

ถว. 112
วันที่ 23 พ.ค. 68
เวลา 14.40



ที่ กค ๑๐๐๘/ ๒๕๖๒

กระทรวงการคลัง
ถนนพระรามที่ ๒
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๒๒ พฤษภาคม ๒๕๖๘

เรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๗
เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

สิ่งที่ส่งมาด้วย ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธพท. ๑๖๙๕/๒๕๖๘ ลงวันที่ ๒๘ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๘

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานผลการดำเนินงานของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๗ ซึ่ง กนง. เสนอมาเพื่อคณะรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องดังกล่าวเข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่อง และการประชุมคณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔(๑) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่กฎหมายกำหนดให้เป็นอำนาจหน้าที่ของคณะรัฐมนตรีหรือให้ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี” รวมทั้งเป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่งพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พุทธศักราช ๒๔๘๕ แก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย (ฉบับที่ ๔) พ.ศ. ๒๕๕๑ (พ.ร.บ. ธพท.ฯ)

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

๑. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี

มาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธพท.ฯ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน รายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน” จึงจำเป็นต้องเสนอเรื่องต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๗

๒. ความเร่งด่วนของเรื่อง

- ไม่มี -

๓. สารสำคัญ

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธพท.) ได้มีหนังสือ ที่ ธพท. ๑๖๙๕/๒๕๖๘ ลงวันที่ ๒๘ กุมภาพันธ์ ๒๕๖๘ เสนอรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๗ เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย) ซึ่งสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

๓.๑ เป้าหมายนโยบายการเงิน

เมื่อวันที่ ๒๖ ธันวาคม ๒๕๖๖ คณะรัฐมนตรีมีมติให้ใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ในช่วงร้อยละ ๑ – ๓ เป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางและสำหรับปี ๒๕๖๗ ตามข้อตกลงร่วมกันระหว่าง กนง. และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยเป้าหมายดังกล่าวเอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจที่สอดคล้องกับศักยภาพ และที่ผ่านมาสามารถยึดเหนี่ยวอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ได้ดี แม้ในช่วงที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง รวมถึงมีความยืดหยุ่นเพียงพอสำหรับรองรับความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในระยะปานกลางและเอื้อให้ดำเนินนโยบายการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

๓.๒ ภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และเสถียรภาพระบบการเงิน

๓.๒.๑ ภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้ม

๑) เศรษฐกิจไทยโดยรวมขยายตัวในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ แต่การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันมากขึ้น โดยการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญด้านการส่งออกสินค้าฟื้นตัวดีโดยเฉพาะสินค้าหมวดเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการส่งออกสินค้าบางหมวดยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

๒) ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ ๑๘ ธันวาคม ๒๕๖๗ กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวที่ร้อยละ ๒.๙ ในปี ๒๕๖๘ โดยมีแรงสนับสนุนสำคัญจาก (๑) ภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่องตามจำนวนนักท่องเที่ยวและค่าใช้จ่ายต่อคนที่เพิ่มขึ้น (๒) การบริโภคภาคเอกชนที่แม้ชะลอลงแต่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง และ (๓) การส่งออกสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์และหมวดเครื่องจักรที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามวัฏจักรสินค้าเทคโนโลยี ทั้งนี้ การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วนโดยภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว และกลุ่มสินค้าส่งออกที่ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้น แต่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) และภาคอุตสาหกรรมบางกลุ่มโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์มีพัฒนาการแยลง ส่งผลให้การฟื้นตัวของรายได้ครัวเรือนยังไม่ทั่วถึง มองไปข้างหน้า แนวนโยบายของประเทศเศรษฐกิจหลักมีความไม่แน่นอนสูงจึงต้องติดตามพัฒนาการของปัจจัยดังกล่าวซึ่งจะส่งผลต่อแนวโน้มการส่งออกสินค้าและการลงทุนของไทยในระยะต่อไป

๓.๒.๒ ภาวะเงินเฟ้อและแนวโน้ม

๑) ด้านอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่มีการส่งผ่านต้นทุนในหมวดอาหาร ประกอบกับหมวดอาหารสดที่ปรับเพิ่มขึ้นตามราคาผักและผลไม้ที่สูงขึ้นจากผลผลิตที่ลดลงตามสภาพอากาศที่แปรปรวน และหมวดพลังงานที่ปรับสูงขึ้นจากผลของฐานต่ำในปีก่อน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปี ๒๕๖๗ อยู่ที่ร้อยละ ๐.๔๐

