

โสภณ จันทร์เผือก 2551: ผลกระทบของเงินทุนระยะสั้นจากต่างประเทศที่มีต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์จรพรหม กุลดิลก, ศ.ม. 116 หน้า

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาผลกระทบของกระแสเงินทุนระยะสั้นที่มีต่อเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจ ในด้านเสถียรภาพของระดับราคา และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทย ในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปีพ.ศ.2542 ถึงไตรมาสที่ 3 ของปีพ.ศ. 2550 โดยใช้แบบจำลองที่สร้างขึ้นจากแนวคิดเรื่องอำนาจซื้อเสมอภาคและอัตราดอกเบี้ยเสมอภาคมาประยุกต์ใช้ ในการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบหลายตัวแปร (Multiple Regression Equations) โดยจะใช้วิธีประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)

ผลการวิจัยพบว่า เงินทุนระยะสั้นจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางด้านระดับราคาและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ โดยที่เงินทุนระยะสั้นแต่ละชนิดจะใช้เวลาในการส่งผ่านผลกระทบต่อเสถียรภาพทางด้านอัตราเงินเฟ้อและอัตราแลกเปลี่ยนแตกต่างกัน การเคลื่อนย้ายทุนจากต่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางระดับราคา คือ มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นจากต่างประเทศ และ หนี้ต่างประเทศระยะสั้น ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้จากต่างประเทศของภาคธนาคาร เงินตราและเงินฝากจากต่างประเทศของภาคธนาคาร หนี้สินอื่นๆจากต่างประเทศของภาคธนาคารและสินเชื่อเพื่อการค้าระยะสั้นจากต่างประเทศของภาคธุรกิจอื่นๆ ในขณะที่การเคลื่อนย้ายทุนจากต่างประเทศที่ส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางอัตราแลกเปลี่ยน ได้แก่ หนี้ต่างประเทศระยะสั้น ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้จากต่างประเทศของภาคธนาคาร เงินตราและเงินฝากจากต่างประเทศของภาคธนาคาร และ สินเชื่อเพื่อการค้าระยะสั้นจากต่างประเทศของภาคธุรกิจอื่นๆ

เนื่องจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นจากต่างประเทศส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ดังนั้นจึงจำเป็นต้องมีมาตรการจำกัดการไหลเวียนของเงินทุนเพื่อป้องกันความผันผวนของการไหลเวียนของเงินทุนที่เป็นเงินทุนระยะสั้น โดยการปรับปรุงและเสริมสร้างระบบและกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลระบบการเงินให้มีความแข็งแกร่งเพิ่มขึ้น เพื่อช่วยสนับสนุนการใช้เครื่องมือการบริหารนโยบายเศรษฐกิจมหภาคและเพื่อบริหารจัดการผลกระทบด้านลบอันเกิดจากความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ

โสภณ จันทร์เผือก

ลายมือชื่อนิติกร

จรพรหม กุลดิลก

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

23 ม.ค. 57

Sopa Chanpueag 2008: The Effect of Short-term Capital Flows on Economic Stabilities of Thailand. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Associate Professor Chiraphan Kuladilok, M.Econ. 116 pages.

The main purpose of this study is to find a statistically significant and economically relevant effect of separated short-term capital inflows on price level and foreign exchange stabilities of Thailand during the first quarter of 1999 to the third quarter of 2007 by using conceptual and empirical model constructed from Purchasing Power Parity and Interest Rate Parity framework and the Ordinary Least Square method to estimate the multiple regression equations of the effects.

The results of this study have found that each component of the international short-term capital movements pass through the effect to price level and foreign exchange in different period of time. Also found that short-term capital inflows which affect the price level are short-term portfolio investment and external debts consisting of Bank loans, Bank Currency and Deposits, Bank Other Debt Liabilities and Other Sectors Other Trade Credits. While the capital inflows affecting the foreign exchange rate are short-term external debts which consist of Bank loans, Bank Currency and Deposits and Other Sectors Other Trade Credits.

On account of the effect of international short-term capital movements have affected on economic stabilities, the short-term capital controls are necessarily regard to prevent short-term capital volatility. The capital control measures also include improving and strengthening the financial monitoring systems and regulations to support the macroeconomic policy instrument usages and cope with the effects of international capital volatility.

 Sopa Chanpueag

Student's signature

 Chiraphan Kuladilok 23/05/08

Thesis Advisor's signature