

## เงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อย หลังรพท. ปรับเกณฑ์เอื้อเงินทุนไหลออก

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประกาศ “ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อเอื้อให้เงินทุนไหลออกและลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท” เมื่อวันที่ 6 พ.ย. 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นวันเดียวกับที่คณะกรรมการนโยบายการเงินมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงไปที่ 1.25% โดยอาจนับได้ว่าการดำเนินการทั้ง 2 ส่วนพร้อมกันดังกล่าวมีผลต่อจังหวะการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทซึ่งเริ่มขยับอ่อนค่าเล็กน้อย ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า อาจต้องใช้เวลาอีกระยะในการติดตามผลของเกณฑ์ด้านเงินทุนไหลออกที่เปิดมากขึ้นในครั้ง นี้ เนื่องจากสถานการณ์ในระยะข้างหน้ายังขึ้นอยู่กับ การปรับตัวของค่าเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งผูกโยงกับบทสรุปของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน และปัจจัยเชิงโครงสร้างจากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย

- การปรับเกณฑ์สนับสนุนให้เงินทุนไหลออกของธปท. รอบนี้ เป็นการดำเนินการต่อเนื่องจากมาตรการเฝ้าระวังเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นที่ธปท. ได้ประกาศใช้เมื่อเดือนก.ค. 2562 ที่ผ่านมา ซึ่งการดำเนินการในรอบนั้นมีความเกี่ยวข้องกับการลดเกณฑ์ยอดคงค้าง ณ สิ้นวันของบัญชีเงินฝากสกุลเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (non-resident: NR) และการยกระดับความเข้มงวดในการรายงานข้อมูลการถือครองตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ ในขณะที่การปรับปรุงเกณฑ์ 4 เรื่องหลักที่กำลังจะมีผลภายในวันที่ 8 พ.ย. 2562 นี้ จะมีความเกี่ยวข้องกับผู้ส่งออก นักลงทุน และประชาชนทั่วไป

ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า การผ่อนคลายเงินทุนขาออกให้มีความเสรีมากขึ้นในครั้งนี้อาจช่วยสร้างสมดุลให้กับกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายได้ในบางส่วน ผ่านการชะลอแรงซื้อเงินบาท (ชะลอแรงขายเงินดอลลาร์ฯ) ซึ่งเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนรายได้ในรูปเงินตราต่างประเทศกลับมาเป็นเงินบาทของผู้ส่งออกและผู้ค้าทองคำ และการกระตุ้นแรงซื้อเงินดอลลาร์ฯ (ขายเงินบาท) ตามธุรกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของนักลงทุนไทย หรือการโอนเงินออกนอกประเทศของคนไทย ซึ่งทำให้ประเมินว่า ธปท. น่าจะยังคงติดตามกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย การปรับตัวของผู้ส่งออกในเรื่องวิธีการบริหารจัดการสภาพคล่องในรูปเงินตราต่างประเทศ การเลือกเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ตลอดจนจนพฤติกรรมและจังหวะการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศของนักลงทุนไทยอย่างใกล้ชิดต่อไป

| มาตรการ  | รายละเอียดที่สำคัญบางส่วน  | มุมมองของศูนย์วิจัยกสิกรไทย  |
|--|--|--|
| 1. การยกเว้นการนำรายได้ออกจากการส่งออกต่างประเทศ | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ อนุญาตให้ผู้ส่งออกที่มีรายได้ต่ำกว่า 2 แสนดอลลาร์ฯ ต่อปี สามารถฝากเงินไว้ในต่างประเทศโดยไม่จำกัดระยะเวลา <i>(เกณฑ์เดิม สำหรับผู้ส่งสินค้าออกที่มีมูลค่าตั้งแต่ 5 หมื่นดอลลาร์ฯ หรือเทียบเท่า ต้องนำรายได้กลับประเทศภายใน 360 วัน)</i></li> <li>▪ หากผู้ส่งออกมีรายได้สูงกว่าวงเงินข้างต้น สามารถหักกลับรายจ่ายในต่างประเทศได้โดยไม่ต้องขออนุญาต*</li> <li>▪ ปรับเกณฑ์เกี่ยวกับการเปิด FCD กับธ.พ. ให้ง่ายขึ้น</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ อาจช่วยชะลอเงินไหลเข้าจากรายได้ของผู้ส่งออกได้บ้าง</li> <li>✓ เชื้อต่อการบริหารรายได้และรายจ่ายในรูปเงินตราต่างประเทศที่อยู่ในสกุลเงินเดียวกัน (natural hedge)</li> </ul>   |
| 2. การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ                | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เปิดเสรีให้นักลงทุนรายย่อยสามารถออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้เองในวงเงิน 2 แสนดอลลาร์ฯ ต่อปี <i>(เกณฑ์เดิม นักลงทุนรายย่อยต้องลงทุนผ่านตัวกลาง และอนุญาตเฉพาะนักลงทุนรายย่อยที่มีสินทรัพย์เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด)</i></li> <li>▪ เพิ่มวงเงินรวมสำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จัดสรรให้นักลงทุนภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เป็น 1.5 แสนล้านดอลลาร์ฯ <i>(วงเงินจัดสรรเดิม 1.0 แสนล้านดอลลาร์ฯ)</i></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ เพิ่มโอกาสการเกิดการไหลออกของเงินทุนจากนักลงทุนไทย ทั้งในส่วนของรายย่อย และนักลงทุนที่ ก.ล.ต. กำกับดูแล</li> <li>✓ ผลสุทธียังคงขึ้นอยู่กับพฤติกรรมปรับพอร์ตการลงทุน และสถานะที่เชื้อต่อการเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดเงินตลาดทุนโลก</li> </ul> |
| 3. การโอนเงินออกนอกประเทศ                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เปิดเสรีการโอนเงินออกนอกประเทศ ยกเว้นบางรายการ (negative list) เช่น การชำระธุรกรรมซื้อขายเงินตราต่างประเทศกับเงินบาทกับสถาบันการเงินต่างประเทศ <i>(เกณฑ์เดิม กำหนดเป็น positive list)</i></li> <li>▪ โอนเงินให้ตนเองหรือญาติที่ย้ายถิ่นฐานในต่างประเทศได้เสรี และสำหรับการซื้ออสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศในชื่อของบุคคลในครอบครัว สามารถโอนได้ไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์ฯ ต่อปี</li> <li>▪ การโอนเงินออกนอกประเทศต่ำกว่า 2 แสนดอลลาร์ฯ ต่อธุรกรรมไม่ต้องยื่นเอกสาร <i>(เกณฑ์เดิม กำหนดไว้ที่ 5 หมื่นดอลลาร์ฯ ต่อธุรกรรม)</i></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ เพิ่มโอกาสการเกิดการไหลออกของเงินทุน</li> <li>✓ อำนวยความสะดวกในการทำธุรกรรม</li> </ul>   |
| 4. การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ         | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ อนุญาตให้ลูกค้าคนไทยที่ลงทุนซื้อขายทองคำกับบริษัทผู้ค้าทองคำที่ได้รับอนุญาตจากธ.พ. ชำระราคาเป็นเงินตราต่างประเทศผ่านบัญชี FCD ได้</li> <li>▪ เตรียมอนุญาตการซื้อขาย Gold Futures ในรูปเงินตราต่างประเทศในระยะต่อไป <i>(เกณฑ์เดิม การซื้อขายทองคำต้องอยู่ในรูปเงินบาทเท่านั้น)</i></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ ลดความผันผวนของเงินบาทที่เกิดจากธุรกรรมซื้อขายทองคำ</li> <li>✓ อาจช่วยชะลอแรงขายเงินดอลลาร์ฯ ในช่วงที่ไทยมีการเกินดุลจากการส่งออกทองคำมากเมื่อราคาทองคำในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้น</li> </ul>   |

หมายเหตุ: \*แต่ต้องขึ้นทะเบียนกับธ.พ. และยื่นเอกสารหลักฐานกับธนาคารพาณิชย์  
ที่มา: ธ.พ. รวบรวมและประเมินโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

- เงินบาทกลับมาเคลื่อนไหวในกรอบที่อ่อนค่ากว่าระดับ 30.30 บาทต่อดอลลาร์ฯ ภายหลัง ธปท.

ประกาศ ปรับปรุงเกณฑ์เพื่อเอื้อให้เงินทุนไหล

ออก ซึ่งมาพร้อมกับมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. ลงมาที่ระดับ 1.25% ต่อปี ซึ่งเท่ากับระดับต่ำสุดของอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในช่วงระหว่างปี 2546-2547 และปี 2552-2553 โดยทิศทางการอ่อนค่าของเงินบาทในระยะนี้ มีผลทำให้อัตราการแข่งขันค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 ลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 7.3% (เทียบกับที่แข็งค่าไป 8% ในช่วงก่อนหน้านี้)

|         | 7-Nov-19<br>5:00 PM | End of<br>2018 | YTD-2019<br>%Chg. | 2018<br>%Chg. |
|---------|---------------------|----------------|-------------------|---------------|
| EUR/USD | 1.1082              | 1.1449         | -3.2              | -4.3          |
| GBP/USD | 1.2875              | 1.2740         | +1.1              | -6.0          |
| USD/JPY | 109.07              | 110.04         | +0.9              | +2.0          |
| USD/CHF | 0.9929              | 0.9842         | -0.9              | -0.9          |
| USD/THB | 30.33               | 32.55          | +7.3              | +0.1          |
| USD/KRW | 1,152               | 1,116          | -3.1              | -4.5          |
| USD/TWD | 30.31               | 30.67          | +1.2              | -3.3          |
| USD/SGD | 1.3567              | 1.3666         | +0.7              | -2.3          |
| USD/PHP | 50.36               | 52.60          | +4.5              | -5.3          |
| USD/IDR | 13,998              | 14,560         | +4.0              | -6.7          |
| USD/MYR | 4.1258              | 4.1537         | +0.7              | -2.4          |
| USD/INR | 70.93               | 70.03          | -1.3              | -8.8          |
| USD/CNY | 6.9726              | 6.8785         | -1.3              | -5.4          |
| USD/VND | 23,199.50           | 23,170         | -0.1              | -2.0          |

Source: Bisnews, KResearch

- สำหรับผลต่อทิศทางเงินบาทนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประเมินว่า การปรับเปลี่ยนเกณฑ์ที่เอื้อต่อเงินทุนขาออกในครั้งนี้เป็นไปตามที่ธปท. ได้เคยส่งสัญญาณไว้แล้วในช่วงก่อนหน้านี้ ดังนั้นจึงอาจเห็นเงินบาทอ่อนค่าลงเพียงในระดับหนึ่งในจังหวะที่ตอบรับต่อการปรับเกณฑ์ดังกล่าว ขณะที่ผลต่อการลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาทในระยะข้างหน้านั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า น่าจะยังขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย โดยเฉพาะทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งผูกโยงกับพัฒนาการในเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่จะมียุทธศาสตร์ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯ และการกำหนดทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในปีหน้า โดยหากสหรัฐฯ และจีนสามารถหาข้อสรุปที่เป็นที่ยอมรับระหว่างกันได้ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ การลดดอกเบี้ยของเฟด และสถานการณ์เงินดอลลาร์ฯ ก็น่าจะคลี่คลายลง และช่วยชะลอแรงกดดันต่อทิศทางค่าเงินบาท

นอกจากนี้ ทิศทางของเงินบาทในระยะข้างหน้า ยังขึ้นอยู่กับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานของเงินบาท โดยเฉพาะการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ต้องใช้เวลาในการปรับเปลี่ยน ซึ่งแนวทางหนึ่งที่ธปท. และทางการกำลังเร่งเดินหน้านำก็คือ การกระตุ้นการลงทุนเพื่อปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยเพื่อให้มีการนำเข้าเพิ่มขึ้น ลดการเกินดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด และทำที่สุุดก็จะช่วยลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาทด้วยเช่นกัน

โดยสรุปแล้ว มาตรการดูแลค่าเงินบาทล่าสุดของ ธปท. เป็นการดำเนินการต่อเนื่องจากมาตรการอื่นๆ ที่ได้ทำมาก่อนหน้านี้ ขณะที่ความเคลื่อนไหวของเงินดอลลาร์ฯ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดทิศทางเงินบาทในช่วงข้างหน้า อย่างไรก็ตาม ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ธปท. น่าจะยังคงมีเครื่องมือและมาตรการที่จะเข้าไปดูแลเสถียรภาพของเงินบาทได้เพิ่มเติมหากมีความจำเป็น ซึ่งเมื่อประกอบกับมุมมองในเชิงบวกที่เพิ่มมากขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้เชื่อว่า เงินบาทน่าจะมีแนวโน้มที่มีเสถียรภาพมากขึ้นในช่วงข้างหน้า



---

**Disclaimer**

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

บริการทุกระดับประทับใจ