

ความเสี่ยงของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

Thailand's Growth at Risk

ประสพโชค มั่งสวัสดิ์* และ ศาสตรา สูดสวัสดิ์**

Prasopchoke Mongsawad and Sasatra Sudsawasd

บทคัดย่อ

ค่าความเสี่ยงของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Growth at Risk) เป็นเครื่องมือวัดค่าคาดการณ์ขนาดของความสูญเสียอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ประเทศมีโอกาสประสบ ณ ระดับความเชื่อมั่นหนึ่ง ซึ่งประยุกต์มาจากเครื่องมือวัดความเสี่ยงทางการเงิน Value at Risk จากข้อมูลปี ค.ศ. 1980 - 2009 พบว่า ประเทศไทยมีค่าความเสี่ยงของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงภาวะวิกฤติเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงที่สุดโดยเฉลี่ยสูงถึง 7.88 เปอร์เซนต์ โดยค่าความสูญเสียนี้ได้เพิ่มสูงขึ้นถึงกว่า 14 เปอร์เซนต์ ในช่วงภายหลังวิกฤติเศรษฐกิจในปี ค.ศ. 1997 สำหรับในช่วงภาวะเศรษฐกิจถดถอยเล็กน้อยที่อาจเกิดขึ้นในรอบสี่ปีพบว่า ค่าความเสี่ยงของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจมีค่าต่ำ โดยมีค่าความเสี่ยงของอัตราการขยายตัวเพียง 1.19 เปอร์เซนต์ สำหรับปัจจัยที่อาจส่งผลให้ค่าความสูญเสียของอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยเพิ่มสูงขึ้น ได้แก่ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศ OECD อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่คาดหวังของกลุ่มประเทศ OECD และสภาพคล่องทางการเงินโลก ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงจากภายนอกประเทศ นอกจากนี้ยังพบว่า ปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศทางการเงินที่มีผลต่อค่าความสูญเสียของการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ได้แก่ สัดส่วนหนี้ต่างประเทศต่อ GDP การขาดดุลบัญชีเดินสะพัด และสัดส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจต่อ GDP

* ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ อีเมล mongsawad@yahoo.com

** ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ อีเมล sasatra@nida.ac.th

Abstract

Growth at Risk (GaR), adapted from the Value at Risk concept, is a measurement of an expected maximum loss on growth over a target horizon within a given confidence interval. Based on the data from 1980 to 2009, Thailand risks output loss of 7.88 percent during the big recessions. However, the number has climbed up to over 14 percent after the 1997 Asian crisis. For small recessions that occur in every four years, Thailand's maximum economic loss is only 1.19 percent. For the determinant analysis, both external and internal factors play an important role on determining GaR. The OECD GDP growth, the OECD unexpected GDP growth and the global liquidity are the external risk factors, whilst the short-term external debt, the private credit and the current account are the crucial internal risk factors.