



# ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำนักสื่อสารสัมพันธ์ ฝ่ายสนับสนุนการบริหาร  
โทร. 0-2283-5016-7 โทรสาร 0-2281-5648 www.bot.or.th

ฉบับที่ 46 / 2553

## เรื่อง สรุปผลการประเมินการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระจากต่างประเทศ

นายไพบูลย์ กิตติศรีกังวาน ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย แถลงผลการประเมินการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ (2543-2553) โดยผู้เชี่ยวชาญอิสระจากต่างประเทศ สารสำคัญมีดังนี้

### ที่มา และวัตถุประสงค์ของการประเมิน

รพท. ดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อครบ 10 ปี ในปีนี้ จึงเห็นควรจัดให้มีการประเมินผลโดยผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อตอบคำถามว่า ภายใต้สภาวะแวดล้อมของเศรษฐกิจการเงินโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว กรอบนโยบายการเงินดังกล่าวยังมีความเหมาะสมกับประเทศไทยอยู่หรือไม่ และมีความจำเป็นต้องปรับปรุงเปลี่ยนแปลงหรือไม่อย่างไร โดยเน้นการประเมินในด้านต่างๆ ที่สำคัญ ดังนี้

- ประสิทธิภาพของการใช้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อเพื่อบรรลุเป้าหมายการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา
- ความพอเพียงของเครื่องมือที่ใช้ในการดำเนินนโยบายการเงิน
- กระบวนการตัดสินใจของคณะกรรมการนโยบายการเงิน
- ข้อมูลและแบบจำลองที่ใช้
- การสื่อสารกับสาธารณชน
- ความสัมพันธ์ของนโยบายการเงินกับนโยบายเศรษฐกิจอื่น เช่น การรักษาเสถียรภาพระบบการเงิน การบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยน

### ผู้เชี่ยวชาญอิสระ

(1) Dr. Stephen Grenville ผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินการธนาคาร ศาสตราจารย์พิเศษมหาวิทยาลัยแห่งชาติออสเตรเลีย นักวิชาการเกียรติคุณ Lowy Institute for International Policy และ อดีตรองผู้ว่าการและคณะกรรมการธนาคารกลางออสเตรเลีย (RBA)

(2) Professor Takatoshi Ito ศาสตราจารย์มหาวิทยาลัยโตเกียว อดีตรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง นายกสมาคมเศรษฐศาสตร์ประเทศญี่ปุ่น และที่ปรึกษาอาวุโส ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ

### สรุปผลการประเมินโดยสังเขป

1. โดยรวมแล้ว ผู้ประเมินเห็นว่ากรอบนโยบายการเงินของไทย ในด้านกระบวนการตัดสินใจ ความพอเพียงของเครื่องมือ ข้อมูลและแบบจำลองที่ใช้ในการดำเนินนโยบาย ตลอดจนการสื่อสาร

กับสาธารณชน อยู่ในเกณฑ์ที่ดีสอดคล้องกับ มาตรฐานสากลสูงสุด (Best International Practices) และเห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ยังเหมาะสมกับประเทศไทยในระยะต่อไป

2. ธปท. ประสบความสำเร็จเป็นอย่างดีในการรักษาเสถียรภาพทางด้านราคา (Price stability) โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับทศวรรษก่อนหน้า อัตราเงินเฟ้อได้ปรับตัวลดลงจากเดิมอย่างเห็นได้ชัด โดยอยู่ในกรอบเป้าหมายร้อยละ 90 ของเวลาที่ได้ดำเนินนโยบาย และที่ออกนอกเป้าหมายก็เป็นด้านที่ต่ำกว่าเป้า

3. แม้ธปท. จะนำกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อมาใช้ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในทศวรรษที่ผ่านมา นับว่าอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ เฉลี่ยที่ร้อยละ 4.2 ต่อปี ซึ่งผู้ประเมินเห็นว่าน่าจะสูงกว่านี้ ถ้าไม่เกิดวิกฤตการเงินโลกและปัญหาการเมืองภายในประเทศ

4. การดำเนินนโยบายการเงินของ ธปท. ไม่ได้ขัดกับการดำเนินงานในด้านอื่นของ ธปท. ทั้งการรักษาเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงินหรือ ด้านการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ วิกฤตการเงินโลกที่ผ่านมาทำให้ผู้ประเมินมีความเห็นว่า การทำงานด้านกำกับดูแลสถาบันการเงินยังอยู่ที่ธนาคารกลางน่าจะเป็นข้อดี ในด้านการแก้ไขปัญหาที่จะสามารถดำเนินการได้รวดเร็ว

### ข้อเสนอแนะของผู้ประเมิน

ผู้ประเมิน มีความเห็นว่ากรอบนโยบายการเงินที่ใช้อยู่ในปัจจุบันทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพดีอยู่แล้ว แต่ได้ให้ข้อเสนอแนะที่อาจจะนำมาปรับปรุงให้กระบวนการดำเนินนโยบายการเงินมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นในบางจุด อาทิ

- เป้าหมายเงินเฟ้อ ควรจะให้ความสำคัญกับค่ากลางของเป้าหมายเพื่อลด โอกาสที่สาธารณชน อาจเข้าใจผิดว่าขอบบนของช่วงเป้าหมายเป็นสิ่งที่ กนง. คาดหวังที่จะเห็น และปรับขอบล่างของช่วงเป้าหมายขึ้นเพื่อลด โอกาสเกิดปัญหาเงินฝืด

- การสื่อสาร กนง. ควรจะสื่อสารกับสาธารณชนมากขึ้นถึงทิศทางนโยบายการเงิน และ อาจพิจารณาเปิดเผยผลการลงมติ และรายงานการประชุม ของ กนง. ในเวลาอันควร

- การนำมาตรการ Macro-prudentials มาใช้ประกอบกับกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อเพื่อลดโอกาส การเกิดความไม่สมดุลทางการเงิน

- ข้อมูล อาจปรับปรุงข้อมูลเรื่องการคาดการณ์เงินเฟ้อของประชาชน

- แบบจำลองทางเศรษฐกิจที่ใช้ อาจปรับปรุงข้อสมมติที่ใช้ในการทำประมาณการทาง เศรษฐกิจบางประการ

ทั้งนี้ ธปท. จะได้ศึกษาข้อเสนอแนะของรายงานโดยละเอียด เพื่อเสนอคณะกรรมการนโยบายการเงินพิจารณาความเหมาะสมของการดำเนินการในขั้นต่อไป

ผู้สนใจสามารถดาวน์โหลดรายงานฉบับเต็มได้จากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)

ธนาคารแห่งประเทศไทย

14 ตุลาคม 2553

ข้อมูลเพิ่มเติม : ทีมกลยุทธ์นโยบายการเงิน 1 โทร: 0 2283 5621, 02283 6186

e-mail: MonetaryPolicyStrategyTeam@bot.or.th