

ปีฉาบ ลีตระกูล 2549: ผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงต่อระดับผลผลิต
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์
ประธานกรรมการที่ปรึกษา: อาจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ด. 124 หน้า
ISBN 974-16-1775-5

ความไม่ชัดเจนของข้อสรุปในเรื่องผลกระทบจากความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เป็นอุปสรรคสำคัญในการกำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจของประเทศ ดังนั้นการวิจัยครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อหาข้อสรุปถึงผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงต่อระดับผลผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เป็นตัวแทนของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ รวมทั้งศึกษาถึงที่มาในความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศวรรษในช่วงเดือน มกราคม 2543 – ตุลาคม 2548 ด้วยวิธีวิเคราะห์ตามแบบจำลอง Structural Vector Autoregressive (SVAR) เพื่อนำไปคำนวณค่า Impulse Response Function และ Variance Decomposition ในการตอบวัตถุประสงค์ที่ต้องการศึกษา

ผลการวิจัยพบว่า ผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงต่อระดับผลผลิตเกิดขึ้นเพียงระยะสั้น ซึ่ง ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลกระทบจากความผันผวนนี้มีเพียง 2-3 ช่วงเวลาเท่านั้น แต่หลังจากนั้นระดับผลผลิตจะปรับเข้าสู่ภาวะปกติ อีกทั้งขนาดของผลกระทบที่ทำให้ระดับผลผลิตเปลี่ยนแปลงมีน้อยมาก และเมื่อพิจารณาถึงที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงในประเทศไทย พบว่า ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ที่มาของความผันผวนนั้นเกิดขึ้นจากปัจจัยทั้งทางด้านอุปสงค์รวม (Aggregate Demand) และทางด้านอุปทานรวม (Aggregate Supply) ในช่วงเวลาที่ 1-3 เท่านั้น แต่หลังจากช่วงเวลา 4 เป็นต้นไปแล้วที่มาของความผันผวนเกิดขึ้นจากปัจจัยทางด้านอุปทานรวมเท่านั้น ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าในระยะสั้นที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเกิดจากปัจจัยทั้งทางด้านอุปสงค์รวมและอุปทานรวม แต่ในระยะยาวเกิดจากด้านอุปทานเพียงด้านเดียว

ผลการวิจัยข้างต้นแสดงให้เห็นว่า หากผู้กำหนดนโยบายกำลังเผชิญอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่เกิดปัญหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในระยะสั้นอาจมีการออกมาตรการป้องกันผลกระทบของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนต่อการเจริญเติบโตของระดับผลผลิต ส่วนในระยะยาวแล้วผู้กำหนดนโยบายไม่ต้องกังวลว่าปัญหาความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวนี้จะกระทบต่อการเจริญเติบโตของระดับผลผลิตแต่อย่างใด และในส่วนที่มาของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น ในระยะสั้นผู้กำหนดนโยบายควรพิจารณาปัจจัยทั้งทางด้านอุปสงค์รวมและทางด้านอุปทานรวม แต่ในระยะยาวความผันผวนปัจจัยที่ควรให้ความสำคัญคือด้านอุปทานรวม