

18 ตุลาคม 2012

**สปท. ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% เหลือ 2.75% รักษาแรงส่งจากการใช้จ่ายในประเทศ**

<b>Event</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 3.00% เหลือ 2.75% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 17 ตุลาคม 2012 ซึ่งเห็นถึงความคาดหวังของตลาด</li> </ul>
<b>Analysis</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>การลดดอกเบี้ยในครั้งนี้เห็นถึงความคาดหวังของตลาด</b> ถึงแม้ว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทยมากกว่าที่หลายฝ่ายประมาณการไว้เดิม แต่การใช้จ่ายในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ยังขยายตัวได้ดี รวมไปถึงการที่สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ยังขยายตัวในระดับสูง ทำให้นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ (20 จาก 23 คนใน Bloomberg survey) คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะยังคงไว้ที่ 3.0% ในการประชุมครั้งนี้</li> <li>■ <b>สปท. มองว่าเศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงสูง และการใช้จ่ายในประเทศอาจชะลอตัวในระยะต่อไป</b> ธปท. ให้เหตุผลว่าเศรษฐกิจโลกยังอ่อนแอและไม่แน่นอนสูง ในขณะที่การใช้จ่ายในประเทศอาจจะอ่อนแรงลงตามการใช้จ่ายเพื่อฟื้นฟูหลังน้ำท่วม และนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมาตรการคืนภาษีรถคันแรกและเว้นภาษีนำเข้าเครื่องจักร ที่สิ้นสุดลงในปีนี้นี้ ดังนั้น การลดดอกเบี้ยนโยบายลงจะช่วยรักษาแรงส่งจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่อาจจะอ่อนแรงลงในระยะต่อไป</li> </ul>
<b>Implication</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>อาจลดความร้อนแรงของเงินทุนไหลเข้า</b> การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายน่าจะส่งผลให้ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของไทยกับสหรัฐฯ แคบลง ซึ่งอาจช่วยลดแรงกดดันจากเงินทุนไหลเข้าจากมาตรการ QE ของสหรัฐฯ ดังนั้น แรงกดดันที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าน่าจะลดลงบ้าง นอกจากนี้ ความกังวลว่าเงินทุนไหลเข้าจะทำให้สภาพคล่องในประเทศเพิ่มขึ้นเร็วเกินไปก็ลดลงเช่นกัน</li> <li>■ <b>น่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก</b> ถึงแม้ว่าโอกาสที่เศรษฐกิจจะหดตัวลงรุนแรงในช่วงที่เหลือของปีนี้และช่วงต้นปี 2013 มีไม่มากนัก แต่เศรษฐกิจอาจต้องการแรงกระตุ้นเพิ่มเติมหากบ้จจัยลบจากต่างประเทศ อาทิ ความกังวลเกี่ยวกับภาวะการคลังของสหรัฐฯ ทั้งในเรื่องของ Fiscal Cliff และการที่หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ จะชนเพดานการกู้ยืมในเดือนมีนาคม หรือการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ยังไม่มีแนวโน้มดีขึ้น</li> </ul>

This information enclosed herewith is intended for discussion purposes only. Although the information provided herein is believed to be reliable, SCB makes no representation as to the accuracy or completeness of such information or otherwise provided by SCB. Prior to acting on any information contained herein or proceeding with a transaction which may arise as a result of this material, the recipients must determine the risks and merits, including legal, tax, and accounting characterizations and consequences, without reliance on SCB. SCB does not provide tax, legal or accounting advice and do not warrant the advice provided by others.

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (5 ก.ย. 2012)	การประชุมครั้งนี้ (17 ต.ค. 2012)
เศรษฐกิจโลก	ภาพรวม: “เศรษฐกิจโลกยังมีความเสี่ยงในระดับสูง” สหรัฐฯ: “การบริโภคและการผลิตดีขึ้น แต่ยังคงต่ำกว่าในช่วงปกติ” ยุโรป: “เข้าสู่ภาวะถดถอย และอ่อนแอลง” เอเชีย: “การส่งออกชะลอลงเกินคาด” จับตามดู: “ความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลก”	ภาพรวม: “ยังอ่อนแอ” สหรัฐฯ: “ภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงานปรับตัวดีขึ้น” เอเชีย: “อุปสงค์โลกที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภูมิภาคและเงินมากกว่าที่ประเมินไว้” จับตามดู: “ที่ความเสี่ยงด้านการคลังของสหรัฐฯ และการแก้ไขวิกฤติหนี้สาธารณะของกลุ่มประเทศยูโร”
เศรษฐกิจไทย	“เศรษฐกิจไทยขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้ การบริโภคและการลงทุนยังมีแนวโน้มขยายตัวดี ภาวะการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลาย แรงกระตุ้นจากภาครัฐที่มีอยู่แม้จะล่าช้าในบางส่วน ความอ่อนแอของเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อภาคส่งออก และเป็นไปได้ที่จะขยายตัวต่ำกว่าที่ประมาณการไว้”	“เศรษฐกิจไทยโดยรวมขยายตัวได้ต่อเนื่องในไตรมาส 3 แต่ภาคการส่งออกและภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกชัดเจน ขณะที่การใช้จ่ายภายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้ดี แต่ชะลอหลังจากการลงทุนเพื่อการฟื้นฟูจากผลของอุทกภัยหมดลง”
สถานการณ์เงินเพื่อ	“แรงกดดันด้านราคาปรับลดลงและแนวโน้มเงินเฟ้ออยู่ในเป้าหมาย”	“แรงกดดันเงินเฟ้อทรงตัวอยู่ในระดับที่รับได้”
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติ 3 ต่อ 2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 3.00% (2 เสียงให้ลด 0.25%)	มติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% (2 เสียงให้คงไว้ที่ 3.00%)

โดย : ดร. พชรพจน์ นันทรามาศ ([phacharaphot.nuntramas@scb.co.th](mailto:phacharaphot.nuntramas@scb.co.th))

ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล ([tanakorn.limvittaradol@scb.co.th](mailto:tanakorn.limvittaradol@scb.co.th))

EIC | Economic Intelligence Center