



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% มองเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัวทั่วถึง

Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2017
- กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ดีกว่าที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน จากการส่งออกสินค้าที่เริ่มฟื้นตัวชัดเจน ภาคการท่องเที่ยวที่กลับมาขยายตัวดีขึ้น และการใช้จ่ายของภาครัฐที่ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก อีกทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนทยอยปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังคงต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยง ทั้งนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ เสถียรภาพการเงินจีน ภาวะทางการเมืองและปัญหาการเงินในยุโรป และการผิดนัดชำระหนี้ของตราสารหนี้ภาคเอกชน
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้ไปกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา และมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่องตามราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัว เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ยังอยู่ในระดับต่ำ
- ภาวะการเงินโดยรวมยังอยู่ในระดับผ่อนคลาย สะท้อนจากสภาพคล่องในระบบการเงินที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาค่าเงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่า จากความไม่แน่นอนของเหตุการณ์ในต่างประเทศ

Implication

อิโซึคาค กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2017

- แม้ความไม่แน่นอนจากเศรษฐกิจต่างประเทศต่อเศรษฐกิจไทยจะยังคงมีอยู่ในระดับสูง แต่เศรษฐกิจภายในประเทศเริ่มขยายตัวได้อย่างทั่วถึงจากแรงขับเคลื่อนทั้งของภาครัฐและเอกชน ทำให้ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันมีน้อยลง ขณะเดียวกันแรงกดดันด้านเงินเฟ้อภายในปีนี้ยังไม่สูงเพียงพอที่จะนำไปสู่การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน อิโซึคาคว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะคงอยู่ที่ 1.5% ตลอดปี 2017

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

| หัวข้อ | การประชุมครั้งก่อน (21 ธ.ค. 2016) | การประชุมครั้งนี้ (8 ก.พ. 2017) |
|----------------------------------|--|--|
| เศรษฐกิจไทย | เศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ต่อเนื่องในอัตราที่ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน โดยการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนให้แก่เศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกสินค้ามีสัญญาณดีขึ้นจากการย้ายฐานการผลิตสินค้าบางรายการมาไทย และการบริโภคปรับตัวดีขึ้นตามรายได้เกษตรกร ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนโดยรวมยังอยู่ในระดับต่ำ ภาคการท่องเที่ยวชะลอตัวลงจากการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมาย ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านค่าต่อเศรษฐกิจไทยปรับเพิ่มขึ้น จากเศรษฐกิจคู่ค้าที่ชะลอตัวลงมาก ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ ปัญหาภาคการเงินในยุโรปและจีน และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่อาจน้อยกว่าการประมาณการ | เศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวได้ดี โดยการใช้จ่ายภาครัฐ ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่การส่งออกสินค้าฟื้นตัวชัดเจนขึ้น ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวเร็วกว่าคาด โดยเป็นผลมาจากมาตรการยกเว้นและลดค่าธรรมเนียมวีซ่าชั่วคราวสำหรับบางประเทศ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ การขยายตัวทางเศรษฐกิจยังคงเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ นโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ เสถียรภาพการเงินจีน และพัฒนาการทางการเมืองและปัญหาการเงินในยุโรป แม้ว่าระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ และสามารถรับมือกับความผันผวนทางการเงินได้ แต่การผัดผ่อนชำระหนี้ของตราสารหนี้ภาคเอกชน ยังคงเป็นสิ่งที่ต้องเฝ้าติดตาม |
| สถานการณ์เงินเฟ้อ | อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับสูงขึ้น โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนพฤศจิกายนเร่งตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันที่ขยายตัวสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับที่ได้ประเมินไว้ ทั้งนี้ กนง. คาดว่าเงินเฟ้อจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายภายในไตรมาสแรกปี 2017 | อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง ตามราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงค่อนข้างทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับที่เคยประเมินไว้ ทั้งนี้ เป็นเพราะแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ |
| ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม | 1. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2. การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังประมาท 3. ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ 4. ปัญหาภาคการเงินในยุโรป และจีน 5. พัฒนาการทางการเมืองในยุโรป | 1. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield) 2. ความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาภาคการเงินในยุโรป 3. นโยบายทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ 4. เสถียรภาพการเงินจีน 5. การผัดผ่อนชำระหนี้ของตราสารหนี้ภาคเอกชน |
| อัตราดอกเบี้ยนโยบาย | มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50% | มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50% |
| เหตุผลของ กนง. | นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน | นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน |

โดย: วิรัตน์ภรณ์ โรจนวิภาตวนิช (wirunpon.rochanavibhatavanich@scb.co.th)
Economic Intelligence Center (EIC)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
EIC Online: www.scbEIC.com