



ฉบับที่ 35/2566

**เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2566**

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 2 สิงหาคม 2566

**คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี โดยให้มีผลทันที**

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยอุปสงค์จากต่างประเทศล่าสุดชะลอลงบ้างแต่คาดว่าจะทยอยปรับดีขึ้นในระยะต่อไป ด้านอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงและมีแนวโน้มทรงตัวในกรอบเป้าหมายโดยยังมีความเสี่ยงด้านสูง คณะกรรมการฯ ประเมินว่าในบริบทเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัวกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ นโยบายการเงินควรดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาวโดยการป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงินที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้าหดตัวในระยะสั้น ส่วนหนึ่งตามเศรษฐกิจจีนและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลกที่ฟื้นตัวได้ช้า แต่คาดว่าจะปรับดีขึ้นในระยะข้างหน้าสอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น ทั้งจากภาคการส่งออกสินค้าที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงสถานการณ์การเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับลดลงจากราคาในหมวดพลังงาน มาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพ และผลของฐานที่สูงปีก่อนหน้า แต่ประเมินว่าจะปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีหลังปัจจัยชั่วคราวทยอยหมดลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงแต่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับที่สูงกว่าในอดีต โดยมีความเสี่ยงด้านสูงจากต้นทุนราคาอาหารที่อาจปรับเพิ่มขึ้นหากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด ซึ่งอาจเร่งการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่อง



ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ โดยธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง แต่คุณภาพสินเชื่ออาจด้อยลงจากความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางส่วนที่ยังเปราะบางจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นและรายได้ที่ฟื้นตัวช้า คณะกรรมการฯ สนับสนุนการดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะมาตรการการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม (Responsible Lending)

ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายลงแต่ยังเอื้อต่อการระดมทุนของภาคเอกชนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนโน้มสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่สินเชื่อภาคเอกชนที่ชะลอลงส่วนหนึ่งเป็นการปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติหลังจากที่ได้ขยายตัวต่อเนื่องในช่วงวิกฤต COVID-19 ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. เคลื่อนไหวผันผวน ตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ แนวโน้มเศรษฐกิจจีน และความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทย

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องเข้าสู่ระดับศักยภาพ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมายแต่ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านสูง นโยบายการเงินยังคงดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน ควบคู่กับให้ความสำคัญกับเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

ธนาคารแห่งประเทศไทย

2 สิงหาคม 2566

สำนักกลยุทธ์นโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 6186, 0 2356 7872

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



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว ผลการประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2566

2 สิงหาคม 2566

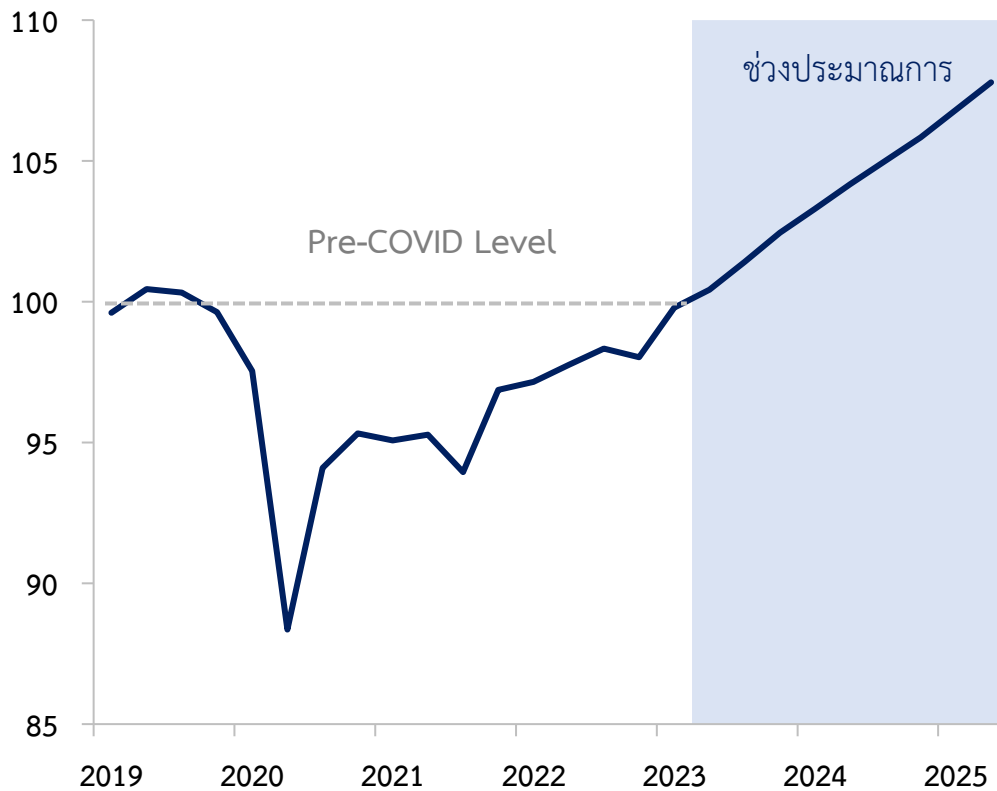
โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน



Real GDP

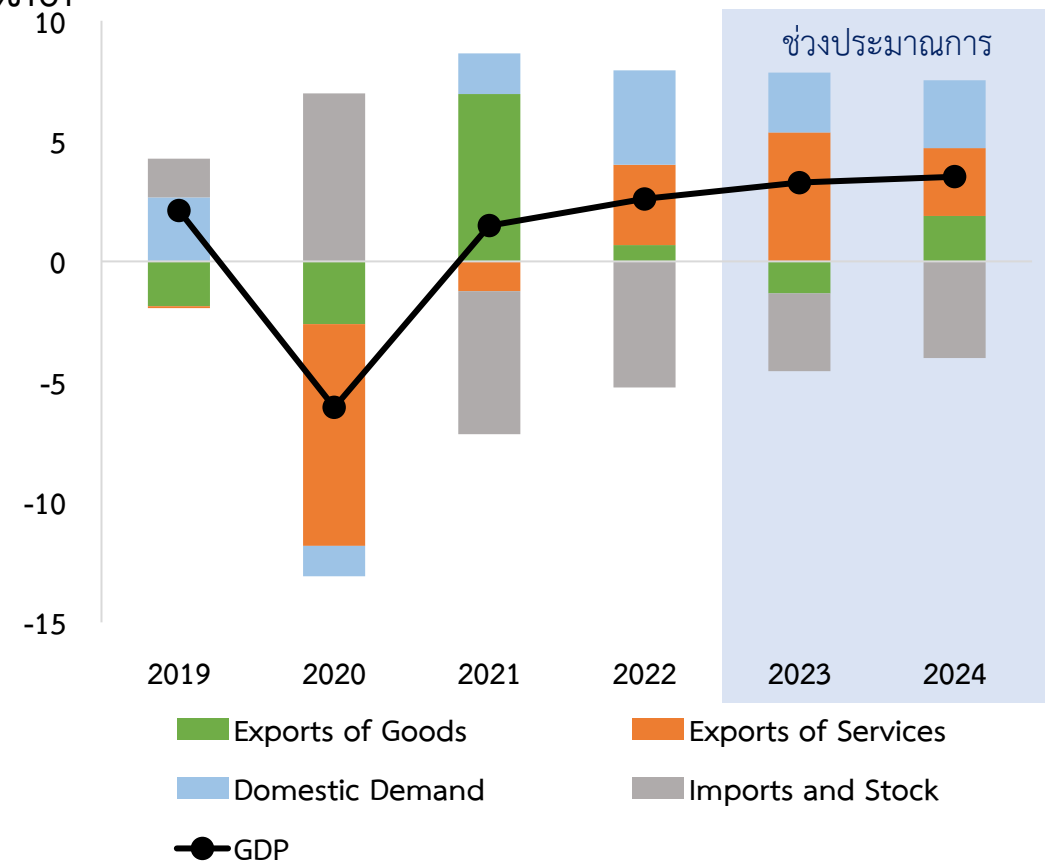
Index, 2019=100



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธปท. ณ ส.ค. 2023

Contribution to real GDP growth

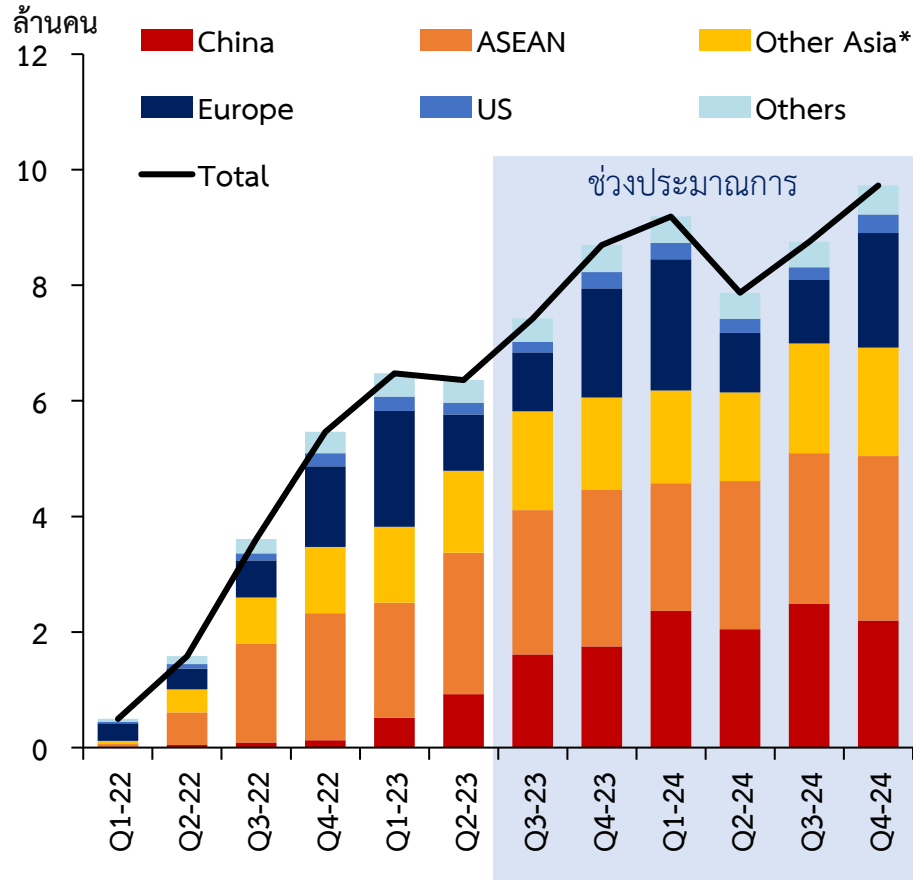
%YoY



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธปท. ณ ส.ค. 2023



## ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติแยกรายกลุ่มสัญชาติ

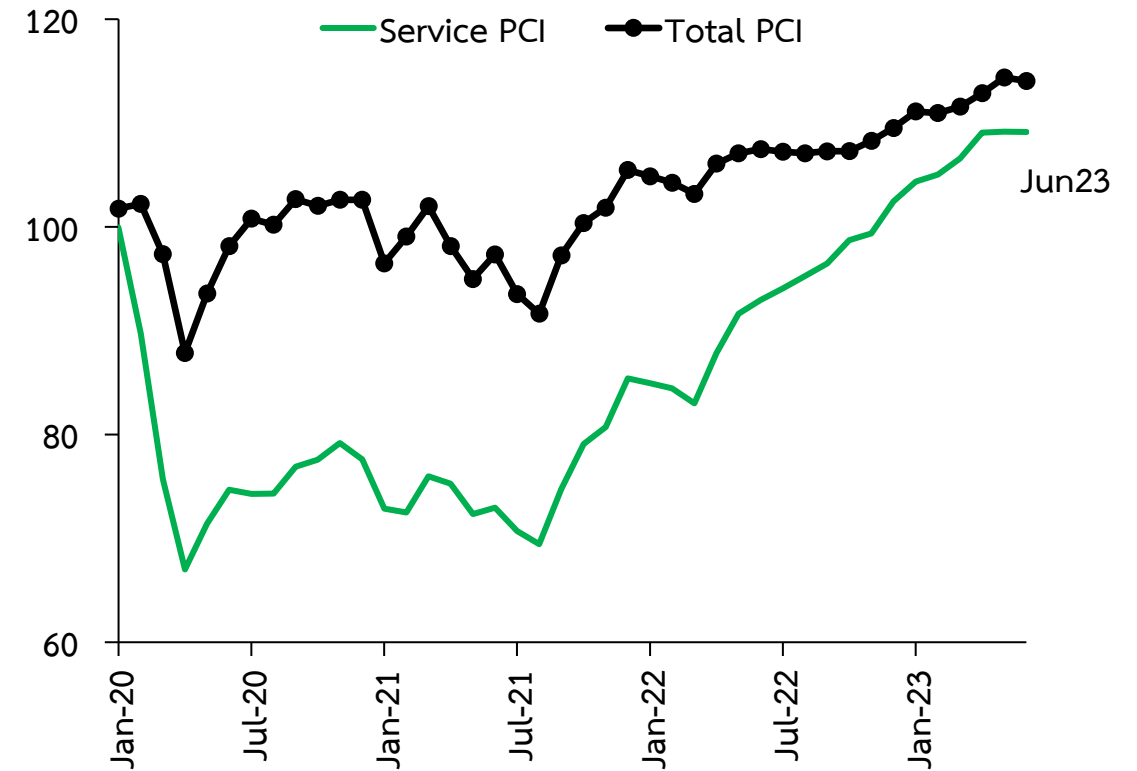


หมายเหตุ: \* รวม Middle East

ที่มา: กระทรวงการท่องเที่ยวฯ และประมาณการโดย ธปท. ณ ส.ค. 2023

## การฟื้นตัวของภาคบริการจะช่วยสนับสนุนการบริโภคภาคเอกชน

Index, Q4-2019=100 (sa)



หมายเหตุ: PCI หมวดบริการแสดงการใช้จ่ายที่เกิดขึ้นภายในประเทศ ซึ่งรวมการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่ PCI ตัวรวมได้หักการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติสุทธิด้วยการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวไทยในต่างประเทศ เพื่อให้สะท้อนการบริโภคภาคเอกชนไทย

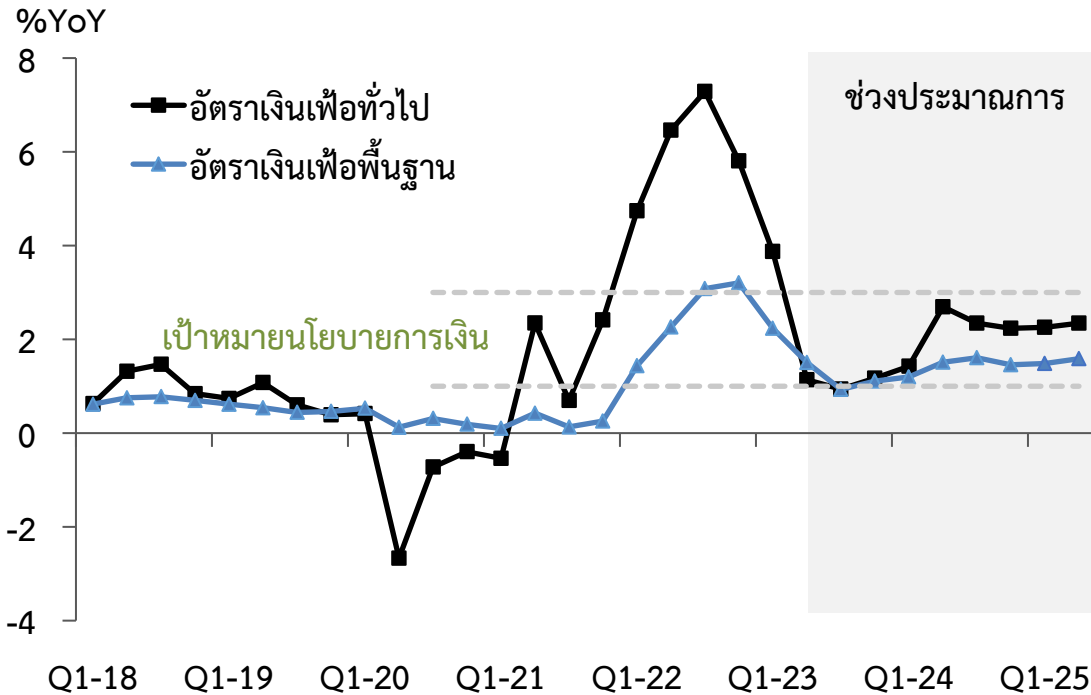
ที่มา: ธปท.



# อัตราเงินเพื่อปรับลดส่วนหนึ่งจากผลของฐาน และ subsidies ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานปรับลดลงแต่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับที่สูงกว่าในอดีต

เงินเพื่อปรับลดในระยะสั้นและมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นในระยะต่อไป

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเพื่อปรับลด แต่โดยรวมยังสูงกว่าในอดีต



หมายเหตุ: ข้อมูลประมาณการโดย ธปท. ณ ส.ค. 2023

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเพื่อ	2022			2023						ค่าเฉลี่ย pre-COVID
	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	
Core CPI	3.2	3.2	3.2	3.0	1.9	1.8	1.7	1.5	1.3	1.1
Core CPI (ex rent & measures)	3.9	4.0	4.0	3.8	2.3	2.1	2.0	1.8	1.6	1.3
Symmetric trimmed mean CPI	4.2	4.1	4.2	3.7	2.9	2.6	2.6	1.3	0.7	1.0
Sticky CPI	4.7	4.9	4.9	4.6	3.1	2.8	2.7	2.5	2.3	1.7
Common CPI	3.8	4.1	4.2	4.2	3.7	3.6	3.4	3.4	3.1	2.1
MUCSVO Trend	3.1			3.0			2.6			1.8

ความแตกต่างจากค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเพื่อที่ 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

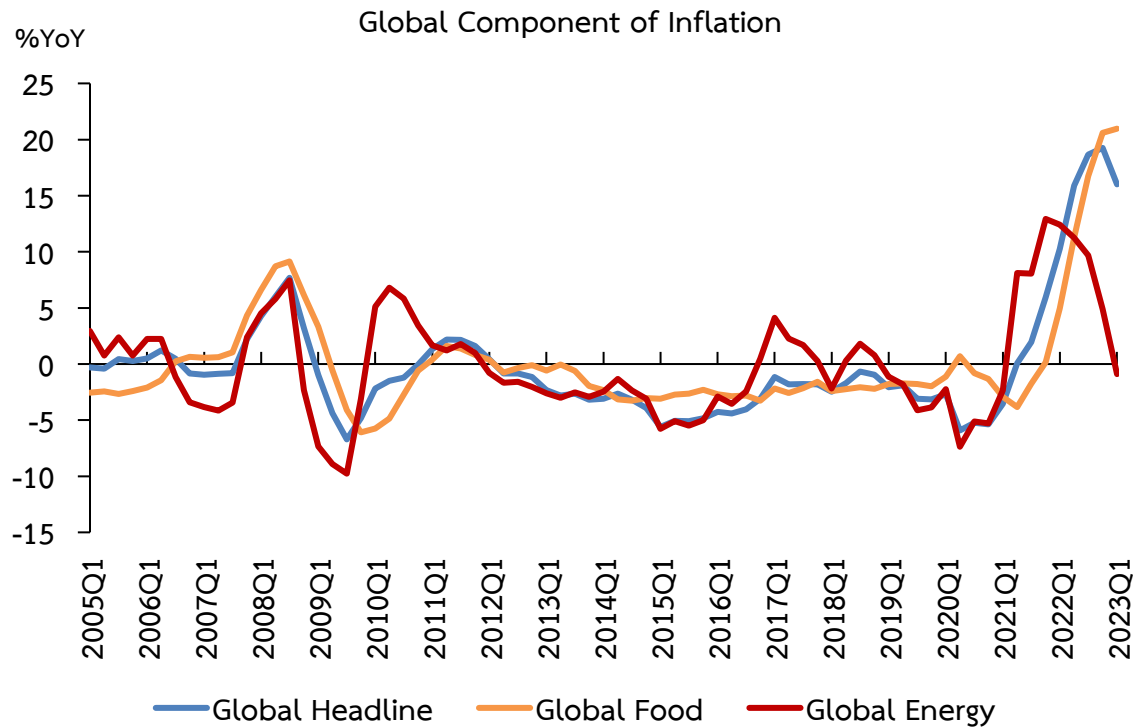
หมายเหตุ: ค่ารวม %YoY ของเครื่องชี้เป็นรายเดือน ยกเว้น MUCSVO ที่เป็นรายไตรมาส

Symmetric trimmed mean โดยตัดสินค้าและบริการที่ราคาลดลงมากที่สุด 10% และเพิ่มขึ้นมากที่สุด 10% / Sticky CPI คำนวณโดยใช้ Implied duration ในการเปลี่ยนแปลงราคา 4.8 เดือน อ้างอิงจาก Bryan and Meyer (2010) / Common CPI ปัจจัยร่วมของความเคลื่อนไหวราคาสินค้าและบริการ 66 หมวด ด้วยวิธี Principal component model / MUCSVO trend คำนวณโดยอ้างอิงจาก Stock and Watson (2015)

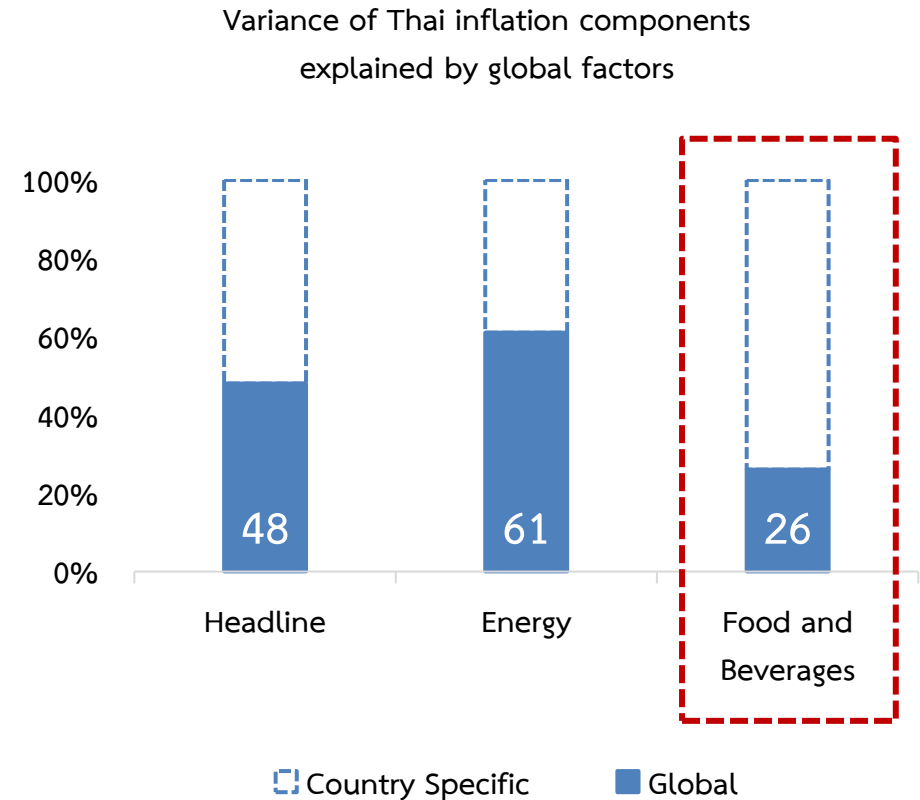


# ยังต้องติดตามความเสี่ยงด้านสูงจากต้นทุนราคาอาหาร หากปรากฏการณ์เอลนีโญรุนแรงกว่าคาด

## Global component หมวดอาหารยังทรงตัวในระดับสูง



## เงินเพื่อไทยมี exposure ต่อราคาอาหารโลกอย่างมีนัย

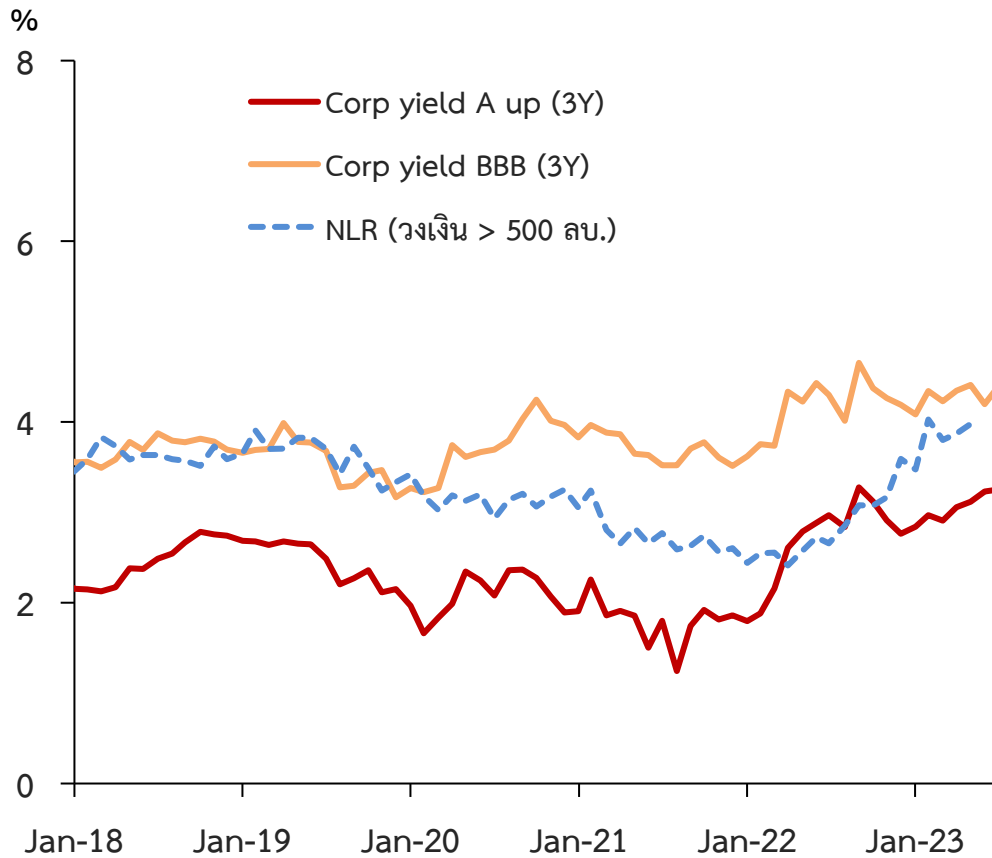


ที่มา: OECD และ World Bank; จำนวนโดย ธปท.  
หมายเหตุ: Global component แสดงการเคลื่อนไหวร่วมของอัตราเงินเฟ้อในประเทศต่าง ๆ จำนวนจาก principal component analysis โดยใช้ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน และอัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ของ 40 ประเทศ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2000 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2023



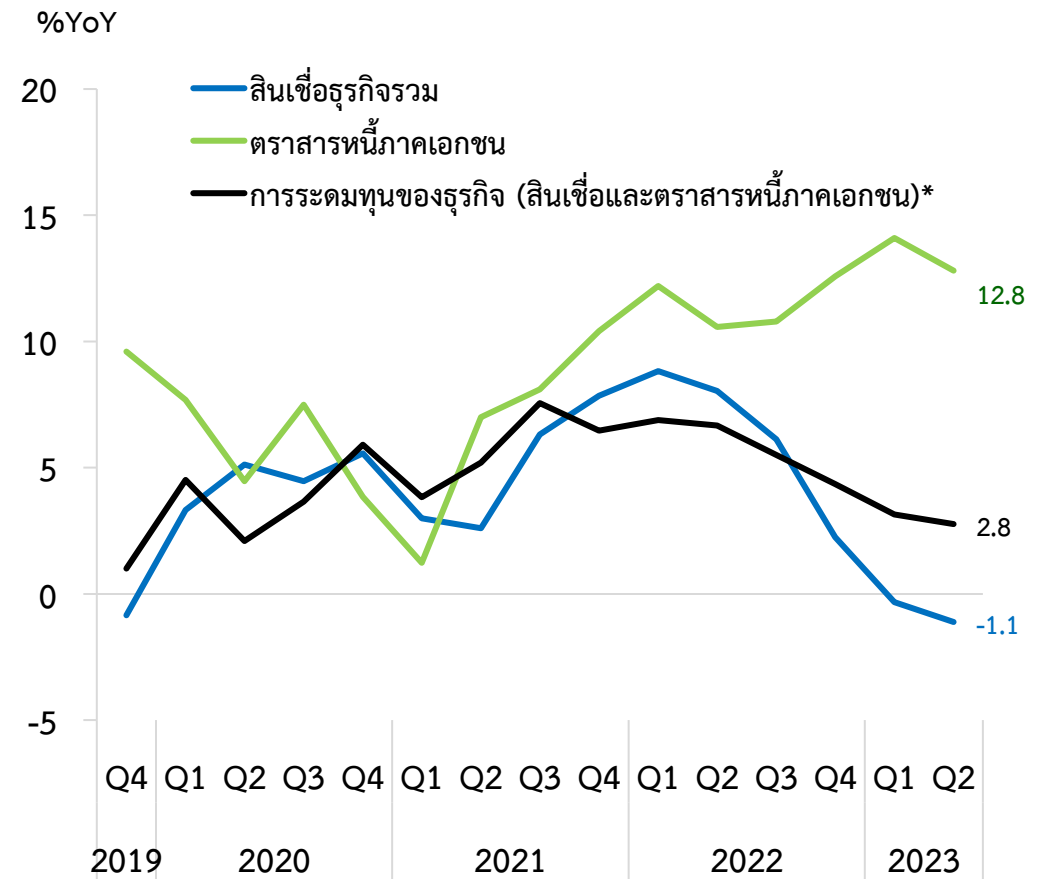


ต้นทุนการกู้ยืมของธุรกิจปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายลง  
แต่ยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนของภาคเอกชน

ภาคธุรกิจยังระดมทุนได้ต่อเนื่องผ่านตราสารหนี้



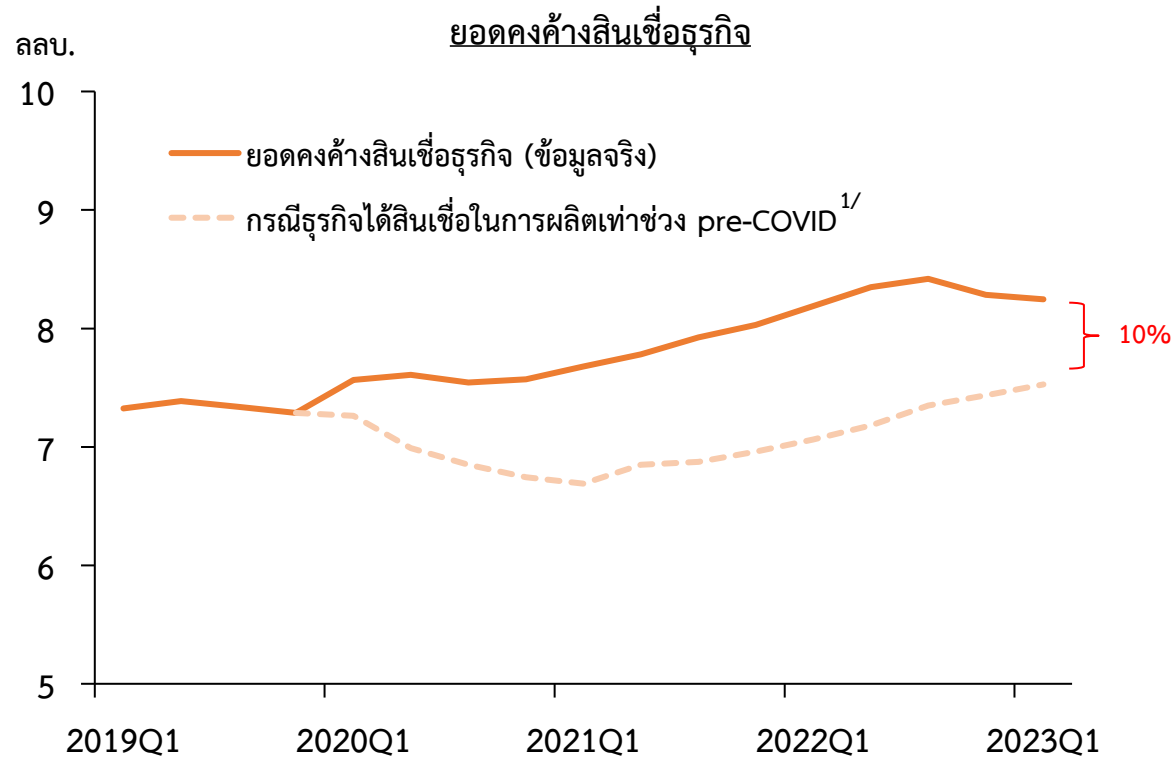
หมายเหตุ: \*ข้อมูลเดือน พ.ค. 2023





# สินเชื่อภาคเอกชนที่ชะลอลงส่วนหนึ่งเป็นการปรับตัวเข้าสู่ระดับปกติ หลังจากที่ขยายตัวต่อเนื่องในช่วงวิกฤต COVID-19

## มาตรการทางการเงินทำหน้าที่ counter-cyclical ในช่วง COVID-19



หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ระดับสินเชื่อในแต่ละช่วงเวลา = credit intensity ณ Q4 2019 \* ผลรวม Nominal GDP 4 ไตรมาสก่อนหน้าของแต่ละสาขาธุรกิจ โดย credit intensity คำนวณจากยอดคงค้างสินเชื่อ ณ Q4 2019 / ผลรวม Nominal GDP Q1-Q4 2019

<sup>2/</sup> สินเชื่อธุรกิจไม่รวมสินเชื่อที่ปล่อยให้กับภาครัฐและภาคธุรกิจการเงิน

ที่มา: ธปท.



การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังเหมาะสม เพื่อดูแลให้เงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายอย่างยั่งยืน และช่วยเสริมเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาวโดยการป้องกันการสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน รวมทั้งรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง

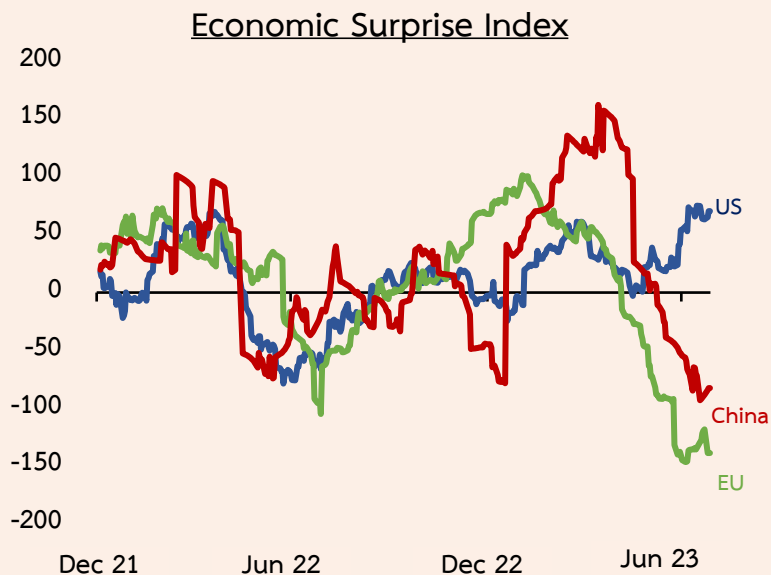
คณะกรรมการฯ มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมจะพิจารณาให้เหมาะสมกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ



# เศรษฐกิจและเงินเพื่อยังมีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้า

## การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังมี ความไม่แน่นอนสูง

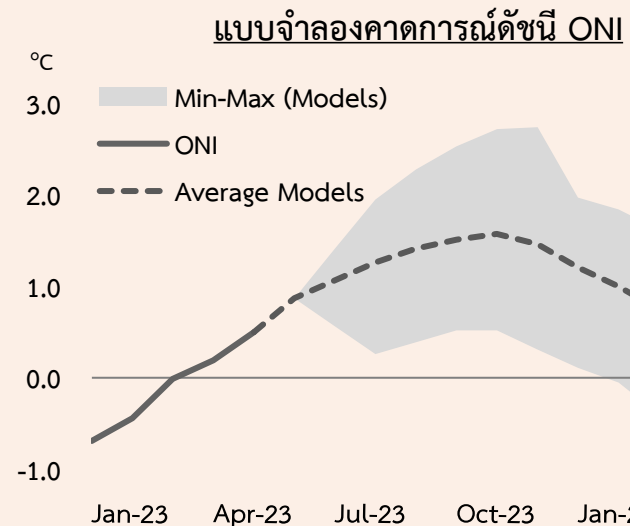


Source: Bloomberg as of 25 Jul 23

## ความไม่แน่นอนทางการเมืองและ แนวนโยบายเศรษฐกิจภาครัฐ

- +** การใช้จ่ายภาครัฐอาจมากกว่าคาด  
จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- การฟื้นตัวของการลงทุนภาคเอกชน  
และภาคการท่องเที่ยวอาจได้รับ  
ผลกระทบจากความไม่แน่นอนทาง  
การเมือง

## ความรุนแรงของ El Niño ต่ออัตราเงินเฟ้อ ยังมีความไม่แน่นอนสูง



ที่มา: National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)  
คำนวณโดย ธปท.