๒) ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ ๑๘ ธันวาคม ๒๕๖๗ กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อปี ๒๕๖๘ มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมาย ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ เนื่องจาก (๑) อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำมาจากปัจจัยด้านอุปทานมากกว่าอุปสงค์ (๒) ไม่ได้เป็นสัญญาณของภาวะเงินฝืด เนื่องจากราคาสินค้าและบริการไม่ได้ปรับลดลงในวงกว้าง และ (๓) อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมีส่วนช่วยบรรเทาภาระของประชาชนโดยเฉพาะในกลุ่มที่รายได้ฟื้นตัวได้ช้า

๓.๒.๓ เสถียรภาพระบบการเงินและภาวะการเงิน

ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ยังเปราะบางในบางจุด ต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์ลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สินเชื่อภาคธุรกิจปรับลดลงแต่ส่วนหนึ่งมาจากธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวใช้สินเชื่อลดลงตามรายได้ที่ปรับตัวขึ้นและการชำระคืนหนี้ที่กู้ยืมไปในช่วงโควิด-๑๙ อย่างไรก็ตาม

คุณภาพสินเชื่อและแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อในธุรกิจที่ฟื้นตัวช้าและมีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และธุรกิจในภาคอุตสาหกรรมที่ความสามารถในการแข่งขันลดลง ด้านสินเชื่อรายย่อยชะลอลง โดยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และบัตรเครดิตหดตัวจากปัจจัยเฉพาะ ขณะที่คุณภาพสินเชื่อของครัวเรือนกลุ่มเปราะบางปรับตัวลดลงจากรายได้ที่ฟื้นตัวช้า

๓.๓ การดำเนินนโยบายการเงิน

๓.๓.๑ การดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ย

๑) ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ กนง. มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ ๐.๒๕ จากร้อยละ ๒.๕ เป็นร้อยละ ๒.๒๕ ต่อปี ในเดือนตุลาคม และคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งถัดมา โดยประเมินว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับศักยภาพ และเงินเฟ้อโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย รวมทั้งประเมินว่าความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาวปรับลดลงจากกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (Household Debt Deleveraging) ที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ กนง. ยังให้ความสำคัญกับการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (Policy Space) ภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะจากนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา (สหรัฐฯ) ที่ยังมีความไม่แน่นอนทั้งในมิติรูปแบบและความเข้มของนโยบาย ระยะเวลาการเริ่มบังคับใช้ รวมทั้งมาตรการตอบโต้ของประเทศต่าง ๆ

๒) ธปท. ตระหนักถึงการนำอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นเครื่องมือซึ่งส่งผลต่อทุกภาคส่วนของเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง (Blunt Tool) ดังนั้น การนำอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นเครื่องมือเพื่อแก้ปัญหาเฉพาะจุดจึงมีข้อจำกัด และอาจนำไปสู่การสะสมความเสี่ยงในภาคส่วนอื่นได้ ธปท. จึงผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบายอื่นควบคู่กับอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการบรรลุเป้าหมายทั้งสามด้าน ได้แก่ เสถียรภาพด้านราคา การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืน และเสถียรภาพระบบการเงิน อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด

๓.๓.๒ การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

๑) ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นตามปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ การแข็งค่าตามสกุลเงินเยนหลังธนาคารกลางญี่ปุ่นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และราคาทองคำที่เพิ่มสูงขึ้น

๒) กนง. เห็นควรให้ติดตามพัฒนาการในตลาดการเงิน รวมทั้งยังคงให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบนิเวศของตลาดอัตราแลกเปลี่ยน (FX Ecosystem) อย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ ธปท. และธนาคารกลางญี่ปุ่นได้ลงนามต่ออายุความตกลงทวิภาคีว่าด้วยการแลกเปลี่ยนเงินตราฉบับใหม่ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความเข้มแข็งให้แก่เสถียรภาพระบบการเงินของทั้งสองประเทศ รวมถึงส่งเสริมความสัมพันธ์ที่ดีทั้งด้านเศรษฐกิจและการค้าอีกด้วย

๓.๓.๓ การดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน

กนง. เห็นว่า กระบวนการ Household Debt Deleveraging ควรดำเนินต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว อย่างไรก็ตาม กนง. ตระหนักถึงภาระหนี้สินของครัวเรือนกลุ่มเปราะบางและปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อของธุรกิจ SMEs ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง จึงสนับสนุน

มาตรการแก้ปัญหาที่ตรงจุดและมีส่วนช่วยให้กระบวนการ Household Debt Deleveraging เกิดขึ้นได้ต่อเนื่อง เช่น มาตรการค้ำประกันสินเชื่อ รวมถึงนโยบายของ ธปท. ที่ให้สถาบันการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น นอกจากนี้ ในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๖๗ ธปท. ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ และเอกชนได้ออกโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” เพื่อบรรเทาภาระหนี้แก่ของครัวเรือนและ SMEs เฉพาะกลุ่ม โดยประกอบด้วย ๒ มาตรการ ได้แก่ (๑) มาตรการ “จ่ายตรง คงทรัพย์” และ (๒) มาตรการ “จ่าย ปิด จบ”

๔. ประโยชน์และผลกระทบ

เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ซึ่งเป็นการดำเนินการ ตามมาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงินรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน”

๕. ค่าใช้จ่ายและแหล่งที่มา หรือการสูญเสียรายได้

- ไม่มี -

๖. ความเห็นหรือความเห็นชอบ/อนุมัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -

๗. ข้อมูลหมายเหตุและมติคณะรัฐมนตรีที่เกี่ยวข้อง

มาตรา ๒๘/๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ บัญญัติว่า “ให้คณะกรรมการนโยบายการเงินรายงานผลการดำเนินงานต่อคณะรัฐมนตรีทุกหกเดือน”

๘. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา ๒๘/๗ แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีเพื่อทราบรายงานผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำครึ่งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๗ ตามที่ กนง. เสนอมา

อย่างไรก็ดี เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาตัวเลขของอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำและหลุดกรอบล่างของเป้าหมายของนโยบายการเงินบ่อยครั้ง อีกทั้ง เศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องติดตามอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะปัญหาภาระหนี้สินของครัวเรือนกลุ่มเปราะบางที่ถูกรั้งการบริโภค และปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อของธุรกิจ SMEs ที่มีมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจและการจ้างงานของไทย ประกอบกับผลกระทบจากความเสี่ยงทางด้านปัจจัยทางภูมิศาสตร์และการทวนกระแสโลกาภิวัตน์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากแนวโน้มนโยบายลดการค้าและการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ผ่านการใช้มาตรการกีดกันทางการค้า และการปรับเพิ่มอัตราการจัดเก็บภาษีนำเข้ากับประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ในระดับสูง ซึ่งประเทศไทยในฐานะประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ จึงมีความจำเป็นต้องเตรียมความพร้อมและมีมาตรการในการรับมือกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างเหมาะสม จากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวข้างต้นย่อมเป็นแรงกดดันและกระทบต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยในอนาคต

ดังนั้น ในการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงินระยะต่อไป กนง. ควรให้ความสำคัญกับปัจจัยดังกล่าวข้างต้น โดยมีการจัดเตรียมมาตรการรองรับสำหรับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงดูแลมิให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ต่ำเกินไป และ ธปท. ในฐานะเลขานุการของ กนง. ควรประเมินความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินอย่างต่อเนื่อง โดยในการพิจารณาดำเนินนโยบายหรือมาตรการต่าง ๆ ควรพิจารณาถึงการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินควบคู่กับการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลตามมาตรา ๗ วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. ธปท.ฯ ที่มีแนวนโยบายเพื่อรักษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศด้วย ทั้งนี้ เพื่อให้แนวนโยบายการเงินและแนวนโยบายการคลังสามารถทำงานสอดประสานร่วมกันเพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งรักษาระดับการฟื้นตัวและการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยให้เป็นไปอย่างต่อเนื่องและมีเสถียรภาพ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิชัย ชุณหวชิร)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

กองนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๗๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๙๐ (ภาณุพงศ์)

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ panupongm@fpo.go.th