

สรุปการประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 4/2567

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จัด “การประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 4/2567” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 6 ม.ค. 68 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 67-68

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 17 ธ.ค. 67 โดยคาดว่า GDP ปี 67 และปี 68 จะขยายตัว 2.7% และ 2.9% YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยว อุปสงค์ในประเทศ และการส่งออกที่ได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 67-68

- การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัว โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์และหมวดเครื่องจักรที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ แต่ระยะข้างหน้ามีความท้าทายเพิ่มขึ้น จากความไม่แน่นอนของแนวโน้มนโยบายประเทศเศรษฐกิจหลัก โดย ธปท. ประมาณการส่งออก ปี 67 และปี 68 ขยายตัว 4.9% และ 2.7% YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ การส่งออกมีแนวโน้มขยายตัว ตามการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องจักรและอุปกรณ์ เป็นสำคัญ ซึ่งได้รับประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตมาไทย และอุปสงค์ต่อสินค้าเทคโนโลยีที่ยังมีต่อเนื่องตามวัฏจักรสินค้าเทคโนโลยี ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลกอาจนำไปสู่การเร่งส่งออกใน H1/68 ก่อนที่สหรัฐฯ อาจจะตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า นอกจากนี้ การส่งออกสินค้ายังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าโลก โดยเฉพาะการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อปริมาณการค้าโลก
- ภาคการท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่อง ตามอุปสงค์การท่องเที่ยวโลกและผลบวกจากมาตรการภาครัฐ โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวในปี 67 และปี 68 อยู่ที่ 36.0 และ 39.5 ล้านคน ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวได้รับอานิสงค์จากอุปสงค์การท่องเที่ยวโลกที่ปรับตัวดีขึ้น สะท้อนจากการเพิ่มเที่ยวบินและการขยายเส้นทางการบินใหม่ต่อเนื่อง และไทยยังเป็นจุดหมายการท่องเที่ยวอันดับต้น (Top Destination) ตามผลการสำรวจนักท่องเที่ยวในหลายสัญชาติ
- การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัว โดย ธปท. ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน ปี 67 และปี 68 ขยายตัว 4.5% และ 2.4% YoY ตามลำดับ โดยการบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการฟื้นตัวของรายได้ และแรงเสริมจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาทิ โครงการกระตุ้นเศรษฐกิจคนละ 10,000 บาท ที่ให้แก่กลุ่มผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไป (เฟส 2) และโครงการกระตุ้นการใช้จ่ายผ่านการลดหย่อนภาษี Easy e-receipt ช่วงวันที่ 16 ม.ค.-28 ก.พ. 68 เป็นต้น อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนจะชะลอตัวในปี 68 จากผลของฐานสูงในปีก่อน รวมถึงต้องติดตามพัฒนาการของหนี้ครัวเรือนที่แม้จะปรับลดลงบ้างแต่ยังอยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวของรายได้แรงงานที่อาจถูกกระทบจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง ซึ่งอาจเป็นแรงกดดันต่อการบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไป
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวในปี 67 โดย ธปท. ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน ปี 67 หดตัว 2.2% YoY จากหมวดยานพาหนะและหมวดก่อสร้างที่หดตัว ขณะที่การลงทุนหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ยังขยายตัวได้ โดยการลงทุนภาคเอกชนจะกลับมาขยายตัวในปี 68 โดย ธปท. ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน ปี 68 ขยายตัว 2.2% YoY ได้รับแรงสนับสนุนจากการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ พื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับมูลค่าการออกบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนยังได้รับผลดีจากโครงการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) บางส่วนที่เลื่อนการลงทุนมาในปี 68 อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนจากแนวโน้มนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักอาจกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนบ้าง เนื่องจากธุรกิจอาจชะลอการลงทุนใหม่โดยเฉพาะบริษัทจีนที่เน้นส่งออกไปสหรัฐฯ

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 67-68

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 67 ขยายตัว 0.4% และ 0.6% YoY ตามลำดับ
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 68 ขยายตัว 1.1% และ 1.0% YoY ตามลำดับ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 68 ทயอยเพิ่มขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมายโดยทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงขอบล่าง จากอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่มีผลของฐานต่ำในปีก่อน และการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร โดยราคาหมวดพลังงานมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกถูกกดดันจากอุปสงค์จีนที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นบ้างตามความแปรปรวนของสภาพอากาศ
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปี 68 มีแนวโน้มทยอยเพิ่มขึ้น ตามเศรษฐกิจที่คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งเอื้อต่อการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่าค่าเงินบาทในระยะต่อไป จะมีความผันผวนค่อนข้างสูง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ
- ธปท. เห็นว่าการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์คงต้องใช้เวลาอีกระยะ โดยสถานการณ์ด้านราคา และยอดขาย เริ่มทรงตัว ซึ่งตัวเลขสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ของระบบธนาคารพาณิชย์ในช่วง Q3/67 หดตัว 9.1% YoY และคาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในช่วง Q4/67 จะยังคงหดตัว แต่ในปี 68 จะมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น โดยอุตสาหกรรมรถยนต์มีผลต่อ GDP และเงินเฟ้อไม่มาก แต่จะส่งผลกระทบด้านแรงงาน เพราะมีแรงงานอยู่ในอุตสาหกรรมรถยนต์กว่าล้านคน
- ธปท. เห็นว่ากระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (Household Debt Deleveraging) ควรดำเนินต่อเนื่อง โดยสัดส่วนสินเชื่อที่ให้แก่ภาคครัวเรือนต่อ GDP Q3/67 อยู่ที่ 89.0% ลดลงจากไตรมาสก่อน อยู่ที่ 89.8% ซึ่ง ธปท. ไม่ได้มีการกำหนดเป้าหมายสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP แต่ต้องการให้ทยอยปรับลดลงและไม่ส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ โดยสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่เหมาะสมตามมาตรฐาน BIS อยู่ที่ 80.0% หากเกินจากระดับนี้ จะเป็นปัจจัยกดดันต่อการบริโภค และการเติบโตของ GDP

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2566*	2567 ^E	2568 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.8	2.4
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.5	2.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.2	2.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.1	1.5
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	2.9	5.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	7.1	3.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	6.3	1.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	7.4	9.0	15.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-1.5	4.9	2.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-3.8	6.4	1.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.4	1.1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.6	1.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง