

งานวิจัยนี้ ใช้วิธี Vector autoregressive (VAR) เพื่อศึกษาผลกระทบของนโยบายการเงินต่ออัตราแลกเปลี่ยน ตัวแปรทางการเงินที่พิจารณาได้แก่ ผลต่างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศและต่างประเทศ และปริมาณเงิน ผลกระทบของตัวแปรทางการเงิน จะส่งผ่านไปสู่อัตรา เช่นเดียวกับที่กระทบต่อตัวแปรที่แท้จริง ได้แก่ ผลผลิตภายในประเทศและระดับราคาสินค้า การวิเคราะห์การส่งผ่านของผลกระทบนี้ ได้ทำการศึกษาใน 2 ช่วงเวลา คือ ก่อนและหลังการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวกึ่งจัดการ ในวันที่ 2 กรกฎาคม 2540.

การศึกษาจะพิจารณาถึงการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function) และการวิเคราะห์แยกส่วนประกอบของความแปรปรวน (Variance Decomposition) การเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆ ทั้งตัวแปรทางการเงินและตัวแปรด้านผลผลิต พบว่า ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวกึ่งจัดการ มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าช่วงที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน นอกจากนี้ ภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน อัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินสามารถอธิบายความผันแปรของอัตราแลกเปลี่ยนได้ดีกว่าภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ตรงข้ามกับตัวแปรในภาคการผลิตอันได้แก่ ระดับราคาสินค้า และผลผลิตภายในประเทศภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวกึ่งจัดการอัตราดอกเบี้ยจะมีส่วนชี้้นำให้เกิดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าในช่วงใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงิน

Abstract

TE 145921

This research applies the vector autoregressive model (VAR) to study the impact of monetary policy on the exchange rates. The monetary variables considered are the difference between domestic and foreign interest rates, and money supply. The impact of monetary variables will transmiss into the exchange rates as well as real variables; domestic output and prices. To analyze this transmission, the study divides the period of study into two periods, namely, before and after the managed float system implemented on July 2, 1997

Based on the impulse response functions and variance decompositions, the results show that changes in both monetary variables and domestic output, under managed float regime, have more impacts on the exchange rates than those under the basket of currencies regime. In addition, the variations of exchange rates under the basket of currencies regime can be better explained by interest rates and money supply than those under the managed float. On the contrary, during the period of managed float, real variables – output and prices – give better explanations of the variations of exchange rates than during the period of the basket of currencies.