

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
สารบัญตาราง	ฎ
สารบัญภาพ	ฅ
สารบัญตารางภาคผนวก	ด
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การศึกษา	7
1.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษา	8
1.4 ขอบเขตการศึกษา	8
1.5 นิยามศัพท์	8
บทที่ 2 ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 กรอบแนวคิดทางทฤษฎี	9
2.1.1 แนวคิดทางความเสมอภาคในอำนาจซื้อ (Purchasing power parity)	9
2.1.2 แนวคิดทางความยืดหยุ่น (Elasticities Approach)	11
2.1.3 ทฤษฎีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Volatility Theory)	16
2.2 ทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ	18
2.2.1 แบบจำลองวิเคราะห์ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange rate volatility)	18
2.2.2 การทดสอบ Unit Root	21
2.2.3 การทดสอบ Cointegration	25
2.2.4 การทดสอบ Error Correction Model (ECM)	26
2.3 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28

บทที่ 3 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	
และการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าส่งออกของประเทศไทย	37
3.1 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศไทย	37
3.1.1 ระบบค่าเสมอภาค: พ.ศ. 2506-2511	38
3.1.2 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันร่วมกันกับธนาคารพาณิชย์ (Daily fixing)	
: พ.ศ.2521-2524	38
3.1.3 ทนรักษาระดับฯ เป็นผู้กำหนดกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวัน	
: พ.ศ.2524-2527	39
3.1.4 ทนรักษาระดับฯ เป็นผู้กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวัน	
โดยโยงค่าเงินบาทไว้กับเงินสกุลสำคัญหลายสกุล	
(ระบบ ตะกร้าเงิน Basket of currencies) พ.ศ. 2527-2540	40
3.1.5 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Managed Float)	
: พ.ศ. 2540-ปัจจุบัน	41
3.2 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ	
(Foreign Exchange Rate System)	42
3.2.1 ระบบมาตรฐานทองคำ (ค.ศ. 1880-1914)	42
3.2.2 ระบบมาตราปริวรรตทองคำ	
(The gold Exchange Standard) ค.ศ. 1944-1970	44
3.2.3 การล่มสลายของระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ (พ.ศ. 2514-2516)	45
3.2.4 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนหลังปี พ.ศ 2516	46
3.3 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนของโลกในปัจจุบัน	47
3.3.1 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่	47
3.3.2 ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว	48
3.4 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	48
3.5 การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินค้าส่งออกของประเทศไทย	50
บทที่ 4 ระเบียบวิธีการศึกษา	53
4.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	53
4.2 แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา	53

บทที่ 5 ผลการศึกษา	58
5.1 ผลการศึกษาการหาความแปรปรวนของอัตราแลกเปลี่ยน โดยใช้แบบจำลอง GARCH	59
5.2 กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง (Total Export)	62
5.2.1 ผลการทดสอบ unit root กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	62
5.2.2 ผลการทดสอบ cointegration กรณีผลกระทบต่อ มูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	66
5.2.3 ผลการทดสอบ Error Correction Model (ECM) กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	68
5.3 กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง (Industry Export)	74
5.3.1 ผลการทดสอบ unit root กรณีผลกระทบต่อมูลค่า สินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	74
5.3.2 ผลการทดสอบ cointegration กรณีผลกระทบต่อ มูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	78
5.3.3 ผลการทดสอบ Error Correction Model (ECM) กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	81
5.4 กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าส่งออกที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมที่แท้จริง (Non-Industry Export)	87
5.4.1 ผลการทดสอบ unit root กรณีผลกระทบต่อมูลค่า สินค้าที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	87
5.4.2 ผลการทดสอบ cointegration กรณีผลกระทบต่อ มูลค่าสินค้าที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	92
5.4.3 ผลการทดสอบ Error Correction Model (ECM) กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าที่ไม่ใช่อุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	94
บทที่ 6 สรุปและข้อเสนอแนะ	105
6.1 สรุปผลการศึกษา	105
6.1.1 สรุปผลการทดสอบ unit root	105
6.1.2 ผลการทดสอบ cointegration	106
6.1.3 ผลการประมาณ Error Correction Model	106

6.2	ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย	109
6.3	ข้อเสนอแนะเพื่อการศึกษาครั้งต่อไป	109

เอกสารอ้างอิง	111
---------------	-----

ภาคผนวก	115
---------	-----

ประวัติผู้เขียน	122
-----------------	-----



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
 Copyright© by Chiang Mai University
 All rights reserved

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1.1 มูลค่าส่งออกแยกตามประเทศคู่ค้าที่สำคัญปี 2534-2549 (ม.ค-พ.ย)	3
1.2 โครงสร้างสินค้าส่งออกของประเทศไทยปี 2531-2549 (ม.ค-พ.ย)	4
3.1 แสดงมูลค่าสินค้าส่งออก (ล้านบาท) และอัตราการเจริญเติบโต ของมูลค่าสินค้าส่งออก (ร้อยละ)	50
5.1 ผลการศึกษาการนำแบบจำลอง GARCH มาประมาณความผันผวนของอัตรา แลกเปลี่ยน	60
5.2 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller (ADF) test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีผลกระทบต่อลอการิทึมของ มูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	62
5.3 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln X_t$	62
5.4 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	63
5.5 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	63
5.6 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	63
5.7 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรในรูปผลต่างลำดับที่หนึ่ง (first difference) กรณีผลกระทบต่อลอการิทึมของมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	64
5.8 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln X_t$	65
5.9 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	65
5.10 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	65
5.11 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	66
5.12 แสดงผลการทดสอบ Unit root ของค่า $\hat{\epsilon}_t$ จากสมการถดถอย	68
5.13 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของ มูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	71
5.14 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของ มูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง	72

5.15 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller (ADF) test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีผลกระทบต่อมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	74
5.16 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln I_t$	74
5.17 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	75
5.18 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	75
5.19 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	75
5.20 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรในรูปผลต่างลำดับที่หนึ่ง (first difference) กรณีผลกระทบต่อลอการิทึมของมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	76
5.21 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln I_t$	77
5.22 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	77
5.23 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	77
5.24 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	78
5.25 ผลการทดสอบ Unit root ของค่า $\hat{\epsilon}_t$ จากสมการถดถอย	80
5.26 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	82
5.27 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	84
5.28 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง	85
5.29 ผลการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller (ADF) test ของตัวแปรระดับ (level) กรณีผลกระทบต่อลอการิทึมของมูลค่าสินค้าส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง	87
5.30 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln N_t$	88
5.31 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	88
5.32 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	88
5.33 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	89

5.34 ผลการทดสอบ unit root ของตัวแปรในรูปผลต่างลำดับที่หนึ่ง (first difference) กรณีผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรม	90
5.35 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln N_t$	90
5.36 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln Y_t$	91
5.37 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln P_t$	91
5.38 แสดงค่า MacKinnon critical value สำหรับ t-test statistics ของ $\ln V_t$	91
5.39 ผลการทดสอบ Unit root ของค่า $\hat{\epsilon}_t$ จากสมการถดถอย	93
5.40 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้า ส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง	95
5.41 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้า ส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง	97
5.42 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้า ส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง	98
5.43 แสดงผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของมูลค่าสินค้า ส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง	100
5.44 สรุปผลการประมาณ Error Correction Model ของลอการิทึมของ มูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริงทั้ง 3 กรณี	102
5.45 สรุปผลการทดสอบ Cointegration ของมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริงทั้ง 3 กรณี	104
6.1 สรุปผลทั้ง 3 กรณี	110

สารบัญภาพ

รูป	หน้า
1.1 แสดงมูลค่าสินค้าส่งออกแยกตามประเทศคู่ค้าที่สำคัญปี 2534-2549 (ม.ค-พ.ย) 2	
1.2 แสดงการเปลี่ยนแปลงระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์) และดัชนีราคาสินค้าส่งออก	6
1.3 แสดงการเปลี่ยนแปลงระหว่างดัชนีราคาสินค้าส่งออก(Export price index) และแนวโน้มราคาน้ำมันดิบโดยแบ่งเป็นกลุ่ม DUBAI และ BRENT (US\$/บาร์เรล)	6
2.1 แสดงคุณภาพของตลาดสินค้าในตลาดโลก	12
2.2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินดอลลาร์และอัตราแลกเปลี่ยน	12
2.3 แสดงคุณภาพของตลาดสินค้าในตลาดโลก	14
2.4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินดอลลาร์และอัตราแลกเปลี่ยน	14
2.5 แสดงคุณภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ	15
3.1 แสดงถึงอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์รายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2535 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2549	49
3.2 แสดงแนวโน้มของมูลค่าสินค้าส่งออกของประเทศไทยไปสหรัฐอเมริกา โดยแบ่งเป็นมูลค่าสินค้าส่งออกรวม มูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออก และมูลค่าสินค้าส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรม	51
5.1 อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ของประเทศไทยในช่วงเวลานำมาใช้ในการศึกษา	59
5.2 ผลการศึกษาของตัวแปรลอการิทึมของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน(lnV) (Bth/US\$)	61
5.3 แสดงลอการิทึมของมูลค่าสินค้าส่งออกที่แท้จริง (lnX) ในช่วงเวลานำมาใช้ในการ การศึกษา	70
5.4 แสดงลอการิทึมของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (lnV _t) ในช่วงเวลา ที่นำมาใช้ในการศึกษา	70
5.5 แสดงลอการิทึมของมูลค่าสินค้าอุตสาหกรรมส่งออกที่แท้จริง (lnI) ในช่วงเวลา ที่นำมาใช้ในการศึกษา	81

- 5.6 แสดงลอการิทึมของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ($\ln V_t$) ในช่วงเวลา
ที่นำมาใช้ในการศึกษา 81
- 5.7 แสดงลอการิทึมของมูลค่าสินค้าส่งออกนอกภาคอุตสาหกรรมที่แท้จริง ($\ln N_t$)
ในช่วงเวลาที่นำมาใช้ในการศึกษา 94
- 5.8 แสดงลอการิทึมของความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ($\ln V_t$) ในช่วงเวลา
ที่นำมาใช้ในการศึกษา 94



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved