

**ບົດສະຫລຸບສຳລັບຜູ້ບໍລິຫານ**

ເສດຖະກິດໂລກກຳລັງເຂົ້າສູ່ສະພາວະເສດຖະກິດຂາລົງ ຕໍ່ໜ້າທີ່ເປັນແຮງສະເທືອນທາງດ້ານການເງິນທີ່ເປັນອັນຕະລາຍທີ່ສຸດຢູ່ໃນຕະຫລາດທີ່ເຕີບໂຕແລ້ວ ນັບຕັ້ງແຕ່ປີ 1930 ເປັນຕົ້ນມາ. ມີການຄາດຄະເນວ່າການເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດໂລກຈະຊຳລັງຫລາຍສົມຄວນໃນປີ 2008 ແລະ ການພື້ນຕົວພໍປະມານ ອາດເພິ່ງຈະເລີ່ມຕົ້ນຂຶ້ນໃນຊ່ວງປີ 2009 ເທົ່ານັ້ນ. ເງິນເຟີ້ທີ່ຖືກຂັບເຄື່ອນໂດຍລາຄາສິນຄ້າທີ່ສູງຂຶ້ນຢ່າງຖ້ວມລົ້ນ ຄາດວ່າຈະເພີ່ມຂຶ້ນສູງປານກາງ. ເວົ້າສະເພາະແລ້ວ ສະພາບການແມ່ນຈະບໍ່ແນ່ນອນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງແມ່ນວ່າມີທ່າອ່ຽງໄປສູ່ສະພາວະຕົກຕ່ຳ. ສິ່ງທ້າທາຍທາງດ້ານນະໂຍບາຍສະເພາະໜ້າ ແມ່ນການສ້າງສະເຖຍລະພາບໃຫ້ແກ່ສະພາບການທາງດ້ານການເງິນ, ການເພີ່ມພູນເສດຖະກິດໂດຍຜ່ານໄລຍະຂອງກິດຈະກຳທີ່ດຳເນີນໄປຢ່າງຊ້າໆ ແລະ ຮັກສາເງິນເຟີ້ໃຫ້ຢູ່ພາຍໃຕ້ການຄວບຄຸມ.

**ບົດທີ 1: ເສດຖະກິດຂອງໂລກພາຍໃຕ້ຄວາມຕຶງຄຽດ**

ຫລາຍໆປີທີ່ມີການເຕີບໂຕຢ່າງເຂັ້ມແຂງ, ເສດຖະກິດຂອງໂລກ ໄດ້ເດີນຊ້າລົງ (ບົດທີ 1 ແລະ 2) ຍັງໄວວາ. ກິດຈະກຳທາງດ້ານເສດຖະກິດໃນໂລກ ກຳລັງຖືກກະທົບຈາກແຮງສະເທືອນທາງດ້ານການເງິນແບບຜິດປົກກະຕິ ແລະ ຈາກລາຄາພະລັງງານແລະສິນຄ້າທີ່ສູງ. ຫລາຍໆເສດຖະກິດທີ່ກ້າວໜ້າກຳລັງກ້າວໄປສູ່ ຫລື ໃກ້ໆຈະເຖິງສະພາວະຖະກິດຫົດຖອຍ ໃນຂະນະທີ່ບັນດາເສດຖະກິດທີ່ເກີດຂຶ້ນໃໝ່ ອ່ອນແອລົງ.

ວິກິດການການເງິນທີ່ໄດ້ປະທຸຂຶ້ນມາ ດ້ວຍການພັງທະລາຍລົງຂອງບັນດາຕະຫລາດການຈຳນອງຫລັກ ຊັບຂອງສະຫະລັດທາເມລິກາ ໃນເດືອນສິງຫາ ປີ 2007 ໄດ້ຮ້າຍແຮງລົງໃນທຶກເດືອນຜ່ານມາ ແລະ ໄດ້ກ້າວເຂົ້າສູ່ໄລຍະໃໝ່ຂອງວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນໃນເດືອນກັນຍາ. ຜົນກະທົບແມ່ນຮູ້ສຶກໄປທີ່ວລະບົບການເງິນຂອງໂລກ, ລວມທັງຕະຫລາດເກີດໃໝ່. ບັນຫາສະພາວະຂາດຄວາມສາມາດທົດແທນໜີ້ທີ່ເພີ່ມທະວີຂຶ້ນ ໄດ້ເຮັດໃຫ້ມີການແກ້ໄຂແບບສຸກເສີນ ສະຖາບັນການເງິນໃຫຍ່ໆຂອງສະຫະລັດ ແລະ ຂອງເອີຣົບ ແລະ ໄດ້ເຮັດໃຫ້ຄວາມເຊື່ອໝັ້ນສັ່ນສະເທືອນ ຢ່າງຮ້າຍແຮງ. ໃນການຕອບໂຕ້ ເຈົ້າໜ້າທີ່ຂອງສະຫະລັດ ແລະ ຂອງເອີຣົບ ໄດ້ໃຊ້ມາດຕະການພິເສດ ແນໃສ່ສ້າງສະ

ເຖຍລະພາບຂອງຕະຫລາດ, ລວມທັງສະໜອງສະພາບຄ່ອງຢ່າງມະຫາສານ, ການແຊກຄຸມເຂົ້າໃນສະຖາບັນທີ່ອ່ອນຢ່າງໄວວາ, ການອອກການຄົ້ນພະກັນເງິນຝາກ ແລະ ການອອກນິຕິບັນຍັດໃຫ້ນຳໃຊ້ ກອງທຶນຂອງລັດ ເພື່ອຊື້ຊັບສິນທະນາຄານທີ່ມີບັນຫາ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ ສະພາບການກໍຍັງຄົງມີຄວາມບໍ່ແນ່ນອນ ເມື່ອບົດລາຍງານນີ້ ໄປເຖິງຜູ້ສື່ຂ່າວ.

ໃນເວລາດຽວກັນນັ້ນ ລາຄາທັນຍາຫານ ແລະ ນ້ຳມັນທີ່ສູງຂຶ້ນລຶບລີ້ ນັບຕັ້ງແຕ່ປີ 2004 ແລະ ຂໍ້ຈຳກັດຮັດແຄບທາງດ້ານຂີດຄວາມສາມາດ ໄດ້ເຮັດໃຫ້ເງິນເຟີ້ຖີບຕົວສູງຂຶ້ນໃນລະດັບທີ່ບໍ່ເຄີຍພົບເຫັນວ່າກ່ອນໃນຮອບສິບປີ. ດັ່ງທີ່ໄດ້ວິເຄາະຢູ່ໃນບົດທີ 3 ແລ້ວນັ້ນ ການເພີ່ມ ຂຶ້ນດັ່ງກ່າວນີ້ ແມ່ນຮຸນແຮງສະເພາະຢູ່ໃນບັນດາເສດຖະກິດທີ່ກຳລັງພັດທະນາ ແລະ ເກີດໃໝ່. ການເພີ່ມຂຶ້ນຢ່າງໄວວານີ້ສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນການບໍລິໂພກດ້ານທັນຍາຫານຂ້ອນຂ້າງນັກໜ່ວງ, ການເຕີບໂຕທີ່ປ່ຽນແປງຈາກການຢຸດໜີ້ຢູ່ກັບທີ່-ໄປຫາ-ໄວຫລາຍ ແລະ ຄາດໝາຍຕໍ່ໄພເງິນເຟີ້ທີ່ຍັງຂາດການຢືດໝັ້ນ. ສິ່ງທີ່ເປັນໜ້າສັງເກດກໍແມ່ນວ່າ ບັນດາປະເທດທີ່ມີລະບົບຄວບຄຸມຂີດໝາຍເງິນເຟີ້ເຫລົ່ານີ້ ໂດຍທົ່ວໄປແລ້ວ ຈະໄດ້ຈັດການໃຫ້ດີຂຶ້ນ. ຢູ່ໃນປະເທດທີ່ເສດ ຖະກິດກ້າວໜ້າແລ້ວ, ລາຄານ້ຳມັນທີ່ສູງນັ້ນຂຶ້ນ ໄດ້ຜັກດັນໃຫ້ເກີດໄພເງິນເຟີ້ທີ່ເດັ່ນຊັດຂຶ້ນ, ແຕ່ຄວາມກົດດັນທາງດ້ານເງິນເຟີ້ທີ່ສຳຄັນໆ ພັດໄດ້ຖືກຈຳກັດຂອບເຂດລົງ.

ຄວາມເຊື່ອມສະພາບລົງຂອງການດຳເນີນງານຢູ່ໃນເສດຖະກິດໂລກ ໄດ້ເກີດຂຶ້ນ ພາຍຫລັງທີ່ການຂະຫຍາຍຕົວຢ່າງສະມ່ຳສະເໝີ ໄດ້ສ້າງຄວາມມັ່ງມີຈາກການລວມຕົວເພີ່ມຂຶ້ນຂອງເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແລະ ທີ່ກຳລັງພັດທະນາເຂົ້າໃນເສດຖະກິດໂລກ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, ເມື່ອຮູ້ຈາກເຫດການຕົວຈິງແລ້ວ, ນະໂຍບາຍເສດຖະກິດມະຫາພາກ ແລະ ລະບຽບການທີ່ລະຫລວມ ອາດໄດ້ເຮັດໃຫ້ເສດຖະກິດໂລກ ຂະຫຍາຍຕົວເກີນເລີຍ “ຂອບເຂດຄວາມໄວ” ຂອງມັນ ແລະ ອາດໄດ້ສ້າງໃຫ້ເກີດຄວາມບໍ່ສົມດຸນຂຶ້ນລະຫວ່າງຕະຫລາດການເງິນ, ການເຄຫະ ແລະ ສິນຄ້າ. ໃນເວລາດຽວກັນ ຈຸດບົກຜ່ອງໃນການດຳເນີນງານຂອງຕະຫລາດເອງ ແລະ ຈຸດອ່ອນຂອງນະໂຍບາຍ ໄດ້ກົດກັນການດຳເນີນງານຢ່າງມີປະສິດທິພາບຂອງກົນໄກການສ້າງຄວາມສົມດຸນ ແລະ ຍັງເຮັດໃຫ້ຄວາມຕຶງຄຽດໃນຕະຫລາດກໍຕົວຂຶ້ນ.

**ການພື້ນຕົວທີ່ຍັງບໍ່ປະກົດ ແລະ ຂ້ອນຂ້າງຄ່ອຍເປັນຄ່ອຍໄປ**

ໂດຍມອງໄປຂ້າງໜ້າ ສະພາບການເງິນຍັງຂ້ອນຈະຍັງຄົງພົບຫຍຸ້ງຍາກຫລາຍ ເຊິ່ງເປັນອັນຈຳກັດການຂະຫຍາຍຕົວຂອງເສດຖະກິດໂລກ. ການຄາດຄະເນລ່ວງໜ້າໃນລະດັບພື້ນຖານ ໄດ້ຂໍສົມມຸດວ່າການດຳເນີນການຂອງເຈົ້າໜ້າທີ່ຂອງສະຫະລັດ ຈະປະສົບຜົນສຳເລັດໃນການສ້າງສະເຖຍລະພາບທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ຫລີກລ່ຽງເຫດການວຸ້ນວາຍຂອງຫລັກຊັບ, ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ ແມ່ນຈະມີກາຈັດຕັ້ງປະຕິບັດແຜນການຂອງສະຫະລັດ ທີ່ເອົາຊັບສິນທີ່ມີບັນຫາອອກຈາກບົດລາຍງານຊັບສົມບັດຂອງທະນາຄານກໍຕາມ ຄວາມສ່ຽງຂອງຝ່າຍມີເຂົ້າຮ່ວມໃນຕະຫລາດ ກໍຈະຍັງຢູ່ໃນລະດັບສູງເປັນພິເສດ ໃນໄລຍະໜຶ່ງ ເຊິ່ງຈະເຮັດໃຫ້ສະພາບຄ່ອງຢູ່ໃນສະຖາບັນການເງິນທີ່ສຳຄັນກັບຄືນສູ່ປົກກະຕິມາຊ້າລົງ. ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ ສູນເສຍຈາກສິນເຊື່ອ ຈະຍັງເກີດຂຶ້ນຕື່ມອີກ ເນື່ອງຈາກວ່າເສດຖະກິດໂລກ ຊ້າລົງ. ໃນສະພາບທີ່ເປັນແນວນີ້ ຄວາມສາມາດລະດົມທຶນໃໝ່ຂອງສະຖາບັນການເງິນ ກໍຍັງຄົງເປັນສິ່ງທ້າທາຍ. ໂດຍສອດຄ່ອງກັນແລ້ວ ດັ່ງທີ່ໄດ້ສົນທະນາຢູ່ໃນບົດລາຍງານສະເຖຍລະພາບການເງິນຂອງໂລກ ສະບັບເດືອນຕຸລາ ປີ 2008 ການຫລຸດຜ່ອນໜີ້ສິນທີ່ຕ້ອງການ ຈະສືບຕໍ່ເປັນຂະບວນການທີ່ທົດຖອຍ ໝາຍຄວາມວ່າຍັງຈະມີຂໍ້ຈຳກັດໃນບາດກ້າວການສ້າງຄວາມເຊື່ອ ແລະ ກິດຈະກຳ ໃນປີ 2009 ຢູ່.

ເຖິງຢ່າງກໍຕາມ ຄວນຈະຕ້ອງໄດ້ເອົາປັດໄຈຈຳນວນໜຶ່ງ ມາໃຊ້ເປັນພື້ນຖານເພື່ອເຮັດໃຫ້ການພື້ນຕົວເກີດຂຶ້ນໃນຊ່ວງປີ 2009 ນີ້ ເຊັ່ນວ່າ:

- ລາຄາສິນຄ້າ ແມ່ນຈະຕ້ອງໄດ້ຄາດຄະເນລ່ວງໜ້າ ເພື່ອສ້າງສະເຖຍລະພາບ ເຖິງແມ່ນວ່າກຳນົດຢູ່ໃນລະດັບສູງກວ່າທີ່ເຄີຍເປັນມາ ໃນຊ່ວງ 20 ປີຫລ້າ ກໍຕາມ. ດ້ວຍການກະຕຸກຊຸກຍູ້ປະເທດຕ່າງໆທີ່ນຳເຂົ້ານໍ້າມັນ, ຜົນກະທົບອັນຮ້າຍແຮງຕໍ່ເງື່ອນໄຂທາງການຄ້າ ຈາກລາຄານໍ້າມັນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນສູງກວ່າ 50 ເປີເຊັນ ໃນປີ 2008 ຈະເລີ່ມມາຍລົງໃນ ປີ 2009.
- ຂະແໜງການເຄຫະຂອງສະຫະລັດ ຄາດວ່າທ້າຍທີ່ສຸດ ກໍຈະຕົກຕ່ຳລົງເຖິງພື້ນໃນປີຕໍ່ໄປ ເປັນການສິ້ນສຸດການແກ່ຍາວໃນການເຕີບໂຕ ເຊິ່ງເຄີຍມີມາຕັ້ງແຕ່ປີ 2006. ເປັນຕົ້ນມາ. ການສ້າງສະເຖຍລະພາບໃຫ້ແກ່ລາຄາເຮືອນຊານ ຈະຊ່ວຍຢັບຢັ້ງການສູນເສຍທີ່ຕິດພັນກັບການຈຳນອງ ແລະ ການແຊກຄຸມຂອງລັດເຂົ້າໃນສອງວິສາຫະກິດຂອງລັດ ຄືບໍລິສັດ ແຟນນີ ແມ ແລະ

ເພຼດດີ ແມັກ ຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ຈະຊ່ວຍຊຸກຍູ້ໃຫ້ມີການສະໜອງເງິນກູ້ແກ່ຂະແໜງການເຄຫະໄດ້. ເຖິງແມ່ນວົງຈອນວິກິດການຂອງຂະແໜງການເຄຫະ. ເຖິງແມ່ນວ່າວົງຈອນຂອງການເຄຫະ ແລະ ການດັດແກ້ທີ່ກ່ຽວຂ້ອງ ຈະມີການແກ່ຍາວເວລາຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ກ້າວໜ້າອື່ນກໍຕາມ ຜົນກະທົບຈາກວິກິດການການເງິນ ກໍ່ຮູ້ສຶກໄປທົ່ວ ຢ່າງຮ້າຍແຮງ.

- ຈາກການທີ່ບໍ່ມີຄວາມທົນທານຕໍ່ແຮງເສດຖະກິດທີ່ອ່ອນລ່າລົງ ບັນດາເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ກໍ່ຍັງຄາດວ່າຈະຍັງສະໜອງໄດ້ເຖິງຄວາມຢືດຫິດ, ເຊິ່ງກໍ່ແມ່ນຜົນໄດ້ຈາກການຂະຫຍາຍຕົວຢ່າງແຂງແຮງຂອງຜະລິດຕະພາບ ແລະ ໂຄງປະກອບນະໂຍບາຍທີ່ໄດ້ຮັບການປັບປຸງ ເຖິງແມ່ນວ່າວິກິດການການເງິນຍາວເທົ່າໃດ ຈະສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ຫລາດເຫລົ້ານີ້ຫລາຍຂຶ້ນ ກໍ່ຕາມ.

ຕໍ່ໜ້າສະພາວະຕົກຕໍ່ານີ້ ການຄາດຄະເນລ່ວງໜ້າໃນລະດັບພື້ນຖານ ແມ່ນໄດ້ໝາຍໃຫ້ຮູ້ວ່າ ມັນສອດຄ່ອງກັບສິ່ງທີ່ນໍາສະເໜີໃນວາລະສານ “ພາບໃນອະນາຄົດຂອງເສດຖະກິດຂອງໂລກທີ່ທັນເຫດການ” ສະບັບເດືອນກໍລະກົດ ປີ 2008 ນັ້ນ. ຖ້າເບິ່ງເປັນປົງໄປແລ້ວ, ໂດຍສະເລ່ຍແລ້ວ ການເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດໂລກ ແມ່ນຈະເໜັງຕີງລົງຢ່າງຊ້າໆ ຈາກ 5.0 % ໃນປີ 2007 ມາຢູ່ທີ່ 4.0 % ໃນປີ 2008 ແລະ 3.5 % ໃນປີ 2009 ເຊິ່ງເປັນບາດກ້າວທີ່ຊ້າທີ່ສຸດນັບແຕ່ປີ 2002. ເສດຖະກິດທີ່ກ້າວໜ້າ ອາດເກືອບຈະຕົກຢູ່ໃນສະພາວະກົດຖອຍ ໃນຊ່ວງຫົກເດືອນທ້າຍປີ 2008 ແລະ ຕົ້ນປີ 2009 ແລະ ຄາດວ່າຈະຟື້ນຕົວຄືນ ໃນຊ່ວງທ້າຍປີ 2009. ການເຕີບໂຕຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແມ່ນຈະດໍາເນີນຊ້າລົງຫລາຍກວ່າແນວໂນ້ມທີ່ຄາດໄວ້. ໃນດ້ານເງິນເຟີ້ ການປະສົມປະສານລະຫວ່າງລາຄາສິນຄ້າທີ່ຢຸດໜຶ່ງຢູ່ກັບທີ່ ແລະ ກໍາລັງຈະມີສະເຖຍລະພາບນັ້ນ, ຄາດວ່າຈະຈໍາກັດບາດກ້າວຂອງການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງລາຄາດັ່ງກ່າວ ໂດຍດຶງເງິນເຟີ້ລົງມາຄືນໃຫ້ຕໍ່າກວ່າ 2 % ໃນທ້າຍປີ 2009 ຢູ່ໃນປະເທດທີ່ກ້າວໜ້າ. ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແລະ ກໍາລັງພັດທະນາ ເງິນເຟີ້ ຄາດວ່າຈະເຄັ່ງຄັດລົງຢ່າງຊ້າໆ ເນື່ອງຈາກວ່າການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງລາຄາສິນຄ້າ ຍັງຈະສືບຕໍ່ຫລັງໄຫລເຂົ້າຫາຜູ້ບໍລິໂພກຢູ່. ຈາກພື້ນຖານການພະຍາກອນນີ້ ຍັງຈະມີຄວາມສ່ຽງທີ່ຈະມີເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລາຍສົມຄວນ. ຄວາມສ່ຽງຫລັກ ແມ່ນວິວັດທະນາການປົນອ້ອມສອງບັນຫາ ຄື: ຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ຍັງຄົງມີສູງຢູ່ ແລະ ຂໍ້ຈໍາກັດຕໍ່ສິນເຊື້ອຈາກການຫລຸດຜ່ອນໜີ້ສິນ ອາດຈະຍັງຄົງເລິກເຊິ່ງ ແລະທົດຕົວຫລາຍກວ່າຂີດຕໍ່າສຸດ ທີ່ຄິດໄວ້ໃນ. ນອກເໜືອຈາກນັ້ນ, ການເຊື່ອມສະພາບລົງຂອງຕະຫລາດການເຄຫະ

ສະຫະລັດ ອາດຈະຮ້າຍແຮງກວ່າ ແລະ ຍາວນານກວ່າທີ່ພະຍາກອນໄວ້, ພ້ອມດຽວກັນ ຕະຫລາດການເຄຫະຂອງເອີຣົບ ກໍ່ອ່ອນເພຍລົງຢ່າງກວ້າງຂວາງ. ຄວາມສ່ຽງຕໍ່ການເຕີບໂຕ ແມ່ນ ສົມດຸນຫລາຍກວ່າ ຍ້ອນວ່າລາຄາຄາສິນຄ້າ ໄດ້ຖອຍກັບຍ້ອນເສດຖະກິດໂລກກ້າວຊ້າລົງ. ໃນເວລາ ດຽວກັນ ການພັງທະລາຍຢ່າງຮ້າຍແຮງລົງຂອງກະແສທຶນ ແລະ ຄວາມສ່ຽງທີ່ຕໍ່ການປົກປ້ອງຕົນ ຈາກການຄ້າທີ່ຍິ່ງເພີ່ມຂຶ້ນ ກໍ່ຈະເປັນຄວາມສ່ຽງເພີ່ມຕື່ມອີກຕໍ່ການພື້ນຕົວ.

ການຄົ້ນຄວ້າຈຸດເຊື່ອມຕໍ່ລະຫວ່າງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ເສດຖະກິດຂາລົງ ແມ່ນໄດ້ພິຈາລະນາຢູ່ໃນບົດທີ່ 4, ເຊິ່ງສົມທຽບປະສົບປະການຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ກັບຊ່ວງກ່ອນໜ້ານັ້ນ. ການວິເຄາະ ໄດ້ພົບວ່າຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນທີ່ມີຕົ້ນກຳເນີນມາຈາກຂະແໜງການທະນາ ຄານ ໂດຍສະເພາະ ໄດ້ສົ່ງຜົນກະທົບຕໍ່ເສດຖະກິດຮ້າຍແຮງກວ່າ ຈາກຕະຫລາດທຸ້ນ ຫລື ຈາກ ອັດຕາແລກປ່ຽນ ແລະ ການຫັນໄປຫາ ການໄກ່ເກ່ຍບັນຫາງດ້ານການເງິນ ອາດເພີ່ມທະວີຜົນກະທົບ ໄດ້. ເງື່ອນໄຂເບື້ອງຕົ້ນປະກົດວ່າສິ່ງຜົນສະທ້ອນຕໍ່ຜົນທີ່ໄດ້ຮັບ. ດັ່ງນັ້ນ ຖານະການເງິນທີ່ດີໂດຍທຽບ ຖານຂອງວິສາຫະກິດທີ່ບໍ່ແມ່ນດ້ານການເງິນ ຢູ່ໃນສະຫະລັດ ແລະ ອີຣົບຕະວັນຕົກ ໃນຕອນຕົ້ນ ຂອງເສດຖະກິດຂາລົງ ແມ່ນສາມາດສະໜອງແຫລ່ງສຳລັບຄວາມຍືດຫົດ ແຕ່ຖ້າຄວາມຕຶງຄຽດທາງ ດ້ານການເງິນຫາກຍືດເຍື້ອ ກໍ່ອາດຈະມີຄວາມສ່ຽງໄດ້ ເຊັ່ນດຽວກັນ.

ບົດທີ່ 6 ແມ່ນກ່ຽວຂ້ອງກັບປະເທດທີ່ມີການຂາດດຸນບັນຊີເດີນສະພັດຫລາຍ ມາດົນແລ້ວ. ສິ່ງທີ່ໜ້າເປັນຫວ່າງເຫລົ່ານີ້ ອາດມີຄວາມສຳຄັນໂດຍສະເພາະຕໍ່ເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ໃນເມື່ອຂະບວນ ການການຫລຸກຜ່ອນໜີ້ສິນໃນໂລກ ຫລຸດຜ່ອນຄວາມອາດສາມາດການໃຫ້ກູ້ຢືມຈາກພາຍນອກລົງ. ການວິເຄາະຍັງໄດ້ຊອກອະທິບາຍຄວາມແຕກຕ່າງຢ່າງຫລວງຫລາຍອອກໄປຂອງການດຳເນີນງານ ຂອງບັນຊີເດີນສະພັດ ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດຂຶ້ນໃໝ່ ເຊິ່ງມັນພົວພັນກັບການຂາດດຸນຢ່າງໃຫຍ່ຫລວງ ຂອງບັນຊີເດີນສະພັດຂອງປະເທດເອີຣົບທີ່ເກີດໃໝ່ ຕໍ່ການຫັນບັນຊີທຶນເປັນເສລີ, ປະຕິຮູບທາງດ້ານ ການເງິນ ແລະ ກາລະໂອກາດທີ່ກຳສ້າງມາຈາກການລວມຕົວເສດຖະກິດເອີຣົບ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ, ການຂາດດຸນຢ່າງໃຫຍ່ຫລວງທີ່ຍືດເຍື້ອ ສາມາດຈົບລົງກະທັນຫັນໄດ້ ແລະ ລະບົບອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ ເຄັ່ງຄັດ ເຮັດໃຫ້ຄວາມສ່ຽງສູງຂຶ້ນ. ແທ້ທິຈິງ, ຫລາຍໆເສດຖະກິດທີ່ມີການຂາດດຸນບັນຊີເກີນສະພັດ

ຢ່າງໃຫຍ່ຫລວງ ເຄີຍໄດ້ປະສົບກັບຜົນກະທົບຈາກມໍລະສຸມຂອງຕະຫລາດການເງິນ ຫລາຍກວ່າປະເທດທີ່ມີການຂາດດຸນໜ້ອຍ ຫລື ມີສ່ວນເກີນ.

**ຜູ້ກຳນົດນະໂຍບາຍ ທີ່ຕົງຕົວບໍ່ໄດ້**

ຜູ້ກຳນົດນະໂຍບາຍໃນໂລກປັດຈຸບັນ ແມ່ນປະເຊີນກັບໜ້າທີ່ທີ່ເມື່ອຍໃຈ ໃນການສ້າງສະຖຽນລະພາບໃຫ້ແກ່ສະພາບການເງິນ ທັງຊຸກຍູ້ເສດຖະກິດຂອງຕົນໃນຊ່ວງສະລົດລົງ ແລະ ຈຳກັດເງິນເຟີ້ ໄປພ້ອມໆກັນ. ຄວາມພະຍາຍາມຫລາຍຝ່າຍ ມີຄວາມສຳຄັນໃນສະພາບການປັດຈຸບັນ, ນັບທັງຂໍ້ລິເລ່ມທາງດ້ານນະໂຍບາຍ ໃນການຢຽວຢາສະການອັນວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ, ໂດຍເຮັດຄວາມເຄັ່ງຕອງຂອງຕະຫລາດສິນຄ້າເຄ່ອງຄາຍລົງ ແລະ ຊຸກຍູ້ເສດຖະກິດທີ່ມີລາຍໄດ້ຕໍ່າທີ່ແບກຫາບລາຍຈ່າຍການນຳເຂົ້າທັນຍາຫານສູງ.

ບັນດາເຈົ້າໜ້າທີ່ທາງລັດຖະການຂອງປະເທດຕ່າງໆ ແມ່ນຫ້າວຫັນປະຕິບັດນະໂຍບາຍທີ່ແນໃສ່ສ້າງສະເຖຍລະພາບໃຫ້ແກ່ສະພາບການການເງິນ ຍັງຕໍ່ເນື່ອງ. ການສຳເລັດໜ້າທີ່ທີ່ເມື່ອຍໃຈດັ່ງກ່າວມານັ້ນ ແມ່ນຮຽກຮ້ອງເຖິງການຕອບຮັບອັນຮອບດ້ານ ທີ່ເອົາໃຈໃສ່ບັນຫາຂອງລະບົບ-ຈັດການກັບຊັບສິນທີ່ມີບັນຫາ, ພະຍຸງການສະສົມທຶນຂອງທະນາຄານ ແລະ ປົວແປງສະພາບຄ່ອງຢູ່ໃນຕະຫລາດສະໜອງທຶນ ໂດຍມີສະຕິຕໍ່ຜົນປະໂຫຍດຂອງຜູ້ຈ່າຍພາສີອາກອນ ແລະ ໂດຍພິຈາລະນາເຖິງຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານແນວຄິດໄປພ້ອມ. ແນວທາງລະດັບພາຍໃນປະເທດຄວນປະສານງານກັບສາກົນເພື່ອຈັດການກັບບັນຫາຮ່ວມກັນ ແລະ ຫລີກລ່ຽງການສ້າງສະພາບໃນທາງກົງກັນຂ້າມກັບແຮງຈູງໃຈລະຫວ່າງຊາດ.

ຂໍ້ລິເລ່ມຂອງສະຫະລັດທີ່ຈະຊື່ອະສິງຫະລິມມະຊັບ ເພື່ອຊ່ວຍຫລຸດຜ່ອນຄວາມກົດດັນຕໍ່ທະນາຄານຈາກຊັບສິນທີ່ມີບັນຫາ ໃນໄລຍະຍາວ ແລະ ຈາກນັ້ນ ກໍ່ຊຸກຍູ້ປົວແປງທະນາຄານໃຫ້ເປັນແຫລ່ງສະໜອງທຶນທີ່ໜັ້ນຄົງ ແລະ ກອບກູ້ຄວາມເຊື່ອໝັ້ນໃຫ້ກັບຄືນມາ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ການນຳໃຊ້ທຶນຂຶ້ນລັດ ອາດຈະຊ່ວຍສ້າງຖານທຶນຂອງທະນາຄານຂຶ້ນມາອີກ. ຢູ່ເອີຣົບຕະວັນຕົກ ການພື້ນຟູຄວາມເຊື່ອໝັ້ນ ແມ່ນຮຽກຮ້ອງເຖິງພັນທະການຕັດສິນໃຈ ເພື່ອເຮັດໃຫ້ການດຳເນີນທີ່ສອດຄ່ອງ ແລະ ແບບມີການປະສານກັນ ເພື່ອການເອື້ອອຳນວຍໃນການພິຈາລະນາຊັບສິນທີ່ພົບກັບຄວາມເດືອດຮ້ອນ ແລະ ການເພີ່ມທຶນໃຫ້ແກ່ທະນາຄານຕືມອີກ. ໜ້າທີ່ອັນສຳຄັນທີ່ເປັນຂໍ້ກະແຈ ແມ່ນການສ້າງຂໍ້ຕົກລົງ

ຮ່ວມ ໂດຍນຳໃຊ້ເງື່ອນໄຂສະພາບການໃນວົງກວ້າງ ລວມທັງການແກ້ໄຂບັນຫານຄວາມຕຶງຄຽດຂອງສະຖາບັນຂ້າມຊາດໃຫຍ່ໆ ແລະ ຮັບປະກັນການປະຕິບັດແນວທາງຢ່າງສະມ່າສະເໝີ ໃນການຂະຫຍາຍການປະກັນໄພເງິນຝາກ.

ນະໂຍບາຍດ້ານເສດຖະກິດມະຫາພາກຢູ່ໃນບັນກາເສດຖະກິດທີ່ກ້າວໜ້າ ຄວນແນໃສ່ສະນັບສະໜັບໝູນກິດຈະກຳທີ່ຊ່ວຍທຳລາຍວົງຈອນຂອງຜົນໃນທາງລົບ ລະຫວ່າງເສດຖະກິດຕົວຈິງ ແລະ ຖານະການເງິນ ໂດຍຈັບຕາເບິ່ງຄວາມສ່ຽງຈາກໄພເງິນເຟີ້ ຢ່າງບໍ່ຂາດ.

- ຊ່ອງວ່າງລະຫວ່າງກິດຈະກຳທີ່ຊ້າລົງ ແລະ ຜົນໄດ້ຮັບທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ຄວນຊ່ວຍໃນການຈຳກັດເງິນເຟີ້. ການຄວບຄຸມຄວາມກົດດັນຈາກເງິນເຟີ້ ແລະ ພາບເສດຖະກິດໃນອະນາຄົດທີ່ກຳລັງເຊື່ອມລົງ ແມ່ນຊ່ວຍໃຫ້ບັນຫາທາງດ້ານເງິນເຄື່ອງຄາຍລົງໃນບາງກໍລະນີ, ໂດຍສະເພາະໃນຂົງເຂດເອຣົບ ແລະ ສະຫະອະນາຈັກອັງກິດ ເຊິ່ງອັດຕາດອກເບ້ຍເງິນກູ້ໄລຍະສັ້ນ ສູງສົມຄວນ.
- ກ່ຽວກັບນະໂຍບາຍການເງິນ, ກົນໄກໃນການສ້າງສະເຖຍລະພາບໂດຍອັດຕະໂນມັດແມ່ນເປັນປະໂຫຍດ ໃນປ້ອງກັນການສັ່ນສະເທືອນທີ່ມີຕໍ່ກິດຈະກຳດັ່ງກ່າວ ແລະ ຄວນປ່ອຍໃຫ້ມັນດຳເນີນງານໄປຢ່າງເສລີ, ຂໍແຕ່ວ່າວິທີທາງການແກ້ໄຂ ໃຫ້ສອດຄ່ອງກັບວິທີທາງການສ້າງຄວາມຍືນຍົງທາງດ້ານການເງິນໃນໄລຍະຍາວ. ການກະຕຸ້ນທາງດ້ານການເງິນ ສາມາດສະໜອງການສະນັບສະໜູນການເຕີບໂຕ ໃນກໍລະນີຄວາມສ່ຽງຈາກເສດຖະກິດຂາລົງຫາກເກີດເປັນຮູບປະທຳຂຶ້ນມາ ແລະ ການກະຕຸ້ນນັ້ນທັນເວລາ, ແລ້ວຍັງມີເປົ້າໝາຍຢ່າງດີ ແລະ ບໍ່ທຳລາຍການສ້າງຄວາມຍືນຍົງທາງດ້ານການເງິນ. ໃນສະພາບເງື່ອນໄຂໃນປັດຈຸບັນ, ຂອບເຂດການເງິນອັນກວ້າງຂວາງ ຄວນສຸມໃສ່ສະນັບສະໜູນການສ້າງສະເຖຍລະພາບໃຫ້ແກ່ຂະແໜງການການເງິນ ແລະ ການເຄຫະຕາມຄວາມຈຳເປັນ ແທນທີ່ຈະກະຕຸ້ນໄປທົ່ວ. ເມື່ອເວລານັ້ນມາເຖິງ, ການດຸນດຸ່ງງານແກ້ໄຂກັບນະໂຍບາຍການເງິນ ຈະມີຄວາມຈຳເປັນສຳລັບປ້ອງກັນເປົ້າໝາຍໄລຍະຍາວປານກາງ ຂອງການລວບລວມ.

ບູລິມະສິດຂອງນະໂຍບາຍດ້ານເສດຖະກິດມະຫາພາກໃນເສດຖະກິດເກີດໃໝ່ ແລະ ກຳລັງພັດທະນາ ແມ່ນແຕກຕ່າງກັນຫລາຍ ຍ້ອນວ່າຜູ້ກຳນົດນະໂຍບາຍດຸ່ນດຸ່ງງານເຕີບໂຕກັບໄພເງິນເຟີ້.

- ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ມີຈຳນວນນັບມື້ນັ້ນ ການດຸ່ນດ່ຽງຄວາມສ່ຽງ ແມ່ນຫັນໄປຫາການເອົາໃຈໃສ່ຕໍ່ກິດຈະກຳທີ່ຊ້າລົງ ອັນເນື່ອງມາຈາກສະພາບເງື່ອນໄຂພາຍນອກເຊື່ອມສະພາບລົງ ແລະ ເງິນເຟີ້ອັນສູງເດັ່ນເລີ່ມຕົ້ນເພີ່ມທະວີຄວາມເຂັ້ມຊັ້ນຂຶ້ນ. ການຫັນທິດຄວາມລົນໃຈນີ້, ແມ່ນຈະອະທິບາຍການຢຸດຍັ້ງວົງຈອນນະໂຍບາຍເງິນຕາທີ່ບີບຮັດ, ໂດຍສະພາະບ່ອນທີ່ຜົນກະທົບຮອບທິສອງຈາກລາຄາສິນຄ້າຕໍ່ເງິນເຟີ້ ໄດ້ຖືກຈຳກັດ ແລະ ຮຽກຮ້ອງເຖິງການເຮັດໃຫ້ສະພາບການຜ່ອນຄາຍລົງ ຖ້າວ່າພາບເສດຖະກິດໃນອະນາຄົດ ຫາກສືບຕໍ່ເຊື່ອມລົງ. ໃນການປະເຊີນໜ້າກັບກະແສທຶນໄຫລອອກຢ່າງທັນຫັນ ເພື່ອຮັບປະກັນໃຫ້ມີສະພາບຄ່ອງພຽງພໍ ໂດຍຜ່ານການໃຊ້ອັດຕາດອກເບ້ຍດູດຊັບເອົາຄວາມກົດດັນບາງປະການ. ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ ເຂົາເຈົ້າຈະຕ້ອງປັບປຸງເພື່ອຍົກຂີດຄວາມສາມາດໃຫ້ສູງຂຶ້ນໃນການປ້ອງກັນ, ການຄຸ້ມຄອງແລະການແກ້ໄຂຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ນັບທັງການວາງແຜນຮອງໄວ້.
- ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ, ຢູ່ໃນປະເທດອື່ນໆບາງປະເທດ ຄວາມກົດດັນທາງດ້ານເງິນເຟີ້ ຍັງຄົງໜ້າເປັນຫ່ວງຍ້ອນວ່າມີການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງລາຄາອາຫານຢ່າງກະທັນຫັນ, ການເຕີບໂຕຢ່າງແຂງແຮງຕໍ່ເນື່ອງ, ຂໍ້ຈຳກັດບີບຮັດໃນການສະໜອງ ແລະ ເງິນເດືອນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ, ໂດຍສະເພາະແລ້ວໃນພາກລັດ. ເຖິງແມ່ນວ່າການເພີ່ມທະວີຄວາມເຂັ້ມຊັ້ນຂອງລາຄາສິນຄ້າລະຫວ່າງປະເທດ ຈະຜ່ອນຄາຍຄວາມກົດດັນລົງບາງສ່ວນກໍ່ຕາມ, ເມື່ອຄວາມເຊື່ອຖືເຊື່ອມສະພາບລົງ ຜົນໄດ້ຈາກການຫລຸດຜ່ອນເງິນເຟີ້ຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ກໍ່ຕົກຢູ່ໃນຄວາມສ່ຽງ ແລະ ການສ້າງຄວາມເຊື່ອຖືຂຶ້ນມາໃໝ່ ຈະມີຕົ້ນທຶນທີ່ແພງ ແລະ ຈະເປັນຂະບວນການທີ່ຍາວນານ. ຢູ່ໃນປະເທດເຫລົ່ານີ້ ມັນຮຽກຮ້ອງເຖິງນະໂຍບາຍເງິນຕາທີ່ຮັດຄຸມ ເພີ່ມຕື່ມ.
- ປະເທດທີ່ມີລະບົບການຄວບຄຸມອັດຕາດອກເບ້ຍຢ່າງນັກໜ່ວງ ກຳລັງປະເຊີນກັບສິ່ງທ້າທາຍຫລາຍສົມຄວນ. ອັດຕາດອກເບ້ຍທີ່ຢຶດທິດຫລາຍກວ່າ ຈະຊ່ວຍຈຳກັດຄວາມກົດດັນຈາກເງິນເຟີ້ ດ້ວຍການສະໜອງຂອບເຂດການດັດແກ້ ແລະ ໂອກາດໃນການຈັດການຫລາຍຂຶ້ນ ຕໍ່ໜ້າກະແສທຶນທີ່ໄຫລອອກ. ແນ່ນອນ, ການພິຈາລະນາວິທີທາງເລືອກອື່ນ ຕົວຢ່າງ ລະບົບອັດຕາແລກປ່ຽນ, ລະດັບການພັດທະນາການເງິນ ແລະ ຄວາມຫລາກຫລາຍຂອງຖານພື້ນການສົ່ງອອກ.

- ໃນບາງປະເທດທີ່ກຳລັງປະເຊີນກັບບັນຫາທີ່ພົດເດືອດເກີນຄວນນັ້ນ ນະໂຍບາຍການເງິນສາມາດສະໜັບສະໜູນການຄຸ້ມຄອງເສດຖະກິດມະຫາພາກ. ການຈຳກັດການໃຊ້ຈ່າຍພາກລັດລົງຫລາຍຂຶ້ນ ອາດຈະຊ່ວຍເຮັດໃຫ້ຄວາມກົດດັນຈາກເງິນເຟີ້ ຜ່ອນຄາຍລົງ. ສິ່ງນີ້ມີຄວາມສຳຄັນໂດຍສະເພາະສຳລັບປະເທດທີ່ນຳໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ຜູກມັດໃຫ້ຢູ່ກັບທີ່ ແລະ ທີ່ມີການຂາດດຸນບັນຊີເດີນສະພັດ. ຢູ່ໃນບັນດາປະເທດທີ່ສົ່ງອອກນ້ຳມັນ ທີ່ໃຊ້ອັດຕາແລກປ່ຽນທີ່ຜູກມັດໃຫ້ຢູ່ກັບເງິນໂດລາສະຫະລັດນັ້ນ, ການໃຊ້ຈ່າຍແມ່ນສາມາດສຸມໃສ່ການຜ່ອນຄາຍການສະໜອງທີ່ເປັນບັນຫາແກ້ໄຂບໍ່ຕົກ. ໃນຂະນະທີ່ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ໂດຍນຳໃຊ້ນະໂຍບາຍການເງິນຕ້ານກັບວົງຈອນທີ່ສົ່ງຜົນຮ້າຍໃນເວລາທີ່ເກີດສະພາວະເສດຖະກິດເຊື່ອມສະພາບລົງໂອກາດໃນການແກ້ໄຂພັດມີຫລາຍກວ່າແຕ່ເກົ່າ.. ການວິເຄາະໃນບົດທີ 5 ເຕືອນໃຫ້ລະວັງວ່າການເຮັດແນວນີ້ ຂ້ອນຂ້າງຈະບໍ່ມີສິດທິພາບ, ນອກຈາກວ່າມີການສ້າງຄວາມເຊື່ອໝັ້ນຕໍ່ຄວາມຍືນຍົງ ແລະ ມາດຕະການຕ່າງໆ ເໝາະສົມກັບກາລະໂອກາດ ແລະ ມີເປົ້າໝາຍແລ້ວເປັນຢ່າງດີແລ້ວ. ຖ້າເວົ້າກວ້າງກວ່ານີ້ ແມ່ນວ່າການເກື້ອກູນທາງດ້ານທັນຍາຫານ ແລະ ນ້ຳມັນທີ່ແພງຂຶ້ນ ແລະ ຂາດປະສິດທິຜົນ. ແຜນງານທີ່ເປົ້າໝາຍທີ່ຈະຊ່ວຍເຮັດໃຫ້ຄອບຄົວທຸກຍາກສາມາດຮັບມືກັບລາຍຈ່າຍໃນການດຳລົງຊີວິດທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ແມ່ນເປັນທາງເລືອກທີ່ມີຄວາມຕ້ອງການກວ່າ.

**ໂຄງປະກອບນະໂຍບາຍທີ່ຕ້ອງການການປະຕິຮູບ**

ການດຳເນີນງານຂອງເສດຖະກິດໂລກທີ່ເຊື່ອມສະພາບລົງ ໄດ້ກໍ່ໃຫ້ເກີດຄວາມເປັນຫ່ວງກ່ຽວກັບການເລືອກເຝັ້ນໂຄງປະກອບນະໂຍບາຍທີ່ຄວາມເໝາະສົມ ທີ່ອາດສົ່ງຜົນກະທົບໃຫ້ແກ່ຕະຫລາດການເງິນ ແລະ ຕະຫລາດສິນຄ້າ.

**ການຫັນການປະຕິບັດໄສູ່ແບບ “ຍືນຕົ້ນລົມ”**

ສະພາບແວດລ້ອມອັນພິເສດສະເພາະໃນປັດຈຸບັນ ໄດ້ເຮັດໃຫ້ດອກເບ້ຍເປັນຈຸດເດັ່ນໃນການກຳນົດນະໂຍບາຍທີ່ເດີນໜ້າເຕັມທີ່ໃນການປ້ອງກັນການເພີ່ມຂຶ້ນ ແລະ ຄວາມເຄັ່ງຕຶງຂອງລາຄາຊັບສິນດ້ວຍການນຳໃຊ້ ມາດຕະການຕອບໂຕ້ອັນເຂັ້ມແຂງທີ່ເຄີຍປະຕິບັດໃນຊ່ວງເສດຖະກິດເບັ້ງບານ. ແນວທາງທີ່ມີຄວາມຫວັງ ແມ່ນການນຳເອົາອົງປະກອບມະຫາພາກທີ່ລະມັດລະວັງເຂົ້າໃນໂຄງປະ

ກອບທາງດ້ານລະບຽບການ ເພື່ອຕ້ານກັບວົງຈອນທີ່ກໍ່ຄວາມວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ ເຊິ່ງອາດຕິດພັນກັບການສ້າງຄວາມເຊື່ອໝັ້ນ. ການພິຈາລະນາ ອາດແມ່ນການອອກໂຄງປະກອບທາງດ້ານການເງິນທີ່ສໍາຮອງໄວ້ຕ້ານກັບການເພັງຕິງຂອງລາຄາຊັບສິນ ແບບ“ຍືນຕ້ານລົມ” ໂດຍສະເພາະໃນເວລາທີ່ມີການເພັງຕິງໄວ ຫລື ປະກົດການລາຄາປ່ຽນແປງຢ່າງຫລວງຫລາຍ ທີ່ອອກນອກຫລັກການພື້ນຖານ ເຖິງແມ່ນວ່າມັນຈະກໍ່ໃຫ້ເກີດບັນຫາຫຍຸ້ງຍາກສັບສົນ ກໍ່ຕາມ.

ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ ດອກເບ້ຍທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ເຮັດໃຫ້ໂຄງປະກອບທາງດ້ານນະໂຍບາຍການເງິນ ເປັນທີ່ເຊື່ອຖືໄດ້ຫລາຍຂຶ້ນ ແລະ ຈາກນັ້ນ ກໍ່ເຮັດໃຫ້ນະໂຍບາຍການເງິນ ໃນຖານະເປັນເຄື່ອງມືໃນການຕ້ານກັບວົງຈອນທີ່ກໍ່ຄວາມວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ ມີປະສິດທິພາບກວ່າເກົ່າ. ຈຸດອ່ອນຂອງນະໂຍບາຍການເງິນທີ່ຫ້າວຫັນ ກໍ່ຍັງແມ່ນການຈັດຕັ້ງເສດຖະກິດການເມືອງ ທີ່ເພີ່ມພູນການຕັດສິນໃຈໄລຍະສັ້ນ. ຜົນກໍ່ຄື ຫລາຍປະເທດປະສົບກັບຄວາມຫລົ້ມເຫລວໃນການສ້າງໂອກາດໃຫ້ແກ່ສິ່ງກະຕຸ້ນທີ່ມີປະສິດທິພາບຕາມຄວາມຄິດຂອງໃຜມັນ ໃນຊ່ວງເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລື ຕໍ່ສູ້ເພື່ອເພື່ອຈັດການກັບສິ່ງທ້າທາຍໃນໄລຍະຍາວ ຂອງການສ້າງຄວາມຍືນຍົງທາງດ້ານການເງິນ. ບົດທີ 5 ສະເໜີວ່າການຫັນໄປຫາໂຄງປະກອບນະໂຍບາຍທີ່ອີງໃສ່ຫລັກການ - ທີ່ຄ້າຍຄືກັບນະໂຍບາຍເງິນຕາຕາມແນວຄິດທີ່ເຄັ່ງຄັດ ແລະ ການຫັນໄປຫາກົນໄກການຄຸ້ມຄອງການເງິນອັນເຂັ້ມແຂງກວ່າ ເຊິ່ງສັງເກດເຫັນໄດ້ຢູ່ໃນບາງປະເທດ ອາດສາມາດຊຸກຍູ້ປະສິດທິພາບຂອງນະໂຍບາຍການເງິນໃນການຕໍ່ສູ້ກັບບັນຫາຕ່າງໆໃນຊ່ວງເສດຖະກິດຂາລົງ.

**ການອຸດຊ່ອງວ່າງລະຫວ່າງໂຄງລ່າງຂອງລະບຽບການ ແລະ ຂອງການຕິດຕາມຊີ້ນໍາ**

ພ້ອມດຽວກັບການຈັດການກັບໄພຂົ່ມຂູ່ຕໍ່ລະບົບອັນສະເພາະໜ້າ, ຄວາມພະຍາຍາມຢ່າງເດັດດ່ຽວໃນການວາງແຜນເພື່ອແກ້ໄຂຈຸດອ່ອນອັນສະຫລັບຊັບຊ້ອນນີ້ ໄດ້ເປີດເຜີຍໃຫ້ເຫັນເຖິງມໍລະສຸມທາງດ້ານການເງິນທີ່ເກີດຂຶ້ນໃນປັດຈຸບັນ. ດັ່ງທີ່ໄດ້ຂຽນໄວ້ ຢູ່ໃນບົດລາຍລາມກ່ຽວກັບສະເຖຍລະພາບທາງດ້ານການເງິນຂອງໂລກ ສະບັບເດືອນຕຸລາ ປີ 2008, ເປົ້າໝາຍໃຈກາງແມ່ນເພື່ອຮັບປະກັນເຮັດໃຫ້ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງຂອງສະຖາບັນມີປະສິດທິພາບ ແລະ ຍືດທົດໄດ້ ນັບທັງການກຳນົດຂໍ້ບັງຄັບທາງດ້ານລະບຽບການອັນເຂັ້ມແຂງກວ່າເກົ່າສໍາລັບການນໍາໃຊ້ທຶນ ແລະ ການເນັ້ນໃສ່ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດການຄຸ້ມຄອງສະພາບຄ່ອງ ແລະ ປັບປຸງການເປີດເຜີຍຄວາມສ່ຽງທີ່ເກີດຂຶ້ນໃນ ແລະ ນອກ

ແຜນການການເງິນ. ໜ້າທີ່ອັນສໍາຄັນອີກປະການໜຶ່ງກໍ່ແມ່ນ ການເພີ່ມທະວີຂີດຄວາມສາມາດໃນການແກ້ໄຂວິກິດການ

ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ, ຄວາມວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ ໄດ້ເຜີຍຄວາມຈິງອອກວ່າໂຄງປະກອບຂອງການສ້າງສະເຖຍລະພາບທາງດ້ານການເງິນພາຍໃນປະເທດ ແມ່ນບໍ່ສາມາດນໍາທັນນະວັດຕະກຳຂອງຕະຫລາດການເງິນ ແລະ ການໂລກາວິວັດ, ເຊິ່ງຕ້ອງຊົດໃຊ້ໃນລາຄາທີ່ກໍ່ໃຫ້ເກີດການສູນເສຍເມື່ອຄວາມວຸ້ນວາຍດັ່ງກ່າວເພື່ອດຂ້າມຊາດ. ການປະສານງານ ແລະ ການຮ່ວມມືທີ່ດີກວ່ານີ້ ລະຫວ່າງເຈົ້າໜ້າທີ່ທີ່ລະມັດລະວັງແຫ່ງຊາດຕ່າງໆ ແມ່ນມີຄວາມຈໍາເປັນ ໂດຍສະເພາະ ເພື່ອເປົ້າໝາຍປ້ອງກັນ, ການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ການແກ້ໄຂຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ທີ່ເກີດຂຶ້ນທັງໃນຕະຫລາດ ແລະ ໃນສະຖາບັນການເງິນລາຍໃຫຍ່ຕ່າງໆ.

**ການເພີ່ມທະວີການອະນຸລັກພະລັງງານ ແລະ ແຫລ່ງສະໜອງນໍ້າມັນແລະທັນຍາຫານໃຫຍ່ໆ**

ການຕົກຕໍ່າລົງຂອງລາຄາສິນຄ້າຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ບໍ່ຄວນທັນເຫຄວາມພະຍາຍາມຫລຸດຜ່ອນຄວາມຕຶງຄຽດຢູ່ໃນຕະຫລາດສິນຄ້າ. ມີສິ່ງຢັ້ງຢືນໜ້ອຍວ່າຄວາມສົນທິເພີ່ມຂຶ້ນນັບມື້ ຂອງນັກລົງທຶນໃນດ້ານສິນຄ້າທັງໃນດ້ານຊັບສິນທາງເລືອກ ຫລື ການເກັ່ງກຳໄລຢ່າງໜ້າຕາເສີຍ ໄດ້ລົງຜົນກະທົບຢ່າງເປັນລະບົບ ຫລື ຍາວນານຕໍ່ລາຄາຕ່າງໆ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ການປະສົມປະສານລະຫວ່າງການແກວ່ງໄກວຂອງຄວາມຮູ້ສຶກໃນຕະຫລາດ ແລະ ສະພາບຄ່ອງຂອງຕະຫລາດການເງິນ ອາດປະກອບສ່ວນໃຫ້ແກ່ຄວາມແຂງແຮງໄລຍະສັ້ນຂອງລາຄາໃນບາງສະພາບການ ເທົ່ານັ້ນ. ໂດຍສອດຄ່ອງກັນນີ້ ຄວນຈະມີຈຸດສຸມໃສ່ນະໂຍບາຍເພື່ອຊຸກຍູ້ການສ້າງຄວາມສົມດຸນລະຫວ່າງການສະໜອງ ແລະ ຄວາມຕ້ອງການໃນໄລຍະຍາວຂຶ້ນ ແລະ ເພື່ອຫລີກເວັ້ນມາດຕະການທີ່ອາດເຮັດໃຫ້ຄວາມເຄັ່ງຄັດຂອງຕະຫລາດຮ້າຍແຮງລົງໃນໄລຍະສັ້ນ. ສິ່ງກໍ່ອາດລວມເຖິງການຜ່ານຜ່າການປ່ຽນແປງທາງລາຄາລະຫວ່າງຊາດຈົນເຖິງລາຄາໃນຕະຫລາດພາຍໃນປະເທດ ແລະ ການອະນຸລັກພະລັງງານຫລາຍຂຶ້ນ. ການອຸດໜູນນໍ້າມັນຊີວະພາບໃນລະດັບຕໍ່າ ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ດ້າວໜ້າ ອາດສາມາດຫລຸດຜ່ອນຄວາມກົດດັນໃນໄລຍະສັ້ນຕໍ່ລາຄາທັນຍາຫານລົງໄດ້ເຊັ່ນດຽວກັນ. ໂດຍທົ່ວໄປແລ້ວ ມີຈະໃຫ້ບູລິມະສິດແກ່ການເພີ່ມທະວີຄວາມເຂັ້ມແຂງໃຫ້ກັບການສະໜອງ ເພື່ອເປັນການຕອບໂຕ້ລາຄາທີ່ສູງຂຶ້ນ. ສໍາລັບ

ປັດຈຸບັນ ການສະໜັບສະໜູນຫລາຍຂຶ້ນ ຈາກຜູ້ໃຫ້ທຶນແກ່ເສດຖະກິດທີ່ທຸກຍາກ ແມ່ນເປັນສິ່ງຈຳເປັນ ຊື່ຂາດເພື່ອແກ້ໄຂສິ່ງທ້າທາຍຕໍ່ມະນຸດສະຍາຊາດ ໃນສະພາບລາຄາອາຫານສູງຢ່າງຖ້ວມລົ້ນດັ່ງກ່າວ.

**ການເຄ່ຍຄາຍຄວາມບໍ່ສົມດຸນໃນໂລກລົງ**

ລາຄາສິນຄ້າທີ່ຂຶ້ນສູງຢ່າງຖ້ວມລົ້ນ ໄດ້ນຳໄປສູ່ຄວາມບໍ່ສົມດຸນຢູ່ໃນໂລກນັບມື້ນັບກວ້າງອອກ ຕື່ມເຊັ່ນ: ມີສ່ວນເກີນຢ່າງຫລວງຫລາຍໃນບັນຊີເດີນສະພັດຂອງປະເທດຜູ້ສົ່ງອອກນ້ຳມັນ ແລະ ການ ຂາດດຸນຢ່າງໃຫຍ່ໂຕໃນບັນຊີເດີນສະພັດຂອງປະເທດຜູ້ນຳເຂົ້ານ້ຳມັນ. ແນ່ນອນ ເຈດຈຳນົງຂອງ ປະ ເທດຜູ້ສົ່ງອອກນ້ຳມັນ ທີ່ຢາກປະຢັດລາຍຮັບເພີ່ມ ປມ່ນຮູ້ສຶກໄດ້: ສູ່ມື້ນີ້, ການນຳເອົາສ່ວນເກີນສ່ວນ ໜຶ່ງໄປໃຊ້ສະໜອງເງິນທຶນໃຫ້ແກ່ປະເທດທີ່ມີການຂາດດຸນບັນຊີເດີນສະພັດ ແມ່ນດຳເນີນງານໄດ້ດີ. ໃນເວລາດຽວກັນ ການຂາດດຸນຂອງສິນຄ້າທີ່ບໍ່ແມ່ນນ້ຳມັນຂອງສະຫະລັດ ແມ່ນຕົກຕໍ່າລົງຫລາຍ ສົມຄວນ ສ່ວນໜຶ່ງກໍ່ແມ່ນສະທ້ອນເຖິງການຫລຸດຄ່າຂອງສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ກັບໄປຫາອັດ ຕາແລກປ່ຽນຕົວຈິງທີ່ມີຜົນບັງຄັບໃຊ້ ເຊິ່ງກໍ່ສອດຄ່ອງກັບຄວາມສົມດຸນໃນໄລຍະຍາວປານກາງ ນັ້ນ ເອງ, ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ການຫລຸດຄ່າຂອງສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດສ່ວນໃຫຍ່ ແມ່ນທຽບກັບສະ ກຸນເງິນເອີໂຣ ແລະ ສະກຸນເງິນທີ່ລອຍຕົວແບບມີການຄວບຄຸມອື່ນໆ.

ຍຸດທະສາດຮ່ວມກັນຫລາຍຝ່າຍ ທີ່ຍັງຢືນຈາກຄະນະກຳມະການເງິນຕາ ແລະ ການການເງິນ ລະຫວ່າງຊາດ ໃນປີ 2005 ແລະ ທີ່ໄດ້ສ້າງຂຶ້ນມາໂດຍ ອົງການທີ່ປຶກສາຫລາຍຝ່າຍກ່ຽວກັບຄວາມ ບໍ່ສົມດຸນໃນໂລກ ໃນປີ 2006 ແລະ 2007 ຍັງຄົງມີຄວາມສຳຄັນ ແຕ່ຕ້ອງການການຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ໂດຍມີການຜ່ອນສົ້ນຜ່ອນຍາວ. ການລວມຕົວທາງດ້ານການເງິນຢູ່ໃນສະຫະລັດ ຍັງຄົງເປັນເປົ້າໝາຍ ໃນໄລຍະຍາວປານກາງທີ່ສຳຄັນ ແຕ່ສິ່ງກະຕຸ້ນທາງດ້ານການເງິນ ທີ່ຕ້ານກັບວົງຈອນຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ແລະ ການສະນັບສະໜູນຈາກພາກລັດ ໃນການສ້າງສະເຖຍລະພາບໃຫ້ແກ່ສະຖາບັນການເງິນ ແມ່ນ ໄດ້ຮັບການຮັບປະກັນ. ການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງຄ່າສຶກຸນເງິນຂອງຈີນຂຶ້ນສູງກວ່າເກົ່າ ອາດຈະປະກອບສ່ວນ ໃຫ້ແກ່ຍຸດທະສາດອັນກວ້າງຂວາງຂອງຈີນ ທີ່ຫັນແຫລ່ງຂອງການເຕີບໂຕໄປຮັບໃຊ້ຄວາມ ຕ້ອງການພາຍໃນ ແລະ ເພີ່ມປະສິດທິພາບໃຫ້ແກ່ນະໂຍບາຍເງິນຕາຂອງຕົນຂຶ້ນ. ການຂຫຍາຍການ ໃຊ້ຈ່າຍຊ້າລົງ ຢູ່ໃນປະເທດຜູ້ສົ່ງອອກນ້ຳມັນຂອງຕີວະນັນອອກກາງ ອາດຈະຊ່ວຍຫລຸດຜ່ອນຄວາມຝົດ ເດືອດທາງດ້ານເສດຖະກິດຂອງຕົນລົງ, ດັ່ງທີ່ຈຸດສຸມທີ່ເດັ່ນຊັດ ໃສ່ຜ່ອນຄາຍຂໍ້ຫຍຸ້ງຍາກທີ່ແກ້ໄຂຍາກ

ຂອງການສະໜອງ. ໃນເວລາດຽວກັນ ການປະຕິຮູບຕະຫລາດຜະລິດຕະພັນ ແລະ ແຮງງານໃນຂົງ  
ເຂດເອີໂຣ ແລະ ຍີ່ປຸ່ນ ອາດຍົກສູງການເຕີບໂຕທີ່ສໍາຄັນໆ.

ທ້າຍທີ່ສຸດ ຄວາມກົດດັນໃນການປົກປ້ອງຕໍ່ທັງການຄ້າ ແລະ ກະແສທຶນ ແມ່ນສະທ້ອນໃຫ້  
ເຫັນເຖິງຄວາມສ່ຽງທີ່ໜ້າກັງວົນຕໍ່ການພື້ນຕົວໃນອະນາຄົດ. ການຢຸດຢັ້ງກອງປະຊຸມໂດຮາຣາວໃນປັດ  
ຈຸບັນທີ່ພົບກັບທາງຕັນ ອາດເພີ່ມທະວີຄວາມສາມາດໃຫ້ແກ່ລະບົບການຄ້າເສລີທລາຍຝ່າຍ, ເຊິ່ງເປັນ  
ສິ່ງສໍາຄັນໃນການເປັນເສົາຄໍ້າໃຫ້ແກ່ການເຕີບໂຕຂອງໂລກໃນຊຸມປີຫວ່າງບໍ່ດົນຜ່ານມານີ້. ໃນເວລາ  
ດຽວກັນ ກອງທຶນຄວາມມັ່ງມີຂອງຊາດສືບຕໍ່ຂະຫຍາຍຕົວ ຖານະເປັນພາຫານຂອງການລົງທຶນ  
ສໍາລັບປະເທດທີ່ມີສ່ວນເກີນບັນຊີເດີນສະພັດ. ຊຸດຫລັກການ ແລະ ວິທີການປະຕິບັດ ທີ່ໄດ້ຕົກລົງ  
ເຫັນຈາກກອງທຶນຄວາມມັ່ງມີຂອງຊາດ ໃນດ້ານການປົກຄອງ, ການລົງທຶນ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງ  
ຄວາມສ່ຽງ (“ຫລັກການຊັງຕີອາໂກ”) ຈະປະກອບສ່ວນຫລຸດຜ່ອນບັນຫາທີ່ໜ້າເປັນຫວ່າງກັບທຶນ  
ປະເພດນີ້ ອາດຈະນໍາໄປສູ່ຂໍ້ຈໍາກັດທີ່ບໍ່ສ້າງສັນໃຫ້ແກ່ກະແສໄຫລເຂົ້າດັ່ງກ່າວ. ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ, ຂໍ້  
ແນະນໍາສໍາລັບປະເທດທີ່ຈະເປັນຜູ້ຮັບຈາກກອງທຶນດັ່ງກ່າວນີ້ ເຊິ່ງເປັນປະເທດດ້ອຍພັດທະນາ ພາຍ  
ໃຕ້ອົງການຮ່ວມມືດ້ານເສດຖະກິດ ແລະ ການພັດທະນາ ຈະຮັບປະກັນໃຫ້ກອງທຶນຄວາມມັ່ງມີຂອງ  
ຊາດ ເຂົ້າສູ່ຕະຫລາດຢ່າງເປັນທໍາ, ໂປ່ງໃສ ແລະ ເປີດເຜີຍ.

### ຈຸດເນັ້ນຂອງບົດທີ 3: ໄພເງິນເພີ່ມກັບມາອີກແລ້ວບໍ່? ລາຄາສິນຄ້າແລະເງິນເຟີ້

ພາບເສດຖະກິດໃນອະນາຄົດ, ເດືອນຕຸລາ 2008

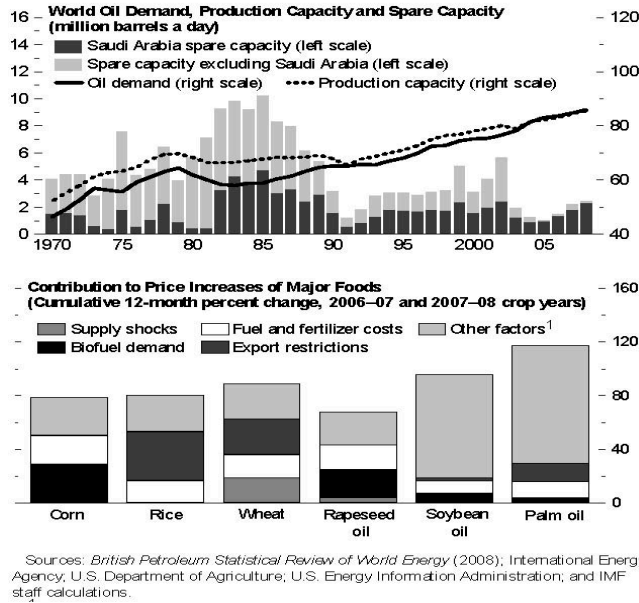
ແຕ່ງໂດຍທ່ານ ໂທມັດສ໌ ແຮວບະລິງ, ທ່ານ ດັກກະລາສ໌ ແລັກສະຕັນ. ທ່ານ ວານເລີຣີ ເມີເຊີ-ບະ ແລັກແມນ ແລະ ທ່ານ ໄອຣິນາ ໄທແທວລ໌

#### ຈຸດສໍາຄັນ

- ເຖິງແມ່ນລາຄາສິນຄ້າສະຜ່ອນຄາຍລົງບາງສ່ວນກໍຕາມ, ກໍາລັງທີ່ຢູ່ພາຍໃຕ້ການເບິ່ງບານ ກໍຍັງຄົງມີຢູ່ ແລະ ລາຄາກໍຍັງຄົງຈະຢູ່ໃນລະດັບສູງເມື່ອທຽບກັບມາດຕະຖານຜ່ານມາ.
- ໃນຂະນະທີ່ສະພາບການຍັງບໍ່ທັນມີຄວາມສະມໍາສະເໝີຈັກໜ້ອຍ ຄວາມສ່ຽງຈາກໄພເງິນເຟີ້ ກໍຍັງສູງສົມຄວນໃນກຸ່ມເສດຖະກິດເກີດໃໝ່ ແລະ ກໍາລັງພັດທະນາ, ເຊິ່ງສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນຄວາມກົດດັນຢ່າງຕໍ່ເນື່ອງຈາກການດັດແກ້ລາຄາສິນຄ້າທີ່ສູງ ແລະ ອັນຕະລາຍຈາກຜົນກະທົບຮອບທີສອງຂອງໄພເງິນເຟີ້ທີ່ຊ້ອນຕົວຢູ່. ໃນເສດຖະກິດທີ່ກ້າວໜ້າຄວາມສ່ຽງສູງຈາກເງິນເຟີ້ ຫລຸດລົງຢ່າງໄວວາ, ຍ້ອນຜົນກະທົບຈາກຄວາມຈຸ່ມວາຍຂອງສະພາວະເງິນຝືດ.
- ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແລະ ກໍາລັງພັດທະນາຈໍານວນໜຶ່ງ ການບີ້ຮັດທາງດ້ານນະໂຍບາຍເງິນຕາ ແມ່ນມີຄວາມສໍາຄັນສໍາລັບຈໍາກັດຄວາມກົດດັນຈາກໄພເງິນເຟີ້, ໂດຍສະເພາະບ່ອນທີ່ມີເງິນເຟີ້ສູງແບບພິດເດືອດ ຍ້ອນເຫດຜົນອື່ນໃດໜຶ່ງ ແລະ ບ່ອນທີ່ຄວາມເຊື່ອຖືທາງດ້ານນະໂຍບາຍຕໍ່າ.

ເສດຖະກິດໂລກໄດ້ປະສົບກັບວະພາວະລາຄາສິນຄ້າເບິ່ງບານຂຶ້ນສູງເປັນວົງກວ້າງ ແລະ ຍາວນານທີ່ສຸດ ມາແລ້ວໃນຕອດຕົ້ນຂອງຊຸມປີ 1970. ການເບິ່ງບານດັ່ງກ່າວ ສາວນໃຫຍ່ແມ່ນເປັນຜົນມາຈາກປະຕິກິຣິຍາຈາກການເຕີບໂຕຢ່າງແຂງແຮງ, ການຂາດຄວາມສາມາດຂອງຂະແໜງການລັດສະເພາະ ແລະ ການເກັບກໍາຂໍ້ມູນຕັ້ງແຕ່ການເບິ່ງບານເກີດຂຶ້ນບໍ່ໄດ້ດີ ແລະ ການຕອບໂຕ້ຈາກສະໜອງຕໍ່າ. ນອກຈາກນີ້ ບັດໄຈທາງດ້ານສິນຄ້າສະເພາະ ໄດ້ເຮັດໃຫ້ລາຄາອາຫານຖີບຂຶ້ນສູງຢ່າງລົ້ນເຫລືອໃນໄລຍະຜ່ານມາຫວ່າງບໍ່ດົນນີ້ ນັບທັງຄວາມຕ້ອງການທີ່ຕິດພັນກັບການຜະລິດນໍ້າມັນຊີວະພາບທີ່ໄດ້ຮັບການອຸດໜູນ, ການພັງທະລາຍລົງຂອງການສະໜອງຜົນລະປູກລາຍໃຫຍ່ໆ ແລະ ຂໍ້ຈໍາກັດທາງດ້ານການຄ້າ. ທ້າຍທີ່ສຸດການ ເຊື່ອຕໍ່ລາຄາສິນຄ້າດ້ວຍກັນ ໄດ້ຫລິ້ນບົດບາດສໍາຄັນເຊັ່ນດຽວກັນ, ລາຄາພະລັງງານເພີ່ມຊັກໃຊ້ ໄດ້ເພື່ອໄປສູ່ລາຄາອາການ (ເບິ່ງໃນພາບວາດທີ່ໜຶ່ງ). ໃນທາງກົງກັນຂ້າມ ບົດບາດທີ່ສໍາຄັນຂຶ້ນຂອງສິນຄ້າ ໃນຖານະເປັນທາງເລືອກຕໍ່ຊັບສິນທາງດ້ານການເງິນ ໄດ້ມີຜົນກະທົບໜ້ອຍທາງດ້ານລະບົບຕໍ່ລາຄາຕ່າງໆ.

**Recent Developments in Oil and Major Food Markets**

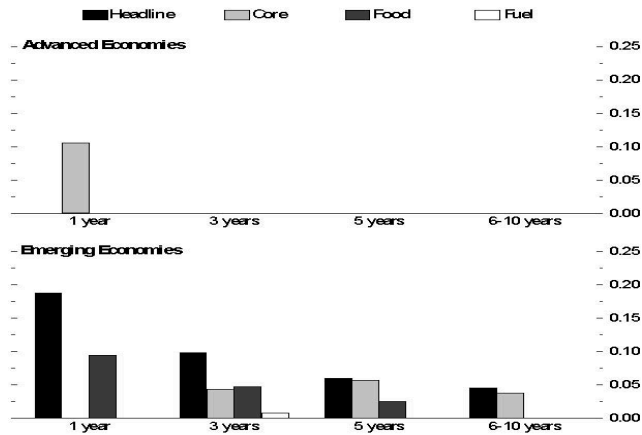


ເຖິງແມ່ນວ່າຈະໃກການຜ່ອນຄາຍລົງຂອງລາຄາສິນຄ້າຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ກໍ່ຕາມ ກໍາລັງທີ່ຢູ່ພາຍໃຕ້ການເລ ບັງບານດັ່ງກ່າວ ກໍ່ຍັງຄົງມີຢູ່. ການຕົກຕໍ່າລົງຂອງລາຄາທີ່ຜ່ານມາ ແມ່ນສະທ້ອນໃຫ້ເຫັນການເຕີບໂຕຂອງ ເສດຖະ ກິດໂລກໃນອະນາຄົດຂ້າງໜ້າ ຈະຊ້າລົງໃນຊ່ວງ ປີ 2008–09, ການແກ້ໄຂຂໍ້ຈຳກັດທາງດ້ານການ ສະໜອງຜົນລະປູກທີ່ສຳຄັນ ທີ່ຕິດພັນກັບດິນຟ້າອາກາດໃນປີນີ້ ແລະ ການສະໜອງນ້ຳມັນເພີ່ມຂຶ້ນ. ເຖິງຢ່າງ ໃດກໍ່ຕາມ, ຂໍ້ຈຳກັດທາງດ້ານການສະໜອງ ແລະ ການບັນຈຸວັດຖຸພັນໃນສາງທີ່ຕໍ່າລົງ ກໍ່ຍັງຄົງຈະສືບຕໍ່ຄົງຕົວ ໃນໄລຍະໜຶ່ງ ແລະ ການເຕີບໂຕທາງດ້ານຄວາມຕ້ອງການ ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ລາຍໃຫຍ່ ກໍ່ຍັງຈະຍັງ ເຂັ້ມແຂງຢູ່. ຜົນທີ່ໄດ້ຮັບກໍ່ແມ່ນ ລາຄາຈະຢູ່ໃນລະດັບຂ້ອນຂ້າງສູງ ເມື່ອທຽບກັບມາດຕະຖານໃນປະ ຫວັດຜ່ານ ມາ ພ້ອມດ້ວຍລາຄາລອຍຕົວຫລາຍສົມຄວນ.

ການຢຸດຢັ້ງລາຄາສິນຄ້າບໍ່ໃຫ້ຕົກລົງມາກະທັນຫັນ ຄວາມສ່ຽງຈາກເງິນເຟີ້ ແມ່ນຄົງຈະສູງກວ່າທີ່ຜ່ານມາ ໂດຍສເພາະແລ້ວ, ຢູ່ໃນເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແລະ ກຳລັງພັດທະນາ. ການດັດແກ້ລາຄາສິນຄ້າທີ່ສູງຖ້ວມລົ້ນກ່ອນໜ້ານັ້ນ ຢູ່ໃນບັນດາເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ ແລະ ກຳລັງພັດທະນາ ຍັງຄົງຈະເປັນດຳເນີນໄປເປັນລຳດັບ ແລະ ຄວາມສ່ຽງຈາກເງິນເຟີ້ທີ່ຍັງເຊື່ອໄວ້ຊ້ອນທີ່ສົ່ງຜົນກະທົບຮອບທົ່ວສອງ ແມ່ນຍັງຄົງຈະມີຢູ່. ການຄົ້ນພົບທີ່ອີງໃສ່ປະສົບການຈາກບົດດັ່ງກ່າວ ສະເໜີວ່າຜົນກະທົບຮອບທົ່ວສອງ ແມ່ນຂຶ້ນກັບຂັດຄວາມສາມາດຂອງນະໂຍບາຍເງິນຕາ ທີ່ຈະປັບກວດຢຸດຢັ້ງສິ່ງທີ່ຄາດໝາຍໄວ້ ແລະ ນ້ຳໜັກຄວາມສຳຄັນຂອງສິນຄ້າ ໂດຍສະເພາະອາຫານ ຫລື ຄ່າໃຊ້ຈ່າຍສຸດທ້າຍ. ເສດຖະກິດທີ່ເກີດໃໝ່ໃນດ້ານ ແລະ ກຳລັງພັດທະນາ ແມ່ນມີຄະແນນຕໍ່າກວ່າຖ້າເບິ່ງໃນມິຕິນີ້ ແລະ ດັ່ງນັ້ນຈຶ່ງມີຄວາມສ່ຽງຫລາຍກວ່າ ຄາດໝາຍໄວ້ ແລະ ສົ່ງຜົນກະທົບໃນຮອບສອງທີ່ (ເບິ່ງພາບທີ່ສອງ). ນອກຈາກນັ້ນ, ເນື່ອງຈາກວ່າແຮງກະທົບທີ່ເກີດທີ່ພົວພັນກັບຕະຫລາດສິນຄ້າ ຮຸນແຮງ ແລະ ຍາວນານກວ່າທີ່ເຄີຍເປັນມາໃນຳລຍະທີ່ນຳໃຊ້ ໃນການວິເຄາະຜົນສືບເນື່ອງຈາກເງິນເຟີ້ ອາດຍັງບໍ່ທັນຂ້າສູງແບບແປກໃຈເທື່ອ, ນອກຈາກວ່າການເສດຖະກິດໂລກທີ່ດຳເນີນຊ້າລົງ ເພີ່ມທະວີຂະໜາດຂຶ້ນ.

**Changes in Expected Inflation in Response to Changes in Actual Inflation<sup>1</sup>**

(Expected inflation 1, 3, 5, and 6–10 years ahead; percentage point responses to a 1 percentage point change in actual inflation)



Sources: Consensus Forecasts; and IMF staff calculations.  
<sup>1</sup>Based on statistically significant coefficients from panel regressions with fixed effects, using semiannual data since 2003. The measure of core inflation is net of food and fuel inflation.

ໃນບາງປະເທດ ການບົບຮັດນະໂຍບາຍເງິນຕາເຂົ້າຕື່ມ ຈະມີຄວາມສໍາຄັນໃນການຈໍາກັດເງິນເຟີ້ ໂດຍສະເພາະບ່ອນທີ່ເງິນເຟີ້ສູງຢູ່ແລ້ວ ແລະ ບ່ອນທີ່ຄວາມເຊື່ອຖືໃນນະໂຍບາຍຍັງຕໍ່າ. ໃນຂະນະທີ່ເງິນເຟີ້ຍັງບໍ່ທັນມີການດັດແກ້ ອາດເລີ່ມຕໍ່າລົງ ໃນຕອນຕົ້ນຂອງທີ່ລາຄາສິນຄ້າຫລຸດລົງຫວ່າງບໍ່ດົນມານີ້ ຄວາມກົດດັນຈາກເງິນເຟີ້ ທີ່ຍັງເຊື່ອງຊ້ອນຢູ່ນັ້ນ ໂດຍສະເພາະຍັງເປັນສິ່ງທີ່ໜ້າເປັນຫວ່າງ ໂດຍສະເພາະບ່ອນທີ່ການເຕີບໂຕທາງດ້ານເສດຖະກິດ ຍັງແຂງແຮງ ແລະ ການຕອບສະໜອງຈາກນະໂຍບາຍເງິນຕາຍັງຖືກຈໍາກັດ ຍ້ອນເຫດຜົນຂອງນະໂຍບາຍກ່ຽວກັບອັດຕາແລກປ່ຽນ. ການແກ່ຍາວເວລາ ໃນການແກ້ໄຂເງິນເຟີ້ທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນ ສາມາດບ່ອນທໍາລາຍຄວາມເຊື່ອຖືໄດ້, ທ້າຍສຸດ ກໍ່ມີຄວາມຮຽກຮ້ອງຕ້ອງການນະໂຍບາຍເງິນຕາທີ່ເຄັ່ງຂຶ້ນກວ່າເກົ່າ ໃນການຕອບໂຕ້ໃຫ້ເງິນເຟີ້ຫລຸດລົງມາ, ດ້ວຍຕົ້ນທຶນທີ່ແພງຂຶ້ນໃນແງ່ຜົນໄດ້ຮັບ.

ຈຸດເນັ້ນສໍາລັບບົດທີ 4 ຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ເສດຖະກິດຂາລົງ

ໃນວາລະສານພາບເສດຖະກິດໂລກໃນອະນາຄົດ, ສະບັບເດືອນກັນຍາ 2008

ແຕ່ງໂດຍ ທ່ານ ຊູເບີ ໂລນ, ທ່ານ ໂຣເບີດໂຕ ກາກດາແຣນລີ ແລະ ທ່ານ ເຊລິມ ເອເລັກແດັກ

ຈຸດສໍາຄັນ

- ຍຸກຂອງຄວາມວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ ທີ່ມີລັກສະນະຂອງການຕົກຕໍ່າຂອງຂະແໜງການທະນາຄານ ຄ້າຍກັບວ່າຕິດພັນກັບເສດຖະກິດຂາລົງທີ່ທົດຕົວ ແລະ ຮ້າຍແຮງຂຶ້ນ.
- ຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ເບິ່ງຄືວ່າເປັນໄປຕາມເສດຖະກິດຂາລົງເມື່ອເວລາ ຄວາມຕຶງຄຽດດັ່ງກ່າວໄດ້ເກີດຂຶ້ນພາຍຫລັງການຂະຫຍາຍສິນເຊື້ອ, ການເພີ່ມຂຶ້ນຂອງລາຄາເຄຫະ ແລະ ການກູ້ຢືມຢ່າງນັກໜ່ວງຂອງບັນດາຄົວເຮືອນ ແລະ ບໍລິສັດທີ່ບໍ່ແມ່ນຂະແໜງການການເງິນ.
- ສະພາບການປັດຈຸບັນຂອງສະຫະລັດ ມີຄວາມຄ້າຍຄຽງກັນກັບຊ່ວງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນທີ່ພົວພັນທະນາຄານກ່ອນໜ້ານັ້ນ ເຊິ່ງແມ່ນຊ່ວງທີ່ ຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນໄດ້ເກີດຂຶ້ນພາຍຫລັງທີ່ເກີດສະພາວະເສດຖະກິດທົດຖອຍ.

ບົດທີ 4 ຂອງວາລະສານພາບເສດຖະກິດໂລກໃນອະນາຄົດ, ໄດ້ມອງຄືນໄປຊ່ວງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນທີ່ຜ່ານມາ ແລະ ຄວາມພາຍສໍາຄັນຕໍ່ກິດຈະກຳທາງດ້ານເສດຖະກິດທີ່ສືບເນື່ອງ. ບົດດັ່ງກ່າວໄດ້ສ້າງດັດສະນີຂອງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ຢູ່ໃນຫລັກຊັບ, ທະນາຄານ ແລະ ຕະຫລາດແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ ຢູ່ໃນ 17 ປະເທດທີ່ມີເດຖະກິດກ້າວໜ້າ ໃນຊ່ວງ 30 ປີ ຜ່ານມາ, ໂດຍໃຈ້ແຍກໃຫ້ເຫັນ 113 ຊ່ວງຂອງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ. ແມ່ນອນ ປະມານເຄິ່ງໜຶ່ງ ແມ່ນຕິດພັນກັບທະນາຄານ ຂະນະທີ່ສ່ວນທີ່ເຫລືອສ່ວນໃຫຍ່ ແມ່ນມີຈຸດສຸມໃສ່ຫລັກຊັບ ຫລື ຕະຫລາດແລກປ່ຽນເງິນຕາຕ່າງປະເທດ. ບົນພື້ນຖານການວັດແທກນີ້ ຊ່ວງຂອງ ຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ໃນປັດຈຸບັນ ແມ່ນຈັດຢູ່ໃນລະດັບໜຶ່ງໃນ ຄວາມຕຶງຄຽດທີ່ຮຸນແຮງທີ່ສຸດຢູ່ໃນສະຫະລັດ ແລະ ໜຶ່ງຂອງບັນດາເຫດການທີ່ແຜ່ລາມກວ້າງທີ່ສຸດ, ກໍ່ຄວາມສູນເສຍໃຫ້ແກ່ເບິ່ງແລ້ວ ແມ່ນເກືອບທຸກປະເທດຢູ່ໃນຊຸດວິເຄາະນັ້ນ.

ການພິຈາລະນາເບິ່ງຊ່ວງເວລາເຫລົ່ານີ້ ເປີດເຜີຍໃຫ້ເຫັນວ່າ ບໍ່ແມ່ນທຸກຊ່ວງຂອງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ຈະກໍ່ໃຫ້ເກີດເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລື ເສດຖະກິດທົດຖອຍສະເໝີໄປ. ແທ້ທິຈິງແລ້ວ ສິ່ງນີ້ແມ່ນເກີດຂຶ້ນພຽງແຕ່ໃນເຄິ່ງໜຶ່ງຂອງຈໍານວນຊ່ວງທີ່ໄດ້ສຶກສາ ເທົ່ານັ້ນ.

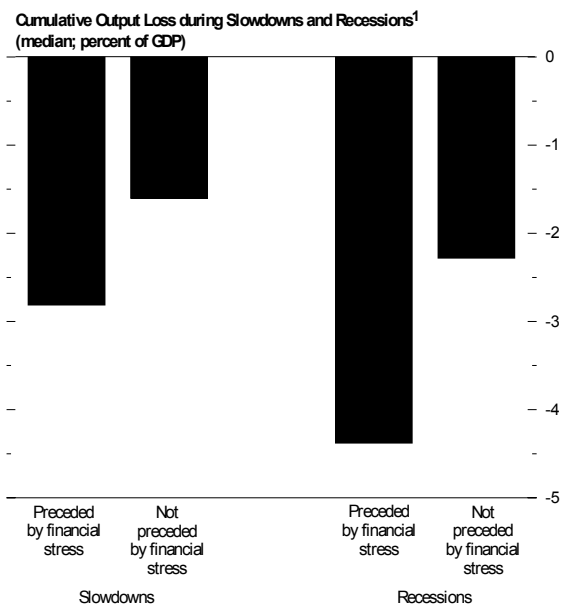
ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ ເວລາທີ່ເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລື ຫົດຖອຍ ເກີດຂຶ້ນກ່ອນຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ແລະ ພິເສດສຸດ ເມື່ອຄວາມຕຶງຄຽດ ມີໃຈກາງຢູ່ທີ່ຂະແໜງການທະນາຄານ , ໂດຍສະເພາະ ມັນມີຄວາມຮ້າຍແຮງກວ່າ ເສດຖະກິດຖົດຖອຍ ທີ່ເກີດຕາມຫລັງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ. ເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລື ຫົດຖອຍ ໂດຍສະເພາະ ແມ່ນນຳໜ້າໂດຍຄວາມຕຶງຄຽດທີ່ຕິດພັນກັບທະນາຄານ ເຊິ່ງມັນມີທ່າອ່ຽງ ຈະກ່ຽວຂ້ອງ ກັບການສູນເສຍຜົນໄດ້ຮັບສະສົມ ຫລາຍກວ່າ 2–3 ເທົ່າຕົວ ແລະ ມີທ່າອ່ຽງທີ່ເກີດຂຶ້ນດົນເຖິງ 2–4 ເທົ່າຕົວ.

ແມ່ນຫຍັງເປັນສິ່ງກຳນົດວ່າ ຊ່ວງທີ່ເກີດຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ທີ່ຕິດພັນກັບທະນາຄານ ແມ່ນຕິດຕາມດ້ວຍ ເສດຖະກິດຂາລົງ ຫລື ເດຖະກດຫົດຖອຍ ? ບົດດັ່ງກ່າວ ສະເໜີວ່າ ສະພາບເງື່ອນໄຂເບື້ອງຕົ້ນ ແມ່ນສຳຄັນຢຶ່ງ. ໂດຍສະເພາະແລ້ວ ຄວາມເປັນໄປໄດ້ ທີ່ ທີ່ຕິດຕາມດ້ວຍເສດຖະກິດຂາລົງ ແມ່ນພົວພັນກັບຂອບເຂດທີ່ລາຄາເຄຫະສະຖານ ແລະ ສິນເຊື່ອລວມທັງໝົດ ໄດ້ເພີ່ມສູງຂຶ້ນ ກ່ອນຊ່ວງຂອງຄວາມຕຶງຄຽດ. ຍິ່ງໄປກວ່ານັ້ນ ວິສາຫະກິດທີ່ບໍ່ແມ່ນການເງິນອີງໃສ່ການກູ້ຢືມຫລາຍຂຶ້ນເທົ່າໃດ ເສດຖະກິດຂາລົງກໍຍິ່ງລົງຕໍ່າ ຫລັງຈາກຄວາມຕຶງຄຽດດ້ານການເງິນເກີດຂຶ້ນແລ້ວ, ຂະໜາດຂອງຄວາມບໍ່ສົມດຸນທາງດ້ານການເງິນຂອງຂະແໜງການເຄຫະ ມີຄວາມສຳຄັນຊື່ຂາດ ໃນການກຳນົດວ່າເສດຖະກິດຂາລົງ ຈະກາຍເປັນເສດຖະກິດຫົດຖອຍ.

ບົດດັ່ງກ່າວ ພົບວ່າການພັດທະນາລະບົບການເງິນເກີດຕົວກະທັນຫັນ ຂອງກິດຈະກຳ ຖ້າວ່າ ແລະ ໂທະນາຄານ. ໃນຄວາມຈິງ ກິດຈະກຳໃນສະພາວະເສດຖະກິດຫົດຖອຍ ມີທ່າອ່ຽງອ່ອນແອກວ່າ ທີ່ນຳໜ້າໂດຍຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ໃນບັນດາປະເທດທີ່ລະບົບການເງິນທີ່ຢູ່ໂກກວ່າທີ່ຈະເອື້ອມເຖິງ. ນີ້ກໍ່ຍ້ອນວ່າອັດຕາສ່ວນໜີ້-ທຶນຢູ່ໃນລະບົບທະນາຄານ, ເຊິ່ງນິຍາມວ່າແມ່ນອັດຕາສ່ວນຊັບໜີ້ທຽບໃສ່ທຶນ, ປາກົດຕົກຢູ່ໃນສະພາວະ ວົງຈອນແຫ່ງຄວາມສ່ຽງທາງດ້ານຫລັກຊັບຢູ່ໃນປະເທດທີ່ກ້າວໜ້າໄປໂກໃນແງ່ການພັດທະນາການໄກ່ເກ່ຍທາງດ້ານການເງິນບົນພື້ນຖານຕະຫລາດ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍ່ຕາມ, ນີ້ມັນບໍ່ໝາຍຄວາມວ່າລະບົບການເງິນທີ່ເອື້ອມເຖິງ ແມ່ນຈະຕົກເປັນເຫຍື່ອຂອງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນສະເໝີໄປ.

ຊ່ວງຂອງຄວາມຕຶງຄຽດດ້ານການເງິນໃນສະຫະລັດ ແລະ ຂົງເຂດເອີໂຣ ຕາມປະຫວັດການຜ່ານມາ (ເລີ່ມຕົ້ນຂອງຊ່ວງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ຢູ່ທີ່ t=0 ແກນນອນແມ່ນເປັນງວດງ)

Financial Stress and Output Loss

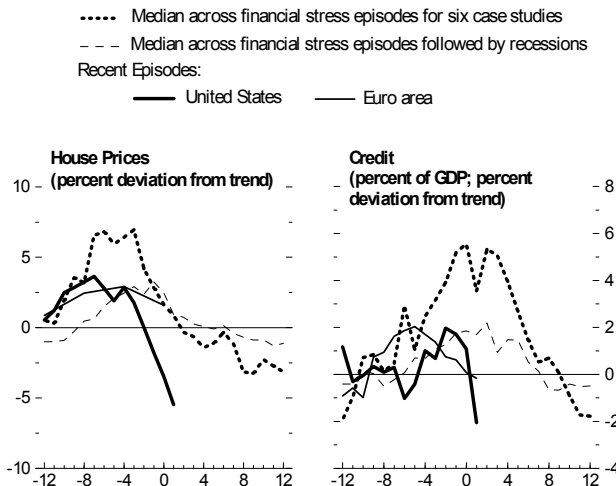


Sources: Haver Analytics; OECD, Analytic Database; OECD, *Economic Outlook* (2008); and IMF staff calculations.  
<sup>1</sup> Measured as the cumulative output loss when output was below the Hodrick-Prescott trend for slowdowns and cumulative output loss until recovery for recessions.

ບົນພື້ນຖານການສົມທຽບລະຫວ່າງຊ່ວງ ຂອງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ໃນປັດຈຸບັນ ແລະ ຊ່ວງໜ້ານັ້ນ, ກໍຍັງມີຄວາມຄ້າຍຄືກັນກັບເສດຖະກິດຂາລົງຢ່າງກະທັນຫັນຂອງສະຫະລັດ. ລວດລາຍຂອງການເບັ້ງຕຶງທາງດ້ານລາຄາຊັບສິນ ສິນເຊື່ອລວມ ແລະ ການກູ້ຢືມສຸດທິຂອງຄົວເຮືອນ ໃນຊ່ວງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ໃນປັດຈຸບັນ ແມ່ນປາກົດອອກຄ້າຍຄືກັບຊ່ວງກ່ອນໆນັ້ນ ເຊິ່ງຕາມດ້ວຍເສດຖະກິດທີ່ກຸຸ່ມ. ປັດໄຈທີ່ດຸນດ່ຽງກັບສິ່ງນີ້ ທີ່ອາດສະໜອງຄວາມຢືດຫົດບາງສ່ວນ ແມ່ນເປັນທ່າທີ່ດີຂອງບົດສະລຸບຊັບສົມບັດຂອງບໍລິສັດນິຕິບຸກຄົນ ໃນຕອນຕົ້ນຂອງວິກິດການ ແລະ ວິທີການເຄ່ຍຄາຍທາງດ້ານການເງິນຕາ ແບບຈູໂຈມ ໂດຍທະນາຄານກາງ ເຟດ. ຢູ່ໃນຂອງເຂດຂອງເອໂຣ ຖານະການເງິນທີ່ເຂັ້ມແຂງຂອງຄົວເຮືອນ ແມ່ນມີການປົກປ້ອງຕໍ່ເສດຖະກິດຂາລົງຢ່າງຮຸນແຮງ, ໂດຍບໍ່ນັບລາຄາຊັບສິນ ແລະ ອັດຕາສ່ວນໜີ້ສິນ ທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນຢ່າງເຫັນໄດ້ກ່ອນຈະມີຄວາມວຸ້ນວາຍທາງດ້ານການເງິນ.

ໃນສະພາບເງື່ອນໄຂນີ້ ການດຳເນີນການຢ່າງແຂງແຮງຂອງຜູ້ກຳດົມດິນະໂຍບາຍ ເພື່ອຈັດການກັບຄວາມຕຶງຄຽດ ດັ່ງກ່າວ ແລະ ການສະນັບສະໜູນການປົວແປງໃຫ້ທຶນຂອງລະບົບການເງິນຄືນສູ່ປົກກະຕິ ປາກົດເປັນສິ່ງສຳຄັນໂດຍສະເພາະ. ໜຶ່ງໃນສິ່ງທີ່ໄດ້ຈາກການວິເຄາະນີ້ ແມ່ນການໄກ່ເກ່ຍທາງດ້ານການເງິນທີ່ເປັນ ແກນກາງສຳຄັນ, ນາຍໜ້າຄ້າຫຸ້ນ ແລະ ທະນາຄານເພື່ອການລົງທຶນ, ໃນການສົ່ງແຮງສະເທືອນທາງດ້ານການເງິນຕໍ່ເສດຖະກິດຕົວຈິງ. ສິ່ງນີ້ ແມ່ນນັ້ນຄວາມສຳຄັນໃສ່ການສ້າງຕັ້ງຖານຂອງທຶນຄືນໃໝ່ ໃຫ້ແກ່ສະຖາບັນເຫລົ່ານີ້ ເພື່ອຊ່ວຍໃນການຜ່ອນຄາຍສະພາວະເສດຖະກິດຂາລົງ.

ຊ່ວງຂອງຄວາມຕຶງຄຽດດ້ານການເງິນໃນສະຫະລັດ ແລະ ຂົງເຂດເອີໂຣ ຕາມປະຫວັດການຜ່ານມາ (ເລີ່ມຕົ້ນຂອງຊ່ວງຄວາມຕຶງຄຽດທາງດ້ານການເງິນ ຢູ່ທີ່ t=0 ແກນນອນແມ່ນເປັນງວດໆ) (Start of financial stress episode at t = 0; x-axis in quarters)



Sources: European Central Bank; Haver Analytics; IMF, International Financial Statistics database; OECD, Analytic Database; OECD, *Economic Outlook* (2008); and IMF staff calculations.  
<sup>1</sup>All in real terms.