

ปรีวี หารีเมา 2553: บทบาทของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีต่อการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติในประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์จิรพรรณ กุลคิลก, ศ.ม. 102 หน้า

ในปัจจุบันหลายประเทศได้นำเงินบางส่วนของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศไปลงทุนในกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ เพื่อต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าการถือเงินทุนสำรองระหว่างประเทศอย่างเดียว ดังนั้นบทบาทของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศนับได้ว่ามีความสำคัญต่อการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ ซึ่งหากประเทศไทยจะจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติขึ้นต้องพิจารณาเหตุผลประกอบกันรอบด้าน ทั้งความเป็นไปได้ เสถียรภาพของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ รวมไปถึงการบริหารและความโปร่งใสของกองทุน

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาบทบาทของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่มีต่อการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติในประเทศไทย รวมไปถึงศึกษาเสถียรภาพของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทย อีกทั้งยังเพื่อศึกษาและสรุปถึงความสำคัญของการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติ ความเป็นไปได้และความเหมาะสมในการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติในประเทศไทย โดยใช้แบบจำลอง Vector Autoregressive Model (VAR) ประกอบการวิเคราะห์ด้วยวิธีแยกส่วนความแปรปรวน (Variance Decomposition) โดยใช้ข้อมูลของประเทศไทยเป็นรายเดือน ช่วงเวลาดังแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2551 และทำการศึกษากองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติในกลุ่มเอเชียเป็นสำคัญ ทั้งนี้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศเปลี่ยนแปลงผ่านดุลการชำระเงิน ดังนั้นตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยจึงเป็นตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงิน และส่งผลท้ายสุดต่อเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ โดยตัวแปรทั้งหมด ได้แก่ เงินทุนสำรองระหว่างประเทศ รายได้จากการท่องเที่ยว ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ รายได้จากแรงงานและการลงทุน ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย และความผันผวนของเศรษฐกิจโลก: Proxy โดยราคาน้ำมันในตลาดโลก

ผลการศึกษาส่วนแรกด้วยการวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวน พบว่า ความผันผวนของตัวแปรเงินทุนสำรองระหว่างประเทศส่วนใหญ่ได้รับอิทธิพลจากตัวเอง และปัจจัยที่อธิบายความผันผวนรองลงมา คือ รายได้จากการท่องเที่ยว ส่วนตัวแปรตัวอื่นๆ ในแบบจำลองอธิบายความผันผวนเพียงเล็กน้อย ผลการศึกษาจากการรวบรวมข้อมูล พบว่า กองทุนความมั่งคั่งแห่งชาติในกลุ่มเอเชียส่วนใหญ่ นำเงินบางส่วนของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศมาลงทุน และบริหารให้เกิดความโปร่งใสโดยใช้ผู้บริหารกองทุนจากภายนอก แต่รัฐบาลสามารถตรวจสอบได้ ดังนั้นจากผลการศึกษาดังกล่าว ความเป็นไปได้ในจัดตั้งกองทุนโดยนำเงินบางส่วนมาลงทุนสามารถเกิดขึ้นได้ โดยรัฐบาลควรจัดตั้งหน่วยงานเฉพาะในการบริหาร เพื่อความโปร่งใสและควบคุมการบริหารได้ง่าย