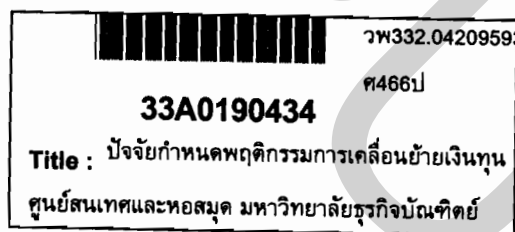


ปัจจัยกำหนดพฤติกรรมทางการเงินเข้าสู่สุทธิของไทย
ในช่วงก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ

ศิริเพ็ญ น้าสกุล



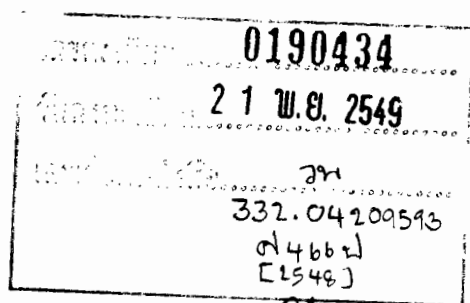
วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

พ.ศ. 2549

ISBN 974-671-429-5

**The Determinants of Thailand's Net Capital Inflows
Before and After Economic Crisis**

Siripen Nasakul



A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirement

for the Degree of Master of Economics

Department of Economics

Graduate School, Dhurakij Pundit University

2006

ISBN 974-671-429-5



ใบรับรองวิทยานิพนธ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

หัวข้อวิทยานิพนธ์ ปัจจกําหนดพฤติกรรมการเคลื่อนย้ายเงินทุนเข้าสู่ธุรกิจของไทย
ช่วงก่อนและหลังวิกฤตเศรษฐกิจ

เสนอโดย ศิริเพ็ญ นําสกุล

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

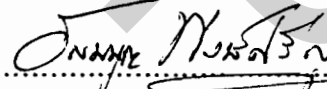
กลุ่มวิชา เศรษฐศาสตร์การเงินการคลัง

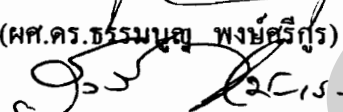
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

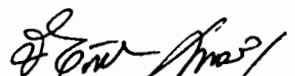
อาจารย์ ดร.รังสรรค์ หทัยเสรี

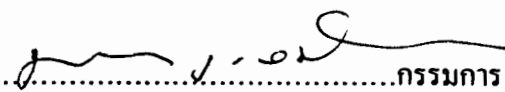
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์แล้ว


.....ประธานกรรมการ
(ผศ.ดร.ธรรมนุช พงษ์ศรีกูร)


.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์
(อาจารย์ ดร.รังสรรค์ หทัยเสรี)


.....กรรมการ
(อาจารย์ ดร.ชัยวัฒน์ คนจริง)


.....กรรมการ
(รศ.ดร.สุพจน์ จุนอนันตธรรม)

บัณฑิตวิทยาลัยรับรองแล้ว


.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมศักดิ์ คำธิชอบ)
วันที่ 31 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2549

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ที่ได้จัดทำขึ้นนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต ซึ่งเป็นการนำความรู้ในทางทฤษฎีมาประยุกต์ใช้กับข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง ผู้เขียนจึงใคร่ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ของมหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณคณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ทุกท่านซึ่งประกอบด้วย ผศ.ดร.ธรรมบุญ พงษ์ศรีกูร ประธานกรรมการ อาจารย์ ดร.รังสรรค์ หทัยเสรี กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ อาจารย์ ดร.ชัยวัฒน์ คนจริง กรรมการ และ รศ.ดร.สุพจน์ จุนอนันตธรรม กรรมการ ที่ได้กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษาแนะนำ ตลอดจนให้ความอนุเคราะห์ตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องและชี้แนะแนวทางปรับปรุงวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จนเสร็จสมบูรณ์

ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณบิดาและมารดาที่สนับสนุนด้านการศึกษาอย่างต่อเนื่องและมีความห่วงใยแก่ผู้เขียนตลอดมา รวมถึงสมาชิกในครอบครัวและเพื่อนร่วมงานที่ธนาคารแห่งประเทศไทยที่ให้กำลังใจและให้ความช่วยเหลือในเรื่องต่าง ๆ อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ ขอขอบคุณหน่วยงานที่เป็นแหล่งข้อมูลในการศึกษานี้ ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กองทุนการเงินระหว่างประเทศ เป็นต้น รวมถึงห้องสมุดต่าง ๆ ที่เป็นแหล่งให้บริการหนังสือ วารสาร และข้อมูลอ้างอิง

ท้ายนี้ผู้เขียนขอขอบส่วนที่ดีของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้แก่ผู้มีพระคุณทุกท่านสำหรับความผิดพลาดอันพึงมี ผู้เขียนขอน้อมรับแต่เพียงผู้เดียว

ศิริเพ็ญ น้ำสกุล

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ม
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ
สารบัญภาพ.....	ฉ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	4
1.3 ขอบเขตการศึกษา.....	4
1.4 วิธีการศึกษา การรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูล.....	5
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการศึกษา.....	5
1.6 นิยามศัพท์.....	6
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.2 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	20
3. การเคลื่อนย้ายเงินทุนสุทธิภาคเอกชน	
จากต่างประเทศของไทยภายหลังการเปิดเสรีทางการเงิน.....	28
3.1 การเปิดเสรีทางการเงินของไทย.....	28
3.2 นโยบายการเงินและมาตรการสำหรับเงินทุนเคลื่อนย้าย	
ภาคเอกชนภายหลังการเปิดเสรีทางการเงิน.....	28
3.3 โครงสร้างของเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน.....	41
3.4 เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชนจากต่างประเทศที่มีใช้ภาคธนาคาร.....	45
4. ระเบียบวิธีวิจัย.....	54
4.1 แบบจำลอง.....	54
4.2 สมมติฐานการศึกษา.....	57

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
5. ผลการศึกษา.....	60
6. บทสรุปผลการศึกษา.....	68
6.1 สรุปผลการศึกษา.....	68
6.2 ข้อเสนอแนะ.....	71
6.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาต่อไป.....	71
บรรณานุกรม.....	72
ภาคผนวก.....	76
ภาคผนวก ก ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางสถิติ.....	77
ภาคผนวก ข การประมวลผลข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางสถิติ.....	89
ภาคผนวก ค นโยบายและมาตรการป้องกัน	
การเก็งกำไรค่าเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย.....	95

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 ปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน จากต่างประเทศที่ไม่ใช่ธนาคาร พ.ศ.2526-2547.....	3
2.1 องค์ประกอบของบัญชีดุลการชำระเงิน.....	8
2.2 ดุลในบัญชีหลักของบัญชีดุลการชำระเงินของไทย พ.ศ.2533-2547.....	13
2.3 บัญชีดุลการชำระเงินของไทยปี พ.ศ. 2547.....	15
2.4 องค์ประกอบของบัญชีดุลการชำระเงิน พ.ศ.2533-2539.....	17
3.1 เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน พ.ศ.2533-2547.....	44
3.2 เงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศสุทธิจำแนกตามประเภทธุรกิจ.....	48
5.1 สมการแสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนด พฤติกรรมการณ์เคลื่อนย้ายเงินลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศสุทธิ.....	59
5.2 สมการแสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนด พฤติกรรมการณ์เคลื่อนย้ายเงินกู้ยืมจากต่างประเทศสุทธิ.....	61
5.3 สมการแสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนด พฤติกรรมการณ์เคลื่อนย้ายเงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ.....	63
5.4 สมการแสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนด พฤติกรรมการณ์เคลื่อนย้ายบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นฐานต่างประเทศสุทธิ.....	65

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน จากต่างประเทศที่ไม่ใช่ธนาคาร พ.ศ.2526-2547.....	2
2.1 ดุลในบัญชีหลักของบัญชีดุลการชำระเงินของไทย พ.ศ.2533-2547.....	12
3.1 เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชนระหว่างปี พ.ศ.2533-2547 เปรียบเทียบภาคธนาคารและมิใช่ภาคธนาคาร.....	43
3.2 เงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศ ที่มีใช้ภาคธนาคาร พ.ศ.2533-2547.....	46
3.3 เงินลงทุนโดยตรงสุทธิจากต่างประเทศที่มีใช้ภาคธนาคาร พ.ศ.2533-2547จำแนกประเทศ.....	47
3.4 เงินกู้ยืมจากต่างประเทศสุทธิที่มีใช้ภาคธนาคาร พ.ศ.2530-2547.....	49
3.5 เงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศสุทธิ ที่มีใช้ภาคธนาคาร พ.ศ.2530-2547.....	50
3.6 บัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นฐานต่างประเทศ พ.ศ.2530-2547.....	52