



Flash by EIC

21 สิงหาคม 2013



สพท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% มองเศรษฐกิจอยู่ในช่วงปรับตัว

Event

- ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีมติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.50% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) วันที่ 21 สิงหาคม 2013

Analysis

- กนง. มองว่าดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจไทยที่อยู่ในช่วงปรับตัว โดย GDP ที่ชะลอลงในไตรมาส 2 จากการบริโภคภาคเอกชนที่ลดลง ตามมาตรการรถคันแรกที่หมดลงและหนี้ภาคครัวเรือนที่สูงขึ้นนั้น ใกล้เคียงกับสิ่งที่ กนง. คาดไว้ในการประชุมครั้งก่อนสำหรับเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังนั้น กนง. มองว่า อุปสงค์ภายในประเทศและการส่งออกน่าจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ รวมถึงนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจะช่วยให้สินเชื่อเติบโตได้ต่อไป โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภค
- นอกจากนี้ กนง. ยังมีมุมมองต่อเศรษฐกิจโลกที่ดีขึ้นกว่าครั้งก่อน โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน ที่ กนง. ประเมินว่าแม้จะชะลอตัวลงในไตรมาส 2 แต่เริ่มมีสัญญาณของการปรับตัวดีขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจของยูโรโซนเริ่มสามารถฟื้นตัวได้อย่างช้าๆ ซึ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกน่าจะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทยในระยะต่อไป

Implication

- การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนที่ชะลอลงยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย ภาระหนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการบริโภคที่เร่งตัวในช่วงก่อนหน้าทำให้ครัวเรือนมีความระมัดระวังการใช้จ่ายเพิ่มมากขึ้น สะท้อนได้จากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องตลอดครึ่งปีแรก
- ทำให้โอกาสที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปียังคงมีอยู่ นอกจากการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอตัวแล้ว การลงทุนภาคเอกชนที่อาจไม่ขยายตัวมากนักหลังจากมีการลงทุนเพื่อชดเชยความเสียหายจากภาวะน้ำท่วมไปแล้ว รวมถึงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐที่ถูกเลื่อนออกไป อาจส่งผลให้แรงขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายในประเทศลดลงในช่วงที่เหลือของปี การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีจึงยังคงมีความเป็นไปได้อยู่ เพื่อช่วยรักษาแรงส่งทางเศรษฐกิจในภาวะที่แรงกดดันทางด้านราคาอยู่ในระดับต่ำ

ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งนี้ (10 ก.ค. 2013)	การประชุมครั้งนี้ (21 ส.ค. 2013)
เศรษฐกิจโลก	<p>ภาพรวม: “ขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ในการประชุมครั้งก่อน”</p> <p>สหรัฐฯ: “ปรับดีขึ้นบ้าง จากภาคที่อยู่อาศัยและการจ้างงานที่มีแนวโน้มดีขึ้น”</p> <p>ยุโรป: “เริ่มทรงตัว”</p> <p>ญี่ปุ่น: “ขยายตัวดีขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล”</p> <p>จีนและเอเชีย: “การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของภาคการส่งออกของเศรษฐกิจเอเชีย”</p>	<p>ภาพรวม: “ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น”</p> <p>สหรัฐฯ: “ขยายตัวได้ตามการฟื้นตัวของภาคการผลิตและภาคที่อยู่อาศัย รวมทั้งฐานะการเงินของภาคเอกชนที่ปรับตัวดีขึ้น”</p> <p>ยุโรป: “มีเสถียรภาพมากขึ้นและมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้าๆ”</p> <p>จีนและเอเชีย: “เศรษฐกิจจีนชะลอลงในไตรมาส 2 แต่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น สำหรับเศรษฐกิจเอเชียนั้น อุปสงค์ในประเทศชะลอลง นอกจากนี้การส่งออกยังคงอ่อนแออยู่”</p>
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลง ส่วนหนึ่งเพราะครัวเรือนระมัดระวังการใช้จ่ายเนื่องจากภาวะหนี้ที่สูงขึ้นและนโยบายกระตุ้นภาครัฐที่ทยอยหมดลง การส่งออกชะลอลงการลงทุนภาคเอกชนบางส่วนล่าช้าเพราะอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศชะลอ	เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 ชะลอลง ตามการบริโภคภาคเอกชนที่ชะลอ จากการทำยอดขายสิ้นสุดของมาตรการรถคันแรกและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง สำหรับในระยะต่อไป การบริโภคและการส่งออกน่าจะกลับมาทยอยฟื้นตัว นอกจากนี้ด้วยภาวะการเงินที่ผ่อนคลายจะช่วยสนับสนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
สถานการณ์เงินเพื่อ	“แรงกดดันด้านเงินเฟ้อต่ำลงจากอุปสงค์ภายในประเทศและต้นทุนการผลิตที่ลดลง”	“แรงกดดันด้านเงินเฟ้อชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ”
ความเสี่ยงที่กนง. ติดตาม	“ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงิน”	“ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงินและความไม่แน่นอนของภาวะการเงินโลก”
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50%	มติ 6 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% 1 เสียงให้ลดร้อยละ 0.25

โดย : ดร. ชินวุฒิ์ เตชานุกวัตร์ (chinnavut.techanuvat@scb.co.th)
 โสภณ วิจิตรเมธวานิชย์ (sophon.vijitmethavanich@scb.co.th)
 SCB Economic Intelligence Center (EIC)
 EIC Online: www.scbeic.com