

สรุปการประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 2/2566

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จัด “การประชุมรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Forum) ครั้งที่ 2/2566” ณ ธปท. เมื่อวันที่ 14 มิ.ย. 66 โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

ประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 66-67

- ธปท. ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจจากข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 30 พ.ค. 66 โดยคาดว่า GDP ปี 66 และปี 67 จะขยายตัว 3.6% และ 3.8% YoY ตามลำดับ เทียบกับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ทั้งนี้ การขยายตัวของเศรษฐกิจได้รับแรงสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยว โดยจำนวนนักท่องเที่ยว Q1/66 พุ่งตัวมากกว่าคาด ส่งผลให้การจ้างงานและรายได้แรงงานปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะผู้ประกอบการอาชีพอิสระและแรงงานในภาคบริการ ซึ่งส่งผลดีต่อการบริโภคภาคเอกชน ขณะที่การส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจไทย ปี 66-67

- มูลค่าส่งออกมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ และคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วง H2/66 โดย ธปท. ประมาณการส่งออก ปี 66 หดตัว 0.1% หดตัวลดลงจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่หดตัว 0.7% YoY โดยการส่งออกสินค้าหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มขยายตัวจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นในหลายประเทศ หมวดเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตาม อุปสงค์จากจีน หมวดอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นตั้งแต่ H2/66 อย่างไรก็ตาม สินค้าหมวด Hard Disk Drive (HDD) และหมวดปิโตรเคมี มีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากวัฏจักรขาลง ส่วนในปี 67 มูลค่าส่งออกคาดว่าจะขยายตัว 3.6% YoY ปรับลดลงจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 4.3% YoY โดยการส่งออกในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มฟื้นตัวตามทิศทางของอุปสงค์โลก
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนและต่อเนื่อง โดย ธปท. ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 66 และปี 67 อยู่ที่ 29.0 และ 35.5 ล้านคน ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ 28.0 และ 35.0 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากจำนวนนักท่องเที่ยวใน Q1/66 มากกว่าคาดในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวมาเลเซีย และยุโรป ประกอบกับปริมาณเที่ยวบินมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากปัญหาการขาดแคลนแรงงานสนามบินมีแนวโน้มคลี่คลายลง ช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในระยะต่อไป ทั้งนี้ ธปท. คาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทยจะเข้าสู่ระดับก่อน COVID-19 ภายในปี 68
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวดีต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและตลาดแรงงาน ส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในทุกกลุ่มอาชีพปรับตัวดีขึ้น โดย ธปท. ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน ปี 66 ขยายตัว 4.4% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 4.0% YoY ส่วนปี 67 คาดว่าจะขยายตัว 2.9% YoY ปรับลดลงจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 3.1% YoY โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลดีต่อการจ้างงานและรายได้แรงงาน โดยเฉพาะในกลุ่มลูกจ้างภาคบริการ และผู้ประกอบการอาชีพอิสระ และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 67 ตามกำลังซื้อของภาคครัวเรือนที่ปรับตัวขึ้นจากรายได้แรงงานที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม การบริโภคภาคเอกชนยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม อาทิ ค่าครองชีพที่สูงขึ้น และภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่ยังคงสูง เป็นต้น
- การลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี 66 โดย ธปท. ประมาณการการลงทุนภาคเอกชน ปี 66 ขยายตัว 1.7% YoY ปรับลดลงจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 2.1% YoY จากโครงการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) บางโครงการล่าช้าออกไปจากปัญหาด้านสัญญาซึ่งต้องผ่านกระบวนการพิจารณาจากรัฐบาลใหม่ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการลงทุนภาคเอกชนจะกลับมาขยายตัวสูงในปี 67 โดย ธปท. คาดว่าจะขยายตัว 4.9% YoY ปรับเพิ่มจากประมาณการเมื่อเดือน

มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 4.8% YoY จากแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานหลายโครงการที่คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ รวมถึงการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมายใหม่ เช่น EV เป็นต้น และโครงการ BCG ตามการอนุมัติการลงทุนของ BOI ในธุรกิจขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้น

ประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 66-67

- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 66 ขยายตัว 2.5% และ 2.0% YoY ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66 ที่ขยายตัว 2.9% และ 2.4% YoY ตามลำดับ
- ธปท. ประมาณการ Headline Inflation และ Core Inflation ปี 67 ขยายตัว 2.4% และ 2.0% YoY ตามลำดับ เท่ากับประมาณการเมื่อเดือน มี.ค. 66
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงตามคาด และเริ่มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วง Q2/66 โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 66 ปรับลดลงจากประมาณการครั้งก่อน จากข้อมูลจริงที่ต่ำกว่าคาด ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการลดค่าไฟฟ้าของภาครัฐและราคาน้ำมันปรับตัวลดลง รวมถึงผลจากฐานในการคำนวณที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน รวมทั้งราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศมีแนวโน้มปรับลดลง ขณะที่ราคาอาหารสดมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ภาวะเอลนีโญ สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ปี 67 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงประมาณการเดิม โดยราคาพลังงานลดลงเล็กน้อย ขณะที่ราคาหมวดอาหารสดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากที่ประเมินไว้เดิม
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานแม้ปรับลดลงจากประมาณการครั้งก่อน จากข้อมูลจริงที่ปรับลดลง แต่ยังคงต้องติดตามการขึ้นราคาของสินค้าและบริการบางส่วนที่ยังไม่ได้ส่งผ่านต้นทุนในช่วงก่อนหน้านี้ และแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ในระยะต่อไป สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ปี 67 คาดว่ายังทรงตัวในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนปี 65

