

ข้อคิดเห็นสำหรับบทความ
มิติใหม่ของนโยบายการเงินและการรักษาเสถียรภาพ
ระบบการเงิน

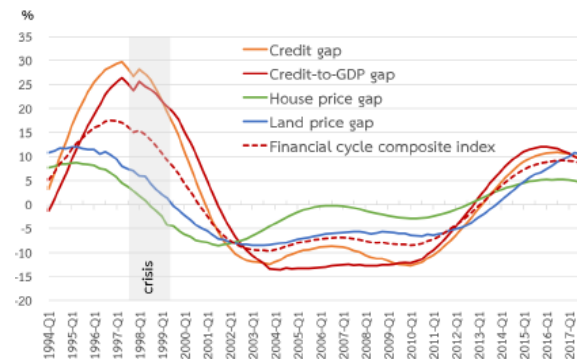
BOT Symposium 2018

พรพจน์ นันทรามาศ
ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

มิติใหม่ของนโยบายการเงินไทย (1)



Financial stability เป็นหนึ่งในวัตถุประสงค์
 “one of the explicit objectives”
 ของนโยบายการเงิน → ต้องวัด stability/risk ได้

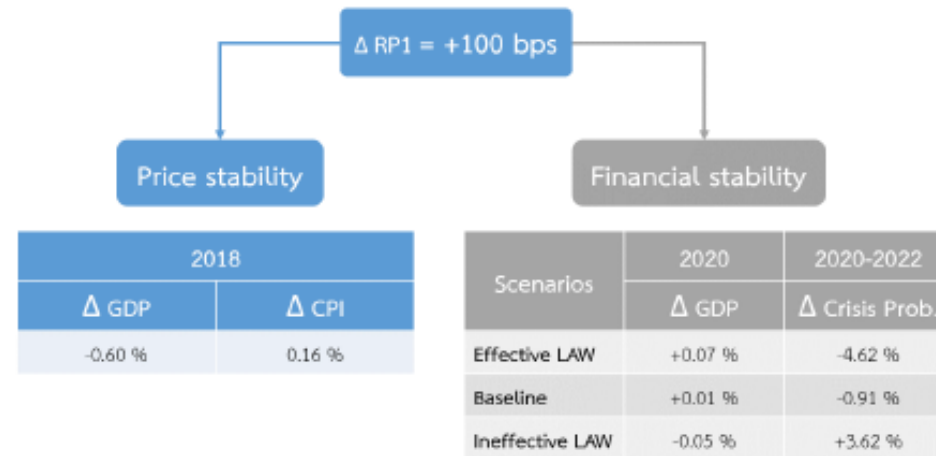


t1		Type of Risk			
		[Under] Pricing of risk	Risk appetite	Leverage	Vulnerability in debt serviceability and cushion
Entity	Household				
	Corporate				
	Bank + SFIs				
	Non-bank FIs				
Market	Real Estate				
	Monetary and Financial Market				
	External				

มิติใหม่ของนโยบายการเงินไทย (2)



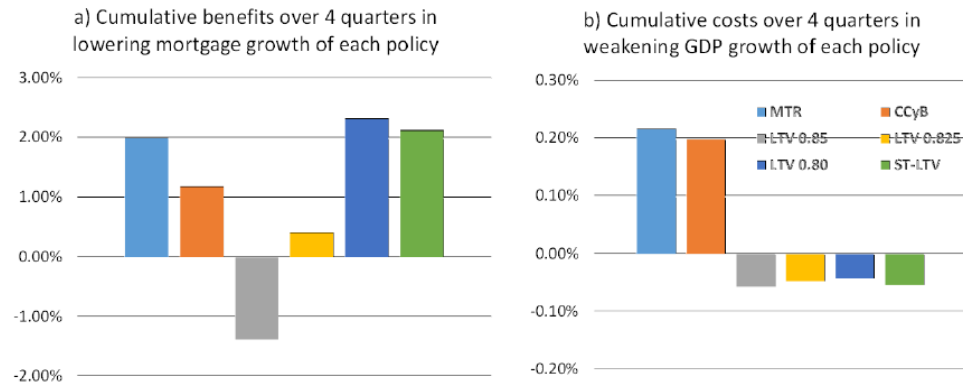
การรักษา Financial stability ด้วยนโยบายการเงิน อาจทำให้เกิด Trade-off กับเป้าหมายเงินเฟ้อได้ → ต้องวัด trade-off ได้



มิติใหม่ของนโยบายการเงินไทย (3)



Macroprudential policy เป็นอีกเครื่องมือที่ใช้ร่วมกับนโยบายการเงินในการรักษา Financial stability → ต้องวัด effectiveness ร่วมกันได้



ความท้าทายสำหรับการพัฒนาแบบจำลองในมุมมอง ของผู้วิจารณ์



ข้อมูลที่จะช่วย กนง. ในการตัดสินใจคืออะไร

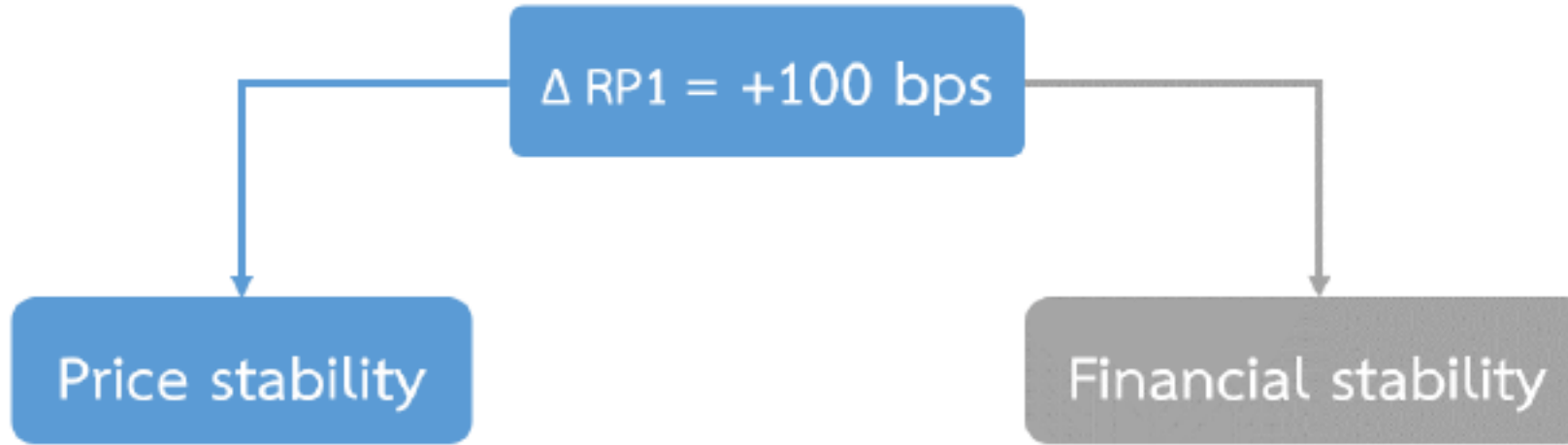


ควรนำเสนอ welfare trade-off หรือไม่



ข้อเท็จจริงในระดับ micro ควรได้รับการพิจารณาอย่างไร

ในมุมมองของท่าน trade-off นี้คุ้มหรือเปล่า?



2018	
Δ GDP	Δ CPI
-0.60 % ●	0.16 %

Scenarios	2020	2020-2022
	Δ GDP	Δ Crisis Prob.
Effective LAW	+0.07 %	-4.62 % ●
Baseline	+0.01 %	-0.91 %
Ineffective LAW	-0.05 %	+3.62 %

การนำเสนอ welfare trade-off น่าจะเป็นประโยชน์

เหตุที่กังวล financial stability

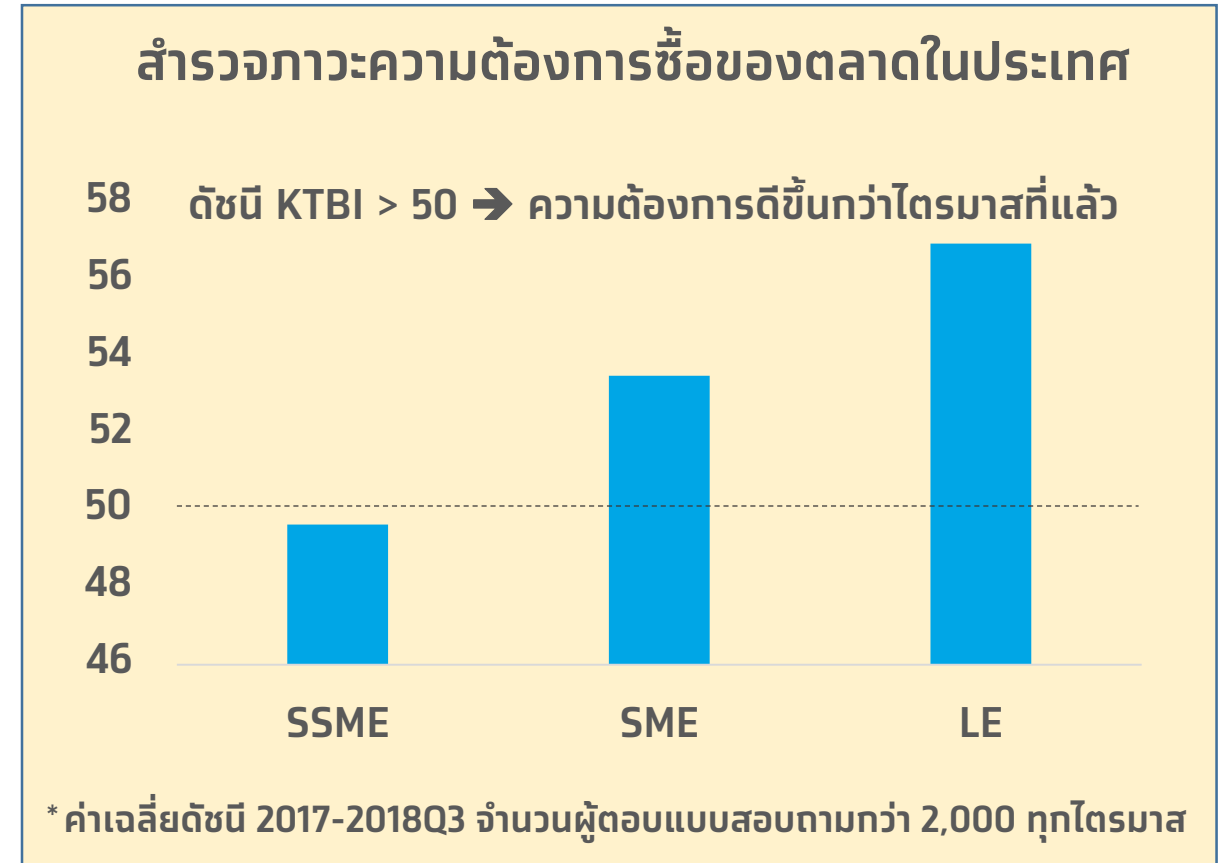
“Search for Yield”

“Underpricing of Risk”

หากใช้นโยบายการเงิน

“ความสามารถในการชำระหนี้”

“ต้นทุนทางการเงิน”



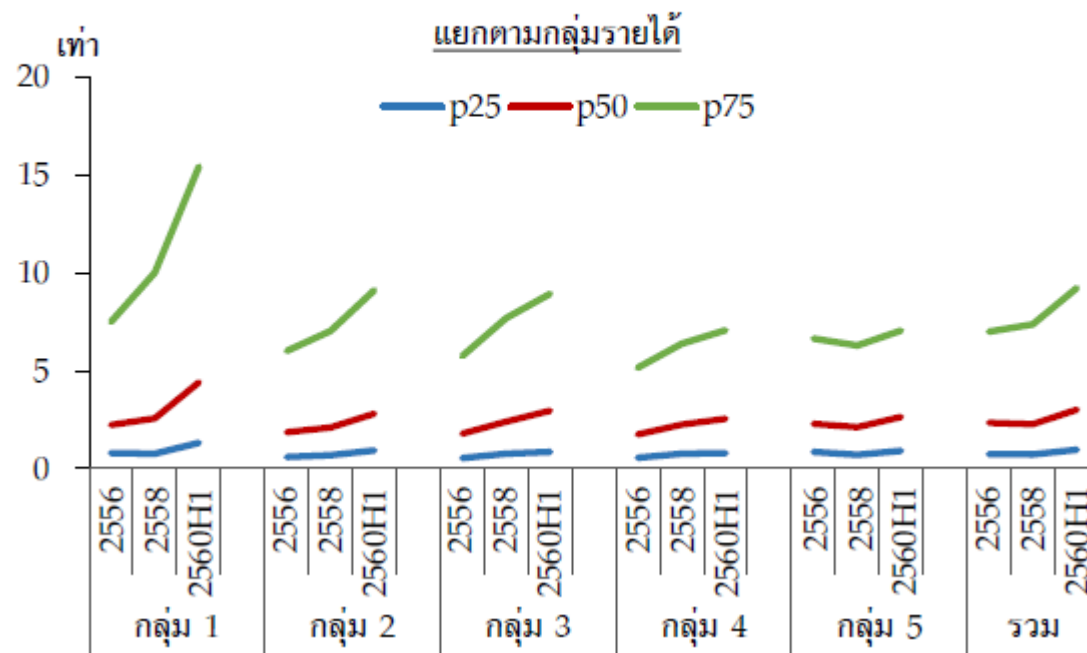
Welfare loss กับกลุ่มผู้มีหนี้รับได้หรือไม่
ควรใช้ macroprudential policy หรือไม่

ข้อมูลระดับ micro กับแบบจำลอง macro

อัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำเป็นเวลานาน นอกจากจะสร้างแรงจูงใจให้ก่อหนี้แล้วยังลดแรงจูงใจในการออมของครัวเรือนด้วย ส่งผลให้ครัวเรือนมีความสามารถในการรองรับความเสี่ยงลดลง ซึ่งข้อมูลจาก SES ชี้ว่าสัดส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ทางการเงิน (เงินออม) โน้มสูงขึ้นในทุกกลุ่มครัวเรือน (ภาพที่ 2.4.5)

**แรงจูงใจ = เหตุและผล หรือไม่?
ถ้าไม่แน่ใจ แล้ว trade-off จาก
macro model จะใช้อย่างไร?**

ภาพที่ 2.4.5 สัดส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ทางการเงิน



ความชัดเจนสำหรับมิติใหม่ของนโยบายการเงิน ...At what cost?



การรักษา Financial Stability
* ในเมื่อเป็นวัตถุประสงค์รอง



การทำนโยบายแบบ Lean Against the Wind
* ในเมื่อ L A W ทำให้มี hawkish bias
(Svensson vs BIS)



การรักษา Policy space
* ในเมื่อมี “unconventional” MP