

ECONOMIC OUTLOOK

Oct 17, 2024.

กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เร็วกว่าที่ตลาดคาด

HIGHLIGHT

- กนง. มีมติ 5:2 เห็นชอบการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงจาก 2.50% เป็น 2.25% เป็นการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นที่ดำเนินมากกว่า 5 ปี
- การตัดสินใจลดดอกเบี้ยครั้งนี้ เร็วกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน ธ.ค. 67
- จาก Bloomberg Consensus พบว่ามีเพียง 5 เสียง จาก 28 เสียงที่คาดว่า กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงในเดือน ต.ค. 67 นี้
- ทั้งนี้ กนง. ให้เหตุผล เพื่อรักษาสถานะความเป็นกลาง ตามเป้าหมายเศรษฐกิจ และ เงินเพื่อ มีใช้วัตถุประสงค์เพื่อการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- กนง. คาดเศรษฐกิจไทยปี 67 จะเติบโตที่ 2.7% และ 2.9% ในปี 68 ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ 0.5% และ 1.2% ในปี 67-68
- คาด กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25-0.75% ภายใน ปี 68 บนแนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่ลดลง เสถียรภาพการเงิน และ เป้าเงินเฟ้อ

กนง. ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ด้วยมติ 5:2

ผลการประชุม กนง. ในวันที่ 16 ต.ค. 67 ที่ผ่านมา ปรากฏว่าคณะกรรมการมีมติ 5:2 เห็นชอบในการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 2.5% เป็น 2.25% ซึ่งเป็นการสิ้นสุดวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นที่ดำเนินมากกว่า 5 ปี

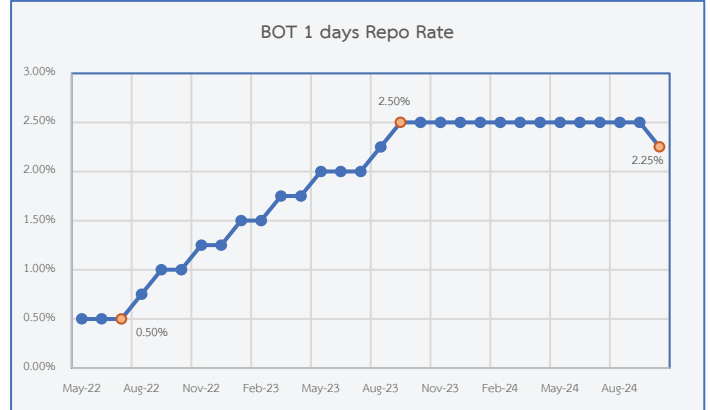
ทั้งนี้ กนง. ย้ำว่าการปรับลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ ไม่ใช่เป็นเพราะแรงกดดันด้านการเมือง แต่เป็นเพราะต้องการผ่อนคลายภาวะการเงิน ภายใต้การเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว ซึ่งเสี่ยงที่จะกดดันให้เกิดการตึงตัวด้านภาวะการเงินที่มากเกินไป จนอาจกดดันภาวะเศรษฐกิจในอนาคต

เมื่อพิจารณาจากแถลงการณ์ พบว่ากนง. เน้นให้ความสำคัญ ต่อการรักษาสถานะความเป็นกลาง (Neture Stance) และ เสถียรภาพด้านการเงิน ตามนโยบายการเงินที่กำหนด และ กรอบเงินเฟ้อ ซึ่งจะต้อง balance ระดับของการปรับลดดอกเบี้ยให้เหมาะสมที่จะบรรเทาภาวะหนี้ โดยต้องไม่กระตุ้นให้เกิดการเติบโตของสินเชื่อภาคครัวเรือน ในขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะต้องดำเนินต่อไปได้ปกติ ไม่มีอุปสรรคจากการตึงตัวด้านการเงิน โดยทาง กนง. จะมีการประเมินการลดดอกเบี้ยในครั้งนี้ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายการเงินในครั้งต่อไป

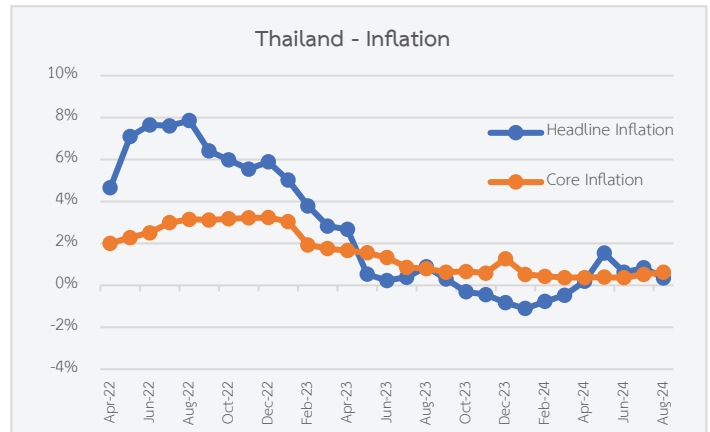
พร้อมกันนี้ กนง. ได้ปรับเพิ่มเป้า GDP ปี 67 ขึ้นจาก 2.6% เป็น 2.7% และได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 68 จาก 3.0% เป็น 2.9% โดยเชื่อว่าเศรษฐกิจจะยังขยายตัว โดยได้แรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัว จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และ การท่องเที่ยวที่เติบโตต่อเนื่อง ขณะที่การส่งออกจะยังขยายตัว โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามวัฏจักรตลาดโลกที่ฟื้นตัว และ การ Rerouting ฐานส่งออกไปอเมริกาจากจีน เป็นไทย เพื่อเลี่ยงกำแพงภาษี อย่างไรก็ตามสิ่งที่ยังต้องจับตาคือ การฟื้นตัวของอาจกระจุกตัวเพียงบางภาคส่วน เนื่องจากยังมีอุปสรรคจากภาคอุตสาหกรรมบางกลุ่ม เช่น SME ที่เผชิญกับปัญหาโครงสร้าง

ขณะที่กรอบด้านเงินเฟ้อ ได้ประเมินว่า headline inflation จะขยายตัว 0.5% และ 1.2% ซึ่งเมื่อพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมแล้ว ตัวเลขดังกล่าวจะอยู่ในกรอบของเงินเฟ้อที่กำหนด

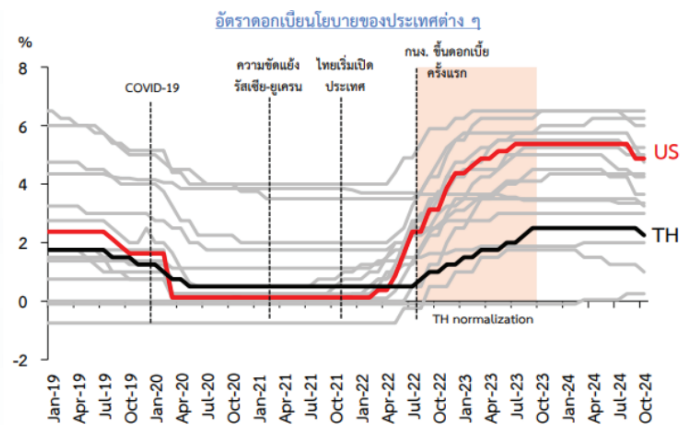
สำหรับเสถียรภาพด้านการเงิน คาดว่าเป็นประเด็นที่ กนง. เพิ่มน้ำหนักให้ความสำคัญมากขึ้น โดยเฉพาะในด้านอัตราแลกเปลี่ยน เช่นเดียวกับด้านคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง จากการชะลอตัวของ SME และ หนี้ครัวเรือน ที่รายได้ยังไม่ฟื้นขณะที่ภาวะหนี้ยังคงสูง แม้จะมีการได้รับการช่วยเหลือด้านการเงินจากนโยบายที่ออกมาก่อนหน้านี้ แต่เป็นเพียงแค่บรรเทา ยังไม่สามารถแก้ไขปัญหาได้จริง โดยเฉพาะด้านต้นทุนการกู้ยืมที่ส่งผลต่อคุณภาพของสินเชื่อ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในอนาคต



SOURCE: ASPEN, TSFC



SOURCE: Trading Economic, BOT



SOURCE: BOT