



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

นโยบายการเงิน กับความท้าทาย จากโครงสร้างภาคธนาคารและการเงินโลก

17 กันยายน 2558

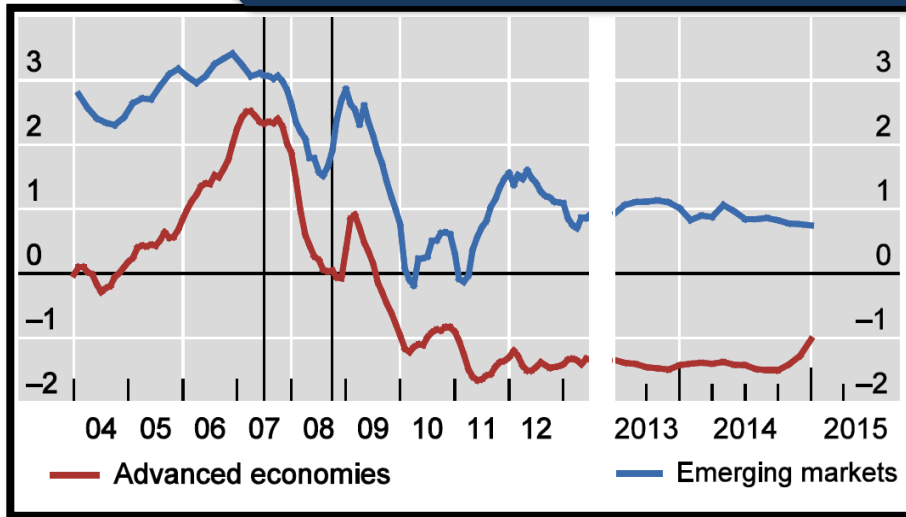
ณชา อนันต์โชติกุล
ธนาคารแห่งประเทศไทย



‘บริบทใหม่’ ในภาคการเงินระหว่างประเทศ หลังวิกฤตการณ์การเงินโลก

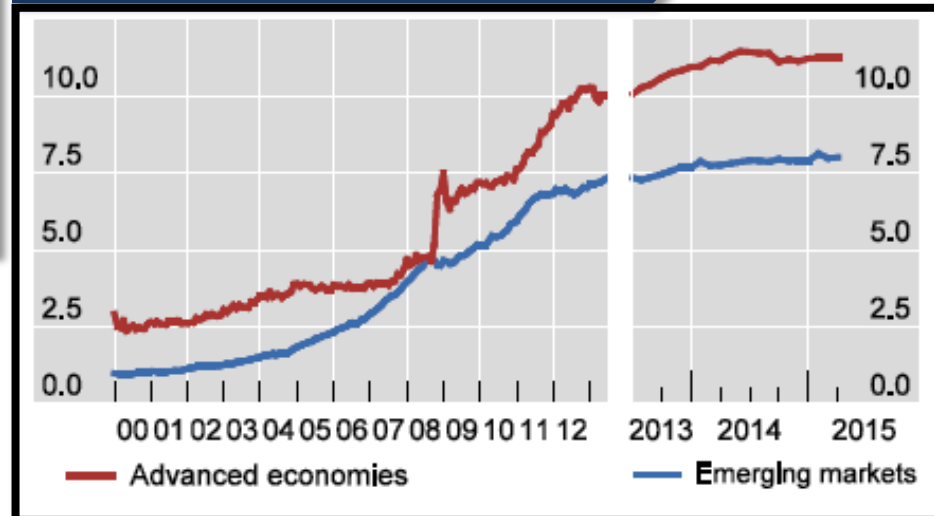
1) ภาวะการเงินโลกอ่อนคลายต่อเนื่อง สภาพคล่องในระบบการเงินโลกอยู่ในระดับสูง

Global real interest rates



Note: Average real short-term interest rates

Central bank assets



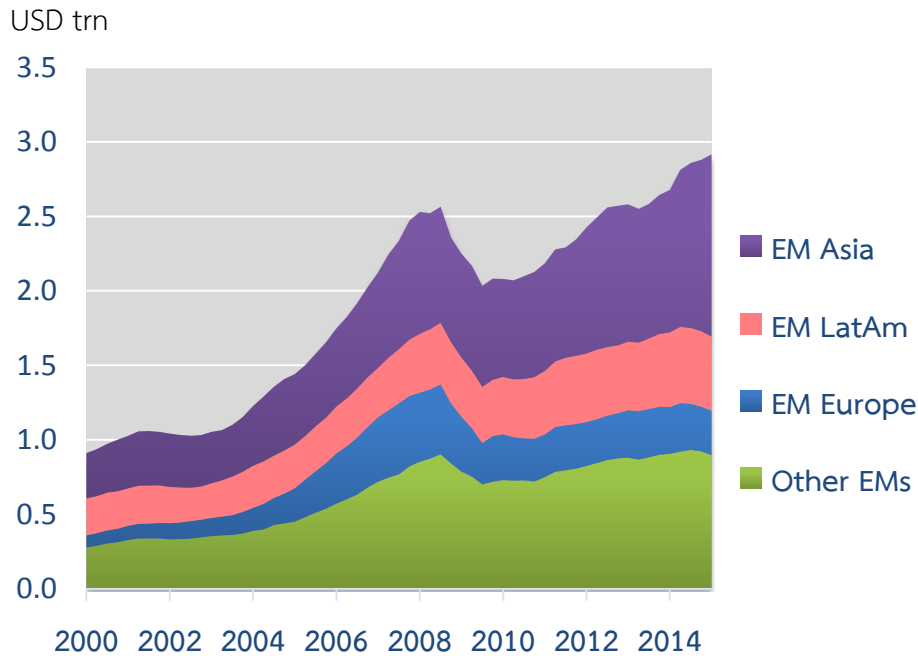
Unit: USD trillions



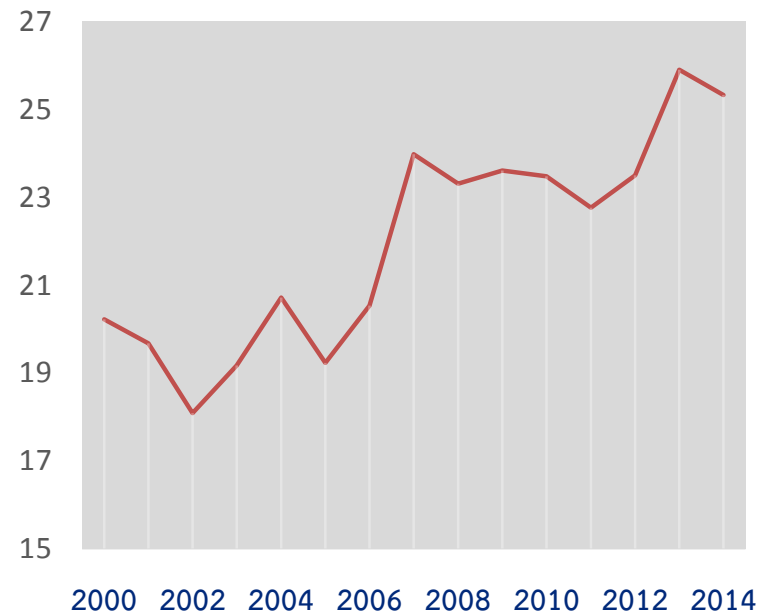
‘บริบทใหม่’ ในภาคการเงินระหว่างประเทศ หลังวิกฤตการณ์การเงินโลก

2) Cross-border lending เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วใน Emerging markets

Total External Liabilities in EMs¹
(Outstanding international claims)



EM Asia: External liabilities in Foreign Currency¹
(Percentage of GDP, weighted average)



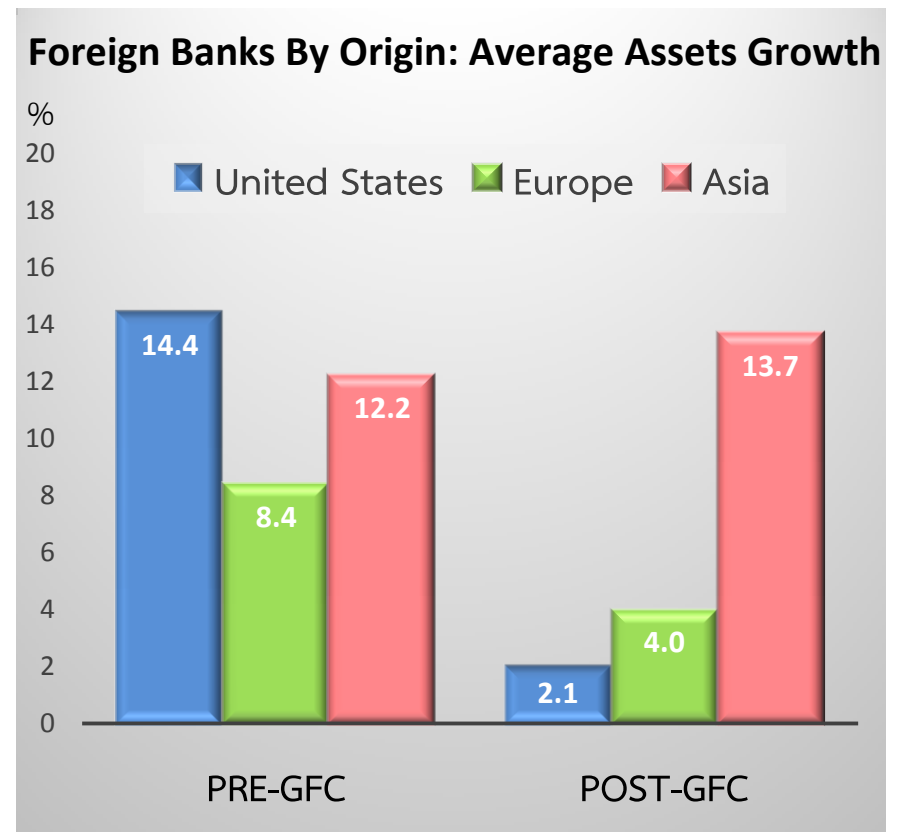
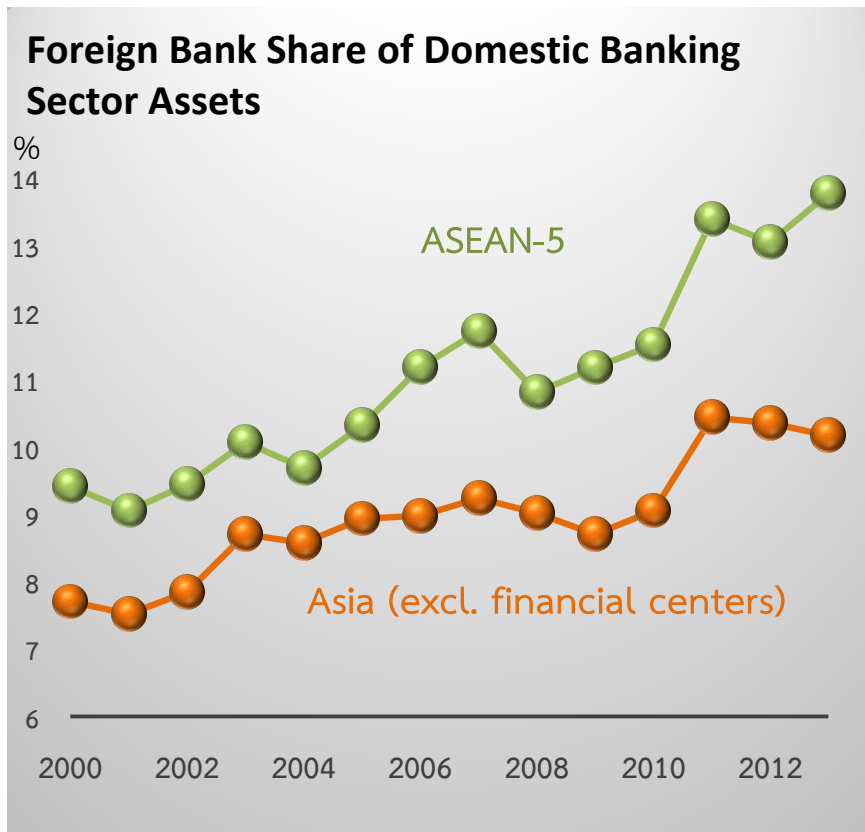
Note: ¹ External liabilities including debt securities, loans, deposits, vis-à-vis BIS reporting banks.

Source: BIS, Locational Banking Statistics, and authors' calculation.



‘บริบทใหม่’ ในภาคการเงินระหว่างประเทศ หลังวิกฤตการณ์การเงินโลก

3) สถาบันการเงินต่างชาติมีบทบาทมากขึ้นในระบบการเงินในเอเชีย





คำถามหลักของงานวิจัย

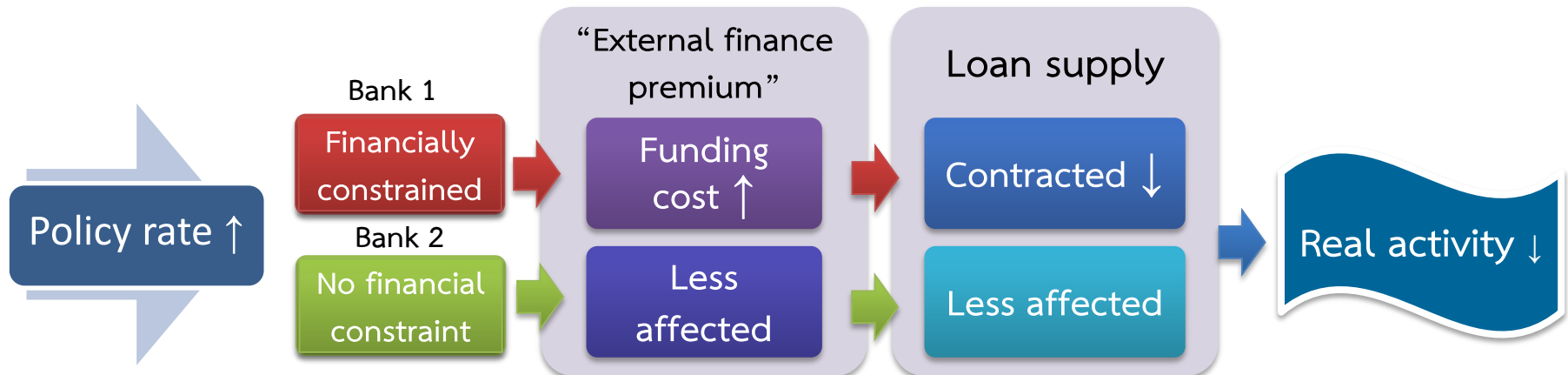
1. ภาวะการเงินในต่างประเทศมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการปล่อยสินเชื่อภายในประเทศหรือไม่
2. ความเชื่อมโยงของการเงินโลก รวมถึง foreign bank presence ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อการส่งผ่านนโยบายการเงินหรือไม่ อย่างไร



The Bank Lending Channel

“... the direct effects of monetary policy on interest rates are amplified by endogenous changes in the *external finance premium*, which is the difference in cost between funds raised externally and funds generated internally.” (Bernanke and Gertler, 1992).

Policy-induced variations in the external finance premium affect banks’ cost of funds depending on *the strength of their balance sheets* and *risk perception* (Disyatat, 2010).





วิธีการศึกษา

Bank-level panel fixed-effects model

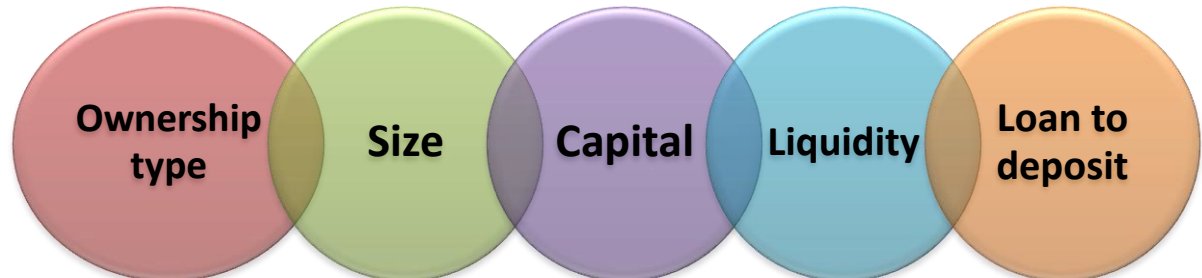
Real loan growth

$$L_{i,j,t} = \alpha_0 + \sum_{s=0}^1 \beta_s \cdot \Delta \text{Policy rate}_{j,t-s} + \theta \cdot \text{BankChar}_{i,j,t} + \sum_{s=0}^1 \gamma_s \cdot \text{BankChar}_{i,j,t} \cdot \text{MP}_{j,t-s} + \delta \cdot \text{Demand}_{j,t} + \text{BankEffects}_i + \text{TimeEffects}_t + u_{i,j,t}$$

Differential impact of monetary policy

Bank characteristics

Bank characteristics:

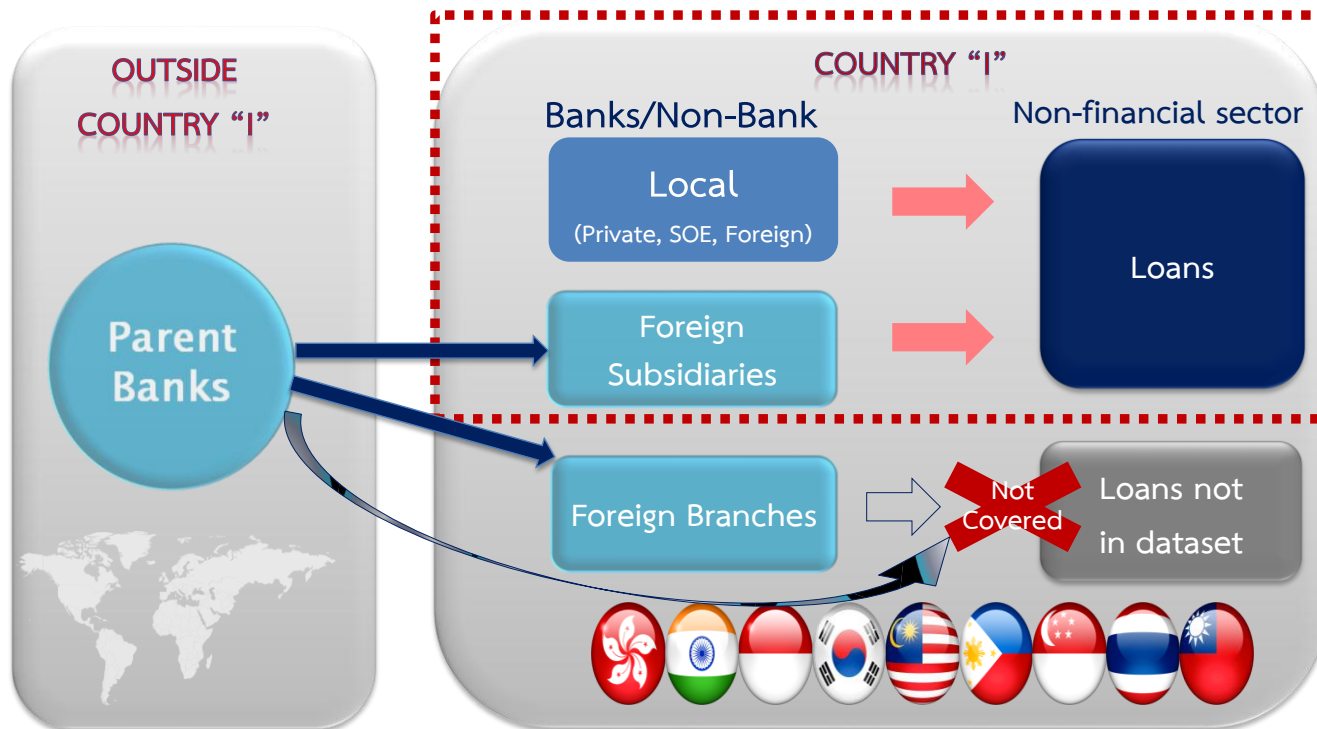




ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- ข้อมูล balance sheet รายปี 2000-2013 (Sources: Bankscope & Orbis)
- ครอบคลุม 9 ประเทศในเอเชีย (IND, IDN, KOR, MYS, PHL, TWN, THA, HKG, SGP)
- ธนาคารพาณิชย์ 260 ราย และสถาบันการเงินอื่นๆ ที่ไม่ใช่ ธพ. 127 ราย

ความครอบคลุมของข้อมูลสินเชื่อที่ใช้ในการศึกษา

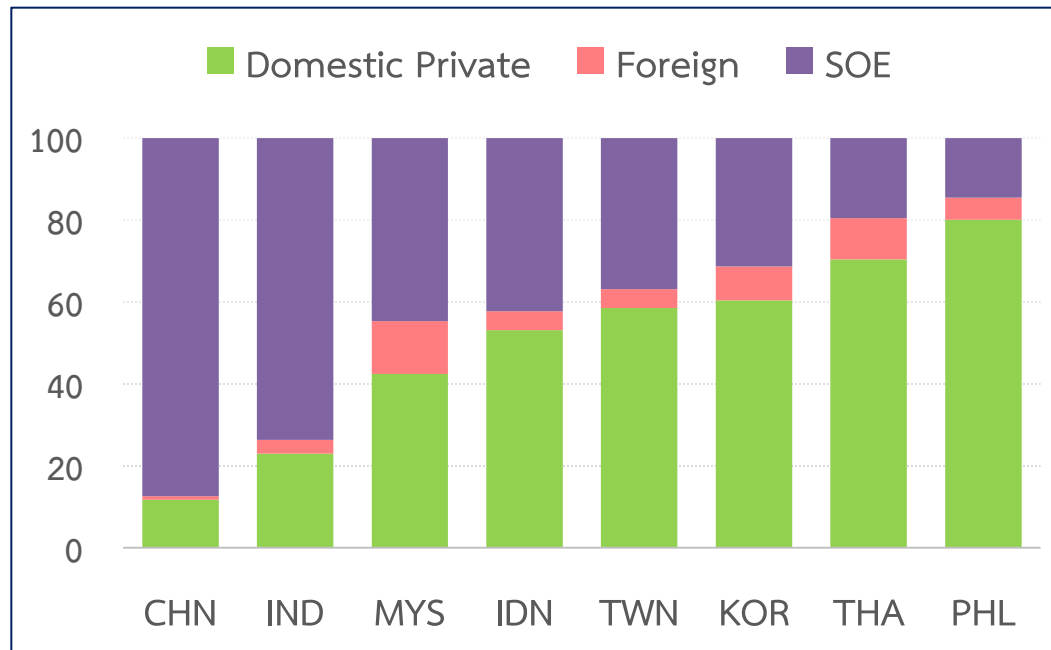




Bank Ownership

Dummy variables แบ่งตาม Global Ultimate Ownership: (1) Domestic private banks
(2) Foreign-majority-owned banks
(3) State-owned banks

Share of assets by ownership type in 2013

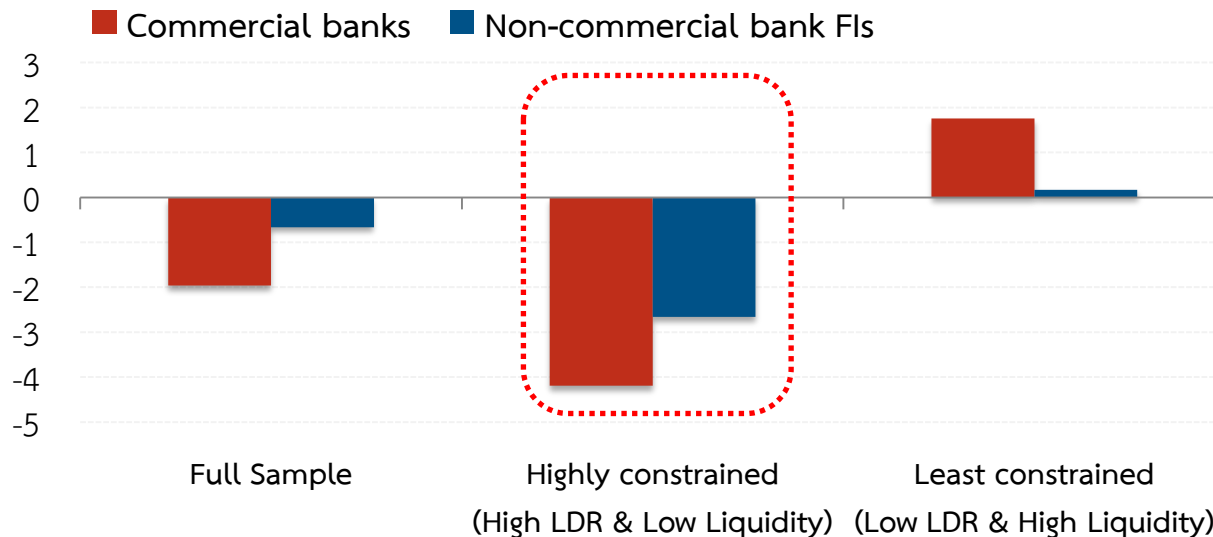




ผลการศึกษา 1

สินเชื่อของสถาบันการเงินที่มี financial constraint สูงจะอ่อนไหวต่อนโยบายการเงินมากกว่า เป็นไปตามทฤษฎี Bank lending channel

Impact of a One S.D. Increase in Policy Rate on Loan Growth (In percentage points)



¹The results are based on fixed-effects panel regressions of banks' real credit growth on changes in real policy rate, controlling for global liquidity, domestic demand, bank characteristics, and bank and time fixed effects.

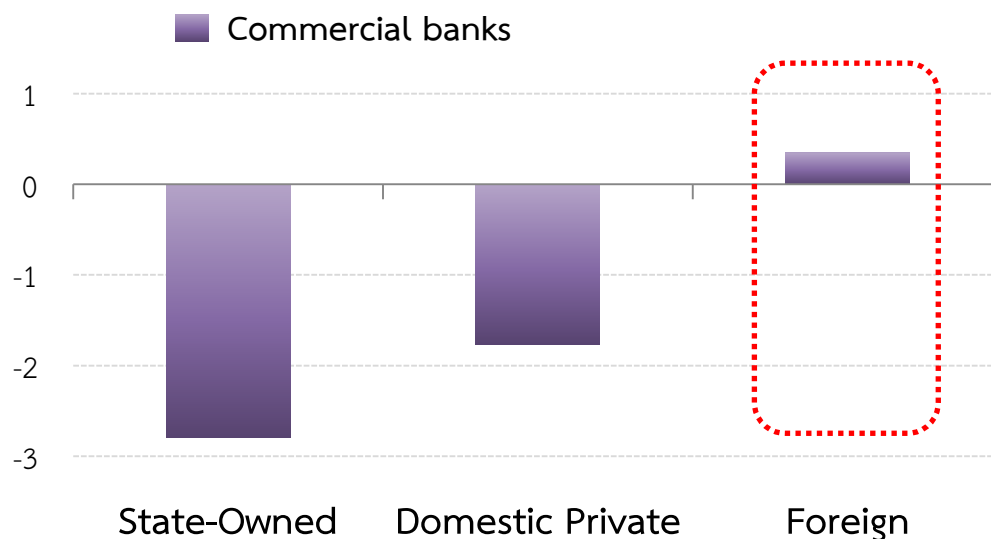
²One S.D. = 2.6 percentage point change of policy rate (cumulative change over one year).



ผลการศึกษา 2

สินเชื่อของธนาคารต่างชาติ โดยรวมไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงิน

Impact of a One S.D. Increase in Policy Rate on Loan Growth (In percentage points)



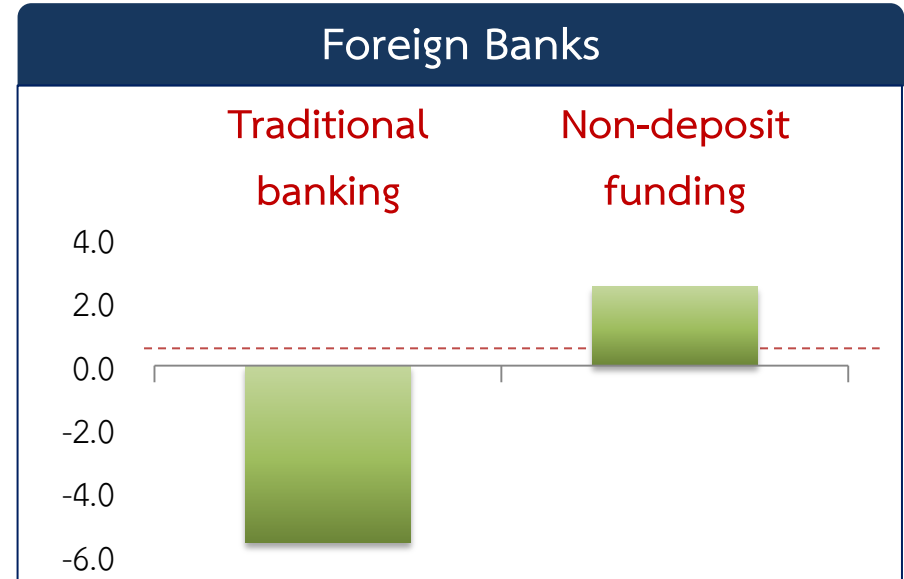
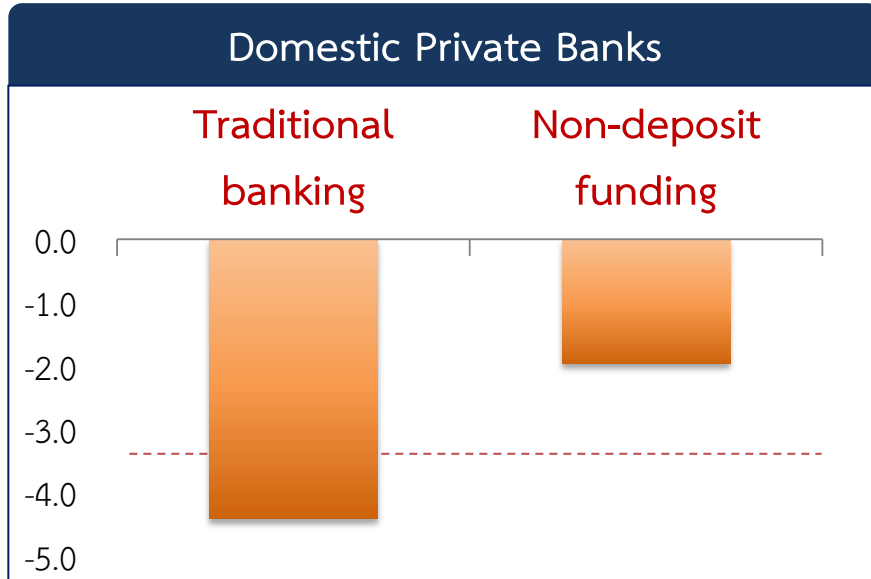
¹ The results are based on fixed-effects panel regressions of banks' real credit growth on changes in real policy rate, controlling for global liquidity, domestic demand, bank characteristics, and bank and time fixed effects.

