



เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ที่ ธพท.4490/2569 เรื่อง ชี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปออกนอกเป้าหมาย
นโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง
ตกลงร่วมกัน เมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2568 กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมาย
ของนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง โดยเป้าหมายในปี 2569 จะดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอย
กลับเข้าสู่เป้าหมายระยะปานกลาง รวมทั้งดูแลไม่ให้เกิดภาวะเงินฝืด หรืออัตราเงินเฟ้อที่ติดลบอย่างต่อเนื่อง
จากราคาสินค้าและบริการที่ลดลงในวงกว้าง โดยระบุให้ กนง. มีจุดหมายเปิดผนึกหากอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
เฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวออกนอก
เป้าหมาย นั้น

เมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2569 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของเดือนกรกฎาคม 2569 ที่เผยแพร่โดย
กระทรวงพาณิชย์อยู่ที่ร้อยละ 1.95 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (เดือนสิงหาคม 2568
ถึง เดือนกรกฎาคม 2569) อยู่ที่ร้อยละ 0.4 ดังนั้น กนง. จึงขอเรียนชี้แจงใน 2 ประเด็น ได้แก่ (1) สาเหตุที่
อัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวออกนอกเป้าหมาย และแนวโน้มในระยะข้างหน้า และ (2) การดำเนินนโยบาย
การเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะปานกลาง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) สาเหตุที่อัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวออกนอกเป้าหมาย และแนวโน้มในระยะข้างหน้า

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยในเดือนสิงหาคม 2568 ถึง เดือนกรกฎาคม 2569 ต่ำกว่า
เป้าหมายจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ โดยราคาอาหารสดหดตัวร้อยละ 0.8 จากระยะเดียวกัน
ปีก่อนที่สภาพอากาศร้อนผิดปกติทำให้ราคาผลไม้และเนื้อสัตว์สูงขึ้นจากผลผลิตที่ลดลง ขณะที่ราคา
พลังงานขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 0.8 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่ร้อยละ 6.3 ตามราคาน้ำมันโลก
ในช่วงก่อนเกิดสงครามในตะวันออกกลางที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัวเฉลี่ยอยู่ที่
ร้อยละ 0.8 ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ต่ำกว่าเป้าหมายในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ในจุดหมายเปิดผนึกฉบับก่อนที่เผยแพร่ในเดือนมีนาคม 2569 โดย กนง. ยังคง
อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1 เพื่อช่วยยืดเหนี่ยวการคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะปานกลาง และจะมี
ส่วนช่วยให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมาย

อนึ่ง อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีความไม่แน่นอนสูงจากความผันผวนของราคา
พลังงานที่ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง ตลอดจนราคาอาหารสดที่ได้รับผลกระทบจาก
ปรากฏการณ์เอลนีโญ โดยในการประชุมเมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2569 กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อ
จะปรับสูงขึ้นเกินเป้าหมายชั่วคราวตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2569 แต่ไม่กระทบต่อเสถียรภาพราคาและ
ไม่น่ากังวล เพราะมาจากราคาน้ำมันและผลกระทบภัยแล้งซึ่งจะคลี่คลายได้เอง โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อ
จะกลับมาเข้าเป้าหมายในช่วงกลางปี 2570 อีกทั้งเงินเฟ้อคาดการณ์ใน 5 ปีข้างหน้าจากข้อมูล

ตลาดการเงิน ณ เดือนมิถุนายน 2569 อยู่ที่ร้อยละ 1.9 สะท้อนว่าสาธารณชนยังเชื่อมั่นว่าเงินเฟ้อระยะปานกลางจะอยู่ในเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ภัยคุกคามเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำจากเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ และผลของฐานสูงจากราคาน้ำมันและอาหารสดในช่วงก่อนหน้านี้ จะทำให้อัตราเงินเฟ้อกลับมาต่ำกว่าเป้าหมาย ก่อนที่จะทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมายอีกครั้งในปี 2571

(2) การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะปานกลาง

ภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น (Flexible Inflation Targeting) กนง. มุ่งดูแลเสถียรภาพด้านราคา ควบคู่ไปกับการขยายตัวของเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน ในช่วงที่เงินเฟ้อต่ำกว่าเป้าหมาย กนง. ได้ดำเนินการอย่างเต็มที่ในการดูแลเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าให้กลับเข้าสู่เป้าหมาย โดยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้มาอยู่ที่ร้อยละ 1 ต่อปี ซึ่งถือเป็นระดับที่ผ่อนคลายเป็นที่น่าพอใจให้เงินเฟ้อทยอยกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะปานกลางและเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

ท่ามกลางสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยและทำให้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น กนง. ได้ชั่งน้ำหนักความเสี่ยงอย่างรอบด้าน (balance of risks) เห็นว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (supply-driven inflation) ซึ่งจะทยอยคลี่คลายได้เอง อีกทั้งยังไม่เห็นสัญญาณการปรับขึ้นราคาเป็นวงกว้างต่อเนื่อง หรือการคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงเกินไป การยึดเหนี่ยว อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1 ต่อปี ถือว่าอยู่ในระดับที่เหมาะสมในการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม กนง. จะติดตามความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด และดำเนินนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและการเงินที่เปลี่ยนแปลงไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายวิทย์ รัตนกร)

ผู้ว่าการ

ประธานคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ฝ่ายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5641

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ saraban@bot.or.th, financialstability1-mpd@bot.or.th