

# การดำเนินนโยบายการเงินภายใต้บริบทใหม่

## บทความที่ 1

### นโยบายการเงินแบบบูรณาการ : รังสรรค์พลังจากการผสมผสานเครื่องมือ

คณะผู้เขียน

ศวพล ธีรญูเดียรณกุล

ดร.นุวัต หนูขวัญ

พงศ์พิชัย อมาตยกุล

ทศพล อภัยทาน

นลิน หนูขวัญ

ณัฐนิชา เทพพรพิทักษ์

การผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบาย เป็นแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินที่ธนาคารกลางทั่วโลกได้ดำเนินการมาเป็นระยะเวลาหนึ่งเพื่อตอบสนองต่อการดูแลเศรษฐกิจท่ามกลางโครงสร้างเศรษฐกิจที่ซับซ้อนและมีความเชื่อมโยงสูงระหว่างภาคส่วนต่าง ๆ ประกอบกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง เป็นแรงผลักดันให้ธนาคารกลางในหลายประเทศต้องเร่งประยุกต์ใช้เครื่องมือที่หลากหลายเพื่อรับมือกับความท้าทายที่เกิดขึ้น การพัฒนากรอบแนวคิด Integrated Policy Framework (IPF) เพื่อวิเคราะห์การผสมผสานเครื่องมืออย่างเป็นระบบจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง ซึ่งต้องคำนึงถึงผลข้างเคียงและข้อจำกัดในการใช้เครื่องมือ รวมถึงการ trade-off ผลลัพธ์ต่อเศรษฐกิจในระยะสั้นและยาวด้วย การคิดวิเคราะห์แบบองค์รวมนี้จะช่วยให้สามารถใช้เครื่องมือแก้ปัญหาได้ตรงจุดและจัดลำดับการใช้เครื่องมือได้อย่างเหมาะสม โดยไม่คาดหวังผลลัพธ์จากเครื่องมือใดเครื่องมือหนึ่งมากเกินไป ทำให้สามารถบรรลุเป้าหมายในการรักษาเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การพัฒนากรอบแนวคิด IPF ให้เหมาะสมกับบริบทของประเทศจำเป็นต้องอาศัยเครื่องมือวิเคราะห์ที่ซับซ้อน บทความนี้จะเสนอแนวคิดและการประยุกต์ใช้เครื่องมือภายใต้กรอบ IPF รวมถึงมุ่งพัฒนาแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคที่เชื่อมโยงภาคเศรษฐกิจจริงและภาคการเงินการคลังของประเทศเข้าด้วยกัน ซึ่งเอื้อต่อการวิเคราะห์นโยบายที่หลากหลาย และนำไปสู่ข้อเสนอแนะในการผสมผสานเครื่องมือเชิงนโยบายที่เหมาะสมในบริบทของไทย เพื่อตอบโจทยความท้าทายที่เศรษฐกิจต้องเผชิญในระยะต่อไป