

วค. 3
วันที่ 6 ม.ก.ร.
เวลา 18.20

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี	รับที่ 883	ลง 18.10
วันที่ 6 มิ.ย. 2559	เวลา 18.10	



ที่ กค ๑๐๐๖/๒๖๓

กระทรวงการคลัง
ถนนพระราม ๒
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒ มกราคม ๒๕๕๙

เรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๕๘
เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. หนังสือรองนายกรัฐมนตรีเห็นชอบให้เสนอคณะรัฐมนตรี
๒. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ผศง.(๒๓) ๑๕๙๕/๒๕๕๘
ลงวันที่ ๒ กันยายน ๒๕๕๘

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๕๘ มาเพื่อคณะรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔ (๑) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่ถูกกฎหมายกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะรัฐมนตรีหรือให้ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี” รวมทั้งเป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๔๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ ที่กำหนดให้ต้องเสนอเรื่องนี้ ทั้งนี้ รองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) กำกับการบริหารราชการกระทรวงการคลังได้เห็นชอบให้นำเรื่องดังกล่าวเสนอคณะรัฐมนตรีด้วยแล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑)

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

๑.ความเป็นมา

คณะกรรมการนโยบายการเงินได้มีหนังสือ ที่ ธปท.ผศง.(๒๓) ๑๕๙๕/๒๕๕๘ ลงวันที่ ๒ กันยายน ๒๕๕๘ เสนอรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๕๘ เพื่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังนำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาต่อไป (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๒)

๒. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

มาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๕๔๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงินรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน”

๓. สรุปสาระสำคัญของรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๕๘

๓.๑ เป้าหมายนโยบายการเงิน

๓.๑.๑ คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติให้ใช้อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยรายปีที่ร้อยละ 2.5 ± 1.5 เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินประจำปี ๒๕๕๘ แทนอัตราเงินเพื่อพื้นฐานเฉลี่ยรายไตรมาสที่ร้อยละ ๐.๕ - ๓.๐ เนื่องจากอัตราเงินเพื่อทั่วไปมีความสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าครองชีพและการคาดการณ์เงินเฟ้อของสาธารณชนมากกว่าอัตราเงินเพื่อพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยให้เป้าหมายการเงินมีประสิทธิภาพในการยึดเหนี่ยวการคาดการณ์เงินเฟ้อได้ดียิ่งขึ้น

/ ๓.๑.๒ อัตราเงินเพื่อ ...

๓.๑.๒ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ ออกนอกกรอบเป้าหมายที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ กล่าวคือ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ เฉลี่ยติดลบที่ร้อยละ ๐.๘๑ ต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลงอย่างรวดเร็วตามการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันส่วนเกินในตลาดโลก อย่างไรก็ตาม กนง. ยังคงประเมินว่าโอกาสที่ประเทศไทยจะเข้าสู่ภาวะเงินฝืดอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากการติดลบของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเป็นผลมาจากปัจจัยด้านอุปทานโดยเฉพาะราคาน้ำมันที่ลดลงเป็นสำคัญ ขณะที่ราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนที่ยังขยายตัวแม้จะเป็นการขยายตัวในอัตราต่ำ รวมถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อของสาธารณชนที่ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับเป้าหมายนโยบายการเงิน

๓.๒ สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘

๓.๒.๑ ภาวะเศรษฐกิจ

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างช้า ๆ โดยมีภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่การส่งออกสินค้าขบเซาและการใช้จ่ายภาคเอกชนขยายตัวในระดับต่ำ

สำหรับในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๕๘ กนง. คาดว่า เศรษฐกิจไทยจะยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและจะเผชิญกับความเสี่ยงมากขึ้น โดยการส่งออกสินค้าจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและอาเซียน รวมถึงโครงสร้างการค้าโลกและภูมิภาคที่เปลี่ยนแปลงโดยคู่ค้าหลักมีการพึ่งพาการนำเข้าลดลง ขณะที่รายได้และการจ้างงานภายในประเทศอาจได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากภาวะภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปกติ

๓.๒.๒ ภาวะเงินเฟ้อ

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยติดลบที่ร้อยละ ๐.๘๑ โดยติดลบต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีจากปัจจัยด้านต้นทุนเป็นหลัก ซึ่งต้นทุนที่สำคัญที่สุดคือราคาน้ำมันในประเทศที่ปรับลดลงตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากราคาอาหารสดที่หดตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนจากปัญหาอุปทานเนื้อสัตว์และไข่ไก่ในตลาด สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ ยังเป็นบวกเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๑.๒๒ แต่โน้มลดลงบ้างจากปี ๒๕๕๗ เพราะต้นทุนการผลิตด้านพลังงานและอาหารสดที่ลดลง ประกอบกับความต้องการในประเทศที่ฟื้นตัวช้าทำให้ราคาสินค้าอื่นโดยเฉพาะอาหารสำเร็จรูปปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่น้อยกว่าปกติ

ในระยะต่อไป อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากปัจจัยด้านต้นทุนเป็นหลักแต่โอกาสของการเกิดภาวะเงินฝืดมีไม่มาก เนื่องจากราคาสินค้าและบริการที่ลดลงกระจุกตัวอยู่ในหมวดพลังงานและอาหาร ทั้งนี้ กนง. คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๕๘ จากผลของฐานราคาน้ำมันที่สูงที่จะทยอยหมดไปและราคาอาหารสดในประเทศที่จะปรับเพิ่มขึ้นบ้างจากภาวะอุปทานส่วนเกินที่มีแนวโน้มบรรเทาลง อย่างไรก็ตาม ทิศทางและความเร็วของการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะขึ้นอยู่กับแนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกเป็นสำคัญ ซึ่งเป็นประเด็นที่ กนง. ให้ความสำคัญและจะติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป

๓.๒.๓ เสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน

กนง. ประเมินว่า ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินไทยมีมากขึ้นตามความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้าย ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า และพฤติกรรมแสวงหากำไรในสินทรัพย์เสี่ยงต่าง ๆ ที่เพิ่มขึ้นภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำต่อเนื่อง เช่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนในตลาดอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงที่มากขึ้นยังมีจำกัดและไม่เป็นความเสี่ยงเชิงระบบ

ในระยะต่อไป กนง. ยังคงต้องติดตามความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินจากพฤติกรรมแสวงหาผลกำไรในสินทรัพย์เสี่ยงรูปแบบต่าง ๆ ภายใต้ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำต่อเนื่องยาวนาน โดยเฉพาะสัญญาณของการประเมินความเสี่ยงของนักลงทุนที่ต่ำเกินไป (Underpricing of risks) รวมทั้งนัยต่อการออมของภาคครัวเรือนในระยะยาว นอกจากนี้ ยังควรดูแลให้ความผันผวนในตลาดการเงินอยู่ในระดับที่เหมาะสมเพื่อเอื้อต่อการปรับตัวของภาคเศรษฐกิจต่าง ๆ

๓.๓ การดำเนินนโยบายการเงิน

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๕๘ กนง. ได้มีการประชุมรวมทั้งสิ้น ๔ ครั้ง โดยในการประชุมครั้งแรกของปีเมื่อวันที่ ๒๘ มกราคม ๒๕๕๘ กนง. มีมติ ๕ ต่อ ๒ เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๒.๐๐ และในการประชุมสองครั้งถัดมาคือ เมื่อวันที่ ๑๑ มีนาคม และ ๒๙ เมษายน ๒๕๕๘ กนง. มีมติ ๔ ต่อ ๓ เสียง และ ๕ ต่อ ๒ เสียง ตามลำดับ ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งละร้อยละ ๐.๒๕ มาอยู่ที่ร้อยละ ๑.๗๕ และ ๑.๕๐ ตามลำดับ โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจอ่อนแรงกว่าที่เคยประเมินไว้ในการประชุมครั้งแรกของปี นโยบายการเงินจึงควรผ่อนคลายเพิ่มเติมเพื่อเพิ่มแรงสนับสนุนให้กับเศรษฐกิจอย่างทันท่วงที ผ่านการพยุงความเชื่อมั่นภาคเอกชน ทั้งนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายดังกล่าวมีส่วนช่วยให้ภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายมากขึ้นสะท้อนได้จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท สำหรับการประชุมครั้งที่ ๔ เมื่อวันที่ ๑๐ มิถุนายน ๒๕๕๘ กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๑.๕๐ โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อนหน้า รวมทั้งการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่ทำได้มากขึ้นและการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่องจะช่วยส่งเสริมเศรษฐกิจในระดับหนึ่ง

ในระยะต่อไป กนง. ตระหนักว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอและเผชิญกับความเสี่ยงจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินจึงยังคงมุ่งดูแลให้ภาวะการเงินอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายเพียงพอและต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวที่มั่นคงของเศรษฐกิจ พร้อมติดตามความไม่สมดุลในระบบการเงินที่อาจสะสมจากภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำมาเป็นเวลานาน ทั้งนี้ กนง. เห็นว่าความชัดเจนของนโยบายการคลัง รวมทั้งการลงทุนภาครัฐที่ต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพเป็นแรงสนับสนุนสำคัญสำหรับการฟื้นตัวที่เข้มแข็งของเศรษฐกิจไทย

๓.๔ การดำเนินนโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสแรกของปี ๒๕๕๘ เงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักและสกุลเงินภูมิภาค เนื่องจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมของประเทศเศรษฐกิจหลัก โดยเฉพาะธนาคารกลางยุโรปและการคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาอาจเลื่อนระยะเวลาที่จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายออกไป อย่างไรก็ตาม เงินบาทปรับอ่อนค่าต่อเนื่องตั้งแต่ช่วงปลายเดือนเมษายน ๒๕๕๘ เป็นต้นมา ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. ซึ่งอยู่นอกเหนือการคาดการณ์ของตลาด และการประกาศแนวทางผ่อนคลายเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย

/ จากปัจจัย ...

จากปัจจัยข้างต้นทำให้อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๕๘ อยู่ที่ ๓๓.๗๗ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงร้อยละ ๒.๖ จากสิ้นปี ๒๕๕๗ และดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๕๘ อยู่ที่ ๑๐๘.๘๔ อ่อนค่าลงร้อยละ ๐.๒ เมื่อเทียบกับสิ้นปี ๒๕๕๗ ส่วนดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๕๘ อยู่ที่ ๑๐๔.๘๓ อ่อนค่าลงร้อยละ ๑.๖ ตามการอ่อนค่าของดัชนีค่าเงินบาทและอัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำกว่าประเทศคู่ค้าคู่แข่งโดยรวม

๓.๕ แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อปี ๒๕๕๘

กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในปี ๒๕๕๘ จะยังฟื้นตัวอย่างช้า ๆ จากปีก่อน และคาดว่าจะขยายตัวใกล้เคียงร้อยละ ๓.๐ จากแรงสนับสนุนของการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวเป็นหลัก โดยการใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวสูงตามการเร่งรัดการก่อหนี้ผูกพันที่ทำได้ดีต่อเนื่องโดยเฉพาะรายจ่ายด้านการลงทุน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจระยะที่ ๒ ซึ่งคาดว่าจะมีส่วนช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ และกระตุ้นให้เกิดการลงทุนของภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐในระยะต่อไป สำหรับการท่องเที่ยว มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนที่ยังมีความต้องการมาเที่ยวประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับมีปัจจัยสนับสนุนจากการประกาศยกเลิกกฎอัยการศึกในเดือนเมษายน ๒๕๕๘ และสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจกลุ่มยูโรที่ชัดเจนมากขึ้น

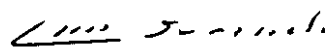
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี ๒๕๕๘ มีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ประมาณร้อยละ -๐.๕ และ ๑.๐ ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ปรับลดตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ทั้งนี้ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ต่ำลงเป็นหลัก

๔. ความเห็นของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ. ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๕๘ ตามที่ กนง. เสนอมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำกราบเรียนนายกรัฐมนตรีเพื่อเสนอคณะรัฐมนตรีทราบต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

สำนักนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๘๙

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