

สรุปการประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 2/2567

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จัด “การประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 2/2567” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 26 มิ.ย. 67 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 67-68

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 11 มิ.ย. 67 โดยคาดว่า GDP ปี 67 และปี 68 จะขยายตัว 2.6% และ 3.0% YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐที่จะกลับมาเร่งขึ้นตั้งแต่ Q2/67 หลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2567 มีผลบังคับใช้

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 67-68

- การส่งออกขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 67 และปี 68 โดย ธปท. ประมาณการส่งออก ปี 67 และปี 68 ขยายตัว 1.8% และ 2.6% YoY ตามลำดับ ทั้งนี้ การส่งออกมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วง H2/67 โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่จะได้แรงสนับสนุนจากการขยายการลงทุนในไทย อาทิ อุปกรณ์โทรคมนาคม และชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ เป็นต้น แต่บางกลุ่มสินค้ายังมีแรงกดดันด้านลบ อาทิ หมวดยานยนต์ที่อุปสงค์ในตลาดโลกชะลอลง ไชลาร์ เซลล์ ที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าจากสหรัฐฯ กลุ่มสิ่งทอ และปิโตรเคมี อยู่ในกลุ่มสินค้าที่ความต้องการในตลาดโลกน้อยลง และถูกแย่งตลาดส่งออกโดยประเทศคู่แข่ง รวมถึงจีนระบายนุพทานสวนเกิน ซึ่งส่งผลต่อการส่งออกและการผลิตของไทย เป็นต้น
- ภาคการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นทั้งจากจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคน โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยว ปี 67 และปี 68 อยู่ที่ 35.5 และ 39.5 ล้านคน ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยวได้รับอานิสงค์จากอุปสงค์การท่องเที่ยวโลกที่ปรับตัวดีขึ้น และจำนวนที่นั่งเครื่องบิน (Seat Capacity) ที่เพียงพอ รวมถึงผลจากมาตรการภาครัฐ ได้แก่ การยกเว้นการตรวจลงตรา (Visa Free) เพิ่มเติม รวมเป็น 93 ประเทศ เพื่อช่วยสนับสนุนให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเที่ยวไทยมากขึ้น
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง แต่มีแนวโน้มชะลอลงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดย ธปท. ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน ปี 67 และปี 68 ขยายตัว 4.2% และ 2.5% YoY ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคในหมวดบริการเป็นสำคัญ โดยเฉพาะหมวดโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับตลาดแรงงานที่ฟื้นตัว นอกจากนี้ ยังมีแรงส่งจากการบริโภคในกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางถึงสูง แต่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนมีแนวโน้มลดลงตามกำลังซื้อของกลุ่มผู้มีรายได้น้อย อย่างไรก็ตาม คาดว่าการบริโภคภาคเอกชนจะชะลอลงในปี 68 ซึ่งเป็นผลจากภาระหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเป็นปัจจัยฉุดรั้งการบริโภคของกลุ่มครัวเรือนผู้มีรายได้น้อย
- การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องในปี 67 และปี 68 โดย ธปท. ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน ปี 67 และปี 68 ขยายตัว 3.3% และ 3.2% YoY ตามลำดับ โดยพิจารณาจากพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในนิคมอุตสาหกรรมและโรงงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน สอดคล้องกับการขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ การลงทุนภาคเอกชนยังได้รับผลดีจากการขยายตัวของการลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2567 ประกาศใช้ แม้โครงการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) บางโครงการจะถูกเลื่อนออกไป อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้มและรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน เป็นต้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 67-68

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 67 ขยายตัว 0.6% และ 0.5% YoY ตามลำดับ
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 68 ขยายตัว 1.3% และ 0.9% YoY ตามลำดับ

- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้เดิม และมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายตั้งแต่ Q4/67 จะเห็นได้ว่าอัตราเงินเฟ้อเริ่มกลับมาเป็นบวก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาพลังงานในประเทศปรับสูงขึ้นตามการทยอยลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซล อย่างไรก็ตาม คงต้องติดตามความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้อัตราเงินเฟ้อในตลาดโลกสูงขึ้น รวมถึงมาตรการช่วยเหลือราคาพลังงานของภาครัฐในระยะต่อไป ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดปรับลดลงตามแนวโน้มราคาสุกรที่ลดลงจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับลดลงจากที่ประเมินไว้จากข้อมูลจริงราคาหมวดอาหาร (Food in Core) ที่ต่ำกว่าคาดเป็นสำคัญ โดยเฉพาะราคาอาหารสำเร็จรูป ประกอบกับแรงกดดันด้านต้นทุนราคาพลังงานและอาหารสดที่ต่ำลง

ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่าเงินดิจิทัล วอลเล็ตที่จะมีเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในช่วง Q4/67 จะไม่มีผลต่อ GDP ในปี 67 แต่จะส่งผลต่อ GDP ในปี 68 มากกว่า
- ธปท. เห็นว่าปัญหาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ชะลอตัวมากกว่าสินเชื่อประเภทอื่น มีสาเหตุจากหลายปัจจัย ได้แก่ คุณภาพของผู้กู้ลดลง ขณะที่มาตรฐานการพิจารณาสินเชื่อของสถาบันการเงินยังคงเดิม จึงทำให้มีการปฏิเสธสินเชื่อจากสถาบันการเงินมากขึ้น ราคารถยนต์มือสองที่ลดลงมาก และการลังเลในการตัดสินใจซื้อรถ จากการเข้ามาแข่งขันของรถยนต์ไฟฟ้า ส่งผลให้ประชาชนรอดูความชัดเจนเรื่อง การปรับลดราคาของแบตเตอรี่
- ธปท. มีความกังวลต่อปัญหานี้ของธุรกิจ SME และหนี้ภาคครัวเรือน โดยปัญหานี้ของกลุ่ม SME คือ ปัญหาในการเข้าถึงสินเชื่อ โดยมีต้นเหตุจากความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้กู้ รวมถึงข้อจำกัดในการประเมินความเสี่ยงของธุรกิจขนาดเล็ก ขณะที่ภาคครัวเรือนมีปัญหานี้ อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะการก่อหนี้ที่ไม่ช่วยให้เกิดรายได้หรือสะสมความมั่งคั่งในอนาคต อาทิ สินเชื่อเพื่อการบริโภค เป็นต้น ซึ่ง ธปท. เห็นว่าการปรับอัตราดอกเบี้ยจะไม่สามารถแก้ปัญหาเหล่านี้ได้โดยตรง แต่ควรใช้มาตรการเฉพาะจุดในการแก้ไขปัญหาหนี้กลุ่ม SME ด้วยการออกมาตรการค้ำประกันสินเชื่อ และพิจารณาปรับกลไกค้ำประกันสินเชื่อให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนการแก้ไขปัญหาหนี้ครัวเรือน อาจทำได้ด้วยการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (Debt Deleveraging) รวมทั้งให้สินเชื่อที่สอดคล้องกับศักยภาพในการชำระคืนของผู้กู้เป็นหลัก และปรับปรุงโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ อาทิ มาตรการปรับโครงสร้างหนี้ก่อนเป็นหนี้เสียอย่างน้อย 1 ครั้ง และหลังเป็นหนี้เสียแล้วอย่างน้อย 1 ครั้ง เป็นต้น

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2566*	2567 ^E	2568 ^E
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	1.9	2.6	3.0
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	3.6	2.8
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	3.3	3.2
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	1.8	3.3
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	3.6	2.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	3.9	3.2
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.2	4.9	2.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	7.0	13.0	17.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-1.7	1.8	2.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-3.1	3.1	2.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	35.5	39.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.6	1.3
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง