. ชื่อวิทยาบิพบซ์

ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนต่างประเทศ และการเจริญเติบโต ทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน

นางสาวบุษกร ถาวรประสิทธิ์

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ : ผศ.คร.ศศีเพ็ญ พวงสายใจ ผศ.คร.เสถียร ศรีบุญเรื่อง

ประชานกรรมการ กรรมการ กรรมการ

ผศ.พรทิพย์ เธียรธีรวิทย์

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้ คือ (1) เพื่อศึกษาถึงลักษณะและแนวโน้มของเงินทุนต่าง ประเทศในประเทศไทย (2) เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์หรือผลกระทบของเงินทุนต่างประเทศที่ใหล เข้าประเภทต่างๆได้แก่ การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หนี้ต่างประเทศภาคเอกชน และหนี้ต่าง ประเทศภาครัฐบาล ที่มีผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

การศึกษานี้ใช้การประยุกค์แบบจำลองการเจริญเติบโตทางเสรษฐกิจของสำนักนีโอกลาส สิก โดยกำหนครูปแบบของกระบวนการเจริญเติบโตทางเสรษฐกิจผ่านทางฟังก์ชั่นการผลิต ใช้ ข้อมูลทุติยภูมิในช่วงปี พ.ศ. 2518-2538 รวมระยะเวลา 21 ปี โดยแยกวิธีการศึกษาเพื่อประมาณค่า ความสัมพันธ์เป็น 3 วิธีคือวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ในกรณีที่แบบจำลองเป็นระบบสมการเคี่ยว วิธีกำลังสองน้อยที่สุดสองชั้น (TSLS) ในกรณีที่ระบบสมการมีสมการเกี่ยวเนื่องของการลงทุนภาย ในประเทศ และวิธี Co-integration และError Correction ในกรณีที่หาความสัมพันธ์ระยะยาว

ผลการศึกษาพบว่าการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต้องการการลงทุนเป็นจำนวน มาก แต่การออมภายในประเทศมีไม่เพียงพอจำเป็นต้องนำเงินทุนต่างประเทศเข้ามา เงินทุนต่าง ประเทศส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หนี้ต่างประเทศภาคเอกชนและหนี้ต่าง ประเทศภาครัฐบาล ในระยะที่ผ่านมาพบว่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและหนี้ต่างประเทศ ภาคเอกชนมีแนวโน้มสูงขึ้น ในขณะที่หนี้ต่างประเทศภาครัฐบาลมีลักษณะที่ไม่ต่อเนื่องขึ้นอยู่กับ การบริหารงานและการใช้นโยบายของรัฐบาล

สำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ของเงินทุนต่างประเทศที่มีต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยวิธี OLS พบว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเคียวกับอัตรา

4

ส่วนการลงทุนภายในประเทศต่อGDP อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ในขณะที่อัตราส่วน การลงทุนจากต่างประเทศต่อGDP ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่ เมื่อแยกประเภทการลงทุนต่างประเทศเป็นการลงทุนโดยตรง หนี้ต่างประเทศภาคเอกชนและหนี้ ต่างประเทศภาครัฐบาล พบว่าอัตราส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศต่อGDPจะมีความ สัมพันธ์ในทิสทางเดียวกันกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่อัตราส่วนหนี้ต่างประเทศภาคเอกชนต่อGDPจะมีความสัมพันธ์ในทิสทางตรงกันข้ามกับ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับอัตราส่วนหนี้ต่าง ประเทศภาครัฐบาลต่อGDPและอัตราการเจริญเติบโตของแรงงาน จะไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลง ของอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

เนื่องจากการลงทุนภายในประเทศสามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรอื่นๆ เช่น อัตราการเปลี่ยน แปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราการเปลี่ยนแปลงการขยายสินเชื่อของธนาคาร พาณิชย์ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำของธนาคารพาณิชย์และอัตราเงินเฟือ จึงใช้วิธี TSLS เพื่อทคสอบ ความสัมพันธ์ที่แท้จริงของการลงทุนภายในประเทศและการลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อการเจริญ เติบโตทางเศรษฐกิจ ผลการศึกษาพบว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผลการศึกษาพบว่าอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจจะมีความสัมพันธ์ในทิศ ทางเดียวกับอัตราส่วนการลงทุนภายในประเทศต่อGDP และอัตราส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่าง ประเทศต่อGDP อัตราส่วนหนี้ต่างประเทศภาครัฐบาลต่อGDP และอัตราการเจริญเติบโตของแรงงาน จะไม่มีผลต่ออัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และจากวิธี Co-integration และ Error Correction พบว่าอัตราส่วนการลงทุนภายในประเทศต่อGDP อัตราส่วนการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศต่อGDP และอัตราส่วนหนี้ต่างประเทศกาลเอกชนต่อGDPจะมีความสัมพันธ์ระยะยาวกับอัตราการ เจริญเติบโตของแรงงาน จะไม่มีความสัมพันธ์ระยะยาวกับอัตราการ เจริญเติบโตของแรงงาน จะไม่มีความสัมพันธ์ระยะยาวกับอัตราการเจริญเติบโตขางเศรษฐกิจ

ผลการศึกษาดังกล่าวสรุปได้ว่า เงินทุนต่างประเทศต่างชนิดกันจะให้ผลกระทบในลักษณะ ที่แตกต่างกัน นั่นคือการเพิ่มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศทำให้การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เพิ่มขึ้น การเพิ่มหนี้ต่างประเทศภาคเอกชนทำให้การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง ในขณะที่การ เพิ่มหนี้ต่างประเทศภาครัฐบาลจะไม่มีผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ดังนั้นการดำเนิน นโยบายของรัฐบาลจึงควรเป็นไปอย่างจำแนกประเภทนั่นคือ ในด้านการลงทุนโดยตรงจากต่าง ประเทศรัฐบาลควรมีนโยบายส่งเสริมและสนับสนุน ส่วนหนี้ต่างประเทศภาคเอกชน รัฐบาลควรมี การควบคุมเงินกู้ทั้งในด้านปริมาณและคุณภาพของการใช้เงินกู้เหล่านั้นเพื่อมิให้เกิดปัญหาภาระหนี้ ต่างประเทศมากจนเกินไป

Thesis Title

The Relationship between Foreign Capital and Economic Growth of

Thailand

Author

Miss Bussagone Tavonprasith

M. Econ.

Economics

Examining Committee: Assistant. Prof. Dr. Sasipen Phuangsaichai

Chairman

Assistant, Prof. Dr. Satiean Sriboonruang

Member

Assistant, Prof. Prontip Tianteerawit

Member

There are two objectives of this study. First is to investigate the characteristics and trend of foreign capital inflow in Thailand. Second is to determine the impact of foreign capital inflow in form of Direct Foreign Investment (DFI), Private Foreign Debt (PFD), and Government Foreign Debt (GFD) on the economic growth of Thailand.

Neoclassical growth model was applied by using the technological process of growth via the production function. Time-series data were used covering a period of 21 years from 1975 to 1995. The impact of foreign investment on economic growth was determined by three methods; Ordinary Least Square (OLS) for single equation model, Two-stage Least Square (TSLS) for simultaneous equation model, and Co-integration and Error Correction for determining the long run relationship.

The result shows that the economic growth process of Thailand need a lot of investment but because of the insufficient of domestic saving, the country used a lot of foreign capital. Mostly foreign capital are in the form of direct investment, private debt and government debt. Direct foreign investment and private foreign debt tends to increase over time while government foreign debt does not which depends on the government policy.

The results of the impact of foreign investment on economic growth are as follows. By using OLS, the rate of economic growth (G,) was positively related to the domestic investment-GDP ratio at 0.10 level of significance. Meanwhile the foreign investment-GDP ratio did not show any significant impact on G_y . When foreign capital was classified into direct foreign investment (DFI), private foreign debt (PFD), and government foreign debt (GFD), the economic growth was positively related to direct foreign investment-GDP ratio at 0.05 level of significance but negatively related to private foreign debt-GDP ratio at 0.05 level of significance. The government foreign debt-GDP ratio and the growth of labor force (G_L) did not show any significant impact on G_y .

Two-stage Least Square (TSLS) was used since domestic investment could be explained by many factors such as the change in GDP, the change in the volume of real credit, the minimum loan rate and the inflation rate. The results showed that G_y was positively related with the domestic investment-GDP ratio and with direct foreign investment-GDP ratio at 0.10 level of significance. The private foreign debt-GDP ratio, government foreign debt-GDP ratio and G_L did not show any significant impact on G_y . By using Co-integration and Error Correction method, there exist the long run relationship of the domestic investment-GDP ratio, direct foreign investment-GDP ratio and private foreign debt-GDP ratio on G_y while government foreign debt-GDP ratio and G_L did not show any significant impact on G_y .

In conclusion, each category of foreign capital inflow has different impact on the economic growth. An increase in direct foreign investment tends to increase economic growth, an increase in private foreign debt tends to retard economic growth while government foreign debt has no impact on economic growth. Policy implication should be directed to each category of foreign investment. Supporting and subsidizing polices should be used to increase direct foreign investment while controlling both quantity and quality of debt should be used for private foreign debt to prevent from the debt burden.