



ฉบับที่ 40/2565

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2565

นายปิติ ดิษยทัต เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 10 สิงหาคม 2565

คณะกรรมการฯ มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 0.50 เป็นร้อยละ 0.75 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 1 เสียงเห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้น โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่ระดับก่อนการระบาดของ COVID-19 ได้ภายในสิ้นปีนี้และจะขยายตัวต่อเนื่องในระยะต่อไป ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงอีกระยะหนึ่ง คณะกรรมการฯ ประเมินว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษเพื่อรองรับวิกฤต COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาจึงมีความจำเป็นลดลง โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปีในการประชุมครั้งนี้ ส่วนกรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อช่วยลดความเสี่ยงที่อาจต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต โดยประเมินว่าจะไม่กระทบการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและมีแรงส่งชัดเจนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ตามการผ่อนคลายนโยบายการเดินทางระหว่างประเทศและความกังวลในการเดินทางท่องเที่ยวที่ลดลง นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากตลาดแรงงานและรายได้ครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ แม้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่จะชะลอตัว แต่ผลกระทบต่อแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีจำกัด อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปจากต้นทุนและค่าครองชีพที่สูงขึ้น

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2565 มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม โดยคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงอีกระยะหนึ่ง ก่อนที่จะทยอยปรับลดลงเข้าสู่กรอบเป้าหมายในปี 2566 ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทานที่ทยอยคลี่คลาย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางไม่ได้ปรับสูงขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อในระยะต่อไปยังมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนไปยังเงินเฟ้อพื้นฐานที่อาจมากและเร็วกว่าคาด คณะกรรมการฯ จะติดตามพัฒนาการการเงินเพื่อและการส่งผ่านต้นทุนรวมถึงเงินเฟ้อคาดการณ์อย่างใกล้ชิด

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุนและเงินสำรองที่เข้มแข็ง รวมทั้งสภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง แต่การกระจายสภาพคล่องยังแตกต่างกันบ้างในแต่ละภาคเศรษฐกิจ ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับตัวขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่บางกลุ่มยังเปราะบางโดยเฉพาะผู้ประกอบการ SMEs ในสาขาธุรกิจที่ฟื้นตัวช้าและครัวเรือนรายได้น้อยที่มีความอ่อนไหวต่อค่าครองชีพ คณะกรรมการฯ เห็นว่าควรดำเนินมาตรการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง

ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลายแต่มีความผันผวนสูง โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับอ่อนค่าลงตามการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ สรอ. เป็นหลัก จากความกังวลต่อสินทรัพย์เสี่ยงภายใต้แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ คณะกรรมการฯ เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการและความผันผวนในตลาดการเงินและตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด

ภายใต้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินที่มีเป้าหมายเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา ควบคู่กับดูแลเศรษฐกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืนและเต็มศักยภาพ และรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการที่เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง ทำให้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษมีความจำเป็นลดลง และเห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ควรดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยให้สอดคล้องกับบริบทเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า

ธนาคารแห่งประเทศไทย

10 สิงหาคม 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 4/2565

10 สิงหาคม 2565

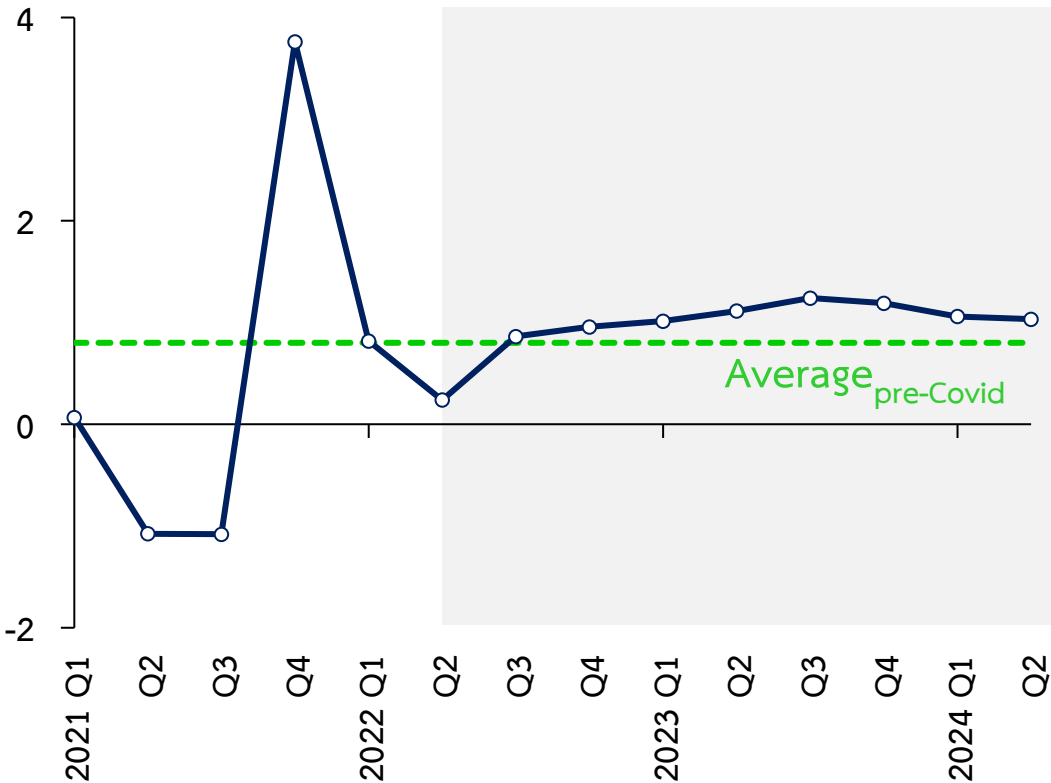
โดย นายปิติ ดิษยทัต

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนและต่อเนื่อง

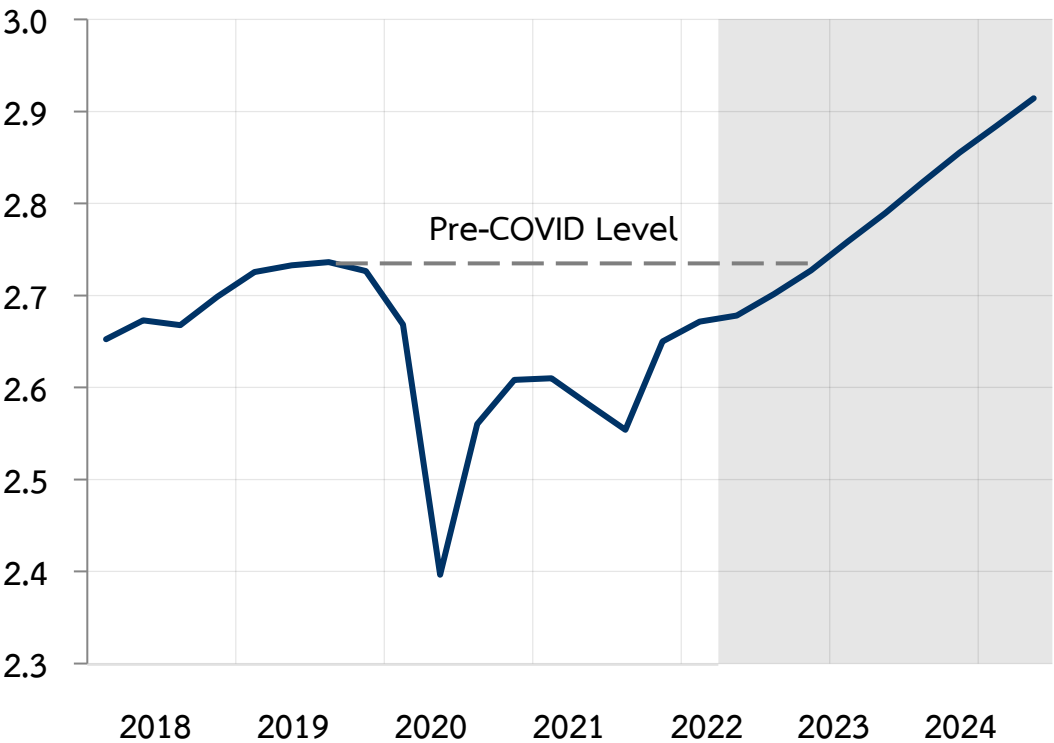
Real GDP Growth

%QoQ (sa)

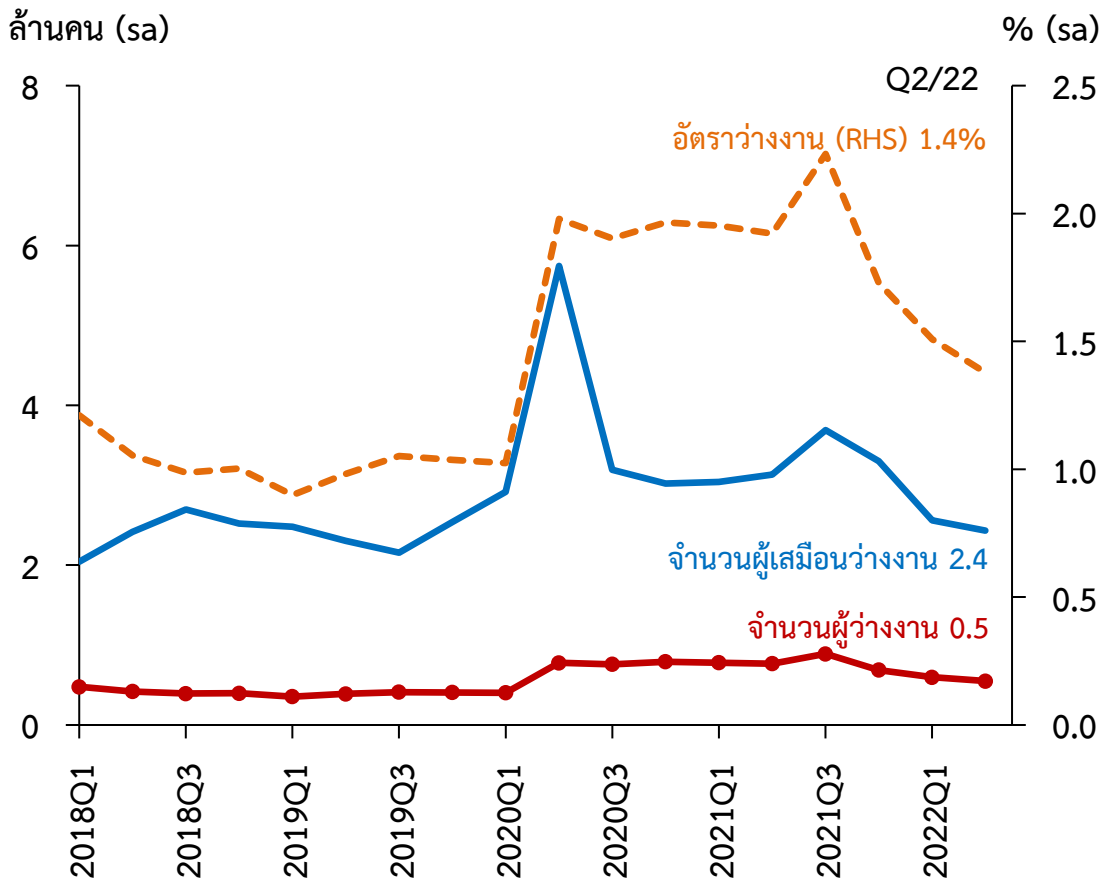


Real GDP

ล้านล้านบาท



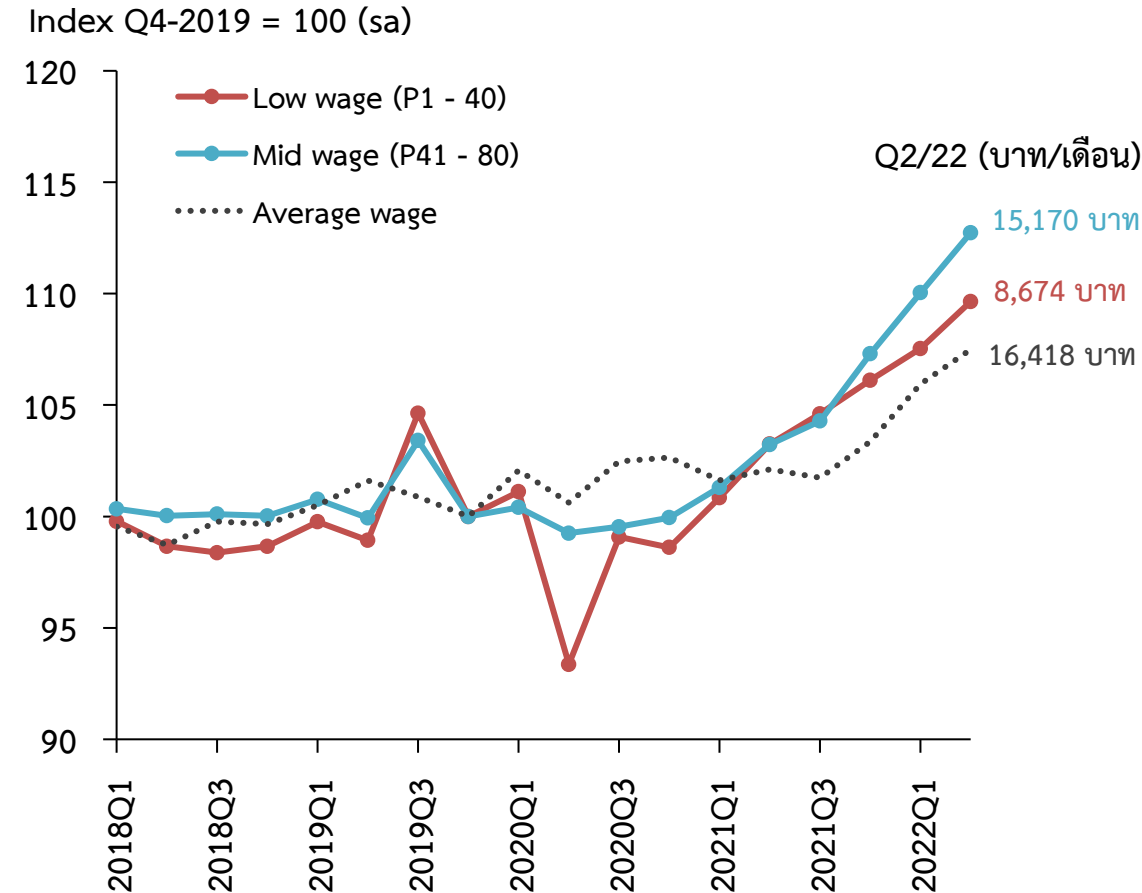
จำนวนผู้ว่างงานและผู้เสมือนว่างงาน และอัตราว่างงาน (sa)



หมายเหตุ: ผู้เสมือนว่างงาน คือ ผู้ที่ทำงานไม่ถึง 4 ชั่วโมงต่อวัน มีการปรับปรุงข้อมูลตามรายงานการคาดประมาณประชากรของประเทศไทย พ.ศ. 2553 – 2583 (ฉบับปรับปรุง)

ที่มา: การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร สำนักงานสถิติแห่งชาติ และการคำนวณโดย ธปท.

