

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดความผันผวนของ

อัตราแลกเปลี่ยนในกลุ่มประเทศอาเซียน

ผู้เขียน

นางสาวชุตินา บัณฑิตอมร

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ประพัฒน์ จริยะพันธุ์ ประธานกรรมการ
ผศ.ดร.นิสิต พันธมิตร กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษา คือ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศในกลุ่มอาเซียน ที่มีระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่แตกต่างกัน ได้แก่ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ (มาเลเซียและเวียดนาม), ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวเสรี (ฟิลิปปินส์) และระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ (ไทย อินโดนีเซีย และสิงคโปร์) โดยปัจจัยที่นำมาศึกษา ได้แก่ ระดับราคา อัตราดอกเบี้ย ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ สินทรัพย์ต่างประเทศ และอุปทานเงิน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2540 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2550 รวมทั้งสิ้น 132 เดือน โดยการศึกษาที่ใช้แบบจำลอง GARCH, TARARCH และ EGARCH

ผลการศึกษา พบว่า ข้อมูลทุกตัวหนึ่งที่ระดับ $I(0)$ โดยแบบจำลองของทุกประเทศมีลักษณะเป็น AR(1) หมายความว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในอดีต มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบัน และแบบจำลองของทุกประเทศมีความแปรปรวนที่มีลักษณะไม่นิ่ง (Heteroskedasticity) จึงศึกษาโดยใช้แบบจำลอง GARCH ซึ่งผลการศึกษาจากแบบจำลอง GARCH ทั้งสาม พบว่า การเปลี่ยนแปลงของระดับราคา มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในประเทศอินโดนีเซีย สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และเวียดนาม การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทยและฟิลิปปินส์

แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในประเทศอินโดนีเซีย สิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม การเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในประเทศอินโดนีเซีย สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย และเวียดนาม การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ต่างประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทย และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศฟิลิปปินส์ แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในประเทศอินโดนีเซีย สิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม การเปลี่ยนแปลงของอุปทานเงิน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศไทยและฟิลิปปินส์ แต่ไม่พบความสัมพันธ์ในประเทศอินโดนีเซีย สิงคโปร์ มาเลเซีย และเวียดนาม

สำหรับในประเทศไทย หากต้องการให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ ต้องรักษาระดับราคาอัตราดอกเบี้ย และสินทรัพย์ต่างประเทศให้มีเสถียรภาพ หรืออาจสร้างเสถียรภาพให้กับอัตราแลกเปลี่ยนได้โดยการทำให้อุปทานเงินเกิดการเปลี่ยนแปลง

Independent Study Title	Determinants of Exchange Rate Volatility in ASEAN Countries		
Author	Miss Chutima Bunditamorn		
Degree	Master of Economics		
Independent Study Advisory Committee	Lect.Dr.Prapatchon Jariyapan	Chairperson	
	Asst.Prof.Dr.Nisit Panthamit	Member	

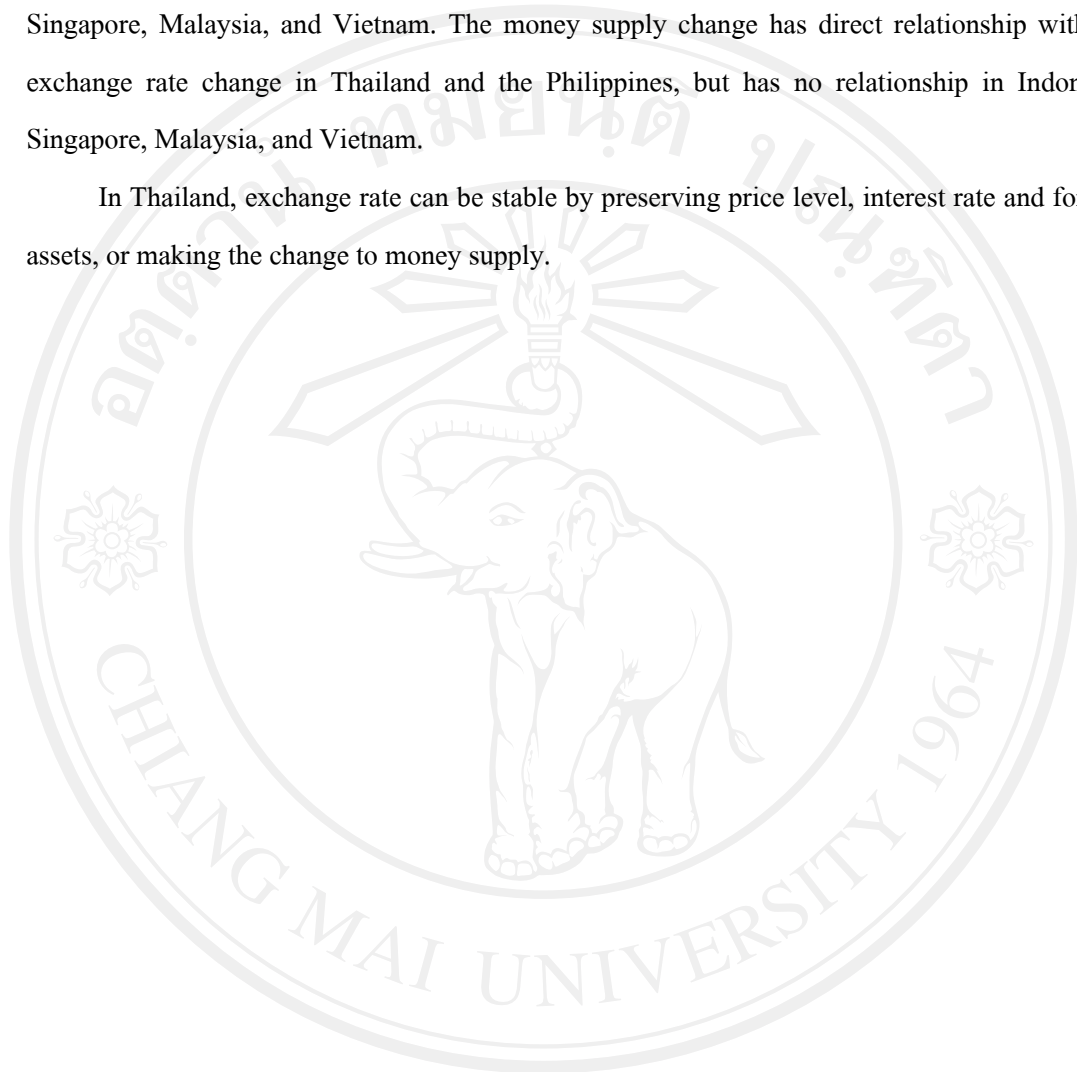
ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the determinants of exchange rate volatility in ASEAN countries which apply different exchange rate systems including the fixed exchange rate system (in Malaysia and Vietnam), the freely flexible exchange rate system (in the Philippines) and the managed flexible exchange rate system (in Thailand, Indonesia and Singapore). The determinants are monthly data of price level, interest rate, GDP, foreign assets and money supply, from January 1997 to December 2007, total 132 months. This study uses GARCH, TARARCH and EGARCH.

The results show that all data are stationary at $I(0)$. Exchange rate in all countries have $AR(1)$, which mean the past period of exchange rate effects the present one. Additionally, all $AR(1)$ models show the heteroskedastic condition. Hence, three GARCH models are used. The results from three GARCH models reveal that the price level change has direct relationship with the exchange rate change in Thailand, but has no relationship in Indonesia, Singapore, the Philippines, Malaysia, and Vietnam. The interest rate change has direct relationship with the exchange rate change in Thailand and the Philippines, but has no relation in Indonesia, Singapore, Malaysia, and Vietnam. The GDP change has inverse relationship with exchange rate change in Thailand, but has no relationship in Indonesia, Singapore, the Philippines, Malaysia, and

Vietnam. The foreign assets change has direct relationship with the exchange rate change in Thailand, whereas has inverse relationship in the Philippines, but has no relationship in Indonesia, Singapore, Malaysia, and Vietnam. The money supply change has direct relationship with the exchange rate change in Thailand and the Philippines, but has no relationship in Indonesia, Singapore, Malaysia, and Vietnam.

In Thailand, exchange rate can be stable by preserving price level, interest rate and foreign assets, or making the change to money supply.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved