

บทคัดย่อ

รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาแบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ เพื่อใช้ในการพยากรณ์เศรษฐกิจมหภาคไทยรายไตรมาส รวมถึงประเมินผลกระทบของนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญได้แก่ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ แบบจำลองที่ใช้ประกอบด้วยสมการพฤติกรรม (Behaviour Equations) จำนวน ๕๒ สมการ และสมการเอกลักษณ์ (Identities) จำนวน ๒๕ สมการ โดยสมการพฤติกรรมจะเป็นการประมาณค่าการเคลื่อนไหวของตัวแปรในระบบ ในขณะที่สมการเอกลักษณ์จะเป็นการระบุความเชื่อมโยงระหว่างตัวแปร

ผลการพยากรณ์ในปี ๒๕๕๖ จากแบบจำลองพบว่า แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์มีความแม่นยำใกล้เคียงกับค่าพยากรณ์ของ ธปท., สศค. และ สศช. ในตัวแปรที่สำคัญๆ ส่วนใหญ่ ได้แก่ อัตราการขยายตัวของ GDP อัตราเงินเฟ้อทั่วไป อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน และการบริโภคภาคเอกชน ทั้งในการพิจารณาความคลาดเคลื่อนในการพยากรณ์ทั้งปี ๒๕๕๕ และในการพิจารณาค่าพยากรณ์ล่วงหน้ารายไตรมาส ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการพยากรณ์ของตัวแบบเศรษฐกิจมหภาคของสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ และข้อมูลเกี่ยวกับความคลาดเคลื่อนในการพยากรณ์ตัวแปรต่างๆ นี้จะนำมาใช้ในการปรับปรุงตัวแบบในการศึกษาระยะต่อไป

ส่วนการประเมินผลกระทบจากนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และอัตราแลกเปลี่ยนฯ พบว่าผลจากการลดดอกเบี้ยทั้ง ๖ ครั้งในช่วงปลายปี ๒๕๕๔ ถึงต้นปี ๒๕๕๗ ส่งผลให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี ๒๕๕๕ และ ๒๕๕๖ เพิ่มขึ้นร้อยละ ๐.๒๒ และ ๐.๓๓ ตามลำดับ จากกรณีที่ไม่มีการผ่อนคลายเชิงนโยบายการเงิน ส่วนในปี ๒๕๕๖ ส่งผลต่ออัตราการขยายตัวในเพิ่มขึ้นร้อยละ ๐.๓๓ ดังนั้นหากไม่มีการลดดอกเบี้ยในช่วงปี ๒๕๕๔-๒๕๕๖ เศรษฐกิจในปี ๒๕๕๖ อาจจะขยายตัวเพียงร้อยละ ๒.๕ - ๒.๖ ซึ่งผลการคำนวณนี้แสดงถึงอิทธิพลของการลดดอกเบี้ยนโยบายการเงินต่อแนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคของไทย ด้านนโยบายการคลังในปี ๒๕๕๖ ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับปี ๒๕๕๕ โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี ๒๕๕๖ ทำให้ผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจลดลงอย่างชัดเจน จากระดับร้อยละ ๑.๐๓ เป็น ๐.๙๓ แสดงถึงข้อจำกัดในการใช้นโยบายการคลังในการกระตุ้นเศรษฐกิจในปี ๒๕๕๗ เทียบกับในช่วง ๑-๒ ปีก่อนหน้านี้ สุดท้ายการประเมินผลจากอัตราแลกเปลี่ยนฯ ซึ่งแข็งค่าขึ้นรวดเร็วในไตรมาสที่ ๔ ปี ๒๕๕๓ ซึ่งเงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ ๕.๒ เทียบกับไตรมาสที่แล้ว ส่งผลทันทีต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีนั้นคิดเป็นร้อยละ -๐.๔๘ และส่งผลต่อเนื่องยังปี ๒๕๕๔ ซึ่งส่งผลให้การขยายตัวในปี ๒๕๕๔ ลดลงร้อยละ -๐.๓๓ ซึ่งแสดงถึงบทบาทของอัตราแลกเปลี่ยนฯ ที่มีต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทย