

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของนโยบายการเงินที่มีต่อการส่งออกของประเทศไทย โดยทำการสร้างแบบจำลองอธิบายการส่งผ่านผลกระทบของนโยบายการเงินผ่าน 2 ช่องทางหลักอันได้แก่ ช่องทางอัตราดอกเบี้ย และช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งการศึกษานี้ใช้ข้อมูลทศวรรษรายเดือนตั้งแต่เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2543 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2547 รวมทั้งหมด 55 เดือน โดยทำการสร้างสมการถดถอยพหุคูณเชิงเส้น วิเคราะห์ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด เพื่อศึกษาผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงินที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรต่าง ๆ ที่เป็นตัวกำหนดการส่งออก และผลกระทบของตัวแปรกำหนดการส่งออกที่ส่งผลกระทบต่อการส่งออกของประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่าเมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยดำเนินนโยบายการเงิน โดยทำการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน จะมีการส่งผ่านผลกระทบไปตามช่องทางนโยบายการเงิน 2 ช่องทาง โดยในช่องทางอัตราดอกเบี้ยนั้น จะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดีที่แท้จริง และอัตราซื้อลดตั๋วสัญญาใช้เงินเกิดการเปลี่ยนแปลง ในขณะที่ช่องทางอัตราแลกเปลี่ยนนั้น จะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเกิดการเปลี่ยนแปลง ในส่วนของการศึกษาผลกระทบที่มีต่อการส่งออกนั้นพบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดีที่แท้จริงและอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อข้อมูลค่าการส่งออกที่แท้จริงเกิดการเปลี่ยนแปลง ส่วนอัตราซื้อลดตั๋วสัญญาใช้เงินนั้น ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ จากผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่าการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยนั้นจะส่งผลให้การส่งออกของประเทศไทยเกิดการเปลี่ยนแปลงได้

สำหรับข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษานี้คือ หากธนาคารแห่งประเทศไทยทำการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยควรคำนึงถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับการส่งออกด้วย หรือหากธนาคารแห่งประเทศไทยต้องการสนับสนุนการส่งออก ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจใช้ผลกระทบจากการดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าวมาช่วยส่งเสริมให้การส่งออกเกิดการขยายตัวต่อไป

The objective of this thesis is to study the effects of monetary policy on the export of Thailand. The models in this study are to describe the effect of monetary policy transmission (Interest rate channel and Exchange rate channel), using monthly secondary data from June 2000 to December 2004 totaling 55 months. The linear regression analysis with Ordinary Least Square (OLS) method is use to study the effect of monetary policy on export of Thailand.

The study found that when the Bank of Thailand implements monetary policy by changing 14-day Repurchase rate (RP), the impact on the interest rate channel will change the Real Minimum Loan Rate (MLR) and the Rediscount rate (REDIS), and the exchange rate channel will change the exchange rate (ER). It is found that the Real Minimum Loan Rate (RMLR) and the exchange rate (ER) can affect the real export but the effect of the Rediscount (REDIS) is not statistically significant. Therefore, it can be concluded that the monetary policy of the Bank of Thailand may have impact on the export of Thailand.

The study suggests that the Bank of Thailand should consider the impact on export when it implements the stabilization monetary policy.