

**รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ฉบับย่อ) ครั้งที่ 1/2564**

**วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2564 ธนาคารแห่งประเทศไทย**

**เผยแพร่ ณ วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2564**

**กรรมการที่เข้าร่วมประชุม**

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ (ประธาน) นายเมธี สุภาพงษ์ (รองประธาน) นายไพบุลย์ กิตติศรีกังวาน  
นายคณิศ แสงสุพรรณ นายรพี สุจริตกุล นายสมชัย จิตสุชน นายสุภักดิ์ ศิวัชรักษ์

**ภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะตลาดการเงิน**

เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกไม่มากนัก เนื่องจากประเทศส่วนใหญ่ใช้มาตรการควบคุมที่เข้มงวดน้อยลง ประกอบกับมีแรงสนับสนุนจากมาตรการการเงินและการคลังอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาคการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ขณะที่กิจกรรมในภาคบริการอ่อนแอลงหลังเกิดการระบาดระลอกใหม่ สำหรับการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 ได้เริ่มขึ้นแล้วในหลายประเทศ และคาดว่ากลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักจะมีภูมิคุ้มกันหมู่ได้ในช่วงกลางปี 2564 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ตลาดการเงินโลกอยู่ในภาวะยอมรับความเสี่ยงได้มากขึ้น (risk-on sentiment) แต่เงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไหลเข้ากลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (emerging markets: EMs) รวมถึงไทยยังไม่มากนัก เนื่องจากนักลงทุนมีมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวดีขึ้น ภายหลังการเมืองของสหรัฐฯ ที่มีความชัดเจนมากขึ้นส่งผลต่อการออกมาตรการกระตุ้นทางการคลังเพิ่มเติม ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของไทยไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นตามมากนัก สำหรับค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวในกรอบแคบสอดคล้องกับเงินสกุลภูมิภาค โดยดัชนีค่าเงินบาท (nominal effective exchange rate: NEER) ทรงตัวใกล้เคียงการประชุมครั้งก่อน

ในระยะข้างหน้า หากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในภาพรวมของโลกสามารถควบคุมได้ เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และธนาคารกลางส่วนใหญ่ยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย จะส่งผลให้ risk-on sentiment จะมากขึ้นต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนพันธบัตรและราคาตราสารทุนจะมีแนวโน้มสูงขึ้น เงินดอลลาร์ สรอ. มีแนวโน้มอ่อนค่าลง และเงินสกุลภูมิภาคมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. อย่างไรก็ดี สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจนำไปสู่ความผันผวนในตลาดการเงินโลกได้ จึงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

**ภาวะเศรษฐกิจและเสถียรภาพระบบการเงินไทย**

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่ไม่รุนแรงเท่าเดิม เนื่องจากมาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวดน้อยลง รัฐบาลออกมาตรการช่วยเหลือได้เร็วและตรงจุด ประกอบกับการส่งออกฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2564 ยังขยายตัวได้แม้อาจต่ำกว่าประมาณการ ณ เดือนธันวาคม 2563 บ้าง โดยเศรษฐกิจไทยได้รับปัจจัยลบเพิ่มขึ้นจาก (1) การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ที่รุนแรงกว่าที่ประเมินไว้เดิม การบริโภคภาคเอกชนจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้แรงงานที่ลดลงและการว่างงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ แรงงานที่มีความเสี่ยงว่ารายได้จะลดลงมากจากการระบาดระลอกใหม่คาดว่าจะมีประมาณ 4.7 ล้านคน ทั้งที่เป็นลูกจ้างรายวันนอกภาคเกษตร ผู้ประกอบอาชีพอิสระนอกภาคเกษตร และลูกจ้างในสาขาโรงแรม โดยในกลุ่มนี้มีราว 1.2 ล้านคนอาจกลายเป็นผู้ว่างงานหรือผู้เสมือนว่างงาน<sup>1</sup> (2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2564 ที่ปรับลดลง

<sup>1</sup> ผู้เสมือนว่างงาน คือ แรงงานที่มีชั่วโมงทำงานน้อยกว่า 24 ชั่วโมงต่อสัปดาห์

ตามนโยบายการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติแบบค่อยเป็นค่อยไป และ (3) รายจ่ายภาครัฐในปีงบประมาณ 2565 ที่มีแนวโน้มน้อยลง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยได้รับปัจจัยบวกที่ช่วยชดเชยผลลบได้บางส่วน จาก (1) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ประกาศเพิ่มเติมในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 (2) การส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในเกือบทุกหมวดสินค้าตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะเติบโตสูงกว่าคาดจากมาตรการกระตุ้นทางการคลัง และ (3) การเลื่อนการเบิกจ่ายงบประมาณบางส่วนจากเดิมในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 มาเป็นในช่วงปี 2564 สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2564 และอยู่ใกล้เคียงกับขอบล่างของกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ โดยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยเผชิญกับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น โดยในระยะสั้นขึ้นอยู่กับการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ และมาตรการการคลังในการพยุงเศรษฐกิจในช่วงที่เกิดการระบาดระลอกใหม่ ขณะที่ในระยะปานกลางขึ้นอยู่กับ (1) การกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งขึ้นกับหลายปัจจัย เช่น แนวทางการเปิดประเทศของไทยและประเทศต้นทาง สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 รวมถึงประสิทธิภาพของวัคซีน (2) การจัดหาและกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ในไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและแนวทางการเปิดประเทศ (3) ความเพียงพอและต่อเนื่องของแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ และ (4) ภาวะตลาดแรงงานที่เปราะบางมากขึ้นหลังการระบาดระลอกใหม่ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน

เสถียรภาพระบบการเงินที่เปราะบางอยู่ก่อนแล้วได้รับผลกระทบเพิ่มเติม ภาคครัวเรือนมีความเปราะบางมากขึ้นจากรายได้ครัวเรือนที่ปรับลดลง โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือนรายได้ต่ำที่ยังไม่ฟื้นตัวจากการระบาดรอบก่อนและได้รับผลกระทบเพิ่มเติม จึงต้องติดตามคุณภาพหนี้ในภาคครัวเรือนที่อาจด้อยลงในระยะต่อไป ภาคธุรกิจมีรายได้ลดลงและมีฐานะการเงินเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการท่องเที่ยวและบริการที่ยังไม่ฟื้นตัวจากการระบาดรอบก่อน ขณะที่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ประสบปัญหาในการเข้าถึงสินเชื่อเนื่องจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้บางธุรกิจมีโอกาสผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การประเมินพบว่าผลกระทบต่อระบบสถาบันการเงินและตลาดตราสารหนี้โดยรวมยังมีจำกัด ธนาคารพาณิชย์มีฐานะการเงินที่มั่นคงสามารถรองรับคุณภาพสินเชื่อที่อาจด้อยลงได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้นของธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs อาจส่งผลให้สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มธุรกิจดังกล่าวน้อยลง และอาจทำให้ธุรกิจมีปัญหาขาดสภาพคล่องมากขึ้น จนส่งผลกระทบกลับมาถึงระบบเศรษฐกิจ (negative feedback loop)

#### ประเด็นสำคัญที่คณะกรรมการฯ อภิปราย

คณะกรรมการฯ อภิปรายเกี่ยวกับผลกระทบของการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ โดยในระยะสั้น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะช้าลงและแตกต่างกันมากขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเปราะบางในตลาดแรงงาน ขณะที่ความเสี่ยงของเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งจะมีนัยต่อมาตรการการเงินการคลังที่เหมาะสมในระยะต่อไป มีรายละเอียดดังนี้

- ในระยะสั้น การระบาดระลอกใหม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจน้อยกว่าระลอกแรก แต่ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้าลงและแตกต่างกันมากขึ้นระหว่างภาคเศรษฐกิจและขนาดธุรกิจต่าง ๆ (uneven recovery) โดยหลายกลุ่มธุรกิจยังไม่ฟื้นตัวจากการระบาดระลอกแรกและถูกกระทบเพิ่มเติมจากการระบาดระลอกใหม่ นอกจากนี้ ธุรกิจ SMEs ได้รับผลกระทบมากกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ คณะกรรมการฯ กังวลว่าตลาดแรงงานเปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะแรงงานที่ประกอบอาชีพอิสระนอกภาคเกษตร ลูกจ้างรายวันนอกภาคเกษตร และ

ลูกจ้างในสาขาโรงแรม ซึ่งจำนวนผู้ว่างงานหรือผู้เสมือนว่างงานมีแนวโน้มสูงขึ้นมากในไตรมาสที่ 1 ของปีนี้ แต่จะทยอยลดลงสอดคล้องกับการลดลงของจำนวนผู้ติดเชื้อและการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะต่อไป

