

## บทที่ 5

### สรุปและข้อเสนอแนะ

#### สรุป

จากผลการศึกษาที่ผ่านมาในบทข้างต้นนั้น อาจสรุปถึงลักษณะของผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินที่มีต่อระดับราคาสินค้า อีกทั้งปัจจัยที่สามารถทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในปริมาณเงิน รวมถึงรายละเอียดบางประการได้ว่า

1. อิทธิพลของปริมาณเงินในช่วงเวลาประมาณ 10 เดือน ที่ผ่านมามีผลกระทบต่อระดับราคาสินค้าในปัจจุบัน โดยอิทธิพลของปริมาณเงินในช่วงเดือนที่ 5 จะมีอิทธิพลต่อระดับราคาสินค้ามากที่สุด และอิทธิพลดังกล่าวจะลดหลั่นทั้งก่อนหน้า และหลังช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งผลการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินในอดีตในปริมาณที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ระดับราคาสินค้าในปัจจุบันเพิ่มสูงขึ้นด้วย หรืออีกนัยหนึ่งคือ การแก้ปัญหาการเพิ่มสูงขึ้นของระดับราคาสินค้าจนมากเกินไปสามารถแก้ไขได้ โดยอาศัยนโยบายทางการเงินที่มีจุดมุ่งเน้นในการลดปริมาณเงินลง จะเป็นผลให้การเพิ่มสูงขึ้นของระดับราคาสินค้าชะลอตัวลงได้ แต่ทั้งนี้ต้องดูถึงภาวะแวดล้อมทางด้านต้นทุนในการผลิตที่สำคัญ อาทิ ระดับราคาสินค้านำเข้า และราคาน้ำมันด้วย เพื่อให้ผลการดำเนินนโยบายบรรลุเป้าหมายได้อย่างสมบูรณ์

2. พฤติกรรมของธนาคารพาณิชย์ ประชาชน และรัฐฯ ทางการเงินเป็นผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในปริมาณเงินได้ โดยอาศัยตัวแปรที่แสดงออกซึ่งพฤติกรรมทางการเงินของหน่วยธุรกิจทั้งสาม นั่นคือ ปริมาณเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ ปริมาณฐานเงิน ปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ ปริมาณเงินกู้ยืม โดยธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินจากมากไปหาน้อยตาม

ลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของปัจจัยดังกล่าวจะเป็นผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินในระบบด้วย

3. ปัจจัยสำคัญที่สามารถทำให้พฤติกรรมในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์เปลี่ยนแปลงไป ก็คือ ปริมาณเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ถือถือเป็นแหล่งเงินทุนของธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญ ผลต่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน โดยมีอิทธิพลต่อการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์จากมากไปหาน้อยตามลำดับ โดยการเพิ่มสูงขึ้นของปัจจัยทั้งสองจะเป็นผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญ ซึ่งจะเห็นได้ว่าพฤติกรรมกรรมการปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์ให้ความสำคัญในรายได้และแหล่งที่มาของเงินทุนอย่างมาก

4. พฤติกรรมในการฝากเงินของประชาชนที่ธนาคารพาณิชย์มีปัจจัยสำคัญที่สามารถทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมดังกล่าวคือ ระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต ที่มีอิทธิพลต่อการฝากเงินของประชาชนในทางบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญ อันเป็นผลเนื่องมาจากการเพิ่มสูงขึ้นของระดับราคาสินค้าในไทยเป็นการเปลี่ยนแปลงเพิ่มอย่างเล็กน้อย ไม่มีแรงผลักดันพอเพียงที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนการถือครองเงินไปเป็นสินทรัพย์ที่เสียมค่าไฉยาก จึงทำให้ผลของระดับราคาสินค้าที่ประชาชนคาดการณ์ไว้ในอนาคตแสดงผลต่อพฤติกรรมการฝากเงินของประชาชนในส่วนของความต้องการทางธุรกรรมที่เพิ่มสูงตามระดับ ราคาสินค้ามากกว่าความกลัวในการเสียมค่าลงของเงินลงทุน และผลตอบแทนที่ได้จากการฝากเงินที่ธนาคารพาณิชย์ ในขณะที่ประชาชนจะให้ความสำคัญต่ออัตรารายได้จากการฝากเงิน นั่นก็คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำในระดับหนึ่ง

5. ปัจจัยที่ทำให้การตัดสินใจในการกู้ยืมแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญ คือ อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร อัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต และผลต่างของอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ โดยปัจจัยทุกตัวถือเป็นตัวแทนของต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืม (ยกเว้นอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร) และตัวแทนถึงสภาพคล่องของตลาดเงินภายในประเทศ (เฉพาะอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร) ดังนั้น หากต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้น การกู้ยืมเงินจากต่างประเทศดังกล่าวจะลดน้อยลง และหากสภาพคล่องภายในมีน้อยหรือต้นทุนการกู้ยืมเงินทุนภายในประเทศมีสูง ธนาคารพาณิชย์ก็จะทำการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น

6. ผลของการปฏิบัติตามข้อตกลงว่าด้วยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ในการผ่อนคลายการควบคุมด้านปริวรรตเงินตราในประเทศไทย และทางการควบคุมทางการเงินบางประเภท เป็นผลให้อิทธิพลของปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงไป

7. การใช้อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตรและอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานเป็นเครื่องมือทางการเงินในการดำเนินนโยบายทางการเงินสามารถทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมกรรมการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ รวมถึงพฤติกรรมในการกู้ยืมเงินทุนจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ไทยและทำให้เกิดผลกระทบต่อไปยังปริมาณเงินได้ในที่สุดในระดับหนึ่ง

8. การควบคุมปริมาณฐานเงินผ่านแหล่งที่มาของฐานเงิน (ทั้งในส่วนของสินเชื่อที่ปล่อยแก่ภาคเอกชนและภาครัฐ) สามารถทำให้ปริมาณเงินเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ การดำเนินนโยบายการเงินผ่านทางปริมาณฐานเงินสามารถบรรลุเป้าหมายในการควบคุมปริมาณเงินได้

9. การดำเนินนโยบายทางการเงินเพื่อเป้าหมายที่จะควบคุมปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจผ่านเครื่องมือทางการเงินที่จะส่งผลกระทบต่อไปยังการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ และการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์เพื่อนำมาเป็นเงินทุนในการปล่อยสินเชื่อภายในประเทศนั้น กับการควบคุมปริมาณฐานเงินนั้น อาจไม่สามารถสำเร็จตามเป้าหมายได้ ถ้าหากระดับการออมภายในประเทศมีสูง เพราะจะทำให้เกิดการลบล้างผลการดำเนินนโยบายทางการเงินได้ อีกทั้งอิทธิพลของเงินออมภายในประเทศที่มีต่อปริมาณเงินมีสูงกว่าอิทธิพลของสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ อิทธิพลของการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ และอิทธิพลของฐานเงินที่มีต่อปริมาณเงินมาก จึงทำให้การดำเนินนโยบายการเงินต่างๆที่กล่าวมาไม่ได้ผลเท่าที่ควร

## ข้อเสนอแนะ

ซึ่งจากที่กล่าวมาข้างต้นจะพบว่า การอาศัยเครื่องมือทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อให้มีผลกระทบต่อพฤติกรรมทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ ภาครัฐ และประชาชนโดยทั่วไปนั้น สามารถกระทำได้ และจากการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมทางการเงินของหน่วยธุรกิจทั้งสามจะเป็นผลให้ปริมาณเงินในระบบการเงินเปลี่ยนแปลงไปด้วย ซึ่งจะทำให้เกิดการปรับตัวใน ระดับราคาสินค้าเพื่อให้สอดคล้องกับปริมาณเงินที่มีอยู่ในระบบเศรษฐกิจโดยรวมในเวลาต่อมาได้ เพราะการให้ลำดับความสำคัญในปัญหาดังกล่าวจะช่วยให้เป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงินชัดเจนมากยิ่งขึ้น และจะทำให้ขั้นตอนในการดำเนินการสามารถบรรลุตามแผนงานที่ได้วางไว้ข้างต้น ดังเช่นในช่วงปัจจุบัน (พ.ศ.2538) จะพบว่า ปัญหาการเพิ่มสูงขึ้นในระดับราคาสินค้านั้น เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มสูงขึ้นในระดับที่มากกว่าที่ประมาณการไว้ ซึ่งอาจก่อให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อได้ ทางแก้ไขนั้นก็อาจอาศัยเครื่องมือทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย เช่น การควบคุมในส่วนขององค์ประกอบของฐานเงินให้มีปริมาณที่จำกัดหรือลดน้อยลง ซึ่งจะทำให้ปริมาณเงินได้รับผลกระทบดังกล่าวและเปลี่ยนแปลงในปริมาณที่ลดลง ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าชะลอตัวไม่เพิ่มสูงขึ้นมากนัก เพราะขาดการอัดฉีดจากตลาดเงิน ซึ่งถือเป็นภาคหนึ่งที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจโดยรวม หรืออาจเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน และอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร ให้ลดต่ำลงเพื่อเป็นการลดแรงจูงใจในการกู้ยืมเงินของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ ซึ่งก็จะทำให้เกิดการลดลงของปริมาณเงิน และระดับราคาสินค้าในเวลาต่อมา แต่ในส่วนนี้อาจพบข้อขัดแย้งในการดำเนินการได้ นั่นคือ การลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว อาจเป็นผลให้เกิดการกระตุ้นการกู้ยืมภายในประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น และเป็นผลให้ปริมาณเงินเพิ่มสูงขึ้นก็ได้ จึงจำเป็นที่จะต้องพิจารณาถึงปัจจัยแวดล้อมภายนอกที่สำคัญด้วย เพื่อเป็นส่วนช่วยในการตัดสินใจเลือกนโยบายที่เหมาะสมกับสถานการณ์ขณะนั้น ๆ มากที่สุด และต้องคำนึงถึงผลสะท้อนภายในที่เกี่ยวข้องกันเองของปัจจัยทางการเงินดังกล่าวด้วย เพื่อให้การดำเนินงานบรรลุถึงเป้าหมายที่ต้องการ โดยไม่เกิดการลบล้างหรือขัดแย้งกันเองในผลการดำเนินงานตามนโยบายที่ได้ตั้งไว้

เราอาจมองภาพโดยรวมของระบบเศรษฐกิจการเงินไทย จะเห็นได้ถึงปัญหาและอุปสรรคต่าง ๆ ที่เป็นตัวขัดขวางไม่ให้ประเทศไทยพัฒนาประเทศไปสู่ศูนย์กลางทางการเงินของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ไม่ว่าจะเป็นความพร้อมทางด้านโครงสร้าง บุคลากร การควบคุมจากรัฐ การดำเนินงานของ

ลักษณะของระบบการเงินไทยในการพัฒนาระบบไปสู่ตลาดเสรีตามภาวะการณ์แวดล้อมทางการเงิน โดยรวมได้ดังนี้

1. การปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในบางสาขาอุตสาหกรรมยังไม่เหมาะสม เกิดการกระจุกตัวของสินเชื่อในระบบสาขาเศรษฐกิจและบางส่วนเป็นสาขาเศรษฐกิจที่ไม่เหมาะสมต่อการขยายสินเชื่อ เพราะเป็นการให้สินเชื่อแก่อุตสาหกรรมที่ได้ก่อประโยชน์ต่อเศรษฐกิจโดยรวม เป็นผลในระบบเศรษฐกิจสูญเสียโอกาสในการพัฒนาอุตสาหกรรมด้านอื่น ๆ ซึ่งตัวอย่างของการปล่อยสินเชื่อประเภทดังกล่าวคือ การปล่อยสินเชื่อในการเก็งกำไรจากการซื้อขาย

อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ในขณะที่สาขาอุตสาหกรรมที่ก่อประโยชน์โดยรวมต่อสังคม เช่น ภาคการเกษตร อุตสาหกรรมขนาดเล็ก กลับได้รับสินเชื่อในจำนวนน้อยและได้รับสินเชื่อค่อนข้างยาก หรืออีกปัญหาคือ การขยายสินเชื่อมีอัตราการเจริญเติบโตช้ากว่าอัตราการเจริญเติบโตเพิ่มสูงขึ้น และเป็นแหล่งที่มีประโยชน์เพิ่มมากขึ้น อาทิ ภาคอุตสาหกรรม และภาคการบริการ ที่มีอัตราการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมที่มีประโยชน์เพิ่มมากขึ้น อาทิ ภาคอุตสาหกรรม และภาคการบริการ ที่มีอัตราการเจริญเติบโตเพิ่มสูงขึ้น และเป็นแหล่งที่มาของรายได้ประชาชาติที่สำคัญ แต่ภาวะการปล่อยสินเชื่อในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการกลับมีอัตราการขยายตัวที่ช้ากว่า ไม่ทันหรือไม่เพียงพอกับความต้องการภายในประเทศ ทำให้ต้องมีการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศ ทั้ง ๆ ที่ภาวะการณ์ปัจจุบันอาจไม่จำเป็นก็ได้ ทำให้ต้องสูญเสียโอกาส และรายได้บางส่วนให้แก่ต่างประเทศโดยไม่จำเป็น อีกทั้งเป็นปัญหาแก่การเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมต่าง ๆ อันเนื่องมาจากไม่สามารถกู้ยืมเงินในการลงทุนได้ ทั้งนี้ นโยบายทางการเงินที่จะแก้ปัญหาดังกล่าวที่ได้ปฏิบัติมาก็คือ การบังคับและการชักจูงสถาบันการเงิน และผลการปฏิบัติดังกล่าวควรที่จะทำควบคู่ในทั้งสองแนวทางคือ ทั้งบังคับและชักจูงไปด้วยในตัว เพราะหากใช้การบังคับเพียงอย่างเดียว ผลเสียอาจมาตกอยู่กับประสิทธิภาพในการจัดสรรเงินทุนของสถาบันการเงินได้ ดังนั้นควรมีทางเลือกให้ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินได้เลือกด้วย และจะเป็นผลดีในแง่ความสัมพันธ์ระยะยาวของธนาคารกลางกับสถาบันการเงิน

