

การเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศไทย



นายพัชรสุทธิ สุจริตตานนท์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2547

ISBN 974-53-1847-7

ลิขสิทธิ์ของจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

# FOREIGN BANK ENTRY AND ECONOMIC GROWTH IN THAILAND

Mr. Pacharasut Sujarittanonta

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Arts Program in International Economics and Finance  
Faculty of Economics  
Chulalongkorn University  
Academic Year 2004  
ISBN 974-53-1847-7  
Copyright of Chulalongkorn University

Thesis Title Foreign Bank Entry and Economic Growth in Thailand  
By Pacharasut Sujarittanonta  
Field of study International Economics and Finance  
Thesis Advisor Chayodom Sabhasri, Ph.D.

---

Accepted by the Faculty of Economics, Chulalongkorn University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree

*Sothit Malikamas* ..... Dean of the Faculty of Economics  
(Associate Professor Sothitorn Malikamas, Ph.D.)

#### THESIS COMMITTEE

*Sothit Malikamas* ..... Chairman  
(Associate Professor Sothitorn Malikamas, Ph.D.)

*Chayodom Sabhasri* ..... Thesis Advisor  
(Chayodom Sabhasri, Ph.D.)

*June Charoenseang* ..... Member  
(Assistant Professor June Charoenseang)

*P. Luangaram* ..... Member  
(Pongsak Luangaram, Ph.D.)

พัชรสุทธิ สุจริตตานนท์ : การเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศไทย. (Foreign Bank Entry and Economic Growth in Thailand)

อ. ที่ปรึกษา: ดร. ชโยดม สรรพศรี, 62 หน้า. ISBN 974-53-1847-7.

ประเทศไทยได้อนุญาตให้ต่างชาติเข้ามาถือหุ้นส่วนใหญ่ของธนาคารในประเทศได้ตั้งแต่ปีพ.ศ.

2540 จากแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดการกีดกันธนาคารต่างชาติต่อไปแม้ว่าแนวทางการเปิดเสรีนี้ยังเป็นข้อถกเถียงกันอยู่ งานวิจัยชิ้นนี้ได้ทำการศึกษามลกระทบของการเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศไทยโดยการพัฒนาแบบจำลองทางทฤษฎีที่มีผู้แข่งขันน้อยรายในภาคการธนาคารเพื่อใช้ในการวิเคราะห์

จากผลการศึกษาพบว่า การเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติจะทำให้ธุรกิจการธนาคารมีต้นทุนโดยรวมของภาคการธนาคารลดลงและมีการแข่งขันมากขึ้น ภาคการผลิตซึ่งมีต้นทุนของทรัพยากรทางการเงินที่ต่ำลงจะเพื่อการผลิตทำให้เกิดการเติบโตทางเศรษฐกิจต่อมา ในอีกมุมหนึ่ง การเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติที่มากเกินไปเกินกว่าวิกฤตค่าหนึ่งอาจจะทำให้ธนาคารในประเทศประสบภาวะขาดทุนและต้องออกจากตลาดไป เศรษฐกิจอาจจะถดถอยได้แม้ว่าธนาคารในประเทศจะสามารถชดเชยภาวะขาดทุนและดำเนินกิจการได้ ผลการศึกษาข้อมูลของประเทศไทยระหว่างปีพ.ศ. 2536 ถึงพ.ศ. 2547 พบว่าการเข้าสู่ตลาดของธนาคารต่างชาติส่งผลให้มีการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ

ผู้วิจัยเสนอว่าประเทศไทยสามารถเพิ่มการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยการเปิดให้ธนาคารต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศได้แต่ต้องมีการกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดเพื่อรักษาระดับของการมีส่วนร่วมของธนาคารต่างชาติอย่างเหมาะสม นอกจากนี้ประเทศไทยควรจะเปิดเสรีอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อให้เวลากับธนาคารในประเทศในการพัฒนาขีดความสามารถการแข่งขันให้พร้อมเพื่อเตรียมตัวกับการแข่งขันที่สูงขึ้นแล้วจึงทำการเปิดเสรีต่อไป

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ  
ปีการศึกษา 2547

ลายมือชื่อนิติ.....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

# # 4786004529 MAJOR: INTERNATIONAL ECONOMICS AND FINANCE

KEY WORD: FOREIGN ENTRY / BANKING SECTOR / ECONOMIC GROWTH / OLIGOPOLY / THAILAND

PACHARASUT SUJARITTANONTA: FOREIGN BANK ENTRY AND ECONOMIC GROWTH IN THAILAND. THESIS ADVISOR: CHAYODOM SABHASRI, Ph.D. 62 pp. ISBN 974-53-1847-7

A new guideline for equity holding announced in 1997 has increased foreign participation in Thai banking sector. According to the Financial Sector Master Plan, the Bank of Thailand plan to further lower the impediments to entry of foreign banks in subsequent phases although costs and benefits of this approach are still controversial. This study therefore analyzes the relationship between entry of foreign banks and economic growth by constructing and analyzing a theoretical model with oligopolistic banking sector. The result of our model is two-folded: (1) entry of foreign banks reduces overall costs and interest rate on loans. As a result, firms are able to obtain cheaper financial resources and thus increase production; (2) On the other hand, under circumstances that a number of foreign banks exceed a critical value, domestic banks would face negative profits and are hence bailed out from the market. Even though the domestic banks can compensate their losses and remain in the market, economic growth is still negative. Using Thai data between 1993 and 2004, our empirical estimation confirms that the relationship between foreign entry in banking sector and economic growth are positive. From the study, we agree that encourage economic growth could be encouraged by foreign bank entry but there should be adequate monitoring to decide appropriate level of foreign participation. Besides, we suggest that Thailand gradually liberalize banking sector in that domestic banks improve their competitiveness in preparation for a higher competition and hence additional foreign banks could be allowed to enter the market to further foster efficiency.

Field of Study: International Economics and Finance  
Academic year 2004

Student's signature.....

Advisor's signature.....

The image shows two handwritten signatures in black ink. The top signature is written over a dotted line and appears to be 'P. S. J. A. N. O. N. T. A.'. The bottom signature is also written over a dotted line and appears to be 'Chayodom Sabhasri'.

## ACKNOWLEDGEMENTS

I would like to express my sincere appreciation to the following persons for their help in completing this thesis:

Aj. Chayodom Sabhasri for teaching me countless things on economics and his guidance for this thesis.

Aj. Sothitorn Malikamas for sharing his time and suggestion on my career plan.

Aj. June Chareonseang for her continuous support since the very first day of my graduate study.

Aj. Pongsak Luangaram for providing explanations on in the area of banking and very helpful suggestion on the model.

Patrapon Tantayotin for her encouragement and patience.

Pacharee and Pachareerak Sujarittanonta, my mother and sister, for their love and care.

Dr. Suthirak Sujarittanonta, my father, who is always in my heart.

# CONTENTS

<b>Abstract (Thai)</b> .....	<b>iv</b>
<b>Abstract (English)</b> .....	<b>v</b>
<b>Acknowledgement</b> .....	<b>vi</b>
<b>Contents</b> .....	<b>vii</b>
<b>List of Figures</b> .....	<b>viii</b>
<b>List of Tables</b> .....	<b>ix</b>
<b>List of Abbreviations</b> .....	<b>x</b>
<b>CHAPTER I Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1. Preface.....	1
1.2. Background .....	2
1.2.1. Financial Liberalization in Thailand .....	2
1.2.2. Thai Banking Sector .....	4
1.3. Objective .....	8
1.4. Scope.....	8
<b>CHAPTER II Literature Review</b> .....	<b>10</b>
<b>CHAPTER III Conceptual Framework</b> .....	<b>15</b>
3.1. Transmission Channels .....	15
3.2. Operational Cost of Domestic versus Foreign Banks .....	19
<b>CHAPTER IV Theoretical Framework</b> .....	<b>21</b>
4.1. Basic Structure of the Model .....	21
4.2. Analytics of the Model.....	27
<b>CHAPTER V Empirical Estimation</b> .....	<b>39</b>
5.1. Raw Data.....	40
5.2. Hypotheses .....	43
5.2.1. Regression on Economic Growth .....	43
5.2.2. Regression on Interest Rate on Loans.....	44
5.3. The Estimation Results .....	44
5.4. Costs of Foreign-owned Domestic Banks.....	47
<b>CHAPTER VI Conclusion</b> .....	<b>50</b>
6.1. Summary .....	50
6.2. Policy Implication .....	51
6.3. Limitation of Study and Suggestion .....	52
<b>References</b> .....	<b>54</b>
<b>Appendices</b> .....	<b>57</b>
<b>APPENDIX A Determining Parameters</b> .....	<b>58</b>
<b>APPENDIX B Technical Detail of Empirical Estimation</b> .....	<b>60</b>
<b>Biography</b> .....	<b>62</b>

