



**ประชุม กนง. 27 ก.ย. 2560 คาดคงอัตราดอกเบี้ย
นโยบายที่ 1.50% เพื่อประเมินความเสี่ยงจากปัจจัย
ภายนอกประเทศ ที่ยังคงมีความเสี่ยงในระดับสูง**

ECONOMIC BRIEF

ปีที่ 23 ฉบับที่ 3704

วันที่ 22 กันยายน 2560

ประเด็นสำคัญ:

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติ “คง” อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุม กนง. รอบที่หกของปี 2560 ในวันที่ 27 ก.ย. 2560 นี้ ซึ่ง กนง. คงจะพิจารณาน้ำหนักจากหลายๆปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่อาจเข้ามากระทบกับภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า ท่ามกลาง สถานการณ์ของตลาดการเงินโลกที่กำลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนแปลง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่อง ในการประชุมวันที่ 27 ก.ย. 2560 โดยมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้

- คณะกรรมการนโยบายการเงินคงเฝ้าติดตามพัฒนาการเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าว่าจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ หรือไม่ โดยแม้ว่าภาพรวมของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังคงรักษาโมเมนตัมการฟื้นตัวไว้ได้ แต่ประเด็นด้านความสามารถทางการแข่งขันของสินค้าไทย ยังคงเป็นประเด็นที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด ทำให้ กนง. คงจะจับตาค่าความเสี่ยงของค่าเงินอย่างใกล้ชิดต่อไป อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่าการใช้นโยบายการเงินต้องมีการพิจารณาถึงข้อดีข้อเสีย รวมทั้งผลกระทบข้างเคียงจากการใช้นโยบายอย่างรอบคอบ ซึ่งรวมไปถึงมาตรการเฉพาะด้านในการดูแลประเด็นต่างๆ
- ปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศที่เพิ่มขึ้น อาจเป็นประเด็นความเสี่ยงของเงินทุนเคลื่อนย้ายรอบใหม่ ทั้งนี้ ปัจจัยเสี่ยงจากภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยยังคงอยู่ในระดับสูง ไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีเหนือที่อาจจะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตในภูมิภาคเอเชีย การที่จีนถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือจาก S&P อาจส่งผลต่อการถือครองสินทรัพย์เสี่ยง รวมทั้ง การปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่เฟดได้เริ่มกระบวนการปรับลดงบดุล อันอาจจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวมของตลาดการเงินโลกที่อาจจะอ่อนไหวต่อปัจจัยเสี่ยงมากขึ้น และอาจก่อให้เกิดสถานการณ์ที่นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินทุนไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงภายนอกที่มี

บริการทุกระดับประทับใจ

อยู่ การเก็บพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินอาจเป็นหลักประกันที่ดีในการรับมือกับพัฒนาการของสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนอยู่

- **ประเด็นพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนของนักลงทุน รวมทั้ง ระดับหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง** ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามต่อเนื่อง โดยอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำยาวนาน ส่งผลให้ประชาชนยังมีความพยายามที่จะแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การลงทุนในหุ้นกู้ที่ให้ผลตอบแทนสูง รวมทั้ง การลงทุนทางเลือกอื่นๆ ที่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนในระดับสูง นอกจากนี้ ระดับอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับต่ำ อาจจูงใจให้ประชาชนก่อหนี้มากขึ้น อันอาจจะสะสมความเปราะบางต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หากระดับอัตราดอกเบี้ยในระยะข้างหน้าปรับสูงขึ้น

มองไปในระยะข้างหน้า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยน่าจะทรงตัวในระดับปัจจุบันอีกระยะ โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินของไทยคงจะรอประเมินถึงพัฒนาการการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างใกล้ชิด ภายใต้ปัจจัยเสี่ยงต่างๆที่เข้ามากระทบ อย่างไรก็ตาม ด้วยพัฒนาการของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันที่การขยายตัวของเศรษฐกิจยังคงได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกที่ยังคงขยายตัวได้ดีอยู่ น่าจะทำให้ กนง.สามารถคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับปัจจุบันที่ 1.50% อันเป็นระดับที่มีความผ่อนคลายและสามารถประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสถานการณ์ปัจจุบันได้อยู่ อย่างไรก็ตาม คงต้องยอมรับว่าปัจจัยเสี่ยงด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด หลังการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจีน และการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของธนาคารกลางขนาดใหญ่ที่คงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะข้างหน้า คงเป็นโจทย์ที่ท้าทายต่อการดำเนินนโยบายการเงินของไทย นอกจากนี้ ปัจจัยเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงินของประเทศน่าจะทำให้ กนง.ยังมีความระมัดระวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดย กนง.น่าจะยังคงติดตามพัฒนาการต่างๆรอบด้าน และซ้มน้ำหนักถึงผลกระทบก่อนที่จะมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินนโยบายการเงินให้เหมาะสมต่อไป

Disclaimer

รายงานวิจัยฉบับนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยจัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ที่น่าเชื่อถือ แต่บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้อง ความน่าเชื่อถือ หรือความสมบูรณ์เพื่อใช้ในทางการค้าหรือประโยชน์อื่นใด บริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงปรับปรุงข้อมูลได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลต่างๆ ด้วยวิจารณญาณของตนเองและรับผิดชอบในความเสี่ยงเองทั้งสิ้น บริษัทฯ จะไม่รับผิดชอบผู้หรือบุคคลใดในความเสียหายใดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลในรายงานฉบับนี้จึงไม่ถือว่าการให้ความเห็นหรือคำแนะนำในการตัดสินใจทางธุรกิจ แต่อย่างใดทั้งสิ้น

