

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การประเมินความยั่งยืนทางการคลังของประเทศไทย

ผู้เขียน

นายวิวัฒน์ พingssุข

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ปิยะลักษณ์ พุทรวงศ์

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.รสริน โอศถานันต์กุล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินความยั่งยืนทางการคลังจากหนี้สาธารณะของประเทศไทยโดยมีวิธีการประเมิน 2 วิธีคือ (1) การประเมินความยั่งยืนทางการคลังจากสัดส่วนของรายได้จากการเก็บภาษีต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (GDP) ที่ทำให้ระดับหนี้สาธารณะมีเสถียรภาพ และ (2) การประเมินความยั่งยืนทางการคลังจากผลกระทบเชิงพลวัตของการก่อหนี้สาธารณะกับรายได้จากการเก็บภาษีและดุลการคลังของรัฐบาล โดยอาศัยแบบจำลองมาร์คอฟสวิตซิง (Markov Switching) เนื่องจากแบบจำลองดังกล่าวสามารถใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงพลวัตเมื่อระบบเศรษฐกิจอยู่ในสถานะที่แตกต่างกันได้ การศึกษาในวิธีแรกได้ใช้ข้อมูลรายปีจำนวน 16 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2539 ถึงปี พ.ศ.2554 รวมทั้งสิ้น 16 ปี และการศึกษาวิธีที่ 2 ได้ใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2537 จนถึงไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ.2554 จำนวนทั้งสิ้น 70 ไตรมาส

ผลการศึกษาในส่วนแรกพบว่าสัดส่วนรายได้จากการเก็บภาษีต่อ GDP ที่ทำให้เกิดความยั่งยืนทางการคลังในปีที่เริ่มต้นคำนวณคือ ปี พ.ศ.2539 มีค่าเท่ากับร้อยละ 16.60 ซึ่งต่ำกว่าสัดส่วนของรายได้จากการเก็บภาษีต่อ GDP ที่เกิดขึ้นจริงในปี พ.ศ.2539 เล็กน้อย แสดงให้เห็นว่าประเทศไทยมีความยั่งยืนทางการคลัง เนื่องจากรัฐบาลสามารถหารายได้มาชำระภาระดอกเบี้ยของหนี้สาธารณะได้ซึ่งจะทำให้ฐานะทางการคลังของประเทศไทยมีความยั่งยืน

ผลการศึกษาความสัมพันธ์เชิงพลวัตระหว่างการก่อหนี้สาธารณะกับรายได้จากการเก็บภาษีพบว่า ในสภาวะเศรษฐกิจปกติคือตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2546 ซึ่งเป็นช่วงหลังจากวิกฤติต้มยำกุ้งและระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับการฟื้นฟู เมื่อหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น รัฐบาลมีรายได้

จากการเก็บภาษีเพิ่มขึ้นเช่นกัน และเมื่อพิจารณาผลกระทบเชิงพลวัตระหว่างการก่อกำหนดนี้สาธารณะกับดุลการคลังของรัฐบาล พบว่าในสถานะเศรษฐกิจปกติคือตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2547 เมื่อหนี้สาธารณะของรัฐบาลเพิ่มขึ้น ดุลการคลังมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าแม้รัฐบาลจะมีหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น แต่รัฐบาลสามารถหารายได้มาชำระหนี้เพื่อทำให้ระดับหนี้สาธารณะของประเทศมีเสถียรภาพได้

ดังนั้น จากผลการประเมินความยั่งยืนทางการคลังของไทยในช่วงปี พ.ศ.2537 ถึง พ.ศ. 2554 สามารถสรุปได้ว่า ฐานะการคลังของประเทศไทยมีความยั่งยืนทางการคลัง

Independent Study Title Assessment of Fiscal Sustainability of Thailand

Author Mr. Wisuwat Poengsook

Degree Master of Economics

Independent Study Advisory Committee

Asst.Prof.Dr.Piyaluk Buddhawongsa Adviser

Lec.Dr. Rossarin Osathanunkul Co-adviser

ABSTRACT

This study has the objective to assess the fiscal sustainability in the light of public debts of Thailand by two methods: 1) assessing the fiscal sustainability by determining the tax revenues-to-GDP ratios that will contribute to stable levels of public debts and 2) assessing the fiscal sustainability from the dynamic impacts of public debts on the government's tax revenues and primary fiscal balances through the application of Markov Switching regression model that allows for the analysis of dynamic relationships when the economic system is operating in different regimes. For the first method, the data were the annual statistics from 1996 to 2011 covering the period of 16 years. For the second method, quarterly data were used from the first quarter of 1994 to the second quarter of 2011 covering 70 observations.

The study by the first method found that the optimal tax revenues-to-GDP ratio to be 16.6 percent in order to ensure the fiscal sustainability in 1996, the initial year of the investigation, which is slightly lower than the actual value. This indicated that Thailand at that time had fiscal sustainability because the government was dynamically capable of getting adequate revenues to pay for the interest burden from its public debts and hence implying the sustainable national fiscal status.

The findings from the investigation on the dynamic relationships between public debts creation in the previous year and tax revenues in the current year revealed that both variables increased together during the regular economic regime, commencing from the fourth quarter of 2003 onward. On the dynamic impact of public debts creation on the primary fiscal balances, the study found that during the regular economic regime, after the third quarter of 2004, the previous government's public debts increased the current primary fiscal balances. This implied that the government secured revenues and reduced expenditure in order to finance the repayments of the debts to stabilize the level of national public debt.

Therefore, according to all results from the analyses, it can be concluded that during the study period 1994-2011, Thailand attained the fiscal sustainability.