

บทวิจารณ์: บทบาทของการเงินต่อการค้า ระหว่างประเทศในมุมมองของจุลภาค

ลัมนาวิชาการธนาคารแห่งประเทศไทย

16 กันยายน 2559

เดือนเด่น นิคมบริรักษ์

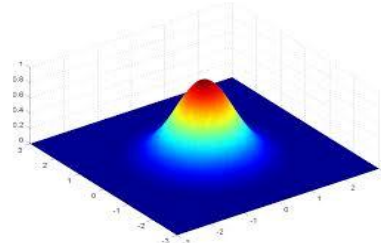
ลำดับในการนำเสนอ



1. โจทย์วิจัย & ข้อสรุป



2. ข้อมูล



3. โมเดล



4. การวิเคราะห์ผล



5. ข้อเสนอแนะ

1. โจทย์วิจัย & ข้อสรุป



สินเชื่อกับการส่งออกมี
ความสัมพันธ์กันหรือไม่



- สินเชื่อระยะสั้นมีผลกระทบต่อทั้งการเพิ่มการส่งออกและการขยายขอบเขตของตลาด
- สินเชื่อระยะยาว ???
- ผู้ประกอบการรายย่อย/รายใหม่ ผู้ประกอบการปลายน้ำ ผู้ประกอบการที่ส่งออกไปประเทศกำลังพัฒนา และที่ส่งสินค้าทางเรือต้องการสินเชื่อสูง

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย



+ ส่งเสริมสินเชื่อระยะสั้นเพื่อเพิ่มมูลค่า การส่งออก
สินค้า

+ ส่งเสริมสินเชื่อระยะสั้นและยาวเพื่อการขยายตลาด
สินค้า

+ ส่งเสริมสินเชื่อผู้ประกอบการรายเล็ก ผู้ประกอบการที่
มีอายุน้อย และ ผู้ประกอบการปลายน้ำ

2. ข้อคิดเห็น/คำถาม - ข้อมูล

1

- เหตุใดจึงใช้ทรัพย์สินเป็นเกณฑ์ในการกำหนดขนาดของผู้ประกอบการ ? รายได้น่าจะสะท้อนขนาดที่ดีกว่า เกณฑ์ SME กำหนดอย่างไร ?

2

- Product หรือสินค้านั้น จัดกลุ่มอย่างไร HS ก็ digit ?

3

- ตัวแปรการส่งออก X ที่เป็นมูลค่านั้น มีการปรับราคาและอัตราแลกเปลี่ยนหรือไม่ ?

3. ข้อคิดเห็นเกี่ยวกับโมเดล

1

- Reduced-form regression น่าจะเป็น:

$$\ln(X_{pdit}) - \ln(X_{pdit-1}) = \eta [\ln(C_{it}) - \ln(C_{it-1})] + (\alpha_{pdt} - \alpha_{pdt-1}) + \varepsilon_{pdit}$$

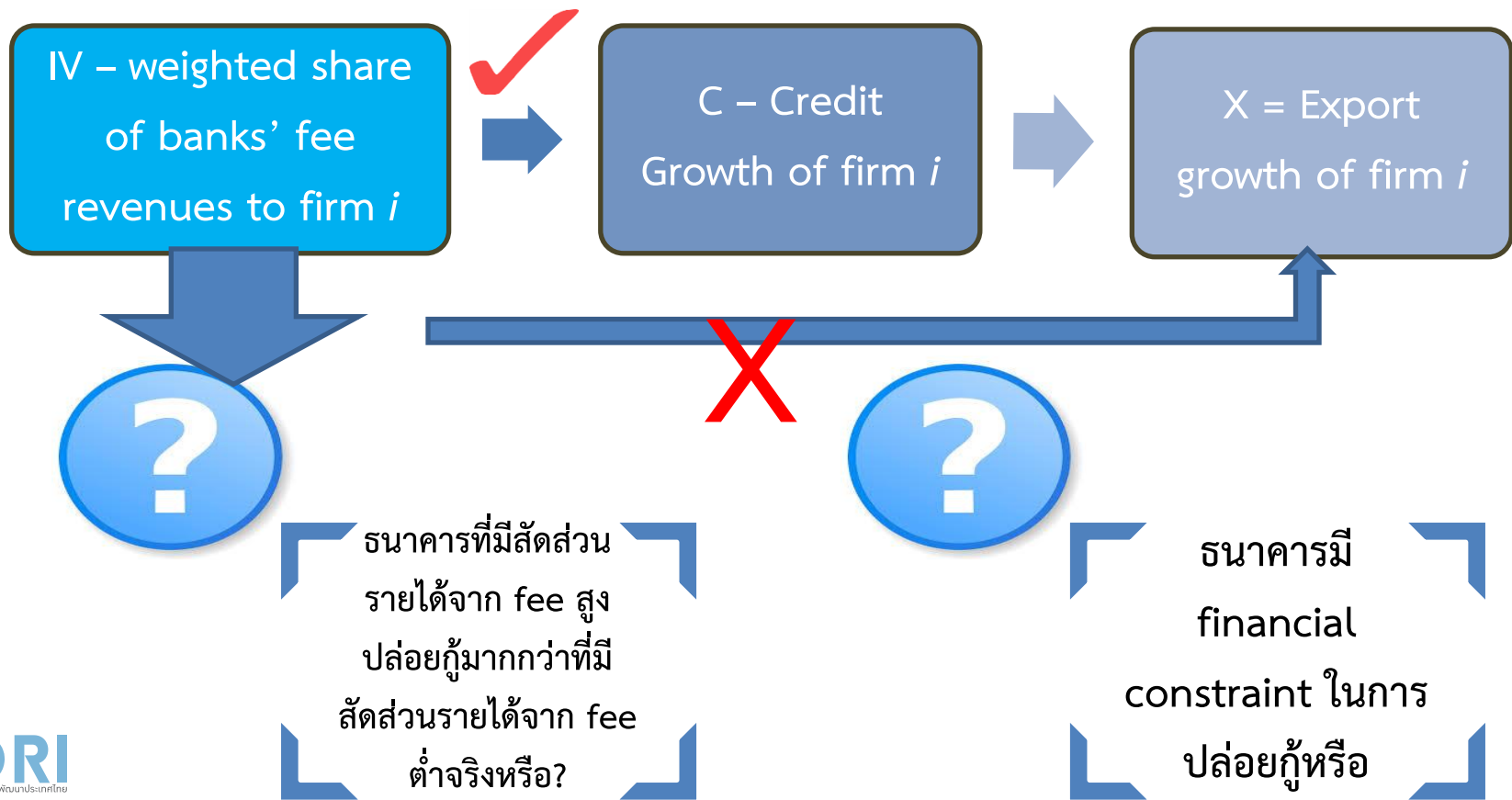
2

- ไม่มีการทดสอบ model ว่ามีปัญหา endogeneity จาก causality หรือไม่ เช่น Granger Causality Test (F-test, LR test) การนำเสนอผลในช่วงแรกของรายงานที่มีประโยชน์อย่างไร เพราะไม่สามารถอ้างอิงได้?

3

- IV ที่ใช้ในการแก้ปัญหา endogeneity ในทำยรายงาน มิใช่ firm specific instrument และดูแล้วน่าจะเป็น weak Instrument จึงควรมีการแสดงผลการทดสอบความเหมาะสมของ IV หากเป็นเช่นนั้น significance และ confidence intervals จะไม่ valid (Cragg-Donald Statistics – minimum Eigenvalue)

Instrument Variable ที่ใช้



4.1 ข้อคิดเห็นเกี่ยวกับผลการวิเคราะห์

1. เงินกู้ระยะยาว
ไม่มี
ความสัมพันธ์ต่อ
มูลค่าการส่งออก

เหตุใดจึงไม่ lag อัตรา
การขยายตัวของมูลค่า
การส่งออก ?

2. ผู้ส่งออกสินค้า
ทางเรือพึ่งพา
สินเชื่อมากกว่าผู้
ส่งออกสินค้าทาง
อากาศ

หากผู้ส่งออกมี credit ที่
ธนาคาร ธนาคารจะ
advance เงินให้เมื่อได้รับ
B/L หรือ AW ในกรณีของ
การขนส่งทางอากาศ) +
invoice ดังนั้นการส่งสินค้า
ช้าหรือเร็วไม่มีผลกระทบ
ยกเว้น ผู้ประกอบการไม่มี
Bank Credit เท่านั้น ซึ่ง
ส่วนมากจะเป็น SME

4.2 ข้อคิดเห็นเกี่ยวกับผลการวิเคราะห์

3. ผู้ส่งออกไป
ประเทศกำลัง
พัฒนาพึ่งพา
สินเชื่อ

ผู้นำเข้าในประเทศกำลัง
พัฒนามีบัญชีธนาคาร
ท้องถิ่นที่ไม่มี credit กับ
ธนาคารที่เป็นที่ยอมรับของ
ทั้งสองฝ่าย (ส่วนมากเป็น
ธนาคารใน New York) ทำ
ให้ไม่มีธนาคารที่เป็น
ตัวกลาง (Negotiating
Bank)

4. ผู้ส่งออกสินค้า
สินค้าสำเร็จรูป
ต้องการสินเชื่อ
มากกว่าผู้ผลิตสินค้า
ชั้นกลาง

ผู้ส่งออกสินค้าชั้นกลาง
ส่วนมากเป็นบริษัทต่างชาติ
เช่น อุตสาหกรรมรถยนต์
หรือ อิเล็กทรอนิกส์
ส่วนมากเป็นบริษัทญี่ปุ่นมี
กำไรสะสมสูงมาก หรือ มี
credit จากบริษัทแม่

4.3 ข้อคิดเห็นเกี่ยวกับผลการวิเคราะห์

5. ผู้ส่งออกที่ไม่
นำเข้าสินค้าชั้น
กลางพึ่งพา
สินเชื่อน้อย

ผู้นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ อาจจำเป็นต้องใช้สินเชื่อนำเข้า ที่เรียกว่า Trust Receipt (T/R) เนื่องจากมีกำหนดการ จ่ายเงินที่ชัดเจน และต้องการ ปิดความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ต่างจากการซื้อวัตถุดิบใน ประเทศ ที่อาจใช้เงินจากส่วน อื่นได้ และไม่มีความเสี่ยงเรื่อง อัตราแลกเปลี่ยน

6. มี misallocation
ของเงินกู้เนื่องจากมี
การปล่อยกู้ให้กับ
อุตสาหกรรมที่มีอัตรา
การขยายตัวติดลบ

ตัวเลขส่งออกไม่ได้สะท้อนการ
ส่งออกจากต่างประเทศอันสืบ
เนื่องมาจากการย้ายฐานการผลิต

การวิเคราะห์ข้อมูลย้อนหลัง มิใช่วิเคราะห์
ณ เวลาที่ธนาคารต้องตัดสินใจปล่อยกู้
อุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์อาจเป็น
อุตสาหกรรมที่ยังมีอนาคตสำหรับธนาคาร
พาณิชย์

5. ข้อเสนอแนะ



1. ทดสอบความเหมาะสมของ model ที่ใช้ในการประมวลผล (specification tests) อาจจำเป็นต้องใช้ structural model แทน reduced form
2. ศึกษาความเชื่อมโยงระหว่าง export กับ credit ที่มี double heterogeneity เช่น สัญชาติ และ สินค้าที่ส่งออก หรือ ขนาดของธุรกิจ กับ รูปแบบของการขนส่งสินค้า เพื่อที่จะสามารถสะท้อนความต้องการสินเชื่อของผู้ส่งออกแบบ multi-dimension
3. อธิบายผลของการทำ regression ที่เชื่อมโยงกับการประกอบธุรกิจจริงเพื่อที่จะสามารถเข้าใจเรื่องราว ‘เบื้องหลังตัวเลข’ ซึ่งจะนำไปสู่ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายที่ตรงประเด็นและเป็นรูปธรรม

ตัวอย่างของข้อเสนอแนะที่น่าจะเป็นประโยชน์

การส่งเสริมการเข้าถึงสินเชื่อ (1)

- การที่ผู้ส่งออกสินค้าทางเรือพึ่งพาสินเชื่อมาก สะท้อนว่า มีผู้ส่งออกจำนวนหนึ่งที่ยังไม่มี credit line กับธนาคาร จะช่วยเหลืออย่างไร ในการส่งเสริมให้ผู้ส่งออกเหล่านี้มี credit line กับธนาคารพาณิชย์ เช่น loans guarantee โดย บสย?

การส่งเสริมการเข้าถึงสินเชื่อ (2)

- การส่งออกไปยังประเทศกำลังพัฒนาบางประเทศมีปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อ รัฐจะเข้ามามีบทบาทในการทำ export credit insurance เช่น ผ่าน EXIM Bank ได้มากขึ้นอย่างไร

ตัวอย่างของข้อเสนอแนะที่น่าจะเป็นประโยชน์

การส่งเสริมการเข้าถึงสินเชื่อ (3)

- รัฐจะช่วยในการปิดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนของผู้ส่งออกที่ต้องนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศอย่างไร

การพัฒนาฐานข้อมูล

- เพื่อที่จะให้ตัวเลขการส่งออกสะท้อนการส่งออกจากฐานการผลิตในประเทศข้างเคียง ควรเก็บข้อมูลการส่งออกของบริษัทไทยที่ประกอบกิจการในประเทศเพื่อนบ้าน

TDRI

สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย



<http://tdri.or.th>



[facebook/tdri.thailand](https://www.facebook.com/tdri.thailand)



[@TDRI_thailand](https://twitter.com/TDRI_thailand)

