

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การลงทุนถือเป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย โดยมีสัดส่วนสูงที่ร้อยละ 42.5 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 แต่การลงทุนดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นการลงทุนที่ไม่ก่อให้เกิดการเพิ่มศักยภาพการผลิตและเป็นการเก็งกำไรในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้เกิดฟองสบู่และวิกฤตเศรษฐกิจขึ้น และเมื่อฟองสบู่แตกในปี 2540 และกำลังการผลิตส่วนเกินในอดีตได้ส่งผลให้การลงทุนลดลงอย่างรวดเร็ว โดยสัดส่วนการลงทุนผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศลดเหลือเพียงประมาณร้อยละ 20 ในปี 2541 อย่างไรก็ตามเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวประกอบกับการขยายตัวของอุปสงค์ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น และเริ่มมีการลงทุนใหม่เพิ่มขึ้นเพื่อขยายกำลังการผลิต ดังจะเห็นได้จากสัดส่วนของการลงทุนต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ในปี 2547 และปี 2548 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 22.3 และ 23.8 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2549) ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ตามลำดับ จึงเป็นประเด็นให้เกิดการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้ ข้อมูลตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคเป็นข้อมูลทศนิยมรายไตรมาสในช่วงไตรมาสแรก พ.ศ. 2539 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2546 รวม 32 ไตรมาสซึ่งเป็นช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว จากธนาคารแห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การลงทุนรวม การลงทุนภาคเอกชน การลงทุนภาครัฐ ภาษี การใช้จ่ายภาครัฐบาล การส่งออก และปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งกำหนดให้การลงทุนรวม การลงทุนภาคเอกชน การลงทุนภาครัฐ ภาษี การใช้จ่ายภาครัฐบาล การส่งออก และปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ เป็นตัวแปรอิสระ โดยทำการทดสอบความสัมพันธ์ด้วยวิธี cointegration และ error correction ตามวิธีของ Johansen ซึ่งจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่าทุกตัวแปร มีค่า order of integration เดียวกัน จึงไม่จำเป็นต้องตัดตัวแปรตัวใดออก เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระ พบว่าตัวแปรการส่งออกมีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินในระดับที่สูง ซึ่งทำให้เกิดภาวะร่วมเส้นตรงหลายตัวแปร (multicollinearity) จึงต้องทำการตัดตัวแปรการส่งออก ออกจากแบบจำลอง โดยการทดสอบ cointegration และ ECM จะทำการทดสอบแบบจำลองร่วมกับการลงทุนซึ่งประกอบไปด้วย การลงทุนรวม การลงทุนภาคเอกชน และการ

ลงทุนภาครัฐ ซึ่งผลการทดสอบพบว่าการลงทุนภาคเอกชน มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมากที่สุด รองลงมาคือ การลงทุนภาครัฐ และการลงทุนรวม ซึ่งอธิบายผลการทดสอบได้ดังนี้

เมื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนภาคเอกชนและผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในระยะยาว พบว่าเมื่อการลงทุนภาคเอกชนเปลี่ยนแปลงไป 1 ล้านบาท จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเปลี่ยนแปลงไป 4.6271 ล้านบาทในทิศทางเดียวกัน และเมื่อทดสอบการปรับตัวในระยะสั้นพบว่าความเร็วในการปรับตัวในระยะสั้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีค่าร้อยละ 2.49

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนภาครัฐและผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในระยะยาว พบว่าเมื่อการลงทุนภาครัฐเปลี่ยนแปลงไป 1 ล้านบาท จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเปลี่ยนแปลงไป 3.0747 ล้านบาท ในทิศทางเดียวกัน และเมื่อทดสอบการปรับตัวในระยะสั้นพบว่าความเร็วในการปรับตัวในระยะสั้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีค่าร้อยละ 25.70

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการลงทุนรวมและผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในระยะยาว พบว่าเมื่อการลงทุนรวมเปลี่ยนแปลงไป 1 ล้านบาท จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเปลี่ยนแปลงไป 0.6235 ล้านบาท ในทิศทางเดียวกัน และเมื่อทดสอบการปรับตัวในระยะสั้นพบว่าความเร็วในการปรับตัวในระยะสั้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมีค่าร้อยละ 23.25

5.2 ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาพบว่าการลงทุนภาคเอกชนนั้นมีความสัมพันธ์กับการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจมากที่สุด ดังนั้นรัฐบาลจึงควรคำนึงถึง และให้ความสำคัญกับการลงทุนภาคเอกชน โดยอาจพิจารณาให้การให้การสนับสนุนสินเชื่อแก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เนื่องจากวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเป็นกลุ่มธุรกิจส่วนใหญ่ของประเทศ แต่มีความสามารถน้อยในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่จำกัดอยู่เพียงระบบสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น การให้การสนับสนุนสินเชื่อและเพิ่มช่องทางในการระดมทุนให้แก่วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้ง่ายขึ้นจะสามารถช่วยกระตุ้นการลงทุนของภาคเอกชนให้เพิ่มขึ้น นอกจากนั้นในสถานการณ์ที่ต้นทุนการใช้พลังงานแพงขึ้น อาจมีการพิจารณาสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำสำหรับการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนนโยบายของภาครัฐในการใช้พลังงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นด้วย หรืออาจจะทำการเร่งการใช้จ่าย

ลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ ทั้งนี้ นอกจากการเร่งการใช้จ่าย ภาครัฐจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจโดยตรงแล้ว ยังสามารถดึงดูดและสร้างความมั่นใจให้ภาคเอกชนลงทุน เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ รัฐบาลควรชี้แจงและสร้างความเข้าใจให้ภาคเอกชนได้รับทราบโครงการในภาพรวม เพื่อให้ภาคเอกชนสามารถวางแผนการลงทุนได้สอดคล้องกัน

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

ในการทำการศึกษานี้ได้ใช้ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาค ที่เป็นข้อมูลไตรมาสเพียง 32 ไตรมาส ซึ่งอาจจะทำให้จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการประมาณค่ามีไม่มากพอ ในทางปฏิบัติถ้าต้องการความแม่นยำของแบบจำลองที่มีค่าสูงกว่านี้ควรเลือกระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นช่วงเวลาสั้นๆ คือรายเดือน เพื่อเป็นการเพิ่ม degree of freedom ซึ่งจะช่วยให้ผลการวิเคราะห์มีความละเอียดและถูกต้องมากยิ่งขึ้น