



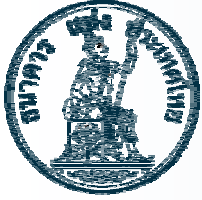
**“นโยบายการเงินและสถาบันการเงินไทย
จะสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2553 อย่างไร”***

ดร. ธาริษา วัฒนเกส

ผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย

2 มีนาคม 2553

*ปาฐกถาพิเศษในงานสัมมนาประจำปี 2553 ธปท. สกน.

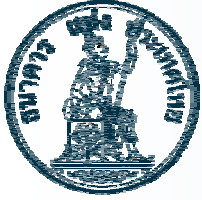


หัวข้อการบรรยาย

1. หลักในการดำเนินนโยบายของ ธปท.
2. ภาพรวมเศรษฐกิจไทย
3. การดำเนินนโยบายการเงินและสถาบันการเงิน
เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2553



หลักในการดำเนินนโยบายของ สปท.



3 หลักเกณฑ์ในการดำเนินนโยบายของ ธปท.

1. ความรอบคอบ (Prudence) :

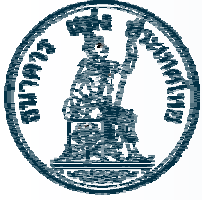
ดำเนินนโยบายให้ครอบคลุมและระมัดระวังผลกระทบทั้งหลายจากการดำเนินนโยบายต่าง ๆ

2. ความคล่องตัว (Flexibility) :

พร้อมปรับเปลี่ยนนโยบายให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป

3. การมองไปข้างหน้า (Forward looking and Practices) :

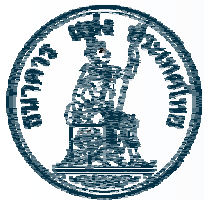
พยากรณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและการเงินในอนาคต เพื่อเตรียมความพร้อมและออกนโยบายต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพ



การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงิน

เศรษฐกิจมีเสถียรภาพเมื่ออัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่ต่ำและมีเสถียรภาพ
ซึ่งเอื้อต่อการตัดสินใจและวางแผน
การบริโภค การผลิต การออม และการลงทุนในระยะยาว

อัตราดอกเบี้ย	➤ รักษาเสถียรภาพด้านราคาและความสมดุลของการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
อัตราแลกเปลี่ยน	➤ ดูแลค่าเงินบาทไม่ให้ผันผวนจนเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวของภาคเอกชน
Macro-prudential measures	➤ ป้องกันความไม่สมดุลทางการเงิน ซึ่งจะนำไปสู่ปัญหาฟองสบู่



นโยบายสถาบันการเงิน เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบสถาบันการเงิน

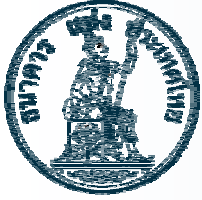
6

สถาบันการเงินเป็นสื่อกลางในการระดมเงินออมไปสู่ผู้ลงทุน เสถียรภาพของระบบ
สถาบันการเงินจึงเป็นเงื่อนไขสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มั่นคง

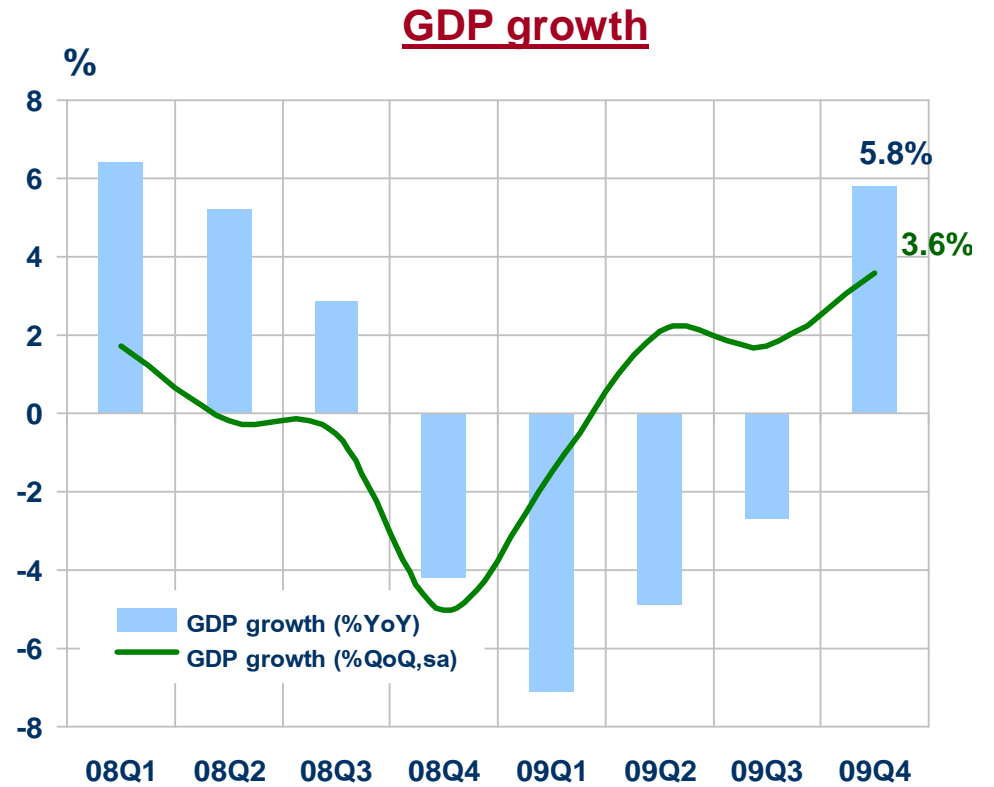
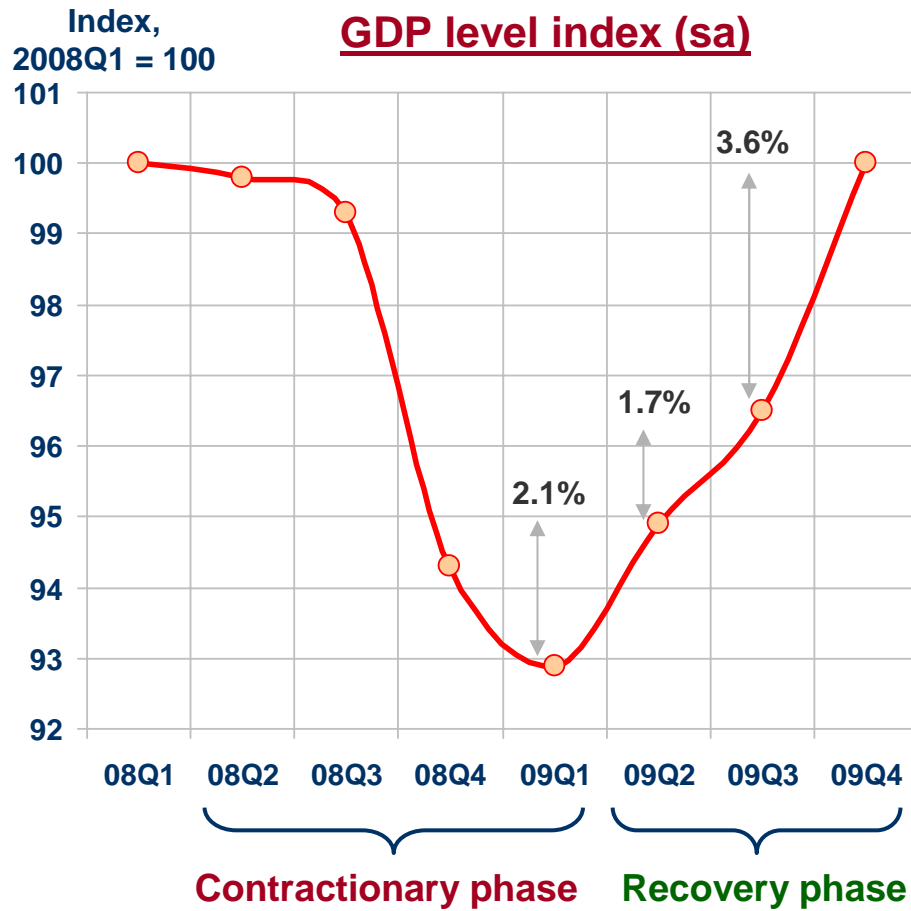
การกำกับดูแลตาม แนวความเสี่ยง	<p>สถาบันการเงินต้อง</p> <ul style="list-style-type: none">➤ มีเงินกองทุนเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยง (Capital Adequacy)➤ มีการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม (Risk Management)➤ มีการบริหารงานที่ได้มาตรฐานและมีธรรมาภิบาล (Good Corporate Governance)
มาตรฐานสากล	<ul style="list-style-type: none">➤ Basel : เกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุน➤ FSAP : โครงการประเมินภาคการเงิน➤ IAS 32 IAS 39 และ IFRS 7 : มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ



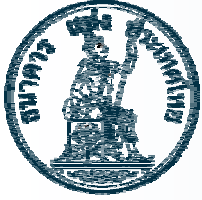
ภาพรวมเศรษฐกิจไทย



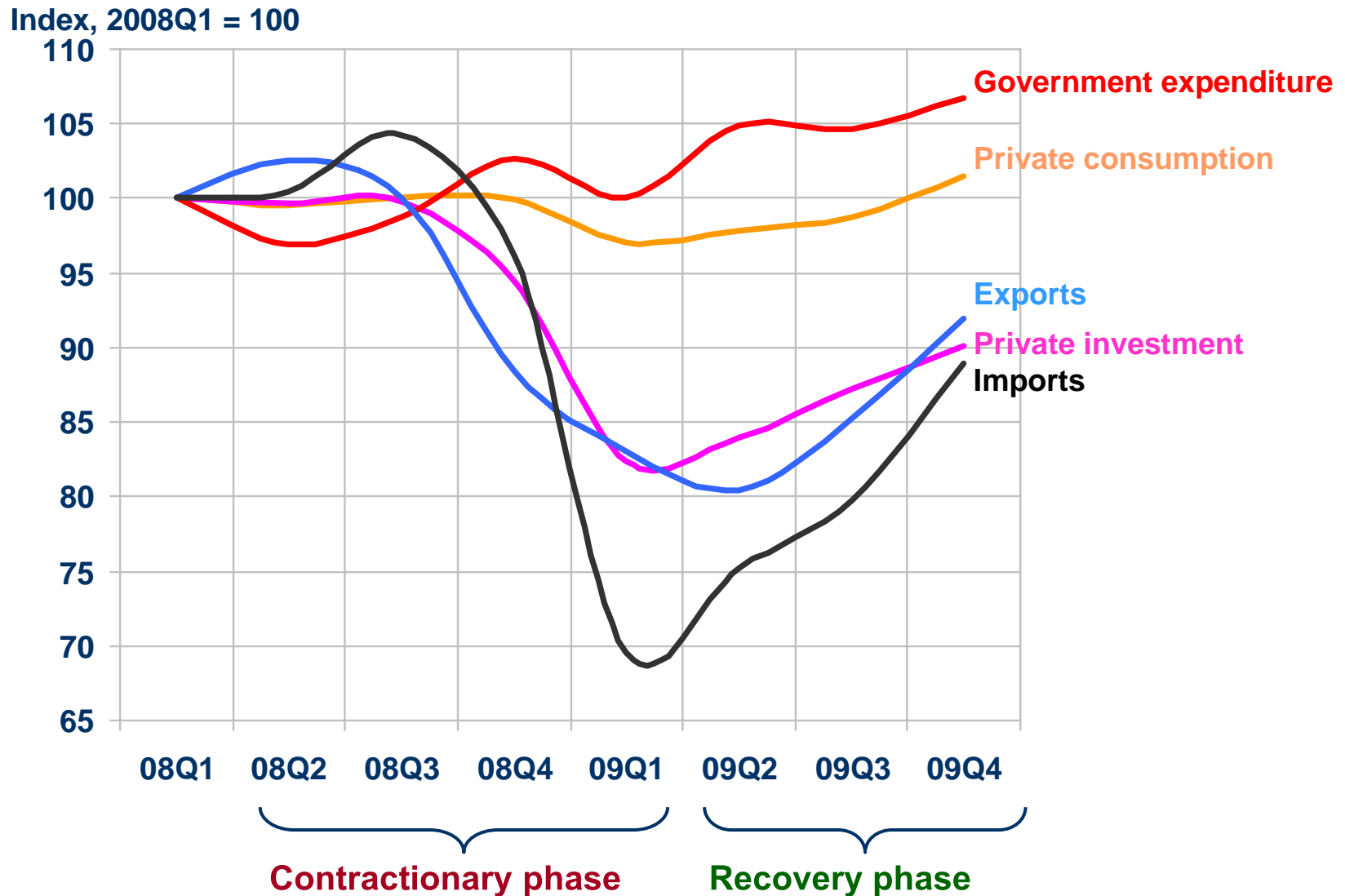
เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวสู่ระดับก่อนวิกฤตแล้วในไตรมาสที่ 4 ของปี 2552



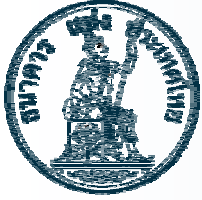
Source: NESDB, Feb 10



โดยเป็นการฟื้นตัวจากอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

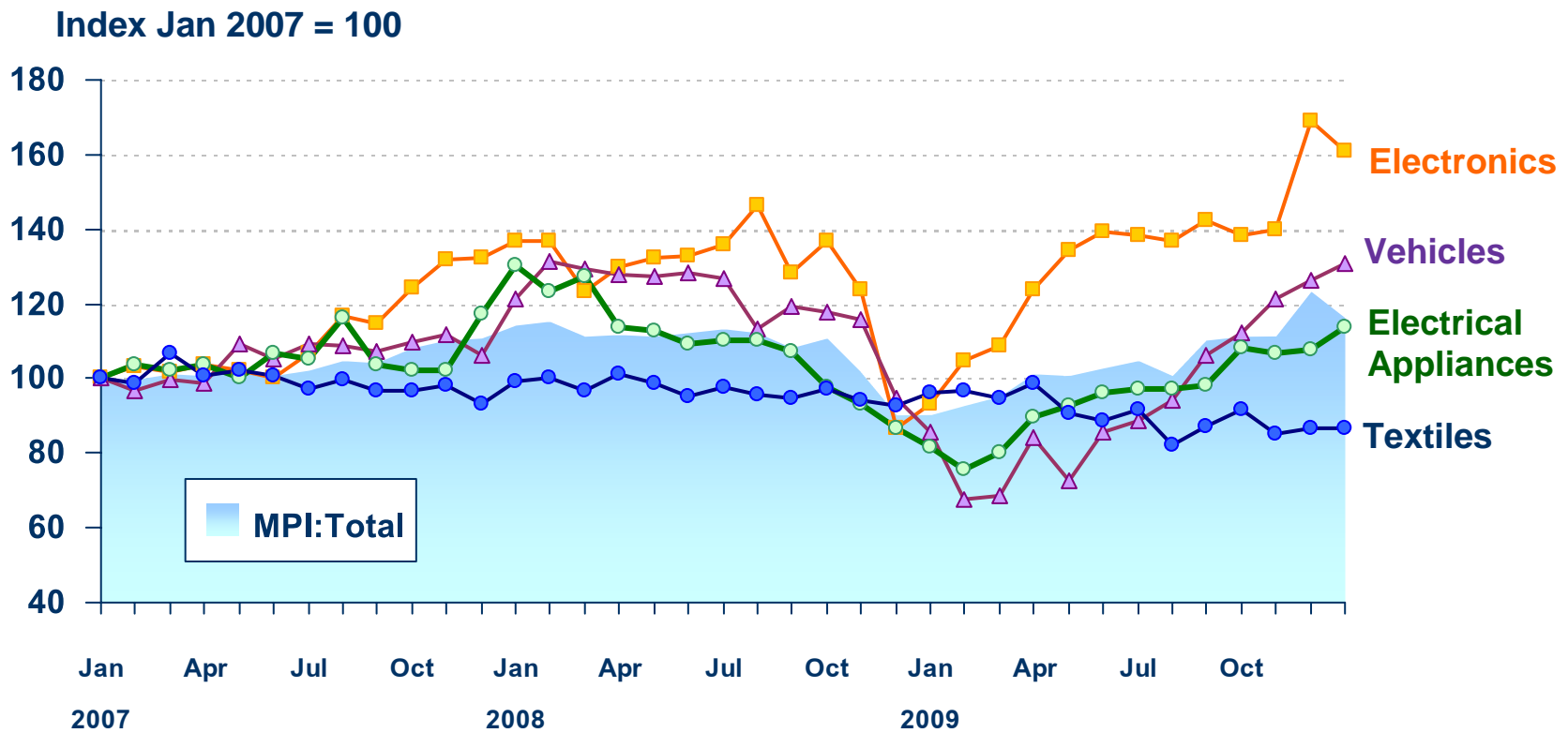


Source: NESDB, Feb 10

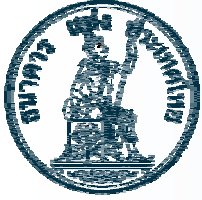


(1) ภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในแทบทุกสาขา

Manufacturing Production Index (sa)

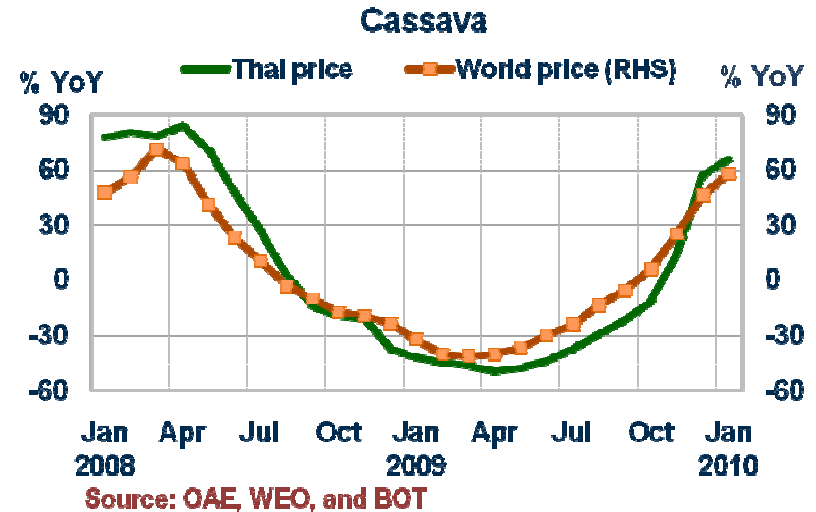
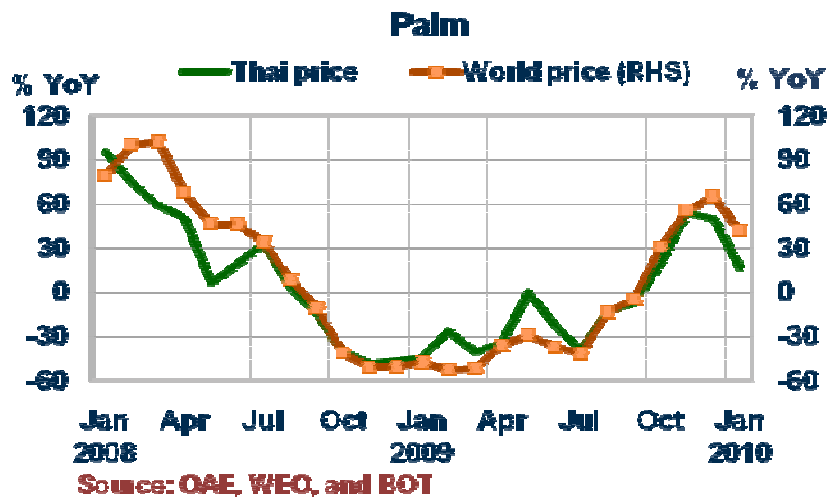
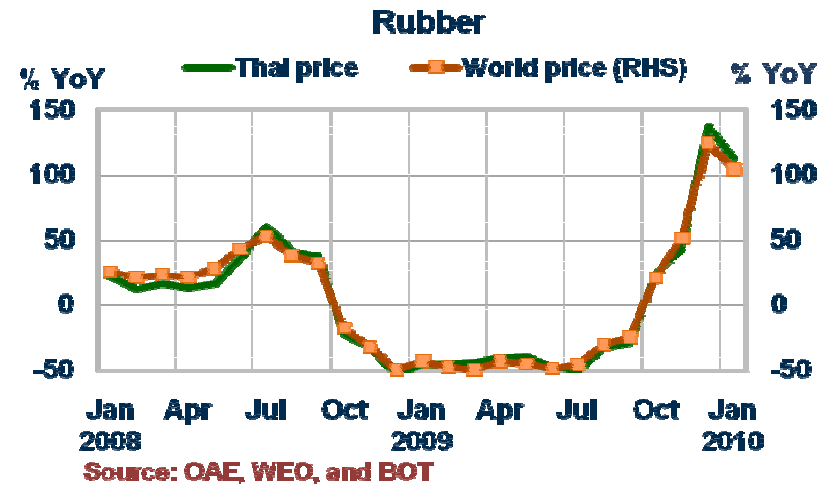
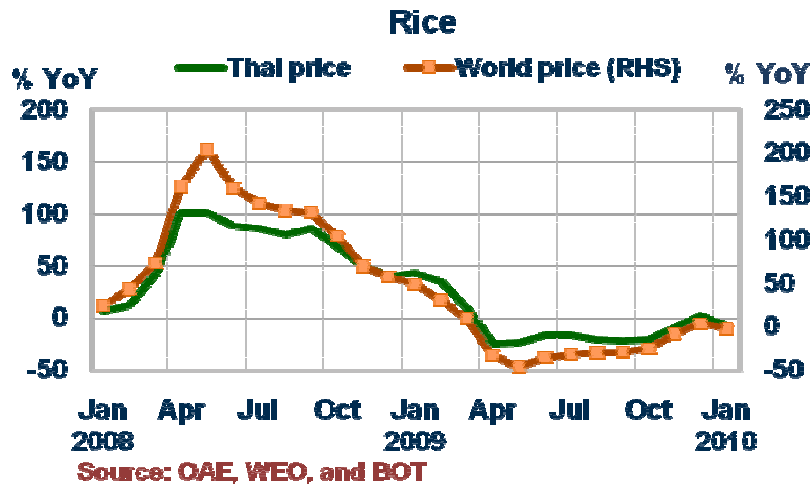


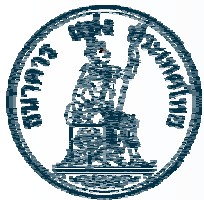
Source: BOT



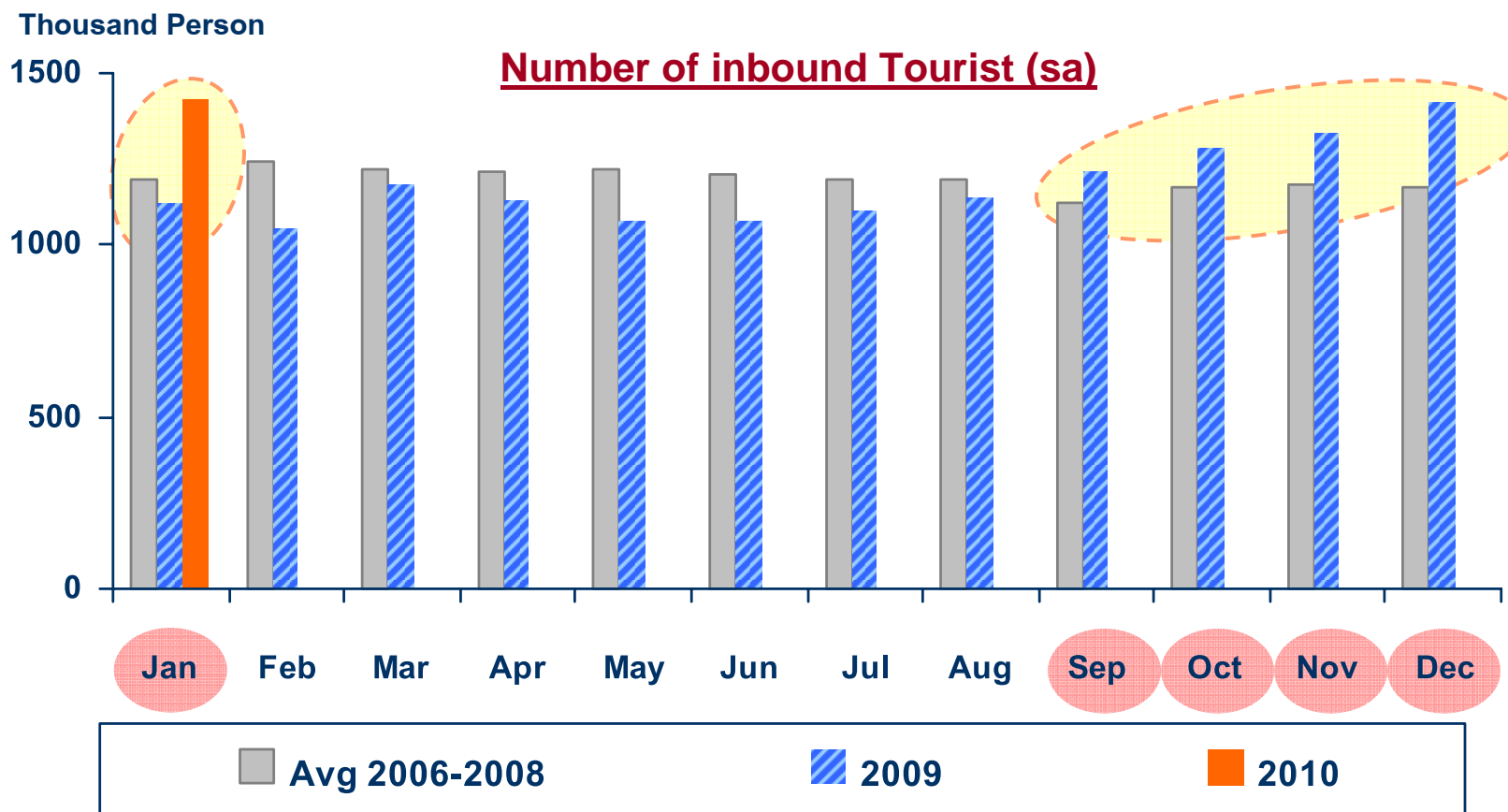
การฟื้นตัวกระจายในหลายภาคเศรษฐกิจมากขึ้น

(2) ภาคเกษตรได้รับผลดีจากราคาพืชผลสำคัญที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่อง

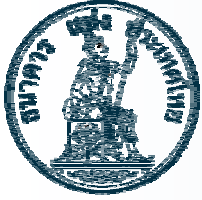




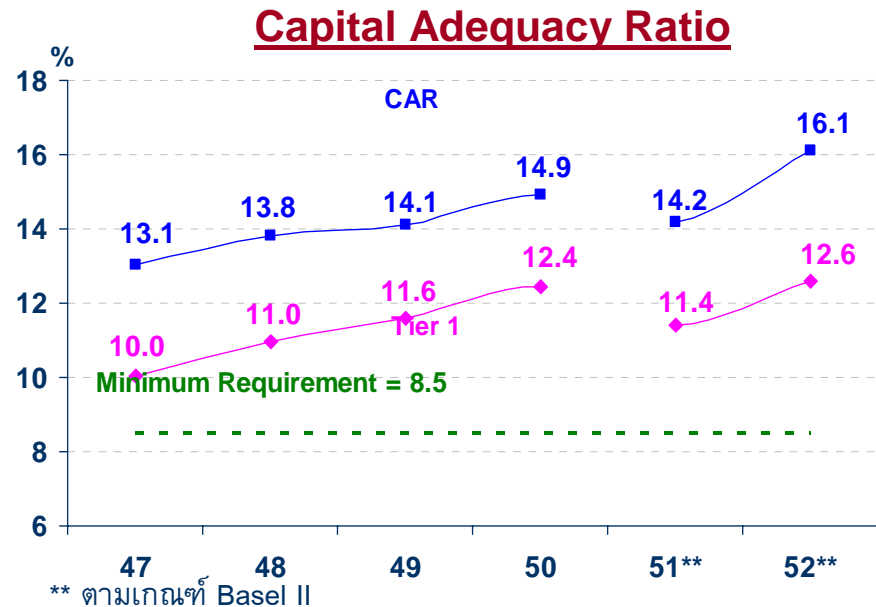
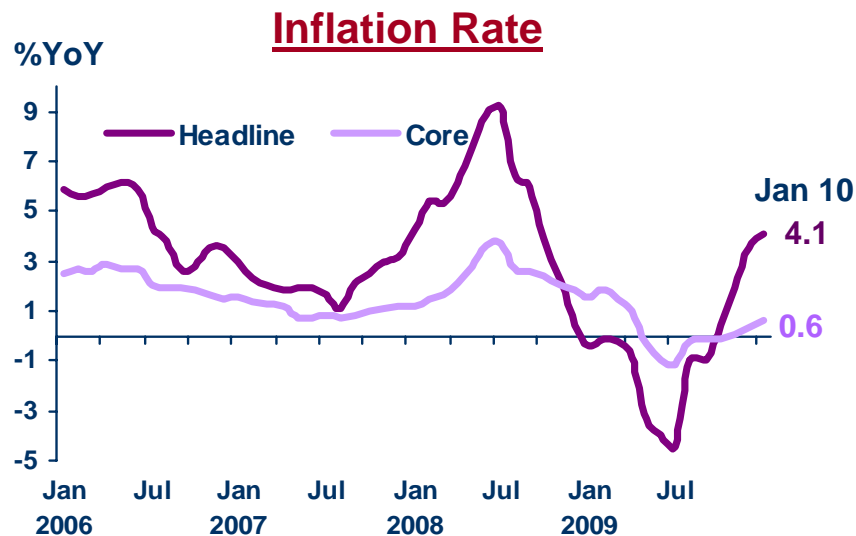
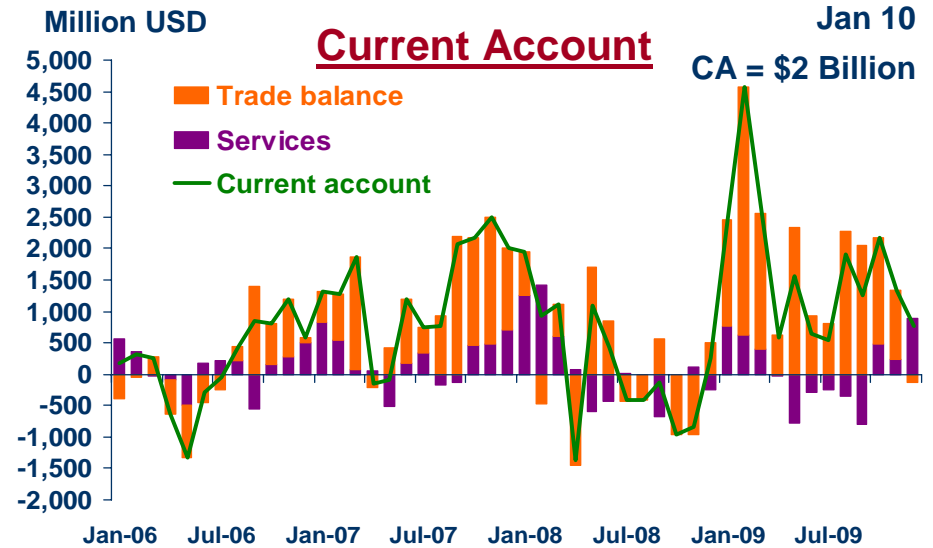
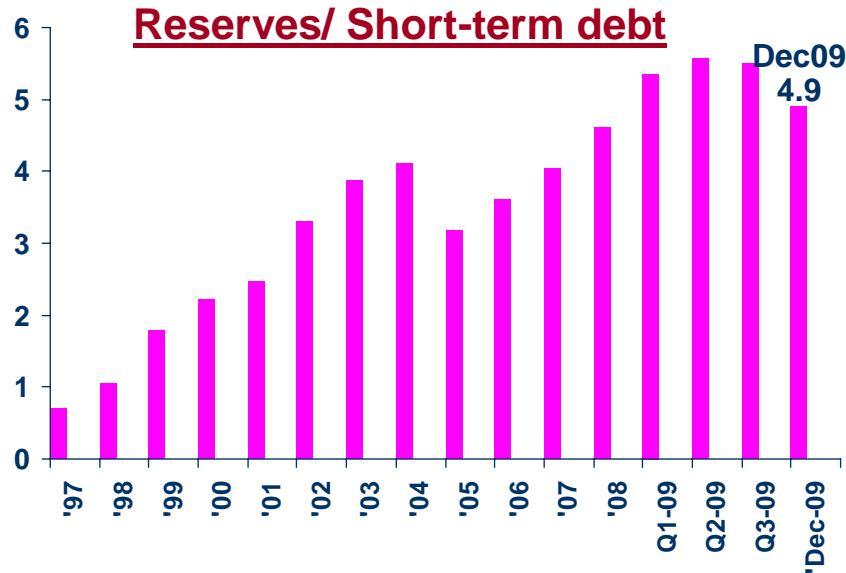
(3) ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวตั้งแต่เดือนกันยายน 2552



