

นภัทราดี เป็นน้อย 2555: ผลกระทบของช่องว่างของสัดส่วนเงินทุนต่างประเทศที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยน ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์บัณฑิต ชัยวิชญชาติ, ศ.ด. 153 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสม (Steady State) โดยอาศัยแนวคิดจากงานวิจัยของ Bacchetta and Wincoop (1998) (2) เพื่อศึกษาผลกระทบของส่วนเบี่ยงเบนจากระดับเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสมที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยน โดยการวิเคราะห์แบบจำลองด้วยวิธี Structural Vector Autoregressive (SVAR) ทั้งนี้ ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2540 จนถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2552

ผลการศึกษาพบว่าสัดส่วนการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศที่เกิดขึ้นจริงต่อเงินทุนที่ไหลออกจากประเทศต่างๆทั่วโลกมีความผันผวนและมีค่าสูงกว่าระดับดุลยภาพ (Steady State) ของการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศ อีกทั้งผลการศึกษาผลกระทบของส่วนเบี่ยงเบนจากระดับเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสมที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนยังพบว่าส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศ ส่วนเบี่ยงเบนจากระดับเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสม และรายได้ประชาชาติที่แท้จริง มีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนโดยตรงในทิศทางเดียวกัน นอกจากนี้ ส่วนเบี่ยงเบนจากระดับเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสมยังมีผลกระทบต่อปริมาณเงินในประเทศโดยเป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

จากผลการศึกษาจึงสามารถสรุปได้ว่าส่วนเบี่ยงเบนจากระดับเงินทุนต่างประเทศที่เหมาะสมเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้น ข้อเสนอแนะของการศึกษาในครั้งนี้ คือ ธนาคารแห่งประเทศไทยควรพิจารณาการดำเนินนโยบายการเปิดเสรีทางการเงินอย่างระมัดระวังมากขึ้น เพื่อควบคุมให้ระดับการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศมีส่วนใกล้เคียงกับระดับดุลยภาพของการไหลเข้าของเงินทุน ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้