



เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ที่ ธพ.ผนง.(02) ๖๐๐ /2567 เรื่อง ขี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
เฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง มีข้อตกลงร่วมกัน เมื่อวันที่ 23 พฤศจิกายน 2566 กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง และเป็นเป้าหมายสำหรับ ปี 2567 รวมถึงระบุให้ กนง. มีเจตนาเปิดผนึกหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือ ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย นั้น

เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2567 กระทรวงพาณิชย์ได้เผยแพร่ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ของเดือนกรกฎาคม 2567 ขยายตัวที่ร้อยละ 0.8 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (สิงหาคม 2566 - กรกฎาคม 2567) อยู่ที่ร้อยละ 0.0 ซึ่งต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมาย นโยบายการเงินในปัจจุบัน ดังนั้น กนง. จึงขอเรียนชี้แจงถึง (1) ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือน ที่ผ่านมามีค่าต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน (2) ระยะเวลาที่คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่ กรอบเป้าหมาย และ (3) การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ในระยะเวลาที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะในหมวดพลังงาน ส่วนหนึ่งจากมาตรการดูแลค่าครองชีพของภาครัฐที่มีอย่างต่อเนื่อง อาทิ มาตรการลดราคาน้ำมันผ่านการลดภาษีสรรพสามิตและกลไกของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และ มาตรการลดค่าไฟฟ้า ประกอบกับราคาลงโลกที่ปรับลดลง ส่งผลให้ราคาหมวดพลังงานเฉลี่ย 12 เดือน ที่ผ่านมามีค่าตัวร้อยละ 0.6 ซึ่งปรับลดลงมากจากที่ขยายตัวร้อยละ 7.5 ใน 12 เดือนก่อนหน้า (สิงหาคม 2565 - กรกฎาคม 2566) ทั้งนี้ หากประเมินโดยไม่มีผลของมาตรการดังกล่าว อัตราเงินเฟ้อ ทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา จะปรับกลับขึ้นมาเป็นร้อยละ 1.0 นอกจากนี้ ราคาหมวดอาหารสด ยังได้รับผลจากปัจจัยด้านอุปทานจากปริมาณเนื้อสุกรที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาเนื้อสัตว์อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง โดยราคาหมวดอาหารสดเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาตัวร้อยละ 1.0 สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ร้อยละ 0.5 โดยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ ไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัว ของเศรษฐกิจและไม่ได้สะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอ เนื่องจากการปรับลดลงของราคาสินค้าและบริการ ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นวงกว้าง ในขณะที่การบริโภคภาคเอกชนยังขยายตัวต่อเนื่องที่ค่าเฉลี่ยร้อยละ 6.5 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ที่ผ่านมา

ระยะเวลาที่คาดว่าจะอัตราเงินเพื่อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเพื่อทั่วไปจะกลับมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ตาม (1) ราคาพลังงานในประเทศที่จะปรับเพิ่มขึ้นจากการทยอยลดมาตรการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล และ (2) แรงกดดันด้านอุปทานที่ทำให้ราคาหมวดอาหารสดอยู่ในระดับต่ำมีแนวโน้มคลี่คลาย ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานจะทยอยเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ แนวโน้มเงินเพื่อที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะข้างหน้า สอดคล้องกับอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ในระยะปานกลางที่ยังคงยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยอัตราเงินเพื่อคาดการณ์ใน 5 ปีข้างหน้าจากผู้เชี่ยวชาญทางเศรษฐกิจของ Asia Pacific Consensus Economics ณ เดือนเมษายน 2567 และข้อมูลตลาดการเงิน ณ เดือนสิงหาคม 2567 อยู่ที่ร้อยละ 1.7 และ 2.0 ตามลำดับ แสดงถึงความเชื่อมั่นว่านโยบายการเงินจะสามารถรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลางได้

อย่างไรก็ดี กนง. จะติดตามพัฒนาการของปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจทำให้แนวโน้มของอัตราเงินเพื่อเบี่ยงเบนจากที่ประเมินไว้ อาทิ (1) ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลกระทบต่อค่าขนส่งและราคาพลังงานโลกปรับสูงขึ้น (2) มาตรการช่วยเหลือราคาพลังงานของภาครัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานในประเทศในระยะต่อไป และ (3) ความผันผวนของสภาพภูมิอากาศที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาอาหารสด

การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้อัตราเงินเพื่อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคาควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน กนง. ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงช่วยลดความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว โดยพิจารณาว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัว จากแรงส่งของภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ในขณะที่อัตราเงินเพื่อทยอยกลับเข้าสู่แนวโน้มในระยะปานกลาง ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเอื้อให้กระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (debt deleveraging) เกิดขึ้นได้ต่อเนื่อง ซึ่งจะลดความเปราะบางที่อาจฉุดรั้งการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว

แม้ภาพรวมเศรษฐกิจยังอยู่ในทิศทางขยายตัว บางภาคส่วนของเศรษฐกิจยังมีปัญหาที่ต้องแก้ไข โดยภาคครัวเรือนยังมีปัญหานี้ที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ธุรกิจ SMEs ยังมีปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อต่อเนื่อง ดังนั้น นอกจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ที่เป็นเครื่องมือหลักในการดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจระดับมหภาค ยังต้องใช้การผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบาย (policy mix) เพื่อให้สามารถแก้ปัญหาในแต่ละภาคส่วนข้างต้นได้อย่างตรงจุดโดยลดผลข้างเคียงต่อภาคส่วนอื่น เช่น มาตรการทางการเงิน ทั้งการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหาการชำระหนี้ และการให้สถาบันการเงินปล่อยสินเชื่อตามความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ ทั้งนี้ กนง. จะติดตามทั้งปัจจัยเชิงวัฏจักรและปัจจัยเชิงโครงสร้างที่สำคัญต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและอัตราเงินเพื่ออย่างใกล้ชิด โดยจะดำเนินนโยบาย

การเงินให้สนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งต้องอาศัยการรักษาเสถียรภาพด้านราคาและเสถียรภาพระบบการเงินเป็นพื้นฐานสำคัญ

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

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ)

ผู้ว่าการ

ประธานคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ฝ่ายนโยบายการเงิน

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5641