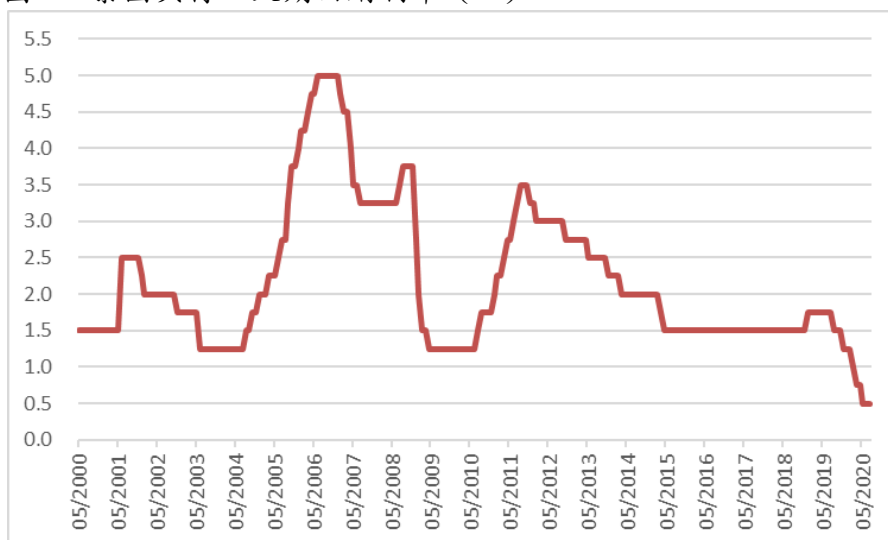




泰國央行維持利率不變並下調經濟預測

泰國央行在 6 月 24 日貨幣政策會議決定維持政策利率不變，符合市場預期，現時央行 1 天期回購利率在歷史低位的 0.5%（圖 1）。另外央行下調本年度經濟增長和通脹預測，並在會議記錄再度指出對近期泰銖升值或會影響本地經濟復蘇表示關注。

圖 1：泰國央行 1 天期回購利率（%）



資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

現時泰國央行對降息保持謹慎。央行今年在 2 月、3 月和 5 月分別降息 25 基點，央行 1 天期回購利率從年初的 1.25% 下調至現時歷史低位的 0.5%，進一步降息空間極其有限。從最近兩次會議記錄可見泰國央行現時降息謹慎並偏向保留降息空間。5 月份降息決定僅以四比三的票數通過，當中 3 名委員認為應維持利率不變；本次委員則一致通過維持政策利率不變。5 月份會議記錄指出，多數委員認為降息有助紓緩疫情對經濟所帶來的負面影響，但有部分委員表示應先衡量此前採取貨幣措施的效力，以及觀察逐步取消防疫措施後經濟活動和疫情的發展再決定需否降息。我們認

李睿正
分析員
Tel: 21607272
andrewli@bochk.com



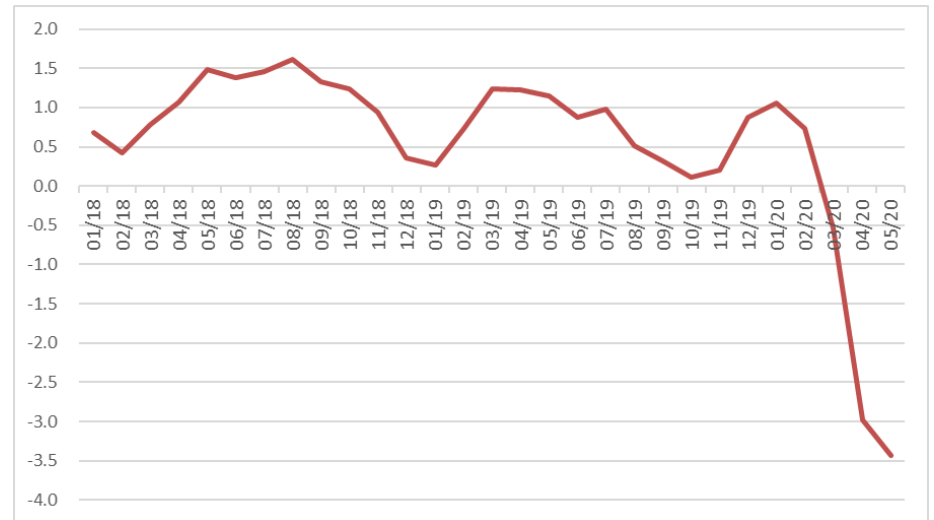
歡迎關注「中銀香港研究」公眾號，經濟金融深度分析盡在掌握

聲明：
本文觀點僅代表作者個人判斷，不反映所在機構意見，不構成任何投資建議。

為泰國央行應該不會採用負利率政策，需要刺激經濟和減輕償貸成本時會選擇進行量化寬鬆，購買更多國債和控制孳息曲線。預期央行在今年第 3 或第 4 季最多降息 25 基點，年末政策利率落在 0.25%-0.5% 區間。

央行下調本年度經濟增長和通脹預測。 央行指疫情對泰國經濟的衝擊超過此前預期，泰國的旅遊業和商品出口大受影響，私人消費和投資的收縮比此前預測的更大。旅遊業貢獻了泰國 GDP 接近 20%，外地旅客消費與 GDP 佔比逾 10%，今年 4 月和 5 月的外地旅客到訪人次跌至零，政府亦擬第 3 次延長緊急狀態到 7 月底。政府雖然計劃下月開放特定外國人入境，並在第 3 或第 4 季推行「旅遊泡泡」計劃，開放外國觀光客入境，但也難以挽回今年旅遊業的巨大損失，旅遊局上月預測全年外地旅客到訪人次將按年下跌 64.8% 至 1400 萬人次。5 月份泰國商品出口同比下跌 22.5%。**泰國央行將今年經濟增長預測從 -5.3% 大幅下調至 -8.1%，2021 年則從 3% 上調至 5%。** IMF 和 ADB 在 6 月亦分別將泰國今年經濟增長下調至 -7.7% 及 -6.5%。近月泰國通脹水平持續下滑，並連續 3 個月跌至負值，5 月份通脹同比更錄得 3.4% 的收縮(圖 2)。今年泰國通脹水平將再一次低於央行目標下限的 1%，**央行亦將全年通脹水平預測從 -1% 下調至 -1.7%，2020 年從 0.3% 上調至 0.9%。**

圖 2：泰國通脹水平 (%)



資料來源：CEIC，中國銀行香港金融研究院

央行對近期泰銖升值的情況表示關注。 泰銖兌美元從年初持續受壓，4 月初匯價更見 33.26，對比年初貶值 9.7%。期後泰銖逐步回穩走強，現時泰銖兌美元為 31，從 4 月低位升值 6.6%，年初至今貶值 2.4%，匯價回到今年 1 月下旬和去年 8 月上旬的水平(圖 3)。全球風險胃納回升和泰國貿易順差支持泰銖匯價。泰國商品進口收縮幅度比出口更大(圖 4)，1 月至 5 月泰國累計商品

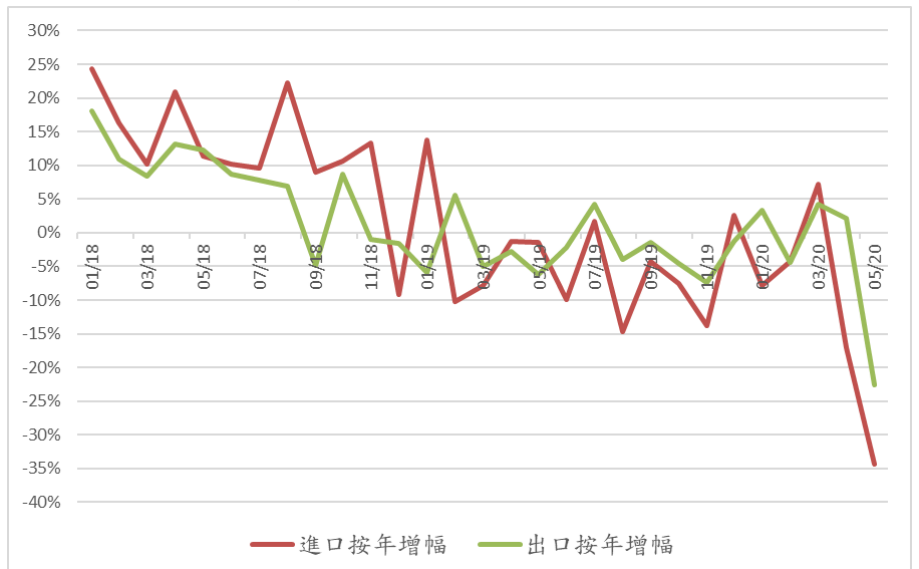
貿易順差為 2485 億泰銖 (91 億美元)，去年同期為 12 億美元。商品貿易順差能抵銷大幅下挫的旅客收入，令經常帳仍然維持盈餘，央行預測全年經常帳盈餘將從去年的 379 億美元下跌至 155 億美元。泰銖的過度升值會損害出口價值，同時打擊未來外地旅客消費，從而影響經濟復蘇。泰國央行副總裁在 6 月初指泰銖急速走強與經濟基本面不符，在本次會議記錄指出央行將考慮採取更多相關的措施以遏止泰銖的升勢。

圖 3：泰銖兌美元匯價



資料來源：泰國央行，中國銀行香港金融研究院

圖 4：泰國進出口按年增幅



資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

近期報告

印尼央行本年度第三次降息	李睿正	06.19
美聯儲維持零利率並調降經濟預測	韓鑫豪	06.11
印尼提高財赤率大量國債發行加速債務水平上升	李睿正	06.08
《關於金融支持粵港澳大灣區建設的意見》助力灣區金融合作創新邁上新台階	李睿正	05.18
取消境外機構投資者額度限制助推人民幣國際化進程	孔玲	05.12
一季度香港經濟創紀錄新低	蔡永雄	05.05
美聯儲維持利率不變，承諾使用所有工具支持經濟	韓鑫豪	05.05
從美國視角看疫後商品貿易的可能變化	張謙	04.08
歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析	應堅	04.02
貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊	張文晶	03.30
印尼和菲律賓本年第二次降息	李睿正	03.24
跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息	李睿正	03.20
油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響	張瓊	03.18
美聯儲再啟零利率與量化寬鬆	韓鑫豪	03.16
泰國失業率或攀升至 3%，降息壓力進一步增大	張瓊	03.12
馬來西亞央行本年第二次降息 25 基點	李睿正	03.05
美聯儲緊急降息 50 基點，世界降息潮再臨	蔡永雄、韓鑫豪、張謙	03.04
黃金與日圓走勢背道而馳	張文晶	03.02
央行多管齊下全力支持抗擊疫情	席帥	02.28
香港特區政府推出大規模逆周期紓困措施	黃思華	02.28