

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ค
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฐ
สารบัญภาพ	ฑ
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของการศึกษา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ขอบเขตการศึกษา	6
1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	6
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	6
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	7
1.7 องค์ประกอบวิทยานิพนธ์	7
บทที่ 2 วิวัฒนาการระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของไทย	8
2.1 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศก่อนการจัดตั้งทุนรักษาระดับ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	8
2.1.1 ก่อนสงครามโลกครั้งที่ 2 : ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่	8
2.1.2 สงครามโลกครั้งที่ 2 : รัฐบาลควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	8
2.1.3 หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 : ระบบอัตราแลกเปลี่ยนหลายอัตรา	8
2.2 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศนับตั้งแต่การจัดตั้งทุนรักษาระดับ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา	10
2.2.1 ก่อนระบบค่าเสมอภาค : พ.ศ. 2498-พ.ศ. 2506	11

2.2.2	ระบบค่าเสมอภาค : พ.ศ. 2506-พ.ศ. 2521	12
2.2.3	การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันร่วมกัน : พ.ศ. 2521-พ.ศ. 2524	14
2.2.4	ทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเป็นผู้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวัน : พ.ศ. 2524-พ.ศ. 2527	15
2.2.5	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่โดยผูกค่าเงินบาทไว้กับกลุ่มเงินตราของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทย : พ.ศ. 2527-พ.ศ. 2540	17
2.2.6	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว : พ.ศ. 2540-ปัจจุบัน	18
บทที่ 3 ปรัชญาผลงานศึกษาที่เกี่ยวข้อง		21
บทที่ 4 ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา		35
4.1	ทฤษฎีค่าเสมอภาคของอำนาจซื้อ	35
4.2	แนวคิดการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนโดยแบบจำลองทางการเงิน	36
4.3	แนวคิด Uncovered Interest Rate Parity	38
บทที่ 5 ระเบียบวิธีวิจัยและผลการศึกษา		43
5.1	ระเบียบวิธีวิจัย	43
5.2	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	44
5.2.1	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	55
5.2.2	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน	57
5.2.3	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมัน	58
5.2.4	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์	59

5.2.5	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน เยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	60
5.2.6	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน มาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	61
5.2.7	ผลการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์สหรัฐฯต่อปอนด์สเตอร์ลิง	62
บทที่ 6	สรุปและข้อเสนอแนะ	64
6.1	สรุปผลการศึกษา	64
6.2	ข้อเสนอแนะ	66
บรรณานุกรม		68
ภาคผนวก		
ภาคผนวก ก	การสร้างแบบจำลอง real interest differential ของ Frankel (1979)	73
ภาคผนวก ข	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	77
	2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯหลังจาก แก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ first-differences ตัวแปร ในแบบจำลอง	78
	3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯหลังจาก แก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ second-differences ตัวแปร ในแบบจำลอง	79
	4) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯหลังจาก แก้ปัญหา negative autocorrelation	80
ภาคผนวก ค	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน	81
	2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน หลังจากแก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ first-differences ตัวแปรในแบบจำลอง	82

	3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยน หลังจากแก้ปัญหา positive autocorrelation	83
ภาคผนวก ง	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมัน	84
	2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมันหลังจาก แก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ first-differences ตัวแปร ในแบบจำลอง	85
	3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมันหลังจาก แก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ second-differences ตัวแปรในแบบจำลอง	86
	4) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมันหลังจาก แก้ปัญหา negative autocorrelation	87
ภาคผนวก จ	ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์หลังจาก แก้ปัญหา positive autocorrelation	88
ภาคผนวก ฉ	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	89
	2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯหลังจาก แก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ first-differences ตัวแปร ในแบบจำลอง	90
	3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯหลังจาก แก้ปัญหา positive autocorrelation	91
ภาคผนวก ช	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนมาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯ	92
	2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนมาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากแก้ปัญหา positive autocorrelation ด้วยวิธี Durbin two-step method	93
	3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนมาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากแก้ปัญหา positive autocorrelation ด้วยวิธี Durbin two-step method ครั้งที่ 2	94
ภาคผนวก ซ	1) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯต่อปอนด์สเตอร์ลิง	95

2) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์สเตอร์ลิง หลังจากแก้ปัญหา multicollinearity โดยการทำ first-differences ตัวแปรในแบบจำลอง	96
3) ผลการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์สเตอร์ลิง หลังจากแก้ปัญหา positive autocorrelation	97
ภาคผนวก ฉ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	98
ประวัติผู้เขียน	119

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและปริมาณการค้าระหว่างประเทศ	1
2 แสดงค่าเสมอภาคของเงินบาทในช่วงปี พ.ศ. 2506-พ.ศ. 2521	14
3 สถิติเชิงพรรณนาของอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการศึกษา	45
4 สถิติเชิงพรรณนาของปริมาณเงินแต่ละประเทศที่ใช้ในการศึกษา	46
5 สถิติเชิงพรรณนาของรายได้ประชาชาติที่แท้จริงแต่ละประเทศที่ใช้ในการศึกษา proxied by industrial production index	46
6 สถิติเชิงพรรณนาของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นแต่ละประเทศที่ใช้ในการศึกษา	47
7 สถิติเชิงพรรณนาของอัตราเงินเฟ้อในระยะยาวที่คาดการณ์แต่ละประเทศที่ใช้ใน การศึกษา proxied by average CPI inflation over preceding year	47

## สารบัญภาพ

ภาพ	หน้า
1 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเดือนมกราคมถึงธันวาคม พ.ศ. 2539	3
2 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมันเดือนมกราคมถึงธันวาคม พ.ศ. 2539	4
3 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยนเดือนมกราคมถึงธันวาคม พ.ศ. 2539	5
4 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	48
5 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อเยนญี่ปุ่นหนึ่งร้อยเยนเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	49
6 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อมาร์กเยอรมันเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	50
7 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์เดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	51
8 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนเยนญี่ปุ่นต่อดอลลาร์สหรัฐฯเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	52
9 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนมาร์กเยอรมันต่อดอลลาร์สหรัฐฯเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	53
10 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐฯต่อปอนด์สเตอร์ลิงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2527 ถึงมิถุนายน พ.ศ. 2540	54