



ฉบับที่ 68/2559

เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนธันวาคม 2559

นายจาตุรงค์ จันทราช ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขาธิการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนธันวาคม 2559 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน และการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สารสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ทิศทางเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในปี 2559 และ 2560 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในรายงานนโยบายการเงินฉบับก่อน โดยการส่งออกสินค้าและการบริโภคภาคเอกชนที่ปรับดีขึ้น ช่วยชดเชยการส่งออกบริการในส่วนของการท่องเที่ยว และการลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยพัฒนาการสำคัญที่ กนง. ได้นำมาพิจารณาเพื่อประเมินภาวะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปรียบเทียบกับที่ประเมินไว้ในรายงานนโยบายการเงินฉบับก่อน ได้แก่ (1) แนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและตลาดการเงินโลกมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น จากนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลสหรัฐฯ ชุดใหม่ที่ยังไม่ชัดเจนในหลายด้าน และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่เร็วขึ้น แม้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโดยรวมยังมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม (2) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาดไว้ (3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศลดลงมากกว่าคาดจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายเป็นสำคัญ (4) รายได้เกษตรกรที่ดีขึ้น และ (5) โครงการและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ออกมาเพิ่มเติม

มูลค่าการส่งออกสินค้าปรับดีขึ้นบ้างจากประมาณการครั้งก่อน แต่จำกัดอยู่ในบางอุตสาหกรรมที่มีการขยายกำลังการผลิตตามการย้ายฐานและการขยายตลาด และกลุ่มสินค้าที่ราคาเคลื่อนไหวตามราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การส่งออกสินค้าอื่นมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ใช้เวลาในการแก้ไข สำหรับการบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นและมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้เกษตรกรที่ดีขึ้น และมาตรการสนับสนุนระยะสั้นจากภาครัฐ ขณะที่การส่งออกบริการมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ ทั้งนี้ ในระยะต่อไปคาดว่าบรรยากาศการท่องเที่ยวจะค่อยๆ ปรับดีขึ้นหลังจากที่ชะลอตัวในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ประกอบกับมาตรการภาครัฐช่วยประคองการส่งออกบริการจึงยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ในปี 2560 สำหรับการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง และจำกัดในภาคบริการและสาธารณูปโภค โดยธุรกิจในการผลิตยังชะลอการลงทุน เนื่องจากมีกำลังการผลิตเหลือ ประกอบกับยังรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทางด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังมีบทบาทขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แม้ในปี 2559 มีอัตราการขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้าง จากการใช้จ่ายในไตรมาสที่ 3 ที่ต่ำกว่าที่คาดไว้ โดยเฉพาะการอุปโภคภาครัฐ แต่ในปี 2560 อัตราการขยายตัวสูงกว่าเดิม เนื่องจากแนวโน้มการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ยังใกล้เคียงกับที่คาดไว้เดิม ประกอบกับมีเม็ดเงินสนับสนุนเพิ่มเติมจากโครงการประชารัฐสร้างไทย

สำหรับแรงกดดันเงินเฟ้อลดลงกว่าที่เคยประเมินไว้จากด้านต้นทุนเป็นสำคัญ ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ใกล้เคียงเดิมตามเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว แรงกดดันเงินเฟ้อด้านต้นทุนลดลงตามราคาอาหารสดที่ปรับลดลงเร็วกว่าคาดอย่างมีนัยตั้งแต่เดือนกันยายน เนื่องจากผลผลิตเกษตรกรรมปรับเพิ่มขึ้นหลังภัยแล้งคลี่คลาย ส่งผลให้ราคาอาหารสดในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มชะลอลงกว่าที่คาดและกลับเข้าสู่ระดับปกติ แม้ว่าต้นทุนในหมวดเชื้อเพลิงจะสูงขึ้นจากประมาณการครั้งก่อนตามราคาน้ำมัน

2. ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเพื่อ

กนง. คงประมาณการอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 2559 และ 2560 แต่ประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำต่อประมาณการเศรษฐกิจมีมากขึ้น โดยปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมที่สำคัญมาจากความไม่แน่นอนของนโยบายด้านการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเดิมยังคงมีอยู่ ได้แก่ (1) ความเสี่ยงในภาคการเงินของจีนที่อาจทำให้เศรษฐกิจจีนขยายตัวต่ำกว่าคาด และ (2) จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจต่ำกว่าคาด จากผลของการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย อย่างไรก็ตาม โอกาสที่เศรษฐกิจจะขยายตัวสูงกว่ากรณีฐานยังมีอยู่บ้าง จากมาตรการของภาครัฐที่อาจกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากกว่าคาด และนโยบายการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวได้เร็วขึ้น ทั้งนี้ กนง. ปรับลดประมาณการอัตราเงินเพื่อพื้นฐานและอัตราเงินเพื่อทั่วไปในปี 2559 และ 2560 จากผลของราคาอาหารสดที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดอย่างมีนัย อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราเงินเพื่อทั่วไปจะกลับสู่กรอบเป้าหมายในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 และประเมินว่าประมาณการอัตราเงินเพื่อทั้งสองมีความเสี่ยงด้านต่ำมากกว่าด้านสูง สอดคล้องกับความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจ และมีความไม่แน่นอนของประมาณการเพิ่มขึ้นกว่าที่เคยประเมินไว้ ตามความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันและประมาณการเศรษฐกิจ

สรุปผลประมาณการ			
ร้อยละต่อปี	2558*	2559	2560
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.8	3.2 (3.2)	3.2 (3.2)
อัตราเงินเพื่อทั่วไป	-0.9	0.2 (0.3)	1.5 (2.0)
อัตราเงินเพื่อพื้นฐาน	1.1	0.7 (0.8)	0.8 (1.0)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() รายงานนโยบายการเงินฉบับกันยายน 2559

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

3. การดำเนินนโยบายการเงิน

ในการประชุมเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน และ 21 ธันวาคม 2559 กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวได้ในอัตราใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และอัตราเงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับสูงขึ้น โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในไตรมาสที่ 1 ของปี 2560 ขณะที่อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางของสาธารณชนยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่ากลางของกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 2.5 สำหรับภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายและเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เนื่องจากสภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับสูงขึ้นมาอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของปีก่อนหน้านี้ กนง. มีความเห็นในช่วงที่ผ่านมา เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. โน้มอ่อนค่าแต่ในอัตราที่น้อยกว่าคู่ค้าคู่แข่งสำคัญโดยรวม ซึ่งอาจไม่เป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเท่าที่ควร

กนง. เห็นว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ สามารถรับมือกับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจการเงินทั้งในและต่างประเทศได้ค่อนข้างดี แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในบางจุด เช่น คุณภาพสินเชื่อของธุรกิจบางกลุ่มที่ด้อยลง และพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) จากการที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน

ในระยะต่อไป กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น จึงเห็นว่านโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมที่จะใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 ธันวาคม 2559

ข้อมูลเพิ่มเติม: ทีมพยากรณ์เศรษฐกิจ

โทร. 0 2283 5629

E-mail: nuttapoc@bot.or.th