



ฉบับที่ 55/2555

เรื่อง รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับเดือนตุลาคม 2555

นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แถลงว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้เผยแพร่ รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับเดือนตุลาคม 2555 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินของ ธปท. สำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ทิศทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปี โดยภาคการส่งออกได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกมากกว่าที่ประเมินไว้ อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ภายในประเทศแม้จะชะลอตัวลงจากรุ่งตัวสูงในช่วงที่ผ่านมาแต่ก็ยังมีแรงส่งต่อเนื่องให้เศรษฐกิจไทยสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงศักยภาพต่อไป

อุปสงค์ภาคเอกชนเริ่มชะลอตัวกลับสู่แนวโน้มปกติ หลังจากปัจจัยบวกชั่วคราวที่สนับสนุนการเร่งตัวมากเป็นพิเศษในช่วงครึ่งปีแรกหมดไป โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงกลับเข้าสู่ภาวะปกติหลังจากได้เร่งลงทุนเพื่อฟื้นฟูความเสียหายจากอุทกภัยในช่วงก่อนหน้า เป็นผลให้การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้ง การนำเข้าสินค้าทุนชะลอตัวมากกว่าคาดในไตรมาสที่ 3 อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังมีแนวโน้มที่ดีเนื่องจากภาคธุรกิจยังมีความเชื่อมั่นและมีแนวโน้มที่จะเดินหน้าลงทุนตามแผนระยะยาว ความต้องการลงทุนในไทยของนักลงทุนต่างชาติยังมีต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากข้อได้เปรียบของไทยในเรื่องระบบสาธารณูปโภค แรงงานที่มีฝีมือ และเครือข่ายการผลิตที่เข้มแข็งโดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์ และชิ้นส่วน สำหรับการบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะชะลอตัวลงบ้างในช่วงที่เหลือของปี ส่วนหนึ่งเนื่องจากความต้องการบริโภคที่อ่อนมาจากช่วงอุทกภัยได้รับการตอบสนองไปมากแล้ว แต่แรงสนับสนุนทั้งจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐที่มีผลต่อเนื่อง แนวโน้มรายได้ที่อยู่ในเกณฑ์ดี ตลอดจนภาวะอัตราดอกเบี้ยและสินเชื่อที่เอื้ออำนวย ยังเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยได้ต่อเนื่อง

ภาคการส่งออกได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชัดเจนขึ้นในช่วงที่ผ่านมา การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมมีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่คำสั่งซื้อจากต่างประเทศเริ่มลดลง ส่วนการส่งออกสินค้าเกษตรมีแนวโน้มหดตัว ส่วนหนึ่งจากปริมาณการส่งออกข้าวที่ลดลงมากเนื่องจากราคาข้าวไทยสูงกว่าประเทศคู่แข่งจากผลของโครงการรับจำนำข้าว คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ความอ่อนแอของภาคการส่งออกอาจส่งผลกระทบต่อภาคการผลิต ความเชื่อมั่น และการใช้จ่ายภาคเอกชนมากขึ้นในระยะต่อไป ส่วนการนำเข้าสินค้าลดลงตามการนำเข้าวัตถุดิบ สินค้าชิ้นกลาง รวมทั้ง สินค้าทุนที่ชะลอตัว ซึ่งสะท้อนถึงการลงทุนเพื่อฟื้นฟูกิจการที่หมดลง

เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและมีความไม่แน่นอนสูงยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย โดยเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรและสหรัฐฯ มีแรงส่งอ่อนแอและคาดว่าจะฟื้นตัวได้ล่าช้า ขณะที่เศรษฐกิจเอเชียมีแนวโน้มว่าจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกมากกว่าคาด ทั้งนี้ มาตรการผ่อนคลายทางการเงินในยุโรปและสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นได้บ้างในระยะสั้น แต่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังอ่อนแอ สำหรับความเสี่ยงเพิ่มเติมจากปัจจัยในประเทศมีไม่มากนัก แม้การใช้จ่ายของภาครัฐตามแผนการบริหารจัดการน้ำและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระยะยาวจะยังมีความไม่แน่นอนอยู่

2. แรงกดดันเงินเฟ้อ

แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงจากรายงานครั้งก่อน แรงกดดันด้านอุปสงค์แผ่วลงตามแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศที่ได้รับผลจากเศรษฐกิจโลกมากขึ้นและการลงทุนฟื้นฟูความเสียหายหลังอุทกภัยที่หมดลงเร็วกว่าคาด อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านอุปสงค์จะยังมีอยู่บ้างในระยะต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในระดับใกล้เคียงภาพ แรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มแผ่วลงเล็กน้อยเช่นกัน ส่วนหนึ่งจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่คาดว่าจะในปี 2556 จะชะลอลงจากที่ประเมินไว้เดิม ตามอุปสงค์โลกที่อ่อนแอลง แต่ในภาพรวมราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงปัจจุบัน จากปัจจัยด้านอุปทานทั้งในส่วนของความขัดแย้งในตะวันออกกลางและกำลังการผลิตส่วนเกินของ OPEC ที่ทรงตัวในระดับต่ำ ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนในส่วนอื่นทั้งจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์และราคาสินค้าเกษตรกลุ่มอาหารสดยังไม่น่ากังวล

คณะกรรมการฯ ได้ปรับข้อสมมติให้ภาครัฐยืดเวลาการกลับมาจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันเชื้อเพลิงออกไปตลอดช่วงประมาณการเพื่อช่วยดูแลราคาพลังงานและต้นทุนค่าขนส่ง จากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มกลับมาจัดเก็บในช่วงต้นปีหน้า ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปีหน้าปรับลดลงจากครั้งก่อนค่อนข้างมาก

3. ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2555 ไว้ที่ร้อยละ 5.7 โดยประเมินว่าอุปสงค์ในประเทศยังมีปัจจัยสนับสนุนหลายด้าน ซึ่งจะช่วยรองรับความเสี่ยงและชดเชยผลจากเศรษฐกิจโลกได้ระดับหนึ่ง ส่วนในปี 2556 คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่องแต่ในอัตราที่ลดลงจากรายงานครั้งก่อน จากเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลงและคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศมากกว่าที่ประเมินไว้ รวมทั้ง มีผลจากการใช้จ่ายงบลงทุนของภาครัฐตามแผนการบริหารจัดการน้ำที่ล่าช้ากว่าคาด คณะกรรมการฯ ประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำจากเศรษฐกิจโลกจะยังมีสูงในระยะข้างหน้า ทำให้โดยรวมแล้ว ความเสี่ยงด้านต่ำต่อเศรษฐกิจไทยมีมากกว่าด้านสูง แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจจึงแบ่งตลอดช่วงประมาณการ

สรุปผลประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2554*	2555	2556
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	0.1	5.7 (5.7)	4.6 (5.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.8	3.0 (2.9)	2.8 (3.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.4	2.1 (2.2)	1.7 (1.9)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อฉบับกรกฎาคม 2555

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

คณะกรรมการฯ ปรับลดประมาณการอัตราเงินเฟ้อในปี 2556 ลงจากรายงานครั้งก่อน โดยเป็นผลจากการปรับข้อสมมติให้ภาครัฐชะลอการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันเชื้อเพลิงออกไปตลอดช่วงประมาณการ รวมทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ชะลอลง คณะกรรมการฯ ประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำต่อเงินเฟ้อมีมากกว่าด้านสูง จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากเศรษฐกิจโลกเป็นสำคัญ แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อจึงเบี่ยงตลอดช่วงประมาณการ

4. การดำเนินนโยบายการเงิน

ในการประชุมเมื่อวันที่ 5 กันยายน 2555 คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงในระดับสูง โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ พุ่งตัวได้ช้า ส่วนเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรเข้าสู่ภาวะถดถอยและมีแนวโน้มที่จะอ่อนแอลงอีกในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ขณะที่เศรษฐกิจจีนและเอเชียในภาพรวมได้รับผลกระทบจากความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกชัดเจนขึ้น สำหรับเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 2 โดยการบริโภคและการลงทุนยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อปรับลดลงและยังมีแนวโน้มอยู่ในเป้าหมายในภาพรวมคณะกรรมการฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกมากขึ้น แต่อุปสงค์ในประเทศยังอยู่ในระดับสูงและภาวะการเงินยังอยู่ในระดับผ่อนคลายเพียงพอที่จะสนับสนุนให้เศรษฐกิจในประเทศขยายตัวได้ จึงมีมติ 3 ต่อ 2 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี โดย 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 ต่อปี และมีกรรมการฯ 2 ท่านไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้เนื่องจากติดภารกิจต่างประเทศ

ต่อมาในการประชุมเมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2555 คณะกรรมการฯ เห็นว่าเศรษฐกิจโลกในภาพรวมยังอ่อนแอ แม้เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นและการผ่อนคลายนโยบายการเงินของประเทศหลักจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นในตลาดการเงินโลกบ้างก็ตาม โดยที่ความเสี่ยงด้านการคลังของสหรัฐฯ และการแก้ไขวิกฤตหนี้สาธารณะของกลุ่มประเทศยูโรยังเป็นความเสี่ยงที่สำคัญในระยะต่อไป ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจไทยในภาพรวมขยายตัวต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3 ของปี โดยการใช้จ่ายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวได้ แต่ชะลอลงหลังจากการลงทุนเพื่อฟื้นฟูความเสียหายหมดไป ขณะที่ภาคการส่งออกและการผลิตเพื่อการส่งออกได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชัดเจนขึ้น ซึ่งความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจโลกที่มีอยู่อาจส่งผลต่อการฟื้นตัวของภาคการส่งออกในระยะข้างหน้า ส่วนแรงกดดันเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับที่รับได้ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ส่วนใหญ่มีความเห็นว่าในภาวะที่ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ขณะที่เศรษฐกิจโลกยังอ่อนแอและมีความเสี่ยงสูง นโยบายการเงินควรผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกและรักษาแรงส่งของอุปสงค์ในประเทศที่อาจอ่อนแรงลงได้ในระยะต่อไป คณะกรรมการฯ จึงมีมติ 5 ต่อ 2 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 3.00 เป็นร้อยละ 2.75 ต่อปี โดยมี 2 เสียงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าแรงส่งของเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ที่สามารถรอดูความชัดเจนในระยะต่อไปได้

ธนาคารแห่งประเทศไทย

26 ตุลาคม 2555

ข้อมูลเพิ่มเติม: บดินทร์ ศิวาลัย โทร. 0 2356 7876 E-mail: bodinc@bot.or.th