

泰國國家銀行保持現政策性利率水平， 但下調成長及通脹前景

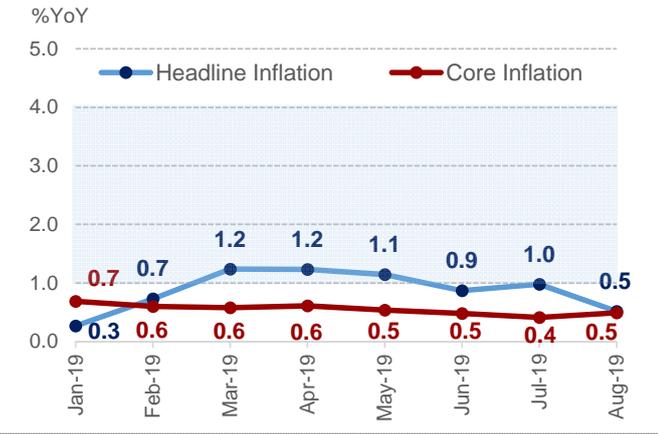
- **9月25日，國家貨幣政策委員會投票一致同意保持現有政策性利率1.50%的水準不變。**彭博社（Bloomberg）進行的大多數調查中都給予利率將保持不變的預測（29個中的21個）。近期隨著成長和通脹前景惡化，我們還認為有充分理由進一步降息。與上個月的五票贊成（5-2票）相比，至少今天的決定是一致的，因此這應該為以後進一步放寬鋪平道路。
- **儘管全球央行進一步放寬政策，但泰國國家銀行仍保持不變。**最近，我們看到許多中央銀行進一步放寬貨幣政策，包括歐洲央行、美聯儲、印尼銀行、菲律賓中央銀行和越南國家銀行。但泰國國家銀行在今天的會議上拒絕繼續寬鬆。
- **泰國國家銀行下調2019年成長及通脹前景。**國家貨幣政策委員會在今天的會議上將GDP的預測調至最低，從3.3%調至2.8%，將2019年整體通脹率從1.0%下調至0.8%，將2019年核心通脹率從0.7%下調至0.6。泰國國家銀行進一步指出，由於能源價格下跌和國內需求疲軟，通貨膨脹可能不會達到目標1.0%的下限（圖表1）。新的GDP預測更加符合盤谷銀行經濟與戰略研究部對2019年增長2.6%的預測，但我們認為，在出口前景和國內需求疲軟的背景下，經濟增長面臨更大的下行風險。
- **儘管8月份降低了政策利率，我們預計泰國國家銀行將進一步降息。**我們認為，泰國國家銀行的行動遠遠落後於當前潮流趨勢，世界各國央行的積極寬鬆政策可能會給泰國國家銀行帶來額外壓力。由於增長和通貨膨脹前景較弱，泰銖匯率持續堅挺，央行可以通過大幅降息達到一石二鳥的效果。但我們覺得國家貨幣政策委員會不會試圖將利息降至歷史低位的1.25%以下。
- **迄今為止，泰銖仍然是表現最好的貨幣之一。**泰銖兌美元今年以來已經大幅升值，而與對韓元、英鎊和歐元等其他貨幣升值幅度更大（圖表2）。堅挺的泰銖將是央行進一步採取寬鬆政策，以緩解對外部門，如：出口和旅遊業所承受壓力的另一個關鍵因素（圖表3）。
- **商業銀行下調其最低零售貸款利率（MRRs）和最低透支貸款利率（MORs），但上個月仍保持最低貸款利率（MLRs）不變。**倘泰國國家銀行能夠按我們預期的下調政策性利率，在這種情況下，我們預計可以看到較低的最低貸款利率水準。我們仍將繼續呼籲，央行應進一步降息，儘管在本次國家貨幣政策委員會會議上缺乏具體信號。

Burin Adulwattana

盤谷經濟與戰略研究部主管、經濟師/策略師

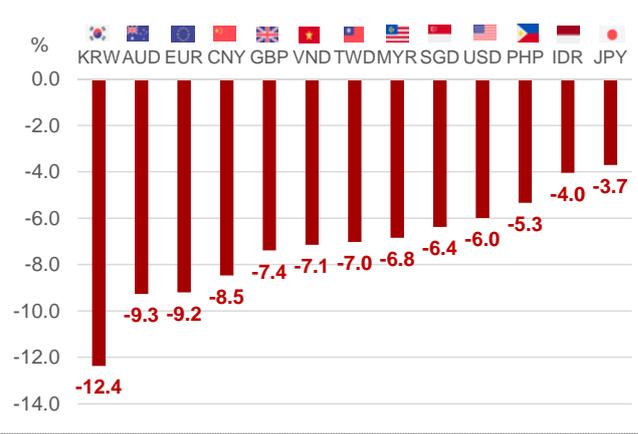
burin.adulwattana@bangkokbank.com / +66 2 230 2657

圖表 1: 整體和核心通貨膨脹率



資料來源: 泰國商務部

圖表 2: 其他貨幣對泰銖的動態 (YTD)



資料來源: 布隆伯格

圖表 3: 名義有效匯率



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。