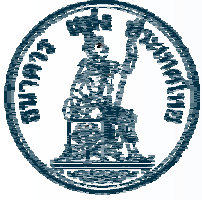
Source : TAT, BOT



ขณะที่เสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี



Source : MOC



ในปี 2553 คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวต่อเนื่อง

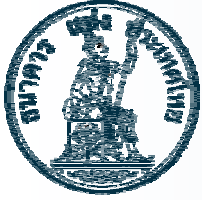
14

อุปสงค์ในประเทศ

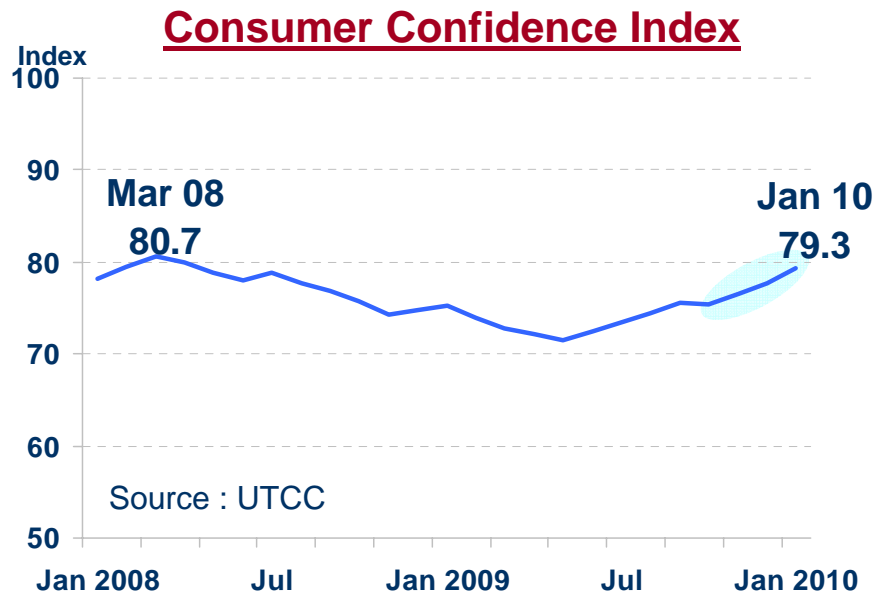
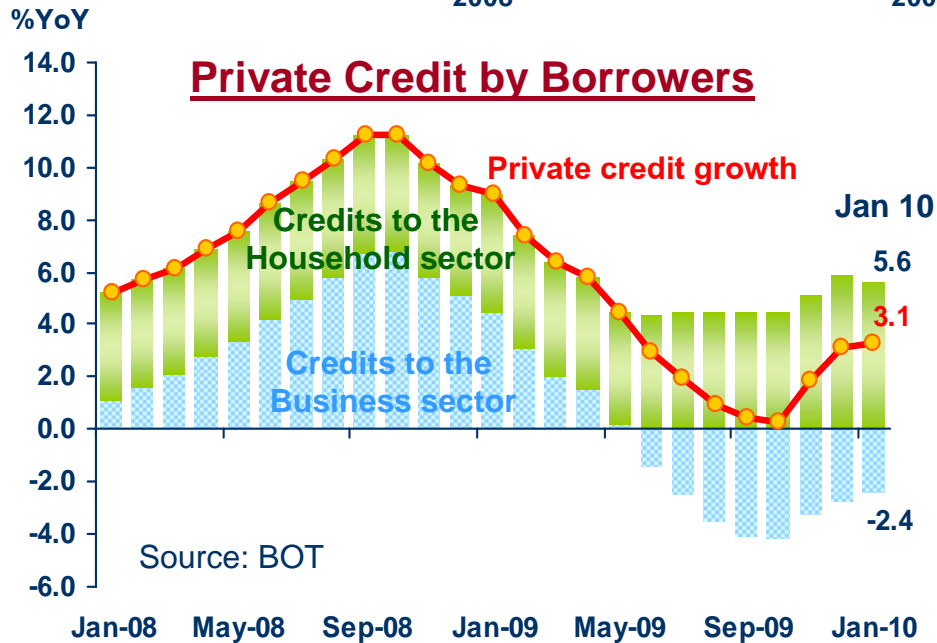
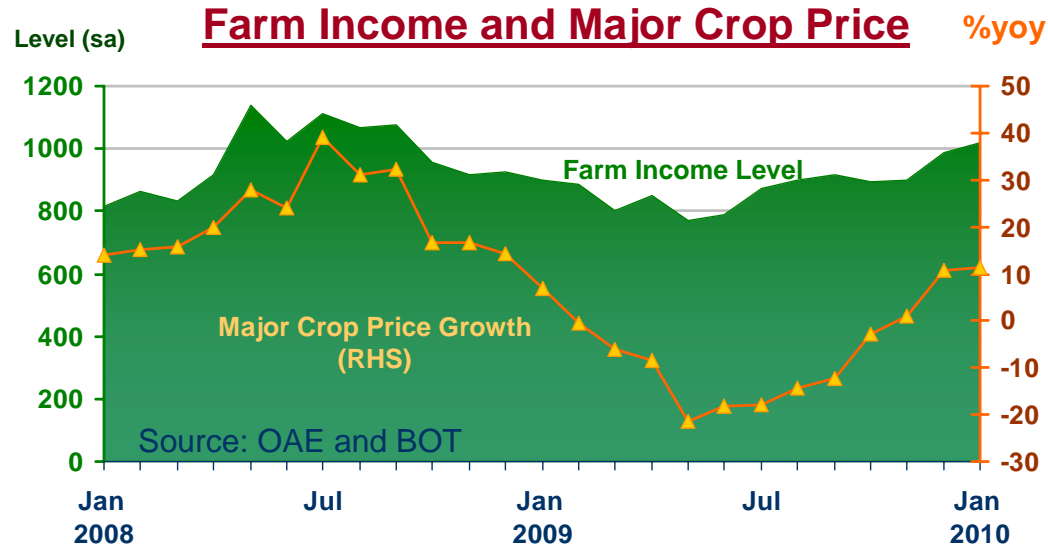
- ❖ การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้น 
- ❖ การลงทุนภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้น
- ❖ ภาครัฐยังคงมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะต่อไป

อุปสงค์ต่างประเทศ

- ❖ เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มดีขึ้น 



กำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง



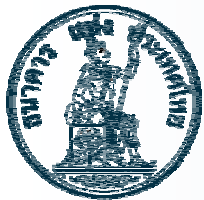


ประมาณการแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกปรับตัวดีขึ้น

Consensus's GDP Forecasts 2010

% yoy	ประมาณการปี 2553		
	ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2552	ณ ไตรมาสที่ 4 ปี 2552	ณ เดือนกุมภาพันธ์ ปี 2553
โลก	2.6	2.9	3.1
สหรัฐ	2.4	2.7	3.1
กลุ่มยูโร	1.0	1.3	1.3
ญี่ปุ่น	1.5	1.5	1.5
เอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ	7.9	8.3	8.5
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	4.5	5.0	5.2





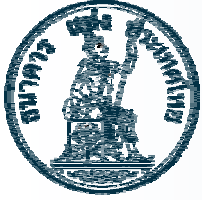
โดย ณ เดือนมกราคม 2553 ธปท. ประเมินการว่า
ในปี 2553 เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ร้อยละ 3.3-5.3

17

(%YoY)	2009	2010 ^F
GDP growth	-2.3	3.3 – 5.3
Headline inflation	-0.9	3.0 – 5.0
Core inflation	0.3	1.3 – 2.3

Source : Inflation Report, January 2010

อย่างไรก็ตาม ธปท. อาจปรับประมาณการครั้งหน้าดีขึ้น
เนื่องจาก GDP ไตรมาสที่ 4 ของปี 2552 ปรับดีขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้



ทั้งนี้ ประมาณการที่มีช่วงกว้าง สะท้อนถึงความเสี่ยงและความท้าทายที่ต้องเผชิญในระยะต่อไป

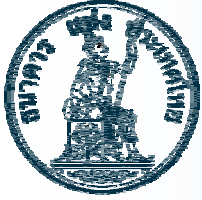
18

ความเสี่ยงในอนาคต

- ❖ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบางและต้องใช้เวลา
- ❖ ความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศยังมีสูง
- ❖ ความผันผวนของราคาน้ำมัน
- ❖ ภัยพิบัติ

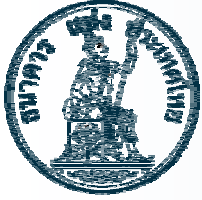


**การดำเนินนโยบายการเงินและสถาบันการเงิน
เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจไทยในปี 2553**



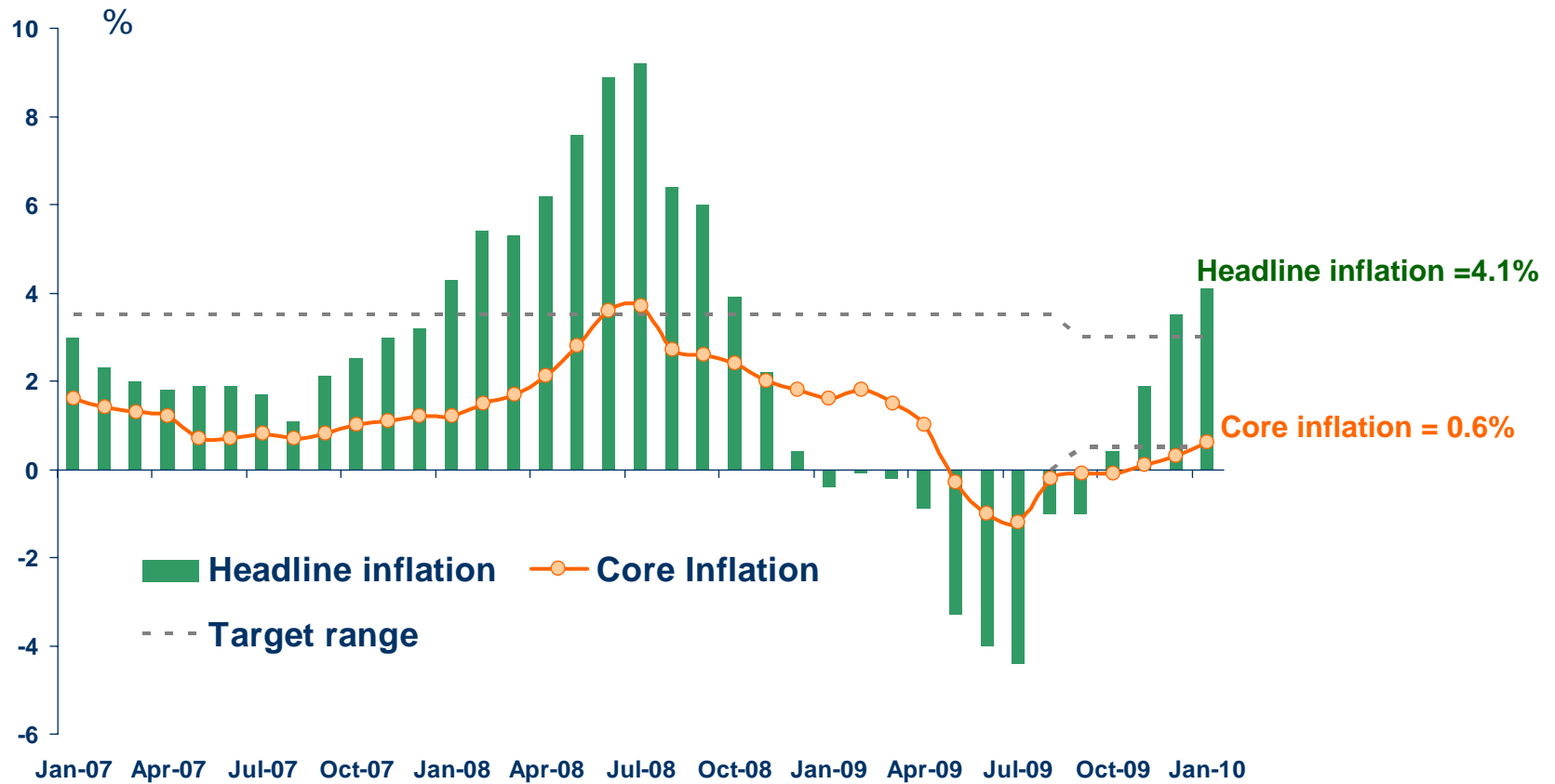
3 ภารกิจหลักในปี 2553

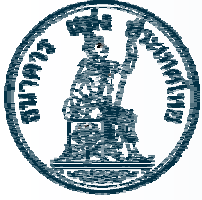
1. รักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจเพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน
- Timely exit strategy
2. ดูแลค่าเงินบาทไม่ให้ผันผวนจนเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวของภาคเอกชน
3. พัฒนาระบบสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง
- Financial Sector Master Plan II



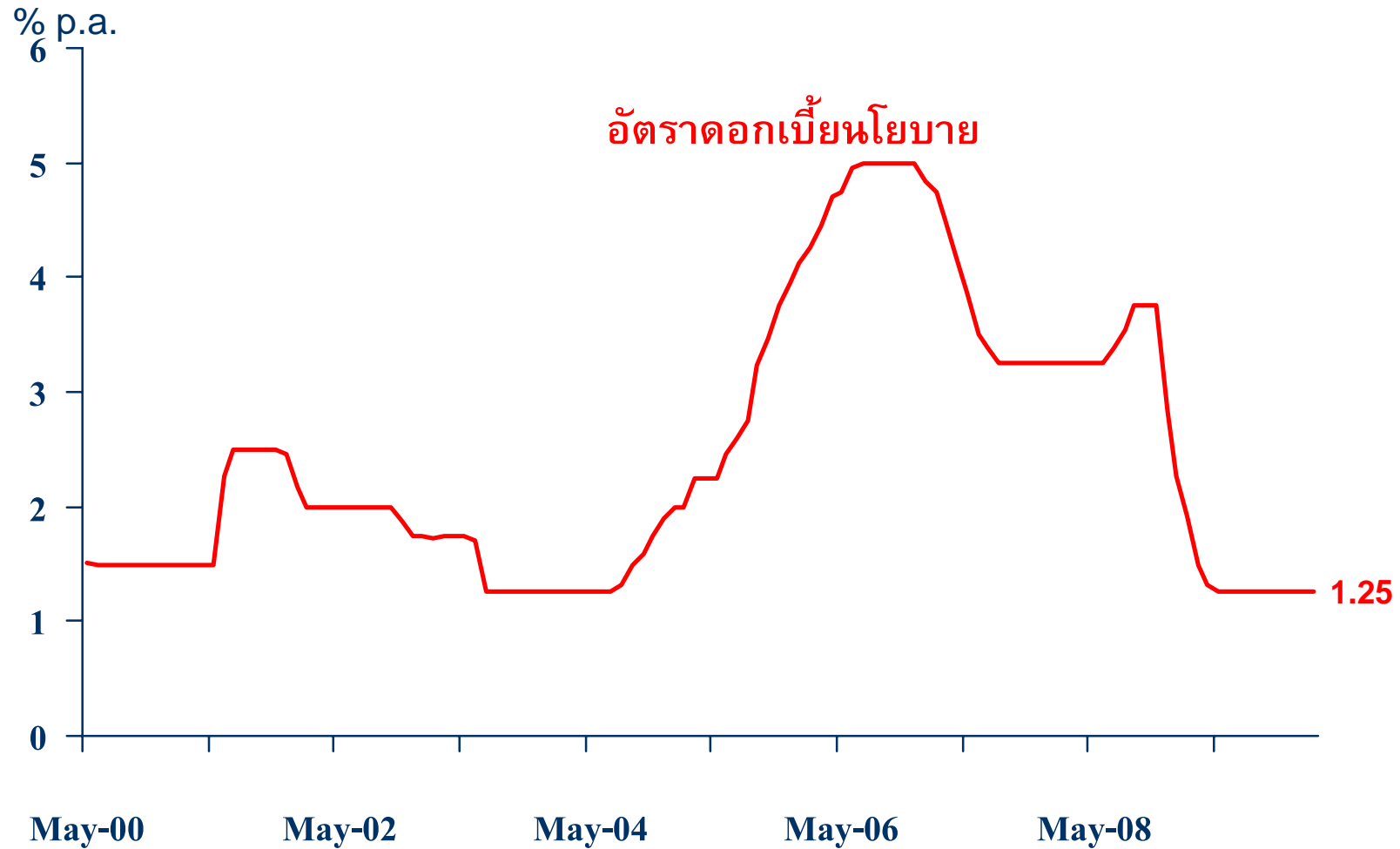
1. ความจำเป็นในการคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำมีน้อยลง....

ปัจจุบัน อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

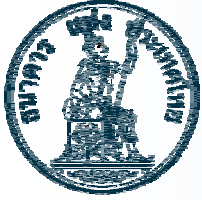




....ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายถือว่าอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ



Remark: อัตราดอกเบี้ยนโยบายเปลี่ยนจาก RP-14 วัน เป็น RP-7 วัน ตั้งแต่ เดือน ม.ค. 2007



ความเสี่ยงจากการคงอัตราดอกเบี้ยต่ำและنانจนเกินไปคือ

23

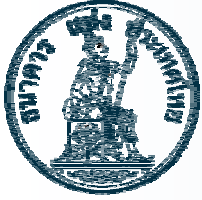
(1) เสถียรภาพด้านราคา

- เงินเฟ้อคาดการณ์ / ความน่าเชื่อถือของธนาคารกลาง

(2) ความไม่สมดุลทางการเงิน

- ราคาสินทรัพย์ / การเก็งกำไร / ต้นตอของปัญหาฟองสบู่
- การก่อหนี้ (Leverage)

ความท้าทายคือการหาช่วงเวลาที่เหมาะสมในการขึ้นอัตราดอกเบี้ย
เพื่อให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างยั่งยืน



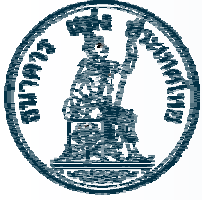
2. สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนในระยะต่อไป มีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น ตามเงินทุนเคลื่อนย้ายที่คาดว่าจะผันผวนเนื่องจาก.....

24

- (1) การฟื้นตัวที่ดีกว่าของเศรษฐกิจในภูมิภาคเทียบกับประเทศอุตสาหกรรมหลัก
- (2) แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าของเศรษฐกิจในภูมิภาคเทียบกับประเทศอุตสาหกรรมหลัก

ธปท. ได้เตรียมความพร้อมเพื่อรับมือกับเงินทุนเคลื่อนย้ายด้วย

- (1) ผ่อนคลายกฎเกณฑ์ด้านปริวรรตเงินตรามากขึ้น
 - เพิ่มความคล่องตัวให้กับผู้ประกอบการในการบริหารความเสี่ยง
- (2) เปิดเสรีเงินทุนเคลื่อนย้ายเพิ่มเติม
 - เพื่อให้เงินทุนเคลื่อนย้ายมีความสมดุลมากขึ้น



3. ธปท. ยังคงดำเนินตามแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 เพื่อให้สถาบันการเงินเป็นศูนย์กลางที่มีประสิทธิภาพ

แผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินระยะที่ 2 (ปี 2552- 2556)

