

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทาง
เศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของ
ประเทศไทย

ผู้เขียน

นางสาวผ่องพรรณ ราชคม

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ และระดับราคาสินค้าภายในประเทศ ที่มีต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้ทำการศึกษา 2 ส่วน คือ ส่วนแรกทดสอบความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ โดยการใช้แบบจำลอง GARCH ส่วนที่สอง ศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้แก่ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึง เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2553 รวมทั้งหมด 167 ข้อมูล

ผลจากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศและระดับราคาสินค้าภายในประเทศ พบว่า ข้อมูลทุกตัวมีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 $I(1)$ และการทดสอบความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ และระดับราคาสินค้าภายในประเทศ โดยการใช้แบบจำลอง GARCH พบว่า แบบจำลองความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(1,1) แบบจำลองความผันผวนของอัตรา

ดอกเบี้ยภายในประเทศมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(1,1) และแบบจำลองความผันผวนของระดับราคาสินค้าภายในประเทศมีรูปแบบจำลองเป็น GARCH(2,1)

การศึกษาผลกระทบจากความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลต่อเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย ได้แก่ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ระดับราคาสินค้าภายในประเทศ พบว่า ลอการิทึมของอัตราส่วนระหว่างเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าประเทศเปรียบเทียบกับเงินทุนเคลื่อนย้ายออกนอกประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ระดับราคาสินค้าภายในประเทศ มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 0 [I (0)] และจากผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares Estimates: OLS) พบว่า เงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับความผันผวนของระดับราคาสินค้าภายในประเทศทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย สำหรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีความสัมพันธ์กับเงินทุนเคลื่อนย้ายของประเทศไทย

The purpose of this research is to study the impact of volatility of Macroeconomic variables on capital flows of Thailand. Firstly step, to examine the volatility of exchange rate, interest rate and consumer price index by using GARCH model. Next, to study the impact of exchange rate volatility, interbank interest rate volatility and consumer price index volatility on capital flows of Thailand. Secondary monthly data were used, from January 1997 to November 2010.

The unit roots test indicated the stationary nature of exchange rate, interest rate and consumer price index time series are stationary at the first order of integration [I (1)]. According to regression estimation, it was found that the optimal models for volatility of were GARCH (1, 1), the cases of interest rate were GARCH (1, 1) and the cases of consumer price index were GARCH (2, 1).

The investigation on the impact of volatility of exchange rate, interest rate and consumer price index on capital flows was found that all variable were stationary at level or integrated of order zero [I (0)] with could be used directly for the econometric estimation. From the Ordinary Least Squares Estimates (OLS) method indicated that the capital flows had the positive relationship with the volatility of consumer price index, but had the inverted relationship with the volatility of interest rate. However, it had on relationship with the volatility of exchange rate.