



ฉบับที่ 68/2565

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 6/2565

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี โดยให้มีผลทันที

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะยังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจในระยะต่อไป และช่วยลดทอนผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 มีแนวโน้มสูงกว่าประมาณการครั้งก่อนจากราคาพลังงานในประเทศเป็นสำคัญ แต่จะยังคงโน้มลดลงและกลับสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 คณะกรรมการฯ เห็นว่าการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่สอดคล้องกับทิศทาง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.2 3.7 และ 3.9 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวชัดเจนสะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ประกอบกับการบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจรวมถึงการจ้างงานและรายได้แรงงานที่ปรับดีขึ้นและกระจายตัวทั่วถึงมากขึ้น โดยภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนจะเป็นแรงส่งสำคัญต่อเนื่องในปี 2566 และ 2567 แม้การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะทำให้ภาคการส่งออกขยายตัวลดลง ส่งผลให้แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวมยังใกล้เคียงเดิม อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูงและอาจชะลอตัวมากกว่าคาด และความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ที่ร้อยละ 6.3 3.0 และ 2.1 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ โดยผ่านจุดสูงสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 สำหรับปี 2566 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเทียบกับประมาณการครั้งก่อนจากการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าเป็นสำคัญ แต่จะยังคงโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยจะทยอยลดลงอยู่ที่ร้อยละ 2.6 2.5 และ 2.0 ในปี 2565 2566 และ 2567 ตามลำดับ ด้านอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการส่งผ่านต้นทุนที่อาจเพิ่มขึ้น และการปรับราคาลงในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนโดยรวมปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบางจากรายได้ที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ซึ่งจะให้อ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นว่าควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนทยอยปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่โดยรวมยังเอื้อต่อการระดมทุน โดยปริมาณสินเชื่อและการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ยังขยายตัว ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวนสูงจากทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินและความผันผวนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง แต่มีความเสี่ยงจากเงินเฟ้อที่ต้องติดตาม จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจการเงินโลกที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ คณะกรรมการฯ พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

30 พฤศจิกายน 2565

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์: 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPStrategyDiv@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 6/2565

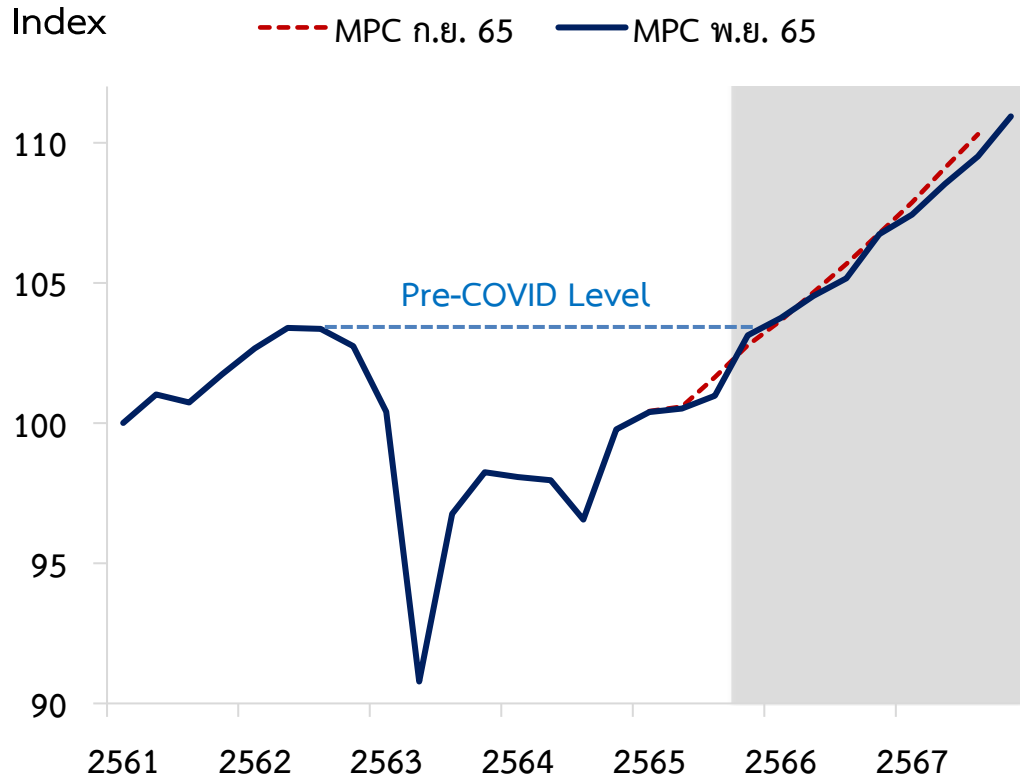
30 พฤศจิกายน 2565

โดย นายปิติ ดิษยทัต

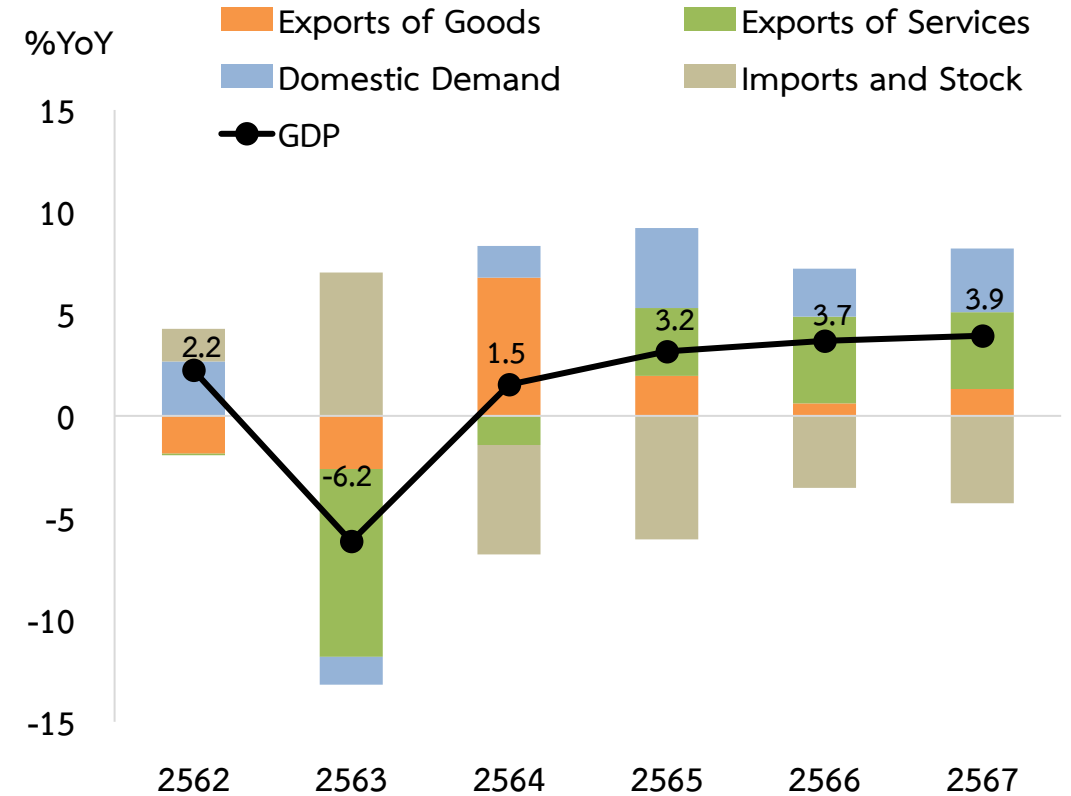
ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งช่วยลดทอนผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Real GDP



