



## ประชุม กนง. 25 มี.ค. 63 คาดปรับลดดอกเบี้ยลง 0.5% เพื่อบรรเทาผลกระทบจากโควิด-19

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3855

วันที่ 20 มีนาคม 2563

- เศรษฐกิจไทยปี 2563 เผชิญกับความเสี่ยงเชิงลบที่สูงมาก เนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ซึ่งยังส่งเค้าความรุนแรงและกระจายเป็นวงกว้างมากขึ้นทั่วโลก โดยแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อในจีนจะเริ่มชะลอตัว แต่จำนวนผู้ติดเชื้อนอกจีนกลับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้เศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทย เผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้น โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะทรุดตัวลงอย่างมากในช่วงครึ่งปีแรกของปีนี้ ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะเข้าสู่ภาวะหดตัวทางเทคนิคจากอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจติดลบเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า 2 ไตรมาสติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์การแพร่ระบาดยืดเยื้อไปเกินครึ่งปีแรก ความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยปี 2563 อาจเติบโตในอัตราติดลบก็จะมีเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ
- ทั้งนี้ การแพร่ระบาดของโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในทุกภาคส่วน โดยภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทย มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบอย่างมาก ซึ่งในเบื้องต้นจำนวนนักท่องเที่ยวในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมาหายไปแล้วกว่า 45% จากจำนวนนักท่องเที่ยวรวม นอกจากนี้ ความกังวลเกี่ยวกับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ยังบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน ซึ่งเห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) ที่ทรุดลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำสุดในรอบ 21 ปี ในเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา ขณะที่ ดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน (BSI) ในเดือนกุมภาพันธ์ก็ทรุดลงมาต่ำสุดในรอบ 8 ปี ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าการบริโภคและการลงทุนในประเทศมีแนวโน้มที่จะอ่อนแรงลง ขณะที่ การส่งออกก็มีแนวโน้มที่จะหดตัวมากกว่าเดิม ท่ามกลางเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว โดยการอ่อนค่าของค่าเงินบาทแม้ว่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อภาคการส่งออกของไทยได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การอ่อนค่าของค่าเงินบาทอาจไม่สามารถชดเชยผลกระทบที่เกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกได้
- อย่างไรก็ตาม เงินเพื่อของไทยยังคงอยู่ในระดับต่ำและมีทิศทางที่จะปรับลดลงไปกว่าเดิมในระยะข้างหน้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม สำหรับในด้านเสถียรภาพด้านราคา เงินเพื่อทั่วไปเดือนกุมภาพันธ์ 2563 อยู่ที่ระดับ 0.74% ซึ่งต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเพื่อของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 1%-3% ขณะที่ เมื่อมองไปข้างหน้า เงินเพื่อมีแนวโน้มที่จะปรับลดลงไปกว่าเดิม เนื่องจากราคาน้ำมันที่ทรุดตัวลงอย่างมาก ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแรงลง ดังนั้น แรงกดดันเงินเพื่อที่ยังอยู่ในระดับจำกัด น่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติม

- จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ที่ยังมีความไม่แน่นอน ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแรงลงอย่างรุนแรง ส่งผลให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ในการประชุม กนง. ในวันที่ 25 มีนาคมนี้ คณะกรรมการฯ จะพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลง 0.5% จากระดับปัจจุบันที่ 1.0% มาอยู่ที่ 0.5% ทั้งนี้ เมื่อมองไปข้างหน้า การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 อาจลากยาวไปจนถึงเดือนมิถุนายน 2563 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยเผชิญกับความเสี่ยงเชิงลบมากขึ้นและมีแนวโน้มที่จะทรุดตัวลงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น กนง. จึงจำเป็นต้องดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลายเพิ่มขึ้นอย่างเร่งด่วน ซึ่งการปรับลดดอกเบี้ย 0.5% ในคราวเดียวในการประชุม กนง. ในวันที่ 25 มีนาคมนี้ น่าจะเป็นการตอบสนองในเบื้องต้นที่เหมาะสมกับความเสี่ยง ณ ขณะนี้ ทั้งนี้ แม้ว่าการปรับลดดอกเบี้ยจะไม่ได้ช่วยแก้ปัญหาโดยตรง แต่ก็ช่วยลดภาระของผู้ประกอบการ ซึ่งจะช่วยบรรเทาปัญหาหนี้เสียที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม การปรับลดดอกเบี้ยจำเป็นต้องทำควบคู่ไปกับมาตรการการเงินและการคลังอื่นๆ เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นวงกว้างจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งหลายมาตรการได้ดำเนินการไปแล้ว อาทิ มาตรการอัดฉีดสภาพคล่องในตลาดพันธบัตรวงเงิน 1 แสนล้านบาท มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ มาตรการพักเงินต้น-ลดดอกเบี้ย มาตรการทางภาษีเพื่อลดภาระผู้ประกอบการ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ยังมีความไม่แน่นอนสูง โดยหากสถานการณ์การแพร่ระบาดแย่งและยืดเยื้อไปกว่าครึ่งปีแรกของปีนี้ กนง. อาจจำเป็นต้องพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลงอีกในระยะข้างหน้า รวมถึงอาจจำเป็นต้องออกมาตรการใหม่ๆ เพื่อสนับสนุนสภาพคล่องนอกเหนือจากการลดดอกเบี้ย

#### Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้ใดหรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าเป็นการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น