



คาด กนง. ยังให้น้ำหนักกับปัจจัยความเสี่ยงเชิงเสถียรภาพในระบบการเงิน ระหว่างรอประเมินปัจจัยเสี่ยงและปัจจัยหนุนต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 25 ฉบับที่ 3812

วันที่ 5 สิงหาคม 2562

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทยน่าจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.75% ในการประชุมครั้งที่ 5 ของปี 2562 ในวันที่ 7 สิงหาคม 2562 โดยมองว่า กนง. ยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยความเสี่ยงเชิงเสถียรภาพในระบบการเงิน ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่แม้จะมีแรงส่งชะลอตัว แต่ยังคงคาดหวังผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลังที่จะประคองภาพรวมเศรษฐกิจไทยให้ปรับตัวดีขึ้นจากครึ่งแรกของปี โดยมีรายละเอียดดังนี้

- **ปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าคมน้ำหนักมากขึ้นในการตัดสินใจนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า** ทั้งนี้ ในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมา แรงกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทยปรากฏชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะภาคต่างประเทศอันเป็นผลจากข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐและจีนที่ทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยล่าสุดสหรัฐ ประกาศเพิ่มการเก็บภาษีสินค้าจีนอัตราร้อยละ 10 กับสินค้ากลุ่มที่เหลืออยู่ 3 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งจะมีผลวันที่ 1 กันยายน 2562 นอกจากนี้ประเด็น Brexit อาจจะมีผลต่อความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน อย่างไรก็ดี คณะกรรมการนโยบายการเงิน คงรอดูติดตามผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ นอกจากนี้ภาพรวมของตลาดการเงินที่ผ่อนคลายซึ่งอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะกลาง-ยาวปรับลดลง 0.3-0.9% จากช่วงต้นปีที่ผ่านมา ตลอดจนแรงกดดันจากการแข็งค่าของเงินบาทที่ลดลง อันเป็นผลจากมาตรการดูแลค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยและการส่งสัญญาณของเฟดต่อการปรับนโยบายการเงินของเฟดในการประชุมรอบกรกฎาคม 2562 ว่าเป็นการปรับอัตราดอกเบี้ยกลางวัฏจักร มิใช่การส่งสัญญาณถึงวัฏจักรอัตราดอกเบี้ยขาลงอาจจะมีช่วงลดแรงกดดันต่อปัจจัยการแข็งค่าของเงินบาท น่าจะเป็นปัจจัยที่เอื้อต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

ซึ่งจากภาพของเศรษฐกิจดังกล่าว ทำให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คงจะประเมินทิศทางเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า โดยคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงและปัจจัยหนุนดังกล่าวมาขึ้นต้นอย่างรอบคอบโดยหากทิศทางของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีมีแนวโน้มชะลอตัวจากครั้งแรก คงจะเปิดโอกาสให้ กนง. มีการทบทวนความเหมาะสมของการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป

- **ในขณะที่ประเด็นเสถียรภาพระยะยาว ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่คณะกรรมการนโยบายการเงินให้น้ำหนักในช่วงนี้** ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงินคงจะเผชิญกับโจทย์ที่ทำทนายมากขึ้นในการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินภายใต้ปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน โดยเฉพาะปัจจัยเสี่ยงเชิงเสถียรภาพการเงินจากการเร่งตัวของหนี้ภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่อาจเป็นปัจจัยกดดันศักยภาพของการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศใช้มาตรการดูแลความเสี่ยงเฉพาะทาง (Macro และ Micro prudential) อาทิ การกำหนดเพดานอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV ratio) ตลอดจน มาตรฐานดูแลคุณภาพสินเชื่อ อาทิ การจำกัดอัตราส่วนความสามารถในการชำระ

บริการทุกระดับประทับใจ

หนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ซึ่งคาดว่าจะประกาศใช้ในปีนี้ ต้องอาศัยระยะเวลาที่จะสามารถสร้างผลสัมฤทธิ์ในการปรับลดปัจจัยเสี่ยงเชิงเสถียรภาพ



Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสียหายทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

บริการทุกระดับประทับใจ