



ฉบับที่ 16/2556

เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนเมษายน 2556

นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนเมษายน 2556 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินและการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ทิศทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศเป็นสำคัญและคาดว่าจะเป็
แรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยตลอดช่วงประมาณการ การใช้จ่ายบริโภคในปี 2556 จะขยายตัวได้ดีกว่า
ที่ประเมินไว้ครั้งก่อน ส่วนหนึ่งจากการบริโภคสินค้าคงทนที่เร่งตัวมากกว่าคาดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2555 ขณะที่
รายได้และการจ้างงานของภาคครัวเรือนที่อยู่ในเกณฑ์ดี นโยบายเพิ่มรายได้ของภาครัฐ และภาวะการเงินที่
เอื้ออำนวยจะช่วยรักษาแรงส่งของการบริโภคให้มีต่อเนื่องในระยะข้างหน้า การลงทุนภาคเอกชนอาจขยายตัว
น้อยกว่าที่คาดไว้บ้างในระยะสั้น แต่ยังมีแนวโน้มที่ดีและภาพรวมอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น จากการขยายกำลังการผลิต
เพื่อรองรับความต้องการสินค้าในประเทศที่ขยายตัวสูงและการปรับโครงสร้างการผลิตเพื่อทดแทนแรงงานที่
ขาดแคลน รวมทั้งโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่มีความชัดเจนขึ้นจะช่วยกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนได้
อีกทางหนึ่ง สำหรับภาคการส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยในไตรมาสแรกในปี 2556
การส่งออกสินค้าอาจขยายตัวน้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิมบ้าง แต่คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
สอดคล้องกับการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและเครื่องชี้สำคัญของการส่งออกที่เริ่มปรับดีขึ้นเป็นลำดับ

เศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ยังคงมีความเปราะบางและ
เป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยรวมในช่วงต้นปี 2556 ชะลอลงจากที่คาดไว้บ้าง
ส่วนหนึ่งจากเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรที่อ่อนแอลงและมาตรการปรับลดงบประมาณของสหรัฐฯ แต่ในช่วง
ประมาณการที่เหลือ เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้เดิมเล็กน้อย เนื่องจาก
นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่นมีความชัดเจนขึ้น ภาคเอกชนในสหรัฐฯ ทยอยฟื้นตัว และเศรษฐกิจเอเชีย
มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองในอิตาลีและวิกฤตภาคสถาบัน
การเงินในไซปรัสจะเป็นปัจจัยเสี่ยงในระยะสั้นเท่านั้น

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัว ในระยะสั้นแรงกดดันเงินเฟ้อต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย ข้อมูล
เงินเฟ้อในไตรมาสแรกในปี 2556 ต่ำกว่าที่ประเมินไว้เนื่องจากราคาในหมวดอาหารเป็นสำคัญ แต่ในระยะต่อไป
คาดว่าแรงกดดันด้านอุปสงค์จะทยอยเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ สอดคล้องกับช่องว่างการผลิต
(Output Gap) ที่จะเริ่มเป็นบวกเล็กน้อยในระยะข้างหน้า ส่วนแรงกดดันด้านต้นทุนเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนเล็กน้อย
จากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปี 2556 ที่คาดว่าจะสูงกว่าที่เคยประเมินไว้เพราะปัญหาความไม่สงบในภูมิภาค
ตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือในช่วงต้นปี ประกอบกับอุปสงค์น้ำมันดิบโลกมีแนวโน้มปรับดีขึ้น ทั้งนี้
คณะกรรมการฯ ยังคงข้อสมมติการยกเว้นการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลไว้ตลอดช่วงประมาณการ

ในภาวะที่เศรษฐกิจขยายตัวดี คณะกรรมการฯ เริ่มเห็นสัญญาณการก่อตัวของความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจการเงิน สินเชื่อภาคครัวเรือนที่ขยายตัวสูงต่อเนื่องพร้อมกับหนี้ครัวเรือนที่สูงขึ้นอาจเพิ่มความเปราะบางของภาคครัวเรือนในอนาคต นอกจากนี้ มีสัญญาณของพฤติกรรมการลงทุนที่เสี่ยงมากขึ้นทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดอสังหาริมทรัพย์ จึงต้องติดตามความเสี่ยงเหล่านี้อย่างใกล้ชิดเพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของเศรษฐกิจโดยรวม

2. ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2556 และ 2557 มีแนวโน้มขยายตัวได้สูงกว่าที่ประเมินไว้เดิมเล็กน้อย จากแรงส่งที่ดีกว่าคาดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2555 และแรงกระตุ้นภาครัฐที่เพิ่มขึ้นจากรายจ่ายในงบประมาณที่สูงขึ้นและความชัดเจนของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานวงเงิน 2 ล้านล้านบาท ซึ่งทำให้คณะกรรมการฯ คาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจมากและเร็วกว่าเดิม อย่างไรก็ตาม ในปี 2556 ผลบวกจากปัจจัยข้างต้นถูกทอนลงด้วยแนวโน้มอุปสงค์ในช่วงต้นปีนี้อาจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้บ้าง ทั้งนี้ ตลอดช่วงประมาณการความเสี่ยงด้านต่ำจากเศรษฐกิจโลกยังคงมีอยู่ แต่ความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่อาจเบิกจ่ายได้เร็วกว่าในกรณีฐาน แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการเศรษฐกิจจึงปรับจากเบ้ลงเป็นสมดุล

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวและไม่แตกต่างจากครั้งก่อนมากนัก ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อโน้มไปทางด้านสูงเล็กน้อย โดยในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัวและปัจจัยการผลิตในประเทศตึงตัวขึ้นโดยเฉพาะในตลาดแรงงาน การส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้าอาจเพิ่มขึ้นบ้างเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อจึงปรับจากสมดุลเป็นเบ้ขึ้นเล็กน้อย

3. การดำเนินนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ มีความเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนปรนในระดับปัจจุบันยังมีความเหมาะสม โดยในการประชุมเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2556 คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนปรนในช่วงที่ผ่านมามีส่วนเอื้อให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวในเกณฑ์ดี ในขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย แต่เศรษฐกิจโลกยังมีความไม่แน่นอนและเศรษฐกิจในประเทศมีความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินจากการเร่งขึ้นของราคาสินทรัพย์ จึงมีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.75 ต่อปี โดยกรรมการ 1 ท่าน เห็นสมควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยลงร้อยละ 0.25 ต่อปี เพื่อลดความเสี่ยงจากเงินทุนเคลื่อนย้ายและเห็นว่าเศรษฐกิจในภาพรวมยังมีความเปราะบาง ต่อมาในการประชุมเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2556 คณะกรรมการฯ ประเมินว่าภายใต้ภาวะที่เศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบาง การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนปรนต่อไปยังมีความเหมาะสมแต่จะต้องระมัดระวังความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน รวมทั้งความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนที่เคลื่อนย้ายอย่างรวดเร็ว จึงมีมติ 5 ต่อ 1 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.75 ต่อปี โดยกรรมการ 1 ท่าน เห็นสมควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี และมีกรรมการ 1 ท่านไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของเศรษฐกิจไทยและความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินอย่างใกล้ชิด และพร้อมที่จะปรับนโยบายการเงินตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลง

ธนาคารแห่งประเทศไทย

12 เมษายน 2556

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

สรุปผลประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2555*	2556	2557
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	6.4 (5.9)	5.1 (4.9)	5.0 (4.8)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.0 (3.0)	2.7 (2.8)	2.7 (2.6)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1 (2.1)	1.6 (1.7)	1.7 (1.6)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงินฉบับมกราคม 2556

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย