรงขับเคลื่อน ทั้งการใช้จ่ายภายในประเทศและการส่งออก โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนภาคเอกชนและจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย

เสถียรภาพโดยรวมของเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นจากระยะเดียวกันปีก่อนร้อยละ 2.6 และ 0.4 ตามลำดับ ซึ่งเร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าสำหรับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอาจจะสูงขึ้นได้อีกจากแรงกดดันด้านต้นทุนการผลิตและอุปสงค์ที่มีมากขึ้น โดยเฉพาะจากอัตราเงินเฟ้อในต่างประเทศและราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น สำหรับเสถียรภาพด้านต่างประเทศยังอยู่ในเกณฑ์ดีแม้ว่าดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลลดลงจากการนำเข้าที่เร่งตัว โดยเงินสำรองระหว่างประเทศอยู่ในระดับสูง ตลอดจนหนี้ต่างประเทศปรับลดลงเป็นลำดับ

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่า

1. การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางของสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2547 มาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี ทำให้คณะกรรมการฯ ปรับข้อสมมติให้อัตราดอกเบี้ย Fed funds ปรับเพิ่มสูงขึ้นตลอดช่วงประมาณการ

2.ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คร่าวก่อนค่อนข้างมาก แม้ว่ากลุ่มโอเปกจะตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิต แต่ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ในตะวันออกกลางและการก่อการร้ายในประเทศต่าง ๆ ที่มีอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดว่าแนวโน้มราคาน้ำมันจะยังปรับตัวสูงขึ้นในปี 2547 อย่างไรก็ดี รัฐบาลยังคงใช้มาตรการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ ทำให้ข้อสมมติระดับราคาน้ำมันขายปลีกคงที่เท่ากับราคาในปัจจุบันตลอดช่วงการประมาณการ

3. ในช่วงครึ่งแรกของปี 2547 ราคาสินค้าในตลาดโลกไม่ว่าจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ หรือสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คร่าวก่อน แต่มีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงในปีหน้าตามการปรับตัวดีขึ้นของอุปทาน

4. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าในปี 2547 โดยรวมปรับตัวดีขึ้นกว่าที่ประเมินไว้คร่าวก่อน โดยเฉพาะเศรษฐกิจญี่ปุ่นและเอเชีย

จากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติประกอบการคาดการณ์ในข้างต้น ประกอบกับการพิจารณาความเสี่ยงต่างๆ ที่มีต่อเศรษฐกิจในระยะต่อไป ไม่ว่าจะเป็นราคาสินค้าในตลาดโลก การขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ทิศทางนโยบายการเงินต่างประเทศ การระบาดของไข้หวัดนกในรอบใหม่ ตลอดจนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่อาจมีเพิ่มเติม ทำให้คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2547 จะขยายตัวลดลงจากประมาณการเดิม โดยอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.0 – 7.0 โดยโอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวในช่วงดังกล่าวมีอยู่ประมาณร้อยละ 89 ส่วนปี 2548 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ในช่วงร้อยละ 6.0 – 7.5 ด้วยความน่าจะเป็นร้อยละ 87

สำหรับการคาดการณ์แนวโน้มเงินเฟ้อนั้น คณะกรรมการฯ ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงจากการปรับสูงขึ้นของราคาสินค้าในตลาดโลก ไม่ว่าจะเป็นน้ำมัน สินค้าเกษตร หรือสินค้าโภคภัณฑ์ รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อของภูมิภาคที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ตลอดจนภาวะตึงตัวในตลาดแรงงานที่อาจสร้างแรงกดดันด้านราคาในระยะต่อไป ส่งผลทำให้อัตราเงินเฟ้อของไทยเร่งตัวขึ้น โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 เร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 2.0 – 3.0 และ 1.5 – 2.5 ต่อปีตามลำดับ แต่เนื่องจากยังมีความหนืดในการส่งผ่านจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปไปยังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยในปี 2547 และ 2548 ยังเท่ากับประมาณการเดิมโดยเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0 – 1 และ 1 – 2 ตามลำดับ

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

การตัดสินใจดำเนินนโยบายของคณะกรรมการฯ มีประเด็นสำคัญในการพิจารณา ดังนี้

1. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 9 มิถุนายน 2547 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่าเศรษฐกิจขยายตัวในเกณฑ์ที่น่าพอใจ แม้ว่าการขยายตัวในไตรมาสแรกของปีจะอยู่ที่ร้อยละ 6.5 แต่ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นในระยะที่ผ่านมา โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชน จะช่วยให้เศรษฐกิจเข้มแข็งพอที่จะรองรับผลกระทบต่าง ๆ ได้ ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง แม้อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันจะอยู่ในระดับต่ำ แต่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น จึงควรติดตามปัจจัยที่สร้างแรงกดดันทางด้านเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด และนโยบายการเงินที่เป็นอยู่ยังเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจของประเทศไปอีกระยะหนึ่ง คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี

2. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2547 คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่า แม้ว่าแรงกดดันด้านราคามีเพิ่มมากขึ้นทั้งจากราคาน้ำมันและราคาสินค้าเกษตร แต่เศรษฐกิจไทยในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2547 ยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากการใช้จ่ายภายในประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนภาคเอกชน และจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย นอกจากนี้ยังเห็นว่านอกเหนือจากการดูแลเสถียรภาพทางด้านราคาซึ่งเป็นเป้าหมายหลักในการดำเนินนโยบายการเงินแล้ว ยังมีความจำเป็นที่จะต้องติดตามตัวชี้ที่สื่อเค้าปัญหาทางการเงินในภาคเศรษฐกิจบางภาค ได้แก่ ภาคอสังหาริมทรัพย์และหนีภาคครัวเรือน ซึ่งอาจจะกระทบต่อความไม่แน่นอนในการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

คณะกรรมการฯ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำมากเช่นในปัจจุบันมีความจำเป็นน้อยลง และพร้อมที่จะปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้น หากมีสัญญาณว่าอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นชัดเจน หรือมีสัญญาณของปัญหาที่เกิดขึ้นต่อฐานะทางการเงินในภาคเศรษฐกิจ แต่จากความไม่แน่นอนของปัจจัยเสี่ยงที่ยังมีอยู่ จึงมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน ไว้ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปีไปอีกระยะหนึ่ง

ธนาคารแห่งประเทศไทย

29 กรกฎาคม 2547

ข้อมูลเพิ่มเติม : อโนทัย พุทธารี โทร. 0 2283 6185 e-mail: anotai@bot.or.th