

รายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (ฉบับย่อ) นวัตกรรม

วันที่ 20 มีนาคม 2563 ธนาคารแห่งประเทศไทย

เผยแพร่ ณ วันที่ 8 เมษายน 2563

กรรมการที่เข้าร่วมประชุมนวัตกรรม

นายวิโรจน์ สันติประภาพ (ประธาน) นายเมธี สุภาพงษ์ (รองประธาน) นายไพฑูรย์ กิตติศรีกังวาน
นายเศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ นายคณิศ แสงสุพรรณ นายสุภัค ศิวะรักษ์ นายสมชัย จิตสุชน

นับจากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 สถานการณ์การระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID-19) ทวีความรุนแรงขึ้นและขยายวงกว้างอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง และสร้างความกังวลให้กับตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก รวมถึงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของตลาดการเงินไทย ในช่วงหนึ่งสัปดาห์ก่อนการประชุมที่ได้กำหนดไว้ในปลายเดือนมีนาคม คณะกรรมการฯ จึงประชุมนวัตกรรมในวันที่ 20 มีนาคม 2563 เพื่อประเมินสถานการณ์ของ COVID-19 ที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว รวมถึงผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและกลไกการทำงานของตลาดการเงินไทยโดยเฉพาะในช่วงสัปดาห์ก่อนการประชุม นวัตกรรม เพื่อพิจารณาดำเนินมาตรการที่จำเป็นได้อย่างทันการณ์ ดังนี้

ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ

เศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีแนวโน้มชะลอตัวลงมากจากการระบาดของ COVID-19 ที่ยืดเยื้อและรุนแรงขึ้นเป็นสำคัญ เศรษฐกิจประเทศอุตสาหกรรมหลักโดยเฉพาะยุโรป ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ มีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย ภาคการผลิตและการส่งออกได้รับผลกระทบจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิต การบริโภคและภาคการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบรุนแรงส่งผลต่อเนื่องให้การจ้างงานและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคปรับลดลงมาก สำหรับเศรษฐกิจจีนและเอเชียมีแนวโน้มขยายตัวชะลอตัวลงมาก แม้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนเริ่มปรับดีขึ้นบ้างหลังสถานการณ์ COVID-19 เริ่มคลี่คลายแต่การระบาดได้แพร่กระจายไปหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวลงมาก อย่างไรก็ตาม ภาครัฐของหลายประเทศทั่วโลกออกมาตรการการเงินการคลังเพื่อบรรเทาผลกระทบ โดยธนาคารกลางผ่อนคลายนโยบายการเงินมากเป็นพิเศษในช่วงที่ผ่านมา อาทิ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA) ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) และธนาคารกลางมาเลเซีย (BNM) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจ ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปรับลดสัดส่วนการกันสำรองของธนาคารพาณิชย์ (reserve requirement ratio: RRR) นอกจากนี้ หลายประเทศได้ดำเนินมาตรการเพิ่มเติมด้านอื่น ๆ ควบคู่กัน อาทิ การให้เงินช่วยเหลือครัวเรือนหรือธุรกิจ SMEs และการสมทบเงินค่าจ้างแรงงาน

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าเศรษฐกิจประเทศคู่ค้ามีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากการระบาดของ COVID-19 ที่อาจรุนแรงขึ้นและแพร่กระจายไปประเทศอื่นมากขึ้น รวมถึงความเสี่ยงอื่น ๆ ได้แก่ ความเปราะบางของเสถียรภาพระบบการเงินในหลายประเทศ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงจากการกีดกันทางการค้าที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ตลอดจนความไม่แน่นอนของข้อตกลงทางการค้าภายหลัง

สหราชอาณาจักรออกจากสหภาพยุโรป (Brexit) คณะกรรมการฯ เห็นว่าควรติดตามความเสี่ยงต่าง ๆ อย่างใกล้ชิดโดยเฉพาะการระบาดของ COVID-19 เนื่องจากมีนัยสำคัญต่อไทยผ่านหลายช่องทางสำคัญ ทั้งการท่องเที่ยว การผลิต และการส่งออกสินค้า รวมถึงความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายและตลาดการเงิน

ภาวะตลาดการเงิน

ความกังวลในตลาดการเงินโลกปรับเพิ่มขึ้นมากจากการระบาดของ COVID-19 นอกประเทศจีนที่รุนแรงขึ้นต่อเนื่องจนกระทบต่อกลไกการทำงานของตลาดการเงินโลกและไทย สะท้อนจากดัชนี VIX ที่ปรับสูงขึ้นเร็วตั้งแต่ปลายเดือนกุมภาพันธ์ นักลงทุนปรับลดความเสี่ยงจากการลงทุน (risk-off sentiment) และลดการถือครองสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยในช่วงกลางเดือนมีนาคมนักลงทุนเร่งขายตราสารทุนส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มประเทศอุตสาหกรรมหลักลดลงรุนแรงและต้องหยุดการซื้อขายชั่วคราวระหว่างวัน (circuit breaker) หลายครั้ง ขณะเดียวกันนักลงทุนขายพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ และหันมาถือครองเงินสดในรูปดอลลาร์ สรอ. ซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่าแทน ส่งผลให้ราคาพันธบัตรดังกล่าวลดลงและอัตราผลตอบแทนปรับสูงขึ้นเร็ว ความต้องการถือครองดอลลาร์ สรอ. ในตลาดการเงินโลกที่เพิ่มสูงขึ้นฉับพลันส่งผลให้สภาพคล่องดอลลาร์ สรอ. ในตลาดการเงินโลกตึงตัวขึ้นมาก (dollar squeeze) สะท้อนจากรูรกรรมแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยต่างสกุลเงินที่นักลงทุนยอมให้ส่วนต่าง (cross currency basis) ตีลบเพิ่มขึ้นแลกกับการถือครองดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้ นักลงทุนต่างชาติลดการถือครองสินทรัพย์ของประเทศตลาดเกิดใหม่เช่นกัน ซึ่งส่งผลกระทบต่อตราสารทุนและตราสารหนี้ไทย

ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าคู่แข่งโดยเฉพาะสกุลเงินหลักและมีแนวโน้มผันผวน เงินบาทอ่อนค่าลงเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. นับจากการประชุมในเดือนกุมภาพันธ์ รวมถึงอ่อนค่าลงเทียบกับสกุลเงินภูมิภาค สะท้อนจากดัชนีค่าเงินบาท (nominal effective exchange rate: NEER) ที่ทยอยปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ตามความกังวลของนักลงทุนต่อแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยจากทั้งปัจจัยต่างประเทศและในประเทศ โดยเฉพาะจากการระบาดของ COVID-19 ที่รุนแรงและขยายวงกว้างขึ้น ขณะที่เงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับกลุ่มสกุลเงินที่ได้รับผลกระทบจากการระบาด

ด้านตลาดตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเคลื่อนไหวผันผวน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของไทยลดลงสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดในการประชุมเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของไทยลดลงสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม หลังตลาดการเงินโลกเข้าสู่ภาวะ risk-off sentiment จากการระบาดของ COVID-19 ที่ขยายวงกว้าง นักลงทุนต่างชาติลดการถือครองพันธบัตรรัฐบาลไทยทั้งระยะสั้นและระยะยาวต่อเนื่อง ประกอบกับนักลงทุนไทยบางส่วนเร่งถอนเงินจากกองทุนรวมตราสารหนี้ประเภท Daily Fixed Income ที่ไถ่ถอนได้ทุกวันโดยเฉพาะที่ลงทุนในต่างประเทศ ส่งผลให้กองทุนจำนวนหนึ่งเร่งขายพันธบัตรรัฐบาลเพื่อเตรียมสภาพคล่องให้เพียงพอสำหรับคืนเงินให้ผู้ถือหน่วยลงทุน อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยบางระยะจึงปรับเพิ่มขึ้นเร็วและส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและกลไกการทำงานของตลาดการเงิน สะท้อนจากส่วนต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและราคาเสนอขาย (bid-ask spread) ที่สูงผิดปกติ

ตลอดช่วงสัปดาห์ก่อนการประชุมนัดพิเศษ ซึ่ง ธปท. ได้เข้าดูแลสภาพคล่องผ่านการซื้อพันธบัตรภาครัฐจำนวนมากเพื่อบรรเทาผลกระทบดังกล่าว

