

|    |
|----|
| EN |
| ID |
| MS |
| ZH |
| JA |
| KM |
| KO |
| LO |
| MY |
| TH |
| VI |

# ພາກທີ 1. ສະພາບຕະຫຼາດຂອງພາກພື້ນ – ການເສີມສ້າງຄວາມເຂັ້ມແຂງທາງເສດຖະກິດ ເພື່ອຮອງຮັບຄວາມທ້າທາຍທີ່ຈະເກີດຂຶ້ນໃນອະນາຄົດ

ນັບແຕ່ມີການເຜີຍແຜ່ຜັນຂະຫຍາຍ ບົດລາຍງານຄວາມມັ້ນຄົງທາງການເງິນຂອງກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3 ໃນທ້າຍປີ 2023, ສະພາບທາງການເງິນໂລກແມ່ນສືບຕໍ່ຜ່ອນຄາຍໃນຊ່ວງຕົ້ນຫາກາງປີ 2024. ແຕ່ການເງິນໂລກຈະພົບກັບການຜັນຜວນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນໃນໄລຍະໄຕມາດ 3 ຂອງປີ 2024. ສໍາລັບທິດທາງໃນຕໍ່ໜ້າຄາດວ່ານະໂຍບາຍຂອງທະນາຄານກາງສະຫະລັດອາເມຣິກາ ຄຽງຄູ່ກັບ ຄວາມບໍ່ແນ່ນອນຂອງ ທ່າອ່ຽງການຂະຫຍາຍຕົວເສດຖະກິດຂອງສະຫະລັດອາເມຣິກາ ແລະ ມູນຄ່າຫຼັກຊັບຂອງບັນດາບໍລິສັດເຕັກໂນໂລຊີຊັ້ນສູງ ຈະເປັນຕົວຂັບເຄື່ອນຫຼັກໃຫ້ແກ່ຕະຫຼາດການເງິນສາກົນ ໃນຂະນະທີ່ຍັງມີຄວາມສ່ຽງດ້ານພູມມິລັດຖະສາດກໍຍັງຄົງມີບົດບາດສໍາຄັນໃນການຂັບເຄື່ອນຕະຫຼາດເຊັ່ນດຽວກັນ.

ຕະຫຼາດຂອງບັນດາປະເທດ ASEAN+3 ໄດ້ຮັບໜາກຜົນຈາກເງື່ອນໄຂທາງການເງິນທີ່ດີຂຶ້ນໃນທ້າຍປີ 2023, ແຕ່ຕະຫຼາດຕ່າງໆອາດຢູ່ໃນລະດັບແຕກຕ່າງກັນໃນປີ 2024 ເນື່ອງຈາກຕະຫຼາດເຫຼົ່ານັ້ນໄດ້ມີການຕອບສະໜອງຕໍ່ການພັດທະນາແບບລັກສະນະສະເພາະໂຕຂອງໃຜລາວ. ການໄຫຼວຽນຂອງການລົງທຶນໃນພາກພື້ນຍັງບໍ່ຜື່ນໂຕດີໃນ 6 ເດືອນຕົ້ນປີ 2024 ບົນຜື່ນຖານການປະເມີນມູນຄ່າສິນຊັບສິນທີ່ຫຼຸດລົງຂອງກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3.

ບັນຫາເງິນເຜີຍຮຸນສືບຕໍ່ເປັນຄວາມສ່ຽງຕົ້ນຕໍຕໍ່ຄວາມມັ້ນຄົງທາງເສດຖະກິດ-ການເງິນມະຫາພາກໃນກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3. ຢ່າງໃດກໍຕາມ, ການຕອບສະໜອງຕໍ່ບັນຫາດັ່ງກ່າວໂດຍບັນດາປະເທດສະມາຊິກ ຄາດວ່າຈະດໍາເນີນນະໂຍບາຍໃນຮູບແບບທີ່ຫຼາກຫຼາຍຂຶ້ນ ບົນຜື່ນຖານເງື່ອນໄຂພາຍໃນຂອງແຕ່ລະປະເທດທີ່ແຕກຕ່າງກັນ ເປັນຕົ້ນ ທ່າອ່ຽງການຂະຫຍາຍຕົວຂອງເສດຖະກິດ, ທິດທາງການປ່ຽນແປງຂອງອັດຕາແລກປ່ຽນ, ບັນຫາໃນຂະແໜງການອະສັງຫາລິມະຊັບ ແລະ ໜີ້ສິນພາກຄົວເຮືອນ. ຖ້າຫາກວ່າເງິນເຜີຍກັບມາເພີ່ມຂຶ້ນ, ບັນດາທະນາຄານກາງອາດໄດ້ອາໃສປັບໃຈປືນອ້ອມອື່ນໃນການຫຼຸດຜ່ອນຄວາມຮ້ອນແຮງຂອງເງິນເຜີຍຕົ້ນຕໍ ແມ່ນມາດຕະການອື່ນທີ່ບໍ່ຕິດພັນກັບນະໂຍບາຍເງິນຕາ (non-monetary measures) ທີ່ຈັດຕັ້ງປະຕິບັດ ໂດຍພາກສ່ວນກ່ຽວຂ້ອງ ແລະ ໜາກຜົນຈາກການດໍາເນີນນະໂຍບາຍເງິນຕາແບບຫັກກຸ່ມຂອງທະນາຄານກາງໃນທົ່ວໂລກ. ຖ້າຄວາມກັງວົນຕໍ່ການເຕີບໂຕຂອງເສດຖະກິດອາເມຣິກາເກີດຂຶ້ນ ແລະ ມີໄພເງິນເຜີຍຢ່າງຮຸນແຮງ, ຊຶ່ງເຮັດໃຫ້ນໍາໃຊ້ນະໂຍບາຍ ເພື່ອໂຕ້ຕອບໄດ້ຢາກຂຶ້ນ ແລະ ເຮັດໃຫ້ເງື່ອນໄຂທາງການເງິນຈໍາກັດຂຶ້ນ. ຂະແໜງທະນາຄານໂດຍລວມແມ່ນມີຄວາມເຂັ້ມແຂງ ແລະ ມີທຶນພຽງພໍ ເຖິງວ່າຈະປະເຊີນກັບຄວາມຜັນຜວນກໍຕາມ. ສະຖານະການເງິນທີ່ບໍ່ແມ່ນທະນາຄານຈະມີບົດບາດສໍາຄັນຂຶ້ນໃນພາກພື້ນ ແຕ່ຍັງບົດບາດໜ້ອຍກວ່າເມື່ອທຽບໃສ່ທະນາຄານ.

ຜົນກະທົບຈາກພາຍໃນ ແລະ ພາຍນອກພາກພື້ນ ແມ່ນມີຄວາມສ່ຽງຕໍ່ສະຖຽນລະພາບທາງການເງິນ ເຮັດໃຫ້ມີຄວາມຈໍາເປັນໃນການຕິດຕາມຢ່າງໃກ້ຊິດ. ບັນດາໜ່ວຍງານຈາກພາກລັດ ຄວນຈະສືບຕໍ່ໃນການອອກນະໂຍບາຍຕ່າງໆ ເພື່ອເພີ່ມຜື່ນທີ່ໃຫ້ແກ່ການກໍານົດນະໂຍບາຍ (policy space) ແລະ ເນັ້ນໜັກໃສ່ການແກ້ໄຂບັນຫາໂຄງສ້າງຂອງເສດຖະກິດ ເຊັ່ນ: ຄວາມອ່ອນ ແອໃນຂະແໜງອະສັງຫາລິມະຊັບ ແລະ ບັນຫາໜີ້ສິນພາກຄົວເຮືອນທີ່ສູງ. ໜ່ວຍງານຂອງລັດຈະຕ້ອງໄດ້ໃຫ້ການສະໜັບສະໜູນບາງຂະແໜງໃນພາກການເງິນ ຫາກເຫັນວ່າຂະແໜງດັ່ງກ່າວກໍາລັງປະເຊີນກັບຄວາມຫຍຸ້ງຍາກແຕ່ກໍບໍ່ອ່ຽງກັນບໍ່ໃຫ້ເກີດການເອື້ອຍອີງໃສ່ການຊ່ວຍເຫຼືອຈົນເກີນໄປ ຈົນເຮັດໃຫ້ມີຜົນກະທົບຕໍ່ທຸລະກິດຂອງຂະແໜງການເຫຼົ່ານັ້ນ. ໃນຕໍ່ໜ້າ, ໜ່ວຍງານກ່ຽວຂ້ອງຈາກພາກລັດ ຕ້ອງການຕິດຕາມການເງິນສີຂຽວ (green financing) ແລະ ການເງິນດິຈິຕໍ (financial digitalization) ທີ່ນັບມື້ນັບມີການປ່ຽນແປງຢ່າງໄວວາ, ເພື່ອໃຫ້ທັນສະພາບຕໍ່ການປ່ຽນແປງຄືດັ່ງກ່າວ ຈະຕ້ອງມີການບັບປຸງບັນດານິຕິກຳກ່ຽວຂ້ອງ ນໍາມາສຸກການຫຼຸດຜ່ອນຄວາມສ່ຽງຕິດພັນຕ່າງໆ.

