

## บทที่ 8

### วิกฤตการณ์การเงินและผลกระทบประเทศไทย

#### เค้าโครงเรื่อง

วิกฤตค่าเงินเปโซของเม็กซิโก      วิกฤตการณ์ลดค่าเงินเรอัลของราชีล  
วิกฤตการณ์การเงินของอาร์เจนตินา      ผลกระทบประเทศไทยด้านการค้าการลงทุน  
ตลาดเงินและตลาดหุ้นไทย      การท่องเที่ยวเป็นศักดิ์สิทธิ์      ประเทศไทยกับวิกฤต  
เศรษฐกิจ      การเงิน      มาตรการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ      ผลกระทบ  
เศรษฐกิจไทย

#### สาระสำคัญ

1. วิกฤตค่าเงินเปโซของเม็กซิโก
2. วิกฤตค่าเงินเรอัลของราชีล
3. วิกฤตการณ์การเงินของอาร์เจนตินา
  - 3.1 การแก้ไขวิกฤตการณ์การเงินอาร์เจนตินา
  - 3.2 ผลกระทบต่อประเทศไทย
4. ประเทศไทยกับวิกฤตเศรษฐกิจการเงิน
5. มาตรการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ
6. ผลกระทบเศรษฐกิจไทย

## จุดประสงค์ของการเรียนรู้

- เพื่อให้นักศึกษามีความรู้ความเข้าใจและเข้าใจวิกฤตการณ์การเงินในต่างประเทศ เช่น วิกฤตค่าเงินเป้าของเม็กซิโก การลดค่าเงินเรือลากของบราซิล วิกฤตการณ์การเงิน อาร์เจนตินา ตลอดจนผลกระทบต่อประเทศไทยในด้านต่างๆ เช่น การค้า การลงทุน คลาด เงินและคลาดหุ้นไทย การท่องเที่ยว
- เพื่อให้นักศึกษาได้เรียนรู้เกี่ยวกับวิกฤตเศรษฐกิจการเงินในประเทศไทย มาตรการ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ ตลอดจนผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

## ความนำ

ปลายปี 2537 ได้เกิดวิกฤตการณ์ลดค่าเงินเป้าของเม็กซิโก เมื่อจากธุรกิจระหว่างประเทศ เชื่อมโยงทั่วโลกการลดค่าเงินเป้าได้ส่งผลกระทบคลาดหุ้นของโลกอย่างน่าเป็นห่วงในช่วงเดือนปี 2538 ขณะที่มีกระแสข่าวว่าเม็กซิโกกำลังจะล้มละลาย เนื่องจากทุนสำรองเงินตราต่างประเทศลดลง จากเดิม 29 พันล้านдолลาร์สหรัฐฯ ปี 2537 เหลือเพียง 7 พันล้านдолลาร์สหรัฐฯ ในปี 2538 ขณะที่นี้ ทำให้อ้วกว่าประเทศไทยอื่นๆ กำลังจะล้มละลายเช่นเดียวกันกับประเทศไทยเม็กซิโก เช่น อาร์เจนตินา บราซิล อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์และไทยเป็นต้น ได้สร้างความวุ่นวายให้แก่คลาดเงินและคลาดหุ้นในภูมิภาค ค่างๆ อย่างทั่วถึง โดยเฉพาะคลาดแผนภูมิเมริกาและเอเชีย เศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจาก ความปั่นป่วน ทางเศรษฐกิจและการเงินระหว่างประเทศย่านลาตินอเมริการ่วม 3 ครั้ง ได้แก่ วิกฤต ค่าเงินเป้าของเม็กซิโก ในปี 2537-2538 วิกฤตการณ์ลดค่าเงินเรือลากของบราซิลในปี 2542 และค่าเงิน เป้าของประเทศไทยอาร์เจนตินาผันผวน

## วิกฤตค่าเงินเป้าของเม็กซิโก

ในปี 2537-2538 เม็กซิโกได้เผชิญมรสุมเศรษฐกิจและการเงินอย่างร้ายแรง ประธานาริบบี Ernesto Zedillo เพื่อได้รับคำแนะนำผู้นำประเทศไทยเพียง 3 สัปดาห์เมื่อปลายปี 2537 จำเป็นต้องฝ่ากระแสน

คัดค้านจากมหานครโดยประกาศค่าเงินบาทอ้างลับพลันถึงร้อยละ 15 ในวันที่ 20 ธันวาคม 2537 สาเหตุจากการที่ประเทศไทยเมิกซิโกประสบปัญหาเศรษฐกิจและการเงินในประเทศไทยอย่างร้ายแรงจนรัฐบาลต้องประกาศปรับ “ลดค่าเงินบาท” ได้สร้างความปั่นป่วนและส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและตลาดหุ้นเม็กซิโกและประเทศไทยต่างๆทั่วโลก ที่ร้ายแรงยิ่งไปกว่านั้นคือมีข่าวลือว่าประเทศไทยและอินโดนีเซียอยู่ในที่อาจต้องลดค่าเงินเหมือนชั่นเม็กซิโก ข่าวลือดังกล่าวได้กระตุ้นให้สถานการณ์การเงินและตลาดหุ้นไทยแปรปรวน โดยนักลงทุนต่างประเทศแห่งกันถอนเงินออกจากทวีปเอเชียกลับไปยังประเทศไทยแม้เพื่อป้องกันภาวะขาดทุน

ในขณะนั้นประเทศไทยยังคงใช้ระบบอัตราดอกเบี้ยนโยบายเดิมแบบตรารัฐบาลโดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเป็นผู้ดูแลให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพอยู่ในระดับราว 25 บาท / คลอลาร์สหรือรูปสากล ว่าในช่วงปลายปี 2537 ค่าเงินบาทและตลาดหุ้นไทยผันผวนอย่างหนักจนธนาคารแห่งประเทศไทยต้องมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร (Inter – Bank Rate) สูงถึง 50 % เป็นครั้งแรกอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อนสร้างความตื่นตระหนกไปทั่วประเทศ

อย่างไรก็ต้องมีการประเมินผลกระทบของเม็กซิโกครั้งนี้ ได้ส่งบลลงอย่างรวดเร็วเนื่องจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) และนานาชาติรับเข้ามากองทุนสถาบันการอ่อนแรงเร่งด่วน เศรษฐกิจไทยไม่ได้รับความเสียหายมากนัก ประกอบกับประเทศไทยขอメリการซึ่งเศรษฐกิจยังเข้มแข็งอย่างมากและเป็นประเทศเพื่อนบ้านใกล้ชิดเม็กซิโก รับเข้ามาจัดการแก้ไขปัญหาเม็กซิโกอย่างเร่งด่วน ช่วยเรียกความมั่นใจคืนมา นักลงทุนต่างประเทศคลายความกังวล ส่งผลให้เหตุการปั่นป่วนโดยตลาดเงินและตลาดหุ้นโลกคลี่คลายเป็นลำดับ ประกอบกับเศรษฐกิจไทยในขณะนั้นยังมั่นคง โดยมีอัตราการเจริญเติบโตอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณร้อยละ 8-9 ทำให้สถานการณ์เศรษฐกิจไทยกลับคืนสู่ปกติได้รวดเร็ว

### วิกฤตค่าเงินเรอัลของราชอาณาจักร

ในปี 2542 นั้นเป็นช่วงระยะเวลาที่เศรษฐกิจไทยยังอยู่ในสภาพอ่อนแอด เนื่องจากกำลังแก่ไขปัญหาเศรษฐกิจและการเงินอันเป็นผลมาจากการณ์การเงินไทยปี 2540 แต่ปรากฏว่าในช่วงต้นปี 2542 ประเทศไทยซึ่งเป็นประเทศที่มีขนาดใหญ่สุดในอาตินามิตรภาพประจำหนึ่งสิบต่อสิบ

ประเทศไทยมีมูลค่าถึง 228 พันล้านдолลาร์สหรัฐฯ ประกอบกับพื้นฐานเศรษฐกิจทรุดโกร姆 นักลงทุนต่างชาติหันเกรงว่าบราซิลจะล้มละลายได้เร่งนำเงินทุนกลับประเทศไทยแม่ทำให้เงินทุนต่างประเทศไหลออกอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศบร้าซิลลดลงอย่างรวดเร็ว จนในที่สุดรัฐบาลบร้าซิลต้องปรับ “ลดค่าเงินเรอัล” ส่งผลกระทบให้เกิดความระสำระส่ายไปทั่วภูมิภาค拉丁อเมริกา

สถานการณ์ในช่วงนี้ได้ส่งผลมาบังภูมิภาคเอเชียรวมทั้งค่าเงินบาทและตลาดหุ้นไทยต้องผันผวนตามไปด้วย เพราะนักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในตลาดเกิดใหม่ ทำให้เกรงกลัวว่าจะเกิดวิกฤตการณ์ การเงินรอบสองในเอเชียอีกรอบหนึ่ง อย่างไรก็ดีอุบัติเหตุเศรษฐกิจในประเทศไทยตินอมริกาสองครั้งที่ผ่านมาไม่ได้สร้างความเสียหายร้ายแรงให้แก่เศรษฐกิจไทยเท่าใดนัก ส่วนหนึ่งมาจากเศรษฐกิจโลกในระยะนี้ โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีความเข้มแข็งมากทำให้สามารถประคับประคองวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินในย่านลาติน ได้เป็นอย่างดี ประเทศไทยเองก็ได้พึ่งพาสหรัฐฯ เป็นตลาดส่งออกสินค้า ช่วยลดให้เศรษฐกิจเอเชียฟื้นตัวเป็นลำดับ และประเทศไทยสามารถฟื้นฟูเศรษฐกิจได้ต่อไปในช่วงปี 2542

### วิกฤตค่าเงินของอาร์เจนตินา

อาร์เจนตินาเป็นประเทศที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองรองจากบร้าซิล มีพื้นที่ใหญ่กว่าประเทศไทยประมาณ 5 เท่าและมีประชากรครึ่งหนึ่งของไทย อาร์เจนตินาเป็นผู้ส่งออกอาหารและสินค้าเกษตรรายใหญ่สุดในภูมิภาค拉丁อเมริกา สินค้าสำคัญ เช่น ข้าวประเภทต่างๆ อาทิ ข้าวสาลี ข้าวโพด ข้าวโอ๊ต ข้าวเจ้า ข้าวไรย์ น้ำตาล ยาสูบ ฝ้าย ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์นม มัน โรยนต์ ชีเมนต์ สิ่งทอ ผลิตภัณฑ์กระดาษ ผลิตภัณฑ์เหล็ก เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจอาร์เจนตินามีอาการอ่อนแรงลงเป็นครั้งแรกในช่วงปลายปี 2541 ใกล้เคียงกับที่ประเทศไทยมีปัญหาน้ำท่วม ซึ่งเป็นคู่ค้าสำคัญของอาร์เจนตินา ทำให้เศรษฐกิจและการเงิน เมื่อประเทศบร้าซิลต้องลดค่าเงินเรอัลเมื่อต้นปี 2542 และปล่อยค่าเงินลอยตัวในที่สุด ได้ส่งผลกระทบมาบัง อาร์เจนตินาทันที เนื่องจากค่าเงินแปลงอัตราาร์เจนตินาที่ผูกไว้กับเงินдолลาร์สหรัฐฯ มีค่าแข็งอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับเงินเรอัลของบร้าซิล ทำให้การค้าขยายของอาร์เจนตินาเสียเปรียบมากขึ้นเรื่อยๆ

