

กนง. มีมติ 6:1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.50% เน้นติดตามผลกระทบของ คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงและพัฒนาการทางการเมือง

- ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เมื่อวันที่ 21 ส.ค. 2567 กนง. มีมติ 6:1 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 2.50% โดยกรรมการฯ ส่วนใหญ่มองว่า “อัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจที่ใหม่เข้าสู่ศักราชภาพ จึงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของสภาพสินเชื่อที่ด้อยลงต่อภาวะการเงินและเศรษฐกิจโดยรวม”
- คณะกรรมการฯ ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ (ในการประชุมเดือน มิ.ย. กนง. มองว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวที่ร้อยละ 2.6 และ 3.0 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ) โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศ ขณะที่การส่งออกสินค้าพื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการส่งออกสินค้าบางกลุ่มยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้างและความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ในระยะต่อไป ต้องติดตามความเสี่ยงด้านต่ำจากการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ด้านอัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มลดลงมากกว่าที่ประเมินไว้จากราคาสินค้าเกษตรที่ชะลอตัวตามผลผลิตที่เพิ่มขึ้นและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่อยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทเทียบดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่าขึ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยลดลงตามการเคลื่อนไหวของพันธบัตรสหรัฐฯ ด้านต้นทุนการกู้ยืม ต้นทุนการกู้ยืมภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตราสารหนี้ยังใกล้เคียงเดิม โดยสินเชื่อธุรกิจโดยรวมทรงตัว ขณะที่สินเชื่อ SMEs หดตัวจากความเสี่ยงด้านเครดิตที่สูงขึ้น ส่วนสินเชื่อครัวเรือนชะลอตัวและมีคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ของครัวเรือนในกลุ่มเปราะบางที่ฟื้นตัวช้า
- วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์ส ประเมินว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องในปี 2567 โดยการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลในครั้งนี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด หลังจากที่ศาลรัฐธรรมนูญตัดสินให้นายเศรษฐา ทวีสินพ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ต่อมานางสาวแพทองธาร ชินวัตรได้รับเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีคนที่ 31 ของประเทศไทย และอยู่ระหว่างการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ เรามองว่าการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลในครั้งนี้ น่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจำกัด สะท้อนได้จากระยะเวลาที่โปรดเกล้าฯ นายกรัฐมนตรีคนใหม่ห่างจากวันที่อดีตนายกรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่งเพียง 3 วันเท่านั้น โดยรัฐบาลชุดใหม่ยังมีพรรคเพื่อไทยเป็นแกนนำ ขณะที่พรรคร่วมรัฐบาลยังคงมาจากพรรคเดิมที่สนับสนุนรัฐบาลชุดก่อนอยู่ จึงมีแนวโน้มที่จะสานต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาลก่อนหน้า อาทิ 1) การระดมทุนผ่านกองทุนรวมวายุภักษ์ หนึ่ง มูลค่ารวมไม่เกิน 1.5 แสนล้านบาท เพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างบรรยากาศการลงทุน ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการซื้อขายหน่วยลงทุนประเภท ก. (สำหรับนักลงทุนทั่วไป) และนำหน่วยลงทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนเพื่อซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ภายในไตรมาส 3 ปี 2567 2) โครงการดิจิทัลวอลเล็ต ที่มีแนวโน้มที่จะดำเนินการต่อ แม้ว่าอาจมีการเปลี่ยนแปลงรายละเอียด อาทิ รูปแบบการจ่ายเงิน กลุ่มเป้าหมายและวงเงินโดยรวม แต่ก็ยังเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับผู้บริโภคในระยะสั้น และ 3) การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 400 บาททั่วประเทศในปี 2567
- การเปลี่ยนรัฐบาลอาจส่งผลให้การพิจารณางบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 ล่าช้าเล็กน้อย แต่การอนุมัติงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2567 ที่ล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้การลงทุนภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มไม่สดใสในปีนี้ โดยในปัจจุบัน พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2568 กำลังจะเข้าสู่ช่วงพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรในวาระ 2 และวาระ 3 (วันที่ 28 - 29 ส.ค. 2567) โดยการจัดตั้งรัฐบาลที่รวดเร็ว น่าจะทำให้การพิจารณาฯ ล่าช้าเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมกับผลของการอนุมัติงบประมาณในปี 2567

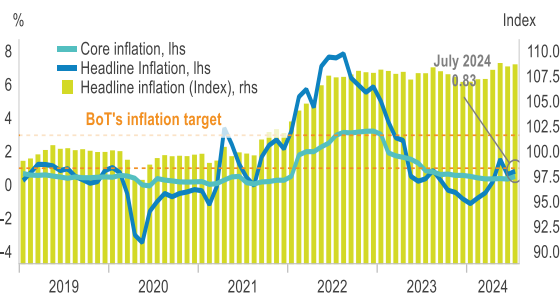
Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

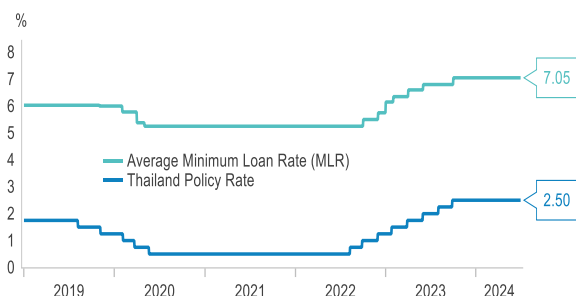
ที่ล่าช้าถึง 7 เดือน จะส่งผลให้การลงทุนภาครัฐทั้งปี 2567 มีแนวโน้มติดลบจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยล่าสุด การเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมในช่วงเดือน ต.ค. 2567 - มิ.ย. 2568 อยู่ที่ 37% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 46% ทั้งนี้ งานศึกษาของ IMF พบว่า การลงทุนภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น (Crowding-in effects) ดังนั้น การลงทุนภาครัฐที่มีแนวโน้มหดตัวในปีนี้อาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันให้การลงทุนภาคเอกชนลดลงตามไปด้วย

- **วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สมองว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี 2567 ในวันที่ 18 ธ.ค.** โดยล่าสุดอัตราเงินเฟ้อในช่วง 7 เดือนแรกของปีนี้เพิ่มขึ้นเพียง 0.1%YoY ประกอบกับโครงการดิจิทัลวอลเล็ตที่เป็นมาตรการหลักในกระตุ้นการบริโภคในปีนี้อาจถูกปรับลดวงเงินในการดำเนินโครงการ ทำให้ผลบวกของโครงการน้อยกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม หักเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปีพื้นตัวอย่างมากท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก กนง. ก็อาจคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 2.50% ตลอดทั้งปี 2567 (เรามองว่า กนง. มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลง 60% ในขณะที่มีโอกาสคงดอกเบี้ย 40%) ทั้งนี้ ยังต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ที่อาจทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นและหนุนให้เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นได้ ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเรามองว่าเงินบาทมีแนวโน้มทยอยแข็งค่าขึ้นในระยะยาว (เฉลี่ยต่ำกว่า 36 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) จากดุลบัญชีเดินสะพัดที่เพิ่มขึ้นตามการส่งออกและการท่องเที่ยว ความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลใหม่ ประกอบกับตัวเลขตลาดแรงงานในสหรัฐ ที่เริ่มอ่อนแอลงได้หนุนให้ตลาดมองว่า Fed มีแนวโน้มที่จะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป (18 ก.ย. 2567) และช่วงที่เหลือของปี

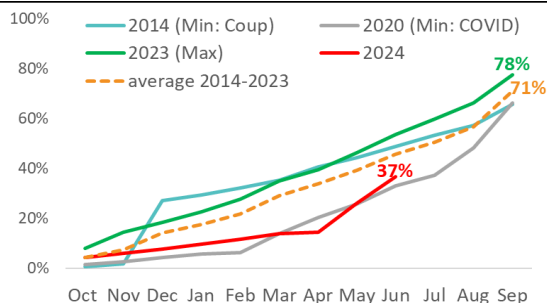
รูปที่ 1 เงินเฟ้อไทยและกรอบเงินเฟ้อ 1-3% ของรพท.



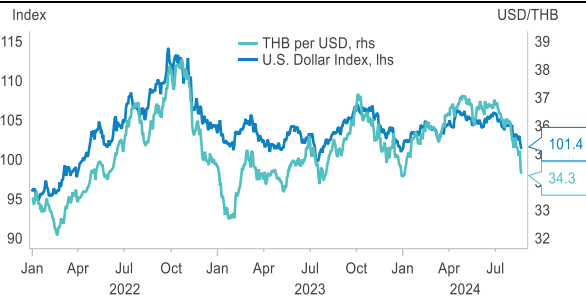
รูปที่ 2 แนวโน้มดอกเบี้ยนโยบายของไทยและดอกเบี้ย MLR



รูปที่ 3 การเบิกจ่ายงบลงทุนสะสมของรัฐบาล



รูปที่ 4 ดัชนีดอลลาร์สหรัฐและค่าเงินบาท



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์แอนด์เฮอร์สจากข้อมูลของ Trade Map, กระทรวงพาณิชย์ และ CEIC

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮอร์ส จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

น.ส. วิลันดา ดิสเรเตตีวัฒน์ (wilandad@lhbank.co.th)

ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์ (thanapols@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



นันทพงษ์ พันทวีศักดิ์

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรตนา ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิสเรเตตีวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วิชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จับใจ

เข้าใจ

ตอบใจพทย์



Scan Here
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง