

เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศที่ไหลเข้ามาในประเทศส่งผลกระทบต่อตัวแปรต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจรวมทั้งความต้องการถือเงินทั้งทางตรงและทางอ้อม การศึกษาครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์คือ เพื่อศึกษาผลกระทบของเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศสุทธิที่มีต่อความต้องการถือเงินและตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคอื่นๆ ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2533 ไตรมาส 2 ถึง พ.ศ. 2546 ไตรมาส 4 โดยการสร้างแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคอย่างง่าย และใช้วิธีการประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุดแบบสองขั้นและแปลงสมการโครงสร้างเป็นสมการลดรูป เพื่อหาผลกระทบรวมในขั้นสุดท้ายของเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศสุทธิต่อความต้องการถือเงินและตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคอื่นๆ

ผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรที่มีบทบาทต่อความต้องการถือเงินมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน อัตราเงินเฟ้อ เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศสุทธิ ความต้องการถือเงินไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย ค่าใช้จ่ายรัฐบาลไตรมาสที่ผ่านมา และการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิไตรมาสที่ผ่านมา โดยที่เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศสุทธิส่งผลกระทบในทางบวกต่อความต้องการถือเงิน รายได้ประชาชาติ การบริโภค การลงทุน และค่าใช้จ่ายรัฐบาล และส่งผลกระทบในทางลบต่อการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ สำหรับการศึกษารูปแบบการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศสุทธิโดยสมมติให้เพิ่มขึ้นไตรมาสละ 25 พันล้านบาท พบว่ามีผลต่อตัวแปรภายในของแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคคือ ความต้องการถือเงินเพิ่มขึ้น 7.00 พันล้านบาท รายได้ประชาชาติเพิ่มขึ้น 53.94 พันล้านบาท การบริโภคเพิ่มขึ้น 22.20 พันล้านบาท การลงทุนเพิ่มขึ้น 28.70 พันล้านบาท ค่าใช้จ่ายรัฐบาลเพิ่มขึ้น 4.87 พันล้านบาท และการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิลดลง 1.84 พันล้านบาท

The net capital inflows have direct and indirect effects on demand for money. The objective of this study is to study the impact of net capital flows on demand for money and other macroeconomics variables. The study employed secondary data ranged of quarterly from 1990: 2 to 2003: 4. A simple macroeconomic model consisted of structural equations was estimated using two-stage least squares (2 SLS) method. Then, reduced -form equations were solved to identify the effects of net capital flows on the demand for money. For solve into the final effects on demand for money.

The results indicate that changes in exchange rate regime, inflation rate, net capital flows, lags of demand for money, interest rate, lags of government expenditure, and lags of net exports of goods and services are the main factors determining the demand for money. The net capital flows have in positive effects on demand for money, GDP, consumption, investment and government expenditure on the other hand, it have negative effects on net exports of goods and services. The 25 billion bath increases of net capital flows would increase demand for money, GDP, consumption, investment and government expenditure by 7.00, 53.94, 22.20, 28.70 and 4.87 billion bath respectively. The net exports of goods and services would decrease by 1.84 billion bath.