



กวค.๑๖
วันที่๑๖ พ.ค. ๖๘
เวลา๑๕.๐๕

ที่ กค ๑๐๐๘/ ๒๑๖๗

กระทรวงการคลัง
ถนนพระรามที่ ๖
กรุงเทพฯ ๑๐๔๐๐

๑๕ พฤษภาคม ๒๕๖๘

เรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปี ๒๕๖๗

เรียน เลขาธิการคณะรัฐมนตรี

- สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑. ภาพถ่ายหนังสือสำนักเลขาธิการคณะรัฐมนตรี ด่วนที่สุด ที่ นร ๐๕๐๕/๑๔๔๔๘
ลงวันที่ ๘ พฤษภาคม ๒๕๖๓
๒. ภาพถ่ายหนังสือธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท. ๑๕/๒๕๖๘
ลงวันที่ ๒ มกราคม ๒๕๖๘

ด้วยกระทรวงการคลังขอเสนอเรื่อง รายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปี ๒๕๖๗ ซึ่งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ได้เสนอมาเพื่อคณะรัฐมนตรีทราบ โดยเรื่องนี้เข้าข่ายที่จะต้องนำเสนอคณะรัฐมนตรีตามพระราชกฤษฎีกาว่าด้วยการเสนอเรื่องและการประชุมคณะรัฐมนตรี พ.ศ. ๒๕๔๘ มาตรา ๔(๑๓) ที่บัญญัติว่า “เรื่องที่คณะรัฐมนตรีมีมติให้เสนอคณะรัฐมนตรี”

ทั้งนี้ เรื่องดังกล่าวมีรายละเอียด ดังนี้

๑. เหตุผลความจำเป็นที่ต้องเสนอคณะรัฐมนตรี

คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ ๕ พฤษภาคม ๒๕๖๓ รับทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีครั้งหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๒ และให้ กนง. ประเมินภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของประเทศ และรายงานผลต่อคณะรัฐมนตรีเป็นรายไตรมาส เพื่อใช้ประโยชน์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และรวดเร็วยิ่งขึ้น (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๑) จึงจำเป็นต้องเสนอเรื่องต่อคณะรัฐมนตรีเพื่อรับทราบรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปี ๒๕๖๗

๒. ความเร่งด่วนของเรื่อง

- ไม่มี -

๓. สารสำคัญและข้อเท็จจริง

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีหนังสือ ที่ ธปท. ๑๕/๒๕๖๘ ลงวันที่ ๒ มกราคม ๒๕๖๘ เสนอรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำปี ๒๕๖๗ เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย ๒) โดยรายงานดังกล่าวมีสาระสำคัญ ดังนี้

๓.๑ เศรษฐกิจ เงินเพื่อ และเสถียรภาพระบบการเงินของไทย

แม้เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับศักยภาพ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยเพิ่มขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ ๐.๔ และ ๑.๑ ในปี ๒๕๖๗ และ ๒๕๖๘ ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี ๒๕๖๘ มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ จากอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานที่ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกถูกกดดันจากอุปสงค์จีนที่ชะลอตัว และความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาว

ปรับลดลงสะท้อนจากสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (Household Debt to GDP) ที่ทยอยลดลง แต่เศรษฐกิจและระบบการเงินไทยในช่วงที่ผ่านมามีพัฒนาการสำคัญ ๓ เรื่อง ได้แก่

๑) เศรษฐกิจขยายตัวแตกต่างกันมากขึ้น เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ ๒.๗ และ ๒.๙ ในปี ๒๕๖๗ และ ๒๕๖๘ ตามลำดับ โดยภาคการท่องเที่ยวและการบริการขยายตัวต่อเนื่อง และการส่งออกโดยเฉพาะสินค้าหมวดอิเล็กทรอนิกส์และหมวดเครื่องจักรมีแนวโน้มดีขึ้นตามวัฏจักรสินค้าเทคโนโลยี เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ที่ได้รับผลดีจากธุรกิจ Data Center อย่างไรก็ดี ภาคการผลิตและการส่งออกสินค้าบางหมวดยังเผชิญแรงกดดันอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มีพัฒนาการแย่งจากปัจจัยเฉพาะของอุตสาหกรรมและการส่งออกสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากจีน เช่น เคมีภัณฑ์ โลหะ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งต้องติดตามผลกระทบที่อาจมีต่อเนื่องไปยังภาคการผลิตและตลาดแรงงาน และนัยต่อเศรษฐกิจในภาพรวม

