วารสารเศรษฐศาสตร์และนโยบายสาธารณะ 1 (2) : 54 - 68
สงวนลิขสิทธิ์ © 2553 สำนักวิชาเศรษฐศาสตร์และนโยบายสาธารณะ มศว
ISSN 1906-8522

การเปรียบเทียบผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทย

The Comparison of the Impacts of Domestic Investment and Foreign Investment on the Thai Economy

ภัททิมา นันทธเนศ [1]
บัณฑิต ชัยวิชญชาติ [2]

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทย โดยศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การจ้างงาน อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน ผลการศึกษาพบว่า เงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่อ อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในทิศทางเดียวกัน แต่เงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่อการจ้างงาน และอัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางตรงกันข้ามกัน ในขณะที่เงินลงทุนภายในประเทศ ส่งผลต่อการจ้างงานในทิศทางเดียวกันแต่ไม่ส่งผลกับอัตราแลกเปลี่ยน และเมื่อเปรียบเทียบผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศ พบว่าเงินลงทุนภายในประเทศ ส่งผลต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อ มากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากเงินลงทุนจากต่างประเทศ ต้องส่งผ่านตัวแปรด้านปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจก่อน จึงส่งผลถึงรายได้และส่งผลต่อไปยังอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การจ้างงานและอัตราเงินเฟ้อ จึงทำให้เงินลงทุนจากต่างประเทศส่งผลได้น้อยกว่า ส่วนเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลอัตราดอกเบี้ยมากกว่าเงินลงทุนภายในประเทศเนื่องจากมีการผ่อนคลายทางการเงิน เป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินลงทุนจากต่างประเทศ ผลการศึกษามีข้อเสนอแนะคือ รัฐบาลควรส่งเสริมให้มีการลงทุนโดยใช้เงินลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อทำให้เศรษฐกิจในประเทศขยายตัว

คำสำคัญ : เงินลงทุนภายในประเทศ, เงินลงทุนจากต่างประเทศ

[1] คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
[2] ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

Abstract

The purpose of this research is to study the impacts of domestic investment and foreign investment on The Thai economy. The results indicate that domestic investment and foreign investment respond to growth GDP, Inflation and interest rate in the same direction. But foreign investment responds to employment and exchange rate in the reverse direction, while domestic investment responds to employment in the same direction, but not respond to exchange rate. For study the comparison of the impacts between domestic investment and foreign investment found that the domestic investment was more sensitive to respond to growth GDP, employment and inflation more than the foreign investment, because the foreign investment is effective to increases money supply in the economy, then it responds to income , growth GDP, employment and inflation. Foreign investment respond to interest rate more than domestic investment. Because financial market was liberalized, so there is significant co-movement for interest rate and foreign investment. Therefore, the results of this study suggest that the government should be promote domestic investment in order to promote growth GDP expand.

Keywords : domestic investment, foreign investment

1. บทนำ

เป้าหมายที่สำคัญทางเศรษฐกิจของประเทศไทย คือ การมีรายได้ประชาชาติที่เพิ่มขึ้น เพื่อลดความยากจนของประชาชน และการกระจายรายได้ที่เป็นธรรม เมื่อเป็นเช่นนี้จึงต้องมาสนใจปัจจัยที่จะส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยการลงทุนถือเป็นส่วนหนึ่งของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่สามารถส่งผลกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ โดยการลงทุนในประเทศไทยจะประกอบด้วย เงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศ และการลงทุนทั้งสองมีผลทำให้เกิดการสร้างงาน สร้างรายได้ ดังนั้นจึงทำการศึกษาเปรียบเทียบผลของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทย เพื่อเป็นแนวทางให้รัฐบาลกำหนดพัฒนานโยบายส่งเสริมการลงทุนว่าจะมีการลงทุนแบบใดที่จะเหมาะสมกับการพัฒนาเศรษฐกิจการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์การศึกษาเพื่อศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทย

2. เนื้อหา วัตถุประสงค์ ขอบเขต และแนวความคิดทางทฤษฎี

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทยโดยมีสมมติฐานบนความสัมพันธ์ที่ว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งต่อภาคเศรษฐกิจผ่านกลไกทางด้านอุปสงค์รวมซึ่งประกอบด้วยรายจ่ายในการบริโภค รายจ่ายลงทุน และรายจ่ายของรัฐบาล โดยเมื่อมีการลงทุนเกิดขึ้น ก็จะส่งผลกับรายได้ประชาชาติ อัตราดอกเบี้ย การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อ โดยตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ใช้ในการศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ในลักษณะข้อมูลอนุกรมเวลา (time series data) เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ.2537 - 2551 ใช้วิธีวิเคราะห์เชิงปริมาณ (quantitative analysis) ด้วยการสร้างแบบจำลอง Structural Vector Autoregressive (SVAR) โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย เงินลงทุนจากต่างประเทศ(I_F), เงินลงทุนภายในประเทศ (I_D), อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (g), การจ้างงาน(N), อัตราเงินเฟ้อ (Inf), อัตราดอกเบี้ย (r) และอัตราแลกเปลี่ยน (E)

3. วิธีการศึกษาและแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

สร้างแบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) การวิเคราะห์ทางเศรษฐศาสตร์ และเทคนิคสถิติที่เห็นว่าเหมาะสมกับการศึกษาในครั้งนี้ เพื่อทดสอบ Impulse Response Function ซึ่งเป็นการวัดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (shock) ของตัวแปรใดๆ ในแบบจำลองที่มีต่อตัวแปรอื่นๆ แต่เนื่องจากวิธีการศึกษา VAR ยังไม่มีทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์มาอธิบายความสัมพันธ์ของผลกระทบของตัวแปร ดังนั้นจึงใช้แบบจำลอง Structural Vector Autoregressive (SVAR) ซึ่งเป็นแบบจำลองที่พัฒนามาจากแบบจำลอง VAR มาใช้ในการศึกษา โดยใช้ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์มาอธิบาย ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงตัวแปร

แบบจำลอง VAR ถูกนำมาใช้ครั้งแรกในงานศึกษาของ Sims (1980) มีวัตถุประสงค์เพื่อลดปัญหาในการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์ที่ชัดเจนระหว่างตัวแปร รวมทั้งหลีกเลี่ยงปัญหาการระบุชนิดของตัวแปรว่าเป็นตัวแปรภายในหรือภายนอก เนื่องจากตัวแปรในแบบจำลอง VAR จะถูกวิเคราะห์ว่าเป็นตัวแปรภายในทั้งหมด ซึ่งเหมาะสมกับการศึกษาในครั้งนี้เพราะในเรื่องนี้จะเป็นการศึกษาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ ดังนั้นจึงใช้วิธีของ VAR

เนื่องจากแบบจำลองที่ใช้มาจากแบบจำลองของเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาจะเป็นตัวแปรที่เป็นตัวแทนของภาคต่างๆ ภายในเศรษฐกิจมหภาค โดยเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศจะเป็นตัวแปรที่ต้องทำการศึกษา ตัวแปรอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์ประชาชาติและอัตราเงินเฟ้อจะเป็นตัวแปรที่มาจากภาคเศรษฐกิจจริง การจ้างงานเป็นตัวแทนภาคแรงงาน อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแทนภาคการเงิน และอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นตัวแทนภาคต่างประเทศ ดังในสมการที่ (1)

$$y_t = [\, I_f \,,\, I_D \,,\, g \,,\, N \,,\, Inf \,,\, r \,,\, E \,] \quad \ldots\ldots\ldots \quad (1)$$

เมื่อกำหนดให้ y_t คือ เวกเตอร์ของตัวแปรภายนอก, I_f คือ เงินลงทุนจากต่างประเทศ, I_D คือ เงินลงทุนภายในประเทศ, g คือ อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ, N คือ การจ้างงาน, Inf คือ อัตราเงินเฟ้อ, r คือ อัตราดอกเบี้ย และ E คือ อัตราแลกเปลี่ยน

จากแบบจำลอง VAR เราสามารถพิจารณาระบบสมการที่แสดงความสัมพันธ์ของตัวแปรภายในทั้งหมด n ตัว โดยเราสามารถพิจารณาในรูปแบบจำลองเชิงโครงสร้าง (Structural Form)

$$By_t = \Gamma_0 + \sum_{i=1}^{p} \Gamma_1 y_{t-i} + \varepsilon_t \quad \ldots\ldots\ldots \quad (2)$$

โดยกำหนดให้ y_t คือ เมทริกซ์ของตัวแปรภายใน ซึ่งมีเวกเตอร์ขนาด n x 1 B คือ เมทริกซ์ของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรภายใน ซึ่งมีเวกเตอร์ขนาด n x n Γ_0 คือเมทริกซ์ของค่าคงที่ ซึ่งมีเวกเตอร์ขนาด n x 1 Γ_1 คือ เมตริกซ์ของค่าสัมประสิทธิ์ตัวแปรภายใน ซึ่งมีเวกเตอร์ขนาด n x n p คือ ระดับ lag ที่เหมาะสมและ ε_t คือ เมตริกซ์ของค่าคลาดเคลื่อนที่มีเวกเตอร์ขนาด n x 1 และมีคุณสมบัติ white noise

จากสมการ (2) คูณด้วย B^{-1} โดยตลอดเพื่อให้อยู่ในรูปแบบจำลองเชิงลดรูป (reduced form) มีลักษณะดังสมการที่ (3)

$$y_t = A_0 + \sum_{i=1}^{p} A_1 y_{t-i} + e_t \quad \ldots\ldots\ldots \quad (3)$$

โดยที่ A_0, A_1, e_t มีค่าเท่ากับ $B^{-1}\Gamma_0$, $B^{-1}\Gamma_1$, $B^{-1}\varepsilon_t$

จากสมการที่ (3) โดยได้ทำการศึกษาผลกระทบของ Shock ในปัจจัยต่างๆ ซึ่งจากสมการนั้นจะอยู่ที่พจน์สุดท้ายของสมการที่ (3) โดยสามารถนำพจน์สุดท้ายมาเขียนใหม่ได้ดังนี้

$$e_t = B^{-1}\varepsilon_t \quad \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots \quad (4)$$

โดยที่ e_t คือ shock ผลรวมทั้งหมดที่การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆทั้งหมดได้ส่งผลกระทบ B^{-1} คือ inverse ของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรภายใน และ ε_t คือ shock ของตัวแปรภายในที่เป็นการเปลี่ยน แปลงของปัจจัยของตัวแปรที่ไม่ได้อยู่ในแบบจำลอง

จากรูปแบบจำลองเชิงลดรูป (reduced form) ในสมการที่ (4) สามารถหาอินเวอร์สนำเวกเตอร์ของตัวแปรภายในทั้งหมดมาเขียนในรูปของเมทริกซ์ ได้ดังนี้

$$\begin{bmatrix} e_{I_F t} \\ e_{I_D t} \\ e_{gt} \\ e_{Nt} \\ e_{Inft} \\ e_{rt} \\ e_{Et} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} b_{11} & b_{12} & b_{13} & b_{14} & b_{15} & b_{16} & b_{17} \\ b_{21} & b_{22} & b_{23} & b_{24} & b_{25} & b_{26} & b_{27} \\ b_{31} & b_{32} & b_{33} & b_{34} & b_{35} & b_{36} & b_{37} \\ b_{41} & b_{42} & b_{43} & b_{44} & b_{45} & b_{46} & b_{47} \\ b_{51} & b_{52} & b_{53} & b_{54} & b_{55} & b_{56} & b_{57} \\ b_{61} & b_{62} & b_{63} & b_{64} & b_{65} & b_{66} & b_{67} \\ b_{71} & b_{72} & b_{73} & b_{74} & b_{75} & b_{76} & b_{77} \end{bmatrix}^{-1} \begin{bmatrix} \varepsilon_{I_F t} \\ \varepsilon_{I_D t} \\ \varepsilon_{gt} \\ \varepsilon_{Nt} \\ \varepsilon_{Inft} \\ \varepsilon_{rt} \\ \varepsilon_{Et} \end{bmatrix} \quad \text{..... (5)}$$

โดยเมื่อหา inverse ของเมตริกซ์แล้ว จะได้สมการ ดังนี้

$$\begin{bmatrix} e_{I_F t} \\ e_{I_D t} \\ e_{gt} \\ e_{Nt} \\ e_{Inft} \\ e_{rt} \\ e_{Et} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} a_{11} & a_{12} & a_{13} & a_{14} & a_{15} & a_{16} & a_{17} \\ a_{21} & a_{22} & a_{23} & a_{24} & a_{25} & a_{26} & a_{27} \\ a_{31} & a_{32} & a_{33} & a_{34} & a_{35} & a_{36} & a_{37} \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & a_{44} & a_{45} & a_{46} & a_{47} \\ a_{51} & a_{52} & a_{53} & a_{54} & a_{55} & a_{56} & a_{57} \\ a_{61} & a_{62} & a_{63} & a_{64} & a_{65} & a_{66} & a_{67} \\ a_{71} & a_{72} & a_{73} & a_{74} & a_{75} & a_{76} & a_{77} \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \varepsilon_{I_F t} \\ \varepsilon_{I_D t} \\ \varepsilon_{gt} \\ \varepsilon_{Nt} \\ \varepsilon_{Inft} \\ \varepsilon_{rt} \\ \varepsilon_{Et} \end{bmatrix} \quad \text{..... (6)}$$

ในแบบจำลองของ Structural Vector Autoregressive (SVAR) จะเป็นการใช้ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์เพื่อกำหนด structural shock และในการพิจารณา structural shock การกำหนด zero restrictions จะยึดทฤษฎีเป็นสำคัญ ทั้งนี้ การกำหนดจำนวนของ Zero restrictions เท่ากับ $\frac{\left(n^2-n\right)}{2}$ โดยกำหนดให้ n คือ จำนวนตัวแปรที่ศึกษา และในแบบจำลองที่ทำการศึกษาครั้งมีตัวแปรที่ทำการศึกษาทั้งหมด 7 ตัว ดังนั้น zero restrictions จะเท่ากับ 21 ตัว จึงจะสามารถให้ประมาณค่าได้ และสามารถเขียนเป็นเมตริกซ์ได้ ดังนี้

4. สมมติฐานการวิจัย

เงินลงทุนภายในประเทศส่งผลต่อเศรษฐกิจมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ

5. ผลการศึกษา

ในการวิเคราะห์ผล กระทบของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทย จะทำการทดสอบ Impulse Response Function เพื่อคำนวณหาขนาดและทิศทาง

$$\begin{bmatrix} 1 & 0 & a_{13} & 0 & 0 & a_{16} & 0 \\ 0 & 1 & a_{23} & 0 & 0 & a_{26} & 0 \\ a_{31} & a_{32} & 1 & a_{34} & a_{35} & 0 & a_{37} \\ a_{41} & a_{42} & 0 & 1 & 0 & 0 & 0 \\ a_{51} & a_{52} & a_{53} & 0 & 1 & a_{56} & 0 \\ a_{61} & a_{62} & 0 & 0 & a_{65} & 1 & 0 \\ a_{71} & 0 & 0 & 0 & a_{75} & a_{76} & 1 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \varepsilon_{I_F t} \\ \varepsilon_{I_D t} \\ \varepsilon_{gt} \\ \varepsilon_{Nt} \\ \varepsilon_{Inft} \\ \varepsilon_{rt} \\ \varepsilon_{Et} \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} e_{I_F t} \\ e_{I_D t} \\ e_{gt} \\ e_{Nt} \\ e_{pt} \\ e_{rt} \\ e_{Et} \end{bmatrix} \quad \text{..... (7)}$$

ความสัมพันธ์ของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงเวลาต่างๆ ภายหลังจากการเกิด shock โดยพิจารณาว่า shock ที่เกิดขึ้นนั้นจะส่งผลต่อตัวแปรที่สนใจเป็นระยะเวลานานเท่าใด โดยใช้สถิติ t-test มาเป็นการทดสอบทางสถิติ เพื่อดูว่าค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอธิบายที่ประมาณการได้นั้น มีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ด้วยระดับนัยสำคัญทางสถิติเพียงใด โดยค่าสถิติที่ใช้ทดสอบ เป็นดังสมการที่ (8)

$$t = \frac{\hat{\beta}}{SE_{\hat{\beta}}} \quad \text{..... (8)}$$

โดยมีสมมติฐาน คือ H_0 : $\beta_i = 0$ และ H_1: $\beta_i \neq 0$, i หมายถึงตัวสัมประสิทธิ์หนึ่งๆที่เราต้องการจะทดสอบ หากการทดสอบ t-test แล้วไม่สามารถที่จะปฏิเสธ H_0 ได้ก็หมายความว่าค่าประมาณการที่ได้จากตัวอย่างนั้นจะไม่สามารถอธิบายตัวแปรตามได้ แต่หากการทดสอบค่า t – test แล้วสามารถที่จะปฏิเสธ H_0 ได้ก็หมายความว่าค่าประมาณการที่ได้จากตัวอย่างนั้นสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ ณ ระดับความเชื่อมั่นต่างๆ ภายหลังการทดสอบค่า t - test แล้วจึงทำการพิจารณาเฉพาะค่าสัมประสิทธิ์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติเท่านั้น โดยการคำนวณ Impulse Response Function หาผลกระทบของเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การจ้างงาน อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน แล้วนำผลมาพิจารณาว่าการลงทุนแบบใดส่งผลกับอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ การจ้างงาน อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนได้มากกว่ากัน

5.1 วิเคราะห์ผลการตอบสนองของอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ผลที่ได้จากการศึกษาในตารางที่1 พบว่า เงินลงทุนภายในประเทศ ส่งผลกระทบต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 2 และ 3 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01) ส่วนเงินลงทุนจากต่างประเทศส่งผลกระทบต่ออัตราการ

ขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 และ 2 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) และ เงินลงทุนภายในประเทศก็ส่งผล ต่อ อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากเมื่อปริมาณเงินลงทุนจากต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศ ทำให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้อัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกันเงินทุนจากต่างประเทศที่เข้ามากดดันให้มีอุปทานของเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลงทำให้เงินบาทมีค่าเพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต่อการส่งออกและนำเข้าสินค้า การส่งออกลดลง นำเข้ามากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้ดุลการค้าและดุลการชำระเงินแย่ลงส่งผลต่อรายได้ประชาชาติ ทำให้การเพิ่มขึ้นของอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่เกิดจากเงินลงทุนจากต่างประเทศมีผลน้อยกว่าที่เกิดจากเงินลงทุนภายในประเทศ ดังนั้นเงินลงทุนภายในประเทศจึงส่งผลต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ

5.2 วิเคราะห์ผลการตอบสนองของการจ้างงานที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ผลที่ได้จากการศึกษาในตารางที่ 2 พบว่า เงินลงทุนภายในประเทศ จะส่งผลกระทบต่อการจ้างงานในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 ถึง 5 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01และในช่วงเวลาที่ 6 ถึง 7 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) โดยเมื่อลงทุนเพิ่มขึ้น รายได้และผลผลิตมากขึ้น ทำให้มีการจ้างงานมากขึ้น ส่วนผลของเงินลงทุนจากต่างประเทศที่มีต่อการจ้างงานจะมีผลในทิศทางตรงข้ามกัน (ค่า t - test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นลบในช่วงเวลาที่ 1 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) โดย เมื่อมีเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น แนวโน้มการจ้างงานกลับลดลง อาจมีสาเหตุจากเมื่อเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น ทำให้เงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้ปริมาณเงินหมุนเวียนภายในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นตามประชาชนก็มีการใช้จ่ายมากขึ้น ส่งผลให้ระดับราคาสูงขึ้น ณ ระดับรายได้และผลผลิตเท่าเดิม แต่ในขณะเดียวกันการเพิ่มขึ้นของระดับราคาต่างประเทศไม่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนั้นประชาชนจึงหันไปบริโภคสินค้าจากต่าง ประเทศเพิ่มขึ้นมากกว่าสินค้าภายในโดยเปรียบเทียบ เป็นเหตุให้เกิดขาดดุลการชำระเงินตามมาด้วยการลดลงของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ปริมาณเงินหมุนเวียนลดลง ส่งผลให้มีการใช้จ่ายลดลง และมีการผลิตสินค้าลดลง ผู้ผลิตลดต้นทุนและทำให้การจ้างงานลดลง เมื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบผลของเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศที่ต่อการจ้างงาน พบว่า เงินลงทุนภายในประเทศจะส่งผลกับการจ้างงานมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากเงินลงทุนจากต่างประเทศจะต้องผ่านทางด้านปริมาณเงินระบบเศรษฐกิจก่อน และต้องส่งผ่านอีกหลายช่องทางจึงจะส่งผลกับการจ้างงาน

ตารางที่ 1 : การตอบสนองของอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ช่วงเวลา	เงินลงทุนภายในประเทศ			เงินลงทุนจากต่างประเทศ		
	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test
1	0.4969	0.3528	1.4085	0.6902	0.3417	2.0197*
2	0.9074	0.2750	3.2996**	0.8543	0.3913	2.1829*
3	1.0815	0.3473	3.1146**	0.8461	0.5193	1.6292
4	0.9198	0.4725	1.9469	0.5578	0.6160	0.9056
5	0.7691	0.5786	1.3294	0.3282	0.6712	0.4890
6	0.6236	0.6632	0.9403	0.1496	0.6993	0.2139
7	0.4836	0.7254	0.6667	0.0131	0.7107	0.0185
8	0.3538	0.7637	0.4633	-0.0867	0.7082	-0.1224
9	0.2377	0.7803	0.3047	-0.1560	0.6969	-0.2239
10	0.1372	0.7780	0.1763	-0.2009	0.6814	-0.2948
11	0.0526	0.7602	0.0692	-0.2266	0.6647	-0.3410
12	-0.0165	0.7307	-0.0225	-0.2380	0.6477	-0.3675
13	-0.0711	0.6934	-0.1026	-0.2390	0.6303	-0.3792
14	-0.1129	0.6519	-0.1732	-0.2328	0.6115	-0.3807
15	-0.1437	0.6098	-0.2357	-0.2220	0.5904	-0.3760
16	-0.1652	0.5696	-0.2900	-0.2086	0.5662	-0.3684
17	-0.1791	0.5334	-0.3357	-0.1940	0.5388	-0.3601
18	-0.1870	0.5025	-0.3721	-0.1793	0.5086	-0.3525
19	-0.1903	0.4771	-0.3988	-0.1652	0.4766	-0.3466
20	-0.1901	0.4570	-0.4160	-0.1522	0.4438	-0.3429
21	-0.1875	0.4414	-0.4248	-0.1404	0.4114	-0.3412
22	-0.1833	0.4295	-0.4267	-0.1300	0.3807	-0.3414
23	-0.1780	0.4203	-0.4235	-0.1210	0.3529	-0.3429
24	-0.1722	0.4131	-0.4168	-0.1133	0.3286	-0.3448

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ที่มา : จากการประมวลผลโดยใช้โปรแกรม Eviews 6

ตารางที่ 2 : การตอบสนองของการจ้างงานที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ช่วงเวลา	เงินลงทุนภายในประเทศ			เงินลงทุนจากต่างประเทศ		
	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test
1	471.9215	66.3520	7.1124**	-253.7360	114.1070	-2.2237*
2	342.7802	56.4767	6.0694**	-36.6200	102.6910	-0.3566
3	302.2704	70.5436	4.2849**	58.9240	112.9780	0.5216
4	321.3245	91.0870	3.5277**	63.9572	129.4220	0.4942
5	320.8674	107.0310	2.9979**	65.3703	137.2150	0.4764
6	310.9475	121.2470	2.5646*	61.9905	142.6660	0.4345
8	282.2942	145.5050	1.9401	42.5360	152.6760	0.2786
9	267.9264	155.5920	1.7220	28.7685	157.4250	0.1827
10	255.0148	164.4810	1.5504	13.6071	162.1430	0.0839
11	243.9933	172.2960	1.4161	-2.1490	166.7630	-0.0129
12	234.9699	179.1760	1.3114	-17.8487	171.1540	-0.1043
13	227.8475	185.2650	1.2298	-32.9862	175.1720	-0.1883
14	222.4098	190.7010	1.1663	-47.1900	178.6960	-0.2641
15	218.3821	195.6050	1.1164	-60.2078	181.6410	-0.3315
16	215.4725	200.0820	1.0769	-71.8880	183.9610	-0.3908
17	213.3993	204.2180	1.0450	-82.1619	185.6460	-0.4426
18	211.9077	208.0870	1.0184	-91.0251	186.7140	-0.4875
19	210.7783	211.7510	0.9954	-98.5220	187.2040	-0.5263
20	209.8307	215.2590	0.9748	-104.7311	187.1680	-0.5596
21	208.9228	218.6520	0.9555	-109.7533	186.6670	-0.5880
22	207.9484	221.9620	0.9369	-113.7022	185.7650	-0.6121
23	206.8327	225.2120	0.9184	-116.6962	184.5280	-0.6324
24	205.5274	228.4180	0.8998	-118.8532	183.0220	-0.6494

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99
* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ที่มา : จากการประมวลผลโดยใช้โปรแกรม Eviews 6

5.3 วิเคราะห์ผลการตอบสนองของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ผลที่ได้จากการศึกษาในตาราง ที่ 3 จะพบว่าเงินลงทุนภายในประเทศ ส่งผลกระทบกับอัตราเงินเฟ้อในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และในช่วงเวลาที่ 2 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) เมื่อมีเงินลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้น การใช้จ่ายทางด้านการลงทุนเพิ่มขึ้นทำให้มีผลผลิตและการจ้างงานมากขึ้น ส่งผลกับระดับราคา ส่วนเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) เงินลงทุนจากต่างประเทศ ทำให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลกับอัตราเงินเฟ้อ ส่วนผลการเปรียบเทียบ เงินลงทุนภายในประเทศส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศนั้น เนื่องจากอุปทานของเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยน และราคาสินค้านำเข้าโดยเฉพาะสินค้าประเภททุนและวัตถุดิบ ผลักให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ส่งผลถึงระดับราคาสินค้า นอกจากนี้เงินลงทุนจากต่างประเทศ ยังทำให้เกิดเงินเฟ้อทางด้านอุปสงค์ฉุดทางด้านปริมาณเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น ส่งผลกับระดับราคาอีก และพบว่า การส่งผ่านเงินลงทุนจากต่างประเทศนั้นต้องส่งผ่านหลายช่องทางถึงจะส่งผลต่ออัตราเงินเฟ้อ ในขณะที่เงินลงทุนภายในประเทศเมื่อมีการลงทุนเกิดขึ้น ทำให้มีรายจ่ายทางด้านการลงทุนเพิ่มขึ้น ส่งผลกับอัตราเงินเฟ้อทันที ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อจึงเกิดจากเงินลงทุนภายในประเทศมากกว่า เงินลงทุนจากต่างประเทศ

5.4 วิเคราะห์ผลการตอบสนองของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศ และการลงทุนจากต่างประเทศ

ผลที่ได้จากการศึกษาในตารางที่ 4 พบว่า เงินลงทุนภายในประเทศจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) คือ เมื่อมีการลงทุนเพิ่มขึ้น จะทำให้มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็นส่วนทำให้มีแรงผลักให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ส่วนเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ย ในทิศทางเดียวกัน (ค่า t-test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นบวกในช่วงเวลาที่ 1 และ 2 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และใน ช่วงเวลาที่ 3 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) เมื่อมีการลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จะทำให้มีปริมาณเงินลงทุนของประเทศเพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลให้รายได้ประชาชาติเพิ่มขึ้น ประชาชนอาจจะถือพันธบัตร ลดลง ทำให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นและเมื่อเปรียบเทียบ แล้ว เงินลงทุนจากต่างประเทศส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยมากกว่าเงินลงทุนภายในประเทศ เนื่องจาก เมื่อมีการผ่อนคลายทางการเงิน ทำให้ระบบการเงินของไทยมีความเชื่อมโยงกับระบบการเงินของโลก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินลงทุน

ตารางที่ 3 : การตอบสนองของอัตราเงินเฟ้อที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ช่วงเวลา	เงินลงทุนภายในประเทศ			เงินลงทุนจากต่างประเทศ		
	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test
1	0.6160	0.2131	2.8906**	0.4709	0.2073	2.2717*
2	0.5608	0.2440	2.2981*	0.4069	0.2680	1.5182
3	0.5076	0.3009	1.6866	0.3249	0.3483	0.9328
4	0.3349	0.3397	0.9859	0.3632	0.3592	1.0113
5	0.2005	0.3601	0.5568	0.3741	0.3476	1.0764
6	0.0968	0.3669	0.2639	0.3659	0.3300	1.1088
7	0.0175	0.3628	0.0483	0.3461	0.3123	1.1081
8	-0.0411	0.3503	-0.1173	0.3189	0.2968	1.0744
9	-0.0825	0.3317	-0.2488	0.2880	0.2851	1.0100
10	-0.1101	0.3094	-0.3557	0.2558	0.2768	0.9242
11	-0.1266	0.2854	-0.4436	0.2242	0.2702	0.8300
12	-0.1347	0.2618	-0.5145	0.1946	0.2634	0.7387
13	-0.1366	0.2402	-0.5684	0.1675	0.2550	0.6568
14	-0.1340	0.2218	-0.6041	0.1435	0.2444	0.5870
15	-0.1285	0.2069	-0.6207	0.1226	0.2316	0.5293
16	-0.1211	0.1955	-0.6196	0.1047	0.2170	0.4825
17	-0.1129	0.1868	-0.6043	0.0897	0.2015	0.4453
18	-0.1043	0.1801	-0.5794	0.0773	0.1859	0.4158
19	-0.0960	0.1746	-0.5496	0.0672	0.1711	0.3925
20	-0.0881	0.1699	-0.5185	0.0590	0.1578	0.3737
21	-0.0808	0.1656	-0.4883	0.0525	0.1464	0.3583
22	-0.0744	0.1616	-0.4601	0.0473	0.1370	0.3450
23	-0.0687	0.1580	-0.4345	0.0432	0.1296	0.3333
24	-0.0637	0.1549	-0.4114	0.0400	0.1239	0.3228

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99
* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ที่มา : จากการประมวลผลโดยใช้โปรแกรม Eviews 6

จากต่างประเทศมากขึ้นโดยที่ปัจจัยต่าง ๆที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศจึงมิได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายในประเทศเท่านั้น แต่จะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกประเทศด้วย และปัจจัยภายนอกประเทศก็ส่งผลกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศได้มากกว่า ดังนั้นเงินลงทุนจากต่างประเทศจึงส่งผลกับอัตราดอกเบี้ยมากกว่าเงินลงทุนภายในประเทศ

5.5 วิเคราะห์ผลการตอบสนองของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศ และเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ผลที่ได้จากการศึกษาในตารางที่ 5 พบว่าเงินลงทุนภายในประเทศจะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน (ค่า t - test ทุกช่วงเวลาไม่มีระดับนัยสำคัญ) ซึ่งสาเหตุที่ได้ผลดังกล่าวอาจเกิดจากเมื่อมีการลงทุนภายในประเทศเกิดขึ้น จะส่งผลกับรายได้ประชาชาติ แล้วส่งผลกับฟังก์ชั่น สินค้าเข้าและสินค้าออก อัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลง และเนื่องจากการส่งผลของเงินลงทุนต้องส่งผ่านหลายช่องทาง จึงทำให้เงินลงทุนภายใน ประเทศไม่ส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยน ส่วนเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางตรงข้ามกัน (ค่า t - test มีค่าสัมประสิทธิ์ที่เป็นลบในช่วงเวลาที่ 1 ถึง 4 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 และในช่วงเวลาที่ 5 ถึง 7 จะปฏิเสธ H_0 ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05) โดยที่เงินลงทุนจากต่างประเทศ จะทำให้มีการเพิ่มขึ้นของเงินตราต่างประเทศ จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอุปทานเงินตราต่างประเทศ ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนลดลง

6. สรุปและข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษา เมื่อเปรียบเทียบผลกระทบ เงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่าง ประเทศ พบว่าเงินลงทุนภายในประเทศจะส่งผลต่ออัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราเงินเฟ้อมากกว่า เงินลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากเมื่อเงินลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้นจะส่งผลกับรายได้ประชาชาติและอุปสงค์รวม ทำให้ส่งผลกับอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายใน ประเทศและอัตราเงินเฟ้อ ในขณะที่เมื่อเงินลงทุนจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จะส่งผ่านทางด้านปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจก่อน และยังส่งผ่านอีกหลายช่องทางถึงจะส่งผลกระทบ ดังนั้นเงินลงทุนจากต่างประเทศจึงส่งผลได้น้อยกว่า ส่วนผลกระทบของเงินลงทุนภายใน ประเทศส่งผลต่อการจ้างงานมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ เนื่องจากประเภทอุตสาหกรรม ที่มีการจ้างงานมากที่สุดในประเทศไทยมีสัดส่วนของเงินลงทุนภายในประเทศมากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ ดังนั้นเงินลงทุนภายใน ประเทศจึงส่งผลได้มากกว่าเงินลงทุนจากต่างประเทศ และผลกระทบของเงินลงทุนจากต่างประเทศจะส่งผลกับอัตราดอกเบี้ยมากกว่าเงินลงทุนภายใน ประเทศ เนื่องจากเมื่อมีการผ่อนคลายทางการเงินทำให้ระบบการเงินของไทยมีความเชื่อมโยงกับระบบการเงินของโลก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการเคลื่อนไหวสอดคล้องกับเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ตารางที่ 4 : การตอบสนองของอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ช่วงเวลา	เงินลงทุนภายในประเทศ			เงินลงทุนจากต่างประเทศ		
	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test
1	0.1008	0.0477	2.1113*	0.5545	0.0612	9.0588**
2	0.1128	0.0968	1.1655	0.6107	0.1773	3.4452**
3	0.1367	0.1577	0.8667	0.6092	0.2772	2.1979*
4	0.1430	0.2231	0.6408	0.5383	0.3386	1.5899
5	0.1936	0.2508	0.7717	0.4498	0.3809	1.1807
6	0.2374	0.2716	0.8740	0.3560	0.4072	0.8744
7	0.2742	0.2850	0.9620	0.2650	0.4207	0.6299
8	0.3037	0.2918	1.0408	0.1817	0.4246	0.4279
9	0.3263	0.2934	1.1120	0.1089	0.4212	0.2585
10	0.3425	0.2914	1.1752	0.0477	0.4128	0.1155
11	0.3530	0.2874	1.2284	-0.0020	0.4010	-0.0049
12	0.3588	0.2827	1.2692	-0.0407	0.3874	-0.1051
13	0.3606	0.2784	1.2955	-0.0697	0.3736	-0.1867
14	0.3593	0.2750	1.3065	-0.0904	0.3605	-0.2507
15	0.3556	0.2729	1.3027	-0.1040	0.3488	-0.2981
16	0.3500	0.2721	1.2862	-0.1119	0.3389	-0.3303
17	0.3432	0.2725	1.2597	-0.1155	0.3305	-0.3494
18	0.3356	0.2737	1.2264	-0.1157	0.3235	-0.3576
19	0.3275	0.2755	1.1887	-0.1135	0.3172	-0.3578
20	0.3192	0.2779	1.1487	-0.1097	0.3113	-0.3522
21	0.3110	0.2806	1.1080	-0.1048	0.3054	-0.3432
22	0.3028	0.2836	1.0676	-0.0994	0.2993	-0.3322
23	0.2949	0.2869	1.0281	-0.0938	0.2928	-0.3205
24	0.2873	0.2903	0.9899	-0.0883	0.2860	-0.3089

หมายเหตุ : **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99
* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ที่มา : จากการประมวลผลโดยใช้โปรแกรม Eviews 6

ตารางที่ 5 : การตอบสนองของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินลงทุนภายในประเทศและเงินลงทุนจากต่างประเทศ

