



เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ที่ ธพท.ผนง.(02) 106 /2567 เรื่อง ชี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มีข้อตกลงร่วมกัน เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2566 กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1–3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง และเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2567 รวมถึงระบุให้ กนง. มีเจตนาเปิดผนึกหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย นั้น

เมื่อวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2567 กระทรวงพาณิชย์ได้เผยแพร่ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของเดือนมกราคม 2567 หดตัวที่ร้อยละ 1.1 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (กุมภาพันธ์ 2566 - มกราคม 2567) อยู่ที่ร้อยละ 0.7 ซึ่งต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินในปัจจุบัน ดังนั้น กนง. จึงขอเรียนชี้แจงถึง (1) ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน (2) ระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ (3) การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ในระยะเวลาที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากปัจจัยชั่วคราว ส่วนหนึ่งจากมาตรการดูแลค่าครองชีพของภาครัฐที่มีอย่างต่อเนื่อง อาทิ มาตรการลดค่าไฟฟ้า และ มาตรการลดราคาน้ำมันผ่านการลดภาษีสรรพสามิตและกลไกของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง หากประเมินอัตราเงินเฟ้อทั่วไปโดยไม่มีผลของมาตรการดังกล่าว เงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาจะอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ 1.6 นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทาน (cost-push inflation) ที่ลดลงและผลของฐานที่สูงในปีก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหดตัวร้อยละ 1.8 ซึ่งปรับลดลงมากจากที่ขยายตัวร้อยละ 24.4 ใน 12 เดือนก่อนหน้า (กุมภาพันธ์ 2565 – มกราคม 2566) ตามราคาพลังงานโลกที่ปรับลดลง และราคาพลังงานในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำจากมาตรการลดราคาพลังงานข้างต้น ในขณะเดียวกัน อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ร้อยละ 1.6 ซึ่งอยู่ในระดับต่ำตามราคาเนื้อสัตว์ โดยเฉพาะราคาเนื้อสุกรที่อุปทานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง สำหรับแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ (demand-pull inflation) ปรับเพิ่มขึ้นบ้างตามเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว โดยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ร้อยละ 1.1

ระยะเวลาที่คาดว่าจะอัตราเงินเพื่อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบัน และคาดว่าจะเริ่มกลับมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปี 2567 จากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม (1) ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการทยอยลดมาตรการอุดหนุนราคาบางส่วน และ (2) ราคาอาหารสดที่ปรับเพิ่มขึ้นตามผลผลิตที่ลดลงจากปรากฏการณ์เอลนีโญ โดยเฉพาะในช่วงฤดูร้อน **ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัว** ตามการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเพื่อที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะข้างหน้า สอดคล้องกับ**อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางที่ยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย** โดยอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ใน 5 ปีข้างหน้าจากผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจของ Asia Pacific Consensus Economics ณ เดือนตุลาคม 2566 และจากข้อมูลตลาดการเงิน ณ เดือน ธันวาคม 2566 อยู่ที่ร้อยละ 1.8 และ 2.1 ตามลำดับ แสดงถึงความเชื่อมั่นว่านโยบายการเงินจะสามารถรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลางได้

อย่างไรก็ดี กนง. จะติดตามพัฒนาการของปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจทำให้แนวโน้มของ**อัตราเงินเพื่อ**เบี่ยงเบนจากที่ประเมินไว้ อาทิ (1) ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลให้ค่าขนส่งและราคาพลังงานโลกปรับสูงขึ้น (2) ผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญต่อราคาอาหารน้อยกว่าที่ประเมินไว้ และ (3) ความต่อเนื่องของมาตรการดูแลค่าครองชีพของภาครัฐ

การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้อัตราเงินเพื่อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคา **ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน** การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ อย่างรอบด้าน และคำนึงถึงแนวโน้มในระยะปานกลางเป็นสำคัญ โดยในช่วงที่ผ่านมา การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสอดคล้องกับเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเป็นการป้องกันไม่ให้อัตราเงินเพื่อที่ปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทานส่งผลต่อเนื่องไปยังราคาสินค้าและบริการในวงกว้าง (second-round effect) รวมทั้งช่วยป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน และช่วยรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้า ในขณะเดียวกัน **กนง. ตระหนักถึงผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้นต่อผู้ประกอบการรายย่อยและครัวเรือนที่มีภาระหนี้** จึงสนับสนุนการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (responsible lending) เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพระบบการเงินและไม่เป็นปัจจัยจุดรั้งการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า อย่างไรก็ตาม กนง. จะติดตามปัจจัยสำคัญทั้งปัจจัยเชิงวัฏจักรและปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเพื่ออย่างใกล้ชิด โดยจะดำเนิน

นโยบายการเงินอย่างเหมาะสมและทันการณ์ เพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งต้องอาศัยการรักษาเสถียรภาพด้านราคาและเสถียรภาพระบบการเงินเป็นพื้นฐานสำคัญ

ตามข้อตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2566 หากใน 6 เดือนข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้ายังคงเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีเจตนาเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอีกครั้ง เพื่อเป็นการสื่อสารและสร้างความเชื่อมั่นในการดูแลเสถียรภาพด้านราคาให้แก่สาธารณชนเป็นการทั่วไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ)

ผู้ว่าการ

ประธานคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ฝ่ายนโยบายการเงิน

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5641