



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% มองเงินบาทแข็งค่า อาจไม่เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 14 กันยายน 2016
- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปแต่ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนทั้งในและต่างประเทศ เศรษฐกิจขยายตัวโดยมีภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนอยู่ในระดับต่ำและการส่งออกหดตัวลงตามเศรษฐกิจเอเชีย ขณะที่คุณภาพของสินเชื่อในบางภาคธุรกิจด้อยลงในระยะข้างหน้า
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มกลับสู่กรอบเป้าหมายในช่วงครึ่งปีหลัง
- ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย ในขณะที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นบ้างเมื่อเทียบกับคู่ค้าสำคัญซึ่งอาจไม่เป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
- ความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลักมีมากขึ้น ส่งผลต่อความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน

Implication

ไออีซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2016

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (3 ส.ค. 2016)	การประชุมครั้งนี้ (14 ก.ย. 2016)
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการใช้จ่ายภาครัฐและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวได้ตามรายได้และความเชื่อมั่นของครัวเรือนในภาคเกษตรที่ปรับดีขึ้น แต่การลงทุนภาคเอกชนยังอยู่ในระดับต่ำ และการส่งออกสินค้ายังคงหดตัวตามเศรษฐกิจเอเชียที่ชะลอลงมากกว่าที่คาด ความเสี่ยงจากปัจจัยต่างประเทศสูงขึ้น เช่น ความไม่แน่นอนภายหลัง Brexit ปัญหาค่าเงินในยุโรป และพัฒนาการทางการเมืองในต่างประเทศ ในขณะที่ความเสี่ยงในภาคการเงินเงินยังมีอยู่	เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและยังเผชิญกับความไม่แน่นอนทั้งในและต่างประเทศ เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 ขยายตัวได้สูงกว่าที่คาดจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวดี ส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวและมาตรการกระตุ้นของภาครัฐ ภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ในด้านการลงทุนภาคเอกชนอยู่ในระดับต่ำ การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมและการส่งออกสินค้าหดตัวตามเศรษฐกิจเอเชียที่ชะลอลงและปัญหาเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทย ขณะที่คุณภาพของสินเชื่อในบางภาคธุรกิจด้อยลงในระยะข้างหน้า
สถานการณ์เงินเฟ้อ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนกรกฎาคมชะลอลงเล็กน้อยตามราคาอาหารสดเป็นสำคัญ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัว อัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังคงมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย แต่ระยะเวลากาจเลื่อนออกไปบ้างขึ้นอยู่กับทิศทางของราคาน้ำมันโลกเป็นสำคัญ	อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในปีนี้ตามที่คาดไว้เดิม โดยในเดือนสิงหาคมอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับสูงขึ้นเล็กน้อยตามราคาอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวในระดับต่ำตามอุปสงค์ที่ยังฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป
ความเสี่ยงที่ กัง. ติดตาม	1. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง 3. ความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก	1. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง 3. ความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก 4. พัฒนาการทางการเมืองในต่างประเทศ
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
เหตุผลของ กัง.	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)

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