



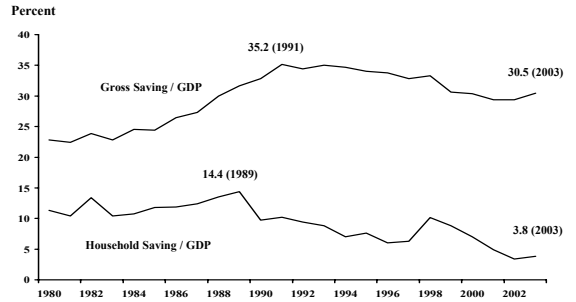
# Long-term Saving in Thailand:

Are we saving enough and what are the risk?

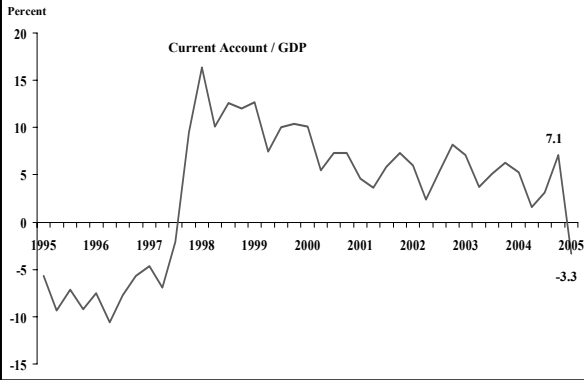
กอบศักดิ์ ภูตระกูล  
 เกียรติพงษ์ อริยปรัชญา  
 อรรณพ สุขศรีวิทย์  
 สิงหาคม 2548

## แนวโน้มการออมในประเทศไทย

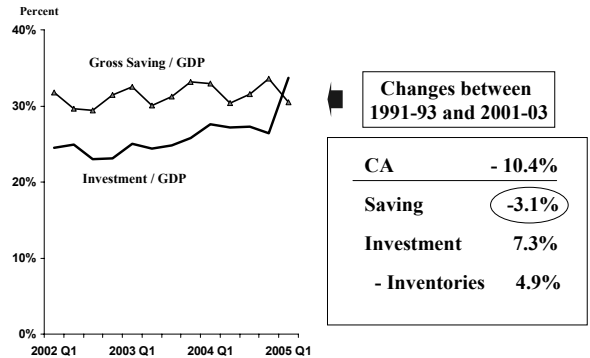
Gross saving / GDP has been on the decline from its peak of 35.2 per cent between 1991 to around 30.5 per cent in 2003.



## ประเด็นที่ทำให้เกิดความกังวลใจเกี่ยวกับเรื่องเงินออมมากขึ้น - การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในต้นปี 2548

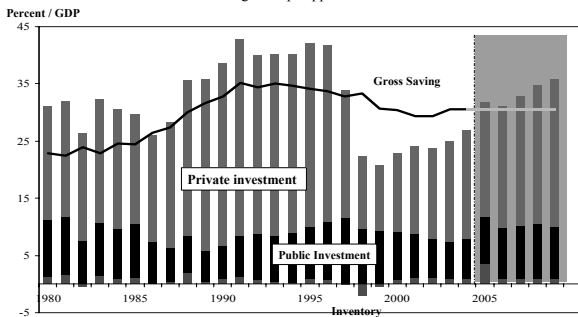


## การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดส่วนหนึ่งมาจากการออมที่ลดลง



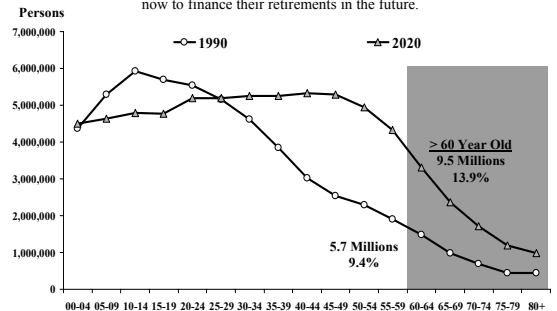
## ความต้องการใช้เงินที่จะมากขึ้นในระยะ 4-5 ปีข้างหน้า

In the medium term, once the private investment gains its momentum and returns to its previous level before crisis and the government mega-projects are being built, there will be need for more domestic saving to help support the current account.



## ความพอเพียงของเงินออมในระยะยาว โดยเฉพาะสำหรับผู้ที่จะเกษียณอายุ

The present demographic trend indicated that the aging population will become one of the long-term challenge for Thailand. They will need to save much more now to finance their retirements in the future.

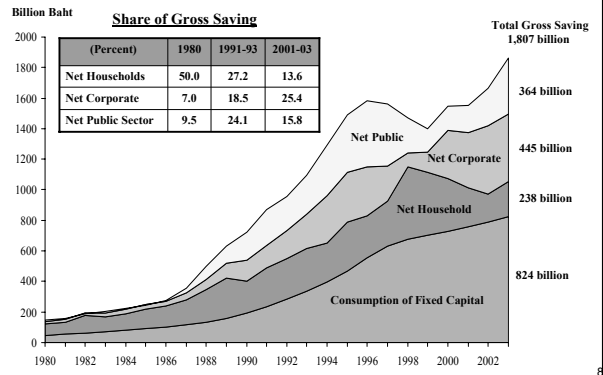


## ประเด็นคำถามสำคัญและหัวข้อการนำเสนอ

- ทำไมอัตราการออมของประเทศจึงลดลง
  - แนวโน้มการออมของไทยในระดับมหภาค
  - การวิเคราะห์การออมในระดับจุลภาค
- เราออมพอหรือไม่ในปัจจุบัน
- รัฐและหน่วยงานของรัฐควรทำอย่างไรต่อไป

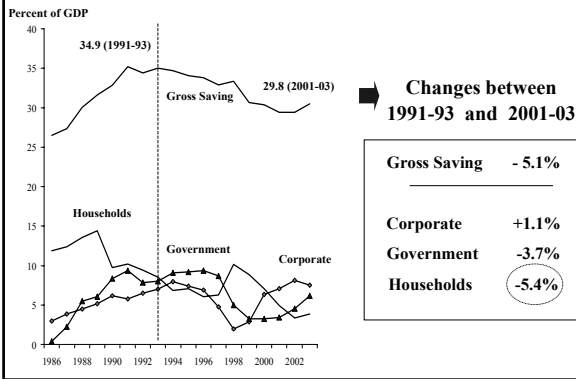
7

## องค์ประกอบสำคัญของการออมในระดับมหภาค



8

## เงินออมโดยรวมลดลงจากองค์ประกอบใด?



9

## การออมภาคครัวเรือนลดลงจากอะไร

### Why did Household Savings Decline?

- Social Security Programs
- Demographic Factors
- Changes in Consumer Behavior - Boom in Consumption

10

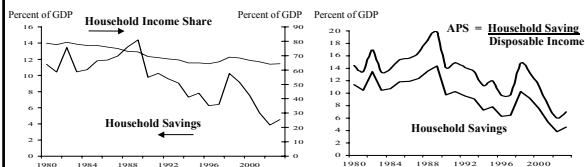
## ส่วนใหญ่มาจากพฤติกรรมการออมที่เปลี่ยนไป

$$\text{HH Saving/GDP} = \text{HH Income share (Income)} * \text{Average Propensity to Save (Saving Behavior)}$$

### Changes between 1991-93 and 2001-03

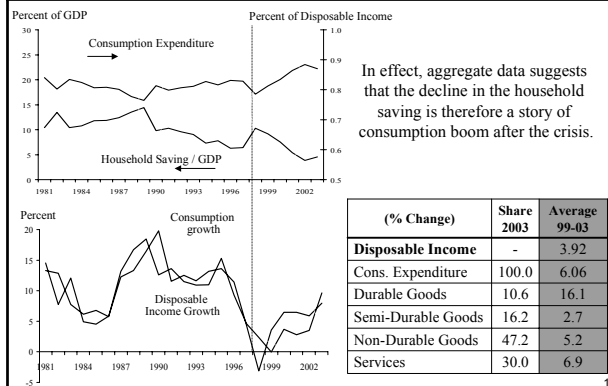
	1991-93	2001-03	Changes
HH Savings /GDP	9.6	4.6	-5.1(-53%)
HH Income /GDP	68.0	65.3	-2.7(-4%)
APS	14.2	7.0	-7.1(-50%)

Roughly 94.4% of change is due to changes in consumer behavior.



11

## ซึ่งเป็นผลจาก Consumption Boom



12

ผลวิเคราะห์เพิ่มเติมจากสมการถดถอยในระดับมหภาค

Why did household savings decline?

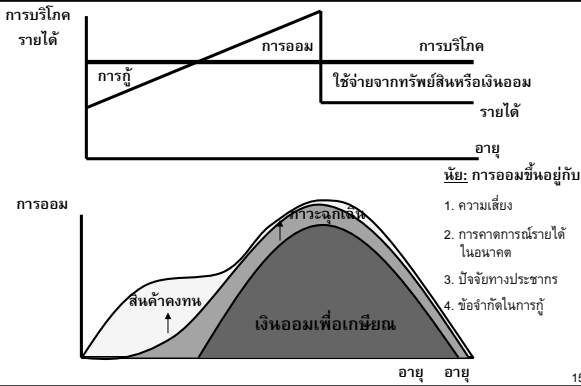
Determinants	Level of Determinants			Impacts on the Household saving	
	1989 (I)	1991-93 (II)	2001-03 (III)	1989/2001-3 (III) - (I)	1991-3/2001-3 (III) - (II)
Growth (Trend)	8.7	7.8	3.6	-4.9	-4.3
Growth (Cyclical)	3.3	0.4	1.5	-0.8	+0.3
Real Deposit Rate	4.5	4.3	0.5	-0.8	-0.8
Wealth/GDP	0.4	0.6	0.5	-0.5	+0.5
Overall				-6.9	-4.3

Econometric evidence suggests that the decline in household saving came from the reduction in the trend growth, the fall in the real deposit rate and the rise in households wealth.

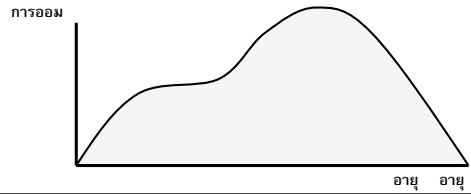
III. ผลวิเคราะห์ข้อมูลการออมระดับจุลภาค

1. ลักษณะของครัวเรือนที่มีการออม
2. ปัจจัยที่กำหนดการออม
3. ปัจจัยเหล่านี้หรืออธิบายสาเหตุการลดลงของการออมได้อย่างไร
4. ครัวเรือนมีการออมเพียงพอหรือไม่
5. ครัวเรือนมีการบริโภคที่เพิ่มขึ้นหรือไม่

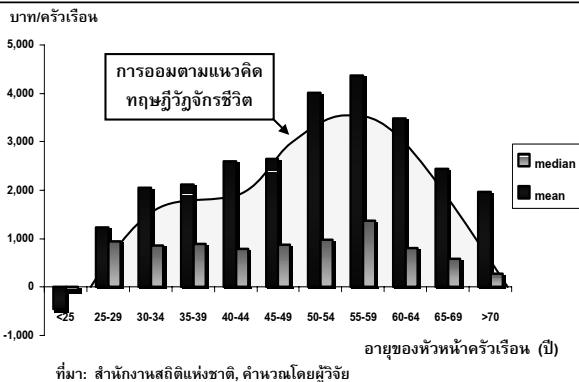
กรอบแนวคิดทฤษฎีวิถีจักรชีวิตกับการออมของครัวเรือน  
Life Cycle Hypothesis Framework



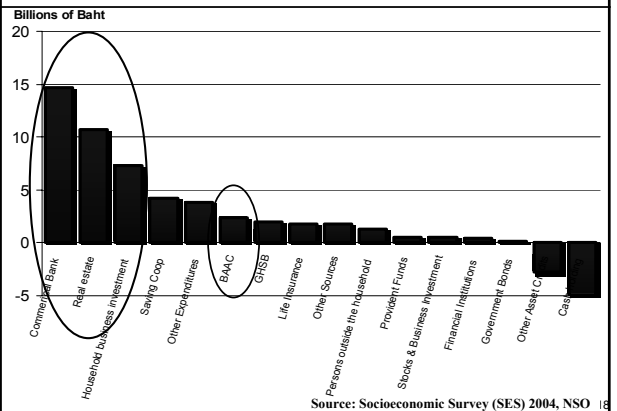
กรอบแนวคิดทฤษฎีวิถีจักรชีวิตกับการออมของครัวเรือน  
Life Cycle Hypothesis Framework



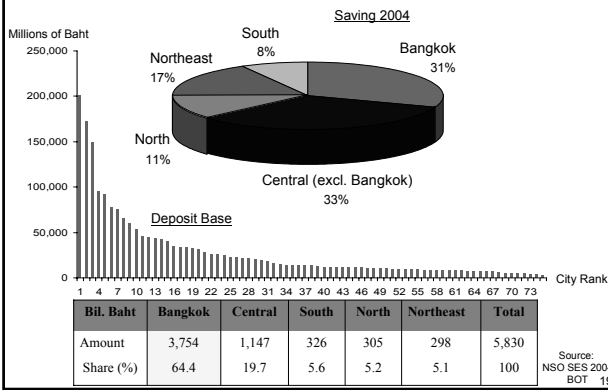
การออมตามอายุ



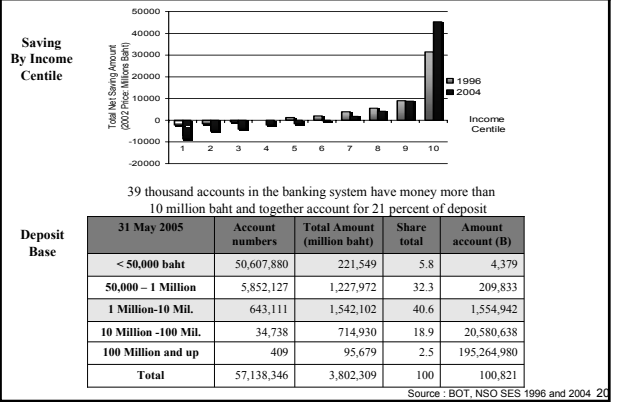
ครัวเรือนออมอย่างไร



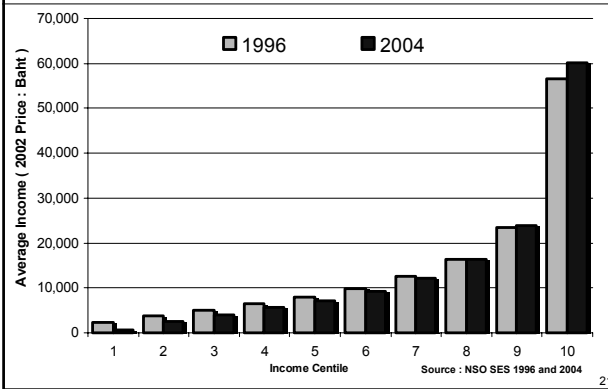
## การออมภาคครัวเรือนตามภูมิภาคศาสตร์



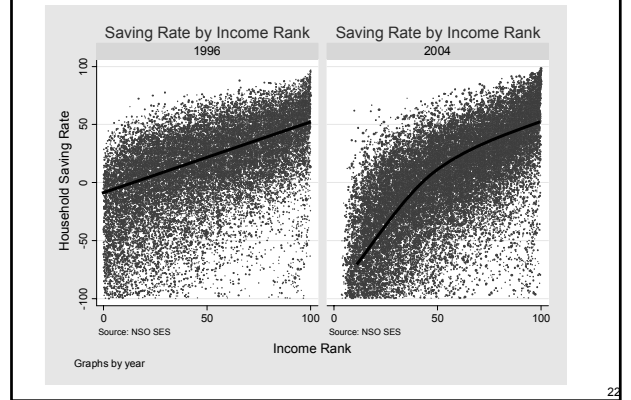
## การออมภาคครัวเรือนตามกลุ่มรายได้



## รายได้เฉลี่ย : ตามกลุ่มรายได้



## ครัวเรือนรายได้ต่ำออมในอัตราที่ต่ำ



## Econometric Evidence

### ปัจจัยที่มีผลต่อระดับการออมในภาคครัวเรือน

OLS Regression: Household saving level = f(?)  
Sample: 34,000+ households, SES 2004, NSO

#### Positive Contributors

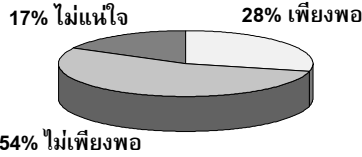
Income  
Renter  
Farm Operator  
Farm Renter  
Labor, Daily-hire  
BAAC Village Access  
Rural

#### Negative Contributors

Medical Insurance (30B)  
Gov. Saving/Provident/Social Security  
Educational Attainment  
Bangkok  
Dependency Ratio

The decline in savings can be explained by the fall in uncertainty, expanded coverage of government social programs, increased housing ownership and rising credit access.

## ครัวเรือนออมเพียงพอหรือไม่



ท่านคิดว่าพฤติกรรมการออมของครัวเรือนท่านในปัจจุบัน จะทำให้ครัวเรือนของท่านมีเงินออมเพียงพอ สำหรับใช้จ่ายในยามจำเป็นหรือยามชราหรือไม่

1. เพียงพอ    2. ไม่เพียงพอ    3. ไม่แน่ใจ

ที่มา แบบสำรวจทัศนคติของครัวเรือนต่อการก่อหนี้และการออม ธปท.

25

## ครัวเรือนลักษณะใดที่มีการออมไม่เพียงพอ

### Logistic Cross-section Regression

Independent Variable:

ท่านคิดว่าพฤติกรรมการออมของครัวเรือน ท่านในปัจจุบัน จะทำให้ครัวเรือนของท่าน มีเงินออมเพียงพอสำหรับใช้จ่ายในยามจำเป็นหรือยามชราหรือไม่

#### Significant Variables

Low Financial Literacy
Low Education: below BA
Renter or Mortgage Holder
Labor, daily/weekly

ที่มา แบบสำรวจทัศนคติของครัวเรือนต่อการก่อหนี้และการออม ธปท.

26

## ครัวเรือนมีอุปสรรคในการออมหรือไม่

### Saving Constraints

Saving Service Needed	Share of Respondents
<i>with Unmet Need</i>	
สามารถฝากและถอนเงินครั้งละจำนวนเท่าไรก็ได้เมื่อต้องการ	8.27%
เงินต้นและดอกเบี้ยที่แน่นอน ผลตอบแทนปานกลาง แต่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ค่อนข้างง่าย เช่น พันธบัตรรัฐบาล	5.96%
เงินต้นแน่นอน ผลตอบแทนสูงแต่ไม่แน่นอน เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยาก	2.73%
ผลตอบแทนสูงมาก เปลี่ยนเป็นเงินสดค่อนข้างยาก และความเสี่ยงสูง อาจไม่ได้คืนทั้งต้นและดอกเบี้ย เช่น หุ้นหรือกองทุน	2.45%
บริการในข้างต้นเพียงอย่างหนึ่งหรือมากกว่า	18.33%

Source: Bank of Thailand Financial Access Survey (2003)

27

## ครัวเรือนลักษณะใดที่มีอุปสรรคในการออม

### Logistic Regression

Dependent variable:  
at least one unmet saving need

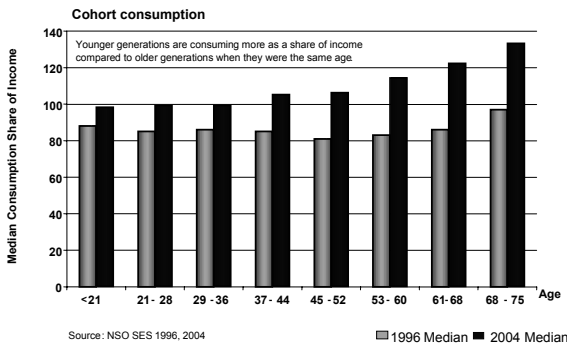
#### Significant Variables

Low income
Low Education
South, Central, Bangkok

Sample: BOT Financial Access Survey (2003)

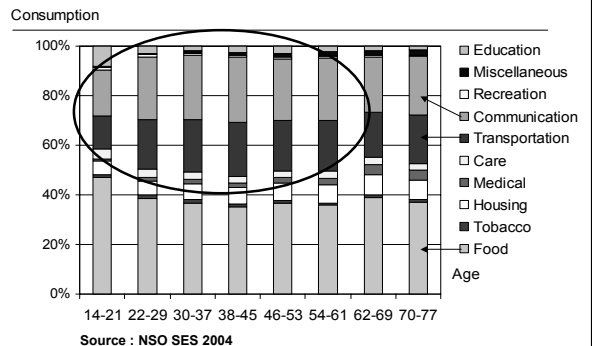
28

## การบริโภคของครัวเรือนจำแนกตามกลุ่มอายุ



29

## การบริโภคแยกตามประเภทสินค้า



30

### III. Summary of Micro Findings

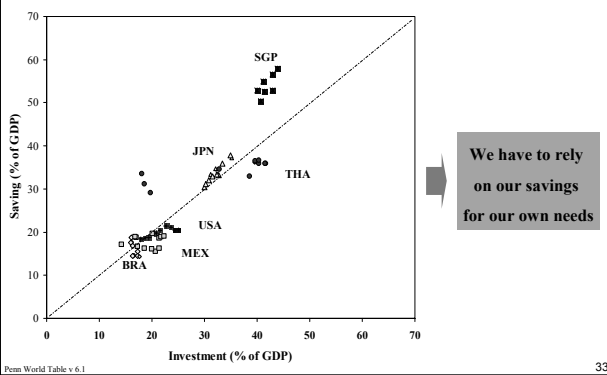
- Rich households drive savings.
- Households savings has declined in line with the changing environment:
  - Credit access
  - Occupational change
  - Government programs
- Many households are not saving enough.
- Many households are saving constrained.

31

### III. ความพอเพียงของเงินออม

32

### ความสัมพันธ์ระหว่างการออมและการลงทุน (1991-2000)



33

### เกณฑ์ในการตัดสินใจว่าออมพอหรือไม่

#### Are We Saving Enough?

- To support growth
- To finance investment and ensure external stability
- For each individual, to finance his/her future need, especially for retirement

34

### 1. เงินออมพอจะสนับสนุนการขยายตัวของประเทศหรือไม่

Solow Growth Accounting

$$\frac{\dot{Y}}{Y} = \frac{\dot{A}}{A} + (1-\alpha)\frac{\dot{K}}{K} + \alpha\frac{\dot{L}}{L}$$

$$\frac{\dot{K}}{K} = \left[ \frac{\dot{Y}}{Y} - \frac{\dot{A}}{A} - \alpha\frac{\dot{L}}{L} \right] \cdot \frac{1}{(1-\alpha)}$$

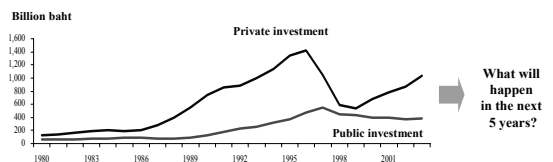
Gross Savings Neglected under Various Scenarios in the Next 3 Years

Target Growth Rate	Assumption		Implied Capital Stock Growth	Implied Gross Saving Rate	
	TFP Growth	Labor Growth		with 0% CA deficit	with 3% CA deficit
3 - 4%	1 - 2%	1.5%	2.93%	20.5 - 20.7%	17.5-17.7%
4 - 5%			5.79%	27.5 - 28.5%	24.5 - 25.5%
5 - 6%			8.64%	34.3 - 36.9%	31.3 - 33.9%
6 - 7%			11.5%	41.1 - 45.9%	38.1 - 42.9%

Sources: Authors' calculation based on labor share  $\alpha = 0.65$

35

### 2. เงินออมพอสำหรับการลงทุนในประเทศหรือไม่



#### Public Investment

(Billion Baht)	2005	2006	2007	2008	2009
Planned	67	255	427	486	464
Public Invest.	8.4	8.8	9.3	9.9	10.4
Percent of GDP					

#### Private Investment

Differential growth in Private investment	Level of Private Investment to GDP	
	at year 1	at year 5
3%	20.0	22.3
5%		23.9
7%		25.6
9%		27.4

36

## เราต้องเพิ่มเงินออมอีกเท่าไร

Percent of GDP	2005	2009
1. Share of Inventory Investment	4	1
2. Share of Public Investment	8.4	10.4
3. Share of Private Investment	20.0	23.9-25.6
<b>Total Financing Need for Domestic Investment</b>	<b>32.4</b>	<b>35.3-37.0</b>

Gross Saving with CA = 0%

**35.3 - 37.0**

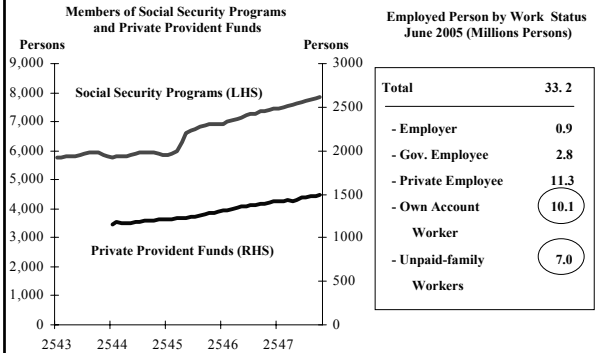
Gross Saving with CA = -3%

**32.3 - 34.0**

**Must increase gross savings by at least 1.8-3.5% in the next 5 years from the present level of 30.5 percent of GDP**

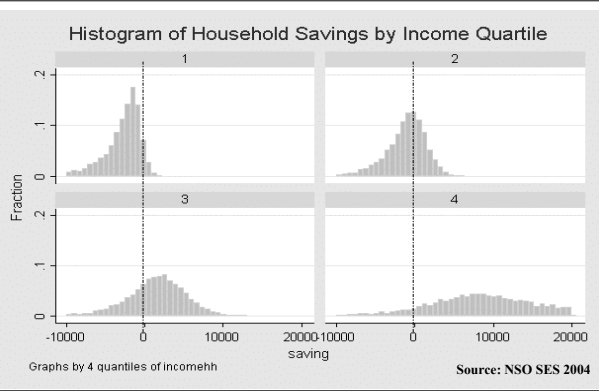
37

## เงินออมพอสำหรับคนที่เกษียณอายุหรือไม่



38

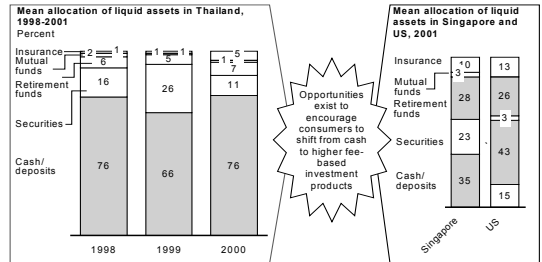
## จุดน่ากังวลใจเรื่องเงินออมอยู่ที่กลุ่มคนที่มีรายได้น้อย



41

## ประเด็นสำคัญอื่นๆ - เงินออมยังกระจุกตัวอยู่ที่เงินฝาก

More than 75% of assets in Thailand are in the form of deposits, much more than those in the US or Singapore



\* 2000 data  
Source: Central banks

Sources: McKinsey Consulting

40

## IV. ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

## ผลการศึกษาโดยสรุป

<b>Question 1</b> Why did the gross saving rate decline?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Due to the decline in household savings</li> <li>• This is not b/c of social security program nor aging pop. but due to consumption boom, esp. in durables.</li> <li>• There were marked reduction of saving across all age groups at the same time. There were also some structural changes that lead to less precautionary savings.</li> <li>• Some households would like to save more but cannot.</li> </ul>
<b>Question 2</b> Are we saving enough?	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Our saving rate is high by international standards</li> <li>• But judging from our own need, we might have to raise the saving rate at least by 1.8-3.5 percent in the next 5 years for growth and stability reasons.</li> <li>• The most worrisome problem is that low-income earners are not saving enough.</li> </ul>

What should the government do?

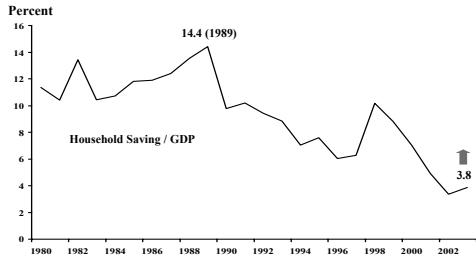
42

## รัฐและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรทำอะไร?

### What are our priorities?

#### 1. Reverse the Decline in Household Savings:

Short Run



43

## รัฐและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรทำอะไร? (2)

### Reversing the Decline in Household Savings:

Short Run

- **Address the boom in consumption**
  - raise interest rates
  - discourage excess spending spree with appro. prudential policies
  - enhancement of household financial literacy
- **Provide additional saving incentives**
  - Modify the existing rules on the current saving mobilization programs and increase their flexibility.
    - Increase the current ceiling of tax exemption
    - Allow members to save more as wishes & for family members
    - Allow members to move from jobs to jobs
- **Tax incentives for long-term saving and encourage savings for specific purposes: first home or education**

44

## รัฐและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องควรทำอะไร? (3)

### 2. Raise More Savings from Other Sources:

Medium Run

#### More Corporate Savings

- Additional Tax on Dividends

#### More Public Sector Savings

- Continue with fiscal discipline
- Tax on some consumption but have to be at an appropriate time

Long Run

### 3. More Saving Access for the Poor

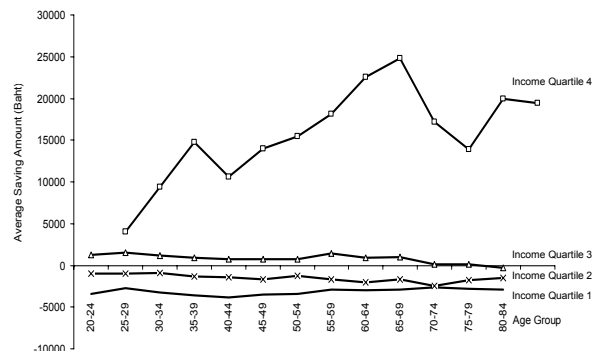
For those who are not within reach of the social safety net programs, especially the poor, provide more saving access

No single policy will suffice.

We need a comprehensive package of policies

45

## ถ้าแบ่งเพิ่มเติมตามกลุ่มอายุ พบว่ากลุ่มคนมีรายได้น้อย ออมน้อยในทุกช่วงอายุ



46