



# ภาคการเงินกับการเจริญเติบโต ทางเศรษฐกิจในระยะยาว

จอห์น วงศ์สุวรรณค์  
พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย  
วัชรวิดา บุญทวีพัฒน์

A member of the  
Kiatnakin Phatra Financial Group



## โครงร่างในการนำเสนอ

19 กันยายน 2556

1. ทำไมการพัฒนาภาคการเงินจึงมีผลต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ?
2. ผลการศึกษาเชิงประจักษ์
3. กรณีศึกษาประเทศไทย และข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

---

ทำไมการพัฒนาภาคการเงินจึงมีผล  
ต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ?

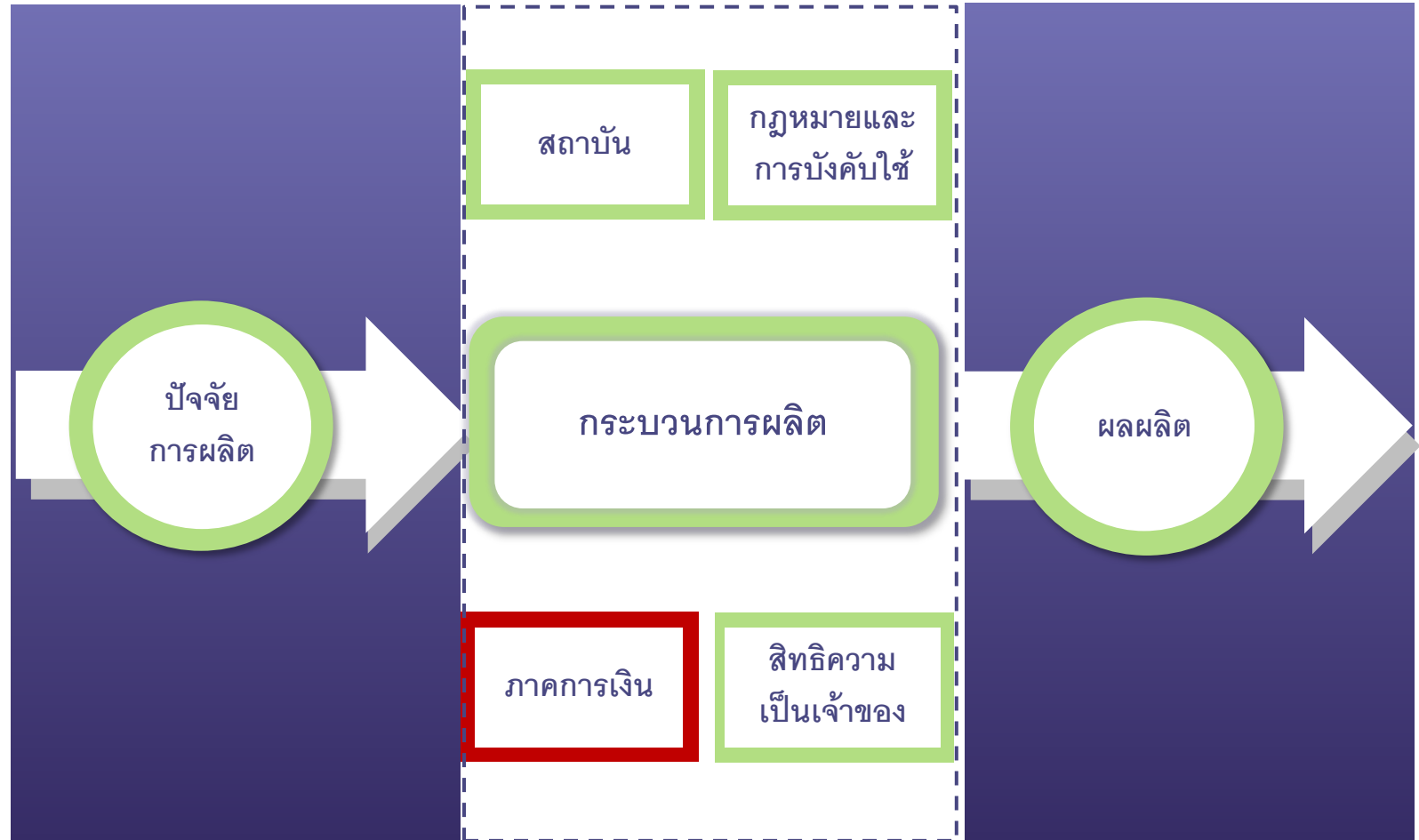
# ปัจจัยในการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจ

ภาคการเงินมีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

19 กันยายน 2556

ปัจจัยที่มีผลโดยตรงต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ได้แก่

- ปริมาณของปัจจัยการผลิตที่ใช้
  - แรงงาน (labor)
  - ทุน (capital)
- ประสิทธิภาพในการผลิต (productivity)



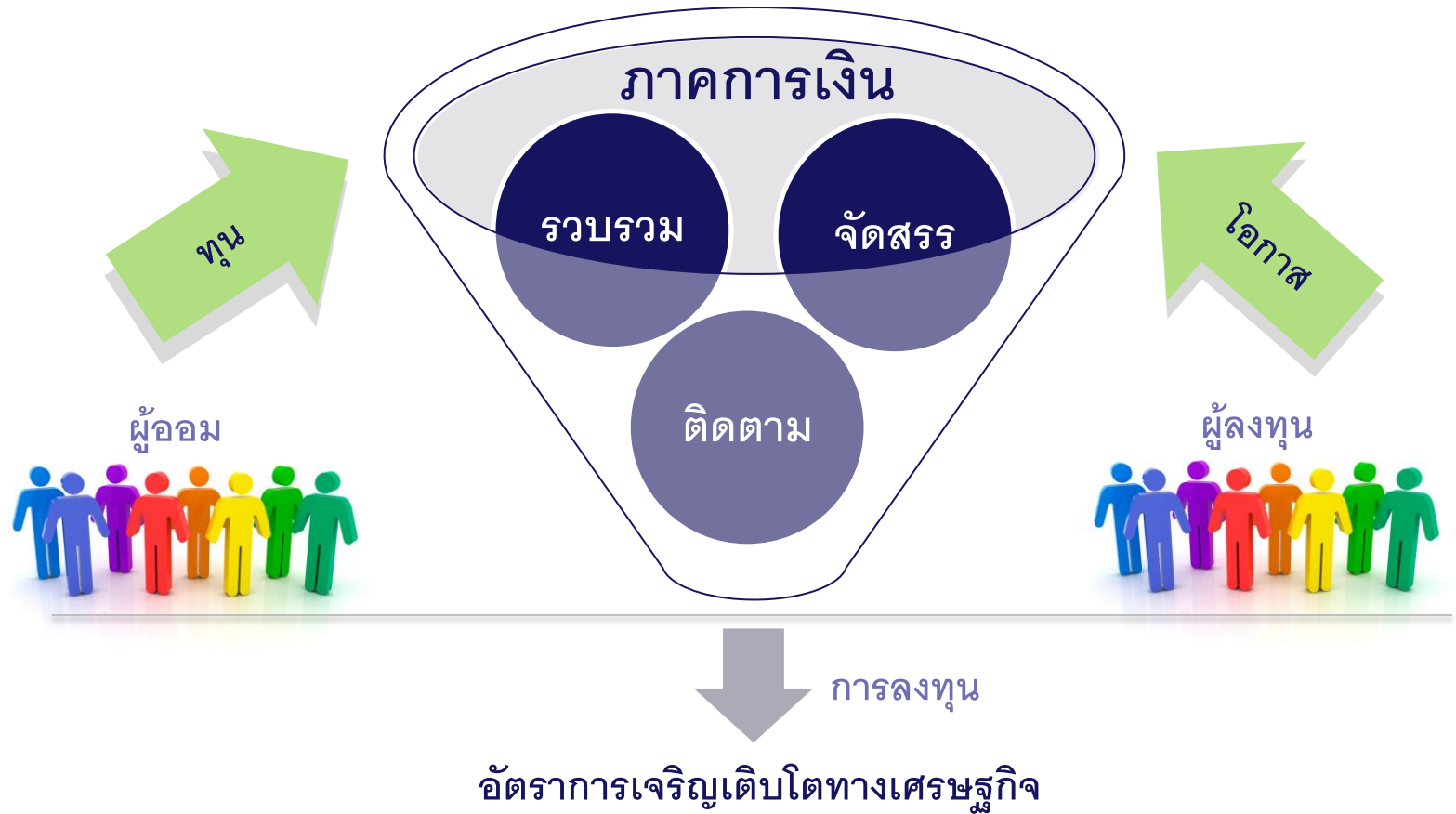
# บทบาทของภาคการเงินที่มีผลต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ภาคการเงินมีหน้าที่ในการรวบรวมเงินลงทุน จัดสรรทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพ และติดตามการใช้เงินทุนให้เกิดประโยชน์สูงสุด

19 กันยายน 2556



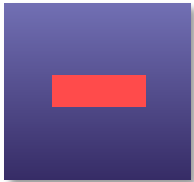
บทบาทของภาคการเงินเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาความสามารถในการแข่งขันและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ



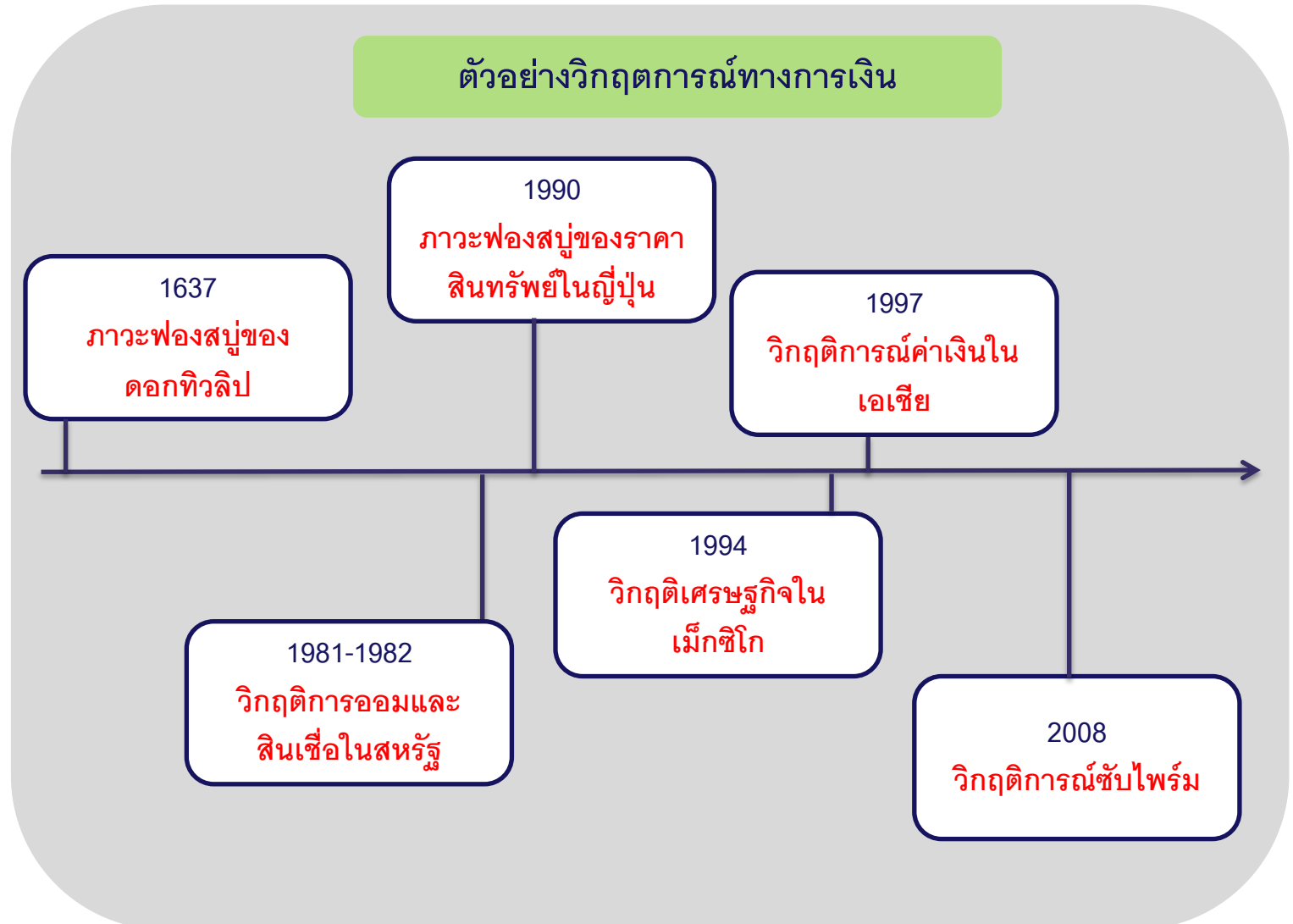
# บทบาทของภาคการเงินที่มีผลต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ

แต่ภาคการเงินอาจมีส่วนเพิ่มความผันผวนทางเศรษฐกิจ และยังเป็นตัวการสำคัญในการเพิ่มขนาดของความไม่สมดุลในระบบเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อเกิดภาวะฟองสบู่ (bubble)

19 กันยายน 2556



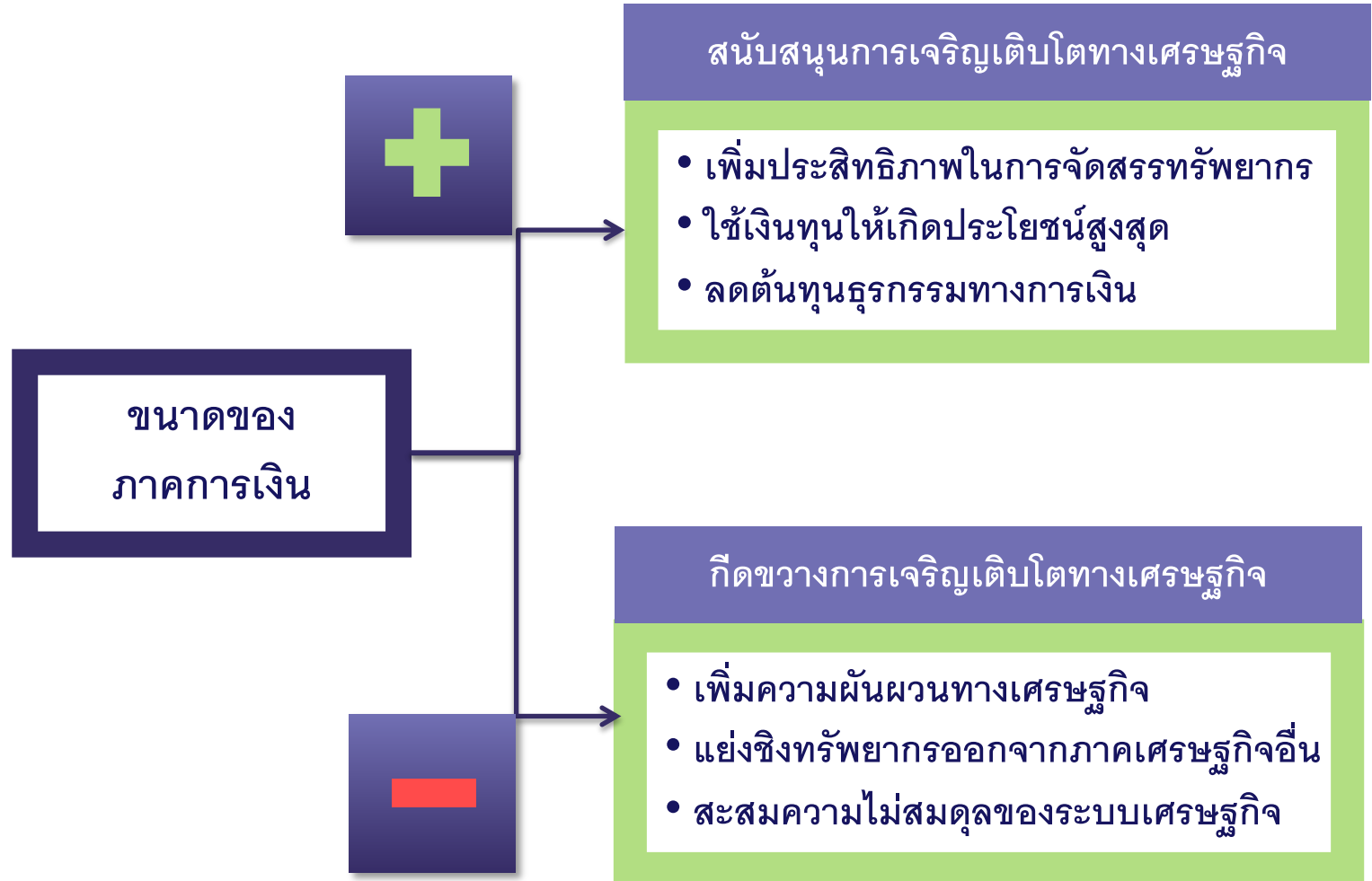
ภาคการเงินมีส่วนสำคัญที่ทำให้วิกฤติเศรษฐกิจทวีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น



# วัตถุประสงค์ในการศึกษา

ขนาดของภาคการเงินมีผลอย่างไรต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

19 กันยายน 2556



---

## ผลการศึกษาเชิงประจักษ์



## กรอบการวิจัย

ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของภาคการเงินกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาวจากประสบการณ์ของแต่ละประเทศในช่วงเวลาต่างๆ (Panel Growth Regression)

### การศึกษาคือความสัมพันธ์ (Panel Growth Regression)

ตัวแปรตาม	ตัวแปรหลัก
อัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ย 5 ปีข้างหน้าของผลผลิตมวลรวมภายในประเทศต่อประชากร (real GDP per capita)	<ul style="list-style-type: none"><li>• ปริมาณเงินต่อผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ (M2/GDP)</li><li>• มูลค่ากิจการในตลาดต่อผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ (market capitalization/GDP)</li></ul>
	ตัวแปรควบคุม
	<ul style="list-style-type: none"><li>— ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ</li><li>— การใช้จ่ายของภาครัฐ</li><li>+ ระดับการเปิดประเทศ</li><li>+ ระดับการศึกษา</li><li>— อัตราเงินเฟ้อ</li></ul>

+/- เครื่องหมายตามสมมติฐาน

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- กลุ่มตัวอย่าง: 150 ประเทศ แบ่งเป็น
  - กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets)
  - กลุ่มประเทศกำลังพัฒนา (Emerging Markets)
  - อื่นๆ
- ข้อมูลรายปี 1960 – 2011
- แหล่งอ้างอิง
  - The World Bank's *World Development Indicators*
  - *Penn World Table*
  - The World Bank's *Global Financial Development Database*
  - IMF's *World Economic Outlook*
  - *World Federation of Exchanges*

## ผลการศึกษา

### 1. ขนาดของภาคการเงินมีส่วนสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต

**ตัวแปรตาม** คืออัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ย 5 ปีข้างหน้า ของผลผลิตมวลรวมภายในประเทศต่อประชากร (real GDP per capita)

#### ตารางแสดงเครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์

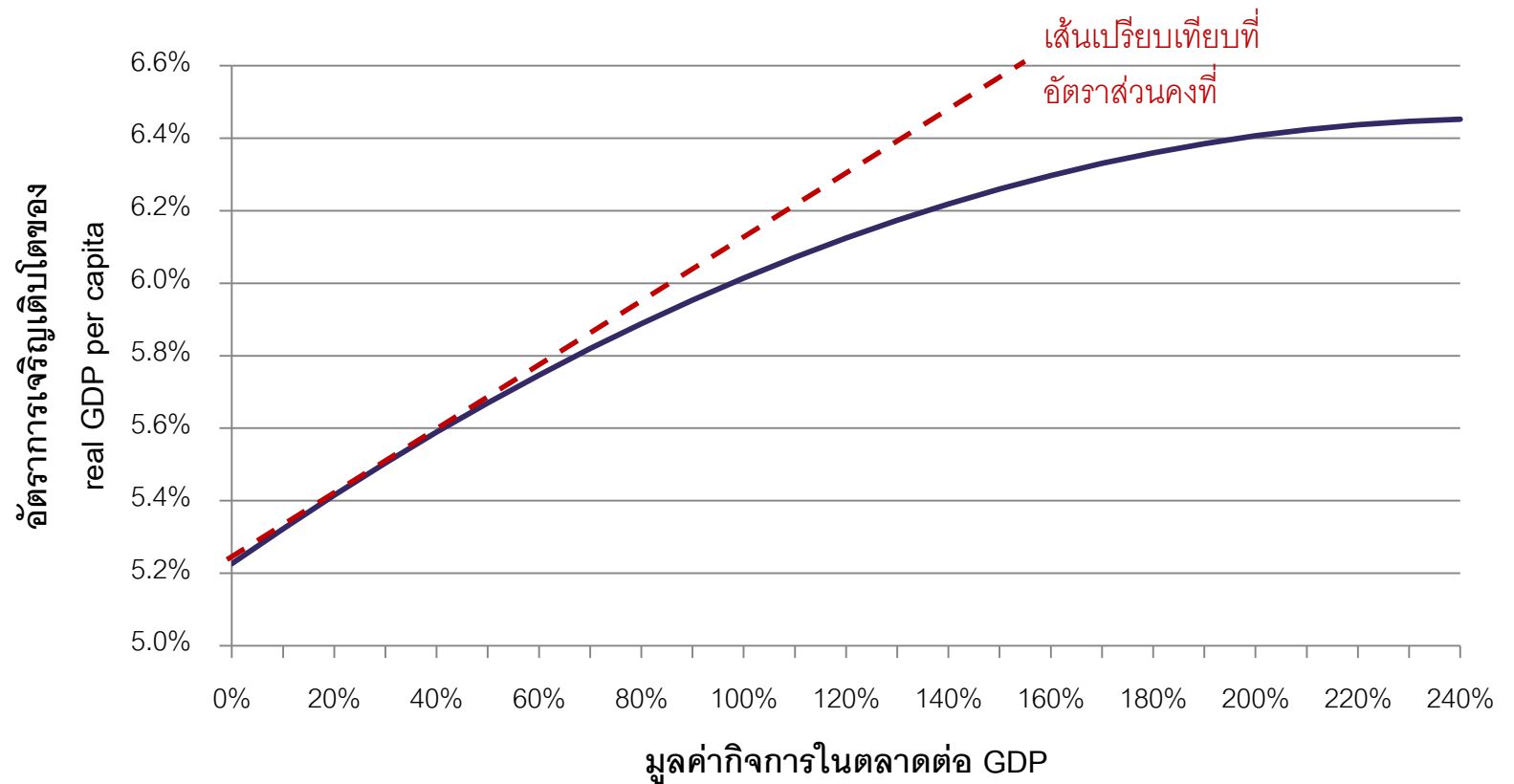
	ตัวแปร	ความสัมพันธ์
ขนาดของภาคการเงิน	ปริมาณเงินต่อ GDP	+
	มูลค่ากิจการในตลาดต่อ GDP	+
ตัวแปรควบคุม	ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ	-
	ระดับการศึกษา	+
	อัตราเงินเฟ้อ	-
	ระดับการเปิดประเทศ	+
	การใช้จ่ายของภาครัฐ	0

## ผลการศึกษา

2. เมื่อขนาดของภาคการเงินใหญ่ขึ้น ประโยชน์ต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง

19 กันยายน 2556

อัตราการเจริญเติบโตของ real GDP per capita



## ผลการศึกษา

3. ภาคการเงินที่มีขนาดใหญ่ขึ้น มีส่วนทำให้ความผันผวนของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคตมีสูงขึ้น

19 กันยายน 2556

ตัวแปรตาม คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของการเจริญเติบโตของ real GDP per capita

### ตารางแสดงเครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์

	ตัวแปร	ความสัมพันธ์
ขนาดของภาคการเงิน	ปริมาณเงินต่อ GDP	○
	มูลค่ากิจการในตลาดต่อ GDP	+
ตัวแปรควบคุม	ผลผลิตมวลรวมภายในประเทศ	+
	ระดับการศึกษา	-
	อัตราเงินเฟ้อ	○
	ระดับการเปิดประเทศ	○
	การใช้จ่ายของภาครัฐ	○

## ข้อสรุปจากผลการศึกษา

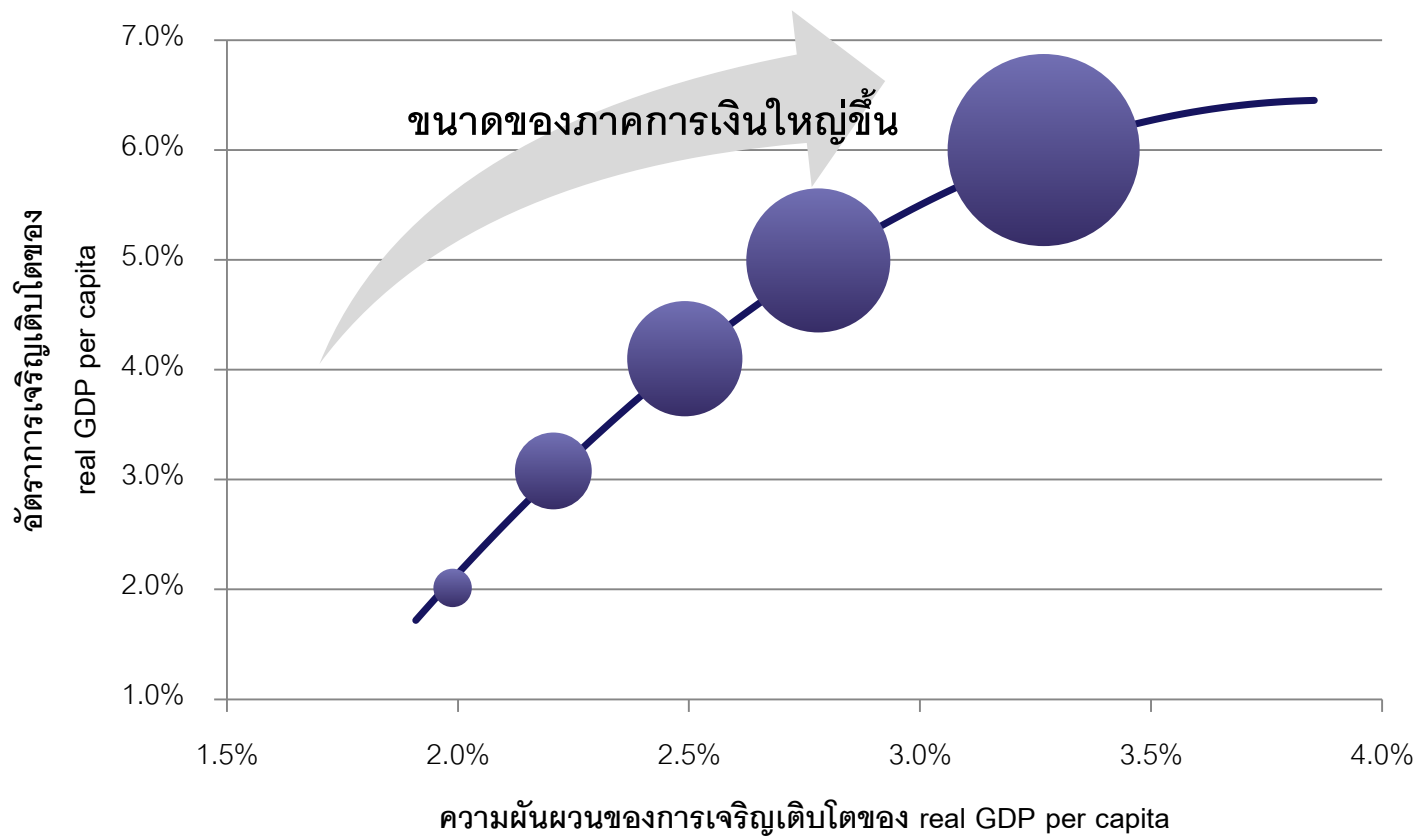
19 กันยายน 2556

1. ขนาดของภาคการเงินมีส่วนสนับสนุนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต
2. เมื่อขนาดของภาคการเงินใหญ่ขึ้นประโยชน์ต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง
3. ภาคการเงินที่มีขนาดใหญ่ขึ้นมีส่วนเพิ่มความผันผวนของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ



A member of the  
Kiatnakin Phatra Financial Group

### อัตราการเจริญเติบโตของ real GDP per capita



ที่มา: คำนวณโดยผู้จัดทำบทความ

---

กรณีศึกษาประเทศไทย และ  
ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

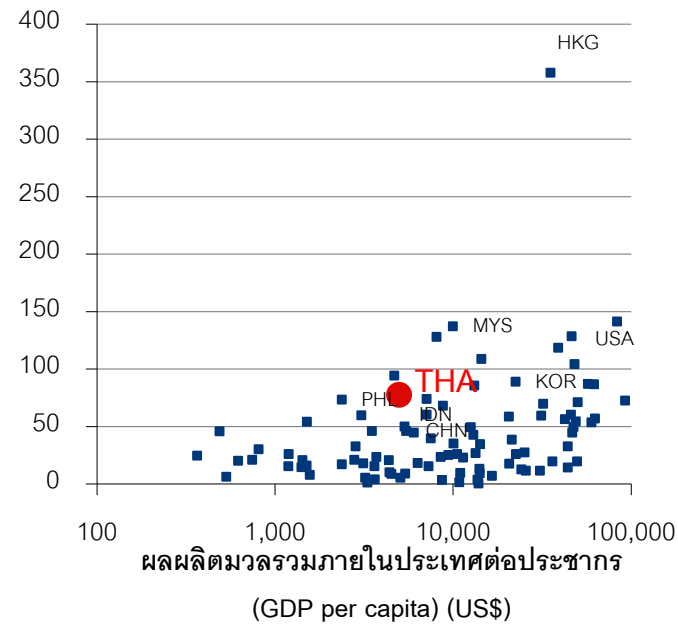
# สถานะของประเทศไทยในปัจจุบัน

## 1. พิจารณาจากขนาดของภาคการเงิน

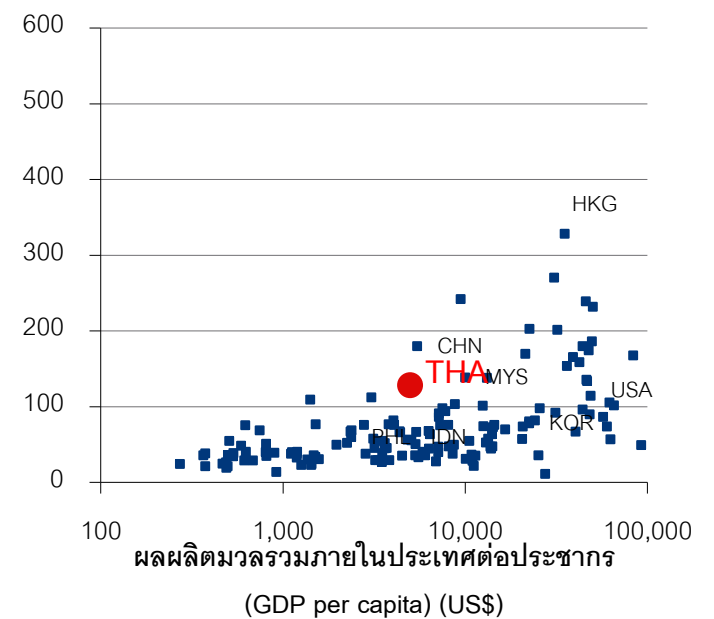
19 กันยายน 2556

ภาคการเงินของประเทศไทยมีขนาดค่อนข้างใหญ่ เมื่อพิจารณาจากระดับรายได้ของประชากร (GDP per capita)

### มูลค่าของกิจการในตลาดต่อ GDP (แกนตั้ง)



### ปริมาณเงินต่อ GDP (แกนตั้ง)

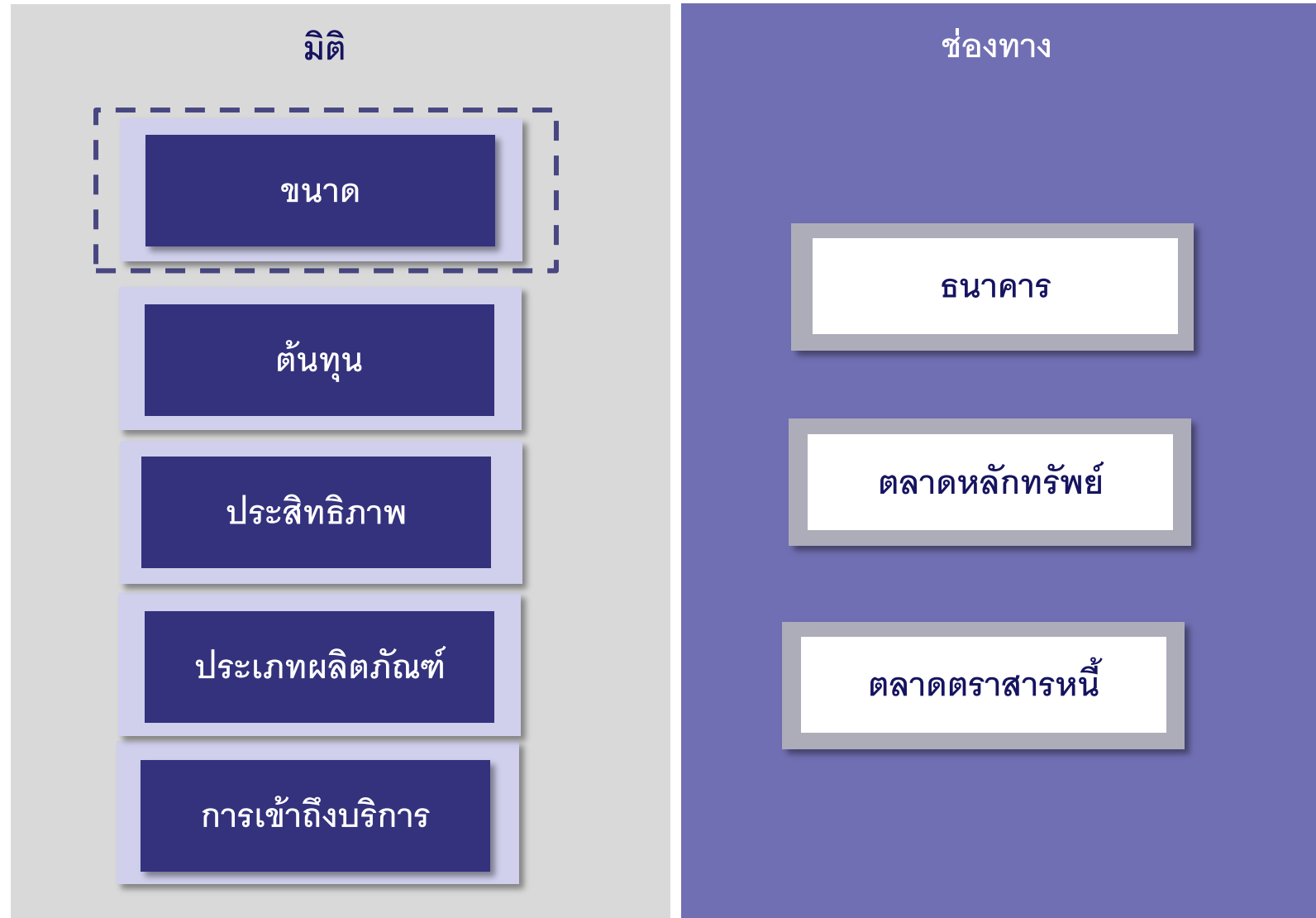




## มิติต่างๆ ของการพัฒนาภาคการเงิน

“ขนาดของภาคการเงิน” เป็นเพียงส่วนประกอบหนึ่งของการพัฒนาภาคการเงินเท่านั้น

19 กันยายน 2556



# สถานะของประเทศไทยในปัจจุบัน

## 2. พิจารณาจากเกณฑ์อื่นๆ

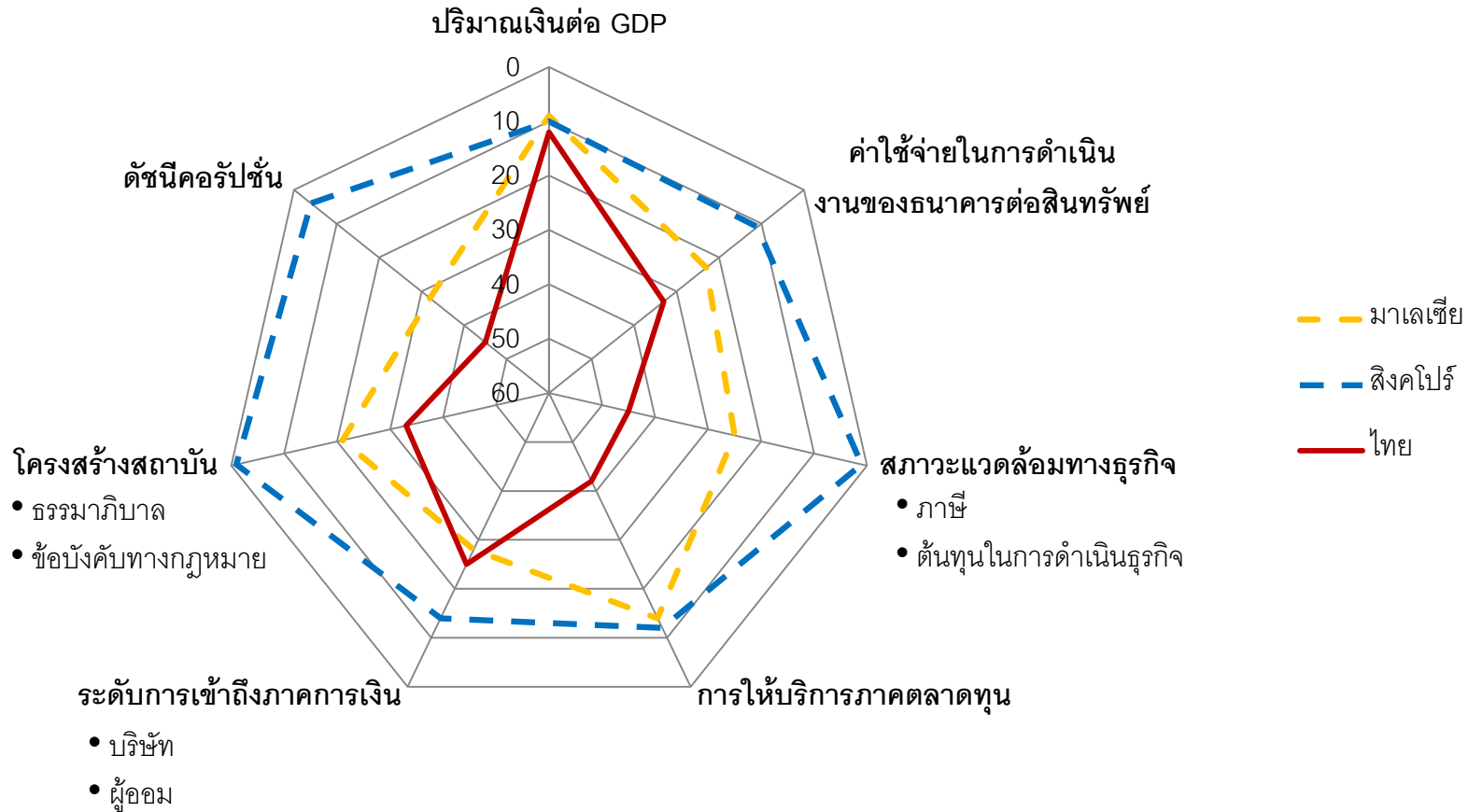
19 กันยายน 2556

โครงสร้างเศรษฐกิจการเงินของประเทศไทยในด้านอื่นๆ ยังด้อยกว่ามาเลเซียและสิงคโปร์



A member of the Kiatnakin Phatra Financial Group

### อันดับของประเทศไทยเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างเศรษฐกิจการเงินด้านต่างๆ





A member of the  
Kiatnakin Phatra Financial Group

---

**ขอบคุณครับ**

---