คณะกรรมการฯ เห็นว่าตลาดการเงินในระยะข้างหน้ายังมีความไม่แน่นอนสูงตามความยืดหยุ่นและความรุนแรงของการระบาดของ COVID-19 เป็นสำคัญ จึงให้ติดตามสถานการณ์ดังกล่าวและนัยต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนและตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด และขอให้ ธปท. ดูแลสภาพคล่องและกลไกการทำงานของตลาดการเงินเพื่อให้มั่นใจว่าตลาดการเงินมีเสถียรภาพและทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยคณะกรรมการฯ เห็นว่าปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงินไทยในช่วงที่ผ่านมาโดยเฉพาะในตลาดพันธบัตรส่วนหนึ่งเกิดจากผลกระทบของสภาพคล่องในตลาดการเงินโลกที่ตึงตัว แม้ระบบการเงินไทยโดยรวมยังมีเสถียรภาพ หากปัญหาสภาพคล่องขยายวงกว้างไปสู่ตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนอาจส่งผลกระทบต่อเงินไปยังภาคเศรษฐกิจจริงได้ คณะกรรมการฯ จึงเห็นว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจำเป็นต้องมีมาตรการเพื่อป้องกันปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงินมิให้ขยายวงกว้างขึ้นจนกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวม

ภาวะเศรษฐกิจในประเทศและเสถียรภาพระบบการเงิน

เศรษฐกิจไทยในปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวแรงจากการระบาดของ COVID-19 เป็นสำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ต่างประเทศและกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ โดยการส่งออกบริการมีแนวโน้มหดตัวแรงทั้งด้านจำนวนนักท่องเที่ยวและรายได้ภาคการท่องเที่ยวหลังสถานการณ์การระบาดรุนแรงขึ้นและมีมาตรการจำกัดการเดินทาง ด้านการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มหดตัวแรงตามเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่ชะลอลงมากและหลายประเทศมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอย รวมถึงได้รับผลกระทบจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิต ซึ่งผลดีจากการส่งออกสินค้าบางชนิดที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นไม่สามารถชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้ อุปสงค์ต่างประเทศที่ชะลอตัวมากและการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิตในหลายประเทศ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยมีแนวโน้มลดลง รายได้ของธุรกิจและครัวเรือนของไทยได้รับผลกระทบเป็นวงกว้างขึ้นและเป็นผลให้อุปสงค์ภายในประเทศมีแนวโน้มหดตัว โดยการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวตามรายได้ครัวเรือนทั้งในและนอกภาคเกษตร สอดคล้องกับการลดการใช้จ่ายนอกร้าน และความสามารถในการรองรับค่าใช้จ่ายที่จำเป็นของครัวเรือนซึ่งมีไม่มาก สำหรับครัวเรือนภาคเกษตรได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ภัยแล้งที่รุนแรงกว่าคาด นอกจากนี้ หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงจะยังเป็นปัจจัยกดดันการฟื้นตัวของการบริโภคในระยะถัดไป ด้านการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มหดตัวจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนมีความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงจึงชะลอหรือเลื่อนการลงทุนออกไป อย่างไรก็ตาม การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ โครงการร่วมลงทุนของรัฐและเอกชน (public-private partnership: PPP) ยังคงเป็นแรงสนับสนุนการลงทุนภาคเอกชนในระยะต่อไป การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มขยายตัวแต่ต่ำกว่าที่ประเมินไว้จากผลกระทบของ พ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีที่ผ่านมา สำหรับในปี 2564 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัวได้หาก (1) สถานการณ์การระบาดคลี่คลายลง (2) มาตรการการคลังสามารถขับเคลื่อนและเป็นกลไกสำคัญในการบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจและดูแลผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคได้ รวมทั้ง (3) มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินสามารถบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นกับลูกหนี้ได้

คณะกรรมการฯ อภิปรายอย่างกว้างขวางเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่จะกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าท่ามกลางความไม่แน่นอนที่สูงขึ้น รวมทั้งประเมินผลกระทบของความเสี่ยงในแต่ละกรณี (scenario) โดยมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ (1) การระบาดของ COVID-19 ที่ในปัจจุบันรุนแรงขึ้นและแพร่ไปยังหลายประเทศมากขึ้น คณะกรรมการฯ เห็นว่าการแพร่ระบาดในระยะข้างหน้าคาดการณ์ด้วยความแม่นยำได้ยากและสามารถเป็นไปได้หลายกรณี อาทิ แม้ว่าบางประเทศสามารถควบคุมการระบาดของโรคได้แต่ยังมีโอกาสที่โรคจะแพร่ระบาดไปสู่ประเทศอื่น ๆ เพิ่มหรือมีโอกาที่ COVID-19 จะกลับมาแพร่ระบาดที่ประเทศเดิมได้ ซึ่งในแต่ละกรณีมีนัยต่อภาคการท่องเที่ยวและการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ต่างกันไป สำหรับกรณีของไทย หากสามารถควบคุมการแพร่ระบาดได้ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 ตามการคาดการณ์ของกระทรวงสาธารณสุข คาดว่าจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวฟื้นตัวได้บ้างในช่วงครึ่งหลังของปี (2) ความสามารถในการรองรับผลกระทบ (shock) และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยโดยปัจจัยหลักมาจากการระบาดของ COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมและการใช้ชีวิตของประชาชน ความเร็วในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไปขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ความรุนแรงและความยืดหยุ่นของการแพร่ระบาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ การคิดค้นวัคซีน ตลอดจนความสามารถของระบบเศรษฐกิจที่จะปรับตัวและรองรับ shock ที่เกิดขึ้น ซึ่งในแต่ละกรณีจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกสินค้าและบริการของไทย ผ่านทางรายได้ของประเทศคู่ค้าที่ลดลง รวมทั้งการหยุดชะงักของห่วงโซ่การผลิตในหลายประเทศ และ (3) มาตรการการเงินการคลังของประเทศ ซึ่งเป็นเครื่องมือหลักในการบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจและดูแลผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 โดยหลังจากที่การแพร่ระบาดในไทยมีมากขึ้น รัฐบาล ธปท. หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งสถาบันการเงินต่าง ๆ ได้ออกมาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้น อาทิ มาตรการให้สินเชื่อเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและบรรเทาภาระหนี้ คณะกรรมการฯ เห็นว่ามาตรการดังกล่าวมีแนวทางที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้าการแพร่ระบาดยังมีความไม่แน่นอนสูง มาตรการทั้งด้านการเงินและการคลังของประเทศจะต้องสอดประสานกัน ดำเนินการเชิงรุก และขยายบทบาทในการดูแลผู้ได้รับผลกระทบอย่างเพียงพอ ทัวถึงและทันการณ์ เพื่อช่วยประคับประคองเศรษฐกิจในระยะต่อไป

คณะกรรมการฯ เห็นว่าเศรษฐกิจไทยเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นในระยะข้างหน้า จึงควรติดตามความเสี่ยงสำคัญจากต่างประเทศ อาทิ สถานการณ์ COVID-19 และการควบคุมการระบาด ผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจต่างประเทศที่อาจเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง รวมทั้งมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ รวมถึงติดตามสถานการณ์และความเสี่ยงของการระบาดในไทย แผนนโยบายและมาตรการดูแลผู้ได้รับผลกระทบ รวมถึงการช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินแต่ละแห่งอย่างใกล้ชิด ตลอดจนผลกระทบจากภัยแล้งที่อาจรุนแรงกว่าคาด เนื่องจากมีนัยต่อการฟื้นตัวและศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาว

สำหรับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมายตลอดช่วงประมาณการ โดยในปี 2563 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มติดลบตามราคาล้างงานที่ลดลงตามอุปสงค์จากการระบาดของ COVID-19 เป็นสำคัญ รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ลดลงจากแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่ลดลง แม้อัตราเงินเฟ้อ

หมวดอาหารสดปรับสูงขึ้นแต่มีผลไม่มาก สำหรับในปี 2564 อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปรับเพิ่มขึ้นบ้างจากผลของฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้าของอัตราเงินเฟ้อในหมวดพลังงาน แต่ยังไม่สามารถชดเชยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับลดลงต่อเนื่องได้ ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังมีความเสี่ยงด้านต่ำสอดคล้องกับความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจและแนวโน้มราคาน้ำมันดิบ

ระบบการเงินโดยรวมมีเสถียรภาพ แต่ในบางจุดเปราะบางมากขึ้นจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่หดตัวแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผ่านรายได้ภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ลดลง (income shock) ตลอดจนราคาสินทรัพย์ที่อาจลดลงและภาวะการเงินที่ตึงตัวขึ้น ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้มีแนวโน้มด้อยลง รวมทั้งอาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะครบกำหนด (rollover risk) อย่างไรก็ตาม ระบบธนาคารพาณิชย์ของไทยยังมีฐานะมั่นคง สะท้อนจากสัดส่วนเงินกองทุนและเงินกันสำรองที่สูงเพียงพอรองรับคุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงได้ นอกจากนี้ เสถียรภาพด้านต่างประเทศของไทยยังอยู่ในเกณฑ์เข้มแข็ง สะท้อนจากเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูง

คณะกรรมการฯ อภิปรายถึงความเชื่อมโยงในระบบการเงินที่ซับซ้อนขึ้นในปัจจุบันและแนวทางป้องกันความเสี่ยงในจุดต่าง ๆ เพื่อเตรียมการรับมือกับปัญหาหลากหลาย โดยเห็นว่าความเสี่ยงจากตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชนอาจส่งผ่านไปยังผู้ถือหุ้นกู้ รวมถึงสหกรณ์ออมทรัพย์บางแห่งที่ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีความเปราะบางในสัดส่วนที่สูง จึงสนับสนุนแนวทางการจัดตั้งกองทุนเสริมสภาพคล่องเพื่อลดความเสี่ยงของการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภาคเอกชน และเห็นว่าหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจำเป็นต้องเตรียมมาตรการอื่น ๆ ให้พร้อมเพื่อดูแลไม่ให้เกิดปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงินขยายวงกว้างขึ้นจนกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงินโดยรวม

การดำเนินนโยบายการเงิน

คณะกรรมการฯ ประเมินว่าการระบาดของ COVID-19 ในระยะข้างหน้ารุนแรงกว่าที่คาดไว้เดิมและจะใช้เวลาอีกระยะหนึ่งกว่าจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2563 มีแนวโน้มหดตัวแรง อัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มติดลบในปี 2563 และต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อตลอดช่วงประมาณการเสถียรภาพระบบการเงินเปราะบางเพิ่มขึ้นจากแนวโน้มการหดตัวของเศรษฐกิจในระยะสั้น นอกจากนี้ การระบาดที่เกิดขึ้นได้สร้างความกังวลให้กับตลาดเงินและตลาดทุนทั่วโลก รวมถึงส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและกลไกการทำงานของตลาดการเงินไทย แม้ระบบการเงินไทยโดยรวมยังมีเสถียรภาพ คณะกรรมการฯ เห็นว่าภายใต้สถานการณ์การระบาดที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว การดำเนินนโยบายอย่างทันท่วงทีก่อนการประชุมที่ได้กำหนดไว้จะช่วยบรรเทาผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงินไทยได้ทันการณ์ จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 0.75 ต่อปี โดยให้มีผลในวันที่ 23 มีนาคม 2563 เพื่อลดภาระดอกเบี้ยของลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ บรรเทาปัญหาสภาพคล่องในตลาดการเงิน และลดผลกระทบที่เกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนมาตรการคลังของรัฐบาลที่ได้ดำเนินการแล้วและที่จะดำเนินการเพิ่มเติม

คณะกรรมการฯ เห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในครั้งที่ผ่านมาและในครั้งนี้จะเกิดผลต่อระบบเศรษฐกิจก็ต่อเมื่อสถาบันการเงินจะต้องมีบทบาทเชิงรุกในการช่วยแก้ปัญหาสภาพคล่องของลูกค้า โดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และประชาชน รวมทั้งการเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้เกิดผลอย่างชัดเจนเป็นรูปธรรม จึงขอให้ ธปท. ติดตามการช่วยเหลือลูกค้าของสถาบันการเงินแต่ละแห่งอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้
คณะกรรมการฯ เห็นถึงความจำเป็นของมาตรการดูแลสภาพคล่องในตลาดการเงินที่มีแนวโน้มตึงตัวมากขึ้น จึงสนับสนุนให้ ธปท. ร่วมกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องพิจารณาดำเนินมาตรการเพิ่มเติม นอกเหนือจากการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลเพื่อดูแลสภาพคล่องในระบบการเงิน และขอให้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อให้มั่นใจว่าตลาดการเงินมีเสถียรภาพและทำงานได้เป็นปกติ

สายนโยบายการเงิน

8 เมษายน 2563