



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND

# เป้าหมายนโยบายการเงินประจำปี 2563

Media Briefing

สายนโยบายการเงิน

วันอังคารที่ 24 ธันวาคม 2562



### อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำลงจากในอดีต

ราคาที่เพิ่มขึ้นต่อปี (%YoY)

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป

2.5

2.7

0.6

พลังงาน

10.8

4.1

-1.9

อาหารสด

4.8

8.1

1.4

อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน  
(อื่น ๆ ที่ไม่ใช่พลังงาน  
และอาหารสด)

1.0

1.4

0.9

2000-2006

2007-2013

2014-2019

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

ธนาคารกลางบางประเทศปรับลดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อให้สอดคล้องกับเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไป



เกาหลีใต้

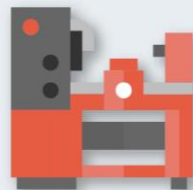


นอร์เวย์

# ภาวะเศรษฐกิจการเงินและอัตราเงินเฟ้อไทยที่เปลี่ยนแปลงไป

อัตราเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มต่ำลงจากปัจจัยโครงสร้าง

เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ  
ควรสอดคล้องกับ  
แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ  
ในอนาคต



**การพัฒนาเทคโนโลยีการผลิต**  
ทำให้ผลผลิตเพิ่ม ต้นทุนลด ของถูกลง  
(เช่น น้ำมัน สินค้าเกษตร  
และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์)



**การขยายตัวของธุรกิจ e-commerce**  
ต้นทุนการขายต่ำ การแข่งขันสูง  
ผู้ซื้อเปรียบเทียบราคาสินค้าได้ง่าย  
ผู้ขายปรับราคาสินค้าได้ยากขึ้น



**การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ**  
ผู้สูงอายุมีรายได้หลังเกษียณลดลง  
การซื้อสินค้าและบริการในภาพรวม  
มีแนวโน้มลดลง

เศรษฐกิจโลกเชื่อมโยงกันมากขึ้น / Financial stability สำคัญมากขึ้น

นโยบายการเงินต้องมี  
**ความยืดหยุ่น**  
เพียงพอเพื่อรับมือกับ  
สถานการณ์เศรษฐกิจ  
และความเสี่ยงในภาค  
การเงินที่เปลี่ยนแปลงไป

เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก

การสะสมความเสี่ยงในระบบการเงิน

รวดเร็วและรุนแรง



สงครามการค้า



ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์



ภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน



เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

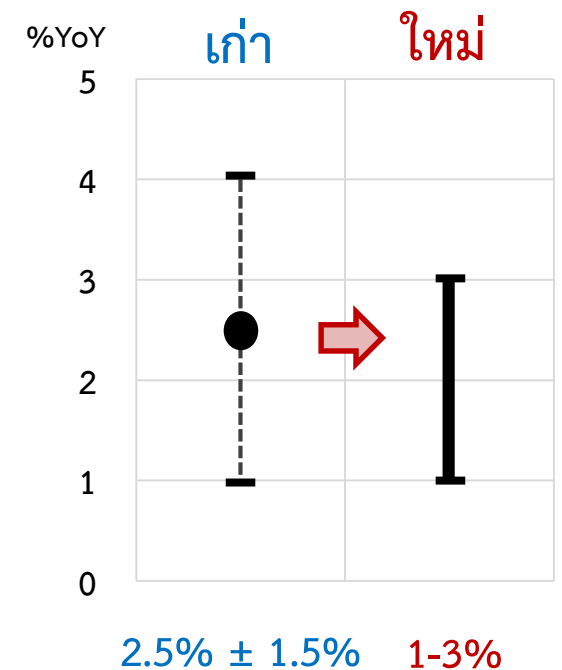
# ช่วง 1-3%

1 ปรับลดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไปให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจการเงินและอัตราเงินเฟ้อไทยที่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจัยโครงสร้าง

2 เปลี่ยนมาใช้เป้าหมายแบบช่วง (ไม่มีค่ากลาง) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับนโยบายการเงิน ภายใต้โลกที่ผันผวนและมีความไม่แน่นอนสูง

3 ปรับปรุงเกณฑ์การสื่อสารผ่านจดหมายเปิดผนึก (open letter) เมื่ออัตราเงินเฟ้อออกนอกกรอบเป้าหมาย เพื่อให้ กนง. แสดงความรับผิดชอบและสื่อสารกับสาธารณชนได้ทันการณ์ รวมทั้งสอดคล้องกับหลักการดำเนินนโยบายการเงินที่ต้องมองไปข้างหน้า

เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป





การปรับลดเป้าหมายนโยบายการเงินในครั้งนี้

**ไม่ได้เป็นการส่งสัญญาณว่าแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินจะเปลี่ยนจากเดิม**  
นโยบายการเงินมีแนวโน้มอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นอีกระยะหนึ่งเพื่อเอื้อต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างเข้มแข็ง  
ซึ่งจะช่วยให้อัตราเงินเฟ้อกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย

แนวทางในการตัดสินใจนโยบายการเงินภายใต้การปรับเป้าหมาย กนง. ยังคงยึดหลักการเดิม

## 1. ยึดหลัก data dependent

พิจารณาข้อมูลรอบด้าน  
และพร้อมปรับนโยบายเมื่อสถานการณ์  
เศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปจากที่เคยประเมินไว้

## 2. รักษาสมดุลของ 3 เป้าหมายให้เหมาะสมในแต่ละช่วงเวลา



การรักษาเสถียรภาพ  
ราคาในระยะปานกลาง



การดูแลการเติบโต  
ทางเศรษฐกิจ



การรักษาเสถียรภาพ  
ระบบการเงิน