



ฉบับที่ 37/2559

เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2559

นายจาตุรงค์ จันทังษ์ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2559 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน และการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สารสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ทิศทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2559 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ โดยอุปสงค์ในประเทศ และภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีกว่าคาดช่วยชดเชยการส่งออกสินค้าที่ซบเซาลง สำหรับปี 2560 เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อยตามทิศทางเศรษฐกิจโลกและภาวะการส่งออกสินค้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มต่ำกว่าเดิมเล็กน้อยเช่นกัน สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิม แต่ราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปใกล้เคียงประมาณการเดิม ทั้งนี้ พัฒนาการสำคัญที่ กนง. ได้นำมาพิจารณาเพื่อประเมินภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า ได้แก่ (1) เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ (2) ราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับสูงขึ้นเร็วกว่าที่คาด (3) จำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มเติบโตมากกว่าที่เคยประเมินไว้ และ (4) การใช้จ่ายภาครัฐทำได้ต่อเนื่อง และรัฐบาลมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

เศรษฐกิจคู่ค้าขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์เดิม เพราะเศรษฐกิจเอเชียได้รับผลกระทบจากการหดตัวของการค้าในภูมิภาค ส่วนหนึ่งจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการค้าโลก ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกของไทยปรับลดลง แม้ราคาสินค้าส่งออกปรับดีขึ้นบ้างตามราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม แรงส่งของเศรษฐกิจไม่ได้ชะลอลงมากเนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากการส่งออกบริการที่ขยายตัวดีกว่าคาดตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น สำหรับการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงเดิม โดยมีแรงสนับสนุนจากรายได้ที่ปรับดีขึ้นในภาคบริการช่วยชดเชยรายได้ในภาคอุตสาหกรรมที่ยังคงลดลง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เน้นการส่งออก ประกอบกับความเชื่อมั่นของครัวเรือนในภาคเกษตรกรรมปรับดีขึ้นบ้างตามราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย นอกจากนี้ความกังวลต่อปัญหาภัยแล้งเริ่มคลี่คลายลงหลังปริมาณน้ำฝนเริ่มกลับมาอยู่ในระดับปกติ ในส่วนของภาครัฐ การใช้จ่ายที่ได้ต่อเนื่อง ผนวกกับการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ช่วยสร้างความเชื่อมั่นและสนับสนุนการใช้จ่ายของภาคเอกชน โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนในหมวดก่อสร้างที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐซึ่งปรับดีขึ้นกว่าที่เคยคาดไว้ อย่างไรก็ตาม กำลังการผลิตส่วนเกินของภาคอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันให้การลงทุนภาคเอกชนในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวค่อนข้างต่ำ

แรงกดดันเงินเฟ้อด้านต้นทุนสูงขึ้นจากราคาเชื้อเพลิงในประเทศที่ปรับเพิ่มขึ้นตลอดช่วงประมาณการตามราคาน้ำมันดิบและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนบางส่วนถูกทอนด้วยค่าไฟฟ้าที่ต่ำกว่าคาดตามต้นทุนการรับซื้อไฟฟ้าจากเอกชนในปี 2559 แรงกดดันเงินเฟ้อในปี 2559 จึงใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ สำหรับแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อยตามการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2560 ที่ต่ำกว่าประมาณการเดิม

2. ประเมินการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

กนง. คงประมาณการอัตราขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2559 แต่ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจในปี 2560 ลงเล็กน้อยตามการส่งออกสินค้า พร้อมกับประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำยังมีมากกว่าด้านสูง โดยเศรษฐกิจอาจขยายตัวต่ำกว่ากรณีฐานเนื่องจาก (1) เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าอาจขยายตัวต่ำกว่าที่คาด โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่มีความเสี่ยงในภาคการเงิน (2) ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ยังเปราะบางอาจส่งผลต่อการใช้จ่ายของภาคเอกชนมากกว่าคาด และ (3) ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจส่งผลให้การใช้จ่ายภาครัฐ และการเติบโตของภาคการท่องเที่ยวต่ำกว่าคาด ในทางตรงกันข้าม โอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวสูงกว่ากรณีฐานมาจาก (1) การใช้จ่ายภาครัฐโดยเฉพาะโครงการลงทุนที่อาจทำได้เร็วและมากกว่าคาด รวมถึงผลของมาตรการภาครัฐต่อการใช้จ่ายภาคเอกชนที่อาจสูงกว่าคาด และ (2) จำนวนนักท่องเที่ยวที่อาจสูงกว่าคาด นอกจากนี้ กนง. คงประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2559 และ 2560 โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปี 2559 และคงประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2559 แต่ปรับลดประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลงเล็กน้อยสำหรับปี 2560 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำลง โดยประเมินให้ความเสี่ยงต่อประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั้งสองยังโน้มไปด้านต่ำสอดคล้องกับความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจที่เบี่ยงไปด้านต่ำเช่นกัน

สรุปผลประมาณการ			
ร้อยละต่อปี	2558*	2559	2560
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.8	3.1 (3.1)	3.2 (3.3)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.9	0.6 (0.6)	2.2 (2.2)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.1	0.8 (0.8)	1.0 (1.1)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับมีนาคม 2559

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

3. การดำเนินนโยบายการเงิน

ในการประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม และ 22 มิถุนายน 2559 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ภาวะการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่อยู่ในระดับต่ำ และการระดมทุนโดยรวมของภาคธุรกิจและสินเชื่อภาคครัวเรือนที่ยังขยายตัวได้ แม้ธุรกิจบางกลุ่มยังมีข้อจำกัดในการได้รับสินเชื่อ

นอกจากนี้ ในภาวะที่เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับความเสี่ยงในระยะข้างหน้า เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก ผลกระทบจากการลงประชามติในสหราชอาณาจักร (Brexit) และความเสี่ยงในภาคการเงินจีน กนง. เห็นว่าการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้จะเป็นการรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space) ในยามจำเป็น อีกทั้ง กนง. ยังต้องติดตามความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงิน รวมทั้งพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่า (search for yield) จากการที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน

ทั้งนี้ กนง. เห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมที่จะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 มิถุนายน 2559

ข้อมูลเพิ่มเติม: ทีมพยากรณ์เศรษฐกิจ โทร. 0 2283 5629 E-mail: wasinr@bot.or.th