



กนง. คงดอกเบี้ย มองเศรษฐกิจไทยปีนี้และปีหน้าดีขึ้น

Key point

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ในการประชุมวันที่ 5 กรกฎาคม 2017
- กนง. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยขยายตัวดีต่อเนื่อง จากการส่งออกที่ขยายตัวดีในหลายหมวดสินค้า และตลาดส่งออก ขณะที่การท่องเที่ยวขยายตัวดีต่อเนื่องเช่นกันตามจำนวนนักท่องเที่ยวจีน ทั้งนี้ การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวจากรายได้ภาคเกษตร ขณะที่รายได้ภาคการผลิตไม่ได้รับผลดีชัดเจนจากการส่งออก ด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนยังคงฟื้นตัวในระดับต่ำ โดย กนง. ขึ้นคาดการณ์การขยายตัวเศรษฐกิจไทยปี 2017 จาก 3.4% ในเดือนมีนาคม มาอยู่ที่ 3.5% และขึ้นคาดการณ์ปี 2018 จาก 3.6% มาที่ 3.7%
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ลดลง และราคาผักผลไม้ที่ลดลงตามผลผลิตที่สูงขึ้นและผลของฐานสูงจากภาวะภัยแล้งในปีก่อน โดย กนง. คาดอัตราเงินเฟ้อปรับตัวลดลงเพียงชั่วคราวโดยจะทยอยเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป ทั้งนี้ คาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ยทั้งปี 2017 อยู่ที่ 0.8% และ 0.6% ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่ 1.2% และ 0.7% ตามลำดับ
- เงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้นนับจากต้นปี เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมืองสหรัฐฯ ที่อาจทำให้แผนปฏิรูปภาษีล่าช้า ส่งผลให้มีเงินทุนไหลเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตาม กนง. มองว่ายังต้องจับตาการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นซึ่งอาจส่งผลให้ค่าเงินบาทมีความผันผวน
- กนง. มองเศรษฐกิจไทยยังเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยเฉพาะนโยบายทางการคลังและการค้าของสหรัฐฯ รวมถึงนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก

Implication

อิทธิพล กนง. คงดอกเบี้ยตลอดปี 2017

- อิทธิพล กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ตลอดทั้งปี 2017 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจไทยที่ยังคงขยายตัวแบบกระจุกตัว การลงทุนที่ขยายตัวช้า และเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม อิทธิพลมองว่าความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยนโยบายยังมีน้อยแม้คาดการณ์เงินเฟ้อเฉลี่ยทั้งปีต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายที่ 1.0%-4.0% เนื่องจาก กนง. มองว่าการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอาจส่งผลให้ผู้ลงทุนแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วยการเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงเกินตัว

ตารางสรุปค่าแถลงการณ์ของ ธปท. เทียบกับการประชุมครั้งก่อน

หัวข้อ	การประชุมครั้งนี้ (24 พ.ค. 2017)	การประชุมครั้งนี้ (5 ก.ค. 2017)
<b>เศรษฐกิจไทย</b>	เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนขึ้น จากการส่งออกสินค้าที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง การบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นบ้างตามรายได้เกษตรกรและความเชื่อมั่นของผู้บริโภค การท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีและการใช้จ่ายของภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะผลของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ การปรับโครงสร้างของเศรษฐกิจจีน และปัญหาภูมิรัฐศาสตร์โลก	เศรษฐกิจไทยในภาพรวมขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง จากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวมากขึ้นและการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวเร็ว ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวตามรายได้ภาคเกษตร แต่รายได้แรงงานภาคการผลิตยังไม่ได้รับผลดีชัดเจนจากการส่งออก การใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวอย่างช้า ๆ อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยยังต้องระมัดระวังปัจจัยเสี่ยงจากต่างประเทศ โดยเฉพาะความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ นโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจีน ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ และสถานการณ์แรงงานต่างด้าว
<b>สถานการณ์เงินเฟ้อ</b>	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มชะลอลง จากราคาอาหารสดที่ปรับลดลง ผลของฐานสูงจากภาวะภัยแล้งในปีก่อน และแรงกดดันด้านอุปสงค์อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลดตัวลง จากผลผลิตผักและผลไม้ที่เพิ่มขึ้นและผลของฐานสูงจากภาวะภัยแล้งในปีก่อนทำให้ราคาลดลง และราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยปรับสูงขึ้นอย่างช้า ๆ
<b>ความเสี่ยงที่ กังวล. ติดตาม</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. นโยบายทางเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ</li> <li>2. ความสามารถชำระหนี้ของธุรกิจขนาดกลางขนาดย่อม</li> <li>3. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. นโยบายทางเศรษฐกิจและการค้าของสหรัฐฯ</li> <li>2. นโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก</li> <li>3. ความสามารถชำระหนี้ของธุรกิจขนาดกลางขนาดย่อม</li> <li>4. พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (search for yield)</li> <li>5. สถานการณ์แรงงานต่างด้าว</li> </ol>
<b>อัตราดอกเบี้ยนโยบาย</b>	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%	มติเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 1.50%
<b>เหตุผลของ กังวล.</b>	นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อไป และพร้อมใช้เครื่องมือ นโยบายที่มีอยู่อย่างเหมาะสม เพื่อสนับสนุนให้เศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องควบคู่กับการรักษาเสถียรภาพการเงิน	นโยบายการเงินควรอยู่ในระดับผ่อนปรนต่อไป โดยเศรษฐกิจไทยขยายตัวชัดเจนมากขึ้น แต่อุปสงค์ในประเทศยังไม่กระจายตัวเท่าที่ควร

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)