๒) เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูงขึ้นในระยะข้างหน้า เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยมีความไม่แน่นอนสูงขึ้นมากจากนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกา (สหรัฐฯ) โดยเฉพาะนโยบายตั้งกำแพงภาษีนำเข้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศและมีความเสี่ยงด้านต่ำต่อเศรษฐกิจโลก โดยเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ในปี ๒๕๖๗ ขยายตัวต่อเนื่องที่ร้อยละ ๒.๘ ในปี ๒๕๖๗ สำหรับในปี ๒๕๖๘ มีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงที่ร้อยละ ๒.๗ โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีนที่คาดว่าจะการบริโภคจะยังอ่อนแอ รวมถึงยังเผชิญความไม่แน่นอนสูงขึ้นจากแนวโน้มนโยบายเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลัก ทั้งนี้ นโยบายต่าง ๆ ยังมีความไม่แน่นอนทั้งในมิติรูปแบบและความเข้มของนโยบาย ระยะเวลาการเริ่มบังคับใช้ และมาตรการตอบโต้ของประเทศต่าง ๆ จึงต้องติดตามพัฒนาการของปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป

๓) สินเชื่อโดยรวมปรับลดลง แต่เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัว โดยในช่วงที่ผ่านมาสินเชื่อมีการชะลอตัวลงจากความต้องการลงทุนในบางสาขาธุรกิจที่ลดลง การชำระคืนหนี้ที่ถ่วงอยู่ในช่วงวิกฤตโควิด-๑๙ และความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง อาทิ สินเชื่อของธุรกิจภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวขยายตัวชะลอตัวลงจากความต้องการสินเชื่อลดลงตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจบางส่วนชำระคืนหนี้ที่เร่งขึ้นในช่วงวิกฤตโควิด-๑๙ ซึ่งจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป ขณะที่สินเชื่อธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises: SMEs) และธุรกิจในภาคอุตสาหกรรมที่การแข่งขันรุนแรงขึ้นมีการหดตัว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่อยู่ในระดับสูง จึงต้องติดตามผลกระทบของสินเชื่อที่ลดลงต่อการดำเนินธุรกิจในส่วนดังกล่าว รวมถึงผลกระทบที่อาจมีต่อเนื่องไปยังเศรษฐกิจโดยรวม

๓.๒ ภาวะการเงิน

ในไตรมาสที่ ๔ ปี ๒๕๖๗ ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโตอยู่ที่ ๓๓.๙๖ แข็งค่าขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยเป็นผลจากการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักที่ยังอยู่ในทิศทางผ่อนคลาย ประกอบกับปัจจัยด้านราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ภายหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ เงินบาทได้เผชิญปัจจัยด้านอ่อนค่า เนื่องจากตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มนโยบายของทรัมป์ที่อาจกดดันให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นและส่งผลให้การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะช้าลงหรือน้อยลง นอกจากนี้ เงินบาทยังได้รับปัจจัยกดดันด้านอ่อนค่าเพิ่มเติม จากความกังวลต่อนโยบายการตั้งกำแพงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อเงินที่อาจส่งผลกระทบต่อไทยเนื่องจากความเชื่อมโยงทางการค้าที่อยู่ในระดับสูง

๓.๓ การดำเนินนโยบายการเงินในช่วงไตรมาสที่ ๔ ปี ๒๕๖๗

กนง. เห็นว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจมีความแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน แต่ยังสามารถขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ขณะที่ความเสี่ยงเสถียรภาพระบบการเงินในระยะยาวปรับลดลง แต่ต้องติดตามคุณภาพและแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจที่ฟื้นตัวช้า รวมถึงนัยต่อเศรษฐกิจในภาพรวม ทั้งนี้ การออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยและ SMEs เฉพาะกลุ่มของภาครัฐ จะมีส่วนช่วยลดภาระหนี้ของกลุ่มเปราะบาง

ในการประชุม กนง. เมื่อวันที่ ๑๘ ธันวาคม ๒๕๖๗ กนง. มีมติ ๗ ต่อ ๐ เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ ๒.๒๕ ต่อปี ทั้งนี้ กนง. ประเมินว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังควรอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับจุดยืนของนโยบายการเงินที่เป็นกลาง (Broadly Neutral Stance) สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับศักยภาพ เงินเฟ้อที่ทยอยเข้าสู่กรอบเป้าหมาย และการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว นอกจากนี้ การรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (Policy Space) มีความจำเป็นเพิ่มขึ้นภายใต้ความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศเศรษฐกิจหลักยังมีความไม่แน่นอนสูง ทั้งในมิติของความเข้มและระยะเวลาการเริ่มบังคับใช้ การรักษาขีดความสามารถเพื่อตอบสนองในช่วงเวลาที่เหมาะสมจึงมีความจำเป็น ทั้งนี้ เพื่อให้นโยบายการเงินเกิดประสิทธิผลสูงสุด กนง. จะติดตามพัฒนาการของแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินและพิจารณาปรับนโยบายการเงินให้เหมาะสมต่อไป

๔. ประโยชน์และผลกระทบ

เพื่อรายงานคณะรัฐมนตรีทราบถึงภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของประเทศรายไตรมาส ซึ่งเป็นประโยชน์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และรวดเร็วยิ่งขึ้น

๕. ค่าใช้จ่ายและแหล่งที่มา หรือการสูญเสียรายได้

- ไม่มี -

๖. ความเห็นหรือความเห็นชอบ/อนุมัติของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

- ไม่มี -

๗. ข้อมูกฎหมายและมติคณะรัฐมนตรีที่เกี่ยวข้อง

คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ ๕ พฤษภาคม ๒๕๖๓ รับทราบผลการดำเนินงานของ กนง. ประจำปีหลังของปี พ.ศ. ๒๕๖๒ และให้ กนง. ประเมินภาวะเศรษฐกิจและแนวโน้มของประเทศและรายงานผลต่อคณะรัฐมนตรีเป็นรายไตรมาส เพื่อใช้ประโยชน์ในการดำเนินการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และรวดเร็วยิ่งขึ้น

๘. ข้อเสนอของกระทรวงการคลัง

กระทรวงการคลังพิจารณาแล้วเห็นว่า เพื่อให้เป็นไปตามมติคณะรัฐมนตรีข้างต้น จึงเห็นควรเสนอคณะรัฐมนตรีทราบรายงานภาวะและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยประจำไตรมาสที่ ๔ ปี ๒๕๖๗ ตามที่ กนง. เสนอมา อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมาเงินเฟ้อไทยอยู่ในระดับต่ำและมีการหลุดกรอบล่างของเป้าหมายของนโยบายการเงินบ่อยครั้ง สะท้อนถึงอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังเปราะบาง รวมทั้งการแข่งขันในตลาดโลกที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าที่ไม่ปรับสูงขึ้นตามต้นทุน อีกทั้งเศรษฐกิจไทยยังคงมีปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องมีการติดตามอย่างต่อเนื่อง ทั้งปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์และการทวนกระแสโลกาภิวัตน์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอน

ของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากนโยบายลดการขาดดุลการค้าของสหรัฐฯ ผ่านการใช้มาตรการกีดกันทางการค้า และการตั้งกำแพงภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้าที่มีการขาดดุลสูง สถานการณ์ดังกล่าวย่อมเพิ่มแรงกดดันต่อห่วงโซ่การผลิตและก่อให้เกิดความเสี่ยงจากมาตรการตอบโต้ทางการค้าระหว่างประเทศ ซึ่งประเทศไทยในฐานะประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ จึงมีความจำเป็นต้องประเมินความเสี่ยงและจัดเตรียมมาตรการรองรับความไม่แน่นอนดังกล่าว เช่น การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและภาคส่งออก การเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งความไม่แน่นอนดังกล่าวอาจทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มผันผวน ดังนั้น กนง. และ ธปท. จึงควรให้ความสำคัญอย่างยิ่งในการติดตามความผันผวนของค่าเงินบาท รวมถึงพิจารณาดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพื่อมิให้ค่าเงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วจนกระทบความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออก หรืออ่อนค่ามากเกินไปจนอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเสถียรภาพด้านราคา จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นย่อมเป็นแรงกดดันและกระทบต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทยในอนาคต ในขณะที่รัฐบาลมีแนวนโยบายเพื่อรักษาการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งที่ผ่านมาได้ดำเนินการโดยการออกมาตรการการคลังอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การพึ่งพามาตรการการคลังมากเกินไปอาจส่งผลให้ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินลดลงและเพิ่มภาระทางการคลังในระยะยาว

ดังนั้น ในการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป กนง. ควรคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น โดยคำนึงถึงการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจของรัฐบาลดังกล่าว รวมถึงดูแลให้อัตราเงินเฟ้อไม่อยู่ในระดับที่ต่ำเกินไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อการลงทุนภาคเอกชนและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค สำหรับ ธปท. ในฐานะฝ่ายเลขานุการของ กนง. ควรประเมินความเสี่ยงด้านเสถียรภาพระบบการเงินอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบการ SMEs และภาคอุตสาหกรรมที่เผชิญการแข่งขันระหว่างประเทศที่รุนแรงซึ่งสินเชื่อบริษัทมีแนวโน้มขยายตัวช้า โดยในการพิจารณาดำเนินนโยบายหรือมาตรการดังกล่าวควรพิจารณาถึงการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพระบบการเงินด้วย ทั้งนี้ เพื่อให้แนวนโยบายการเงินและแนวนโยบายการคลังดำเนินการอย่างสอดคล้องประสานสามารถรับมือกับปัจจัยเสี่ยงของเศรษฐกิจโลกที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของไทย เพื่อเป็นการรักษาขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ และรักษาระดับการฟื้นตัวและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงที่เกิดขึ้นให้เป็นไปอย่างเหมาะสมและมีเสถียรภาพ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณานำเสนอคณะรัฐมนตรีต่อไป

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิชัย ชุณหวชิร)

รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

กองนโยบายระบบการเงินและสถาบันการเงิน

โทร. ๐ ๒๒๓๓ ๙๐๒๐ ต่อ ๓๒๙๐ (ภาณุพงศ์)

โทรสาร ๐ ๒๖๑๘ ๓๓๖๖

ไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ panupongm@fpo.go.th