



ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักสื่อสารสัมพันธ์ ฝ่ายสนับสนุนการบริหาร
โทร. 0-2283-5016-7 โทรสาร 0-2281-5648 www.bot.or.th

ฉบับที่ 3/2549

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเพื่อ ฉบับเดือนมกราคม 2549

นางอัญญา ไวกวามดี ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ชปท.)
เปิดเผยว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินได้เผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเพื่อฉบับเดือนมกราคม 2549
ในวันที่ 30 มกราคม 2549 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับ
แนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้
ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

เศรษฐกิจไทยในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2548 ขยายตัวในอัตราที่น่าพอใจท่ามกลางปัจจัย
ลบ
หลายประการตั้งแต่ต้นปี โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548 ที่เศรษฐกิจขยายตัวในเกณฑ์สูง สำหรับ
ข้อมูลเครื่องชี้ค่าสุดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2548 สะท้อนถึงการชะลอตัวลงของการลงทุนภาคเอกชน
อันเป็นผลจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น และการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวในอัตราที่ทรงตัว
เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 แต่ชะลอลงจากช่วงกลางปี ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวตอบสนองต่อระดับ
ราคาที่สูงขึ้น ในระยะต่อไปเศรษฐกิจไทยยังคงมีแรงขับเคลื่อนที่จะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องจาก
การส่งออกและการลงทุนภาคเอกชนที่น่าจะอยู่ในเกณฑ์ดี

เสถียรภาพโดยรวมของเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ดี สำหรับเสถียรภาพภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ
ทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2548 อยู่ที่ร้อยละ 4.5 และ 1.6 เร่งตัวขึ้นจากร้อยละ 2.7 และ 0.4
ในปี 2547 ตามลำดับ โดยราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เร่งสูงขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางปี 2548 เป็นปัจจัยสร้าง
แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทาน และการที่เศรษฐกิจไทยขยายตัวอย่างต่อเนื่องตลอดปีที่ผ่านมาก่อให้เกิด
แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นมากหลังจากช่วงกลางปี 2548 อย่างไรก็ตาม
ในช่วงปลายปีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกได้ปรับลดลงและเริ่มทรงตัว ประกอบกับการติดตามดูแลราคา
สินค้าอย่างใกล้ชิดของทางการเป็นปัจจัยที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงในช่วงปลายปี ทั้งนี้ ราคา
น้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงและเริ่มทรงตัวมีส่วนทำให้การปรับขึ้นราคาสินค้าอื่นๆ นอกเหนือจาก
สินค้าหมวดพลังงานและอาหารสดเป็นไปได้ยากขึ้น ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานค่อนข้างทรงตัวในช่วง
ปลายปี สำหรับเสถียรภาพต่างประเทศได้ปรับตัวดีขึ้น ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้นมากจากที่ขาดดุลสูง

ในช่วง

ครึ่งแรกของปีเป็นเกินดุลต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคมเป็นต้นมา

การคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

เมื่อเทียบกับข้อสมมติประกอบการคาดการณ์เมื่อ 3 เดือนก่อนหน้า

1. ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบเท่ากับที่ใช้ในรายงานฉบับก่อนตลอดช่วงประมาณการ โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยสำหรับปี 2549 และปี 2550 อยู่ที่ 57.50 และ 56.25 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ตามลำดับ แม้ราคาน้ำมันจะลดลงในช่วงแรกของไตรมาสที่ 4 ปี 2548 ที่ผ่านมา แต่แรงกดดันจากราคาน้ำมันยังมีอยู่ ในขณะที่ข้อสมมติราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศปรับลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อยจากการปรับลดค่าการตลาด
2. อัตราดอกเบี้ย Fed Funds ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และคาดว่าจะยุติในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2549 โดยสูงขึ้นกว่าข้อสมมติในครั้งก่อนประมาณร้อยละ 0.25 ต่อปี
3. การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าปรับสูงขึ้นเล็กน้อย ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยุโรป ญี่ปุ่นและภูมิภาคเอเชีย
4. ข้อสมมติรายจ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลในปีงบประมาณ 2549 และ 2550 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับข้อสมมติเดิม เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับปีงบประมาณ 2549 และ 2550 ตามนโยบายเร่งรัดการเบิกจ่ายของรัฐบาล ขณะที่รายจ่ายลงทุนของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจในปีงบประมาณ 2549 และ 2550 ลดลงเมื่อเทียบกับข้อสมมติเดิม โดยสอดคล้องกับรายจ่ายเหลือมปี ที่ลดลงจากประมาณการเดิมเพราะได้มีการเร่งเบิกจ่ายในปีงบประมาณ 2548 ไปแล้ว รวมถึงการทบทวนแผนการลงทุนใหม่ของแนวสายทางระบบขนส่งมวลชนระบบราง

