



คาดประชุม กนง. 18 พ.ย. 63 คงดอกเบี้ยที่ 0.50%... รอประเมินความต่อเนื่องของสัญญาณเศรษฐกิจฟื้น

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3895

วันที่ 16 พฤศจิกายน 2563

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ในการประชุม กนง. วันที่ 18 พฤศจิกายนนี้ คณะกรรมการฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% ตามเดิม โดยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

- **ทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยดีกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้** โดยข้อมูลจีดีพีประจำไตรมาสที่ 3/2563 หดตัวลง 6.4% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ดีขึ้นจากที่หดตัวลง 12.1% YoY ในไตรมาสที่ 2/2563 ขณะที่หลังปรับปัจจัยฤดูกาลออก เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2563 พลิกกลับมาขยายตัว 6.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นสัญญาณที่ตอกย้ำว่าสถานการณ์เศรษฐกิจไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดของวิกฤตโควิด-19 มาแล้ว และเป็นทิศทางที่สอดคล้องกับแนวโน้มที่ธปท. ประเมินไว้ **ดังนั้นศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า กนง. จะยังไม่พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมรอบนี้** แต่จะเร่งเดินหน้ามาตรการอื่นที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพื่อให้การแก้ปัญหาตรงจุดและสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม

- **มาตรการด้านการเงินและมาตรการด้านสินเชื่อจะยังมีบทบาทสำคัญในการช่วยสนับสนุนสภาพคล่องให้กับภาคธุรกิจ และช่วยเสริมกลไกการทำงานของมาตรการกระตุ้นด้านการคลังได้** โดยธปท. ได้ขยายเวลาสำหรับโครงการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (ซอฟต์โลน) ออกไปอีก 6 เดือน และปรับเงื่อนไขคุณสมบัติของธุรกิจที่ขอรับสินเชื่อให้ครอบคลุมความช่วยเหลือไปยังบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) ขณะที่การเข้ามาช่วยค้ำประกันของบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม หรือ บสย. ก็จะทำให้โครงการสินเชื่อซอฟต์โลนมีส่วนช่วยประคับประคองลูกหนี้ SMEs และบรรเทาผลกระทบที่มีต่อการจ้างงานได้มากขึ้น นอกจากนี้การส่งเสริมให้สถาบันการเงินเร่งปรับโครงสร้างหนี้เชิงรุกให้เหมาะสมกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายก็จะเป็นการช่วยลดภาระให้กับลูกหนี้ ลดโอกาสการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อทั้งลูกหนี้และสถาบันการเงิน

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า การขยายขอบเขตของมาตรการด้านสินเชื่อดังกล่าว รวมถึงการเร่งให้สถาบันการเงินปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้หลังมาตรการพักชำระหนี้สิ้นสุดลงเป็นการให้ความช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบอย่างตรงกลุ่มเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องประเมินประสิทธิภาพของมาตรการเป็นระยะ ๆ ซึ่งหากสถานการณ์เศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปในระยะข้างหน้าก็อาจจะต้องมีมาตรการด้านการเงินอื่นออกมาเพิ่มเติม

- **มาตรการที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะช่วยดูแลประเด็นการแข็งค่าของเงินบาทได้ตรงจุดกว่า** เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับที่ต่ำมากแล้วในปัจจุบัน และกนง. น่าจะเก็บรักษาความสามารถในการดำเนินนโยบายการเงิน (policy space) ไว้ใช้ในยามจำเป็นเพื่อดูแลเศรษฐกิจโดยรวม เพราะแนวโน้มในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูงและกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังต้องใช้เวลานานอีกระยะในการฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติ

อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า การแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาทนับตั้งแต่ต้นเดือนพฤศจิกายน 2563 จะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่กนง. จะต้องให้ความสำคัญมากขึ้นในการประชุมรอบนี้ เพราะอาจมีผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ สัญญาณจากงานประชุมนักวิเคราะห์ล่าสุด (14 ต.ค.) สะท้อนว่า ธปท. ตระหนักถึงแรงกดดันด้านแข็งค่าของเงินบาทซึ่งเป็นแนวโน้มที่ยากจะหลีกเลี่ยง และอยู่ระหว่างเตรียมหลายมาตรการเพื่อสร้างความสมดุลให้กับกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยเฉพาะการเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ และการผ่อนคลายเกณฑ์การเปิดบัญชีที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ให้มีความคล่องตัวมากขึ้น ซึ่งมาตรการเหล่านี้คงจะดำเนินการควบคู่ไปกับการดูแลเสถียรภาพของค่าเงินบาทเพื่อลดความผันผวน และศึกษาความเหมาะสมของมาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นในระยะต่อไป

- **ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประเมินว่า เศรษฐกิจไทยยังมีโอกาสเผชิญกับอีกหลายปัจจัยเสี่ยงในระยะข้างหน้า ซึ่งกนง. สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมได้หากจำเป็น** แม้ในกรณีพื้นฐาน กนง. น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% ในช่วงหลายเดือนข้างหน้า แต่คงต้องยอมรับว่า การดูแลให้เศรษฐกิจไทยมีการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจะยังเป็นโจทย์ที่มีความท้าทายค่อนข้างมาก เนื่องจากขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของหลายปัจจัย อาทิ การระบาดซ้ำของโควิด-19 ทั้งในและต่างประเทศ สถานการณ์ทางการเมืองของไทย ตลอดจนประสิทธิภาพและความเพียงพอของมาตรการด้านเศรษฐกิจที่ออกไป ดังนั้นคาดว่า กนง. จะติดตามปัจจัยเหล่านี้อย่างใกล้ชิด โดยหากเกิดสถานการณ์ที่พลิกผันจนมีผลกระทบต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ความจำเป็นของการผ่อนคลายนโยบายการเงินด้วยการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมก็จะมีมากขึ้น ซึ่งคาดว่า ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวจะต้องมีการพิจารณาปรับลดอัตราเงินนำส่งเข้า FIDF หรือมาตรการอื่นๆ เพื่อบรรเทาแรงกดดันต่อสถาบันการเงินให้สามารถส่งผ่านต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงไปยังลูกค้าได้

Disclaimer

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