



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.5% สนับสนุนเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่อเนื่อง

Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 24 พฤษภาคม 2017
- กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยโดยรวมขยายตัวดีขึ้นชัดเจน เนื่องจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีในหลายหมวดสินค้า ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า ด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น ตามรายได้เกษตรกรและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การท่องเที่ยวขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะจากนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซีย และการขยายตัวของการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนยังคงฟื้นตัวในระดับต่ำ และเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงทั้งจากในและนอกประเทศ คือ ความสามารถในการชำระหนี้ของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และความกังวลต่อสถานการณ์การเมืองสหรัฐอเมริกา ที่อาจส่งผลกระทบต่อนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศ ขณะที่ กนง. ไม่ได้กล่าวถึงประเทศเสถียรภาพการเงินจีน และภาวะทางการเมืองและปัญหาการเงินในยุโรปแล้ว
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงตามราคาอาหารสด ซึ่งเป็นผลจากผลผลิตผักผลไม้ที่เพิ่มขึ้นและปัจจัยฐานสูงในปีก่อน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวตามแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่อยู่ในระดับต่ำ
- ในช่วงที่ผ่านมา เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น เนื่องจากนักลงทุนกังวลต่อสถานการณ์การเมืองสหรัฐฯ ที่อาจทำให้นโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล้าช้า ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย

Implication

ไอไอซีคาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1.5% ตลอดปี 2017

- การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. เป็นไปในทิศทางเดียวกับธนาคารกลางของประเทศในแถบเอเชีย อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย มาเลเซีย และเกาหลีใต้ แม้ว่าธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจหลักอย่างสหรัฐฯ และยุโรปดำเนินนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติแล้ว
- เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวดีขึ้นชัดเจน โดยเฉพาะการส่งออกและการบริโภคภาคเอกชน ทำให้ความจำเป็นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจลดน้อยลง ขณะเดียวกันแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่มึนน้อย เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป และเงินบาทที่ยังทรงตัวในระดับแข็งค่า ทำให้การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเป็นผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจมากกว่า ไอไอซีจึงมองว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะคงอยู่ที่ 1.5% ตลอดปี 2017

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งก่อน (29 มี.ค. 2017)	การประชุมครั้งนี้ (24 พ.ค. 2017)
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	ภาพรวมของเศรษฐกิจไทยขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้เดิม จากการใช้จ่ายภาครัฐ การส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวดีจากอุปสงค์ต่างประเทศที่ดีขึ้นต่อเนื่อง และภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวชัดเจน เนื่องจากนักท่องเที่ยวจีนที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการปราบปรามทัวร์ผิดกฎหมายในช่วงก่อนหน้าเริ่มเดินทางกลับเข้ามา ขณะที่การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ความเสี่ยงภายในประเทศด้านการเงิน เช่น การผิมนัดชำระหนี้ของภาคเอกชนเริ่มผ่อนคลายเป็นขึ้น อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับความเสี่ยงจากต่างประเทศ ทั้งนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ เสถียรภาพการเงินจีน และภาวะทางการเมืองและปัญหาการเงินในยุโรป	เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนขึ้น จากการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง การบริโภคภาคเอกชนปรับตัวขึ้นบ้างตามรายได้เกษตรกรและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีและการใช้จ่ายของภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะผลของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลก
<b>สถานการณ์เงินเฟ้อ</b>	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับตัวสูงขึ้น แม้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในช่วงที่ผ่านมาปรับลดลง ทั้งนี้ เพราะแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และฐานภาษีสรรพสามิตที่สูงขึ้นปีก่อน	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลง จากราคาอาหารสดที่ปรับลดลง ผลของฐานสูงจากภาวะภัยแล้งในปีก่อน และแรงกดดันด้านอุปสงค์อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ดี อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
<b>ความเสี่ยงที่ กังวล. ติดตาม</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> <li>2. ความไม่แน่นอนทางการเมืองและปัญหาภาคการเงินในยุโรป</li> <li>3. นโยบายทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ</li> <li>4. เสถียรภาพการเงินจีน</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. นโยบายทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ</li> <li>2. ความสามารถชำระหนี้ของธุรกิจขนาดกลางขนาดย่อม</li> <li>3. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> </ol>
<b>อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b>	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
<b>เหตุผลของ กังวล.</b>	นโยบายการเงินในปัจจุบันอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อเนื่อง และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อให้เอื้อต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน	นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อไป และพร้อมใช้เครื่องมือนโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน

โดย: พีรพรรณ สุวรรณรัตน์ ([peerapan.suwanarat@scb.co.th](mailto:peerapan.suwanarat@scb.co.th))  
Economic Intelligence Center (EIC)  
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)  
EIC Online: [www.scbEIC.com](http://www.scbEIC.com)