

แบงก์ชาติชี้ 2 ปัจจัยเสี่ยง จุดศก.ขยายตัวต่ำ



หมายเหตุ - เป็นรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 4/2561 เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2561 ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนำมาเผยแพร่ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2561

คณะกรรมการประเมินว่าความเสี่ยงด้านต่ำต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าปรับเพิ่มขึ้นจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าของสหรัฐที่รุนแรงขึ้นเป็นลำดับและยังไม่มีแนวโน้มว่าจะยุติโดยเร็ว ซึ่งอาจกระทบกับการขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปริมาณการค้าโลกในปี 2562 มากกว่าที่ประเมินไว้ คณะกรรมการจะติดตามพัฒนาการของนโยบายและการเจรจาทางการค้าอย่างใกล้ชิด

ภาวะตลาดการเงิน ตลาดการเงินโลกผันผวนมากขึ้นจากทิศทางดำเนินนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก โดยเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นเทียบกับเกือบทุกสกุล เนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาดการณ์ของตลาด

ในขณะที่อียูของยุโรปมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้จนถึงปีหน้า นานกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจกลุ่มยูโรออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้ อีกทั้งตลาดกังวลเรื่องนโยบายกีดกันทางการค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนลดการลงทุนในสินทรัพย์ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่

เงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงตามแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น และอ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินของประเทศคู่ค้า สำหรับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยโดยรวมปรับ

เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการประชุมครั้งก่อน อัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มผันผวนต่อเนื่อง

โดยมีสาเหตุจากความไม่แน่นอนของนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และนโยบายการค้าระหว่างประเทศของประเทศอุตสาหกรรมหลักและมาตรการตอบโต้จากประเทศอื่น

รวมถึงทิศทางราคาน้ำมัน คณะกรรมการจึงเห็นควรให้ติดตามสถานการณ์ดังกล่าวและนัยต่ออัตราแลกเปลี่ยนรวมถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจในแต่ละมิติอย่างใกล้ชิด

คณะกรรมการเห็นว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมายังมีผลจำกัดต่อต้นทุน การระดมทุนผ่านตราสารหนี้ภาคเอกชน การระดมทุนของภาคธุรกิจจากสถาบันการเงินและจากตลาดตราสารหนี้โดยรวมไม่ได้ชะลอลง

แต่ภายใต้บริบทปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินโลกอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น จึงมีแนวโน้ม

มติชน

Matchon
Circulation: 950,000
Ad Rate: 1,550

Section: First Section/-

วันที่: พุธที่ 5 กรกฎาคม 2561

ปีที่: 41

ฉบับที่: 14725

หน้า: 2(กลาง)

Col.Inch: 134.41

Ad Value: 208,335.50

PRValue (x3): 625,006.50

คลิก: สี่สี่

หัวข้อข่าว: แบงก์ชาติชี้ 2ปัจจัยเสี่ยง อุตสาหกรรมขยายตัวต่ำ

ที่ภาวะการเงินโลกจะตึงตัวขึ้นและเป็นความเสี่ยงต่อภาวะการเงินในประเทศ จึงเห็นควรให้ติดตามพัฒนาการและผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด

นอกจากนี้ กรรมการบางส่วนเห็นว่าเสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยที่อยู่ในเกณฑ์ดีทำให้มีความเสี่ยงจำกัดที่เงินทุนจะไหลออกเนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของไทยและต่างประเทศ แต่เห็นถึงความจำเป็นที่ต้องติดตามการเคลื่อนย้ายเงินทุนของนักลงทุนไทยและต่างชาติอย่างใกล้ชิด

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศปรับดีขึ้นเมื่อเทียบจากการประเมินครั้งก่อน

มูลค่าการส่งออกขยายตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ขณะที่ปริมาณการส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้เดิมเล็กน้อย

แต่ยังมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะมาตรการจำกัดการนำเข้ายานยนต์และชิ้นส่วน

การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องมากกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะการใช้จ่ายของกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางและสูง แต่หนี้ภาคครัวเรือนอยู่ในระดับสูง และการขยายตัวของเศรษฐกิจไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ครัวเรือนและการจ้างงานอย่างทั่วถึงเต็มที่ยังเป็นแรงกดดันการบริโภคของครัวเรือนบางส่วน

ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากโครงการภาครัฐที่มีความชัดเจนมากขึ้นตามความคืบหน้าของการลงทุนในโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก หรืออีอีซี และการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน หรือพีพีพี ซึ่งคณะกรรมการเห็นว่าหากการลงทุนในอีอีซีสามารถทำได้ตามแผนการลงทุนจะขยายตัวสูงขึ้นอีก

ด้านการใช้จ่ายภาครัฐยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนของเศรษฐกิจ คณะกรรมการประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องและดีกว่าที่ประเมินไว้เดิม

จึงปรับขึ้นประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2561 เป็นร้อยละ 4.4 จากเดิมร้อยละ 4.1 และปี 2562 เป็นร้อยละ 4.2 จากเดิมร้อยละ 4.1 โดยประเมินว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2562 จะชะลอเล็กน้อยจากปีนี้ ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

ทั้งนี้ ความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวมากกว่าที่ประเมินไว้ยังมีอยู่ตามเศรษฐกิจคู่ค้าที่อาจขยายตัวดีกว่าที่ประเมินไว้

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อประมาณการเศรษฐกิจโน้มไปด้านต่ำ โดยโอกาสที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่ำกว่าคาดมาจากปัจจัยต่างประเทศเป็นสำคัญ ได้แก่

