



ที่ กค ๑๐๐๖/๖๕๗๕

กระทรวงการคลัง  
ถนนพระรามที่ ๖  
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๑๘ พฤษภาคม ๒๕๖๕

เรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

- สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. หนังสือรองนายกรัฐมนตรีเห็นชอบให้เสนอคณะกรรมการรัฐมนตรี  
๒. ภาพถ่ายหนังสือสำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร ๐๕๐๕/๑๔๔๔๘  
ลงวันที่ ๘ พฤษภาคม ๒๕๖๓  
๓. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธพท.ผนง.(๐๒) ๒๙๙/๒๕๖๕  
ลงวันที่ ๑๘ เมษายน ๒๕๖๕

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕ ซึ่งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้เสนอมาเพื่อคณะกรรมการรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะกรรมการรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔(๑๓) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่คณะกรรมการรัฐมนตรีมีมติให้เสนอคณะกรรมการรัฐมนตรี” และสอดคล้องกับยุทธศาสตร์ชาติ ในด้าน (๒) การสร้างรายได้และการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ทั้งนี้ รองนายกรัฐมนตรี (นายสุพัฒนพงษ์ พันธ์มีเชาว์) กำกับการบริหารราชการกระทรวงการคลังได้เห็นชอบให้นำเรื่องดังกล่าวเสนอคณะกรรมการรัฐมนตรีด้วยแล้ว (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑)

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

#### ๑. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะกรรมการรัฐมนตรี

คณะกรรมการรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ ๕ พฤษภาคม ๒๕๖๓ รับทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครึ่งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๒ และให้ กนง. ประเมินภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของประเทศ และรายงานผลต่อคณะกรรมการรัฐมนตรีเป็นรายไตรมาส เพื่อใช้ประโยชน์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และรวดเร็วยิ่งขึ้น (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๒) จึงจำเป็นต้องเสนอเรื่องต่อคณะกรรมการรัฐมนตรีเพื่อรับทราบรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕

#### ๒. สาระสำคัญ

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีหนังสือ ที่ ธพท.ผนง.(๐๒) ๒๙๙/๒๕๖๕ ลงวันที่ ๑๘ เมษายน ๒๕๖๕ เสนอรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕ เพื่อรายงานคณะกรรมการรัฐมนตรีทราบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๓) โดยรายงานดังกล่าวมีสาระสำคัญ ดังนี้

##### ๒.๑ การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕

๒.๑.๑ กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ ๐.๕๐ ในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม ปี ๒๕๖๕ โดยเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในระยะข้างหน้า โดยประเมินว่ามาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะไม่กระทบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวม อีกทั้งโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ๒๐๑๙ (COVID-๑๙) สายพันธุ์โอไมครอน (Omicron) ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจน้อยกว่าระลอกก่อนหน้า

/ ๒.๑.๒ ในการตัดสินใจ ...

๒.๑.๒ ในการตัดสินใจนโยบายการเงิน กนง. ยังให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ และประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อมาจากความผันผวนของราคาในระยะสั้น จึงสามารถมองผ่าน (Look Through) ได้ โดยอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้นเป็นผลจากปัจจัยด้านอุปทาน (Cost-push Inflation) เป็นหลัก นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้มีความต่อเนื่อง

๒.๑.๓ ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยปี ๒๕๖๕ คาดว่าจะปรับสูงขึ้นเกินกรอบเป้าหมายจากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหารเป็นหลัก ก่อนจะทยอยลดลงและกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงต้นปี ๒๕๖๖ จากราคาพลังงานที่คาดว่าจะไม่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องตามอุปทานน้ำมันของกลุ่มโอเปกพลัส (OPEC+) และประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบและสินค้าโภคภัณฑ์โลกที่จะคลี่คลาย รวมทั้งแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ

## ๒.๒ การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินเพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงิน

### ๒.๒.๑ เศรษฐกิจโลก

๑) เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราร้อยละ ๓.๖ และ ๓.๒ ในปี ๒๕๖๕ และ ๒๕๖๖ ตามลำดับ ซึ่งขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่ส่งผลให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับสูงขึ้น รวมทั้งกระทบการค้าระหว่างประเทศและห่วงโซ่อุปทานโลก โดยเฉพาะสินค้าที่รัสเซียและยูเครนเป็นผู้ส่งออกหลัก ขณะที่การระบาดของ COVID-๑๙ สายพันธุ์ Omicron กระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจจำกัด โดยหลายประเทศหันมาใช้นโยบายอยู่ร่วมกับไวรัสและเร่งฉีดวัคซีน

๒) อัตราเงินเฟ้อโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูง ตามราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ เงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวดีและกลับมาอยู่เหนือช่วงก่อนการระบาดของ COVID-๑๙ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศเศรษฐกิจหลัก ส่งผลให้ธนาคารกลางประเทศดังกล่าวเริ่มส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีความเสี่ยงด้านต่ำมากขึ้น จากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนและมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียที่อาจรุนแรงและยืดเยื้อกว่าคาด ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อไทยผ่านช่องทางอุปสงค์ประเทศคู่ค้า รวมถึงราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์เป็นหลัก

