



ที่ กค ๑๐๐๘/ ๑๒๙๖๖

กระทรวงการคลัง  
ถนนพระรามที่ ๖  
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒๘ กันยายน ๒๕๖๖

เรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๖  
เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธพท.ผนง.(๐๒) ๕๑๕/๒๕๖๖  
ลงวันที่ ๑๗ สิงหาคม ๒๕๖๖

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๖ ซึ่ง กนง. เสนอมาเพื่อคณะรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องดังกล่าวเข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔(๑) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่กฎหมายกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะรัฐมนตรีหรือให้ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี” รวมทั้งเป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๕๔๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

#### ๑. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี

มาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๕๔๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงินรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน” จึงจำเป็นต้องเสนอเรื่องต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๖

#### ๒.สาระสำคัญ

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธพท.) ได้มีหนังสือ ที่ ธพท.ผนง.(๐๒) ๕๑๕/๒๕๖๖ ลงวันที่ ๑๗ สิงหาคม ๒๕๖๖ เสนอรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๖ เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย) ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ดังต่อไปนี้

##### ๒.๑ เป้าหมายนโยบายการเงิน

๒.๑.๑ เมื่อวันที่ ๒๗ ธันวาคม ๒๕๖๕ คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติให้ใช้อัตราเงินเพื่อทั่วไปในช่วงร้อยละ ๑-๓ เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางและสำหรับปี ๒๕๖๖ ตามข้อตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งเป้าหมายในช่วงดังกล่าวมีความเหมาะสมภายใต้บริบทที่อัตราเงินเฟ้อมีความไม่แน่นอนสูง และมีความยืดหยุ่นเพียงพอสำหรับรองรับความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อเพื่อทั่วไปในระยะปานกลางและเอื้อให้ดำเนินนโยบายการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

๒.๑.๒ เมื่อวันที่ ๕ เมษายน ๒๕๖๖ กระทรวงพาณิชย์ได้เผยแพร่ข้อมูลอัตราเงินเพื่อทั่วไปของเดือนมีนาคม ๒๕๖๖ ทำให้อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ย ๑๒ เดือนที่ผ่านมา (เมษายน ๒๕๖๕ ถึง มีนาคม ๒๕๖๖) อยู่ที่ร้อยละ ๕.๘๖ ซึ่งสูงกว่าขอบบนของกรอบเป้าหมายนโยบายการเงิน กนง. จึงได้ชี้แจงผ่านจดหมายเปิดผนึก (Open Letter) ถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ ๗ เมษายน ๒๕๖๖

## ๒.๒ ภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเพื่อ และเสถียรภาพระบบการเงิน

### ๒.๒.๑ ภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้ม

๑) เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่องในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลบวกต่อการจ้างงานและรายได้แรงงาน และเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชน ด้านการส่งออกสินค้าทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและคาดว่าจะขยายตัวดีขึ้นในระยะต่อไปสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

๒) ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ ๓๑ พฤษภาคม ๒๕๖๖ กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยจะขยายตัวที่ร้อยละ ๓.๖ และ ๓.๘ ในปี ๒๕๖๖ และ ๒๕๖๗ ตามลำดับ โดยมีแรงส่งสำคัญจากภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้นต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ ๒๙.๐ และ ๓๕.๕ ล้านคนในปี ๒๕๖๖ และ ๒๕๖๗ ตามลำดับ นอกจากนี้ การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะภาคบริการ สำหรับภาคการส่งออกสินค้าซึ่งปรับลดลงตั้งแต่ปลายปี ๒๕๖๕ กำลังอยู่ในช่วงทยอยฟื้นตัว โดยในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ โดยภาคการส่งออกได้รับผลดีจากการขยายตัวของภาคบริการเป็นสำคัญและมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๖ ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า รวมถึงการฟื้นตัวของวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งจะเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปในปี ๒๕๖๗

### ๒.๒.๒ ภาวะเงินเพื่อและแนวโน้ม

๑) ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ อัตราเงินเพื่อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ ๒.๕ และมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ตามแรงกดดันเงินเพื่อด้านอุปทานที่ลดลงจากราคาน้ำมันชายปลึกในประเทศและมาตรการลดค่าไฟฟ้าเพื่อช่วยเหลือค่าครองชีพจากภาครัฐ รวมถึงราคาอาหารสดที่ปรับลดลง ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานเฉลี่ยครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ อยู่ที่ร้อยละ ๑.๙ ลดลงจากช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๕ ที่ร้อยละ ๓.๑

๒) ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ ๓๑ พฤษภาคม ๒๕๖๖ กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเพื่อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยปรับลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ ๒.๕ และ ๒.๔ ในปี ๒๕๖๖ และ ๒๕๖๗ ตามลำดับ ขณะที่อัตราเงินเพื่อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง โดยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ ๒.๐ ทั้งในปี ๒๕๖๖ และ ๒๕๖๗

### ๒.๒.๓ เสถียรภาพระบบการเงินและภาวะการเงิน

๑) ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ยังคงเปราะบางในบางจุดโดยเฉพาะผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) และครัวเรือนรายได้น้อยที่มีหนี้ในระดับสูงซึ่งอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น จึงต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มดังกล่าวอย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ตาม วัฏจักรการพาณิชย์ยังมั่นคงและสามารถทำหน้าที่ตัวกลางกระจายสภาพคล่องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง

๒) ด้านภาวะการเงินโดยรวมผ่อนคลายลงและต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม ภาวะการเงินโดยรวมยังไม่เป็นอุปสรรคต่อการระดมทุนและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

### ๒.๓ การดำเนินนโยบายการเงิน

#### ๒.๓.๑ การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ย

ในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องรวม ๓ ครั้ง จากร้อยละ ๑.๒๕ ไปอยู่ที่ร้อยละ ๒.๐ โดย กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคภาคเอกชนเป็นสำคัญ ขณะที่การส่งออกสินค้ามีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปแม้จะปรับลดลงแต่ยังมีความเสี่ยงที่อัตราเงินเฟ้อดังกล่าวจะปรับสูงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ในบริบทที่เศรษฐกิจขยายตัว รวมถึงการส่งผ่านต้นทุนผู้ประกอบการที่อาจปรับสูงขึ้นจากแรงกดดันด้านอุปทานและนโยบายภาครัฐในระยะข้างหน้า ดังนั้น การทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะช่วยลดความเสี่ยงในการปรับเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อและยึดเหนี่ยวเงินเฟ้อคาดการณ์

#### ๒.๓.๒ การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

๑) เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในช่วงครึ่งแรกของปี ๒๕๖๖ เคลื่อนไหวผันผวนในช่วงต้นไตรมาสที่ ๑ ปี ๒๕๖๖ โดยเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นจากมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทยหลังจีนประกาศผ่อนคลายมาตรการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ ก่อนจะเคลื่อนไหวผันผวนตามความไม่แน่นอนของการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐอเมริกาและการอ่อนค่าของเงินหยวน รวมถึงความกังวลต่อปัญหาสถาบันการเงินในสหรัฐอเมริกาและยุโรป

๒) กนง. เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการในตลาดการเงินและความผันผวนในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด รวมทั้งผลักดันการสร้างระบบนิเวศใหม่ของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX ecosystem) อย่างต่อเนื่อง เช่น การสนับสนุนให้ผู้ประกอบการไทยบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น การสนับสนุนให้นักลงทุนไทยออกไปลงทุนในต่างประเทศได้สะดวกขึ้น โดยขยายวงเงินลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศสำหรับนักลงทุนรายย่อยโดยไม่ผ่านตัวแทน และการสนับสนุนให้บริษัทและนักลงทุนต่างชาติทำธุรกรรมในไทยได้ง่ายขึ้น เป็นต้น

#### ๒.๓.๓ การดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน

๑) กนง. เห็นความสำคัญของการมีมาตรการเฉพาะจุดและแนวทางแก้ปัญหาหนี้ที่ยั่งยืนสำหรับกลุ่มเปราะบาง เนื่องจากแม้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคธุรกิจและครัวเรือนโดยรวมจะปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แต่ฐานะการเงินของภาคธุรกิจโดยเฉพาะผู้ประกอบการ SMEs และครัวเรือนบางกลุ่มยังเปราะบางและอ่อนไหวต่อค่าครองชีพและภาระหนี้ที่สูงขึ้น โดย กนง. สนับสนุนแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืนที่ ธปท. ได้เผยแพร่เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ ๒๕๖๖

๒) กนง. ได้ประชุมร่วมกับคณะกรรมการนโยบายสถาบันการเงินเพื่อติดตามและประเมินเสถียรภาพระบบการเงินไทยอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) และดูแลความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินของไทย

๓. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งแรกของปี พ.ศ. ๒๕๖๖ ตามที่ กนง. เสนอมา

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีพิจารณาในโอกาสแรกต่อไปด้วย จะขอขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ



(นายเศรษฐา ทวีสิน)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

กองนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๓๒

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ dissayarinc@fpo.go.th