

## Import Cover...คืออะไร

**“Import Cover หรือ Months of Import Cover”** เป็นดัชนีทางเศรษฐกิจที่ชี้วัดว่า ณ เวลาใดเวลาหนึ่งประเทศหนึ่ง ๆ มีเงินสำรองระหว่างประเทศ (International Reserves) เพียงพอที่จะใช้ชำระค่าสินค้าและบริการนำเข้าได้นานกี่เดือน โดยทั่วไปนิยมหาค่า Import Cover โดยคำนวณจากเงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นปี ทหารด้วยมูลค่านำเข้าเฉลี่ยรายเดือนของรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา แต่บางสำนักเศรษฐกิจอาจต้องการทราบค่า Import Cover ณ เวลาที่ต่างออกไป เช่น ต้องการทราบค่า Import Cover ณ สิ้นไตรมาสแรกของปี ก็จะคำนวณโดยการนำเงินสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นไตรมาสแรกนั้น ทหารด้วยมูลค่านำเข้าเฉลี่ยรายเดือนของรอบ 12 เดือนที่ผ่านมาจนถึงสิ้นไตรมาสแรก

ปัจจุบันองค์กรระหว่างประเทศที่สำคัญหลายแห่ง รวมทั้งธนาคารแห่งประเทศไทย ใช้หลักเกณฑ์การคำนวณค่า Import Cover ที่เหมือนกันดังได้กล่าวแล้ว แต่แตกต่างกันบ้างในรายละเอียด ดังนี้

1. กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) และ The Economist Intelligence Unit หรือ EIU ซึ่งเป็นองค์กรวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจชั้นนำของสหราชอาณาจักร ใช้หลักเกณฑ์การคำนวณค่า Import Cover ที่เหมือนกัน และมีรายละเอียดที่เหมือนกันทั้งหมด โดยมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Import Cover} = \frac{\text{International Reserves}}{(\text{Value of Imported Goods f.o.b.} + \text{Imported Services}) / 12}$$

- เงินสำรองระหว่างประเทศ (International Reserves) ประกอบด้วย สินทรัพย์ในรูปเงินตราต่างประเทศ<sup>1</sup> ทองคำ<sup>2</sup> สิทธิพิเศษถอนเงิน<sup>3</sup> และสินทรัพย์ส่งมอบกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (Reserve Position in the IMF Fund)
- มูลค่านำเข้า ประกอบด้วย มูลค่าสินค้านำเข้าที่คำนวณจากราคา f.o.b.<sup>4</sup> (Imported Goods f.o.b.) และมูลค่านำเข้าบริการ (Imported Services)

<sup>1</sup> สินทรัพย์ในรูปเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Assets) อาทิ currency bank deposits, government securities, other bonds and notes, financial derivatives, equity securities.

<sup>2</sup> ทองคำ (Monetary Gold) ซึ่งควรมีความบริสุทธิ์อย่างน้อย 995/1000 โดยคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดของทองคำในขณะนั้น

<sup>3</sup> สิทธิพิเศษถอนเงิน (Special Drawing Rights : SDRs) คือสิทธิที่ประเทศสมาชิก IMF มีสิทธิจะถอนสินทรัพย์สำรองระหว่างประเทศที่ฝากไว้กับ IMF ได้ตามสัดส่วนเงินทุนที่ประเทศสมาชิกจ่ายให้ IMF โดย ณ วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2548 1 SDR = 1.52263 USD

<sup>4</sup> ราคา f.o.b. (Free on Board) คือราคาที่ผู้ขายรับภาระค่าใช้จ่ายครอบคลุมเฉพาะค่าสินค้า ค่าบรรจุหีบห่อ ค่าขนส่ง และค่าขนถ่ายสินค้าลงเรือ ณ ท่าเรือต้นทาง ส่วนผู้ซื้อที่มีหน้าที่รับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่อจากนั้น ได้แก่ ค่าระวางบรรทุกสินค้า ค่าประกันภัย ค่าภาษี และค่าธรรมเนียมส่งออก-นำเข้า รวมทั้งดำเนินการศุลกากรต่าง ๆ จนสินค้าถึงปลายทาง

ในทางปฏิบัติ ตัวแปรที่ IMF หรือ EIU ใช้ในสูตรคำนวณค่า Import Cover ของแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันบ้าง เนื่องจากข้อจำกัดด้านโครงสร้างทางเศรษฐกิจและฐานการจัดเก็บข้อมูลของแต่ละประเทศอาจแตกต่างกันไป นอกจากนี้ ยังขึ้นอยู่กับวิธีการวิเคราะห์และดุลยพินิจของนักเศรษฐศาสตร์ที่รับผิดชอบแต่ละประเทศด้วย

**2. International Institute of Finance หรือ IIF** ซึ่งเป็นองค์กรวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจชั้นนำที่เกิดจากการรวมตัวกันของสถาบันการเงินจากทั่วโลก และมีสำนักงานตั้งอยู่กรุงวอชิงตัน ดี.ซี. ประเทศสหรัฐอเมริกา มีสูตรในการคำนวณ Import Cover ดังนี้

$$\text{Import Cover} = \frac{\text{International Reserves excluding gold}}{(\text{Value of Merchandise Imports f.o.b.} + \text{Services \& Income Payments}) / 12}$$

- เงินสำรองระหว่างประเทศ ประกอบด้วยรายการต่าง ๆ เหมือนของ IMF แต่ไม่รวมทองคำ
- มูลค่านำเข้า ประกอบด้วย 3 รายการ ได้แก่ มูลค่านำเข้าสินค้าที่คำนวณจากราคา f.o.b. (Merchandise Imports f.o.b.) มูลค่านำเข้าบริการ และมูลค่านำเข้าในรูปจ่ายผลตอบแทนการทำงาน และการลงทุน ฯลฯ (Services & Income Payments)

**3. ธนาคารแห่งประเทศไทย (Bank of Thailand : BOT)** มีสูตรในการคำนวณ Import Cover ดังนี้

$$\text{Import Cover} = \frac{\text{International Reserves}}{\text{Value of Imported Goods c.i.f.} / 12}$$

- เงินสำรองระหว่างประเทศ ประกอบด้วยรายการต่าง ๆ เหมือนของ IMF ทุกรายการ
- มูลค่านำเข้า ประกอบด้วย มูลค่าการนำเข้าสินค้าที่คำนวณจากราคา c.i.f.<sup>5</sup> (Imported Goods c.i.f.) เพียงรายการเดียว

ทั้งนี้ Import Cover ที่สูง แสดงว่าประเทศนั้นมีความสามารถในการชำระค่าสินค้าและบริการนำเข้าสูง สะท้อนถึงฐานะเงินสำรองระหว่างประเทศที่มั่นคง น่าเชื่อถือ **โดยทั่วไปแต่ละประเทศควรมี Import Cover ไม่ต่ำกว่า 3-4 เดือน จึงจะจัดอยู่ในเกณฑ์ที่ปลอดภัย**

---

<sup>5</sup> ราคา c.i.f. (Cost, Insurance and Freight) คือ ราคารวมตั้งแต่ตัวสินค้านั้น ค่าประกันภัย และค่าระวางขนส่ง จนกว่าสินค้าจะถึงเมืองท่าปลายทางตามที่ระบุไว้