



ความยั่งยืนทางการคลังกับเป้าหมายเงินเพื่อ:
การผสมผสานนโยบายที่เหมาะสม
โดย
สาวตรี สัจจาภินันท์ อัครวานิชิต
ดร. วรพัฒน์ เจนสวัสดิชัย
บุญยวรรณ หมั่นวิชาชัย
วิไลดา มีแย้ม

1

หัวข้อการบรรยาย

1. หนี้สาธารณะ และการประเมินความเสี่ยง
2. แบบจำลองทางการคลัง
3. การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
4. ความยั่งยืนทางการคลัง
5. บทสรุป

2

หนี้สาธารณะ (Public Debt)

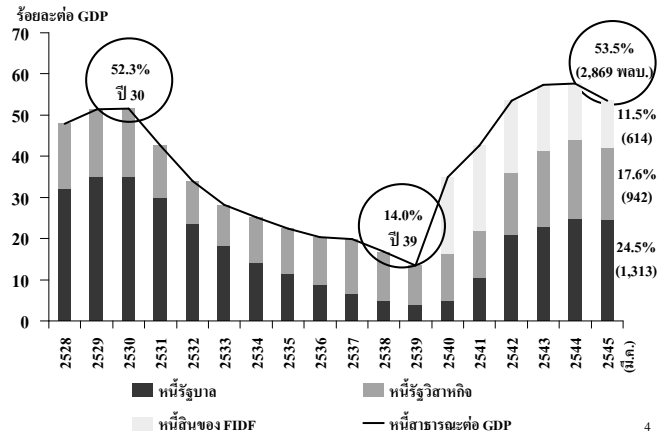
หนี้ที่รัฐบาลกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์
และไม่มีผลผูกพันกับรัฐบาล
ไม่ว่ารัฐบาลใดเป็นผู้ถือ

เป็นภาระของประชาชน
เนื่องจากใช้เงินภาษีอากร
ในการชำระหนี้

หนี้ที่ไม่ใช่หนี้ของรัฐบาลหรือผู้หนึ่งผู้ใด
แต่เป็นหนี้ของประชาชนทุกคน

3

ระดับหนี้สาธารณะของไทย



4

หนี้สาธารณะและการประเมินความเสี่ยง

	พันล้านบาท	ร้อยละต่อ GDP	
1. หนี้สาธารณะ ณ มี.ค. 2545	2,869	53.5	
2. ภาระที่อาจเพิ่มเติมจากงบประมาณ 5 ปีข้างหน้า	535	9.4	
2.1 หนี้ของ FIDF	277	5.2	- FIDF 2+3 = 892 พลบ. (หัก 615 พลบ. ที่รวมอยู่ในข้อ 1)
2.2 หลักประกันสุขภาพ (30 บาท)	142	2.3	- ปีละ 24 พลบ.
2.3 การปฏิรูปการศึกษา	103	1.7	- ปีละ 20 พลบ.
2.4 เงินสำรอง กบข.	13	0.2	- ปีละ 2 พลบ.
3. หนี้สาธารณะ รวมภาระที่อาจเพิ่มเติมจากงบประมาณ	3,404	62.9	
หัก หนี้รัฐวิสาหกิจที่มีความเสี่ยงต่ำ	733	13.7	
4. ผลสุทธิ	2,671	49.2	

ภาระที่อาจเกิดขึ้น

- > บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย
- > การกระจายอำนาจทางการคลังสู่ท้องถิ่น

ภาระที่ไม่นับรวม

- > รัฐวิสาหกิจที่เป็น FIs
- > การค้าประกันเงินฝากและเจ้าหนี้อย่างไม่จำกัด
- > กองทุนเงินนอกงบประมาณ
- > กองทุนประกันสังคม
- > รัฐบาลท้องถิ่น

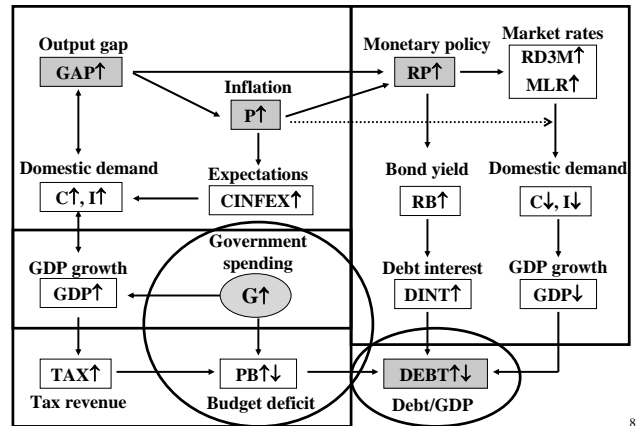
6

หัวข้อการบรรยาย

1. หนี้สาธารณะ และการประเมินความเสี่ยง
2. แบบจำลองทางการคลัง
3. การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
4. ความยั่งยืนทางการคลัง
5. บทสรุป

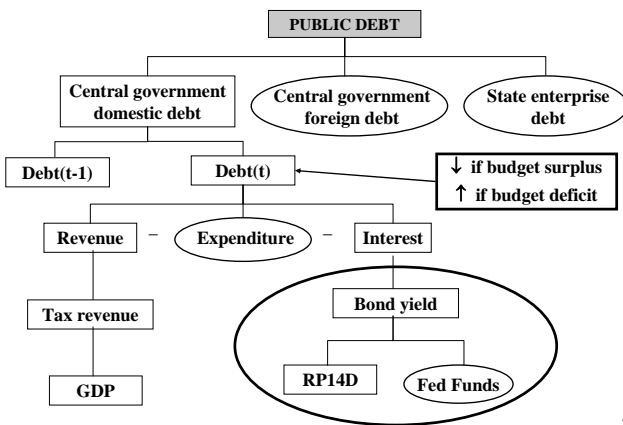
7

แบบจำลองทางการคลัง (Debt Dynamics)



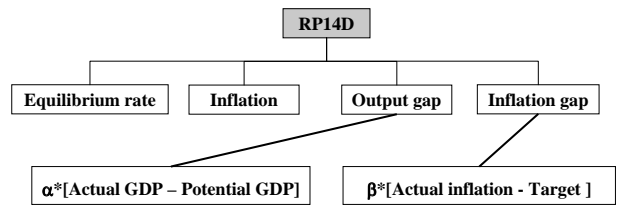
8

การจำลองภาพหนี้สาธารณะ (Modelling Debt)



9

Reaction Function ของนโยบายการเงิน



- อัตราดอกเบี้ย RP 14 วัน เป็น เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน
- นโยบายการเงิน ตอบสนองต่อความเบี่ยงเบนของ GDP ที่เกิดขึ้นจริงจากระดับ Potential และอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นจริงจากเป้าหมาย
- น้ำหนัก (α, β) แสดงระดับของการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อความเบี่ยงเบนของผลผลิต และอัตราเงินเฟ้อ

10

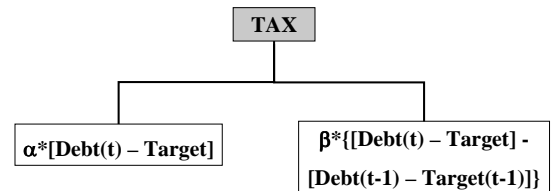
Reaction Function ของนโยบายการเงิน



การดำเนินนโยบายการเงินใกล้เคียงกับ Policy Rule

11

Reaction Function ของนโยบายการคลัง



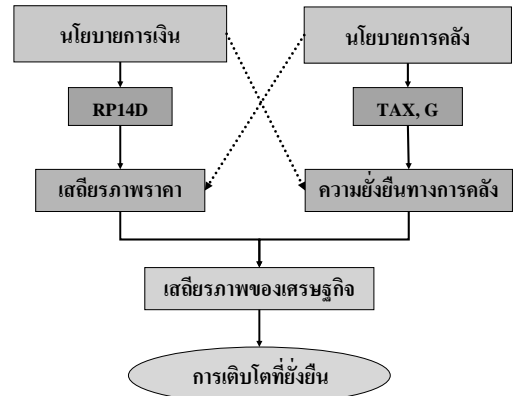
- อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) และอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเป็น เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการคลัง
- นโยบายการคลังตอบสนองต่อการเบี่ยงเบนของหนี้สาธารณะ (Debt/GDP) จากเป้าหมาย ในด้านทิศทางและความเร็วของการปรับตัว
- Tax-smoothing parameters (α, β) แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราภาษี

12

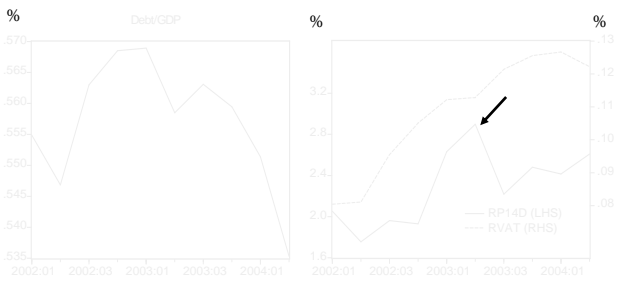
หัวข้อการบรรยาย

1. หนี้สาธารณะ และการประเมินความเสี่ยง
2. แบบจำลองทางการคลัง
3. การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
4. ความยั่งยืนทางการคลัง
5. บทสรุป

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง

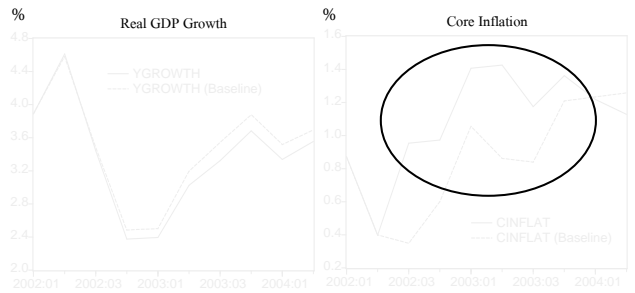


การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
(ภายใต้มูลค่าเพิ่ม และ RP14D)



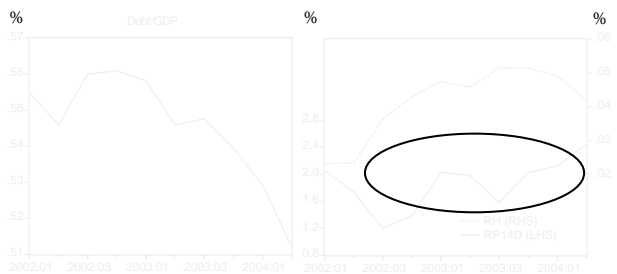
VAT เพิ่มขึ้นจาก 7% เป็น 11% และนโยบายการเงินตึงตัวขึ้น ส่วนระดับหนี้ยังอยู่เหนือเป้าหมาย

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
(ภายใต้มูลค่าเพิ่ม และ RP14D)



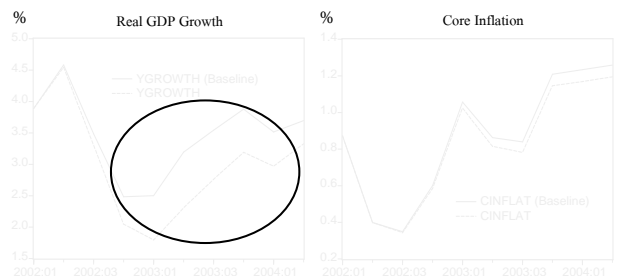
ผลกระทบต่อเงินเฟ้อมีมากกว่า

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
(ภายใต้เงินได้บุคคลธรรมดา และ RP14D)



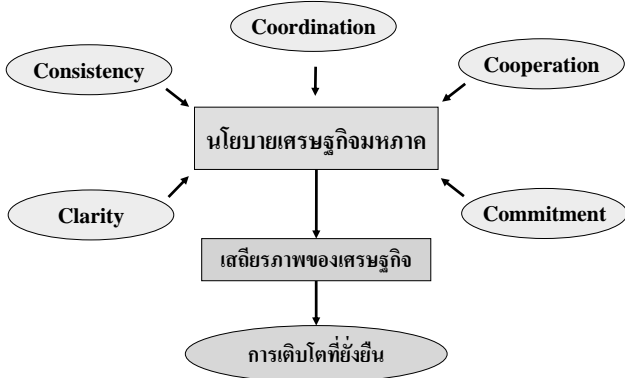
ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเพิ่มขึ้นเท่าตัว และนโยบายการเงินผ่อนคลายต่อเนื่อง ส่วนระดับหนี้เข้าสู่เป้าหมาย

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
(ภายใต้เงินได้บุคคลธรรมดา และ RP14D)



ผลกระทบต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจมีมากกว่า

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง



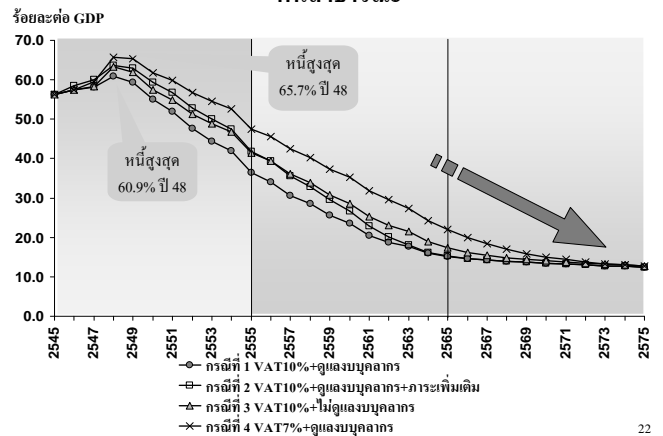
หัวข้อการบรรยาย

1. หนี้สาธารณะ และการประเมินความเสี่ยง
2. แบบจำลองทางการคลัง
3. การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
4. ความยั่งยืนทางการคลัง
5. บทสรุป

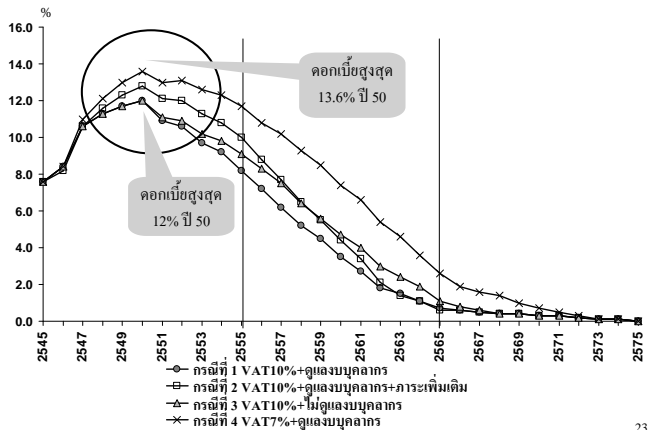
การประมาณการกรณีต่างๆ

	VAT	ดูแลงบบุคลากรให้ ขยายตัวไม่เกิน 5 %	ภาระที่อาจ เพิ่มเติมจาก งบประมาณ.
กรณีที่ 1 - ฐาน	10%	✓	-
กรณีที่ 2	10%	✓	✓
กรณีที่ 3	10%	-	-
กรณีที่ 4	7%	✓	-

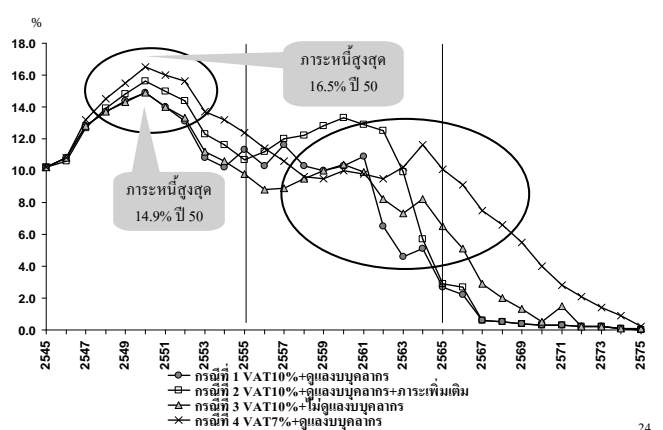
หนี้สาธารณะ



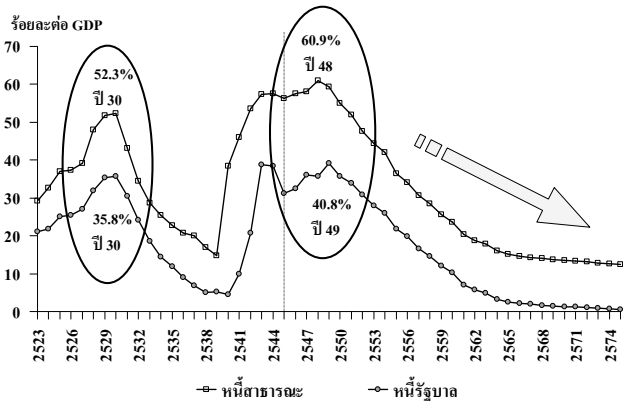
รายจ่ายดอกเบี้ยต่อรายจ่ายรวม



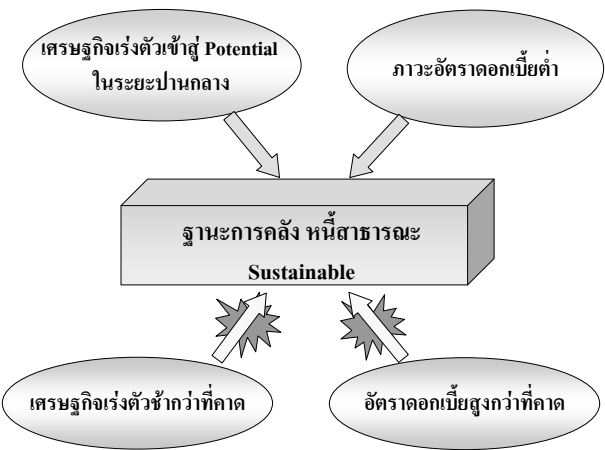
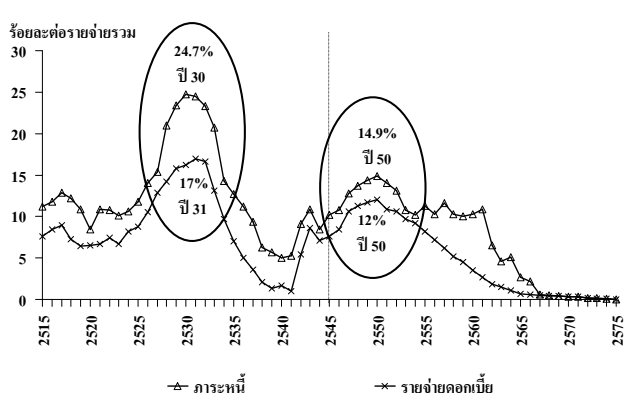
ภาระหนี้ต่อรายจ่ายรวม



ระดับของหนี้สาธารณะ
ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา และผลการประมาณการในอนาคต



ภาระหนี้และรายจ่ายดอกเบี้ยต่อรายจ่ายรวม
ในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา และผลการประมาณการในอนาคต



ความยั่งยืนทางการคลัง

- ภาครัฐต้องดำเนินนโยบายการคลังแบบหดตัว (Fiscal Consolidation) เพื่อให้สอดคล้องกับพันธกิจของเอกชน
- ปรับภาษีมูลค่าเพิ่มกลับเป็นร้อยละ 10 และปฏิรูประบบภาษีอื่น ๆ ขยายฐานภาษี และเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บภาษี
- ปฏิรูประบบราชการ ดูแลงบประมาณไม่ให้เกินร้อยละ 5
- การบริหารหนี้สาธารณะ ควรสอดคล้องกับการพัฒนาตลาดตราสารหนี้
- ภาครัฐ ทั้งรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ต้องประสานงานและวางแผนร่วมกัน เกี่ยวกับการก่อหนี้ทั้งระบบ
- เพิ่มประสิทธิภาพในการจัดงบประมาณ อาทิ มีระบบงบประมาณแบบพหุศก (Multi-year Budgeting)

หัวข้อการบรรยาย

1. หนี้สาธารณะ และการประเมินความเสี่ยง
2. แบบจำลองทางการคลัง
3. การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง
4. ความยั่งยืนทางการคลัง
5. บทสรุป

การผสมผสานนโยบายการเงินการคลัง

