

การลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศ และการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย

โครงการ

การศึกษาเงินลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศของไทย

รายงานความก้าวหน้าครั้งที่ 2 วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2558

โดย นิพิฐ วงศ์ปัญญา

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ลำดับการนำเสนอ

- ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา
- คำถามวิจัย
- ทบทวนวรรณกรรมปริทัศน์
- วิธีการศึกษาและแบบจำลอง
- ผลการศึกษาและวิเคราะห์
- สรุป
- ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

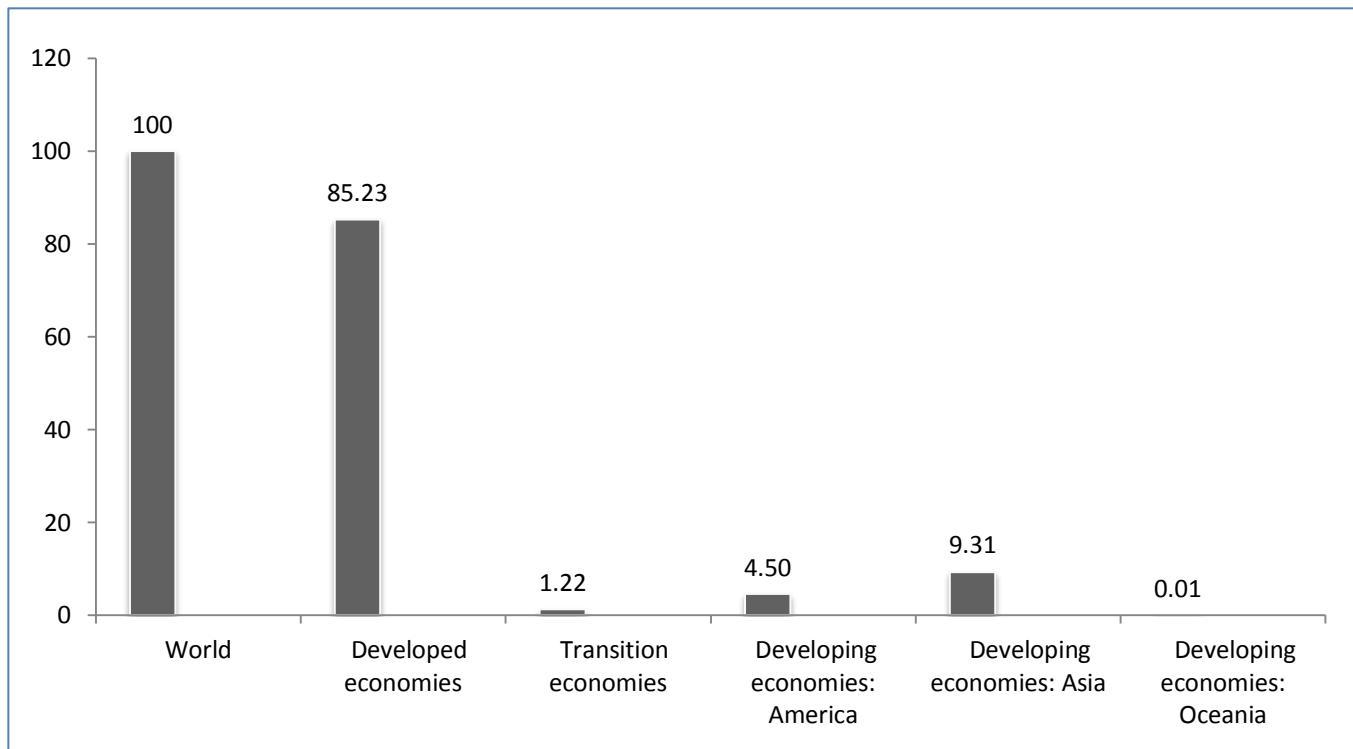
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศในต่างประเทศ

- แนวโน้มของ OFDI ส่วนใหญ่คือ ประเทศที่พัฒนาแล้ว จะมีบทบาทในการลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศมากกว่าประเทศกำลังพัฒนา
- หลังต้นทศวรรษที่ 1990 เป็นต้นมา ประเทศกำลังพัฒนาเริ่มมีบทบาทในการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะ เกาหลีใต้ ไต้หวัน ฮONGKONG และสิงคโปร์
- ประเทศกำลังพัฒนาอื่นๆในเอเชีย เช่น อินเดีย จีน มาเลเซีย และไทย ก็เริ่มมีแนวโน้มลงทุนในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สัดส่วนของมูลค่าการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ ของภูมิภาคต่างๆ ตั้งแต่ปี 1980-2012

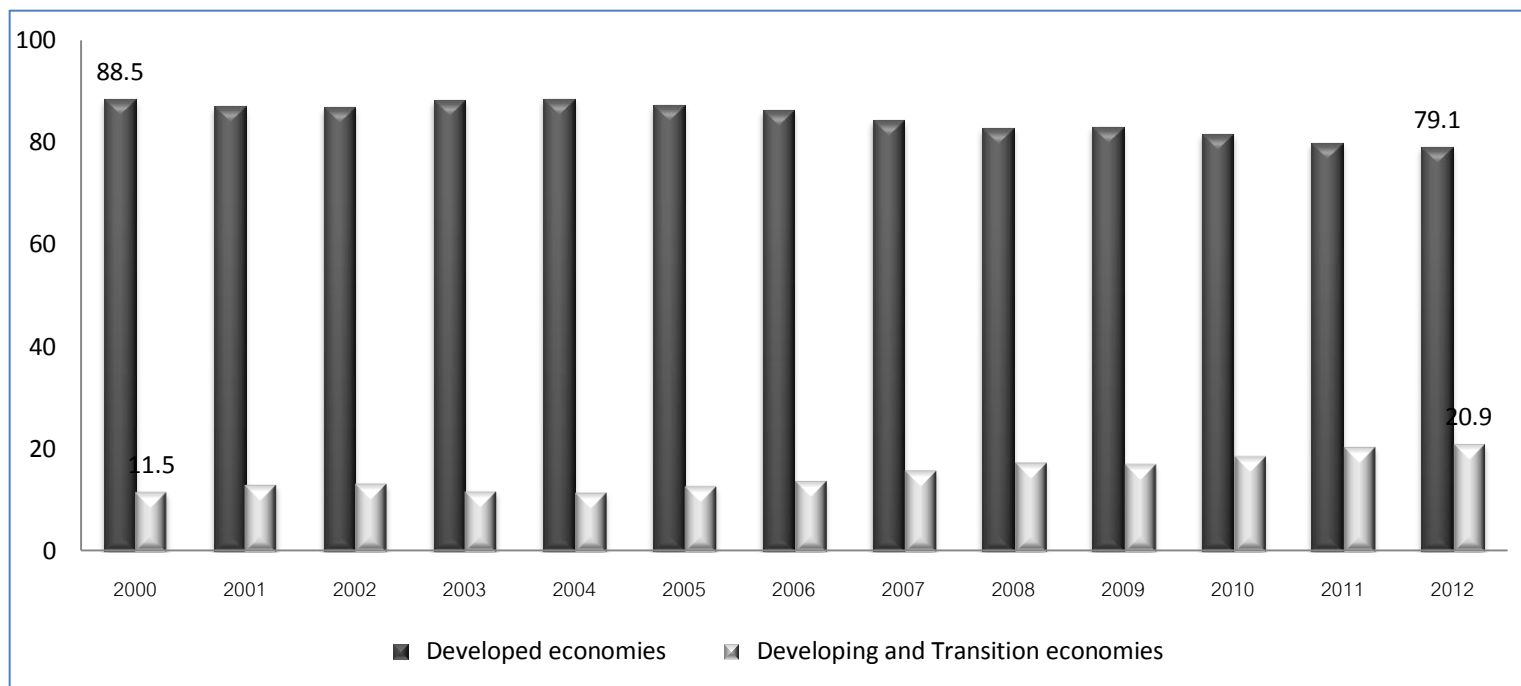


หน่วย: เปอร์เซ็นต์

ที่มา : UNCTADSTAT

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนมูลค่าการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศสะสม ของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และประเทศกำลังพัฒนา

