

รุจิรา จันทรพล 2554: ปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างประเทศในประเทศไทยและ
ผลกระทบของเงินทุนต่างประเทศต่อความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์จรพรรณ กุลดิลก, ศ.ม. 134 หน้า

ความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นเป้าหมายสำคัญของการพัฒนาประเทศ แต่ประเทศไทย
ประสบปัญหาช่องว่างการออม-การลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีความจำเป็นต้องอาศัยเงินทุนเคลื่อนย้ายจาก
ต่างประเทศมาทดแทนช่องว่างการออม-การลงทุนดังกล่าว แต่เงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศอาจส่งผล
กระทบด้านลบต่อความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจได้ ดังนั้นจึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้าย
เงินทุนต่างประเทศในประเทศไทยและผลกระทบของเงินทุนต่างประเทศต่อความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

การศึกษาครั้งนี้แบ่งเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิจากต่างประเทศเป็น 3 ประเภท ประกอบด้วย เงิน
ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศและเงินกู้ยืมจากต่างประเทศ ซึ่งใช้
ข้อมูลทศวรรษตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ.2543 ถึงไตรมาสที่ 4 ปีพ.ศ.2552 จำนวน 40 ไตรมาส โดยอาศัยการประมาณ
ค่าแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Square)

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยกำหนดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ คือ อัตราค่าจ้างขั้นต่ำที่แท้จริง
และวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงิน ปัจจัยกำหนดเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ คือ ดัชนี
ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงิน ส่วนปัจจัยกำหนดเงินกู้ยืมจาก
ต่างประเทศ คือ มูลค่าการส่งออกและวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงิน ส่วนการศึกษาผลกระทบของ
เงินทุนต่างประเทศต่อความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจพบว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศไม่มีผลต่อความ
เจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่เมื่อพิจารณาวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินพบว่ามีผลต่อความเจริญเติบโตทาง
เศรษฐกิจในทิศทางเดียวกัน จากผลการศึกษาแม้ว่าเงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศไม่มีผลต่อความเจริญเติบโต
ทางเศรษฐกิจ แต่รัฐบาลควรให้การสนับสนุนให้มีเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศไหลเข้ามาในประเทศไทย
เพิ่มมากขึ้นโดยให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้เนื่องจากการนำเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศนอกจาก
จะเป็นการนำเงินลงทุนแล้วยังเป็นการเพิ่มผลิตภาพของประเทศจากการพัฒนาทางเทคโนโลยีและระบบการ
บริหารจัดการที่ดีขึ้น