- คณะกรรมการฯ เห็นว่าภาครัฐควรออกแบบมาตรการให้ตรงจุดและเพียงพอ รวมทั้งเร่งดำเนินมาตรการในช่วงแรกที่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบ (front-loaded) เพื่อป้องกันผลกระทบเชิงลบที่จะสะท้อนกลับมาถึงระบบเศรษฐกิจและช่วยลดต้นทุนต่อเศรษฐกิจในระยะยาว (scarring effects) ซึ่งจะมีมากขึ้นและแก้ไขได้ยากหากไม่ดูแลอย่างทันท่วงที อาทิ แรงงานที่ถูกเลิกจ้างอาจจะใช้เวลานานในการกลับเข้าสู่ตลาดแรงงานอีกครั้ง **ด้านมาตรการการคลัง** ควรเร่งเบิกจ่ายมาตรการเยียวยาและมาตรการพยุงเศรษฐกิจต่าง ๆ โดยเฉพาะการอนุมัติโครงการภายใต้พระราชกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหา เยียวยาและฟื้นฟูเศรษฐกิจฯ ที่จะสิ้นสุดระยะเวลากู้เงินในเดือนกันยายน 2564 **ด้านมาตรการทางการเงินและสินเชื่อ** ควรเร่งลดภาระหนี้ให้กับธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ และให้สภาพคล่องทางการเงินผ่านโครงการค้ำประกันสินเชื่อที่มีอยู่ในปัจจุบัน (PGS 9) **สำหรับในระยะต่อไป** ภาครัฐควรให้น้ำหนักกับมาตรการฟื้นฟู โดยเร่งเบิกจ่ายเพื่อรักษาความต่อเนื่องของแรงกระตุ้นภาครัฐ และอาจให้ความช่วยเหลือโดยกำหนดวัตถุประสงค์และเงื่อนไขที่ชัดเจน อาทิ เพื่อรักษาการจ้างงาน หรือเพื่อปรับเปลี่ยนรูปแบบการทำธุรกิจให้สอดคล้องกับบริบทใหม่หลัง COVID-19 ซึ่งจะช่วยลดความเปราะบางในตลาดแรงงาน และช่วยยกระดับศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจได้
- คณะกรรมการฯ เห็นว่าความเสี่ยงสำคัญในระยะต่อไป คือ การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยปัจจัยภายนอกประเทศที่อาจทำให้การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติล่าช้า ได้แก่ นโยบายจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศของจีน และการกลายพันธุ์ของ COVID-19 ที่อาจทำให้วัคซีนด้อยประสิทธิภาพลง สำหรับปัจจัยภายในประเทศที่สำคัญ ได้แก่ ประสิทธิภาพและการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 ความสนใจในการฉีดวัคซีนของประชาชน และความสามารถในการควบคุมและคัดกรองผู้เดินทางเข้าออกตามแนวชายแดน
- คณะกรรมการฯ เห็นว่าภาครัฐควรเตรียมชุดมาตรการการเงินและการคลัง (policy package) ที่สอดคล้องกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา เพื่อให้พร้อมออกใช้ได้ทันทีหากจำเป็น เช่น ความเสี่ยงที่ไทยไม่สามารถเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ในช่วงปลายปี 2564 ถึงต้นปี 2565 ซึ่งเป็นฤดูกาลท่องเที่ยว ภาครัฐควรเตรียมความพร้อมสำหรับมาตรการการคลังเพื่อออกแรงกระตุ้นทางการคลังเพิ่มเติมเพื่อรองรับความไม่แน่นอนนี้ที่อาจเกิดขึ้น และเห็นว่าระดับหนี้สาธารณะที่ปรับสูงขึ้นในระยะปานกลางไม่ได้กระทบต่อความยั่งยืนทางการคลังอย่างมีนัยสำคัญ<sup>2</sup> สำหรับด้านมาตรการการเงิน คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ ธปท. และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องประเมินสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและพร้อมดำเนินมาตรการการเงินเพิ่มเติม รวมถึงพิจารณาต่ออายุมาตรการที่จะทยอยครบกำหนดในปี 2564 หากจำเป็น

<sup>2</sup> เนื่องจาก (1) หนี้สาธารณะของไทยในช่วงก่อนการระบาดอยู่ในระดับต่ำ (2) อายุหนี้เฉลี่ยยาวประมาณ 10 ปี (3) หนี้เกือบทั้งหมดเป็นหนี้สกุลเงินบาท และ (4) แนวโน้มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ณ ราคาประจำปี (nominal GDP growth) สูงกว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมของรัฐบาล

## การดำเนินนโยบายการเงิน

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง**

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้างจากผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่ แต่การฟื้นตัวจะแตกต่างกันมากขึ้นระหว่างภาคเศรษฐกิจ จึงควรเน้นมาตรการช่วยเหลือที่ตรงกลุ่มเป้าหมาย สอดคล้องกับปัญหาและศักยภาพของธุรกิจ ทั้งนี้ โจทย์สำคัญของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันไม่ใช่เรื่องของระดับอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับต่ำเป็นประวัติการณ์แล้ว อีกทั้งสภาพคล่องในระบบธนาคารยังอยู่ในระดับสูง แต่โจทย์สำคัญคือการกระจายสภาพคล่องในระบบธนาคารไปสู่ธุรกิจและครัวเรือนให้ทั่วถึง จึงควรใช้มาตรการทางการเงินและสินเชื่อซึ่งเป็นการแก้ปัญหาที่ตรงจุด อาทิ มาตรการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนสูง **คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดเพื่อใช้ในจังหวะที่เหมาะสมและเกิดประสิทธิผลสูงสุด**

**คณะกรรมการฯ เห็นว่าหากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วอาจส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังเปราะบาง จึงเห็นควรให้ติดตามตลาดอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายอย่างใกล้ชิด รวมทั้งพิจารณาความจำเป็นของการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติมเพื่อไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** โดยลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาทและแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างให้กับตลาดอัตราแลกเปลี่ยนไทย ผ่านการผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการส่งเสริมให้กลุ่มนักลงทุนสถาบันของไทยออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น จะช่วยสนับสนุนเงินทุนเคลื่อนย้ายขาออกและทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายของไทยไหลเข้าออกอย่างสมดุลมากขึ้น

**คณะกรรมการฯ เห็นว่าการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานภาครัฐมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป และเห็นควรให้เร่งดำเนินมาตรการการเงินการคลังที่ตรงจุดสอดคล้องกับปัญหาและศักยภาพของธุรกิจ** โดยนโยบายการเงินต้องผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง มาตรการทางการเงินและสินเชื่อควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ธุรกิจที่มีศักยภาพและขาดสภาพคล่อง ผ่านมาตรการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต และอาจพิจารณาเพิ่มเงื่อนไขเพื่อจูงใจให้ธุรกิจรักษาการจ้างงาน สถาบันการเงินควรเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เกิดผลในวงกว้าง มาตรการการคลังควรเร่งออกเพิ่มขึ้นและตรงจุดเพื่อเยียวยาและพยุงเศรษฐกิจ ในระยะต่อไปควรเตรียมชุดมาตรการการเงินและการคลังเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลา นอกจากนี้ ภาครัฐควรร่วมกันผลักดันนโยบายปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจให้สอดคล้องกับบริบทใหม่หลัง COVID-19 โดยเฉพาะการยกระดับทักษะแรงงานและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับเศรษฐกิจดิจิทัล เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวที่ยั่งยืนและยกระดับศักยภาพของเศรษฐกิจในระยะยาว

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคุมภัยแล้งเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน **คณะกรรมการฯ ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ** โดยจะติดตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ความเปราะบางในตลาดแรงงาน การจัดหาและการกระจายวัคซีน การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ และความเพียงพอของมาตรการภาครัฐในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

รายงานนโยบายการเงิน

17 กุมภาพันธ์ 2564



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# ประเด็นสำคัญจากการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2564

## วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2564

---

### ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่



## เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ แม้จะขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้าง สอดคล้องกับประมาณการของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)

### แม้มีปัจจัยลบเพิ่มเติมจาก กนง. รอบก่อน...

- ผลจากมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ที่เข้มงวดและกว้างกว่าที่ประเมินไว้เดิม
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติน้อยกว่าคาด
- รายจ่ายของภาครัฐในปีงบประมาณ 2565 มีแนวโน้มน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม



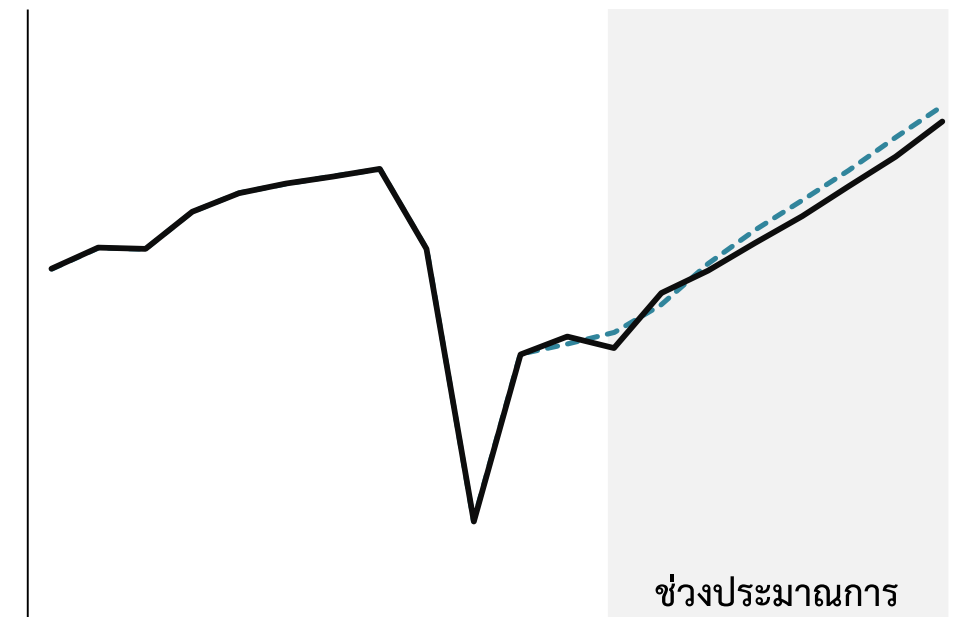
### ...แต่ปัจจัยบวกช่วยชดเชยผลได้บางส่วน

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ประกาศเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2564
- การส่งออกที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในเกือบทุกหมวดสินค้า
- การเลื่อนการเบิกจ่ายงบประมาณจากเดิมในไตรมาสที่ 4 ปี 2563 มาเป็นในช่วงปี 2564



GDP level

GDP



2561 2562 2563 2564 2565

--- ธ.ค. 2563 — ก.พ. 2564

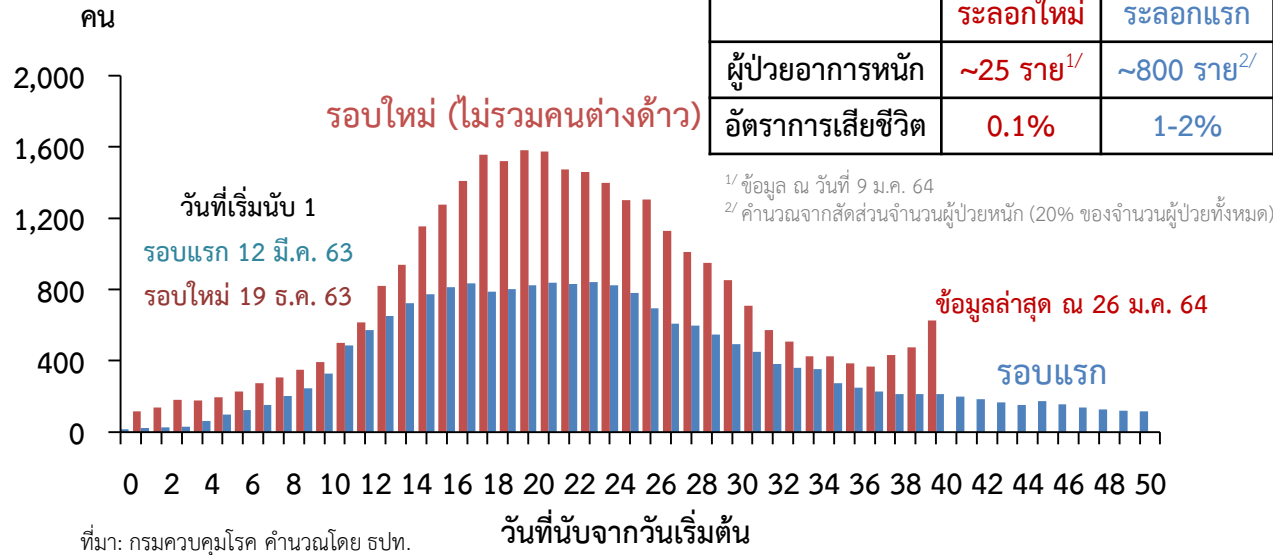
ช่วงประมาณการ



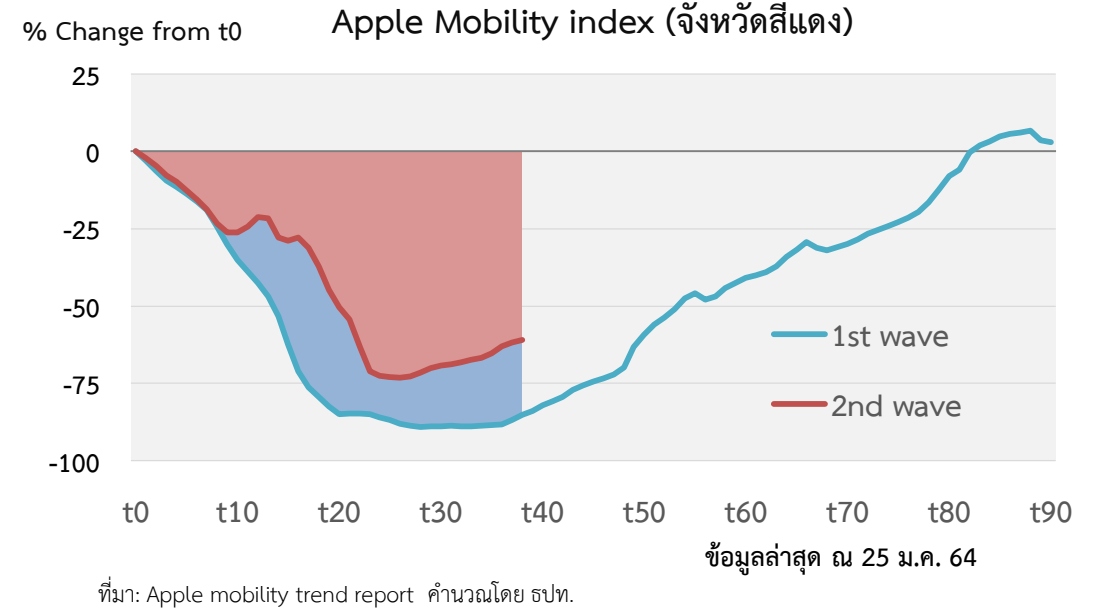
# ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ต่อเศรษฐกิจไทยไม่รุนแรงเท่าเดิม เนื่องจากมาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวดน้อยลง

## การแพร่ระบาดในไทยกระจายเป็นวงกว้างและเร็วกว่าคาด

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่สะสม 7 วันที่ผ่านมา



## กิจกรรมทางเศรษฐกิจได้รับผลน้อยกว่า จากมาตรการที่ไม่เข้มงวดเท่าระลอกแรก



	ระลอกใหม่ (ม.ค. 64 ~)	ระลอกแรก (เม.ย.63 ~ มิ.ย. 63)
ความรุนแรงและระยะเวลาการระบาด	รุนแรง ขยายวงกว้างหลาย Cluster จึงคาดว่าจะยาวนานกว่าเดิม (2-3 เดือน และทยอยเปิดอีก 2 เดือน)	สถานการณ์รุนแรงจนต้องใช้มาตรการเข้มงวดทั่วประเทศ 1 เดือน + ทยอยผ่อนคลายลง 2 เดือน
ความเข้มงวดของมาตรการ	เป็นแบบ targeted area และไม่เข้มงวดเท่าเดิม (แม้จะเป็นพื้นที่ควบคุมสูงสุด) ไม่ปิดห้างสรรพสินค้า ทานอาหารที่ร้านได้ ยังเดินทางข้ามจังหวัดได้ หากจำเป็น	เข้มงวดสูงสุด โดยครอบคลุมทั้งประเทศ
Vaccination Timeline	ทราบเวลาค่อนข้างแน่ชัด	ยังไม่ทราบ
ความสามารถด้านสาธารณสุข	ความสามารถในการตรวจ การรองรับผู้ป่วยสูงกว่าเดิม Capacity ในการตรวจเชื้อ Max 50,000 คน/วัน , Capacity ผู้ป่วยสะสมใน ร.พ. 20,000 คน	N/A



# การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ทำให้ภาคเศรษฐกิจฟื้นตัวแตกต่างกันมากขึ้น จึงจำเป็นต้องได้รับมาตรการช่วยเหลือที่ “เหมาะสม ตรงจุด และเพียงพอ”

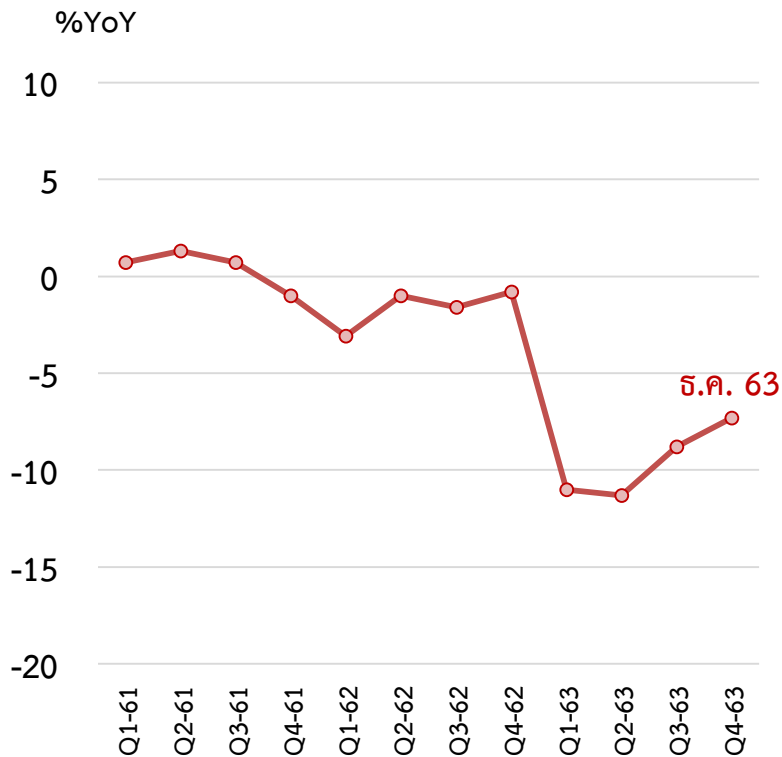




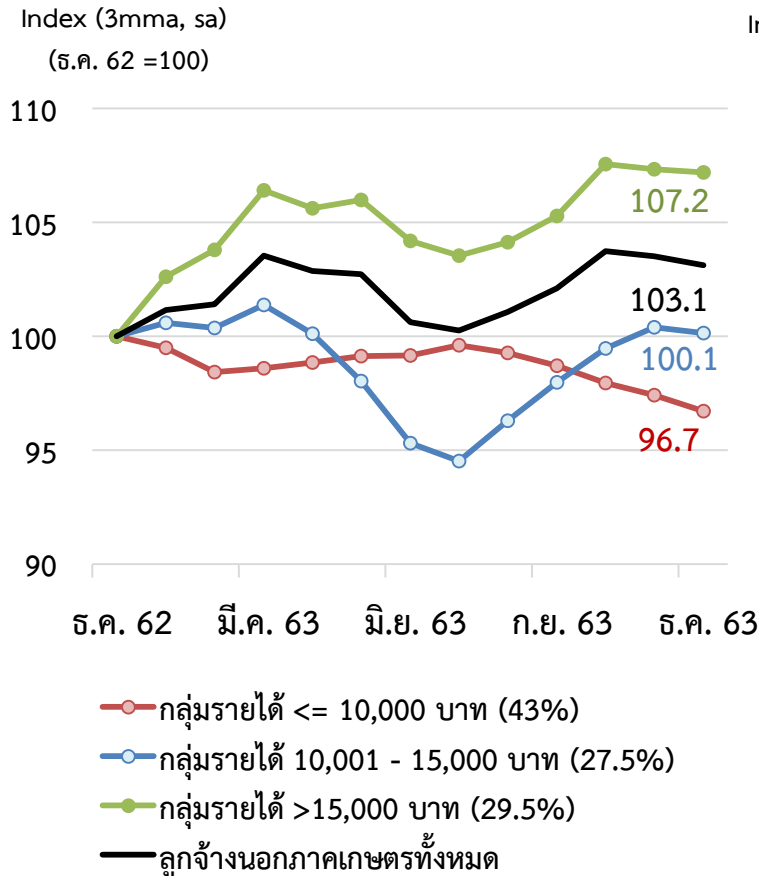


# กลุ่มผู้ประกอบการอาชีพอิสระ กลุ่มแรงงานรายได้น้อย และกลุ่มแรงงานในภาคท่องเที่ยว มีรายได้ลดลงมากตั้งแต่การแพร่ระบาดระลอกแรก จึงเปราะบางมากกว่ากลุ่มอื่น