ประเด็นสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน

- ธปท. เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินมีเป้าหมายหลักในการทำให้เศรษฐกิจขยายตัวอย่างต่อเนื่องและกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ ขณะที่เงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน โดยระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะต้องเหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีเสถียรภาพในระยะยาว



ประเด็นสำคัญที่ผู้เข้าร่วมประชุมให้ความสนใจ

- ธปท. เห็นว่าเศรษฐกิจจีนยังขยายตัวในเกณฑ์ดี โดย ธปท. ประมาณการเศรษฐกิจจีน ปี 66 และปี 67 ขยายตัว 5.5% และ 5.4% YoY ตามลำดับ แม้เศรษฐกิจจีนชะลอตัวมากกว่าคาด แต่ส่งผลกระทบต่อการส่งออกและการท่องเที่ยวไทยค่อนข้างน้อย
- ธปท. เห็นว่าการบริโภคภาคเอกชน จะเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญในการขยายตัวของเศรษฐกิจในปี 66 และปี 67 ถึงแม้ค่าครองชีพ และหนี้ภาคครัวเรือนยังอยู่ในระดับสูง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากตัวเลขจริงใน Q1/66 ที่ขยายตัวมากกว่าคาด โดยขยายตัว 5.4% YoY และ 2.0% QoQ ซึ่งเป็นการเติบโตจากภาคบริการเป็นสำคัญ ขณะที่การบริโภคสินค้าคงทนถาวรเริ่มขยายตัวชะลอตัว
- ธปท. เห็นว่ายังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามในส่วนของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ยังคงมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะราคาอาหารสำเร็จรูป และเครื่องประกอบอาหาร (Food in Core) ที่มีความเหินสูง หากเศรษฐกิจฟื้นตัว จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น มีการใช้จ่ายสูงขึ้น ส่งผลให้เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง
- ธปท. ประเมินว่าหากราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 10 USD/Bbl จะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เพิ่มขึ้น 0.5% YoY
- ธปท. ได้รวมผลกระทบของปรากฏการณ์เอลนีโญเข้าไปในประมาณการเงินเฟ้อแล้ว โดย ธปท. คาดว่ารอบนี้จะใช้เวลาประมาณ 3-4 ปี ส่งผลให้ราคาอาหารสดปรับสูงขึ้น และคาดว่าจะส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อทั่วไปประมาณ 0.15% YoY
- ธปท. เห็นว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 6 ครั้ง รวม 1.5% ในช่วงที่ผ่านมา ไม่ได้เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อภาระตัวของสินเชื่อในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากในช่วงการระบาดของ COVID-19 ธนาคารพาณิชย์เร่งปล่อยสินเชื่อเพื่อช่วยประคองภาคธุรกิจและเศรษฐกิจ แต่ในภาวะปัจจุบันเศรษฐกิจเริ่มกลับเข้าสู่ระดับก่อน COVID แล้ว จึงไม่จำเป็นต้องเร่งปล่อยสินเชื่อ รวมถึงธุรกิจบางส่วนมีการคืนหนี้ Soft Loans และธุรกิจบางส่วนหันไประดมทุนผ่านการออกตราสารหนี้ทดแทนการกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์
- ธปท. เห็นว่านโยบายการคลังต้องรอรัฐบาลใหม่ และคาดว่าจะงบประมาณปี 67 อาจจะล่าช้าไป 1 ไตรมาส

การคาดการณ์เครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่สำคัญ

% YoY	2565*	2566 ^E		2567 ^E	
		มี.ค. 66	มิ.ย. 66	มี.ค. 66	มิ.ย. 66
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	2.6	3.6	3.6	3.8	3.8
อุปสงค์ในประเทศ	4.1	2.5	2.5	3.3	3.2
การบริโภคภาคเอกชน	6.3	4.0	4.4	3.1	2.9
การลงทุนภาคเอกชน	5.1	2.1	1.7	4.8	4.9
การอุปโภคภาครัฐ	0.2	-2.2	-2.8	1.1	1.1
การลงทุนภาครัฐ	-4.9	3.7	2.5	7.8	6.8
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	6.8	6.8	7.3	7.4	6.7
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	4.1	1.4	0.9	5.5	5.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (Bn USD)	-17.2	4.0	6.0	12.5	12.5
มูลค่าการส่งออกสินค้า	5.5	-0.7	-0.1	4.3	3.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	15.3	1.2	0.7	4.2	4.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	11.2	28.0	29.0	35.0	35.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	6.1	2.9	2.5	2.4	2.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	2.5	2.4	2.0	2.0	2.0

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

E is Estimated

* ข้อมูลจริง

สรุปปัจจัยที่มีผลต่อการประมาณการเศรษฐกิจ ปี 66 ของ ธปท. เมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน

	การเปลี่ยนแปลงระดับความเสี่ยง		
ปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
เศรษฐกิจสหรัฐฯ	✓		
เศรษฐกิจกลุ่มประเทศยูโร	✓		
เศรษฐกิจญี่ปุ่น		✓	
เศรษฐกิจจีน	✓		
เศรษฐกิจเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่นและจีน)			✓
ราคาน้ำมันดิบดูไบ		✓	
ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศ	ลดลง	ทรงตัว	เพิ่มขึ้น
CPI	✓		
Core CPI	✓		
การส่งออกสินค้า	✓		
การท่องเที่ยว	✓		
การบริโภคภาคเอกชน	✓		
การลงทุนภาคเอกชน			✓
การอุปโภคภาครัฐ			✓
การลงทุนภาครัฐ			✓