² One S.D. = 2.6 percentage point change of policy rate (cumulative change over one year).



ผลการศึกษา 3

Business models มีผลต่อการตอบสนองของการปล่อยสินเชื่อด้วยเช่นกัน



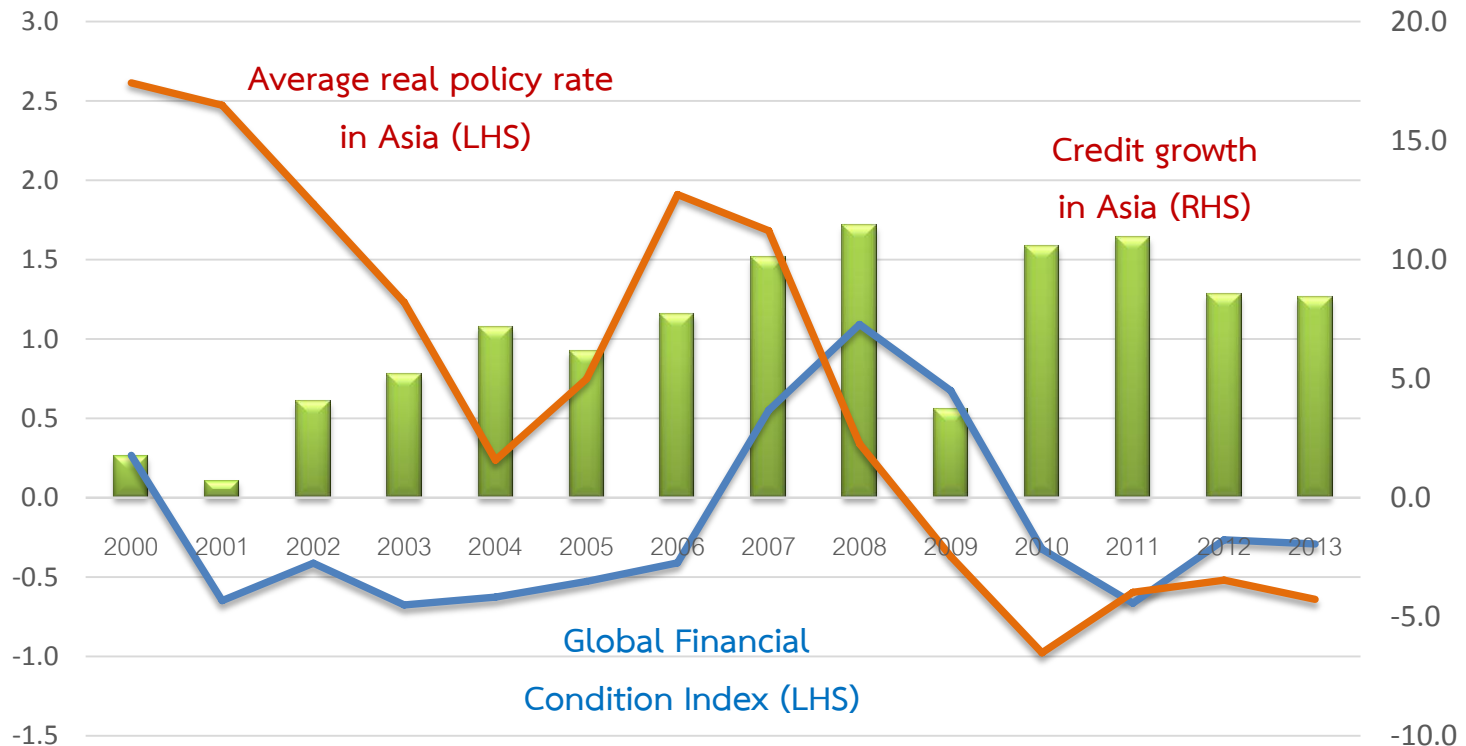
----- Average response

- ธนาคารที่มีลักษณะเป็น Traditional banking ตอบสนองต่อนโยบายการเงินมากกว่าแบบอื่นๆ และในขนาดที่ใกล้เคียงกันระหว่างธนาคารท้องถิ่นและธนาคารต่างชาติ
- ธนาคารที่พึ่งพาแหล่งเงินทุนที่ไม่ใช่เงินฝากในสัดส่วนที่สูง โดยเฉพาะธนาคารต่างชาติ มีพฤติกรรมการปล่อยสินเชื่อที่อ่อนไหวต่อนโยบายการเงินน้อยกว่า Traditional banks



The Role of Global Financial Conditions

Global financial conditions --> proxied by the Chicago Fed's U.S Financial Conditions Index.
A higher index is associated with a tightening of financial conditions.

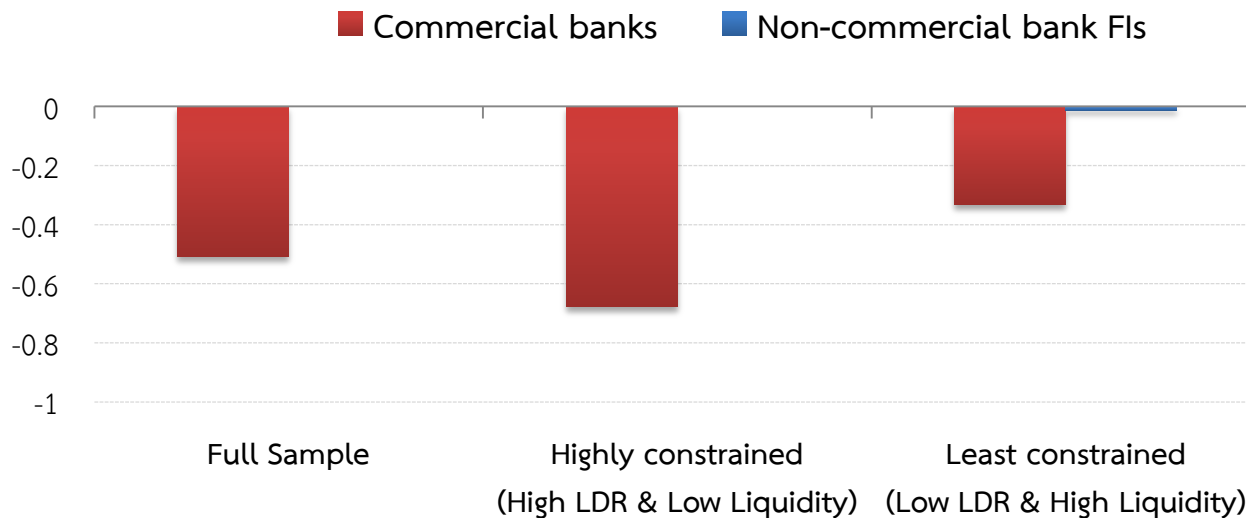




ผลการศึกษา 3

สินเชื่อภาคธนาคารตอบสนองต่อภาวะการเงินภายนอก ในทิศทางเดียวกับการตอบสนอง
ต่อนโยบายการเงินภายในประเทศ

Impact of a One S.D. Increase in **Global Financial Conditions** on Loan Growth *(In percentage points)*

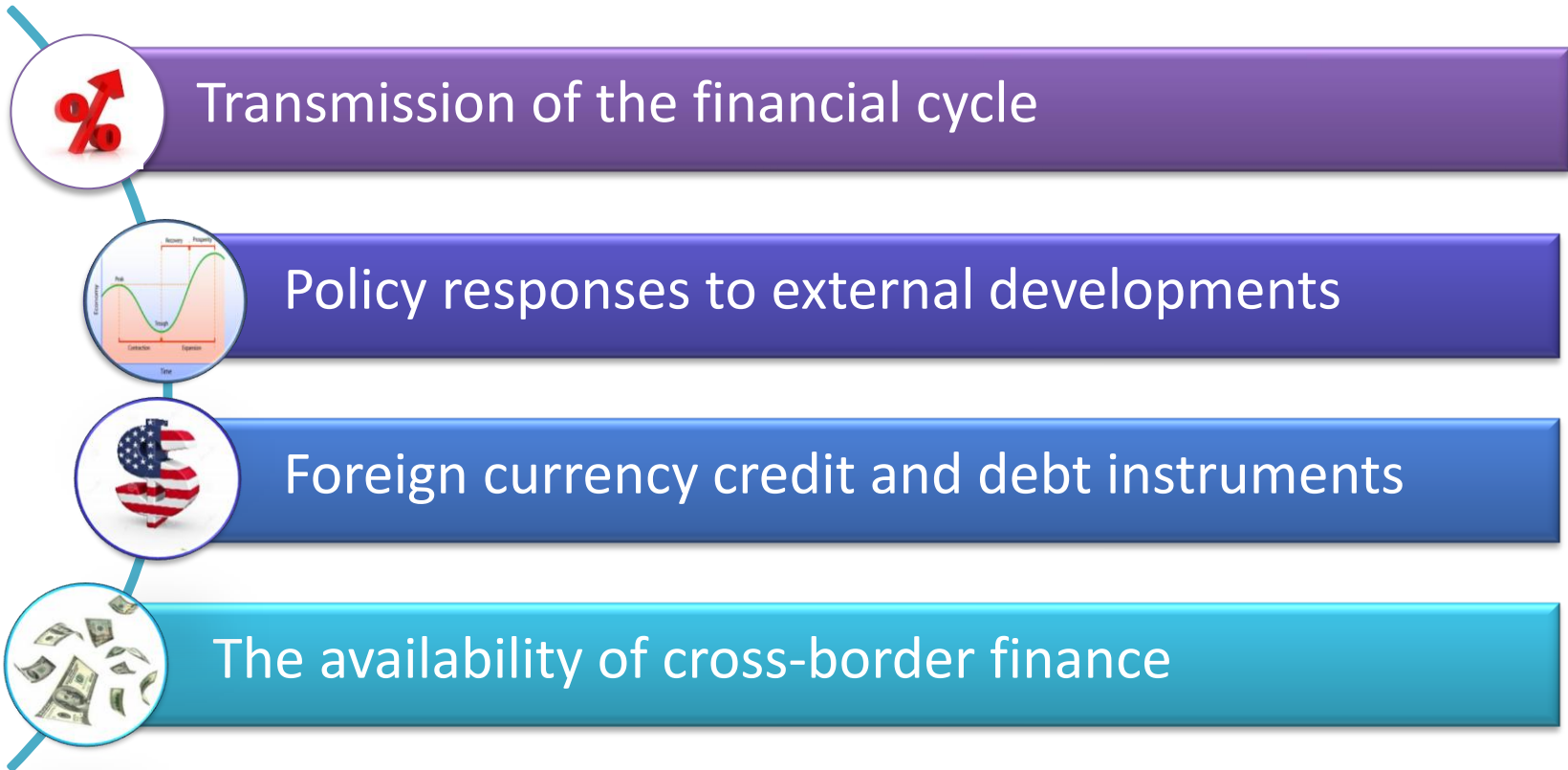


¹ The results are based on fixed-effects panel regressions of banks' real credit growth on changes in real policy rate, controlling for domestic monetary policy, domestic demand, bank characteristics, and bank and time fixed effects.

² Global financial conditions are proxied by the Chicago Fed's adjusted U.S Financial Conditions Index. One S.D = 6.2 percentage change.



