



ฉบับที่ 31/2565

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 3/2565

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 8 มิถุนายน 2565

คณะกรรมการฯ มีมติ 4 ต่อ 3 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 0.50 ต่อปี โดย 3 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ต่อเนื่องและมีโอกาสฟื้นตัวดีกว่าที่ประเมินไว้จากอุปสงค์ในประเทศและแรงส่งจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นและอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากการปรับขึ้นของราคาน้ำมันและการส่งผ่านต้นทุนที่มากและนานกว่าคาด มองไปข้างหน้า การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นปกติในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลง อย่างไรก็ดี เพื่อให้มั่นใจว่าเศรษฐกิจในระยะต่อไปจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องตามคาดการณ์การส่วนใหญ่จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในการประชุมครั้งนี้ โดยจะติดตามพัฒนาการของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด ส่วนกรรมการ 3 ท่านเห็นว่าแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนเพียงพอที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยจะขยายตัวในปี 2565 และ 2566 ที่ร้อยละ 3.3 และ 4.2 ตามลำดับ จากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวดีกว่าคาดมากโดยเฉพาะในหมวดบริการ รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดประเทศของไทยและต่างประเทศที่เร็วขึ้น นอกจากนี้ ตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนมีสัญญาณปรับดีขึ้นตามการผ่อนคลามาตรการควบคุมการระบาดและกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่การระบาดของ COVID-19 และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยจำกัด อย่างไรก็ดี ต้องติดตามความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยเฉพาะผลกระทบจากต้นทุนและค่าครองชีพที่สูงขึ้นต่อการบริโภคภาคเอกชน

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 และ 2566 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 6.2 และ 2.5 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงเกินกรอบเป้าหมายตลอดปี 2565 ตามราคาพลังงานโลกและการส่งผ่านต้นทุนภายในประเทศที่สูงขึ้นและกระจายตัวในหมวดสินค้าหลากหลายขึ้น แต่ประเมินว่ายังเป็นผลจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางไม่ได้ปรับสูงขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไปมีความเสี่ยงมากขึ้นจากราคาน้ำมันโลกที่มีโอกาสสูงกว่าที่ประเมินไว้ การส่งผ่านต้นทุนที่อาจมากและเร็วกว่าคาด และแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อาจเร่งขึ้นตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อและการส่งผ่านต้นทุน รวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางอย่างใกล้ชิด

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง รวมทั้งสภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง แต่การกระจายสภาพคล่องยังแตกต่างกันบ้างในแต่ละภาคเศรษฐกิจ ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจบางกลุ่มยังเปราะบางโดยรายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้อยู่ในระดับสูง จึงอาจมีความอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นว่ามาตรการปรับโครงสร้างหนี้ควรดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เห็นผลในวงกว้างและสอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าในระยะยาว รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายแต่มีความผันผวนมากขึ้น โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับเพิ่มขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลัก และการคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของไทยในระยะข้างหน้า คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการและความผันผวนในตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคุมภัยแล้ง เศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนขึ้น จึงเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจะมีความจำเป็นลดลงในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จะพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สอดคล้องกับแนวโน้มและความเสี่ยงของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

8 มิถุนายน 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 3/2565

8 มิถุนายน 2565

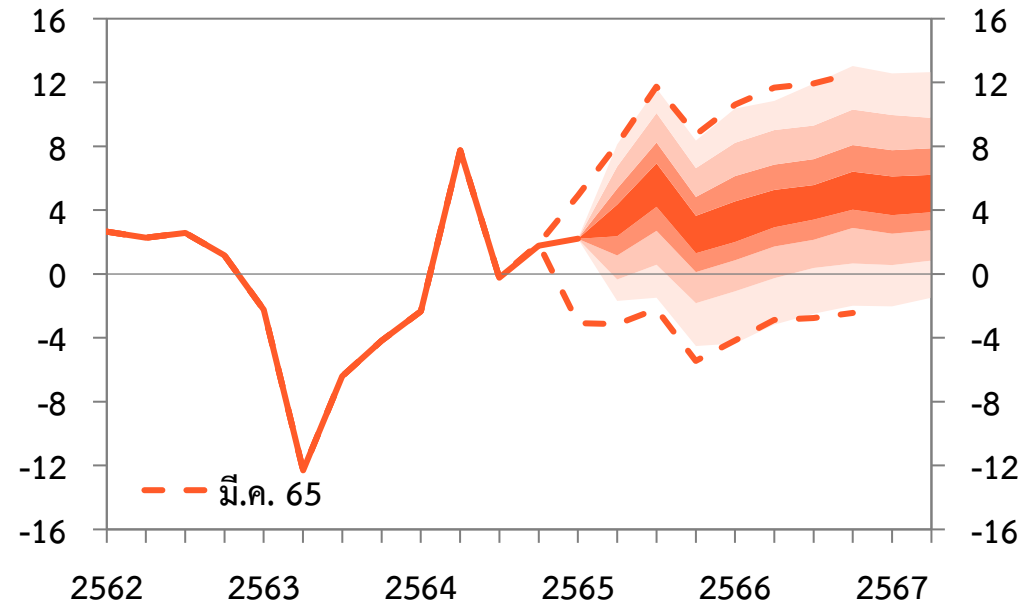
โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น

GDP growth

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



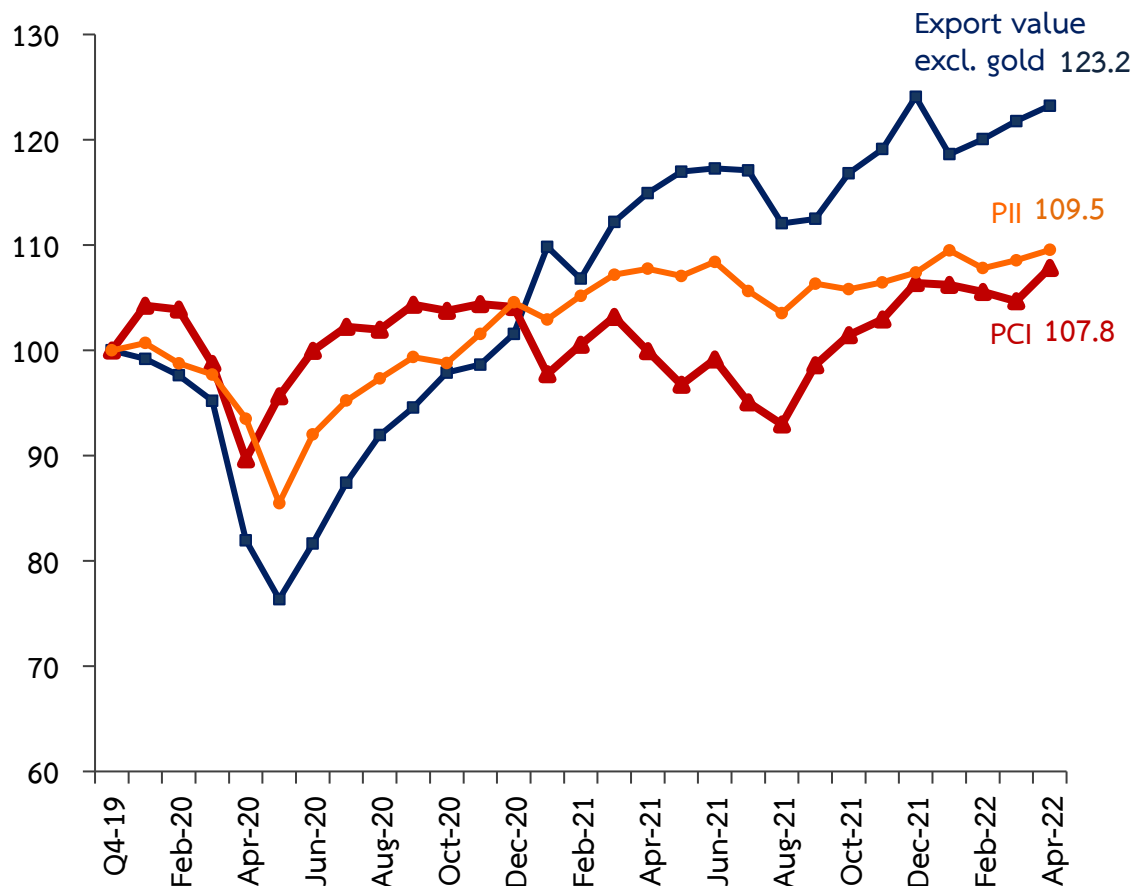
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%YoY)	2565	2566
ประมาณการ GDP มี.ค. 2565	3.2	4.4
- เศรษฐกิจในไตรมาสที่ 1 ที่ขยายตัวดีกว่าคาดจากข้อมูลจริง	0.2	
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศ	0.2	
- ภาวการณ์ส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว	-0.1	-0.1
- ผลกระทบเพิ่มเติมจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น	-0.1	-0.1
- แรงส่งภาคการคลังที่ลดลง	-0.1	
รวมการเปลี่ยนแปลงจากการประชุมครั้งก่อน	+0.1	-0.2
ประมาณการล่าสุด (มิ.ย. 2565)	3.3	4.2
Average%QoQ*	0.7	1.2

* ค่าเฉลี่ย %QoQ ตลอดช่วงปี 2553-2562 = 0.8% ในขณะที่ค่าเฉลี่ยช่วง 2553-2555 ซึ่งเป็นระยะฟื้นตัว 3 ปี หลังจาก Global Financial Crisis (GFC) = 1.2%.

กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง และจำนวนนักท่องเที่ยวมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

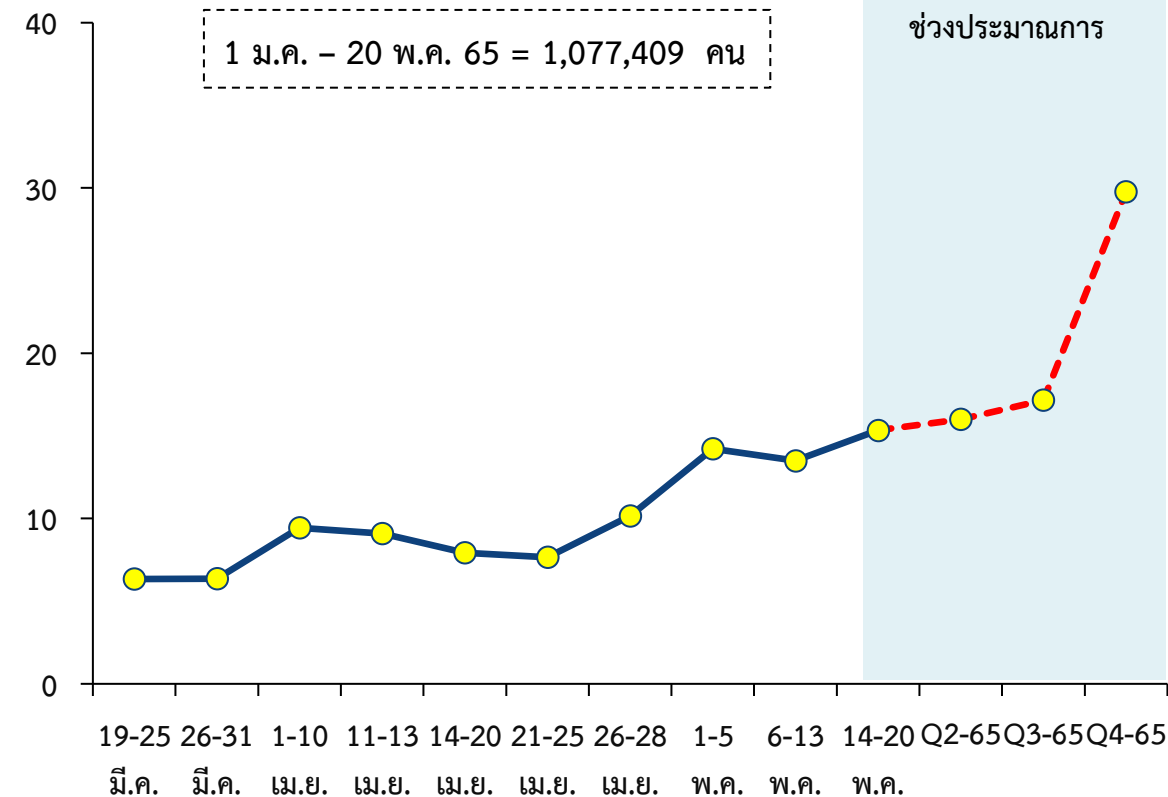
Index sa
Q4-19 = 100



หมายเหตุ: PCI = Private Consumption Indicators PII = Private Investment Indicators
ที่มา: ธปท.

จำนวนนักท่องเที่ยว* (เฉลี่ยต่อวัน)

พันคน



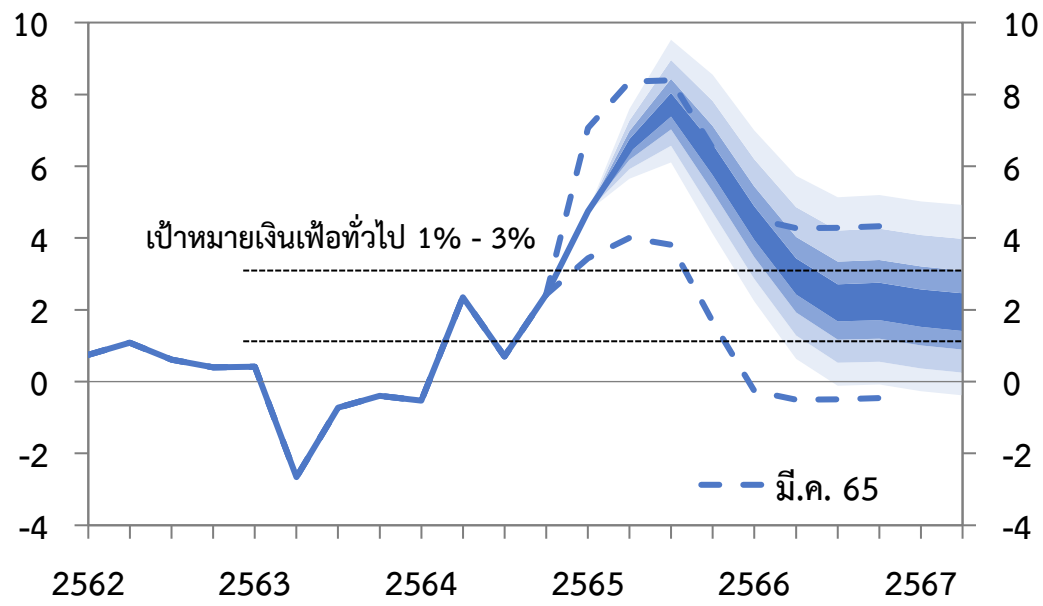
* ข้อมูลจากการรายงานสถานการณ์การท่องเที่ยวรายสัปดาห์

ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา กระทรวงการท่องเที่ยวฯ และประมาณการโดย ธปท.

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงกว่ากรอบเป้าหมายตลอดปี 2565 และมีความเสี่ยงด้านสูงเพิ่มขึ้น

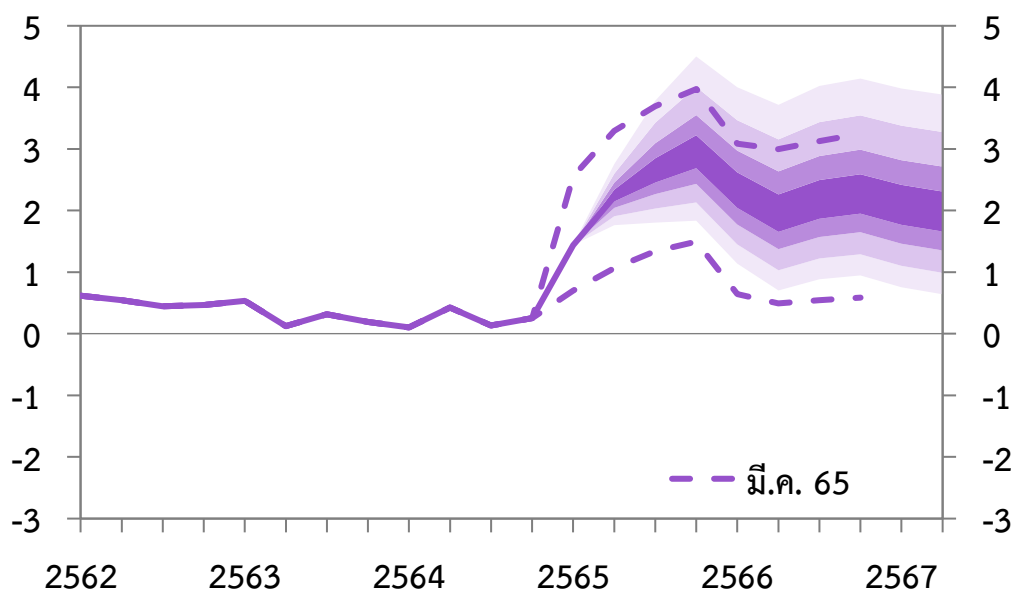
ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



ประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน

ร้อยละเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน



%YoY	2564	2565	2566
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.2 (4.9)	2.5 (1.7)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.2 (2.0)	2.0 (1.7)

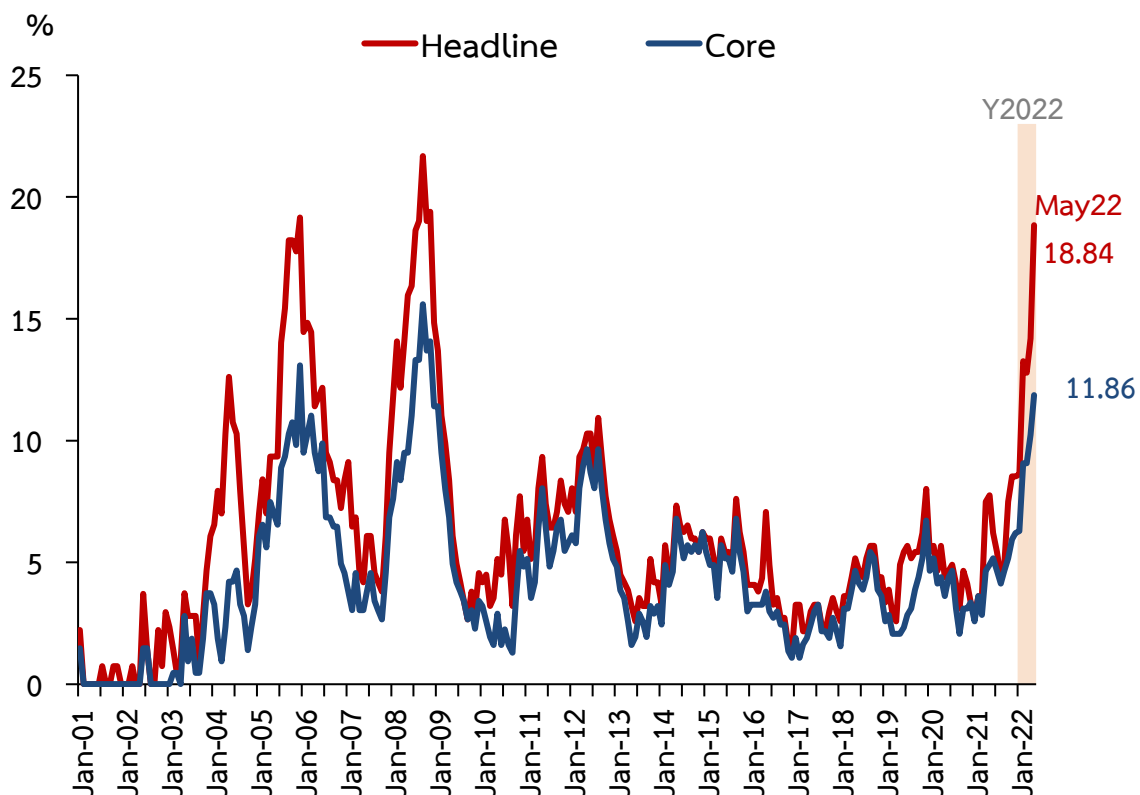
() ประมาณการเดิมใน MPC มี.ค. 65
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การเพิ่มขึ้นของราคาสินค้ามีลักษณะ broad-based ขึ้น รวมถึงราคาสินค้าบางประเภทเริ่มปรับขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะในหมวดอาหาร

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการใน CPI ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาก*



* คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD
โดย Core หมายถึง สัดส่วนจำนวนสินค้าใน Core เทียบกับจำนวนสินค้าทั้งหมดในตะกร้า CPI

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

การปรับขึ้นราคาตามกลุ่มสินค้าในตะกร้าเงินเฟ้อ

ความต่อเนื่องของการขึ้นราคา (%MoM)		ธ.ค.-64	ม.ค.-65	ก.พ.-65	มี.ค.-65	เม.ย.-65	พ.ค.-65
หมวดอาหารสด	ข้าว แป้งและผลิตภัณฑ์จากแป้ง						
	เนื้อสัตว์ เป็ดไก่ และสัตว์น้ำ						
	ไข่และผลิตภัณฑ์นม						
	ผักและผลไม้						
หมวดพลังงาน	น้ำมันเชื้อเพลิง						
	ก๊าซหุงต้ม						
	ค่ากระแสไฟฟ้า						
หมวดพื้นฐาน	เครื่องประกอบอาหาร						
	อาหารสำเร็จรูป						
	เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องเรือน						
	อุปกรณ์ซักล้างทำความสะอาด						
	ค่าของใช้ส่วนตัว						
	ค่าโดยสารสาธารณะ						
	หมวดยาสูบและเครื่องดื่มมีแอลกอฮอล์						
	หมวดการบันเทิงการอ่าน การศึกษา และการศาสนา						
	หมวดเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า						
	ค่าน้ำประปา						
	ค่าเช่าบ้าน						

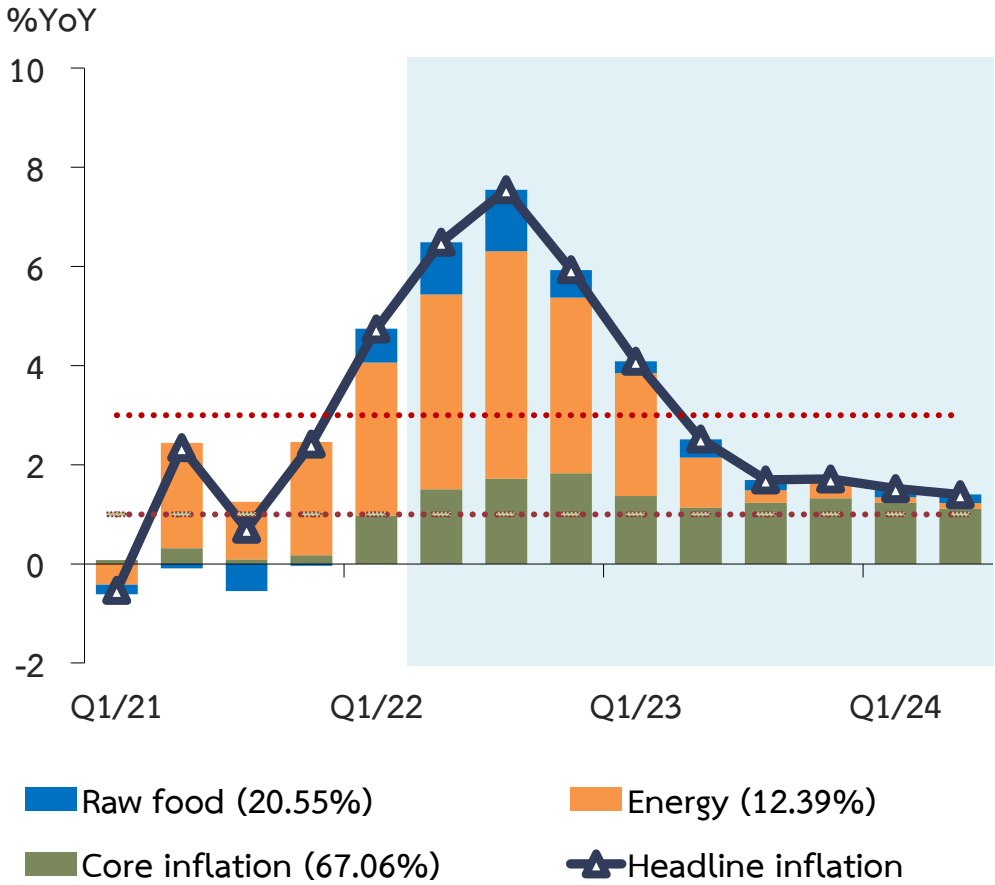
- ราคาลดลงมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเปลี่ยนแปลงน้อยกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 0.5 SD
- ราคาเพิ่มขึ้นมากกว่า 1 SD



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

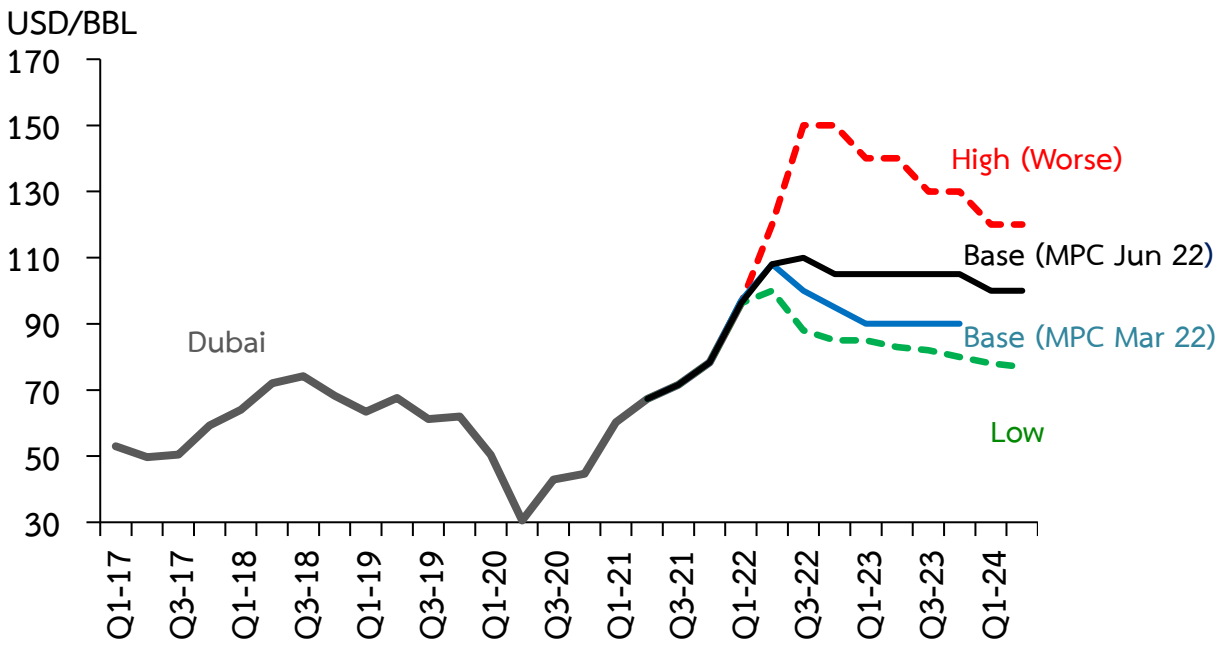
อัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นยังเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ

Contribution to headline inflation



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และ ธปท.

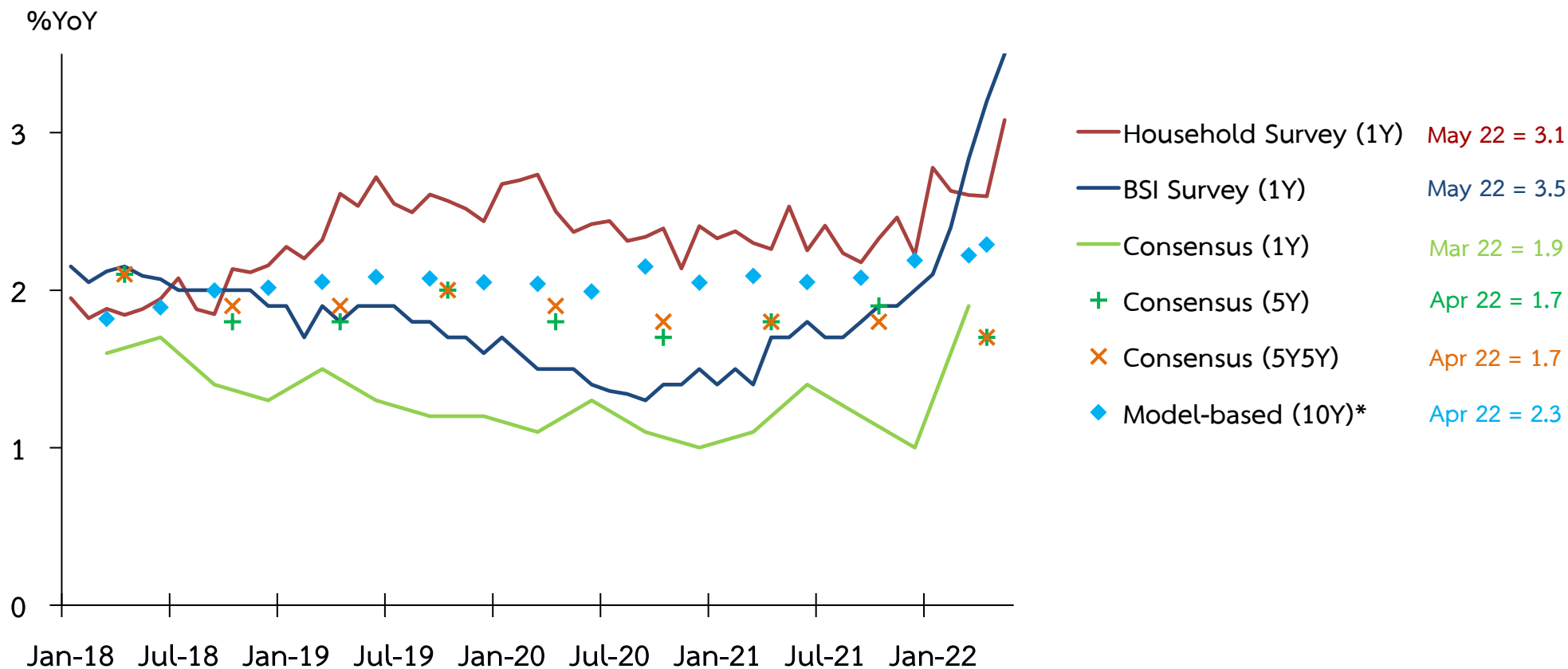
ประมาณการราคาน้ำมันดิบ Dubai



ข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	2020	2021	2022	2023
MPC Mar	42.2*	69.4*	100	90
MPC Jun			105	105

* ข้อมูลจริง
ที่มา: ปตท. และ ธปท.

แม้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะสั้นปรับสูงขึ้น แต่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย



หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มิถุนายน 2565

ร้อยละต่อปี	2564*	2565	2566
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.5	3.3 (3.2)	4.2 (4.4)
อุปสงค์ในประเทศ	1.6	3.6 (3.4)	3.0 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	0.3	4.9 (4.3)	3.6 (4.1)
การลงทุนภาคเอกชน	3.3	5.4 (4.7)	4.5 (4.8)
การอุปโภคภาครัฐ	3.2	-1.9 (-0.7)	-0.5 (-1.7)
การลงทุนภาครัฐ	3.8	3.5 (4.2)	3.4 (4.4)
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	10.4	7.1 (6.3)	8.2 (8.5)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	17.9	5.3 (4.9)	4.2 (4.2)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	-10.6	-8.0 (-6.0)	5.0 (10.0)
มูลค่าการส่งออกสินค้า	18.8	7.9 (7.0)	2.1 (1.5)
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	23.4	13.8 (11.6)	3.5 (2.0)
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	0.4	6.0 (5.6)	19.0 (19.0)
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	105.0 (100.0)	105.0 (90.0)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	6.2 (4.9)	2.5 (1.7)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.2	2.2 (2.0)	2.0 (1.7)

หมายเหตุ: *ข้อมูลจริง

() ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มีนาคม 2565

การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมีความชัดเจนขึ้น การดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในระดับปัจจุบันจึงมีความจำเป็นลดลงในระยะข้างหน้า

คณะกรรมการฯ จะพิจารณาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และจะติดตามแนวโน้มและความเสี่ยงเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

- ความต่อเนื่องของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ
- ความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด จากราคาน้ำมันและการส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้น