

การศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์สัญญาณเดือนกึ่งล่วงหน้าของการเกิดวิกฤตค่าเงิน” มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญต่อการเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ และหาความน่าจะเป็นของการเกิดวิกฤต ด้วยวิธี Signal Extraction Approach โดยจะทำการศึกษาประเทศไทยและประเทศที่ประสบวิกฤตทางเศรษฐกิจ อันได้แก่ ประเทศมาเลเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ และอินโดนีเซีย ใช้ข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ปีพ.ศ. 2513 - 2547 รวม 35 ปี

การศึกษาสัญญาณเดือนกึ่งล่วงหน้าของการเกิดวิกฤตค่าเงิน การคำนวณหาระดับวิกฤตโดยใช้คำนิยาม “ดัชนีความกดดันตลาดอัตราแลกเปลี่ยน” (emp_t) ซึ่งให้ความสำคัญกับอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความผันผวนและการลดลงของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ในช่วงเวลาที่ประเทศเหล่านั้นประสบกับวิกฤตค่าเงิน ผลการศึกษาโดยการกำหนดระดับวิกฤต ไว้ที่ 3 เท่าของ Standard Deviation พบว่าประเทศต่างๆที่นำมาศึกษาประสบวิกฤตค่าเงินในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน

ผลการศึกษาตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญในการชี้วิกฤตค่าเงิน ตัวแปรที่มีความน่าเชื่อถือในการส่งสัญญาณเดือนกึ่งวิกฤตค่าเงินจะเป็นตัวแปรที่มีค่า Noise-to-Signal ที่น้อยกว่า 1 ผลการคำนวณตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญในการชี้วิกฤตค่าเงินดังกล่าวข้างต้น จะนำมาคำนวณดัชนีวิกฤตผสมและหาความน่าจะเป็นการเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งพบว่าตัวแปรทางเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณเดือนกึ่งล่วงหน้าการเกิดวิกฤตคือ การส่งออกและมูลค่าเงินฝาก ความน่าจะเป็นในการเกิดวิกฤตค่าเงินของประเทศไทย เพิ่มขึ้นในเดือนเมษายนและพฤศจิกายน ซึ่งอาจประสบวิกฤตค่าเงินในปี พ.ศ. 2549

เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดวิกฤตค่าเงินขึ้นอีก ภาครัฐควรติดตามตัวแปรทางเศรษฐกิจที่มีนัยสำคัญที่อาจทำให้เกิดวิกฤตอย่างใกล้ชิด และใช้มาตรการที่เหมาะสม เพื่อแก้ปัญหาที่เกิดขึ้นกับตัวแปรทางเศรษฐกิจนั้น นอกจากนี้เพื่อให้ระบบสัญญาณเดือนกึ่งล่วงหน้ามีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ภาครัฐควรพัฒนาดัชนีเดือนกึ่งตัวอื่น ขึ้นมาใช้ร่วมด้วยในการวิเคราะห์

ABSTRACT

175422

The theme of this thesis is to analyze the early warning system in currency crises, of which the factors related to economic crises are examined and the Signal Extraction Approach is applied. The 35 years of monthly data (from B.E. 2513 to 2547) of Thailand, Malaysia, Philippines, South Korea, and Indonesia is utilized.

By using Exchange Market Pressure (EMP), which is basing on fluctuation of exchange rate and the foreign exchange reserves, as index for early warning signal of currency crises, it finds that the threshold at three times of the standard deviation is a good signal for currency crises in all in the sample countries.

In addition, it also finds that the Noise - to - Signal < 1 of each economic variables such as exports, foreign exchange reserves, is a good indicator for currency crises. Furthermore, by using the composite index, it indicates that Thailand has high probability of crisis in April and November of B. E. 2547 due to reducing of exports and the domestic savings, and hence with the same economic factors Thailand would be again encountered currency crisis in the next two years, i.e., at the end of B. E. 2549.

To prevent currency crisis, the government sector should follow up the economic factors that would trigger the crisis and implement appropriate measures on them. Furthermore, for more effective warning of the early warning system, it is suggested that other additional warning indicators should be developed.