



## กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% มองเศรษฐกิจฟื้น คาดเงินเฟ้อเข้าสู่เป้าหมายในครึ่งปีหลัง

### Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 22 มิถุนายน 2016
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว แม้ว่าการลงทุนภาคเอกชนยังคงขยายตัวต่ำและการส่งออกสินค้าหดตัวตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจเอเชีย
- ภาวะการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายและเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ จากอัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่อยู่ในระดับต่ำ การระดมทุนโดยรวมของภาครัฐกิจและสินเชื่อภาคครัวเรือนยังขยายตัว
- ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพการเงินยังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม รวมทั้งพฤติกรรม search for yield
- ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย ได้แก่ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก สถานการณ์ Brexit รวมถึงความเสี่ยงในภาคการเงินจีน

### Implication

#### ไอไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2016

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (11 พ.ค. 2016)	การประชุมครั้งนี้ (22 มิ.ย. 2016)
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	เศรษฐกิจไทยยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐและการท่องเที่ยว ในขณะที่การส่งออกไม่รวมทองคำหดตัว ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโน้มไปด้านต่ำมากขึ้น เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนมีสัญญาณอ่อนแรงลง ส่วนหนึ่งเนื่องจากครัวเรือนภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง นอกจากนี้ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและการเคลื่อนย้ายเงินทุนอาจสูงขึ้นจากความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก	เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยว ที่ขยายตัวได้ดี ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ตามคาด แต่การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวในระดับต่ำ และการส่งออกสินค้ายังคงหดตัวตามเศรษฐกิจเอเชียที่ชะลอลงมากกว่าคาด โดยความเสี่ยงด้านต่ำยังมีอยู่จากเศรษฐกิจคู่ค้าที่อาจขยายตัวต่ำกว่าคาด และความเชื่อมั่นของภาคเอกชนที่ยังเปราะบาง อย่างไรก็ตาม ความกังวลด้านภัยแล้งลดลง และราคาสินค้าเกษตรบางรายการเริ่มปรับตัวขึ้น
<b>สถานการณ์เงินเฟ้อ</b>	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับมาเป็นบวกในเดือนเมษายนตามผลของฐานราคาน้ำมันสูงในช่วงก่อนหน้าที่ลดลง แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังคงอยู่ในระดับต่ำ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับตัวสูงขึ้นตามฐานของราคาน้ำมัน แต่ยังเผชิญความไม่แน่นอนจากราคาน้ำมันในตลาดโลกและอุปสงค์ในประเทศที่มีสัญญาณอ่อนแรง	แรงกดดันเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤษภาคมที่ปรับเป็นบวกมากขึ้นจากราคาพลังงานและอาหารสดที่เร่งขึ้น และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เริ่มปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อย คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะปรับตัวสูงขึ้นเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งหลังของปี
<b>ความเสี่ยงที่ กัง. ติดตาม</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน</li> <li>พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> <li>การอ่อนแรงลงของการบริโภคภายในประเทศ</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> <li>การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง</li> <li>ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก และ Brexit</li> <li>ความเสี่ยงในภาคการเงินจีน</li> </ol>
<b>อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b>	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
<b>เหตุผลของ กัง.</b>	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

โดย : อนุกร วีสุทธิโก ([natakorn.visudtiko@scb.co.th](mailto:natakorn.visudtiko@scb.co.th))  
Economic Intelligence Center (EIC)  
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)  
EIC Online: [www.scebic.com](http://www.scebic.com)