



ที่ กค ๑๐๐๘/๑๕๕๕๗

กระทรวงการคลัง

ถนนพระรามที่ ๖

กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

● ๕ พฤศจิกายน ๒๕๖๕

เรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕

เรียน เลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. หนังสือรองนายกรัฐมนตรีเห็นชอบให้เสนอคณะกรรมการรัฐมนตรี

๒. ภาพถ่ายหนังสือสำนักเลขาธิการคณะกรรมการรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร ๐๕๐๕/๑๔๔๙๘

ลงวันที่ ๘ พฤษภาคม ๒๕๖๓

๓. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ผนง.(๐๒) ๑๐๒๑/๒๕๖๕

ลงวันที่ ๑๒ ตุลาคม ๒๕๖๕

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕ ซึ่งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้เสนอมาเพื่อคณะกรรมการรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะกรรมการรัฐมนตรีตามพระราชบัญญัติว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรี 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 ๓ ปี ๒๕๖๕

๒.สาระสำคัญ

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีหนังสือ ที่ ธปท.ผนง.(๐๒) ๑๐๒๑/๒๕๖๕ ลงวันที่ ๑๒ ตุลาคม ๒๕๖๕ เสนอรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปีไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕ เพื่อรายงานคณะกรรมการรัฐมนตรีทราบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๓) โดยรายงานดังกล่าวมีสาระสำคัญ ดังนี้

๒.๑ การประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินเพื่อประกอบการดำเนินนโยบายการเงิน

๒.๑.๑ เศรษฐกิจโลก

๑) เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าของไทยมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราร้อยละ ๒.๔ และ ๒.๖ ในปี ๒๕๖๕ และ ๒๕๖๖ ตามลำดับ ซึ่งขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากผลกระทบของอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูงและอุปสงค์โลกที่ชะลอตัว รวมถึงภาวะการเงินที่ตึงตัวกว่าคาดจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลก โดยความเสี่ยงของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าโน้มไปทางด้านต่ำ จากภาวะการเงินโลกที่ตึงตัวและผันผวนขึ้น การค้าโลกที่อาจชะลอตัวลง และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจรุนแรงและยืดเยื้อ

๒) อัตราเงินเฟ้อและการคาดการณ์เงินเฟ้อในหลายประเทศเพิ่มขึ้น จากปัจจัยด้านราคาพลังงานและอาหารที่อยู่ในระดับสูง โดยการเร่งตัวของเงินเฟ้อที่มากกว่าคาดและเศรษฐกิจที่ขยายตัวใกล้เคียงระดับศักยภาพ ส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) และธนาคารกลางหลายประเทศ มีแนวโน้มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวแรงขึ้น ซึ่งภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้นจะส่งผลให้เศรษฐกิจประเทศคู่ค้า มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงในปี ๒๕๖๖

๒.๑.๒ เศรษฐกิจไทย

๑) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๓.๓ และ ๓.๘ ในปี ๒๕๖๕ และ ๒๕๖๖ ตามลำดับ จากการบริโภคภาคเอกชนและนักท่องเที่ยวต่างชาติเป็นสำคัญ สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี ๒๕๖๕ เป็น ๙.๕ ล้านคน สูงขึ้นจากประมาณการเดิมในเดือนมิถุนายน ปี ๒๕๖๕ ที่ ๖.๐ ล้านคน และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปี ๒๕๖๖ เป็น ๒๑ ล้านคน ซึ่งสูงขึ้นจากประมาณการเดิมในเดือนมิถุนายน ปี ๒๕๖๕ ที่ ๑๙.๐ ล้านคน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจากความต้องการเดินทางท่องเที่ยวที่มากขึ้นและมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศที่คลี่คลายลง

๒) มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยในปี ๒๕๖๕ มีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ ๘.๒ โดยขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิมในเดือนมิถุนายน ปี ๒๕๖๕ ที่ร้อยละ ๗.๙ และในปี ๒๕๖๖ คาดว่าจะขยายตัวชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ ๑.๑ โดยขยายตัวต่ำกว่าประมาณการเดิมในเดือนมิถุนายน ปี ๒๕๖๕ ที่ร้อยละ ๒.๑ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจากปริมาณสินค้าส่งออกตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าเป็นสำคัญ

๓) การบริโภคภาคเอกชนในปี ๒๕๖๕ มีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ ๕.๖ โดยขยายตัวสูงกว่าประมาณการเดิมในเดือนมิถุนายน ปี ๒๕๖๕ ที่ร้อยละ ๔.๙ ซึ่งเป็นผลจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับจากแรงสนับสนุนจากการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง สำหรับการบริโภคภาคเอกชนในปี ๒๕๖๖ คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๓.๓ สอดคล้องกับการจ้างงานและรายได้ครัวเรือนที่มีแนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ

๔) อัตราเงินเฟ้อทั่วไปคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ ๖.๓ และ ๒.๖ ในปี ๒๕๖๕ และ ๒๕๖๖ ตามลำดับ จากราคาพลังงานที่มีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ประกอบกับมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐที่ยังคงดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาอาหารสดและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามการส่งผ่านต้นทุน ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่าการส่งผ่านต้นทุนในระยะต่อไปอาจมีจำกัด เนื่องจากแรงกดดันด้านอุปทานมีแนวโน้มลดลงประกอบกับผู้ประกอบการส่วนใหญ่ส่งผ่านต้นทุนไปแล้วบางส่วน อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามการส่งผ่านต้นทุนเพิ่มเติมในระยะข้างหน้าอย่างต่อเนื่อง

๒.๒ ภาวะการเงินและเสถียรภาพระบบการเงิน

๒.๒.๑ ภาวะการเงินโดยรวมยังผ่อนคลาย ทั้งนี้ ภาวะการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายลดลงเล็กน้อยตามความผันผวนในตลาดการเงินโลกจากความกังวลภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก และธนาคารกลางหลายแห่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับสูงขึ้น โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา ซึ่งได้รับผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดต่อเนื่องของ Fed เพื่อดูแลเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนโดยรวมยังเอื้อต่อการระดมทุน โดยต้นทุนการระดมทุนของภาคธุรกิจที่สูงขึ้นไม่กระทบการระดมทุนในตลาดการเงิน เนื่องจากภาคธุรกิจได้ทยอยระดมทุนไปในช่วงก่อนหน้าและมีแนวโน้มระดมทุนเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงธุรกิจไทยในต่างประเทศมีแนวโน้มกลับมาระดมทุนในประเทศมากขึ้นจากต้นทุนการระดมทุนในต่างประเทศที่สูงขึ้น

๒.๒.๒ ในไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕ ค่าเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ ๓๖.๓๓ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (ดอลลาร์ สรอ.) อ่อนค่าลงจากไตรมาสก่อนสอดคล้องกับค่าเงินภูมิภาค ขณะที่ความผันผวน

ในตลาดการเงินโลกปรับเพิ่มขึ้น ภายหลังจาก Fed ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดอย่างต่อเนื่อง เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เงินดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่เงินทุนเคลื่อนย้าย ยังไหลเข้าลงทุนสุทธิในสินทรัพย์ไทย

๒.๒.๓ ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินกองทุน และเงินสำรองที่เข้มแข็ง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ยังมีผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) ในบางสาขาธุรกิจที่ฟื้นตัวช้าและครัวเรือนรายได้น้อยบางกลุ่มที่ยังอ่อนไหวต่อค่าครองชีพ รวมทั้งสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) และหนี้ภาคธุรกิจต่อ GDP ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

๒.๓ การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕

๒.๓.๑ ในการประชุมวันที่ ๑๐ สิงหาคม ๒๕๖๕ กนง. มีมติ ๖ ต่อ ๑ เสียง ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ ๐.๒๕ ต่อปี จากร้อยละ ๐.๕๐ เป็นร้อยละ ๐.๗๕ ต่อปี โดยกรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ปรับขึ้นร้อยละ ๐.๒๕ ต่อปี เพื่อปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งเอื้อให้เศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องและไม่สร้างแรงกดดันต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป

๒.๓.๒ ในการประชุมวันที่ ๒๘ กันยายน ๒๕๖๕ กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ ๐.๒๕ ต่อปี จากร้อยละ ๐.๗๕ เป็นร้อยละ ๑.๐๐ ต่อปี โดยประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องตามแรงส่งของภาคท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชน อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับสูงจากการส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาแม้แรงกดดันด้านอุปทานจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มคลี่คลาย

๒.๓.๓ กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงมีกลุ่มเปราะบางโดยเฉพาะ SMEs ในสาขาที่ฟื้นตัวช้าและครัวเรือนที่มีรายได้น้อย ดังนั้น กนง. จึงเห็นควรให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว และในกรณีที่แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะข้างหน้าเปลี่ยนไปจากที่ประเมินไว้ กนง. พร้อมที่จะปรับขนาดและเงื่อนไขของการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมต่อไป (Gradual and Measured Policy Normalization)

๓. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรีข้างต้น จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีทราบรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำไตรมาสที่ ๓ ปี ๒๕๖๕ ตามที่ กนง. เสนอมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดนำกราบเรียนนายกรัฐมนตรีเพื่อเสนอคณะรัฐมนตรีทราบต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

กองนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๓๒ โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ dissayarinc@fpo.go.th