



# Flash by EIC

10 กรกฎาคม 2013



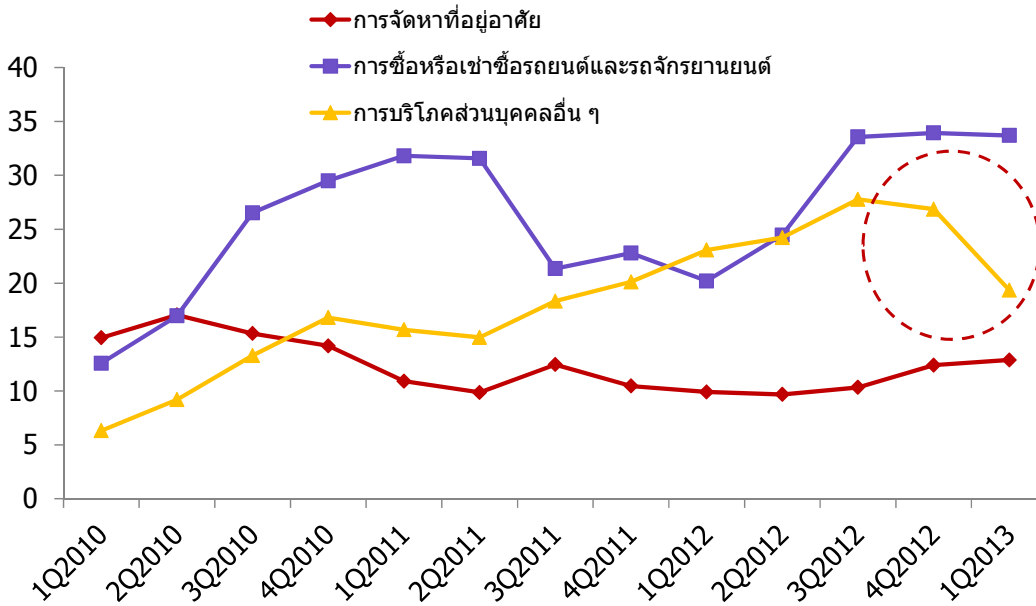
## สปท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% รอติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจ

<b>Event</b>	■ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 10 กรกฎาคม 2013
<b>Analysis</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ กนง. มองว่าอัตราดอกเบี้ยในระดับปัจจุบันยังเหมาะสม โดย กนง. มองว่าการชะลอตัวของการใช้จ่ายในประเทศในช่วงที่ผ่านมาเป็นการกลับมาขยายตัวในระดับปกติ หลังจากที่เร่งตัวมากในช่วงก่อนหน้าจากแรงกระตุ้นภาครัฐ โดยปัจจัยสนับสนุนคือการจ้างงานและรายได้ของประชาชนที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ประกอบกับนโยบายการเงินและการคลังที่ผ่อนคลาย จากสินเชื่อที่ยังขยายตัวสูงและมีการขาดดุลการคลังต่อเนื่อง</li><li>■ อย่างไรก็ตาม EIC มองว่าเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงชะลอตัวเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง การชะลอตัวของการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคในช่วงที่ผ่านมาส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการสิ้นสุดนโยบายกระตุ้นของภาครัฐ แต่อีกส่วนหนึ่งที่น่ากังวลและเป็นสัญญาณการชะลอตัวคือ การใช้จ่ายในสินค้าประเภทอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าไม่คงทน เช่น อาหารและเครื่องใช้ ของใช้ในครัวเรือน ที่ชะลอตัวลงในไตรมาส 1 ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อเพื่อการบริโภคนอกเหนือจากการซื้อรถยนต์ และที่อยู่อาศัยที่เริ่มชะลอตัวลงตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี (รูปที่ 1) นอกจากนี้การลงทุนภาครัฐยังมีความเสี่ยงที่จะไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้เดิม อีกทั้งการส่งออกในปีนี้น่าจะชะลอตัวลงกว่าที่คาดไว้</li></ul>
<b>Implication</b>	■ เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงยังต้องการแรงสนับสนุนจากนโยบายการเงิน การดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลาย ซึ่งอาจรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม สามารถทำได้ในภาวะที่แรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะช่วยรักษาแรงส่งจากการใช้จ่ายในประเทศไม่ให้ชะลอตัวมากเกินไป ในขณะที่การลงทุนภาครัฐประสบข้อจำกัดและเศรษฐกิจโลกยังคงเปราะบาง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ กนง. ได้แสดงความกังวลทั้งในด้านความผันผวนในตลาดเงินและความเสี่ยงของเงินทุนไหลออก รวมไปถึงหนี้ภาครัฐครัวเรือน อาจเป็นข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายดังกล่าว

รูปที่ 1: สินเชื่อเพื่อการบริโภคที่นอกเหนือจากการซื้อรถยนต์และที่อยู่อาศัยเริ่มชะลอลงชัดเจน

**อัตราการเติบโตของสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลของธนาคารพาณิชย์**

หน่วย: %YOY



ที่มา: การวิเคราะห์โดย EIC จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทย

**ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน**

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (29 พ.ค. 2013)	การประชุมครั้งนี้ (10 ก.ค. 2013)
<b>เศรษฐกิจโลก</b>	<p>ภาพรวม: “ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด”</p> <p>สหรัฐฯ: “ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป”</p> <p>ยุโรป: “ยังคงอ่อนแอแต่ความเสี่ยงลดลงบ้าง”</p> <p>ญี่ปุ่น: “ได้รับผลบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ”</p> <p>จีนและเอเชีย: “ขยายตัวต่ำกว่าคาด”</p>	<p>ภาพรวม: “ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน”</p> <p>สหรัฐฯ: “ปรับดีขึ้นบ้าง จากภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงานที่มีแนวโน้มดีขึ้น”</p> <p>ยุโรป: “เริ่มทรงตัว”</p> <p>ญี่ปุ่น: “ขยายตัวดีขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล”</p> <p>จีนและเอเชีย: “การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการส่งออกของเศรษฐกิจเอเชีย”</p>
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	<p>เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1 ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากอุปสงค์ในประเทศ อาจกระทบต่อแรงส่งของเศรษฐกิจในระยะต่อไป โดยเฉพาะหากมีความล่าช้าในการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ แนวโน้มการส่งออกมีความเสี่ยงมากขึ้นจากจีนที่ขยายตัวชะลอลง</p>	<p>เศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลง ส่วนหนึ่งเพราะครัวเรือนระมัดระวังการใช้จ่ายเนื่องจากภาระหนี้ที่สูงขึ้นและนโยบายกระตุ้นภาครัฐที่ทยอยหมดลง การส่งออกชะลอลง การลงทุนภาคเอกชนบางส่วนล่าช้าเพราะอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศชะลอ</p>
<b>สถานการณ์เงินเฟ้อ</b>	<p>“แรงกดดันด้านเงินเฟ้อน้อยลงจากปัจจัยด้านต้นทุน”</p>	<p>“แรงกดดันด้านเงินเฟ้อต่ำลงจากอุปสงค์ภายในประเทศและต้นทุนการผลิตที่ลดลง”</p>

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.

ความเสี่ยงที่ กนง. ติดตาม	“สินเชื่อและหนี้สินภาคครัวเรือนยังขยายตัวในระดับสูง ต่อเนื่อง”	“ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงิน”
อัตราดอกเบี้ย นโยบาย	มติเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps จาก 2.75% เป็น 2.50%	มติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50%

โดย : ดร. ชินวุฒ เตชานุกูร์ (chinnawut.techanuvat@scb.co.th)  
 ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)  
 SCB Economic Intelligence Center (EIC)  
 EIC Online: [www.scbeic.com](http://www.scbeic.com)