

## T158865

ภายหลังจากประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนจากระบบตลาดรัฐเงินมาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว ทำให้ค่าเงินบาทมีการเคลื่อนไหวมากขึ้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งนี้ จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อหาแบบจำลองในการอธิบายการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทเทียบกับตลาดรัฐเงิน หลังจากการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนมาเป็นแบบลอยตัว

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ Sticky price monetary model ที่พัฒนาโดย Dornbush และ Frankel เป็นแบบจำลองในการศึกษา ภายใต้ Sticky price monetary model ตัวแปรที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนคือ ปริมาณเงินโดยเบริกน์เทียน รายได้ที่แท้จริงโดยเบริกน์เทียน ส่วนค่าอัตราดอกเบี้ย และส่วนต่างการคาดการณ์อัตราเงินเพื่อในระยะยาว โดยทำการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธี Cointegration and Error correction model ซึ่งจะให้ผลการประมาณค่าที่ถูกต้องกว่าวิธีเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม เมื่อข้อมูลที่ใช้มีลักษณะเป็น Non-stationary

ซึ่งผลการศึกษาที่ได้พบว่าความสัมพันธ์ค่าเงินบาทเทียบกับตลาดรัฐเงิน นิความสัมพันธ์ในระยะยาวกับตัวแปรตาม Sticky price monetary model โดยที่ตัวแปรทุกตัวมีเครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์ถูกต้องตามทฤษฎีและมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าเมื่อค่าเงินบาทเทียบกับส่วนต่ำงค่าอัตราดอกเบี้ยที่ได้พัฒนาโดย Dornbush และ Frankel ให้ผลการประมาณค่าที่ถูกต้องกว่าวิธีเศรษฐกิจแบบดั้งเดิม เมื่อข้อมูลที่ใช้มีลักษณะเป็น Non-stationary

อย่างไรก็ตามจากการศึกษาข้างต้นพบว่าขนาดของค่าสัมประสิทธิ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ได้จากการศึกษามีขนาดค่อนข้างน้อย แสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของทางการไทยส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาทน้อย ซึ่งเป็นผลจากฐานการพาณิชย์ที่เป็นตัวกลางทางการเงินหลักของระบบการเงินไทยไม่อยู่ในภาวะปกติ

จากการศึกษาที่ได้แสดงให้เห็นว่าการที่ระบบการเงินของไทยไม่อยู่ในภาวะปกติ ส่งผลให้การใช้อัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งของการดำเนินการในการรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ ดังนั้นจึงต้องมีมาตรการในการที่จะแก้ไขปัญหาฐานการพาณิชย์เพื่อให้สามารถดำเนินการเป็นตัวกลางทางการเงินได้อย่างปกติ จึงจะทำให้การดำเนินนโยบายของทางการในการรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาทมีประสิทธิภาพมากตามไปด้วย

ในปัจจุบันเมื่อธนาคารแห่งประเทศไทยได้ใช้เป้าหมายอัตราเงินเพื่อเป็นเป้าหมายหลักในการดำเนินนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องดำเนินนโยบายการเงินอย่างโปร่งใส และทำให้อัตราเงินเพื่อที่เกิดขึ้นจริงอยู่ในกรอบตามที่ประกาศไว้ จึงจะทำให้การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยได้รับความเชื่อถือ และเป็นสมอถ่วงในการคาดการณ์อัตราเงินเพื่อของเงกชนให้เป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ ซึ่งส่งผลให้การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ เช่นเดียวกัน

## TE 158865

After Thailand has changed exchange rate system from currency basket system to floating exchange rate system, the value of baht is more volatile. Therefore this study has purpose to search for model to define flowing of the value of baht against with dollar, pound and yen, after changing exchange rate system to be floating system.

This study used sticky price monetary model which is developed by Dornbusch and Frankel as the model. Under sticky price monetary model, the variables which effected on volatile of exchange rate were relative money supply, relative real income, interest rate difference and expected inflation difference. The model is estimated by cointegration and error correction model method which has given more correct result than traditional econometrics method, when the using data is non-stationary type.

The result of the study is found that the relationship of the value of baht against dollar, pound and yen, related with the variables in long term under sticky price monetary model. All variables had correct symbol of coefficient according to the theory and had statistical significance. When the value of baht against the three currencies, did not flow as the long run relationship, the value of baht would adjust to subtract the lost relationship.

However, from the study, the less coefficient of interest rate difference was found. This showed that at the period of studying the changing, Thai interest rate was less effect to the changing of the value of baht. This is caused by commercial bank which was the medium of Thai main financial system, was unstable.

The study has shown that because of unstable Thai financial system, effected on using interest rate which is a tool to maintain the stability of the value of baht, was hardly effective. Therefore the method to solve the problem of commercial bank for being the financial medium as usual, have to be set. Then the process of Thai monetary authority to maintain the stability of the value of baht, would be effective.