



ฉบับที่ 34/2556

เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกรกฎาคม 2556

นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนกรกฎาคม 2556 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินและการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สารสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ทิศทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิม ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอตัว

เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมจากเศรษฐกิจจีนและภูมิภาคเอเชียที่มีแนวโน้มชะลอตัว ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นตัวได้ต่อเนื่องตามพื้นฐานเศรษฐกิจที่ดีขึ้น เศรษฐกิจญี่ปุ่นได้รับอานิสงส์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และเศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโรมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่การฟื้นตัวของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักยังไม่สามารถชดเชยผลลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและเอเชียได้ทั้งหมด นอกจากนี้ในระยะสั้นตลาดการเงินโลกอาจมีความผันผวนจากการคาดการณ์การปรับลดวงเงินการเข้าซื้อสินทรัพย์ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ซึ่งอาจทำให้มีกระแสเงินทุนไหลออกจากประเทศตลาดเกิดใหม่

สำหรับเศรษฐกิจไทย นอกจากภาคการส่งออกฟื้นตัวได้ล่าช้าจากแนวโน้มเศรษฐกิจจีนและเอเชียที่ชะลอตัวแล้ว แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภายในประเทศมีแนวโน้มต่ำกว่าที่ประเมินไว้เดิมเช่นกัน การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวน้อยกว่าประมาณการครั้งก่อน เพราะผลบวกจากมาตรการลดต้นทุนลดลงเร็วกว่าคาด ประกอบกับหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้นเริ่มเป็นข้อจำกัดต่อการบริโภคสินค้าคงทนและกึ่งคงทน อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อนอกภาคเกษตรที่อยู่ในเกณฑ์ดีและภาวะการเงินที่ผ่อนคลายจะสนับสนุนให้การบริโภคกลับมาเติบโตได้ตามปกติในระยะต่อไป การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัวในอัตราที่ต่ำลง โดยเฉพาะในปี 2556 ส่วนหนึ่งเนื่องจากภาคธุรกิจมีกำลังการผลิตส่วนเกินในช่วงที่อุปสงค์ต่างประเทศยังอ่อนแอและอุปสงค์ในประเทศชะลอตัว จึงเลื่อนการลงทุนบางส่วนออกไปก่อน แต่โดยรวมแล้วธุรกิจยังมีความจำเป็นต้องลงทุนเพื่อปรับโครงสร้างการผลิตตามแผนที่วางไว้ ขณะที่ไม่มีข้อจำกัดจากด้านฐานะการเงิน สำหรับแรงกระตุ้นจากภาคการคลังปรับลดลงเช่นกัน ตามการเบิกจ่ายเม็ดเงินขององค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.) ที่ต่ำกว่าคาดและการใช้จ่ายในโครงการบริหารจัดการน้ำที่ล่าช้าออกไป

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำ โดยแรงกดดันทั้งด้านอุปสงค์และด้านต้นทุนลดลงจากที่เคยประเมินไว้ ตามการชะลอตัวของอุปสงค์ภาคเอกชน ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์อื่นในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลงจากครั้งก่อน ประกอบกับทางการได้เลื่อนการปรับขึ้นราคาแก๊สปิโตรเลียมเหลว (LPG) ออกไปอีก 2 เดือน ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ ยังคงข้อสมมติการยกเว้นการจัดเก็บภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลไว้ตลอดช่วงประมาณการ

2. ประเมินการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

จากการประเมินภาพเศรษฐกิจข้างต้น คณะกรรมการฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2556 จะขยายตัวต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ โดยที่ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยโน้มไปทางด้านต่ำจากเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความเปราะบางและการใช้จ่ายในโครงการบริหารจัดการน้ำที่อาจล่าช้ายิ่งขึ้น แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการเศรษฐกิจจึงปรับจากสมดุลในครั้งก่อนเป็นเบ้ลงตลอดช่วงประมาณการ ส่วนประมาณการอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงในปี 2556 และ 2557 ตามแรงกดดันจากทั้งด้านอุปสงค์และต้นทุนที่ลดลง โดยที่ความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อโน้มไปทางด้านต่ำเล็กน้อยจากการใช้จ่ายภายในประเทศที่อาจขยายตัวต่ำกว่าในกรณีฐาน แผนภาพรูปพัด (Fan Chart) ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อจึงเบ้ลงเล็กน้อย

สรุปผลประมาณการ

ร้อยละต่อปี	2555*	2556	2557
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	6.5	4.2 (5.1)	5.0 (5.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.0	2.3 (2.7)	2.6 (2.7)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.1	1.1 (1.6)	1.4 (1.7)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงินฉบับเมษายน 2556

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

3. การดำเนินนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนปรนยังมีความเหมาะสม โดยในการประชุมเมื่อวันที่ 28 และ 29 พฤษภาคม 2556 คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาดจากเศรษฐกิจจีนและเอเชียเป็นสำคัญ ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจไทยปีนี้ยังขยายตัวได้จากปัจจัยพื้นฐานที่ดี แต่มีความเสี่ยงมากขึ้นจากแรงส่งของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย นโยบายการเงินจึงสามารถผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมได้เพื่อลดความเสี่ยงต่ออุปสงค์ในประเทศ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินยังมีอยู่ คณะกรรมการฯ จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.75 เป็นร้อยละ 2.50 ต่อปี ต่อมาในการประชุมเมื่อวันที่ 9 และ 10 กรกฎาคม 2556 คณะกรรมการฯ ประเมินว่า การชะลอตัวของอุปสงค์ในประเทศในช่วงที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเป็นการพักฐานหลังจากที่เร่งตัวมากจากผลของมาตรการภาครัฐ จึงคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้ตามปกติจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังดีอยู่และนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจการเงินโลกอยู่ในช่วงปรับตัวและยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินต่อไป คณะกรรมการฯ จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี

ในระยะข้างหน้า คณะกรรมการฯ มองว่าเศรษฐกิจไทยยังมีปัญหาเชิงโครงสร้างที่สำคัญอีกหลายประการ เช่น ระบบโลจิสติกส์ การบริหารจัดการน้ำ รวมถึงปัญหาด้านแรงงานซึ่งถือเป็นข้อจำกัดสำคัญต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งจากกำลังแรงงานของประเทศที่ไม่เพียงพอและผลิตภาพแรงงานที่ขยายตัวได้ต่ำ คณะกรรมการฯ เห็นว่าข้อจำกัดเหล่านี้เป็นปัญหาเชิงโครงสร้างที่ต้องใช้เวลาในการแก้ไข โดยนโยบายเศรษฐกิจมหภาคต้องให้ความสำคัญกับการลดข้อจำกัดในภาคการผลิตควบคู่ไปกับการสนับสนุนการใช้จ่ายภาคเอกชน

ธนาคารแห่งประเทศไทย

19 กรกฎาคม 2556