



# ข่าวธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักสื่อสารสัมพันธ์ ฝ่ายสนับสนุนการบริหาร  
โทร. 0-2283-5016-7 โทรสาร 0-2261-5648 www.bot.or.th

ฉบับที่ 34/2545

## เรื่อง รองผู้ว่าการ ธปท. เรียกร้องให้ประเทศไทยใหญ่คุ้มครองการลงทุนที่เรียกว่า Hedged Funds

ในการสัมมนาระดับนานาชาติเกี่ยวกับการกำกับสถาบันการเงิน (International Conference of Banking Supervisors) ซึ่ง BIS Basel Committee จัดขึ้นเป็นประจำทุก 2 ปี โดยในปีนี้อัดขึ้นที่ประเทศอิตาลี  
นั้น นายธีระชัย ภูวนาถนรานุบาล รองผู้ว่าการเสถียรภาพสถาบันการเงิน ธปท. ได้เรียกร้องให้ประเทศพัฒนาแล้วคุ้มครองการลงทุนที่เรียกว่า Hedged Funds

นายธีระชัย กล่าวว่าประเทศกำลังพัฒนาที่ต้องการเข้าขบวนการ globalization จำเป็นจะต้องเตรียมความพร้อมหลายด้าน ทั้งด้านนโยบายเศรษฐกิจ การกำกับตรวจสอบสถาบันการเงิน และโครงสร้างพื้นฐานด้านการเงินต่าง ๆ เช่น ระบบข้อมูลเครดิต ระบบกฎหมาย เป็นต้น ซึ่งมีใช้เรื่องที่ยากเพราะประเทศกำลังพัฒนามีเวลาเตรียมความพร้อมในเรื่องเหล่านี้เพียงสั้น ๆ

อย่างไรก็ดี ถึงแม้ประเทศเหล่านี้จะเตรียมตัวไว้ดีเพียงใดก็ตาม ก็ยังมีโอกาสที่สภาวะภายในประเทศอาจขาดสมดุลชั่วคราว ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนหรือตลาดหลักทรัพย์ขาดเสถียรภาพเป็นเวลานาน ซึ่งประเทศนั้นจะต้องใช้เวลาแก้ปัญหาต่าง ๆ ระยะเวลาหนึ่ง แต่การโจมตีจากกองทุนเก็งกำไรทำให้โอกาสนี้หมดไป

นายธีระชัย จึงมีข้อเสนอ 2 ข้อ คือ ข้อแรก เนื่องจากกองทุนเก็งกำไรอาศัยวงเงินค้ำขายจากธนาคารพาณิชย์ระดับนานาชาติเป็นจำนวนหลายสิบเท่าของเงินทุนของตัวเอง (highly leveraged) ดังนั้น จึงเรียกร้องให้ประเทศใหญ่ ๆ ควบคุมเรื่องนี้ โดยกำหนดให้ธนาคารเจ้าหนี้ต้องคำนวณน้ำหนักความเสี่ยงเงินให้กู้แก่กองทุนประเภทนี้ในอัตราที่สูงเป็นกรณีพิเศษ ซึ่งแนวคิดทำนองนี้มีการเสนอในการประชุมแก้ไข BIS Capital Rule ครั้งนี้อยู่แล้ว โดย BIS เสนอให้คิดร้อยละ 150 สำหรับลูกหนี้ที่ฐานะอ่อน แต่ นายธีระชัย เห็นว่าควรนำมาใช้กับกองทุนเก็งกำไรด้วย และควรใช้อัตราที่สูงกว่านี้มาก ซึ่งมาตรการนี้จะช่วยลดวงเงินที่ธนาคารพาณิชย์ให้เครดิตแก่กองทุนเก็งกำไรโดยอัตโนมัติ

สำหรับข้อเสนอที่สองคือ นายธีระชัยสนับสนุนการมีกรอบวิธีการ สำหรับประเทศลูกหนี้ที่จะเจรจาขอปรับโครงสร้างกับเจ้าหนี้ต่างประเทศได้ ในลักษณะเดียวกับธุรกิจเอกชนทั่วไป เพื่อให้เจ้าหนี้

ต่างประเทศต้องเข้ามามีส่วนร่วมในการแก้ปัญหาวิกฤต (private sector involvement) และกติกาดังกล่าวจะต้องไม่เป็นอุปสรรคที่ลูกหนี้จะกลับเข้าสู่ตลาดสากลอีกในอนาคต

นายธีระชัย ย้ำว่าตลาดเงินสากลทำให้เกิดประโยชน์ทั้งสองทิศทาง การที่เงินทุนไหลไปยังประเทศกำลังพัฒนาก็เพราะประเทศเหล่านี้สามารถให้ผลประโยชน์ตอบแทนสูงกว่า ดังนั้น ประเทศเจ้าหนี้จึงเป็นผู้ที่ได้รับประโยชน์ด้วย จึงมีการต้องช่วยให้ประเทศลูกหนีมีเครื่องมือ ที่จะใช้ทั้งในการป้องกันและการแก้ไขปัญหาวิกฤตที่ได้ผลจริงจัง

(อ่านคำบรรยายได้ที่ [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th) ในหัวข้อ Speeches – How to create a stable financial environment in emerging market economies)

**ธนาคารแห่งประเทศไทย**

**23 กันยายน 2545**