



# ธนาคารแห่งประเทศไทย

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

ฉบับที่ 64 /2543

## เรื่อง ผลกระทบของการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ต่อการไหลเข้าออกของเงินทุน

ตามที่ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Federal Reserve System) ได้ประกาศเพิ่มเป้าหมายอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ขึ้นจากร้อยละ 6.00 เป็นร้อยละ 6.50 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ย Discount Rate จากร้อยละ 5.50 เป็นร้อยละ 6.00 ต่อปี เมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม 2543 ซึ่งเป็นไปตามการคาดการณ์ของตลาด นั้น

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประเมินแล้ว คาดว่าผลกระทบต่อประเทศไทยในด้านของ การไหลเข้าออกของเงินทุนจะ ไม่มากนัก และมีประเด็นที่สำคัญในการพิจารณา ดังต่อไปนี้

1. ในระยะที่ผ่านมา ภาคเอกชนได้มีการชำระหนี้ต่างประเทศมาโดยตลอด โดยในปี 2542-2543 มีการชำระหนี้สุทธิเฉลี่ยต่อเดือน 1,300 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เศษ และแนวโน้มการชำระคืนหนี้มิได้เร่งตัวขึ้นผิดปกติแต่อย่างใด
2. การชำระหนี้ดังกล่าวทำให้ยอดคงค้างหนี้ต่างประเทศภาคเอกชนลดลงจากที่เคยสูงสุด 79.9 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี 2540 เหลือ 35.4 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2543 ซึ่งต่ำกว่ากึ่งหนึ่งของเดิม และที่ผ่านมาปรากฏว่า การชำระหนี้ต่างประเทศของภาคเอกชนไทยไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องในประเทศ เนื่องจากสถาบันการเงินในประเทศยังมีสภาพคล่องส่วนเกิน ธุรกิจเอกชนหลายรายจึงได้มีการออกตราสารหนี้เป็นเงินบาท เพื่อกู้ยืมเงินบาทไปชำระหนี้ต่างประเทศแทน
3. ถึงแม้ภาคเอกชนได้มีการชำระคืนหนี้ต่างประเทศดังกล่าวแล้ว แต่ก็ยังมีเงินทุนไหลเข้ามาทดแทนเป็นจำนวนมาก ได้แก่ เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment: FDI) โดยในปี 2542 มี FDI เข้ามาสุทธิ 5.8 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และในปี 2543 คาดว่า FDI จะอยู่ที่ระดับ 4.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดยังสูงถึง 11.3 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2542 และคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 7.7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2543 เงินที่ไหลเข้ามาทั้งสองประเภทคิดเป็นจำนวนเฉลี่ยต่อเดือนประมาณ 1,400 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2542 และ 1,000 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2543 ตามลำดับ

4. ในด้านเงินทุนที่อาจจะไหลออกไปต่างประเทศเพื่อการลงทุนต่างๆ นั้น ประเทศไทยยังมีข้อจำกัดในการที่นักลงทุนไทยจะนำเงินไปลงทุนหรือซื้อสินทรัพย์ในต่างประเทศอยู่บางประการ จึงไม่น่าเป็นห่วงในเรื่องที่เงินทุนประเภทนี้จะไหลออกไปต่างประเทศมากนัก นอกจากนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยยังมีมาตรการจำกัดไม่ให้สถาบันการเงินปล่อยให้เงินบาทให้แก่ต่างชาติโดยไม่มีธุรกรรมการค้าและการลงทุนรองรับ ซึ่งเป็นการ ป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศอย่างได้ผลดีตลอดมาอีกด้วย

ธนาคารแห่งประเทศไทยจะยังติดตามสถานการณ์ด้านการไหลเข้าออกของเงินทุนระหว่างประเทศอย่างใกล้ชิดต่อไป สำหรับการเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ นั้น คณะกรรมการนโยบายการเงินนำมาเป็นปัจจัยในการพิจารณา นโยบายการเงินของไทยเป็นปกติอยู่แล้ว

ธนาคารแห่งประเทศไทย

18 พฤษภาคม 2543