

ปัจจัยกำหนดเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศของประเทศไทย



น.ส.แสงนา รังคสิริ

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ


บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2539

ISBN 974-636-892-3

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**DETERMINANTS OF CAPITAL INFLOWS TO THAILAND**



**Ms. Sangnapa Rangkasiri**

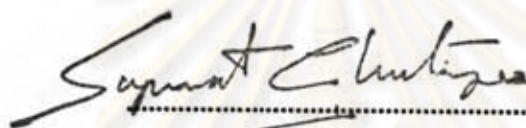
ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Arts  
Department of Economics  
Graduate School  
Chulalongkorn University  
Academic Year 1996  
ISBN 974-636-892-3**

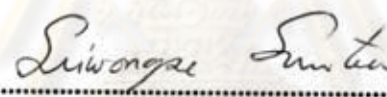
Thesis Title: Determinants of Capital Inflows to Thailand  
By: Miss Sangnapa Rangkasiri  
Program: International Economics and Finance  
Thesis Advisor: Assoc. Prof. Dr. Somchai Ratanakomut

---


Accepted by the Graduate School, Chulalongkorn University in partial fulfillment of the requirements for the Degree of Master of Art in International Economics and Finance Program.

  
..... Dean of Graduate School  
(Prof. Supawat Chutiwongse, M.D.)

Thesis Committee

  
..... Chairman  
( Assoc. Prof. Sriwongse Sumitra )

  
..... Thesis Advisor  
( Assoc. Prof. Dr. Somchai Ratanakomut )

  
..... Member  
( Assoc. Prof. Salinee Worabantoon )

  
..... Member  
( Assoc. Prof. Waranya Patarasuk )

## C861053 : MAJOR INTERNATIONAL ECONOMICS AND FINANCE  
KEY WORD: FOREIGN DIRECT INVESTMENT/ PORTFOLIO INVESTMENT/FOREIGN LOANS  
DETERMINANTS OF CAPITAL INFLOWS TO THAILAND.  
THESIS ADVISOR: SOMCHAI RATANAKOMUT, Ph.D. 86 pp.  
ISBN 974-636-892-3

Foreign capital is necessary for Thai economy so as to solve Thai savings investment gap. This research study is a time-series analysis based on secondary data during 1976-1995. The main objective of this study is to find out the relationship between those factors and capital inflows. In addition, the structure and characteristics of capital inflows to Thailand were analyzed.

The capital inflows are divided into foreign direct investment, portfolio investment and foreign loans. Both descriptive method and quantitative method were used in this study. Those several variables such as gross domestic products, interest rate differential, deviation of exchange rate, yield from investment, minimum wage were hypothesized as determining factors for the capital inflows with econometric model through multiple regression.

For foreign direct investment it was found that population, minimum wages and yields from investment are the significant factors which brought about the surge of foreign direct investment inflows to Thailand. The factors determining portfolio investment are gross domestic products and exchange rate. At the same time, the factors affecting foreign loans inflows are interest rate differential and current trade balance.

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ภาควิชา.....Economics.....

สาขาวิชา.....International Economics  
and Finance.....

ปีการศึกษา.....1996.....

ลายมือชื่อนิสิท.....เสฐภณ ใจคง.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....Somchai Ratanakomut.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว



เสงนา รังคศิริ : ปัจจัยกำหนดเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศของประเทศไทย  
(DETERMINANTS OF CAPITAL INFLOWS TO THAILAND)

อ.ที่ปรึกษา : รศ.ดร.สมชาย รัตนโกมุท, 86 หน้า. ISBN 974-636-892-3

เงินทุนต่างประเทศนับว่ามีความสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน เนื่องจากเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศมีส่วนช่วยแก้ปัญหาช่องว่างระหว่างการออมและการลงทุนของประเทศไทยได้ วัตถุประสงค์ของการศึกษา คือ การวิเคราะห์หาปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศของไทย พร้อมทั้งหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยดังกล่าวนี้กับการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศ

การศึกษานี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิประเภทอนุกรมเวลาเป็นรายปี โดยศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2519-2538 จำนวน 20 ปี โดยทำการศึกษาทั้งในเชิงพรรณนาและเชิงปริมาณร่วมกัน ตัวแปรต่างๆ เช่น มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ค่าแรงขั้นต่ำ และอื่น ๆ ที่คาดว่าจะเป็นตัวกำหนดเงินทุนไหลเข้าประเทศไทย ถูกวิเคราะห์ตามแบบจำลองทางสถิติ เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรจากแบบจำลองโดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ สร้างสมการในรูปของสมการถดถอยเชิงเส้นด้วยวิธีกำลังสองน้อยสุครรรรมคา

เงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศในการศึกษานี้จะครอบคลุมเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ เงินลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศและเงินกู้ยืมจากต่างประเทศ จากการวิเคราะห์โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ พบว่า ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ คือ จำนวนประชากรของไทย ค่าแรงขั้นต่ำและผลตอบแทนจากการลงทุนโดยตรง ปัจจัยที่กำหนดการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศ คือ มูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น และอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับปัจจัยที่กำหนดเงินกู้ยืมจากต่างประเทศ พบว่า ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยและความแตกต่างของมูลค่าสินค้าส่งออกและนำเข้าของไทย เป็นตัวกำหนดการไหลเข้าของเงินกู้ยืมจากต่างประเทศ

ภาควิชา ..... เศรษฐศาสตร์ .....

สาขาวิชา ..... เศรษฐศาสตร์และภาวะเงินระหว่างประเทศ .....

ปีการศึกษา ..... 2539 .....

ลายมือชื่อนิติ ..... 11/1/39 ..... อ.ดร.ดร.

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา ..... สมชาย รัตนโกมุท .....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม .....

## Acknowledgements

I am especially grateful to Assoc.Prof. Sriwongse Sumitra, chairman of thesis committee, who gave me much helpful advice and encouragement through every stage of my thesis.

I am also deeply indebted to Assoc.Prof. Dr. Somchai Ratanakomut, my thesis advisor, Assoc.Prof. Waranya Patarasuk, Assoc.Prof. Salinee Worabantoon whom I received very helpful and valuable comments and suggestions, which served as a useful guide to complete this thesis.

Many thanks to the officers at Department of Balance of Payments at the Bank of Thailand who provided me the information used in this study.

Finally, to my beloved parents, who gave me an opportunity, support and encourage me through out this study. I eternally owe them for all my life.

Any appearing omissions and errors in this thesis are my own responsibility.

Sangnapa Rangkasiri

May 1997

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## Contents

Abstract.....	i
Acknowledgements.....	iii
Contents.....	iv
List of Tables.....	v
<b>Chapter</b>	
1. Introduction.....	1
1.1 Statement of the Problem.....	1
1.2 Objective of the Study.....	6
1.3 Scope of the Study.....	6
1.4 Research of Methodology.....	7
1.5 Benefits of the Study.....	7
2. Theory of Capital Inflows.....	8
2.1 Review of the Literature.....	8
2.2 Theoretical Background of Capital Inflows.....	15
2.2.1 Some Characteristic of Foreign Direct Investment Theory.....	15
2.2.2 Background Theory for Foreign Direct Investment.....	22
2.2.3 The Portfolio Investment.....	23
2.2.4 Background Theory for Portfolio Investment.....	26
2.2.5 Foreign Loans.....	28
2.3 The Capital Inflows Function.....	29
2.4 Statement of the Hypothesis.....	32
3. Thailand's Capital Inflows Experience.....	35
3.1 The Structure of Capital Inflows.....	36
3.2 The Structure of Foreign Direct Investment.....	39
3.3 The Structure of Portfolio Investment.....	48
3.4 The Structure of Foreign Loans.....	48
4. The Empirical Results.....	54
5. Conclusions and Recommendations.....	69
References.....	72
Appendices.....	75
Appendix A.....	76
Appendix B.....	77
Appendix C.....	79
Author's Profile.....	87

## List of Tables

### Table

1.1 Saving and Investment of Thailand.....	2
1.2 Current Account and Balance of Payments of Thailand.....	3
1.3 Capital Inflows to Thailand during 1980-1995.....	5
3.1 The Inflows of Foreign Direct Investment, Portfolio Investment and Foreign Loans during 1976-1995.....	38
3.2 Inflows of Foreign Direct Investment Components.....	39
3.3 Inflows of Foreign Equity Investment in Thailand Classified by Country.....	41
3.4 Inflows of Foreign Equity in Thailand Classified by Business.....	42
3.5 Inflows of Foreign Direct Loans in Thailand Classified by Country.....	43
3.6 Inflows of Foreign Direct Loans in Thailand Classified by Business.....	44
3.7 Inflows of Foreign Direct Investment in Thailand Classified by Country.....	46
3.8 Inflows of Foreign Direct Investment in Thailand Classified by Business.....	49
3.9 Inflows of Portfolio Investment Classified by Countries.....	50
3.10 Inflows of Foreign Loans in Thailand Classified by Country.....	52
3.11 Inflows of Foreign Loans in Thailand Classified by Business.....	53
4.1 Foreign Direct Investment Variables.....	56
4.2 Portfolio Investment Variable.....	59
4.3 Foreign Loans Variables.....	62
4.4 Comparative Result of Determinants of Foreign Direct Investment Inflows.....	65
4.5 Comparative Result of Determinants of Portfolio Investment .....	66
4.6 Comparative Result of Determinants of Foreign Loans.....	67

ศูนย์วิทยทรัพยากร  
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย