

บทที่ 5

สรุป และข้อเสนอแนะ

สรุป

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักซึ่งแบ่งได้เป็น 2 ประเด็น คือ ประเด็นแรก คือ ศึกษาขนาดและทิศทางของผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงต่อระดับผลผลิตที่แท้จริง ประเด็นที่สอง คือ ศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงในฐานะที่เป็น Absorbing Shock ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของประเทศไทย ซึ่งการศึกษานี้ได้ศึกษาภายใต้แบบจำลองเศรษฐกิจแบบเปิดของ Bjornland (2004) และใช้แบบจำลอง Structural Vector Autoregressive (SVAR) ในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยมี Impulse Response Function และ Variance Decomposition เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการตอบวัตถุประสงค์ที่ต้องการวิจัย ทั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลรายเดือน โดยเริ่มตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ.2543 ถึง ตุลาคม พ.ศ. 2548

ผลการศึกษาพบว่า ผลกระทบต่อระดับผลผลิตที่เกิดจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงจะมีอิทธิพลในระยะสั้นเท่านั้น อีกทั้งขนาดของผลกระทบที่เกิดขึ้นกับระดับผลผลิตมีน้อยมาก และเมื่อพิจารณาถึงบทบาทของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงในประเทศไทย พบว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากบทบาทจาก Shock ของตัวแปรพื้นฐานอื่นๆ ด้วย นอกจาก Shock ของตัวมันเอง และอิทธิพลของปัจจัยพื้นฐานอื่นจะมีบทบาทที่ทำให้เกิดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นไปเรื่อยๆ ในระยะยาว นอกจากนี้ยังทำให้ทราบถึงที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงในระยะสั้น เกิดจากอิทธิพลของการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของปัจจัยทั้งทางด้านอุปสงค์รวมและอุปทานรวม แต่ในระยะยาวที่มาของความผันผวนนั้นเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของปัจจัยทางด้านอุปทานรวม

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในเชิงนโยบาย

จากผลการศึกษาที่พบว่าผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงที่มีต่อระดับผลผลิตที่แท้จริงน้อยมาก และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น จะเป็นผลจาก Shock ของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจอื่นๆ ด้วย นำสู่ไปข้อเสนอแนะทางนโยบายดังต่อไปนี้ หากผู้กำหนดนโยบายกำลังเผชิญอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่เกิดปัญหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเกิดขึ้น ไม่ว่าจะเกิดจากอิทธิพลของ Shock ของอัตราแลกเปลี่ยนเอง หรือเกิดจากอิทธิพลของ Shock ของปัจจัยพื้นฐานอื่นๆ ในระยะสั้นผู้กำหนดนโยบายควรออกมาตรการป้องกันผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่อการเจริญเติบโตของระดับผลผลิต แต่ในระยะยาวแล้วผู้กำหนดนโยบายไม่ต้องกังวลว่าปัญหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวนี้จะกระทบต่อการเจริญเติบโตของระดับผลผลิตแต่อย่างใด ซึ่งผลการศึกษาดังกล่าวนี้สอดคล้องกับงานวิจัยเชิงประจักษ์ของ Mills and Pentecost (2001) ในประเทศชเวก, ประเทศฮังการี, ประเทศสหรัฐ และประเทศอังกฤษ ได้ข้อสรุปเดียวกับ Funke (2000) ที่ศึกษาในประเทศอังกฤษเช่นกัน และการศึกษาในประเทศนอร์เวย์ Bjornland (2004) และจากผลการศึกษาครั้งนี้ข้อเสนอแนะทางนโยบายอีกนัยยะหนึ่งคือ หากผู้กำหนดนโยบายต้องการกำหนดนโยบายโดยมุ่งเน้นการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นสิ่งสำคัญแล้ว ในระยะยาวผู้กำหนดนโยบายไม่จำเป็นต้องพิจารณาถึงผลกระทบที่จะเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนแต่อย่างใด

หากผู้กำหนดนโยบายเกรงว่าความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงที่เกิดขึ้น จะกระทบกับปัจจัยทางเศรษฐกิจตัวแปรอื่น และต้องการจะแก้ปัญหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ผู้กำหนดนโยบายควรที่จะศึกษาถึงที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยว่า ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงที่เกิดขึ้น เกิดจากอิทธิพลของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจด้านใด หากความผันผวนที่เกิดขึ้น เกิดจากอิทธิพลของปัจจัยทางด้านอุปสงค์ร่วม ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะเป็นผลที่เกิดขึ้นเพียงระยะสั้นเท่านั้น (Temporary Shock) ซึ่งในที่นี้ผู้กำหนดนโยบายควรออกนโยบายแก้ปัญหาเพียงในระยะสั้น แต่หากความผันผวนที่เกิดขึ้น เกิดจากอิทธิพลของปัจจัยทางด้านอุปทานรวม ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะเป็นผลที่เกิดขึ้นอย่างถาวร (Permanent Shock) โดยจะกระทบทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ดังนั้นหากที่มาของความผันผวนของอัตรา

แลกเปลี่ยนที่แท้จริง เกิดจากปัจจัยทางด้านอุปทานรวม ผู้กำหนดนโยบายควรออกนโยบาย
แก้ปัญหาทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาเพิ่มเติม

1. จากประเด็นที่มาของการศึกษาผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อ
ระดับผลผลิต ได้กล่าวถึงความขัดแย้งของเป้าหมายเศรษฐกิจมหภาคระหว่างเสถียรภาพของราคา
และความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ดังนั้นเพื่อความครบถ้วนของเนื้อหาในการศึกษาครั้งต่อไปควร
มีการศึกษาผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อระดับราคา เพื่อทำการ
เปรียบเทียบกันด้วย

2. แบบจำลองเศรษฐกิจแบบเปิดของประเทศขนาดเล็กที่ใช้ในการศึกษานั้น ยังไม่
สอดคล้องกับความเป็นจริงเท่าที่ควร อาทิเช่น ฟังก์ชันการผลิตที่ใช้พิจารณาให้ความสำคัญเพียง
ปัจจัยแรงงานเท่านั้น มิได้กล่าวถึงปัจจัยทุนซึ่งในความเป็นจริงแล้ว ปัจจัยทุนโดยส่วนใหญ่ประเทศ
ขนาดเล็กจะนำเข้าจากต่างประเทศจึงน่าจะนำมาพิจารณาด้วย และแบบจำลองนี้มิได้ศึกษาที่มา
ของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อันเกิดจากปัจจัยภายนอก อาทิ เงินทุนไหลเข้า เป็นต้น