

บทที่ 5

ผลการศึกษา

ในบทนี้เป็นการเสนอผลการศึกษาเชิงปริมาณ ที่ได้จากการวิเคราะห์แบบจำลองที่ได้กล่าวแล้วในหัวข้อที่ผ่านมา โดยสามารถแบ่งผลการศึกษาออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ส่วนแรกเป็นผลการวิเคราะห์แบบจำลองปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้ายของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนที่สองเป็นผลการวิเคราะห์แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคเพื่อศึกษาถึงผลกระทบของการเคลื่อนย้ายเงินทุนทั้ง 2 ประเภท ที่มีต่อการส่งออกและการนำเข้าของประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

5.1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้ายของเงินทุน

สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการเคลื่อนย้ายเงินทุนสามารถแบ่งได้เป็น 4 ส่วน คือ ส่วนแรกเป็นผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนที่สองเป็นผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ส่วนที่สามเป็นผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และส่วนสุดท้ายเป็นผลการวิเคราะห์ปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และเนื่องจากการเคลื่อนย้ายของเงินทุนมีความล่าช้าของช่วงเวลา (time lag) ในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของแต่ละปัจจัยแตกต่างกัน ดังนั้นปัจจัยแต่ละตัวที่ใช้ในการศึกษาจึงมีความล่าช้าของช่วงเวลาที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ตัวแปรหุ่นที่ใช้แทนเหตุการณ์หนึ่งย่อมจะต้องมีช่วงเวลาที่จะมีผลกระทบต่อเงินทุนแต่ละประเภทแตกต่างกัน กล่าวคือ หลังจากเกิดเหตุการณ์มีคปคขึ้นเงินทุนแต่ละประเภทมีความอ่อนไหวต่างกัน ทำให้การเกิดผลกระทบมีความเร็วและมีช่วงเวลานานต่างกัน ดังนั้นตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์เดียวกัน แต่ศึกษาเงินทุนต่างรูปแบบกันจึงมีช่วงเวลาที่ใช้แตกต่างกัน

5.1.1 ปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

ในการศึกษาปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้วิเคราะห์จากแบบจำลองที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ สิ่งกีดขวางทางการค้า ตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ตัวแปรหุ่นแสดงการจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจ และตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน ผลการคาดประมาณแบบจำลองได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 ผลการคาดประมาณสมการปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

Dependent Variable: FDI _t	Independent Variables								
	constant	Y _{t-2}	RU _{t-1}	ER _{t-2}	MW _{t-3}	TB _t	D ₁₁	D ₂₁	D ₃₁
Coefficient	47.518	0.063	-2.917	0.570	-0.016	-1.262	-2.668	-12.896	26.362
t-stat	1.43	3.37***	-1.92*	2.59**	-2.26**	-0.58	-0.71	-3.64***	4.68***
R ² = 0.97		Adjusted R ² = 0.96			D.W = 2.06		F-stat = 86.04***		

โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10

** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5

*** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

หมายเหตุ D_{1j} หมายถึง ตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์ i และใช้ช่วงเวลา t-j

โดยที่ ตัวแปรหุ่นที่ใช้ในการศึกษาแสดงไว้ในภาคผนวกที่ 3

จากการทดสอบความสัมพันธ์ค่า F-Stat มีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 และค่า $R^2 = 0.97$ แสดงว่าแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสมร้อยละ 97 ที่จะอธิบายการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

จากการศึกษาพบว่า ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ในไตรมาสที่ผ่านมา อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราค่าจ้างขั้นต่ำใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา การจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจมีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกซึ่งตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ อย่างไรก็ตามสิ่งกีดขวางทางการค้า การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีความสัมพันธ์ โดยสามารถแปลความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา(t-2) 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t)เพิ่มขึ้น 63 ล้านบาท

- อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ในไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 10 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) ร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 2,917 ล้านบาท

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 5 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศใน 2

ไตรมาสที่ผ่านมา(t-2) 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 570 ล้านบาท

- อัตราค่าจ้างขั้นต่ำใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 5 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราค่าจ้างขั้นต่ำใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา(t-3) 1 บาทต่อเดือน จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 16 ล้านบาท

- การจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจมีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเปิดดำเนินกิจการวิเทศธนกิจ(BIBF)จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง

- การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 เนื่องจากตัวแปรนี้ได้ใช้ช่วงเวลาที่มีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน อันเนื่องมาจากการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินซึ่งส่งผลให้ค่าเงินบาทลดลงอย่างมาก ทำให้ต่างชาติเข้ามาซื้อสินทรัพย์ที่มีราคาถูกมากเมื่อคิดในรูปเงินตราต่างประเทศ จึงมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

- การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเป็นการลงทุนระยะยาว มีการวางแผนในระยะยาว แต่การเกิดเหตุการณ์พฤษภาทมิฬมีระยะเวลาสั้น ทำให้ไม่มีผลต่อการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

- สิ่งกีดขวางทางการค้า ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากสิ่งกีดขวางทางการค้าประกอบด้วย ภาษีศุลกากร โควตา และต้นทุนค่าขนส่ง แต่ในการศึกษาในได้ใช้เฉพาะภาษีศุลกากร ทำให้ไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนของสิ่งกีดขวางทางการค้าได้อย่างสมบูรณ์

5.1.2 ปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

ในการศึกษาปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้วิเคราะห์จากแบบจำลองที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ อัตราดอกเบี้ยยุโรปดอลลาร์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ สิ่งกีดขวางทางการค้า ตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ตัวแปรหุ่นแสดงการจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจ และตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน ผลการคาดประมาณแบบจำลองได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.2

ตารางที่ 5.2 ผลการคาดประมาณสมการปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

Dependent Variable: FDIO _t	Independent Variables								
	constant	Y _{t+1}	RU _{t+3}	ER _t	MW _t	TB	D ₁₉	D ₂₂	D ₂₃
Coefficient	5.904	-0.045	1.676	0.610	0.005	0.350	3.671	-7.918	6.95
t-stat	0.21	-3.80***	1.89*	2.48***	1.26	0.23	1.63	-4.40***	3.05***
R ² = 0.86		Adjusted R ² = 0.81			D.W = 1.77		F-stat = 15.17***		

โดยที่ *	แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10
**	แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5
***	แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1
หมายเหตุ	D_{it} หมายถึง ตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์ และใช้ช่วงเวลา t ; โดยที่ ตัวแปรหุ่นที่ใช้ในการศึกษาแสดงไว้ในภาคผนวกที่ 3

จากการทดสอบความสัมพันธ์ค่า F-Stat มีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 และค่า $R^2 = 0.86$ แสดงว่าแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสมร้อยละ 86 ที่จะอธิบายการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

จากการศึกษาพบว่า ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยยุโรปในตลาดใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจและการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ สิ่งกีดขวางทางการค้าและการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถแปรความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- ผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตทั้งหมดรวมภายในประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา $(t-1)$ 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน (t) ลดลง 45 ล้านบาท

- อัตราดอกเบี้ยยุโรปในตลาดใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 10 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยยุโรปในตลาดใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา

(ร-3) ร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาส ปัจจุบัน(๒) เพิ่มขึ้น 1,676 ล้านบาท

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางบวกอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 610 ล้านบาท

- การจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจ มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจจะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง

- การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินจะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

- การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเป็นการลงทุนระยะยาวและมีการวางแผนในระยะยาว แต่การเกิดเหตุการณ์พฤษภาทมิฬมีระยะเวลาสั้น ทำให้ไม่มีผลต่อการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ

- สิ่งกีดขวางทางการค้า ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุผลดังที่ได้กล่าวไว้แล้วในส่วนของปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

- อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรง มีส่วนของการส่งผลกำไรและดอกเบี้ยกลับประเทศเจ้าลงทุน ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับต้นทุนการผลิตจึงทำให้ไม่มีความสัมพันธ์เกิดขึ้น

5.1.3 ปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ

ในการศึกษาปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ ได้วิเคราะห์จากแบบจำลองที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศกับผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย ดุลบัญชีเดินสะพัด อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราการชำระหนี้(DSR) ตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ตัวแปรหุ่นแสดงการจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจ และตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน ผลการคาดประมาณแบบจำลองได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.3

ตารางที่ 5.3 ผลการคาดประมาณสมการปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ

Dependent Variable: FL_t	Independent Variables								
	constant	Y_t^e	IND_{t+2}	CAB_{t+1}	ER_t	DSR_t	D_{1t}	D_{2t}	D_{3t}
Coefficient	-39.216	0.108	1.384	-0.273	1.012	1.543	-2.476	15.693	-26.942
t-stat	-1.48	5.23***	1.98*	-4.03***	1.16	0.83	-0.19	2.62**	-2.39**
$R^2 = 0.84$		Adjusted $R^2 = 0.78$			D.W = 2.02		F-stat= 13.07***		

โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10

** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5

*** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

หมายเหตุ D_{ij} หมายถึง ตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์ i และใช้ช่วงเวลา t_j
โดยที่ ตัวแปรหุ่นที่ใช้ในการศึกษาแสดงไว้ในภาคผนวกที่ 3

จากการทดสอบความสัมพันธ์ค่า F-Stat มีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 และค่า $R^2 = 0.84$ แสดงว่าแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสมร้อยละ 84 ที่จะอธิบายการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

จากการศึกษาพบว่า ผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา ดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสที่ผ่านมาและการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางตามสมมติฐาน สำหรับการจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกซึ่งตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ อย่างไรก็ตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราการระงับชำระหนี้(DSR)และการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถแปรความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- ผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 108 ล้านบาท

- ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 10 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา($t-2$) ร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 1,384 ล้านบาท

- ดุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสที่ผ่านมา มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัด(การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดลดลง) ในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 273 ล้านบาท

- การจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจ มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 5 ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงที่ทำการศึกษาคือช่วงที่เกิดเศรษฐกิจฟองสบู่ ระบบเศรษฐกิจมีการเจริญเติบโตอย่างสูงทำให้มีความต้องการเงินทุนอย่างมาก กอปรกับการจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจเป็นส่วนหนึ่งของการเปิดเสรีทางการเงิน ต่างชาติจึงมีความเชื่อมั่นต่อระบบการเงินของไทยมากขึ้น ทำให้ในช่วงที่มีการจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจ เกิดการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศมากขึ้น

- การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 5 ทำให้ในช่วงที่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศลดลง

- อัตราการชำระหนี้(DSR) ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าในอดีตประเทศไทยไม่เคยมีปัญหาจากการไม่ชำระหนี้ต่างประเทศ ทำให้ตัวแปรนี้ไม่มีผลต่อการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงที่ทำการศึกษาประเทศไทยได้ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแบบคงที่ จึงทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความแปรปรวนน้อย ทำให้ปัจจัยนี้มีผลต่อความเสี่ยงของเงินทุนจากต่างประเทศน้อย จนไม่มีผลต่อการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ อย่างไรก็ตามได้เปลี่ยนแปลงมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแบบลอยตัวในเดือนกรกฎาคม ปี 2540 จึงทำให้มีความแปรปรวน

ของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมาก แต่เหตุการณ์ในช่วงนี้ได้ถูกอธิบายด้วยตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินแล้ว จึงทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

- การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองมีระยะเวลาดสั้น ในขณะที่การกู้เงินจากต่างประเทศอย่างน้อยที่สุดมีระยะเวลา 1 ปี จนทำให้การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีผลต่อการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

5.1.4 ปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

ในการศึกษาปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ ได้วิเคราะห์จากแบบจำลองที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ กับผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย คุธนภัยวีเดนละพัด อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราการชำระหนี้(DSR) ตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ตัวแปรหุ่นแสดงการจัดตั้งกิจการวิเทศธนกิจ และตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน ผลการคาดประมาณแบบจำลองได้แสดงไว้ในตารางที่ 5.4

ตารางที่ 5.4 ผลการคาดประมาณสมการปัจจัยกำหนดการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

Dependent Variable: FLO _t	Independent Variables								
	constant	Y _t	IND _t	CAB _{t-1}	ER _t	DSR _t	D _{1t}	D _{2t}	D _{3t}
Coefficient	71.716	-0.184	-1.674	-0.479	1.416	9.878	18.176	98.648	86.129
t-stat	1.81*	-4.15***	-1.81*	-5.08***	0.91	3.88***	1.56	7.38***	4.17***
R ² = 0.91		Adjusted R ² = 0.87			D.W = 2.17		F-stat= 26.71***		

- โดยที่
- แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10
 - ** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5
 - *** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1
- หมายเหตุ D_{ij} หมายถึง ตัวแปรหุ่นที่แสดงเหตุการณ์ และใช้ช่วงเวลา t_j
โดยที่ ตัวแปรหุ่นที่ใช้ในการศึกษาแสดงไว้ในภาคผนวกที่ 3

จากการทดสอบความสัมพันธ์ค่า F-Stat มีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 และค่า $R^2 = 0.91$ แสดงว่าแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสมร้อยละ 91 ที่จะอธิบายการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

จากการศึกษาพบว่า ผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย คุลบัญชีเดินสะพัดในไตรมาสที่ผ่านมา อัตราภาระการชำระหนี้(DSR)และการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับการจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกซึ่งตรงกันข้ามกับสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ อย่างไรก็ตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถแปลความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- ผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t)ลดลง 184 ล้านบาท

- ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 10 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสปัจจุบัน (t)ร้อยละ 1 จะมีผลทำให้

ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 1,674 ล้านบาท

- ดุลบัญชีเดินสะพัด มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัด(การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดลดลง) ในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) 1 พันล้านบาท จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 479 ล้านบาท

- อัตราการชำระหนี้(DSR) มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของ DSR ในไตรมาสปัจจุบัน(t) ร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 9,878 ล้านบาท อย่างไรก็ตามความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นอาจไม่ใช่เหตุผลของความเสี่ยงที่เกิดจากความเสี่ยงจากการไม่ชำระหนี้ แต่อาจเนื่องมาจากการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเป็นส่วนหนึ่งของเงินชำระหนี้ภาคเอกชน จึงทำให้ปัจจัยนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกตามสมมติฐาน

- การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงิน มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

- การจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจ มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 1 ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วงการจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจมีการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จึงทำให้มีการไหลออกของเงินต้นและดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยที่เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การจัดตั้งกิจการวิเทศธุรกิจจะมีผลทำให้ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุผลดังที่ได้กล่าวแล้วในส่วนของปัจจัยกำหนดการไหลเข้าของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

- การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมือง ไม่มีความสัมพันธ์กับการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากการเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองมีระยะเวลาสั้น ในขณะที่การรั่วไหลของเงินทุนจากต่างประเทศอย่างมีระยะเวลาในการรั่วไหลอย่างน้อยที่สุดมีระยะเวลา 1 ปี จนทำให้การเกิดเหตุการณ์ผิดปกติทางการเมืองไม่มีผลต่อการไหลออกของเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

5.2 การศึกษาผลกระทบของการเคลื่อนย้ายเงินทุน

ในการศึกษาถึงผลกระทบของการเคลื่อนย้ายของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ และเงินทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่มีต่อการค้าระหว่างประเทศของไทย ได้ทำการวิเคราะห์จากแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคที่ได้เสนอไว้ในบทที่ผ่านมา สามารถแบ่งการวิเคราะห์ออกได้เป็น 3 ส่วน คือ การคาดประมาณ การจำลองสถานการณ์ และการวิเคราะห์ผลกระทบ

5.2.1 การคาดประมาณ

จากแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาค ได้ทำการคาดประมาณด้วยวิธี Two-Stage Least Square (TSLS) สามารถแสดงผลการคาดประมาณได้ดังนี้

1. สมการการบริโภคภาคเอกชน เนื่องจากเกิดปัญหา Multicollinearity จึงได้ทำการตัดตัวแปรตัวแปร M^3 ออก ทำให้สมการนี้เหลือเพียง Y_d ผลการคาดประมาณแสดงไว้ในตารางที่ 5.5

ตารางที่ 5.5 ผลการคาดประมาณสมการการบริโภค

Dependent Variable:	Independent Variables		
	constant	$Y_{d,t}$	
Cons _t			$R^2 = 0.9060$
Coefficient	30.517	0.539	Adj. $R^2 = 0.9024$
t-stat	0.97	15.93 ^{***}	D.W = 1.9905

- โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10
 ** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5
 *** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

จากการคาดประมาณ ได้ค่า R^2 เท่ากับ 0.9060 แสดงว่า สมการการบริโภคภาคเอกชน มีความเหมาะสมร้อยละ 90.60 สำหรับการอธิบายพฤติกรรมการบริโภคของภาคเอกชน ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีความสัมพันธ์ในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสามารถแปลความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่จับจ่ายใช้สอยได้ในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การบริโภคของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 539 ล้านบาท

สถาบันวิทยบริการ
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

2. สมการการลงทุนภาคเอกชน

ตารางที่ 5.6 ผลการคาดประมาณสมการการลงทุน

Dependent Variable: I_t	Independent Variables								$R^2 = 0.9752$
	constant	rd_{t-3}	Y_t	FDI_{t-2}	$FDIO_{t-1}$	FL_{t-1}	FLO_t	D_{22}	
Coefficient	68.074	-1.680	0.280	0.538	-2.080	0.213	-0.308	-110.193	Adj. $R^2 = 0.9685$
t-stat	3.92***	-3.13***	15.04***	2.13**	-3.73***	1.90*	-3.99***	-15.81***	D.W = 1.9246

- โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10
 ** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5
 *** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

จากการคาดประมาณได้ค่า R^2 เท่ากับ 0.9752 แสดงว่า สมการการลงทุนภาคเอกชน มีความเหมาะสมร้อยละ 97.52 สำหรับการอธิบายพฤติกรรมการลงทุนของภาคเอกชน ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสามารถแปลความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคารใน 3 ไตรมาสที่ผ่านมา ($t-3$) ร้อยละ 1 จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน (t) ลดลง 1,680 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในไตรมาสปัจจุบัน (t) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน (t) เพิ่มขึ้น 280 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมา(t-2) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 538 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 2,080 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 213 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 308 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินจะส่งผลให้การลงทุนของภาคเอกชนลดลง

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

3. สมการการส่งออก

ตารางที่ 5.7 ผลการคาดประมาณสมการการส่งออก

Dependent Variable: X_t	Independent Variables						$R^2 = 0.9867$
	constant	PXD_t	ER_t	YF_t	I_t	D_{29}	
Coefficient	-1,091.229	3.346	3.768	0.120	0.301	-49.511	Adj. $R^2 = 0.9836$
t-stat	-12.54***	4.19***	1.58	9.25***	2.67***	-4.18***	D.W = 1.7980

โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10

** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5

*** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

จากการคาดประมาณได้ค่า R^2 เท่ากับ 0.9867 แสดงว่าสมการการส่งออกมีความเหมาะสมร้อยละ 98.67 สำหรับการอธิบายพฤติกรรมการส่งออก ผลการวิเคราะห์พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่มีนัยสำคัญ ทั้งนี้ เนื่องจากในอดีตประเทศไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างคงที่ และถึงแม้ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ซึ่งทำให้มีความแปรปรวนของอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมาก แต่เหตุการณ์นี้ได้ถูกอธิบายด้วยตัวแปรหุ่นแสดงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินแล้ว โดยที่สามารถแปรความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของราคาโดยเปรียบเทียบระหว่างราคาสินค้าส่งออกกับราคาสินค้าภายในประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ร้อยละ 1 จะส่งผลให้การส่งออกในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 3,346 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของต่างประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้การส่งออกในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 120 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการลงทุนในไตรมาสที่ผ่านมา(t-1) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การส่งออกในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 301 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินจะส่งผลให้การส่งออกลดลง

4. สมการการนำเข้า

ตารางที่ 5.8 ผลการคาดประมาณสมการการนำเข้า

Dependent Variable:	Independent Variables						$R^2 = 0.9816$ $Adj. R^2 = 0.9763$
	constant	$PIMD_t$	ER_t	Y_t	I_t	D_{99}	
Coefficient	-165.536	2.397	-9.462	0.607	-0.242	-49.524	D.W = 2.1216
t-stat	-4.40***	4.54***	-6.11***	20.51***	-2.72***	-6.08***	AR(1)=-0.4405**

โดยที่ * แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 10

** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 5

*** แสดงนัยสำคัญที่ร้อยละ 1

จากการคาดประมาณได้ค่า R^2 เท่ากับ 0.9816 แสดงว่าสมการการนำเข้ามีความเหมาะสมร้อยละ 98.16 สำหรับการอธิบายพฤติกรรมการนำเข้า สำหรับผลการวิเคราะห์พบว่า

ตัวแปรทุกตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางตามสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นราคาโดยเปรียบเทียบระหว่างราคาสินค้านำเข้ากับราคาสินค้าภายในประเทศ ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับสมมติฐานอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษามีช่วงที่เกิดเศรษฐกิจฟองสบู่ ทำให้มีการนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างมากโดยเฉพาะสินค้าฟุ่มเฟือยที่มีราคาแพง อันเนื่องมาจากสังคมมีรสนิยมสินค้านำเข้าที่มีราคาแพง ยิ่งมีราคาสูง ยิ่งแสดงถึงรสนิยมที่สูงตามไปด้วย จึงทำให้เกิดความสัมพันธ์ที่ตรงกันข้ามกับสมมติฐาน ซึ่งสามารถแปลความหมายทางเศรษฐศาสตร์ได้ดังนี้

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของราคาโดยเปรียบเทียบระหว่างราคาสินค้านำเข้ากับราคาสินค้าภายในประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) ร้อยละ 1 จะส่งผลให้การนำเข้าในไตรมาสปัจจุบัน(t) เพิ่มขึ้น 2,397 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยน ณ ไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้การนำเข้าในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 9,462 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การนำเข้าในไตรมาสปัจจุบันเพิ่มขึ้น 607 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการลงทุนในไตรมาสปัจจุบัน(t) 1 พันล้านบาท จะส่งผลให้การนำเข้าในไตรมาสปัจจุบัน(t) ลดลง 242 ล้านบาท

- เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆคงที่ การเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินจะส่งผลให้การนำเข้าลดลง

โดยสามารถแสดงแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคที่คาดประมาณได้ ดังนี้

$$\text{Cons}_t = 30.517 + 0.539 \cdot Yd_t$$

$$I_t = 68.074 - 1.680 \cdot rd_{t,3} + 0.280 \cdot Y_t + 0.538 \cdot \text{FDI}_{t,2} - 2.080 \cdot \text{FDIO}_{t,1} \\ + 0.213 \cdot \text{FL}_{t,1} - 0.308 \cdot \text{FLO}_t - 110.193 \cdot D_{3,3}$$

$$X_t = -1,091.229 + 3.346 \cdot \text{PXD}_t + 3.768 \cdot \text{ER}_t + 0.120 \cdot YF_t + 0.301 \cdot I_{t,1} - 49.511 \cdot D_{1,2}$$

$$\text{Im}_t = -155.536 + 2.397 \cdot \text{PIMD}_t - 9.462 \cdot \text{ER}_t + 0.607 \cdot Y_t - 0.242 \cdot I_t - 49.524 \cdot D_{3,6} \\ [+ \text{AR}(1) = -0.4405]$$

$$Y = C + I + G + X - \text{Im} + \Delta \text{INV} + \text{DIS}$$

$$Y_d = Y - T$$

$$\text{BOT} = X - \text{Im}$$

5.2.2 การจำลองสถานการณ์

การจำลองสถานการณ์ (Simulation) เป็นกระบวนการหาค่าของตัวแปรภายในระบบ (Endogeneous Variables) จากแบบจำลองที่คาดประมาณได้ โดยก่อนที่จะนำแบบจำลองที่คาดประมาณได้มาใช้จำลองสถานการณ์ ได้มีการทดสอบประสิทธิภาพของแบบจำลองที่ได้ ดังนี้

5.2.2.1 การทดสอบประสิทธิภาพของแบบจำลอง

โดยปกติในการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ หลังจากที่ได้มีการปรับความถูกต้องของแต่ละสมการถดถอยที่อธิบายถึงพฤติกรรมของตัวแปรในระบบ โดยพิจารณาจากค่าสถิติต่างๆ เช่น R^2 และ t-statistical แล้ว ในขั้นตอนสุดท้ายก่อนที่จะนำเอาผลการประมาณค่าทางสถิติดังกล่าวไปใช้ จะต้องทำการประเมินถึงความสามารถของแบบจำลองว่า สามารถอธิบายหรือเขียนแบบเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีตได้ดีมากน้อยเพียงใด ก่อนที่จะนำไปใช้ในการวิเคราะห์ประเด็นที่ต้องการศึกษา ทั้งนี้ มักจะพบเสมอว่า ถึงแม้ว่าคุณสมบัติ goodness of fit ของสมการพฤติกรรมแต่ละสมการที่อยู่ในเกณฑ์ก็ตาม แต่เมื่อนำสมการเหล่านั้นมารวมกันเข้าเป็นระบบสมการแล้ว คำตอบที่ได้จากการแก้ระบบสมการดังกล่าว อาจไม่สอดคล้องกับข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีตเลยก็ได้ และในบางครั้งแม้ว่าค่าสถิติของสมการพฤติกรรมบางสมการจะไม่น่าพอใจ แต่ปรากฏว่าสามารถให้คำตอบจากการแก้ระบบสมการได้ใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากกว่า ซึ่งในการประเมินความสามารถของแบบจำลอง สามารถพิจารณาได้จากค่า Theil ' s inequality coefficient U ซึ่งค่าดังกล่าวมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 โดยที่ ถ้าค่า U มีค่าเท่ากับ 0 หมายความว่า การพยากรณ์จะถูกต้องสมบูรณ์ที่สุด ในขณะที่หากค่า U มีค่าเท่ากับ 1 แสดงว่า การพยากรณ์จะแย่ที่สุด สำหรับขนาดของ U ที่อยู่ในขอบเขตที่พอยอมรับได้นั้น Theil ได้เสนอว่าควรจะอยู่ในระดับที่น้อยกว่า 0.3 ซึ่งเป็นค่าที่ไม่สูงเกินไป

