197018

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินบาทกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาตามทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยเสมอภาคโดยวิธีโคอินทิเกรชัน เพื่อศึกษาว่าการกำหนดอัตราส่วนเพิ่ม หรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กันกับส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยของเงินสองสกุล โดยทำการศึกษาระหว่างค่าเงินบาทกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนเพิ่ม หรือ ส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ระยะเวลา 1 เดือน และ 3 เดือน และอัตราดอกเบี้ยของเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายวันทำการธนาคารตั้งแต่วันที่ 5 มกราคม 2547 ถึงวันที่ 29 ธันวาคม 2549 รวมทั้งสิ้น 710 วันทำการ

ผลการทดสอบความสัมพันธ์โดยวิธีสมการถดถอยที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่าส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริการะยะเวลา 1 เดือน ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการกำหนดอัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าระยะเวลา 1 เดือนของธนาคารพาณิชย์ตามทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยเสมอภาค ในขณะที่การกำหนดอัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าระยะเวลา 3 เดือนของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์กับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ระยะเวลา 3 เดือน ตามทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยเสมอภาค

ผลจากการทดสอบคุณสมบัติความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูทเทสต์ พบว่าตัวแปรทุกตัวมีลักษณะไม่นิ่ง และมี Order of Integration คือ I(1)

ผลจากการทดสอบความสัมพันธ์กันเชิงดุลยภาพในระยะยาว โดยนำส่วนที่เหลือจากสมการถดถอยของอัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ากับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกามาทดสอบคุณสมบัติความนิ่งของข้อมูลโดยวิธียูนิทรูทเทสต์ พบว่ามีลักษณะข้อมูลนิ่งที่ Order of Integration คือ I(0) แสดงว่า อัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ากับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกามีโคอินทิเกรชัน และมีความสัมพันธ์กันเชิงดุลยภาพในระยะยาว

จากการศึกษาความสัมพันธ์ในครั้งนี้พบว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) ที่ได้มีค่าที่ต่ำมาก ทำให้ทราบว่าการกำหนดส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของธนาคารพาณิชย์ ไม่เพียงแต่ผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเท่านั้น ธนาคารยังได้ใช้ปัจจัยอื่นๆร่วมด้วยในการกำหนด เช่น ภาวะตลาดทุน ภาวะตลาดตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล นโยบายการเงินของธนาคาร เป็นต้น ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยเสมอภาคจึงเป็นเพียงส่วนหนึ่งในแบบจำลองอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เท่านั้น ดังนั้นความสัมพันธ์จากสมการถดถอยที่ได้ยังไม่สามารถนำไปใช้ในการพยากรณ์อัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของธนาคารพาณิชย์ได้ ซึ่งผู้ประกอบการ หรือผู้ที่สนใจควรนำข้อมูลปัจจัยอื่นมาประกอบเพิ่มเติมในการพยากรณ์

The purpose of this study is to examine the relationship between the exchange rates of the Thai baht and U.S. dollar currencies according to the interest rate parity theory. The difference of the interest rates between two currencies and their forward premium/discount quoted by commercial bank are tested by using the cointegration methed. The data used in this study is 1-month and 3-month forward premium/discount, as well as 1-month and 3-month interest rate of Thai baht and U.S. dollar currencies during the same period. The data has been collected during banking time, from January 5, 2004 to December 29, 2006, totally 710 days.

The regression analysis indicate that (at the significant level of 0.05) the difference in 1-month-interest rate between Thai baht and U.S. dollar has no relationship with their forward premium/discount. Meanwhile, the 3-month-forward premium/discount has relationship with the difference in 3-month-interest rate between the Thai baht and U.S. dollar, according to the interest rate parity theory.

The unit root test for stationary of data set reveals that all series are non-stationary and have the same order of integration, with an I(1).

Regarding to the cointegration method, it is found that the estimated residuals are stationary with an I(0) process. Thus, it means that the forward premium/discount of the commercial banks and the Interest rate change of Thai baht and U.S. dollar have the relationship in the long-term.

However, the Coefficent of Determination of this study is at low level. It indicates that there are various factors that the commercial banks concern when they set the forward premium/discount, for instance, Funds-market, Bond market Government bond yields, Monetary policy of banks, etc. The interest rate parity theory is only a part of currency rate model using for this study. Consequently, the relationship of regression analysis received from the study can not totally forecast the forward premium/ discount rate of the commercial banks. It is recommended that the business owners or anyone who is interested in forecasting this matter should take other factors in consideration.