



# ข่าวกระทรวงการคลัง

ฝ่ายประชาสัมพันธ์ กองกลาง สำนักงานปลัดกระทรวงการคลัง โทร. 2739783 โทรสาร 2739408

ฉบับที่ 2/2542

วันที่ 8

มกราคม 2542

## เรื่อง บทบาทเงินยูโร

นายชาญชัย มุสิกนิศากร รองผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ในฐานะรองโฆษกกระทรวงการคลัง ได้เปิดเผยผล การประเมินเบื้องต้น เรื่อง การนำเงินยูโรออกใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2542 ดังนี้

1. เงินยูโรไม่อาจทดแทนเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาในระบบการค้าและการเงินระหว่างประเทศได้มากนัก ในระยะเวลาอันสั้น แต่ในระยะกลาง ถึงระยะยาว(3-5 ปี) คาดว่าจะมีบทบาทในการทดแทนมากขึ้น เนื่องจากขึ้นกับตัวแปรหลายปัจจัย รวมทั้งระยะเวลา ในการขยาย และการเพิ่มบทบาทของการตลาดเงิน และตลาดทุนของประเทศในกลุ่ม EMU-11

2. ปัจจัยสำคัญ 5 ประการที่เป็นตัวกำหนดบทบาทความสำคัญของเงินยูโร เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินเยนญี่ปุ่น คือ

	EMU-11	USA	Japan
2.1 จำนวนประชากร (ล้านคน) (1997)	290	270	126
2.2 ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ(GDP) (พันล้าน US\$)(1996)	6,304	7,819	4,223
2.3 ทุน (Equity)(พันล้าน US\$)(1995)	2,119	6,858	3,667
2.4 ขนาดตลาดพันธบัตร(พันล้าน US\$)<1995)	6,993	11,008	5,326
2.5 มูลค่าสินทรัพย์ของธนาคาร(พันล้าน US\$)(1995)	11,972	5,000	7,382

จากปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวข้างต้น เงินยูโรมีเพียงปัจจัยเดียวที่เป็นข้อมูลได้เปรียบกว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ คือ มูลค่าทรัพย์สินของระบบ ธนาคารของ EMU-11 ที่สูงกว่าประเทศสหรัฐฯ ประมาณ 2.2 เท่า ดังนั้นจึงคาดคะเนได้ว่าการที่เงินยูโร จะมีบทบาทเทียบเท่ากับเงินดอลลาร์ สหรัฐฯ จำเป็นต้องใช้เวลาในการพัฒนาโครงสร้างเศรษฐกิจส่วนรวม โดยเฉพาะส่วนตลาดเงินทุน ซึ่งหมายถึงการเพิ่มทั้งปริมาณ และการพัฒนา โครงสร้างพื้นฐาน

3. ในส่วนที่เกี่ยวกับเสถียรภาพของเงินยูโรที่น่าเป็นห่วง คือ ตัวแปรหลัก 4 ประการ ที่เป็นตัวกำหนดการรักษาค่าของเงินยูโร ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตรา ดอกเบี้ยระยะยาว ดุลการคลังภาครัฐ และหนี้สาธารณะ(Public Debt) นั้น จะต้องอยู่ในเกณฑ์ที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งก็ไม่ใช่เรื่องที่ทำได้ง่ายนัก

4. ปัญหาภายในที่อาจเป็นอุปสรรคและข้อขัดข้องเบื้องต้น ได้แก่ ระบบการตั้งราคา กล่าวคือ ระบบการกำหนดราคา 2 เท่า หรือ Dual Pricing System จะยังคงถูกใช้ต่อไป แต่จะสิ้นสุด เมื่อมีการปฏิรูปเงินยูโรออกมาใช้ ในปี ค.ศ. 2002 หรือไม่ เป็นสิ่งที่จะต้องติดตามต่อไป

5. ปัญหาเมื่อมีเงินยูโรแล้ว การดำเนินนโยบายการเงินและการคลังของแต่ละประเทศ ของกลุ่ม EMU-11 ไม่อาจดำเนินการได้เต็มที่ กล่าวคือ ในกรณี ที่ประเทศประสบปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำ ไม่สามารถใช้นโยบายการเงิน เพื่อกระตุ้นระบบเศรษฐกิจ โดยการลดค่าของเงิน และลดอัตราดอกเบี้ยลงได้ หรือ ในทางกลับกัน ก็ไม่สามารถควบคุมและชะลอการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ โดยการเพิ่มค่าของเงินและ เพิ่มอัตราดอกเบี้ยได้ ในภาวะเศรษฐกิจเฟื่องฟู รวมทั้งไม่อาจสามารถใช้นโยบายการคลังได้เต็มที่ เนื่องจากมีเงื่อนไขของการ ขาดดุลภาครัฐเป็นตัวกำหนดในการรักษา

ค่าเงินยูโร

6. ปัญหาที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี ค.ศ. 2002 หรือ ปี พ.ศ. 2545 เมื่อมีการประกาศเลิกใช้เงินท้องถิ่นของแต่ละประเทศของกลุ่ม EMU-11 คือ ปัญหา ความไม่สมดุลของจำนวนเงินยูโร ที่จะหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจของแต่ละประเทศสมาชิก และแน่นอนประเทศ ที่มีความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจมากกว่า จะมีแนวโน้มว่า จะมีสัดส่วนการครอบครองเงินสูงกว่าประเทศที่มีความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจต่ำกว่า

---

*Posted 8 Jan 1999*