

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร

ชื่อผู้เขียน นายฉัตรมงคล ระวังเหตุ

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

- |                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ ดร. เกษร หอมขจร     | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์ ดร. รวงทอง ชัยประสพ |               |
| 3. รองศาสตราจารย์ จิตรา ตูวิชรานนท์   |               |

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโรในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโร และการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยทางเศรษฐกิจ ภายหลังจากที่ประเทศไทยมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินยูโรภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float Exchange Rate) ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิประเภทอนุกรมเวลายรายเดือนในช่วงระหว่างเดือน 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 ผลัดกันต์ประชาชาติโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน และดุลการค้าของกลุ่มยูโรโซน

จากการศึกษาสรุปได้ว่า ค่าในอดีตย้อนหลังใน 3 ช่วงเวลาของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร และของปัจจัยกำหนดที่นำมาศึกษาสามารถร่วมกันอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรในปัจจุบันได้ร้อยละ 96.64 อย่างมีนัยสำคัญ และจากทิศทางการสัมพันธ์ที่ปรากฏแสดงให้เห็นถึงบทบาทของทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่มีต่อแบบจำลอง VAR คือการกำหนดตัวแปรภายในแบบจำลองเท่านั้น ในการศึกษาถึงการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยทางเศรษฐกิจพบว่า การเปลี่ยนแปลงโดยไม่คาดการณ์ในปัจจัยกำหนดทุกตัวจะส่งผลในทางบวก ยกเว้น การคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนเท่านั้นที่ส่งผลในทางลบต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร และเมื่อเวลาชานานขึ้นการปรับตัวของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรจะลู่เข้าสู่ค่าดุลยภาพ ส่วนการเปรียบเทียบอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโร สรุปได้ว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินยูโรในช่วงเวลาแรกเกิดจากอิทธิพลของตัวเองเพียงปัจจัยเดียว และจะลดอิทธิพลลงในช่วงเวลาต่อมาส่วนปัจจัยอื่น ๆ จะเริ่มส่งอิทธิพลในเดือนที่ 2 โดยเฉลี่ยแล้วอิทธิพลที่เกิดจากตัวมันเองจะมีสัดส่วนที่มากที่สุดคือ ร้อยละ 37.46 รองลงมาคือ ส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนร้อยละ 21.94 ส่วนดุลการค้าของกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลในอันดับที่ 3 คือร้อยละ 18.64 ผลัดกันต์ประชาชาติโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซน และปริมาณเงินโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลในสัดส่วนร้อยละ 12.06 และ 6.38 ตามลำดับ และการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโดยเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับกลุ่มยูโรโซนจะมีอิทธิพลน้อยที่สุดคือร้อยละ 3.52

**TE 164016**

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.