

## บทที่ 5

### บทสรุปและข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของดุลการชำระเงินของไทย ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งเป็นข้อมูลรายไตรมาสย้อนหลัง 17 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 ถึง พ.ศ. 2553 ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร ดังนี้คือ ดุลการชำระเงินของไทย ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยของไทย อัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น อัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา ดัชนีค่าเงินของไทย ดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น และดัชนีค่าเงินของสหรัฐอเมริกา โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ ด้วยแบบจำลอง Vector Autoregressive Model (VAR)

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลพบว่า ตัวแปรเกือบทั้งหมดมีลักษณะเป็น  $I(1)$  ยกเว้นตัวแปร ดุลการชำระเงินของไทย ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น และดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ที่มีลักษณะนิ่ง (Stationary) ที่ Integration of order zero หรือ  $I(0)$  ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01 สำหรับการพิจารณาเลือกความล่าช้า (Lag) ที่เหมาะสม พบว่าค่าความล่าช้าที่เหมาะสมสำหรับการทดสอบคือที่ระดับ 4 Lag

หลังจากทำการประมาณค่าแบบจำลอง VAR และพิจารณาคุณสมบัติ Stability ของแบบจำลอง VAR ที่ประมาณค่าได้พบว่าค่า Root อยู่ในวงกลมรัศมีหนึ่งหน่วย แสดงว่าแบบจำลอง VAR มีคุณสมบัติ Stability จากนั้นทำการวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนองของดุลการชำระเงินของไทยต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function: IRF) พบว่าเมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ (BOPUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย (DCPITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ (DCPIUS) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย (DITH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น (DNEERJ) ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) มีการตอบสนองผันผวนขึ้นลงไม่เข้าสู่ดุลยภาพ แต่เมื่อเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างฉับพลัน (Shock) ของ

ดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น (BOPJ) การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น (DCPIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น (DIJ) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ (DIUS) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย (DNEERTH) การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ (DNEERUS) ส่งผลให้การเปลี่ยนแปลงของดุลการชำระเงินของไทย (BOPTH) มีการปรับตัวเข้าใกล้ดุลยภาพในระยะยาว

ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวน (Variance Decomposition) ของความผันผวนของดุลการชำระเงินของไทยส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย และดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ตามลำดับ สำหรับผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของความผันผวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น พบว่าความผันผวนของดุลการชำระเงินของญี่ปุ่นส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ตามลำดับ นอกจากนี้ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนของความผันผวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวนของดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของไทย การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย และการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯตามลำดับ ส่วนผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ดุลการชำระเงินของไทย และดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ตามลำดับ นอกจากนี้ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นขึ้นอยู่กับดุลการชำระเงินของไทย มากที่สุด รองลงมาคือการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่น และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือดุลการชำระเงินของไทย ดุลการชำระเงินของสหรัฐฯ และดุลการชำระเงินของญี่ปุ่น ในส่วนของผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย พบว่าส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ ดุลการชำระเงินของไทย การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของญี่ปุ่น พบว่าส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับ

กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย  
 คุณค่าการชำระเงินของไทย และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การ  
 แยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวน  
 ของการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับ คุณค่าการชำระเงินของสหรัฐฯ มากที่สุด  
 รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ และคุณค่าการชำระเงินของไทย ตามลำดับ ใน  
 ส่วนของผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของ  
 ไทย พบว่าความผันผวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงดัชนี  
 ราคาผู้บริโภคของไทยมากที่สุด รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย และ  
 คุณค่าการชำระเงินของไทย ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความแปรปรวนของการ  
 เปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของญี่ปุ่น พบว่าส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับตัวมันเองในช่วงเวลาก่อนเป็นหลัก  
 รองลงมาคือ การเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยของไทย และ  
 คุณค่าการชำระเงินของสหรัฐอเมริกา ตามลำดับ และ ผลการวิเคราะห์การแยกส่วนของความ  
 แปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ พบว่าความผันผวนของการ  
 เปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ ขึ้นอยู่กับ คุณค่าการชำระเงินของไทย มากที่สุด รองลงมาคือ การ  
 เปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของสหรัฐฯ และการเปลี่ยนแปลงดัชนีค่าเงินของไทย

## 5.2 ข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลเศรษฐกิจมหภาครายไตรมาสเพียง 68 ไตรมาส หรือ 68 ตัวอย่าง ซึ่ง  
 ข้อมูลที่ใช้ในการประมาณค่ามีไม่มากนัก อาจส่งผลให้ผลการศึกษาที่ได้ไม่ใช่การประมาณค่าที่ดี  
 ที่สุด ดังนั้นหากมีการศึกษาครั้งต่อไปเพื่อให้การประมาณค่าแบบจำลองมีความแม่นยำเพิ่มมากขึ้น  
 ควรเพิ่มจำนวนตัวอย่างโดยใช้ช่วงข้อมูลที่กว้างขึ้น นั่นคือเพิ่มจำนวนข้อมูลรายไตรมาสที่ใช้ใน  
 การศึกษา หรือเลือกระยะเวลาของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นช่วงเวลาที่สั้นลง เช่น ข้อมูลรายเดือน  
 เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้ผลการวิเคราะห์มีความละเอียดและถูกต้องมากขึ้น