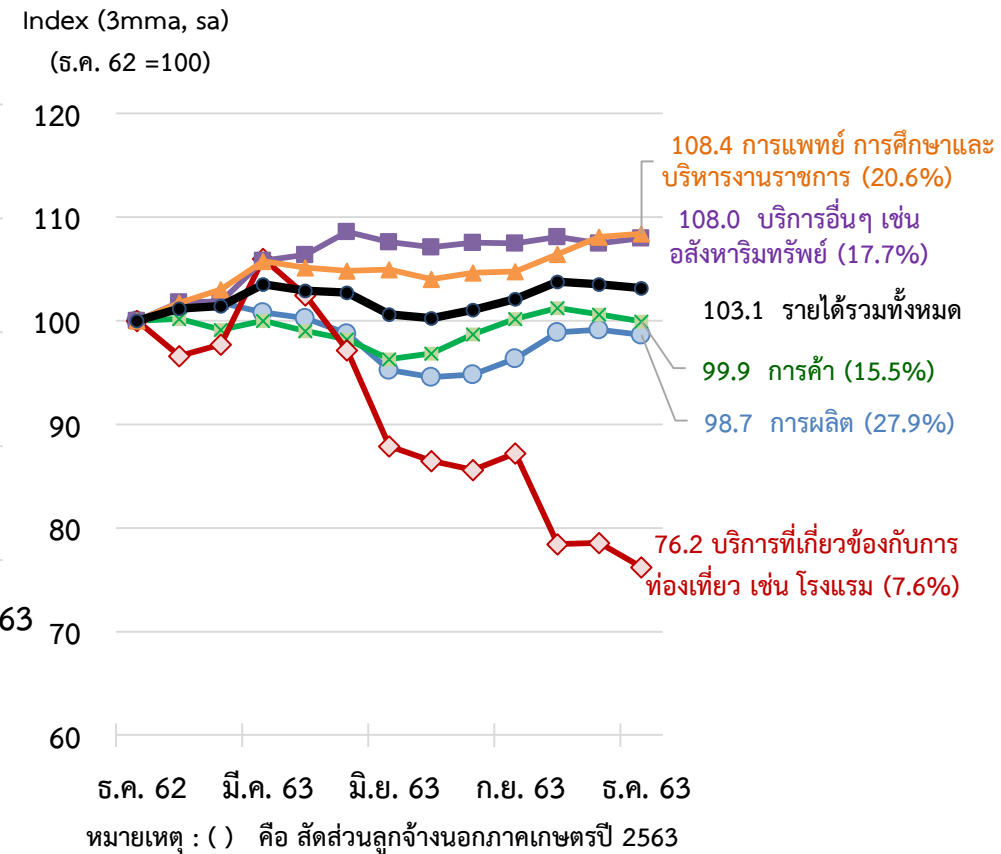
## รายได้รวมผู้ประกอบการ นอกภาคเกษตร



## รายได้รวมลูกจ้างนอกภาคเกษตร แบ่งตามรายได้



## รายได้รวมลูกจ้างนอกภาคเกษตร แบ่งตาม sector





การระบาดระลอกใหม่ ทำให้มีจำนวนแรงงานที่เสี่ยงได้รับผลกระทบกว่า 4.7 ล้านคน  
โดยในกลุ่มนี้ประมาณ 1.2 ล้านคน อาจกลายเป็นผู้ว่างงานหรือผู้เสมือนว่างงาน

ลูกจ้างรายวันนอกภาคเกษตร



ผู้ประกอบการอาชีพอิสระนอกภาคเกษตร



ลูกจ้างประจำในสาขาโรงแรม



มีความเสี่ยงที่จะตกงานเพิ่มขึ้น ~1 แสนคน

\* Sector ที่ได้รับผลกระทบชัดเจน ได้แก่ การค้าปลีก โรงแรม ร้านอาหารและภัตตาคาร และการบริการอื่น ๆ

\*\* เสมือนว่างงาน หมายถึง ผู้มีงานทำที่มีชั่วโมงทำงานน้อยกว่า 24 ชั่วโมงต่อสัปดาห์