

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์การส่งผ่านแรงกระแทกด้านราคาจากประเทศจีนไปยังอัตราเงินเฟ้อของประเทศสมาชิก ASEAN-4 ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย และฟิลิปปินส์ และศึกษาว่าระดับการเปิดรับต่อห่วงโซ่อุปทานของจีน (China Exposure) เกี่ยวข้องกับความแตกต่างของการส่งผ่านแรงกระแทกดังกล่าวอย่างไร การศึกษานี้ใช้ข้อมูลรายเดือนระหว่างเดือนมกราคม ค.ศ. 2011 ถึงเดือนธันวาคม ค.ศ. 2024 โดยใช้ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน (China Producer Price Index: China PPI) เป็นตัวแทนของแรงกระแทกด้านราคาจากประเทศจีน และใช้ดัชนี China Exposure จากฐานข้อมูล Asian Development Bank Multi-Regional Input-Output (ADB MRIO) เพื่อสะท้อนระดับการเปิดรับต่อปัจจัยการผลิตชั้นกลางจากจีน การวิเคราะห์เชิงพลวัตใช้แบบจำลอง Interaction Local Projections (ILP) โดยพิจารณาพจน์ปฏิสัมพันธ์ระหว่าง China PPI Shock และ China Exposure

ผลการศึกษาพบว่า ในระดับ ASEAN-4 ความแตกต่างของการส่งผ่านแรงกระแทกตามระดับ China Exposure มีลักษณะเป็นพลวัตตามเวลา โดยพจน์ปฏิสัมพันธ์เริ่มมีนัยสำคัญทางสถิติตั้งแต่ $h=5$ และมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงระยะกลาง ก่อนที่ขนาดของค่าสัมประสิทธิ์จะค่อย ๆ ลดลงในช่วงปลายของ horizon แต่ยังคงมีนัยสำคัญจนถึง $h=24$ นอกจากนี้ ผลการประมาณจำแนกรายประเทศพบว่าประเทศสมาชิก ASEAN-4 มีรูปแบบการตอบสนองแตกต่างกันทั้งในด้านทิศทาง ขนาด และระยะเวลา ขณะที่ผลการทดสอบความคงทนพบว่า การตัดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราแลกเปลี่ยนนอกจากแบบจำลองทำให้เครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์ของพจน์ปฏิสัมพันธ์เปลี่ยนจากลบเป็นบวก

โดยสรุป ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าความเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานของจีนเป็นปัจจัยหนึ่งที่เกี่ยวข้องกับความแตกต่างของการส่งผ่านแรงกระแทกด้านราคาจากจีนมายังประเทศ ASEAN-4 โดยความแตกต่างดังกล่าวมีลักษณะเป็นพลวัตและแตกต่างกันระหว่างประเทศ ดังนั้น การประเมินความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากแรงกระแทกภายนอกควรคำนึงถึงทั้งระดับการเปิดรับต่อห่วงโซ่อุปทานและโครงสร้างเศรษฐกิจของแต่ละประเทศร่วมกัน

คำสำคัญ: แรงกระแทกด้านราคาจากประเทศจีน; ห่วงโซ่อุปทานโลก; อัตราเงินเฟ้อ; Interaction Local Projections (ILP); อาเซียน-4

Abstract

This study examines the transmission of price shocks from China to inflation in the ASEAN-4 countries—Thailand, Indonesia, Malaysia, and the Philippines—and whether exposure to China’s supply chains (China Exposure) is associated with heterogeneous transmission effects. Using monthly data from January 2011 to December 2024, China’s Producer Price Index (China PPI) is employed as a proxy for price shocks originating from China, while the China Exposure Index constructed from the Asian Development Bank Multi-Regional Input-Output (ADB MRIO) database captures exposure to intermediate inputs from China. The dynamic transmission is examined using the Interaction Local Projections (ILP) model, focusing on the interaction between China PPI Shock and China Exposure.

The results show that, at the ASEAN-4 level, the transmission of price shocks varies dynamically with China Exposure. The interaction term becomes statistically significant from $h=5$ and strengthens over the medium term, before the coefficient gradually declines at later horizons while remaining statistically significant through $h=24$. Country-level estimates reveal heterogeneity across the ASEAN-4 countries in the direction, magnitude, and duration of the responses. Robustness tests indicate that excluding the policy interest rate and exchange rate changes the sign of the interaction-term coefficient from negative to positive.

Overall, the findings suggest that supply-chain linkages with China are one factor associated with heterogeneous transmission of price shocks to the ASEAN-4 countries. The dynamic and country-specific nature of these effects highlights the importance of considering both supply-chain exposure and economic structure when assessing inflation risks from external shocks.

Keywords: Price Shocks from China; Global Supply Chains; Inflation; Interaction Local Projections (ILP); ASEAN-4