



เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ที่ ธพ.ผนง.(02) 7 /2564 เรื่อง ชี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือน
ที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังมีข้อตกลง
ร่วมกันเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2563 กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบาย
การเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง และเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2564 รวมถึงระบุให้ กนง.
มีจุดหมายเปิดผนึกหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
เฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย นั้น

เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2564 กระทรวงพาณิชย์ได้เผยแพร่ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของ
เดือนธันวาคม 2563 อยู่ที่ร้อยละ -0.27 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (มกราคม 2563 -
ธันวาคม 2563) อยู่ที่ร้อยละ -0.85 ซึ่งต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับปี 2564
ดังนั้น กนง. จึงขอเรียนชี้แจงถึง (1) สาเหตุที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมาย
(2) ระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ (3) การดำเนินนโยบายการเงิน
เพื่อดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

สาเหตุที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (มกราคม 2563 -ธันวาคม 2563) ต่ำกว่า
กรอบเป้าหมายนโยบายการเงินจากปัจจัยด้านอุปทานตามการลดลงของราคาพลังงานเป็นสำคัญ โดย
ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับลดลงอย่างรวดเร็วตามความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงอย่างรุนแรงจาก
สถานการณ์ COVID-19 ประกอบกับในไตรมาส 2 ภาครัฐมีมาตรการดูแลค่าครองชีพเพื่อบรรเทาผลจากการ
แพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ผ่านการลดภาระค่าไฟและราคาก๊าซหุงต้ม ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อหมวด
พลังงานเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาปรับลดลงจากระดับเดียวกันปีก่อนถึงร้อยละ 8.87 มาอยู่ที่ร้อยละ -11.55
ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดยังคงขยายตัวได้ที่ร้อยละ 1.72 นอกจากนี้ แรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อยู่
ในระดับต่ำตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปหลัง COVID-19 ทำให้อัตราเงินเฟ้อ
พื้นฐานขยายตัวในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.29 เนื่องจากการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจเผชิญข้อจำกัดจาก
มาตรการควบคุมการระบาด และส่งผลกระทบต่อไปยังการจ้างงานและรายได้ของครัวเรือน รวมถึงต้นทุน
กำลังซื้อและความเชื่อมั่นของประชาชน อีกทั้งภาครัฐก็มีการจัดรายการส่งเสริมการขาย (promotion)
เพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่งผลให้ราคาสินค้าและบริการโดยรวมทรงตัวในระดับต่ำ

ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมีนาคม 2563 ไม่ได้เป็นสัญญาณ
ของภาวะเงินฝืด หากพิจารณาจาก 4 เงื่อนไข ได้แก่ (1) ราคาสินค้าและบริการไม่ได้มีแนวโน้มหดตัว
ต่อเนื่องยาวนาน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีทิศทางสูงขึ้นและคาดว่าจะเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลาง
ปี 2564 (2) ราคาสินค้าและบริการไม่ได้หดตัวในวงกว้าง โดยราคาของสินค้าและบริการกว่าร้อยละ 70
ของจำนวนสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นหรือทรงตัว (3) การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ
ทั่วไปในระยะปานกลางของสาธารณชนยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปใน

ระยะ 5 ปีข้างหน้าของผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจล่าสุดในเดือนตุลาคม 2563 อยู่ที่ร้อยละ 1.7 สะท้อนถึงมุมมองของสาธารณชนว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ติดลบเป็นเพียงสถานการณ์ชั่วคราว และ (4) อุปสงค์และการจ้างงานไม่ชะลอลงยาวนานต่อเนื่องหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด โดย กนง. จะติดตามสถานการณ์และประเมินแนวโน้มการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไปอย่างใกล้ชิด ทั้งรายได้ การจ้างงาน รวมถึงความเชื่อมั่นของประชาชนและภาคธุรกิจ ตลอดจนสื่อสารกับสาธารณชนอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อและความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเงินฝืด

ระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

กนง. ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2564 ตามแรงสนับสนุนเงินเฟ้อด้านอุปสงค์และอุปทานที่ทยอยเพิ่มขึ้น จากนโยบายการคลังและนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่อง และกำลังซื้อเริ่มกลับมาเป็นปกติหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายลง ขณะที่ราคาอาหารสดและพลังงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับทิศทางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ที่คาดว่าจะทยอยปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี พลวัตเงินเฟ้อในระยะต่อไป อาจเผชิญกับความไม่แน่นอนต่าง ๆ มากขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจโลกที่เป็นผลมาจาก COVID-19 ความขัดแย้งทางการค้าและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและราคาอย่างมีนัยสำคัญได้ ในขณะเดียวกัน ปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ถูกเร่งโดย COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกดดันอัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไป อาทิ แนวโน้มธุรกิจ e-commerce ที่ขยายตัวตามพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้ช่องทาง online มากขึ้นในช่วงที่มีมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการนำเครื่องจักรมาใช้ทดแทนแรงงานในกระบวนการผลิต (automation) เพื่อลดความเสี่ยงของการแพร่เชื้อและลดต้นทุนการผลิตในระยะยาว ทำให้แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าอาจต่างไปจากที่ประเมินไว้

การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ในบริบทที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเปราะบางและเผชิญความไม่แน่นอนสูง กนง. ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลาง และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน โดยอุปสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น และกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม โดย กนง. มีแนวทางในการดำเนินงานดังนี้

ช่วงครึ่งหลังของปี 2563 เศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัว หลังจากภาครัฐดำเนินมาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19 อย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรการด้านการคลัง มาตรการด้านการเงิน และมาตรการด้านสินเชื่อ โดย กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ต่อปีในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 หลังจากมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายถึง 3 ครั้งในช่วงครึ่งแรกของปี 2563 เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยบรรเทาผลกระทบของเศรษฐกิจจาก COVID-19 และเอื้อให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม นอกจากนี้ กนง. ได้สนับสนุนให้ ธปท. ดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงเน้นการให้ความช่วยเหลือเชิงรุกและตรงจุด (targeted) มากขึ้น โดยการปรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จากการให้สถาบันการเงินช่วยเหลือเป็นการทั่วไป เป็นการให้ความช่วยเหลือเหมาะสมกับความต้องการและความจำเป็นของลูกหนี้แต่ละราย ควบคู่กับมาตรการช่วยเหลือภาคประชาชน โดยเฉพาะลูกหนี้รายย่อย

ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระยะที่ 2 ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ รวมถึงสนับสนุนให้ ธปท. ผลักดันมาตรการเพื่อให้เกิดระบบนิเวศใหม่ของอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) เพื่อแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างยั่งยืน อันจะเป็นการส่งเสริมเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว

ในระยะต่อไป กนง. เห็นว่าการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานภาครัฐมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาตรการด้านการคลังที่จะมีบทบาทสำคัญในการพยุงเศรษฐกิจ และนโยบายการเงินที่ยังจำเป็นต้องผ่อนคลายไปอีกระยะหนึ่งเพื่อเอื้อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง และมีส่วนทำให้อัตราเงินเฟ้อทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะต่อไป ทั้งนี้ กนง. จะติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและพร้อมจะดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสม เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรักษาเสถียรภาพทางการเงินของประเทศ

ตามข้อตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2563 กนง. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอีกครั้งใน 6 เดือนข้างหน้า หาก ณ เวลานั้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้ายังคงเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ เพื่อสร้างความเข้าใจให้กับสาธารณชนเป็นการทั่วไป กนง. จะเผยแพร่สาระของหนังสือชี้แจงฉบับนี้ต่อสาธารณชนผ่านทาง website ของ ธปท. ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ)

ผู้ว่าการ

ประธานคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ฝ่ายนโยบายการเงิน

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5641