1.นโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯและมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตลาดทดแทนของประเทศที่สูญเสียตลาดจากการตอบโต้ทางการค้า (trade diversion) ซึ่งอาจมีผลต่อการส่งออกของไทยและอาจเข้ามาแข่งกับตลาดในประเทศมากกว่าที่ประเมินไว้

และ 2.การขยายตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ต่ำกว่าคาดในกรณีที่เกิดความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์โลก นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่ การบริโภคขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากกำลังซื้อภายในประเทศที่ยังไม่กระจายตัว

และผลจากการบังคับใช้ พ.ร.บ.การจัดซื้อจัดจ้างและการบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ.2560 อาจทำให้หน่วยงานภาครัฐเบิกจ่ายงบประมาณล่าช้ากว่าคาด คณะกรรมการได้อภิปรายอย่างกว้างขวางถึงแนวโน้มการขยายตัวของเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า โดยเห็นว่าการลงทุนในโครงการภาครัฐและพีพีพีเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ ความสำเร็จของการลงทุนดังกล่าวจึงสำคัญมากในระยะต่อไป

นอกจากนี้ กรรมการบางส่วนตั้งข้อสังเกตว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจยังไม่กระจายตัวอย่างทั่วถึง

ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในตลาดแรงงาน อาทิ การใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงานในกระบวนการผลิต ความต้องการทักษะแรงงานที่ต่างไปจากเดิม และปัญหาราคาลินค้าเกษตรในตลาดโลกที่ยังไม่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นในภาพรวม

ทำให้การบริโภคภาคเอกชนในระยะต่อไปอาจขยายตัวไม่สูงเช่นในอดีต อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนเมษายนและพฤษภาคม 2561 ปรับสูงขึ้นมากกว่าคาด จากราคาน้ำมันเร่งตัวขึ้นตามราคาสถาปัตยกรรมโลกเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ คณะกรรมการประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้เดิมเล็กน้อยในปี 2561 เป็นร้อยละ 1.1 จากเดิมร้อยละ

1.0 และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 1.2 ส่วนประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2561 ใกล้เคียงเดิมที่ร้อยละ 0.7 ส่วนประมาณการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2562 ปรับสูงขึ้นเป็นร้อยละ 0.9 จากเดิมร้อยละ 0.8 ตามแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ที่ปรับเพิ่มขึ้นบ้าง

ลินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวต่อเนื่องในเกือบทุกประเภท โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก (SMEs) โดยสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) โดยรวมปรับสูงขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ที่มีวงเงินสินเชื่อขนาดเล็ก ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีอัตราผิดนัดชำระหนี้ค่อนข้างสูงและมีจำนวนลูกหนี้ค่อนข้างมาก

โดยสรุปในการตัดสินใจนโยบายครั้งนี้ กรรมการได้อภิปรายถึงปัจจัยที่มีผลต่อการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงิน ดังนี้

1.เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวชัดเจนต่อเนื่อง โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการส่งออกสินค้าและการท่องเที่ยวที่ปรับดีขึ้นต่อเนื่องตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมถึงอุปสงค์ในประเทศมีแรงส่งเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน

แต่ภาระหนี้ครัวเรือนและปัญหาเชิงโครงสร้างหลายด้าน อาทิ ตลาดแรงงานที่มีประชากรวัยแรงงานลดลงและการใช้เครื่องจักรทดแทนแรงงานในการผลิตทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจยังไม่ได้ส่งผลดีต่อรายได้ครัวเรือนและการจ้างงาน ในภาพรวม คณะกรรมการเห็นว่าปัญหาเหล่านี้ต้องแก้ไขด้วยนโยบายปฏิรูปเชิงโครงสร้างในหลายมิติ

ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังคงติดตามความคืบหน้าของโครงการลงทุนต่างๆ ในระยะข้างหน้า ด้านการใช้จ่ายภาครัฐจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แต่มีความเสี่ยงจากการเบิกจ่ายที่อาจล่าช้ากว่าที่ประเมินไว้

ทั้งนี้ คณะกรรมการจะติดตามความเสี่ยงจากด้านต่างประเทศโดยเฉพาะนโยบายทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการโต้ตอบจากประเทศคู่ค้า รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และเห็นว่านโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นปัจจุบันจะยังเป็นปัจจัยสำคัญช่วยสนับสนุนให้อุปสงค์ภายในประเทศขยายตัวได้ต่อเนื่อง

2.อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีทิศทางทยอยปรับสูงขึ้นกว่าที่ประเมินไว้เดิมเล็กน้อยและเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยหลักเป็นผลจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้น จึงเห็นว่านโยบายการเงินที่ผ่อนคลายเป็นเหตุให้

มติชน

Matichon
Circulation: 950,000
Ad Rate: 1,550

Section: First Section/-

วันที่: พุธที่ 5 กรกฎาคม 2561

ปีที่: 41

ฉบับที่: 14725

หน้า: 2(กลาง)

Col.Inch: 134.41

Ad Value: 208,335.50

PRValue (x3): 625,006.50

คลิป: สีสี่

หัวข้อข่าว: แง่กษัตริย์ 2 ปัจจัยเสี่ยง วิกฤตศก.ขยายตัวต่ำ

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน แต่เห็นความไม่แน่นอนของราคาอาหารสดที่ผันผวนสูง ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ

3.เสถียรภาพระบบการเงินโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี แต่ต้องติดตามความเสี่ยงบางจุดที่อาจสะสมความเปราะบางต่อระบบการเงินได้