



สพท. คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00% มองนโยบายการเงินผ่อนคลายยังมีความจำเป็น

Event

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.00% ในการประชุมวันที่ 17 กันยายน 2014

Analysis

- กนง. ประเมินว่าการใช้จ่ายในประเทศจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย ภายหลังจากความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายในประเทศของภาคเอกชนและภาครัฐเริ่มฟื้นตัว ขณะที่การส่งออกยังได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดด้านการผลิตและปัญหาราคาสินค้าเกษตรทำให้มูลค่าการส่งออกฟื้นตัวได้ช้า

- อีไอซีประเมินว่าเสถียรภาพของเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้นโยบายการเงินยังสามารถผ่อนคลายเป็นระดับปัจจุบันได้ โดยอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับไม่สูงนักหรือเฉลี่ยอยู่ที่ราว 2.2% ซึ่งแตกต่างจากประเทศมาเลเซียและฟิลิปปินส์ที่เริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยแล้วในช่วงก่อนหน้านี้เนื่องจากอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ประกอบกับหนี้ครัวเรือนของไทยเริ่มชะลอตัวลงเนื่องจากภาคสถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น

ในส่วนเสถียรภาพต่างประเทศ ประเทศไทยมีดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุล และมีเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความเสี่ยงในการที่ไทยจะเผชิญกับปัญหาเงินทุนไหลออกรุนแรงมีค่อนข้างจำกัด ดังนั้น ด้วยปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งดังกล่าวช่วยลดแรงกดดันต่อ กนง. ในการต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยภายในปีนี้

Implication

- อีไอซีคงประมาณการอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ระดับ 2.00% จนถึงสิ้นปี โดยคาดว่า กนง. ต้องการเห็นเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างชัดเจนและมีเสถียรภาพ ก่อนที่จะเริ่มพิจารณาขึ้นอัตราดอกเบี้ย ซึ่งนโยบายการเงินยังสามารถผ่อนคลายเป็นระดับปัจจุบันต่อไปได้เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของภาคเอกชน อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะต้องทยอยปรับเพิ่มขึ้นกลับสู่ภาวะปกติในปี 2015 เพื่อให้เหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจและการเงิน ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่จะปรับตัวสูงขึ้นจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และความเสี่ยงด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายและค่าเงินบาทจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงกลางปีหน้า โดยอีไอซีคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.50% ภายในสิ้นปี 2015

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (6 ส.ค. 2014)	การประชุมครั้งนี้ (17 ก.ย. 2014)
เศรษฐกิจโลก	ภาพรวม: “ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป” สหรัฐฯ: “ปรับตัวดีขึ้นชัดเจนตามอุปสงค์ในประเทศที่เร่งขึ้น และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง” ยูโรโซนและญี่ปุ่น: “ฟื้นตัวช้าๆและยังจำเป็นต้องดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายต่อไปอีก” จีนและเอเชีย: “ยังขยายตัวต่อเนื่อง มีแรงส่งจากการส่งออก”	ภาพรวม: “ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดเล็กน้อย” สหรัฐฯ: “ฟื้นตัวได้ตามคาด” ยูโรโซนและญี่ปุ่น: “การฟื้นตัวยังอ่อนแอ แต่น่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากนโยบายเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง” เอเชีย: “ยังขยายตัวได้ใกล้เคียงเดิม”
เศรษฐกิจไทย	เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการใช้จ่ายภาคเอกชน การส่งออกสินค้าฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในช่วงครึ่งหลังของปีเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องจากอุปสงค์ในประเทศ และแรงกระตุ้นทางการคลังจะทยอยเพิ่มขึ้น ขณะที่การส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวมีแนวโน้มขยายตัวในระดับต่ำ	ความเชื่อมั่นและการใช้จ่ายในประเทศของครัวเรือน ธุรกิจ และภาครัฐ เริ่มฟื้นตัวและคาดว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในระยะต่อไป แต่ข้อจำกัดด้านการผลิตและปัญหาราคาสินค้าเกษตรมีผลต่อการส่งออกสินค้า ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวอย่างช้าๆ ก่อนปรับเข้าสู่ภาวะปกติ
สถานการณ์เงินเฟ้อ	“อัตราเงินเฟ้อยังมีเสถียรภาพ”	“อัตราเงินเฟ้อยังอยู่ในเกณฑ์ที่มีเสถียรภาพ”
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.00% (กรรมการ 2 ท่าน ลาประชุม)

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

Disclaimer : The information contained in this report has been obtained from sources believed to be reliable. However, neither we nor any of our respective affiliates, employees or representatives make any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any of the information contained in this report, and we and our respective affiliates, employees or representatives expressly disclaim any and all liability relating to or resulting from the use of this report or such information by the recipient or other persons in whatever manner.

Any opinions presented herein represent our subjective views and our current estimates and judgments based on various assumptions that may be subject to change without notice, and may not prove to be correct.

This report is for the recipient's information only. It does not represent or constitute any advice, offer, recommendation, or solicitation by us and should not be relied upon as such. We, or any of our associates, may also have an interest in the companies mentioned herein.