

สายทิพย์ คงเกียรติณรงค์ : ผลกระทบของนโยบายการเปิดเสรีทางการเงินต่อผลิตภาพการผลิตโดยรวมในประเทศไทย. (THE EFFECT OF FINANCIAL LIBERALIZATION POLICY ON TOTAL FACTOR PRODUCTIVITY IN THAILAND) อ. ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก : รศ. ดร. ไสตติธ มัลลิกะมาส. 147 หน้า.

การศึกษานี้ มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาผลกระทบของนโยบายการเปิดเสรีทางการเงินต่อผลิตภาพการผลิตโดยรวมในประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2525-2550 ซึ่งครอบคลุมช่วงเวลาที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เริ่มดำเนินนโยบายการเปิดเสรีทางการเงิน โดยศึกษาการเปิดเสรีทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ การเปิดเสรีด้านอัตราดอกเบี้ย การเปิดเสรีด้านเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ การเปิดเสรีด้านการผ่อนคลายการควบคุมธนาคารและสถาบันการเงิน และการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงินด้วยวิธี Cointegration และ Error Correction Model

ผลการศึกษาในระยะยาว พบว่า การเปิดเสรีทางการเงินทั้ง 4 ด้าน ไม่มีความสัมพันธ์กับการเจริญเติบโตของผลิตภาพการผลิตโดยรวม มีเพียงทุนมนุษย์และสัดส่วนทุนต่อแรงงานเท่านั้นที่ส่งผลทางบวกและทางลบต่อการเจริญเติบโตของผลิตภาพการผลิตโดยรวมตามลำดับ ทั้งนี้ เนื่องจากการเปิดเสรีทางการเงินในประเทศไทยนั้น นำมาซึ่งความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและนำไปสู่วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจปี 2540 ประกอบกับประเทศไทยเพิ่งเริ่มดำเนินนโยบายเปิดเสรีทางการเงินในระยะเวลานั้นๆ ก่อนที่จะเกิดวิกฤตการณ์ ทำให้ภาครัฐต้องดำเนินการควบคุมด้านการเงินอีกครั้ง จึงไม่พบความสัมพันธ์ระยะยาวระหว่างนโยบายการเปิดเสรีทางการเงินกับผลิตภาพการผลิตโดยรวมในช่วงที่ทำการศึกษา

ระยะสั้น พบว่า ปริมาณเงินลงทุนทางตรงและปริมาณเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศและทุนมนุษย์มีความสัมพันธ์ทางบวก ขณะที่ ระดับการแปรรูปภาคธนาคารเป็นของเอกชนมีความสัมพันธ์ทางลบต่อการเจริญเติบโตของผลิตภาพการผลิตโดยรวมอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจเนื่องจากการเข้าแทรกแซงระบบการเงินของภาครัฐในช่วงวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ช่วยบรรเทาความอ่อนแอของระบบการเงินและฟื้นฟูสถาบันการเงิน ซึ่งส่งผลดีต่อผลิตภาพการผลิตโดยรวมในประเทศไทย

## 5085181329 : MAJOR ECONOMICS

KEYWORDS : Financial Liberalization Policy / Total Factor Productivity

SAITHIP KONGGIATNARONG : THE EFFECT OF FINANCIAL LIBERALIZATION POLICY ON TOTAL FACTOR PRODUCTIVITY IN THAILAND. THESIS ADVISOR : ASSOC. PROF.SOTHITORN MALLIKAMAS, Ph.D., 147 pp.

This study aims to analyze the effect of Financial Liberalization Policy on Total Factor Productivity in Thailand during 1982 to 2007, the periods which included Conducting Financial Liberalization Policy and Financial Crisis in 1997. Financial liberalization policy is divided into four major groups included Interest Rate Deregulation, Capital Control Deregulation, Bank Deregulation and Financial Service Liberalization. The long run relationship between Financial Liberalization Policy and Total Factor Productivity Growth (TFPG) is estimated by Cointegration and the short run by Error Correction Model.

The long run results find that neither Financial Liberalization Policy nor has significant impact on TFPG, While human capital is positively and capital-labor ratio is negatively related on TFPG. Possible reasons for this finding is financial liberalization led to unstable economy and become to financial crisis, moreover Thailand had conducted financial liberalization policy for short period before depressed financial system again in 1997.

In contrast, The short run results find that the foreign direct investment and equity investment per GDP has significant positive impact and the level of privatization has significant negative impact on TFPG. This finding due to nationalizing failure financial institutions for stabilize financial system in crisis period benefited to recovery economic and financial system stability which had positive impact to TFPG