

28 พฤศจิกายน 2012

**สปก. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.75% มองความเสี่ยงด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลง**

<b>Event</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.75% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 28 พฤศจิกายน 2012</li> </ul>
<b>Analysis</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ กนง. มองภาพเศรษฐกิจเป็นบวกกว่าคราวก่อนมาก โดยมองว่าเศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพและมีสัญญาณปรับตัวดีขึ้น ต่างจากคราวก่อน (การประชุม กนง. วันที่ 17 ตุลาคม 2012) ที่มองว่าอ่อนแอ การบริโภคและการลงทุนในประเทศของภาคเอกชนขยายตัวดีกว่าที่ประมาณการไว้ และไม่ได้อ้างถึงความกังวลว่าการลงทุนจะชะลอลง นอกจากนี้ ยังมองว่าการส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวได้ในครั้งแรกของปี 2013 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ต่างจากคราวก่อนที่มีความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัว</li> <li>■ <b>ยังไม่มีสัญญาณของเงินทุนไหลเข้ามากนัก</b> เมื่อดูจากปริมาณการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดพันธบัตร และตลาดหุ้น จึงอาจเป็นสาเหตุให้ กนง. ยังไม่ปรับดอกเบี้ยในครั้งนี้ และรอดูสถานการณ์ของเงินทุนเคลื่อนย้ายก่อน</li> </ul>
<b>Implication</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ <b>ยังมีโอกาสที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี 2013</b> ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจะโลกจะส่งสัญญาณดีขึ้น แต่ยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัวของภาคการส่งออก และยังมีความเสี่ยงจากปัญหาการคลังของสหรัฐฯ ทั้งในเรื่องของ Fiscal Cliff ที่อาจทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงอีก และการที่หนี้สาธารณะของสหรัฐฯ จะชนเพดานการกู้ยืม ที่จะกระทบกับความมั่นใจของนักลงทุน นอกจากนี้ ความเสี่ยงจากเงินทุนไหลเข้ายังไม่หมดไป ดังนั้น เหตุผลสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2013 ยังมีอยู่</li> </ul>

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (17 ต.ค. 2012)	การประชุมครั้งนี้ (28 พ.ย. 2012)
<b>เศรษฐกิจโลก</b>	<p>ภาพรวม: “ยังอ่อนแอ”</p> <p>สหรัฐฯ: “ภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงานปรับตัวดีขึ้น”</p> <p>เอเชีย: “อุปสงค์โลกที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจภูมิภาคและเงินมากกว่าที่ประเมินไว้”</p> <p>จับตามดู: “ที่ความเสี่ยงด้านการคลังของสหรัฐฯ และการแก้ไขวิกฤติหนี้สาธารณะของกลุ่มประเทศยูโร”</p>	<p>ภาพรวม: “มีเสถียรภาพและมีสัญญาณการปรับตัวที่ดีขึ้น”</p> <p>สหรัฐฯ: “ดีขึ้นกว่าที่คาด โดยเฉพาะภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงาน”</p> <p>ยุโรป: “ยังคงหดตัวแต่คาดว่าจะมีเสถียรภาพมากขึ้นในปีหน้า”</p> <p>เอเชีย: “มีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้นบ้างตามการฟื้นตัวของส่งออก อุปสงค์ในประเทศยังขยายตัวดี”</p> <p>จับตามดู: “ความไม่แน่นอนของการต่ออายุมาตรการด้านการคลังของสหรัฐฯ”</p>
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	<p>“เศรษฐกิจไทยโดยรวมขยายตัวได้ต่อเนื่องในไตรมาส 3 แต่ภาคการส่งออกและภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกซัดเงิน ขณะที่การใช้จ่ายภายในประเทศและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้ดี แต่ชะลอลงหลังจากการลงทุนเพื่อการฟื้นฟูจากผลของอุทกภัยหมดลง”</p>	<p>“เศรษฐกิจในประเทศมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง คาดว่าการส่งออกจะเริ่มฟื้นตัวในครึ่งแรกของปี 2556 การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนจะยังเป็นแรงส่งสำคัญของเศรษฐกิจต่อไป ความเชื่อมั่นภาคเอกชนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและภาวะการเงินที่ผ่อนคลาย สินเชื่อขยายตัวสูง”</p>
<b>สถานการณ์เงินเพื่อ</b>	<p>“แรงกดดันเงินเพื่อทรงตัวอยู่ในระดับที่รับได้”</p>	<p>“แรงกดดันเงินเพื่อทรงตัวในระดับต่ำใกล้เคียงกับการประชุมครั้งก่อน”</p>
<b>อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b>	<p>มติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% (2 เสียงให้คงไว้ที่ 3.00%)</p>	<p>มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.75%</p>

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