

บทที่ 5

สรุปผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษาครั้งนี้ได้วิเคราะห์ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงด้านความชอบในที่อยู่อาศัย การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีของภาคการผลิตที่อยู่อาศัย และการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงิน ต่อตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคของไทย โดยมีการประมาณค่าพารามิเตอร์เพื่ออธิบายลักษณะ และการปรับตัวของระบบเศรษฐกิจของไทยต่อการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น

การศึกษาได้ประยุกต์ใช้แบบจำลองระบบเศรษฐกิจแบบปิด ที่มีพื้นฐานจากเศรษฐศาสตร์จุลภาค ตามลักษณะของแบบจำลองนิวเคนส์เซียน (New Keynesian Model: NKM) ของ Iacoveillo และ Neri (2010) ซึ่งในแบบจำลองประกอบด้วย หน่วยเศรษฐกิจครัวเรือน หน่วยธุรกิจ และ ธนาคารกลาง โดยที่หน่วยเศรษฐกิจครัวเรือนและธุรกิจจะแสวงหาอรรถประโยชน์สูงสุดแก่ตนเอง และธนาคารกลางจะใช้เครื่องมือดำเนินนโยบายการเงินเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

การประมาณค่าพารามิเตอร์ในการศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีเบย์เซียน (Bayesian method) โดยใช้เทคนิคในการจำลองค่าการแจกแจงภายหลังด้วยวิธี Metropolis-Hasting (MH) ในการรวมค่าการแจกแจงก่อนหน้ากับข้อมูลที่ใช้ในการพิจารณา ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการประมาณเป็นข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2553

ผลที่ได้จากการประมาณค่าพารามิเตอร์แสดงให้เห็นว่า ในระบบเศรษฐกิจรายได้ของครัวเรือนที่ให้กู้เงินมีมากกว่าครัวเรือนที่กู้เงิน ดังนั้นในระบบเศรษฐกิจจึงเกิดการกู้ยืมเงินระหว่าง 2 ครัวเรือน ส่วนการกำหนดระดับราคาและค่าจ้างในปัจจุบันของครัวเรือนและหน่วยธุรกิจจะพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อและค่าจ้างในอดีตเป็นเกณฑ์สำคัญในการกำหนด นอกจากนี้ราคาและค่าจ้างจะมีการปรับเปลี่ยนทุก 3 ไตรมาส ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในระบบเศรษฐกิจราคาและค่าจ้างมีความเหนียว (Sticky) ส่วนพฤติกรรมการใช้นโยบายการเงินของธนาคารกลาง จะเห็นได้ว่าธนาคารกลางจะให้น้ำหนักในการพิจารณาปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายแก่อัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

ส่วนผลจากการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse response function: IRFs) ใช้เพื่อดูการปรับตัวของตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาคจากการเกิดการเปลี่ยนแปลง ซึ่งจากการเปลี่ยนแปลงทั้ง 3 อย่างพบว่า 1) การเปลี่ยนแปลงทางบวกของความชื่นชอบในที่อยู่อาศัย ทำให้ระดับราคาของที่อยู่อาศัยและอุปสงค์ต่อการลงทุนสูงขึ้น การสูงขึ้นของราคาที่อยู่อาศัยทำให้มูลค่าของหลักประกันในการกู้ยืมเงินมีมูลค่ามากขึ้นส่งผลให้การบริโภคปรับตัวสูงขึ้น เศรษฐกิจเกิดการขยายตัวจากการปรับตัวของการลงทุนและการบริโภค 2) การเปลี่ยนแปลงทางบวกด้านเทคโนโลยีในภาคการผลิตที่อยู่อาศัยทำให้หน่วยธุรกิจสามารถลดต้นทุนการผลิตและก่อให้เกิดการลงทุนในที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นส่งผลให้เศรษฐกิจเกิดการขยายตัว 3) การเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงินที่ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นจะมีผลทำให้เกิดการลงทุนในระบบเศรษฐกิจลดลงและทำให้ราคาที่อยู่อาศัยปรับตัวลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่อมูลค่าของหลักประกันในการกู้ยืมลดลงทำให้การบริโภคลดลง เศรษฐกิจเกิดการหดตัวลงเนื่องจากการลดลงของการลงทุนและการบริโภค

เมื่อวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance decomposition) แล้ว แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการบริโภคและการลงทุนในภาคการผลิตสินค้าทั่วไป การเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีของภาคการผลิตที่อยู่อาศัยเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของราคาและการลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่วนการเปลี่ยนแปลงด้านความชอบที่อยู่อาศัยเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในภาคการผลิตที่อยู่อาศัย นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงด้านนโยบายการเงินและการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีของภาคการผลิตที่อยู่อาศัยมีผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมากกว่าการเปลี่ยนแปลงด้านความชอบที่อยู่อาศัย

5.2 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

จากการศึกษาจะเห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันด้านอุปสงค์ต่อที่อยู่อาศัยทางบวก จะช่วยให้เศรษฐกิจเกิดการขยายตัวได้ ดังนั้นรัฐบาลสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้โดยการใช้นโยบาย เช่น การลงทุนในโครงการบ้านเอื้ออาทร หรือใช้นโยบายลดเงินค่าน้ำของที่อยู่อาศัย ซึ่งจะทำให้อุปสงค์ต่อที่อยู่อาศัยสูงขึ้นและทำให้เศรษฐกิจเกิดการขยายตัวได้ ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันด้านเทคโนโลยีของภาคการผลิตที่อยู่อาศัยมีผลทำให้เศรษฐกิจเกิดการขยายตัว ดังนั้นการลงทุนสำหรับการวิจัยและพัฒนา (Research and development) ในการผลิตที่อยู่อาศัย หรือการเปิดรับเทคโนโลยีการผลิตที่อยู่อาศัยจากต่างประเทศเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนมากขึ้น ซึ่งทำให้เศรษฐกิจเกิดการขยายตัวได้ ส่วนการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลันด้านนโยบายการเงินที่ ทำให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยจะมีผลทำให้เศรษฐกิจเกิดการหด

ตัว ดังนั้นรัฐบาลควรที่จะใช้นโยบายที่ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ย เช่น หากรัฐบาลต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจสามารถทำได้โดยการลดภาษีเพื่อเพิ่มอำนาจซื้อของประชาชนในระบบเศรษฐกิจ เป็นต้น สำหรับหน่วยธุรกิจในการลงทุนควรพิจารณานโยบายของรัฐ หรือพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ธนาคารได้ประกาศไว้เพื่อเป็นหลักเกณฑ์ในการตัดสินใจในการลงทุน ซึ่งหากนโยบายของรัฐบาลไม่มีการควบคุมอัตราดอกเบี้ยผู้ประกอบการควรพิจารณาการลงทุนอย่างระมัดระวัง

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านเวลาทำให้ไม่สามารถศึกษาแบบจำลองอย่างละเอียดได้ ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไปอาจเพิ่มประเด็นที่น่าสนใจในแบบจำลอง เช่น กำหนดลักษณะของแบบจำลองเป็นระบบเศรษฐกิจแบบเปิด (Open economy) หรืออาจเพิ่มการพิจารณาหน่วยเศรษฐกิจที่น่าสนใจ เช่น สถาบันทางการเงินหรือตัวกลางทางการเงิน (Financial intermediaries) นอกจากนี้ยังสามารถเพิ่มการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงด้านอุปทานแรงงาน (Labor supply shocks) การเปลี่ยนแปลงด้านรายจ่ายของรัฐบาล (Government spending shocks) เพื่อดูการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมของตัวแทนในระบบเศรษฐกิจเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงต่างๆ และในทางปฏิบัติหากต้องการความแม่นยำในผลการวิเคราะห์ควรเพิ่มจำนวนระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา เพื่อให้เกิดความถูกต้องและแม่นยำในวิเคราะห์ผลของการเปลี่ยนแปลง