

สุพรรณยา สูญสิ้นภัย 2551: ความสัมพันธ์ระหว่างความไม่สมดุลของดุลการคลังและการเคลื่อนย้าย  
เงินทุนระหว่างประเทศของไทย ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชา  
เศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์บัณฑิต ชัยวิษณุชาติ, ศ.ศ. 113 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเป็นเหตุและผล (Granger Causality) และผลกระทบระหว่าง  
ความไม่สมดุลของดุลการคลัง (Fiscal Imbalances) และการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศของไทย ซึ่งใช้  
ข้อมูลรายเดือนตั้งแต่มกราคม 2536 ถึงธันวาคม 2549 โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 3 ช่วงคือ ช่วงก่อน  
วิกฤตการณ์ทางการเงิน ช่วงภายหลังวิกฤตการณ์ทางการเงิน และช่วงครอบคลุมวิกฤตการณ์ทางการเงิน  
(ภาพรวม) และได้ใช้แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) เพื่อวิเคราะห์ Impulse Response Function และ  
Variance Decomposition ตลอดจนรองรับการอธิบายดังกล่าวด้วยการทดสอบ Granger Causality

ผลการศึกษาในช่วงก่อนวิกฤตพบว่า จากการวิเคราะห์ Impulse Response Function การตอบสนองกัน  
ระหว่างความไม่สมดุลของดุลการคลังและเงินทุนเคลื่อนย้ายมีขนาดการตอบสนองสูงมาก และจากการ  
วิเคราะห์ Variance Decomposition พบว่าขนาดสัดส่วนอิทธิพลระหว่างความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายและ  
ความผันผวนของความไม่สมดุลของดุลการคลังมีขนาดอิทธิพลต่อกันสูงมาก นอกจากนี้ผลการศึกษาที่ได้ยัง  
รองรับได้ด้วยการทดสอบความเป็นเหตุและผล โดยเงินทุนเคลื่อนย้ายและความไม่สมดุลของดุลการคลังต่าง  
เป็นเหตุเป็นผลซึ่งกันและกัน จึงสอดคล้องตามแนวคิดแบบจำลองของ Mundell-Fleming ที่การดำเนินนโยบาย  
การคลังจะมีประสิทธิภาพสูงภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ส่วนในช่วงภายหลังวิกฤตและภาพรวมจากการ  
วิเคราะห์ Impulse Response Function พบว่าขนาดการตอบสนองของเงินทุนเคลื่อนย้ายและความไม่สมดุลของ  
ดุลการคลังมีขนาดการตอบสนองต่อกันในขนาดที่ต่ำมาก และจากการวิเคราะห์ Variance Decomposition พบว่า  
ขนาดสัดส่วนอิทธิพลความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายและความผันผวนของความไม่สมดุลของดุลการคลังมี  
สัดส่วนอิทธิพลต่ำมาก อีกทั้งจากการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลยังพบว่า ทั้งสองปัจจัยดังกล่าวไม่เป็นเหตุ  
เป็นผลต่อกันด้วย และเป็นไปตามแนวคิดทฤษฎีที่การดำเนินนโยบายการคลังจะมีประสิทธิภาพต่ำภายใต้ระบบ  
อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว นอกจากนี้ผลที่ได้ในช่วงภายหลังวิกฤตและภาพรวมยังพบความสัมพันธ์ระหว่าง  
เงินทุนเคลื่อนย้ายและอัตราแลกเปลี่ยนแท้จริงในขนาดที่มากกว่า อาจเนื่องจากระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่แตกต่าง  
ของ 2 ช่วงเวลา ทำให้ในผลที่ได้ช่วงภายหลังวิกฤตอัตราแลกเปลี่ยนจึงเข้ามามีบทบาทมากขึ้น ดังนั้นภายใต้  
ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวทางการควรให้ความสนใจในด้านนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนให้มากขึ้น แต่ก็  
ไม่ควรที่จะละเลยการรักษาวินัยทางการคลังด้วยเช่นกัน

สุพรรณยา สูญสิ้นภัย

ลายมือชื่อนิติ

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก