

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : เสถียรภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของ
ประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน : นายปัญญา ทัพพะกาญจนากุล

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2543

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ ดร. เกษร หอมขจร ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ ดร. รวงทอง ชัยประสพ
3. รองศาสตราจารย์ วิรัช ธเนศวร

การค้าขายและการลงทุนในสินทรัพย์ระหว่างประเทศนั้น จำเป็นต้องเกี่ยวข้องกับตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการกู้เงิน การนำเข้า และการส่งออกสินค้าและบริการ ล้วนต้องเผชิญกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จากการเก็งกำไรในค่าเงินตราต่างประเทศของนักค้าเงินตราต่างประเทศ ดังนั้นตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศจึงมีบทบาทสำคัญต่อนักลงทุนระหว่างประเทศ บรรษัทข้ามชาติ และธนาคารพาณิชย์

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้พยายามศึกษาว่า การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทั้งอัตราแลกเปลี่ยนทันทีและอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ว่าจะได้รับอิทธิพลจากปัจจัยใดบ้าง และเมื่อตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศได้รับผลกระทบของ Shock จากปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น จะส่งผลต่อการคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยนอย่างไร โดยอาศัยการวิเคราะห์ด้วยแบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) นอกจากนี้ยังศึกษาถึงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในการคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เพื่อที่จะพิจารณาถึงเสถียรภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของประเทศไทย ทั้งในช่วง

ก่อนและหลังใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว โดยวิธี Ordinary Least Squares (OLS) และวิธี GARCH in Mean Model (GARCH-M)

ผลการศึกษาพบว่า ในช่วงก่อนใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นปัจจัยสำคัญในการทำให้ค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเคลื่อนไหวขึ้นลงในแต่ละวัน ขณะที่ค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเอง ก็เป็นปัจจัยสำคัญในการทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในอนาคตเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวขึ้นลงด้วย ส่วนในช่วงหลังใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ทั้งค่าพรีเมียในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้ากับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศในอนาคต ต่างก็เป็นปัจจัยสำคัญซึ่งมีอิทธิพลต่อกันและกัน ในการทำให้เกิดการเคลื่อนไหวขึ้นลงของทั้งสองปัจจัย

นอกจากนี้ยังพบว่า เมื่อเกิด Shock จากปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น จะทำให้การคาดการณ์เปลี่ยนแปลงไปจากค่าเฉลี่ยเดิมในระยะแรก แต่ในที่สุดก็สามารถปรับตัวเข้าค่าเฉลี่ยเดิมได้ โดยที่ Shock ของตัวมันเองจะมีอิทธิพลสูงสุด เนื่องจากพฤติกรรมการคาดการณ์ของมนุษย์ ที่มักจะใช้ข้อมูลข่าวสารในอดีตในการคาดคะเน ส่วนการศึกษาเกี่ยวกับเสถียรภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ พบว่าในช่วงก่อนใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ค่าความคลาดเคลื่อนของ regression Sum squared residual และ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าต่ำกว่าช่วงหลังใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ดังนั้นตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศในช่วงก่อนใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวจะมีเสถียรภาพมากกว่าในช่วงหลังใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว

อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะหลังของการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว จะสังเกตได้ว่า ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นเรื่อยๆ ทั้งนี้เนื่องจาก นโยบายการเงินและกลไกตลาดการเงินเริ่มทำงานได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพราะว่าการจัดการการเงินเริ่มผ่อนคลายลง