2. ภาวะทางการเมืองภายในประเทศ และการวางเป้าหมายที่เกี่ยวกับระบบการเงินภายในประเทศ ไม่สอดคล้องกัน กล่าวคือ อันเนื่องจากที่ผ่านมามีประเทศไทยทุกรัฐบาลจะเป็นรัฐบาลที่มีหลายพรรคการเมือง ดังนั้น ผู้ควบคุมในกระทรวงหลักต่าง ๆ จึงอาจมีแนวทางในการดำเนินการที่แตกต่างกัน และในบางครั้งอาจขัดแย้งกันอีกด้วย ซึ่งผลของการไม่สอดคล้องกันทางด้านนโยบาย ทำให้ใน

ระยะยาวการพัฒนาในระบบเศรษฐกิจอาจสะดุดลงด้วยปัญหาภายในของตัวมันเอง อีกทั้งภาวะการเมืองที่แปรผันค่อนข้างบ่อย ทำให้เกิดกระแสการเปลี่ยนแปลงทิศทางมา การที่มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองบ่อยครั้ง ย่อมเป็นที่คาดหมายของนักลงทุน ทั้งภายในและภายนอกประเทศ ถึงความไม่มั่นคงทางด้านการลงทุน ปัญหาที่กล่าวมาในข้อนี้อาจแก้ไขได้โดยการอาศัยแผนพัฒนาชาติเป็นโครงร่างคร่าว ๆ ในการดำเนินงาน รัฐบาลใหม่ที่เข้ามาปกครองควรที่จะดำเนินอยู่ภายใต้การพัฒนาในรูปแบบเดียวกัน ซึ่งจะเป็นผลดีในระยะยาว นั่นคือ ระบบเศรษฐกิจโดยรวมมีความมั่นคง มีเสถียรภาพ ไม่เจริญเติบโตเพียงบางส่วน แต่เป็นการเจริญในทุก ๆ ส่วน ยกตัวอย่างเช่น ภาวะทางการค้าที่ขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น แต่การโอนย้ายปัจจัยการผลิต เงินทุน ยังทำได้ไม่เต็มที่ ย่อมทำให้เกิดปัญหาถึงความไม่สมบูรณ์ของระบบเศรษฐกิจได้

3. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของสถาบันการเงินในไทยยังไม่มากพอที่จะแข่งขันกับต่างประเทศได้ อันเนื่องจากโครงสร้างตลาดเงินเอง และจากโครงสร้างของสถาบันการเงินด้วย โดยใน ส่วนแรกมาจากขั้นตอน กฎหมาย ข้อบังคับต่าง ๆ ยังมีอยู่มาก ในขณะที่บางข้อบังคับหรือกฎหมายบางข้อนั้นไม่ทันสมัยกับการพัฒนา หรือการปฏิรูประบบการเงินที่เติบโตไปมากแล้ว การที่จะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนที่ไม่จำเป็นจะเป็นตัวทำให้เกิดต้นทุนที่ไม่พึงประสงค์ขึ้น และต้นทุนตัวนี้จะเป็นตัวลดประสิทธิภาพโดยรวมลง รวมทั้งรายได้ที่ควรเกิดขึ้นจริงต่อระบบจะลดน้อยลงด้วย ในส่วนที่สองที่มาจากโครงสร้างสถาบันการเงินคือ โดยมากแล้วสถาบันการเงินของไทยยังถูกมองในรูปแบบการดำเนินงานภายในครอบครัวเสียค่อนข้างมาก มีการเลือกปฏิบัติ ก่อให้เกิดความเหลื่อมล้ำทางการปล่อยสินเชื่อ ทำให้การปรับตัวทางด้านราคาไม่สะท้อนสถานะตลาดเงินโดยแท้จริง และการปรับตัวค่อนข้างช้า อันเนื่องจากการดำเนินงานทางด้านข่าวสารที่พัฒนาสู่ต่างประเทศไม่ได้ ทำให้เกิดความไม่สมบูรณ์ของตลาดเงินได้ ซึ่งหนทางในการแก้ไขปัญหาดังกล่าวอยู่ที่ทางการจะเป็นผู้เข้าไปเสริมจุดที่บกพร่อง รวมทั้งการดูแลและให้คำปรึกษาแก่สถาบันการเงินเมื่อมีปัญหา และควรที่ทางการควรพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางการเงินเป็นการเริ่มต้น มิใช่ให้สถาบันการเงินเป็นผู้พัฒนาด้วยตนเอง

