

ข้อคิดเห็นสำหรับบทความ

“นโยบายการเงิน กับความท้าทาย

จากโครงสร้างภาคธนาคารและการเงินโลก”

โดยคุณ ณิชชา อนันต์โชติกุล และ Dulani Seneviratne

ผู้วิจารณ์: อมรเทพ จาวะลา

งานสัมมนาวิชาการธนาคารแห่งประเทศไทย

17 กันยายน 2558



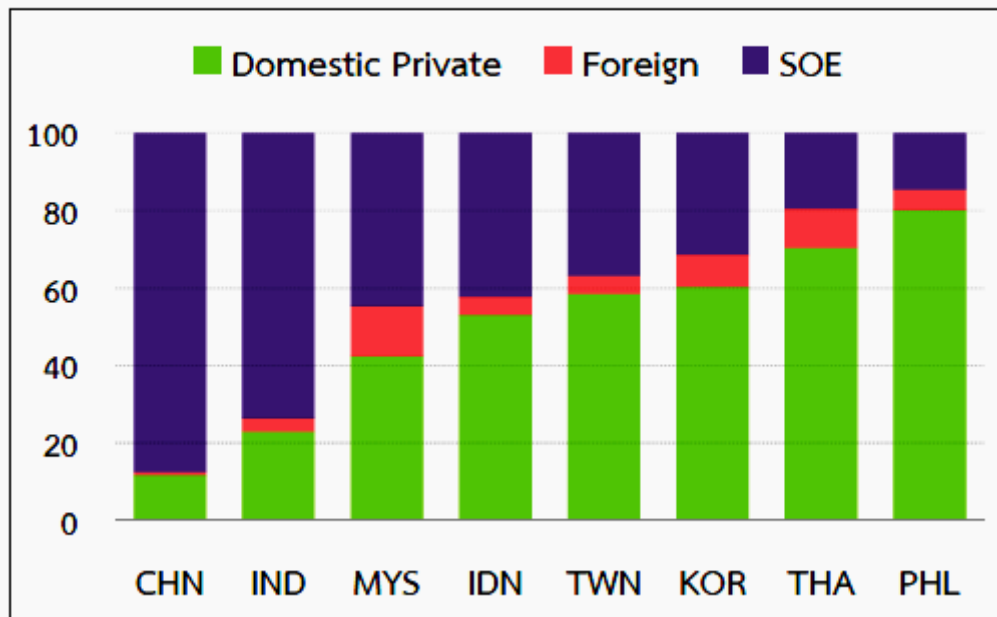
ประเด็นความเห็นต่อบทความ

1. การนิยามธนาคารต่างชาติ
2. โครงสร้างการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ไทย
3. การยอมรับความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อ
4. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

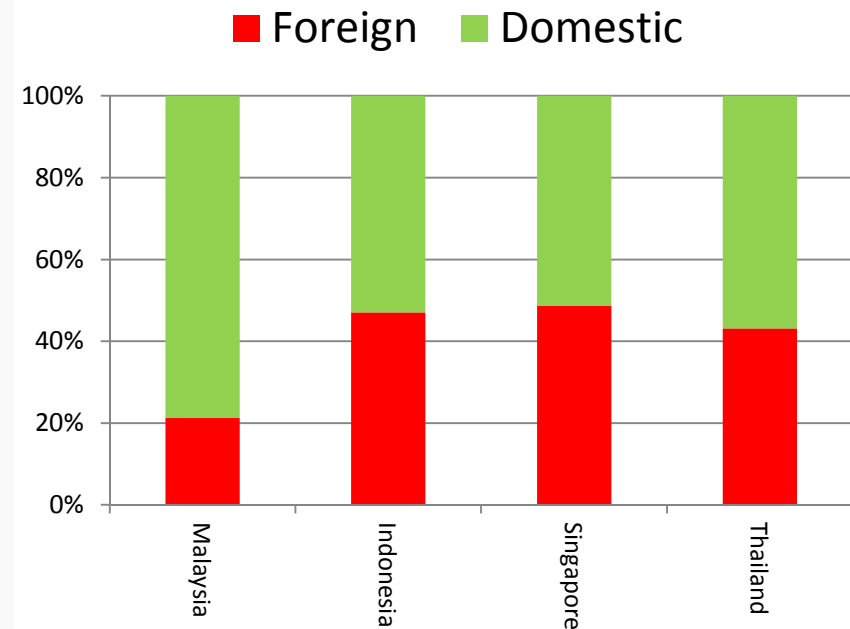
1. การนิยามธนาคารต่างชาติ

- ในอนาคต เราคงยากที่จะบอกได้ว่าธนาคารใดเป็นธนาคารไทย หรือต่างชาติ เมื่อสัดส่วนการถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติมีแต่จะเพิ่มขึ้น
- อาจวิเคราะห์ผลจากการถือหุ้นโดยนักลงทุนต่างชาติ แยกตามสัดส่วน (0-100)

Share of assets by ownership type in 2013



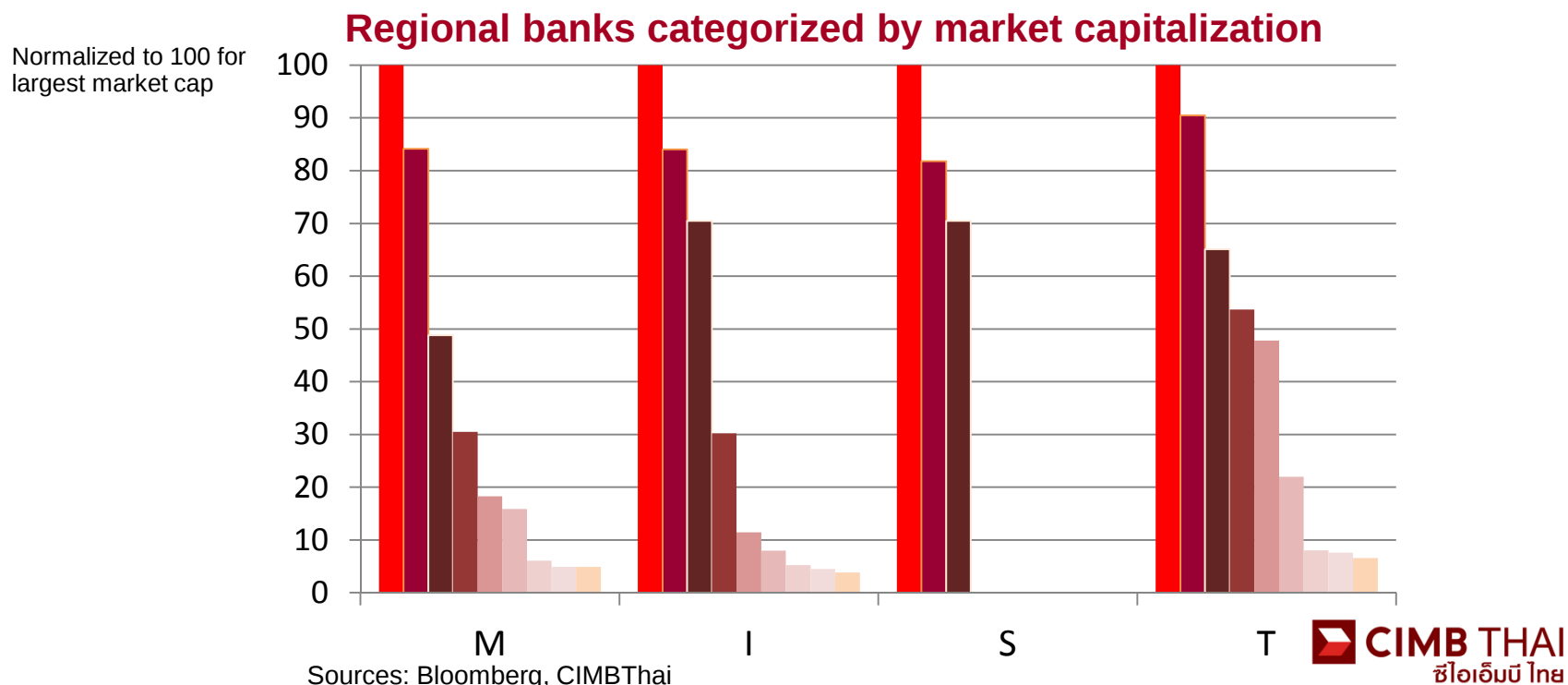
Share of foreign holdings in equity



Sources: Bloomberg, CIMB Thai

2. โครงสร้างการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ไทย

- แม้ว่าจะได้มีการควบคุมตัวแปรด้านสินทรัพย์ของธนาคารแล้ว แต่ในบริบทของธนาคารพาณิชย์ในไทยและเอเชีย เรามักพบว่าการแข่งขันเป็นลักษณะผู้เล่นรายใหญ่เพียงไม่กี่ราย (Oligopolistic Competition)
- อาจวิเคราะห์แยกกลุ่มธนาคารออกเป็นขนาดใหญ่ กลาง และเล็ก เพื่อวิเคราะห์ผลการส่งผ่านนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่อการเติบโตของสินเชื่อ

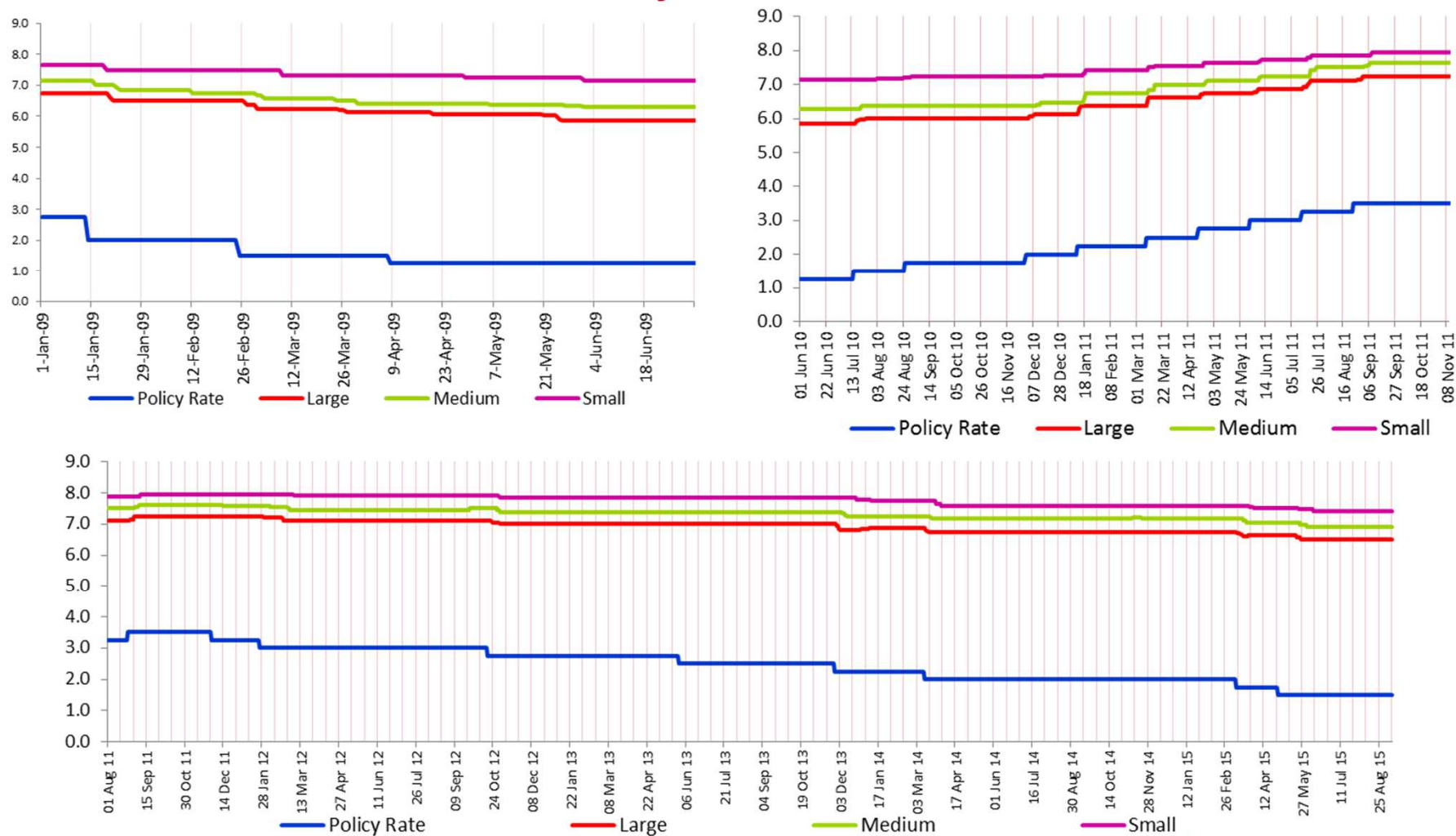


2. โครงสร้างการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ไทย (ต่อ)

- ธนาคารขนาดใหญ่มักนำตลาด ตามการเปลี่ยนแปลงนโยบายดอกเบี้ย

%

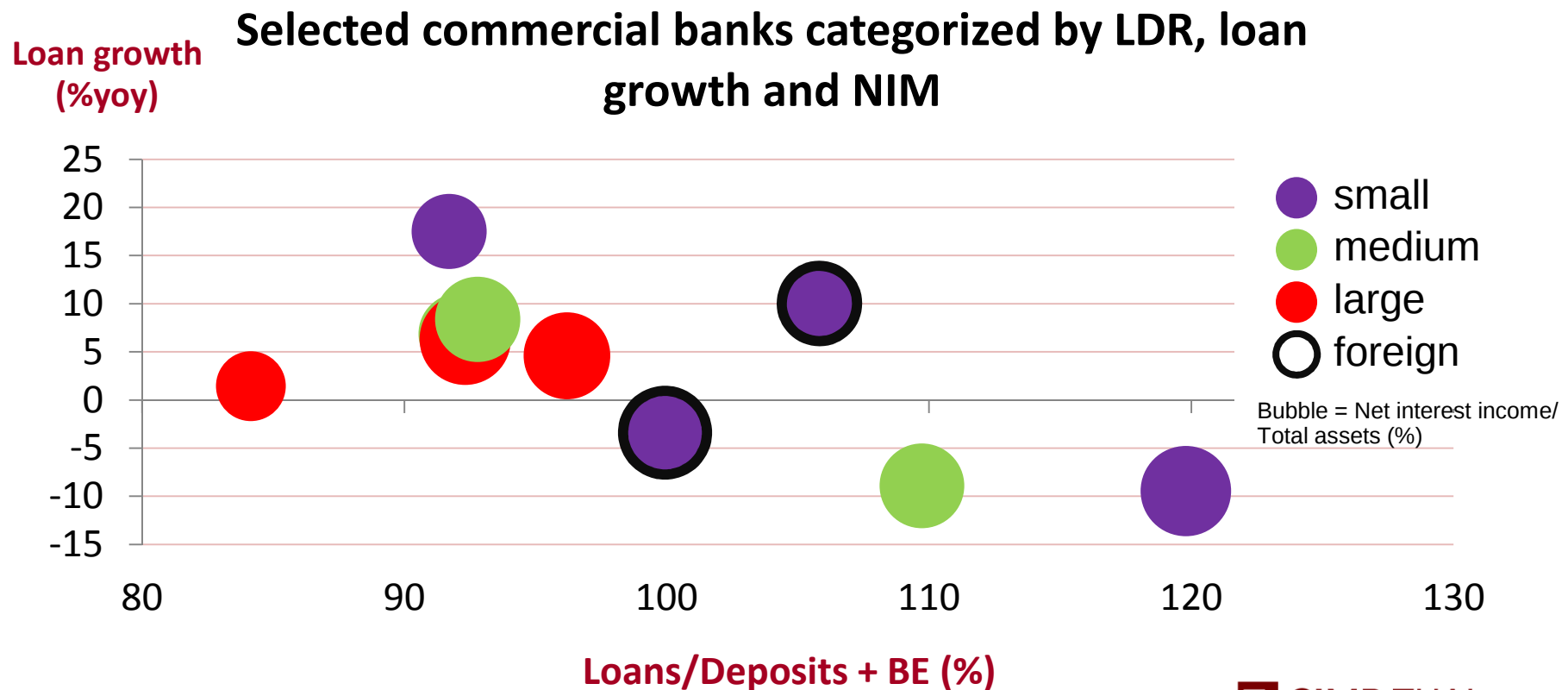
Thai Policy Rates and MLR



Sources: BOT, CEIC, CIMBThai

2. โครงสร้างการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ไทย (ต่อ)

- LDR อาจไม่เหมาะที่จะใช้วัดสภาพคล่อง หรือ Financial Constrained
- ธนาคารขนาดเล็ก และต่างชาติมี LDR สูง แต่อาจไม่มีปัญหาสภาพคล่องต่ำ เนื่องจากสามารถหาแหล่งทุนอื่นนอกจากเงินฝากได้



Source: Financial reports from various banks in Thailand

2. โครงสร้างการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์ไทย (ต่อ)

- ธนาคารที่มี LDR สูง (highly constrained) จะอ่อนไหวต่อนโยบายการเงินมากกว่า ในผลการศึกษา 1 แต่พบว่าโดยมากเป็นธนาคารต่างชาติ จึงอาจไม่สอดคล้องกับผลการศึกษา 2



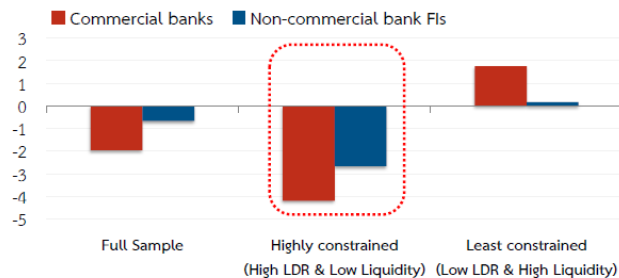
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

พิสูจน์ทฤษฎี Bank lending channel

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)



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).

10



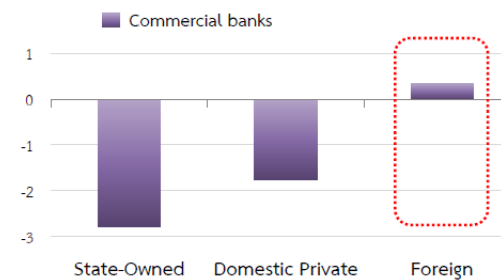
ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

Bank ownership

ผลการศึกษา 2

สินเชื่อของธนาคารต่างชาติโดยรวมไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงิน

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).

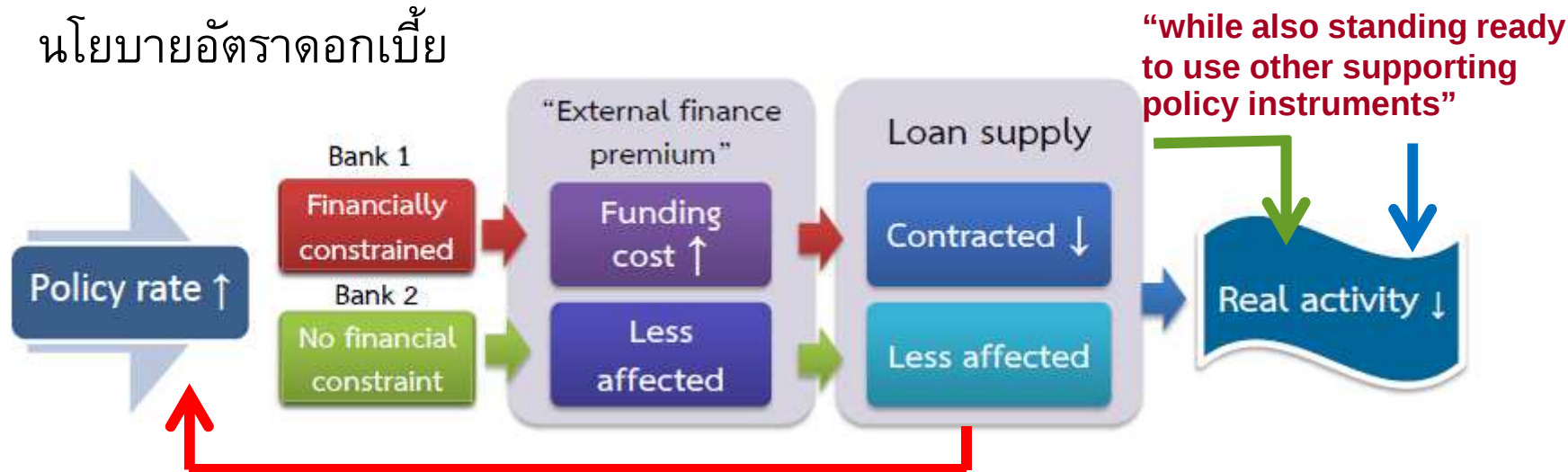
11

3. การยอมรับความเสี่ยงในการปล่อยสินเชื่อ

- การปล่อยสินเชื่อจะมากขึ้น ส่วนหนึ่งขึ้นกับความสามารถในการยอมรับความเสี่ยง (Risk Appetite) ของสถาบันการเงินด้วย
- ในช่วงสถานการณ์ทางเศรษฐกิจแย่ ความเชื่อมั่นหดหาย แม้มีการลดดอกเบี้ยนโยบายลงไป สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ก็อาจไม่เพิ่มขึ้นจากการที่ธนาคารอาจ
 - ไม่ลดดอกเบี้ยตามดอกเบี้ยนโยบาย
 - ธนาคารห่วงหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น หรือกังวลว่าจะจำเป็นต้องตั้งสำรองมากขึ้น

4. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

- ผลของงานวิจัยนี้ชี้ให้เห็นว่าธนาคารกลางจะเผชิญความท้าทายในการกำหนดนโยบายดอกเบี้ยมากขึ้น **เมื่อสถานะตลาดการเงินโลกไม่เป็นไปในทิศทางเดียวกับในประเทศ**
- ผู้กำหนดนโยบายจำเป็นต้องคำนึงถึงผลของการที่เรามีธนาคารต่างชาติมากขึ้น ต่อประสิทธิผลของนโยบายการเงิน และการพิจารณาระดับอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม และเตรียมพร้อมที่จะใช้ **มาตรการเชิงนโยบายอื่น** ควบคู่ไปกับนโยบายอัตราดอกเบี้ย



“Policymakers will therefore need to internalize the effects of financial globalization and greater foreign bank presence on monetary policy effectiveness and recalibrate interest rate decisions accordingly”

4. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย (ต่อ)

อัตราการว่างงานสหรัฐฯ ลดลงเร็วกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดคาดว่าสหรัฐฯ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยได้ในเร็ววันนี้...แต่หากดอกเบี้ยไทยจำเป็นต้องคงไว้ในระดับต่ำ หรืออาจลดลงต่อ การลดดอกเบี้ยจะมีประสิทธิผลให้สินเชื่อโตหรือไม่?

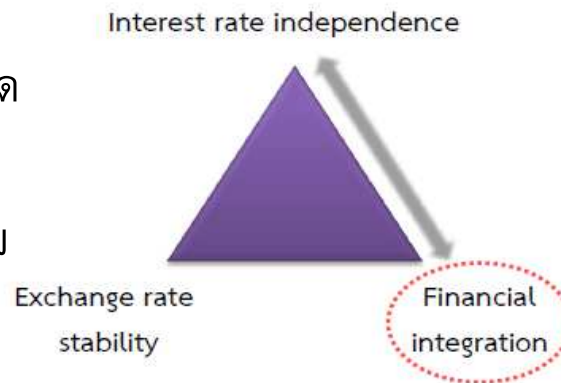


ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

Financial Globalization → Harsher Policy Tradeoffs

เมื่อมีการเปิดเสรีทางการเงิน (การมีธนาคารต่างชาติ) มากขึ้น ความเป็นอิสระในการกำหนดนโยบายอัตราดอกเบี้ยจะลดลง ดังนั้น เราควร

