



เรียน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

ที่ ธพ.ผนง.(02) **646** /2564 เรื่อง ชี้แจงการเคลื่อนไหวของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

ตามที่คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังมีข้อตกลงร่วมกันเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2563 กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงร้อยละ 1-3 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลาง และเป็นเป้าหมายสำหรับปี 2564 รวมถึงระบุให้ กนง. มีเจตนาเปิดนิยามให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าเคลื่อนไหวนอกกรอบเป้าหมาย นั้น

เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคม 2564 กระทรวงพาณิชย์ได้เผยแพร่ข้อมูลอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของเดือนมิถุนายน 2564 อยู่ที่ร้อยละ 1.25 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (กรกฎาคม 2563 ถึง มิถุนายน 2564) อยู่ที่ร้อยละ 0.18 ซึ่งต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับปี 2564 ดังนั้น กนง. จึงขอเรียนชี้แจงถึง (1) พลวัตของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา (2) แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในระยะข้างหน้าและระยะเวลาที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และ (3) การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อดูแลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมา (กรกฎาคม 2563 ถึง มิถุนายน 2564) ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายนโยบายการเงินจากปัจจัยทั้งด้านอุปทานและอุปสงค์ที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่กลางปี 2563 โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา แรงกดดันด้านอุปทานลดลงมากตามราคาพลังงานที่อยู่ในระดับต่ำตามอุปสงค์ที่ลดลงจากมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดและความกังวลต่อสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงการลดค่าไฟฟ้าและราคาก๊าซหุงต้มของภาครัฐในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาอยู่ที่ร้อยละ 0.20 ขณะที่เงินเฟ้อหมวดอาหารสดยังอยู่ในระดับต่ำที่ร้อยละ 0.85 ส่วนแรงกดดันด้านอุปสงค์ลดลงตามการหดตัวของเศรษฐกิจไทยจากการระบดระลอกใหม่ของไวรัส COVID-19 ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการจ้างงาน รายได้และกำลังซื้อของครัวเรือน ทำให้การปรับขึ้นราคาสินค้าและบริการของภาคธุรกิจทำได้ยากยิ่งขึ้น ดังนั้นอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจึงขยายตัวเพียงร้อยละ 0.26

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในระยะข้างหน้าและระยะเวลาที่คาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าจะอยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นชั่วคราวในไตรมาส 2 ปี 2564 จากฐานราคาพลังงานที่ต่ำในปีก่อนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงมาเคลื่อนไหวอยู่ใกล้ขอบล่างของกรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2564 จากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่มีไม่สูงนักตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวช้าและมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ภาคครัวเรือนและตลาดแรงงานยังมี

ความเปราะบาง ขณะที่แรงกดดันด้านอุปทานจากราคาล้างงานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะยาวที่ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (reflation) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่สูงขึ้น และปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบในห่วงโซ่การผลิต เป็นปัจจัยชั่วคราวที่กระทบต่ออัตราเงินเฟ้อไทยไม่มาก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในต่างประเทศนั้นจะเป็นเพียงระยะเวลาสั้น ๆ ตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดคลี่คลายลงและคาดว่าจะปรับลดลงในที่สุด ส่วนการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าโภคภัณฑ์โลก และปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบในห่วงโซ่การผลิตเป็นปัญหาชั่วคราวจากการลดการผลิตของต่างประเทศในช่วงการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งคาดว่าจะกลับมาผลิตได้ปกติในต้นปี 2565 นอกจากนี้ การผลิตเพื่อการบริโภคของไทยนั้นพึ่งพาวัตถุดิบในประเทศเป็นหลัก จึงยังไม่พบการปรับเพิ่มของดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคอย่างมีนัยสำคัญ

### การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในกรอบเป้าหมาย

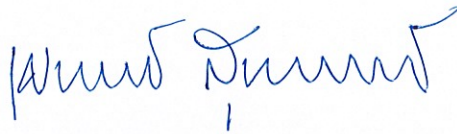
ในบริบทที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังเปราะบางและมีความไม่แน่นอนสูง กนง. จึงยังคงให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน ควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาในระยะปานกลาง และการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน โดยอุปสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนให้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นและคงอยู่ในกรอบเป้าหมายในระยะต่อไป โดย กนง. มีแนวทางในการดำเนินงานดังนี้

กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.5 ต่อปีตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2563 เพื่อให้ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสนับสนุนให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ดำเนินมาตรการด้านการเงินเพิ่มเติม เพื่อบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ต่อภาคธุรกิจและครัวเรือน ลดโอกาสการเกิดแผลเป็นต่อเศรษฐกิจ (scar) ที่จะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและเสถียรภาพระบบการเงิน และเอื้อให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในกรอบเป้าหมายในระยะต่อไป โดยมุ่งเน้นการให้ความช่วยเหลือเชิงรุกและตรงจุด (targeted) มากขึ้น ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ธปท. ได้ร่วมกับกระทรวงการคลังออกมาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินผู้ประกอบการ โดยเฉพาะ SME และลูกหนี้รายย่อยที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อการจ้างงาน รายได้ และกำลังซื้อในระบบเศรษฐกิจ ในระยะต่อไป กนง. เห็นว่าความต่อเนื่องและการประสานนโยบายระหว่างหน่วยงานภาครัฐมีความสำคัญต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดำเนินมาตรการด้านการคลังที่เพียงพอ และตรงจุด จะมีบทบาทสำคัญในการบรรเทาผลกระทบและพยุงกำลังซื้อของประชาชน ขณะที่นโยบายการเงินยังคงจำเป็นต้องผ่อนคลายไปอีกระยะหนึ่งเพื่อเอื้อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ การปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจโดยความร่วมมือของทุกภาคส่วน ทั้งด้านการเงินและการคลังจะช่วยยกระดับศักยภาพและเสริมสร้างเสถียรภาพของเศรษฐกิจไทยในระยะยาวให้สอดคล้องกับบริบทใหม่ ทำให้เศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวได้อย่างยั่งยืนและสามารถรองรับปัจจัยลบที่จะมากระทบต่อเศรษฐกิจในอนาคตได้ ทั้งนี้ กนง. จะติดตามพัฒนาการของสถานการณ์ต่าง ๆ อย่างใกล้ชิดและพร้อมจะดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสมเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการดูแลเสถียรภาพด้านราคาและเสถียรภาพระบบการเงิน

ตามข้อตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2563 กนง. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอีกครั้งใน 6 เดือนข้างหน้า หาก ณ เวลานั้น อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนที่ผ่านมาหรือประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้ายังคงเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ เพื่อสร้างความเข้าใจให้กับสาธารณชนเป็นการทั่วไป กนง. จะเผยแพร่สาระของหนังสือชี้แจงฉบับนี้ต่อสาธารณชนผ่านทาง Website ของ ธปท. ด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ)

ผู้ว่าการ

ประธานคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ฝ่ายนโยบายการเงิน

สายนโยบายการเงิน

โทรศัพท์ 0 2283 5641