บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงการลงทุนของภาคเอกชน และดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศไทย โดยการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลพิจารณาเป็นเป็นการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ และการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน ซึ่งเป็นข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลัง 18 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536 ถึง พ.ศ. 2553

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า ข้อมูลดุลบัญชีเดินสะพัด การเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ การเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน และการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคของเอกชนมีลักษณะนิ่ง(Stationary) ที่ Integration of order zero หรือ I(0) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 สำหรับการพิจารณาเลือกความล่าช้า(Lag)ที่เหมาะสม พบว่าค่าความล่าช้าที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบคือที่ระดับ 3 Lag

ผลการประมาณค่าแบบจำลอง VAR กรณีดุลบัญชีเดินสะพัดเป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วง 1 และ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายประจำใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสปัจจุบันในทิศทางเดียวกัน นอกจากนั้นการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชนใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสปัจจุบันในทิศทางตรงข้าม กรณีการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายประจำเป็นตัวแปรตาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายประจำในช่วง 1 และ 2 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายประจำในทิศทางตรงข้าม กรณีการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนเป็นตัวแปรตาม พบว่า เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนช่วง 1 และ 2 ไตรมาสที่ผ่านมา รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน 3 ไตรมาสที่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนในไตรมาสปัจจุบันในทิศทางตรงข้าม ส่วนการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน 1 ไตรมาสที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนในทิศทางเดียวกัน กรณีการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนภาคเอกชนเป็นตัวแปรตามพบว่า การเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนและการเปลี่ยนแปลงของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา จะส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงการลงทุนในไตรมาสปัจจุบันในทิศทางเดียวกัน

จากนั้นพิจารณาคุณสมบัติ Stability ของแบบจำลอง VAR ที่ประมาณค่าได้พบว่าค่า Modulus มีค่าน้อยกว่า 1 และค่า Root อยู่ในวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย แสดงว่าแบบจำลอง VAR มีคุณสมบัติ Stability ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองของดุลบัญชีเดินสะพัดต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function: IRF) พบว่า เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ต่อทั้งดุลบัญชี-เดินสะพัด การเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ การเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายภาครัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน และการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน ในระยะยาวจะปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition) ของดุลบัญชี-เดินสะพัดพบว่า ความผันผวนของของดุลบัญชีเดินสะพัดส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับดุลบัญชีเดินสะพัดในช่วงเวลาก่อน ซึ่งมีสัดส่วนกำหนดความผันผวนโดยประมาณร้อยละ 79.7 รองลงมาคือการลงทุนภาคเอกชน การใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน และการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ โดยมีส่วนกำหนดความผันผวนของดุลบัญชีเดินสะพัดประมาณร้อยละ 13.6 4.7 และ 2.0 ตามลำดับ สำหรับผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำพบว่า ความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดุลบัญชี-เดินสะพัด และการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน ตามลำดับ ส่วนผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนพบว่า ความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุนส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน การเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ และดุลบัญชีเดินสะพัด ตามลำดับ และผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชนพบว่า ความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงการลงทุนภาคเอกชน ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองใน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายเพื่อการลงทุน ดุลบัญชีเดินสะพัด และการเปลี่ยนแปลงการใช้จ่ายของรัฐบาลประเภทรายจ่ายประจำ ตามลำดับจากผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition) สรุปได้ว่าความผันผวนของแต่ละตัวแปรจะขึ้นอยู่กับตัวมันเองในอดีตเป็นหลักนั่นเอง

จากผลการศึกษาจะเห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายรัฐบาลมีผลตอดุลบัญชีเดินสะพัด และการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนภาคเอกชน และพบว่าการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนภาคเอกชนส่งผลกระทบต่อดุลบัญชีเดินสะพัดในทิศทางตรงข้าม ซึ่งได้สอดคล้องกับแนวคิดการบริโภคข้ามช่วงเวลาประยุกต์กับดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งการลงทุนภาคเอกชนในนั้นอดีตอาจจะเป็นการนำเข้าปัจจัยการผลิตจากต่างประเทศ เช่น เครื่องจักร วัตถุดิบต่างๆ เป็นต้น ซึ่งส่งผลในทิศทางตรงข้ามต่อดุลบัญชีเดินสะพัดได้ ดังนั้นภาครัฐบาลควรส่งเสริมการพัฒนาเครื่องมือเครื่องจักรภายในประเทศ รวมถึงการพัฒนาวัตถุดิบในประเทศเพื่อลดการนำเข้าจากต่างประเทศ

อย่างไรก็ตามจากผลการศึกษาพบว่าดุลบัญชีเดินสะพัดไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐทั้งประเภทรายจ่ายประจำและรายจ่ายเพื่อการลงทุน รวมถึงไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนภาคเอกชน นอกจากนั้นดุลบัญชีเดินสะพัดมีส่วนในการกำหนดความผันผวนของการใช้จ่ายภาครัฐทั้งประเภทรายจ่ายประจำและรายจ่ายเพื่อการลงทุน และการลงทุนภาคเอกชนไม่มากนัก สะท้อนให้เห็นว่าดุลบัญชีเดินสะพัดไม่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุนภาคเอกชน กล่าวคือการเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายภาครัฐทั้งประเภทรายจ่ายประจำและรายจ่ายเพื่อการลงทุน และการเปลี่ยนแปลงของการลงทุนภาคเอกชนนั้นขึ้นอยู่กับหลายๆปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค เช่น ภาวะเงินเฟ้อ การว่างงาน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น ซึ่งดุลบัญชีเดินสะพัดก็เป็นปัจจัยหนึ่งแต่มีผลกระทบไม่มาก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาครายไตรมาสเพียง 72 ไตรมาส หรือ 72 ตัวอย่าง ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการประมาณค่ามีไม่มากพอ อาจส่งผลให้ผลการศึกษาที่ได้ไม่ใช่การประมาณค่าที่ดีที่สุด ดังนั้นหากมีการศึกษาครั้งต่อไปเพื่อให้การประมาณค่าแบบจำลองมีความแม่นยำเพิ่มมากขึ้น ควรเพิ่มจำนวนตัวอย่างโดยการใช้ช่วงข้อมูลที่กว้างขึ้น นั่นคือเพิ่มจำนวนข้อมูลรายไตรมาสที่ใช้ในการศึกษา หรือเลือกระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นช่วงเวลาที่สั้นลง เช่น ข้อมูลรายเดือน เป็นต้น เพื่อเพิ่ม degree of freedom ซึ่งจะช่วยให้ผลการวิเคราะห์มีความละเอียดและถูกต้องมากขึ้น สำหรับการศึกษาครั้งต่อไป ควรเพิ่มตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคที่อาจส่งผลต่อแบบจำลองมากกว่าขึ้น เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีราคาผู้บริโภค เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved