

สุดา ผลเพิ่มศิลป์กุล 2551: บทบาทของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย
และมาตรการทางการเงินที่มีต่อดุลการชำระเงินของไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์
จิรพรรณ กุลคิลก, ศ.ม. 88 หน้า

จากการที่อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น ดังนั้นวัตถุประสงค์ของ
การศึกษาจึงมุ่งที่จะศึกษาถึงบทบาทของ อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ) อัตราดอกเบี้ยประเทศไทย
อัตราดอกเบี้ยประเทศสหรัฐฯ และมาตรการกันเงินสำรองร้อยละ 30 ที่มีต่อดุลบัญชีเดินสะพัด โดยแยกศึกษา
เป็นดุลการค้าและดุลบริการ รวมถึงดุลบัญชีเงินทุน โดยแยกเป็นดุลบัญชีการเงินที่เกิดจากการลงทุนประเภท
ต่าง ๆ ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจะใช้ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2548 ถึงเดือนกันยายน ปี
พ.ศ. 2550 และใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) ในการทำการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนนั้นมีผลต่อดุลการค้า ดุลบัญชีการเงินที่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่
ต่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีการเงินที่เกิดจากสินเชื่อเพื่อการค้า แต่ความสัมพันธ์นั้น ไม่
เป็นไปตามสมมติฐาน ซึ่งการที่ความสัมพันธ์ของอัตราแลกเปลี่ยนกับดุลการค้าไม่เป็นไปตามสมมติฐานนั้น
เนื่องจากความไม่มีเสถียรภาพทางการเมืองของประเทศไทย ส่วนการที่ความสัมพันธ์ของอัตราแลกเปลี่ยนกับ
ดุลบัญชีการเงินที่มาจากเงินให้กู้ยืมแก่ต่างประเทศ และการเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีการเงินที่เกิดจากสินเชื่อ
เพื่อการค้าไม่เป็นไปตามสมมติฐานนั้น เนื่องมาจากปัญหาหับไพร้มที่เกิดขึ้นในประเทศสหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ย
ประเทศไทยนั้นมีผลต่อดุลบัญชีการเงินที่มาจากเงินกู้จากต่างประเทศ เงินให้กู้ยืมแก่ต่างประเทศ และตราสาร
หนี้ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนอัตราดอกเบี้ยประเทศไทยนั้นมีผลต่อดุลบัญชีการเงินที่มาจาก
จากธนาคารพาณิชย์ แต่ความสัมพันธ์ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องมาจากปัญหาหับไพร้มที่เกิดขึ้นในประเทศ
สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยประเทศสหรัฐฯ นั้นมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีการเงินที่มาจากสินเชื่อเพื่อ
การค้า ดุลบัญชีการเงินที่มาจากการเงินลงทุนโดยตรงของไทยในต่างประเทศ เงินให้กู้ยืมแก่ต่างประเทศ ตรา
สารหนี้ และเงินทุนอื่น ๆ โดยความสัมพันธ์นั้นเป็นไปตามสมมติฐาน มาตรการกันเงินสำรองร้อยละ 30 นั้นมี
ผลต่อดุลบัญชีการเงินที่มาจากธนาคารแห่งประเทศไทย ภาครัฐบาล และธนาคารพาณิชย์ ซึ่งความสัมพันธ์นั้น
เป็นไปตามสมมติฐาน ส่วนมาตรการกันเงินสำรองร้อยละ 30 นั้นมีผลต่อดุลบัญชีการเงินที่มาจากวิเทศธนกิจ
และตราสารหนี้ แต่ความสัมพันธ์ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน เนื่องมาจากปัญหาหับไพร้มที่เกิดขึ้นในประเทศ
สหรัฐฯ ดังนั้นผลสุทธิที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของดุลบัญชีเดินสะพัดและดุลบัญชีเงินทุนนั้น ย่อมทำให้เกิด
การเปลี่ยนแปลงในดุลการชำระเงินของประเทศได้ รัฐบาลจึงควรพิจารณาถึงผลกระทบของปัจจัย เช่น อัตรา
แลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย และมาตรการทางการเงิน ในการออกนโยบายต่าง ๆ

สุดา ผลเพิ่มศิลป์กุล
ลายมือชื่อนิสิต

จิรพรรณ กุลคิลก ๘๐ พ.ศ. ๕๖
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก