



สวค. ๒๙
วันที่ ๒๘ มี.ค. ๖๒
เวลา ๑๖.๐๐ น.

สำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี
รหัสเรื่อง : ส31009 new
รับที่ : ธ4499/62 ๙/๑
วันที่ : 28 มี.ค. 62 เวลา : 15:35

ที่ กค ๑๐๐๖/๙๐๗๑

กระทรวงการคลัง
ถนนพระรามที่ ๖
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒๗ มีนาคม ๒๕๖๒

เรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๑

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

- สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. หนังสือรองนายกรัฐมนตรีเห็นชอบให้เสนอคณะรัฐมนตรี
๒. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ผนง.(๐๒) ๒๕๓/๒๕๖๒
ลงวันที่ ๒๖ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๒

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๑ ซึ่ง กนง. เสนอมาเพื่อคณะรัฐมนตรีพิจารณา โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุม คณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔(๑) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่กฎหมายกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของ คณะรัฐมนตรีหรือให้ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี” รวมทั้งเป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคาร แห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ ที่กำหนดให้ต้องเสนอเรื่องนี้ ทั้งนี้ รองนายกรัฐมนตรี (นายสมคิด จาตุศรีพิทักษ์) กำกับ การบริหารราชการกระทรวงการคลังได้เห็นชอบให้นำเรื่องดังกล่าวเสนอคณะรัฐมนตรีด้วยแล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑)

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

๑. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี

มาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงินรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน” จึงจำเป็นต้อง เสนอเรื่องต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๑

๒.สาระสำคัญของรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๑
รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ๒

๒.๑ เป้าหมายนโยบายการเงิน

๒.๑.๑ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี ๒๕๖๑ อยู่ที่ร้อยละ ๑.๐๗ สูงขึ้นจากปีก่อน ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๖๖ และอยู่ในกรอบเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับปี ๒๕๖๑ ที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี ๒๕๖๑ สูงขึ้นจากปีก่อนตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นเป็นสำคัญ

/ สำหรับอัตรา ...

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งปีหลังเพิ่มสูงขึ้นตามปัจจัยด้านอุปทาน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากครึ่งแรกของปีตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

๒.๑.๒ เป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับปี ๒๕๖๒

เมื่อวันที่ ๒๕ ธันวาคม ๒๕๖๑ คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติให้ใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลางและสำหรับปี ๒๕๖๒ เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวเป็นระดับที่เอื้อต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจสอดคล้องกับระดับศักยภาพของระบบเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยส่งผลให้พลวัตของอัตราเงินเฟ้อเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น การดำเนินนโยบายการเงินที่มุ่งเน้นเฉพาะการรักษาเสถียรภาพราคาอาจนำมาซึ่งความไม่สมดุลในระบบการเงินได้ ทั้งนี้ ภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น กนง. สามารถพิจารณาให้น้ำหนักกับการรักษาเสถียรภาพราคาควบคู่ไปกับการดูแลการเติบโตทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพระบบการเงินได้

๒.๒ การประเมินภาวะเศรษฐกิจการเงินและแนวโน้ม

๒.๒.๑ ภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้ม

เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ ขยายตัวที่ร้อยละ ๓.๔ ลดลงจากช่วงครึ่งแรกของปีที่ขยายตัวร้อยละ ๔.๘ ตามอุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอลงเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐอเมริกา ประกอบกับวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อยู่ในช่วงขาลง รวมถึงผลของปัจจัยชั่วคราวที่ประเทศคู่ค้าสำคัญประสบกับภัยธรรมชาติ ด้านการส่งออกภาคบริการหดตัวลงเล็กน้อยตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงหลังเกิดเหตุการณ์เรือท่องเที่ยวล่มที่จังหวัดภูเก็ต ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวจากกำลังซื้อนอกภาคการเกษตรและกระจายตัวมากขึ้น สำหรับการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องภายหลังการประกาศใช้พระราชบัญญัติเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก พ.ศ. ๒๕๖๑ ในช่วงกลางปี ๒๕๖๑ รวมถึงการย้ายฐานการผลิตในบางหมวดอุตสาหกรรมมายังไทย และด้านการใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการทบทวนลำดับความสำคัญของโครงการรถไฟฟ้ามหานครระยะที่ ๒ ประกอบกับการชะลอการก่อหนี้ผูกพันบางโครงการเพื่อรอปรับให้สอดคล้องกับแผนแม่บทภายใต้ยุทธศาสตร์ชาติ

กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในระดับที่สอดคล้องกับศักยภาพจากแรงส่งของอุปสงค์ในประเทศเป็นสำคัญ แม้จะชะลอลงบ้างตามอุปสงค์ต่างประเทศ โดยเศรษฐกิจไทยในปี ๒๕๖๒ มีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ ๔.๐ (ประมาณการล่าสุด ณ เดือนธันวาคม ๒๕๖๑) ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์ภายในประเทศ โดยการบริโภคภาคเอกชนได้รับแรงสนับสนุนจากรายได้ของลูกจ้างนอกภาคการเกษตรที่ทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเกือบทุกกลุ่มรายได้ ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวสูงขึ้นตามความชัดเจนของการร่วมลงทุนของรัฐและเอกชนในโครงสร้างพื้นฐานของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) และแผนการลงทุนเพื่อย้ายฐานการผลิตมายังไทย ในบางอุตสาหกรรม สำหรับแรงส่งจากอุปสงค์ต่างประเทศมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่องจากครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าความเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าโน้มไปด้านต่ำ เนื่องจาก (๑) มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐอเมริกาอาจเพิ่มความรุนแรงขึ้น (๒) สหราชอาณาจักรอาจออกจากสหภาพยุโรปโดยไม่มีข้อตกลง (No-deal Brexit) (๓) การบริโภคภาคเอกชนอาจขยายตัวได้ต่ำกว่ากำลังซื้อในประเทศที่อาจขยายตัวอย่างไม่ทั่วถึงรวมทั้งรายได้ภาคเกษตรที่อาจลดลงกว่าคาด และ (๔) การใช้จ่ายภาครัฐที่อาจต่ำกว่าที่คาดจากข้อจำกัดการเบิกจ่ายของภาครัฐ

๒.๒.๒ ภาวะเงินเฟ้อและแนวโน้ม

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๑.๑๖ สูงขึ้นจากครึ่งแรกของปีซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๙๗ และอยู่ภายใต้กรอบเป้าหมายที่ร้อยละ ๒.๕ ± ๑.๕ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งหลังของปีเคลื่อนไหวตามปัจจัยด้านอุปทานเป็นสำคัญ เนื่องจากราคาน้ำมัน ขยายปลีกและราคาก๊าซหุงต้มสูงขึ้นจากมาตรการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันจากอิหร่านของสหรัฐอเมริกา ขณะที่ราคาอาหารสดหดตัวจากอุปทานส่วนเกินของผลผลิต สำหรับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๐.๗๕ เพิ่มขึ้นจากครึ่งแรกของปีซึ่งอยู่ที่ร้อยละ ๐.๖๙ ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นอย่างช้า ๆ ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะสั้นจากผลสำรวจผู้ประกอบการทรงตัวในระดับใกล้เคียงค่ากลางของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ

กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังเคลื่อนไหวภายในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี ๒๕๖๒ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๑.๐ และ ๐.๙ ตามลำดับ (ประมาณการล่าสุด ณ เดือนธันวาคม ๒๕๖๑) ทั้งนี้ กนง. เห็นว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยมีแนวโน้มต่ำกว่าในอดีตจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ พัฒนาการทางเทคโนโลยีและกระแสโลกาภิวัตน์ที่ช่วยลดต้นทุนการผลิตสินค้า การขยายตัวของธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-Commerce) ที่ทำให้การแข่งขันด้านราคาสูงขึ้น ตลอดจนการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุที่อาจทำให้การบริโภคขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง และทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์น้อยลงได้ในระยะต่อไป เป็นต้น

๒.๒.๓ เสถียรภาพระบบการเงิน

กนง. ประเมินว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงที่อาจสร้างความเปราะบางให้เสถียรภาพระบบการเงินได้ในอนาคต โดยเฉพาะในภาคอสังหาริมทรัพย์และความเสี่ยงจากพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (Search for Yield) ในภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำ ซึ่งอาจนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร (Underpricing of Risks)

ด้านฐานะทางการเงินของภาคธุรกิจโดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่ปรับตัวดีขึ้น ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย ธุรกิจประกันภัยมีเงินกองทุนอยู่ในระดับสูง สำหรับธนาคารพาณิชย์มีฐานะการเงินที่เข้มแข็ง โดย ณ สิ้นปี ๒๕๖๑ ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยมีอัตราเงินกองทุนทั้งสิ้น (Capital Adequacy Ratio: CAR) ที่ร้อยละ ๑๘.๓ และมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ ๑ (Tier-1 Ratio) ที่ร้อยละ ๑๕.๘ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กำหนดที่ร้อยละ ๑๑.๐ และร้อยละ ๘.๕ ตามลำดับ สำหรับด้านเสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ภาระหนี้ต่างประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ และดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลต่อเนื่อง ซึ่งสามารถรองรับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านต่างประเทศและภาวะการเงินโลกที่ผันผวนมากขึ้น จากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐอเมริกา และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า รวมถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศอุตสาหกรรมหลัก

ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าระบบการเงินยังมีความเปราะบางในบางจุดที่อาจมีนัยต่อเสถียรภาพในระยะต่อไป โดยเห็นควรให้ติดตามความเสี่ยงสำคัญ ๓ ประเด็นหลัก ได้แก่

(๑) ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังมีความเปราะบางสะสมในตลาดสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย โดยธนาคารพาณิชย์ยังแข่งขันปล่อยสินเชื่อและยอมรับความเสี่ยงได้สูง อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยแล้ว แต่ควรติดตามมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ รวมถึงความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนด้วย

(๒) พฤติกรรม Search for Yield ซึ่งจะนำไปสู่ Underpricing of Risks โดยเฉพาะผ่านสหกรณ์ออมทรัพย์ที่ยังระดมเงินรับฝากและกู้ยืมเงินลงทุนระยะสั้นเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ ต่อเนื่อง รวมถึงกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่มีการเร่งระดมทุนจากสินเชื่อและการออกตราสารหนี้ในช่วงที่ อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ หลายกลุ่มธุรกิจขยายการลงทุนออกจากธุรกิจหลักและออกไปลงทุน ต่างประเทศทำให้การประเมินความเสี่ยงทำได้ยากขึ้น และอาจนำไปสู่ Underpricing of Risks

(๓) การก่อหนี้ที่ยังไม่ปรับลดลง และคุณภาพสินเชื่อที่ยังต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ โดยเฉพาะในภาคครัวเรือนและกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเชิงโครงสร้าง รวมทั้ง กลุ่มสินเชื่ออุปโภคบริโภค

๒.๓ การดำเนินนโยบายการเงิน

๒.๓.๑ การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ย

ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ กนง. ประชุมทั้งสิ้น ๔ ครั้ง โดย ๓ ครั้งแรก มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๑.๕๐ ต่อปี ขณะที่การประชุมครั้งสุดท้ายของปีมีมติให้ปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ ๐.๒๕ เป็นร้อยละ ๑.๗๕ ต่อปี โดยกรรมการเสียงส่วนใหญ่เห็นควรให้ขึ้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม เนื่องจากประเมินว่า (๑) การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความต่อเนื่องชัดเจน เพียงพอ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ดังนั้น การลดระดับความผันผวน ของนโยบายการเงินลงบ้างจะไม่เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป (๒) การใช้นโยบาย การเงินควบคู่กับมาตรการกำกับดูแลเสถียรภาพระบบการเงิน (Macroprudential Measures) ที่ได้ดำเนินการ ไปแล้วระดับหนึ่ง จะช่วยลดเสถียรภาพระบบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และ (๓) การปรับขึ้น อัตราดอกเบี้ยเมื่อมีโอกาสจะช่วยสะสมขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy Space) สำหรับอนาคตภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจการเงินที่มีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้าโดยเฉพาะจากต่างประเทศ ขณะที่กรรมการเสียงส่วนน้อยเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๑.๕๐ ต่อปี เนื่องจากเห็นว่า นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากยังจำเป็นเพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ต่อเนื่อง

๒.๓.๒ การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ เงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐปรับแข็งค่า ขึ้นเล็กน้อย ตามความกังวลของนักลงทุนต่อมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐอเมริกา และความไม่แน่นอน ทางการเมืองในยุโรปที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นเดือนธันวาคม ๒๕๖๑ เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๖๑ แข็งค่าขึ้นร้อยละ ๑.๗ ส่วนดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate: NEER) ณ สิ้นเดือนธันวาคม ๒๕๖๑ อยู่ที่ ๑๑๗.๒๘ แข็งค่าขึ้นร้อยละ ๓.๔ จากสิ้นเดือนมิถุนายน ๒๕๖๑ สำหรับดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (Real Effective Exchange Rate: REER) ณ สิ้นปี ๒๕๖๑ อยู่ที่ ๑๐๘.๓๗ แข็งค่าขึ้นร้อยละ ๒.๙

สำหรับการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ กนง. ให้ความสำคัญกับการติดตามและดูแลอัตราแลกเปลี่ยนไม่ให้ผันผวนเกินไปจนกระทบต่อการปรับตัว ของภาคธุรกิจโดยเฉพาะการเคลื่อนไหวจากเงินทุนเคลื่อนย้ายระยะสั้นเพื่อเก็งกำไร โดย กนง. (๑) เห็นควรให้ดูแล ความผันผวนของค่าเงินบาทผ่านการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (๒) ประสานงานกับหน่วยงานภาครัฐ อย่างต่อเนื่อง รวมถึงกระทรวงการคลังของสหรัฐอเมริกาเพื่อชี้แจงให้เกิดความเข้าใจว่าประเทศไทยไม่ได้มุ่งให้ เกิดความได้เปรียบทางการค้า หรือเป็นประเทศที่ดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อบิดเบือนค่าเงิน

(Currency Manipulator) และ (๓) สนับสนุนให้ ธปท. สร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อให้เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศมีความสมดุลมากขึ้น ควบคู่กับการพัฒนาตลาดเงินตราต่างประเทศเพื่อให้ภาคเอกชนบริหารจัดการความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างเหมาะสมได้ โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ

นอกจากนี้ กนง. ได้ให้ความสำคัญกับนโยบายของ ธปท. ในการสนับสนุนให้ภาคธุรกิจใช้เงินสกุลท้องถิ่นในการชำระธุรกรรมการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดจากความผันผวนของเงินสกุลหลัก โดยในช่วงหลังของปี ๒๕๖๑ ธปท. ได้ทำความตกลงทวิภาคีแลกเปลี่ยนเงินตรา (Bilateral Swap Arrangement: BSA) กับกระทรวงการคลังญี่ปุ่นฉบับปรับปรุง ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อสภาพคล่องของสกุลเงินบาท-เยน

๒.๓.๓ การดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน

กนง. มีการประชุมร่วมกับคณะกรรมการนโยบายสถาบันการเงินเพื่อประเมินเสถียรภาพระบบการเงินร่วมกัน ซึ่งมีประเด็นสำคัญดังนี้

(๑) ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังมีความเปราะบางในตลาดสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย โดยผู้ประกอบการแข่งขันกันสูงขึ้นและพึ่งพาอุปสงค์จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น รวมทั้งธนาคารพาณิชย์รับความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมากขึ้น กนง. จึงสนับสนุนการปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และเห็นควรให้ต้องติดตามการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลใหม่อย่างต่อเนื่อง

(๒) Underpricing of Risks ยังมีอยู่ต่อเนื่องจากพฤติกรรม Search for Yield โดยเฉพาะสหกรณ์ออมทรัพย์มีการกู้ยืมระหว่างกันสูงขึ้น ส่งผลให้ความเสี่ยงเชิงระบบภายในสหกรณ์ออมทรัพย์โดยรวมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กนง. และ ธปท. ได้วิเคราะห์ประเด็นความเสี่ยงและผลักดันให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องยกระดับการกำกับดูแลสหกรณ์ออมทรัพย์ นอกจากนี้ ธุรกิจขนาดใหญ่เร่งระดมทุนในตราสารหนี้มากขึ้นในช่วงอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเพื่อลงทุนในกิจการหลักและกิจการที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจหลัก รวมถึงการลงทุนในกิจการต่างประเทศ ทำให้การประเมินความเสี่ยงทำได้ยากขึ้นและอาจนำไปสู่ Underpricing of Risks กนง. จึงให้ความสำคัญกับการประเมินความเสี่ยงจากกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่อย่างใกล้ชิดต่อเนื่อง

(๓) สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่และยังไม่มีทิศทางปรับลดลง กนง. จึงให้ความสำคัญกับการติดตามพฤติกรรมการก่อหนี้และความสามารถในการชำระหนี้ของครัวเรือนอย่างต่อเนื่อง รวมถึงสนับสนุนให้ครัวเรือนแก้ปัญหาหนี้อย่างเป็นระบบ

๒.๓.๔ การสื่อสารนโยบายการเงิน

กนง. ให้ความสำคัญกับการสื่อสารที่โปร่งใสในการตัดสินใจนโยบายการเงิน ซึ่งจะช่วยให้ภาคธุรกิจและประชาชนปรับตัวและตัดสินใจวางแผนกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ล่วงหน้า นอกจากนี้ กนง. ได้เผยแพร่บทวิเคราะห์เชิงลึกในรายงานนโยบายการเงินในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๑ ดังนี้ (๑) การดำเนินนโยบายการเงินในต่างประเทศ (๒) การกำหนดกรอบและเป้าหมายนโยบายการเงินของไทยในปัจจุบัน และ (๓) ความจำเป็นที่ต้องใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่ผ่อนคลายน้อยลงเมื่อเทียบกับเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการสื่อสารที่ชัดเจนดังกล่าวจะช่วยยึดเหนี่ยวมุมมองของสาธารณชนต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทำให้ระบบเศรษฐกิจการเงินไทยเติบโตอย่างยั่งยืนและมีเสถียรภาพ

๓. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๑ ตามที่ กนง. เสนอมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำกราบเรียนนายกรัฐมนตรีเพื่อเสนอคณะรัฐมนตรีทราบต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

สำนักนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๗๖

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ sirada.fpo@gmail.com