

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้านำเข้า โดยพิจารณาถึงความสัมพันธ์ของราคาสินค้านำเข้า อัตราแลกเปลี่ยน และราคาสินค้าโลก รวมถึงพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การส่งผ่านของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น ใช้ข้อมูลทศวรรษมีรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2543 ถึงเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2550 โดยประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) คำนวณค่าสถิติ จากนั้นพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การส่งผ่านของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่อราคาสินค้านำเข้า โดยสรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้านำเข้าของประเทศไทยกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.858821 และความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้านำเข้าของประเทศไทยกับการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าในต่างประเทศ และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ด้วยระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.003042 สำหรับความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้านำเข้าของประเทศไทย กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่ล่าช้า 1 ช่วงเวลา และการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าในต่างประเทศที่ล่าช้า 1 ช่วงเวลา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.026152 และ 0.000867 ตามลำดับ

ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์การการส่งผ่านของอัตราแลกเปลี่ยนต่อราคาสินค้านำเข้า ในระยะสั้นถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาสินค้านำเข้าจะเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันทันทีในช่วงเวลาเดียวกันร้อยละ 0.858821 และราคาสินค้านำเข้าจะเปลี่ยนแปลงมากขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป โดยในระยะยาวถ้าอัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ราคาสินค้านำเข้าจะเปลี่ยนแปลงร้อยละ 0.884973 ในระยะยาว (long-run pass-through coefficient) เป็นการส่งผ่านแบบไม่สมบูรณ์ (incomplete pass-through)

โดยข้อสรุปจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ในกรณีของประเทศไทยซึ่งใช้กรอบการดำเนินนโยบายการเงินเป็นแบบ Inflation Targeting ถ้าอัตราเงินเฟ้อเกิดจากต้นทุนในการผลิตสินค้าสูงขึ้น (cost-push inflation) โดยมีปัจจัยหลักเกิดจากราคาสินค้านำเข้าหรือที่เรียกกันว่า Imported Inflation แล้ว จะมีข้อจำกัดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินนโยบายการเงินแบบนี้อยู่ค่อนข้างมาก ดังนั้นผู้เกี่ยวข้องควรให้ความสำคัญกับการส่งผ่านของอัตราแลกเปลี่ยนต่อราคาสินค้านำเข้าของประเทศไทยให้มากขึ้น เพื่อให้สามารถกำหนดนโยบายในได้อย่างเหมาะสม และบรรลุเป้าหมายได้อย่างแท้จริง

This thesis investigates the impact of changes in exchange rates on the prices of imports in Thailand. As such, the researcher concentrates on the relationships between the import price, the exchange rates and the world price in addition to taking into account the coefficient of the exchange rate pass-through.

The data used in this thesis consisted of relevant monthly secondary data from the period between January 2000 and July 2007. Analysis of the data obtained was conducted by means of the ordinary least squares (OLS) method. Accordingly, appropriate statistical computations were made in order to determine the coefficient of the exchange rate pass-through in its impact on the prices of imports.

Findings are as follows:

Analysis shows that changes in import prices in Thailand are directly correlated with changes in the exchange rate at the statistically significant level of 99 percent with a coefficient of 0.858821.

Additionally, analysis shows that changes in the import prices in Thailand are also directly correlated with changes in foreign prices at the statistically significant level of 95 percent with a coefficient of 0.003042.

Further analysis reveals that changes in the import prices in Thailand lagged by one period and changes in foreign prices also lagged by one period are also directly correlated, but at a statistically insignificant level with coefficients of 0.026152 and 0.000867, respectively.

Moreover, tests for the coefficient of the exchange rate pass-through on import prices in the short-run show that if the exchange rate increases by 1 percent, then import prices will suddenly correspondingly change at 0.858821% in the same direction over the same period. Furthermore, if import prices accelerate in the long-run and the exchange rate increases by 1 percent, then import prices will change by 0.884973 percent. Therefore, the long-run pass-through coefficient is indicative of an incomplete pass-through.

Conclusions are as follows:

In the case of Thailand, adopting a monetary policy of inflation targeting increases cost-push inflation largely because of import prices having incorporated the results of imported inflation in the exporting nations. As can be seen, therefore, there are limitations in the efficiency with which monetary policy can be implemented. It consequently well behooves those concerned to take interest in the important effects of exchange rate pass-through on import prices to the end of framing appropriate and genuinely successful policies.