นอกจากนี้ อาร์เจนตินายังเสียเปรียบในตลาดอื่นๆ อีก เพราะค่าเงินดอลลาร์สหราชูฯ เข้มแข็ง ในช่วงนี้ ส่งผลกระทบให้เงินเปโซอาร์เจนตินาแข็งแกร่ง เมื่อเทียบกับเงินสกุลต่างๆ ไม่เป็นผลดีแก่การส่งออกของอาร์เจนตินา

ผลกระทบจากค่าเงินเรอัลของ巴西โดยตัวและเงินดอลลาร์สหราชูฯ เข้มแข็ง อาร์เจนตินาได้รับความเสียหายจากการลดลงของราษฎร์ตัวเงินเรอัลของ巴西และเงินดอลลาร์สหราชูฯ เข้มแข็งดังนี้

- อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นถึง 15% ในช่วงที่เศรษฐกิจตกต่ำและกำลังนำไปสู่ความวุ่นวายทางสังคมและการเมืองในประเทศ

- นักลงทุนต่างประเทศเริ่มขาดความเชื่อมั่น เนื่องจากนักลงทุนสำรองเงินตราต่างประเทศลดลง ขณะที่ภาระหนี้สินต่างประเทศมีมูลค่าสูงถึง 144 พันล้านดอลลาร์สหราชูฯ

- เศรษฐกิจอาร์เจนตินาหดตัว 3 ปีซ้อน ปี 2542-2544 การขยายตัวของ GDP มีอัตราติดลบต่อเนื่อง 3.4, 0.5 และ 1.5 ตามลำดับ

### การแก้ไขวิกฤตการณ์เงินอาร์เจนตินา

ในช่วงปลายปี 2543 ไอเอ็มเอฟได้อนุมัติวงเงินกู้ช่วยเหลือเป็นมูลค่า 40 พันล้านดอลลาร์สหราชูฯ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ระบบเศรษฐกิจและการเงินอาร์เจนตินา มาตรการของไอเอ็มเอฟคือการกำหนดเงื่อนไขที่ผูกติดกับวงเงินกู้ เช่น การรัดเข้มขั้นการใช้จ่ายภาครัฐเพื่อให้ยอดขาดดุลงบประมาณลดน้อยลง การรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยให้ต่ำกว่าเดิมกับสหราชูฯ เป็นต้น

ประธานาธิบดี Fernando de la Rua ได้แต่งตั้งอดีตรัฐมนตรีคลัง ในช่วงปี 2534–2539 เข้ามาเป็นรัฐมนตรีคลัง Domingo Cavallo นาย Cavallo รัฐมนตรีคลังอาร์เจนตินาได้ดำเนินมาตรการผ่อนคลายวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทย ด้วยการประกาศใช้อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินเปโซเป็น 2 อัตรา โดยในปลายปี 2542 อนุญาตให้ค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาอ่อนตัวลงประมาณ 7-8% อยู่ในระดับเฉลี่ย 1.07- 1.08 เปโซ/ดอลลาร์สหราชูฯ เนพาะการผันผวนการค้าขายสินค้ากับต่างประเทศเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันแก่สินค้าส่งออกอาร์เจนตินา นอกจากนี้ อาร์เจนตินายังคงครึ่งค่าอัตราแลกเปลี่ยนทางการในอัตรา 1 เปโซต่อ 1 ดอลลาร์สหราชูฯ สำหรับการประกอบธุกรรมทางเศรษฐกิจอื่นๆ มาตรการดังกล่าวของอาร์เจนตินาส่งผลกระทบประเทศไทย

## ผลกระทบประเทศไทย

อาร์เจนตินากำหนดมาตรการภาษีแก่ไขปัญหาค่าเงินเปโซและปัญหาเศรษฐกิจ ได้ส่งผลกระทบเศรษฐกิจไทยหลายด้าน เช่น การค้า การลงทุน การท่องเที่ยว ตลาดเงินและตลาดหุ้นไทย ดังนี้

1. ผลกระทบด้านการค้า สินค้าออกของไทยอาร์เจนตินาและลาตินอเมริกาจะลดลง การที่เงินเปโซอาร์เจนตินามีค่าอ่อนตัวลง ได้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการส่งออกสินค้าไทยไปยังอาร์เจนตินา รวมทั้งตลาดกลุ่มเมอร์โคซู (Mercosur) หรือตลาดร่วมตอนใต้ของกลุ่มประเทศ拉美 ไมริกา ซึ่งอาร์เจนตินาเป็นสมาชิกอยู่ด้วยร่วมกับเพื่อนบ้านอีก 3 ประเทศ ได้แก่ บราซิล อุรuguay และปารากวัย รวมทั้งสมาชิกสหบันอีก 2 ประเทศ ได้แก่ ชิลีและโบลิเวีย เนื่องจากประเทศกลุ่มนี้มีความผูกพันทางเศรษฐกิจที่ใกล้ชิดกัน ค่าเงินเปโซของอาร์เจนตินาที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง จะส่งผลเสียแก่ค่าเงิน拉美 ที่สกุลเงินต่างๆ ให้โน้มต่ำลง เช่น กัน ทำให้ประเทศเหล่านี้รู้สึกว่าสินค้าต่างประเทศมีราคาแพงขึ้น จึงชะลอการนำเข้า ความรู้สึกดังกล่าวและการชะลอการนำเข้าของประเทศต่างๆ ได้ส่งผลกระทบต่อสินค้าส่งออกไทยด้วย สินค้าส่งออกไทยที่ได้รับความเสียหายจากค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาอ่อนตัว ได้แก่ ยานพาหนะและส่วนประกอบ แก้วและกระจก เสื้อผ้าสำเร็จรูป ยางพารา อาหารทะเล กะรัปปอง เครื่องปรับอากาศ เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ สายไฟฟ้า-สายเคเบิล เป็นต้น