สำหรับความเสี่ยงต่างๆ ที่มีต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปนั้น ความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญได้แก่ ราคาน้ำมันที่อาจปรับตัวสูงขึ้นกว่ากรณีฐาน ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง และค่าเงินในภูมิภาคที่อาจแข็งค่าขึ้นจากแนวโน้มการยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds ซึ่งหากค่าเงินบาทแข็งค่ามากกว่าค่าเงินภูมิภาคอื่นๆ จะเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออกของไทย ส่วนความเสี่ยงด้านบวกได้แก่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่อาจปรับดีขึ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2548 จะขยายตัวในอัตราประมาณร้อยละ 4.5 สำหรับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2549 คาดว่าจะอยู่ในช่วงร้อยละ 4.75-5.75 ซึ่งมีโอกาสที่จะเกิดประมาณร้อยละ 81 สอดคล้องกับประมาณการของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนา

การเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติที่แถลงไปก่อนหน้านี้ ส่วนอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2550 คาดว่า จะอยู่ในช่วงร้อยละ 4.5-6.0

ส่วนความเสี่ยงต่างๆ ที่มีต่อแรงกดดันด้านระดับราคาในระยะต่อไปนั้น ความเสี่ยงที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นมาจากราคาน้ำมันที่อาจกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นอีก และแรงกดดันจากการอื่นตัวของ การปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการ สำหรับความเสี่ยงที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อลดลงมาจากค่าเงินบาท ที่อาจแข็งขึ้นและการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่อาจชะลอลง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อ ทั่วไปในปี 2549 และ 2550 จะอยู่ในช่วงร้อยละ 3.5-5.0 และ 2.0-3.5 ตามลำดับ โดยโอกาสที่จะเกิดขึ้น มีอยู่ที่ร้อยละ 96 และ 83 ตามลำดับ และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2549 และ 2550 คาดว่าจะอยู่ในช่วง ร้อยละ 2.0-3.0 และ 2.0-3.5 ตามลำดับ โดยโอกาสที่จะเกิดขึ้นมีอยู่ที่ร้อยละ 99 และ 94 ตามลำดับ

การดำเนินนโยบายการเงินในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

การตัดสินใจดำเนินนโยบายของคณะกรรมการฯ มีประเด็นสำคัญในการพิจารณา ดังนี้

1. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2548 คณะกรรมการฯ เห็นว่าความจำเป็นที่ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอย่างรวดเร็วมีน้อยลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ ทั่วไปในเดือนพฤศจิกายน 2548 ชะลอลงจากเดือนก่อนหน้า และความเสี่ยงเกี่ยวกับราคาน้ำมัน โลก ลดลง ส่งผลให้ความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะสูงเกินช่วงเป้าหมายต่ำกว่าเมื่อการประชุมครั้งก่อนหน้า ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ปรับขึ้นไปเร็วพอควรแล้ว คณะกรรมการฯ จึงมีมติให้ปรับขึ้นอัตรา ดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันอีกเพียงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 3.75 เป็นร้อยละ 4.00 ต่อปี

2. ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2549 คณะกรรมการฯ มีมติ ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วันจากร้อยละ 4.00 เป็นร้อยละ 4.25 ต่อปี เนื่องจาก เห็นว่าเศรษฐกิจไทยยังคงมีแรงขับเคลื่อนที่จะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเริ่มชะลอลง แต่แรงกดดันด้านราคาที่ยังคงมีอยู่และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงติดลบ ซึ่งอาจส่งผลให้อัตราการออม ภาคเอกชนของไทยต่ำกว่าที่ควร ทำให้คณะกรรมการฯ เห็นว่า ควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรักษา อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในระยะต่อไปให้อยู่ในเป้าหมาย

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 มกราคม 2549

ข้อมูลเพิ่มเติม : สุรัช แทนบุญ โทร. 0 2283 6185 E-mail: suracht@bot.or.th

วิสัยทัศน์ เป็นองค์กรที่สังคมเชื่อถือและศรัทธา