

>2 กนง.ห่วง'หนี้ครัวเรือน'จุดบริโภาค

'กนง.'ชี้เศรษฐกิจฟื้นชัด ห่วงหนี้ครัวเรือนจุดบริโภาค

ปัจจัยที่ กนง.ติดตามพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง

<p>เศรษฐกิจโลก</p> <ul style="list-style-type: none"> ผลกระทบของนโยบายการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯและการตอบโต้จากประเทศเศรษฐกิจสำคัญ โดยเฉพาะในมิติของห่วงโซ่อุปทาน (supply chain) ที่อาจกระทบต่อการค้าโลกและการส่งออกของไทย ความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์ 	<p>เศรษฐกิจไทย</p> <ul style="list-style-type: none"> ความเข้มแข็งของอุปสงค์ในประเทศ ความคืบหน้าของโครงการลงทุนภาครัฐและเอกชนในระยะข้างหน้า การเบิกจ่ายภาครัฐที่อาจล่าช้ากว่าที่ประเมินไว้ จากผลของ พ.ร.บ.การจัดซื้อจัดจ้างภาครัฐฯ พลวัตเงินเฟ้อที่เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
<p>ตลาดการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก ความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับนโยบายกีดกันการค้าระหว่างประเทศและความเสี่ยงของประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ที่กระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนและเงินทุนเคลื่อนย้าย 	<p>เสถียรภาพระบบการเงินไทย</p> <ul style="list-style-type: none"> คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงของครัวเรือนกลุ่มรายได้ต่ำและธุรกิจ SMEs ที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างและรูปแบบการทำธุรกิจ พฤติกรรม search for yield และ: underricing of risks ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานาน อุปทานอสังหาริมทรัพย์ราคาต่ำกว่า 3 ล้านบาท คงค้างอยู่ในระดับสูง

ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) เผยแพร่รายงานนโยบายการเงิน ฉบับเดือน มิ.ย.2561 เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจของสาธารณชน เกี่ยวกับแนวทางการดำเนินนโยบายการเงิน และการประเมินสถานะเศรษฐกิจของกนง. โดยรอบนี้ กนง. มีมติ 5:1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.5% มีกรรมการลาประชุม 1 คน คือนายคณิต แสงสุพรรณ

กรุงเทพธุรกิจ ● จากการประชุมครั้งก่อน เศรษฐกิจคู่ค้าของไทยโดยรวมขยายตัวได้ต่อเนื่อง แต่คณะกรรมการฯ ประเมินว่า ความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปรับเพิ่มขึ้นจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ ที่รุนแรงขึ้นเป็นลำดับและยังไม่มีความมั่นใจว่า

จะยุติโดยเร็ว ซึ่งอาจกระทบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกในปี 2562 มากกว่าที่ประเมินไว้ คณะกรรมการฯจะติดตามพัฒนาการของนโยบายและการเจรจาทางการค้าอย่างใกล้ชิด ขณะที่ตลาดการเงินโลกผันผวนมากขึ้น จากทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก โดยเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเทียบกับเกือบทุกสกุล เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ(เฟด) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าการคาดการณ์ของตลาด

● **มองค่าเงินบาทผันผวนต่อเนื่อง**
ด้านเงินบาทอ่อนค่าลงตามแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินอื่นส่วนใหญ่ โดยเงินบาทเทียบสกุลเงินของประเทศคู่ค้าคู่แข่งอ่อนค่าลงเช่นกัน ส่วนหนึ่งเพราะค่าเงินภูมิภาคบางสกุลได้อ่อนค่าไปแล้วในช่วงก่อนหน้า อีกทั้งบางธนาคารกลางได้ทยอย

ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งช่วยชะลอการอ่อนค่าลงได้บ้าง

ในระยะข้างหน้า อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่องจากความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และนโยบายการค้าระหว่างประเทศ อีกทั้งยังมีแนวโน้มที่ภาวะการเงินโลกจะตึงตัวขึ้นและเป็นความเสี่ยงต่อภาวะการเงินในประเทศ จึงเห็นควรให้ติดตามพัฒนาการและผลกระทบต่อภาระระดมทุนของภาครัฐกิจอย่างใกล้ชิด และจำเป็นที่ต้องติดตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนของนักลงทุนไทยและต่างชาติอย่างใกล้ชิด ด้านเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่องจึงปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจฯ โดยในปี 2561 เพิ่มขึ้น 4.4% จากเดิม 4.1% จากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลก รวมทั้งอุปสงค์ภายในประเทศที่มีแรงส่งเพิ่มขึ้น และในปี 2562 เพิ่มขึ้น 4.2% จากเดิม

4.1% โดยประเมินว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะชะลอตัวลงเล็กน้อยจากปีนี้ ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

โดยความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจ โน้มไปด้านต่ำมากขึ้นหลักๆ จากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตลาดทดแทนของประเทศที่สูญเสียตลาดจากการตอบโต้ทางการค้า (trade diversion) ซึ่งอาจมีผลต่อการส่งออกของไทยและอาจเข้ามาแข่งกับตลาดในประเทศมากกว่าที่ประเมินไว้

● เปิดปัจจัยตัดสินนโยบายการเงิน

ในการตัดสินนโยบายครั้งนี้ กรรมการได้อภิปรายถึงปัจจัยที่มีผลต่อการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงิน ดังนี้ 1. เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง แต่ภาระหนี้ครัวเรือนและปัญหาเชิงโครงสร้างหลายด้าน อาทิ ตลาดแรงงานที่มีประชากรวัยแรงงานลดลง และการใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงานในการผลิต ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ครัวเรือน และการจ้างงานในภาพรวม

ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องและได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากโครงการภาครัฐที่ชัดเจนมากขึ้น แต่ยังคงติดตามความคืบหน้าของโครงการลงทุนต่างๆ ในระยะข้างหน้า ด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แต่มีความเสี่ยงจากการเบิกจ่ายที่อาจล่าช้ากว่าที่ประเมินไว้ ทั้งนี้ คณะกรรมการจะติดตาม

ความเสี่ยงจากด้านต่างประเทศโดยเฉพาะนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการโต้ตอบจากประเทศคู่ค้า รวมถึงความเสียด้านภูมิรัฐศาสตร์

2. อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้เล็กน้อยและเข้าสู่กรอบเป้าหมายโดยหลักเป็นผลจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามแรงกดดันเงินเฟ้อ ด้านอุปสงค์ที่ปรับสูงขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของสาธารณชนโดยรวมทรงตัว คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นเหตุให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน

● ศึกษาปัจจัยกระทบเงินเฟ้อ

คณะกรรมการฯ เห็นว่าความไม่แน่นอนจากราคาอาหารสดที่ผันผวนสูงยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไม่เป็นไปตามที่คาดได้ นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ปรับเพิ่มขึ้นช้ากว่าในอดีตแม้เศรษฐกิจขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง อาจเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของพลวัตเงินเฟ้อที่เกิดจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การขยายตัวของธุรกิจ e-commerce และการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น

คณะกรรมการฯ เห็นถึงความสำคัญของการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับผลกระทบของปัจจัยเหล่านี้ต่อพลวัตเงินเฟ้อเนื่องจากมีนัยต่อการกำหนดเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อในอนาคต

3. เสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ต้องติดตามความเสี่ยง

บางจุดที่อาจสะสมความเปราะบางต่อระบบการเงินได้ โดยประเด็นที่คณะกรรมการฯ ติดตาม ได้แก่ พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น สินทรัพย์และเงินรับฝากของสหกรณ์ออมทรัพย์ที่ยังขยายตัวสูง ความสามารถในการชำระหนี้ของภาคครัวเรือนและธุรกิจ SMEs และ ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ประกอบการยังคงลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและสถาบันการเงินแข่งขันปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัยโดยยอมรับความเสี่ยงที่สูงขึ้น

● ชี้การขึ้นดอกเบี้ยเริ่มมีความสำคัญ

ทั้งนี้ คณะกรรมการฯ จึงมีมติ 5 ต่อ 1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.50% ต่อปี โดยเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นภาวะปัจจุบันยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้อุปสงค์ในประเทศขยายตัวได้เข้มแข็งต่อเนื่อง และมีส่วนช่วยให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปทยอยปรับสูงขึ้นและเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการฯ ได้อภิปรายเกี่ยวกับเงื่อนไขและจังหวะเวลาที่เหมาะสมของการเริ่มปรับนโยบายการเงินให้เข้าสู่ภาวะปกติในอนาคต โดยเห็นว่าหากเศรษฐกิจยังคงมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีต่อเนื่องและแนวโน้มเงินเฟ้อสามารถอยู่ในกรอบเป้าหมายได้ชัดเจนขึ้น ความจำเป็นที่จะต้องใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายน้อยมากในระดับปัจจุบันจะเริ่มลดลง และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อสร้าง policy space ในอนาคตจะมีความสำคัญมากขึ้น