

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ	นโยบายการเงินและนโยบายการคลังภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการกับการผันตัวทางเศรษฐกิจของไทย ช่วงระหว่างเดือน กรกฎาคม 2540 ถึง กันยายน 2542	
ชื่อผู้เขียน	นายรนา ทองรว	
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต	สาขาวิชาบริหารธุรกิจ	
คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ	ผศ.พงศา วิบูลตันติ	ประธานกรรมการ
	ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์	กรรมการ
	ผศ.จิตรภรณ์ พงษ์ไพบูลย์	กรรมการ

### บทคัดย่อ

การศึกษาได้มุ่งเน้นให้เห็นถึงนโยบายการเงินและนโยบายการคลังที่ทางการไทยเลือกใช้ในช่วงเวลาตั้งแต่มีการเปลี่ยนแปลงระบบแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมาเป็นระบบลอยตัวแบบจัดการ ทำให้ทราบว่าทางการไทยได้ใช้นโยบายการเงินและนโยบายการคลังโดยสอดคล้องและผสมผสานกันในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ในช่วงต้นทางการไทยมุ่งเน้นในการสร้างความเชื่อมั่นของทั้งประชาชนไทยและนักลงทุนต่างประเทศ โดยการเร่งเพิ่มทุนสำรองระหว่างประเทศ หยุคการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ ควบคุมการใช้จ่ายของรัฐบาล และมุ่งเสริมสร้างความมั่นคงให้แก่ระบบสถาบันการเงิน เพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน และไม่กระทบต่อเศรษฐกิจในระยะยาว แต่นโยบายต่าง ๆ ที่เลือกใช้กลับทำให้เศรษฐกิจเกิดภาวะตกต่ำมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทางการไทยจึงเริ่มผ่อนคลายนโยบายทางการเงินและนโยบายการคลังมาเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยการเพิ่มรายจ่ายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบทางสังคม การเร่งฟื้นฟูระบบสถาบันการเงินและการปรับโครงสร้างหนี้ จึงทำให้ระบบเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวขึ้นได้

แต่ในการผันตัวทางเศรษฐกิจในครั้งนี้ พบว่ายังมีบางส่วนของระบบเศรษฐกิจที่ยังมีปัญหา และต้องได้รับการแก้ไขอย่างต่อเนื่องต่อไป เช่น ปัญหาการว่างงาน ปัญหาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในระบบสถาบันการเงิน และถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ในระดับต่ำ อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ

มากขึ้น จากการศึกษาพบว่าดุลการชำระเงินที่เกินดุล และอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าเกินไป จะมีผลทำให้ การส่งออกลดลง การนำเข้ามากขึ้น และจะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศให้ตกต่ำลงอีกได้

และถึงแม้ว่าจะมีการเร่งรัดให้มีการประนีประนอมหนี้ โดยการออกมาตรการ กฎหมายและ ระเบียบหลายประการที่จะสนับสนุน แต่ปรากฏว่าหนี้สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้มีได้ลดลงในปริมาณที่น่า พอใจแต่ประการใด ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญอีกประการที่ทำให้ระบบสถาบันการเงินไม่สามารถปล่อยกู้ให้ กับภาคการผลิตได้อย่างเต็มที่ และอาจทำให้การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจชะงักงันได้ ดังนั้นทางการไทยจึง ควรมีมาตรการเพิ่มเติมในการกระตุ้นให้ระบบเศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างแท้จริง เช่น การเร่งฟื้นฟูความเชื่อ มั่นของนักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศ การเสริมสร้างความมั่นคงให้กับระบบสถาบันการเงิน การ พัฒนาสินค้าส่งออก และเร่งหาตลาดส่งออกใหม่ให้มากขึ้น เป็นต้น

<b>Independent Study Title</b>	Thai Monetary and Fiscal Policy under Managed Floating Currency Exchange Rate and Economic Recovery, July 1997 to September 1999		
<b>Author</b>	Mr.Thana Tongrouy		
<b>M.B.A.</b>	Business Administration		
<b>Examining Committee</b>	Assist.Prof. Pongsa	Viboonsanti	Chairman
	Dr.Songsak	Sriboonchitta	Member
	Assist.Prof. Chittraporn	Pongpaibul	Member

**ABSTRACT**

This study was focused on Thai monetary and fiscal policies after the changing of the currency exchange rate system to the managed floating currency exchange rate system. From the study, it was cleared that the Thai government used both monetary and fiscal policies to solve economic problems. In the early stage, giving confidence to Thai people and foreign investor was the main idea of the Thai government to stabilize the currency exchange rate by increasing international reserves, trying to stop capital outflow and controlling government expenditure and strengthening Thai financial institutions to stabilize the foreign exchange rate and the economy. But those policies pushed the economy down more than expected, the Thai government then adjusted both monetary and fiscal policies to expand the economy and social effect by increasing government expenditure and restructuring the financial sector causing Thai economy to recover.

Within this recovery it was found that some economic sectors still had problems to solve such as unemployment from bankruptcy, non-performing loans in financial institutions that effected their strengths and made a short run crisis with in the production sector that could not make them efficient. Although interest rates were low and currency exchange was stable, the study found that the balance of payment and appreciation of the currency would make economic slow down.

In spite of debt restructuring by policies, laws and regulations, however, non-performing loans did not decrease to the expected levels. That was one of the most important factors that the financial institution could not finance the production sector and might cause the economic recovery to be stagnant. So the Thai government should have more emerging policies, so economy continues recovering. For example, the government needs to increase business confidence for the Thai and foreign investors in conjunction with increasing the strength of the financial sector. Also the Thai government needs help business to develop their products and to find new export markets and develop existing markets.

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Chiang Mai University