



สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
รับที่ 17014 ทบ
วันที่ 3 พ.ย. 2560

ที่ กค ๑๐๐๖/๑๓๖๑๗

กค. 422
วันที่ 1๖ พ.ย. ๖๐
เวลา 18.3๐

กระทรวงการคลัง
ถนนพระราม ๖
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๑๓ พฤศจิกายน ๒๕๖๐

เรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๐

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

1 ก

- สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. หนังสือรองนายกรัฐมนตรีเห็นชอบให้เสนอคณะรัฐมนตรี
๒. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ผนง.(๐๒) ๑๒๖๑/๒๕๖๐
ลงวันที่ ๒๙ สิงหาคม ๒๕๖๐

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๐ มาเพื่อคณะรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔ (๑) รวมทั้งเป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ (พ.ร.บ. ธปท.ฯ) ทั้งนี้ รองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) กำกับการบริหารราชการกระทรวงการคลังได้เห็นชอบให้นำเรื่องดังกล่าวเสนอคณะรัฐมนตรีด้วยแล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑)

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

๑. กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

มาตรา ๒๘/๗ แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน รายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน”

๒. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี

เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบ ตามที่กำหนดในมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ

๓.สาระสำคัญของเรื่อง

๓.๑ เป้าหมายนโยบายการเงินปี ๒๕๖๐

๓.๑.๑ เป้าหมายนโยบายการเงินปี ๒๕๖๐

คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติให้ใช้อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลางและสำหรับปี ๒๕๖๐

๓.๑.๒ อัตราเงินเพื่อทั่วไป

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ อัตราเงินเพื่อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้น จากปีก่อน โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๖๗ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในปี ๒๕๕๙ อย่างไรก็ตาม ค่าเฉลี่ยนี้ยังต่ำกว่า

/ขอล่าง...

ขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน อันเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ แม้ว่าราคาพลังงานในประเทศจะปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก รวมถึงการปรับเพิ่มค่าไฟฟ้าผันแปร แต่อัตราเงินเฟ้อในหมวดราคาอาหารสดปรับลดลงค่อนข้างมากจากผลของฐานราคาที่สูงในปีก่อนหน้า เนื่องจากปัญหาภัยแล้งที่รุนแรงและราคาผักและผลไม้ในปีนี้อยู่ที่ต่ำลงตามผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมากจากภาวะอากาศที่เอื้ออำนวย ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางของสาธารณชนยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับค่ากลางของเป้าหมายนโยบายการเงิน

ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๐ กนง. ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามปัจจัยด้านอุปทานที่จะทยอยลดลงและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

๓.๒ การประเมินภาวะเศรษฐกิจการเงินเพื่อการดำเนินนโยบายการเงินและอัตราแลกเปลี่ยน

๓.๒.๑ ภาวะเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๓.๕ เพิ่มขึ้นจากช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๕๙ (ร้อยละ ๓.๑) โดยการส่งออกสินค้าขยายตัวครอบคลุมหลายหมวดสินค้า และกระจายไปในตลาดที่สำคัญมากขึ้น สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ขณะที่การท่องเที่ยวฟื้นตัวได้เร็วหลังจากได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วงปลายปีก่อน ในส่วนของการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องตามความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับตัวดีขึ้นและรายได้เกษตรกรที่ขยายตัวต่อเนื่องแต่กำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งนัก ส่วนหนึ่งเพราะการจ้างงานในภาคการผลิตยังไม่ได้ผลเต็มที่จากการฟื้นตัวของภาคส่งออก อีกทั้งครัวเรือนยังมีภาระหนี้ในระดับสูง สำหรับการลงทุนภาคเอกชนเริ่มมีสัญญาณดีขึ้นในบางกลุ่มธุรกิจที่การส่งออกฟื้นตัว ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวต่อเนื่องแม้โครงการก่อสร้างของรัฐวิสาหกิจบางส่วนเบิกจ่ายล่าช้าไปบ้าง

๓.๒.๒ ภาวะเงินเฟ้อ

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๖๗ เร่งตัวขึ้นจากปีก่อน (ร้อยละ ๐.๑๙) สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๕๖ ชะลอลงเล็กน้อยจากปี ๒๕๕๙ (ร้อยละ ๐.๗๔) โดยสาเหตุหลักมาจากผลของฐานราคาขายสุบในปีก่อนที่อยู่ในระดับสูงจากการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิต และราคาสินค้าในกลุ่มอาหารโดยเฉพาะราคาอาหารสำเร็จรูปที่ปรับลดลงในปีนี้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี เมื่อหักผลของฐานภาษีสรรพสามิตขายสุบ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานค่อนข้างทรงตัวตามการส่งผ่านต้นทุนและแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำ

๓.๒.๓ เสถียรภาพด้านเศรษฐกิจ

กนง. ประเมินว่า เสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินไทยโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี สถาบันการเงินมีเงินสำรองและเงินกองทุนอยู่ในระดับสูงเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงจากการด้อยลงของคุณภาพสินเชื่อตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง ด้านเสถียรภาพต่างประเทศของไทยยังเข้มแข็งและสามารถรองรับความผันผวนของตลาดการเงินโลกได้ สะท้อนจากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่อง และฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับเข้มแข็งโดยเฉพาะเมื่อเทียบกับหนี้ต่างประเทศระยะสั้น

ทั้งนี้ แม้ว่าเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินไทยโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ กนง. เห็นว่า มีสัญญาณความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินเพิ่มขึ้นในบางจุด ได้แก่ (๑) ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ด้อยลงจากภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง และ (๒) พฤติกรรมการแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) ภายใต้ภาวะที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน โดยเฉพาะแนวโน้มการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นเมื่อเทียบกับเงินฝากของธนาคารพาณิชย์

๓.๒.๔ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี ๒๕๖๐ (ประมาณการ ณ เดือนกรกฎาคม ๒๕๖๐)

กนง. ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยในปี ๒๕๖๐ มีแนวโน้มขยายตัวได้

ต่อเนื่องจากปี ๒๕๕๙ ในอัตราร้อยละ ๓.๕ โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่องตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่ขยายตัวดี กอปรกับแรงกระตุ้นจากภาคการคลังยังมีต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายภาคเอกชนยังขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป สำหรับปัจจัยเสี่ยงและความไม่แน่นอนต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังมีอยู่จากความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายทางการค้าของสหรัฐอเมริกา การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลกที่อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลักของไทย รวมถึงปัจจัยเสี่ยงในประเทศจากกำลังซื้อที่ยังไม่กระจายตัวและเข้มแข็งนัก

สำหรับภาวะเงินเฟ้อในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๐ แรงกดดันเงินเฟ้อจะมีทิศทางปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามปัจจัยด้านอุปทานที่จะทยอยลดลงและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ โดย กนง. ประเมินว่า อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปีของปี ๒๕๖๐ จะอยู่ที่ร้อยละ ๐.๘ และ ๐.๖ ตามลำดับ

๓.๓ การดำเนินนโยบายการเงิน

๓.๓.๑ การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ย

ในภาพรวม กนง. ประเมินว่า นโยบายการเงินยังควรอยู่ในระดับที่ผ่อนคลายต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ และเอื้อให้แรงกดดันเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นในระยะต่อไป กนง. จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๑.๕๐ ในการประชุม ๔ ครั้งแรกของปี ๒๕๖๐ โดยจะติดตามพัฒนาการความเสี่ยงด้านต่าง ๆ และประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างใกล้ชิด และพร้อมใช้เครื่องมือเชิงนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสมในการสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพด้านราคาและเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน

๓.๓.๒ การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ เงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าขึ้น สอดคล้องกับสกุลเงินส่วนใหญ่ในภูมิภาคจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๖๐ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์ สรอ. อยู่ที่ ๓๓.๙๖ บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นร้อยละ ๕.๔ จากสิ้นเดือนธันวาคม ๒๕๕๙ ขณะที่ดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate: NEER) อยู่ที่ ๑๑๐.๓๔ แข็งค่าขึ้นเพียงร้อยละ ๒.๐ ซึ่งต่ำกว่าการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการแข็งค่าของเงินสกุลอื่น ๆ ในภูมิภาคเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ด้วยเช่นกัน สำหรับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate: REER) อยู่ที่ ๑๐๓.๑๓ แข็งค่าขึ้นร้อยละ ๐.๙ น้อยกว่าการแข็งค่าของ NEER เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อของไทยซึ่งสะท้อนต้นทุนในการผลิตอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าของประเทศคู่ค้าคู่แข่งจึงช่วยลดผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของธุรกิจไทยได้ระดับหนึ่ง

๓.๓.๓ การสื่อสารนโยบายการเงิน

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ กนง. ให้ความสำคัญกับการพัฒนากลยุทธ์การสื่อสารด้านการดำเนินนโยบายการเงินต่อสาธารณชนผ่านรายงานนโยบายการเงิน (Monetary Policy Report : MPR) และรายงานการประชุมฉบับย่อ (Edited Minutes) เพื่อสร้างความโปร่งใสและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินนโยบายการเงิน

๓.๓.๔ การดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน

ภายใต้ภาวะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ กนง. ให้ความสำคัญกับการติดตามพัฒนาการและประเมินความเสี่ยงด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจดำเนินนโยบายการเงิน โดย กนง. ได้ติดตามและประเมินผลกระทบจากปัญหาการผิดนัดชำระหนี้ธุรกิจ

ที่ระดมทุนผ่าน unrated bond ที่เกิดขึ้นในวงจำกัด รวมถึงการติดตามพฤติกรรม search for yield ผ่านสหกรณ์ออมทรัพย์อย่างต่อเนื่อง และผลักดันให้เกิดการปฏิรูปกรอบการกำกับดูแลให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

๓.๔ ประเด็นสำคัญอื่น ๆ ที่ กนง. ให้ความสำคัญในการดำเนินนโยบายการเงิน

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ กนง. ได้ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ได้แก่ ปัญหาความสามารถในการชำระหนี้ของภาคเอกชน ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทย พลวัตเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลง และให้ความสำคัญกับการติดตามการพัฒนาเครื่องชี้วัดทางเศรษฐกิจควบคู่กับการใช้ฐานข้อมูลขนาดใหญ่ เพื่อสร้างความเข้าใจในผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจเพื่อประโยชน์ต่อการพิจารณาดำเนินนโยบายในระยะต่อไป

๔. ความเห็นของกระทรวงการคลัง

๔.๑ กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธพท.ฯ จึงเห็นสมควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๐ ตามที่ กนง. เสนอมา

๔.๒ อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานในส่วนของเป้าหมายนโยบายการเงิน ปี ๒๕๖๐ ซึ่งอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับปี ๒๕๖๐ ที่คณะรัฐมนตรีอนุมัติให้ใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ โดยในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๐ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๖๗ อีกทั้งในช่วง ๒ ปีที่ผ่านมาก็มีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน (ปี ๒๕๕๘ อยู่ที่ร้อยละ -๐.๙๐ และปี ๒๕๕๙ อยู่ที่ร้อยละ ๐.๑๙) ซึ่งมีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นสำหรับการบริโภคและการลงทุน จึงเห็นควรให้ กนง. พิจารณาแนวทางการดำเนินงานเพื่อให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ภายในกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน และรายงานผลการพิจารณาแนวทางดังกล่าวให้คณะรัฐมนตรีทราบโดยเร็ว ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตอย่างเต็มศักยภาพ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำกราบเรียนนายกรัฐมนตรีเพื่อเสนอคณะรัฐมนตรีทราบต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

สำนักนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทรศัพท์ ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๐๔

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๗