

งานศึกษามีวัตถุประสงค์หลัก 2 ประการ คือ เพื่อศึกษาประสิทธิภาพของนโยบายการคลังของประเทศไทยในการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และ เพื่อศึกษาช่องทางการทำงานของนโยบายการคลัง เพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว การศึกษาใช้วิธี Vector Autoregressive Model (VAR) ทั้งนี้ใช้รายจ่ายรัฐบาลเป็นตัวแทนของนโยบายการคลัง การศึกษาจะตรวจสอบว่า เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างทันทีในรายจ่ายของรัฐบาล จะส่งผลอย่างไรต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจจำนวน 6 ตัวแปร ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) รายจ่ายในการบริโภค รายจ่ายในการลงทุน ดุลบัญชีเดินสะพัด อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสของประเทศไทยระหว่างปี 2536 – 2552

ผลการศึกษาการสนองตอบของแต่ละตัวแปรต่อการเปลี่ยนแปลงของรายจ่ายรัฐบาลพบว่า ประการแรก การเปลี่ยนแปลงของรายจ่ายรัฐบาลจะมีผลทำให้ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ รายจ่ายในการบริโภค รายจ่ายในการลงทุน ดุลบัญชีเดินสะพัด อัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทเพิ่มค่า ประการที่สอง ตัวแปรทุกตัวไม่ได้มีการสนองตอบทันทีต่อการเปลี่ยนแปลงของรายจ่ายรัฐบาล แต่จะเริ่มตอบสนองเมื่อเวลาผ่านไปหนึ่งไตรมาส ลักษณะการปรับตัวไม่มีทิศทางที่ชัดเจน แตกต่างกันไปตามระยะเวลา และประการสุดท้าย รายจ่ายรัฐบาลอธิบายการผันแปรของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีขนาดมากที่สุดคือ ร้อยละ 10.88 รองลงมาคือการอธิบายการผันแปรของอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10.75 และอธิบายการผันแปรของการบริโภคของประชาชน ดุลบัญชีเดินสะพัด การลงทุนภาคเอกชนและอัตราแลกเปลี่ยน ร้อยละ 6.75, 6.7, 5.8 และ 5.71 ตามลำดับ

This study has 2 major objectives. Firstly, to study the effectiveness of fiscal policy. Secondly, to examine the fiscal transmission process. In order to achieve such objectives, the study applied the Vector Autoregressive Model (VAR). Government expenditure is chosen as a proxy for fiscal policy. The study attempts to assess the effects of a sudden change in government expenditure on key macro-economic variables, namely, gross domestic product, private consumption, private investment, current account, interest rate and exchange rate. The empirical study is based on quarterly data of the Thai economy during 1993 – 2009.

The results of impulse response functions of government expenditure are as follows: Firstly, a sudden change in government expenditure results in the increases in GDP, private consumption, private investment, current account, interest rate and appreciate of the Baht. Secondly, each variable does not immediately response to the change in government expenditure but one quarter lag. Thirdly, the patterns of response do not show the clear trend but move up and down depending on the time length. The results of variance decomposition show that government expenditure can explain the variation in GDP in the highest proportion, about 10.88 percent, and the second one is interest rate about 10.75 percent. It explains the variation in private consumption, current account, private investment and exchange rate about 6.75, 6.7, 5.8 and 5.71 percent, respectively.