

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร

ชื่อผู้เขียน นายณัตรมงคล ระวังเหตุ

ชื่อบริษัท เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2547

### คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- |                                     |               |
|-------------------------------------|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ ดร. เกษร หอมขจร   | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์ ดร. วงศธร ชัยประ淑 |               |
| 3. รองศาสตราจารย์จิตรา ดุวิชราวนนท์ |               |

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโรในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโร และการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยทางเศรษฐกิจ ภายหลังจากที่ประเทศไทยมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโรภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float Exchange Rate) ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิประจำอนุกรมเวลารายเดือนในช่วงระหว่างเดือน ธันวาคม 2543- พฤษภาคม 2547 โดยใช้แบบจำลอง Vector Autoregressive (VAR) ในการประมาณค่าความสัมพันธ์ ศึกษาการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยทางเศรษฐกิจด้วยวิธีวิเคราะห์ Impulse Response Functions (IRFs) และวิเคราะห์ Variance Decomposition (VD) เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร ปริมาณเงินโดย

เปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน ผลิตภัณฑ์ประชาธิโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน การคาดการณ์อัตราเงินเพื่อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน และคุลการค้าของกลุ่มยูโรโซน

จากการศึกษาสรุปได้ว่า ค่าในอัตเติมหังใน 3 ช่วงเวลาของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร และของปัจจัยกำหนดที่นำมาศึกษาสามารถร่วมกันอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรในปัจจุบันได้ร้อยละ 96.64 อย่างมีนัยสำคัญ และจากทิศทางความสัมพันธ์ที่ปรากฏแสดงให้เห็นถึงทิศทางของทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่มีต่อแบบจำลอง VAR คือการกำหนดตัวแปรภายในแบบจำลองเท่านั้น ในการศึกษาถึงการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยทางเศรษฐกิจพบว่า การเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยกำหนดทุกตัวจะส่งผลในทางบวก ยกเว้น การคาดการณ์อัตราเงินเพื่อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนเท่านั้นที่ส่งผลในทางลบต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร และเมื่อเวลาผ่านไป ขึ้นการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรจะถูกเข้าสู่ค่าคุลยกภาพ ส่วนการเปรียบเทียบอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรในช่วงเวลาแรกเกิดจากอิทธิพลของตัวเองเพียงปัจจัยเดียว และจะลดอิทธิพลลงในช่วงเวลาต่อมาส่วนปัจจัยอื่น ๆ จะเริ่มส่งอิทธิพลในเดือนที่ 2 โดยเฉลี่ยแล้วอิทธิพลที่เกิดจากตัวมันเองจะมีสัดส่วนที่มากที่สุดคือ ร้อยละ 37.46 รองลงมาคือ ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนร้อยละ 21.94 ส่วนคุลการค้าของกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลในอันดับที่ 3 คือร้อยละ 18.64 ผลิตภัณฑ์ประชาธิโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน และปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลในสัดส่วนร้อยละ 12.06 และ 6.38 ตามลำดับ และการคาดการณ์อัตราเงินเพื่อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลน้อยที่สุดคือร้อยละ 3.52

## ABSTRACT

**TE164016**

Thesis Title      The Determinants of Baht/Euro Exchange Rate

Student's Name    Mr.Chadmongkhol Ravangheat

Academic Sought Master of Economics

Academic Year    2004

Advisory Committee

- |   |             |
|---|-------------|
| 1. Assoc. Prof. Dr. Kesorn Homkachorn     | Chairperson |
| 2. Assoc. Prof. Dr. Ruangthong Chaiprasop |             |
| 3. Assoc. Prof. Jitra Toowicharanont      |             |

The objective of this thesis is to study factors determining Baht/Euro exchange rate under the managed float system. Monthly data from secondary sources from November 2000 to May 2004 are used for the analysis. Vector Autoregressive (VAR) model is introduced to estimate the exchange rate equation. Impulse Response Functions (IRFs) are employed in the study to detect the unexpected changes in economic factors. Variance Decomposition (VD) method is also used to test the influence of variables. Variables which are expected to determine Baht/Euro exchange rate are Relative Money Supply, Relative Gross Domestic Product, Relative Interest Rate, Relative Expected Inflation and Trade Balance of Euro Zone.

The result of this study shows that variables in the VAR model can explain the changes in the Baht/Euro exchange rate about 97 percent. In the IRFs analysis, all variables except Relative Interest Rate indicate positive

impact, and will eventually converge to equilibrium. As for VD method, the variation of the exchange rate in the first period has been determined by itself and such impact will decline through time. Other variables will start to have impact in the second period. On the average, the Exchange Rate has the most impact around 37.46%, Relative Interest Rate, Trade Balance of Euro Zone, Relative Gross Domestic Product, Relative Money Supply and Relative Expected Inflation show 21.94%, 18.64%, 12.06%, 6.38% and 3.52% respectively.