



Flash by EIC

22 มกราคม 2014



สพท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% สวนการคาดการณ์ของตลาด

Event

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 4 ต่อ 3 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ในการประชุมวันที่ 22 มกราคม 2014

Analysis

- กนง. ประเมินว่านโยบายการเงินยังผ่อนคลายเพียงพอ หลังจากที่ได้ปรับลดลง 0.25% เหลือ 2.25% ในการประชุมครั้งก่อนเนื่องจากเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ขยายตัวต่ำกว่าที่ กนง. คาด ซึ่งในการประชุมครั้งนี้ กนง. มองว่าอัตราดอกเบี้ยที่ระดับนี้ยังคงเอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่สถานการณ์การเมืองเป็นปัจจัยเสี่ยงระยะสั้น ซึ่งกนง. ให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพทางการเงินของประเทศเพื่อเป็นรากฐานที่มั่นคงต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- อีไอซี ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในภาวะชะลอตัว และมีความเสี่ยงค่อนข้างมาก จากความไม่แน่นอนทางการเมือง การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจากปี 2013 โดยมีปัจจัยทางการเมืองเป็นตัวแปรสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของภาคเอกชน และยังกระทบต่อแผนการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐที่มีแนวโน้มหยุดชะงักตลอดปีนี้ ขณะที่แม้ว่าเศรษฐกิจหลักในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นแล้ว แต่สินค้าส่งออกหลักของไทยยังคงไม่ได้รับอานิสงส์จากการขยายตัวในระยะที่ผ่านมา

Implication

- อีไอซี คาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงมาอยู่ที่ 1.75% ภายในครึ่งปีแรก นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ ในภาวะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำและเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงและขาดแรงกระตุ้นจากภาคการคลัง เนื่องจากปัจจัยเสี่ยงด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังคงมีมากกว่าปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและด้านเสถียรภาพอื่นๆ เช่น การเร่งตัวของหนี้ครัวเรือน และภาวะเงินทุนเคลื่อนย้าย นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำจะช่วยสนับสนุนการบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ชะลอตัว เมื่อเศรษฐกิจเริ่มกลับมามีเสถียรภาพ



ตารางสรุปคำแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (27 พ.ย. 2013)	การประชุมครั้งนี้ (22 ม.ค. 2014)
เศรษฐกิจโลก	<p>ภาพรวม: “มีแนวโน้มฟื้นตัวเนื่องจากการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศหลัก”</p> <p>สหรัฐฯ: “ปรับดีขึ้นแต่ยังไม่แน่นอนสูงจากนโยบายการเงินการคลัง”</p> <p>จีน: “ขยายตัวได้ดีในทุกภาคเศรษฐกิจ”</p> <p>ภูมิภาค: “ยังคงขยายตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป”</p>	<p>ภาพรวม: “ฟื้นตัวเนื่องจากการประชุมครั้งก่อน โดยเศรษฐกิจ G3 มีทิศทางปรับตัวดีขึ้น”</p> <p>สหรัฐฯ: “ขยายตัวได้ดีจากอุปสงค์ในประเทศ”</p> <p>จีน: “ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง”</p> <p>เอเชีย: “การส่งออกเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่มเอเชียเหนือ”</p>
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากการใช้จ่ายภาครัฐและเอกชน การส่งออกยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน มีความเสี่ยงจากความล่าช้าในการลงทุนภาครัฐ ความเชื่อมั่นภาคเอกชนเปราะบางยิ่งขึ้นจากความไม่สงบทางการเมือง	ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมืองมีผลให้ความเชื่อมั่นภาคเอกชนลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ด้านการส่งออกแม้เริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัวในบางกลุ่มอุตสาหกรรม แต่โดยรวมยังขยายตัวในอัตราต่ำ
สถานการณ์เงินเฟ้อ	“แรงกดดันด้านราคายังคงอยู่ในระดับต่ำ”	-
ความเสี่ยงที่กนง. ติดตาม	ความล่าช้าในการลงทุนภาครัฐ และความไม่สงบทางการเมือง	ความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการเมือง
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จาก 2.50% เป็น 2.25%	มติ 4 ต่อ 3 เสียงให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% (3 เสียงให้ลด 0.25%)

โดย : ดร. ชินวุฒ์ เตชานูวัตร์ (Chinnawut.techanuvat@scb.co.th)
 ธนกร ลิ้มวิทย์ธราดล (tanakorn.limvittaradol@scb.co.th)
 SCB Economic Intelligence Center (EIC)
 EIC Online: www.scbeic.com