รายได้เฉลี่ยของลูกจ้างนอกภาคเกษตร



หมายเหตุ: รายได้รายเดือน คือ ค่าจ้างต่อเดือนรวมค่าล่วงเวลา (OT)

เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ

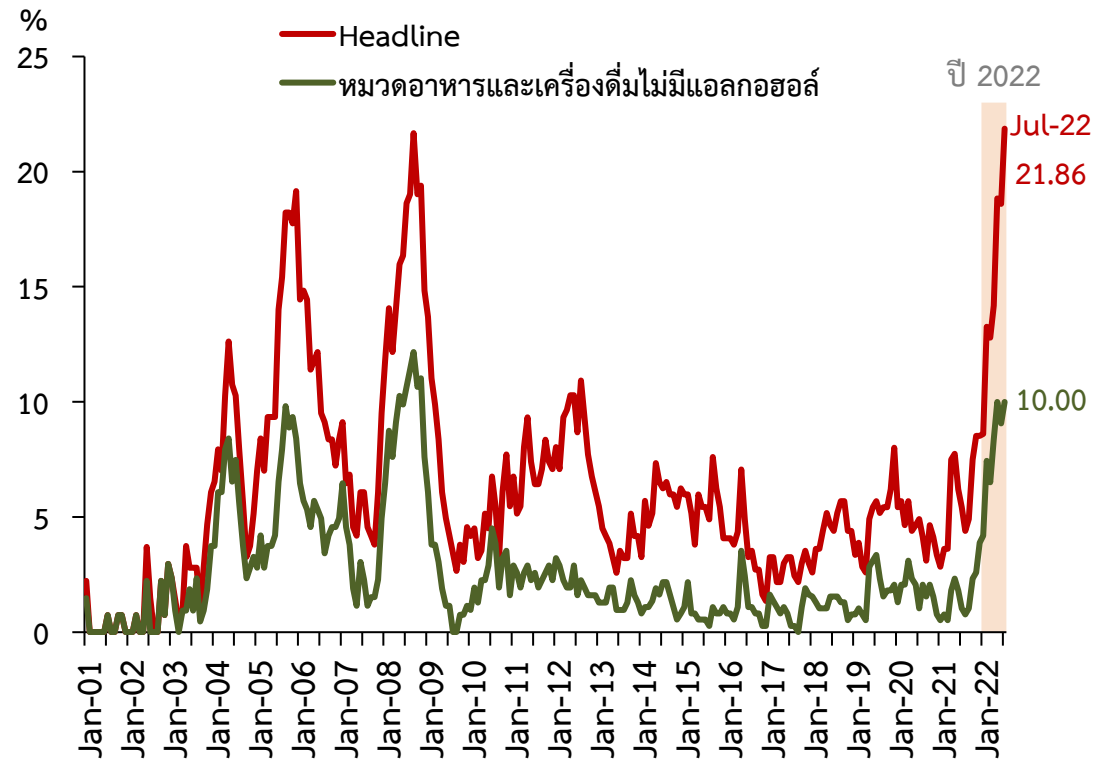
เครื่องชี้แนวโน้มเงินเฟ้อ	2022						
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul
Core CPI	0.5	1.8	2.0	2.0	2.3	2.5	3.0
Core CPI (ex rent & measures)	0.7	2.2	2.4	2.6	2.8	3.0	3.6
PCA	0.5	1.1	1.3	1.5	2.0	2.5	3.2
Symmetric trimmed mean CPI	1.2	2.1	2.4	2.4	3.2	3.7	4.0
Sticky CPI	0.5	2.4	2.8	2.7	3.2	3.5	4.2
Common component CPI	1.4	1.8	1.9	2.0	2.3	2.4	
MUCSVO Trend	2.5			3.0			

- 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: ค่ากลาง คือ ค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ 1-3% ซึ่งอยู่ที่ 2%

เงินเฟ้อยังมีความเสี่ยงด้านสูง

สัดส่วนจำนวนสินค้าและบริการใน CPI ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาก*



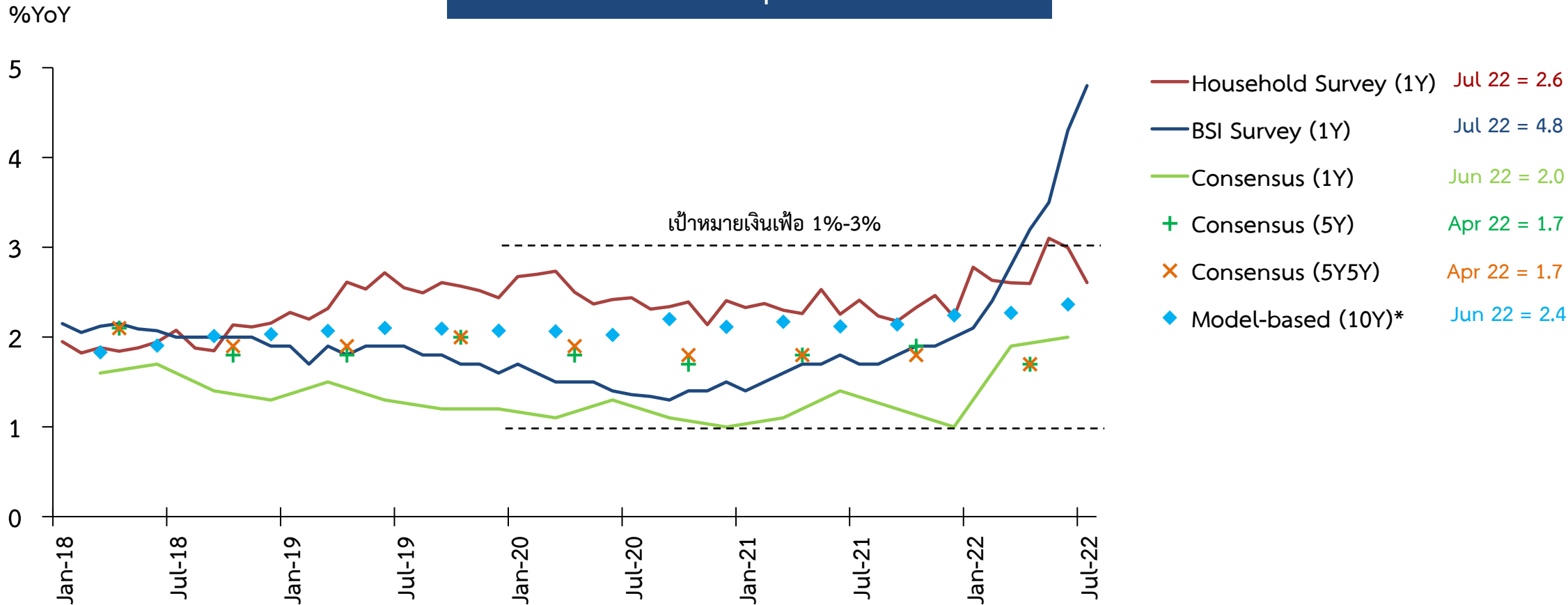
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.
หมายเหตุ: *คำนวณจาก %YoY ราคาเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังมากกว่า 2 SD



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การยืดหยุ่นอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์เป็นสิ่งสำคัญ

Inflation expectation

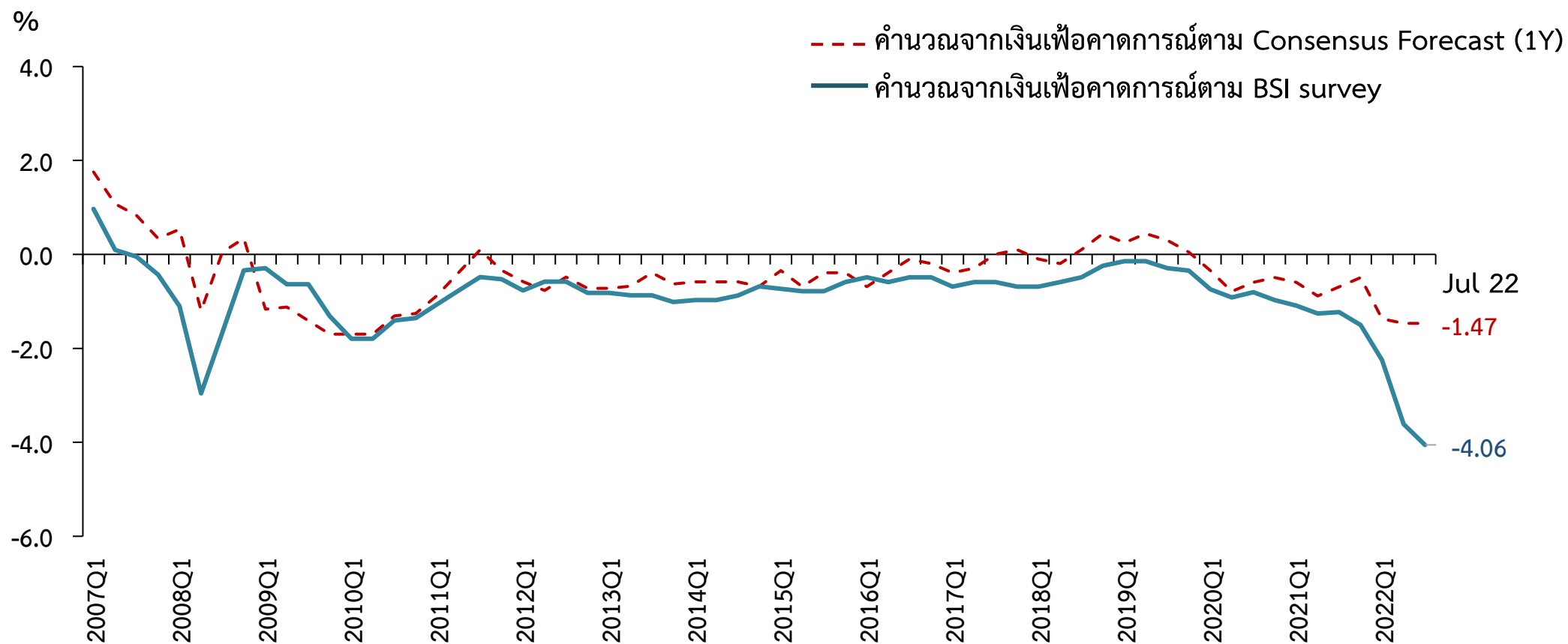


หมายเหตุ: *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

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

นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากในช่วงที่ผ่านมามีความจำเป็นลดลง

Real policy rate



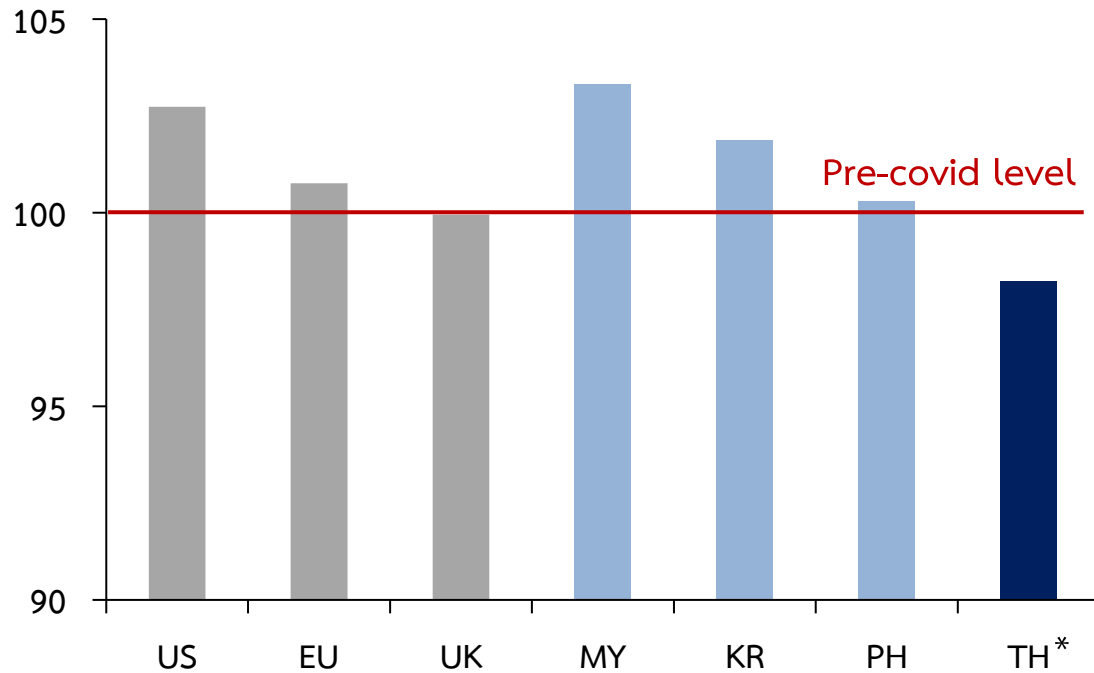
ที่มา: Consensus Economics และ ธนาคารแห่งประเทศไทย

การทยอยลดการผ่อนคลายนโยบายการเงินให้เข้าสู่ระดับปกติเหมาะสมกับบริบทของไทย

(1) เศรษฐกิจไทยอยู่ระหว่างฟื้นตัว โดยคาดว่า
จะกลับเข้าสู่ระดับก่อนการระบาดของ COVID-19 ภายในปีนี้

GDP level announced as of central bank's 1st hike

Index sa 2019 Q4 = 100



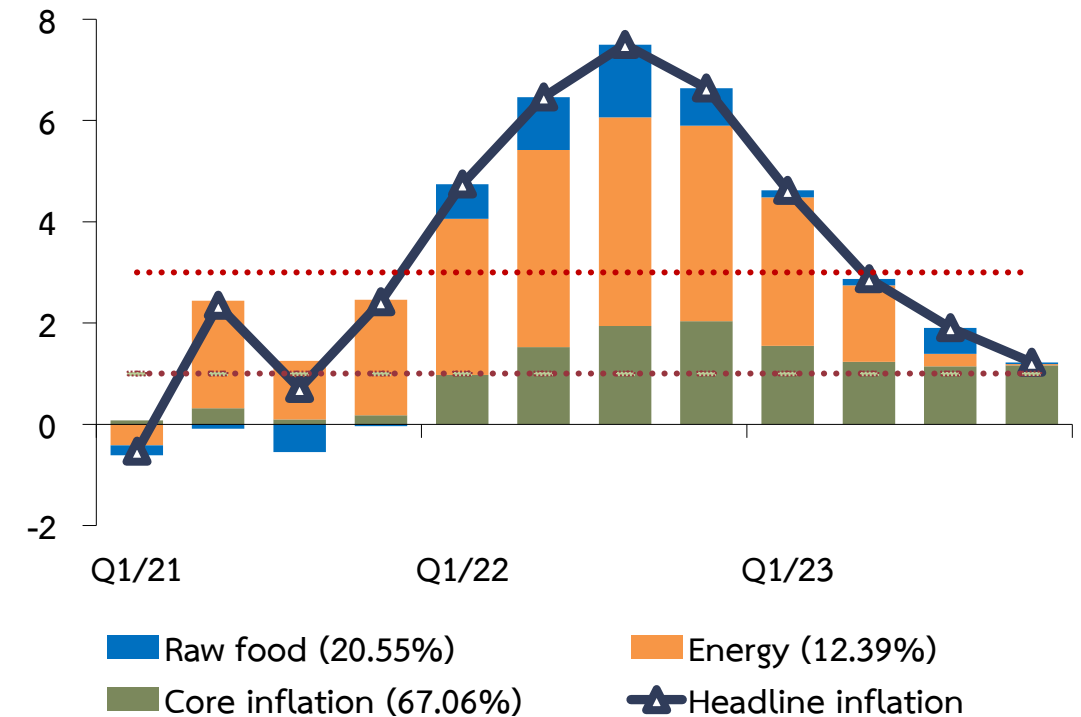
First hike Q1/22 Q3/22 Q4/21 Q2/22 Q3/21 Q2/22

* คำนวณจากประมาณการ GDP ณ Q2/22 โดย ธปท.

(2) อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับลดลงในช่วงปลายปี
ตามการคลี่คลายของปัญหาอุปทานเป็นหลัก

Contribution to headline inflation

%YoY



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย ธปท.

มาตรการทางการเงินยังดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อดูแลกลุ่มเปราะบางในระยะต่อไป

มาตรการเดิมที่ยังมีผลอยู่

การแก้หนี้เดิม

- มาตรการแก้หนี้ระยะยาว 3 ก.ย. (ถึงสิ้นปี 2566)
- โครงการพักทรัพย์ พักหนี้ (ถึงสิ้นเดือน เม.ย. 2566)

มาตรการปัจจุบันมีความยืดหยุ่น ตรงจุด และพร้อมปรับ
หากสถานการณ์เปลี่ยนแปลง

การเติมเงินใหม่

- มาตรการสินเชื่อฟื้นฟู
(ถึงสิ้นเดือน เม.ย. 2566)

ช่องทางเสริม

- คลินิกแก้หนี้
- โครงการไกล่เกลี่ยหนี้
- หมอหนี้

มาตรการเพิ่มเติม สำหรับลูกหนี้รายย่อยกลุ่มเปราะบาง

กลุ่มที่ยังไม่เป็นหนี้เสีย

- คงการลดอัตราดอกเบี้ยชำระหนี้บัตรเครดิตขั้นต่ำที่ 5% ถึงปี 2566
- คงการขยายระยะเวลาชำระหนี้ของสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล ถึงปี 2566

โดยเฉพาะลูกหนี้รายย่อยที่มีรายได้น้อย ผันผวน ใช้สินเชื่อไม่มีหลักประกัน
ซึ่งได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ยังไม่กลับมาเต็มที่และค่าครองชีพที่สูงขึ้น

กลุ่มที่เป็นหนี้เสีย

- ปรับปรุงโปรแกรมการจ่ายหนี้ของคลินิกแก้หนี้*
- จัดงานมหกรรมไกล่เกลี่ยหนี้ (บัตรเครดิต/สินเชื่อส่วนบุคคล/เช่าซื้อ/จำนำ
ทะเบียน/นาโนไฟแนนซ์/บปส.) ในไตรมาส 3 ปีนี้**

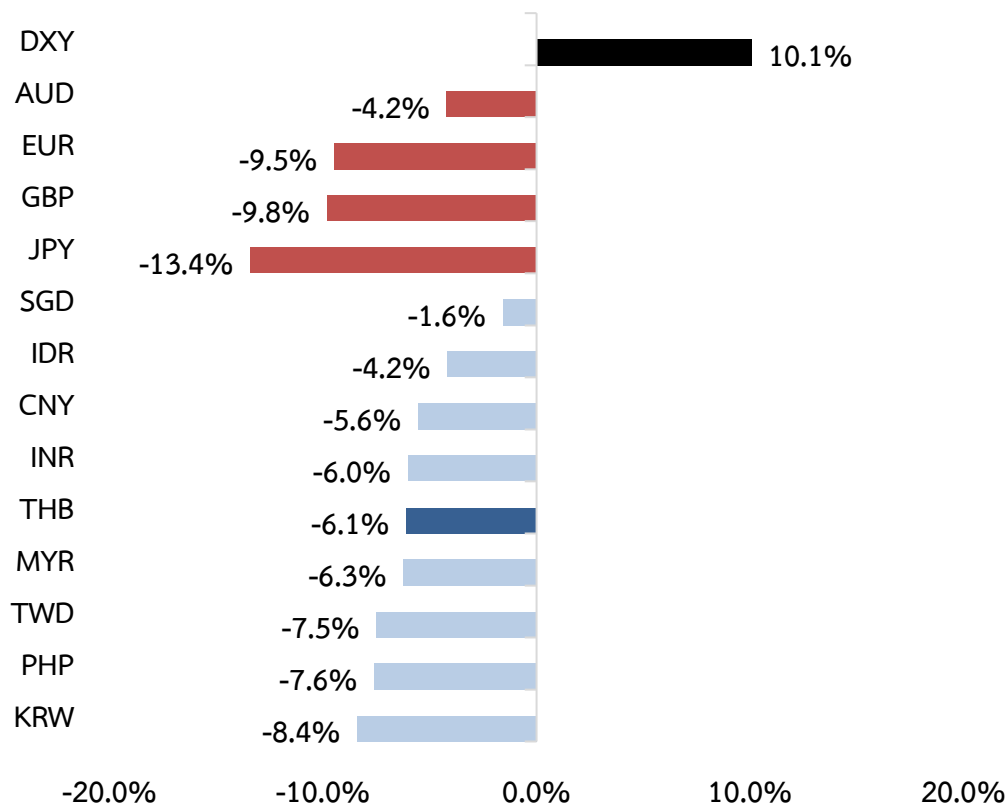
*เพิ่มทางเลือกการผ่อนชำระ โดยลูกหนี้ที่เลือกแผนการชำระหนี้ที่มีระยะเวลาสั้น จะได้รับดอกเบี้ยที่ผ่อนปรนขึ้น

