

หลังจากประเทศไทยเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนมาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 เป็นต้นมา อัตราแลกเปลี่ยนของไทยมีการเคลื่อนไหวตามการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานของเงินตรา หรือกลไกตลาด

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ตัวแปรที่นำมาศึกษาเลือกจากตัวแปรที่มีนัยความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนตามทฤษฎีการค้าระหว่างประเทศ กำหนดตัวแปรในรูป first difference ใช้เทคนิคการประมาณค่าด้วยวิธี กำลังสองน้อยสุด (Ordinary Least Squares--OLS) ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่สาม พ.ศ. 2540 ถึงไตรมาสที่สอง พ.ศ. 2548 พิจารณาเฉพาะกรณีการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐ

ผลการศึกษาปรากฏว่า ตัวแปรอิสระซึ่งอยู่ในรูปของการเปลี่ยนแปลง สามารถร่วมกันอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนได้ร้อยละ 76.92 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิด และแสดงทิศทางความสัมพันธ์สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้คือดุลบัญชีเดินสะพัด (CA_t) ความสัมพันธ์ดังกล่าว คือ เมื่อดุลบัญชีเดินสะพัดเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 ที่ย้อนหลังไป 1 ช่วงเวลา (CA_{t-1}) ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1.99 ในทิศทางตรงกันข้าม มีนัยสำคัญทางสถิติระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ที่ย้อนหลังไป 2 ช่วงเวลา (CA_{t-2}) ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ 3.532 และที่ย้อนหลังไป 4 ช่วงเวลา (CA_{t-4}) ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้ามร้อยละ 3.649 โดยมีนัยสำคัญทางสถิติระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ทั้งสองกรณี

สำหรับตัวแปรทางด้านระดับราคาโดยเปรียบเทียบ (PP) ทุนสำรองระหว่างประเทศ (RS) และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลาก่อนหน้า (E_{t-1}) ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

After Thailand changed its exchange rate system to a managed floating exchange rate system on 2 July 1997, exchange rates in Thailand have fluctuated in accordance with the market mechanism or the dictates of currency supply and demand.

This thesis deals with changes in basic economic factors that influence exchange rate fluctuations. As such, the variables studied are selected from variables bearing a relationship to exchange rates as proposed by international trade theory. The variables are designated in the form of first difference and analyzed by the ordinary least squares method (OLS). The data consisted of time-series quarterly data from the third quarter of 1997 to the second quarter of 2005. Only fluctuations in the exchange rate between the baht and the US dollar are considered in this study.

The findings indicate that changes in free variables could explain 76.92 percent of the changes in exchange rates. The variable with the closest relationship, one which shows a direct relationship in congruence with the original hypothesis postulated, is the balance on current accounts (CA_t). Accordingly, when the balance on current accounts in the one lag period (CA_{t-1}) changed by one percent, the exchange rate changes at 1.99 percent in the opposite direction at a statistically significant reliability level of 90 percent. The two lag period (CA_{t-2}) brings about exchange rate changes in the opposite direction at 3.532 percent, whereas the four lag period (CA_{t-4}) induces exchange rate changes in the opposite direction at 3.649 percent, with a statistically significant reliability level of 95 percent in both cases.

The variables in regard to the comparative price level (PP), international reserves (RS), and changes in the forward rate (E_{t-1}) have no effect on changes in the exchange rate.