ตารางที่ 5.9 ค่า Theil ' s inequality coefficient

สมการ	ค่า Theil ' s inequality coefficient U
Cons	0.02741
I	0.01458
X	0.01960
Im	0.01860

ที่มา: จากการคำนวณ

เมื่อพิจารณาจากตารางที่ 13 จะพบว่า ค่า Thell ' s Inequality coefficient ของสมการ การบริโภคภาคเอกชน สมการการลงทุนภาคเอกชน สมการการนำเข้าและสมการการส่งออก มีค่า เท่ากับ 0.02741 0.01458 0.01960 และ 0.01860 ตามลำดับ ซึ่งค่าดังกล่าวมีค่าเข้าใกล้ศูนย์ แสดงว่า สมการดังกล่าวสามารถอธิบายพฤติกรรมในอดีตได้ดี ดังนั้นจึงสามารถนำแบบจำลองดังกล่าวมาใช้ในการจำลองสถานการณ์

5.2.2.2 ผลการจำลองสถานการณ์

หลังจากที่ได้มีการทดสอบถึงประสิทธิภาพของแบบจำลองดังกล่าว ถึงความสามารถในการเลียนแบบการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในอดีตแล้ว จึงได้นำแบบจำลองที่ได้มาทำการจำลองสถานการณ์ โดยสามารถแสดงผลการจำลองสถานการณ์ได้ดังตารางที่ 5.10

5.2.3 การวิเคราะห์ผลกระทบที่มีต่อการค้าระหว่างประเทศ

ในการศึกษาผลกระทบได้ใช้การคำนวณ Multiplier Effect (การทดสอบผลของการเปลี่ยนแปลงตัวแปรอิสระในแบบจำลอง) ซึ่งเป็นกระบวนการหาค่าตอบจากแบบจำลองโดยการเปลี่ยนแปลงค่าตัวแปรอิสระ(Exogeneous Variables) เพื่อศึกษาถึงผลกระทบที่มีต่อตัวแปรภายใน(Endogeneous Variables) ซึ่งในการศึกษานี้ได้แบ่งการทดสอบสถานการณ์ออกเป็น 4 กรณี คือ กรณีแรก สมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ กรณีที่สอง สมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ กรณีที่สาม สมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ และกรณีสุดท้าย สมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ โดยแต่ละกรณีสมมติให้มีการเปลี่ยนแปลงเป็นการเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 สามารถแยกผลการศึกษาในแต่ละกรณีได้ดังนี้

ตารางที่ 5.10 ผลการจำของลูกานการณ์

ปี	BOT	BOTS37	IM	IMS37	X	XS37
Q1/2534	-72.694	-72.694	239.208	239.208	166.314	166.314
Q2/2534	-73.762	-73.762	242.282	242.282	168.62	168.62
Q3/2534	-63.665	-63.665	251.116	251.116	197.451	197.451
Q4/2534	-32.88	-68.696066	226.225	243.47293	193.345	184.87786
Q1/2535	-45.427	-42.621312	238.791	239.76331	193.364	197.132
Q2/2535	-67.075	-61.125449	257.537	262.24421	200.462	201.11676
Q3/2535	-65.627	-63.640851	270.301	269.02044	214.674	205.37949
Q4/2535	-60.472	-66.510815	266.616	281.30244	216.143	225.79162
Q1/2536	-71.529	-65.118417	276.945	285.87409	207.416	230.75568
Q2/2536	-70.693	-42.681738	288.348	274.55523	217.655	231.97349
Q3/2536	-37.604	-60.399228	290.593	296.50134	253.089	236.10211
Q4/2536	-61.008	-68.952114	308.71	328.77687	257.702	259.82476
Q1/2537	-69.001	-61.728283	316.252	337.56071	256.251	275.83243
Q2/2537	-62.809	-17.167971	335.141	300.66725	272.332	283.47928
Q3/2537	-62.79	-47.177875	348.672	328.60103	295.882	281.42316
Q4/2537	-66.837	-102.56836	369.97	401.84872	313.133	299.27937
Q1/2538	-83.189	-102.84745	411.748	432.65357	328.579	329.80613
Q2/2538	-91.454	-67.164215	433.721	398.28545	342.267	341.12124
Q3/2538	-85.509	-70.548827	447.838	423.15159	362.329	352.60286
Q4/2538	-97.149	-121.39912	470.265	485.59069	373.136	364.19167
Q1/2539	-113.085	-137.20988	467.989	458.7997	354.904	321.58981
Q2/2539	-124.857	-80.115076	470.208	435.86477	345.349	345.7497
Q3/2539	-103.621	-82.233151	453.29	432.64768	349.669	350.41453
Q4/2539	-79.163	-83.867245	441.352	454.94445	362.189	371.0772
Q1/2540	-86.756	-81.747377	452.175	474.92608	365.419	393.1787
Q2/2540	-82.374	-20.940153	445.632	389.31469	363.258	368.37453
Q3/2540	-16.687	-20.320654	497.603	487.34287	480.916	467.02221
Q4/2540	102.845	55.813413	501.971	519.3037	604.816	575.11711
Q1/2541	145.558	115.70225	474.908	530.29223	620.466	645.99449
Q2/2541	104.736	129.81998	417.122	404.84086	521.858	534.76083
Q3/2541	128.798	130.81124	414.708	410.32814	543.506	541.13938

ที่มา: จากการคำนวณ

ตารางที่ 5.10 ผลการจำนองสถานการณ์(ต่อ)

ปี	CONS	CONSS37	I	IS37	Y	YS37
Q1/2534	310.292	310.292	211.439	211.439	566.597	566.597
Q2/2534	343.681	343.681	214.913	214.913	595.22	595.22
Q3/2534	368.491	368.491	219.228	219.228	673.342	673.342
Q4/2534	356.598	394.54566	217.018	227.37147	671.476	695.08206
Q1/2535	354.636	381.7195	212.833	216.16484	642.404	675.62503
Q2/2535	429.436	389.64119	214.683	213.87579	758.829	714.19653
Q3/2535	364.412	400.85263	223.112	231.06436	697.146	733.52503
Q4/2535	402.013	426.92563	230.846	234.20198	732.536	754.7648
Q1/2536	416.166	441.81764	256.477	238.10156	755.707	787.39379
Q2/2536	436.102	403.33767	249.721	244.79684	761.081	751.50377
Q3/2536	428.329	438.19597	254.134	264.18624	814.064	811.07798
Q4/2536	451.741	487.98084	260.819	276.7328	839.416	873.62553
Q1/2537	486.152	499.82424	276.837	277.63259	888.187	900.82756
Q2/2537	503.341	437.50146	278.699	260.54264	867.896	828.52113
Q3/2537	482.972	457.6416	284.448	272.14511	896.352	864.33074
Q4/2537	498.667	552.86862	296.313	310.27108	978.37	1000.7873
Q1/2538	536.704	578.09494	318.468	327.6381	1026.274	1055.0566
Q2/2538	566.061	511.18871	337.765	322.876	1013.165	978.6935
Q3/2538	552.7	539.16846	344.162	331.5592	1040.18	1029.0058
Q4/2538	586.629	612.52358	348.818	354.12805	1110.31	1118.2645
Q1/2539	592.141	596.2198	341.238	342.13054	1114.546	1095.3925
Q2/2539	647.24	545.19354	345.098	334.8491	1133.916	1056.3616
Q3/2539	628.381	596.97061	362.688	360.75484	1155.84	1143.8843
Q4/2539	636.8	647.56391	368.821	355.17813	1193.987	1187.4038
Q1/2540	618.602	642.48078	251.414	263.93133	1144.8	1186.2047
Q2/2540	653.946	535.46328	255.125	213.77039	1139.211	1040.8075
Q3/2540	614.815	612.35983	237.862	232.62893	1171.007	1169.8951
Q4/2540	615.985	683.16581	222.154	237.83128	1218.778	1253.6045
Q1/2541	606.146	700.59871	227.462	260.3954	1200.878	1298.4084
Q2/2541	634.042	674.57911	207.586	219.53163	1103.652	1081.2187
Q3/2541	596.089	612.62503	231.94	218.54561	1121.398	1126.5529

ที่มา : จากกรคำนวณ

กรณีที่ 1 การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

เมื่อสมมติให้เกิดการเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ 1 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ได้ส่งผลต่อการค้าระหว่างประเทศในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2536 โดยที่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2535 จะมีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 370.3 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการนำเข้า สำหรับในไตรมาสที่ 3 ปี 2535 มีการขาดดุลการค้าลดลง 60.4 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงนี้แม้ว่าจะมีการนำเข้าสูงขึ้น แต่เริ่มมีการส่งออกเพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเริ่มส่งผลให้มีการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้มีการส่งออกเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และยังมีมีการขาดดุลการค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 และในไตรมาสที่ 2 ปี 2536 ที่มีการขาดดุลการค้าลดลง 7 ล้านบาท 0.8 ล้านบาทและ 0.2 ล้านบาท ตามลำดับ (ตารางที่ 5.11)

ตารางที่ 5.11 ผลที่ได้จากการจำลองสถานการณ์ โดยสมมติให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

เวลา	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการนำเข้า	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออก	การเปลี่ยนแปลงของดุลการค้า
Q4/2534	-	-	-
Q1/2535	-	-	-
Q2/2535	370.3	-	-370.3
Q3/2535	179.9	240.3	60.4
Q4/2535	21.1	28.1	7.0
Q1/2536	2.5	3.3	0.8
Q2/2536	0.1	0.3	0.2