**กลุ่มที่เข้าข่ายขอรับความช่วยเหลือจากมหกรรมไกล่เกลี่ยหนี้ได้ คือ กลุ่มที่เป็นหนี้เสีย และกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจนทำให้มีปัญหาการชำระหนี้

ค่าเงินบาทปรับตัวสอดคล้องกับประเทศอื่น

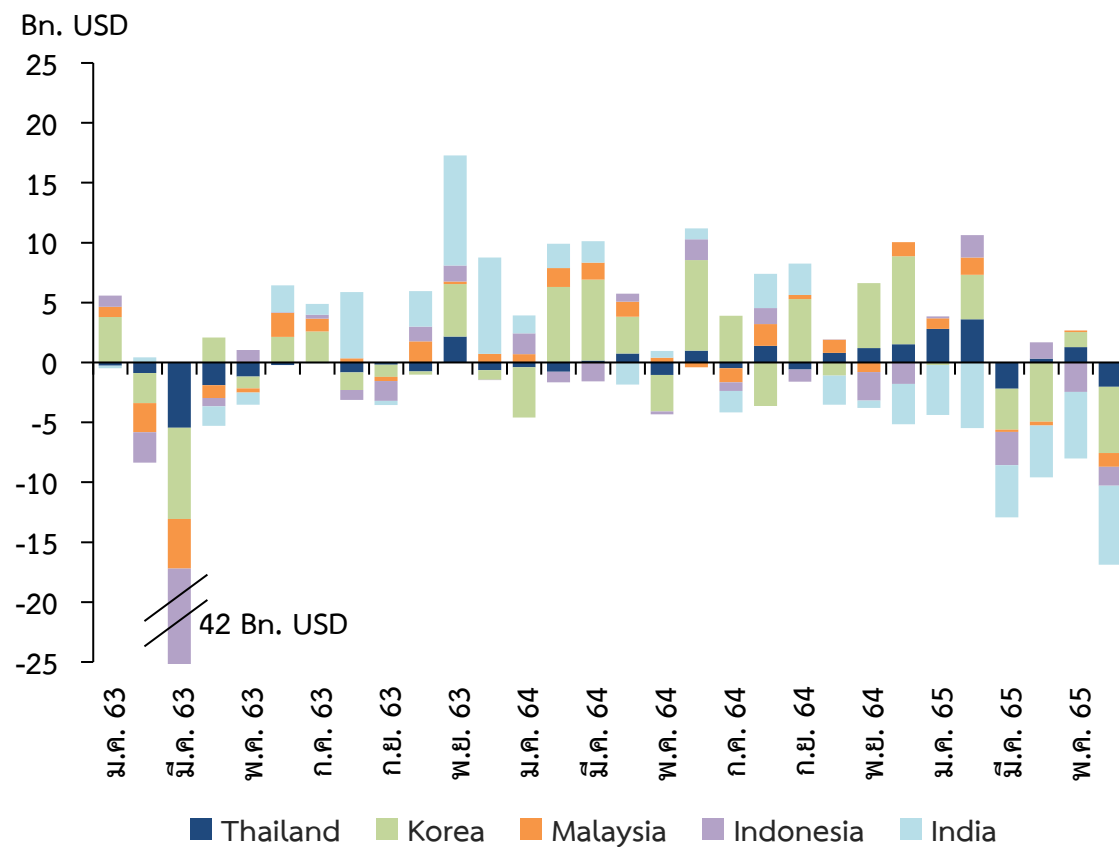
เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับค่าเงินภูมิภาค

YTD movements



portfolio outflows ของไทยไม่ได้ผิดปกติเทียบกับภูมิภาค

Regional portfolio flows



นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากเป็นพิเศษเพื่อรองรับวิกฤต COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมามีความจำเป็นลดลง
จึงเห็นควรให้เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

คณะกรรมการฯ มีมติ 6:1 ให้ ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25
จากร้อยละ 0.50 เป็นร้อยละ 0.75 ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้

คณะกรรมการฯ ประเมินว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับ
การขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว ควรดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป
โดยให้สอดคล้องกับบริบทเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้า