

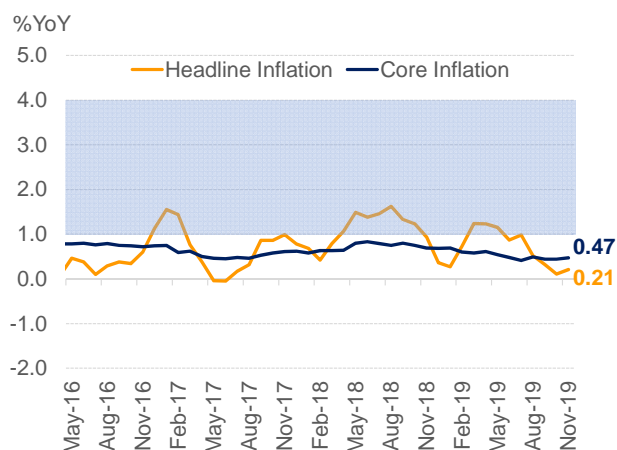
泰國國行維持政策利率不變並下調增長前景

- 12月18日，繼兩次下調政策利率後，國家貨幣政策委員會（MPC）一致投票維持政策利率為 1.25%（8月及11月）。彭博社調查中所有 23 位分析師均預期了這一關於政策利率的決定。
- 國家銀行將 2020 年 GDP 預測從 3.3% 下調至 2.8%。全球貿易疲軟可能繼續對出口和製造業構成壓力。國有企業（SOE）投資和政府與民間合作機制（PPP）下基礎設施項目的延誤將減慢未來私人投資支出，並嚴重影響其投資信心。
- 2020 年的通貨膨脹率預計將無法達到 1-4% 的預定目標，基於油價較低的假設條件下（圖表 1）。2020 年的總體通脹預測從之前的 1.0% 下調至 0.8%。據悉，由於過去幾年的通貨膨脹未能達到目標，泰國國行（BOT）準備尋求財政部的批准以降低其通貨膨脹目標，而且在不久的將來實現通貨膨脹的可能性似乎越來越小。
- 放寬外匯管制尚未能緩解泰銖的升值。截至 2019 年 11 月，名義有效匯率（NEER）同比為 8.1%（圖表 2）。我們並不認為堅挺的泰銖是 2019 年出口表現令人失望的主要原因，而是外部需求的疲軟。然而，泰銖升值已經傷及農業出口以及未來幾個季度的旅遊業前景。因此，盤谷銀行經濟與戰略研究部希望國行加大力度放鬆現有的資本管制法規，鼓勵泰國私營部門輸出更多的資本。
- 綜上所述，盤銀經濟與戰略研究部預計 2020 年第一季度將進一步降低政策利率，將其降至 1.0% 的歷史新低。此次降息將有助於促進經濟增長並緩解泰銖的上行壓力。儘管目前的利率處於歷史低位，但委員會表示，如果經濟增長令人失望，那麼將會有進一步的寬鬆政策，並準備使用適當的貨幣政策工具（圖表 3）。

Burin Adulwattana

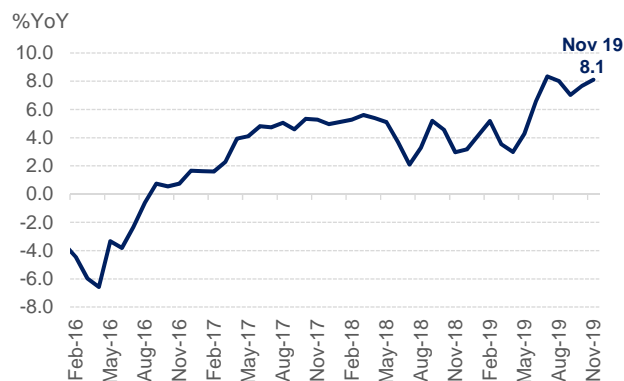
盤銀經濟與戰略研究部主管、經濟師/策略師
burin.adulwattana@bangkokbank.com/ +66 2 230 2657

圖表 1: 泰國整體和核心通貨膨脹



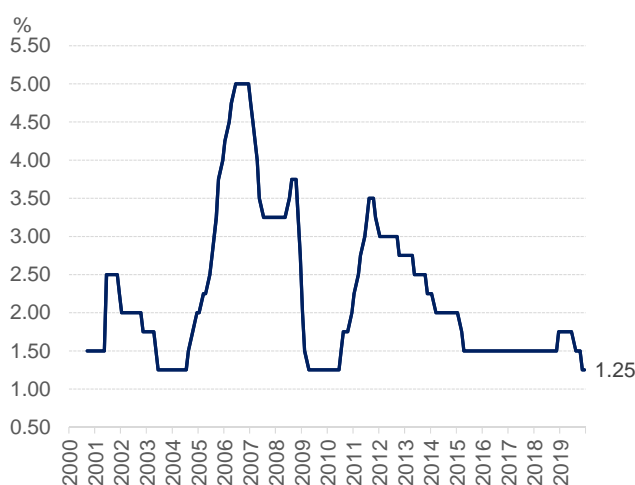
資料來源: 商業部

圖表 2: 名義有效匯率



資料來源: 泰國國家銀行

圖表 3: 泰國國家銀行政策利率



資料來源: 泰國國家銀行

盤谷銀行(大眾有限公司)

免責聲明

本報告中包含的資訊來自被認為可靠的來源。已做出一切合理努力以確保此處所述事實準確，且本文所載意見屬公平合理。如引用任何外部來源的任何資訊和統計資料，則此類資訊或統計資料不應被解釋為已被盤谷銀行採納或認可為準確。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工和顧問以及任何其他人士，均不對因使用此資訊直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。此處包含的事實和資訊是合理可行的最新資訊，可能會在將來進行修訂。此處提出的任何意見均代表我們的主觀觀點以及我們當前的估計和判斷。這些估計和判斷基於各種假設，可能會隨時更改，恕不另行通知，且可能無法證明其正確。

報告僅供收件人參考。不代表或不構成作為盤谷銀行的建議、報價、推薦或招攬，亦不應依賴於此。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對本報告中所含資訊的準確性或完整性作出任何明示或暗示的陳述或保證。盤谷銀行及其任何董事、管理人員、員工或顧問以及任何其他人士，均不對因使用本報告直接或間接產生的任何損失或損害承擔任何責任。