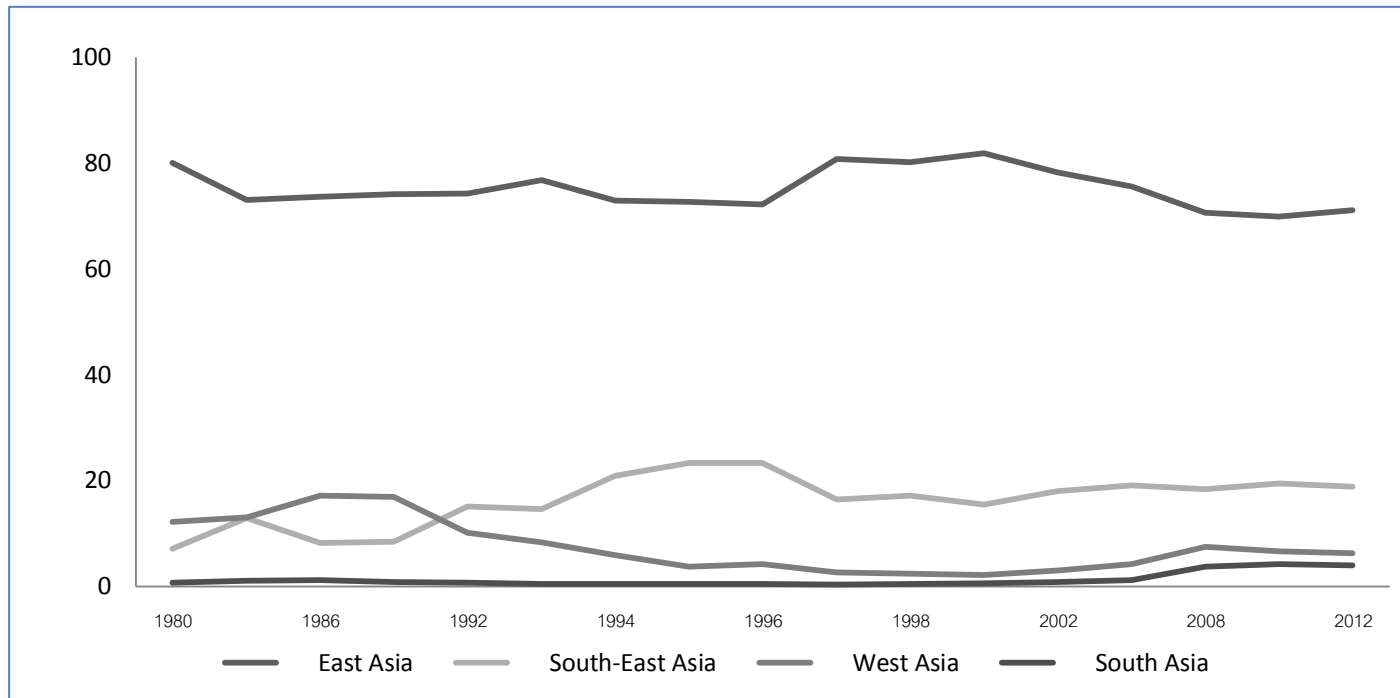


หน่วย: เปอร์เซ็นต์

ที่มา : UNCTADSTAT

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สัดส่วนมูลค่าการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศสะสมของภูมิภาคต่างๆในทวีปเอเชีย

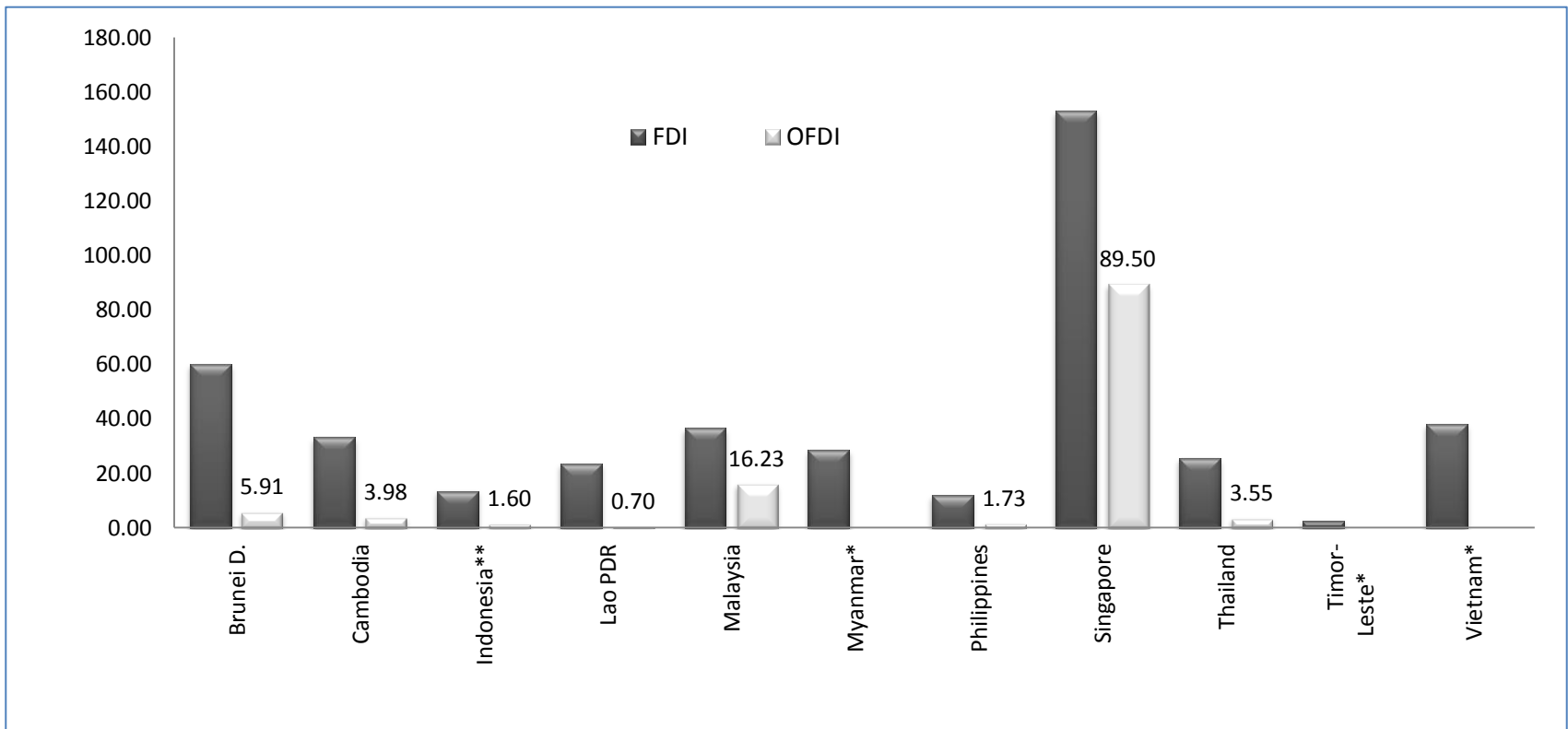


หน่วย: เปอร์เซ็นต์

ที่มา : UNCTADSTAT

ที่มาและความสำคัญของปัญหา

สัดส่วนของ FDI Stock และ OFDI Stock ต่อ GDP โดยเฉลี่ยตั้งแต่ปี 1990-2012 ของประเทศในอาเซียน



หน่วย: เปอร์เซ็นต์

ที่มา : UNCTADSTAT

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศของประเทศไทย

Kee Hwee Wee (2007) ได้แบ่งสภาวะการลงทุนโดยตรงของไทยในต่างประเทศออกเป็น 4 ช่วง สำคัญ คือ

- ช่วงครึ่งแรกของทศวรรษที่ 1980 (Early stage) เป็นช่วงที่การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของประเทศไทยมีค่อนข้างจำกัด
- ช่วงระหว่างปี 1986 ถึง 1996 (Take-off stage) ในช่วงนี้ OFDI ของไทยมีการกระจายไปลงทุนในหลายประเทศมากขึ้น ปริมาณการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ช่วงระหว่างปี 1997 ถึง 2002 (Financial crisis impact stage) เป็นช่วงที่ OFDI ลดลงอย่างมากจากผลกระทบทางวิกฤตการเงิน
- ช่วงตั้งแต่ปี 2003 เป็นต้นมา (Recovering stage) เป็นช่วงที่ OFDI เริ่มฟื้นตัวจากช่วงวิกฤต ในช่วงนี้ได้มีการกระจายการลงทุนไปหลายภูมิภาคมากขึ้น

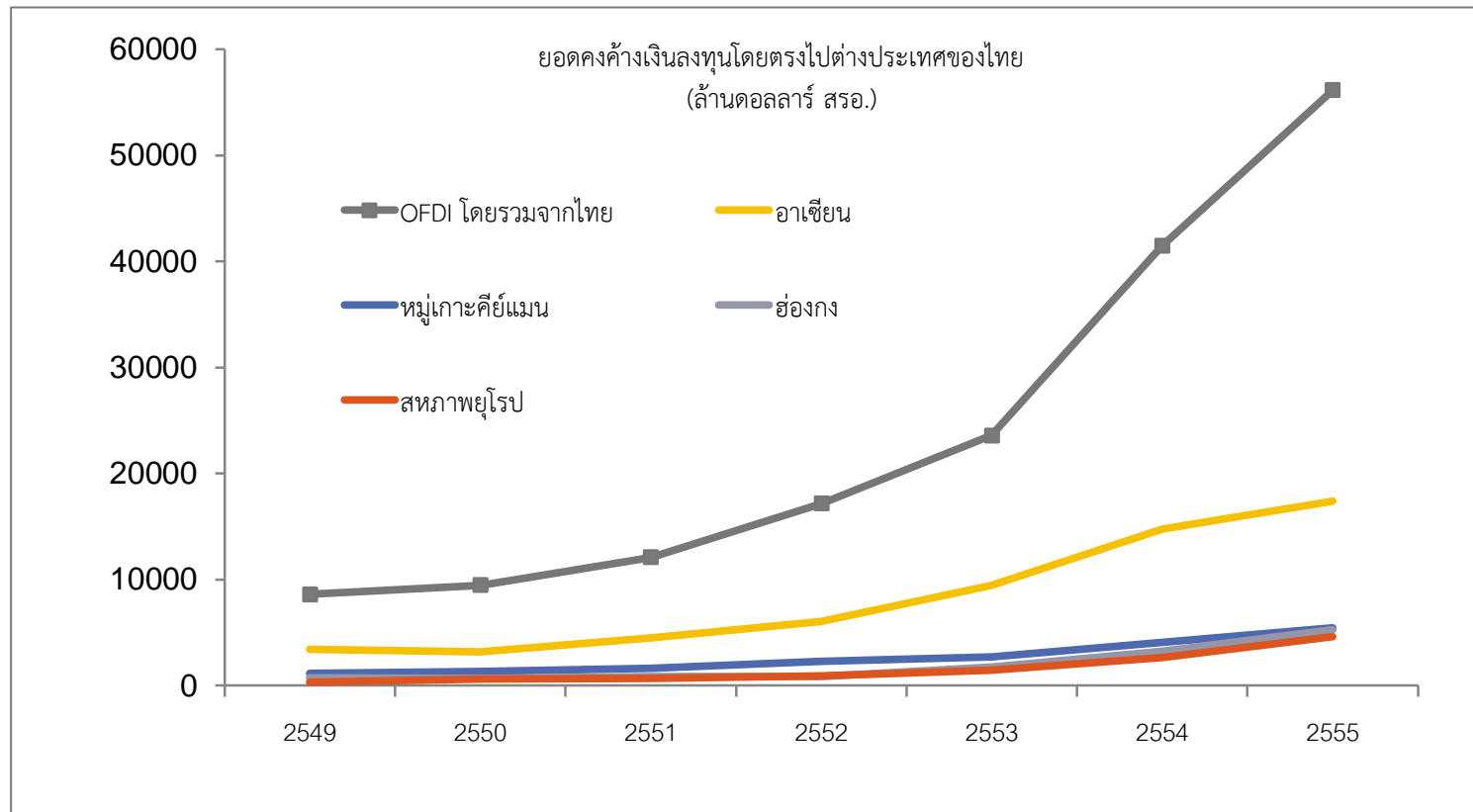
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศของประเทศไทย

- พบว่าแม้จะยังไม่ได้เป็นประเทศผู้ลงทุนโดยตรงในต่างประเทศรายใหญ่ แต่ OFDI ของประเทศไทยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว
- โดยข้อมูลซึ่งเผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทยแสดงให้เห็นว่ายอดคงค้าง OFDI ของไทย เพิ่มขึ้นจากเพียง 12.9 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2523 เป็น 9,450 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2550 และเพิ่มสูงเป็น 56,144 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. ในปี 2555

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

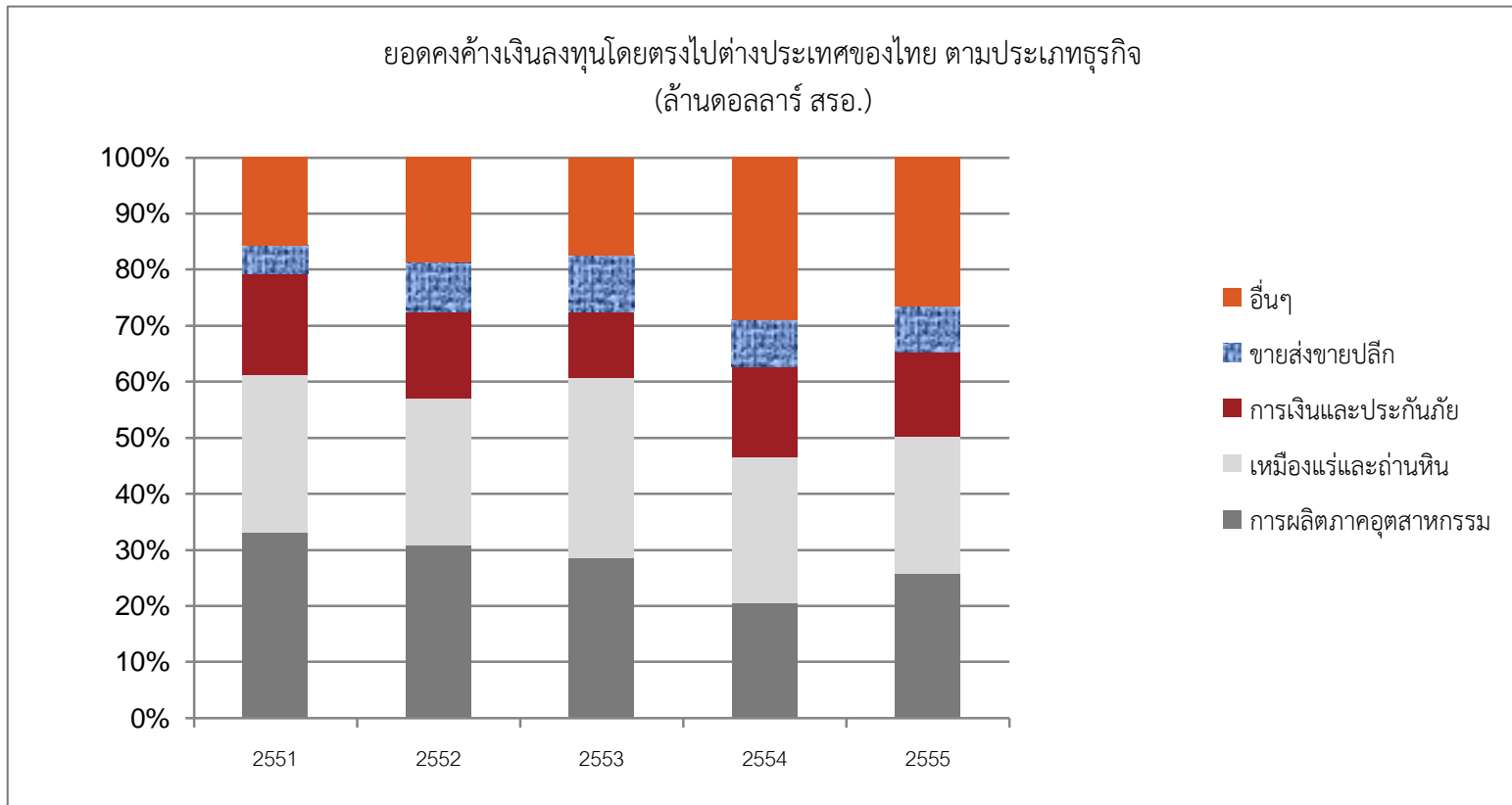
ยอดคงค้างเงินลงทุนโดยตรงไปต่างประเทศของไทย จำแนกตามประเทศ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

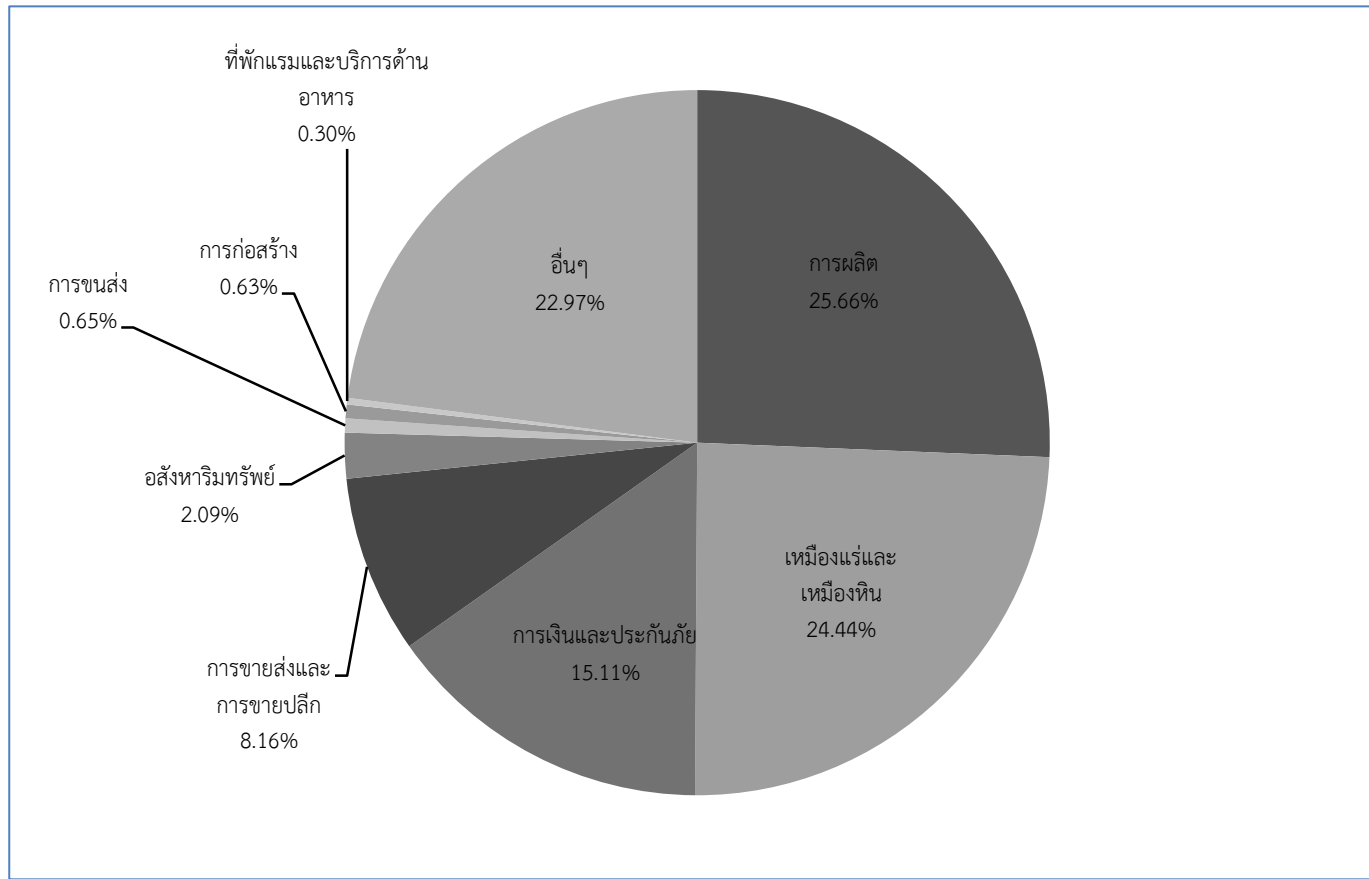
ยอดคงค้างเงินลงทุนโดยตรงไปต่างประเทศของไทย จำแนกตามประเภทธุรกิจ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

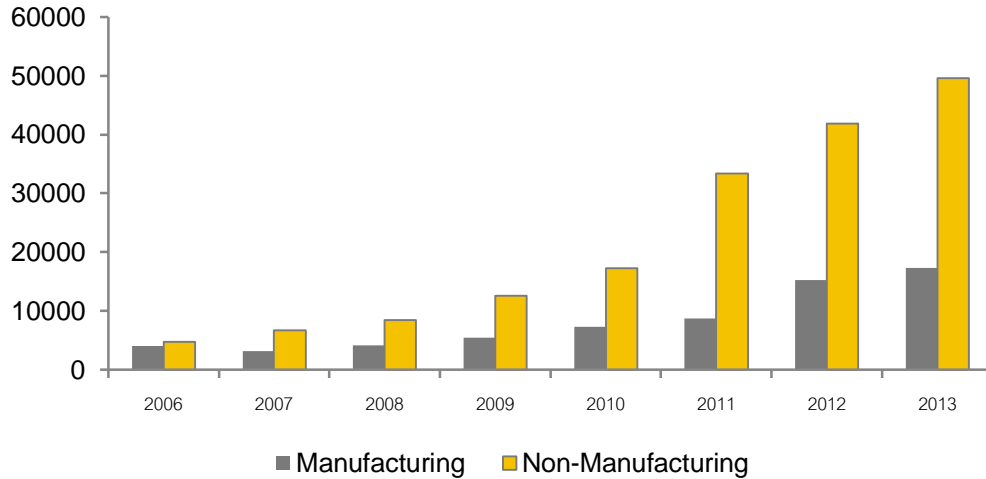
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สัดส่วนการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของประเทศไทย ปี 2555 แบ่งตามประเภทธุรกิจ

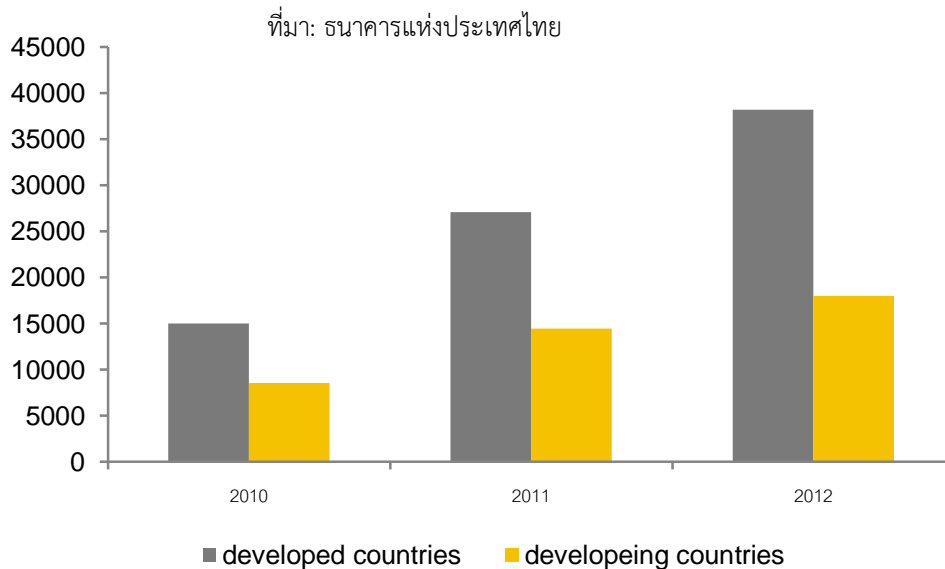


ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา



สัดส่วนการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ
ของประเทศไทยแบ่งตามภาคการผลิต



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย/investment map

สัดส่วนการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ
ของประเทศไทยแบ่งตามกลุ่มประเทศที่
พัฒนาแล้วกับกำลังพัฒนา

คำถามวิจัย

จากแนวโน้มการเพิ่มขึ้นในบทบาทของการลงทุนในต่างประเทศของประเทศกำลังพัฒนาหลายๆ ประเทศดังกล่าว จึงนำมาซึ่งประเด็นคำถามสำหรับงานวิจัยที่ว่า **OFDI** ที่เพิ่มขึ้นมากเหล่านี้มีความสัมพันธ์หรือผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศผู้ลงทุน (Home countries) อย่างไร

ในขณะที่งานวิจัยของประเทศกำลังพัฒนายังมีอยู่น้อยมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การศึกษาในประเทศไทยยังมีจำนวนจำกัด

งานวิจัยชิ้นนี้จึงทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์หรือผลกระทบจาก **OFDI** ต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย

บทบาทวรรณกรรมปริทัศน์

การลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

- พบว่ายังไม่สามารถสรุปได้อย่างชัดเจนว่าความสัมพันธ์หรือผลกระทบของ OFDI ต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์เป็นอย่างไร
- ในบางการศึกษาชี้ให้เห็นว่า OFDI มีผลในทางลบต่อเศรษฐกิจของประเทศผู้ลงทุน เนื่องจาก OFDI และการลงทุนภายในประเทศขัดแย้งซึ่งกันและกัน เช่นการศึกษาของ Stevens and Lipsey (1992) Ali J. Al-Sadig (2011)
- ในทางกลับกัน ผลการศึกษบางชิ้นกลับชี้ให้เห็นว่า OFDI มีผลในทางบวกต่อเศรษฐกิจของประเทศผู้ลงทุน เช่นงานของ Navaretti and Castellani (2004) และ กรณีศึกษาของบางประเทศในภูมิภาคเอเชียเช่น Herzer (2007) Chew Ging Lee (2011) และ Koi-Nyen Wong (2013)

ทบทวนวรรณกรรมปริทัศน์

- สำหรับวิธีการศึกษาที่ใช้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของ OFDI ที่มีต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่ใหญ่ใช้เครื่องมือเศรษฐมิติ
- Lee and Huh (2009) , Lee (2010) , Chen and Zulkifli (2012) และ Wong (2013) ได้ใช้ Granger Causality Test
- ส่วน Goedegebuure (2006) , Al-Sadig (2013) และ Behbehani and Hallaq (2013) ได้ใช้วิธี Ordinary Least Square ซึ่งงานส่วนใหญ่จะใช้ข้อมูลในการศึกษาเป็นแบบ Time Series
- แต่ในบางงานวิจัยก็ได้ใช้ข้อมูลแบบ Panel ร่วมด้วย เช่นในงานของ Lee and Huh (2009) และ Al-Sadig (2013) ซึ่ง Al-Sadig ได้ใช้วิธีการประมาณค่าแบบ The Generalized Method of Moments (GMM) ของ Arellano and Bover (1995) และ Blundel and Bond (1998)

ทบทวนวรรณกรรมปริทัศน์

- การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง OFDI กับเศรษฐกิจภายในประเทศผู้ลงทุน ตัวแปรที่ใช้แทนของระดับเศรษฐกิจภายในประเทศผู้ลงทุนคือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) เช่นงานของ Wong (2013) และ Chen and Zulkifli (2012) ที่ศึกษา OFDI ประเทศมาเลเซีย Behbehani and Hallaq (2013) ศึกษา OFDI ประเทศคูเวต Lee (2010) ศึกษา OFDI ประเทศญี่ปุ่น
- ส่วนผลกระทบของ OFDI ที่มีต่อระดับการลงทุนภายในประเทศ งานของ Al-Sadig (2013) ที่ได้ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูล Panel data และ Herzer and Schrooten (2007) ศึกษา OFDI ของประเทศเยอรมัน Kim (2000) ศึกษาโดยใช้ข้อมูลของเกาหลีใต้ ซึ่งสอดคล้องกับ Goedegebuure (2006) ที่พบว่าเนเธอร์แลนด์ OFDI มีความสัมพันธ์ทางลบกับระดับการลงทุนภายในประเทศทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
- สำหรับผลกระทบต่อการส่งออกนั้น หลายการศึกษามีผลไปในทิศทางเดียวกันคือ OFDI ส่งเสริมการส่งออกของประเทศ อาทิ Lee and Huh (2009), Kim (2000), Ahn, et al. (2005)

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

เพื่อที่จะศึกษาว่าการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศมีผลต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยหรือไม่ งานวิจัยนี้ได้ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ (econometric methods)

1. Cross-country regressions

(Barro(2001), Bleaney and Castilleja-Vargas (2007))

2. Time series analysis

(Zhang(2001), Basu *et al.*,(2003), Mohammadi *et al.*,(2008))

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

Cross-country regressions

ข้อมูลจากประเทศในเอเชีย กลุ่มแรก ได้แก่ ประเทศไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และกลุ่มที่สอง ได้แก่ ประเทศจีน ญี่ปุ่น เกาหลี ฮองกง ไต้หวัน และสิงคโปร์ ข้อมูลภาคตัดขวางอยู่ในช่วงเวลา 1980 - 2013

$$Y_{i,t} = a_1 + a_2 GOFDI_{i,t} + a_3 C_{i,t} + a_4 X_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

เมื่อให้ Y_i คือการเติบโตของตัวแปรที่สนใจของประเทศ i

C_i คือตัวแปรควบคุม X_i ตัวแปรเพิ่มเติม

a_i คือ สัมประสิทธิ์ และ ε_i ความคาดเคลื่อน

$GOFDI_i$ คือ การเติบโตของสต็อก ofdi ของประเทศ i

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

C_i	ซึ่งจำแนกได้เป็น	$GINV_i$	คือ การขยายตัวของการลงทุนต่อ
		$\ln(YP_o)_i$	คือ ลอการิทึมของ GDP แท้จริงต่อหัวเริ่มต้น
		$\ln(S_o)_i$	คือ ลอการิทึมของทุนมนุษย์เริ่มต้น
X_i	ประกอบด้วย	GEX_i	คือ การเติบโตของการส่งออก
		INF_i	คือ อัตราเงินเฟ้อ
		$Credit_i$	คือ การขยายตัวของสินเชื่อในประเทศที่ให้กับภาคเอกชน
		GOV_i	คือ สัดส่วนรายจ่ายภาครัฐต่อ GDP
		GIM_i	คือ การเติบโตของการนำเข้า

การเพิ่มตัวแปรสนใจเพิ่มเติมจะเป็นการเพิ่มที่ละตัวแปร ได้มีทดสอบความนิ่งและคัดเลือกแบบจำลองว่าควรใช้ **fixed effects** หรือ **random effects** แบบจำลองจะถูกปรับความคลาดเคลื่อนเพื่อก่อให้เกิด **robust standard error** ในการแก้ปัญหา **Serial correlation**, **Heteroskedasticity** และ **Multicollinearity**

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

1. ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ **GDP**

$$GGDP_{i,t} = a_1 + a_2 GOFDI_{i,t} + a_3 C_{i,t} + a_4 X_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

เมื่อให้ $GGDP_i$ คือการเติบโตของต่อหัวของประเทศ i

2. ผลกระทบการลงทุนโดยตรงออกไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ **GNP**

$$GGNP_i = a_1 + a_2 OFDI_i + a_3 C_i + a_4 X_i + \varepsilon_i$$

เมื่อให้ $GGNP_i$ คือการเติบโตของต่อหัวของประเทศ i

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

3. ผลกระทบการลงทุนทางตรงออกไปยังต่างประเทศรวมต่อการลงทุนในประเทศ

$$GINV_i = b_1 + b_2 OFDI_i + b_3 \ln(YP_o)_i + b_4 \ln(S_o)_i + b_5 X_i + \varepsilon_i$$

เมื่อให้ $GINV_i$ คือการลงทุนภายในประเทศของประเทศ i

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

Time series analysis

- ศึกษาเฉพาะผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของประเทศไทย มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศไทย ใช้ข้อมูลช่วงเวลา 1990 – 2013
- หาค่า lag ที่เหมาะสมซึ่งทำได้โดยใช้วิธี vector autoregression และมีการ
- ตรวจสอบปัญหา serial correlation และตรวจสอบความคงที่ของแบบจำลอง
- ใช้วิธี Wald test หาค่าความสัมพันธ์ในระยะยาว (cointegration)
- ประเมินค่าสัมประสิทธิ์ในระยะยาวของตัวเองของ OFDI โดยใช้วิธีการ Dynamics ordinary least square (DOLS) ซึ่งพัฒนาโดย Stock และ Watson (1993) และทดสอบการกำหนดซึ่งกันและกัน (causality test) ในระยะสั้นและระยะยาว

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

แบบจำลองอนุกรมเวลาที่ใช้คือศึกษาผลกระทบของ OFDI ต่อเศรษฐกิจไทยคือ

$$\ln Y_t = a_1 + a_2 t + a_3 \ln(OFDI) + \varepsilon_t$$

หาความสัมพันธ์ระยะยาว Co-integration test ใช้วิธี autoregressive distributed lag (ARDL)

$$\Delta \ln Y_t = c_1 + c_2 t + c_3 \ln Y_{t-1} + c_4 \ln(OFDI)_{t-1} + \sum_{i=1}^k \beta_i \Delta \ln Y_{t-1} + \sum_{i=0}^k \alpha_i \Delta \ln OFDI_{t-1} + \mu_t$$

วิธีการศึกษาและแบบจำลอง

ประมาณค่าสัมประสิทธิ์ ใช้วิธี Dynamics ordinary least square (DOLS)

$$\ln Y_t = b_1 + b_2 t + b_3 \ln(OFDI)_t + b_4 D97 + \sum_{i=-1}^{i=+1} \lambda_i \Delta \ln OFDI_{t+i} + \varphi_t$$

ทดสอบการเป็นตัวกำหนดซึ่งกันและกัน (causality test) โดยการใส่ Error correction term (ECM) ใน vector error collection model (VECM) ซึ่ง ECM และ VECM คือ

$$ECT_t = \ln Y_t - (a_1 + a_2 t + a_3 \ln(OFDI_t))$$

$$\Delta \ln Y_t = \sum_{i=1}^k \beta_i \Delta \ln Y_{t-1} + \sum_{i=0}^k \alpha_i \Delta \ln OFDI_{t-1} + \eta_i ECT_{t-1} + \varepsilon_t$$

ผลการศึกษา

ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ GDP

Cross-country regressions

	group 1		group 2		all countries	
gofdi	0.0032	3.5400	0.0165	3.8400	0.0052	2.6500
ginv	0.1688	8.5400	0.209	9.7100	0.1926	13.1400
lyp0	-1.0425	-4.6000	-1.196	-19.490	-0.4850	-1.3500
ls0	3.5756	9.6300	-0.287	-3.6900	0.1410	0.5600
R-sq	0.4782		0.4975		0.4729	

ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตของ GDP; Group1: Thailand, Malaysia, Phillippines, Indonesia; Group2: Hongkong China Taiwan Korea Japan Singapore; ประมาณค่าในช่วงเวลา 1980-2013 และเป็นการประมาณค่าที่มีค่าคงที่; คอลัมน์ที่หนึ่งแสดงค่าสัมประสิทธิ์; t-statistic แสดงในคอลัมน์ที่สอง

ผลการศึกษา

ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ GDP

group 1	1	2	3	4	5					
gofdi	0.0026	3.5300	0.0012	1.0600	0.0018	0.9900	0.0014	0.8600	0.0022	1.6300
ginv	0.1437	3.5700	0.117	4.0200	0.0990	2.3400	0.0868	2.2500	0.0975	2.3200
lyp0	-1.6953	-4.4200	-1.7943	-3.3300	-1.6994	-4.1000	-1.3294	-3.1300	-1.1616	-1.0300
ls0	3.0480	17.3100	3.1673	4.8500	3.2190	4.9900	2.7609	4.8300	2.3714	1.4800
inf	-0.1946	-2.7700	-0.1843	-2.8900	-0.1718	-3.6500	-0.1422	-2.9300	-0.2105	-3.6500
gex			0.0886	3.7700	0.0555	1.1000	0.0670	1.4500	0.0923	1.6600
gim					0.0434	0.8700	0.0338	0.6900	0.0157	0.2900
cre							0.0534	2.6200		
gov									0.0269	0.8300
R-sq	0.5894		0.6631		0.667		0.7017		0.6801	

ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตของ GDP; Group1: Thailand, Malaysia, Philippines, Indonesia; ประมาณค่าในช่วงเวลา 1980-2013 และเป็นการประมาณค่าที่มีค่าคงที่; t-statistic แสดงในคอลัมน์ที่สองของแต่ละกลุ่มประเทศ; ตัวแปร credit ในกลุ่มที่สองไม่มีของประเทศ Hongkong และ Taiwan; ตัวแปร gov ประมาณค่าในช่วงเวลา 1990-2013; ประมาณค่าโดยการปรับความคลาดเคลื่อนเพื่อก่อให้เกิด robust standard error

ผลการศึกษา

ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ GDP

Group 2	1		2		3		4		5	
gofdi	0.015	3.7000	0.015	3.7000	0.0173	7.5000	0.1837	3.9600	0.0312	2.9900
ginv	0.2097	9.5600	0.2097	9.5600	0.1510	3.9400	0.1494	3.1800	0.1280	5.4000
lyp0	-1.1324	-13.0500	-1.1324	-13.0500	-1.0776	18.1500	-0.9073	-9.9300	-1.3745	22.1200
ls0	-0.2754	-3.1800	-0.2754	-3.1800	-0.2635	-3.2200	-0.3077	-3.8600	-0.2381	-2.1800
inf	0.06518	1.6500	0.0652	1.6500	0.0138	0.2900	0.0188	0.3800	-0.0149	-0.1900
gex									0.0968	1.3300
gim					0.1284	3.1500	0.1286	2.7000	0.0275	0.6300
cre							0.6707	4.8600		
gov									-0.0358	-1.61
R-sq	0.5058		0.5058		0.6168		0.6141		0.6206	

ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตของ GDP; Group2 Hongkong, Singapore, China, Taiwan, Korean, Japan; ประมาณค่าในช่วงเวลา 1980-2013 และเป็นการประมาณค่าที่มีค่าคงที่; t-statistic แสดงในคอลัมน์ที่สองของแต่ละกลุ่มประเทศ; ตัวแปร credit ในกลุ่มที่สองไม่มีของประเทศ Hongkong และ Taiwan; ตัวแปร gov ประมาณค่าในช่วงเวลา 1990-2013; ประมาณค่าโดยการปรับความคลาดเคลื่อนเพื่อก่อให้เกิด robust standard error

ผลการศึกษา

ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของ GNP

	group 1		group 2		all countries	
			-			
gofdi	-0.0030	-0.4000	0.0299	-0.9700	-0.0052	-0.7500
ginv	0.3040	3.4800	0.4928	4.7200	0.0660	5.8000
lyp0	-1.6750	-2.6500	0.0685	0.3400	0.0922	0.3800
ls0	2.0780	2.1300	0.0592	-0.4500	0.0191	0.2100
R-sq	0.1579		0.2824		0.206	

ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตของ GNP; Group1: Thailand, Malaysia, Phillipines, Indonesia; Group2: Hongkong China Taiwan Korea Japan Singapore; ประมาณค่าในช่วงเวลา 1980-2013 และเป็นการประมาณค่าที่มีค่าคงที่; คอลัมน์ที่หนึ่งแสดงค่าสัมประสิทธิ์; t-statistic แสดงในคอลัมน์ที่สอง

ผลการศึกษา

ผลกระทบการลงทุนโดยตรงไปยังต่างประเทศต่อการเติบโตของการลงทุนในประเทศ

	group 1		group 2		all countries	
gofdi	-0.0111	-3.5900	0.0187	1.2900	-0.0075	-1.4700
lyp0	-1.4358	-1.6100	-2.258	-17.5500	-1.3190	-2.5300
ls0	6.6979	3.6100	0.4009	-2.8200	0.1515	0.4200
R-sq	0.1579		0.2824		0.206	

ตัวแปรตามคืออัตราการเติบโตของการลงทุน Group1: Thailand, Malaysia, Phillippines, Indonesia; Group2: Hongkong China Taiwan Korea Japan Singapore; ประมาณค่าในช่วงเวลา 1980-2013 และเป็น การประมาณค่าที่มีค่าคงที่; คอลัมน์ที่หนึ่งแสดงค่าสัมประสิทธิ์; t-statistic แสดงในคอลัมน์ที่สอง

ผลการศึกษา

ประเทศไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์

- OFDI มีผลต่อการขยายตัวของ GDP
- แบบจำลองที่ประกอบด้วยชุดของตัวแปรควบคุม การเพิ่มขึ้นของ OFDI 10 เปอร์เซ็นต์ ทำให้เศรษฐกิจขยายตัว อยู่ที่ 0.032 เปอร์เซ็นต์
- แบบจำลองที่ประกอบด้วยชุดของตัวแปรที่สนใจเพิ่มเติม การเพิ่มขึ้นของ OFDI 10 เปอร์เซ็นต์ ทำให้เศรษฐกิจขยายตัว อยู่ที่ 0.026 เปอร์เซ็นต์
- OFDI ไม่มีผลต่อการขยายตัวของ GNP
- การเพิ่มขึ้นของ OFDI 10 เปอร์เซ็นต์ทำให้การลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น 0.13 เปอร์เซ็นต์

ผลการศึกษา

ประเทศ จีน ญี่ปุ่น เกาหลี ฮองกง ไต้หวัน และสิงคโปร์

- OFDI มีผลต่อการขยายตัวของ GDP
- แบบจำลองที่ประกอบด้วยชุดของตัวแปรควบคุม การเพิ่มขึ้นของ OFDI 10 เปอร์เซ็นต์ ทำให้เศรษฐกิจขยายตัว อยู่ที่ 0.165 เปอร์เซ็นต์
- เมื่อมีการเพิ่มตัวแปรที่สนใจที่ละตัว การเพิ่มขึ้นของ OFDI 10 เปอร์เซ็นต์ ทำให้เศรษฐกิจขยายตัว 0.19 เปอร์เซ็นต์
- OFDI ไม่มีผลต่อการขยายตัวของ GNP
- OFDI ไม่มีผลกระทบต่อขยายตัวของการลงทุน

ผลการศึกษา

Time series analysis

การศึกษามลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของไทยต่อ GDP

- ใช้ lag เท่ากับ 1 ในการหาผลกระทบของ OFDI ต่อ GDP ของประเทศไทย

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-706.332	NA	1.40e+22	56.66655	56.76406	56.69360
1	-633.477	128.2243*	5.67e+19	51.15817	51.45070*	51.23931*
2	-628.98	7.195234	5.50e+19*	51.11841*	51.60596	51.25364

indicate lag order selected by the criteria; LR:sequential modeified LR test statistic (each test at 5%level), FPE: Final prediction error; AID: Akaike information criterion; SC: Schwarz information criterion; HQ:Hannan-Quinn information criterion

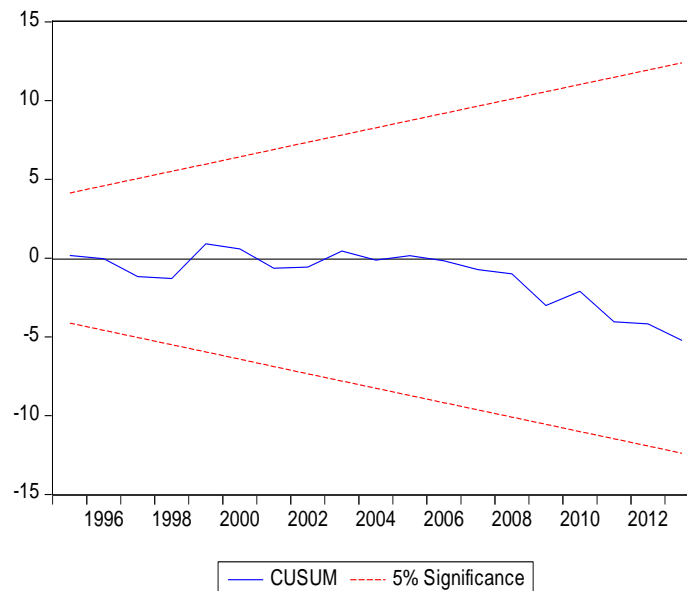
ผลการศึกษา

โดยใช้แบบจำลองอนุกรมเวลาวิธี autoregressive distributed lag (ARDL) แบบจำลอง
เมื่อกำหนด lag ที่เหมาะสมเท่ากับ 1 คือ

$$\Delta \ln Y_t = c_1 + c_2 t + c_3 \ln Y_{t-1} + c_4 \ln(OFDI)_{t-1} + \sum_{i=1}^1 \beta_i \Delta \ln Y_{t-1} + \sum_{i=0}^1 \alpha_i \Delta \ln OFDI_{t-1} + \mu_t$$

Dependent Variable: D(LGDP)

variables	coefficient	t-stat
C	3.9919	3.2098
D(LGDP(-1))	0.3248	2.1471
D(LOFDI(-1))	0.1280	3.2337
TREND	0.0113	2.1939
LGDP(-1)	-0.2727	-2.8866
LOFDI(-1)	-0.0072	-0.2238
R-sq	0.6442	



ผลการศึกษา

ได้แบบจำลอง vector error correction model (VECM) ตามสมการ

$$\Delta \ln Y_t = \sum_{i=1}^1 \beta_i \Delta \ln Y_{t-1} + \sum_{i=0}^1 \alpha_i \Delta \ln OFDI_{t-1} + \eta_i ECT_{t-1} + \varepsilon_t$$

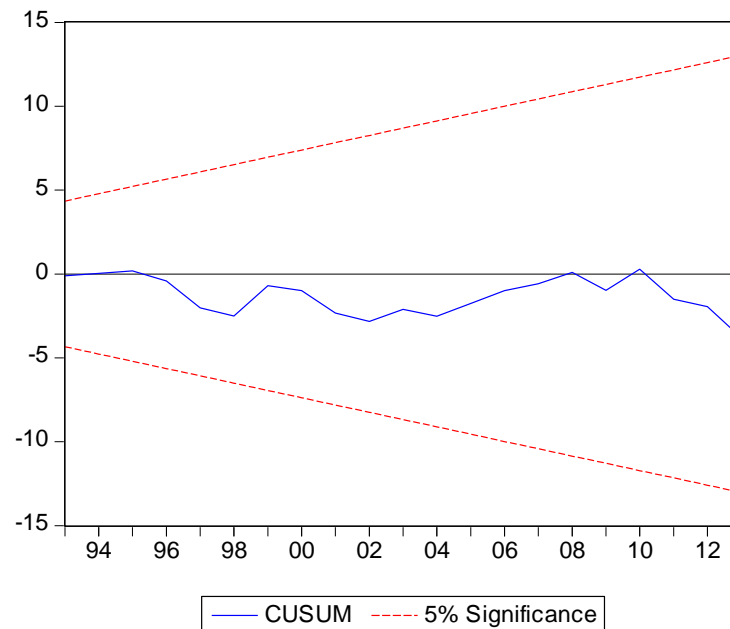
Dependent Variable: D(LGDP)

variables	coefficient	t-stat
C	0.003314	0.244255
D(LGDP(-1))	0.494597	3.409632
D(LOFDI(-1))	0.108136	2.656733
ECT_LGDP(-1)	-0.25778	-2.52089
R-sq	0.5342	

ค่าสัมประสิทธิ์ของ error correction term มีค่าเท่ากับ -0.25778 ซึ่งน้อยกว่าศูนย์ และมีนัยสำคัญ ความเร็วในการปรับตัว จากดุลยภาพระยะสั้นไปสู่ดุลยภาพใน ระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 27.5 ต่อปี หรือ ประมาณอีก 3.64 ปี การเพิ่มขึ้นของ OFDI ร้อยละ 10 ทำให้ GDP เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.03 ในระยะสั้น

ผลการศึกษา

พบว่าแบบจำลอง vector error collection model (VECM) ไม่มีปัญหา serial correlation โดยใช้วิธีการ Breusch- Godfrey serial correlation LM test ค่าความน่าจะเป็นของ F statistic = 0.7646 จากการตรวจสอบความคงที่ของแบบจำลอง (stability) โดยใช้วิธี Cumulative sum control chart (CUSUM) test ของ recursive residuals พบว่าแบบจำลองมีความคงที่ที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 5



ผลการศึกษา

- การศึกษาผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของไทยต่อ GDP พบว่าถ้า OFDI ของประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 GDP ของประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.56 ในระยะยาวและเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.03 ในระยะสั้น
- ในส่วนของการศึกษาผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของไทยต่อ GNP ถ้า OFDI เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ในระยะยาว GNP ประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.71 แต่ในระยะสั้น OFDI ไม่มีผลกระทบต่อ GNP
- สำหรับผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของไทยต่อการลงทุนในประเทศ จากการศึกษาพบว่า ในระยะยาวถ้า OFDI เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 การลงทุนภายในประเทศของประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.96 ในระยะสั้นการเพิ่มขึ้นของ OFDI ร้อยละ 10 ทำให้การลงทุนภายในประเทศของประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8

สรุป

- พบว่าผลที่ได้จากทั้งสองวิธีการสอดคล้องกันนั้นคือสำหรับประเทศไทย OFDI มีผลทางบวกต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย
- วิธีวิเคราะห์แบบข้อมูลภาคตัดขวางจะให้ผลกระทบที่น้อยกว่าวิธีวิเคราะห์อนุกรมเวลา
- สำหรับผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศของไทยต่อ GNP ได้ผลสอดคล้องกันในระยะสั้นคือ OFDI ไม่มีผลกระทบต่อ GNP แต่ในระยะยาวให้ผลตรงข้ามกัน
- ผลกระทบของการลงทุนโดยตรงในต่างประเทศไทยต่อการลงทุนในประเทศสอดคล้องกันคือ การเพิ่มขึ้นของ OFDI ทำให้การลงทุนในประเทศเพิ่มขึ้น

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

- แนวนโยบายสนับสนุนและกลยุทธ์ที่ชัดเจนและต่อเนื่องจากภาครัฐเป็นสิ่งจำเป็น
- นโยบายที่จะเสนอแนะควรเปิดโอกาสให้นักลงทุนก้าวเข้าสู่ตลาดใหม่ในต่างประเทศ ภาครัฐควรสนับสนุนภาคเอกชนให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น และ ช่วยให้มีต้นทุนการนำเข้าที่ต่ำลง
- ภาครัฐอาจพิจารณาในเรื่องของการลดหย่อนภาษี และสนับสนุนให้มีการเข้าถึงเทคโนโลยีขั้นสูงจากต่างประเทศได้
- แนวนโยบายจึงควรเน้นส่งเสริมธุรกิจที่ไปลงทุนในต่างประเทศ และทราบว่าควรลงทุนที่ภาคการผลิตหรือภาคนอกการผลิตให้ได้รับประโยชน์จากขีดความสามารถทางการแข่งขันจากการลงทุน
- สนับสนุนให้พัฒนาผลิตภาพทางการผลิตให้เพิ่มขึ้นโดยการรับเอาความรู้ด้านการวิจัยและพัฒนาจากบริษัทในต่างประเทศเพื่อนำมาประยุกต์ใช้และต่อยอดการผลิตสินค้าภายในประเทศให้มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นได้

ขอบคุณครับ