



ฉบับที่ 25/2566

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 3/2566

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 31 พฤษภาคม 2566

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยให้มีผลทันที

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน เป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลง แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัวดี รวมทั้งการส่งผ่านต้นทุนผู้ประกอบการอาจปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทาน คณะกรรมการฯ เห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องยังเหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องที่ร้อยละ 3.6 และ 3.8 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลบวกต่อการจ้างงานและรายได้แรงงาน และเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน ด้านการส่งออกทยอยฟื้นตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และคาดว่าจะขยายตัวดีขึ้นในระยะต่อไป สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่แม้จะชะลอลงบ้างแต่ยังมีทิศทางขยายตัว คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวสูงกว่าที่ประเมินไว้ ส่วนหนึ่งจากนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามแนวโน้มเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังมีความไม่แน่นอน

อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทยอยปรับลดลง โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2.5 และ 2.4 ในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ จากแรงกดดันจากค่าไฟฟ้าและราคาน้ำมันที่ทยอยคลี่คลาย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 2.0 ในปี 2566 และ 2567 ซึ่งอยู่ในระดับสูงเทียบกับอดีต ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านสูงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัวดี รวมทั้งการส่งผ่านต้นทุนผู้ประกอบการอาจปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทาน ซึ่งส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะต่อไป จึงต้องติดตามพฤติกรรมราคาของผู้ประกอบการที่อาจเปลี่ยนแปลง



ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง ด้านความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนยังเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายลง จากต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนที่ปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนของภาคเอกชนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่า ส่วนหนึ่งตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของเงินหยวน รวมทั้งความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการและความผันผวนในตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง จึงเห็นควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยพร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขเวลาของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้

ธนาคารแห่งประเทศไทย

31 พฤษภาคม 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

E-mail: MPSO@bot.or.th



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2566

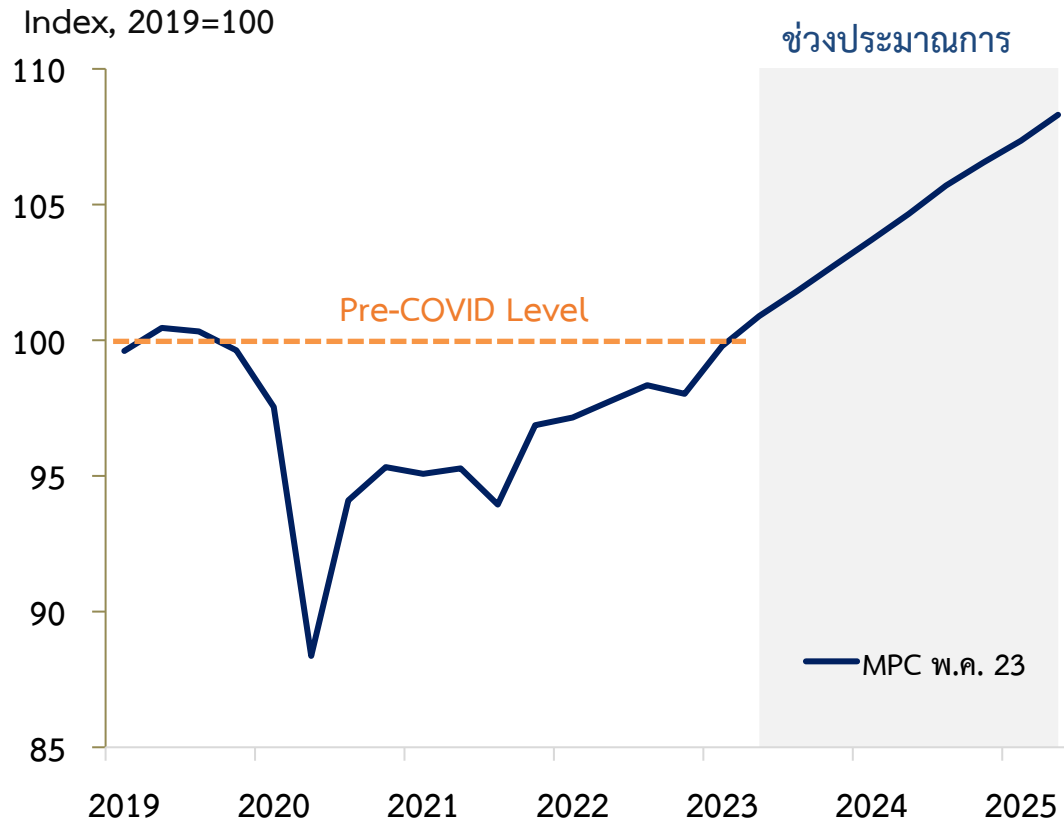
31 พฤษภาคม 2566

โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



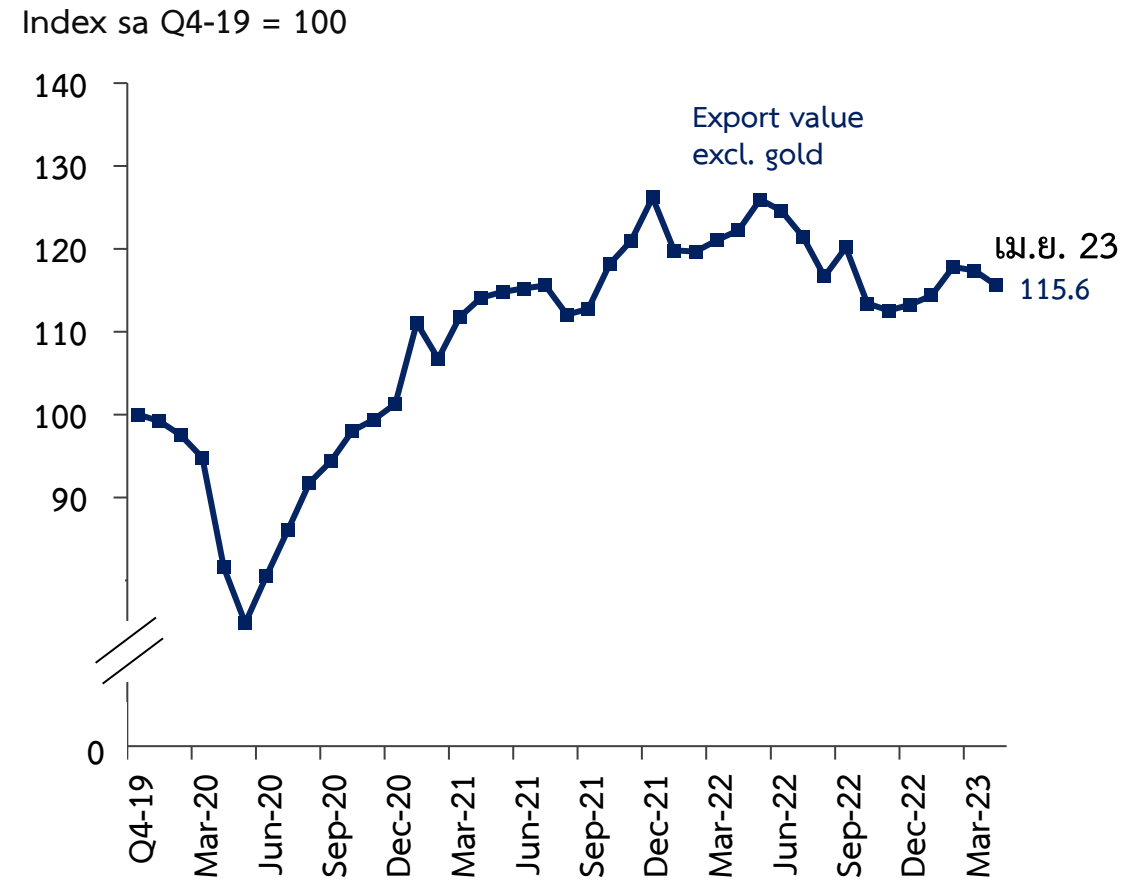
Real GDP



%YoY	2022	2023	2024
May23 (Mar23)	2.6	3.6 (3.6)	3.8 (3.8)

หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธพท. ณ พ.ค. 2023

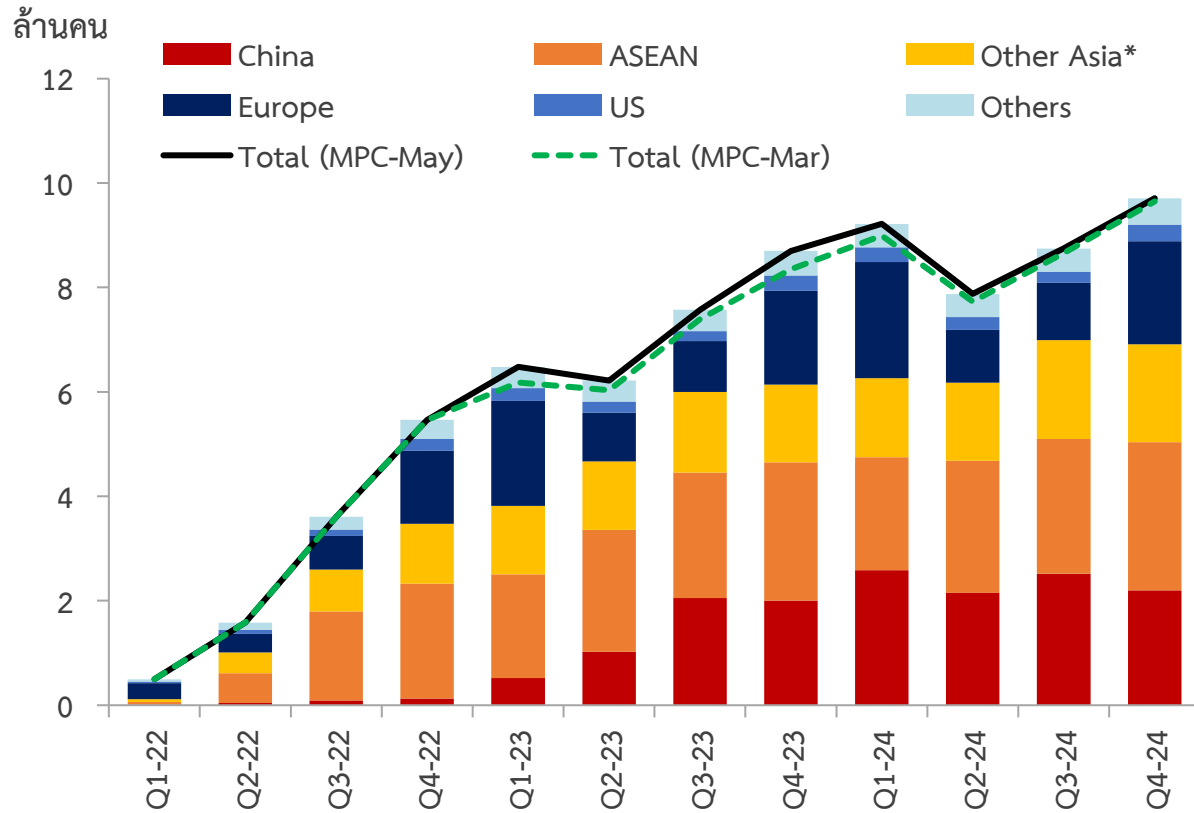
เครื่องชี้การส่งออกสินค้าทยอยฟื้นตัว



ที่มา: ประมาณการโดย ธพท.



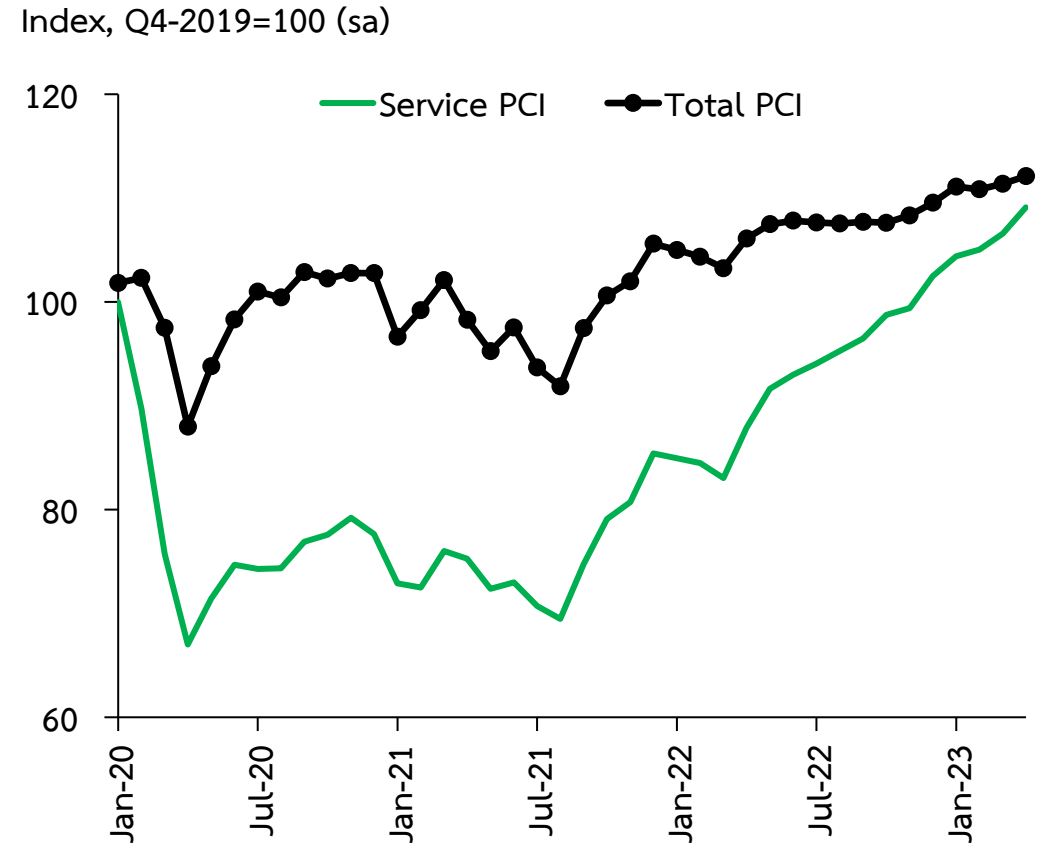
ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ



ล้านคน	2022	2023	2024
May23 (Mar23)	11.2	29.0 (28.0)	35.5 (35.0)

หมายเหตุ: * รวม Middle East ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา และประมาณการโดย ธปท.

การฟื้นตัวของภาคบริการจะช่วยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชน

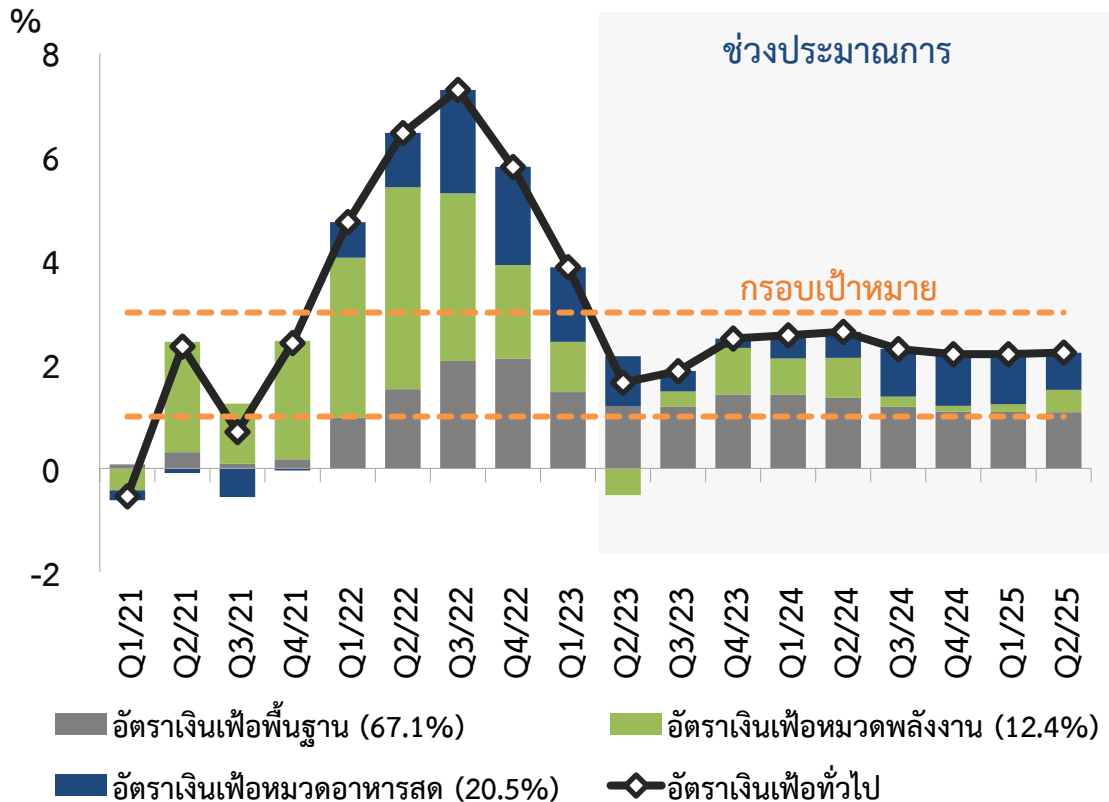


หมายเหตุ: PCI หมวดบริการแสดงการใช้จ่ายที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ซึ่งรวมการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ PCI ตัวรวมได้หักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติสุทธิด้วยการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยในต่างประเทศ เพื่อให้สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนไทย
ที่มา: ธปท.



อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมาย แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง

แหล่งที่มาของอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

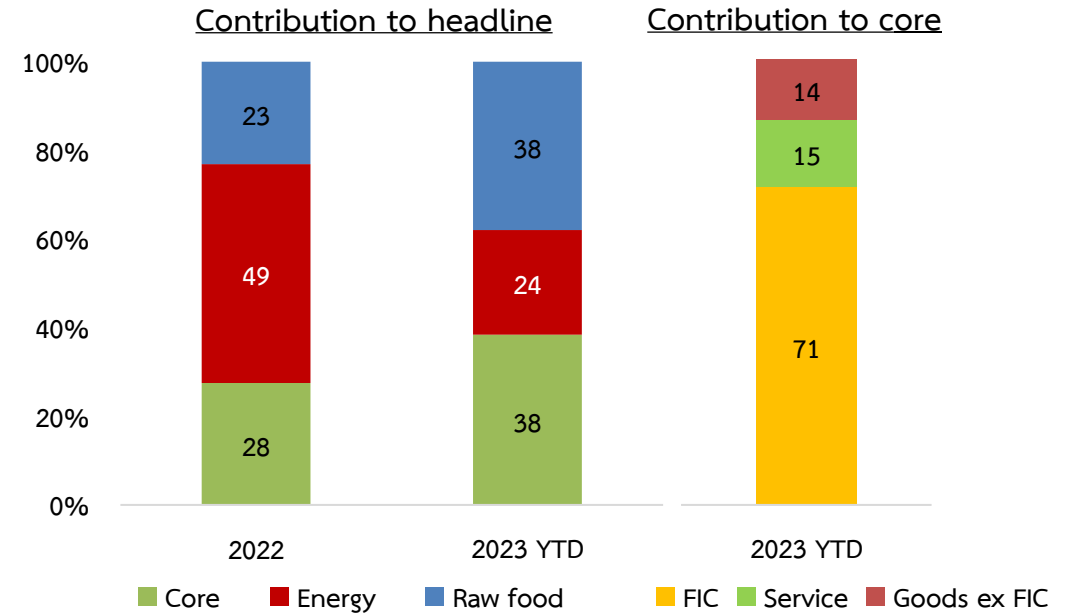


%YoY May 23 (Mar 23)	2022	2023	2024
Headline	6.1	2.5 (2.9)	2.4 (2.4)
Core	2.5	2.0 (2.4)	2.0 (2.0)

หมายเหตุ: () คือ น้ำหนักในตะกร้าเงินเฟ้อ

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณและ ประมาณการโดย ธปท. ณ พ.ค. 23

อัตราเงินเฟ้อถูกขับเคลื่อนด้วยองค์ประกอบที่มีความหนืดมากขึ้น



Inflation Persistence ^{1/}						
Headline	Core	Core components			Non-core components	
		Food in core (FIC)	Service	Goods ex FIC	Raw food	Energy
0.3	0.5	0.6	0.4	0.4	0.2	0.2

Note: ^{1/} Inflation persistence คำนวณจากสัมประสิทธิ์ตัวแรกของแบบจำลอง Autoregressive จากข้อมูลการเปลี่ยนแปลงรายไตรมาสของราคาทั้งในระดับ aggregate และ disaggregate โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2002Q2-2023Q1



เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง และต้องติดตามความเสี่ยงด้านสูง

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ	2022											2023				
	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	3.0	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	3.0	1.9	1.8	1.7
Core CPI (ex rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8	3.0	3.6	3.7	3.8	3.9	4.0	4.0	3.8	2.3	2.1	2.0
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	4.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.2	3.7	2.9	2.6	2.6
Sticky price CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2	3.5	4.2	4.7	4.6	4.7	4.9	4.9	4.6	3.1	2.8	2.7
Common CPI	1.0	1.7	1.9	2.2	2.5	2.8	3.2	3.6	3.7	3.9	4.1	4.3	4.2	3.8	3.7	3.4
MUCSVO Trend	2.2			2.7			3.2			3.4			3.3			

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม

- เงินเพื่อพื้นฐานที่อยู่ในระดับสูงนานต่อเนื่องอาจกระทบต่อพฤติกรรมการตั้งราคา
- แรงกดดันด้านอุปสงค์ในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัว รวมทั้งการส่งผ่านต้นทุนที่อาจสูงขึ้น
- นโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะต่อไปที่ยังมีความไม่แน่นอน

ความแตกต่างจากค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2%

- น้อยกว่า 0.5% จากค่ากลาง
- น้อยกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- อยู่ใกล้เคียงค่ากลาง (+/- ไม่เกิน 0.25%)
- มากกว่า 0.25% - 0.5% จากค่ากลาง
- มากกว่า 0.5% จากค่ากลาง

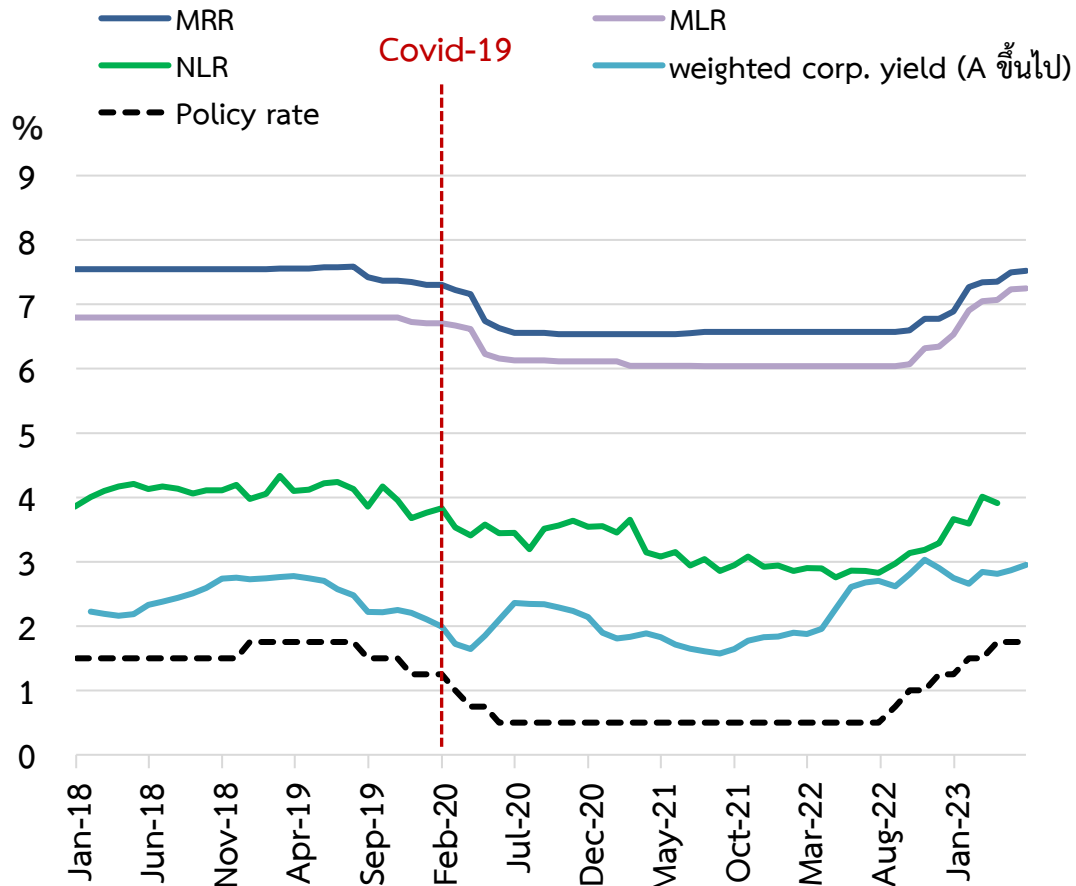
หมายเหตุ: เครื่องชี้รายเดือน คำนวณโดยข้อมูล %YoY

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

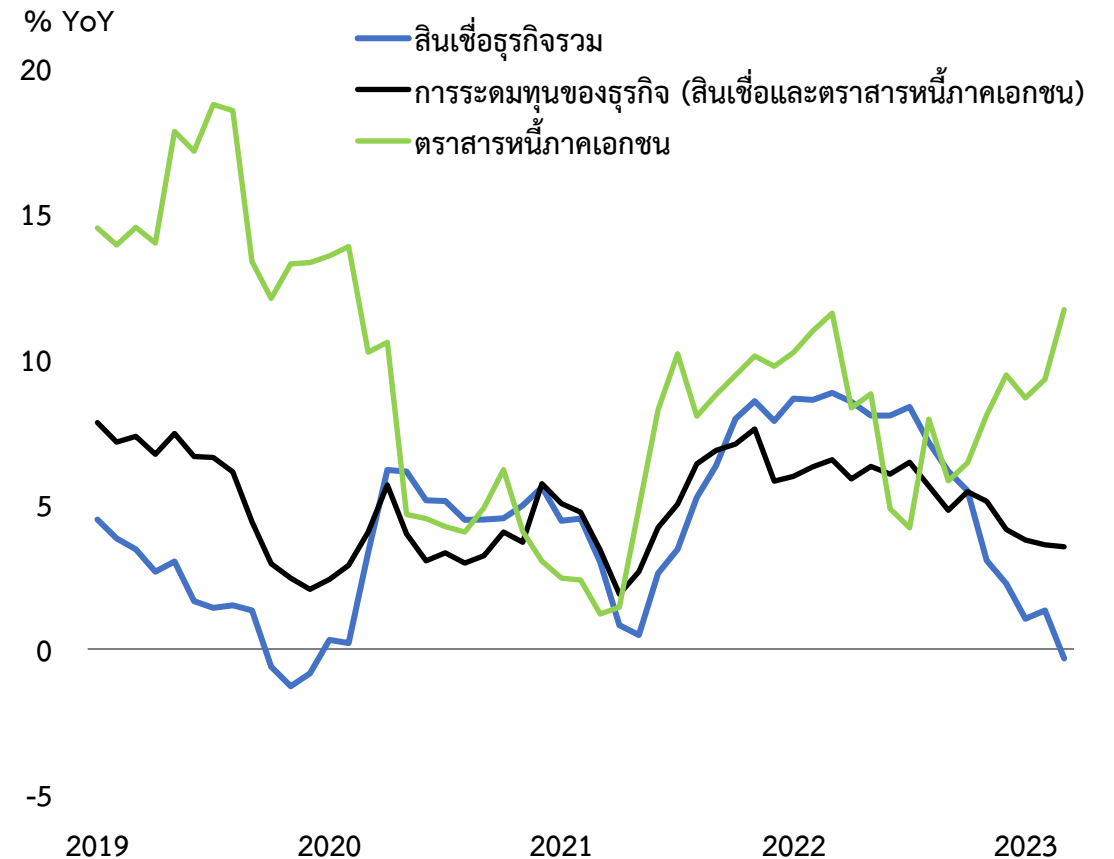


ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นสอดคล้องกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย การระดมทุนของภาคเอกชนโดยรวมยังขยายตัวได้แม้จะชะลอลงบ้าง

ดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงใกล้เคียงกับระดับ pre-COVID



การระดมทุนของภาคเอกชนโดยรวมยังขยายตัวได้



หมายเหตุ: Minimum loan rate (MLR) คืออัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ขึ้นดี / Minimum retail rate (MRR) คืออัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. เรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยขึ้นดี / New loan rate (NLR) คืออัตราดอกเบี้ยสินเชื่อปล่อยใหม่เฉลี่ยรวมทุกขนาดธุรกิจ / weighted corp. yield คือ ค่าเฉลี่ย corporate bond yield ตาม outstanding แต่ละ Tenor ณ 23 พ.ค. 2023

Source: ธพท.

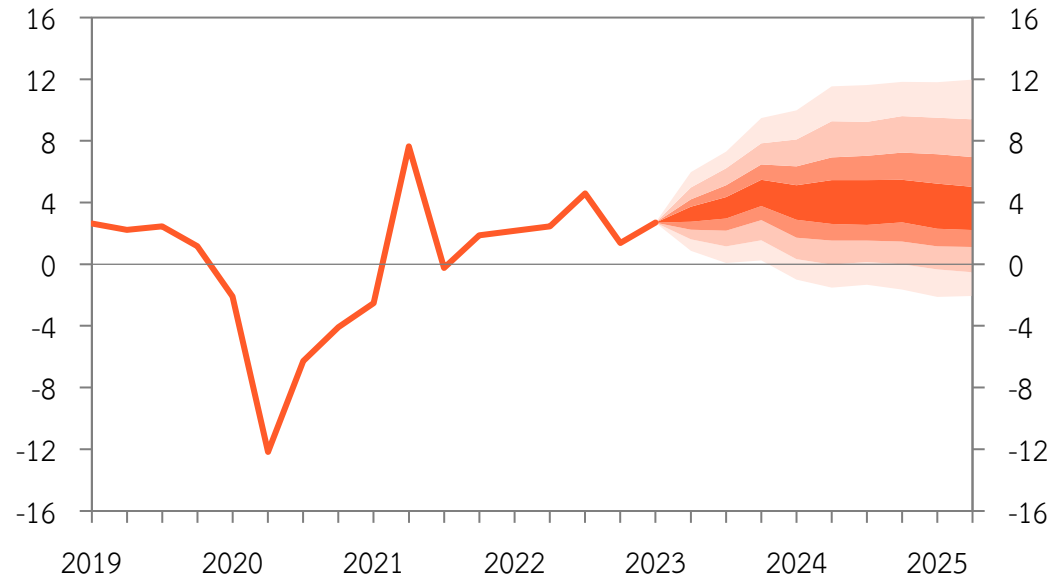
ที่มา: MLR และ MRR คำนวณจากข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยของ ธพ.ไทย, NLR และ weighted corp. yield คำนวณโดย ธพท.



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง

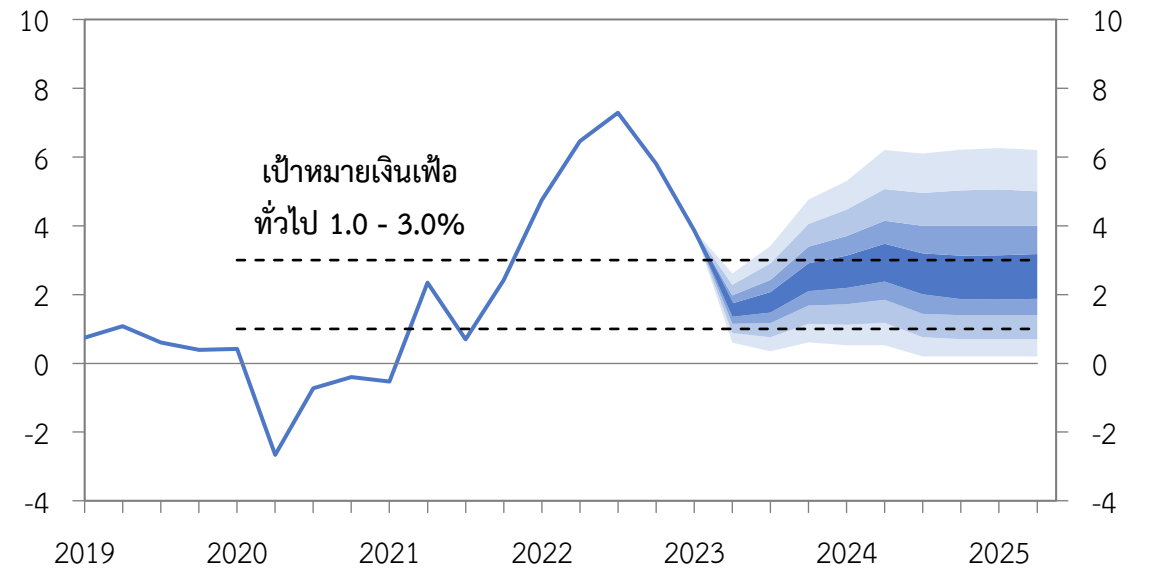
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในระยะข้างหน้า

1. เศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยอาจเร่งขึ้นมากกว่าที่คาด
2. ทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะต่อไป
3. แนวโน้มเศรษฐกิจและการเงินโลก



เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านสูง
การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างต่อเนื่องยังสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25
จากร้อยละ 1.75 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
หากแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้



ร้อยละต่อปี	2565*	2566	2567
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.6	3.6 (3.6)	3.8 (3.8)
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	2.5 (2.5)	3.2 (3.3)
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	4.4 (4.0)	2.9 (3.1)
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	1.7 (2.1)	4.9 (4.8)
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-2.8 (-2.2)	1.1 (1.1)
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	2.5 (3.7)	6.8 (7.8)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	7.3 (6.8)	6.7 (7.4)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	0.9 (1.4)	5.5 (5.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	-17.2	6.0 (4.0)	12.5 (12.5)
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.5	-0.1 (-0.7)	3.6 (4.3)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	15.3	0.7 (1.2)	4.2 (4.2)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	29.0 (28.0)	35.5 (35.0)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	96.4	86.0 (86.0)	90.0 (90.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	2.5 (2.9)	2.4 (2.4)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	2.0 (2.4)	2.0 (2.0)

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2566