2. ผลกระทบด้านการลงทุน อาร์เจนตินาสนับสนุนให้ลงทุนในภูมิภาคใกล้เคียงมากกว่าการลงทุนนอกภูมิภาคและมีสภาพภูมิประเทศอยู่ห่างไกลประเทศไทยมาก รวมทั้งความแตกต่างด้านนวนธรรม เนียนประเพณีไทย ทำให้นักลงทุนไทยไม่คุ้นเคยกับประเทศแถบลาตินอเมริกา นายกรัฐมนตรีทักษิณ ชินวัตร ได้มีนโยบายเชิงรุกในด้านความสัมพันธ์กับต่างประเทศ โดยเฉพาะในกลุ่มตลาดใหม่ เช่น ลาตินอเมริกา เมื่อเกิดวิกฤตเศรษฐกิจอาร์เจนตินาและลาตินอเมริกาอุบัติขึ้นเมื่อใด ส่งผลกระทบให้บรรยายกาศและโอกาสสร้างความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการลงทุนในกลุ่มประเทศ拉美 ดังนั้น

3. ผลกระทบด้านการท่องเที่ยว ในแต่ละปีมีนักท่องเที่ยวาร์เจนตินาจำนวนมากเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยและประมาณการว่าจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็น 2 อัตรา มีผลบังคับใช้เฉพาะในส่วนของการค้าระหว่างประเทศดังนั้นค่าเงินเปรีย比起าร์เจนตินาที่ค่อนข้างเข้มแข็งพระคลื่อนไหวคล้อยตามเงินคอลลาร์สหรัฐฯ น่าจะส่งผลให้นักท่องเที่ยวาร์เจนตินามีความได้เปรียบด้านอัตราแลกเปลี่ยนและสนับสนุนให้เดินทางไปท่องเที่ยวต่างประเทศรวมทั้งเดินทางมาเที่ยวไทยด้วย

4. ผลกระทบตลาดเงินและตลาดหุ้นไทย ความผันผวนของตลาดหุ้นตลาดน้ำมีผลต่อเศรษฐกิจ ซึ่งจัดเป็นตลาดเกิดใหม่บ้านท่องความเชื่อมั่นของตลาดหุ้นเกิดใหม่แห่งอื่นๆตามไปด้วยรวมทั้งตลาดหุ้นของไทย นับเป็นปัจจัยเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมภายนอกประเทศไทยหนึ่งที่สร้างกระแสความบันป่วนขึ้นกับภาระด้านการเงินของประเทศไทย

ประเทศไทยเคยได้รับผลกระทบจากที่บริษัทประภาคลดค่าเงินเมื่อต้นปี 2542 ช้าเดินให้ฐานะการเงินของเอเชียสั่นคลอนอีกรอบ เมื่อจากเป็นช่วงที่เศรษฐกิจเอเชียคงอ่อนล้ากมรสุมการเงินเมื่อกลางปี 2540 ส่งผลให้เงินบาทสูงสุดในช่วงกลางเดือนมกราคม 2542 อยู่ในระดับราว 37.20 บาท/คอลลาร์สหรัฐฯ เทียบกับค่าเงินบาทเฉลี่ย 35-36 บาท/คอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงปลายปี 2541 ขณะเดียวกันตลาดหุ้นไทยผันผวน ดัชนีหุ้นลดลงเป็นลำดับตลอดเดือนมกราคม 2542 จากระดับราวดี 400 จุดในช่วงต้นเดือนมกราคมเหลือราวดี 350 จุดในช่วงปลายเดือนเดียวกัน

### กิจกรรมที่ 1

นักศึกษามีความเข้าใจเกี่ยวกับวิกฤตการณ์การเงินอย่างไรและมีผลกระทบต่อผู้ทำธุรกิจระหว่างประเทศอย่างไร

## ประเทศไทยกับวิกฤตเศรษฐกิจการเงิน

ในปี 2540 ที่ผ่านมาระบบเศรษฐกิจและการเงินของประเทศไทยได้ประสบปัญหานักหมายประการ เช่น ปัญหาของสถาบันการเงินที่ขาดสภาพคล่องจนไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ปัญหานี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินในประเทศไทย ปัญหาการโอนตัวเงินบาทในเดือนกุมภาพันธ์และพฤษภาคม 2540 การชะลอตัวลงของปริมาณเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ ปัญหาเงินตึงตัวในระบบการเงินเมื่อเดือนพฤษภาคม 2540 ต่อเนื่องจนถึงกรกฎาคม และการส่งออกของไทยยังไม่ฟื้นตัวดีขึ้น โดยช่วง 5 เดือนแรกปี 2540 (ม.ค.-พ.ค.) มูลค่าการส่งออกขยายตัวเพียงร้อยละ 2.0 เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

มาตรการแก้ไข ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เข้าปกป้องค่าเงินบาทในเดือนพฤษภาคม ส่งผลให้ปริมาณทุนสำรองระหว่างประเทศของทางการลดลงเป็นอันมาก สิ้นเดือนมิถุนายน 2540 ปริมาณเงินทุนสำรองของประเทศไทยได้ลดลงไปแล้วประมาณ 4.9 พันล้านдолลาร์สหรัฐฯ จากระดับในเดือนเมษายน นอกจากนี้นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศคาดความเชื่อมั่นในค่าเงินบาทส่งผลให้สภาวะสภาพคล่องตึงตัวขึ้น ดังจะเห็นได้จากการที่ค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารเพิ่มสูงขึ้นเป็น 14.8 ในเดือนมิถุนายนเมื่อเทียบกับร้อยละ 12.2 ในเดือนพฤษภาคม และร้อยละ 8.6 ในเดือนเมษายน

ในที่สุดในวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ประกาศยกเลิกระบบทรงร้าเงินและตัดสินใจให้ค่าเงินบาทลดลงตามกลไกอุปสงค์และอุปทานของตลาด ทั้งนี้ทางการหวังว่าการลดลงของค่าเงินบาทจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในต่างประเทศอย่างไรก็ได้การดำเนินนโยบายดังกล่าวไม่สามารถทำให้ความเชื่อมั่นในค่าเงินบาทดังกล่าวดีขึ้น โดยหลังจากที่เงินบาทลดลงตัวได้ประมาณสามสัปดาห์ค่าเงินบาทได้อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่องจนถึงระดับ 32.50 บาท/долลาร์สหรัฐฯ แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะได้ออกมาแสดงความเห็นว่าค่าเงินบาทในระดับ 32 บาท จะเป็นระดับที่ค้ำประกันไปกีดาน

ในช่วงปลายเดือนกรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังได้ออกคำแนะนำเพื่อแก้ปัญหาเศรษฐกิจจาก กองทุนการเงินระหว่างประเทศหรือไอเอ็มเอฟ ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปของ Standby

Credit Line ซึ่งเป็นวงเงินที่ทางการไทยสามารถที่จะกู้ยืมได้ เพื่อใช้บรรเทาปัญหาจากการขาดดุลการชำระเงินและการที่เงินทุนสำรองของประเทศไทยลดลง นอกจากการขอความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศหรือไอเอ็มเอฟแล้วยังขอความช่วยเหลือทางการเงินจากสถาบันการเงินต่างประเทศ เช่น ธนาคารแห่งเอเชียและแปซิฟิก ธนาคารกลางประเทศไทยซึ่งเป็นศูนย์กลางสำหรับข่าวการขอความช่วยเหลือจากไอเอ็มเอฟของรัฐบาลไทย ได้ส่งผลทางบวกอย่างมากต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ส่งผลให้ค่าเงินบาทลดต่ำลงที่ 30.70 บาท/долลาร์ฯ ในช่วงเช้าของวันที่ 9 กรกฎาคม นอกจากนี้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ก็ได้ปรับตัวสูงขึ้นรับข่าวดีดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง โดยปิดที่ 682.16 จุดในวันอังคารที่ 29 กรกฎาคม จากระดับ 657.09 จุดในช่วงปลายสัปดาห์ที่ 4 กรกฎาคม 2540

การที่เศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งหลังปี 2540 ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องเศรษฐกิจไทยยังไม่มีความเข้มแข็งพอและไม่สามารถจัดการแก้ปัญหาการไหลออกของเงินทุนและการขาดความเชื่อมั่นในค่าเงินบาทได้โดยลำพัง ดังนั้นการขอความช่วยเหลือจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) จึงเป็นความจำเป็นที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ ทั้งนี้ความช่วยเหลือและมาตรการต่างๆ ของไอเอ็มเอฟจะส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อความพยายามของรัฐบาลไทยที่จะเข้าไปแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างไรก็ตาม ไอเอ็มเอฟให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับประเทศไทยควบคู่กับเงื่อนไขที่เข้มงวด เช่น การกำหนดให้ประเทศไทยดำเนินนโยบายทางการเงินและการคลังอย่างเข้มงวด ทั้งนี้โดยมีเป้าหมายหลายประการ เช่น เพื่อลดช่องว่างการออม การลงทุนและการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศไทย ผลดีที่จะเกิดขึ้นในทันทีคือ (1) มาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้ค่าเงินบาทไทยมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น (2) การเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น และ (3) เพิ่มสภาพคล่องในระบบการเงินไทย ผลในทางลบ ก็อ

- มาตรการเพิ่มภาษีมูลค่าเพิ่มและภาษีสรรพาณิชส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคต้องซื้อสินค้าราคาสูงขึ้น เป็นต้น
- สถาบันการเงินและธุรกิจที่เคยได้รับการคุ้มครองให้ความช่วยเหลือจากภาครัฐฯ ได้รับผลกระทบ

- นโยบายรัชเข้มขัดของภาครัฐและการตัดงบประมาณจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจสารสนเทศและธุรกิจก่อสร้าง

## มาตรการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ

ไออีมเอฟได้เข้าดำเนินการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจและสถาบันการเงินไทย โดยได้กำหนดให้ประเทศไทยดำเนินนโยบายการเงินการคลังและธุรกิจระหว่างประเทศในลักษณะคล้ายคลึงกับการแก้ปัญหาเศรษฐกิจประเทศไทยอื่นๆ ที่ขอความช่วยเหลือจากไออีมเอฟดังนี้

1. การรักษาวินัยการเงินอย่างเคร่งคัด กำหนดให้ประเทศไทยปรับปรุงการบริหารการเงิน และเพิ่มบทบาททางการเงินเพื่อให้เกิดความคล่องตัวด้านการบริหาร เช่น

- การปรับเปลี่ยนเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยการแยกบทบาทหน้าที่ในการดูแลสภาพคล่องและความคุ้มคลองไว้อัตราดอกเบี้ยในตลาด ออกจากบทบาทเดิมที่ให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องกำกับและตรวจสอบสถาบันการเงินพร้อมกันไปกับการดูแลสภาพคล่องของระบบการเงิน โดยไออีมเอฟได้เสนอให้มีการจัดตั้งองค์กรอิสระขึ้นใหม่ เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบและกำกับสถาบันการเงินขึ้นมาแทน ได้แก่สถาบันประกันเงินฝาก สถาบันปรับปรุงโครงสร้างระบบการเงินไทย และองค์การพัฒนาทุนไทย โดยกำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีอำนาจหน้าที่ในการดูแลเสถียรภาพของปริมาณเงิน สภาพคล่องในระบบการเงินและค่าเงินบาทเท่านั้น