4. ปัญหาบุคลากรขาดแคลน หรือมีความรู้ความสามารถไม่พอเพียง อันเนื่องจากการพัฒนาระบบการเงินของไทยไปสู่ตลาดเงินเสรี ในเกือบทุก ๆ ด้าน ทำให้จำเป็นต้องอาศัยบุคลากรที่มีความรู้เฉพาะด้านทางการเงินเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่แหล่งผลิตบุคลากรดังกล่าวยังผลิตได้จำนวนน้อยไม่พอเพียงกับการรองรับการเจริญเติบโตดังกล่าวได้ อีกทั้งการดำเนินงานของสถาบันการเงินในสถานะ

ปัจจุบันที่มีความเสี่ยง ความผันผวนทางการเงินมากขึ้น ย่อมต้องการผู้บริหารงานที่สามารถวางนโยบายเพื่อการดำเนินการในภาวะการณ์ดังกล่าว และผู้บริหารระดับนี้นั้นยังมีอยู่ในจำนวนน้อย ย่อมทำให้สถาบันการเงินที่กำลังขยายกิจการย่อมประสบปัญหาดังกล่าวด้วย หนทางการแก้ไขคือ ควรเพิ่มการผลิตบุคลากรในด้านดังกล่าวและควรเพิ่มทุนความรู้เฉพาะด้าน ทางการเงินใหม่ ๆ อยู่ตลอดเวลา โดยเป็นหน้าที่ของรัฐที่จะจัดการเรียนการสอนดังกล่าว ย่อมทำให้ปัญหาดังกล่าวทุเลาลงไปได้

5. ความผันผวนภายในทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการปฏิรูป และการเปิดระบบการเงิน ทำให้มีการโยกย้ายเงินทุนระหว่างประเทศอย่างเสรีมากขึ้น ความภาวะและกลไกของตลาดโลก ส่งผลให้ความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ทางการใช้ในการติดตามภาวะและในการดำเนินนโยบายการเงินเปลี่ยนแปลงไป ภาวะการณ์ในตลาดเงินและตลาดทุนจะถูกกระทบจากปัจจัยภายนอกมากยิ่งขึ้น เสถียรภาพทางเศรษฐกิจภายในประเทศจะอิงกับต่างประเทศมากยิ่งขึ้น ผลกระทบของภาวะการณ์ทางการเงินในตลาดเงินของโลกโดยรวม ย่อมมีผลกระทบต่อตลาดเงินไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นรัฐจะต้องเพิ่มความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายด้านต่าง ๆ โดยคำนึงถึงความเร่งด่วนในการพัฒนาเครื่องมือทางการเงินใหม่ ๆ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อใช้ในการติดตามดูแลการเปลี่ยนแปลงของตลาด เพื่อให้การดำเนินนโยบายของรัฐเป็นไปอย่างทันการณ์

6. การดำเนินนโยบายการเงินในระยะเวลาที่กำหนด ภายใต้อัตราภาวะการณ์ที่ผันผวนตลอดเวลา ภายหลังจากเปิดเสรีทางการเงินที่เป็นผลให้ระยะเวลาในการดำเนินนโยบาย รวมถึงระยะเวลาในผลสำเร็จของนโยบายที่ดำเนินไปแล้วตลาดเคลื่อนจากประมาณการไว้ อันเนื่องจากมีปัจจัยภายนอกที่เกี่ยวข้อง และไม่สามารถควบคุมให้มาเกี่ยวข้องกับการดำเนินนโยบายทางการเงินมากขึ้น ดังนั้นจึงจำเป็นที่จะต้องคำนึงถึงในจุดนี้ และควรรวบรวมตัวแปรที่เกี่ยวข้องให้มากที่สุดเท่าที่เป็นไปได้ในการประเมินสถานการณ์และการวางแผน การวางแผนนโยบาย ซึ่งจะทำให้ความคลาดเคลื่อนดังกล่าวลดน้อยลง และผลสำเร็จที่ต้องการจากการดำเนินนโยบายการเงินบรรลุในระยะเวลาที่คาดหวังไว้