

ชนนิกา มหาพัฒนาไทย 2550: บทบาทของเงินทุนต่างประเทศที่มีต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
ของประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์
ประธานกรรมการที่ปรึกษา: อาจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ด. 204 หน้า

ในการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงบทบาทของเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิจากต่างประเทศที่มีต่อ
การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งได้แบ่งเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศ ออกเป็น 4 ประเภท
ประกอบด้วย เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เงินกู้จากต่างประเทศ เงินลงทุนในหลักทรัพย์ และบัญชีเงิน
บาทของผู้มีถิ่นฐานอยู่นอกประเทศ โดยอาศัยการประมาณค่าความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว
(Cointegration Relationship) และทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น (Error Correction Model: ECM) ซึ่งข้อมูล
ที่ใช้เป็นข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2524 ถึงปี พ.ศ. 2548

ผลการศึกษาพบว่า เงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศทั้งหมด เงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศ (ไม่
รวมสินเชื่อการค้า และเงินทุนอื่นๆ) และเงินลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ มีผลต่อการเจริญเติบโตทาง
เศรษฐกิจในทิศทางตรงข้าม นอกจากนี้ หากมีการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากต่างประเทศทั้งหมด เงินทุนจาก
ต่างประเทศ (ไม่รวมสินเชื่อการค้า และเงินทุนอื่นๆ) และเงินกู้จากต่างประเทศ ในช่วงที่ระบบเศรษฐกิจไทยมี
การพัฒนาของระบบธนาคารที่ดี ย่อมส่งผลให้เกิดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในทิศทางเดียวกัน ส่วนทางด้าน
เทคโนโลยีนั้น พบว่า การถ่ายเทเทคโนโลยีที่มากับเงินทุนต่างประเทศ ไม่ส่งผลต่อการเจริญเติบโตทาง
เศรษฐกิจ สำหรับเงินลงทุนในหลักทรัพย์และบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นฐานอยู่นอกประเทศ ต่างก็ไม่ส่งผลต่อการ
เจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งอาจเนื่องมาจากเงินทุนทั้งสองประเภทนี้ถือว่าเป็นเงินทุนระยะสั้น
หรือเพื่อหวังเข้ามาแสวงหากำไรภายในประเทศเท่านั้น

จากผลการศึกษาข้างต้นสามารถนำไปสู่ข้อเสนอแนะให้ทางการออกมาตรการเพื่อควบคุม และรองรับ
เงินทุนจากต่างประเทศที่เป็นเงินทุนระยะสั้น ประกอบกับควรส่งเสริมให้มีเงินออมภายในประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อ
เป็นแนวทางหนึ่งในการลดการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังควรให้การสนับสนุนเงินลงทุน
โดยตรงจากต่างประเทศ ซึ่งเป็นเงินลงทุนในระยะยาว และควรให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบการเงิน
ภายในประเทศ เนื่องจากมีส่วนช่วยให้มีการจัดสรรเงินทุนจากต่างประเทศ เพื่อก่อให้เกิดการเจริญเติบโตทาง
เศรษฐกิจขึ้น

ชนนิกา มหาพัฒนาไทย

ลายมือชื่อนิติกร

ลายมือชื่อประธานกรรมการ

28 / ๖๓ / 50