

សម្រាប់ការចេញផ្សាយ៖

នៅវ៉ាស៊ីនតោន ឌី.ស៊ី៖ ម៉ោង 9:15 ព្រឹក ថ្ងៃទី 11 ខែតុលា ឆ្នាំ 2013 ។

ទស្សនៈវិស័យសេដ្ឋកិច្ចអាស៊ី និងប៉ាស៊ីហ្វិក៖ បន្ទាន់សម័យ ខែតុលា ឆ្នាំ 2013

តំបន់អាស៊ី មិនត្រូវបានសាយភាយដោយការរីកចម្រើនវិញទ្រព្យសកម្មបរិញ្ញាវត្ថុកាលពីពេលថ្មីៗនេះ នៅក្នុងទិសដៅអភិវឌ្ឍន៍ ដែលបានជួបប្រទះនូវស្ថានភាពលំបាកច្រើននៅក្នុងប៉ុន្មានខែកន្លងមកនេះ ។ កន្លងមក ផលប៉ះពាល់ ជាអវិជ្ជមានបំផុតបាន ទោះបីជាប្រទេសមួយចំនួនបានទទួលបានភាពធនធានក៏ដោយ កាន់តែច្រើន ។ សន្តិសុខភាពសកលក៏ដឹងជា—

និងភាពរឹងមាំនៃសេដ្ឋកិច្ចដែលបានលូតលាស់ក្នុងមូលដ្ឋាននៅក្នុងប្រទេសមួយចំនួន—និងមានទម្ងន់លើការលូតលាស់កំណើន ប៉ុន្តែសម្រាប់សេដ្ឋកិច្ចភាគច្រើន ផលប៉ះពាល់គួរតែត្រូវបានទទួលខាត់ដោយផ្នែក ដោយការជ្រុះស្ទើរស្របគ្នានៅក្នុងទ្រទ្រង់ទៅកាន់សេដ្ឋកិច្ចវិកលច្រើន និងគ្រប់ការក្នុងស្រុកដែលមិនទ្រទ្រង់ទេ ។ ទោះជាយ៉ាងណា ប្រសិនបើលក្ខណៈ វិបត្តិបង្កឡើង យើងមិនមែនមើលរំលងពីការឱ្យខូចស្ថានភាពកាន់តែច្រើនទៅទាំងតំបន់ ។ អ្នកដែលមានមូលដ្ឋានគ្រឹះ និងមានភាពជឿជាក់ខាងគោលនយោបាយវិជ្ជមាននឹងអាចទទួលបានផលដែលបាននាំ ចូលតាមរយៈ អត្រាគោលនយោបាយទាប និងការគាំទ្រសារពើពន្ធ ។ អ្នកផ្សេងទៀត ដែលបានពន្យារពេល ការកំណែទម្រង់ បានទុកឱ្យមានភាពងាយរងគ្រោះនៃសារពើពន្ធដោយមិនដោះស្រាយ ប៉ុន្តែវាបានអត់ទ្រាំនឹងអតិផរណាខ្ពស់ពេកអាចត្រូវបានបង្កើនឡើង គបដោយនឹងការវិនិយោគដែលបានបង្កើនរួមរួម ។ ការរៀបចំកំណែទម្រង់រយៈពេលវែង ដែលគួរឱ្យទុកចិត្ត និងការឡើងវិញនូវទំនុកចិត្ត និងបន្ថយគោលនយោបាយពាណិជ្ជកម្មឱ្យមានគុណភាព ។

បរិស្ថានសកលស៊ីតូស្តាញជាងមួយ

ដោយសារតែទស្សនៈវិស័យសេដ្ឋកិច្ចតំបន់ (REO) ខែមេសាឆ្នាំ 2013 សេដ្ឋកិច្ចរបស់ប្រទេសអាស៊ីជាច្រើនបានឃើញខ្លួននៅក្នុងបរិបទសកលមួយដែលស៊ីតូស្តាញបន្ថែម

ទៀតដូចជាការរំពឹងទុកនៃ Fed ដែលធ្វើឱ្យកើតឡើងមានលំហូរចេញនៃដើមទុនស្បើយទៅទិសដៅកំពុងរីកចម្រើនជាច្រើន ។

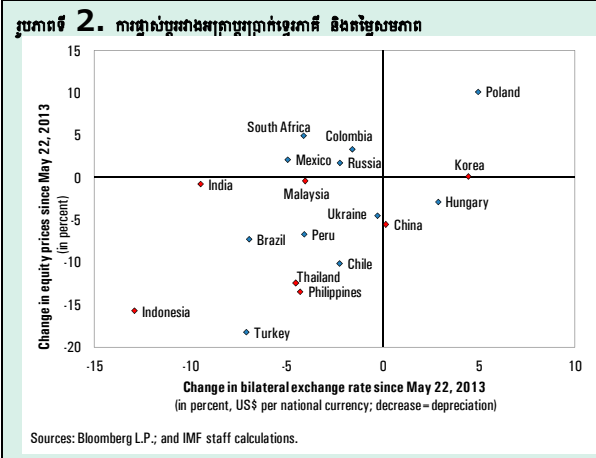
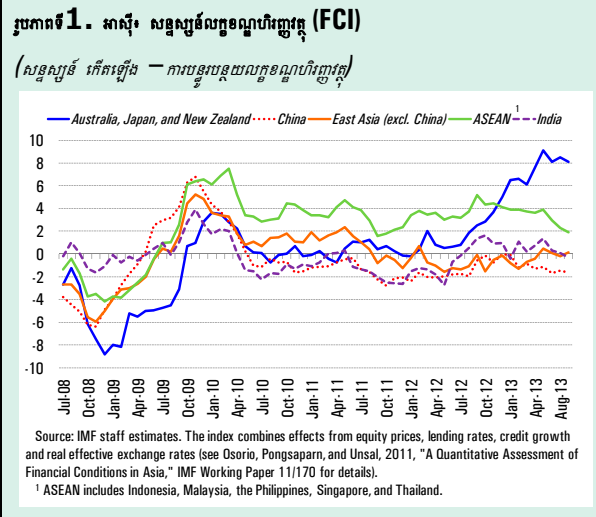
ជាលទ្ធផលស្ថានភាពបរិញ្ញាវត្ថុក្នុងស្រុកបានរីកចម្រើនទូទាំងតំបន់អាស៊ីអភិវឌ្ឍន៍ខ្លះដែរ (រូបភាពទី 1) នៅពេលគម្លើសមភាពបានធ្លាក់ចុះ ហើយខ្សែរោងទិន្នផលបានធ្វើឱ្យថោកទ្រើន ។

(រូបភាពទី 2) ។ ការសម្រេចចិត្តខែកញ្ញារបស់ Fed ក្នុងការពន្យារពេលការធ្វើឱ្យស្បើយ បានបន្ថយបន្ថែមសម្ពាធនៃលំហូរចេញ និងទីផ្សារបានលោតត្រឡប់ មកវិញខ្លះ៖

ទោះបីជាទូទៅនៅតែស្ថិតក្រោមការត្រួតត្រាខ្លះខាតក៏ដោយ ។ ដំណើរការនៃការលើកតម្រូវស្តីពីតម្លៃដាច់ដាច់ដោយ ។ ទោះជាយ៉ាងណា ប្រទេសស្ថិត និងប្រទេសស្ថិតនៃស៊ីតូស្តាញឃើញសម្ពាធជួរគ្នាកាន់តែច្រើន

ហើយដើម្បីគាំទ្រដល់រូបិយប័ណ្ណរបស់គេបានឆ្លើយតបដោយការដំឡើងអត្រាគោលនយោបាយ ការរឹតបន្តឹងលក្ខណៈសាច់ប្រាក់ក្នុងស្រុក ហើយក្នុង ករណីប្រទេសស្ថិត ដោយបើកទៅកាន់លំហូរចេញនៃមូលធនបន្ថែម ។ ជាទូទៅ

ធនាគារកណ្តាលត្រូវបាននឹងកំពុងជួបប្រឈមនឹងប្រព័ន្ធប្រាក់កម្រិតខ្ពស់នៃការបំបែកទុកអន្តរជាតិរបស់ពួកគេ ។



ខណៈពេលការត្រួតពិនិត្យប្រកាសលំហូរមូលធនបានឆ្លុះបញ្ចាំងពីទិន្នផលកើនឡើង និងឱកាសវិនិយោគគួរឱ្យទាក់ទាញបន្ថែមទៀត នៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចរៀនរៀន

កត្តានានាពីក្នុងតំបន់—

ការកើនឡើងខ្សោយជាងគួរឱ្យកត់សម្គាល់បង្ហាញពីទិដ្ឋភាពទូទាំងអាស៊ីអាគ្នេយ៍ រដ្ឋឥណទានចាស់ៗ

និងភាពងាយរងគ្រោះនានានៃប្រទេសជាក់លាក់—បានដើរតួនាទីផងដែរ។

● **ទិដ្ឋភាពភាពល្អស្រស់ស្អាតខ្សោយជាងនៅទូទាំងតំបន់អាស៊ីអាគ្នេយ៍** ។

សកម្មភាពបានបាត់បង់កម្លាំងជំរុញដ៏ទាបពេញលេញកំណើនលំហូរនៃឆ្នាំ 2013 ។

តម្រូវការខាងក្រៅក្តៅៗពីប្រទេសមានសេដ្ឋកិច្ច រៀនរៀន

និងការធ្លាក់ចុះក្នុងប្រទេសចិនបានធ្វើឱ្យបាក់ទឹកចិត្តដល់សកម្មភាពស្រាវជ្រាវនៅទូទាំង

តំបន់អាស៊ីអាគ្នេយ៍ជាច្រើន ។ បើទោះបីជាមានទីផ្សារការងារដ៏រឹងមាំ

និងលក្ខណៈហិរញ្ញវត្ថុត្រឹមត្រូវជាទូទៅ តម្រូវការក្នុងស្រុកបានបន្តថយចុះ ។ ក្នុងពេលជាមួយគ្នានេះ

