<u>รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ฉบับย่อ) ครั้งที่ 2/2564</u>
วันที่ 24 มีนาคม 2564 ธนาคารแห่งประเทศไทย
เผยแพร่ ณ วันที่ 7 เมษายน 2564

<u>กรรมการที่เข้าร่วมประชุม</u>

นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ (ประธาน) นายเมธี สุภาพงษ์ (รองประธาน) นายไพบูลย์ กิตติศรีกังวาน นายคณิศ แสงสุพรรณ นายรพี สุจริตกุล นายสมชัย จิตสุชน นายสุภัค ศิวะรักษ์

<u>ภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะตลาดการเงิน</u>

เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่ยังมีความไม่แน่นอนจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศที่อาจรุนแรงและยืดเยื้อ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกได้รับแรงสนับสนุนจากความคืบหน้าในการฉีดวัคซีนป้องกัน COVID-19 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ที่ออกมาเพิ่มเติม และการส่งออกที่ปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไปยังมีความไม่แน่นอนจากการกลายพันธุ์ของไวรัสและประสิทธิผลของวัคซีนป้องกัน COVID-19

ตลาดการเงินโลกเคลื่อนไหวผันผวนมากขึ้น อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาวปรับสูงขึ้นเร็วจากการคาดการณ์ของนักลงทุนว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วกว่าที่คาดไว้เดิม จาก (1) อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของสหรัฐฯ ที่ปรับสูงขึ้น (2) แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และ (3) อุปทานพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่แนวโน้มสูงขึ้นตามการก่อหนี้เพิ่มเติมของภาครัฐ ซึ่งส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่า ราคาสินค้าโภคภัณฑ์และหุ้นทั่วโลกปรับสูงขึ้นสวนทางกับราคาสินทรัพย์ปลอดภัย โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของประเทศส่วนใหญ่รวมถึงของไทยปรับสูงขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะยาว สำหรับค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. และดัชนีค่าเงินบาท (nominal effective exchange rate: NEER) อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับการประชุมครั้งก่อน

มองไปข้างหน้า ความผันผวนในตลาดการเงินโลกจะยังอยู่ในระดับสูง ราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ อาจปรับตัวอย่างรุนแรงหากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ หรือการดำเนินนโยบายการเงินการคลังของกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลัก อาทิ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ผ่านการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์และอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังตลาดการเงินไทย จึงต้องพิจารณาฉากทัศน์ของปัจจัยเสี่ยงและผลกระทบในกรณีต่าง ๆ ต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

<u>ภาวะเศรษฐกิจไทย</u>

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องแม้จะได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ แต่ยังมีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้า คณะกรรมการฯ ประเมินว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจากการระบาดระลอกใหม่ไม่รุนแรงเท่ากับการระบาดครั้งก่อน เนื่องจากภาครัฐดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดที่ไม่เข้มงวดเท่ากับปีที่ผ่านมาและเร่งออกมาตรการการคลังเพิ่มเติมได้เร็ว อย่างไรก็ดี คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม โดยจะขยายตัวร้อยละ 3.0 และ

4.7 ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ โดยมี**ปัจจัยลบที่สำคัญ** ได้แก่ (1) ข้อสมมติจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลงตามการทยอยเปิดประเทศของไทยที่ล่าช้ากว่าคาด รวมถึงนโยบายจำกัดการเดินทางของนักท่องเที่ยวในต่างประเทศที่เข้มงวดโดยเฉพาะจีน และ (2) การใช้จ่ายภาครัฐในปี 2565 ที่ปรับลดลงมากขึ้นตามงบประมาณปี 2565 ที่ลดลงตามประมาณการรายได้รัฐบาล และการโอนเงินบางส่วนภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ จากแผนฟื้นฟูเศรษฐกิจเพื่อใช้ในแผนเยียวยาในปีนี้ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังได้รับแรงสนับสนุนจาก**ปัจจัยบวกที่สำคัญ** ได้แก่ (1) การส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวตามแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า และ (2) แรงกระตุ้นจากมาตรการภาครัฐที่ออกมาเพิ่มเติมในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 เพื่อเยียวยาผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดในปี 2564 คาดว่าจะเกินดุลเพียงเล็กน้อย โดยลดลงมากมาอยู่ที่ 1.2 พันล้านดอลลาร์ สรอ. จาก (1) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยที่อยู่ในระดับต่ำ (2) ราคาสินค้านำเข้าที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (3) ดุลทองคำที่ไทยนำเข้าสุทธิสูงในช่วงทิศทางราคาทองคำขาลง และ (4) ต้นทุนค่าขนส่งสินค้าในดุลบริการที่แพงขึ้นจากการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ทั้งนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดจะปรับสูงขึ้นเป็น 25 พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี 2565 ตามการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ

มองไปข้างหน้า ประมาณการเศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากหลายปัจจัย ได้แก่ (1) การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยที่อาจล่าช้าจากข้อจำกัดในการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 อาทิ ความเพียงพอของวัคซีน ความกังวลของประชาชนในการฉีดวัคซีน และการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัส (2) แรงกระตุ้นจากภาครัฐอาจน้อยกว่าคาด หากมีความล่าช้าในการอนุมัติโครงการภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินฯ ที่เหลือ ซึ่งมีกำหนดสิ้นสุดลงในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 (3) ฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบจนต้องปิดกิจการ ทำให้จำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น โดยธุรกิจและแรงงานจะกลับมาฟื้นตัวช้าแม้การระบาดสิ้นสุดลง (scarring effects) และ (4) การผิดนัดชำระหนี้ของภาคธุรกิจและครัวเรือนที่อาจสูงขึ้นมากภายหลังมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้สิ้นสุดลง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2564 ปรับสูงขึ้นจากประมาณการเดิม และคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2564 และจะอยู่ใกล้เคียงกับขอบล่างของกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 1.2 ตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นเป็นสำคัญ โดยจะขยายตัวสูงชั่วคราวในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากผลของฐานต่ำในปีก่อน **สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงเดิม** ทั้งนี้ การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

<u>ประเด็นสำคัญที่คณะกรรมการฯ อภิปราย</u>

คณะกรรมการฯ อภิปรายเกี่ยวกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย มาตรการที่ควรดำเนินการในระยะต่อไป รวมทั้งแนวทางการผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบายต่าง ๆ ที่สอดคล้องกับบริบทของประเทศไทยเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของการดำเนินนโยบายการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยที่ปรับสูงขึ้นเร็วตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของสหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมานั้นส่งผลกระทบจำกัดต่อเศรษฐกิจไทย** เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ภาคเอกชนส่วนใหญ่ระดมทุนในระยะสั้นและยังสามารถระดมทุนได้ปกติ อีกทั้ง corporate credit spread ยังมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยเริ่มทรงตัวและเคลื่อนไหวตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวของสหรัฐฯ น้อยลง

ในระยะหลัง แต่คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินและนัยต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าอย่างใกล้ชิด

- **คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในระยะสั้นมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าและมีความแตกต่างกันมากขึ้นระหว่างภาคเศรษฐกิจ (uneven recovery) ภาครัฐจึงควรออกแบบมาตรการให้ตรงจุดและเพียงพอ รวมทั้งเร่งดำเนินมาตรการเพื่อช่วยลด scarring effects ในระบบเศรษฐกิจ** โดยควรเร่งแก้ปัญหาเรื่องฐานะทางการเงินของภาคเอกชนที่มีความเปราะบางมากขึ้น ภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงตลาดแรงงานที่ยังอ่อนแออยู่ ซึ่งจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป **มาตรการการคลัง** จึงควรเร่งเบิกจ่ายมาตรการเยียวยาและมาตรการพยุงเศรษฐกิจต่าง ๆ เพื่อรักษาความต่อเนื่องของแรงกระตุ้นภาครัฐ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้เกิดการจ้างงานและสร้างรายได้ให้กับภาคครัวเรือน **มาตรการทางการเงินและสินเชื่อ** ควรผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับโครงสร้างหนี้ทั้งของลูกหนี้รายย่อยและธุรกิจ รวมถึงเร่งกระจายสภาพคล่องให้ตรงจุดเพื่อช่วยลดภาระหนี้ของผู้ที่ได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะการเร่งดำเนินมาตรการสนับสนุนการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบธุรกิจ (สินเชื่อฟื้นฟู) และโครงการพักทรัพย์พักหนี้ (asset warehousing) ซึ่งเป็นมาตรการช่วยเหลือที่ (1) สร้างแรงจูงใจให้สถาบันการเงินส่งผ่านสภาพคล่องไปสู่กลุ่มเป้าหมายได้มากขึ้น ตรงจุด และสอดคล้องกับปัญหาและศักยภาพของธุรกิจ (2) ลดภาระการจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยชั่วคราวให้ธุรกิจที่ต้องใช้เวลาฟื้นตัว โดยเฉพาะธุรกิจบริการที่เกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยว ทั้งนี้ **ในกรณีเลวร้ายที่สถานการณ์ไม่เป็นไปตามคาด คณะกรรมการฯ เห็นว่าภาครัฐควรเตรียมพร้อมชุดมาตรการการเงินและการคลัง (policy package) เพิ่มเติมไว้รองรับความเสี่ยงดังกล่าว** โดยเฉพาะหากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเดินทางมาไทยในปี 2564 น้อยกว่าที่คาด

- **คณะกรรมการฯ เน้นย้ำถึงความจำเป็นของนโยบายปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่จะช่วยยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจของไทยในระยะยาว** โดยเห็นว่าศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยมีแนวโน้มต่ำลงอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการระบาดของ COVID-19 ยังอาจซ้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้างที่มีอยู่เดิม เช่น ปัญหาสังคมสูงวัย ความเหลื่อมล้ำของรายได้ให้เลวร้ายลง คณะกรรมการฯ จึงเน้นย้ำถึงความจำเป็นของการปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่จะช่วยยกระดับศักยภาพทางเศรษฐกิจของไทย โดยเฉพาะการปรับรูปแบบการทำธุรกิจและพัฒนาทักษะแรงงาน (upskill/reskill) ให้สอดคล้องกับบริบทหลัง COVID-19 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยให้ยั่งยืน และเพิ่มรายได้ประชาชนในระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนลดภาระหนี้สินได้เร็วยิ่งขึ้น

- **คณะกรรมการฯ อภิปรายเกี่ยวกับแนวทางการผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบายต่าง ๆ อย่างเหมาะสม (integrated policy) เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้นและการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนในระยะยาว** โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่า **(1) นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องและมาตรการการเงินการคลังที่ตรงจุด**จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย **(2) มาตรการดูแลเสถียรภาพระบบการเงิน (macroprudential) และมาตรการกำกับดูแลรายสถาบันการเงิน (microprudential)** จะมีความสำคัญอย่างยิ่งในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน (low for long) เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง และ **(3) ภาครัฐควรเร่งผลักดันและเร่งดำเนินนโยบายเชิงโครงสร้าง** เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศและยกระดับศักยภาพของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว

<u>การดำเนินนโยบายการเงิน</u>

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้จะขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้าง อย่างไรก็ตาม ฐานะทางการเงินที่เปราะบางของภาคเอกชนบางกลุ่ม โดยเฉพาะ SMEs และภาคครัวเรือนจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า จึงควรเน้นมาตรการช่วยเหลือที่ตรงกลุ่มเป้าหมายและสอดคล้องกับปัญหา โดยประเด็นสำคัญของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันไม่ใช่ระดับอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับต่ำ แต่โจทย์สำคัญคือการกระจายสภาพคล่องในระบบธนาคารที่อยู่ในระดับสูงไปสู่ธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบ จึงควรใช้มาตรการการเงินและสินเชื่อซึ่งเป็นการแก้ปัญหาที่ตรงจุด นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง **คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดเพื่อใช้ในจังหวะที่เหมาะสมและเกิดประสิทธิผลสูงสุด**

คณะกรรมการฯ จะติดตามตลาดอัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้ายอย่างใกล้ชิด รวมทั้งพิจารณาความจำเป็นของการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติมเพื่อไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ แม้คณะกรรมการฯ ประเมินว่าแรงกดดันค่าเงินบาทลดลงจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ลดลงมากในปี 2564 แต่คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ผลักดันนโยบายการปรับ FX ecosystem อย่างต่อเนื่องเพื่อปรับโครงสร้างของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนไทยซึ่งเป็นการแก้ไขปัญหาอย่างตรงจุด ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่าการส่งเสริมให้กลุ่มนักลงทุนสถาบันของไทยออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุนเงินทุนเคลื่อนย้ายขาออกและทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายของไทยไหลเข้าออกอย่างสมดุลมากขึ้น

คณะกรรมการฯ เห็นว่าความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานภาครัฐมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเห็นควรให้เร่งดำเนินมาตรการให้ความช่วยเหลือเพื่อฟื้นฟูผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ที่ออกมาเพิ่มเติมเพื่อช่วยกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบอย่างตรงจุด ลดภาระหนี้ และสนับสนุนเศรษฐกิจช่วงฟื้นฟูในอนาคต ทั้งนี้ นโยบายการเงินต้องผ่อนคลายต่อเนื่อง สถาบันการเงินควรเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เกิดผลในวงกว้าง มาตรการการคลังต้องพยุงเศรษฐกิจโดยไม่ขาดช่วง โดยเฉพาะการเร่งอนุมัติและเบิกจ่ายภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ยังเหลือ นอกจากนี้ ภาครัฐควรร่วมกันผลักดันนโยบายปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจเพื่อปรับรูปแบบธุรกิจและยกระดับทักษะแรงงานให้สอดคล้องกับบริบทใหม่หลัง COVID-19 ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างยั่งยืนและยกระดับศักยภาพของเศรษฐกิจในระยะยาว

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน **คณะกรรมการฯ ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ** โดยจะติดตามสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ประสิทธิผลและการกระจายวัคซีน การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ความเปราะบางในตลาดแรงงาน รวมทั้งความต่อเนื่องและความเพียงพอของมาตรการภาครัฐ ในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

สายนโยบายการเงิน
7 เมษายน 2564

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ประเด็นสำคัญจากการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2564

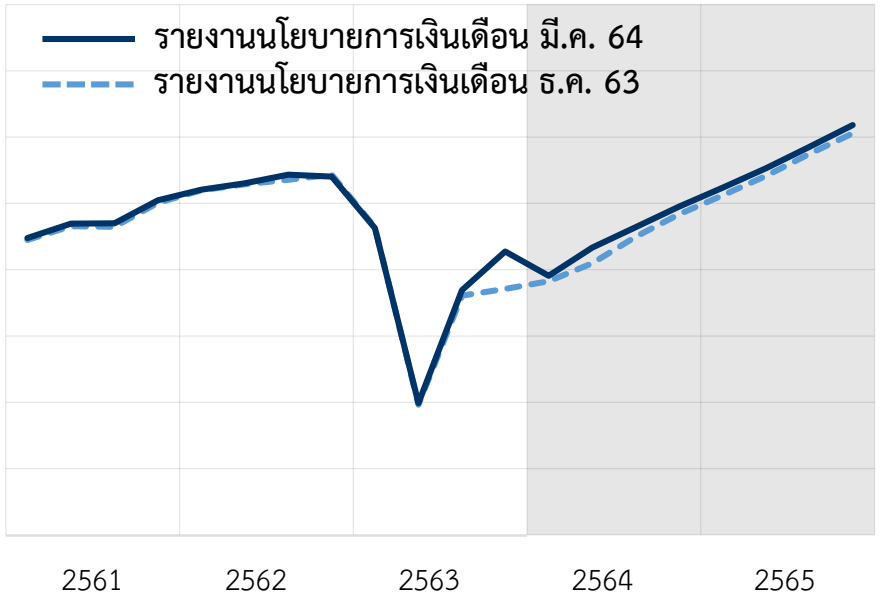
วันที่ 24 มีนาคม 2564

สรุปแนวโน้มเศรษฐกิจไทย

เศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลงจากเดิม จากการระบาดระลอกใหม่และการเปิดรับนักท่องเที่ยวที่ผ่อนคลายน้อยกว่าคาด นอกจากนี้ การเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของแรงกระตุ้นจากภาครัฐ และการกลับมาของนักท่องเที่ยวตามประสิทธิผลและการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19

	2563	2563[E]	2564[E]
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	3.0	4.7
		(3.2)	(4.8)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.2	1.0
		(1.0)	(1.0)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.3	0.4
		(0.3)	(0.4)

Real GDP



* ข้อมูลจริง, [E] ประมาณการ

( ) *รายงานนโยบายการเงิน* ฉบับเดือนธันวาคม 2563

ที่มา: *รายงานนโยบายการเงิน* ฉบับเดือนมีนาคม 2564

รายละเอียดของประมาณการเศรษฐกิจ

(% YoY)	2563	2564[E]		2565[E]	
		ธ.ค. 63	มี.ค. 64	ธ.ค. 63	มี.ค. 64
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	3.2	3.0	4.8	4.7
- การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	2.8	3.0	3.0	2.7
- การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.9	6.0	5.0	5.5
- การอุปโภคภาครัฐ	0.8	5.1	5.2	1.0	-3.1
- การลงทุนภาครัฐ	5.7	7.9	11.6	0.2	0.8
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	3.6	5.2	12.3	13.9
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	5.0	9.2	7.5	7.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	16.5	11.6	1.2	29.1	25.0
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.6	5.7	10.0	5.0	6.3
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.5	7.7	15.2	6.7	6.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.0	1.2	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	5.5	3.0	23.0	21.5
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	42.1	47.3	60.0	51.5	62.5

หมายเหตุ: [E] **ประมาณการ**

ที่มา: *รายงานนโยบายการเงิน* ฉบับเดือนมีนาคม 2564

❑ **เศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลง จากการระบาดระลอกใหม่ในช่วงต้นปี และการเปิดรับนักท่องเที่ยวที่ผ่อนคลายน้อยกว่าคาด** อย่างไรก็ตาม มาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐที่รวดเร็วและตรงจุด รวมถึงมาตรการควบคุมการระบาดที่ไม่เข้มงวดเท่าครั้งก่อน ส่งผลให้เศรษฐกิจยังฟื้นตัวได้

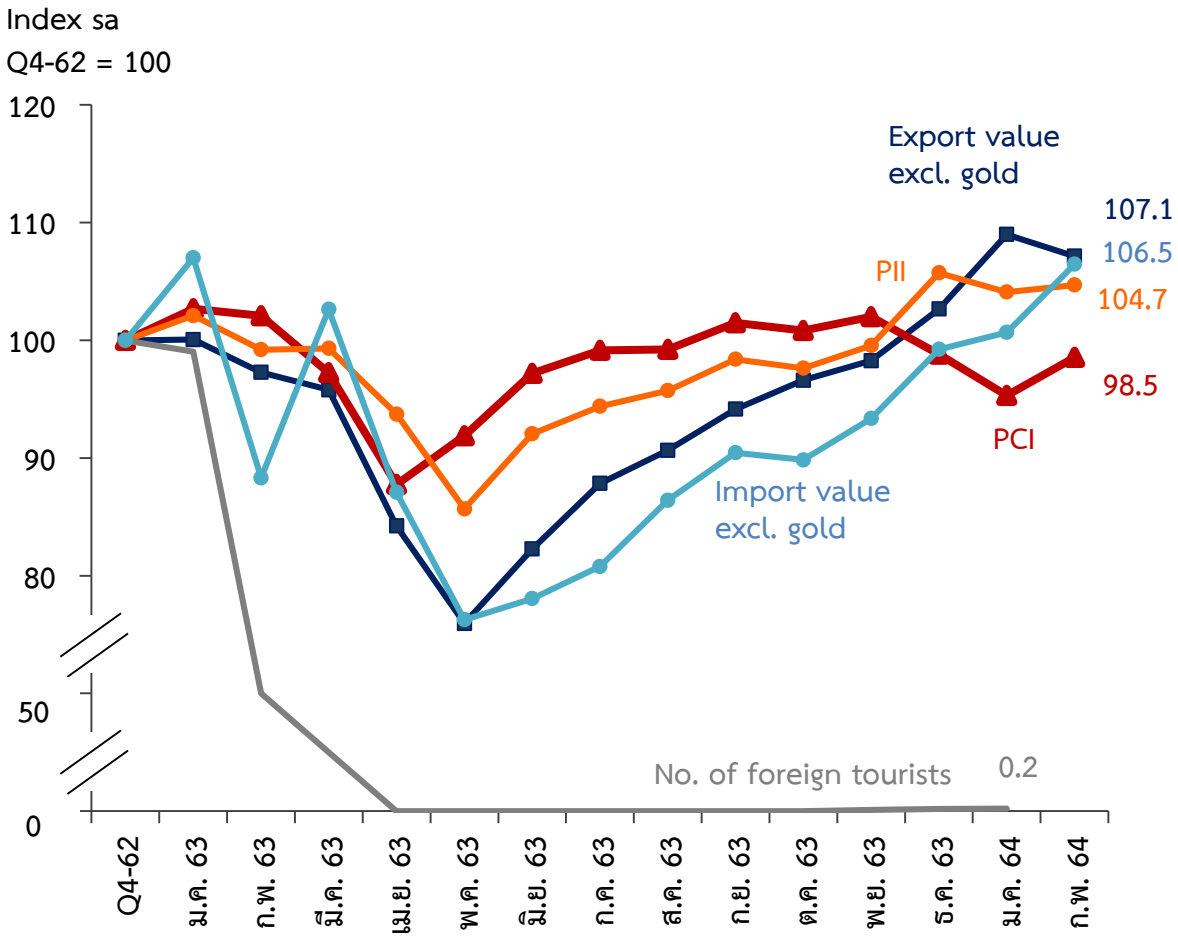
❑ **การค้าระหว่างประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง** ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน

❑ **อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง** โดยรายรับภาคการท่องเที่ยวยังคงถูกกดดันจากนโยบายการเปิดรับนักท่องเที่ยวของไทยและประเทศต้นทางที่ผ่อนคลายค่อนข้างช้า ขณะที่กิจกรรมในภาคเศรษฐกิจอื่น ๆ โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวกับภาคการส่งออกขยายตัวได้ต่อเนื่อง

