



กนง.คงอัตราดอกเบี้ย แต่ต้องจับตาตัวเลขและเหตุการณ์สำคัญ
ก่อนชั่งน้ำหนักผลดีผลเสียของการปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมถัดไป

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 20 ฉบับที่ 3477

วันที่ 22 มกราคม 2557

▶ ประเด็นสำคัญ

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 3 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ในการประชุมรอบแรกของปี ณ วันที่ 22 มกราคม 2557
- การตัดสินใจเชิงนโยบายการเงินในระยะถัดไป คงต้องชั่งน้ำหนักระหว่างผลประโยชน์จากการปรับลดดอกเบี้ยกับผลกระทบ/ต้นทุนด้านเสถียรภาพระยะยาว ที่ยังเป็นประเด็นที่ต้องกังวล

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ตัดสินใจคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.25% ในการประชุมรอบแรกของปี 2557 (วันที่ 22 ม.ค. 2557) ท่ามกลางความตึงเครียดทางการเมืองที่เข้มข้นขึ้นต่อเนื่องจากช่วงทำายปี 2556 กอปรกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ศูนย์วิจัยกสิกรไทยจึงมองว่า การตัดสินใจเชิงนโยบายของ กนง. ในระยะหลังจากนี้ จะเผชิญความท้าทายมากขึ้นในการพิจารณาหาความจำเป็นในการใช้นโยบายการเงินเป็นกลไกหลักในการประคับประคองเศรษฐกิจ ท่ามกลางกลไกทางการคลังที่เผชิญข้อจำกัด กับเงื่อนไขต้นทุนด้านเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจในระยะยาว ทั้งนี้ แนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป คงจะขึ้นกับพัฒนาการของปัจจัยทางการเมืองและตัวแปรทางเศรษฐกิจ เป็นสำคัญ

กนง. มีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นเกี่ยวกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจไทย แต่ไปข้างหน้า ยังต้องคำนึงถึงตัวแปรหลายด้าน

จากแถลงการณ์ผลการประชุม กนง. ในรอบนี้ พบว่า กนง. มีมุมมองต่อพัฒนาการของเศรษฐกิจไทยในลักษณะที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยแม้ว่าการส่งออกมีแนวโน้มสดใสขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจแกนหลัก แต่เศรษฐกิจไทยโดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นภาคเอกชนที่เสื่อมถอยลง อันเกิดจากปัจจัยทางการเมืองซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งเมื่อพิจารณาผลการลงมติของ กนง. พบว่า คะแนนเสียงของ กนง. ไม่เป็นเอกฉันท์และค่อนข้างก้ำกึ่งกัน โดยมีมติ 4 ต่อ 3 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ต่อเนื่อง รวมถึงการที่ ธปท. เตรียมจะปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2557 นี้ลง ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ท่าทีเชิงนโยบาย

การเงินของ กนง. นับจากนี้ จะขึ้นอยู่กับน้ำหนักปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เข้ามากระทบเศรษฐกิจไทย เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลาประมาณ 1 เดือนนับจากนี้ จะมีเหตุการณ์ต่างๆ ทั้งทางด้านการเมืองและการเผยแพร่ตัวเลขทางเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นรายงานตัวเลขการส่งออกของไทยทั้งปี 2556 การเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 2 กุมภาพันธ์ รวมถึงรายงานจีดีพี ไตรมาส 4/2556 ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะมีน้ำหนักในการบ่งชี้ทิศทางเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปที่ชัดเจนขึ้น อันทำให้ทิศทางเชิงบวกและลบที่จะปรากฏขึ้น ย่อมมีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยของ กนง. อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษนับจากนี้ ก็ต้องคำนึงประเด็นเชิงเสถียรภาพ ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยเงินเฟ้อ ค่าเงินบาท การก่อตัวของฟองสบู่ในสินทรัพย์เสี่ยง และปัญหาหนี้ครัวเรือน ซึ่งคณะกรรมการแต่ละท่านคงต้องพิจารณาปัจจัยดังกล่าว อันถือว่าเป็นต้นทุนของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนี้ อย่างถ่วงถ่วงมากขึ้น



หากปัจจัยเหล่านี้สะท้อนถึงความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจที่ทวีความรุนแรงขึ้น ก็มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ กนง. จะให้น้ำหนักกับการรักษาโมเมนตัมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ไม่ว่าจะเป็นในการประชุมฉุกเฉินหรือการประชุม กนง. รอบถัดไป เพื่อรองรับความเสี่ยงดังกล่าว และเป็นหลักประกันทางเศรษฐกิจ แม้ว่าอาจคาดหวังประสิทธิผลเชิงนโยบายได้ไม่ชัดเจนนักก็ตาม

อย่างไรก็ดี หากปัจจัยทางการเมืองและตัวแปรทางเศรษฐกิจไม่ได้สะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น ขณะที่เงื่อนไขต้นทุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงเป็นประเด็นที่อยู่ในความกังวล ก็คาดว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% อย่างต่อเนื่องอีกสักระยะ อันเป็นการรักษาวินัยทางการเงินและเสถียรภาพของระบบการเงินและเศรษฐกิจไทยในระยะยาว ก่อนที่จะพิจารณาปรับเปลี่ยนจุดยืนเชิงนโยบาย เมื่อข้อมูลเศรษฐกิจและการเมืองไทยในระยะข้างหน้ามีการเปลี่ยนแปลงไปในเชิงลบหรือบวกที่ชัดเจนมากขึ้น



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบต่อผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