



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

สายสารสนเทศ และประชาสัมพันธ์ โทร. 283-5016-7 โทรสาร 280-1591

ฉบับที่ 25 / 2543

## เรื่อง การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ ฯ ไม่น่าจะมีผลต่อการไหลเข้าออกของเงินทุนประเทศไทยมากนัก

ตามที่ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Federal Reserve System) ได้ประกาศปรับเพิ่มเป้าหมายอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ขึ้นจากร้อยละ 5.50 เป็นร้อยละ 5.75 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ย Discount Rate ร้อยละ 5.0 เป็นร้อยละ 5.25 ต่อปี เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2543 นั้น

การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ ฯ ดังกล่าว ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยตลาดเงินต่างประเทศสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดเงินไทยมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้มีผู้คาดการณ์ว่าจะมีผลกระทบโดยเงินทุนจะไหลออกนอกประเทศหรือไม่นั้น ในการนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้วิเคราะห์แล้ว เห็นว่าข้อกังวลดังกล่าวยังไม่น่าห่วงใย โดยมีเหตุผลดังนี้

1. การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ฯ เป็นสิ่งที่ตลาดได้รับรู้ และได้ปรับตัวไปก่อนล่วงหน้าแล้วระดับหนึ่ง นอกจากนี้ จะทำให้ภาวะความลังเลในการตัดสินใจลงทุนในเรื่องต่าง ๆ ในตลาดสากลหมดไปด้วย
2. ภาวะเศรษฐกิจของไทยและสหรัฐ ฯ อยู่ในช่วงวงจรธุรกิจที่แตกต่างกัน กล่าวคือเศรษฐกิจสหรัฐ ฯ ได้ขยายตัวในระดับที่สูงต่อเนื่องกันมานานแล้ว ในขณะที่เศรษฐกิจไทยกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวจากภาวะวิกฤต และแรงกดดันเงินเฟ้อจากการจับจ่ายใช้สอยยังมีไม่มากนัก ดังนั้น ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น จึงเป็นสิ่งที่สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ
3. ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวนั้น อัตราดอกเบี้ยในประเทศไม่จำเป็นต้องปรับตัวในจังหวะที่พร้อมกันกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศตลอดเวลา เหมือนกับในช่วงที่ค่าเงินบาทยังผูกอยู่กับคร่กร้าเงิน
4. สำหรับกรณีนักลงทุนไทยจะนำเงินไปลงทุนหรือซื้อสินทรัพย์ในต่างประเทศนั้น ในขณะนี้ประเทศไทยยังมีข้อห้ามและข้อจำกัดอยู่ระดับหนึ่ง ดังนั้นเงินทุนประเภทนี้จึงไม่น่าจะไหลออกไปต่างประเทศมากนัก

อย่างไรก็ดี ธนาคารแห่งประเทศไทยจะติดตามการปรับตัวของเศรษฐกิจไทยต่อการปรับ ดอกเบี้ยของ  
สหรัฐ รวมทั้งสถานการณ์ด้านการไหลเข้าออกของเงินทุนระหว่างประเทศอย่างใกล้ชิดต่อไป

ธนาคารแห่งประเทศไทย

3 กุมภาพันธ์ 2543