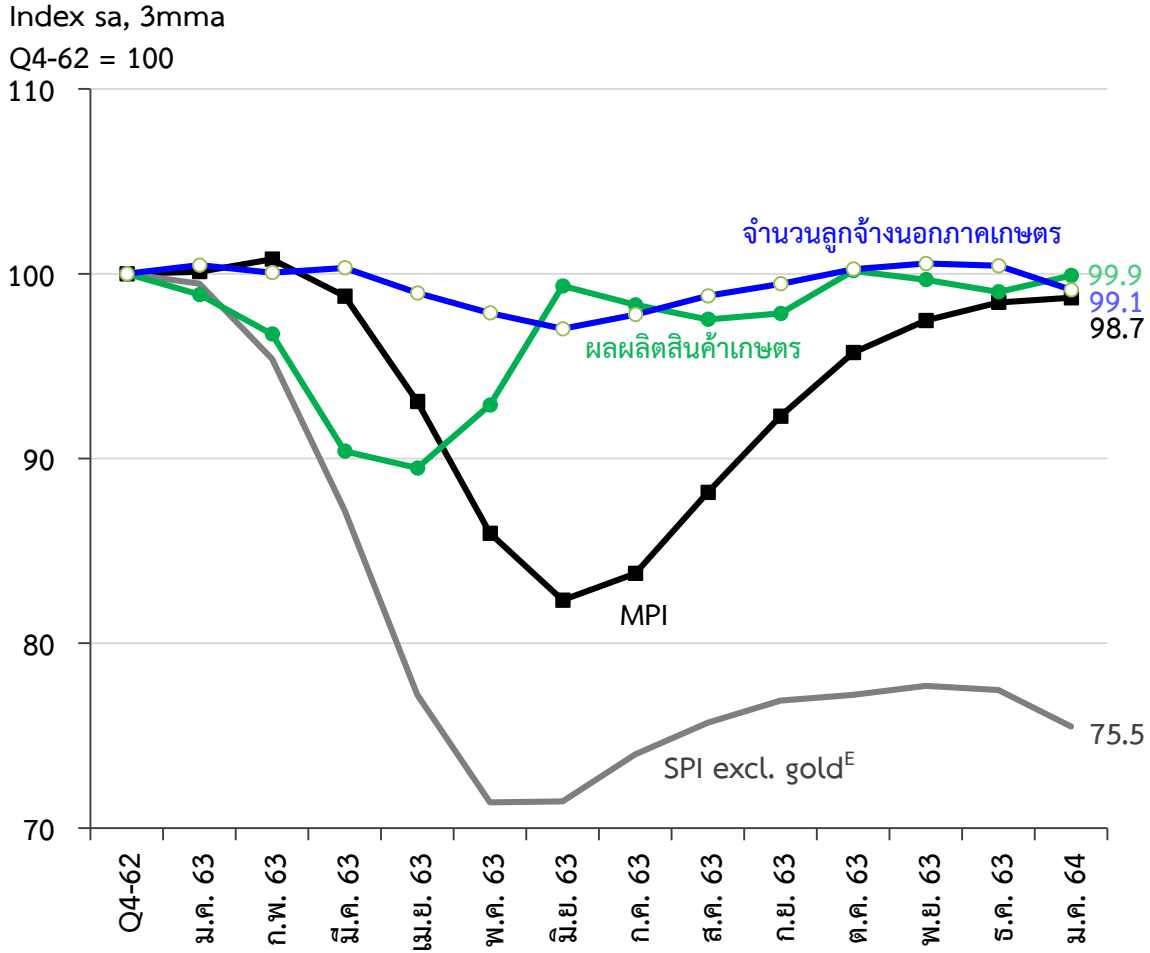
❑ **ความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ** โดยมาตรการทางการคลังต้องพยุงเศรษฐกิจไม่ให้ขาดช่วง โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจ

ผลกระทบของ COVID-19 ระลอกใหม่ต่อเศรษฐกิจชัดเจนขึ้นในเดือน ม.ค. – ก.พ. 64 แต่ไม่รุนแรงเท่ากับการระบาดระลอกแรก

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์



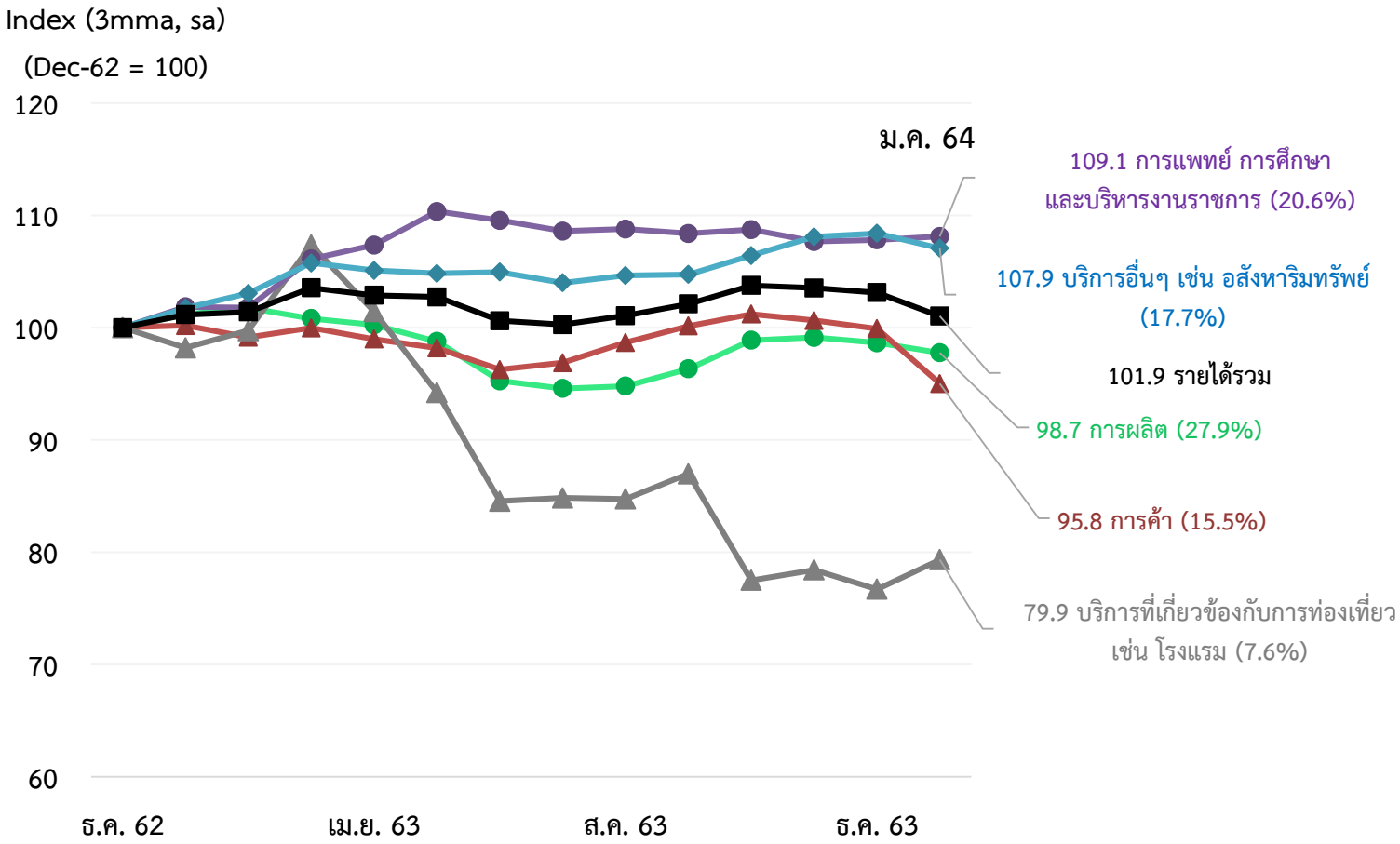
เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน



หมายเหตุ: 1. PCI = Private Consumption Indicators PII = Private Investment Indicators MPI = Manufacturing Production Index SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities) E = Estimated data
2. ข้อมูลสำหรับการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2564 ที่ปรากฏในหน้านี้เป็นข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2564 สำหรับข้อมูลที่เผยแพร่ล่าสุดสามารถอ้างอิงจาก https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/EconomicConditions/PressRelease/Pages/default.aspx

การระบาดระลอกใหม่ส่งผลให้รายได้แรงงานปรับลดลง รายได้รวมลูกจ้างนอกภาคเกษตรลดลงในหลายสาขา สำหรับรายได้ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้นตัว

รายได้รวมลูกจ้างนอกภาคเกษตร



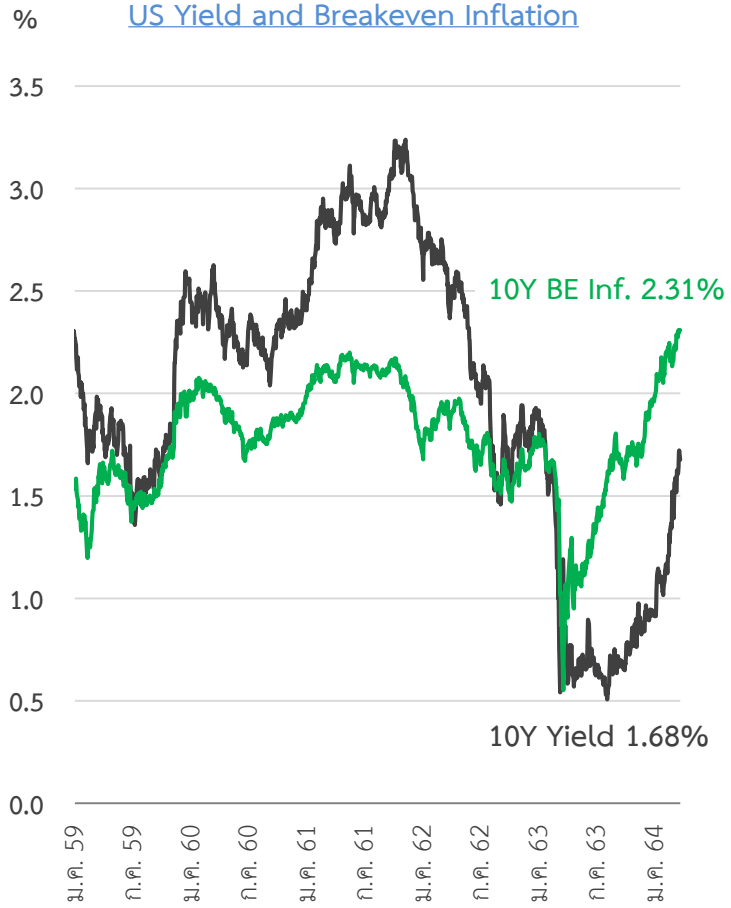
หมายเหตุ: ( ) คือ สัดส่วนลูกจ้างนอกภาคเกษตรปี 2563

ที่มา: ข้อมูลการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของภาคครัวเรือนไทย และการสำรวจภาวการณ์ทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.

ตลาดการเงินโลกเคลื่อนไหวผันผวนมากขึ้น ภายใต้การคาดการณ์ของนักลงทุนที่อัตราเงินเฟ้อจะกลับมาเร่งขึ้น (reflation) ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ

US Treasury yield ปรับขึ้นเร็วตาม inflation expectation และ growth prospects ของสหรัฐฯ

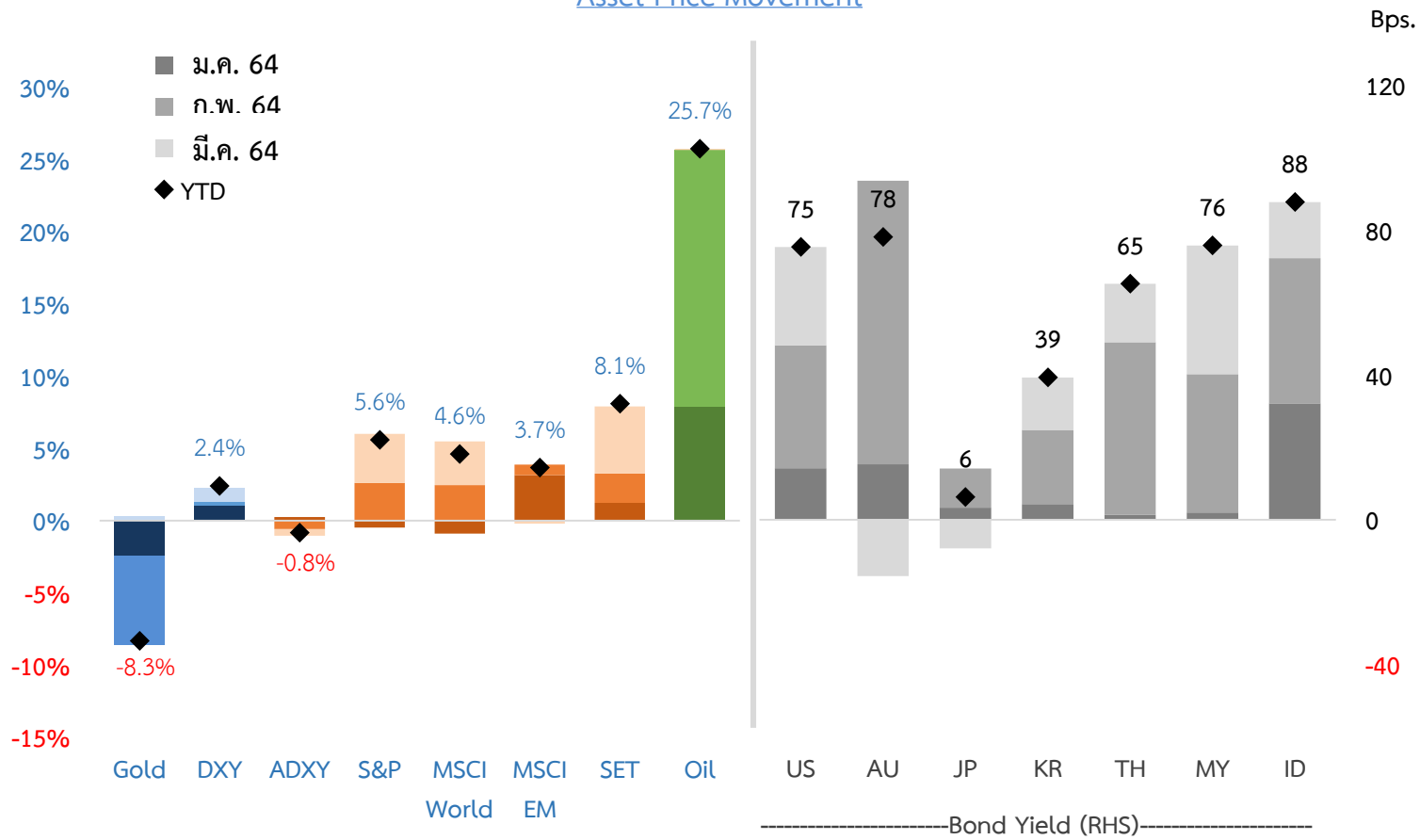
US Yield and Breakeven Inflation



Source: Bloomberg (data as of 22 มี.ค. 2564)

ราคา commodity และราคาหุ้นปรับสูงขึ้น สวนทางกับราคาสินทรัพย์ปลอดภัย โดย yield ประเทศส่วนใหญ่ปรับสูงขึ้นตามพันธบัตรของสหรัฐฯ

Asset Price Movement

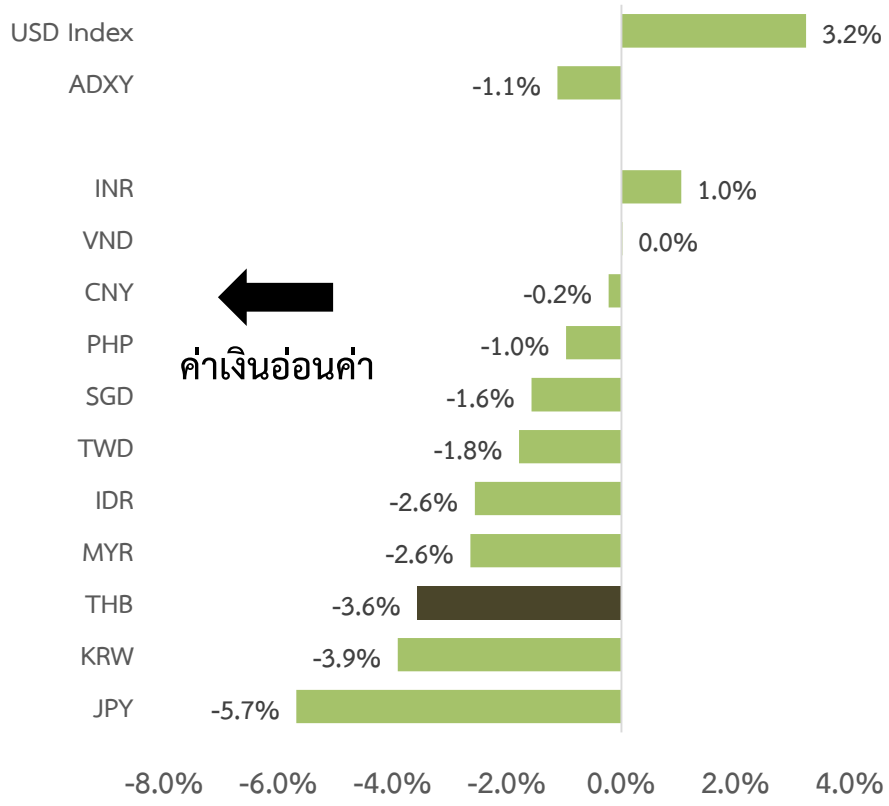


Source: Bloomberg (data as of 22 มี.ค. 2564)

ภาวะการเงินไทยโดยรวมยังคงผ่อนคลาย จากเงินบาทที่อ่อนค่าตั้งแต่ต้นปี และ corporate credit spread ที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

ตั้งแต่ต้นปี 2654 เงินบาทอ่อนค่าร้อยละ 3.6

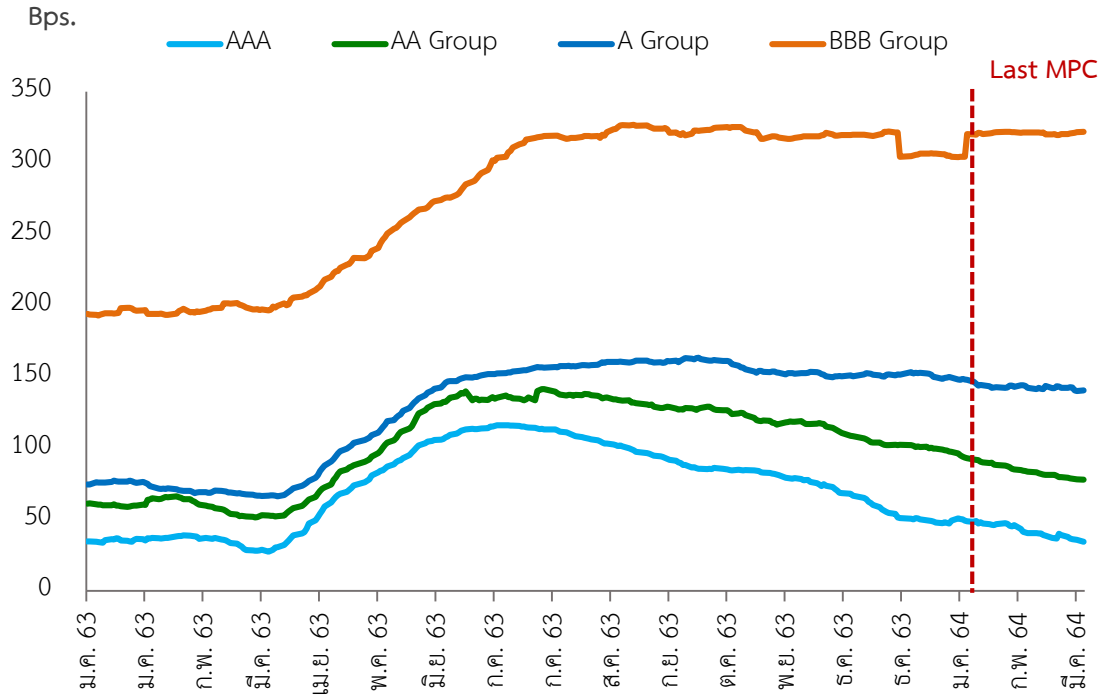
การเปลี่ยนแปลงของสกุลเงินเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในปี 2564 (YTD)



ที่มา: Reuters, Bloomberg และ ธปท. (8 มี.ค. 2564)

credit spread ปรับลดลงเล็กน้อย ขณะที่ BBB ยังทรงตัวในระดับสูงจาก credit concern

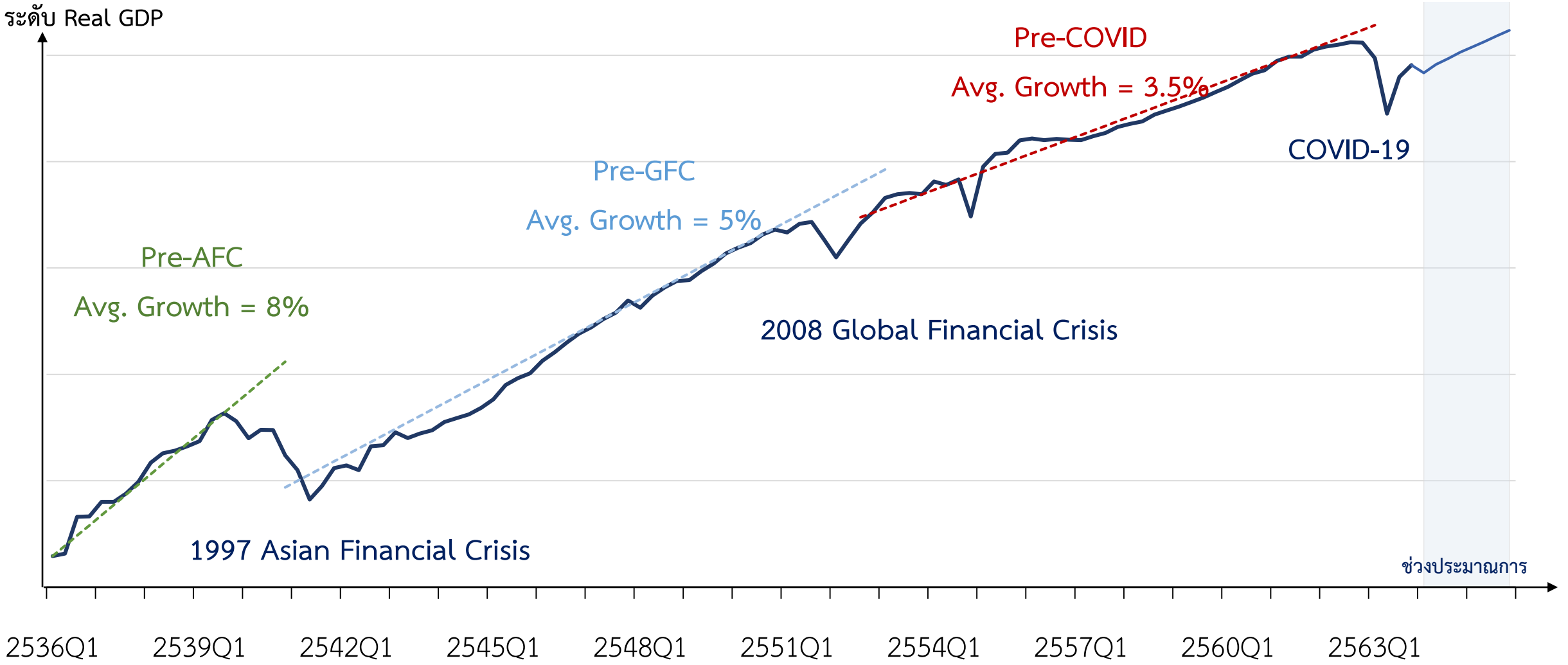
Weighted Average corporate bond spread by rating group (<=5Y)



Note: 1M rolling data / ข้อมูลของ AA Group และ A Group ตั้งแต่วันที่ 15 Jun 2020 เป็นการเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม ± และไม่มีประจุ

Source: ThaiBMA as of 22 มี.ค. 2564

ศักยภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยมีความไม่แน่นอน การเร่งดำเนินมาตรการเพื่อช่วยลด scar ในระบบเศรษฐกิจ และการปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจจึงมีความจำเป็น



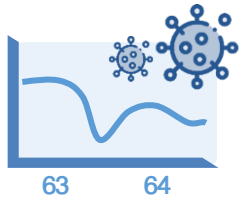
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

คณะกรรมการฯ เร่งผลักดันมาตรการให้ความช่วยเหลือเพื่อฟื้นฟูฯ ให้ดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว และจะติดตามผลของมาตรการที่ได้ดำเนินการไป เพื่อช่วยให้สามารถกระจายสภาพคล่องให้ตรงจุด ลดภาระหนี้ และสนับสนุนเศรษฐกิจช่วงฟื้นฟูในอนาคต

การรับฟังความเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง

เช่น วงเงินไม่พอ / ไม่สามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ / เงื่อนไขไม่สะท้อนความเสี่ยง

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่



แม้ไม่รุนแรงเท่ารอบแรก
แต่ซ้ำเติมบางกลุ่มธุรกิจและภาคครัวเรือน

มาตรการช่วยเหลือครั้งนี้

ยืดหยุ่นรองรับ ความไม่แน่นอน

ครอบคลุมการ แก้ไขปัญหาที่หลากหลาย

ตอบโจทย์ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ ทุกกลุ่มทั้งในระยะสั้นและยาว

❶ มาตรการสนับสนุนสินเชื่อผู้ประกอบธุรกิจ

(วงเงิน : 250,000 ล้านบาท)

❷ การทำ Asset Warehousing โครงการ “พักทรัพย์ พักหนี้”

(วงเงิน : 100,000 ล้านบาท)