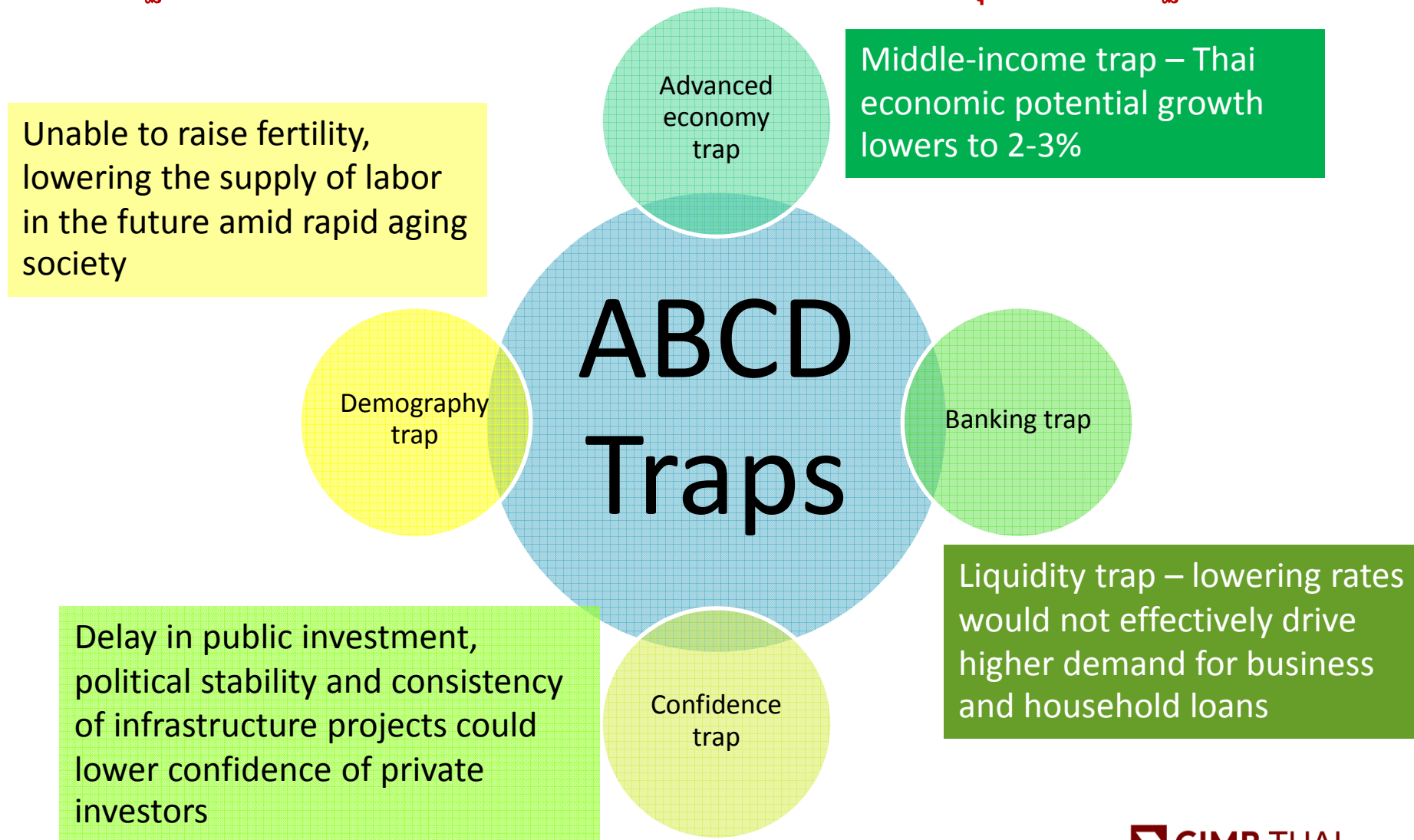
- ใช้ยาแรง...เพิ่มหรือลดดอกเบี้ยมากกว่าเดิม
- หันไปใช้ช่องทางอื่น เช่น **macro prudential** หรือ **นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน**



“To this end, effective macroprudential policies would not only safeguard the stability of the financial system as a whole, but also help maintain the conditions in which the monetary policy could remain effective and primarily focused on price and output stability”

4. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย (ต่อ)

เศรษฐกิจไทยอาจจำเป็นต้องใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อฝ่ามรสุมกับดักเศรษฐกิจ 4 ประการ





CIMB THAI

ซีไอเอ็มบี ไทย

ข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อเป็นการเผยแพร่ความรู้และให้ความเห็นตามหลักวิชาการเท่านั้น ทั้งนี้สำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ไม่อาจรับรองความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และสำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบในความเสียหายใดๆ ทั้งปวง ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล คำแนะนำ บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้จะต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง