

สัญญาณสำคัญที่ กนง. ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมวันนี้

คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในการประชุมครั้งแรกในปีนี้ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2569 มีมติด้วยคะแนน 4 ต่อ 2 เสียงให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% เป็น 1.00% เหตุผลสำคัญของเสียงข้างมากคือความจำเป็นในการผ่อนคลายนโยบายการเงิน เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ และเพื่อบรรเทาภาระหนี้ของภาคธุรกิจ SMEs และครัวเรือนที่ยังเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง ขณะที่เสียงข้างน้อยเห็นว่าควรคงดอกเบี้ย เนื่องจากการส่งผ่านนโยบายครั้งก่อนยังอยู่ในระหว่างดำเนินการ และอัตราดอกเบี้ย ณ ระดับเดิมยังสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในปัจจุบัน

เศรษฐกิจยังมีความเสี่ยงขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ปี 2568 ขยายตัวดีกว่าที่คาดจากปัจจัยชั่วคราวช่วงปลายปี และแรงส่งจากการลงทุนและการส่งออก แต่อัตราการเติบโตในปี 2569–2570 กนง. ยังคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำกว่าศักยภาพ เนื่องจากปัญหาเชิงโครงสร้าง การแข่งขันที่รุนแรง และการฟื้นตัวที่ไม่ทั่วถึง ทั้งในด้านรายได้ประชาชนและการฟื้นตัวของธุรกิจ SMEs ซึ่งแม้ภาคอิเล็กทรอนิกส์และธุรกิจเทคโนโลยีจะขยายตัวดี แต่เศรษฐกิจในภาคส่วนอื่นๆ แนวโน้มเติบโตต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่รายได้แรงงานโดยรวมเริ่มชะลอลง ทำให้กำลังซื้อของครัวเรือนยังไม่เข้มแข็งเพียงพอในการสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศ

เงินเฟ้อมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น

ในด้านเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน เนื่องจากราคาล้างงานมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง กำลังซื้ออ่อนแอ และการแข่งขันด้านราคาที่สูงในหลายอุตสาหกรรม ส่งผลให้คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายต่ำกว่าเดิม จากช่วงครึ่งแรกของปี 2570 ไปเป็นช่วงครึ่งหลังของปี นอกจากนี้ เงินเฟ้อพื้นฐานยังมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางปรับลดลงเล็กน้อย แม้ยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย 1–3% แต่สัญญาณเหล่านี้สะท้อนความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อต่ำเพิ่มขึ้น ซึ่งเปิดช่องให้สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินโดยไม่กระทบเสถียรภาพราคาในระยะกลาง

ภาวะสินเชื่อยังหดตัวต่อเนื่อง ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจ

ด้านภาวะการเงิน สินเชื่อยรวมในระบบยังหดตัวต่อเนื่อง ทั้งสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ SMEs และสินเชื่อรายย่อย ส่วนหนึ่งเกิดจากการที่สถาบันการเงินยังคงระมัดระวังการปล่อยกู้ โดยเฉพาะในกลุ่มลูกหนี้ที่มีความเสี่ยงสูง ส่งผลให้ต้นทุนการระดมทุนของ SMEs บางกลุ่มเพิ่มสูงขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงไปพอสมควร การลดดอกเบี้ยครั้งนี้จึงเป็นส่วนสำคัญในการลดต้นทุนสินเชื่อใหม่และภาระดอกเบี้ยของสินเชื่อเดิม ซึ่งจะช่วยซ่อมแซม “งบดุล” ของธุรกิจและครัวเรือน และเพิ่มประสิทธิภาพการส่งผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และส่งเสริมให้การปล่อยสินเชื่อใหม่ของธนาคารพาณิชย์กลับมาฟื้นตัวได้ในระยะถัดไป

เงินบาทแข็งค่ากระทบต่อความสามารถการแข่งขัน

อีกปัจจัยสำคัญที่กนง. ให้ความสำคัญคือการแข็งค่าของเงินบาท โดยเงินบาทแข็งเกือบ 10% ตั้งแต่ต้นปี 2568 ส่งผลกระทบต่อความสามารถการแข่งขันของผู้ส่งออก โดยเฉพาะสินค้าที่มีการแข่งขันด้านราคาสูงและอัตรากำไรต่ำในภาคเกษตร เกษตรแปรรูป และสิ่งทอที่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน การลดดอกเบี้ยช่วยลดแรงกดดันต่อค่าเงินบาท โดยเฉพาะเมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าเศรษฐกิจหลักของโลก จึงช่วยลดแรงดึงดูดเงินทุนระยะสั้นบางส่วนและเพิ่มความยืดหยุ่นต่อค่าส่งออกในช่วงที่ค่าเงินบาทมีความผันผวนสูงกว่าปกติ

กนง. ยังคงเน้นเสถียรภาพการเงินและการบริหารช่องว่างนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง

โดยภาพรวม กนง. ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงสู่ 1.00% ยังคงอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพอและเหมาะสมต่อสถานะเศรษฐกิจปัจจุบัน อีกทั้งยังสอดคล้องกับความจำเป็นให้เงินเพื่อคาดการณ์ให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย และสนับสนุนให้เศรษฐกิจกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพได้เร็วขึ้น กนง. เน้นย้ำถึงผลกระทบของดอกเบี้ยต่ำต่อเสถียรภาพระบบการเงินระยะกลาง พร้อมทั้งบริหาร “ช่องว่างนโยบายการเงิน” (policy space) อย่างระมัดระวัง เพื่อเตรียมรับมือความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากต่างประเทศที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ทั้งนี้ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุด (ณ มกราคม 2569)

- ปี 2569 คาดว่า GDP จะขยายตัว 1.5% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.3% และ 0.8% ตามลำดับ
- ปี 2570 คาดว่า GDP จะขยายตัว 2.3% โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 1.0%