



BANK OF THAILAND

ความเห็นต่อบทความ ภาคการเงินกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ในระยะยาว

ภูริชัย รุ่งเจริญกิจกุล

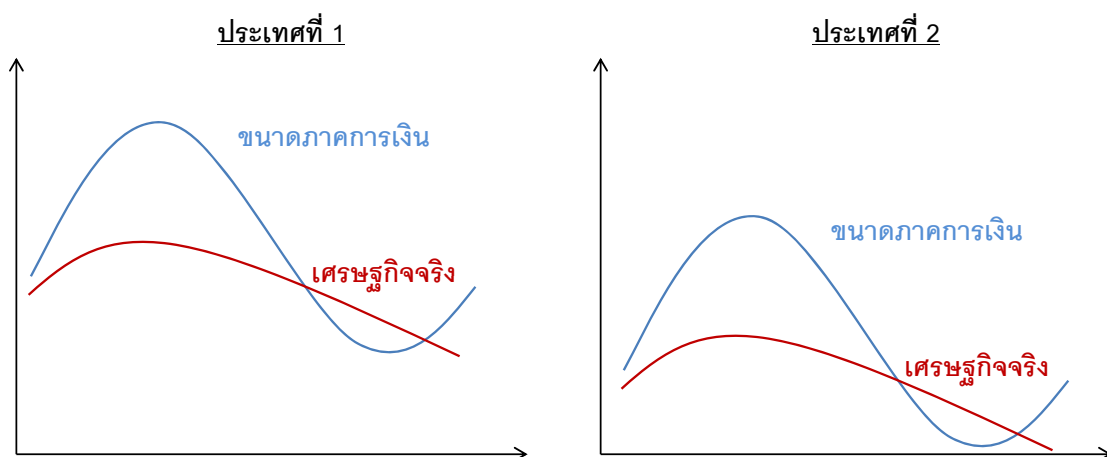
ผู้บริหารทีม ทีมกลยุทธ์นโยบายการเงิน 1

สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย



BANK OF THAILAND

ความท้าทายของการศึกษา

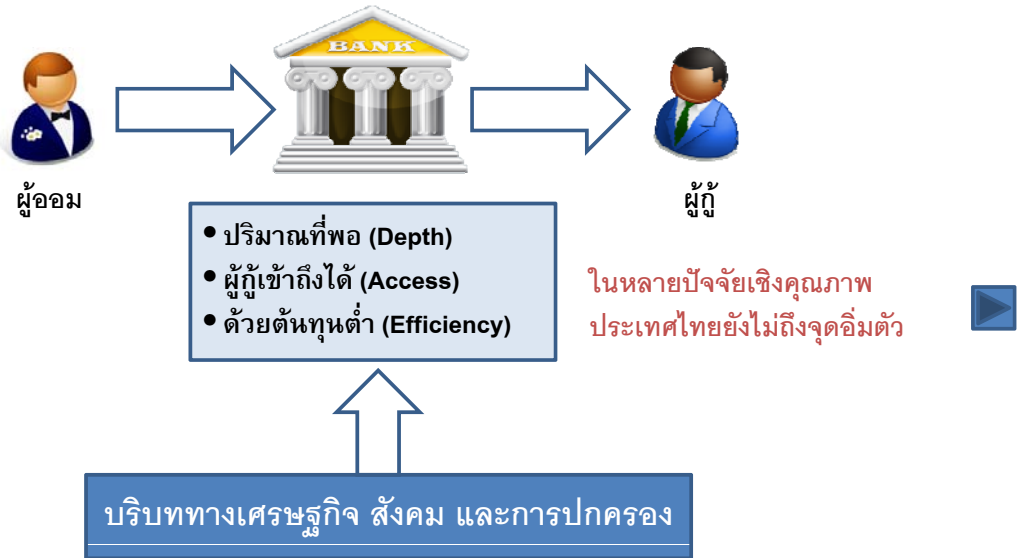


- ควรแยกผลกระทบระยะยาวและระยะสั้นอย่างไร
 - นัยด้านนโยบายแตกต่างกัน
- ภาคการเงินนำเศรษฐกิจ หรือเศรษฐกิจนำภาคการเงิน? ตัวแปรที่ 3?



ข้อสรุป 1: ขยายขนาดภาคการเงินอย่างเดียวน่าจะไม่ใช้คำตอบ

หน้าที่พื้นฐานของตัวกลางทางการเงิน



โครงสร้างภาคการเงินไทยแปรเปลี่ยนไป สอดคล้องกับบริบทในแต่ละช่วง

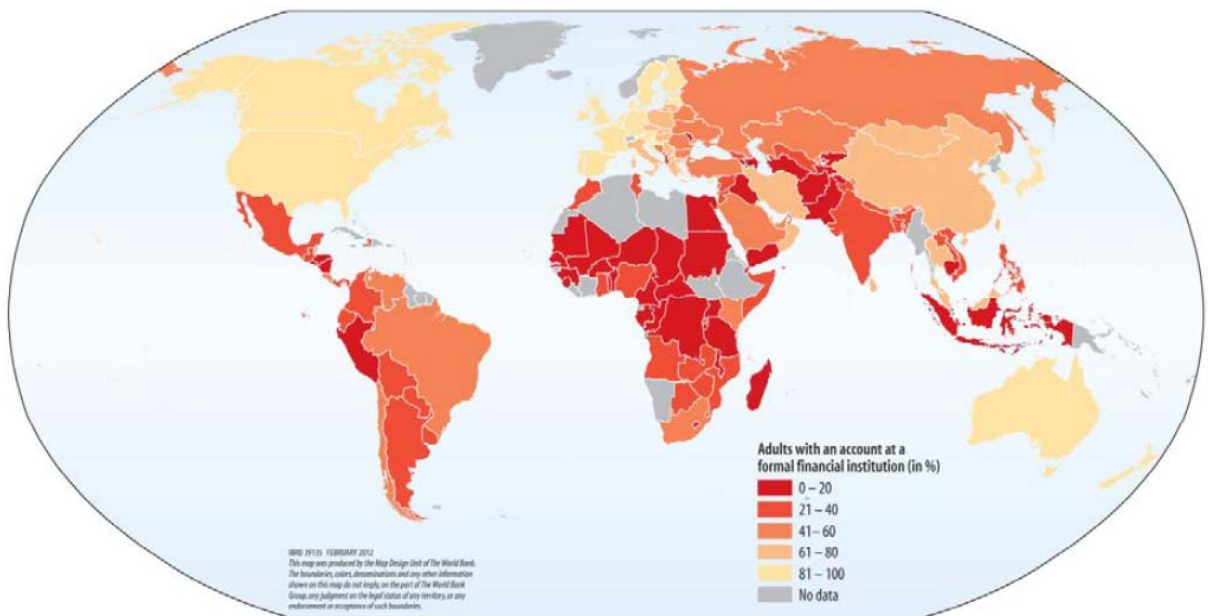


Figure 4: Access—financial institutions, 2008–2010

Source: Global Findex (Demirgüç-Kunt and Klapper 2012)



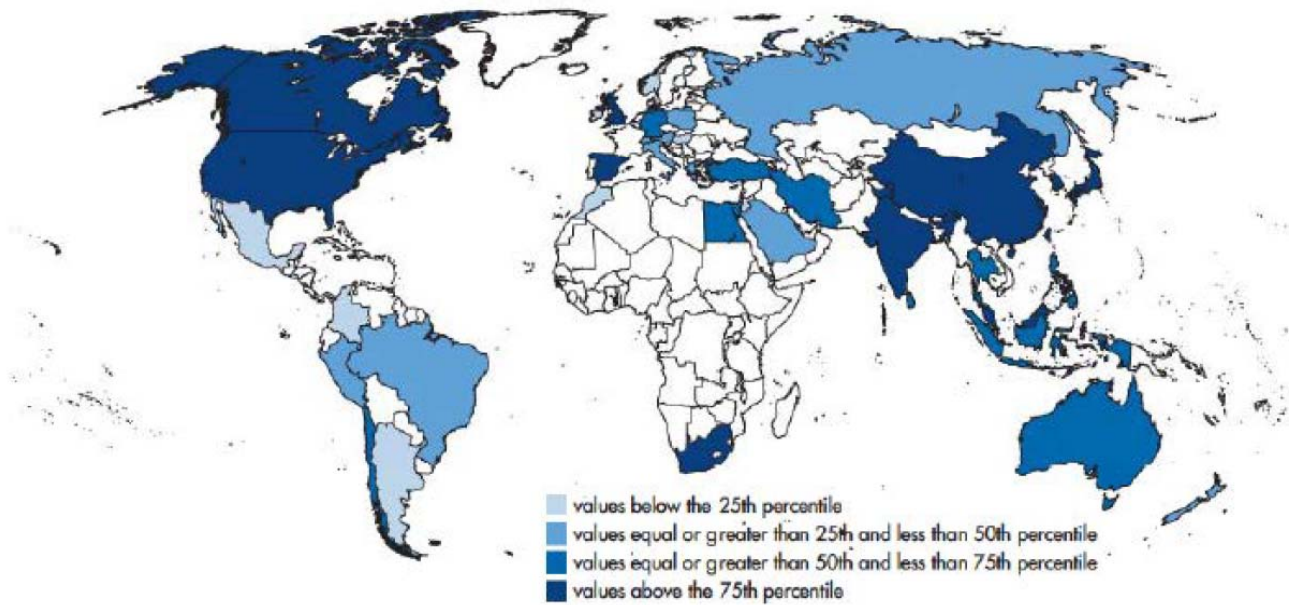


Figure 5: Access—financial markets, 2008–2010

Source: Cihak, Demirguc-Kunt, Feyen and Levine (2013)



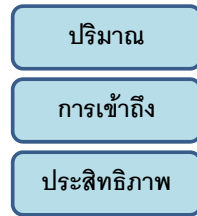
ข้อสรุป 2: ภาคการเงินที่ใหญ่เพิ่มความผันผวนทางเศรษฐกิจ

- วิกฤตการเงินโลก และ Re-regulation trend
 - **Glass-Steagall Act, Volcker rule**
- ประเทศไทยสามารถพัฒนาภาคการเงินโดยจำกัดความเสี่ยงได้หรือไม่อย่างไร?
 - บทเรียนจากการพัฒนาภาคการเงินไทยในอดีต
- DNA ของวิกฤตการเงิน
 - ภาคการเงินเป็นผู้นำ หรือผู้ตาม?
 - การก่อหนี้เกินตัว (**Excess leverage**)



การพัฒนาภาคการเงินที่สมดุล

- แรงจูงใจไม่บิดเบือน
- ผลกระทบที่เข้าใจง่าย
- การตรวจสอบครอบคลุม



Which mode of finance?

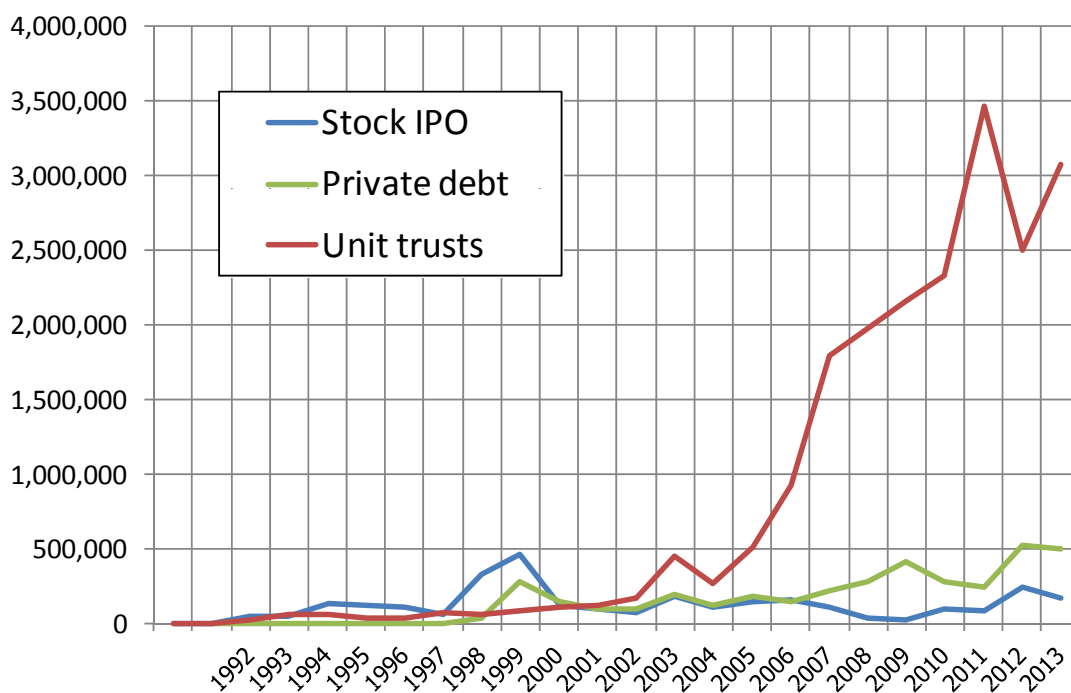
≠ การแข่งขัน

“...we need not be alarmed at the magnitude of our credit system or at its refinement, for that we have learned by experience the way of controlling it, and always manage it with discretion. But we do not always manage it with discretion.”

Walter Bagehot, Lombard Street (1873)

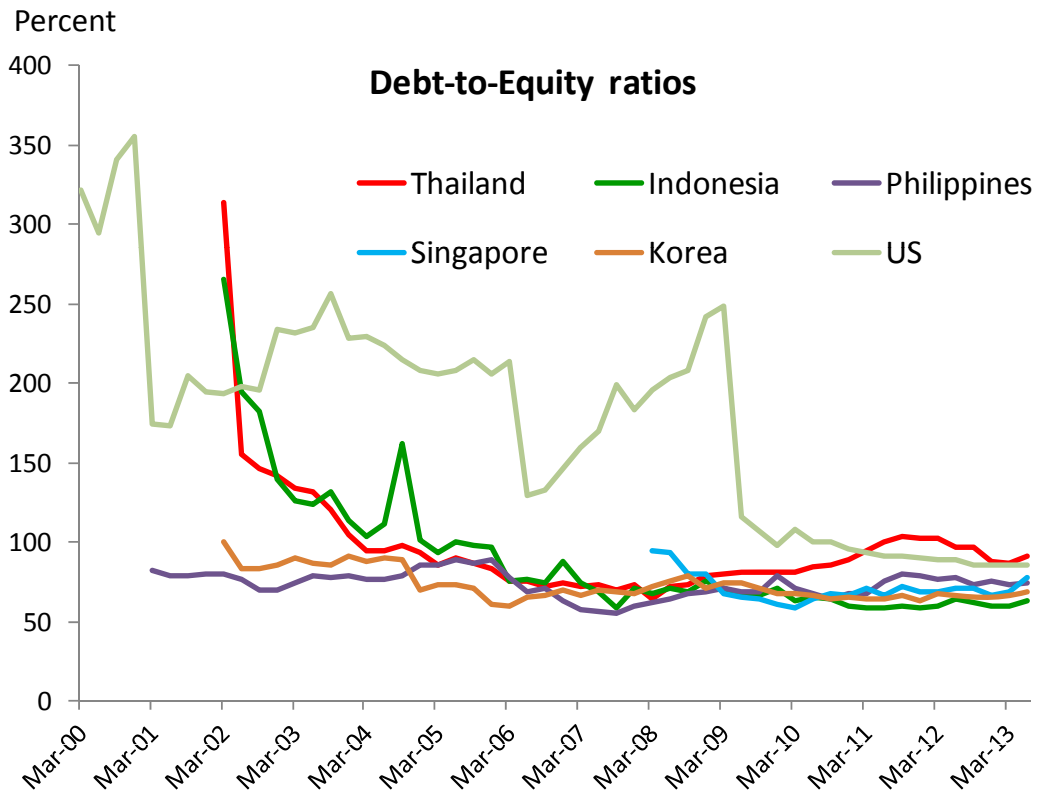


ล้านบาท



Source: Bank of Thailand





Source: Bloomberg

