เงินทุนเคลื่อนย้ายจากต่างประเทศ เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศเพื่อการบรรลุเป้าหมายทางเศรษฐกิจที่รัฐบาลวางไว้โดยหลีกเลี่ยงไม่ได้ ดังนั้นในการศึกษาเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศกับการใช้นโยบายทางการเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ จึงจะมองถึงการใช้นโยบายทางการเงินของรัฐบาลผ่านเครื่องมือทางการเงินต่าง ๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยตลาด การซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลด้วยวิธีการ Open Market Operative: OMO การซื้อเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Operation: FXO) ซึ่งรวมกันเป็นการทำ Sterilization ทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดต่างประเทศ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของประเทศ และอื่น ๆ เหล่านี้มีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนประเภทต่าง ๆ จากต่างประเทศของภาคเอกชนไทยอย่างไรบ้าง รวมทั้งมองระดับการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศที่มีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนของภาคเอกชนมากน้อยเพียงใด ภายหลังจากที่ประเทศไทยได้นำการใช้นโยบายการเงินแบบปล่อยให้ค่าเงินบาทลอยตัวตามอุปสงค์และอุปทานของเงินในปี 1997 แล้ว นอกจากนี้วิทยานิพนธ์เล่มนี้จะศึกษาถึงระดับการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อบรรลุเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 3% การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างประเทศ ระดับการดำเนินนโยบาย ตัวแปรทางเศรษฐกิจ เหล่านี้มีผลต่อเป้าหมายอย่างไรบ้าง มากน้อยเพียงไร

จากการประมาณการแบบ TSLS พบว่า การดำเนินนโยบายทางการเงินของประเทศโดยการเพิ่มหรือลดสินเชื่อภายในประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทยมีผลน้อยต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าและออกนอกประเทศ แต่การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนมีผลอย่างมากต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ โดยจะพบว่าเมื่ออัตราดอกเบี้ยภายในประเทศที่สูงขึ้นหรือความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่มากขึ้นจะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าสู่ประเทศเพิ่มสูงขึ้น

ส่วนอัตราแลกเปลี่ยน เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศเปลี่ยนแปลงไปจะมีผลต่อการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าและออกเป็นอย่างมาก

TE 150610

The capital transfer are important aspects of national economic development for achieve the economical goals set forth by the government. In the study of moving fund and monetary policy implementation for price level stabilization, therefore based on information data during the period after Thailand's economic crisis (1998–2002), which the country applied the Thai Baht currency floating policymaking according to the financial demand and supply, the study focused on the application of government financial policy through a variety of financial measures instrumental, e.g. applicable rates of interest in the Yield Curve, Bank of Thailand's financial sterilization, the changes of economic variables such as rate of interest in international. With respect to how this variables effect a variety of financial movements of the capital from abroad countries, in the Thai private sector, as well as the study of how much was the level of the implementation of the national financial policymaking effects the movement of financial movement of the private sector. After that the thesis proceeded on the level in the implementation of the financial target to achieve the

Bank of Thailand's goal, inflation target set forth at 3%, studying how the financial movement of capital from abroad, the level of Bank of Thailand's implementation by the policymaking, and these economic variables effect the inflation target set forth and if so to which extent.

The study used the value estimate method of TSLS. The variables effected movement of capital in and out, were consisted of as following; Thailand use financial sterilization at the proportion of 34.5% the implementation of the national financial implementation effected the financial movement of capital in and out from the country very slightly, the change on interest rate and currency exchange effects substantially on the international financial movement of capital. The interest rate also found that domestic interest rate increased or the difference of domestic and international interest rate increased are the same effect the financial movement of capital into the country higher.

With regard to the currency rate, exchange rate, when the exchange rate was appreciated the financial capital could flow out increasingly, this could be possibly because of prospective conjecture of Baht currency.

In case of inflation rate, it was found that the implementation of the relaxed inflation policy might cause inflation in the system buyer as well as, but the rate of the high in local interest rate would restraint the national inflation rate to go up. Therefore, if there was requirement to keep the inflation down, the financial policy of tightening nature should be applied implemented, but attention should be paid to keep the interest rate not too high because the financial capital from abroad will move in to seek the profit on the interest rate.