



ฉบับที่ 8/2564

### เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 1/2564

นายทิตนันทน์ มัลลิกะมาส เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2564

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง**

คณะกรรมการฯ ประเมินว่า แม้ว่าในระยะสั้นเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกใหม่ แต่แรงกระตุ้นจากมาตรการของภาครัฐและการส่งออกที่ฟื้นตัวดีขึ้นส่งผลให้เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังเผชิญกับความเสี่ยงด้านต่ำและความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า จึงยังต้องการแรงสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดเพื่อใช้ในจังหวะที่เหมาะสมและเกิดประสิทธิผลสูงสุด

คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ไม่รุนแรงเท่ากับการระบาดระลอกแรกจากมาตรการควบคุมการระบาดที่ไม่เข้มงวดเท่าครั้งก่อน นอกจากนี้ เศรษฐกิจยังได้รับแรงกระตุ้นจากมาตรการของภาครัฐที่ออกมาได้เร็วและตรงจุด และการส่งออกที่ฟื้นตัวดีขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้แต่ต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้าง อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยในระยะสั้นขึ้นอยู่กับสถานการณ์และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ขณะที่ในระยะถัดไปขึ้นอยู่กับอาการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประสิทธิภาพ และการกระจายวัคซีนป้องกัน COVID-19 แรงสนับสนุนจากภาครัฐที่เพียงพอและต่อเนื่อง และตลาดแรงงานที่เปราะบางขึ้นจากการระบาดระลอกใหม่ ทำให้จำนวนผู้ว่างงานและเสมือนว่างงานมีแนวโน้มสูงขึ้นในระยะสั้น นอกจากนี้ การฟื้นตัวของแต่ละภาคเศรษฐกิจที่แตกต่างกันมากขึ้นจะส่งผลต่อความยั่งยืนของการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะต่อไป ด้านระบบการเงินมีเสถียรภาพ แต่มีความเปราะบางมากขึ้นในบางจุดจากผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มครัวเรือนที่มีรายได้น้อยและธุรกิจ SMEs สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงกลางปี 2564 และจะอยู่ใกล้เคียงกับขอบล่างของกรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ โดยการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

สภาพคล่องโดยรวมอยู่ในระดับสูงและต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับต่ำ แต่การกระจายตัวของสภาพคล่องยังไม่ทั่วถึงจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นตามฐานะการเงินที่เปราะบาง โดยเฉพาะธุรกิจที่ฟื้นตัวช้าและครัวเรือนที่ถูกระทบเพิ่มเติมจากการระบาดระลอกใหม่ ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินสกุลภูมิภาค คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามสถานการณ์ค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิดและพิจารณาความจำเป็นของการดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพิ่มเติม รวมถึงผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง

คณะกรรมการฯ เห็นว่าความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยนโยบายการเงินต้องผ่อนคลายต่อเนื่อง มาตรการทางการเงินและสินเชื่อควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุดและทันการณ์ อาทิ มาตรการค้ำประกันสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต การผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เกิดผลในวงกว้าง รวมทั้งพิจารณามาตรการอื่น ๆ เพิ่มเติมเพื่อเสริมประสิทธิภาพการกระจายสภาพคล่องและเพื่อรองรับเศรษฐกิจช่วงฟื้นฟูในอนาคต ขณะที่มาตรการทางการคลังต้องพยุงเศรษฐกิจโดยไม่ขาดช่วง โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายภายใต้แผนฟื้นฟูเศรษฐกิจหลังสามารถควบคุมการระบาดระลอกใหม่ได้ ควบคู่กับดำเนินนโยบายด้านอุปทานเพื่อปรับรูปแบบธุรกิจและยกระดับทักษะแรงงาน ซึ่งจะช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ รวมถึงจะติดตามความเพียงพอของมาตรการภาครัฐและปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ โดยเฉพาะสถานการณ์การระบาดทั้งในและต่างประเทศ ในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

3 กุมภาพันธ์ 2564

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: [MPStrategyDiv@bot.or.th](mailto:MPStrategyDiv@bot.or.th)



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2564

โดย นายทิตนันท์ มัลลิกะมาส

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

**Mr. Titanun Mallikamas**

Assistant Governor, Monetary Policy Group

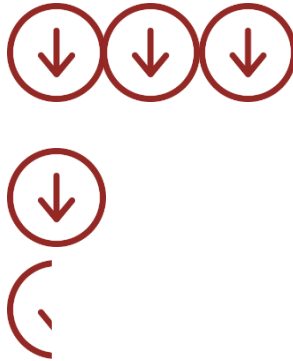


# ประเด็นสำคัญจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 1/2564

เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ แม้จะขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมบ้าง สอดคล้องกับประมาณการของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)

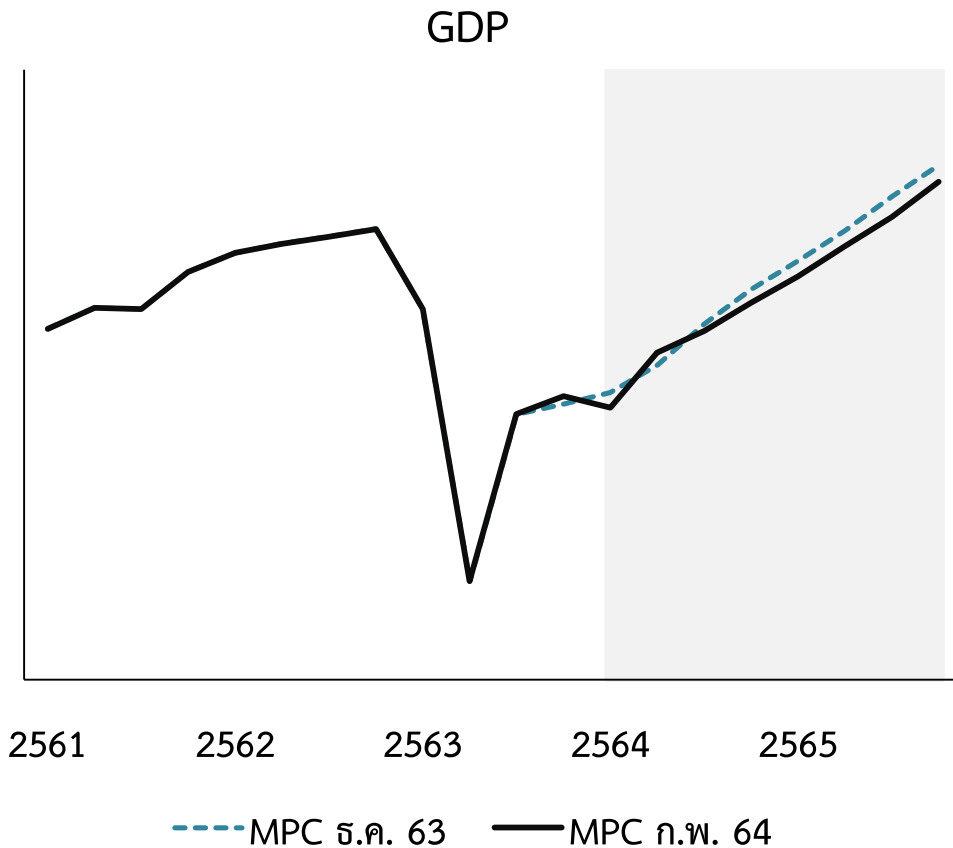
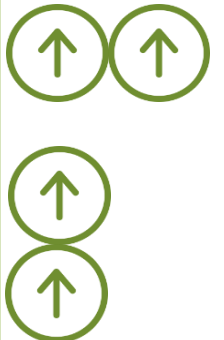
## แม้มีปัจจัยลบเพิ่มเติมจาก กนง. รอบก่อน...

- ผลจากมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID-19 ที่เข้มงวดและกว้างกว่าที่ประเมินไว้เดิม
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติน้อยกว่าคาด
- รายจ่ายของภาครัฐในปีงบประมาณ 2565 มีแนวโน้มน้อยกว่าที่คาดไว้เดิม



## ...แต่ปัจจัยบวกช่วยชดเชยผลได้บางส่วน

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ประกาศเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 1-2 ปี 64
- การส่งออกที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดในเกือบทุกหมวดสินค้า
- การเลื่อนการเบิกจ่ายงบประมาณจากเดิมในไตรมาสที่ 4 ปี 63 มาเป็นในช่วงปี 64





# ประเด็นสำคัญจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 1/2564

ภาคเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวที่แตกต่างกันมากขึ้น จึงจำเป็นต้องได้รับมาตรการช่วยเหลือที่  
“เหมาะสม ตรงจุด และเพียงพอ”

ลดลงน้อย

แนวโน้มรายได้ในช่วงการระบาดระลอกใหม่

ลดลงมาก

ดี

รายได้กระทบไม่มาก

ฟื้นจากรอบแรกแล้ว

- เครื่องใช้ไฟฟ้า
- Electronics
- อุปกรณ์การแพทย์/ถุงมือยาง
- อาหารกระป๋อง
- ขนส่งสินค้า
- ก่อสร้างรายใหญ่รัฐ/โครงการต่อเนื่อง เอกชน

ยังฟื้นไม่เต็มที่

- ยานยนต์ / ชิ้นส่วน
- ที่อยู่อาศัยแนวราบ

รายได้ลดลงชั่วคราว คาดฟื้นตัวหลังคลายมาตรการ

ฟื้นจากรอบแรกแล้ว

- อาหารแช่เย็นแช่แข็ง

ยังไม่ฟื้นเต็มที่

- รถโดยสารสาธารณะ
- ก่อสร้าง SMEs ใช้งานเอกชน
- การค้า / พื้นที่ค้าปลีก
- ร้านอาหาร
- โรงแรมในจังหวัดที่พึ่งพานักท่องเที่ยวในประเทศ

ค่อนข้างแย่อยู่แล้ว แม้รายได้กระทบน้อยแต่ฟื้นช้า

- สิ่งทอ เครื่องนุ่งห่ม
- คอนโดฯ เน้นลูกค้าคนไทย

แย่อยู่แล้ว + แม้คลายมาตรการยังฟื้นช้าจนกว่าจะมีวัคซีนและเปิดประเทศ & ยังมีปัญหา excess capacity

- คอนโดฯ ที่ oversupply / เน้นลูกค้าต่างชาติ
- โรงแรมในจังหวัดที่พึ่งพานักท่องเที่ยวต่างชาติ
- สายการบิน รถทัวร์ท่องเที่ยว

สถานะรายได้  
ก่อน  
การระบาด  
ระลอกใหม่

แย่