ECON ANALYSIS
KASIKORNTHAI
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER

ฉบับส่งสื่อมวลชน

# คาดกนง. ยังส่งสัญญาณยืนดอกเบี้ยไทยที่ 1.50% ไปอีกระยะ ... แม้เฟดจะเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยในปี 2560

ECONOMIC BRIEF
ปีที่ 22 ฉบับที่ 3651
วันที่ 19 ธันวาคม 2559

ประเด็นสำคัญ:

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะมีมติ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุม กนง. รอบสุดท้ายของปี 2559 ในวันที่ 21 ธ.ค. 2559 นี้ และน่าจะส่งสัญญาณยืนดอกเบี้ยที่ระดับต่ำต่อไปอีกระยะในช่วงหลายเดือนข้างหน้า** *เพื่อช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และรอประเมินสถานการณ์หลังธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นต่อเนื่องในปีหน้า*

**ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 1.50% ต่อเนื่องในการประชุมรอบสุดท้ายของปี 2559 เพื่อรอประเมินผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของเฟด และหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย**

- แม้การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ หรือ เฟด ในการประชุมเดือนธ.ค. 2559 ที่ผ่านมา จะเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด อย่างไรก็ดี **สัญญาณที่สะท้อนว่า เฟดอาจเร่งจังหวะการขึ้นดอกเบี้ยเล็กน้อยในปี 2560 ที่กำลังจะมาถึง ทำให้ประเด็นที่ต้องติดตามของไทยจะอยู่ที่กระแสการเคลื่อนย้ายเงินทุน** ที่อาจจะมีความอ่อนไหวและผันผวนมากขึ้น เนื่องจากตลาดการเงินทั่วโลก อาจยังคงต้องการเวลาในการซึมซับ และประเมินช่วงเวลาที่ชัดเจนของการขยับขึ้นดอกเบี้ยของเฟด ซึ่ง ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า กนง. น่าจะยังมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยที่ 1.50% ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว เพื่อรอประเมินผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของเฟดต่อเศรษฐกิจไทยอีกระยะ
- นอกจากนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า กนง. น่าจะรอติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ หลังจากที่ได้รับแรงกระตุ้นเพิ่มเติมจากมาตรการของภาครัฐ **ทั้งนี้ ประเทศไทยนับว่าเป็นอีกหนึ่งประเทศที่ยังมีพื้นที่/เครื่องมือผ่อนคลายทางการคลังที่สามารถนำปรับใช้ได้อย่างทันท่วงที** (มาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยวในประเทศ และช้อปช่วยชาติ มาตรการเพิ่มรายได้ให้แก่ผู้มีรายได้น้อยในโครงการลงทะเบียนเพื่อสวัสดิการแห่งรัฐ โครงการประชารัฐสร้างไทยให้กลุ่มจังหวัด 18 กลุ่ม) **เพื่อประคองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยหนี้**

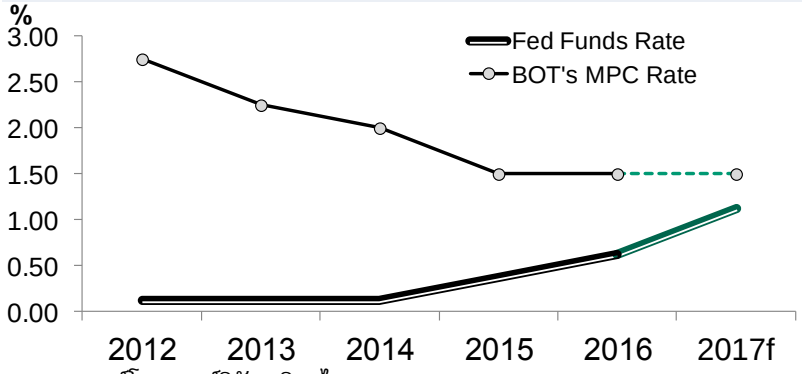
**สาธารณะของไทยที่ยังคงอยู่ในระดับไม่สูงมากนัก** (ประมาณ 42-43% ของจีดีพี ต่ำว่ากรอบความยั่งยืนทางการคลังที่กำหนดไว้ 60% ของจีดีพี) **ประกอบกับตามกฎหมายแล้ว รัฐบาลยังมีพื้นที่ในการกู้เงินเพิ่มเติม เพื่อไฟแนนซ์การใช้จ่ายในส่วนนี้ โดยไม่ละเมิดกรอบวินัยทางการคลังอีกประมาณ 2 แสนล้านบาท**

<u>สำหรับทิศทางนโยบายการเงินของไทยในปี 2560 นั้น</u> **ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า กนง. น่าจะยังคงส่งสัญญาณรักษา Policy Space และดำเนินนโยบายการเงินเชิงผ่อนปรนต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้า ยังคงมีความเปราะบาง ขณะที่ เงินเฟ้อที่อาจจะขยับขึ้นในปีหน้าจะยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธปท. ซึ่งยังไม่น่าจะสร้างแรงกดดันต่อกนง. มากนัก**

**ทั้งนี้ แม้สัญญาณดอกเบี้ยขาขึ้นจากเฟด จะสะท้อนว่า สภาวะแวดล้อมของตลาดการเงินโลกในช่วงหลังจากนี้ คงจะทยอยปรับเปลี่ยนเข้าสู่บริบทใหม่ที่ต้นทุนทางการเงินของหลายๆ ประเทศจะเริ่มทยอยขยับขึ้น** (*ซึ่งอาจจะมีผลบางส่วนต่อเนื่องให้นักลงทุนที่มีพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น หรือ Search for Yield ต้องทำการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนรอบใหม่*) **แต่ศูนย์วิจัยกสิกรไทย ยังคงคาดว่ามีความเป็นไปได้ที่กนง. จะยืนอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ** 1.50% **ตลอดทั้งปี** 2560 โดยมองว่า กนง. น่าจะยังคงดูแลให้นโยบายการเงินของไทยอยู่ในระดับที่ผ่อนปรนต่อเนื่อง เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ควบคู่ไปกับการปรับใช้เครื่องมือเชิงนโยบายอื่นๆ มาช่วยบรรเทาความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงินบาท กระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย ตลอดจนรักษาเสถียรภาพการเงินของประเทศ

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย KASIKORN RESEARCH CENTER

**แม้เฟดอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อในปี 2560**
**แต่คาดว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยยังน่าจะทรงตัว**




คาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย

---

Disclaimer

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

บริการทุกระดับประทับใจ