



8月份議息會議泰國央行維持利率不變

泰國央行在 8 月 5 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 天期回購利率仍然在歷史低位的 0.5%。央行繼續關注近期泰銖升值和波動性增加，並重申在需要時將採取更多的貨幣政策工具以刺激經濟和通脹、維持金融系統穩定和減低相關風險。預期央行在今年第 3 或第 4 季最多降息 25 基點。

泰國央行對降息仍然保持謹慎。央行在去年 8 月開始降息，今年分別在 2 月、3 月和 5 月分別降息 25 基點，央行 1 天期回購利率從 2019 年 7 月的 1.75% 下調至現時歷史低位的 0.5%，進一步降息空間極其有限（圖 1）。現時銀行透過存款便利存放央行的現金利率已跌至零（政策利率減 50 基點），央行亦因此減低商業銀行的負擔，對金融機構復興基金（Financial Institutions Development Fund, FIDF）的每年付款從平均受保障存款的 0.46% 減至 0.23%，為期兩年。從最近三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；6 月和本次會議委員一致通過維持政策利率不變。6 月份會議記錄指出，有委員認為央行有必要保留有限的降息空間，並在最適當和最有效的時候降息。而有委員亦認為需衡量現時超低政策利率環境對金融中介、儲蓄和投資行為的潛在影響，因兩者會影響泰國的長期金融穩定。我們認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債券和控制孳息曲線。泰國央行今年還有 3 次議息會議，分別在 9、11 和 12 月，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。

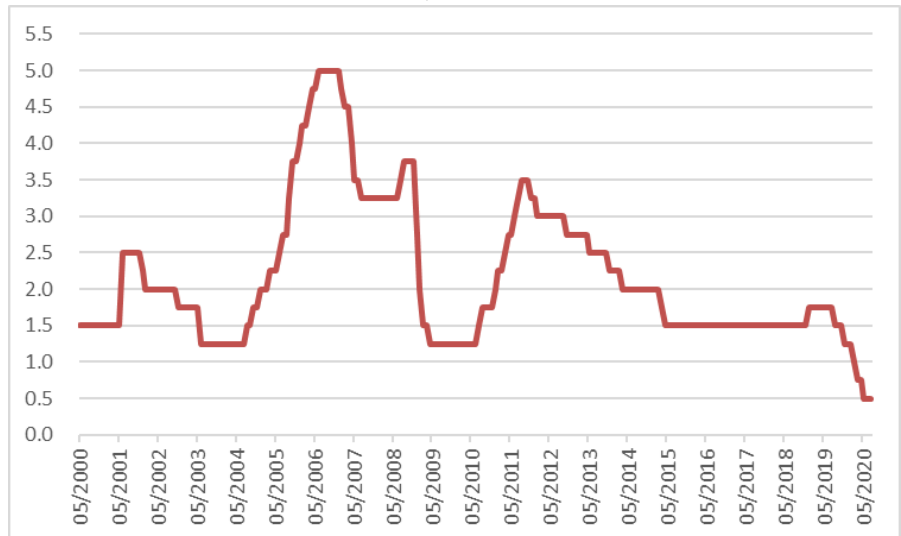
李睿正
分析員
Tel : 21607272
andrewli@bochk.com



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。

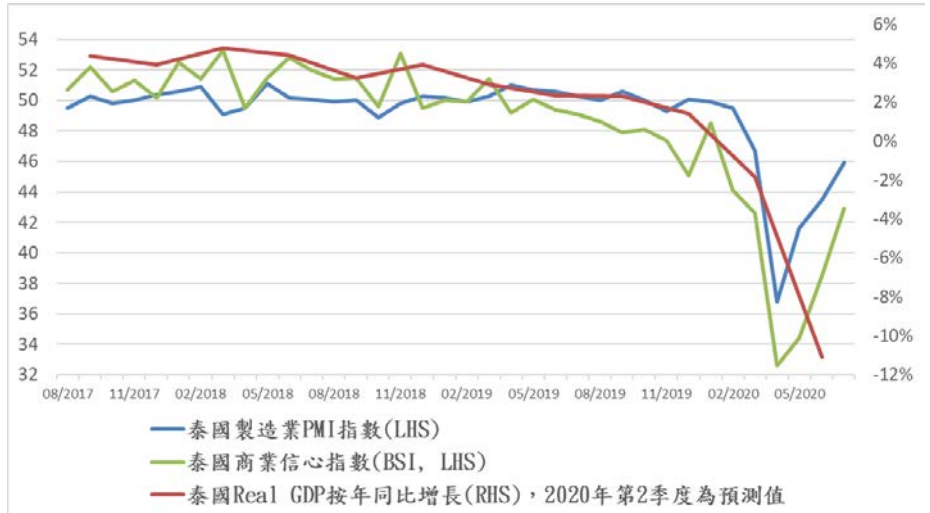
圖 1：泰國央行 1 天期回購利率（%）



資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院

泰國經濟數據疲弱，預期第二季見底後經濟逐步恢復。第一季泰國 Real GDP 同比收縮 1.8%，當中貨物出口、私人消費、商品及服務進口、投資分別貢獻了+1.1、+1.6、+1.7、+0.2 個百分點；服務出口則拖累 Real GDP 5.8 個百分點。經季節性調整後，第一季 Real GDP 環比收縮 2.2%，當中農業(與 GDP 佔比 8%)環比上升 1.8%、製造業(與 GDP 佔比 25%)上升 0.1%、服務業(與 GDP 佔比 61%)下跌 4.1%。4-6 月 GDP 數據於 8 月 17 日公布，疫情對第二季經濟活動打擊最為嚴重，二季度出口按年下跌 15.2%，平均通脹為-2.67%，市場預測第二季泰國 Real GDP 同比將收縮 11.1%，環比收縮 7.1%。從現時領先經濟指標數據來看，第三季 Real GDP 表現將比第二季好，但按年仍然會錄得相當大的收縮。第三季 Markit 7 月份製造業 PMI 指數由上月的 43.5 上升至 45.9，是自 3 月以來的高位，但仍低於 50 枯榮線水平，反映製造業表現未有實質性好轉。7 月份商業信心指數(Business Sentiment Index, BSI)由 6 月的 38.5 上升至 42.9，但仍低於疫情前 1 月份的 48.5 (圖 2)。同時疫情第二波對不少國家造成困擾，亦可能影響泰國貨物出口和旅遊業的恢復。

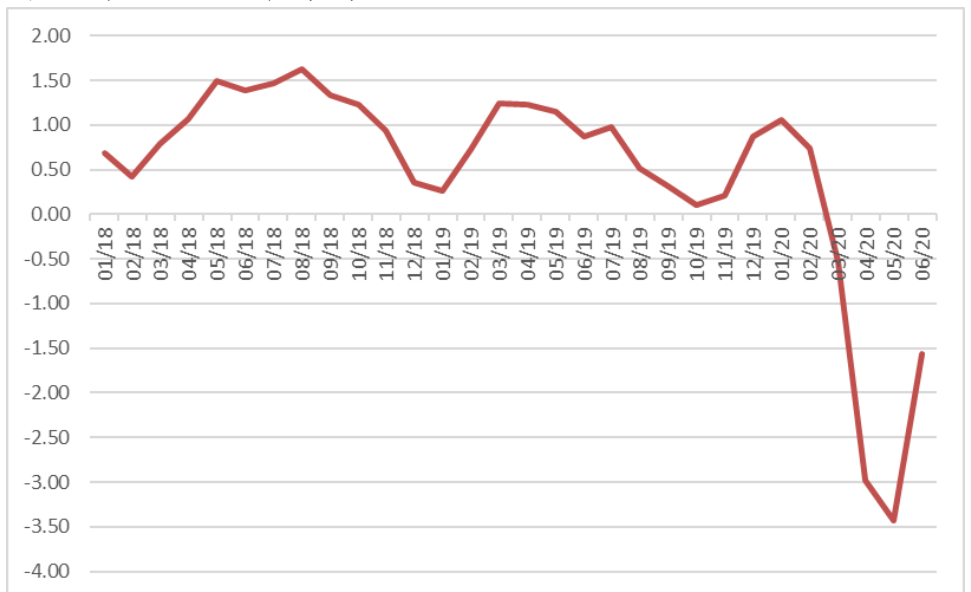
圖 2：泰國 GDP 增長、製造業 PMI 和商業信心指數



資料來源：CEIC, Bloomberg, 泰國央行，中國銀行香港金融研究院

今年通脹預計將會錄得負增長，央行繼續關注近期泰銖匯率和波動性情況。雖然近月原油價格回升，杜拜原油價格由 4 月下旬的 19 美元回升至現時的 43.4 美元。6 月份通脹由 5 月的-3.44% 回升至-1.57%（圖 3），第二季通脹為-2.7%。7 月份通脹數字將於明天公布，市場預測第三季通脹為-1.8%，今年全年為-1.2%。匯率方面，央行表示現時泰銖波動性較上次 6 月末會議時高，而最近兩週因美元指數下跌導致泰銖升值。泰銖升值將影響經濟復蘇，央行會繼續關注並考慮採取更多措施遏止泰銖的升勢。議息決定公布後，泰銖兌美元小幅變動，現報 30.9970，比昨天收市上升 0.14%。

圖 3：泰國通脹水平（%）



資料來源：CEIC, 中國銀行香港金融研究院



泰國央行將更換總裁，由 **Sethaput** 上任。內閣在 7 月 29 日任命貨幣政策委員會成員 **Sethaput Suthiwart-Narueput** 為新一任央行總裁。現年 50 歲，擁有哈佛大學經濟學博士學位和曾擔任 IMF 經濟師的 **Veerathai** 不願續任，將於 9 月 30 日任滿離職，由 **Sethaput** 取替。**Sethaput** 目前是央行委員，擁有耶魯大學經濟學博士學位，曾於世界銀行擔任高級經濟師和泰國匯商銀行首席經濟師。新總裁任期為 5 年。

近期報告

1.	聯儲局推YCC需慎重考慮	張文晶	07.31
2.	美聯儲重申經濟刺激，關注9月政策框架調整	韓鑫豪	07.30
3.	上半年香港經濟創紀錄最大跌幅	蔡永雄	07.30
4.	印尼央行本年度第四次降息至4%	李睿正	07.21
5.	馬來西亞降息25基點至1.75%的歷史低位	李睿正	07.10
6.	菲律賓下調利率50基點至2.25%的歷史低位	李睿正	06.30
7.	泰國央行維持利率不變並下調經濟預測	李睿正	06.29
8.	印尼央行本年度第三次降息	李睿正	06.19
9.	美聯儲維持零利率並調降經濟預測	韓鑫豪	06.11
10.	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
11.	《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
12.	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
13.	一季度香港經濟創紀錄新低	蔡永雄	05.05
14.	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
15.	從美國視角看疫後商品貿易的可能變化	張謙	04.08
16.	歐美疫情持續之下人民幣匯率走勢分析	應堅	04.02
17.	貨幣財政雙管齊下，應對新冠經濟衝擊	張文晶	03.30
18.	印尼和菲律賓本年第二次降息	李睿正	03.24
19.	跟隨全球央行步伐 越南本年首次降息	李睿正	03.20
20.	油價急跌將對文萊經濟產生嚴重影響	張瓊	03.18