ช่วงเวลา	เงินลงทุนภายในประเทศ			เงินลงทุนจากต่างประเทศ		
	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test	ค่าสัมประสิทธิ์	S.D.	t-test
1	0.0000	0.0000	0.0000	-1.2249	0.3007	-4.0739**
2	-0.0895	0.2634	-0.3399	-1.3036	0.3871	-3.3679**
3	-0.1524	0.3906	-0.3903	-1.3576	0.4725	-2.8735**
4	-0.1513	0.4543	-0.3330	-1.3209	0.4826	-2.7373**
5	-0.1692	0.5069	-0.3338	-1.2725	0.4993	-2.5486*
6	-0.1976	0.5481	-0.3605	-1.2115	0.5164	-2.3463*
7	-0.2290	0.5809	-0.3942	-1.1393	0.5322	-2.1405*
8	-0.2585	0.6065	-0.4262	-1.0589	0.5462	-1.9386
9	-0.2830	0.6256	-0.4525	-0.9738	0.5581	-1.7448
10	-0.3009	0.6387	-0.4711	-0.8868	0.5675	-1.5625
11	-0.3116	0.6468	-0.4818	-0.8006	0.5743	-1.3939
12	-0.3153	0.6504	-0.4847	-0.7171	0.5782	-1.2403
13	-0.3126	0.6505	-0.4806	-0.6380	0.5790	-1.1019
14	-0.3048	0.6478	-0.4705	-0.5642	0.5766	-0.9786
15	-0.2927	0.6431	-0.4552	-0.4965	0.5710	-0.8697
16	-0.2777	0.6369	-0.4360	-0.4352	0.5623	-0.7740
18	-0.2425	0.6221	-0.3897	-0.3316	0.5365	-0.6182
19	-0.2239	0.6144	-0.3645	-0.2888	0.5200	-0.5555
20	-0.2056	0.6067	-0.3389	-0.2515	0.5017	-0.5014
21	-0.1880	0.5993	-0.3137	-0.2193	0.4821	-0.4548
22	-0.1714	0.5923	-0.2893	-0.1915	0.4616	-0.4147
23	-0.1559	0.5857	-0.2662	-0.1676	0.4408	-0.3803
24	-0.1418	0.5796	-0.2447	-0.1473	0.4201	-0.3506

หมายเหตุ : ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99
* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ที่มา : จากการประมวลผลโดยใช้โปรแกรม Eviews 6

ได้เงินลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้มีรายได้ประชาชาติเพิ่มขึ้น และเมื่อมีรายได้เพิ่มขึ้นก็มีการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นส่งผลถึงการจ้างงานและระดับราคา จึงเป็นผลดีทำให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ในขณะที่เงินลงทุนจากต่างประเทศจะทำให้เกิดภาระผูกพันต่างๆ เกิดขึ้น นับตั้งแต่การส่งผลประโยชน์ที่ได้กลับออกไปจากประเทศ การนำเข้าสินค้าต่างๆ เช่น เครื่องจักร และวัตถุดิบจากต่างประเทศ ทำให้ไม่เกิดผลดีต่อเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ เท่ากับการใช้เงินลงทุนภายในประเทศ ดังนั้นรัฐบาลจึงควรส่งเสริมให้มีการลงทุนภายในประเทศเพิ่มขึ้น ส่งเสริมการลงทุนใหม่ๆ ที่คาดว่าจะมีศักยภาพเพื่อนำไปสู่การพัฒนาในอนาคต โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการแข่งขันต่ำแต่มีแนวโน้มที่ดีในอนาคต เช่น อุตสาหกรรมการผลิตที่เน้นการใช้แรงงานเป็นหลักเนื่องจากผลที่ได้จากเงินลงทุนภายใน ประเทศส่งผลต่อการจ้างงานได้ดีกว่า ทำให้ช่วยเพิ่มการกระจายรายได้ และมีการจ้างแรงงานที่เพิ่มขึ้น โดยจะเน้นที่อุตสาหกรรมประเภทการผลิต ผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมประเภท การผลิตเครื่องแต่งกาย รวมทั้งการตกแต่งและย้อมสีขนสัตว์ และอุตสาหกรรมประเภทการผลิตสิ่งทอ เป็นหลักเนื่องจากมีการใช้เงินลงทุนภายในประเทศมากกว่าต่างประเทศ และยังมีการเน้นใช้แรงงานมากกว่าอุตสาหกรรมอื่น อีกทั้งยังควรส่งเสริมการลงทุนใหม่ๆ จะนำมาซึ่งเทคโนโลยีที่ทันสมัย การจัดการที่มีระบบเพื่อดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศ ทำให้เกิดการพัฒนาในอุตสาหกรรมและเพิ่มขีดความสามารถในอนาคตได้

เอกสารอ้างอิง

บัณฑิต ชัยวิชญชาติ. 2548. **เอกสารประกอบการอบรมเครื่องมือสถิติเชิงปฏิบัติการ "Time Series Analysis".** กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ปิยพรรณ ปัญญาพริ้ง. 2546. **การศึกษาผลกระทบของเงินทุนไหลเข้าที่มีต่ออัตราดอกเบี้ยในประเทศไทย.** ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

อนุวัฒน์ เหล่าวงศักดิ์. 2544. **ผลกระทบของเงินทุนจากต่างประเทศที่มีต่อภาวะเงินเฟ้อ.** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

Sims, C. 1980. **"Comparison of Interwar and Postwar Business Cycles: Monetarism Reconsidered".NBER Working Papers 0430**, National Bureau of Economic Research, Inc.