



ฉบับที่ 42/2564

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2564

นายทิตนันทน์ มัลลิกะมาส เลขาธิการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 23 มิถุนายน 2564

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการระบาดระลอกที่สาม ของ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้าลงและไม่ทั่วถึงมากขึ้นเทียบกับประมาณการเดิม อีกทั้งในระยะข้างหน้ายังมีแนวโน้มเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์การระบาดระลอกใหม่ คณะกรรมการฯ เห็นว่า การเร่งดำเนินมาตรการทางการเงิน โดยเฉพาะสินเชื่อฟื้นฟู รวมถึงการปรับปรุงโครงสร้างหนี้จะช่วยภาคธุรกิจและครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบได้ตรงจุดมากกว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ คณะกรรมการฯ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ และพร้อมดำเนินนโยบายการเงินที่มีจำกัดในจังหวะที่เกิดประสิทธิผลสูงสุด

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.8 และ 3.9 ในปี 2564 และ 2565 ตามลำดับ โดยปรับลดลงจากประมาณการเดิมตามแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับลดลง และอุปสงค์ในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอกที่สาม ด้านตลาดแรงงาน โดยเฉพาะภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระมีความเปราะบางมากขึ้นและอาจฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังมีแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากแนวโน้มการใช้จ่ายภาครัฐที่สูงขึ้นจาก พ.ร.ก. กู้เงินล่าสุดและการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นชั่วคราวในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 จากฐานราคน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลักและข้อจำกัดด้านอุปทานมีผลจำกัดต่ออัตราเงินเฟ้อไทย ด้านการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยงด้านต่ำอย่างมีนัยสำคัญจากสถานการณ์การระบาดทั้งในและต่างประเทศที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากการกลายพันธุ์ของไวรัส และจะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งคณะกรรมการจะติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

สภาพคล่องโดยรวมอยู่ในระดับสูง แต่การกระจายตัวยังไม่ทั่วถึงจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และภาคครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากการระบาดระลอกที่สาม ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยเคลื่อนไหวทรงตัว สำหรับอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวอ่อนค้ำกว่าเงินสกุลภูมิภาค คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการของตลาดการเงินโลกและไทยอย่างใกล้ชิด รวมถึงผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง

คณะกรรมการฯ เห็นว่า ความต่อเนื่องของมาตรการภาครัฐและการประสานนโยบายมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการระบาดระลอกใหม่ โดยควรเร่งจัดหาและกระจายวัคซีนเพื่อควบคุมไม่ให้เกิดการระบาดยืดเยื้อ มาตรการการคลังมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

ภาครัฐจึงควรเร่งเบิกจ่ายมาตรการเยียวยาและมาตรการพยุงเศรษฐกิจต่าง ๆ เพื่อให้เกิดแรงกระตุ้นต่อเศรษฐกิจและดูแลตลาดแรงงานในจุดที่มีความเปราะบางอย่างเพียงพอและต่อเนื่อง ขณะที่นโยบายการเงินต้องผ่อนคลายต่อเนื่อง มาตรการให้ความช่วยเหลือเพื่อฟื้นฟูผู้ประกอบการธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 และมาตรการอื่น ๆ ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจควรเร่งกระจายสภาพคล่องไปสู่ผู้ได้รับผลกระทบให้ตรงจุด ลดภาระหนี้ และสนับสนุนการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ควบคู่กับการผลักดันให้สถาบันการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดย ธปท. จะติดตามความคืบหน้าและประเมินประสิทธิผลของมาตรการด้านการเงินและสินเชื่ออย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ได้แก่ การกระจายและประสิทธิภาพของวัคซีน สถานการณ์การระบาดทั้งในและต่างประเทศที่อาจรุนแรงขึ้นจากการกลายพันธุ์ของไวรัส ความเพียงพอของมาตรการการคลังและมาตรการด้านการเงินและสินเชื่อที่ออกมาแล้ว โดยพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพิ่มเติมหากจำเป็น

ธนาคารแห่งประเทศไทย

23 มิถุนายน 2564

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2564

23 มิถุนายน 2564

โดย นายทิตนันท์ มัลลิกะมาส

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

Mr.Titanun Mallikamas

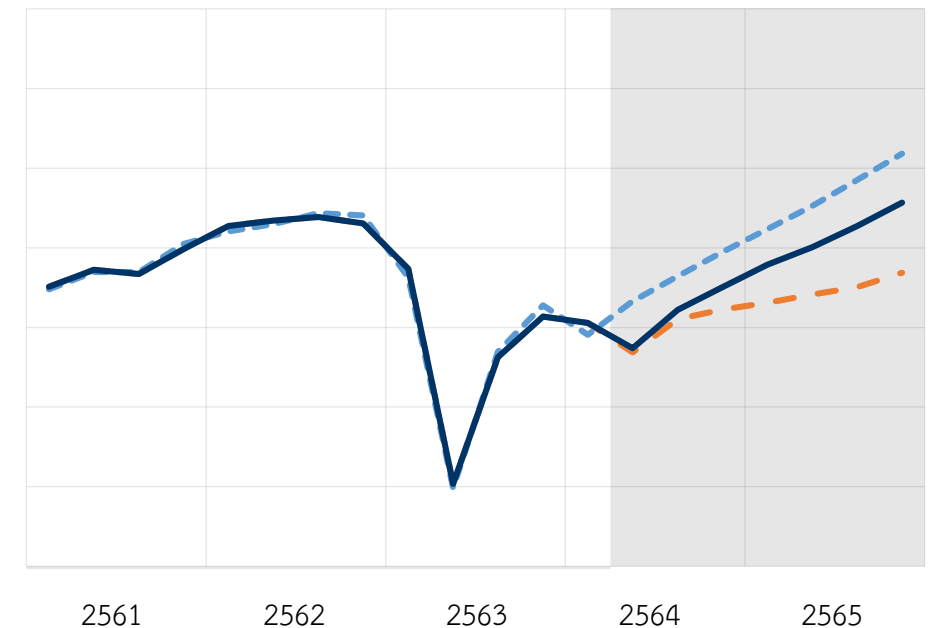
Assistant Governor, Monetary Policy Group



โจทย์สำคัญที่สุดของเศรษฐกิจไทย ณ ปัจจุบัน คือ การจัดหาและการกระจายวัคซีนที่เหมาะสมให้เพียงพอและทันการณ์ โดยเศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลงจากเดิม ตามสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น และการเติบโตทางเศรษฐกิจยังเผชิญความเสี่ยงด้านต่ำอย่างมีนัยสำคัญจากการคลายพันธู์ของไวรัส

	2563*	2564 ^E	2565 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	1.8 (3.0)	3.9 (4.7)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.2 (1.2)	1.2 (1.0)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.2 (0.3)	0.3 (0.4)

Real GDP



- รายงานนโยบายการเงินเดือน มิ.ย. 64 – กรณีฐาน
- - - รายงานนโยบายการเงินเดือน มิ.ย. 64 – กรณีระบาดยุติเร็วกว่าคาด
- - - รายงานนโยบายการเงินเดือน มี.ค. 64

* ข้อมูลจริง, ^E ประเมินการ

() รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมีนาคม 2564

ที่มา: รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2564



รายละเอียดของประมาณการเศรษฐกิจ

(% YoY)	2563	2564 ^E		2565 ^E	
		มี.ค. 64	มิ.ย. 64	มี.ค. 64	มิ.ย. 64
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	3.0	1.8	4.7	3.9
- การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	3.0	2.5	2.7	3.4
- การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	6.0	7.0	5.5	6.0
- การอุปโภคภาครัฐ	0.9	5.2	4.1	-3.1	-1.0
- การลงทุนภาครัฐ	5.7	11.6	9.5	0.8	5.7
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	5.2	8.8	13.9	7.8
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	9.2	15.0	7.5	5.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)*	16.3	1.2	-1.5	25.0	12.0
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.6	10.0	17.1	6.3	4.9
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.5	15.2	22.7	6.8	6.6
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.2	1.2	1.0	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.3	0.2	0.4	0.3
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	3.0	0.7	21.5	10.0
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	42.2	60.0	62.3	62.5	65.5

ปัจจัยสำคัญต่อการปรับประมาณการเศรษฐกิจ

- (-) อุปสงค์ในประเทศถูกกระทบจากการระบาดระลอกสาม
- (-) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศน้อยกว่าคาด
จากการระบาดที่รุนแรงทั้งในและต่างประเทศ
- (+) แผนการจัดหาและกระจายวัคซีนที่มีความคืบหน้า
- (+) แรงกระตุ้นทางการคลังมากขึ้น
- (+) การส่งออกปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ความเสี่ยงสำคัญต่อประมาณการในระยะข้างหน้า

- การระบาดที่อาจรุนแรงขึ้นทั้งในและต่างประเทศ
จากการกลายพันธุ์ของไวรัส
- ประสิทธิภาพของวัคซีนที่อาจน้อยลง
- ความต่อเนื่องของแรงกระตุ้นทางการคลัง

หมายเหตุ: ^E ประมาณการ

ที่มา: รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือนมิถุนายน 2564

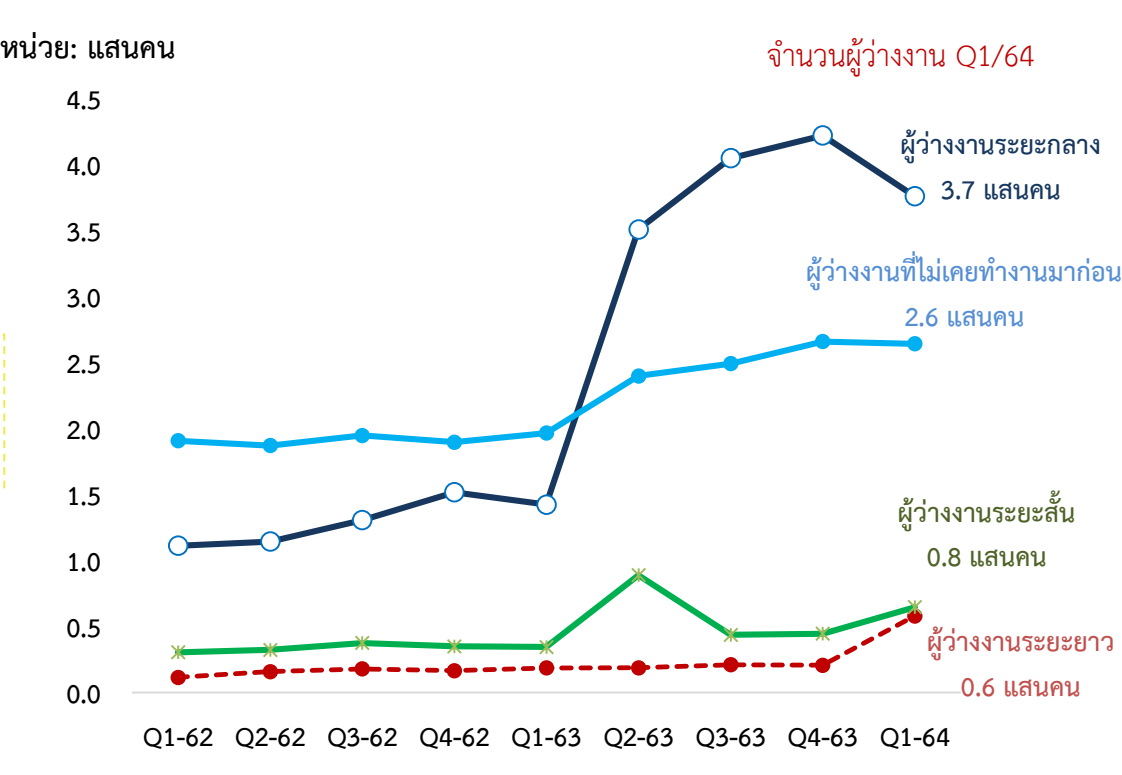
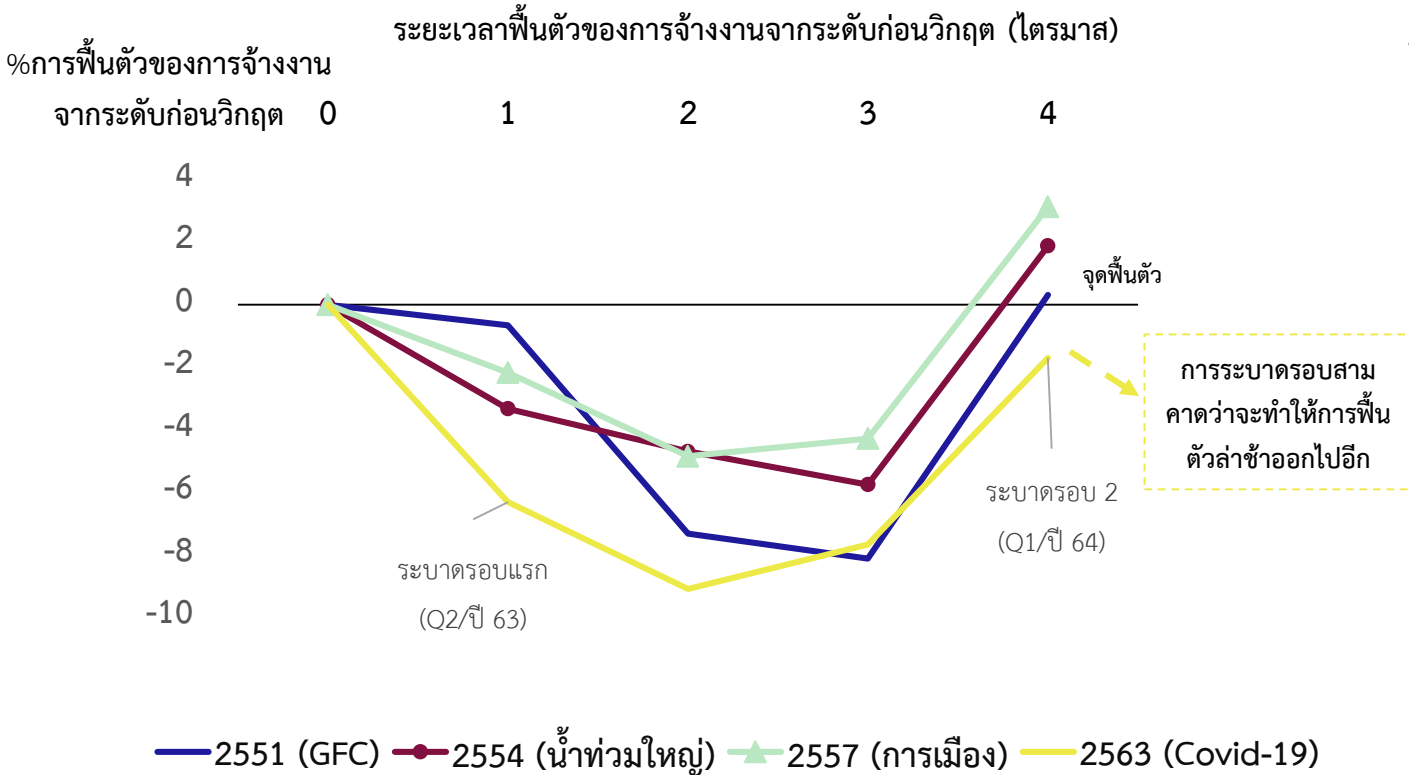
* จะมีการปรับปรุงข้อมูลปี 63 ตามรอบการ revise ตัวเลขดุลการชำระเงินในเดือนมิถุนายน 64



การฟื้นตัวของตลาดแรงงานมีแนวโน้มช้ากว่าในอดีตและคาดว่าจะมีลักษณะเป็น W-shaped โดยตลาดแรงงานที่เปราะบางมากขึ้น โดยเฉพาะในภาคบริการและผู้ประกอบอาชีพอิสระ อาจสร้าง scarring effects ซึ่งอาจแก้ไขได้ยากหากไม่ดูแลอย่างทันที่

การฟื้นตัวของการทำงานลูกจ้างเอกชนนอกภาคเกษตร*จากระดับก่อนวิกฤต

จำนวนผู้ว่างงานแยกตามระยะเวลาการว่างงานหลังปรับฤดูกาล

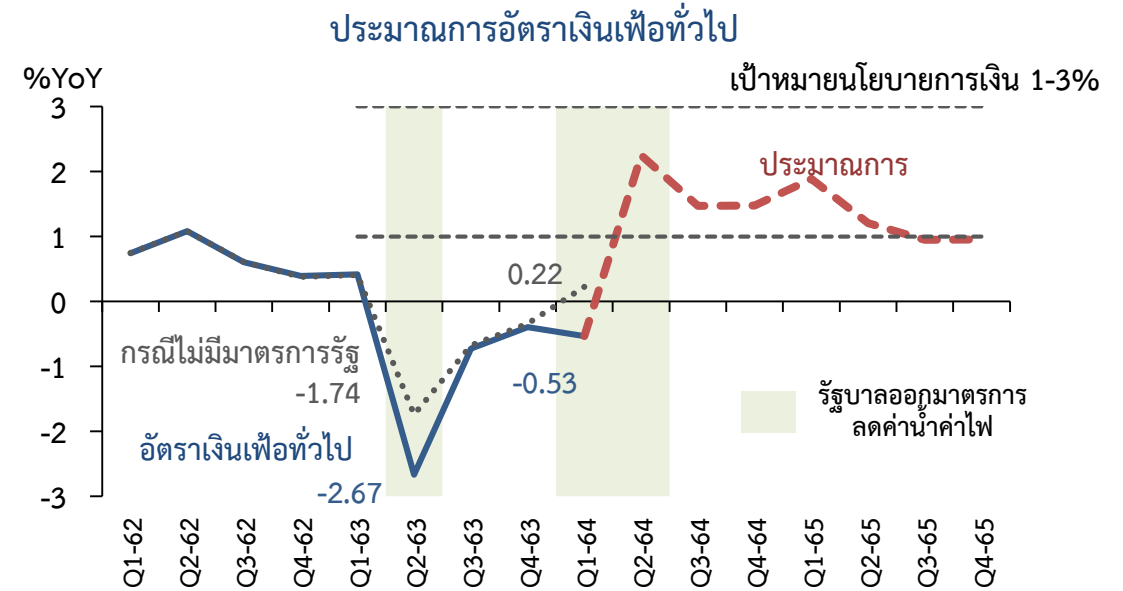
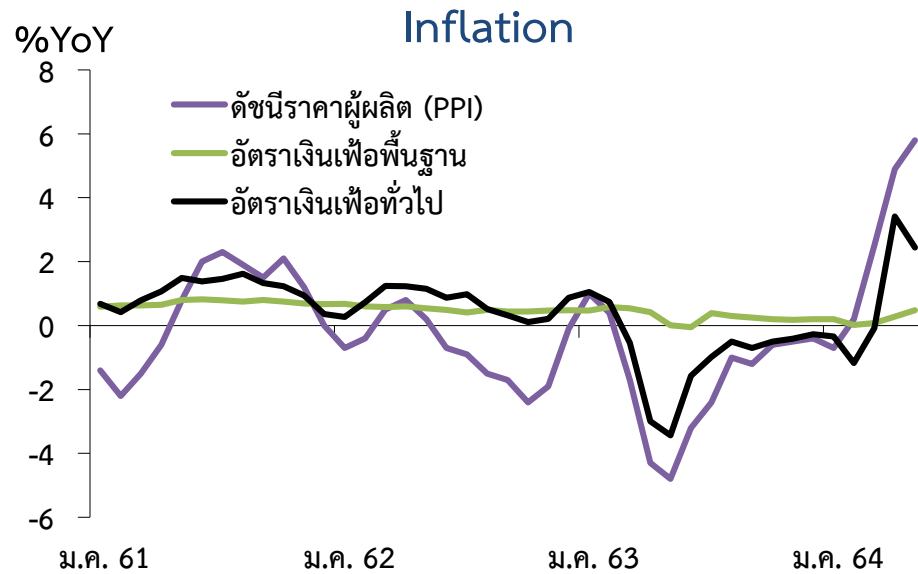


* คำนวณจากกลุ่มตัวอย่างลูกจ้างเอกชนนอกภาคเกษตรและนอกภาคก่อสร้าง รวม 11.4 ล้านราย

หมายเหตุ: ว่างงานระยะสั้นคือ ว่างงานน้อยกว่า 1 เดือน, ระยะกลาง คือว่างงาน 1 เดือน - 1 ปี และระยะยาว คือว่างงาน 1 ปีขึ้นไป
ที่มา: แบบสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณโดย ธปท.



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะเพิ่มขึ้นชั่วคราวใน Q2/64 จากฐานต่ำ ก่อนที่จะโน้มลดลงมาอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมาย



ผลของ reflation ใน AEs และ global commodity prices ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงข้อจำกัดด้านอุปทานมีผลจำกัดต่ออัตราเงินเฟ้อไทย

Spillover จาก Reflation ใน AEs

- CPI basket มี import content เพียง 16%
- ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นไม่มากจากอุปทานที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป

Commodity price increases and supply shocks

- PPI เพิ่มขึ้นในบางอุตสาหกรรม ซึ่งคิดเป็น 7% ของ CPI basket เท่านั้น
- สถานการณ์ supply shortage จะคลี่คลายภายในต้นปี 65