

หัวข้อวิทยานิพนธ์

การวัดผลกระทบของนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของ
สหรัฐอเมริกาที่มีต่อระบบเศรษฐกิจไทย

ผู้เขียน

นาย วราวุธ เรือนคำ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษา

อ.ดร.พทย์รัตน์ ภาสน์พิพัฒนกุล

อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ชูเกียรติ ชัยบุญศรี

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การวัดผลกระทบของนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของสหรัฐอเมริกาที่มีต่อระบบเศรษฐกิจไทยในครั้งนี้ใช้เทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัยร่วมในการสกัดหาตัวแทนในแต่ละปัจจัย จากค่าสังเกตทั้งหมด 135 ค่าบวกกับแบบจำลองมาร์คอฟ-สวิตชิง เบย์เซียนวาร์ (MS-BVAR) เพื่อหาระยะเวลาในการเกิดผลกระทบในแต่ละรอบ พบว่า QE ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยผ่านปริมาณเงินทุนไหลเข้า(Capital inflow)คือการลงทุนทางตรงระหว่างประเทศและการลงทุนในหลักทรัพย์จากต่างประเทศการเข้ามาของเงินทุนกระทบต่อเศรษฐกิจไทยทั้งด้านบวกและด้านลบ ด้านบวกจะทำให้ผลผลิตที่แท้จริง การจ้างงาน การบริโภคภาคเอกชนและดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ด้านลบจะทำให้อัตราแลกเปลี่ยนของไทยแข็งค่า และทำให้ดุลการค้าลดลง ลักษณะผลกระทบจะเกิดเป็นช่วงๆ (seasonal) โดยใช้ระยะเวลาช่วงละประมาณ 4-5 เดือนก่อนที่จะปรับตัวเข้าสู่ภาวะดุลยภาพและเกิดผลกระทบรอบใหม่ โดยมีระยะเวลาในการเปลี่ยนแปลงสถานะในแต่ละครั้งประมาณ 1 เดือน ระยะเวลาที่เกิดผลกระทบจากการประมาณค่า Impulse response function และความน่าจะเป็นแบบ Filtered probability ให้ระยะเวลาที่สอดคล้องกัน ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยควรจะรักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม เพื่อป้องกันการไหลเข้าออกของเงินทุนอย่างผันผวนและกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศ

Thesis Title	Measuring Impact of The United States of America's Quantitative Easing Policy on Thai Economy System	
Author	Mr.Warawut Ruankham	
Degree	Master of Economics	
Advisory Committee	Lect.Dr. Pathairat Pastpipatkul	Advisor
	Lect.Dr. Chukiat Chaiboonsri	Co-advisor

ABSTRACT

The study measures the impact of the United States of America's quantitative policy on Thai economy system. This paper provides a new empirical framework by combining the advantage of principle component analysis (CPA) collaborated with Markov-Switching Bayesian VAR (MS-BVAR) to examine durations and impacts of Quantitative Easing policy on Thai economy system.. The results claimed that QE had both positive and negative impacts to Thai economy. Positively, QE caused excess liquidity flowed into Thai economy through foreign direct investment (FDI) and foreign portfolio investment (FPI) and this made Thai's real output, employment, private consumption and stock index increased. Whereas, the inflow of capital into Thai economy caused Thai currency to appreciate then affected negatively to Thai's trade balance. In addition, impulse response and filtered probability yielded the similar results that QE impacted to Thai economy seasonally, and impact took around 4-5 months in each cycles. Thus, Bank of Thailand as a monetary policy maker should manage the fluctuation of capital flowing that might have impacts on Thai economy system.