

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

วัตถุประสงค์ของการศึกษานี้ คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สาธารณะกับอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย โดยการทดสอบและประมาณค่าแบบจำลองความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว และความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะสั้นด้วยเทคนิค cointegration relationship และ error correction mechanism (ECM) โดยใช้ข้อมูลรายเดือนของ หนี้สาธารณะและดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ตั้งแต่เดือน มกราคม 2543 - เมษายน 2551 รวมทั้งสิ้น 100 เดือน

ผู้ศึกษาได้แบ่งการศึกษออกเป็น 4 ส่วน ส่วนแรกคือ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลอนุกรมเวลา (unit root) เพื่อนำมาพิจารณาว่าข้อมูลหนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อที่นำมาศึกษานั้นเป็นข้อมูลที่มีลักษณะนิ่งแล้ว จึงนำมาศึกษาในส่วนต่อมาก็คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวด้วย cointegration เพื่อทราบว่าตัวแปรที่นำมาศึกษามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ แล้วทำการศึกษาส่วนถัดไปคือ การวิเคราะห์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น ด้วย error correction mechanism (ECM) เพื่อพิจารณาถึงการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ หลังจากนั้น จะนำตัวแปรมาทำการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger causality test เพื่อทดสอบว่า ตัวแปรใดเป็นตัวกำหนดหรือมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงตัวแปรอีกตัวหนึ่ง

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller test (ADF) ของข้อมูลหนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อ พบว่า ข้อมูลหนี้สาธารณะมีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ และข้อมูลอัตราเงินเฟ้อมีลักษณะนิ่ง (stationary) ที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ หมายความว่าหนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อ มีความนิ่งของข้อมูลที่ระดับเดียวกัน คือ $I(1)$ จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว cointegration พบว่า หนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อ ไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงดุลยภาพระยะยาว ทั้งในกรณีหนี้สาธารณะ

เป็นตัวแปรอิสระ และอัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรตาม และกรณีอัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรอิสระและหนี้สาธารณะเป็นตัวแปรตาม ดังนั้นหนี้สาธารณะกับอัตราเงินเฟ้อจึงไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงคุณภาพในระยะยาวแบบสองทิศทาง

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพในระยะสั้นด้วย error correction mechanism (ECM) พบว่า หนี้สาธารณะและอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์กันในระยะสั้นทั้งในกรณีที่หนี้สาธารณะเป็นตัวแปรอิสระและอัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรตาม และกรณีที่ อัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรอิสระและหนี้สาธารณะเป็นตัวแปรตาม ดังนั้น หนี้สาธารณะกับอัตราเงินเฟ้อจึงมีความสัมพันธ์ในระยะสั้น แบบ 2 ทิศทาง

การทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผลด้วย Granger causality test พบว่าอัตราเงินเฟ้อไม่เป็นสาเหตุของปริมาณหนี้สาธารณะ และ หนี้สาธารณะไม่เป็นสาเหตุของอัตราเงินเฟ้อ

จากผลการศึกษาที่ว่า หนี้สาธารณะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราเงินเฟ้อในระยะสั้นนั้นมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากการเพิ่มปริมาณหนี้สาธารณะโดยเฉพาะเป็นหนี้ที่กู้จากธนาคารกลางหรือกู้จากต่างประเทศ เป็นการนำเงินนอกระบบหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจมาใช้จ่ายเท่ากับเป็นการเพิ่มปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจโดยตรง จึงมีผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ เนื่องจากการที่มีปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ย่อมมีผลกระทบต่อระดับราคาของสินค้าและบริการในประเทศ เพราะปริมาณเงินที่เพิ่มขึ้นจะทำให้อุปสงค์รวมต่อสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น และนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อได้

5.2 ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาในครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลหนี้สาธารณะ และ ดัชนีราคาผู้บริโภค จำนวน 100 เดือน เนื่องจากจำนวนของค่าการสังเกต มีผลโดยตรงต่อการหาจำนวนช่วงเวลาที่เหมาะสม ดังนั้นการศึกษาครั้งต่อไป ควรใช้จำนวนข้อมูลมากกว่าการศึกษาในครั้งนี้ หรือเปลี่ยนข้อมูลเป็นแบบอื่นๆ เช่น รายสัปดาห์ หรือ รายไตรมาส เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น รวมทั้ง ควรมีการปรับใช้เทคนิควิธีการอื่น ๆ เพิ่มเติม เพื่อนำมาเปรียบเทียบ เพื่อให้การวิเคราะห์มีความชัดเจนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

2. เนื่องจากว่า โดยทั่วไปข้อมูลดัชนีราคาที่ใช้แสดงขนาดของภาวะเงินเฟ้อมี 3 ชนิดด้วยกัน ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index หรือ CPI) , ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index หรือ PPI) และ ดัชนีราคา GNP (GNP Implicit Price Deflator หรือ IPD) ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาได้เลือก ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มาเป็นตัวแปร ในการศึกษาความสัมพันธ์

ระหว่างหนี้สาธารณะกับอัตราเงินเฟ้อ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรเลือกดัชนีราคาประเภทอื่นที่นำมาวัดอัตราเงินเฟ้อ เช่น PPI หรือ IPD เพื่อนำมาเปรียบเทียบ เพื่อให้การวิเคราะห์มีความชัดเจนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved