

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างการเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศ รวมถึงการสร้างแบบจำลองระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าสำหรับการเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศของประเทศในกลุ่มอาเซียน 4 ประเทศ ได้แก่ ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และเวียดนาม โดยอาศัยข้อมูลจาก International Debt Statistics ในช่วงปี ค.ศ. 1999-2019 ผลการศึกษาพบข้อเท็จจริง (Stylized Fact) ที่น่าสนใจ 3 ประการ คือ 1) เหตุการณ์การเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศในประเทศหนึ่งๆ มักจะเกิดขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อย 2-3 ปี 2) การเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศมักจะเกิดขึ้นทั้งในส่วนของหนี้ภาครัฐและหนี้ภาคเอกชนพร้อมกัน และ 3) การเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นเฉพาะประเทศ ไม่ส่งผลกระทบในลักษณะโดมิโน (Domino Effect) หรือการแพร่กระจาย (Contagion) ไปยังประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค นอกจากนี้ ผลการวิเคราะห์โอกาสที่จะเกิดการเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศของประเทศในกลุ่มอาเซียนโดยอาศัยแบบจำลองโลจิสติกพบว่า อัตราการว่างงาน สัดส่วนหนี้ต่างประเทศที่ได้รับการผ่อนปรนต่อหนี้ต่างประเทศทั้งหมด สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศต่อ GDP และสัดส่วนหนี้ระยะสั้นต่อเงินสำรองระหว่างประเทศ สามารถพยากรณ์โอกาสที่จะเกิดการเคลื่อนการชำระหนี้ต่างประเทศของประเทศในกลุ่มอาเซียนได้ค่อนข้างแม่นยำ โดยแบบจำลองสามารถทำนายการเกิดเหตุการณ์การเคลื่อนชำระหนี้ต่างประเทศได้ถูกต้องร้อยละ 95.2

Abstract

This study aimed to examine the structure of debt rescheduling in Asean countries so as to develop the early warning system for debt rescheduling among Asean countries, including Thailand, Indonesia, Philippines and Vietnam during 1999-2019. Overall, the study found 3 interesting stylized facts; namely, 1) debt rescheduling occurred consecutively at least 2-3 years, 2) public and private debt rescheduling usually occurred at the same time each year, and 3) domino effect and contagion effect of debt rescheduling from a country to another did not occur over the period of study. Moreover, the empirical result utilizing logit methodology revealed that chance of debt rescheduling depended upon unemployment rate, ratio of external debt over foreign debt that has been relieved, ratio of external debt over GDP, and short-term external debt over reserves. After all, the accuracy of the early warning system was more than 95.2 percent.