



ฉบับส่งสื่อมวลชน

คาดกนง. 23 ธ.ค.นี้ คงดอกเบี้ยที่ 0.50% หลังเศรษฐกิจเริ่มฟื้น ...  
แต่รอดิตตามท่าที่ต่อสถานการณ์เงินบาท หลังไทยติดบัญชีถูกจับตาของสหรัฐฯ

Economic Brief

ปีที่ 26 ฉบับที่ 3901

วันที่ 17 ธันวาคม 2563

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า ในการประชุม กนง. วันที่ 23 ธันวาคมนี้ คณะกรรมการฯ จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.50% ตามเดิม เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยยังมีสัญญาณทยอยฟื้นตัว และน่าจะได้รับอานิสงส์ต่อเนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและประคองกำลังซื้อของภาครัฐ หลังจากที่ล่าสุดได้มีการขยายเวลาสำหรับโครงการคนละครึ่ง รวมถึงเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยสนับสนุนบรรยากาศการใช้จ่ายในสอยภายในประเทศไปจนถึงช่วงไตรมาสแรกของปี 2564

อย่างไรก็ดี จากการที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในระยะเริ่มแรก ทำให้คาดว่า กนง. จะยังคงประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงปีข้างหน้าอย่างระมัดระวัง แม้อาจจะมีมุมมองที่ดีขึ้นต่อตัวเลขประมาณการเศรษฐกิจไทย จากคาดการณ์ปัจจุบันที่ -7.8% ในปี 2563 และที่ขยายตัว 3.6% ในปี 2564 ก็ตาม

- จุดจับตาสำคัญจะอยู่ที่ความต่อเนื่องของเส้นทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 ซึ่งมีโอกาสเผชิญความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของหลายๆ ปัจจัย โดยเฉพาะ “การแพร่ระบาดของโควิด-19 ทั้งในและต่างประเทศ” ที่จะยังคงเป็นปัจจัยจุดรั้งแรงขับเคลื่อนจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ “สถานการณ์เงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง” ตามปัจจัยพื้นฐานของไทยที่เกิดจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และทิศทางอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ ตามสัญญาณอ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ก็อาจเพิ่มแรงกดดันและมีผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังมีความเปราะบางด้วยเช่นกัน

**ดังนั้นศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า หากเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2564 ส่งสัญญาณการฟื้นตัวที่แผ่วลงมาก ก็มีความเป็นไปได้ที่ กนง. อาจจะส่งสัญญาณพร้อมใช้เครื่องมือดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม และทบทวนมาตรการทางการเงินและมาตรการสินเชื่อให้มีความเหมาะสม รวมถึงเร่งผลักดันให้สถาบันการเงินปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้ เพื่อปรับความช่วยเหลือ**

#### Disclaimer

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (“KResearch”) เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้อันุมัติหรือรับรองเพื่อชีวิตวิน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือจูงใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้ถือเป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ทางการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)

บริการทุกระดับประทับใจ

ให้ตรงจุด ลดผลกระทบต่อภาคธุรกิจและครัวเรือน และสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในภาพรวม

- **รอดิตตามท่าทีและการดูแลโจทย์สถานการณ์เงินบาทแข็งค่า** หลังจากที่ผ่านมา เงินบาทแข็งค่าหลุดแนวสำคัญทางจิตวิทยาที่ 30.00 บาทต่อดอลลาร์ มาแตะระดับ 29.83 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งนับเป็นระดับแข็งค่าสุดในรอบ 7 ปีครึ่ง **หลังรายงานการประเมินนโยบายเศรษฐกิจและอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐฯ<sup>1</sup> จัดให้ประเทศไทยอยู่ในกลุ่ม Monitoring List** ซึ่งเป็นบัญชีรายชื่อประเทศที่สหรัฐฯ จะติดตามทิศทางนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงหลังจากนี้อย่างใกล้ชิด

ในการประเมินจากข้อมูลในรอบ 12 เดือนสิ้นสุดเมื่อเดือนมิถุนายน 2563 ที่ผ่านมา **ไทยเข้าข่าย 2 จาก 3 เกณฑ์และเงื่อนไขภายใต้กฎหมายภายในของสหรัฐฯ** คือ ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์ (เกินเกณฑ์ที่ 2 หมื่นล้านดอลลาร์) และมียอดเกินดุลบัญชีเดินสะพัด 6.3% ต่อจีดีพี (สูงกว่าเกณฑ์ที่ 2% ต่อจีดีพี) แต่ยังไม่เข้าข่ายเกณฑ์การแทรกแซงเพื่อบิดเบือนทิศทางของค่าเงิน โดยยอดซื้อเงินตราต่างประเทศสุทธิของไทยอยู่ที่ 1.8% ต่อจีดีพี (ต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 2.0% ต่อจีดีพี) **ทั้งนี้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ทั้ง 2 สาเหตุที่ทำให้ไทยติดอยู่ในบัญชี Monitoring List ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ดังกล่าวข้างต้นล้วนมาจากปัจจัยเชิงโครงสร้างของไทย** ซึ่งก็คือเรื่องการเกินดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูง แต่คงต้องยอมรับว่า สถานการณ์ดังกล่าวเสมือนเป็นการตอกย้ำโจทย์เงินบาทแข็งค่าที่น่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในปี 2564 ท่ามกลางความผันผวนที่เพิ่มมากขึ้น

การเข้าไปอยู่ในบัญชี Monitoring List ของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ อาจทำให้นักเก็งกำไร และผู้เล่นในตลาดเงิน-ตลาดทุนมองว่า ธนาคารกลางของประเทศนั้นๆ น่าจะเผชิญข้อจำกัด และอาจต้องดำเนินการอย่างระมัดระวังมากขึ้นในการเข้าแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อดูแลความเคลื่อนไหวสกุลเงินของประเทศตัวเอง **ซึ่งสำหรับไทยนั้น แม้การมีชื่อติดในบัญชี Monitoring List อาจไม่มีผลทางตรงกับการดำเนินนโยบายเพื่อดูแลเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงินในประเทศ** แต่แรงกดดันด้านแข็งค่าของเงินบาทที่เพิ่มขึ้นภายใต้เงื่อนไขดังกล่าว จะกลายเป็นโจทย์ที่มีความซับซ้อนมากขึ้นสำหรับทางการไทย เพราะเงินบาทที่แข็งค่าและมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้นย่อมมีผลกระทบต่อภาคการส่งออกและเศรษฐกิจในภาพรวม และอาจมีผลทำให้อัตราเงินเฟ้อเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบที่ค่อนข้างต่ำเป็นเวลานาน ซึ่งหากสถานการณ์ลากยาวและเศรษฐกิจเผชิญความเสี่ยงเพิ่มขึ้น แรงกดดันและความจำเป็นต่อการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก็จะเพิ่มขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน



<sup>1</sup> กระทรวงการคลังสหรัฐฯ เผยแพร่เมื่อ 16 ธ.ค. 2563

#### Disclaimers

รายงานวิจัยนี้จัดทำโดยบริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด ("KResearch") เพื่อเผยแพร่เป็นการทั่วไป โดยอาศัยแหล่งข้อมูลสาธารณะหรือข้อมูลที่เชื่อในความน่าเชื่อถือที่ปรากฏขณะจัดทำ ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ KResearch มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ ความเหมาะสม ความครบถ้วนสมบูรณ์ หรือความเป็นปัจจุบันของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวน เสนอแนะ ให้คำแนะนำหรือมุ่งใจในการตัดสินใจเพื่อดำเนินการใดๆ แต่อย่างใด ดังนั้น ท่านควรศึกษาข้อมูลด้วยความระมัดระวังและใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจใดๆ KResearch จะไม่รับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว

ข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานวิจัยนี้เป็นทรัพย์สินของ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) การนำข้อมูลดังกล่าว (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ไปใช้ต้องแสดงข้อความถึงสิทธิความเป็นเจ้าของแก่ KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี) หรือแหล่งที่มาของข้อมูลนั้นๆ ทั้งนี้ ท่านจะไม่ทำซ้ำ ปรับปรุง ดัดแปลง แก้ไข ส่งต่อ เผยแพร่ หรือกระทำการในลักษณะใดๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการค้า โดยไม่ได้รับอนุญาตล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรจาก KResearch และ/หรือบุคคลที่สาม (แล้วแต่กรณี)