Contribution to GDP growth



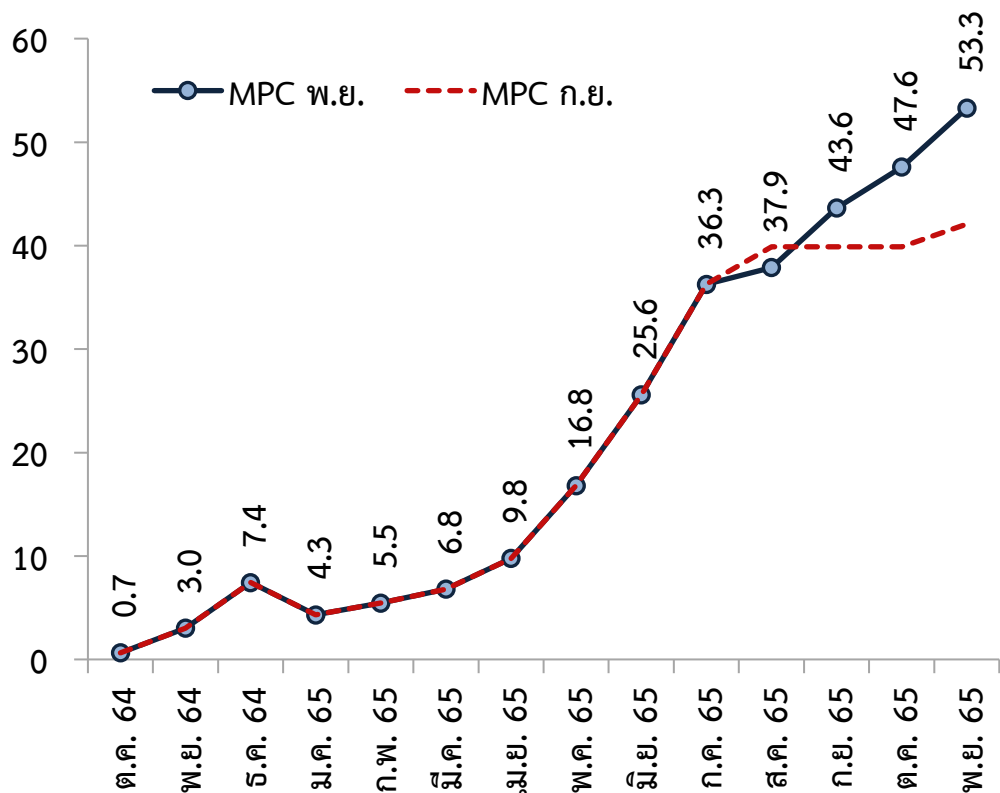


ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจนจะเป็นแรงส่งของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

นักท่องเที่ยวต่างชาติเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด

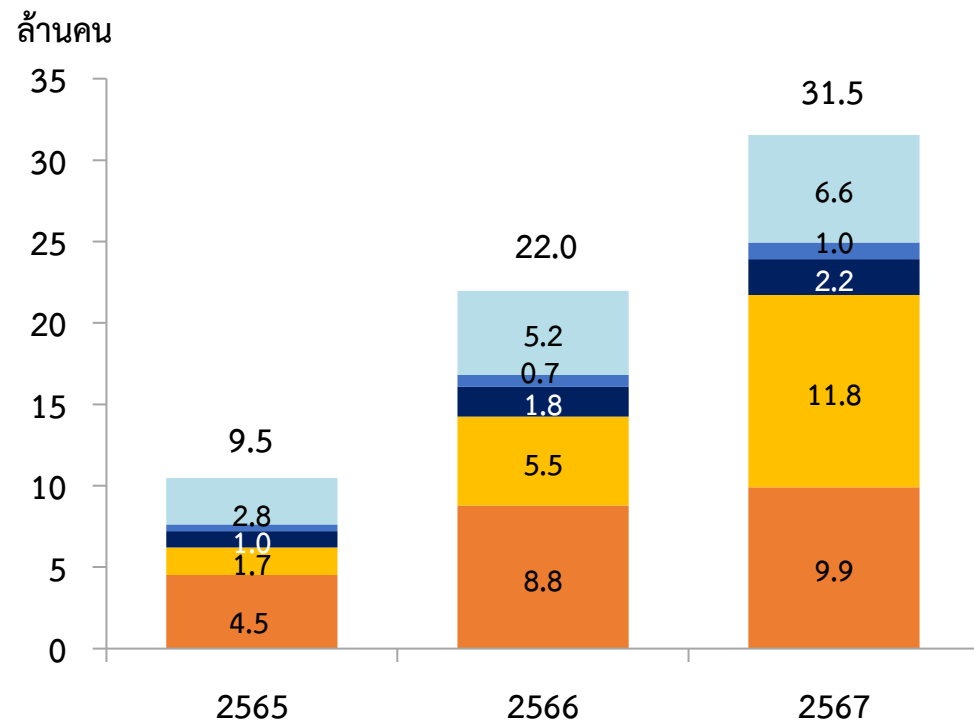
ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกกลุ่มสัญชาติ

พันคน (เฉลี่ยต่อวัน)



ที่มา: ข้อมูล ณ 21 พ.ย. 65 กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และรวบรวมโดย ธปท.