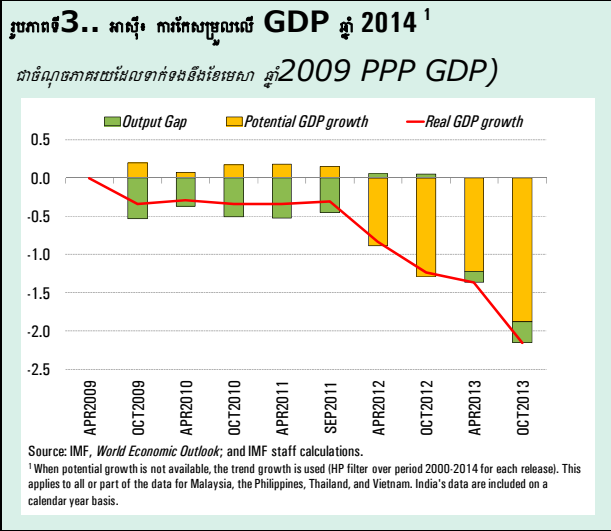
ការផ្លាស់ប្តូរអចលនវត្ថុទូលំទូលាយជាមួយស្ថិតនៅក្រោមមធ្យោបាយជាមួយនឹងការកាត់បន្ថយដោយកើន

ឡើងនៃភាពរាំងស្ងះនៃការផ្គត់ផ្គង់ នៅក្នុងប្រទេសឥណ្ឌា

និងការត្រឡប់នៃការធ្លាក់ចុះការវិនិយោគនៅក្នុងប្រទេសចិន ។

កំណើនសក្តានុពលដ៏សំខាន់មួយនៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចរបស់ប្រទេសអាស៊ីអាគ្នេយ៍កើនឡើងបានធ្លាក់ចុះជាប្រ

ចាំ (រូបទី 3) ។



● **រដ្ឋឥណទានចាស់ៗ** តំបន់អាស៊ីអាគ្នេយ៍មានការកើនឡើងនូវឥណទានដ៏រឹងមាំ និងការរំលោភបំពានសកម្មសម្រាប់រយៈពេលបីបួនឆ្នាំកន្លងមក

ដែលបានបង្កើតនូវអត្ថប្រយោជន៍បរិយាកាសក្នុងតំបន់

និងបានបង្កើតនូវផលនៃការកើនឡើងនៅក្នុងទីផ្សារមួយចំនួន (រូប

ភាពទី 4) ។

- **ការយថុះចំនួនលើសខាងក្រៅ** ។ រហូតមកដល់ពេលបច្ចុប្បន្ននេះ ជាមួយនឹងកំណើនតម្លៃនៅក្នុងសហរដ្ឋអាមេរិក និងអឺរ៉ុប និងរដ្ឋសេដ្ឋកិច្ចនៅក្នុងតំបន់អាស៊ី ការផ្លាស់ទីទៅមុខនៃបណ្តាសេដ្ឋកិច្ចកើនឡើង គឺរំលែងគណនីបច្ចុប្បន្ននៅទូទាំងតំបន់បានចុះខ្សោយ ។ ទោះជាយ៉ាងណា ចំនួនលើសនៃឥណទានមួយដែលសំខាន់នៅតែមាននៅក្នុងបណ្តាប្រទេសជាច្រើន ដែលមាននៅក្នុងកំណើនមួយចំនួននៅតែមានកម្រិតលើស ដែលមានការវិនិយោគដោយមូលដ្ឋានក្រើររយៈពេលមធ្យម និងគោលនយោបាយរដ្ឋបាលប្រាថ្នា ។

- **ភាពងាយរងគ្រោះនៃលក្ខណៈពិសេសបាន បង្ហាញ** ។ នៅក្នុងប៉ុន្មានខែកន្លងមកនេះ ការធ្លាក់ចុះមួយចំនួននៃមូលដ្ឋានគ្រឹះមូលដ្ឋានដែលជាមូលដ្ឋាន ដែលត្រូវបានធ្វើឱ្យមានភាពមិនច្បាស់រវង់ដោយសារប្រាក់ងាយស្រួលនៃសកលដែលលើសច្រើន រ៉ូក្រែលែង ត្រូវបានគេនាំយកទៅដោយជំនឿមុតមាំជាង ។ នេះមានសក្តានុពលកើនឡើងនៅក្នុងប្រទេសឥណ្ឌា និងប្រទេសឥណ្ឌូនេស៊ីដែលកំពុងទទួលបាននូវឱនភាពគណនីបច្ចុប្បន្នដែលមានទំហំធំ និងការប្រឈមនឹងអតិផរណានៃមិនងាយស្រួល (រួមទាំងតម្លៃមធ្យមអាហារ) ទោះបីជាត្រូវបានបំពេញបន្ថែមនៅក្នុងប្រទេសឥណ្ឌូនេស៊ីបច្ចុប្បន្នដោយការបង្កើតតម្លៃរូបង ឥណទានដោយមាន ឧបត្ថម្ភធនមួយ ដែលគួរឱ្យចង់បាន ។ នៅកន្លែងដទៃទៀត មានការប្រឈមមួយចំនួនលើមុខតំណែងសារពើពន្ធ (ប្រទេសម៉ាឡេស៊ី) កំណើនឥណទានដ៏រឹងមាំនៃ ប៉ុន្មានឆ្នាំចុងក្រោយនេះ (ប្រទេសថៃ ហ្វីលីពីន និងអាស៊ានកាន់តែច្រើនយ៉ាងទូលាយ) និងគោលនយោបាយម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ចជម្រុញទឹកចិត្តរ៉ូក្រែលែងក្នុងបណ្តាប្រទេសមានប្រាក់ចំណូលទាបមួយចំនួន (ប្រទេសឡាវ ម៉ុងហ្គោលី) ។

ខណៈពេលដែលការធ្លាក់ចុះទីផ្សារបានកើនឡើង ចូរសម្លឹងមើលរូបភាពដំបូង

នោះផលប៉ះពាល់នៃការពិភាក្សាដែលធ្វើឱ្យស្រ្តីយទៅរករបស់ Fed ជាទូទៅអាចគ្រប់គ្រងបាន

ហើយការសម្រេចចិត្តពន្យារពេលធ្វើឱ្យស្រ្តីយទៅរករបស់ Fed

ក្នុងខែកញ្ញានេះបានកាត់បន្ថយភាពតានតឹងបន្ថែមទៀត ។

ជាការពិតណាស់ទោះបីជាលំហូរចេញមូលធនអាចកំណត់ទំហំបាន ចាប់តាំងពីថ្ងៃទី22

ខែឧសភា ពួកវាមានទំហំតូចជាងច្រើនជាងលំហូរចូលបន្តបន្ទាប់ដែលបានកើនឡើងជាងខែកញ្ញា

និងខែមេសា ។ លើសពីនេះទៅទៀត ការរំលោភបំពានប្រាក់បានកើនឡើងតាមលំដាប់

លំដោយ ហើយច្បាប់បណ្តាខ្សោយទៅៗនឹងជួយ

តារាង 1. អាស៊ី GDP ពិត
(បង្កើតឡើងដោយអ្នកប្រែប្រួលទិន្នន័យ)

	Actual Data and Latest Projections				Difference from April 2013 WEO	
	2011	2012	2013	2014	2013	2014
Australia	2.4	3.7	2.5	2.8	-0.5	-0.5
Japan	-0.6	2.0	2.0	1.2	0.4	-0.2
New Zealand	1.4	2.7	2.5	2.9	-0.2	0.4
East Asia	8.2	6.6	6.7	6.6	-0.4	-0.8
China	9.3	7.7	7.6	7.3	-0.4	-1.0
Hong Kong SAR	4.9	1.5	3.0	4.4	0.0	0.0
Korea	3.7	2.0	2.8	3.7	0.0	-0.2
Taiwan Province of China	4.1	1.3	2.2	3.8	-0.8	-0.1
South Asia	6.4	3.5	4.0	5.2	-1.9	-1.1
Bangladesh	6.5	6.1	5.8	6.0	-0.2	-0.3
India	6.3	3.2	3.8	5.1	-2.0	-1.2
Sri Lanka	8.2	6.4	6.3	6.7	0.0	0.0
ASEAN	4.7	5.7	4.9	5.3	-0.6	-0.2
Brunei Darussalam	3.4	0.9	1.4	6.2	0.3	0.2
Cambodia	7.1	7.3	7.0	7.2	0.3	0.0
Indonesia	6.5	6.2	5.3	5.5	-1.0	-0.9
Lao P.D.R.	8.0	7.9	8.3	7.8	0.3	0.1
Malaysia	5.1	5.6	4.7	4.9	-0.4	-0.3
Myanmar	5.9	6.4	6.8	6.9	0.3	0.3
Philippines	3.6	6.8	6.8	6.0	0.8	0.6
Singapore	5.2	1.3	3.5	3.4	1.5	-1.7
Thailand	0.1	6.5	3.1	5.2	-2.8	1.0
Vietnam	6.2	5.2	5.3	5.4	0.1	0.2
Small States¹	5.0	3.3	2.8	3.3	-0.5	-0.3
Pacific Island Countries²	3.7	2.5	1.9	2.3	-0.3	-0.1
Emerging Asia³	7.8	6.4	6.3	6.5	-0.9	-0.9
Asia	5.8	5.1	5.1	5.3	-0.6	-0.7