### ๒.๒.๒ ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงินไทย

๑) ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย โดยสภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง แต่ตึงตัวขึ้นจากความผันผวนในตลาดการเงินโลกที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ต้นทุนการระดมทุนของภาคธุรกิจโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำทั้งในตลาดสินเชื่อและตลาดตราสารหนี้ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวปรับเพิ่มขึ้น แต่มีผลกระทบจำกัดต่อการระดมทุนของภาคธุรกิจ และภาคธุรกิจยังระดมทุนได้ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อเนื่องควบคู่กับมาตรการทางการเงินและสินเชื่อ ในระยะข้างหน้า คาดว่าภาคธุรกิจจะยังระดมทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสอดคล้องกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

๒) ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาแข็งค่าขึ้นในช่วงต้นไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕ ตามแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ก่อนที่จะปรับอ่อนค่าลง หลังเกิดความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางประเทศเศรษฐกิจหลัก

๓) ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ เปราะบางขึ้นในบางกลุ่มจากผลกระทบของ COVID-๑๙ และค่าครองชีพและต้นทุนที่สูงขึ้น สะท้อนจาก สัดส่วนภาระหนี้ต่อรายได้ของครัวเรือนและธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับสูง จึงควรผลักดันการปรับโครงสร้างหนี้ อย่างยั่งยืน โดยคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ในระยะยาว

### **๒.๒.๓ แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของไทย**

๑) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๓.๒ ในปี ๒๕๖๕ ลดลงจากประมาณการเดิมในเดือนธันวาคม ปี ๒๕๖๔ ที่ร้อยละ ๓.๔ เนื่องจากผลของการระบาดของ COVID-๑๙ สายพันธุ์ Omicron เศรษฐกิจคู่ค้าชะลอตัวจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน จำนวนนักท่องเที่ยวปรับลดลงโดยเฉพาะชาวรัสเซีย และผลกระทบจากราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้น แต่ยังมีปัจจัยบวกจากข้อมูลจริงของเศรษฐกิจในไตรมาสที่ ๔ ปี ๒๕๖๔ ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ การบริโภคภาคเอกชน และในปี ๒๕๖๖ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๔.๔

๒) มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยในปี ๒๕๖๕ มีแนวโน้มขยายตัวที่ ร้อยละ ๗ โดยขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิมในเดือนธันวาคม ปี ๒๕๖๔ ที่ร้อยละ ๓.๕ จากด้านราคาเป็น สำคัญ โดยเฉพาะหมวดที่เกี่ยวข้อกับผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขณะที่ด้านปริมาณขยายตัว เนื่องจากปัญหาห่วงโซ่ อุปทาน (Global Supply Disruption) ที่คลี่คลายลงบ้างทำให้สามารถผลิตเพื่อส่งออกได้เพิ่มขึ้น แม้จะมีปัจจัย ลบจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และในปี ๒๕๖๖ คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๑.๕ ตามปริมาณการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวดี ขณะที่ด้านราคาจะลดลงสอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันดิบที่คาดว่าจะ ลดลง

๓) ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี ๒๕๖๕ ที่ ๕.๖ ล้านคน ตามประมาณการเดิม แม้ในไตรมาสแรกของปีจะมีนักท่องเที่ยวมากกว่าที่คาด แต่ในช่วงที่เหลือของปีอาจจะ ได้รับผลกระทบบ้าง จากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียลดลงกว่าที่คาด และในปี ๒๕๖๖ ประมาณการที่ ๑๙ ล้านคน ปรับลดลงจากประมาณการเดิม จากจำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียที่ อาจไม่กลับมาหลังเกิดความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน

๔) การบริโภคภาคเอกชนในปี ๒๕๖๕ คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ ๔.๓ จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมทั้งมีแรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐเพิ่มเติม แต่ชะลอลงจาก ประมาณการเดิม จากต้นทุนค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นหลังปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ผลกระทบจากราคาล้างงานและสินค้าโภคภัณฑ์ สถานการณ์การระบาดของ COVID-๑๙ ที่ยืดเยื้อกว่าคาด และแรงกระตุ้น จากมาตรการภาครัฐที่จะทยอยลดลง สำหรับปี ๒๕๖๖ คาดว่าจะขยายตัวที่ร้อยละ ๔.๑ หลังสถานการณ์ การระบาดของ COVID-๑๙ และปัญหาความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนคลี่คลายลง ซึ่งจะช่วยให้ภาคการท่องเที่ยว ปรับดีขึ้น ส่งผลให้รายได้และกำลังซื้อของครัวเรือนทยอยปรับดีขึ้นตาม

๕) อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ ๔.๙ และ ๑.๗ ในปี ๒๕๖๕ และ ๒๕๖๖ ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มสูงกว่าร้อยละ ๕ ในช่วงไตรมาสที่ ๒ และ ๓ ก่อนที่จะ ปรับลดลงในช่วงหลังของปี ๒๕๖๕ และกลับมาเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมายตั้งแต่ช่วงต้นปี ๒๕๖๖ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราเงินเฟ้อในช่วงไตรมาสที่ ๒ และ ๓ ของปี ๒๕๖๕ สะท้อนผลจากฐานที่ต่ำของราคาน้ำมัน และมาตรการบรรเทาค่าครองชีพของภาครัฐในปี ๒๕๖๔ ซึ่งจะส่งผลให้ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเทียบปีต่อปี สูงขึ้น แม้ระดับราคาไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นมากก็ตาม

๓. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรีข้างต้น จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีทราบรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๕ ตามที่ กนง. เสนอมา จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำกราบเรียนนายกรัฐมนตรีเพื่อเสนอคณะรัฐมนตรีทราบต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ)  
รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง  
สำนักนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน  
โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๙๐  
โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖  
ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ chaipatr@fpo.go.th