- การ改成ไว้ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่ระดับสูง เพื่อความคุ้มการขยายตัวของการใช้จ่ายของภาคเอกชนและอัตราเงินเฟ้อในประเทศให้อยู่ในระดับสูงจนเกินไป นอกจากนี้การที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงนั้นยังเป็นความพยายามที่จะรับการไหลออกของเงินทุน ซึ่งเงื่อนไขนี้แม้ว่าจะทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจไทยขยายตัวลดลงแต่เป็นการเพิ่มเสถียรภาพของระบบการเงิน

- การให้รัฐบาลรับภาระการเข้าไปให้ความช่วยเหลือหรือสนับสนุนทางการเงินต่อสถาบันการเงินที่มีปัญหา โดยจัดตั้งสถาบันประกันเงินฝากขึ้นมาแทน ไออีมเอฟให้ประเทศไทยปรับเปลี่ยนระบบกองทุนพื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินเป็นมาตรฐานการในลักษณะของสถาบัน

ประกันเงินฝากแทน ด้วยเหตุผลสถานบันประกันเงินฝากให้ความคุ้มครองที่ชัดเจนต่อเงินฝากของประชาชนภายใต้เงินที่กำหนด มิใช่ให้ความคุ้มครองแต่ตัวสถาบันการเงินที่เป็นผู้รับฝากเงิน

สถาบันประกันเงินสามารถป้องกันมิให้รัฐบาลนำเอาเงินรายได้จากภาษีประชาชนไปใช้ในการเขียนยาสถาบันการเงินที่ประสบปัญหาโดยทางการอาจจะต้องยอมปล่อยให้สถาบันการเงินที่ประสบปัญหาต้องปิดตัวลงไปและผู้ถือหุ้นของสถาบันดังกล่าว ต้องยอมรับภาระการสูญเสียนี้ ไอเอ็มเอฟเสนอให้รัฐบาลไทยทบทวนมาตรการแก้ไขปัญหาธุรกิจสังหาริมทรัพย์ เช่น ในการปรับปรุงการดำเนินการขององค์กรบริหารสินเชื่อเพื่อธุรกิจสังหาริมทรัพย์ (อบส) เพื่อมิให้รัฐบาลต้องเข้าไปรับภาระในการอุดหนุนธุรกิจสังหาริมทรัพย์ที่มีปัญหานี้ออกจาก อบส เป็นองค์กรของรัฐที่ระดมทุนโดยการออกพันธบัตรดังกล่าวได้รับการค้ำประกันโดยทางการ จึงเท่ากับว่าต้นทุนในการบริหารงานและความเสี่ยงส่วนหนึ่งของ อบส. ถูกแบกรับโดยรัฐบาล

2. การรักษาวินัยทางการคลังอย่างเคร่งครัด การรักษาวินัยทางการเงินและการคลังมีความจำเป็นอย่างยิ่ง กรณีตัวอย่างคือ กรณีของประเทศไทยซึ่งได้ประสบปัญหาค่าเงินเปโโซและการไหลออกของเงินทุน (Capital Flight) อย่างหนักในช่วงปลายปี 2537 และได้ขอความช่วยเหลือจากไอเอ็มเอฟในต้นเดือนกรกฎาคม 2538 ทั้งนี้หากเม็กซิโกมีนโยบายที่คุ้มครองแล้วการแข่งขันของค่าเงินเปโโซ (Overvalued) และมีนโยบายที่คุ้มครองแล้วต่อการออมของประเทศให้อยู่ในระดับที่ไม่ต่ำเกินไปแล้วความรุนแรงของปัญหาก็อาจจะไม่มากดังที่ได้เกิดขึ้นและส่งผลกระทบรุนแรง การรักษาวินัยการคลังอย่างเคร่งครัดโดยเน้นการรักษาคุณภาพมาตรฐานสมดุล ซึ่งในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยรัฐบาลต้องเผชิญกับปัญหารายรับจากภาษีที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ตกอยู่ แต่ภายใต้ระบบการเปิดเสรีทางการเงินและการเคลื่อนย้ายของเงินทุนระหว่างประเทศก็อาจนำไปสู่ความผันผวนในประเทศนี้

สำหรับประเทศไทยการรักษาวินัยการคลังอย่างเคร่งครัด ไอเอ็มเอฟให้ข้อแนะนำและช่วยเหลือคือ

- การเสริมสร้างเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่ถอดถอนลง
- การสร้างความเชื่อมั่นในระบบการเงินของประเทศ

- ความช่วยเหลือต่อสถานการณ์สภาพคล่องของประเทศและเข้าเกี้ยงเงินเพื่อแปลงหนี้ระยะสั้นเป็นระยะปานกลางถึงระยะยาวเพื่อผ่อนคลายหนี้ต่างประเทศของภาครัฐบาลและภาคธุรกิจในประเทศ
  - การสร้างเสถียรภาพภายนอกโดยเฉพาะการลดการขาดดุลการชำระเงินของประเทศโดยมุ่งการลดการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดและเพิ่มการออมของประเทศ
  - การสร้างเสถียรภาพของระบบราคาในประเทศและควบคุมระดับเงินเพื่อ
  - การสร้างเสถียรภาพของอัตราการแลกเปลี่ยนภายหลังการ löyตัวแบบจัดการ (Managed Float)

3. การปรับปรุงโครงสร้างประสิทธิภาพของอุตสาหกรรมการผลิต การส่งออกและการบริการของประเทศ รวมทั้งการปรับปรุงโครงสร้างของระบบสาธารณูปโภคเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่ประเทศไทยในตลาดโลก โดยรัฐบาลไทยจัดตั้งองค์กรขึ้นใหม่ เช่น การพัฒนาทุนไทยซึ่งจะเป็นองค์กรทำหน้าที่รับผิดชอบในการนี้โดยเฉพาะ

4. รายงานข้อมูลทางเศรษฐกิจที่สะท้อนถึงภาวะการณ์อันแท้จริงและทันเวลาเพื่อการวินิจฉัยที่ทันต่อเหตุการณ์ ไอเอ็มเอฟได้เสนอให้ประเทศไทยปรับปรุงระบบข้อมูลทางการเงินของประเทศ วัตถุประสงค์เพื่อ

- นำเสนอขนาดหรือความรุนแรง ลักษณะปัญหาที่แท้จริง
- ให้เกิดความชัดเจนเกี่ยวกับข้อมูลทางเศรษฐกิจ
- ให้รายละเอียดข้อมูลการเงิน เช่น การทำธุรกรรมต่างๆ ของสถาบันการเงินและข้อมูลเรื่องคุณภาพสินเชื่อเป็นต้น

ทั้งนี้ ไอเอ็มเอฟได้ยกตัวอย่างวิกฤตการณ์ในเม็กซิโกเมื่อสหชาติจากส่วนหนึ่งเกิดจากความไม่แน่นอนและการขาดข้อมูลทางเศรษฐกิจที่ถูกต้อง โดยทำให้นักลงทุนตัดสินใจภายใต้สมมุติฐานที่ว่าจะไม่มีการลดค่าเงินเปโโซลง ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงค่าเงินเปโโซอย่างกระทันหันจึงทำให้นักลงทุนเกิดความตื่นตระหนกจนเกิดการไหลออกของเงินทุนอย่างรวดเร็ว

## ผลกระทบเศรษฐกิจไทย

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ได้ให้ความช่วยเหลือด้านการเงินและการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจการเงินของประเทศไทย ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยหลายประการคือ

- การให้ความช่วยเหลือของ “ไอเอ็มเอฟ” ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น เนื่องจาก การเข้ามาช่วยเหลือทางด้านการเงินของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (“ไอเอ็มเอฟ”) ทำให้เกิดความเชื่อมั่นได้ว่าระบบการเงินของประเทศไทยจะไม่ประสบปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรงจากการ “หลอกรออกของเงินทุน” (Capital Flight) เนื่องจากนักลงทุนต่างประเทศมีความมั่นใจมากขึ้น
- การปิดกิจการสถาบันการเงินหรือธุรกิจที่มีปัญหาการเงินสอดคล้องกับหลักวินัยทางการเงินและการคลังที่ดี ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางด้านการเงินของประเทศไทยและสนับสนุนให้สถาบันการเงินเข้มแข็งในระยะยาว ปัญหาและการแก้ไขเร่งด่วนคือในช่วงแรกประชาชนผู้ฝากเงิน และเจ้าหนี้ของสถาบันดังกล่าวตื่นตระหนก ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยและกระทรวงการคลังต้องกำหนดนโยบายและดำเนินการเกี่ยวกับสินทรัพย์และหนี้สินของสถาบันการเงินที่ปิดกิจการเพื่อผ่อนปรนและบรรเทาความเดือดร้อนของผู้ฝากเงินและเจ้าหนี้ธนาคาร
- การใช้วินัยการเงินและการคลังที่เคร่งครัดจะช่วยภาครัฐบาลและประชาชนประหยัดและระมัดระวังการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น จึงคาดหมายว่าเงินออมภายในประเทศจะเพิ่มขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจโดยให้ออกชนเข้ามาถือหุ้น จะเพิ่มประสิทธิภาพทางการคลังให้แก่รัฐบาลและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานให้แก่รัฐวิสาหกิจแต่ละแห่งเดียวกันก็เป็นไปได้ว่าค่าบริการของรัฐวิสาหกิจเหล่านี้อาจจะต้องถูกปรับสูงขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริง ทั้งนี้เนื่องจากรัฐวิสาหกิจที่ถูกเปลี่ยนแปลงต้องมีเป้าหมายการดำเนินการที่ตอบสนองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ การดำเนินการได้เปลี่ยนแปลงไปในลักษณะการทำธุรกิจมากยิ่งขึ้น เช่น ต้องดำเนินการอย่างแสวงหากำไรและการให้บริการที่ดี
- ค่าเงินบาทอ่อนตัวลงและภาวะเงินเพื่อมีเสถียรภาพ ทั้งนี้เป็นผลจากมาตรการ “ไอเอ็มเอฟ” ผลดีคือ การส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) เพิ่มขึ้น เนื่อง

จากการที่ภาวะเงินเพื่อสาธารณะดุลยภาพได้ ต้นทุนวัตถุคิดและค่าแรงงานในประเทศไทยคิดเป็นเงินบาทต่ำเมื่อเทียบกับตลาดลาร์สหราชอาณาจักร เป็นปัจจัยให้สินค้าส่งออกไทยมีราคาถูกและดึงดูดเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศ

## กิจกรรมที่ 2

ให้นักศึกษาวิเคราะห์วิกฤตการณ์การเงินของประเทศไทยและผลกระทบต่อผู้ที่ทำธุรกิจระหว่างประเทศ

### สรุป

วิกฤตการณ์การเงินของประเทศไทยเม็กซิโก บรasil และอาร์เจนตินา ได้ส่งผลกระทบเศรษฐกิจโลกและประเทศไทย วันที่ 20 ธันวาคม 2537 เม็กซิโกได้ประกาศลดค่าเงินเปโซลงถึงร้อยละ 15 กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) ได้เข้าไปช่วยเหลือและสามารถรับปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจการเงินเม็กซิโกได้ ผลกระทบต่อประเทศไทยไม่รุนแรงเนื่องจากเศรษฐกิจประเทศไทยเข้มแข็ง มีอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจสูงและยังคงใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนตระกร้าเงิน (รวมหลายสกุล เช่น долลาร์สหราชอาณาจักร ปอนด์ เยน มาρก ฟรังส์วิตเซอร์แลนด์)

วิกฤตการณ์ลดค่าเงินเรอัลของบรasil ในปี 2542 อยู่ในช่วงที่เศรษฐกิจไทยอ่อนแอกำลังเยียวยาแก้ไขปัญหาวิกฤตการณ์เงินที่เกิดขึ้นกลางปี 2540 ได้ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยพื้นผวน นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในตลาดเกิดใหม่และหัวนั่งลงกว่าจะเกิดวิกฤตการณ์การเงินรอบสองในที่สุด เนื่องจากบทบาทความช่วยเหลือของไอเอ็มเอฟและเศรษฐกิจแข็งแกร่งของสหราชอาณาจักร ช่วยประคับประคองให้เศรษฐกิจและการเงินบรasil พื้นตัว

วิกฤตการณ์การเงินของอาร์เจนตินาปลายปี 2542 เป็นผลจากการลดค่าเงินเรอัลของบรasil ต้นปี 2542 และปล่อยให้ค่าเงินเรอัลลดลงตัวในที่สุด ส่งผลกระทบให้ค่าเงินเปโซอาร์เจนตินาที่ผูกไว้กับ

เงินคดอคลั่ร์สหราชอาณาจักรค่าแบงชื่นมาก ส่งผลกระทบคือสินค้าส่งออกของอาร์เจนตินามีราคาสูงไม่สามารถแข่งกับคู่แข่งได้ นักลงทุนต่างประเทศขาดความเชื่อมั่นเศรษฐกิจอาร์เจนตินาหดตัวและอัตราการว่างงานสูงขึ้น รัฐบาลอาร์เจนตินาได้แก้ไขวิกฤตการณ์การเงินโดยขอความช่วยเหลือทางการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) กำหนดอัตราการแลกเปลี่ยนเปรโซาร์เจนตินาเมื่อ 2 อัตราและตรึงอัตราแลกเปลี่ยนทางการในอัตรา 1 เปรโซต่อ 1 ดอลลาร์สหราชอาณาจักร ผลกระทบเศรษฐกิจไทยมีทั้งด้านการค้า การลงทุน ตลาดเงินและตลาดหุ้นไทย และมีการห่องเที่ยว

ประเทศไทยประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจการเงินกลางปี 2540 เนื่องจากมีปัญหาสถาบันการเงินขาดสภาพคล่องจนไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ ปัญหานี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของสถาบันการเงินในประเทศไทย ปัญหาการโอนตัวเงินบาทในเดือนกุมภาพันธ์และพฤษภาคม 2540 ปัญหาการลดลงของจำนวนเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศเป็นต้น

วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 กระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศยกเลิกระบบตระกร้าเงินและปล่อยให้ค่าเงินบาทลอยตัวตามกลไกอุปสงค์และอุปทานตลาด ขอความช่วยเหลือทางการเงินจากกองทุนระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) และประเทศอื่นๆ รัฐบาลไทยได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขไอเอ็มเอฟ ด้านการดำเนินนโยบายการเงินการคลังอย่างเข้มงวดและเร่งรีบฟื้นฟูเศรษฐกิจไทย ผลกระทบเศรษฐกิจไทยเมื่อปฏิบัติตามเงื่อนไขไอเอ็มเอฟคือ ระบบการเงินมีสภาพคล่องตัวขึ้น การจัดการด้านบริหารการเงินของหน่วยงานในธนาคารแห่งประเทศไทยให้ชัดเจนและดำเนินงานมีประสิทธิภาพสูง ตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อและการไหลออกของเงินทุน ปิดกิจการสถาบันการเงินที่มีปัญหาขาดสภาพคล่องการเงินปรับปรุงโครงสร้างประสิทธิภาพของอุตสาหกรรมการผลิตการส่งออกและการบริการของประเทศไทย เป็นต้น เงินบาทมีเสถียรภาพ สามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อได้สถาบันการเงินเข้มแข็งขึ้น นักลงทุนมีความเชื่อมั่นและเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศจำนวนมาก และการเร่งรีบแก้ปัญหาเศรษฐกิจช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว

## แบบฝึกหัด

1. จงอธิบายคำว่า “วิกฤตการณ์การเงิน” ในความเข้าใจของนักศึกษา
2. วิเคราะห์วิกฤตการณ์การเงินในต่างประเทศ เช่น วิกฤตค่าเงินเปโซของเม็กซิโก วิกฤตค่าเงินของอาร์เจนตินา การลดค่าเงินเรอัลของอาร์เจนตินาฯ ฯลฯ
3. วิกฤตการณ์การเงินในต่างประเทศมีผลผลกระทบต่อการทำธุรกิจระหว่างประเทศอย่างไร
4. วิเคราะห์วิกฤตเศรษฐกิจต่อการเงินของประเทศไทยในช่วงปี 2540 วิธีการแก้ปัญหาดังกล่าวของประเทศไทยตลอดจนผลกระทบต่อผู้ทำธุรกิจระหว่างประเทศ
5. อธิบายวิกฤตเศรษฐกิจต่อการเงินของต่างประเทศในช่วงปี 2540 เช่น เกาหลี อินโดนีเซีย พลิปปินส์ฯลฯ ตลอดจนการแก้ปัญหาดังกล่าวของแต่ละประเทศ