Source: IMF staff projections.
¹Small States include Bhutan, Fiji, Kiribati, Maldives, Marshall Islands, Micronesia, Palau, Samoa, Solomon Islands, Timor-Leste, Tonga, Tuvalu, and Vanuatu.
²Pacific Island Countries include Fiji, Kiribati, Marshall Islands, Micronesia, Palau, Papua New Guinea, Samoa, Solomon Islands, Tonga, Tuvalu, and Vanuatu.
³Emerging Asia includes China, India, Indonesia, Malaysia, the Philippines, Thailand, and Vietnam.
 Note: India's data are reported on a fiscal year basis.

ទោះជាយ៉ាងណា វិទ្យាសាស្ត្រទ្រទ្រង់ទាំងនេះ

វិសោធនកម្មដែលអាចពិចារណាបាននូវទាំងតំបន់នេះ៖

- ប្រទេសចិនត្រូវបានធ្វើយ៉ាងច្រើនឱ្យនៅដាច់ពីភាពជាប់ប្រែប្រួលទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុកាលពីពេលថ្មីៗនេះ ។
 ខណៈពេលសកម្មភាពអាចទទួលបានអន្តរប្រយោជន៍ពីការធ្វើអោយប្រសើរឡើងនូវតម្រូវការខាងក្រៅ បានបន្តវិនិយោគការងារដើម្បីបន្ថយកំណើនឥណទានពីល្បឿនថ្មីរបស់ប្រទេស និងធ្វើការតាមរយៈភាពលើសវិបល្លាសកម្មទៅ គួរតែដាក់សេដ្ឋកិច្ចនៅលើគន្លងយឺតជាងមួយ ។

កំណើនត្រូវបានគ្រោងទុកដ៏ធំល្បឿនត្រឹម **7,6** ភាគរយ ក្នុងឆ្នាំ **2013** និង **7,3** ភាគរយនៅឆ្នាំ **2014**

ដែលជាកម្លាំងរចនាសម្ព័ន្ធផ្តសំខាន់បំផុតប្រទេសចិនឥតឈប់ឈរទៅលើវិវឌ្ឍន៍កំណើនទាបជាង ។ សមត្ថភាពលើសក្នុងចំនួននៃស្បែកកម្ម និងតម្លៃហិរញ្ញវត្ថុដែលមានស្ថេរភាពគួរតែមានន័យថាអតិផរណាទាំងនេះនៅតែជាបញ្ហាអាចដឹងមុន ។

- វិទ្យាសាស្ត្រលើកំណើនសេដ្ឋកិច្ចរបស់ប្រទេសជប៉ុនបានក្លាយជាចំណុចក្តីយូរនៅក្នុងតំបន់ ដោយសារតែ **Abenomics** បានបង្កឡើងវិញនូវសេដ្ឋកិច្ច និងត្រូវបានចាប់ផ្តើមប្រកួតប្រជែងសេដ្ឋកិច្ចអតិផរណាវ៉ាន់ ។
 លក្ខខណ្ឌហិរញ្ញវត្ថុបានបន្តបន្ថយតម្លៃកម្រៃសម្រាប់ ជាលទ្ធផលនៃការរំលស់អត្រាប្តូរប្រាក់ និងតម្លៃទ្រព្យសកម្មកើនឡើងរួមគ្នាដោយការបន្តបន្ថយប្រាក់ជាបរិមាណ និងគុណភាព ។ អតិផរណាទាំងនេះកើនឡើង ទោះជាណាក៏ស្ថិតនៅ

បានយ៉ាងល្អក្រោមគោលដៅ **2** ភាគរយនៃធានា ជប៉ុន ។

កំណើនទឹកចំណាយជាអាចឈានដល់ **3.5** ភាគរយ

ដែលអាចប្រៀបធៀបបាននៅក្នុងឆមាសទីបួននៃឆ្នាំ **2013**

ដែលជំរុញដោយតម្រូវការក្នុងស្រុកដ៏រឹងមាំ និងការទាញយកជាបន្តបន្ទាប់ដែលល្អប្រសើរជាងមុនដែលបានកាត់ទ្រទ្រង់ដោយលុយយើងអន់ថយជាង និងការងើបឡើងវិញនៃតម្រូវការរបស់ប្រទេសស្បែកកម្ម ។

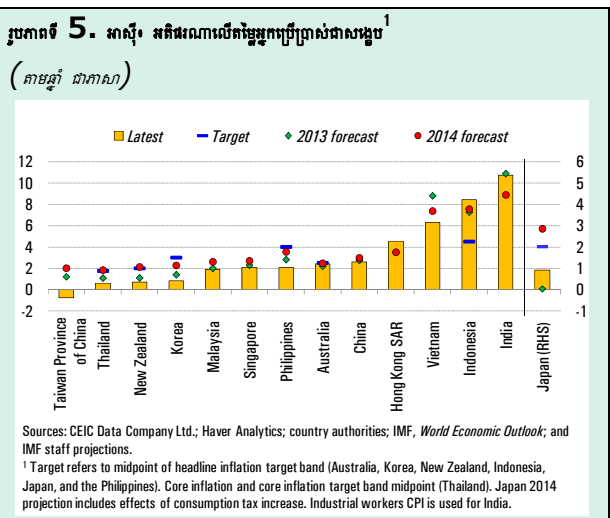
ដោយសន្លឹងមើលទៅមុខ ការរីកលូតលាស់ត្រូវបានរក្សាទុកថាបន្តល្បឿនត្រឹម **1,2**

ភាគរយនៅឆ្នាំ **2014** ដែលជំពាក់ការចំណាយនៃការកសាងឡើងវិញរួមទាំងទៅ និងការកើនឡើងពន្ធប្រើប្រាក់តាមវិធានការ

ដោយមានការបង្កើនជាបណ្តោះអាសន្ននៅពេលក្រោយនូវអតិផរណាដើម្បីដល់ **2,9** ភាគរយ ។ ការជំរុញទឹកចំណាយពីពន្ធដារនឹងត្រូវបានប្រកាសក្នុងខែធ្នូ ហើយអាចបណ្តាលឱ្យមានហានិភ័យនៃលទ្ធភាពកើនឡើងនៃការកាត់កម្រិតកំណើននេះ ។

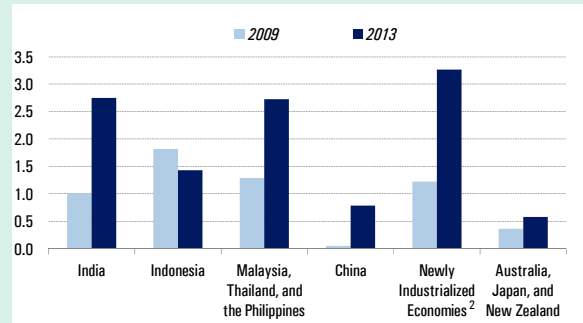
- ទិដ្ឋភាពនៃសេដ្ឋកិច្ចកម្ពុជាមើលទៅទៀត នៅក្នុងតំបន់អាស៊ីប្រែប្រួល ។ ប្រទេសកម្ពុជាបានប្រកួតប្រជែងនឹងភាពជាប់ប្រែប្រួលនៃទីផ្សារសកល និងសេដ្ឋកិច្ចដែលត្រូវបានគ្រោងទុកដោយការលើកទឹកចំណាយប្រើប្រាស់ប្រាក់ និងសារពើពន្ធនិងហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានកំណត់សម្រាប់ការងើបឡើងវិញតិចតួចនេះ ។ នៅក្នុងប្រទេសអូស្ត្រាលី ការធ្លាក់ចុះនៅក្នុងការរីកចំរើននៃការវិនិយោគធនធានមួយនឹងស្នាក់នៅក្នុងកំណើនទេ ប៉ុន្តែនៅក្នុងប្រទេសណូវែលហ្សឺឡង់ បានបន្តអាក្រក់ប្រាក់ទាប និងការបង្កើនល្បឿននៃការកសាងឡើងវិញនៃការកសាងសង់ឡើងវិញក្រោយពីការញុយដី និងផ្តល់នូវការជំរុញមួយដល់សេដ្ឋកិច្ច ។

- នៅឥណ្ឌា ការធ្លាក់ចុះពីភាពតានតឹងហិរញ្ញវត្ថុកាលពីថ្មីៗទំនងនឹងបានរួមចំណែកនូវភាពងាយរងគ្រោះ ខ្លាំងជាងនៃតារាងគុណភាពសាងសង់កម្ម និងធនាគារ និងការពិនិត្យឡើងវិញធ្លាក់ចុះបន្ថែមទៀតនៃការកាត់កម្រិតកំណើន



រូបភាពទី 7. កម្ពស់ដីកម្មវិស័យមានហានិភ័យខ្ពស់¹

(ជាភាគរយនៃGDP)



Sources: Dealogic; CEIC Data Co. Ltd; Haver Analytics; and IMF staff calculations.
¹ Includes high yield bond issuance and highly leveraged/syndicated loans priced during 2009 from January to September and 2013 from January to September; included as in percent of GDP in the first 3-quarters.
² Newly Industrialized Economies include Hong Kong SAR, Korea, Taiwan Province of China and Singapore.

ការកំណត់ទីតាំងសម្រាប់ការសង្កេតសង្កិនណាត់ជាង

បរិស្ថានហិរញ្ញវត្ថុសកលកំពុងរីកដុះ និងមានភាពមិនច្បាស់លាស់ច្រើនបានពង្រឹង ហើយផលប៉ះពាល់ដែលបានធ្វើឱ្យស្ថានភាពនៃលំហូរចេញមូលធនកាលពីពេលថ្មីៗនេះបានបញ្ជាក់

តម្រូវការសម្រាប់ការក្របខណ្ឌម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ចដែលជាប់គ្នា (គោលនយោបាយរួមគ្នា គោលនយោបាយសារពើពន្ធ ឧបករណ៍ម៉ាក្រូយុទ្ធសាស្ត្រ)

ក៏ដូចជាវិធានការណាមួយដែលបង្កើនចេញមូលធន) ដែលច្បាស់លាស់គួរឱ្យទុកចិត្ត និងការឆ្លើយឆ្លងផងដែរ ។

ភាគច្រើននៃមូលធនបញ្ជាក់ហិរញ្ញវត្ថុសកលសម្រាប់ប្រទេសដែលកំពុងរីកដុះជាងគេ ដើម្បីបំពេញតម្រូវការ ភាពប្រែប្រួលទីផ្សារហិរញ្ញវត្ថុ ជាកន្លែងដែលមូលធនរដ្ឋាភិបាលត្រូវបានផ្តល់ឱ្យខ្ពស់ ។ សម្រាប់ជា តំបន់ជាច្រើន ការកំណត់ទីតាំងគោលនយោបាយម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ចត្រូវបានកំណត់ដោយ ដោយសក្តានុពលសម្រាប់ការផ្តុំគ្នាទៅនឹងលំហូរចេញមូលធន សកម្មភាពខ្ពស់ ក្នុងកំឡុងពេលកំណត់ទីតាំង ឬភាពទំនើបខ្លាំងនៃសារពើពន្ធ ។ នេះដាក់ បញ្ហាសំខាន់ៗនៅលើកំណែទម្រង់ចរន្តសម្ព័ន្ធ ដោយសារមូលធនរដ្ឋាភិបាលនឹងបង្កើនចំណាយលើកំណើនឡើងវិញ ។

គោលនយោបាយហិរញ្ញវត្ថុប្រាក់

រូបិយប័ណ្ណអាចបត់បែនបានខ្លះៗដោយការប្រើប្រាស់ដែលបានការពារនៃអន្តរាគមន៍ FX ទៅកាន់ភាពឆាប់រហ័សប្រែប្រួលខ្លាំងនៃលោហ និងជាធានានូវការបំពេញមុខងារទីផ្សារតាមលំដាប់ដោយ គួរតែត្រូវបានគេរកឃើញថាជាបន្ទាត់មួយដ៏សំខាន់នៃការការពារនៅក្នុងការប្រឈមមុខនឹងលំហូរចេញ ដើមទុនខ្ពស់នេះ ។

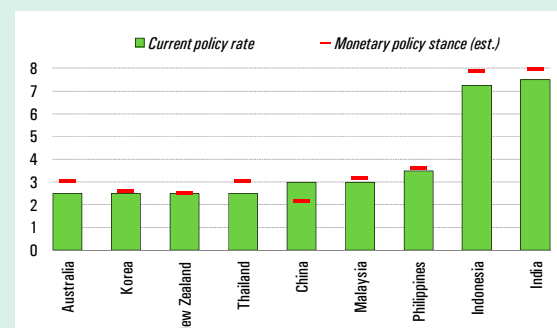
គោលនយោបាយរូបិយប័ណ្ណ

- នៅក្នុងបណ្តាសេដ្ឋកិច្ចដែលមានសកម្មភាពខ្ពស់ដែលបានធ្វើឱ្យច្រើនប្រសាសន៍ និងជាមួយការពន្លឿនសកម្មភាព ជំហររូបិយប័ណ្ណប្រឡូ ដែលតាមតម្រូវច្រើនបន្តិចបន្តួចជាងត្រូវបានបញ្ជាក់ឱ្យឃើញពីអតីតកាល ក្នុងករណីមួយចំនួនគាំទ្រទៅហើយ ឥរិយាបថរបស់ធនាគារកណ្តាល រូបភាពទី 8) ផ្តល់នូវការធានារ៉ាប់រងមួយចំនួនទប់ទល់នឹងហានិភ័យធ្លាក់ចុះ ។
- នៅក្នុងសេដ្ឋកិច្ចមួយចំនួន ប្រទេសថៃ) និងប្រទេសហ្វីលីពីន) បានការគ្រលប់មកវិញថ្មីៗនៃលំហូរចេញមូលធនពីមុនបានបំពេញមុខងារជាការជំនួសសម្រាប់ ការរឹតបន្តិចរូបិយប័ណ្ណ ដែលជួយដោះស្រាយការកសាងអត្ថប្រយោជន៍ហិរញ្ញវត្ថុ និងអនុញ្ញាតឱ្យមានការរឹតបន្តិចគោលនយោបាយហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីត្រូវបានពន្យារពេល ។

សកម្មភាពទាប និងភាពជឿជាក់នៃគោលនយោបាយអនុញ្ញាតឱ្យប្រទេសមាននៅក្នុងក្រុមនេះដើម្បីត តបម្រុងទុកការធ្វើឱ្យទាបលើអត្រាគោលនយោបាយ ប្រសិនបើកំណើនយឺត និងលក្ខខណ្ឌហិរញ្ញវត្ថុត្រូវបានបណ្តឹងបន្ថែមទៀត ។

- កន្លែងដែលសម្ពាធសកម្មភាពបានកើនឡើងរួចទៅហើយ និងមានការរឹងមាំទៅលើលំហូរចេញមូលធន (ឥណ្ឌា ឥណ្ឌូនេស៊ី) ឬកន្លែងដែលកំណើនឥណទានគឺអត្រាកម្រិត (ប្រទេសឡាវ ម៉ុងហ្គោលី) គោលនយោបាយរួមគ្នាទាំងនេះត្រូវតែត្រូវបានរឹតបន្តិចបន្ថែមទៀតនៅក្នុងខែខាងមុខ ។ នេះនឹងកាន់តែបន្ទាន់ថែមទៀត ប្រសិនបើសមត្ថកិច្ចសម្ពាធការទូទាត់ប្រាក់កើនឡើងឡើង ។

រូបភាពទី 8. អស៊ីសក្រុង ៖ ឯករណ៍គោលនយោបាយរូបិយប័ណ្ណ¹



Sources: IMF staff estimates; Haver Analytics; and CEIC Data Co. Ltd.
¹ The estimated monetary stance is derived from an empirical central bank reaction function for each country. Therefore it provides some indication of the policy rate that would normally prevail under similar economic conditions if the central bank followed its past behavior. As a result, it should not be interpreted as the "optimal" interest rate that should prevail under such conditions.

- នៅប្រទេសជប៉ុន ការរឹងមាំទុកនៃសកម្មភាពបានចាប់ផ្តើមកើនឡើង ប៉ុន្តែធ្លាក់ចុះពេលខ្លះគោលនយោបាយ 2 ភាគរយ ។ ទំនាក់ទំនងដោយប្រុងប្រយ័ត្នគឺថាបាច់ ដើម្បីបង្កើនការរឹងមាំទុកបន្ថែមទៀត និងដើម្បីបន្ថយអត្រាការប្រាក់ពិតប្រាកដ ។ ដើម្បីពង្រឹងការបញ្ជូនរូបិយប័ណ្ណ ការអនុវត្តដែលស្ថិតស្ថេរនៃកម្រិតទិញទ្រព្យសកម្មរបស់ធនាគារជប៉ុនត្រូវការដើម្បីបន្តជួយ សម្រួលដល់ ការធ្វើឱ្យមានគុណភាពផលប៉ុន្តែឥណទានឡើងវិញ ដោយអ្នកវិនិយោគិនឆ្ពោះទៅកាន់ទ្រព្យសកម្មដែលមានហានិភ័យជាងជាមួយផលប៉ះពាល់កំណើនខ្លាំងជាង និងការឱ្យខ្លីច្រើនជាង ។

- នៅប្រទេសចិន ការបង្កប់ល្បឿននៃកំណើនឥណទាន ជាពិសេសនៅក្នុងស្រុកមានលើស ធនាគារគឺជាអាទិភាព ។ នេះនឹងត្រូវបានគាំទ្រដោយបំណុលប្តូរជាលំដាប់មួយឆ្ពោះទៅកាន់ការប្រើប្រាស់អត្រាការប្រាក់ ជាឧបករណ៍គោលនយោបាយរូបិយប័ណ្ណដ៏សំខាន់ ។

គោលនយោបាយហិរញ្ញវត្ថុ

ដោយសារជំនោរសាច់ប្រាក់ងាយស្រួលសកលជម្រះចេញ គោលនយោបាយម៉ាក្រូនៃភាពឆ្លាតវៃ ដែលសេដ្ឋកិច្ចអាស៊ីបានធ្វើការការប្រើប្រាស់កែលម្អលាស់ប៉ុន្មានស្នូមកនេះ (រូបភាពទី 9) គួរតែបន្តដើរតួនាទីក្នុងការការពារស្ថិរភាពហិរញ្ញវត្ថុជាអ្នកបំពេញដើម្បីផ្តល់សំឡេងក្របខណ្ឌគោលន យោបាយម៉ាក្រូសេដ្ឋកិច្ច ។ ជាការពិតណាស់ នៅក្នុងករណីហានិភ័យជាច្រើនមកពីអាណា ឱនសកម្មភាពតម្រូវឱ្យមានការរឹតបន្តិចគោលនយោបាយហិរញ្ញវត្ថុ ដើម្បីត្រូវបានពន្យារពេល ។