## ການວິເຄາະສະເພາະຈຸດ, ການເຊື່ອມໂຍງທາງການເງິນຂອງກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3 ແລະ ຜົນກະທົບຂອງການເຊື່ອມໂຍງ

ເສດຖະກິດຂອງກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3 ໃນພາກພື້ນມີການເຊື່ອມໂຍງກັນເພີ່ມຂຶ້ນ ເຖິງວ່າບັນດາປະເທດໃນພາກພື້ນ ໄດ້ຮັບຜົນກະທົບຈາກສະພາບເສດຖະກິດ-ການເງິນຂອງບັນດາປະເທດພັດທະນາແລ້ວ ແລະ ຜົນກະທົບຮຸນແຮງອື່ນໆຈາກພາຍນອກກໍຕາມ.

ສາຍສໍາພັນທາງການເງິນໃນວົງກວ້າງຂອງຕະຫຼາດການເງິນຂອງ ປະເທດສິງກະໂປ ແລະ ຮົງກົງ ທີ່ໄດ້ຂະຫຍາຍໄປໃນທົ່ວໂລກ ໄດ້ນໍາເອົາຄວາມສ່ຽງມາສູ່ບັນດາປະເທດອື່ນໃນພາກພື້ນ ແລະ ສົ່ງຜ່ານຜົນກະທົບຮຸນແຮງໄປທົ່ວພາກພື້ນ. ໃນຂະນະທີ່ລະບົບການເງິນຂອງຢີ່ປຸ່ນແມ່ນເຊື່ອມໂຍງຢ່າງໃກ້ຊິດກັບບັນດາປະເທດພັດທະນາແລ້ວ ແລະ ລະບົບການເງິນຂອງ ສປປ ຈີນ ແມ່ນເຊື່ອມໂຍງຢ່າງໃກ້ຊິດກັບຮົງກົງ.

- EN
- ID
- MS
- ZH
- JA
- KM
- KO
- LO
- MY
- TH
- VI

ເສດຖະກິດແຕ່ລະປະເທດໃນ ASEAN+3 ບໍ່ພຽງແຕ່ເປັນຜູ້ໄດ້ຮັບຜົນກະທົບ, ແຕ່ໄດ້ສົ່ງຜົນກະທົບໄປຍັງປະເທດພັດທະນາແລ້ວ ແລະ ປະເທດກຳລັງພັດທະນາ ທັງປະເທດ ພາຍໃນ ກຸ່ມ ແລະ ນອກກຸ່ມ ASEAN+3.

ພາຍໃຕ້ການເຊື່ອມໂຍງລະບົບການເງິນທີ່ເພີ່ມຂຶ້ນພາຍໃນກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3, ຮຽກຮ້ອງໃຫ້ມີການຍົກສູງວຽກງານ ຕິດຕາມເຜົ່າລະວັງສະຖານະການທາງເສດຖະກິດ-ການເງິນ ແລະ ການຮ່ວມມືຢ່າງໃກ້ຊິດກັນຫຼາຍຂຶ້ນ. ໃນນັ້ນ ເຫັນວ່າມາດຕະການທີ່ຈຳເປັນ ປະກອບມີ ການເພີ່ມທະວີການເສດຖະກິດ-ການເງິນເຜົ່າລະວັງຕິດຕາມເສດຖະກິດ-ການເງິນຂ້າມພົມແດນ ແລະ ການແບ່ງປັນຂໍ້ມູນລະຫວ່າງກັນ, ການທົບທວນຄວາມສາມາດຂອງລະບົບການເງິນທະນາຄານໃນພາກພື້ນ, ການປັບປຸງການຄຸ້ມຄອງ ແລະ ການຮັບຮອງຄວາມພຽງພໍຂອງສະພາບຄ່ອງໃນລະບົບ.

- EN
- ID
- MS
- ZH
- JA
- KM
- KO
- LO
- MY
- TH
- VI

## ພາກທີ 2. ຄວາມອ່ອນແອ ແລະ ຜົນກະທົບທີ່ອາດຈະເກີດຂຶ້ນຈາກຜົນກະທົບຈາກການໃຫ້ທຶນກູ້ຢືມແກ່ບັນດານັກພັດທະນາອະສັງຫາລິມມະຊັບ

ທ່າອ່ຽງຕະຫຼາດອະສັງຫາລິມມະຊັບໃນກຸ່ມປະເທດ ASEAN+3 ທົດຖອຍລົງ ນັບແຕ່ເກີດການແຜ່ລະບາດຂອງເຊື້ອພະຍາດ COVID-19, ສະທ້ອນຈາກລາຄາ ແລະ ທຸລະກຳການຊື້-ຂາຍອາສັງຫາລິມມະຊັບທີ່ຫຼຸດລົງໃນຫຼາຍປະເທດ.

ພາວະເສດຖະກິດຖືດຖອຍ ແລະ ອັດຕາດອກເບ້ຍທີ່ສູງຂຶ້ນໃນບາງປະເທດ ເຮັດໃຫ້ບໍລິສັດພັດທະນາໂຄງການອະສັງຫາລິມມະຊັບປະເຊີນຄວາມສ່ຽງເພີ່ມຫຼາຍຂຶ້ນ. ໃນນັ້ນ, ການເພີ່ມແຫຼ່ງທຶນທີ່ພຽງພໍຂອງຂະແໜງທະນາຄານ ຈະຊ່ວຍຫຼຸດຜ່ອນຜົນກະທົບໃນຂະແໜງອະສັງຫາລິມມະຊັບທີ່ກະຈ່າຍໄປສູ່ຕະຫຼາດການເງິນໄດ້.

ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມ, ຄວາມສ່ຽງທີ່ເບິ່ງບໍ່ເຫັນ ຈາກທະນາຄານຂະໜາດນ້ອຍ ແລະ ທະນາຄານທ້ອງຖິ່ນ ລວມທັງກິດຈະກຳຂອງທະນາຄານເງົາ (shadow banking) ຕິດພັນກັບຂະແໜງອະສັງຫາລິມມະຊັບ ຕ້ອງໄດ້ຮັບການຕິດຕາມຢ່າງລະມັດລະວັງໂດຍໜ່ວຍງານພາກລັດທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຢ່າງໃກ້ຊິດ.

ໜ່ວຍງານພາກລັດທີ່ກ່ຽວຂ້ອງຄວນສ້າງເຄື່ອງມືທີ່ມີຄວາມຍືດຍຸ່ນ ເພື່ອສະໜັບສະໜູນໂຄງການອະສັງຫາລິມມະຊັບທີ່ນອນຢູ່ໃນເງື່ອນໄຂດີ ແຕ່ກຳລັງປະເຊີນກັບບັນຫາສະພາຄ່ອງໃນລະຫວ່າງການປັບປຸງໂຄງສ້າງພື້ນຖານຂອງບໍລິສັດເຫຼົ່ານັ້ນໃຫ້ມີຄວາມໝັ້ນຄົງໂດຍລວມ.

## ພາກທີ 3. ຜົນກະທົບຈາກການເອື້ອຍອົງໃສ່ເງິນໂດລາສະຫະລັດໃນພາກພື້ນ ASEAN+3

ເງິນໂດລາສະຫະລັດມີບົດບາດສຳຄັນໃນລະບົບການເງິນຂອງພາກພື້ນ ASEAN+3 ໃນຖານະເປັນສະກຸນເງິນຕົວກາງ ສຳລັບການຄຳລະຫວ່າງປະເທດ ແລະ ເປັນທີ່ນິຍົມໃນການນຳໃຊ້ເຂົ້າໃນການເຮັດທຸລະກຳທາງການເງິນລະຫວ່າງປະເທດ.

ຕ້ອງໂສ້ອຸປະທານຕິດພັນກັບສະກຸນເງິນໂດລາສະຫະລັດຂອງ ASEAN+3 ມີຄວາມຊັບຊ້ອນ ຍ້ອນມີຜູ້ກ່ຽວຂ້ອງຈາກຫຼາຍພາກສ່ວນ ແລະ ເຮັດໜ້າທີ່ແຕກຕ່າງກັນ. ຜູ້ສົ່ງອອກສິນຄ້າ ແລະ ບໍລິການ ແລະ ຜູ້ອອກພັນທະບັດ/ຮຸ້ນກູ້ ເປັນແຫຼ່ງຕົ້ນຕໍໃນການສະໜອງເງິນໂດລາສະຫະລັດ, ໃນຂະນະທີ່ຜູ້ນຳເຂົ້າ ແລະ ຜູ້ຊຳລະໜີ້ສິນ ເປັນຜູ້ຕ້ອງການນຳໃຊ້ເງິນຕາຕ່າງປະເທດເປັນຫຼັກ. ທະນາຄານ ແລະ ສະຖາບັນການເງິນທີ່ບໍ່ແມ່ນທະນາຄານ (ເຊັ່ນ ບໍລິສັດຫຼັກຊັບ, ຜູ້ຈັດການສິນຊັບ ແລະ ຕົວກາງອື່ນໃນຕະຫຼາດ) ເປັນຜູ້ອຳນວຍຄວາມສະດວກໃຫ້ແກ່ການໄຫຼວຽນຂອງທຶນ ແລະ ການບໍລິຫານຄວາມສ່ຽງ. ເຖິງຢ່າງໃດກໍຕາມໃນໄລຍະຕະຫຼາດອ່ອນແອ, ຕ້ອງໂສ້ອຸປະທານຄືກ່າວກໍເຮັດໃຫ້ເກີດຄວາມສ່ຽງຕໍ່ອັດຕາແລກປ່ຽນ (currency mismatch) ແລະ ໄລຍະເວລາການຊຳລະ (maturity mismatch) ທີ່ຕິດພັນກັບສັນຍາເປັນເງິນໂດລາສະຫະລັດ.

ການເອື້ອຍອົງໃສ່ເງິນໂດລາສະຫະລັດຂອງພາກພື້ນ ນຳມາສູ່ຄວາມສ່ຽງຕໍ່ລະບົບການເງິນຂອງບັນດາປະເທດ ASEAN+3. ໃນມຸມໜຶ່ງ, ການຂາດແຄນເງິນໂດລາສະຫະລັດ ໄດ້ເພີ່ມຄວາມສ່ຽງຕໍ່ສະຖຽນລະພາບຂອງຕະຫຼາດການເງິນ ແລະ ຕົວກາງອື່ນໃນຕະຫຼາດ. ອີກມຸມໜຶ່ງ, ເງິນໂດລາສະຫະລັດເປັນຊ່ອງທາງການສົ່ງຜ່ານຜົນກະທົບຈາກການປັບປຸງນະໂຍບາຍເງິນຕາຂອງສະຫະລັດອາເມຣິກາ ລວມເຖິງຄວາມຕຶງຄຽດທາງການເມືອງລະຫວ່າງປະເທດ ແລະ ການພັດທະນາອື່ນໆຂອງໂລກ.

ເຈົ້າໜ້າທີ່ຜູ້ຮັບຜິດຊອບອາດຈະໃຊ້ 2 ວິທີທາງ ໃນການຈັດການກັບຄວາມສ່ຽງ ຄື: ໃນໄລຍະສັ້ນ, ພວກເຂົາສາມາດສ້າງຄວາມທົນທານທາງເສດຖະກິດຕໍ່ຜົນກະທົບທີ່ມີການສົ່ງຜ່ານມາຈາກປະເທດອື່ນ, ໃນຂະນະດຽວກັນ ກໍເສີມຄວາມເຂັ້ມແຂງໃຫ້ແກ່ຍຸດທະສາດການຕິດຕາມສະພາບເສດຖະກິດ ແລະ ການຄຸ້ມຄອງຄວາມສ່ຽງຂອງລະບົບການເງິນ. ໃນໄລຍະຍາວ, ພວກເຂົາສາມາດກະຈາຍຄວາມສ່ຽງຈາກການໃຊ້ເງິນໂດລາສະຫະລັດ ແລ້ວຫັນໄປໃຊ້ສະກຸນເງິນອື່ນເຂົ້າໃນລະບົບການເງິນ ASEAN+3 ຫຼາຍຂຶ້ນ ແລະ ການນຳເອົາເຕັກໂນໂລຊີມາໃຊ້. ນອກຈາກນີ້, ການຮ່ວມມືພາຍໃນພາກພື້ນ ແລະ ການເສີມສ້າງຄວາມເຂັ້ມແຂງໃຫ້ລະບົບຄວາມປອດໄພທາງການເງິນຂອງພາກພື້ນ ກໍມີຄວາມສຳຄັນສູງສຸດ ໃນການປັບປຸງສະຖຽນລະພາບທາງການເງິນຂອງພາກພື້ນ.