

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับ
ดอลลาร์สิงคโปร์

ชื่อผู้เขียน : นายชนจักร์ ตนประเสริฐ

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2546

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ อัมรินทร์ พงศ์ จัตุรคม ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ อติ ไทยานันท์
3. รองศาสตราจารย์ สุณี จัตุรคม

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์และวิเคราะห์การปรับตัวเชิงพลวัตของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์หลังจากเกิดการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐกิจที่สำคัญได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) การเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(m-m') การเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์ประชาชาติเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(y-y') การเปลี่ยนแปลงความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(r-r') และการเปลี่ยนแปลงส่วนต่างของการคาดการณ์เงินเฟ้อระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(p'-p'') ในคาบเวลาที่ผ่านมาโดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนมาทำการศึกษาในช่วงที่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ตั้งแต่เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือน มิถุนายน พ.ศ. 2545 ภายใต้แบบจำลองของ Jeffrey Frankel โดยใช้วิธี Vector Autoregressive (VAR) โดยมีผลการศึกษาดังนี้

1. การสร้างแบบจำลอง Vector Autoregressive ประกอบด้วยตัวแปร 5 ตัวแปร ได้แก่อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) การเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(m-m') การเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์ประชาชาติเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(y-y') การเปลี่ยนแปลงความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(r-r') และการเปลี่ยนแปลงส่วนต่างของการคาดการณ์เงินเฟ้อระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์($p^c - p^c$) ในคาบเวลาที่ผ่านมา เริ่มศึกษาโดยปรับข้อมูลให้มีคุณสมบัติ stationary ด้วยวิธีการทดสอบ Unit Root ตามวิธี ADF - test พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีคุณสมบัติ stationary เมื่อผ่านการทำ 1st differencing I (1) และทำการเลือกกระยะเวลาตัวแปรในอดีต (lag) จากค่า AIC ผลการทดสอบพบว่า ความยาว 5 lags ให้ค่า AIC ต่ำสุด สามารถอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมดกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) ได้ร้อยละ 48.07

2. ผลการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวนพบว่า การเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(r-r'), ผลิตภัณฑ์ประชาชาติเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(y-y') และปริมาณเงินเปรียบเทียบระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์(m-m') ในคาบเวลาที่ผ่านมาจะส่งผลกระทบทางลบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) และส่วนต่างของการคาดการณ์เงินเฟ้อระหว่างประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์($p^c - p^c$) ในคาบเวลาที่ผ่านมาจะส่งผลกระทบทางบวกต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s)

3. ผลการศึกษาด้วยวิธีวิเคราะห์แยกส่วนความแปรปรวน พบว่าในระยะสั้นตัวแปรทางเศรษฐกิจที่เป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) เปลี่ยนแปลง คือ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s) ในคาบเวลาที่ผ่านมา ส่วนในระยะยาวยังคงเป็นตัวแปรเดิม คือ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สิงคโปร์(s)

TE161636

Thesis Title : The Exchange Rate Determination between Baht and
Singapore Dollar

Student's Name : Mr. Chonajak Tonprasert

Degree Sought : Master of Economics

Academic Year : 2003

Advisory Committee :

1. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatragom Chairperson
2. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan
3. Assoc. Prof. Sunee Shatragom

The objective of this thesis is to study the factors determining The Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar. Dynamic changes of this rate that was affected by the change in comparative variables of the two countries, such as Money Supply (m^*), Gross Domestic Products ($y-y^*$), Interbank rate ($r-r^*$), Expected Inflation ($p^e - p^{e*}$), and The Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s) in the previous period.

The study used monthly data from July 1997 to June 2002, i.e. under managed float exchange rate regime. Jeffrey Frankel Model and Vector Autoregressive (VAR) technique were employed in the study.

VAR model consisted of five variable, i.e. Money Supply ($m-m^*$), Gross Domestic Products($y-y^*$), Interbank rate ($r-r^*$), Expected Inflation(p^e-p^{e*}) and The Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s). It is theoretically believed that, the movement in these variables will cause changes in The Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s). Checking properties of the data by ADF Test found that every variable were stationarity status at first differencing. When checking optimal lag length by Akaike Information Criterion (AIC Test), the study suggested that 5 lags length was the minimum AIC and can explain Interbank rate about 48.07%

The Impulse Response Functions of Interbank rate showed that shock of $r-r^*$, $y-y^*$ and $m-m^*$ has negative effect on s and the others has positive.

The result of Variance Decomposition Analysis showed that in the short run, however, the Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s) in the past period is the most important explanatory variables of the Exchange Rate fluctuation. In long run the Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s) was affected by the fluctuation of the Exchange Rate between Baht and Singapore Dollar(s).