



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย โทร. ๒๕๒๖๖๔๘

ฉบับที่ 9/2540

## คำชี้แจงของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับข่าวลือการลดค่าเงินบาท

ตามที่ได้มีข่าวลือและบทวิเคราะห์เกี่ยวกับการลดค่าเงินบาทนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยขอยืนยันว่าจะไม่ใช้มาตรการลดค่าเงินบาทเพื่อแก้ปัญหาทางเศรษฐกิจในปัจจุบันอย่างแน่นอน ด้วยเหตุผลดังนี้

### 1. เงินบาทยังมีค่าเหมาะสมกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

ปัจจุบันเงินบาทผูกค่าไว้กับตะกร้าเงินสกุลต่าง ๆ ซึ่งรวมเงินดอลลาร์ สรอ. ด้วยระบบอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบัน ซึ่งใช้มาตั้งแต่ปี 2527 ได้ทำให้เงินบาทเป็นเงินที่มีเสถียรภาพที่สุดสกุลหนึ่งในภูมิภาคนี้ ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ความมีเสถียรภาพของเงินบาทช่วยให้การลงทุนและการค้าของไทยขยายตัวอย่างรวดเร็ว การที่เงินดอลลาร์ สรอ. มีค่าแข็งขึ้นอย่างรวดเร็ว ในระยะนี้ มีผลให้ค่าเงินบาทอ่อนลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ. แต่ค่าเงินบาทที่แท้จริงตามระบบตะกร้าเงินยังคงอยู่ในระดับที่เหมาะสม ดังนั้น จึงไม่มีเหตุผลที่จะใช้มาตรการลดค่าเงินบาท

### 2. นโยบายดูแลการใช้จ่ายทำให้เศรษฐกิจไทยปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น

ปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศไทยในปัจจุบันเกิดจากการลงทุนในระดับที่สูงกว่าการออม ในปี 2538 การลงทุนของประเทศไทยอยู่ในระดับร้อยละ 43.3 ของผลิตภัณฑ์ในประเทศ ขณะที่การออมของประเทศอยู่ในระดับสูงถึงร้อยละ 35.2 ดังนั้น ปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดจึงมีสาเหตุมาจากการลงทุนที่ขยายตัวเร็วเกินไป มิใช่เกิดจากการที่ค่าเงินบาทอยู่ในระดับที่ไม่เหมาะสม เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว ทางการใช้นโยบายการเงินการคลังที่เข้มงวดเพื่อดูแลการใช้จ่ายมิให้ขยายตัวสูงเกินไป นโยบายดังกล่าวส่งผลให้เศรษฐกิจปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น โดยการนำเข้า การลงทุน และอัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างรวดเร็ว ในขณะที่เศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราที่เหมาะสม คือ ร้อยละ 6.7 ในปี 2539

อย่างไรก็ดี การปรับตัวของการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดยังช้ากว่าที่คาดไว้ เพราะการชะลอตัวของการส่งออกซึ่งมีผลมาจากความต้องการซื้อสินค้าในตลาดโลกที่ชะลอลง ประกอบกับมีปัญหาด้านการผลิตในสินค้าออกของไทยบางสาขา ในเรื่องนี้ทางการได้เร่งแก้ไขโดยการดำเนินนโยบายปรับปรุง

คุณภาพและประสิทธิภาพการผลิต อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการส่งออกจะชะลอตัวลง แต่ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้น คือ ดุลบัญชีเดินสะพัดในเดือนพฤศจิกายน 2539 ขาดดุลเพียง 21.7 พันล้านบาท เทียบกับการขาดดุลเฉลี่ย 33.1 พันล้านบาทต่อเดือน ในช่วง 10 เดือนแรกของปี นอกจากนี้ ในส่วนของนโยบายการคลัง รัฐบาลยังแสดงเจตนาธรรมาภิบาลอันแน่วแน่ที่จะใช้นโยบายการคลังแบบสมดุลโดยการตัดทอนรายจ่ายในช่วงที่มีแนวโน้มว่า รายรับจากการจัดเก็บภาษีอาจจะไม่เพิ่มมากเท่าที่คาดไว้ จึงคาดว่านโยบายของทางการดังกล่าวจะมีผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้น และการปรับตัวจะชัดเจนขึ้นในช่วงต่อไปเมื่อสามารถส่งออกได้มากขึ้น

### 3. การลดค่าเงินจะก่อให้เกิดผลเสียมากกว่าผลดี

การลดค่าเงินจะสร้างปัญหาให้แก่เศรษฐกิจมากกว่าประโยชน์ที่จะได้รับ ทั้งนี้ แม้ว่าการลดค่าเงินจะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของสินค้าออกในระยะสั้น แต่จะเป็นอุปสรรคต่อการปรับตัวของเศรษฐกิจซึ่งดำเนินไปอย่างถูกทิศทางในขณะนี้ และจะเพิ่มแรงกดดันต่อภาวะเงินเฟ้อจากการที่สินค้าเข้ามีราคาแพงขึ้น นอกจากนี้ การลดค่าเงินยังจะเพิ่มภาระหนี้ที่เป็นเงินตราต่างประเทศของภาคเอกชน ปัญหาต่าง ๆ ที่จะเกิดขึ้นตามมานี้จะกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจอย่างรุนแรงมากกว่าผลดีที่จะเกิดขึ้นจากการลดค่าเงินบาท

ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงขอยืนยันว่าธนาคารจะยังคงใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่อิงกับตะกร้าเงินต่อไป เพราะระบบนี้ยังเป็นระบบที่เหมาะสมต่อเศรษฐกิจไทย ในขณะเดียวกันทางการจะติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดเงินตราต่างประเทศอย่างใกล้ชิด และจะดำเนินมาตรการที่จำเป็นเพื่อรักษาค่าเงินบาทให้มีเสถียรภาพต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

18 กุมภาพันธ์ 2540