

## เหตุใดธนาคารกลางสื่อสารนโยบายการเงินมากขึ้น?

ดร.ฐิติมา ชูเชิด  
ฝ่ายนโยบายการเงิน  
ธนาคารแห่งประเทศไทย

ท่านผู้อ่านที่สนใจข่าวในแวดวงการเงินอาจพอทราบถึงการเปลี่ยนแปลงอย่างหนึ่งของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อต้นปีนี้ ที่ปรับรูปแบบการจัดงานแถลงมุมมองเศรษฐกิจให้นักวิเคราะห์และสื่อมวลชนขึ้นพร้อมกันในงานนั้นนอกจากจะมีเลขานุการคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เป็นผู้สรุปภาพแนวโน้มเศรษฐกิจการเงินและทิศทางนโยบายการเงินแล้ว ยังมีผู้ว่าการ ธปท. และรองผู้ว่าการ ด้านเสถียรภาพการเงิน ซึ่งเป็นประธานและรองประธาน กนง. ร่วมสื่อสารเหตุผลการตัดสินใจนโยบายและตอบข้อซักถามของผู้ร่วมงานด้วยตัวเอง ปรากฏการณ์นี้ชวนให้คิดว่า เหตุใดธนาคารกลางจึงให้ความสำคัญกับการสื่อสารนโยบายการเงินมากขึ้น?

### ธนาคารกลางในโลกต่างพยายามสื่อสารนโยบายการเงินมากขึ้น

หากมองย้อนไปในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา ธนาคารกลางในโลกได้เปลี่ยนแปลงตัวเองจากองค์กรที่สงวนคำพูดมาเป็นองค์กรที่สื่อสารโปร่งใสขึ้น โดยเฉพาะเมื่อเริ่มใช้กรอบนโยบายการเงินที่ใช้เงินเพื่อเป็นเป้าหมาย (inflation targeting) กรอบใหม่นี้ต้องอาศัยการสื่อสารโปร่งใสมากขึ้นเพื่อให้คนทั่วไปเข้าใจตรงกันว่าธนาคารกลางกำหนดเป้าหมายของการดำเนินนโยบายการเงินไว้ที่อัตราเงินเฟ้อตัวไหน อัตราเท่าไร จึงจะสามารถยึดโยงการคาดการณ์เงินเฟ้อของธุรกิจและผู้บริโภคไว้ได้ จึงต้องชี้แจงเหตุผลของกระบวนการตัดสินใจนโยบายการเงินแต่ละครั้งผ่านหลายช่องทาง เช่น แถลงผลการประชุม ออกรายงานการประชุมและรายงานนโยบายการเงิน ให้สัมภาษณ์

ต่อมาในช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจการเงินโลกปี 2551 การสื่อสารยิ่งสำคัญขึ้นเพราะถูกใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของนโยบายการเงิน หลังจากที่ธนาคารกลางประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่งใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ (unconventional monetary policy) ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจนเหลือศูนย์หรือติดลบอ่อนๆ แถมด้วยการอัดฉีดสภาพคล่องเข้าระบบเศรษฐกิจผ่านมาตรการเข้าซื้อพันธบัตรในตลาดการเงินอยู่นานหลายปี

เมื่อการใช้เครื่องมือพวกนี้เริ่มมีข้อจำกัดและเศรษฐกิจต้องใช้เวลาฟื้นตัว ธนาคารกลางจึงหันมาใช้ในการสื่อสารทิศทางการดำเนินนโยบายการเงิน (forward guidance) เป็นเครื่องมือเสริมช่วยให้ธุรกิจและประชาชนคาดการณ์ได้อย่างมั่นใจว่า นโยบายการเงินจะผ่อนคลายเป็นจนกว่าภาวะเศรษฐกิจการเงินจะฟื้นตัวกลับมา จากนั้นค่อยส่งสัญญาณทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นเมื่อถึงเวลาที่เหมาะสม

### พัฒนาการของการสื่อสารนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่น่าสนใจ

ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มเผยแพร่ผลการประชุมครั้งแรกในปี 2537 แต่ระบุแค่ว่ามีการปรับนโยบายการเงิน ในปีต่อมามีการระบุเพิ่มว่า มีการปรับเปลี่ยนอะไร อย่างไร จนปี 2542 ได้เริ่มเผยแพร่ผลการประชุมทุกครั้งแม้จะไม่มีมีการปรับนโยบายการเงิน และปี 2550 เริ่มเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไปข้างหน้า ต่อมาปี 2555 เริ่มเปิดเผยการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายไปข้างหน้าของกรรมการเป็นแผนภาพแบบจุด (dot plot) ขณะที่ธนาคารกลางอังกฤษ สื่อสารนโยบายการเงินโปร่งใสมากตั้งแต่ปี 2536 ที่เริ่มใช้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ และเปิดเผยผลโหวตของกรรมการรายคนมาตั้งแต่ปี 2540 จนมาในปี 2558 มีพัฒนาการที่

น่าสนใจ คือ ได้รวบวันเผยแพร่ผลการประชุม รายงานประชุม และรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ รวมถึงจัดงาน แลกง้าวโดยผู้ว่าการ ให้อยู่ในวันเดียวกันหลังประชุมเสร็จเพียง 1 วัน ที่เรียกว่า “Super Thursday” เพื่อให้ สาธารณะได้รับข้อมูลที่สอดคล้องกันในคราวเดียว จากที่เคยกระจายการสื่อสารออกไปภายใน 2 สัปดาห์หลังจบ การประชุม

สำหรับ ธปท. ก็มีพัฒนาการในการสื่อสารนโยบายการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งในมิติเนื้อหา ปริมาณ และช่องทางที่หลากหลายขึ้น<sup>1</sup> หลังเปลี่ยนมาใช้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อในปี 2543 ได้เผยแพร่ผลการประชุม หลังจบการประชุมและจัดทำรายงานนโยบายการเงินรายไตรมาส ต่อมาในปี 2554 ได้เผยแพร่รายงานการประชุม ฉบับย่อ และในปี 2560 มีการปรับปรุงเนื้อหา รายงานนโยบายการเงินให้สั้นกระชับขึ้น ต่อมาในปี 2561 ได้เริ่ม ถ่ายทอดสดแลกเปลี่ยนผลการประชุมผ่านสื่อออนไลน์ และรวบวันเผยแพร่รายงานการประชุมฉบับย่อพร้อมรายงาน นโยบายการเงินไว้ในวันเดียวกัน และล่าสุดเมื่อต้นปีนี้ที่กรรมการ กนง. ร่วมสื่อสารในงานแถลงมุมมองเศรษฐกิจ และทิศทางนโยบายการเงินต่อนักวิเคราะห์และสื่อมวลชนโดยตรง

### **การสื่อสารนโยบายการเงินของธนาคารกลางที่โปร่งใสขึ้นได้อย่างไร?**

การสื่อสารที่โปร่งใสขึ้นช่วยให้คนทั่วไปเข้าใจและเข้าถึงข้อมูลเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และทิศทาง นโยบายการเงินในปัจจุบันและอนาคตได้ดีขึ้นและเร็วขึ้น ซึ่งนอกจากจะช่วยลดความไม่แน่นอนของธุรกิจ และประชาชนในการตัดสินใจดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจ เช่น ใช้จ่ายหรือลงทุน กู้หรือออมมากเท่าไร แล้ว ยังเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของเครื่องมือนโยบายการเงินผ่านการคาดการณ์ของผู้คนที่ส่ง ต่อไปยังระบบเศรษฐกิจได้ด้วย นอกจากนี้ บรรดาผู้เล่นในตลาดการเงินที่ติดตามการสื่อสารของธนาคารกลาง อย่างใกล้ชิดจะสามารถคาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตได้แม่นยำขึ้น ช่วยให้การสื่อสาร ของธนาคารกลางมีผลต่อการปรับตัวของราคาสินทรัพย์ต่างๆ ในตลาดการเงิน เช่น อัตราผลตอบแทนพันธบัตร ราคากัญ ได้ในที่สุด ซึ่งเป็นช่องทางที่สำคัญ โดยเฉพาะในประเทศที่ตลาดการเงินพัฒนามากและมีบทบาท เชื่อมโยงในระบบเศรษฐกิจสูง

### **ความท้าทายของธนาคารกลางต่อการสื่อสารนโยบายการเงินในระยะต่อไป?**

โจทย์สำคัญคือธนาคารกลางจะสามารถปรับรูปแบบการสื่อสารให้ “สังคมเข้าใจ (public understanding) และเข้าใจสังคม (understanding public)” ได้ดีขึ้นและสอดคล้องกับยุคสมัยได้อย่างไร โดยเน้นสื่อสารแบบสองทาง (more conversation) เพิ่มเติมจากที่เน้นสื่อสารมากขึ้น (more communication) หรือเลือกเนื้อหาของการสื่อสารที่อาจเข้าใจไม่ง่าย มาจัดทำเป็นผลิตภัณฑ์ย่อยๆ ที่เข้าถึงกลุ่มคนกว้างขึ้นในหลาย ช่องทาง เช่นผ่าน Infographics สื่อดิจิทัลบนโลกออนไลน์ รวมทั้งรับฟังคุณภาพของการสื่อสารที่ส่งไป ซึ่งจะ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินนโยบายการเงินผ่านการคาดการณ์ของทุกคนได้ดียิ่งขึ้น

---

บทความนี้เป็นข้อคิดเห็นส่วนบุคคล ซึ่งไม่จำเป็นต้องสอดคล้องกับข้อคิดเห็นของธนาคารแห่งประเทศไทย

---

<sup>1</sup> ทศพล อภัยทาน และ ฉันทวิษณุ ตัณฑสิทธิ์. 2562. “ถอดบทเรียนสองทศวรรษการสื่อสารของธนาคารแห่งประเทศไทย: วิเคราะห์การสื่อสารของ ธปท. ด้วย Text Mining”