## LIST OF FIGURES

Figure 1 Thai GDP growth and credit growth between 1981 and 2003 .....	3
Figure 2 Numbers of Thai and foreign commercial banks between 1993 and 2004 .....	6
Figure 3 The shares of assets and credits of Thai and foreign commercial banks in 2003.....	6
Figure 4 The ratio of NPL to total loan for Thai and foreign commercial banks .....	7
Figure 5 Transmission channels between foreign bank entry and economic growth ....	16
Figure 6 Diagram of the theoretical model .....	21
Figure 7 The relationship between aggregate output and managerial cost gap as well as a number of foreign banks in case of normal situation.....	29
Figure 8 The relationship between aggregate output and managerial cost gap as well as a number of foreign banks in case of domestic-pervaded banking sector .....	29
Figure 9 The relationship between aggregate output and managerial cost gap as well as a number of foreign banks in case of high managerial cost .....	30
Figure 10 The relationship between a change in output and managerial cost gap as well as a number of foreign banks .....	31
Figure 11 The relationship between an interest rate on loans and managerial cost gap as well as a number of foreign banks.....	31
Figure 12 The relationship between economic growth and a number of foreign banks as well as change in a number of foreign banks .....	32
Figure 13 The relationship between a change in output with respected to a number of domestic banks and managerial cost gap as well as a number of foreign banks ..	33
Figure 14 The relationship between domestic banks' profit and managerial cost gap as well as a number of foreign banks .....	34
Figure 15 The critical number of foreign banks .....	35
Figure 16 The relationship between deposits and a number of domestic as well as foreign banks.....	36
Figure 17 The relationship between net interest margin and managerial cost gap as well as a number of foreign banks .....	37
Figure 18 Thai quarterly GDP and GDP growth .....	40
Figure 19 Credit growth and credit in Thailand.....	41
Figure 20 Interbank rate and interest rate on loans.....	41
Figure 21 A numbers of domestic and foreign banks .....	42
Figure 22 Assets of domestic, foreign, foreign-owned domestic and total foreign banks .....	43



## LIST OF TABLES

Table 1 Indices of openness in financial services in 1997.....	4
Table 2 Ratio of overhead cost to total assets of domestic versus foreign banks classified by country .....	20
Table 3 Hypotheses of relationship between dependant and explanatory variables....	44
Table 4 Estimation result: Economic growth.....	45
Table 5 Estimation results: Interest rate on loans .....	46
Table 6 The overhead cost per asset of domestic banks and foreign-owned domestic banks .....	48
Table 7 The result of estimation to recover production technology parameter .....	59
Table 8 The result of Augmented Dickey-Fuller unit root test.....	60
Table 9 The result of White-heteroskedasticity, serial correlation LM and ADF unit root test on residual of the regressions.....	61

## LIST OF ABBREVIATIONS

AR	Autoregressive
ASEAN	Association of Southeast Asian Nations
BAY	Bank of Ayudhya
BBL	Bankok Bank
BIBF	Bangkok International Banking Facilities
BIMSTEC	Brunei India Myanmar Sri-Lanka Thailand Economic Cooperation
BOA	Bank of Asia
BOT	Bank of Thailand
BT	Bank Thai
CGE	Computable General Equilibrium
DDA	Doha Development Agenda
DTDB	DBS Thai Danu Bank
FDI	Foreign Direct Investment
FSA	Financial Services Agreement
GATS	General Agreement on Trade in Services
GDP	Gross Domestic Product
GMM	Generalized Method of Moment
GTAP	Global Trade Analysis Project
IBF	International Banking Facilities
IFCT	Industrial Finance Corporation in Thailand
IMF	International Monetary Fund
IT	Information Technology
KBANK	Kasikorn Bank
KTB	Krung Thai Bank
MLR	Minimum Lending Rate
NBANK	National Bank
NESDB	National Economics and Development Board
NPL	Non-performing Loan
OLS	Ordinary Least Square
PIBF	Provincial International Banking Facilities
SCB	Siam Commercial Bank
SCIB	Siam City Bank
SCNB	Standard Chartered Nakornthon Bank
TMB	Thai Military Bank
UOBR	UOB Radanasin Bank
WLS	Weighted Least Square
WTO	World Trade Organization