ที่มา : จากการคำนวณ

กรณีที่ 2 การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ

เมื่อสมมติให้เกิดการเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ 1 พันล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ได้ส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2536 โดยที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2535 จะมีการขาดดุลการค้าลดลง 1430.7 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของมูลค่าการนำเข้า ส่วนในไตรมาสที่ 2 ปี 2535 มีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 233.5 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงนี้แม้ว่าจะมีการนำเข้าลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมาแต่การส่งออกได้เริ่มลดลง อันเป็นผลมาจากเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศที่ไหลออกทำให้มีการลงทุนลดลง เริ่มส่งผลให้มีการผลิตลดลง ทำให้มีการส่งออกลดลงตามไปด้วย และยังมีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2535 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 และในไตรมาสที่ 2 ปี 2536 ที่มีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 27.3 ล้านบาท 3.2 ล้านบาท 0.4 ล้านบาทและ 0.1 ล้านบาท ตามลำดับ (ตารางที่ 5.12)

ตารางที่ 5.12 ผลที่ได้จากการจำลองสถานการณ์ โดยสมมติให้ปริมาณการไหลออกของเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

เวลา	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการนำเข้า	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออก	การเปลี่ยนแปลงของดุลการค้า
Q4/2534	-	-	-
Q1/2535	-1,430.7	-	1,430.7
Q2/2535	-695.1	-928.6	-233.5
Q3/2535	-81.4	-108.7	-27.3
Q4/2535	-9.5	-12.7	-3.2
Q1/2536	-1.1	-1.5	-0.4
Q2/2536	-0.1	-0.2	-0.1

ที่มา: จากการคำนวณ

กรณีที่ 3 การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ

เมื่อสมมติให้เกิดการเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ 1 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ได้ส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2535 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2536 โดยที่ในไตรมาสที่ 1 ปี 2535 จะมีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 146.7 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการนำเข้า ส่วนในไตรมาสที่ 2 ปี 2535 มีการขาดดุลการค้าลดลง 23.9 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงนี้แม้ว่าจะมีการนำเข้าสูงขึ้น แต่ขณะเดียวกันการส่งออกได้เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศในส่วนที่ใช้สำหรับการลงทุนเริ่มส่งผลให้มีการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้มีการส่งออกเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และยังมีมีการขาดดุลการค้าลดลงอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นในไตรมาสที่ 3 ปี 2535 ไตรมาสที่ 4 ปี 2535 และในไตรมาสที่ 1 ปี 2536 ที่มีการขาดดุลการค้าลดลง 2.8 ล้านบาท 0.3 ล้านบาทและ 0.1 ล้านบาท ตามลำดับ (ตารางที่ 5.13)

ตารางที่ 5.13 ผลที่ได้จากการจำลองสถานการณ์ โดยสมมติให้ปริมาณการไหลเข้าของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

เวลา	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการนำเข้า	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออก	การเปลี่ยนแปลงของดุลการค้า
Q4/2534	-	-	-
Q1/2535	146.7	-	-146.7
Q2/2535	71.3	95.2	23.9
Q3/2535	8.3	11.1	2.8
Q4/2535	1.0	1.3	0.3
Q1/2536	0.1	0.2	0.1
Q2/2536	-	-	-

ที่มา :จากการคำนวณ

กรณีที่ 4 การเปลี่ยนแปลงของปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ

เมื่อสมมติให้เกิดการเพิ่มขึ้นของปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศ 1 พันล้านบาทในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ได้ส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2534 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2535 โดยที่ในไตรมาสที่ 4 ปี 2534 มีการขาดดุลการค้าลดลง 211.9 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของมูลค่าการนำเข้า ส่วนในไตรมาสที่ 1 ปี 2535 มีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 34.5 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงนี้แม้ว่าจะมีการนำเข้าลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสที่ผ่านมาแต่การส่งออกได้เริ่มลดลง อันเป็นผลมาจากเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศที่ไหลออกทำให้มีการลงทุนลดลง เริ่มส่งผลให้มีการผลิตลดลงทำให้มีการส่งออกลดลงตามไปด้วย และยังมีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังเช่นในไตรมาสที่ 2 ปี 2535 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2535 และในไตรมาสที่ 4 ปี 2535 ที่มีการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาท 0.5 ล้านบาทและ 0.1 ล้านบาทตามลำดับ (ตารางที่ 5.14)

ตารางที่ 5.14 ผลที่ได้จากการจำลองสถานการณ์ โดยสมมติให้ปริมาณการไหลออกของเงินกู้โดยตรงจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท

เวลา	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการนำเข้า	การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการส่งออก	การเปลี่ยนแปลงของดุลการค้า
Q4/2534	-211.9	-	211.9
Q1/2535	-103.0	-137.5	-34.5
Q2/2535	-12.1	-16.1	-4.0
Q3/2535	-1.4	-1.9	-0.5
Q4/2535	-0.1	-0.2	-0.1
Q1/2536	-	-	-
Q2/2536	-	-	-

ที่มา :จากการคำนวณ