

ผลของเงินทุนไหลเข้าจากต่างชาติที่มีต่อการออมและการเจริญเติบโต
ทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงปี 1975-1996



นางสาวธิดารัตน์ ไชคสุชาติ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2540


ISBN 974-637-718-3

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

23 ก.ค. 2546

117944132

**THE IMPACT OF FOREIGN CAPITAL FLOWS ON THAILAND'S
SAVINGS AND ECONOMIC GROWTH, 1975-1996**



MISS.TIDARAT CHOKSUCHAT

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics in Economics**

Department of Economics

Graduate School

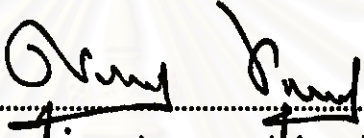
Chulalongkorn University

Academic Year 1997


ISBN 974-637-718-3


หัวข้อวิทยานิพนธ์ : ผลของเงินทุนไหลเข้าจากต่างชาติที่มีต่อการออมและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงปี 1975-1996
โดย : นางสาวธิดารัตน์ ไชคตุชาติ
ภาควิชา : เศรษฐศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษา : รองศาสตราจารย์ ดร.สมชาย รัตนโกมุท

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยรับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาคณะหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

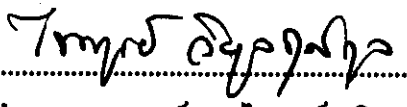

.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ศาสตราจารย์ นายแพทย์สุภัทวัฒน์ ชุตินวงศ์)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


.....ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ดร.สุธี ประศาสน์เศรษฐ)


.....อาจารย์ที่ปรึกษา
(รองศาสตราจารย์ ดร.สมชาย รัตนโกมุท)


.....กรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ดร.ศิริณ พงศ์ขมทัตน์)


.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพฑูรย์ วิบุตชุตินกุล)



ธิดารัตน์ ไชคสุชาติ : ผลของเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศที่มีต่อการออมและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงปี 1975 - 1996 (THE IMPACT OF FOREIGN CAPITAL FLOWS ON THAILAND'S SAVINGS AND ECONOMIC GROWTH, 1975-1996) อ.ที่ปรึกษา: รศ.ดร. สมชาย รัตนโกมุท; 122 หน้า. ISBN 974-637-718-3.

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลของเงินทุนไหลเข้าที่มีต่อการออม และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยโดยแยกการทดสอบออกเป็น 2 ส่วนคือ ส่วนที่หนึ่งเป็นการทดสอบผลกระทบโดยตรงและโดยรวมของเงินทุนไหลเข้าประเภทต่างๆ ที่มีต่อการออม และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจโดยวิธี 2 SLS ส่วนที่สองเป็นการทดสอบ Structural Change ของการออมทั้งภาคเอกชนและรัฐบาลภายหลังการเปิดเสรีทางการเงินในปี 1989 ซึ่งอาศัย F-statistic และ Recursive Residuals ทำการทดสอบ

ผลจากการศึกษาในส่วนที่หนึ่งพบว่า การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เงินกู้ยืมของเอกชนจากต่างประเทศมีผลเพิ่มทุนการออมภาคเอกชนและการออมภายในประเทศ ยกเว้นเงินทุนประเภทอื่นๆ ที่กลับมีผลทดแทน ส่วนเงินทุนไหลเข้าของภาครัฐบาลทั้งเงินกู้ยืมและเงินทุนประเภทอื่นๆ เข้ามาทดแทนการออมทั้งของรัฐบาลและการออมภายในประเทศ เว้นแต่เงินทุนประเภทอื่นๆ ที่มาเสริมการออมภายในประเทศ ขณะเดียวกันผลที่มีต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจปรากฏว่าการลงทุนโดยตรงและเงินทุนอื่นๆ ของรัฐบาลมีผลสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ในทางตรงข้ามเงินกู้ยืมทั้งเอกชนและรัฐบาลจากต่างประเทศ รวมถึงเงินทุนอื่นๆ ของภาคเอกชนกลับขัดขวางการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ในส่วนที่สองสรุปได้ว่าการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น (Structural Change) ในสมการการออมทั้งภาคเอกชนและรัฐบาลซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากเงินทุนไหลเข้าประเภทต่างๆ

ฉะนั้นเงินทุนที่ไหลเข้าอาจส่งผลในแง่บวกหรือลบต่อการออม และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งทางการเองควรมีการวางแผนนโยบายควบคุมที่เหมาะสม เพื่อป้องกันการไหลเข้าและออกที่มากเกินไป รวมถึงการจัดสรรเงินทุนเหล่านี้ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ประเทศชาติ

ภาควิชา เศรษฐศาสตร์
สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์
ปีการศึกษา 2540

ลายมือชื่อนิติ 
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา 
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

#3970699929: MAJOR **ECONOMICS**



KEY WORD: **IMPACT OF FOREIGN CAPITAL FLOWS / THAILAND'S SAVINGS / ECONOMIC GROWTH**

TIDARAT CHOKSUCHAT : THE IMPACT OF FOREIGN CAPITAL FLOWS ON THAILAND'S SAVINGS AND ECONOMIC GROWTH , 1975-1996. THESIS ADVISOR : ASSO. PROF. SOMCHAI RATANAKOMUT, Ph.D. 122 pp. ISBN 974-637-718-3 .

The objective of the study was to test the impact of foreign capital flows on Thailand's savings and economic growth. The testing was separated into two parts: to begin with, it was about the direct and total impacts of capital flows on savings and economic growth by using 2 SLS. Then, it was about whether there was a structural change in the private and government savings after financial liberalization by using F-statistic and Recursive Residuals test.

Firstly, the results showed that foreign direct investment and private foreign loans had a positive impacts on the private saving and gross domestic saving, but other private capital flows have a negative effect. The government foreign loans and other government capital flows came to displace the government and gross domestic saving. Except that other government capital flows supplemented gross domestic saving. Whereas we found that foreign direct investment and other government capital flows supported the economic growth, unlike private and government foreign loans and other private capital flows hindered the economic growth. Secondly, the results showed that there was a structural change in the private and government savings owing to foreign capital flows.

We concluded that foreign capital flows might have positive or negative impact on Thailand's savings and economic growth. Therefore, the government should regulate the flows of capital and use it in the most efficient manners.

ภาควิชา **ECONOMICS** - ลายมือชื่อนิสิต 
สาขาวิชา **ECONOMICS** - ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา 
ปีการศึกษา **1997** - ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม -

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้สำเร็จลงด้วยดี โดยความช่วยเหลือจากคณาจารย์หลายท่านด้วยกันโดยเจตนาอย่างยิ่ง รศ.ดร.สมชาย รัตนโกมุท อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ท่านได้สละเวลาของท่านในการให้คำปรึกษา และข้อคิดเห็นต่างๆของการศึกษา ตลอดจนได้กรุณาตรวจแก้ไขวิทยานิพนธ์ให้ถูกต้องสมบูรณ์ยิ่งขึ้น นอกจากนี้ผู้เขียนยังได้รับความกรุณาจาก รศ.ดร.สุธิ ประศาสน์เศรษฐ์ ประธานกรรมการในการสอบวิทยานิพนธ์ รศ.ดร.ศิริฉ ทงศ์มณฑลน์ และ ศศ.ดร.ไพฑูรย์ วิบูลชุตติกุล กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ที่ได้ให้คำแนะนำและข้อปรับปรุงในการศึกษานี้เป็นอเนกประการถึงการตรวจแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนใคร่ขอขอบพระคุณในความกรุณาของทุกท่านมา ณ ที่นี้ด้วย

ทำนนี้ผู้เขียนใคร่ขอกราบขอบพระคุณบิดา-มารดาซึ่งสนับสนุนในด้านการเงินและให้กำลังใจแก่ผู้เขียนเสมอมาจนสำเร็จการศึกษา

ธิดารัตน์ ไชยสุชาติ

มีนาคม 2541

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ซ
สารบัญภาพ.....	ณ
บทที่	
1 บทนำ.....	1
1.1 ความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	7
1.3 ขอบเขตการศึกษา.....	7
1.4 วิธีการศึกษา.....	8
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา.....	8
2 แนวความคิดที่ผ่านมาและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	9
2.1 แนวความคิดเกี่ยวกับผลกระทบของเงินทุนไหลเข้า จากต่างประเทศที่มีต่อการออมและการเจริญเติบโต ทางเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา.....	9
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
3 ภาพรวมโดยทั่วไป.....	25
3.1 อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยใน 2 ทศวรรษที่ผ่านมา.....	25
3.2 ระดับช่องว่างการออมของประเทศไทยใน ช่วง 2 ทศวรรษที่ผ่านมา.....	30
3.3 เงินทุนไหลเข้าสุทธิจากต่างประเทศของประเทศไทยใน 2 ทศวรรษที่ผ่านมา.....	37

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

4	วิธีการศึกษาและแบบจำลองที่ใช้ในการวิเคราะห์.....	56
4.1	ความน่าเชื่อถือ.....	56
4.2	แบบจำลองในการวิเคราะห์.....	56
4.3	ความหมายของตัวแปร.....	59
4.4	คำอธิบายตัวกำหนดในสมการ.....	60
4.5	วิธีการประมาณค่า.....	70
4.6	การทดสอบ Structural Change.....	70
4.6.1	ใช้ F-Statistic ทดสอบ.....	71
4.6.2	Recursive Residuals Test.....	72
4.7	ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล.....	73
5	ผลการศึกษา.....	74
5.1	ความน่าเชื่อถือ.....	74
5.2	ผลกระทบโดยตรงของเงินทุนต่างประเทศที่มีต่อการออม ในภาคเอกชนและภาครัฐบาล.....	74
5.2.1	การออมของภาคเอกชน (Sp).....	74
5.2.2	การออมของภาครัฐบาล (Sg).....	75
5.2.3	การลงทุนของภาคเอกชน (Ip).....	76
5.2.4	การลงทุนของภาครัฐบาล (Ig).....	76
5.3	สรุปผลกระทบโดยตรงของเงินทุนไหลเข้า ที่มีต่อการออมภาคต่างๆ.....	78
5.4	สรุปผลกระทบโดยรวมของเงินทุนไหลเข้าที่มีต่อการออมภายในประเทศ เบื้องต้นและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย.....	79
5.5	ผลการทดสอบ Structural Change ของสมการการออมภาคเอกชน และรัฐบาล.....	82
5.5.1	F-Statistic Test.....	82
5.5.2	Recursive Residuals Test and Recursive Coefficient Estimates.....	83

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

6	สรุปและข้อเสนอแนะ.....	91
6.1	บทสรุปโดยทั่วไป.....	91
6.2	สรุปผลของการศึกษา.....	92
6.3	ข้อจำกัดในการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	95
	รายการอ้างอิง.....	96
	ภาคผนวก.....	99
	ประวัติผู้วิจัย.....	122



สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1 Coefficients and T-Statistics for Regression Equations.....	23
2 Partial Correlation Matrix.....	24
3 Gross Domestic Product and Growth Rate of GDP During the Period of 1975-1996 at 1988 prices.....	28
4 Sectoral Savings and Investments.....	45
5 Sectoral Savings and Investments (period average).....	48
6 International Net Capital Inflows to Thailand (millions of baht).....	49
7 International Net Capital Inflows to Thailand (% of Total).....	51
7.1 Total Effect of Net Foreign Capital Inflows to Gross Domestic Saving and Economic Growth.....	80
7.2 The Processes of Financial Relaxation.....	89
8 Net Foreign Capital Inflows (millions of baht).....	100
8.1 Net Foreign Capital Inflows (% of GDP).....	101
9 Net Inflows of Foreign Direct Investment in Thailand Classified by Countries (% of Total).....	102
10 Net Inflows of Foreign Direct Investment in Thailand Classified by Sectors (% of Total).....	103
11 Net Inflows of Portfolio Investment (Equity Securities) Classified by Countries (millions of baht).....	104
11.1 Net Inflows of Portfolio Investment (Equity Securities) Classified by Countries (% of Total).....	105
12 All Loan Inflows Classified by Economic Sections.....	106

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่

13	All Loan Inflows Classified by Countries (% of Total).....	108
14	The Percentage of Public/Publicly Guaranteed Long-term Foreign Loan Commitments Classified by Economic Sectors.....	113
15	The Data for Equations Estimation.....	115
16	Types of Foreign Capital Inflows.....	119



สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 The Vicious Circles.....	5
2 The Share of Thailand's GDS, GD1, Total Foreign Capital Inflows and Growth Rate during the period of 1975-96.....	6
3 An illustration of Supplement and Displacement Theories of Aids.....	12
4 The Share of Private Saving and Investment during the period of 1975-96.....	52
5 The Share of Government Saving and Investment during the period of 1975-96.....	53
6 The Share of Saving Gap during the period of 1975-96.....	54
7 International Net Capital Inflows to Thailand Classified by types.....	55
8 The Recursive Residuals Test.....	86
8.1 The Recursive Residuals Test of Private Saving Equation.....	86
8.2 The Recursive Residuals Test of Government Saving Equation.....	86
9 The Recursive Coefficient Estimates.....	87
9.1 The Recursive Coefficient Estimates of Private Saving Equation.....	87
9.2 The Recursive Coefficient Estimates of Government Saving Equation.....	88