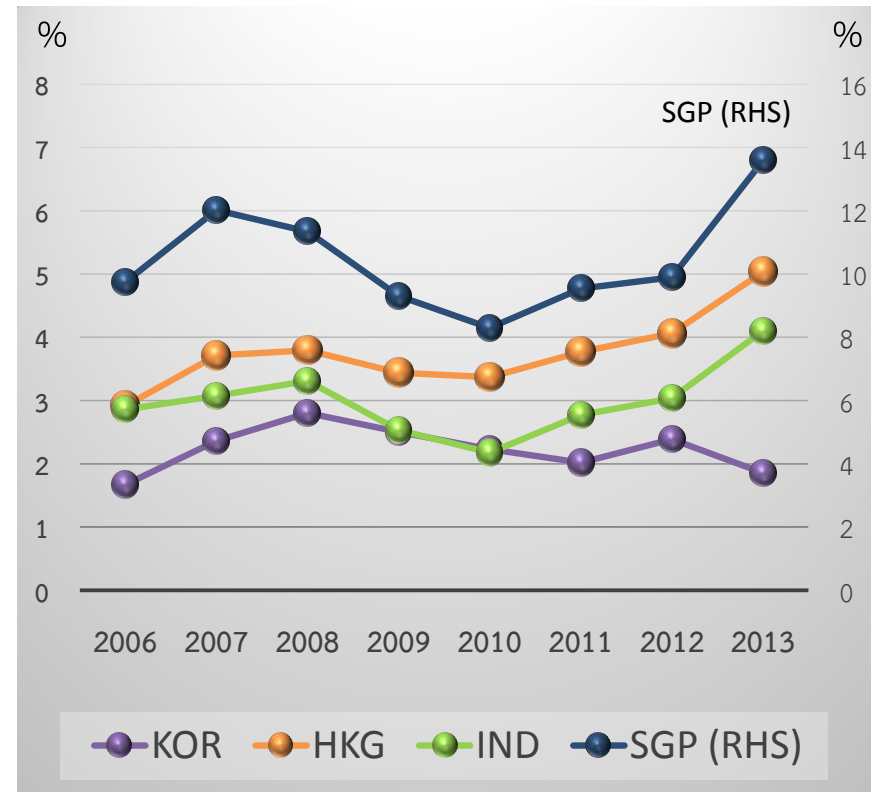
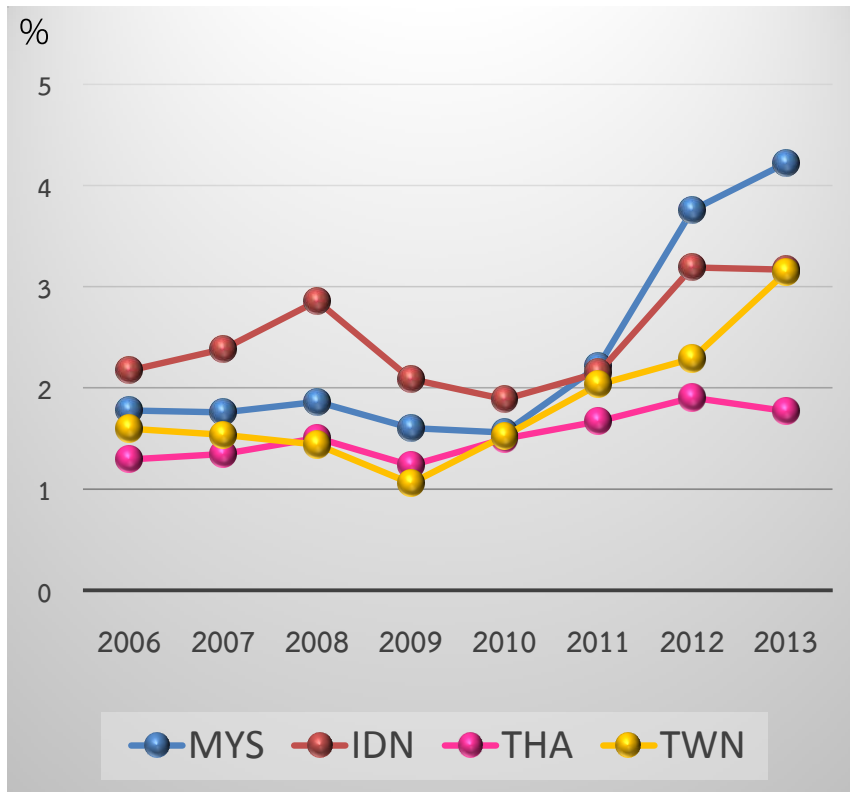
International Financial Spillover Channels





สัดส่วน cross-border funding ในภาคธนาคารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังวิกฤตการเงินโลก

Cross-border non-deposit funding to total bank funding ratio¹



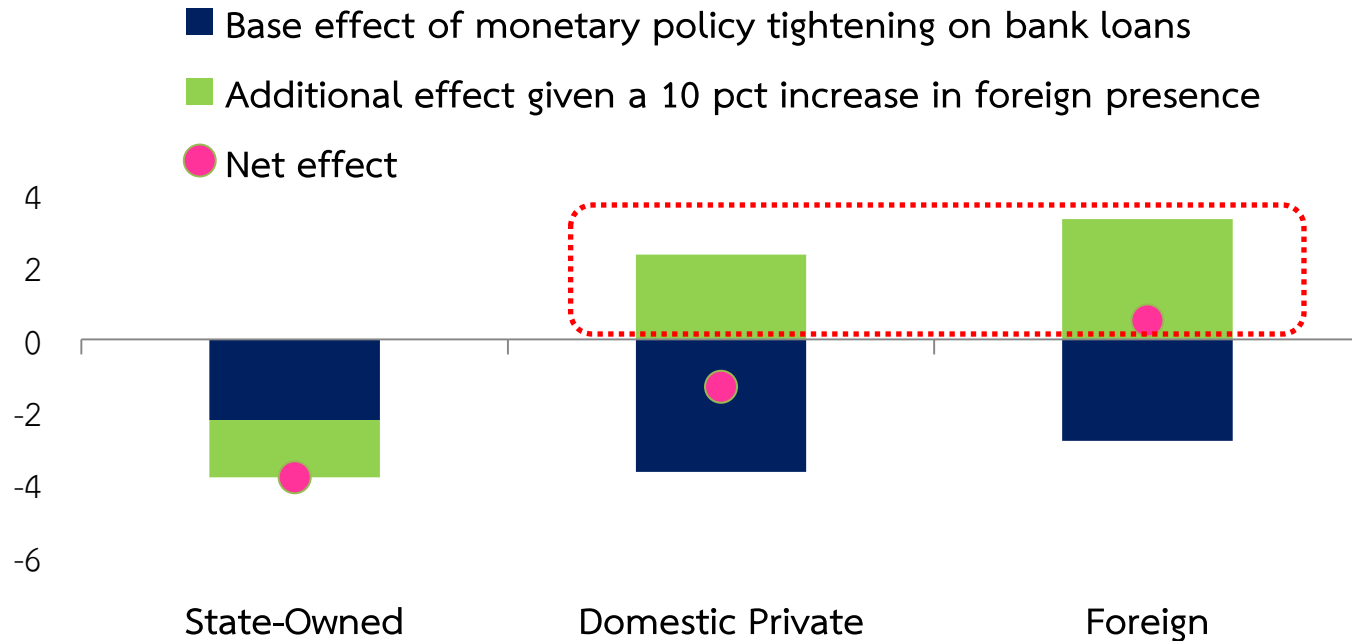
Note: ¹ The ratio of cross-border non-deposit liabilities of the banking sector vis-à-vis the BIS reporters to total funding of the banking sector in each country.



ผลการศึกษา 5

การเพิ่มขึ้นของธนาคารต่างชาติในระบบการเงินภายในประเทศ ทำให้ผู้เล่นทุกประเภท
ตอบสนองน้อยลงต่อนโยบายการเงิน

Impact of Foreign Bank Presence on Monetary Policy Transmission to Loan Growth *(In percentage points)*

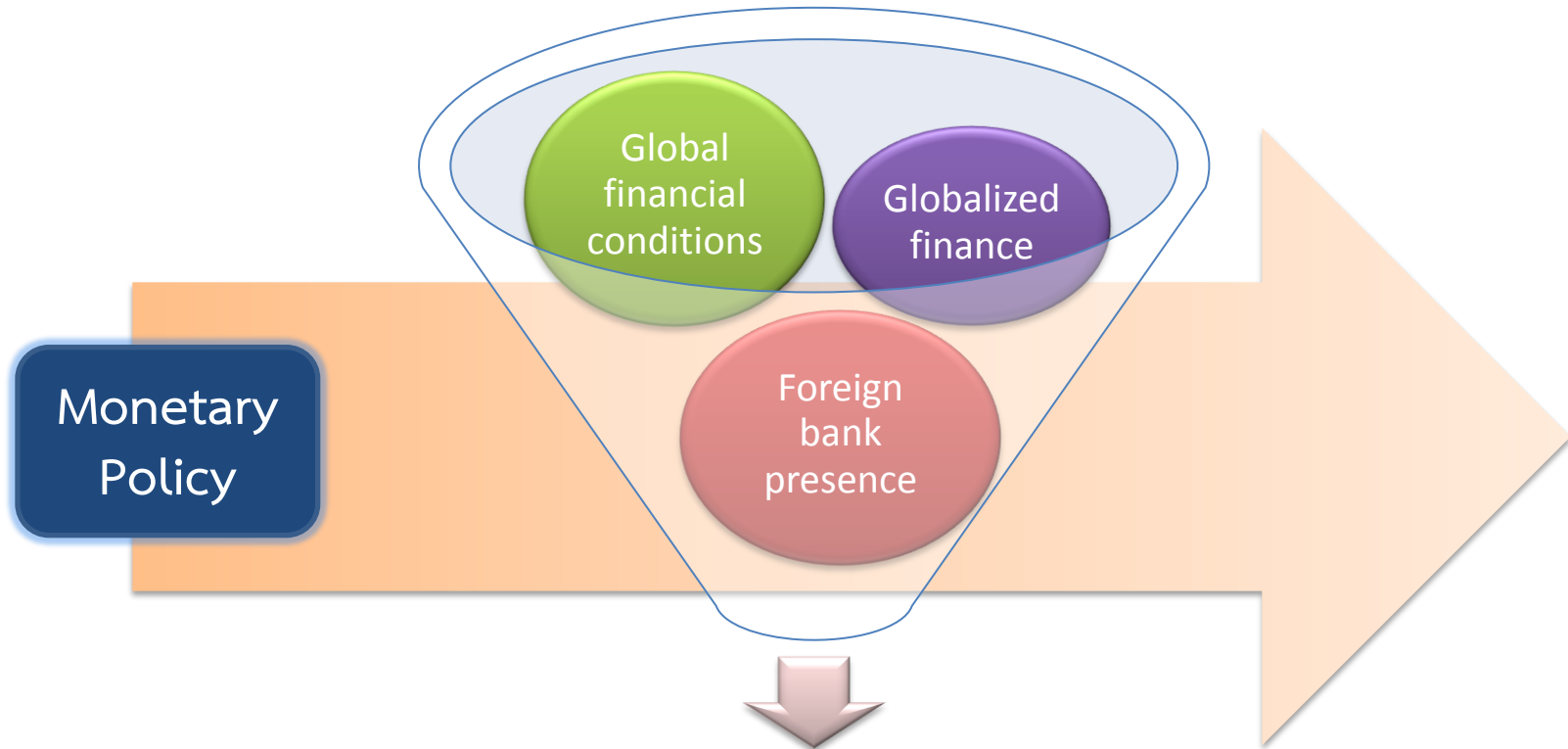


¹The results are based on fixed-effects panel regressions of banks' real credit growth on changes in real policy rate, controlling for global liquidity, domestic demand, bank characteristics, and bank and time fixed effects.

²One S.D. = 2.6 percentage point change of policy rate (cumulative change over one year).



สรุป: การเติบโตของสินเชื่อของธนาคารขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกมากขึ้น



Domestic monetary policy on loan growth may be offset or amplified by external influences



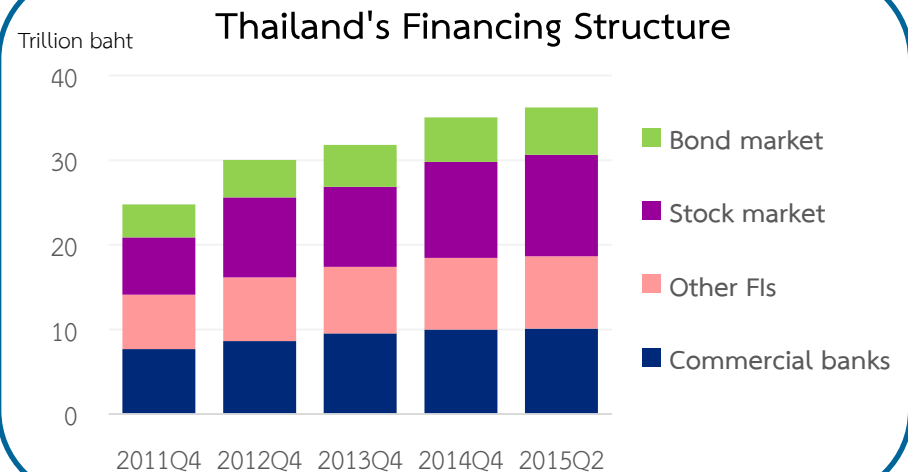
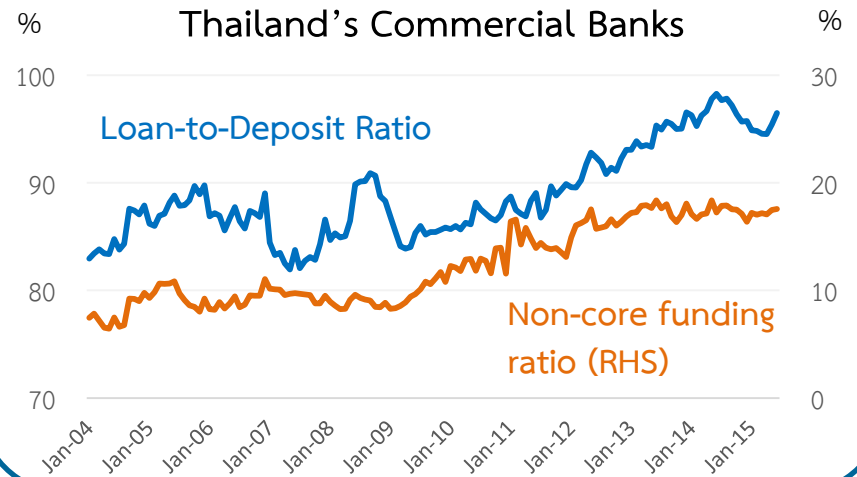
The Case of Thailand

ในภาพรวม ธพ. ไทย:

- สภาพคล่องอยู่ในระดับสูง
- เงินฝากยังคงเป็น funding หลัก
- LDR และ Funding ประเภทอื่น (Non-core) เพิ่มขึ้นในระยะหลัง

ปัจจัยอื่นๆ

- ภาคเอกชนระดมทุนผ่านตลาดทุน รวมทั้ง Non-banks มากขึ้น
- การกู้ยืมโดยตรงจากต่างประเทศโดยภาคธุรกิจ

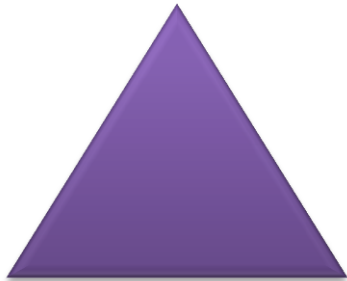




Financial Globalization → Harsher Policy Tradeoffs

Trilemma

Interest rate independence



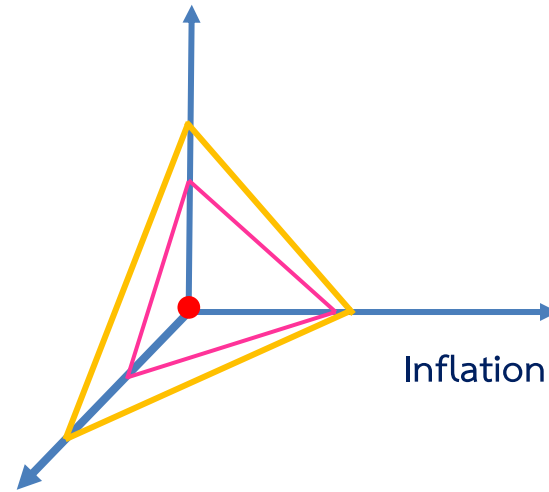
Exchange rate stability

Financial integration

- Policy response
- Market linkages
- Shock spillovers

Tradeoff

Output variability



Inflation variability

Financial instability

Financial globalization

- compromises control by national policy
- imports financial shocks

More difficult policy tradeoffs