

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ประสิทธิภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของ
ประเทศไทยภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว
แบบมีการจัดการ

ชื่อผู้เขียน : นายสมศักดิ์ ปุ้ยทองคำ

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2546

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์สุกัญญา ตันธนวัฒน์ ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์อดิ ไทยานันท์
3. รองศาสตราจารย์อัมรินทร์ พงศ์ นัทราม

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา หน้าที่ องค์ประกอบของตลาด
ปริวรรตเงินตราต่างประเทศ เครื่องมือที่ใช้ในตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของ
ประเทศไทย และเพื่อทดสอบประสิทธิภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของ
ประเทศไทย โดยทำการทดสอบกับ เงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเงินเยนญี่ปุ่น โดย
ทำการศึกษาในช่วงที่ประเทศไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ
(Managed float) ข้อมูลที่ใช้ทดสอบเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2540 - เดือน
มิถุนายน 2546 โดยใช้เทคนิควิธี Cointegration and Error Correction Model

ผลการศึกษาพบว่า ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของประเทศไทย มีขนาด
ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากทางการ คือ ธนาคารแห่งประเทศไทย ยังมีการควบคุมผู้ที่เข้า
มาทำธุรกรรมซื้อขายเงินตราต่างประเทศ โดยอนุญาตให้เฉพาะบุคคลหรือสถาบัน
การเงินที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศเท่านั้นที่จะเข้ามาซื้อขาย
เงินตราต่างประเทศได้ ซึ่งได้แก่ ผู้นำเข้า ผู้ส่งออก บริษัทหรือนักธุรกิจที่มีทรัพย์สิน
หรือหนี้สินเป็นเงินตราต่างประเทศ นักลงทุนจากต่างประเทศ และธนาคารพาณิชย์

และสำหรับคนกลางในการซื้อขายนั้นทางการก็จะอนุญาตให้เฉพาะธนาคารพาณิชย์เท่านั้น ตลอดจนปริมาณการทำธุรกรรมส่วนใหญ่จะเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา และเมื่อทดสอบประสิทธิภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศโดยพิจารณาถึงความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพกันในระยะยาว พบว่า ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของไทยไม่มีประสิทธิภาพ และเมื่อทดสอบประสิทธิภาพของตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศด้วยความสัมพันธ์ระยะสั้น โดยที่ความสัมพันธ์ในระยะยาวยังคงมีอยู่ พบว่า ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของไทยไม่มีประสิทธิภาพ เนื่องจาก ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของไทยยังไม่ได้มาตรฐานสากล ความไม่สมบูรณ์ของการเผยแพร่ข่าวสารภายในตลาด และค่าพรีเมียมในตลาดไม่สามารถปรับตัวสะท้อนอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงได้ ดังนั้นผู้ประกอบการธุรกิจที่ต้องเกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศจึงควรที่จะเฝ้าหาความรู้ และติดตามความเคลื่อนไหวของสถานการณ์ต่างๆ ของโลกที่อาจมีผลทำให้เกิดผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนได้ โดยเฉพาะเงินสกุลที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของตน และทางการควรให้ความสนใจในการพัฒนาตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศให้มีประสิทธิภาพต่อไป

Thesis Title : Efficiency of Thai Foreign Exchange Market under
Managed Float Exchange Rate System

Student's Name : Mr.Somsak Puitongkam

Degree Sought : Master of Economics

Academic Year : 2003

Advisory Committee :

1. Assoc. Prof. Sukanya Tantanawat Chairperson
2. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan
3. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatragom

The objectives of this thesis are to study functions components and instrument of Thai foreign exchange market as well as to investigate the effectiveness of Thai foreign exchange market with selected currency namely the US dollar and the Yen. Time series data of both spot and forward exchange rate are applied to study for under managed float regime during July 1997 - June 2003 and test with Cointegration and Error Correction Model.

The result shows that Thai foreign exchange market is limited by official regulations. The Bank of Thailand allows either the person or financial institution in foreign exchange market business to enter the market and the transaction in the market mostly in US dollar. For effectiveness testing, it is found that Thai foreign exchange market is not effective in both the long - run model under managed float regime and the short - run model under managed float regime. To increase foreign exchange market efficiency, the person in foreign market business should find more information in the foreign exchange market and the regulations should be interested in developing foreign exchange market efficiency.