



## ประชุม กนง. 20 พ.ค. 63 คาดปรับลดดอกเบี้ยลง และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยที่ 0.5% ไปในช่วงที่เหลือของปี

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3865

วันที่ 18 พฤษภาคม 2563

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า ในการประชุม กนง. ในวันที่ 20 พฤษภาคมนี้ คณะกรรมการฯ จะพิจารณาปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% จากระดับปัจจุบันที่ 0.75% มาอยู่ที่ 0.50% ตามภาวะเศรษฐกิจที่เผชิญความเสี่ยงมากขึ้น ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบอย่างมากจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 โดยเศรษฐกิจไทยหดตัวที่ 1.8% YoY ในไตรมาส 1/2563 และมีแนวโน้มที่จะหดตัวในอัตราที่เร่งขึ้นในไตรมาส 2/2563 ขณะที่ทั้งปีคาดว่าเศรษฐกิจไทยอาจหดตัวราว 5.0% ในปีนี้ ดังนั้น ท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบัน กนง. จึงน่าจะให้น้ำหนักกับเป้าหมายด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นหลัก โดยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ควบคู่ไปกับการดำเนินนโยบายทางการเงินเพื่อช่วยเหลือสภาพคล่องอื่น ๆ ซึ่งนโยบายเหล่านี้จะช่วยลดภาระทางการเงินของธุรกิจให้ประคองตัวผ่านช่วงวิกฤตินี้ไปได้ นอกจากนี้ จากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยที่ติดลบ 2 เดือนติดต่อกันในเดือนมี.ค. และเม.ย. ท่ามกลางแรงกดดันจากอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแรงลงจากรายได้ครัวเรือนที่ลดลง และภาวะว่างงานที่เพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มที่จะยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้แนวโน้มเงินเฟ้อของไทยในปี 2563 คาดว่าจะหดตัวที่ -0.5% ซึ่งก็จะเป็นอีกปัจจัยที่สนับสนุนให้ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. รวมถึงอาจจะมีการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายนโยบายอื่น ๆ เพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า หากมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้แล้ว กนง. น่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.5% ตลอดในช่วงที่เหลือของปีนี้ ภายใต้เงื่อนไขที่สถานการณ์เศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีไม่ได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากเรื่องการแพร่ระบาดของโรค ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดในปัจจุบันเริ่มมีทิศทางที่สามารถควบคุมได้ และหากไม่มีการระบาดซ้ำอีก ระลอก คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะหดตัวต่ำสุดในไตรมาสที่ 2 และน่าจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในครึ่งหลังของปีนี้ โดยอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2563 น่าจะพลิกกลับมาเป็นบวก ส่งผลให้ กนง. อาจจะไม่มีความจำเป็นที่จะปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มเข้าใกล้ศูนย์จะส่งผลให้ขีดความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (Policy space) มีจำกัด รวมถึงประสิทธิผลของการดำเนินนโยบายที่ลดลง ขณะที่มาตรการทางการคลังที่อยู่ระหว่างการดำเนินงานน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการแพร่ระบาด และช่วยประคองเศรษฐกิจได้รวดเร็วกว่า อย่างไรก็ตาม นโยบายทางการเงินแบบ Unconventional เช่น มาตรการดูแลสภาพคล่องเฉพาะจุด ก็ยังอยู่ในวิสัยที่สามารถทำได้ หากมีความจำเป็นเพิ่มเติม
- อย่างไรก็ดี ยังคงต้องติดตามทิศทางนโยบายการเงินและดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางต่าง ๆ ทั่วโลก โดยท่ามกลางสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ธนาคารกลางต่าง ๆ อาจจำเป็นต้องใช้เครื่องมือทางนโยบายการเงินที่เหนือความคาดหมาย หากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงที่สูงขึ้น

บริการทุกระดับประทับใจ

**กว่าเดิม** ตัวอย่างเช่น ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) แม้ว่าจะพยายามหลีกเลี่ยงการใช้ดอกเบี้ยนโยบายติดลบ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้น ทิศทางนโยบายการเงินของเฟดยังขึ้นอยู่กับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นหลัก ส่งผลให้มีความเป็นไปได้ที่เฟดอาจจะใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบหากมีความจำเป็นเพิ่มเติม ในทำนองเดียวกัน สำหรับอียูและญี่ปุ่นที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับติดลบอยู่แล้ว อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยและดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายอื่นๆ อีกเพิ่มเติม หากเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ดังนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยคงจะต้องคอยประเมินสถานการณ์ และชี้แจงน้ำหนักความเสี่ยงด้านต่างๆ ในการพิจารณานโยบายการเงินในระยะข้างหน้า โดยยังมีทางเลือกในการดำเนินนโยบายทางการเงินที่เหนือความคาดหมายหากมีความจำเป็น เช่นเดียวกับธนาคารกลางหลักอื่นๆ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
KASIKORN RESEARCH CENTER



#### Disclaimer

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

บริการทุกระดับประทับใจ