ล้านคน

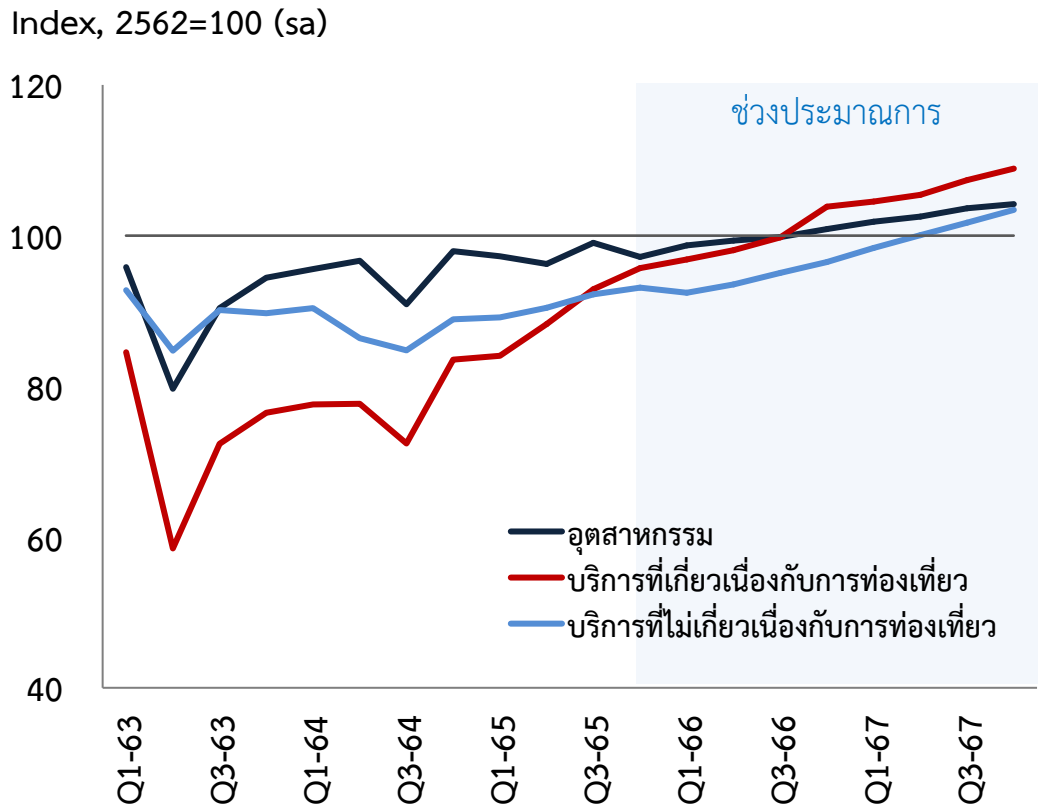


หมายเหตุ: * รวม Middle East และจีน ** เฉพาะ UK เยอรมัน และฝรั่งเศส
ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.



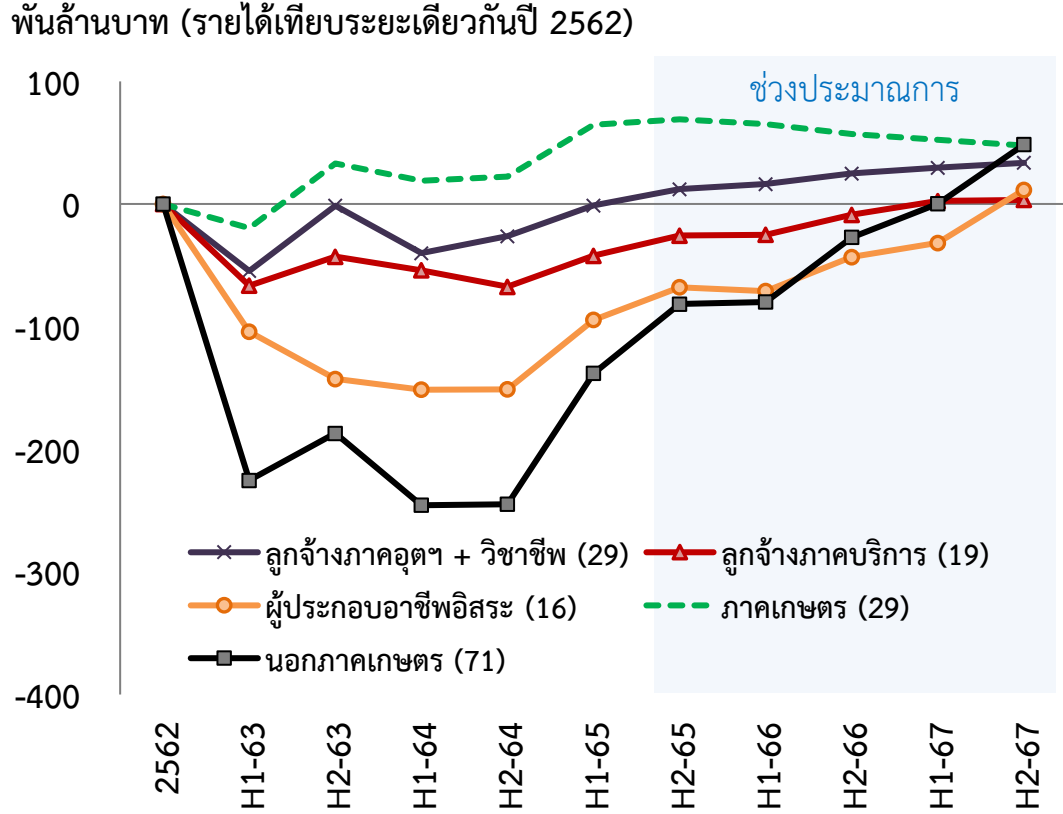
กิจกรรมทางเศรษฐกิจและรายได้ที่ฟื้นตัวจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการบริโภค

แนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจของภาคธุรกิจ



หมายเหตุ: ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม ร้านอาหาร การค้า และขนส่งผู้โดยสาร
ภาคบริการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ได้แก่ ก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ และขนส่งสินค้า
ที่มา: สศอ. กรมสรรพากร กรมที่ดิน กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และการสัมภาษณ์ผู้ประกอบการ
คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

การฟื้นตัวของรายได้แยกกลุ่มแรงงาน (ไม่รวมมาตรการภาครัฐ)

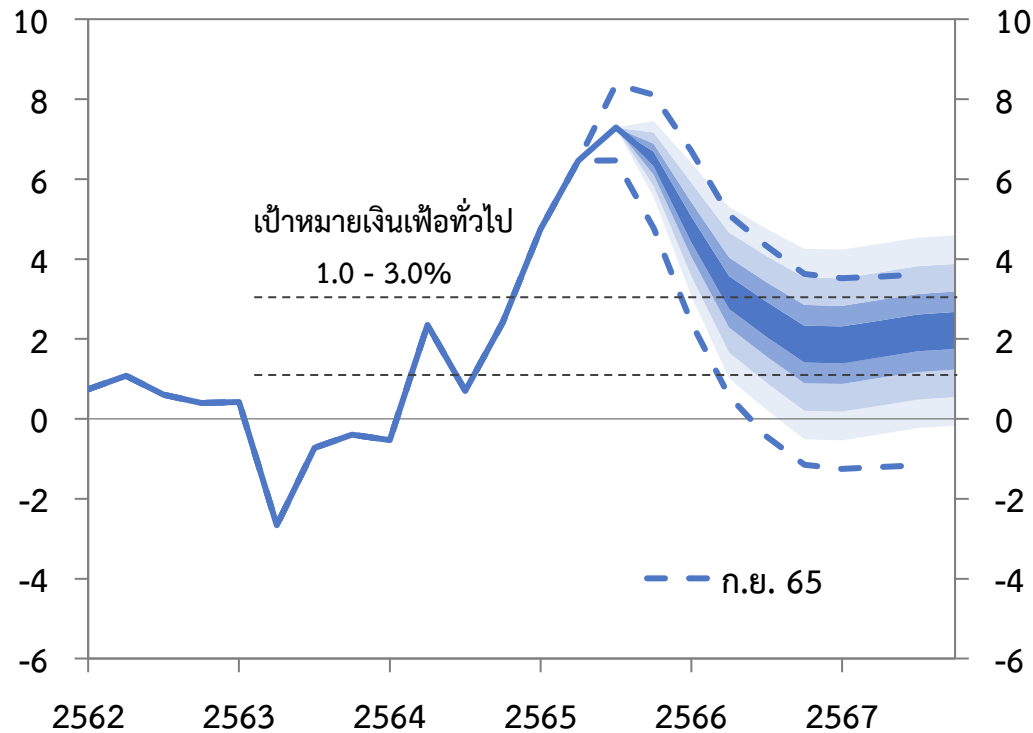


หมายเหตุ: 1/ รายได้รวมของแรงงาน (รวมภาคเกษตร) ปี 2564 อยู่ที่ 5 ลบ.
2/ () แสดงถึง สัดส่วนรายได้แรงงานรวมของแต่ละกลุ่มต่อรายได้แรงงานทั้งหมดในปี 2564 (ไม่รวมมาตรการ)
ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ คำนวณและประมาณการโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปผ่านจุดสูงสุดแล้ว และมีแนวโน้มลดลงตาม supply shocks ที่คลี่คลาย

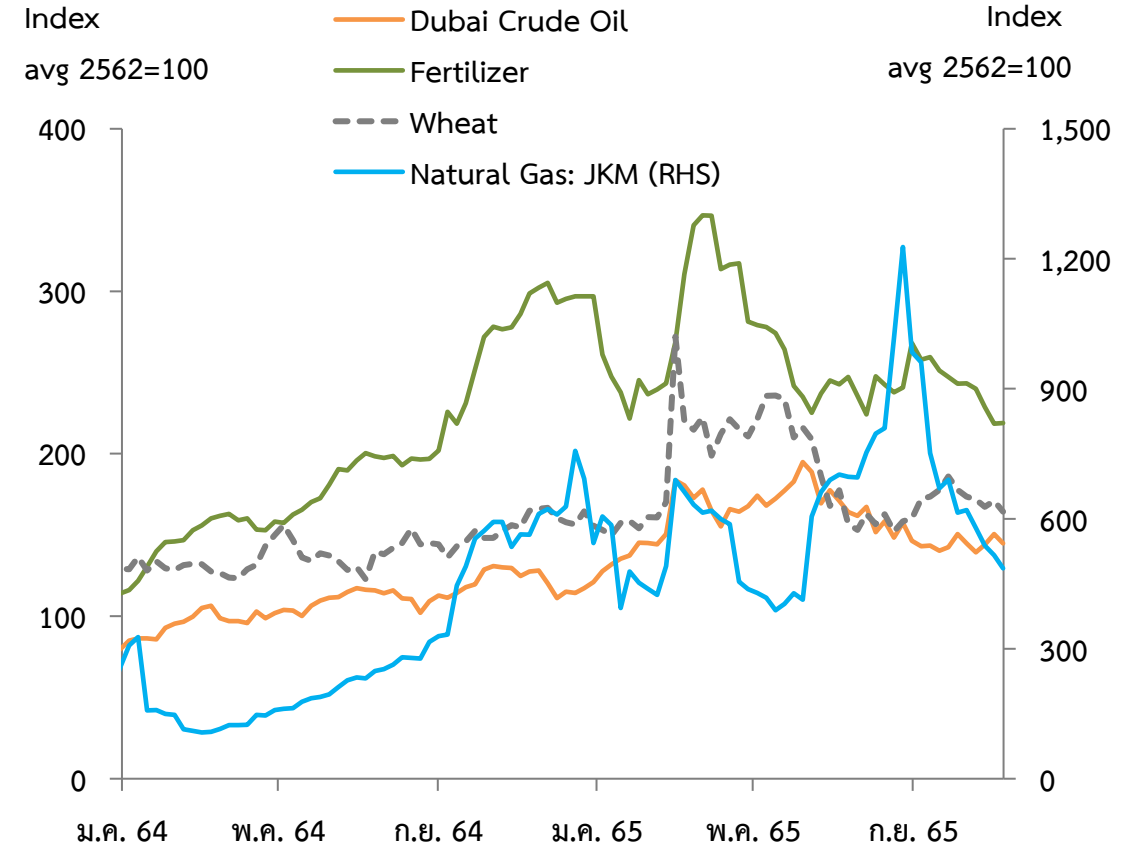
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน (%YoY)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

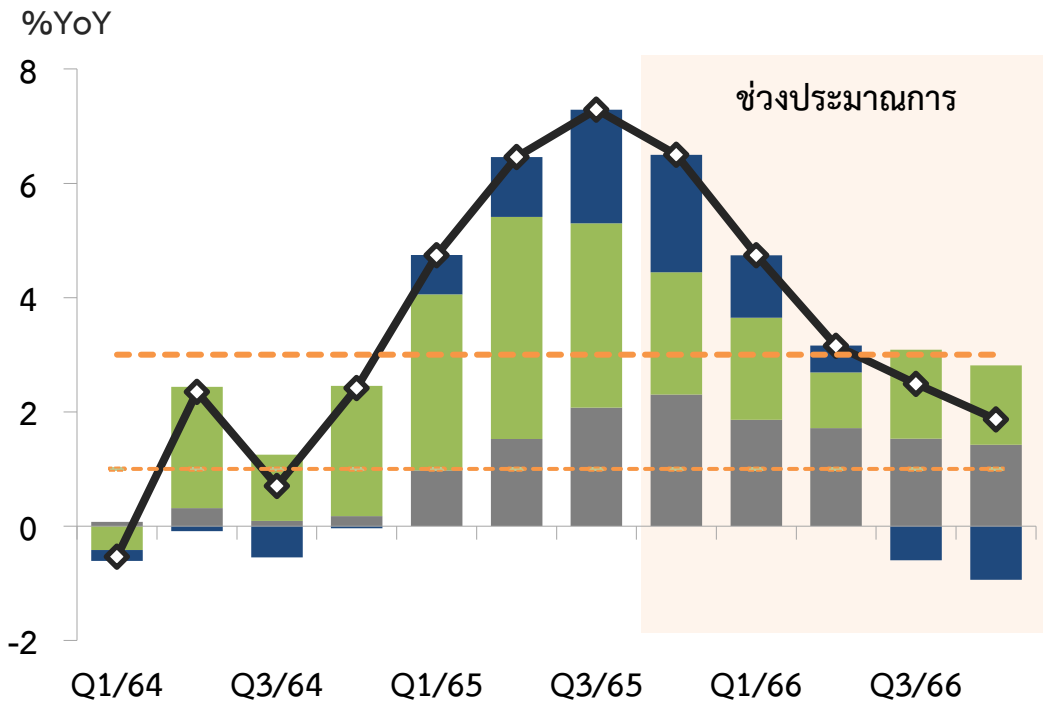


ที่มา: Bloomberg (ข้อมูล ณ วันที่ 4 พ.ย. 65)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่จะยังโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในสิ้นปี

Contribution to headline inflation

■ อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด (20.55%)
 ■ อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน (12.39%)
■ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (67.06%)
 ◆ อัตราเงินเฟ้อทั่วไป



%YoY	2564	2565	2566	2567
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	11.9	25.2 (26.9)	9.9 (7.3)	1.6
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: () ประมาณการเดิมใน MPC ก.ย. 65

หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ

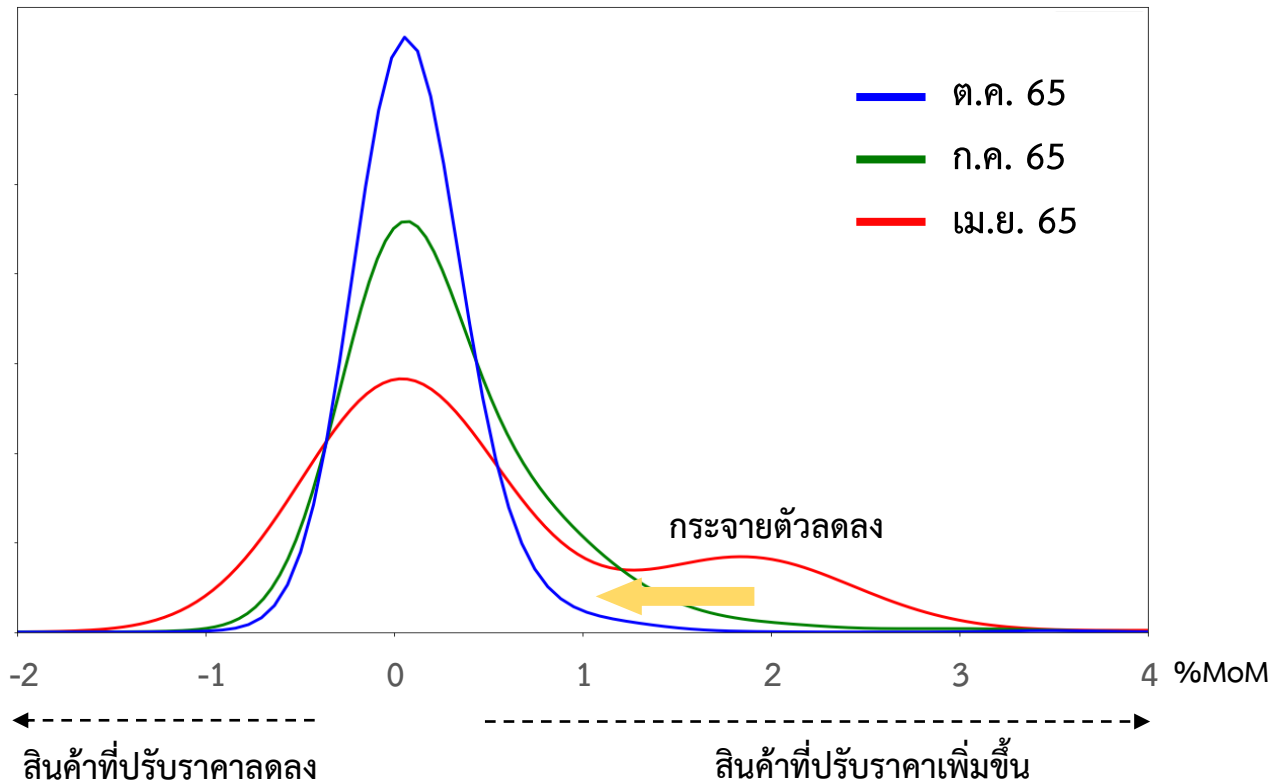
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและประมาณการโดย ธปท. ณ ธ.ค. 65

อัตราเงินเพื่อพื้นฐานยังมีแนวโน้มใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม

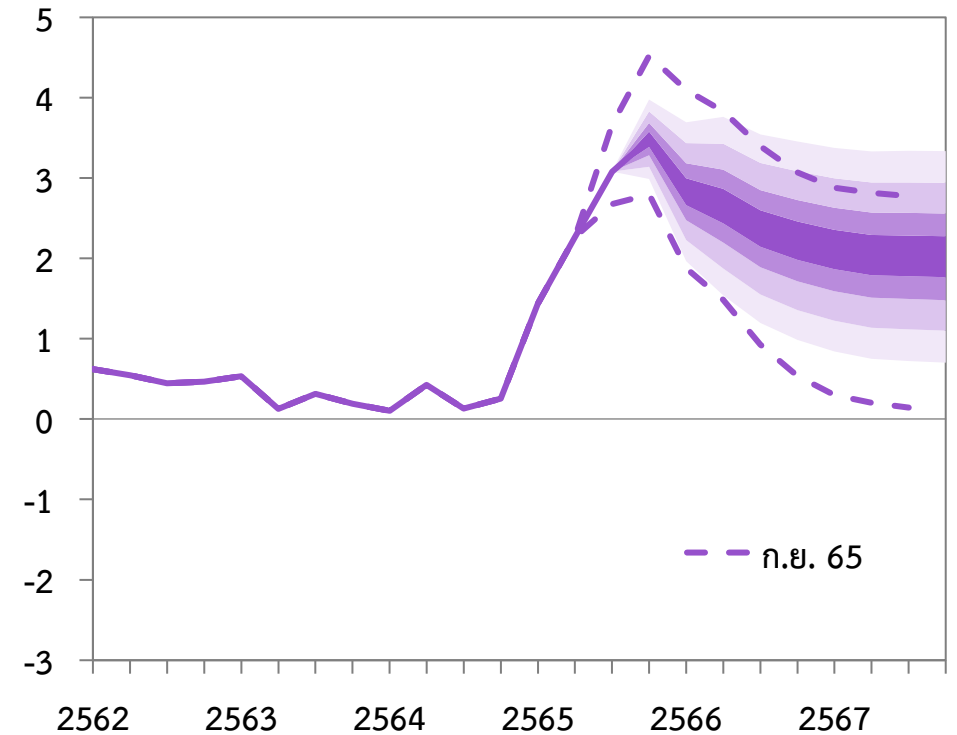
การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าในตะกร้าเงินเพื่อกระจายตัวลดลง

ประมาณการอัตราเงินเพื่อพื้นฐาน

การกระจายตัวของการเปลี่ยนแปลงราคา (%mom) รายสินค้าและบริการในตะกร้าเงินเพื่อ^{1/}



ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน (%YoY)

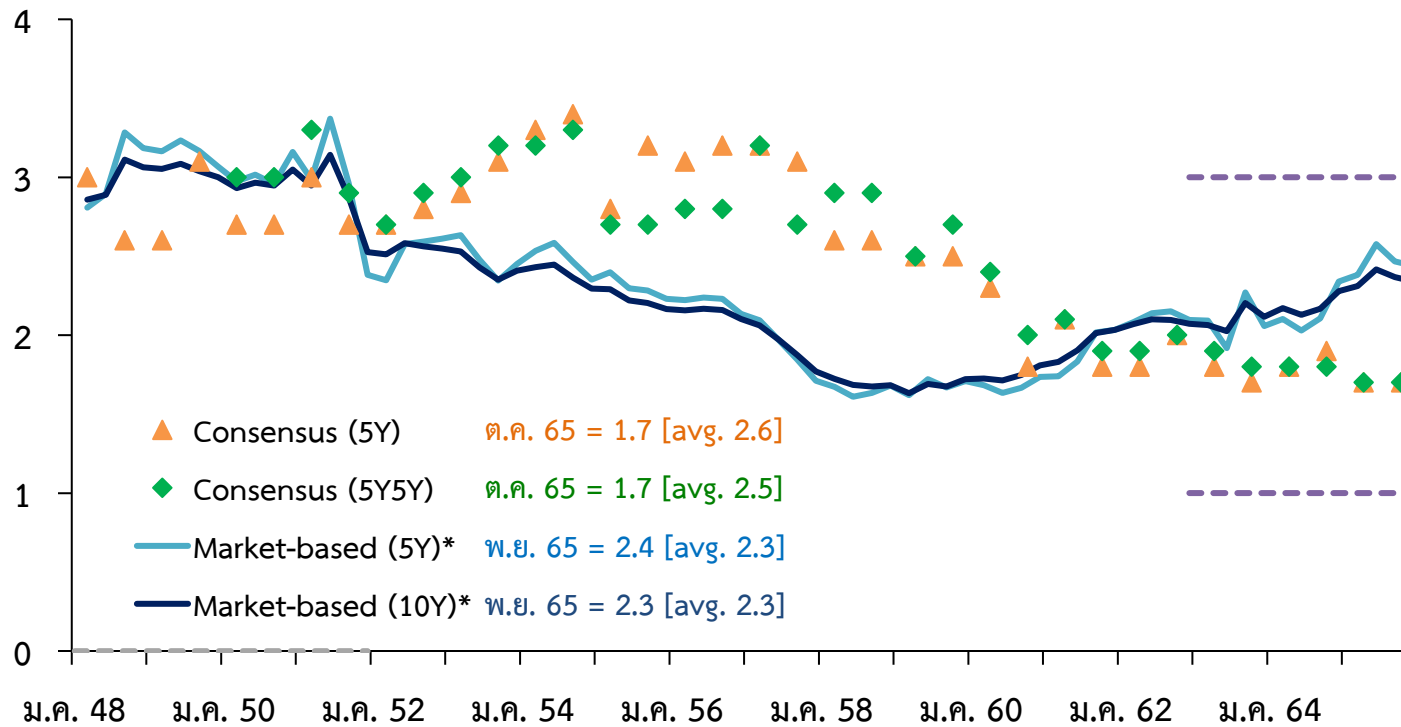


หมายเหตุ: 1/ Density plot ของ %mom เฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลัง ของสินค้าและบริการจำนวน 430 รายการในตะกร้าเงินเพื่อ
 ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

เงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย

Inflation expectations

ร้อยละ



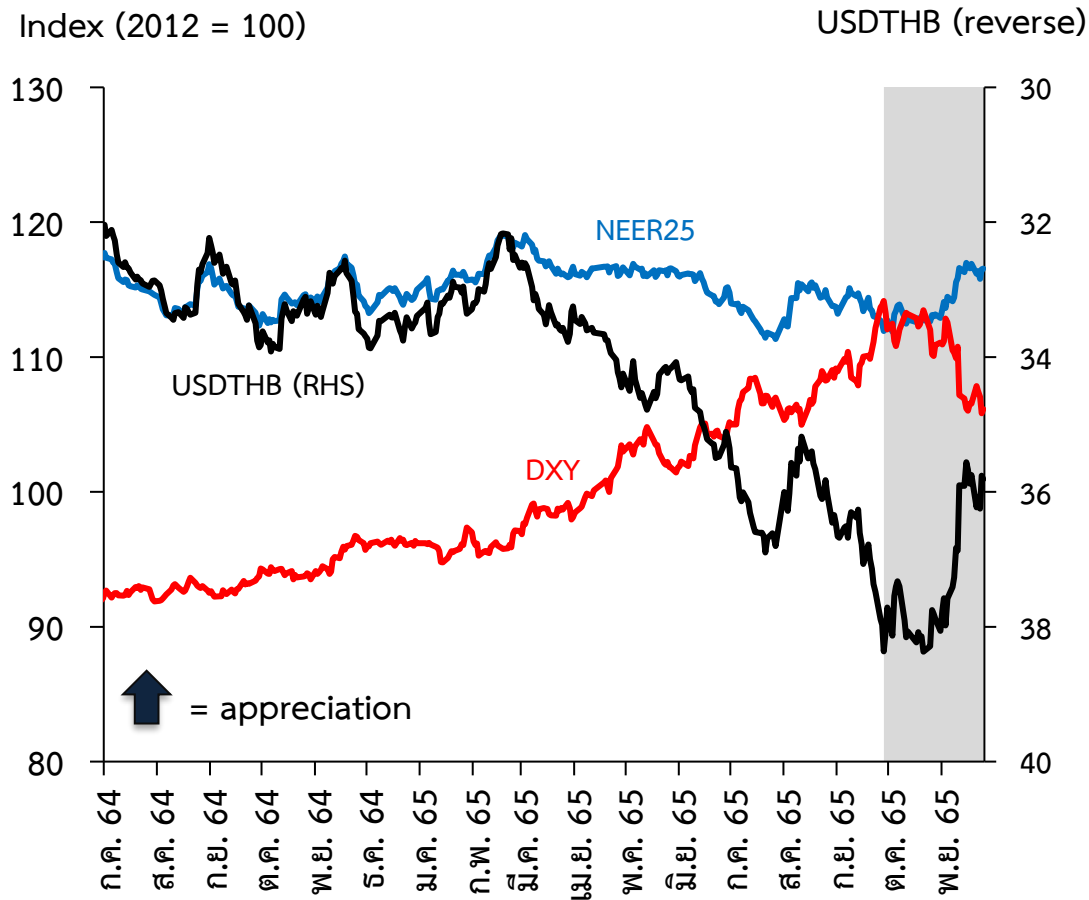
ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics; กระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 48; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค



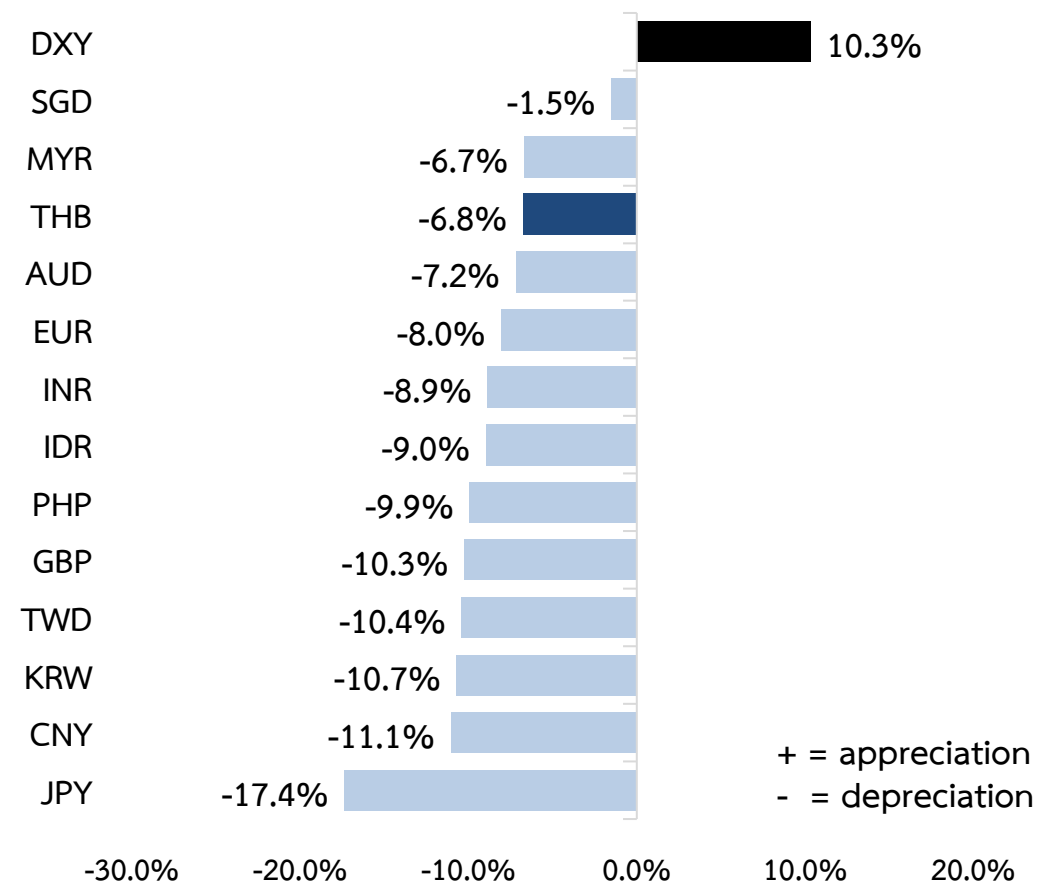
Global financial tightening ส่งผลต่อภาวะการเงินไทยจำกัด

ค่าเงินบาท ดัชนีค่าเงินบาท และดัชนี DXY



ที่มา: Refinitiv คำนวณโดย ธปท. ข้อมูล ณ วันที่ 25 พ.ย. 65

YTD movements



ที่มา: Refinitiv ณ วันที่ 25 พ.ย. 65



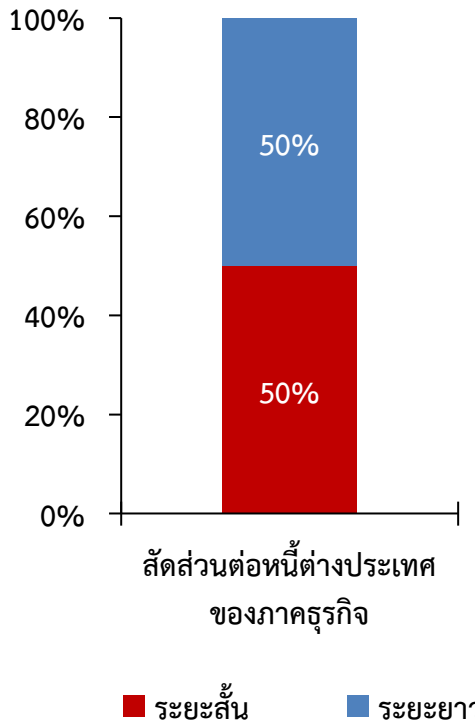
Global financial tightening ส่งผลต่อภาวะการเงินไทยจำกัด

หนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจ^{1/} คิดเป็น 20% ของ GDP และครึ่งหนึ่งเป็นหนี้ระยะสั้น

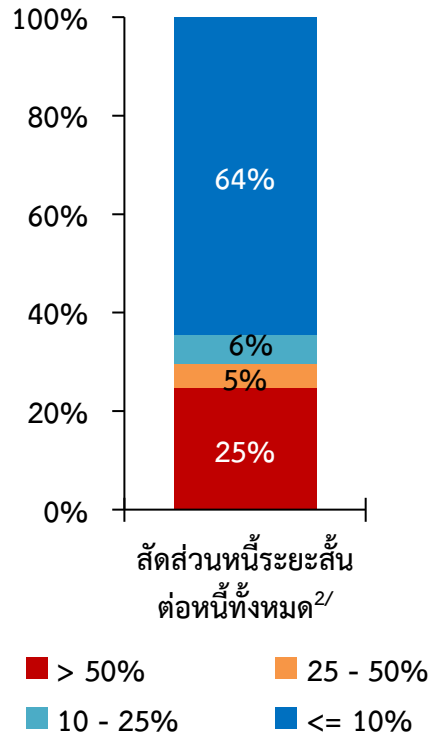
บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศระยะสั้น ในสัดส่วนที่สูงมีเพียง 25%

บริษัทส่วนใหญ่มีการบริหาร FX risk

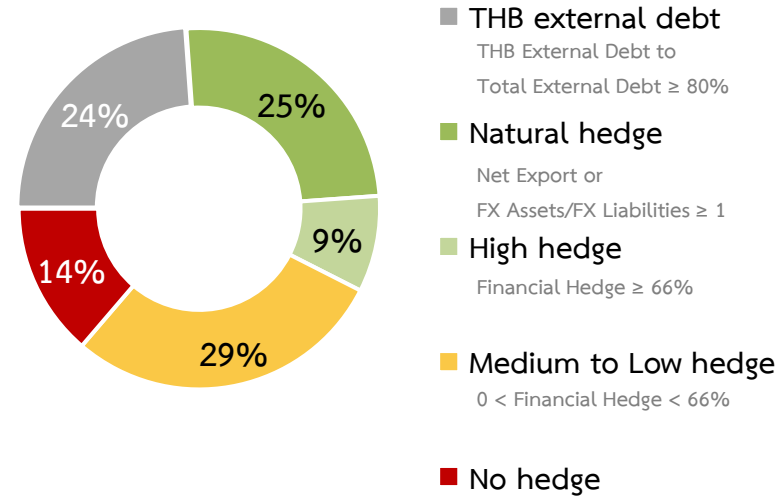
หนี้ต่างประเทศแยกตาม maturity



บริษัทที่มีหนี้ต่างประเทศ แบ่งตามสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อหนี้ทั้งหมด



สัดส่วนหนี้ต่างประเทศของภาคธุรกิจ แยกตามการบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน



หมายเหตุ: 1/ ไม่รวมธุรกิจการเงิน 2/ การคำนวณสัดส่วนใช้วิธี weighted-average จากยอดคงค้างของหนี้ต่างประเทศของธุรกิจจำนวน 700 ราย ที่มา: ธปท. (ข้อมูล ณ ไตรมาสที่ 2 ปี 2565)

Monetary policy normalization สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อ ควบคู่ไปกับการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

2565

2566



Economic Take-off

- ✓ เศรษฐกิจ ฟื้นตัวต่อเนื่องและเริ่มกระจายตัวขึ้น
- ✓ เงินเฟ้อ ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และทยอยลดลงตามที่ประเมินไว้
- ✓ เสถียรภาพระบบการเงิน การจ้างงานและรายได้โดยรวมปรับดีขึ้น ซึ่งช่วยลดความเปราะบางในระบบการเงินลง

มาตรการทางการคลังและการเงิน อาทิ การลด FIDF fee และการผ่อนผันเกณฑ์ LTV ทยอยสิ้นสุด

มาตรการเติมสภาพคล่องของ ธปท. และ SFIs อาทิ soft loans และสินเชื่อฟื้นฟูฯ สิ้นสุด

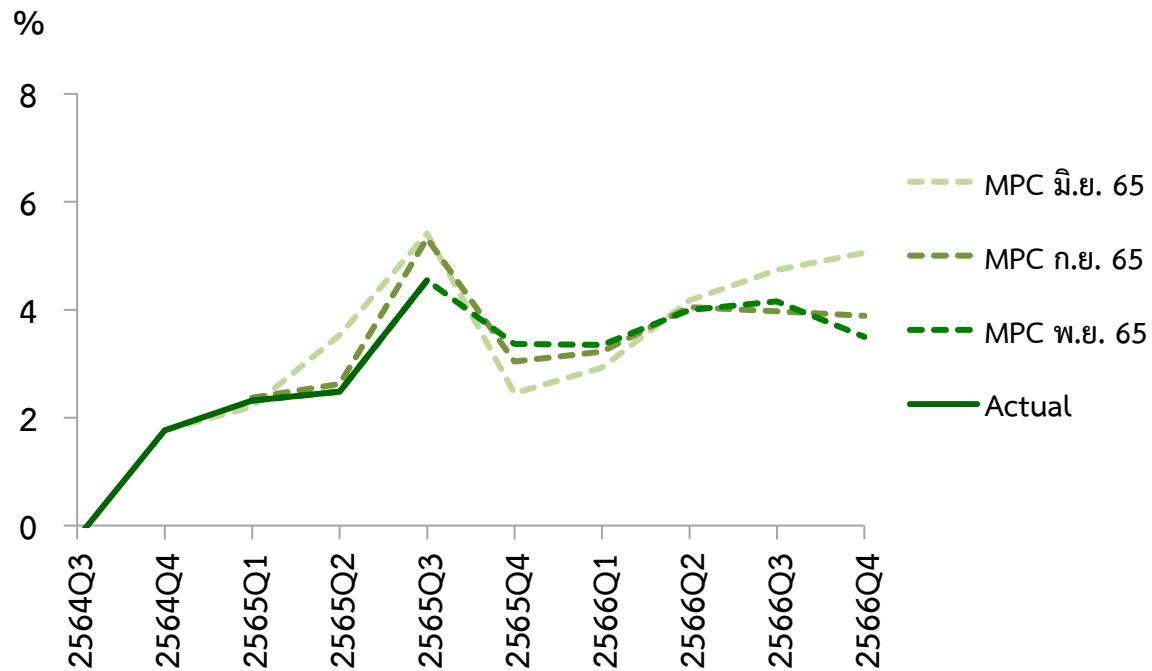
แนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน เพื่อช่วยพยุงกลุ่มที่ยังเปราะบางจาก Covid และแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน

Monetary policy normalization เพื่อการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพระยะยาว



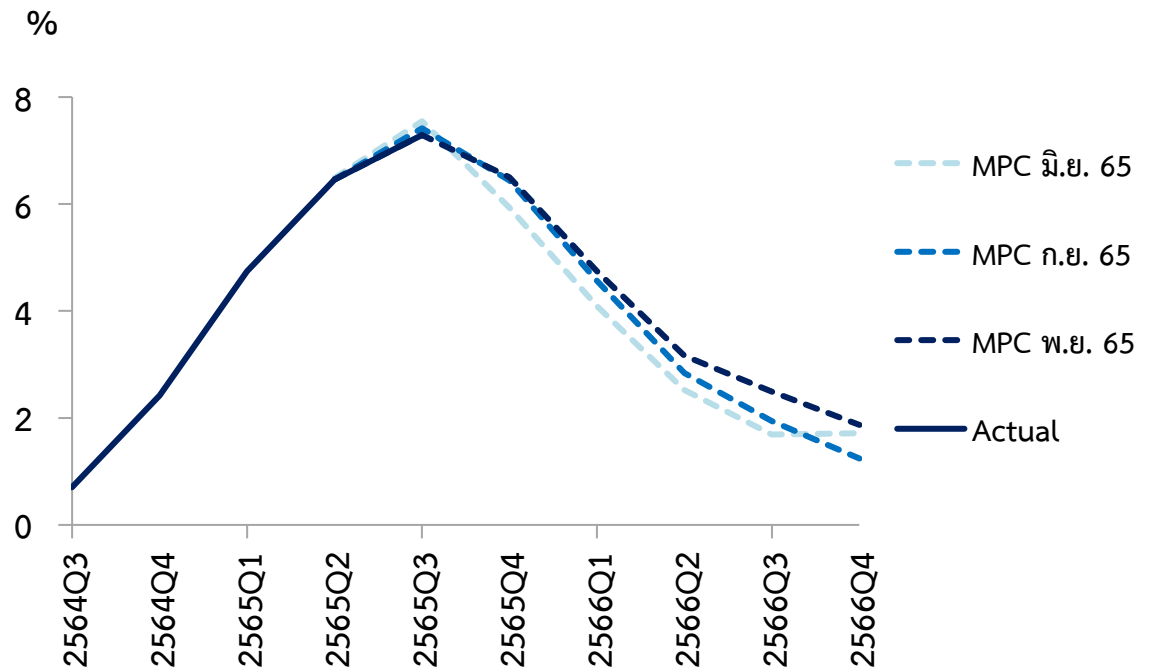
ในภาพรวม ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อเป็นไปตามที่คาด

Real GDP



ที่มา: ประมาณการโดย ธปท.

Headline inflation



ความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

1. แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
 - ประเทศเศรษฐกิจหลักอาจชะลอตัวมากกว่าคาด
 - แนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ยังเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยในประเทศ
2. การส่งผ่านต้นทุนของภาคธุรกิจที่อาจเพิ่มขึ้น และการปรับราคาพลังงานในประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน



การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นแนวทางการดำเนินนโยบายที่สอดคล้องกับ ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแนวโน้มเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25
จากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 1.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจการเงินโลกที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า
หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้
คณะกรรมการฯ พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป



ประมาณการเศรษฐกิจ ณ พฤศจิกายน 2565

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.2 (3.3)	3.7 (3.8)	3.9
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	4.1 (3.4)	2.4 (2.5)	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	6.1 (5.6)	3.4 (3.3)	3.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	5.1 (3.3)	3.4 (3.9)	4.0
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-0.2 (-2.2)	-1.4 (-1.1)	0.8
การลงทุนภาครัฐ	3.8	-1.5 (1.7)	1.8 (2.3)	7.0
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	9.0 (9.1)	7.0 (6.5)	6.6
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	7.1 (6.6)	3.0 (3.1)	4.7
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-10.3	-16.5 (-14.4)	3.8 (3.8)	12.2
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	18.8	7.4 (8.2)	1.0 (1.1)	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	23.4	18.1 (16.8)	0.4 (1.8)	3.3
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	10.5 (9.5)	22.0 (21.0)	31.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	98.0 (102.0)	95.0 (100.0)	90.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.3 (6.3)	3.0 (2.6)	2.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.6 (2.6)	2.5 (2.4)	2.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน กันยายน 2565