



## Flash by EIC

21 ธันวาคม 2016



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% มองเศรษฐกิจไทยเสี่ยงสูงขึ้น

### Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 21 ธันวาคม 2016
- เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการใช้จ่ายภาครัฐ การบริโภคภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้นตามรายได้เกษตรกร และการส่งออกสินค้าที่มีสัญญาณดีขึ้น ขณะที่การท่องเที่ยวชะลอตัวและการลงทุนภาคเอกชนยังคงอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ กนง. มองว่ามีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น จากนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป ปัญหาภาคการเงินในยุโรปและจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจน้อยกว่าการประมาณการ
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมายภายในไตรมาสแรกปี 2017 ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันและอาหารสด
- ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย ในขณะที่ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมาอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม การปรับตัวอ่อนค่าของเงินบาทยังคงน้อยกว่าประเทศคู่ค้าคู่แข่งสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก อย่างการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มในยุโรปในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลต่อความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน

### Implication

ไอไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2017

- เพื่อสนับสนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนภาคเอกชนที่ยังคงหดตัว
- เพื่อรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space) โดย กนง. จะเฝ้าดูทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจกระทบเศรษฐกิจไทยในอนาคต

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

| หัวข้อ                    | การประชุมครั้งก่อน<br>(9 พ.ย. 2016)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | การประชุมครั้งนี้<br>(21 ธ.ค. 2016)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| เศรษฐกิจไทย               | เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวดีกว่าคาด และการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนให้แก่เศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอลงจากมาตรการจัดระเบียบทัวร์ศูนย์เหรียญ และการบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวได้แม้กิจกรรมบางประเภทอาจชะลอลงบ้างชั่วคราว แต่มีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่คาดว่าจะน้อยกว่าประมาณการเดิม และมีความไม่แน่นอนที่สืบเนื่องจากการพัฒนาการทางการเมืองในสหรัฐฯ และยุโรป | เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน โดยการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนให้แก่เศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกสินค้ามีสัญญาณดีขึ้นจากการย้ายฐานการผลิตสินค้าบางรายการมาไทย และการบริโภคปรับตัวดีขึ้นตามรายได้เกษตรกร ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ ภาคการท่องเที่ยวชะลอลงจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านต่ำต่อเศรษฐกิจไทยปรับเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจคู่ค้าที่ชะลอลงมาก ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ปัญหาภาคการเงินในยุโรปและจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจน้อยกว่าการประมาณการ |
| สถานการณ์เงินเฟ้อ         | อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ และมีความเสี่ยงที่จะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าที่ประเมินไว้เดิม โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนตุลาคมชะลอลงเล็กน้อยตามราคาอาหารสด ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับที่ใกล้เคียงกับที่ได้ประเมินไว้                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤศจิกายนเร่งตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่ขยายตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับที่ได้ประเมินไว้ ทั้งนี้ กนง. คาดว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในไตรมาสแรกปี 2017                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม | 1.พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)<br>2.การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง<br>3.ความไม่แน่นอนของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก<br>4.พัฒนาการทางการเมืองในสหรัฐฯ และยุโรป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 1.พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)<br>2.การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง<br>3.ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ<br>4.ปัญหาภาคการเงินในยุโรป และจีน<br>5.พัฒนาการทางการเมืองในยุโรป                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| อัตราดอกเบี้ยนโยบาย       | มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| เหตุผลของ กนง.            | นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนเพียงพอและต่อเนื่อง และควรรักษาขีดความสามารถในการดำเนินนโยบาย (policy space)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

โดย: วัชรินทร์ วัฒนวิภาตวนิช ([wirunpon.rochanavibhatavanich@scb.co.th](mailto:wirunpon.rochanavibhatavanich@scb.co.th))

Economic Intelligence Center (EIC)

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)