

30 พฤศจิกายน 2011

 รพท. ลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps เป็น 3.25% จากปัญหาอุทกภัย

Event	■ ธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) มีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 basis points (bps) เป็น 3.25%
Analysis	■ เหตุจากวิกฤติน้ำท่วมส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคอุตสาหกรรม โดยน้ำได้เข้าท่วมเขตนิคมอุตสาหกรรมที่สำคัญของไทย ซึ่งทำให้โรงงานจำนวนมากต้องหยุดการผลิต ส่งผลให้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมล่าสุดเดือนตุลาคมหดตัวถึง 35.8%YOY (เทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน) และกระทบต่อการจ้างงานและการส่งออก ทั้งนี้ EIC ประเมินว่าในไตรมาสที่ 4 เศรษฐกิจไทยจะหดตัวราว 2-3%YOY และส่งผลให้ทั้งปี 2554 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียง 1.8% ■ ครึ่งนี้ รพท. ให้น้ำหนักกับความเสี่ยงในการเติบโตทางเศรษฐกิจมากกว่าความเสี่ยงทางด้านเงินเฟ้อ รพท. ประเมินว่า GDP ปี 2554 จะขยายตัวราว 1.8% โดยมองว่า “ความเสี่ยงที่เศรษฐกิจโลกจะชะลอลงมีมากขึ้น และความเชื่อมั่นของภาคเอกชนยังอ่อนแอ ส่วนแรงกดดันด้านราคายังมีอยู่ แต่ไม่น่าจะเร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง” ดังนั้นคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จึงมีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps เป็น 3.25% เพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงินให้แก่ผู้ประกอบการในการฟื้นฟูความเสียหายจากสถานการณ์น้ำท่วม ■ แต่อัตราดอกเบี้ยน่าจะลดลงได้อีกไม่มากนัก โดย EIC มองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจะยังคงไม่หมดไปในระยะข้างหน้า เนื่องจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และการรับจำนำข้าวจะทำให้เงินเฟ้อไม่ลดลงมากนัก ในขณะที่เมื่อสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย ภาคการผลิตน่าจะสามารถฟื้นคืนกลับมาได้ หากเศรษฐกิจโลกไม่ถดถอยรุนแรงนัก ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยจะน้อยลง
Implication	■ คงมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.75-3.00% ภายในสิ้นปี 2012 ทั้งนี้จากมุมมองเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อข้างต้น ทำให้ EIC คาดว่า รพท. ไม่น่าจะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมากนักจากระดับปัจจุบัน ■ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยนโยบายยังมีความเสี่ยงขาลง หากเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศสหภาพยุโรปถดถอยรุนแรงจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกอย่างมาก และส่งผลให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวตามไปด้วย ซึ่งอาจทำให้ รพท. ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงไประดับต่ำกว่าที่เราคาด

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (19 ต.ค. 2011)	การประชุมครั้งนี้ (30 พ.ย. 2011)
เศรษฐกิจโลก	ภาพรวม: “อ่อนแอลงจากปัญหาหนี้สาธารณะในกลุ่มประเทศยูโรที่ยังไม่มีทางออกชัดเจน” สหรัฐฯ: “ความเสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยมีมากขึ้น” ยุโรป: “กังวลปัญหานี้ลุกลามเข้าสู่ภาคการธนาคารและภาคเศรษฐกิจจริง” เอเชีย: “การส่งออกชะลอตัว แต่อุปสงค์ในประเทศยังเติบโตได้และฐานะการคลังยังดี” จับตา: “ปัญหานี้สาธารณะในยุโรป”	ภาพรวม: “อ่อนแอลงจากปัญหาหนี้สาธารณะยุโรปส่งผลกระทบต่อภาคการเงินของประเทศหลัก” สหรัฐฯ: “กระตือรือร้นบ้าง แต่ความเชื่อมั่นต่ำและตลาดแรงงานซบเซา” ยุโรป: “มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยมากขึ้น” เอเชีย: “ชะลอลงจากการส่งออก แต่อุปสงค์ในประเทศยังเติบโตได้” จับตา: “ปัญหานี้สาธารณะในยุโรป”
เศรษฐกิจไทย	“เศรษฐกิจไทยยังขยายตัว แต่การส่งออกเริ่มแผ่วลงตามเศรษฐกิจต่างประเทศ ในขณะที่อุปสงค์ในประเทศยังดี ทั้งนี้ทุกภัยทำให้การขยายตัวในช่วงเวลาที่เหลือของปีต่ำกว่าที่คาดไว้มาก แต่การบูรณะซ่อมแซมจะช่วยให้กระตุ้นอุปสงค์ให้กลับมาขยายตัวในระยะต่อไป”	“ปัญหาอุทกภัยส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยรุนแรง การผลิตบางส่วนหยุดชะงัก ทำให้ส่งผลกระทบต่อการส่งออกและความเชื่อมั่นของเอกชน คาดผลจากอุทกภัยจะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้มาก”
สถานการณ์เงินเพื่อ	“แม้ราคาน้ำมันลดลงและการคาดการณ์เงินเฟ้อที่ทรงตัวจะช่วยลดโอกาสที่อัตราเงินเฟ้อจะเร่งขึ้นบ้าง แต่ยังมีความเสี่ยงเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายที่จะสูงขึ้นหลังน้ำลด”	“แม้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อยังมีอยู่จากนโยบายรัฐและการฟื้นฟูหลังน้ำลด แต่เศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอจะลดแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะเร่งขึ้นจนบั่นทอนเสถียรภาพเศรษฐกิจจึงมีไม่มาก”
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.50% (1 เสียงให้ลด 25 bps)	มติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps เป็น 3.25% (2 เสียงให้ลด 50 bps)

โดย : ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)

พรเทพ ชูพันธุ์ (pornthep.jubandhu@scb.co.th)

EIC | Economic Intelligence Center