



ฉบับที่ 23/2561

### เรื่อง รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2561

นายจาตุรงค์ จันทังษ์ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในฐานะเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงรายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2561 ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชนเกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน และการประเมินภาวะเศรษฐกิจของ กนง. สาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

#### การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2561

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนและต่อเนื่องมากขึ้น ตามการส่งออกและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลกรวมทั้งอุปสงค์ในประเทศที่ปรับดีขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้นช้ากว่าที่ประเมินไว้เล็กน้อยจากปริมาณผลผลิตเนื้อสัตว์และผักผลไม้ที่ออกสู่ตลาดมากทำให้ราคาลดลง สำหรับความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินจากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานที่สะสมเพิ่มขึ้นในจุดต่าง ๆ ยังต้องติดตามต่อไปอย่างใกล้ชิด คณะกรรมการฯ ได้ชี้แจงน้ำหนักปัจจัยต่าง ๆ อย่างรอบด้านในการดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพื่อบรรลุเป้าหมายด้านเศรษฐกิจและเสถียรภาพด้านราคา รวมถึงการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศ และมีมติเป็นเอกฉันท์เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2561 และมีมติ 6 ต่อ 1 ในวันที่ 28 มีนาคม 2561 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.50 เนื่องจากนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นความจำเป็นเพื่อสนับสนุนให้อุปสงค์ภายในประเทศขยายตัวได้เข้มแข็งมากขึ้น ซึ่งจะเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับสูงขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.50 ยังเป็นระดับที่เอื้อให้ภาวะการเงินผ่อนคลายเป็นพอ สะท้อนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริงที่อยู่ในระดับต่ำ ภาคเอกชนสามารถระดมทุนผ่านสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ (ธพ.) และตลาดการเงินได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่กรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปีในการประชุมวันที่ 28 มีนาคม 2561 เนื่องจากเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นพิเศษอย่างต่อเนื่องเป็นเวลานาน อาจส่งผลให้ประชาชนและภาคธุรกิจประเมินความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนแปลงภาวะการเงินในอนาคตต่ำกว่าที่ควร และเห็นว่าการทยอยลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในจังหวะเวลาที่เหมาะสมจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจหรือการรักษาเสถียรภาพราคา แต่จะช่วยลดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพระบบการเงินในอนาคตและเอื้อให้นโยบายการเงินปรับเข้าสู่ภาวะปกติได้อย่างราบรื่น

ในระยะข้างหน้า คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินยังคงอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นอีกระยะหนึ่งเพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวได้เข้มแข็งขึ้น ซึ่งจะช่วยให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะปานกลางได้ โดยคณะกรรมการฯ พร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่เพื่อให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม ควบคู่กับการดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตได้อย่างเต็มศักยภาพและการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินของประเทศ

## การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงิน

### 1. เศรษฐกิจโลก

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและคาดว่าจะเป็แรงขับเคลื่อนให้การส่งออกของไทยในระยะต่อไป เศรษฐกิจกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามการบริโภคและการส่งออกเป็นสำคัญ โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่คาดจากนโยบายปฏิรูประบบภาษี รวมทั้งตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูง เศรษฐกิจกลุ่มยูโรมีแนวโน้มขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้เดิมจากทั้งการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศ ขณะเดียวกันภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย ความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่อยู่ในระดับสูง และตลาดแรงงานที่ทยอยฟื้นตัว จะสนับสนุนให้เศรษฐกิจเติบโตต่อไป เศรษฐกิจญี่ปุ่นมีแนวโน้มขยายตัวดีในทุกภาคส่วน โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้จากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับสูงและตลาดแรงงานที่อยู่ในเกณฑ์ดี ส่วนเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องแม้มีทิศทางชะลอลงสอดคล้องกับเป้าหมายเศรษฐกิจปี 2561 และแผนการปฏิรูปเศรษฐกิจของทางการ ขณะที่เศรษฐกิจอื่นในเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวดีต่อเนื่องตามการส่งออกที่ขยายตัวสูงในหลายกลุ่มสินค้า ซึ่งจะส่งผลดีต่อการจ้างงานและการบริโภคของภาคครัวเรือนในระยะต่อไป คณะกรรมการฯ จึงปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจคู่ค้าในปี 2561 จากร้อยละ 3.5 เป็นร้อยละ 3.7 โดยปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ (1) การปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจนำไปสู่การตอบโต้ทางการค้าจากประเทศเศรษฐกิจสำคัญ และส่งผลกระทบต่อทั้งทางตรงต่อปริมาณการค้าและทางอ้อมต่อราคาและห่วงโซ่การผลิตโลก (2) ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจอื่นของสหรัฐฯ อาทิ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และ (3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (geopolitical risks) ที่อาจรุนแรงขึ้นจนส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงิน

ธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย แต่บางธนาคารกลางทยอยลดระดับความผ่อนคลายลงตามแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อที่ปรับดีขึ้น ทั้งนี้ ธนาคารกลางสหรัฐฯ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนมีนาคม 2561 ตามที่ตลาดคาดไว้ ด้านธนาคารกลางยุโรป การสื่อสารทิศทางนโยบายการเงิน (forward guidance) ที่เปลี่ยนไปสะท้อนความเป็นไปได้ที่จะลดระดับความผ่อนคลายของนโยบายการเงินลงในอนาคตเร็วขึ้นกว่าที่ตลาดคาดไว้ นอกจากนี้ ธนาคารกลางหลายแห่งในภูมิภาคเอเชียเริ่มส่งสัญญาณปรับลดระดับความผ่อนคลายของนโยบายการเงินให้เข้าสู่ระดับปกติในระยะต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีและอัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ

### 2. ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงินไทย

ภาวะการเงินยังคงผ่อนคลาย การปรับฐานของตลาด (market correction) ที่ส่งผลให้ราคาสินทรัพย์ในตลาดการเงินโลกปรับลดลง ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินไทยมากนัก โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นของไทยยังอยู่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายเนื่องจากอุปทานพันธบัตรระยะสั้นอยู่ในระดับต่ำในขณะที่อุปสงค์จากนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้น สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยระยะกลางและยาวปรับลดลงในช่วงต้นปีตามความต้องการถือพันธบัตรของนักลงทุนทั้งไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และต่อมาทยอยปรับสูงขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ แต่ปรับสูงขึ้นไม่มากเนื่องจาก (1) อุปทานพันธบัตรสุทธิของไทยอยู่ในระดับต่ำจากพันธบัตรที่ครบกำหนดจำนวนมากในช่วงไตรมาสแรก (2) อัตราผลตอบแทนฯ ของไทยยังนำดึงดูดเมื่อเปรียบเทียบกับประเทศอื่นในภูมิภาค นักลงทุนต่างชาติจึงเข้ามาลงทุนต่อเนื่อง และ (3) เงินเพื่อคาดการณ์ของไทยยังอยู่ในระดับต่ำ สำหรับอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่ (New Loan Rate) ยังทรงตัวในระดับต่ำสะท้อนภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวจากทั้งภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน โดยสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ปรับดีขึ้นในหลายธุรกิจมากขึ้น สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่กระจายตัวมากขึ้น รวมทั้งการระดมทุนของธุรกิจผ่านตราสารหนี้และตราสารทุนยังคงขยายตัวได้ ขณะที่สินเชื่อครัวเรือน

ขยายตัวในทุกประเภท โดยเฉพาะสินค้าเชื้อเข้่าซึ่ยานยนต์ สำหรับเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสินั้ไ้ตรมาสก่อน จากเงินดอลลาร์ สรอ. ที่อ่อนค่าลง ในทิศทางเดียวกับสกุลเงินในภูมิภาคส่วนใหญ่ แต่อัตราการแข็งค่าแตกต่างกัน ตามปัจจัยเฉพาะของแต่ละประเทศ โดยดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ปรับแข็งค่าขึ้นบ้าง สอดคล้องกับ ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจของไทยที่ดีขึ้น

**เสถียรภาพระบบการเงินอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ต้องติดตามความเสี่ยงที่สะสมเพิ่มขึ้นในบางจุด ได้แก่**  
(1) หนี้ครัวเรือนมีสัญญาณเร่งตัวขึ้นบ้าง ขณะที่ความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนบางกลุ่มยังด้อยลง (2) ธุรกิจ SMEs บางรายที่ยังขาดทุนต่อเนื่องมีความสามารถในการชำระหนี้และรองรับความผันผวนทาง เศรษฐกิจด้อยลง (3) พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) มีต่อเนื่องจากภาวะอัตรา ดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งอาจทำให้การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (underpricing of risks) เพิ่มขึ้น เช่น กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) ซึ่งขยายตัวสูงและกระจุกตัวในบางประเทศ สหกรณ์ ออมทรัพย์ซึ่งมีสินทรัพย์และเงินรับฝากขยายตัวสูง แม้จะชะลอลงบ้างหลังจากที่มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เพื่ อยกระดับการกำกับดูแลให้เหมาะสมมากขึ้น และ (4) ภาวะอุปทานอสังหาริมทรัพย์คั่งในบางระดับราคาและ บางพื้นที่ โดยเฉพาะอาคารชุดระดับราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาทที่ยังเพิ่มขึ้น

### 3. แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของไทย

**เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ 4.1 ทั้งในปี 2561 และปี 2562** สูงกว่าที่ประเมิน ไว้ในรายงานนโยบายการเงินฉบับก่อน เป็นผลจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่องตาม เศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัวชัดเจน การใช้จ่ายภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และผลดีจากมาตรการ ช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของภาครัฐที่มีส่วนช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายภาคเอกชน

**การส่งออกสินค้าขยายตัวต่อเนื่องในหลายหมวดสินค้า และในเกือบทุกตลาดส่งออก** มูลค่าการ ส่งออกสินค้าในปี 2561 คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ 7.0 ปรับเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.0 ในไตรมาสก่อนตาม เศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัว โดยเฉพาะการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนยานยนต์ และเกษตรแปรรูป โดย การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ขยายตัวดี โดยเฉพาะชิ้นส่วนสินค้า Internet of Things (IoT) และชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์ในรถยนต์ ทั้งนี้ คาดว่าในระยะสั้นการส่งออกไทยจะได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราภาษี นำเข้าของสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากสินค้าไทยที่เข้าข่ายภาษีดังกล่าวมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับการส่งออก โดยรวม แต่ความเสี่ยงด้านลบเพิ่มขึ้นผ่านการขยายตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าสำคัญที่อาจได้รับผลกระทบจาก การตอบโต้ทางการค้าระหว่างกัน โดยเฉพาะในมิติของห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การค้าระหว่างประเทศ และการส่งออกสินค้าของไทยในระยะต่อไป สำหรับราคาสินค้าส่งออกมีแนวโน้มสูงขึ้น ตามราคาน้ำมันโดยเฉพาะสินค้าโภคภัณฑ์และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ด้านการนำเข้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม ความต้องการวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันที่ ปรับสูงขึ้น

**การส่งออกบริการในปี 2561 มีแนวโน้มขยายตัวตามภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่อง** โดย ประมาณการจํานวนนักท่องเที่ยวในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากที่คาดไว้เดิม 37.3 ล้านคน มาอยู่ที่ 37.6 ล้านคน เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนเติบโตต่อเนื่องทั้งกลุ่มกรุ๊ปทัวร์และกลุ่มนักท่องเที่ยวอิสระ รวมทั้งนักท่องเที่ยวอินเดียที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้าหลังจากอินเดียให้สิทธิการบินเพิ่มเติมแก่สายการบินของไทยตั้งแต่เดือน มีนาคม 2561 อย่างไรก็ตาม ไทยยังเผชิญกับข้อจำกัดในการรองรับจํานวนนักท่องเที่ยวของท่าอากาศยานหลัก แต่ การเพิ่มบทบาทของท่าอากาศยานภูมิภาคในสังกัดของกรมท่าอากาศยานและกระทรวงกลาโหม โดยเฉพาะ ท่าอากาศยานกระบี่ สุราษฎร์ธานี และอุตะเภา ในการรองรับเที่ยวบินต่างประเทศในช่วงที่ผ่านมาจะช่วย ผ่อนคลายข้อจำกัดดังกล่าวได้บ้าง

การบริโภคภาคเอกชนในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ครัวเรือนนอกภาคเกษตรในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลาง-สูง สำหรับรายได้ครัวเรือนในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยเริ่มมีสัญญาณปรับดีขึ้นตามการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจการส่งออกและการท่องเที่ยว ขณะที่รายได้ครัวเรือนในภาคเกษตรมีแนวโน้มชะลอลงตามราคาสินค้าเกษตร ทั้งนี้ กำลังซื้อของครัวเรือนโดยรวมปรับดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในตลาดแรงงาน อาทิ การใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงานในกระบวนการผลิต (automation) รวมถึงราคาสินค้าเกษตรที่ลดลงไม่จูงใจให้ทำการเกษตร ทำให้แรงงานย้ายจากภาคการผลิตและภาคเกษตรไปสู่ภาคบริการมากขึ้น ซึ่งแรงงานบางส่วนอาจมีรายได้ลดลงจากการย้ายไปสู่ภาคบริการในสาขาที่มีค่าจ้างแรงงานต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบ นอกจากนี้หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูงทำให้แรงงานต้องนำรายได้ส่วนหนึ่งไปชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อยของภาครัฐ เช่น โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐระยะที่ 2 และโครงการส่งเสริมวิสาหกิจชุมชน จะมีส่วนช่วยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป

การใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ตามการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคและการลงทุนที่ยังขยายตัว แต่เม็ดเงินการใช้จ่ายภาครัฐต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ เนื่องจากผลกระทบของ พ.ร.บ. การจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ. 2560 ต่อการเบิกจ่ายของภาครัฐมากกว่าและยาวนานกว่าที่คาด โดยการเบิกจ่ายของบางหน่วยงานโดยเฉพาะองค์การปกครองส่วนท้องถิ่นได้รับผลกระทบอย่างมีนัย ซึ่งต้องอาศัยระยะเวลาในการปรับตัว สำหรับการลงทุนของรัฐวิสาหกิจส่วนใหญ่ไม่ได้รับผลกระทบจาก พ.ร.บ. ดังกล่าว แต่บางโครงการเลื่อนแผนการลงทุนออกไปจากปัญหาความล่าช้าในการลงนามสัญญาและการเข้าพื้นที่

การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชน ส่วนหนึ่งสะท้อนจากความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจที่เพิ่มขึ้นและมูลค่าการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนที่เร่งขึ้นมากในช่วงปลายปี 2560 นอกจากนี้ นโยบายภาครัฐจะมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน โดยเฉพาะการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ และการพัฒนาพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกที่มีความชัดเจนมากขึ้น จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับภาคธุรกิจและดึงดูดการลงทุนจากต่างชาติได้

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านอุปทาน แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ อัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาทรงตัวในระดับต่ำกว่าที่เคยประเมินไว้ เนื่องจากราคาอาหารสดหดตัวตามราคาเนื้อสัตว์และผักผลไม้ เพราะมีปริมาณผลผลิตออกสู่ตลาดมาก ในระยะต่อไป อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่เพิ่มขึ้นช้าลง เนื่องจากราคาอาหารสดยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำ สำหรับการปรับขึ้นอัตราค่าจ้างขั้นต่ำในปี 2561 ส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อไม่มากนัก ขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ใกล้เคียงกับที่คาด โดยรวม คณะกรรมการฯ ประเมินการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2561 และ 2562 ที่ร้อยละ 1.0 และ 1.2 ตามลำดับ และประเมินการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 2561 และ 2562 ที่ร้อยละ 0.7 และ 0.8 ตามลำดับ

ประมาณการเศรษฐกิจมีความเสี่ยงด้านต่ำมากกว่าด้านสูง เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และการตอบโต้ทางการค้าจากประเทศเศรษฐกิจสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจคู่ค้ามากกว่าที่ประเมินไว้ แม้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในคาบสมุทรเกาหลีจะปรับลดลงบ้าง สำหรับความเสี่ยงในประเทศ ได้แก่ พ.ร.บ. การจัดซื้อจัดจ้างฯ อาจมีผลกระทบต่อการใช้จ่ายภาครัฐมากกว่าที่คาด และการใช้จ่ายในประเทศอาจไม่ขยายตัวเท่าที่คาดหากกำลังซื้อยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร ในทางตรงข้ามโอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวสูงกว่ากรณีฐานมาจากแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าที่อาจดีกว่าคาด โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปฏิรูประบบภาษีของสหรัฐฯ มาตรการของทางการจีนอาจช่วยให้เศรษฐกิจจีนชะลอ

ตัวชี้กว่าที่คาด รวมทั้งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานจากภาครัฐที่อาจกระตุ้นให้เกิดการลงทุนภาคเอกชนมากกว่าที่ประเมินไว้ในกรณีฐาน สำหรับ**ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีความเสี่ยงด้านต่ำมากกว่าด้านสูงเช่นกัน** สอดคล้องกับความเสี่ยงของประมาณการเศรษฐกิจ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

11 เมษายน 2561

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทร. 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: [MPD-MonetaryPolicyAnalysisDivision@bot.or.th](mailto:MPD-MonetaryPolicyAnalysisDivision@bot.or.th)