

## บทคัดย่อ

172433

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง

ชื่อผู้เขียน นายเชาวน์เลิศ ล้อมลิ้ม

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์

ปีการศึกษา 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

1. รองศาสตราจารย์สมรักษ์ รักษาทรัพย์ ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ ดร. ถวิล นิลใบ
3. รองศาสตราจารย์สุนทร ราชวงศ์ศึก

วัตถุประสงค์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ คือ เพื่อศึกษาการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง โดยการสร้างแบบจำลอง VAR (Vector Autoregressive Model) ประกอบด้วยตัวแปร 8 ตัวแปร ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ดัชนีราคาผู้บริโภค ทุนสำรองระหว่างประเทศ ดุลบัญชีเดินสะพัด ดุลบัญชีเงินทุน ปริมาณเงิน และอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) อนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2541 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2546

การทดสอบคุณสมบัติ stationary ด้วยวิธี Unit Roots ตามวิธี ADF-test พบว่า ดุลบัญชีเงินทุนและอัตราดอกเบี้ย มีคุณสมบัติ Stationary at level หรือ  $I(0)$  ส่วนตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ปริมาณเงิน ทุนสำรองระหว่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค และดุลบัญชีเดินสะพัด มีคุณสมบัติ Stationary เมื่อผ่านการหาผลต่างครั้งที่ 1 (the first differencing) หรือ  $I(1)$  สำหรับการเลือกระยะเวลาล่าหลัง (lag) ที่เหมาะสม จะพิจารณาจากค่าสถิติ log likelihood ratio พบว่า จำนวนเวลาล่าหลัง (lag) เท่ากับ 4 ให้ค่า LR test มากกว่าค่าไคว์สแคว์ ณ ระดับ

ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function: IRF) ของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง จะแสดงทั้งขนาดและทิศทาง การปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ณ ระยะเวลาต่างๆ กัน หลังเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (shock) พบว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ย คุลบัญชีเดินสะพัด คุลบัญชีเงินทุน และดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางบวกขณะที่การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของทุนสำรองระหว่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภคและปริมาณเงิน จะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางลบ

รูปแบบการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของตัวแปรต่างๆ จะมีลักษณะแกว่งตัวขึ้นลงสลับไปมาเบี่ยงเบนจากดุลยภาพ และใช้เวลานานในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

ผลการวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวน (Variance Decomposition: VD) ของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง พบว่า ในระยะสั้นสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดความแปรปรวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง คือ การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ทุนสำรองระหว่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ย มีสัดส่วนการร่วมอธิบายความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงรวมร้อยละ 92 ในระยะยาวเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ปริมาณเงิน คุลบัญชีเดินสะพัดและคุลบัญชีเงินทุน มีสัดส่วนการร่วมอธิบายความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงรวมร้อยละ 82 อย่างไรก็ตาม การปรับตัวในระยะยาว พบว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ทุนสำรองระหว่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลกระทบต่อที่มีขนาดลดลง สำหรับการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ปริมาณเงิน คุลบัญชีเดินสะพัด และคุลบัญชีเงินทุน จะส่งผลกระทบต่อที่มีขนาดเพิ่มขึ้น



balance shock, capital and financial balance shock and manufacturing production index shock have positive relationship with the real exchange rate. However the international reserve shock, consumer price index shock and money supply shock are response to the real exchange rate in negative.

The pattern of the real exchange rate response to all shocks seemed to have more variation in a long term for adjust to the equilibrium.

The Variance Decomposition results suggest that in the short run the real exchange rate shock, international reserve shock, and interest rate shock were the important explanatory variables of the real exchange rate fluctuation; about 92 percent. In the long run the real exchange rate shock, consumer price index shock, manufacturing production index shock, money supply shock and current account balance shock are explain the the real exchange rate fluctuation by about 82 percent. However, in the long run, the influence of the real exchange rate shock, international reserve shock, and interest rate shock are decline then the shock of manufacturing production index, money supply, consumer price index, current account balance, and capital and financial balance would have more influence on the real exchange rate.