

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาครั้งนี้ เพื่อเป็นการมุ่งเน้นที่จะทดสอบถึงผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทย และ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยได้ทำการวิเคราะห์ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้จึงทำการศึกษาเพื่อให้เกิดการวิเคราะห์และพยากรณ์ความสัมพันธ์ของตัวแปรดังกล่าวที่มีผลต่ออัตราการแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของ เงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ได้ อย่างถูกต้องและสามารถนำไปปรับใช้ในการให้ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายได้อย่างเหมาะสมและมี ประสิทธิภาพต่อไป

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติ ด้วยเทคนิควิธี Cointegration และ ECM (Error Correction Model) ตามกระบวนการ ARDL โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อที่จะนำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์และพิจารณาผลกระทบที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาในครั้งนี้เป็นการทดสอบผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทย และอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ

ซึ่งในขั้นตอนแรกเป็นการพิจารณาด้วยวิธี Cointegration และ Error Correction ตามกระบวนการ ARDL ในขั้นตอนแรกเป็นการทดสอบสมมติฐานว่าแบบจำลองที่เราทำการศึกษามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และจากการที่คำนวณค่า F-Statistic พบว่า กรณิประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา โดยผลจากการศึกษาพบว่า ผลที่ได้มีความไวตัวค่อนข้างสูง จึงได้นำไปสู่การพิจารณาในขั้นตอนต่อไป

สำหรับขั้นตอนที่ 2 เป็นการทดสอบการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะสั้นโดยใช้การทดสอบ Cointegration โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ Error Correction (Ec_{t-1}) พบว่า กรณิศึกษา

ประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา ค่า EC_{t-1} มีค่าเท่ากับ -0.011960 ซึ่งสอดคล้องกับที่คาดการณ์ไว้ ($-1 < EC_{t-1} < 0$) หมายความว่า ค่าความคลาดเคลื่อนที่เบี่ยงเบนออกจากดุลยภาพจะมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และเพื่อที่จะดูความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทยและอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของ เงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐผลการศึกษาพบว่า กรณีศึกษาประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกานั้นไม่มีความสัมพันธ์กันของตัวแปรที่ศึกษา

ส่วนผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทยและ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของ เงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เพื่อที่จะวิเคราะห์ดุลยภาพในระยะยาว ได้ผลดังนี้

กรณีศึกษาประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกาพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปรที่ทำการศึกษา

5.2 ข้อเสนอแนะทางด้านนโยบาย

ในปัจจุบัน บันดาลทางการเงินในประเทศได้พัฒนาไปอย่างรวดเร็ว การเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจากการพัฒนาและความก้าวหน้าทางด้านเทคโนโลยี การลดกฎเกณฑ์ที่ใช้ควบคุมสถาบันการเงิน (Deregulation) การบริหารความเสี่ยง ความต้องการของผู้ใช้บริการ การแข่งขันระหว่างสถาบันการเงินต่างๆและการขยายตัวทางการลงทุนระหว่างประเทศ โดยที่นักลงทุนสามารถลงทุนได้โดยปราศจากพรมแดนความก้าวหน้าดังกล่าวเปิดโอกาสให้นักลงทุนแสวงหาประโยชน์จากการลงทุนในตลาดใหม่ๆเพิ่มมาก และการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศสามารถทำได้อย่างรวดเร็วจะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยยังมีส่วนสำคัญที่ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ กล่าวคือ ในตลาดเงินทุนระหว่างประเทศ เงินทุนจะไหลไปสู่แหล่งเงินทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงเสมอ เช่น หากอัตราดอกเบี้ยที่กรุงเทพฯยั้วตัวสูงขึ้นเงินทุนจากสิงคโปร์ก็จะไหลเข้ามาลงทุนที่กรุงเทพฯมากขึ้น ในทางกลับกัน หากอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงเงินทุนก็จะไหลออกไปสู่แหล่งเงินทุนที่ดึงดูดมากกว่า ด้วยเหตุนี้ จึงทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องรักษาเสถียรภาพของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ โดยจำเป็นต้องคำนึงค่าผลต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศและเพื่อป้องกันการเก็งกำไรในค่าเงินบาทซึ่งก็หมายถึงอัตราการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ผลการศึกษาในระยะยาวที่ได้เป็นไปไม่เป็นไปตามสมมติฐานแบบจำลองที่คาดหวังไว้เพราะอาจมีตัวแปรอื่นๆทางเศรษฐกิจ เช่น มูลค่าการส่งออก การเคลื่อนย้ายเงินทุน การใช้จ่ายของภาครัฐบาล ส่งผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยได้อีกด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

การทดสอบผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทย และ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ได้ใช้แบบจำลองทางเศรษฐมิติ ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag) ในการศึกษา โดยพิจารณาเฉพาะอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทยและอัตราการแลกเปลี่ยนที่แท้จริง ของเงินบาทต่อสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ จากการศึกษาครั้งนี้จะเห็นว่า ผลที่ได้จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งผลการศึกษาที่ได้สอดคล้องกับงานทดลองของ Campbell and Clarida (1987) และ Edison and Pauls (2002) ที่สรุปได้ว่าไม่ปรากฏความสำคัญทางสถิติว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ซึ่งการไม่พบความสัมพันธ์ดังกล่าวนี้ประการแรกอาจเป็นไปได้ที่มีการละทิ้งตัวแปรบางอย่างในความสัมพันธ์ที่สร้างขึ้นในแบบจำลอง เช่น การเปลี่ยนแปลงที่ไม่คาดการณ์ที่แท้จริง (real shock) ประการที่สองอาจเนื่องมาจากข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ เป็นข้อมูลที่กว้างเกินไป เพราะข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลสถิติรายเดือน จึงทำให้ผลที่ได้ ออกมาไม่เป็นตามที่คาดหวังไว้ โดยที่ผู้ศึกษาต่ออาจปรับปรุงโดยใช้ข้อมูลแบบรายวันในการวิเคราะห์ เพื่อดูผลของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน อันเนื่องมาจากระยะเวลาเก็บข้อมูลมีจำกัด ทั้งนี้หากสามารถมีข้อมูลและเหตุผลที่สนับสนุนเพียงพอตลอดจนมีการปรับใช้เทคนิควิธีอื่นๆเพิ่มเติม เพื่อนำมาเปรียบเทียบจะทำให้สามารถปรับเปลี่ยนข้อสมมติฐานต่างให้เข้ากับสถานการณ์ที่เป็นจริงแล้วรวมทั้งทำให้การวิเคราะห์มีความชัดเจน ถูกต้อง และครอบคลุมมากขึ้น