

บทที่ 4

วิธีการศึกษา และผลการศึกษา

เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์ของการศึกษาถึง ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ ในการศึกษาครั้งนี้จึงได้แบ่งวิธีการศึกษาออกเป็น 2 ส่วนคือ

4.1 วิธีการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ

ในการศึกษานี้จะใช้วิธีการศึกษาเชิงพรรณนาโดยนำข้อมูลปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทและเงินดอลลาร์สหรัฐในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ อาทิเช่น การส่งออก การนำเข้า ดุลการค้า รายรับบริการ รายจ่ายบริการ ดุลบริการ ดุลบัญชีเดินสะพัด การเคลื่อนย้ายเงินระหว่างประเทศ ดุลการชำระเงิน เงินสำรองต่างประเทศของทางการ ฐานะการคลังรัฐบาล อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีราคาผู้บริโภค และผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มาสร้างกราฟเพื่อวิเคราะห์แนวโน้ม รายละเอียดและความสัมพันธ์ที่มีต่อสถานะของประเทศอันนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนในที่สุด

4.2 วิธีการศึกษาความสัมพันธ์และระดับความมีอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

ในการศึกษาความสัมพันธ์และระดับความมีอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับดอลลาร์สหรัฐจะศึกษาเฉพาะปัจจัยที่เป็นข้อมูลรายวันอันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์และอัตราแลกเปลี่ยนในวันที่ผ่านมา ตั้งแต่ กรกฎาคม ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2540 โดยนำข้อมูลมาวิเคราะห์สมการถดถอย(Regression Analysis) ในโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป Econometric Views Version 2.0 ซึ่งมีรูปแบบสมการดังนี้

	SPOT	=	f (IBR, INT, SET, SPOT1)
โดย	SPOT	=	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ในวันปัจจุบัน ตั้งแต่ 2 กค.40-31 ธค.40
	IBR	=	อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ตั้งแต่ 2 กค.40-31 ธค.40
	INT	=	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ตั้งแต่ 2 กค. 40-31ธค.40
	SET	=	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา ตั้งแต่ 1 กค.40-30 ธค.40
	SPOT1	=	อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา ตั้งแต่ 1 กค.40-30 ธค.40

4.3 ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ

นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 เป็นต้นมา ประเทศไทยเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ สิ่งที่เกิดขึ้นดังกล่าว นักวิชาการด้านเศรษฐกิจการเงินกล่าวว่าเศรษฐกิจไทยเข้าสู่ยุคพองสบู่แตก สาเหตุที่ทำให้เกิดข้อผิดพลาดที่ควรนำมาพิจารณาคือความแปรปรวนของกระแสเงินตราในโลกทุนนิยมยุคโลกาภิวัตน์ (Globalization) ที่มุ่งเน้นการหาเงินจากการค้ากำไรจากช่องว่างของอัตราแลกเปลี่ยนในตลาดการเงิน (Financial Sector) มากกว่าที่จะหาเงินจากการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมการผลิตที่แท้จริง (Real Sector) สาเหตุที่สำคัญอีกประการหนึ่งคือประเทศไทยมีการเปิดเสรีทางการเงินในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2536 เนื่องจากประสบกับปัญหาการขาดแคลนเงินออมอย่างต่อเนื่องจึงทำให้เกิดการพึ่งพาเงินจากต่างประเทศทั้งในรูปของเงินลงทุนและเงินกู้เป็นจำนวนมากซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการอนุญาตให้ ธุรกิจเอกชนสามารถกู้ยืมเงินจากต่างประเทศโดยผ่านกิจการวิเทศธนกิจหรือBIBFs (Bangkok International Banking Facilities) นั้นทำให้การกู้ยืมจากต่างประเทศมีความคล่องตัวส่งผลให้มีเงินจากต่างประเทศไหลเข้ามาเป็นจำนวนมากทำให้เกิดความไม่สมดุลระหว่างการออมกับการลงทุนภายในประเทศ โดยสังเกตจากบัญชีทุนของไทย มียอดขาดดุลที่เพิ่มขึ้นในระดับสูงมาตลอดเงินที่ไหลเข้าสู่ระบบการเงินไทยเป็นจำนวนมากโดยเฉพาะส่วนที่นำเข้าโดยภาคเอกชนได้ส่งผลทำให้เกิดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินไทยมีการนำเงินไปลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์หรือลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มต่ำหรือลงทุนในตลาดหุ้นเพื่อเก็งกำไรและบางส่วนนำไปใช้ในการอุปโภคบริโภคสินค้านำเข้าที่มีราคาแพงจากต่างประเทศ การที่เงินสำรองระหว่างประเทศมีปริมาณเพิ่มขึ้นและเพิ่มพูนอย่างต่อเนื่องนั้นเป็นสัญญาณเตือนภัยประการหนึ่งว่าเงินทุนต่างประเทศไหลเข้าประเทศมากเกินไปที่ระบบเศรษฐกิจจะรองรับได้ อย่างไรก็ตามเงินลงทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยเริ่มลดลงอย่างรวดเร็ว ในปี พ.ศ. 2540 อันเนื่องมาจาก การเผชิญกับภาวะการเก็งกำไรจากนักค้าเงินตราทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยได้ใช้เงินสำรองเป็นจำนวนถึง 19,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพื่อพยุงค่าเงินบาทในเดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2540 เพราะจากการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตะกร้าเงินนั้น การไหลเข้า-ออกของเงินทุนจากต่างประเทศมักก่อให้เกิดการผันผวนของปริมาณเงินในประเทศค่อนข้างมาก ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่มีการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากประเทศมักจะทำให้เกิดปริมาณเงินบาทส่วนเกินขึ้นในระบบการเงินในประเทศ เงินบาทในระบบการเงินจะถูกนำไปขายให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อแลกกับดอลลาร์สหรัฐซึ่งเป็นผลทำให้ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศของไทยลดลงเท่ากับปริมาณเงินที่ลดลงเพื่อรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด จนในที่สุดทางการได้ตัดสินใจเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทยจากระบบตะกร้าเงินเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการในวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 อันเป็นเดือนที่ไทยมีเงินสำรองต่างประเทศเหลือเพียง 30,424.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐและนับจากวันดังกล่าวทุนสำรองต่างประเทศทางการของไทยได้ลดลงอย่างต่อเนื่องอันสืบเนื่องมาจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้า เพื่อปกป้องค่าเงินบาทในช่วงก่อนหน้านั้นเอง

สาเหตุที่สำคัญอีกประการหนึ่งก็คือการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมการผลิตที่แท้จริง (Real Sector) โดยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา คือระหว่างปี พ.ศ. 2531-2540 ภาวะการส่งออกและการนำเข้าของไทยมีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูงการส่งออกจึงนับเป็นปัจจัยที่เป็นพลังหลักในการผลักดันให้เศรษฐกิจไทยมีการขยายตัวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องสินค้าอุตสาหกรรมเป็นสินค้าที่มีสัดส่วนการส่ง

ออกมากที่สุดแต่ในปี พ.ศ.2539 การส่งออกของไทยในสินค้าทุกประเภทในตลาดส่งออกทุกตลาดกลับมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงอย่างมากและการนำเข้าของไทยในปี พ.ศ.2539 นี้มีอัตราการขยายตัวที่ลดลงอย่างมากและกระทันหัน ทั้งสินค้าประเภททุนและสินค้าเพื่อการผลิต จึงมีผลทำให้อัตราการขาดดุลการค้าขยายตัวสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 และมีมูลค่าการขาดดุลเพิ่มขึ้นในปี 2539 ภาวะรายจ่ายภาคบริการของไทยมีการขยายตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่มากกว่าการขยายตัวของรายรับภาคบริการ ถึงแม้ว่าที่ผ่านมามูลค่าบริการของไทยมีการเกินดุลมาโดยตลอดแต่มีอัตราการขยายตัวที่ค่อนข้างคงที่ มีบริการอีกหลายประเภทที่มีลักษณะขาดดุลอย่างต่อเนื่องคือบริการด้านการขนส่งสินค้า บริการด้านการก่อสร้าง บริการด้านลิขสิทธิ์ใบอนุญาต และบริการประกันภัย ซึ่งมียอดขาดดุลที่สูงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2534 โดยยอดการขาดดุลมีลักษณะเพิ่มขึ้นทุกปี ดังนั้น หากการท่องเที่ยวของไทยซบเซาแล้ว อาจส่งผลกระทบต่อดุลบริการ หากไม่มีการแก้ไขปัญหาอย่างจริงจังแล้ว ดุลบริการของไทยในอนาคตอาจขาดดุลได้ การวิเคราะห์ถึงตลาดเงิน (Financial Sector) และการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมการผลิตที่แท้จริง (Real Sector) อันเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลง อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ มีดังนี้

4.3.1 ภาคการค้าต่างประเทศและดุลการค้าชำระเงิน

ปัจจัยทางเศรษฐกิจภาคการค้าต่างประเทศและดุลการค้าชำระเงินที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการประกอบด้วย การส่งออก การนำเข้า ดุลการค้า รายรับภาคบริการ รายจ่ายภาคบริการ ดุลบริการ ดุลบัญชีเดินสะพัด การเคลื่อนย้ายเงินระหว่างประเทศ และดุลการค้าชำระเงิน ซึ่งมีรายละเอียดต่างๆ ดังนี้

4.3.1.1 การส่งออก

จากตารางที่ 4.1 และ ภาพที่ 4.1 แสดงมูลค่า การส่งออก นำเข้า และดุลการค้า ปี พ.ศ 2531-2540 จะเห็นได้ว่าภาวะการส่งออกของไทย มีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูงมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ. 2537 และ 2538 ที่มีการขยายตัวถึงร้อยละ 21.56 และ 23.62 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 3.48 เท่าของปี พ.ศ. 2531 สำหรับโครงสร้างของสินค้าส่งออกของไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา จากตารางที่ 4.2 และภาพที่ 4.2 จะพบว่า มีมูลค่าการส่งออกสินค้าโดยรวมเพิ่มขึ้น ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 18.43 ต่อปี โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นสินค้าที่มีสัดส่วนการส่งออกมากที่สุดของไทย ถึงร้อยละ 81.62 มีมูลค่าการส่งออกขยายตัวโดยเฉลี่ยร้อยละ 21.48 ต่อปี

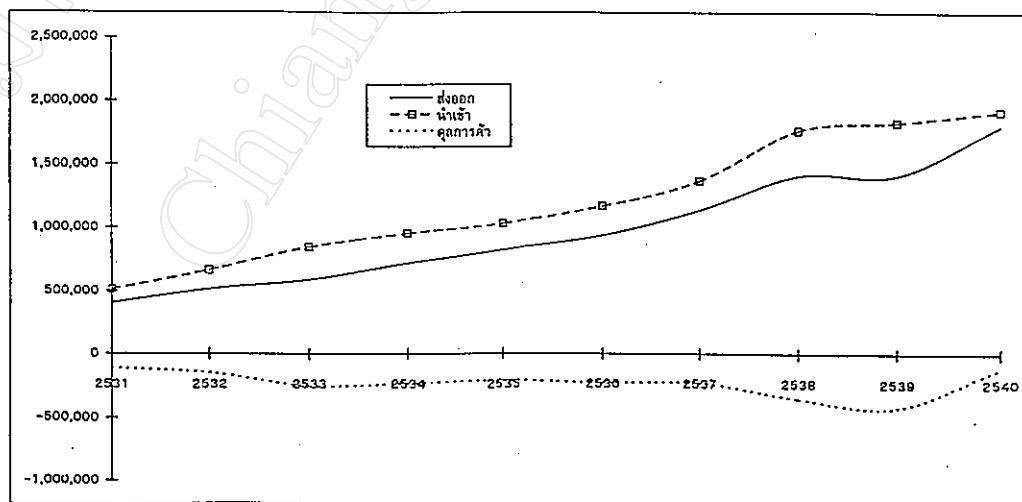
ตารางที่ 4.1 แสดงมูลค่าการส่งออก การนำเข้าและดุลการค้า ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย : ล้านบาท)

พ.ศ.	ส่งออก	% Chg.	R.Growth	นำเข้า	% Chg.	R.Growth	ดุลการค้า	% Chg.	R.Growth
2530	403,570	-	-	513,114	-	-	-109,544	-	-
2532	516,315	27.94	1.28	662,679	29.15	1.29	-149,364	33.61	1.34
2533	589,813	14.24	1.46	844,448	27.43	1.65	-254,635	73.97	2.32
2534	725,630	23.03	1.80	958,831	13.55	1.87	-233,201	-8.42	2.13
2535	824,643	13.65	2.04	1,033,245	7.76	2.01	-208,602	-10.55	1.90
2536	935,862	13.49	2.32	1,166,595	12.91	2.27	-230,733	10.61	2.11
2537	1,137,600	21.56	2.82	1,369,035	17.35	2.67	-231,435	0.30	2.11
2538	1,406,311	23.63	3.48	1,763,591	28.82	3.44	-357,280	54.38	3.26
2539	1,412,111	0.41	3.50	1,832,836	3.93	3.57	-420,725	17.76	3.84
2540P	1,807,148	27.97	4.48	1,924,281	4.99	3.75	-117,133	-72.16	1.07
รวม	9,759,003	18.43	2.58	12,068,655	16.21	2.50	-2,309,652	11.06	2.23

ที่มา : จากการนำมูลค่าส่งออกจากตารางที่ 4.2 หักกับมูลค่านำเข้าจากตารางที่ 4.3

ภาพที่ 4.1 แสดงมูลค่าการส่งออก การนำเข้าและดุลการค้า ปี พ.ศ. 2531-2540



อย่างไรก็ตามการส่งออกของไทยกลับมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงอย่างกระทันหันและเป็นอัตราที่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2539 กล่าวคือ มีอัตราขยายตัวเพียงร้อยละ 0.41 อันเป็นผลมาจากการขยายตัวที่ลดลงของสินค้าส่งออกทุกประเภทของไทย โดยสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นสินค้าประเภทที่มีบทบาทต่อการส่งออกของไทยมากที่สุด คือมีการขยายตัวร้อยละ 24.77 ในปี พ.ศ. 2538 กลับมีอัตราการขยายตัวเป็นศูนย์ ในปี พ.ศ. 2539 และสินค้าประมงมีการส่งออกที่ลดลงถึงร้อยละ 10.79

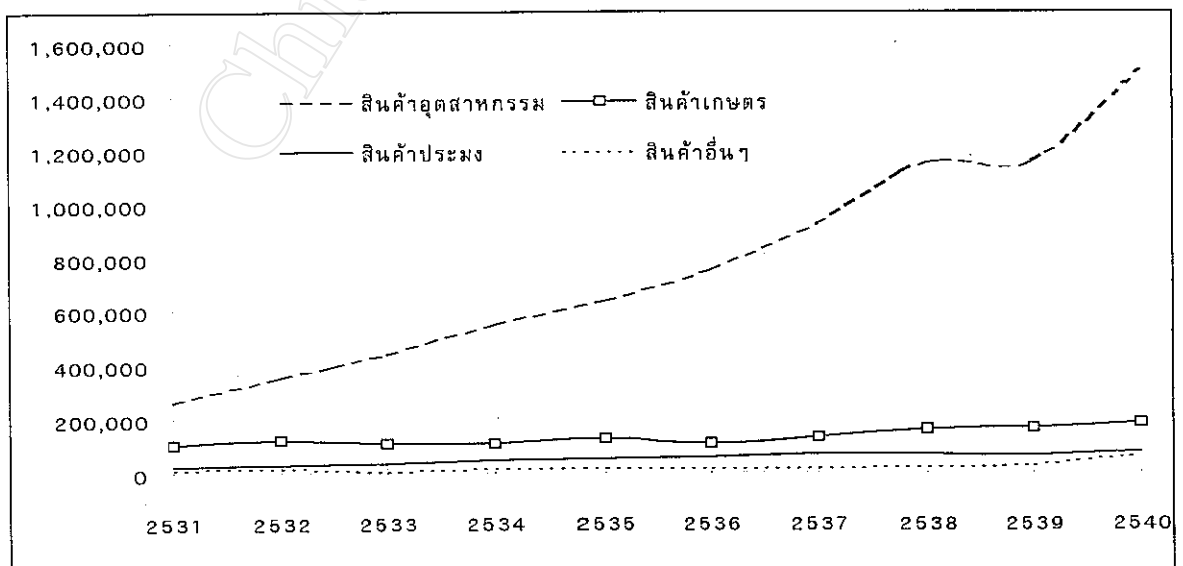
ตารางที่ 4.2 แสดงมูลค่าสินค้าส่งออกจำแนกตามประเภทสินค้า ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย : ล้านบาท)

ลำดับ	ประเภท	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	รวม	สัดส่วน
1	สินค้าอุตสาหกรรม	265,639	364,154	440,395	553,186	634,385	762,567	922,792	1,151,371	1,151,366	1,489,468	7,715,312	115.17
	% Change	-	33.32	24.35	25.61	14.68	18.63	22.62	24.77	0.00	29.37	21.48	-
	Real Growth	-	1.33	1.66	2.08	2.39	2.83	3.47	4.33	4.33	5.61	3.12	-
2	สินค้าเกษตร	104,530	118,508	110,003	109,279	123,809	110,694	129,559	160,314	167,131	183,087	1,317,814	19.67
	% Change	-	13.37	-7.18	-0.66	13.30	-10.59	17.04	23.74	4.25	10.09	7.04	-
	Real Growth	-	1.13	1.05	1.05	1.18	1.06	1.24	1.53	1.60	1.76	1.29	-
3	สินค้าประมง	20,826	28,538	32,507	43,704	48,793	55,688	67,904	71,190	63,511	72,234	504,895	7.54
	% Change	-	37.03	13.91	34.44	11.64	14.13	21.94	4.84	-10.79	13.73	16.65	-
	Real Growth	-	1.37	1.56	2.10	2.34	2.67	3.26	3.42	3.05	3.47	2.58	-
4	สินค้าอื่นๆ	12,575	15,115	6,908	19,461	17,656	16,923	17,345	23,436	30,104	61,459	220,982	3.30
	% Change	-	20.20	-54.30	181.72	-9.27	-4.16	2.49	35.12	28.45	104.16	33.82	-
	Real Growth	-	1.20	0.55	1.65	1.40	1.35	1.38	1.86	2.39	4.89	1.84	-
	รวม	403,570	616,315	589,813	725,630	824,643	935,862	1,137,800	1,406,311	1,412,111	1,807,148	9,759,003	146.68
	% Change	-	27.94	14.24	23.03	13.65	13.49	21.56	23.62	0.41	27.97	18.43	-
	Real Growth	-	1.28	1.46	1.80	2.04	2.32	2.82	3.48	3.50	4.48	2.58	-

ที่มา : จากตาราง Export Classified by Sector รายงานเศรษฐกิจรายเดือนธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 4.2 แสดงมูลค่าสินค้าส่งออกจำแนกตามประเภทสินค้า ปี พ.ศ. 2531-2540



สำหรับตลาดส่งออกของไทย ตามตารางที่ 4.3 และภาพที่ 4.3 ที่แสดงมูลค่าส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย จะพบว่าตลาดส่งออกของไทยมีลักษณะกระจาย โดยมีตลาดส่งออกที่สำคัญคือ สหรัฐอเมริกา อาเซียน ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป โดยมีสัดส่วนการส่งออกไปสู่ประเทศดังกล่าวใกล้เคียงกัน คือร้อยละ 19.88, 17.08, 16.65 และ 16.55 ตามลำดับ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาถึงตลาดส่งออกที่สำคัญของไทย จะพบว่า มีอัตราการขยายตัวที่ลดลงในทุกตลาด โดยสหรัฐอเมริกา อันเป็นตลาดส่งออกอันดับหนึ่งของไทย เริ่มมีอัตราการขยายตัวที่ชะลอลงตั้งแต่ว่าปี พ.ศ. 2538 สำหรับอาเซียน, ญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และประเทศอื่นๆ ที่เคยมี การขยายตัวในปี พ.ศ. 2538 ถึงร้อยละ 33.71, 21.53, 25.27, และ 31.37 กลับมีการขยายตัวที่ลดลงในปี พ.ศ. 2539 เป็น -1.41, 0.60, 6.49 และ -1.99 ตามลำดับ

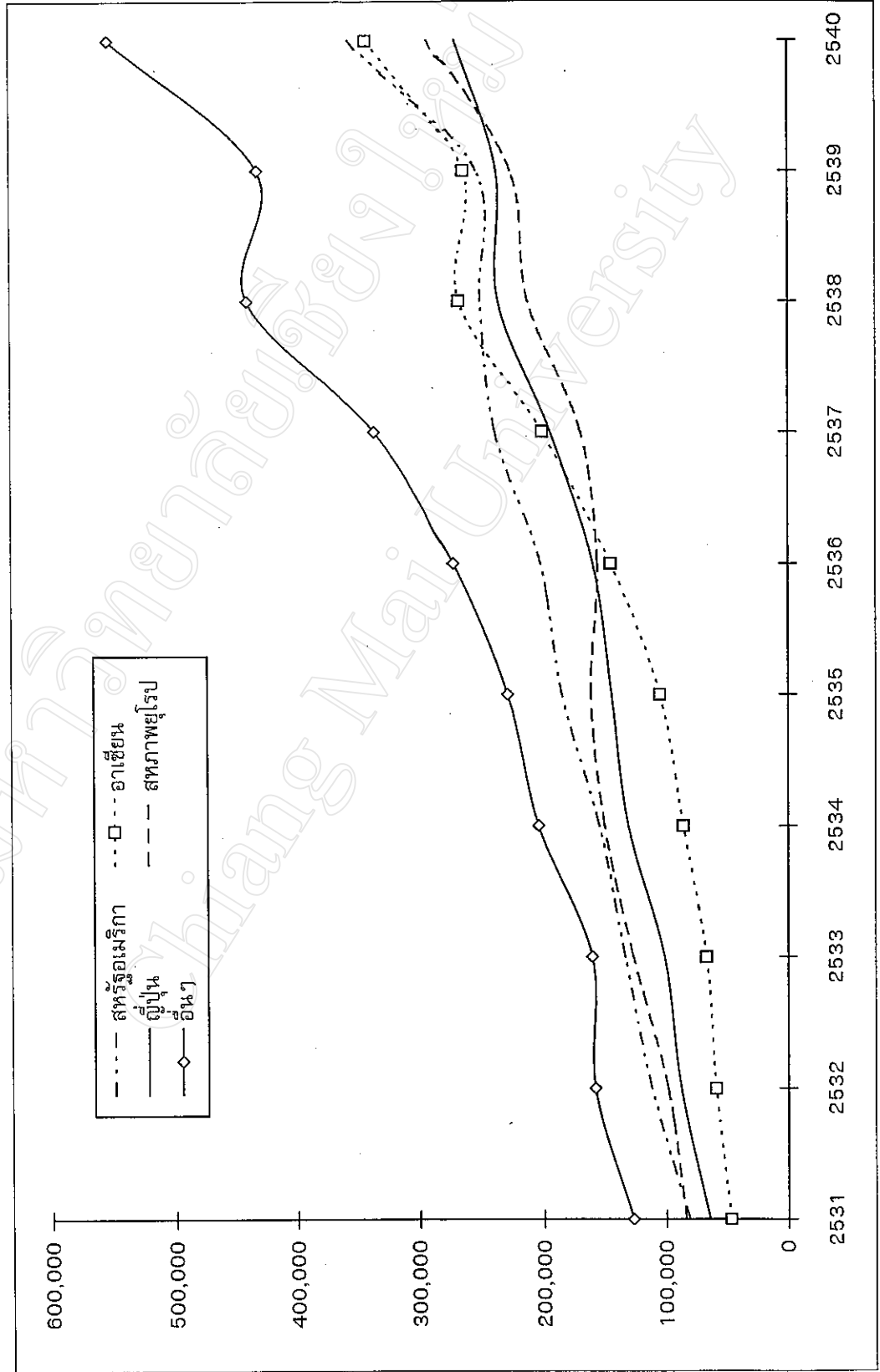
ตารางที่ 4.3 แสดงมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย : ล้านบาท)

ลำดับ	ประเทศ	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	รวม	สัดส่วน
1	สหรัฐอเมริกา	80,865	111,938	133,089	164,361	185,008	202,228	239,100	250,885	263,800	354,588	1,966,260	23.84
	% Change	-	38.43	19.43	15.46	19.85	9.31	18.23	4.85	1.24	39.71	18.50	-
	Real Growth	-	1.38	1.65	1.91	2.29	2.50	2.96	3.10	3.14	4.38	2.59	-
2	อาเซียน	47,118	69,488	67,068	85,921	104,826	145,210	200,569	268,190	264,397	339,528	1,582,315	19.18
	% Change	-	26.25	12.74	28.11	22.00	38.52	38.12	33.71	-1.41	28.42	25.16	-
	Real Growth	-	1.26	1.42	1.82	2.22	3.08	4.26	5.69	6.61	7.21	3.62	-
3	ญี่ปุ่น	64,412	87,996	101,453	131,052	144,393	159,480	194,276	236,099	237,523	270,790	1,627,474	19.73
	% Change	-	36.61	15.29	29.18	10.18	10.45	21.82	21.53	0.60	14.01	17.74	-
	Real Growth	-	1.37	1.58	2.03	2.24	2.48	3.02	3.67	3.69	4.20	2.70	-
4	สหภาพยุโรป	83,845	98,731	126,063	150,121	161,350	155,980	169,391	212,203	225,979	290,455	1,675,018	20.30
	% Change	-	17.75	28.59	18.24	7.48	-3.33	8.60	25.27	6.49	28.53	15.29	-
	Real Growth	-	1.18	1.51	1.79	1.92	1.86	2.02	2.53	2.70	3.46	2.11	-
5	อื่นๆ	127,330	158,162	160,640	204,175	229,066	272,964	334,264	439,134	430,412	551,789	2,907,936	35.25
	% Change	-	24.21	1.57	27.10	12.19	19.16	22.46	31.37	-1.99	28.20	18.25	-
	Real Growth	-	1.24	1.26	1.60	1.80	2.14	2.63	3.45	3.38	4.33	2.43	-
	รวม	403,570	516,315	589,813	726,630	824,643	935,862	1,137,600	1,406,311	1,412,111	1,807,148	9,759,003	118.30
	% Change	-	27.04	14.24	23.03	13.65	13.49	21.56	23.82	0.41	27.97	18.43	-
	Real Growth	-	1.28	1.46	1.80	2.04	2.32	2.82	3.48	3.50	4.48	2.58	-

ที่มา : จากตาราง Trade by Country รายงานเศรษฐกิจรายเดือนธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 4.3 แสดงมูลค่าการส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ปี พ.ศ. 2531 -2540



4.3.1.2 การนำเข้า

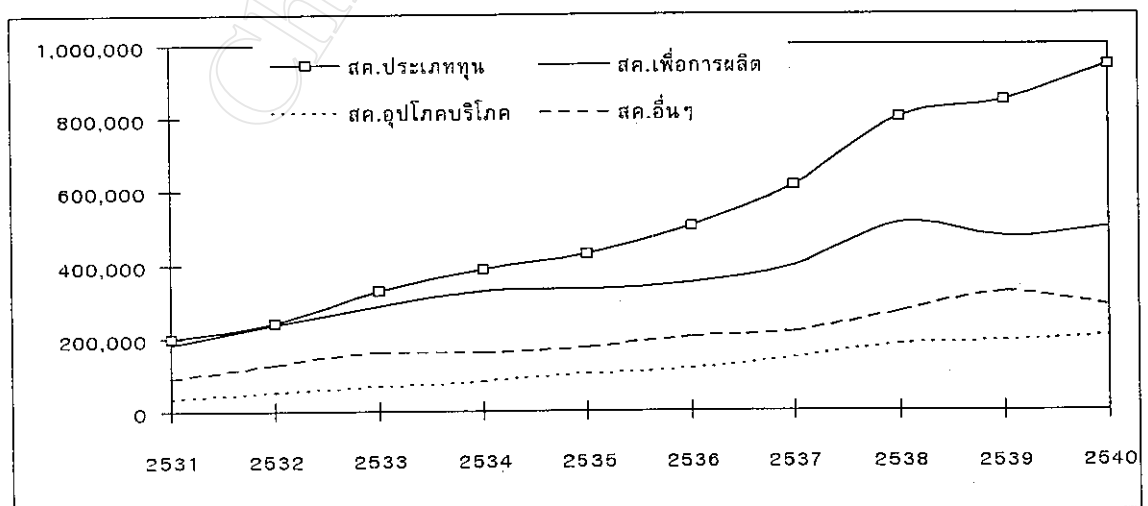
จากตารางที่ 4.1 และภาพที่ 4.1 แสดงมูลค่า การส่งออก นำเข้า และดุลการค้า ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นว่าภาวะการนำเข้าของไทย มีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูงมาอย่างต่อเนื่อง คือมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 16.21 และโดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ. 2538 ที่มีการขยายตัวถึงร้อยละ 28.82 หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 3.44 เท่าของปี พ.ศ. 2531 และจากตารางที่ 4.4 และภาพที่ 4.4 จะพบว่ามูลค่าการนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้นทุกประเภท โดยมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 16.21 ต่อปี สินค้าประเภททุนเป็นสินค้าที่มีสัดส่วนการนำเข้ามากที่สุดคือร้อยละ 45.96 รองลงไปคือสินค้าเพื่อการผลิต และสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 27.59 และ 10.40 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 แสดงมูลค่าสินค้านำเข้าจำแนกตามโครงสร้างสินค้า ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย : ล้านบาท)

ลำดับ	ประเภท	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	รวม	สัดส่วน
1	ศด.ประเภททุน	201,147	242,277	327,684	385,493	426,035	501,086	613,794	801,813	844,609	941,143	5,284,981	65.68
	*% Change	-	20.45	35.25	17.64	10.52	17.62	22.49	30.63	5.32	11.44	19.04	-
	Real Growth	-	1.20	1.63	1.92	2.12	2.49	3.05	3.99	4.20	4.68	2.81	-
2	ศด.เพื่อการผลิต	182,676	237,571	285,044	329,592	331,327	349,398	394,584	509,593	473,619	496,328	3,589,732	44.54
	*% Change	-	30.05	19.98	15.63	0.53	5.45	12.93	29.15	-7.06	4.79	12.38	-
	Real Growth	-	1.30	1.56	1.80	1.81	1.91	2.16	2.79	2.59	2.72	2.07	-
3	ศด.อุปโภคบริโภค	38,601	53,390	71,672	82,774	103,551	114,421	144,753	181,828	192,720	204,839	1,188,549	14.75
	*% Change	-	38.31	34.24	15.49	25.10	10.50	26.51	25.61	5.99	6.29	20.89	-
	Real Growth	-	1.38	1.86	2.14	2.68	2.96	3.75	4.71	4.99	5.31	3.31	-
4	ศด.อื่นๆ	90,690	129,441	160,048	160,972	172,332	201,690	216,904	270,367	321,988	281,971	2,005,393	24.88
	*% Change	-	42.73	23.65	0.58	7.06	17.04	7.05	25.22	19.10	-12.43	14.44	-
	Real Growth	-	1.43	1.78	1.77	1.90	2.22	2.38	2.98	3.55	3.11	2.35	-
	รวม	513,114	662,679	844,448	958,831	1,033,245	1,169,595	1,369,035	1,763,591	1,832,838	1,924,281	12,068,655	149.76
	*% Change	-	29.16	27.43	13.55	7.76	12.91	17.35	28.82	3.93	4.99	16.21	-
	Real Growth	-	1.29	1.65	1.87	2.01	2.27	2.67	3.44	3.57	3.75	2.50	-

ที่มา : จากตาราง Import by Economic Classification รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย
ภาพที่ 4.4 แสดงมูลค่าสินค้านำเข้าจำแนกตามโครงสร้างสินค้า ปี พ.ศ. 2531-2540



สำหรับตลาดนำเข้าของไทย ตามตารางที่ 4.5 และภาพที่ 4.5 ที่แสดงมูลค่านำเข้าจากประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย จะพบว่าประเทศไทยมีการนำเข้าจากญี่ปุ่นเป็นอันดับหนึ่ง คือมีสัดส่วนร้อยละ 28.74 สำหรับตลาดนำเข้าที่สำคัญรองลงไปได้แก่ สหภาพยุโรป อาเซียน และสหรัฐอเมริกา โดยมีสัดส่วนการนำเข้าจากประเทศดังกล่าวใกล้เคียงกัน คือร้อยละ 14.37, 12.53, และ 12.49 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าของไทยกลับมีอัตราการขยายตัวที่ลดลงอย่างกระทันหัน และเป็นอัตราที่ลดลงอย่างมากในปี พ.ศ. 2539 เช่นเดียวกับการส่งออก กล่าวคือ มีอัตราการขยายตัวเพียงร้อยละ 3.93 โดยสินค้าเพื่อการผลิต ซึ่งเป็นสินค้าที่สะท้อนให้เห็นสภาพการผลิตของธุรกิจไทย มีการนำเข้าลดลงร้อยละ 7.06

ตารางที่ 4.5 แสดงมูลค่าการนำเข้าจากประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ปี พ.ศ. 2531-2540

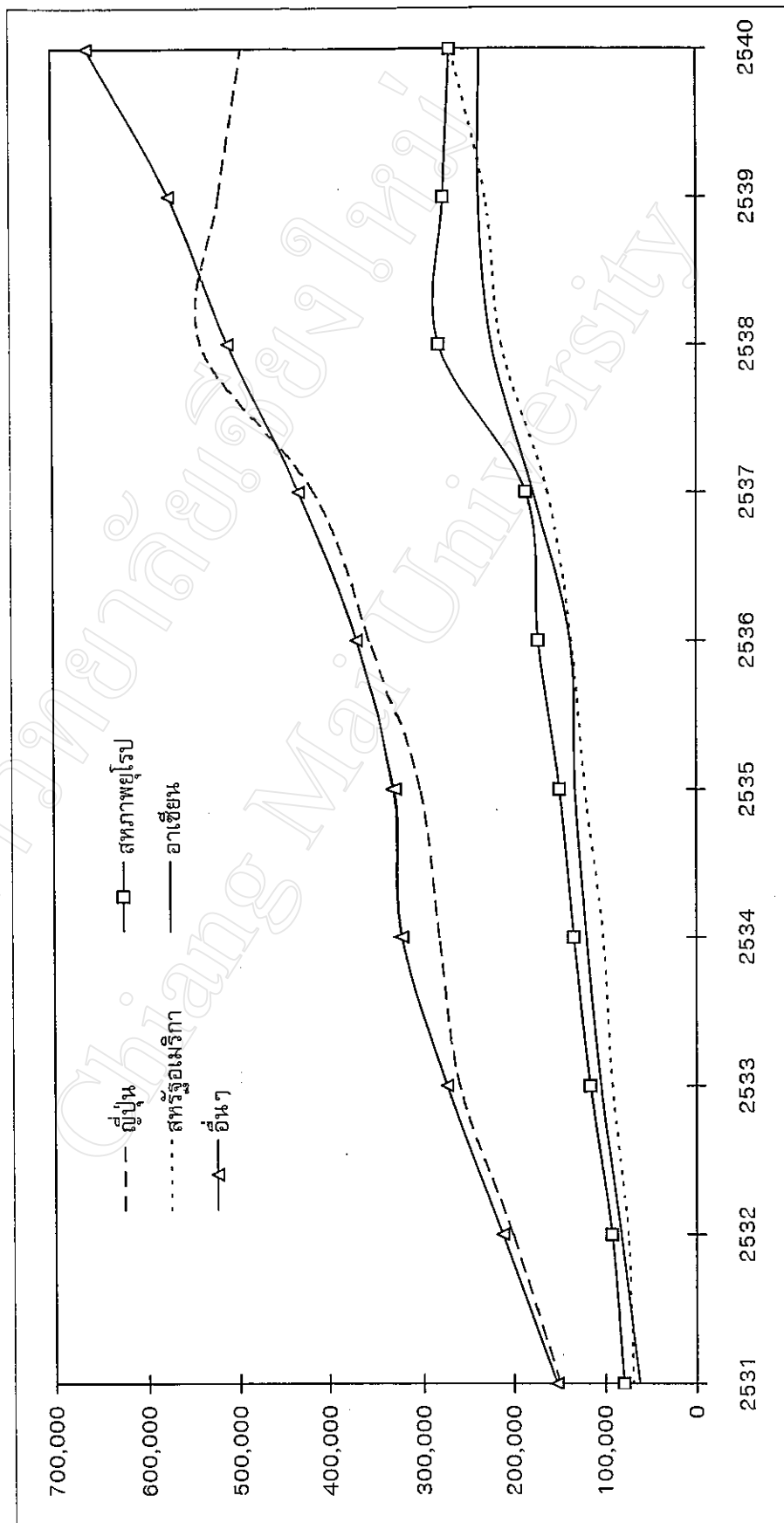
(หน่วย : ล้านบาท)

ลำดับ	ประเทศ	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	รวม	สัดส่วน
1	ญี่ปุ่น	148,005	200,937	259,208	281,665	302,373	353,507	413,321	538,711	618,107	492,079	3,508,813	43.55
	* Change	-	34.94	29.00	8.66	7.35	16.91	16.92	30.34	-3.82	-6.02	15.03	-
	Real Growth	-	1.35	1.74	1.89	2.03	2.37	2.78	3.62	3.48	3.30	2.51	-
2	สหภาพยุโรป	79,389	92,458	115,770	133,489	149,008	172,321	185,821	281,407	276,142	268,482	1,754,287	21.78
	* Change	-	16.46	25.21	15.31	11.63	15.65	7.83	51.44	-1.87	-2.77	15.43	-
	Real Growth	-	1.16	1.48	1.68	1.88	2.17	2.34	3.54	3.48	3.38	2.34	-
3	สหรัฐอเมริกา	69,557	74,673	91,914	101,783	121,218	136,053	192,083	211,948	228,974	267,303	1,465,486	18.19
	* Change	-	7.36	23.09	10.74	19.09	12.24	19.12	30.78	8.03	16.74	16.35	-
	Real Growth	-	1.07	1.32	1.46	1.74	1.96	2.33	3.06	3.29	3.84	2.23	-
4	อาเซียน	62,391	82,392	104,344	119,567	131,984	137,247	177,643	222,673	236,632	235,422	1,510,295	18.75
	* Change	-	32.06	26.64	14.59	10.38	3.99	29.43	25.35	6.27	-0.51	16.47	-
	Real Growth	-	1.32	1.67	1.92	2.12	2.20	2.85	3.57	3.79	3.77	2.58	-
5	อื่นๆ	152,872	212,219	273,212	322,327	328,662	367,467	430,187	508,852	572,981	660,995	3,829,774	47.54
	* Change	-	38.82	28.74	17.98	1.97	11.81	17.07	18.29	12.60	15.36	18.07	-
	Real Growth	-	1.39	1.79	2.11	2.15	2.40	2.81	3.33	3.75	4.32	2.67	-
	รวม	513,114	662,679	844,448	958,831	1,033,245	1,166,595	1,369,035	1,763,591	1,832,836	1,924,281	12,068,655	149.80
	* Change	-	29.15	27.43	13.55	7.76	12.91	17.35	28.82	3.93	4.99	16.21	-
	Real Growth	-	1.29	1.65	1.87	2.01	2.27	2.67	3.44	3.57	3.75	2.50	-

ที่มา : จากตาราง Trade by Country รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย

นอกจากนั้นสินค้าประเภททุนและสินค้าอุปโภคบริโภคก็มีการขยายตัวในอัตราที่ลดลงจาก 30.63 และ 25.61 ในปี พ.ศ. 2538 เป็น 5.32 และ 5.99 ในปี พ.ศ. 2539 ตามลำดับ โดยสินค้านำเข้าที่ลดลงเป็นการลดการนำเข้าจากญี่ปุ่นลงร้อยละ 3.82 สำหรับ สหภาพยุโรป สหรัฐอเมริกา และอาเซียน มียอดการนำเข้าที่เพิ่มขึ้นในอัตราการขยายตัวที่ชะลอลงคือจากร้อยละ 37.24, 30.78 และ 25.35 ในปี พ.ศ. 2538 เป็น ร้อยละ 8.29 8.03 และ 6.27 ในปี พ.ศ. 2539 ตามลำดับ

ภาพที่ 4.5 แสดงมูลค่าการนำเข้าสินค้าจากประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย ปี พ.ศ. 2531 - 2540



มหาวิทยาลัยราชภัฏวชิรเวศน์

4.3.1.3 ดุลการค้า

จากตารางที่ 4.1 และภาพที่ 4.1 แสดงมูลค่ารวมการส่งออก นำเข้า และดุลการค้า ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่า มูลค่าการนำเข้าของไทยสูงกว่ามูลค่าการส่งออกทุกปี โดยมีอัตราการขาดดุลการค้าขยายตัวสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 ถึงร้อยละ 54.37 และมีมูลค่าการขาดดุลในปี พ.ศ. 2539 เป็น 420,725 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 3.84 เท่าของปี พ.ศ. 2531 สำหรับดุลการค้าในปี พ.ศ. 2540 เริ่มมียอดเกินดุลตั้งแต่เดือน กันยายน พ.ศ. 2540 เป็นต้นมา จึงทำให้ดุลการค้าของปี พ.ศ. 2540 ถึงแม้จะแสดงยอดขาดดุลแต่ก็เป็นการขาดดุลที่ลดลง คือขาดดุล 117,133 ล้านบาท หรือขาดดุลลดลงร้อยละ 72.16 จากปี พ.ศ.2539

4.3.1.4 รายรับภาคบริการ

จากตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.6 แสดงมูลค่า รายรับ รายจ่ายภาคบริการ และดุลบริการ ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่าภาวะรายรับภาคบริการของไทย มีการขยายตัวอยู่ในเกณฑ์สูงอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการขยายตัวโดยเฉลี่ยร้อยละ 14.34 ต่อปี มีอัตราการขยายตัวสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 คือร้อยละ 28.31 โดยรายรับภาคบริการของไทยมีมูลค่าสูงสุดในปี พ.ศ. 2540 เป็นจำนวนเงิน 488,325 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 3.25 เท่าของปี พ.ศ. 2531

ตารางที่ 4.6 แสดงมูลค่ารายรับ รายจ่ายภาคบริการ และดุลบริการ ปี พ.ศ. 2531-2540

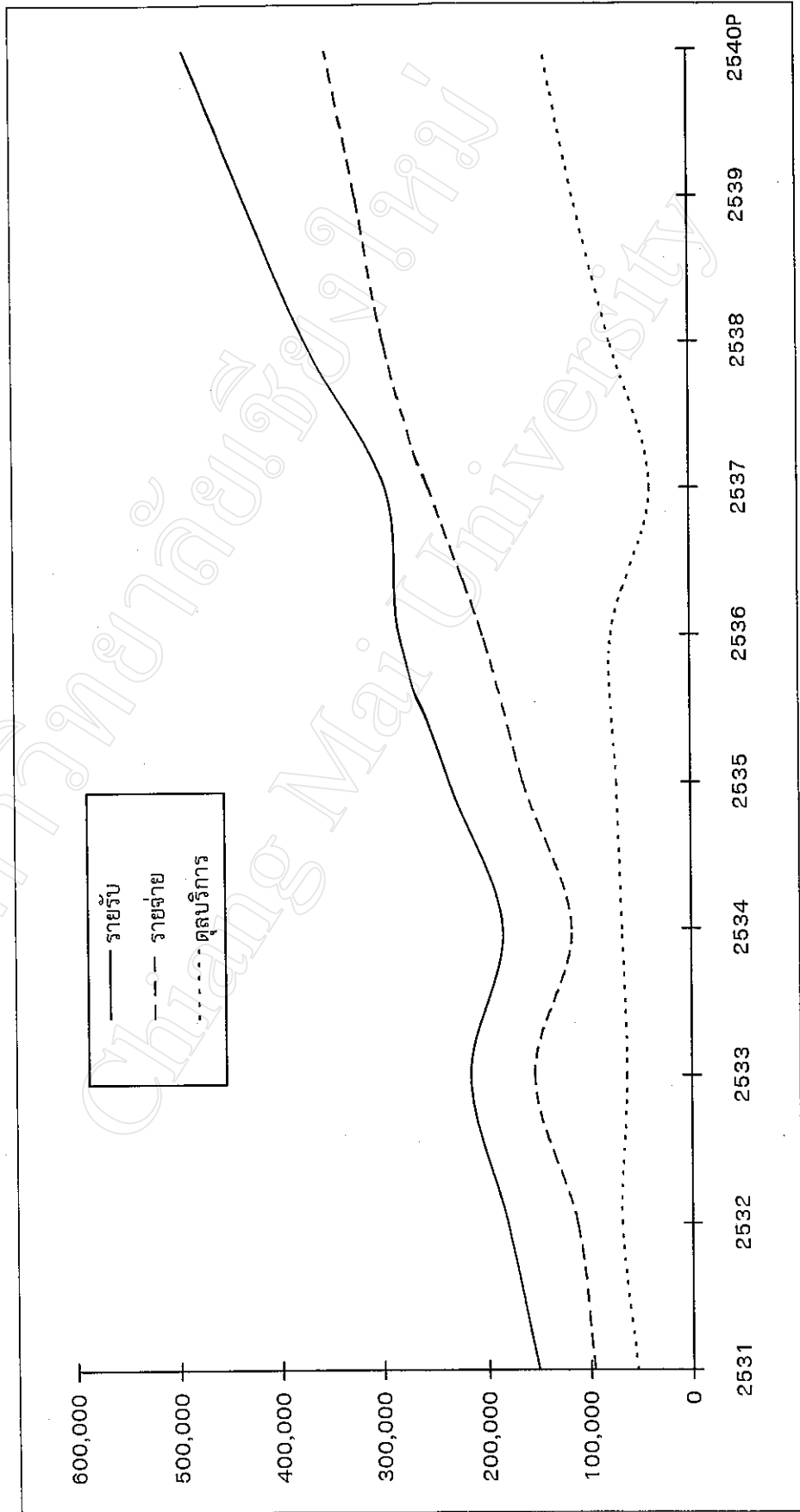
(หน่วย : ล้านบาท)

ปี	รายรับ	% Change	Real.Gr	รายจ่าย	% Change	Real.Gr	ดุลบริการ	% Change	Real.Gr
2531	150,337	-	-	96,056	-	-	54,281	-	-
2532	180,975	20.38	1.20	112,077	16.68	1.17	68,898	26.93	1.27
2533	216,723	19.75	1.44	153,195	36.69	1.59	63,528	-7.79	1.17
2534	241,063	11.23	1.60	195,721	27.76	2.04	45,342	-28.63	0.84
2535	259,722	7.74	1.73	229,694	17.36	2.39	30,028	-33.77	0.55
2536	247,152	-4.84	1.64	184,633	-19.62	1.92	62,519	108.20	1.15
2537	288,365	16.68	1.92	270,101	46.29	2.81	18,264	-70.79	0.34
2538	370,014	28.31	2.46	293,371	8.62	3.05	76,643	319.64	1.41
2539	431,008	16.48	2.87	319,010	8.74	3.32	111,998	46.13	2.06
2540	488,325	13.30	3.25	347,496	8.93	3.62	140,829	25.74	2.59
รวม	2,873,684	14.34	2.01	2,201,354	16.83	2.44	672,330	42.85	1.27

ที่มา : จากตารางที่ 4.7

สำหรับโครงสร้างรายรับภาคบริการของไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา จากตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.7 จะพบว่ารายรับจากการท่องเที่ยวมีส่วนมากที่สุดคือร้อยละ 52.44 รองลงไปคือบริการด้านการขนส่งทุกประเภท โดยมีสัดส่วนร้อยละ 16.49

ภาพที่ 4.6 แสดงมูลค่า รายรับ รายจ่ายภาคบริการ และดุลบริการ ปี พ.ศ. 2531-2540



4.3.1.5 รายจ่ายภาคบริการ

จากตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.6 แสดงมูลค่า รายรับ รายจ่ายภาคบริการ และดุลบริการ ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่าภาวะรายจ่ายภาคบริการของไทยมีการขยายตัวอยู่ในระดับสูง โดยมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 16.83 โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการอัตราการขยายตัวสูงมากในปี พ.ศ. 2537 คือร้อยละ 46.29 และรายจ่ายภาคบริการมีมูลค่าสูงสุดในปี พ.ศ. 2540 เป็นจำนวนเงิน 347,496 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 8.93 เท่าของปี พ.ศ. 2531 ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่มากกว่าการขยายตัวของรายรับภาคบริการอีกด้วย สำหรับโครงสร้างรายจ่ายภาคบริการของไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา จากตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.7 จะพบว่ารายจ่ายด้านการท่องเที่ยวมีสัดส่วนมากที่สุดคือร้อยละ 38.49 รองลงไปคือค่าใช้จ่ายด้านการขนส่ง ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 15.44

4.3.1.6 ดุลบริการ

จากตารางที่ 4.6 และภาพที่ 4.6 แสดงมูลค่า รายรับ รายจ่ายภาคบริการ และดุลบริการปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่าดุลบริการของไทยมีข้อยอดเกินดุลมาตลอด โดยมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 42.89 ต่อปี และมีอัตราการขยายตัวสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 ถึง ร้อยละ 319.64 สำหรับมูลค่าการเกินดุลบริการสูงสุดมีมูลค่าถึง 140,829 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2540 หรือคิดเป็น 2.59 เท่า ของปี พ.ศ. 2531 เมื่อพิจารณาในรายละเอียดของบริการแยกตามประเภท ตามตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.7 แล้วจะพบว่า การเกินดุลของดุลบริการไทยนั้นเกิดขึ้นจากบริการด้านการท่องเที่ยวเป็นหลัก กล่าวคือ เป็นบริการประเภทที่มีข้อยอดเกินดุลมาโดยตลอดตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531 โดยมีอัตราการเกินดุลขยายตัวเฉลี่ย ร้อยละ 26.73 ต่อปี แต่อัตราการขยายตัวของยอดดุลบริการ ประเภทนี้ มีลักษณะลดลงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 นอกจากบริการด้านการท่องเที่ยวแล้ว บริการขนส่งผู้โดยสารของไทยก็เป็นอีกบริการหนึ่งที่มีข้อยอดเกินดุลมาโดยตลอด โดยในปี พ.ศ. 2540 มีการเกินดุลขยายตัวถึงร้อยละ 58.15 สำหรับการเกินดุลของบริการประเภท การขนส่งอื่นๆ และการบริการด้านการสื่อสาร ซึ่งถึงแม้จะมีข้อยอดเกินดุลสุทธิทุกปี แต่เมื่อพิจารณาถึงอัตราการเติบโตของการเกินดุลจะพบว่า การเกินดุลบริการขนส่งอื่นๆ มีอัตราการขยายตัวที่ลดลงในปี พ.ศ. 2539 และมีการหดตัวอย่างมากในปี พ.ศ. 2540 คือหดตัวร้อยละ 80.35 สำหรับบริการด้านการสื่อสารก็มีข้อยอดเกินดุลที่หดตัวลงร้อยละ 19.08 ในปี พ.ศ. 2540 บริการของรัฐบาล เป็นบริการประเภทที่มีข้อยอดเกินดุลและขาดดุลสลับกันไป โดยในปี พ.ศ. 2540 แสดงยอดขาดดุล นอกจากการเกินดุลในลักษณะที่หดตัวลงของบริการประเภทที่แสดงยอดสุทธิเกินดุลนั้น ยังมีบริการอีกหลายประเภทที่มีลักษณะขาดดุลอย่างต่อเนื่อง บริการประเภทดังกล่าวประกอบด้วย บริการด้านการขนส่งสินค้า บริการด้านการก่อสร้าง บริการด้านลิขสิทธิ์ใบอนุญาต และบริการประกันภัย ซึ่งมียอดขาดดุลที่สูงอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2534 โดยยอดการขาดดุลมีลักษณะเพิ่มขึ้นทุกปี

ตารางที่ 4.7 แสดงมูลค่ารายรับ รายจ่าย ภาคบริการ จำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย: ล้านบาท)

	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	รวม	สัดส่วน
ขนส่งสินค้า	11,606	11,561	11,890	15,207	12,598	13,348	14,725	14,554	16,835	18,952	141,276	4.99
ขนส่งสินค้า	7,268	9,398	9,332	12,494	15,683	16,800	15,987	19,948	24,374	27,045	158,317	8.69
รับหักจ่าย	4,348	2,163	2,558	2,713	-3,085	-3,452	-1,262	-6,392	-7,539	-8,093	-17,041	-
% Change	-	-50.25	18.26	6.06	-213.72	11.90	-63.44	327.26	39.82	7.35	9.26	-
ขนส่งผู้โดยสาร	13,577	16,124	22,249	22,973	24,311	34,030	20,641	30,439	32,387	48,117	264,848	9.36
ขนส่งผู้โดยสาร	4,719	6,072	8,206	9,784	8,030	7,760	9,642	12,944	11,391	9,712	88,260	4.84
รับหักจ่าย	8,858	10,051	14,043	13,190	16,281	26,270	10,999	17,495	20,996	38,405	176,588	-
% Change	-	13.47	39.71	-6.08	23.44	61.35	-58.13	69.06	20.01	82.92	26.19	-
ขนส่งอื่นๆ	-	-	-	7,220	5,609	4,479	6,037	16,170	17,094	9,222	65,831	2.33
ขนส่งอื่นๆ	-	-	-	6,092	5,931	7,598	2,599	3,356	3,637	6,578	34,791	1.91
รับหักจ่าย	-	-	-	2,128	-322	-3,119	3,438	12,814	13,457	2,644	31,040	-
% Change	-	-	-	-	-115.13	868.63	-210.23	272.72	5.02	-80.36	123.44	-
ท่องเที่ยว	78,859	96,386	110,572	115,700	123,135	136,000	145,211	200,303	230,332	247,990	1,484,487	52.44
ท่องเที่ยว	15,253	19,204	36,534	48,493	61,565	83,706	118,896	106,468	108,640	102,756	701,514	38.49
รับหักจ่าย	63,606	77,182	74,038	67,207	61,570	52,294	26,315	93,835	121,692	146,234	782,973	-
% Change	-	21.34	-4.07	-9.23	-8.39	-15.07	-49.68	256.58	29.69	19.35	26.73	-
บ.ของรัฐบาล	3,281	3,579	3,261	3,569	3,200	4,606	5,403	4,827	7,697	4,787	44,210	1.56
บ.ของรัฐบาล	2,657	3,122	3,811	4,738	2,902	4,094	4,144	6,059	6,902	6,373	43,802	2.40
รับหักจ่าย	624	458	-550	-1,169	298	512	1,259	-232	795	-1,586	408	-
% Change	-	-26.61	-220.21	112.49	-126.49	71.81	145.90	-118.43	-442.67	-299.50	-100.30	-
บ.ด้านสื่อสาร	-	-	-	1,628	3,410	3,451	4,139	4,954	5,698	6,257	29,537	1.04
บ.ด้านสื่อสาร	-	-	-	692	933	1,636	3,756	3,012	3,062	4,124	17,215	0.94
รับหักจ่าย	-	-	-	936	2,477	1,815	383	1,942	2,636	2,133	12,322	-
% Change	-	-	-	-	164.58	-26.70	-78.90	407.05	35.74	-19.08	80.45	-
บ.ด้านก่อสร้าง	-	-	-	1,194	2,783	824	232	478	648	1,217	7,376	0.26
บ.ด้านก่อสร้าง	-	-	-	2,285	2,767	5,492	5,275	4,063	3,990	8,642	32,504	1.78
รับหักจ่าย	-	-	-	-1,091	17	-4,668	-6,043	-3,576	-3,342	-7,426	-25,128	-
% Change	-	-	-	-	-101.51	-28,390.91	8.03	-29.11	-6.52	122.17	-4,732.97	-
ลิขสิทธิ์	-	-	-	27	148	9	17	15	637	1,214	2,067	0.07
ลิขสิทธิ์	-	-	-	6,099	6,508	8,581	10,070	15,691	18,169	24,857	89,975	4.94
รับหักจ่าย	-	-	-	-6,072	-6,360	-8,571	-10,063	-16,676	-17,532	-23,643	-87,908	-
% Change	-	-	-	-	4.74	34.77	17.29	55.93	11.84	34.86	26.57	-
ด้านประกันภัย	-	-	-	747	1,117	1,120	1,116	2,465	2,813	2,138	11,516	0.41
ด้านประกันภัย	-	-	-	2,365	4,142	4,073	5,568	6,395	6,365	8,706	37,614	2.06
รับหักจ่าย	-	-	-	-1,618	-3,025	-2,953	-4,452	-3,930	-3,552	-6,568	-26,098	-
% Change	-	-	-	-	86.96	-2.38	50.76	-11.73	-9.62	84.91	33.15	-
บริการอื่นๆ	43,016	53,325	68,752	74,797	83,413	49,284	90,844	95,809	116,867	148,431	824,538	29.13
บริการอื่นๆ	66,170	74,281	95,313	103,674	117,234	44,893	94,164	116,447	132,480	148,703	993,359	54.50
รับหักจ่าย	-23,154	-20,956	-26,561	-28,877	-33,821	4,390	-3,320	-20,638	-16,613	-272	-168,822	-
% Change	-	-9.49	26.75	8.72	17.12	-112.98	-175.62	521.63	-24.35	-98.26	17.05	-
รวมรับ	150,337	180,975	216,723	243,063	259,723	247,151	288,365	370,014	431,008	488,325	2,875,684	100.00
% Change	-	20.38	19.75	12.15	6.85	-4.84	16.68	28.31	16.48	13.30	14.34	-
รวมจ่าย	96,066	112,077	153,195	195,721	229,694	184,633	270,101	293,371	319,010	347,496	2,201,354	100.00
% Change	-	16.68	36.09	27.76	17.35	-19.62	46.29	8.62	8.74	8.93	16.83	-
ดุลบริการ	54,281	68,898	63,528	47,342	30,029	62,519	18,264	76,643	111,998	140,829	74,926	-
% Change	-	26.93	-7.79	-25.48	-36.57	108.20	-70.79	319.64	46.13	25.74	42.89	-

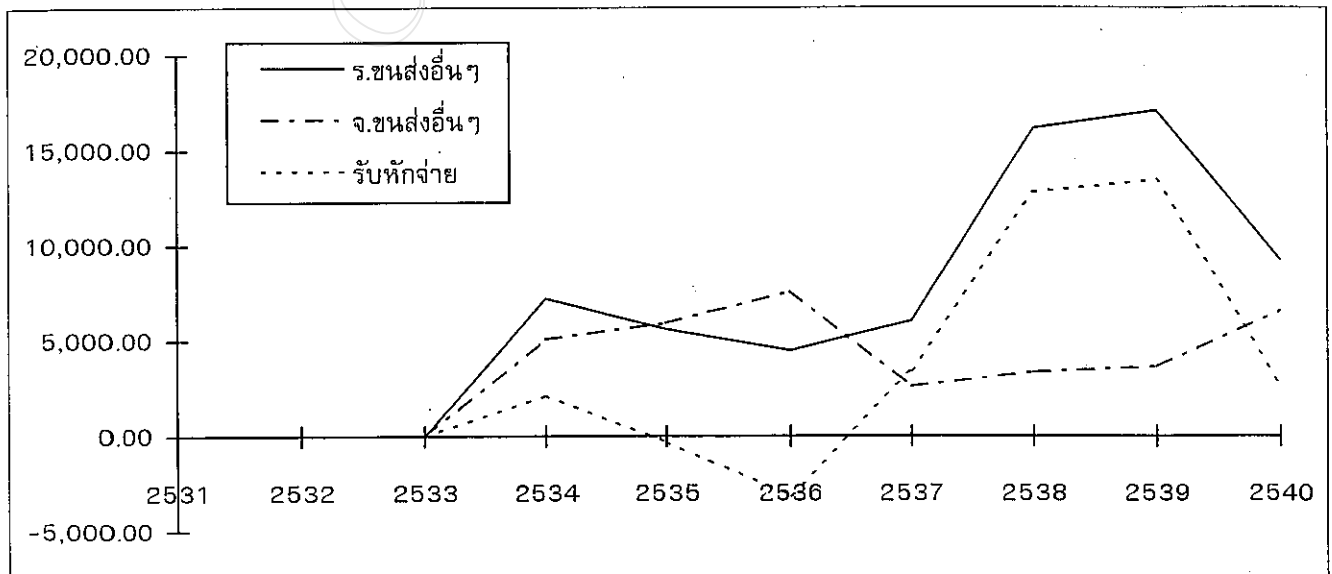
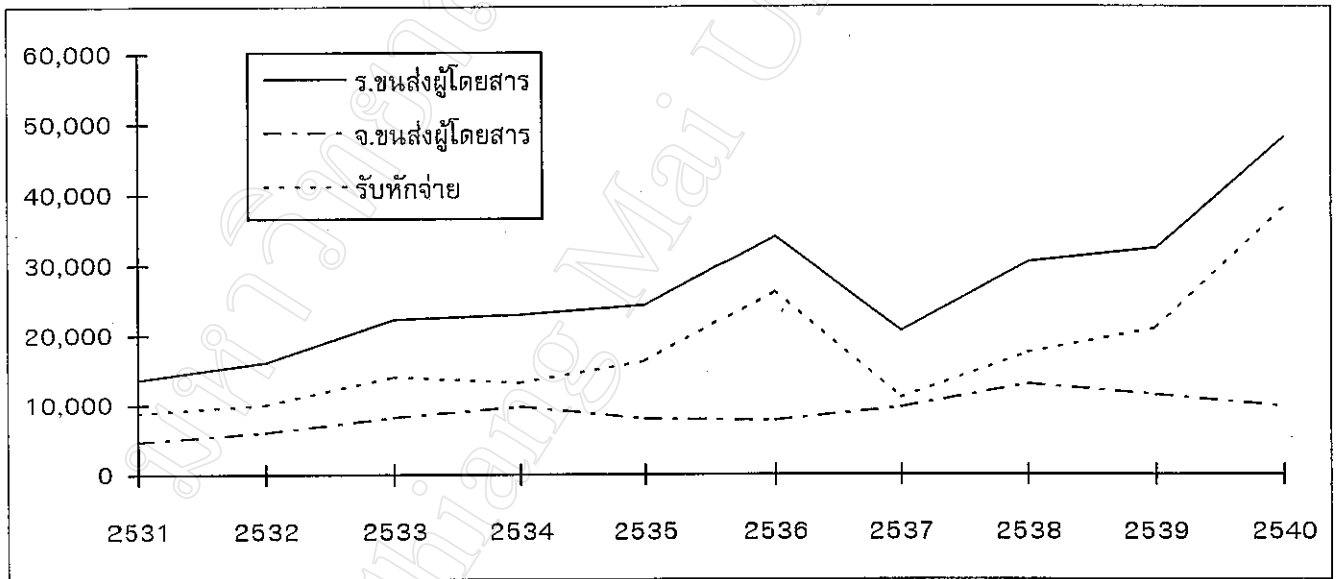
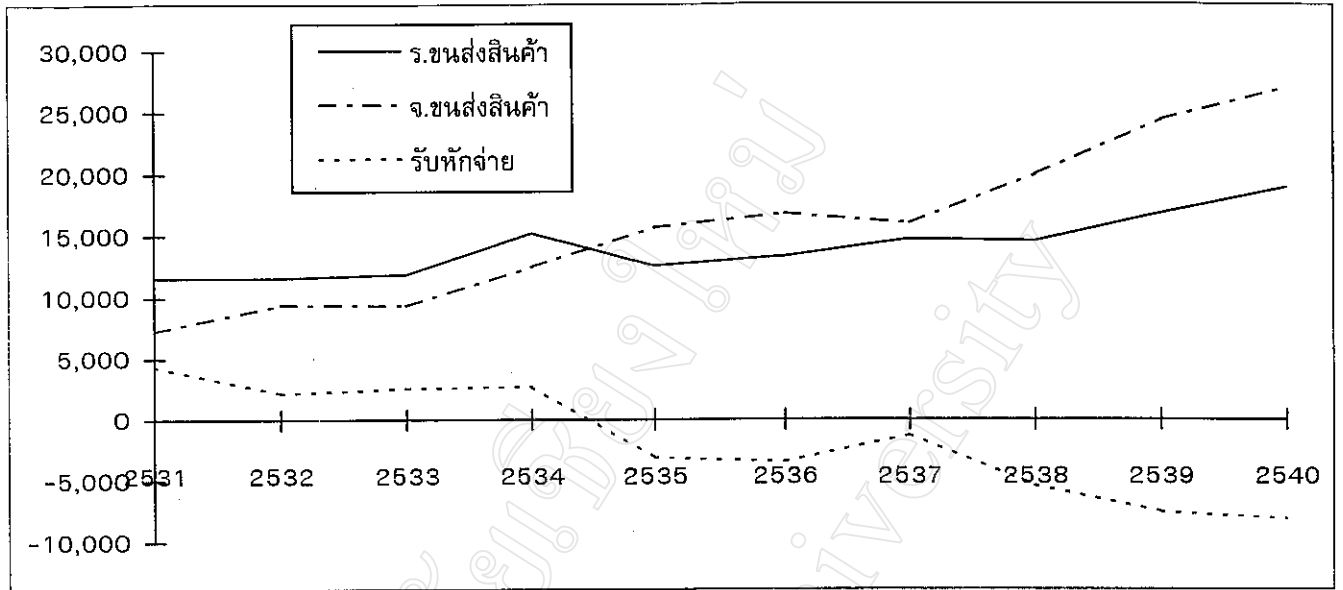
ที่มา : จากตาราง Balance of Payments วารสารเศรษฐกิจ ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : ตัวเลขที่เข้ม คือรายรับ

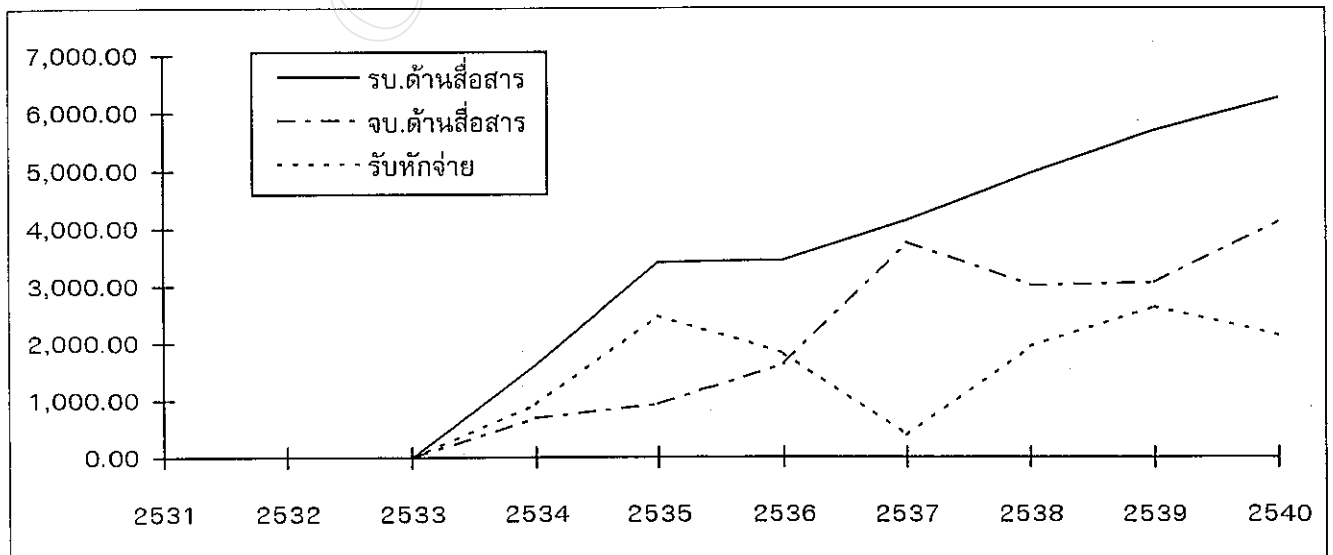
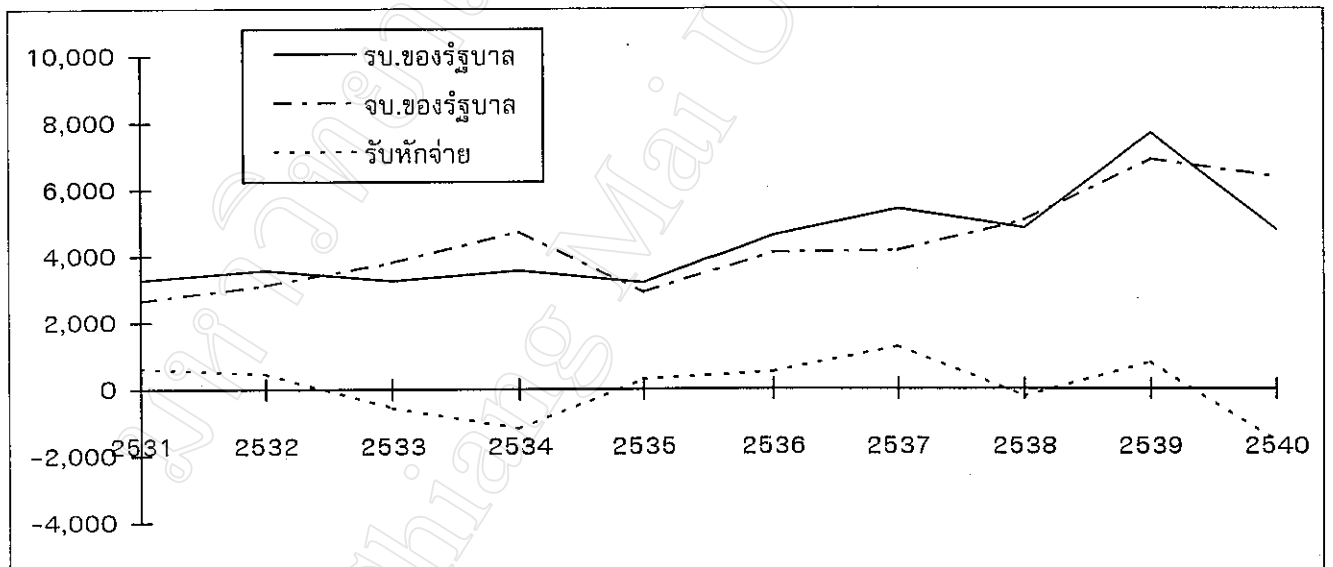
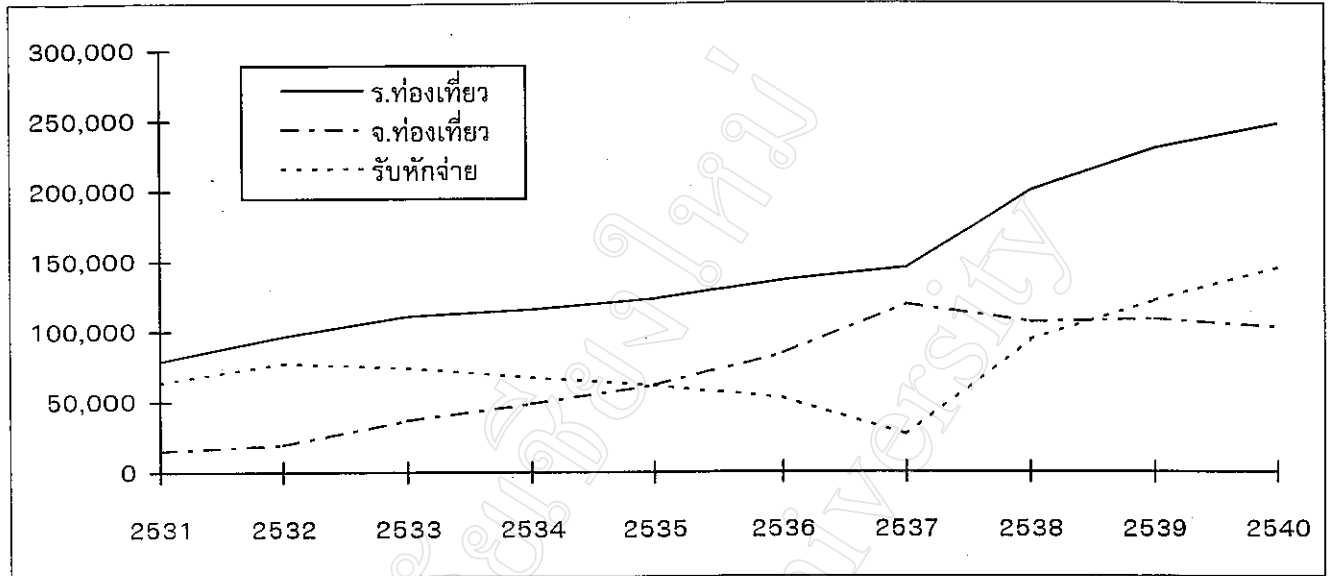
เนื่องจาก Balance of Payments ในปี พ.ศ. 2531-2533 มีการจัดรายการต่างจากปี พ.ศ. 2534-2540 ดังนี้

1. ค่าบริการขนส่งสินค้า ปี 2531-2533 รวมค่าบริการประกันภัย
2. ค่าบริการขนส่งผู้โดยสาร ปี พ.ศ. 2531-2533 นำตัวเลขมาจาก รายการ Other Transportation
3. ค่าบริการอื่นๆ ปี พ.ศ. 2531-2533 มาจากการรวมทุกรายการที่แตกต่างจากรายการที่แสดงใน Balance of Payments ปี พ.ศ. 2533-2540

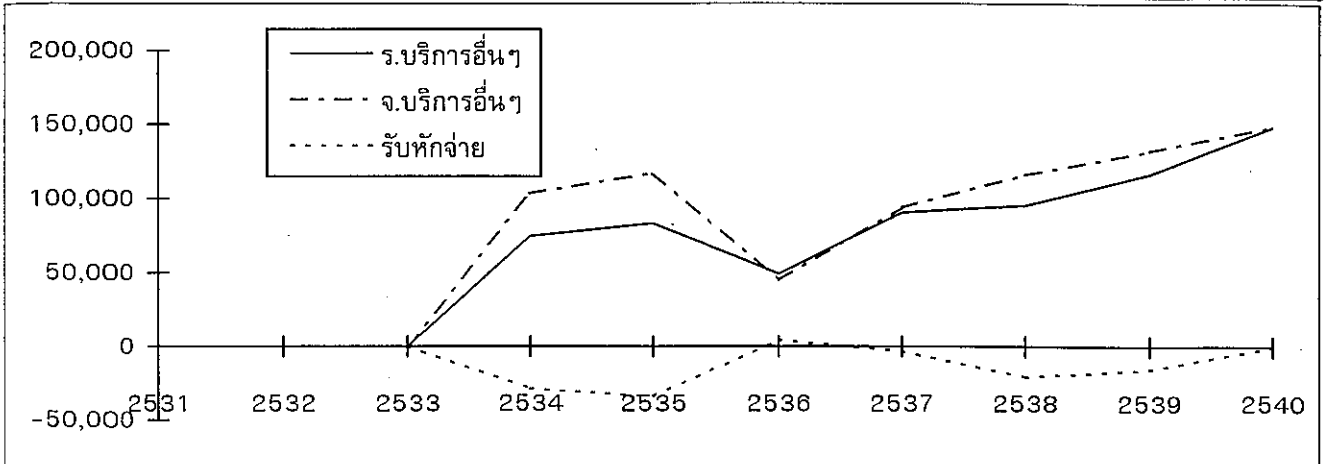
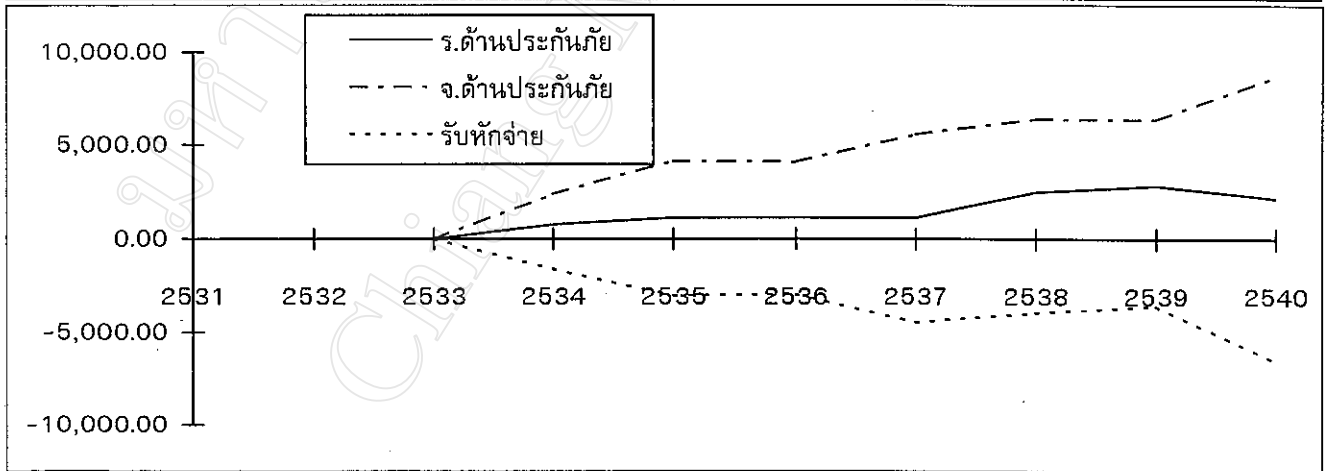
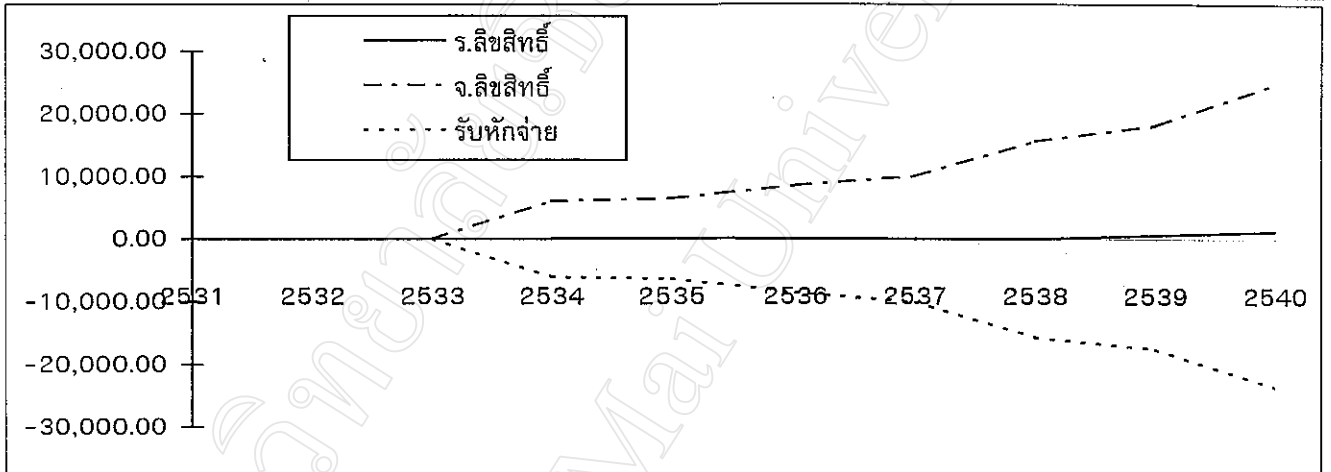
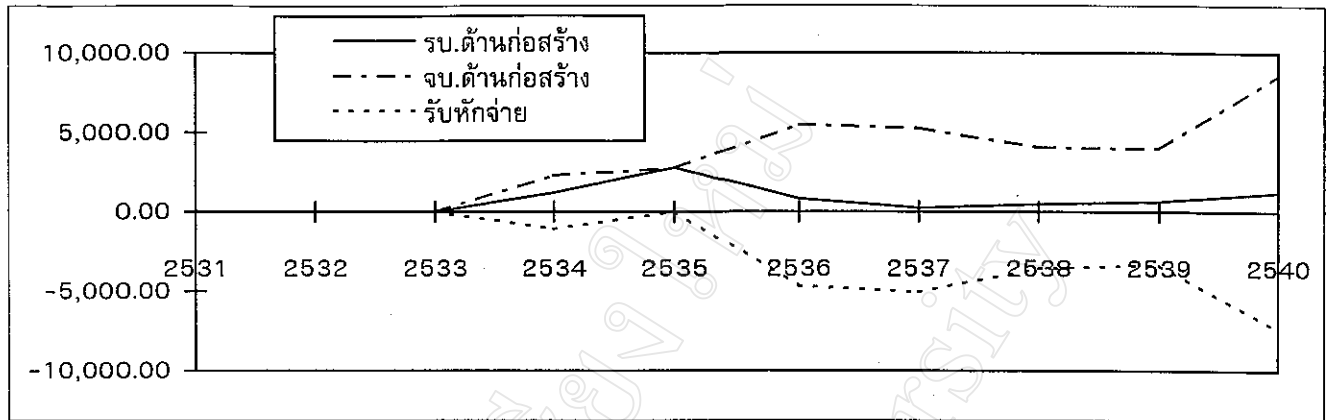
ภาพที่ 4.7 แสดง รายรับ รายจ่าย ภาครัฐบริการ จำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2531-2540



ภาพที่ 4.7 (ต่อ) แสดง รายรับ รายจ่าย ภาคบริการ จำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2531-2540



ภาพที่ 4.7 (ต่อ) แสดง รายรับ รายจ่าย ภาครัฐบริการ จำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2531-2540



4.3.1.7 ดุลบัญชีเดินสะพัด

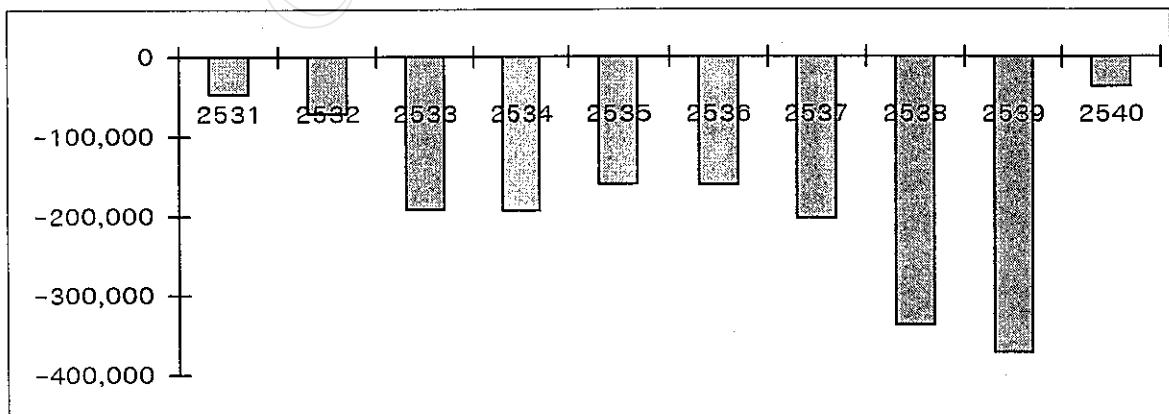
จากตารางที่ 4.8 และภาพที่ 4.8 แสดงดุลบัญชีเดินสะพัด ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่า ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยมียอดขาดดุลที่เพิ่มขึ้นในระดับสูงมาตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ. 2538 มีการขาดดุลที่ขยายตัวถึงร้อยละ 66.20 และในปี พ.ศ. 2539 มีการยอดขาดดุลบัญชีเดินสะพัด สูงถึง 372,159 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.92 เท่าของปี พ.ศ. 2531 การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในสัดส่วนที่สูงนี้ นับเป็นสัญญาณเตือนภัยที่สำคัญประการหนึ่ง que แสดงให้เห็นถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดนี้ชี้ให้เห็นถึงความไม่สมดุลระหว่างการออมกับการลงทุน (Saving-Investment Gap) ภายในประเทศ ดังตารางที่ 4.9 และภาพที่ 4.9 จะเห็นได้ว่าระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงระยะเวลา 10 ปีที่ผ่านมาประเทศไทยประสบกับปัญหาเงินออมไม่เพียงพอกับความ ต้องการในการลงทุนมาโดยตลอดและปัญหาดังกล่าวยังมีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงปีหลังๆ โดยมีอัตราการ ขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 98.94 ต่อปีและในปี พ.ศ. 2538 และ 2539 ช่องว่างระหว่างการออมและการลง ทุนมีการขยายตัวถึง 35.46 และ 36.46 เท่าของปี พ.ศ. 2531 แสดงว่าการใช้จ่ายภายในประเทศมี การขยายตัวในอัตราที่สูงเกินควรกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือภาคเอกชนมีการใช้จ่ายเกินตัวเมื่อเทียบกับความ สามารถในการสร้างรายได้ที่แท้จริง นั่นเอง

ตารางที่ 4.8 และภาพที่ 4.8 แสดงดุลบัญชีเดินสะพัด ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย:ล้านบาท)

ปี	ดุลบัญชีเดินสะพัด	% Change	Real Growth
2531	-46,970	-	-
2532	-71,278	51.75	1.52
2533	-191,608	168.82	4.08
2534	-193,263	0.86	4.11
2535	-160,074	-17.17	3.41
2536	-161,129	0.66	3.43
2537	-203,153	26.08	4.33
2538	-337,641	66.20	7.19
2539	-372,159	10.22	7.92
เฉลี่ย	-197,158	24.16	4.09

ที่มา : จากตาราง Balance of Payments รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย



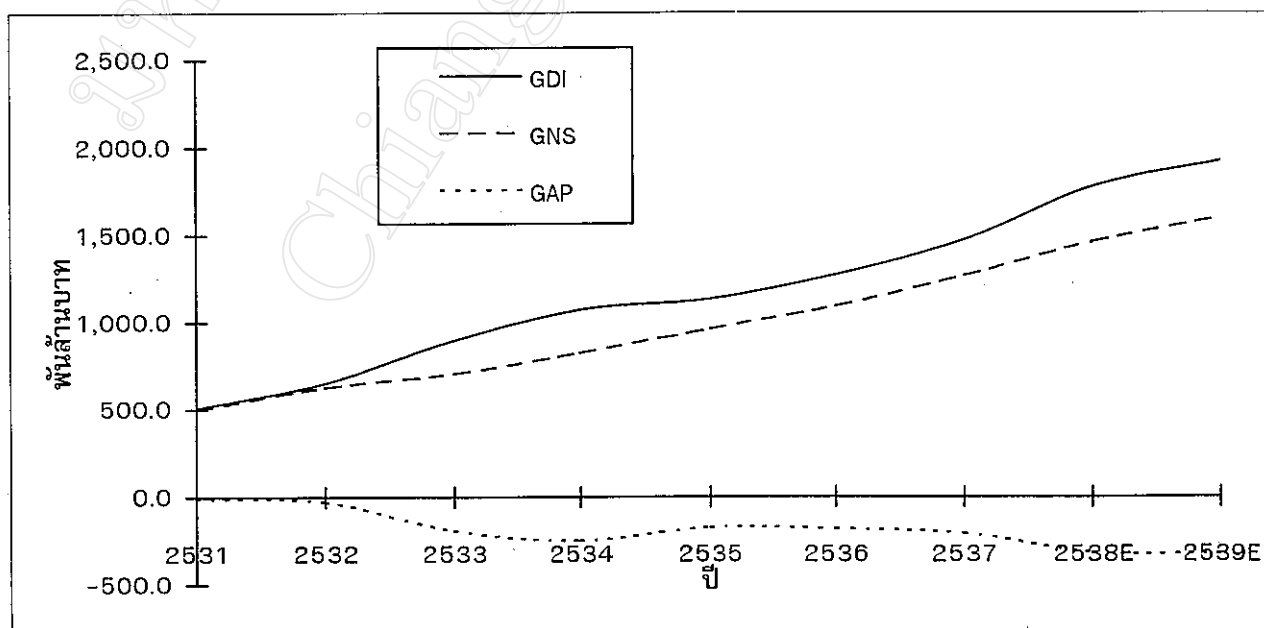
ตารางที่ 4.9 และภาพที่ 4.9 แสดงมูลค่าการลงทุนรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Investment-GDI) การออมรวมภายในประเทศ (Gross National Saving - GNS) และช่องว่างระหว่างการออมและการลงทุน (Saving Investment Gap) ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย : พันล้านบาท)

ปี	GDI	% Change	Real Gr.	GNS	% Change	Real Gr.	GAP	% Change	Real Gr.
2531	508.4	-	-	499.5	-	-	-8.9	-	-
2532	651.2	28.09	1.28	624.4	25.01	1.25	-26.8	201.12	3.01
2533	895.7	37.55	1.76	703.8	12.72	1.41	-191.9	616.04	21.56
2534	1,069.4	19.39	2.10	822.2	16.82	1.65	-247.2	28.82	27.78
2535	1,130.5	5.71	2.22	957.2	16.42	1.92	-173.3	-29.89	19.47
2536	1,269.3	12.28	2.50	1,088.9	13.76	2.18	-180.4	4.10	20.27
2537	1,469.4	15.76	2.89	1,263.7	16.05	2.53	-205.7	14.02	23.11
2538E	1,775.5	20.83	3.49	1,459.9	15.53	2.92	-315.6	53.43	35.46
2539E	1,922.8	8.30	3.78	1,598.3	9.48	3.20	-324.5	2.82	36.46
รวม	10,692.2	16.43	2.23	9,017.9	13.98	1.89	-1,674.3	98.94	20.79

E = Estimated

ที่มา : จากตาราง Gross Investment and Saving at Current Prices รายงานเศรษฐกิจรายเดือน
ธนาคารแห่งประเทศไทย



4.3.1.8 การเคลื่อนย้ายเงินระหว่างประเทศ

เมื่อประเทศไทยประสบกับปัญหาการขาดแคลนเงินออมอย่างต่อเนื่องจึงทำให้เกิดการพึ่งพาเงินจากต่างประเทศทั้งในรูปของเงินลงทุนและเงินกู้เป็นจำนวนมากและนับตั้งแต่มีการเปิดเสรีทางการเงินโดยเฉพาะอย่างยิ่งการอนุญาตให้ธุรกิจเอกชนสามารถกู้ยืมเงินจากต่างประเทศโดยผ่านกิจการวิเทศธนกิจ หรือ BIBFs (Bangkok International Banking Facilities) ในเดือน มีนาคม พ.ศ. 2536 นั้น ทำให้การกู้ยืมจากต่างประเทศมีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้นส่งผลให้มีเงินจากต่างประเทศไหลเข้ามาเป็นจำนวนมาก ดังตารางที่ 4.10 และภาพที่ 4.10 แสดงมูลค่าเงินเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ในปี พ.ศ. 2536-2540 ซึ่งแสดงให้เห็นว่ามีการเคลื่อนย้ายเงินเข้าประเทศเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2536-2538 และเริ่มลดลงในปี พ.ศ. 2539 จนในที่สุดเป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากประเทศในปี พ.ศ. 2540 ซึ่งการเคลื่อนย้ายเงินทุนส่วนใหญ่เป็นของภาคเอกชน โดยมีสัดส่วนถึงร้อยละ 90.78

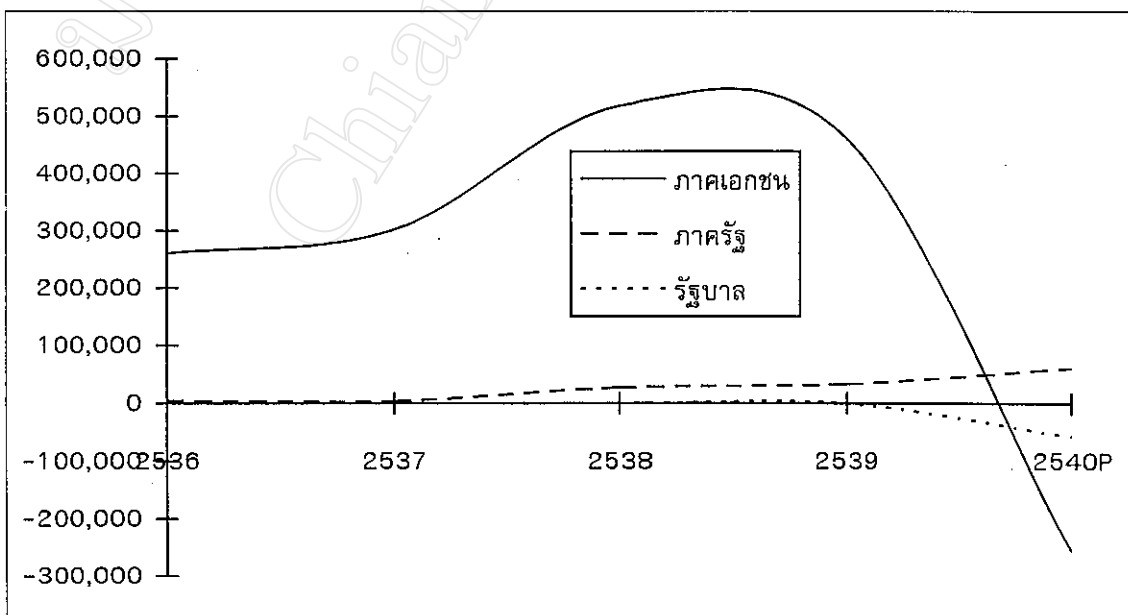
ตารางที่ 4.10 และภาพที่ 4.10 แสดงมูลค่าเงินเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ปี พ.ศ. 2536 -2540

(หน่วย:ล้านบาท)

ปี	ภาคเอกชน	% Change	Real Gr.	ภาครัฐ	% Change	Real Gr.	รวม	% Change	Real Gr.
2536	260,939	-	-	4,956	-	-	265,895	-	-
2537	301,859	15.68	1.16	3,992	-19.45	0.81	305,852	15.03	1.15
2538	517,642	71.48	1.98	27,479	588.35	5.54	545,127	78.23	2.05
2539	460,555	-11.03	1.76	32,975	20.00	6.65	493,537	-9.46	1.86
2540	-256,061	-155.60	-0.98	61,150	85.44	12.34	-194,899	-139.49	-0.73
รวม	1,284,934	-19.87	0.98	130,552	168.59	6.34	1,415,511	-13.92	1.08
สัดส่วน	90.78	-	-	9.22	-	-	100.00	-	-

ที่มา : จากตาราง Balance of Payments (Summary) รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ : ธนาคารแห่งประเทศไทย เริ่มจัดทำตาราง Balance of Payments (Summary) สำหรับข้อมูลตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2536



เมื่อพิจารณาในรายละเอียดของเงินทุนเคลื่อนย้ายภาคเอกชนแต่ละประเภทตามตารางที่ 4.11 และภาพที่ 4.11 จะเห็นได้ว่าการเคลื่อนย้ายเงินภาคเอกชนโดยส่วนใหญ่กระทำผ่านกิจการ BIBFs ถึงร้อยละ 53.50 และเป็นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดถึงร้อยละ 34.18 รองลงไปคือ ลงทุนทางตรง และเปิดบัญชีเงินฝาก ร้อยละ 24.46 และ 11.89 ตามลำดับ

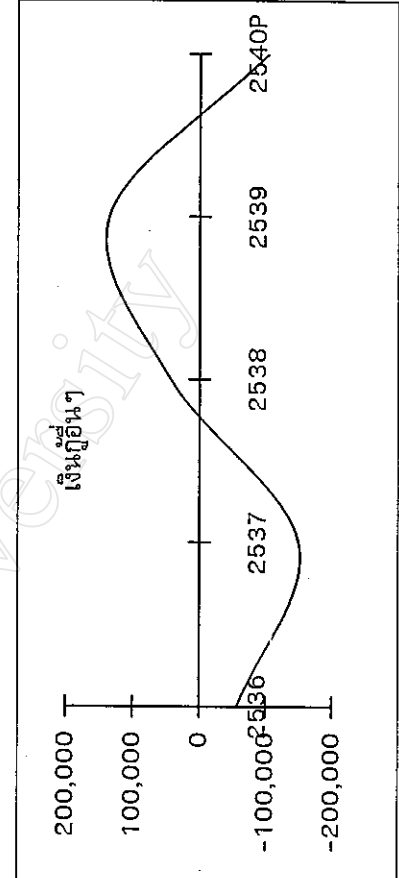
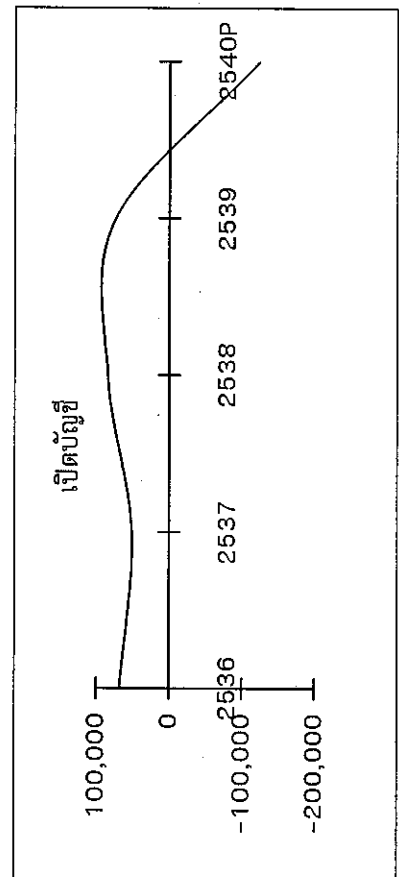
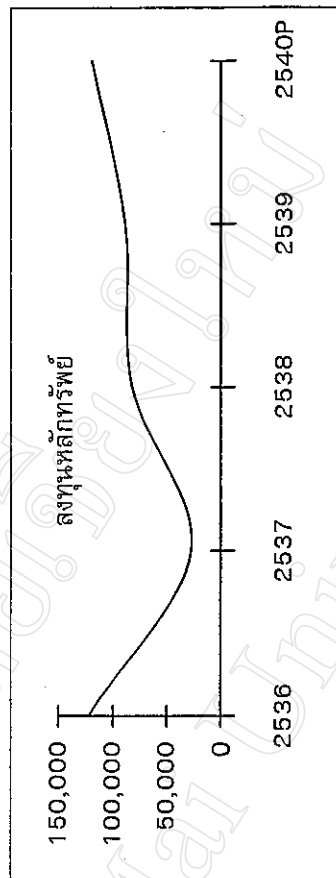
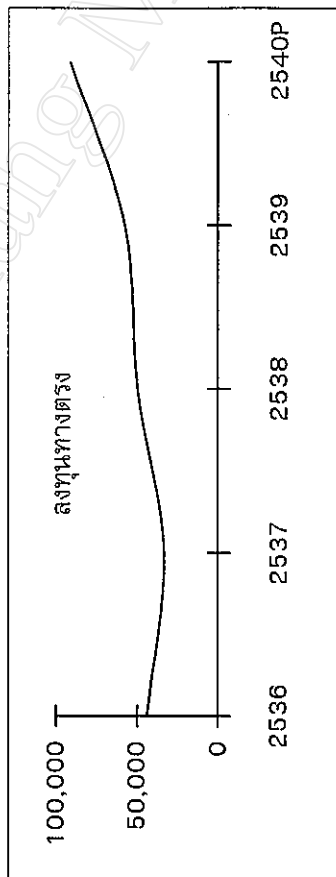
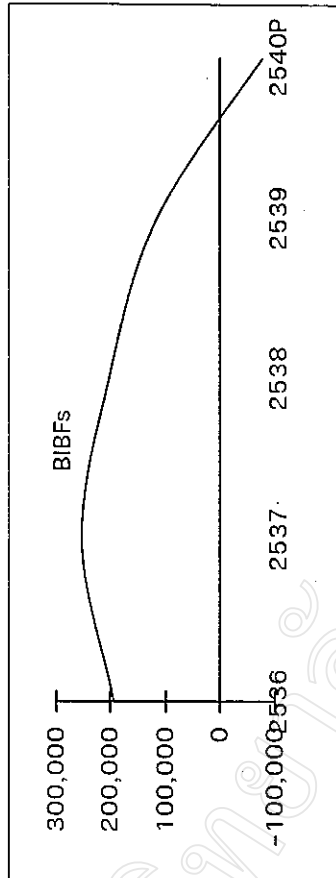
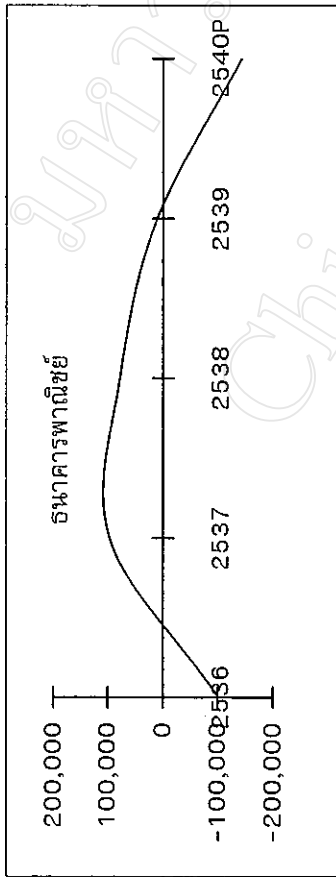
ตารางที่ 4.11 แสดงมูลค่าเงินเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศภาคเอกชนจำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2536-2540

(หน่วย : ล้านบาท)

	2536	2537	2538	2539	2540P	รวม	สัดส่วน
ธนาคารพาณิชย์	-102,162	96,416	77,243	10,843	-143,882	-61,542	-4.79
% Change	-	-194.38	-19.89	-85.96	-1426.96	-431.80	-
Real Growth	-	-0.94	0.80	0.14	-13.27	-13.27	-
BIBFs	193,195	253,439	202,430	115,928	-77,611	687,381	53.50
% Change	-	31.18	-20.13	-42.73	-166.95	-49.66	-
Real Growth	-	1.31	0.80	0.57	-0.67	2.01	-
ลงทุนทางตรง	43,812	33,241	49,887	57,472	91,346	275,758	21.46
% Change	-	-24.13	50.08	15.20	58.94	25.02	-
Real Growth	-	0.76	1.50	1.15	1.59	5.00	-
ลงทุนหลักทรัพย์	122,628	27,503	81,721	88,242	119,158	439,252	34.18
% Change	-	-77.57	197.13	7.98	35.04	40.64	-
Real Growth	-	0.22	2.97	1.08	1.35	5.63	-
เปิดบัญชี	67,833	51,143	84,163	73,764	-124,073	152,830	11.89
% Change	-	-24.60	64.56	-12.36	-268.20	-60.15	-
Real Growth	-	0.75	1.65	0.88	-1.68	1.59	-
ไทยไปลงทุน	-7,416	-10,582	-20,823	-20,649	-17,646	-77,116	-6.00
% Change	-	42.69	96.78	-0.84	-14.54	31.02	-
Real Growth	-	1.43	1.97	0.99	0.85	5.24	-
เงินกู้อื่นๆ	-56,951	-149,301	43,021	134,955	-103,353	-131,629	-10.24
% Change	-	162.16	-128.81	213.70	-176.58	17.61	-
Real Growth	-	2.62	-0.29	3.14	-0.77	4.70	-
รวม	260,939	301,859	517,642	460,555	-256,061	1,284,934	100.00
% Change	-	15.68	71.48	-11.03	-155.60	-19.87	-
Real Growth	-	1.16	1.71	0.89	-0.56	3.21	-

ที่มา : จากตาราง Net Flows of Private Financial Account Debt รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพที่ 4.11 แสดงมูลค่าการเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ภาคเอกชน จำแนกตามประเภท ปี พ.ศ. 2536-2540



สำหรับการพึ่งพาเงินจากต่างประเทศในรูปของเงินกู้จากตารางที่ 4.12 และภาพที่ 4.12 ซึ่งแสดงมูลค่าเงินกู้ยืมจากต่างประเทศระหว่างปี พ.ศ. 2531-2540 นั้นจะพบว่าเงินกู้ยืมจากต่างประเทศของไทยมีปริมาณมากขึ้นทุกปี โดยเริ่มมีการขยายตัวอย่างมากในปี พ.ศ. 2536 และ 2537 ซึ่งมีอัตราขยายตัวสูงถึงร้อยละ 38.52 และเริ่มลดลงในปี พ.ศ. 2539 จนในที่สุดมีอัตราขยายตัวเพียง 1.38 ในปี 2540 การกู้ยืมส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืมภาคเอกชนโดยมีสัดส่วนร้อยละ 70.69 มีอัตราขยายตัวเฉลี่ยต่อปีร้อยละ 7.45 เป็นหนี้ระยะยาวร้อยละ 61.98

ตารางที่ 4.12 แสดงมูลค่าเงินกู้ยืมจากต่างประเทศของไทย ปี พ.ศ. 2531-2540

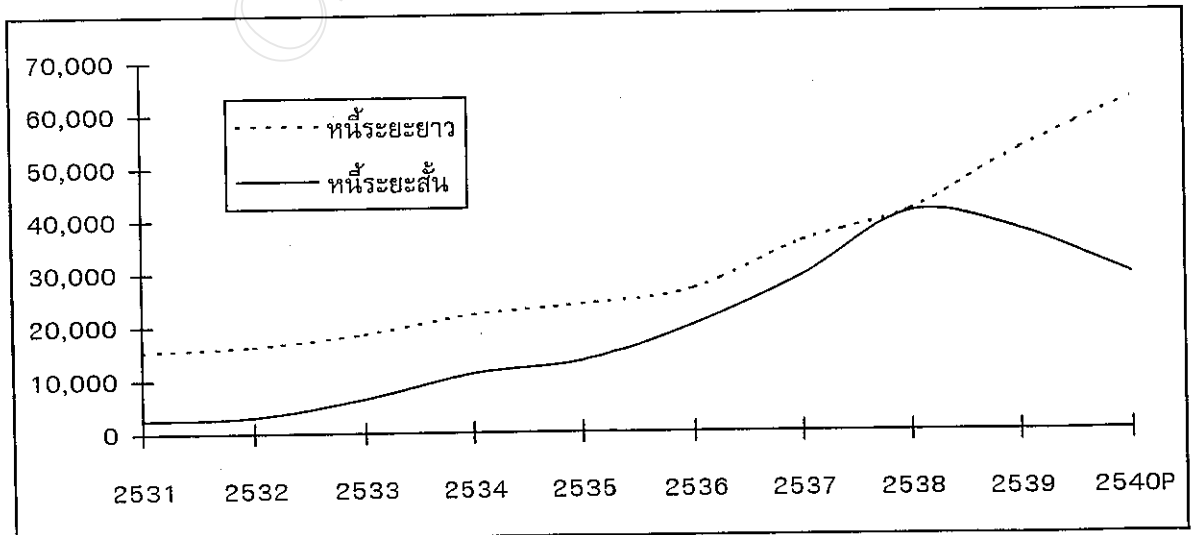
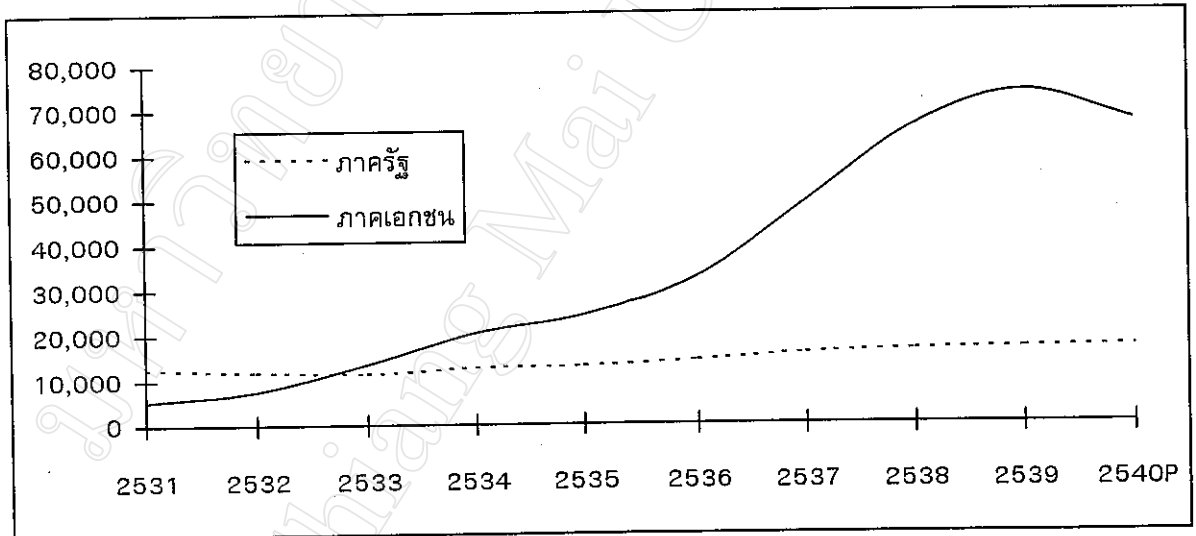
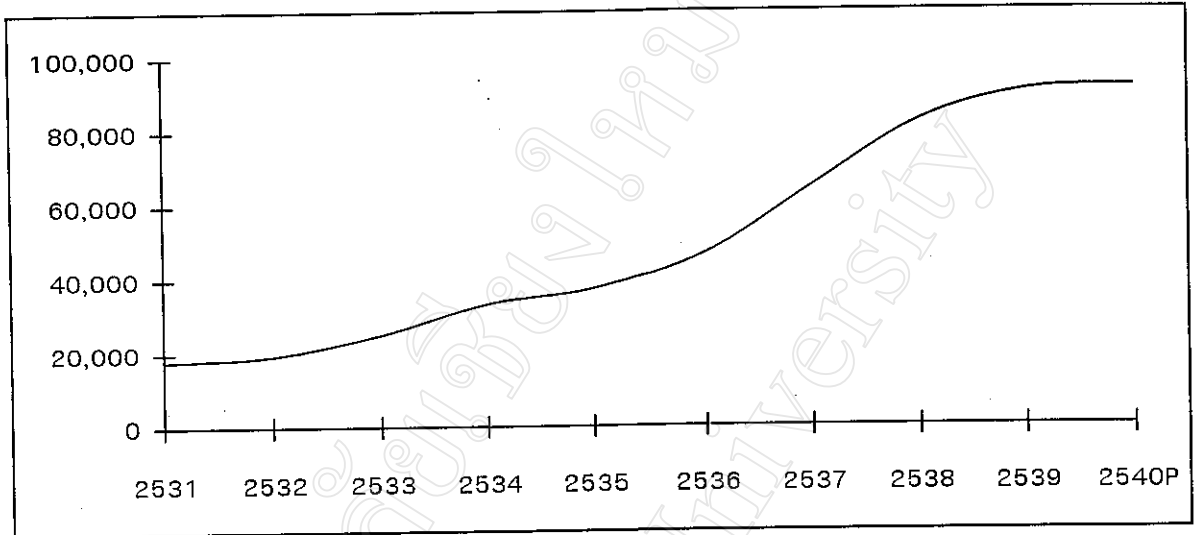
(หน่วย : ล้านบาท)

ปี	ภาครัฐ	% C	Real Gr.	ภาคเอกชน	% C	Real Gr.	รัฐบาล	หนี้ระยะยาว	% C	Real Gr.	หนี้ระยะสั้น	% C	Real Gr.	รวม	% C	Real Gr.
2531	12,618	-	-	5,290	-	-	0	16,378	-	-	2,630	-	-	17,908	-	-
2532	11,832	-0.23	0.94	7,585	43.38	1.43	0	16,300	6.00	1.06	3,117	23.20	1.23	19,417	8.43	1.08
2533	11,510	-2.72	0.91	13,551	78.66	2.56	0	18,594	14.07	1.21	6,467	107.48	2.56	25,061	29.07	1.40
2534	12,803	11.23	1.01	20,476	51.10	3.87	0	22,142	19.08	1.44	11,137	72.21	4.40	33,279	32.79	1.86
2535	13,068	2.07	1.04	24,290	18.63	4.59	0	23,976	8.28	1.56	13,382	20.16	5.29	37,358	12.26	2.09
2536	14,171	8.44	1.12	32,657	34.45	8.17	0	26,825	11.88	1.74	20,003	49.48	7.91	46,828	25.35	2.61
2537	15,714	10.89	1.25	49,152	50.51	9.29	0	35,887	33.04	2.32	29,179	45.87	11.53	64,866	38.52	3.62
2538	16,402	4.38	1.30	66,166	34.62	12.51	0	41,472	16.21	2.70	41,096	40.84	16.24	82,568	27.29	4.61
2539	16,805	2.48	1.33	73,731	11.43	13.04	0	52,923	27.61	3.44	37,613	-8.48	14.87	90,536	9.65	5.06
2540	17,166	2.15	1.36	67,323	-8.69	12.73	7,292	62,540	18.17	4.07	29,241	-22.26	11.56	91,781	1.38	5.13
รวม	142,089	3.63	1.14	360,221	34.90	7.45	7,292	315,837	17.15	2.17	193,765	36.50	8.40	509,602	20.53	3.05
สัดส่วน	27.88	-	-	70.89	-	-	1.43	61.98	-	-	38.02	-	-	100.00	-	-

ที่มา : จากตาราง External Debt รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย

เงินที่ไหลเข้าสู่ประเทศไทยโดยเฉพาะส่วนที่นำเข้าโดยภาคเอกชนนี้มีบทบาทและมีความสำคัญต่อระบบการเงินไทยอย่างมาก เงินที่ไหลเข้าสู่ระบบการเงินไทยเป็นจำนวนมากดังกล่าวได้ส่งผลทำให้เกิดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินไทยโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาการใช้ไปของเงินทุนจะพบว่ามีการนำเงินลงทุนจำนวนมากไปลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์หรือลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มต่ำหรือลงทุนในตลาดหุ้นเพื่อเก็งกำไรและบางส่วนนำไปใช้ในการอุปโภคบริโภคสินค้านำเข้าที่มีราคาแพงจากต่างประเทศนั่นก็คือทำให้อัตราการลงทุนและการบริโภคของภาคเอกชนเพิ่มขึ้นจนเกินควรนั่นเอง

ภาพที่ 4.12 แสดงมูลค่าเงินกู้ยืมจากต่างประเทศของไทย ปี พ.ศ. 2531-2540



4.3.1.9 ดุลการชำระเงิน

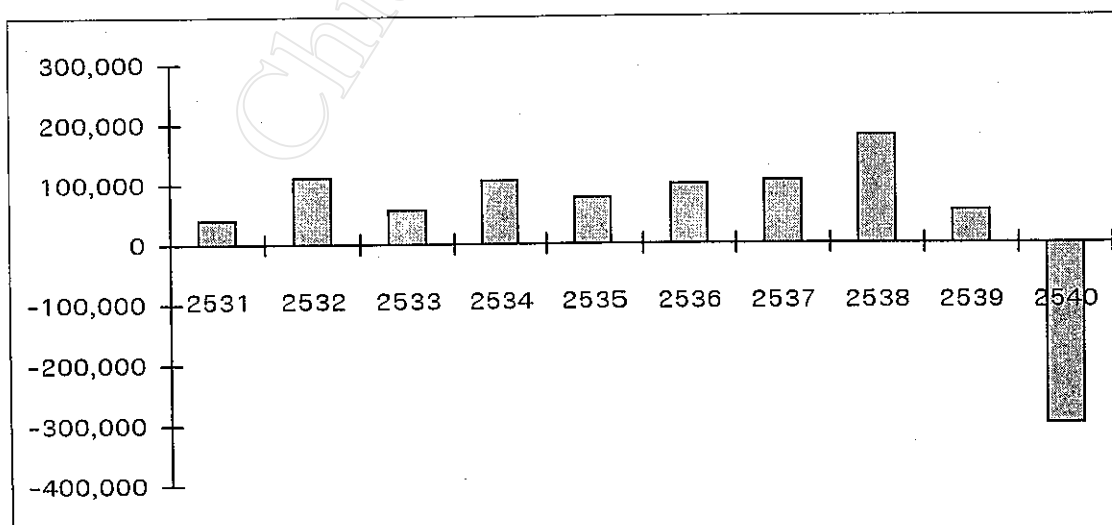
จากตารางที่ 4.13 และภาพที่ 4.13 แสดงดุลการชำระเงิน ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่าดุลการชำระเงินของไทยมียอดเกินดุลมาตลอดตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531-2539 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปี พ.ศ. 2538 ที่มีการเกินดุลถึง 179,530 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นประมาณ 4.43 เท่าของปี พ.ศ. 2531 อย่างไรก็ตามดุลการชำระเงินของไทยกลับมีการหดตัวลงอย่างกระทันหันถึงร้อยละ 69.58 จากปี พ.ศ. 2539 และในปี พ.ศ. 2540 ดุลการชำระเงินของไทยแสดงยอดขาดดุลสูงถึง 299,210 ล้านบาท คิดเป็นการหดตัวลงร้อยละ 647.92 ของปี พ.ศ. 2539 หรือ 7.39 เท่าของปี พ.ศ. 2531 ตัวเลขการขาดดุลดังกล่าวนับเป็นจำนวนที่มากที่สุดของยอดดุลการชำระเงินและเป็นการขาดดุลครั้งแรกของไทยในรอบ 10 ปี อันมีผลมาจากการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกนอกประเทศและการลดลงของเงินสำรองระหว่างประเทศนั่นเอง

ตารางที่ 4.13 และภาพที่ 4.13 แสดงดุลการชำระเงิน ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย:ล้านบาท)

ปี	ดุลการชำระเงิน	% Change	Real Growth
2531	40,489	-	-
2532	111,488	175.36	2.75
2533	57,000	-48.87	1.41
2534	105,776	85.57	2.61
2535	77,113	-27.10	1.90
2536	98,791	28.11	2.44
2537	104,827	6.11	2.59
2538	179,530	71.26	4.43
2539	54,608	-69.58	1.35
2540	-299,210	-647.92	-7.39
เฉลี่ย	58,935	-47.45	1.34

ที่มา : จากตาราง Balance of Payments รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย



4.3.1.10 เงินสำรองต่างประเทศของทางการ

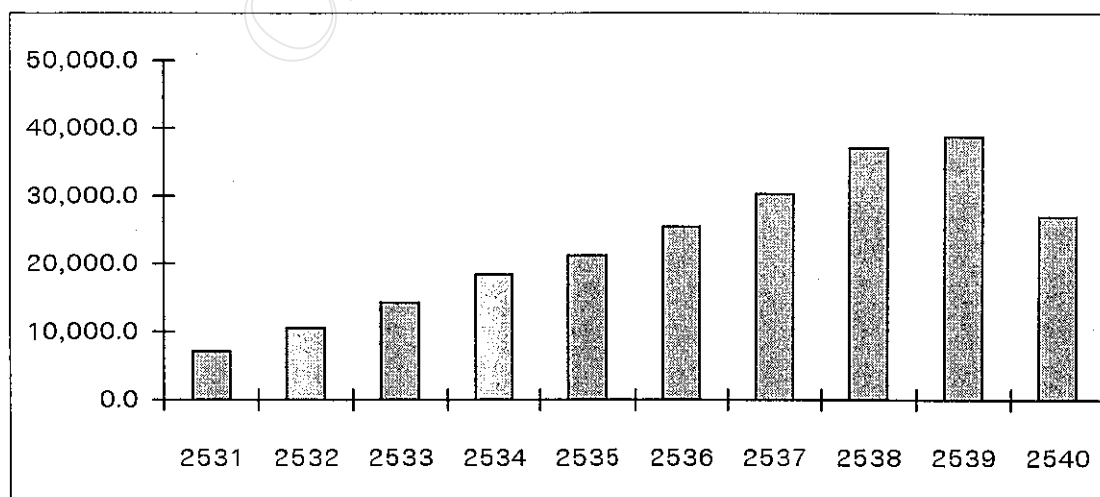
จากตารางที่ 4.14 และภาพที่ 4.14 แสดงเงินสำรองระหว่างประเทศปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่ามีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531-2539 อันเนื่องมาจากมีเงินไหลเข้าประเทศจำนวนมหาศาลตั้งแต่การเปิดเสรีทางการเงินในปี พ.ศ. 2533 เงินสำรองทางการที่เพิ่มพูนอย่างมากรุนั้นเป็นสัญญาณเตือนภัยประการหนึ่งว่าเงินทุนต่างประเทศไหลเข้าประเทศมากเกินไปที่ระบบเศรษฐกิจจะรองรับได้เงินทุนสำรองของประเทศเริ่มลดลงอย่างรวดเร็ว ในปี พ.ศ. 2540 อันเนื่องมาจากเผชิญกับภาวะการเก็งกำไรจากนักค้าเงินตราทั้งในและต่างประเทศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ใช้เงิน 19,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐพุงค่าเงินบาทในเดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2540 จนในที่สุดทางการได้ตัดสินใจเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทยเป็นแบบลอยตัวในวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 อันเป็นเดือนที่ไทยมีเงินสำรองต่างประเทศเหลือเพียง 30,424.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐและนับจากวันดังกล่าวทุนสำรองต่างประเทศทางการของไทยได้ลดลงอย่างต่อเนื่องอันสืบเนื่องมาจากการทำสัญญาซื้อขายเงินตราล่วงหน้าเพื่อปกป้องค่าเงินบาทในช่วงก่อนหน้านั้นเอง

ตารางที่ 4.14 และภาพที่ 4.14 แสดงเงินสำรองระหว่างประเทศ ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ)

พ.ศ.	เงินสำรอง	% Change	Real Growth
2531	7,111.8	-	-
2532	10,508.8	47.77	1.48
2533	14,272.7	35.82	2.01
2534	18,416.4	29.03	2.59
2535	21,182.5	15.02	2.98
2536	25,438.8	20.09	3.58
2537	30,279.0	19.03	4.26
2538	37,026.7	22.29	5.21
2539	38,724.5	4.59	5.45
2540	26,967.7	-30.36	3.79
เฉลี่ย	22,992.9	18.14	3.48

ที่มา : จาก ตาราง International Reserves รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย



4.3.2 ฐานะการคลัง

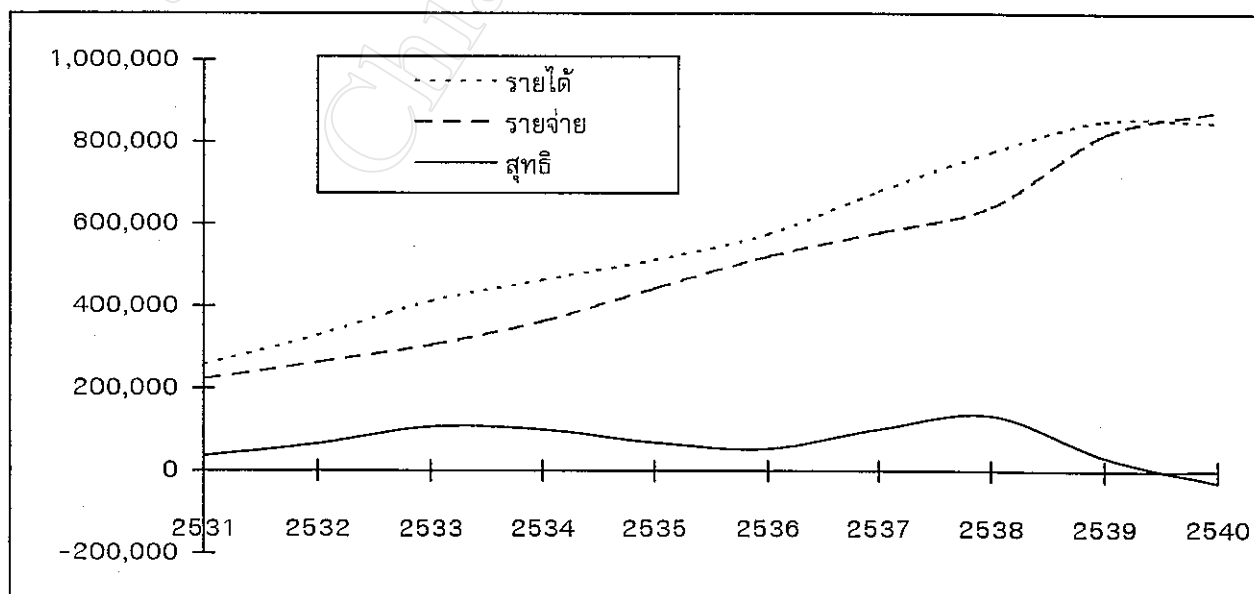
จากตารางที่ 4.15 และภาพที่ 4.15 จะเห็นได้ว่าฐานะการคลังของรัฐบาลมีการเกินดุลมาตลอดตั้งแต่ปี พ.ศ. 2531-2539 โดยมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี พ.ศ. 2537 คือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 87.95 และมีการลดลงอย่างกระทันหันในปี พ.ศ. 2539 คือลดลงถึงร้อยละ 74.72 และลดลงอย่างมากถึงร้อยละ 181.82 ในปี พ.ศ. 2540 และในปีนี้เองที่ฐานะการคลังของรัฐบาลแสดงค่าติดลบ นั่นคือมีรายได้น้อยกว่ารายจ่าย 27,914 ล้านบาทซึ่งเป็นการขาดดุลการคลังครั้งแรกของไทยในรอบสิบปี การขาดดุลการคลังนี้ นับเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ความเชื่อมั่นในเสถียรภาพของเศรษฐกิจไทยลดลงและส่งผลทำให้ความเชื่อมั่นในเงินบาทลดลงไปด้วย

ตารางที่ 4.15 และภาพที่ 4.15 แสดงฐานะการคลังรัฐบาล ปี พ.ศ. 2531-2540

(หน่วย:ล้านบาท)

ปี	รายได้	% Change	Real Gr.	รายจ่าย	% Change	Real Gr.	สุทธิ	% Change	Real Gr.
2531	258,231	-	-	222,133	-	-	36,098	-	-
2532	328,248	27.11	1.27	262,913	18.36	1.02	65,335	80.99	0.25
2533	411,746	25.44	1.59	304,700	15.89	1.18	107,046	63.84	0.41
2534	462,608	12.35	1.79	362,238	18.88	1.40	100,370	-6.24	0.39
2535	511,317	10.53	1.98	442,611	22.19	1.71	68,706	-31.55	0.27
2536	574,932	12.44	2.23	521,066	17.73	2.02	53,866	-21.60	0.21
2537	680,455	18.35	2.64	579,216	11.16	2.24	101,239	87.95	0.39
2538	777,286	14.23	3.01	642,321	10.89	2.49	134,965	33.31	0.52
2539	853,201	9.77	3.30	819,083	27.52	3.17	34,118	-74.72	0.13
2540	847,696	-0.65	3.28	875,610	6.90	3.39	-27,914	-181.82	-0.11
รวม	5,705,720	14.40	2.34	5,031,891	16.61	2.07	673,829	-5.54	0.27

ที่มา : จากตาราง National Government Financial รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย



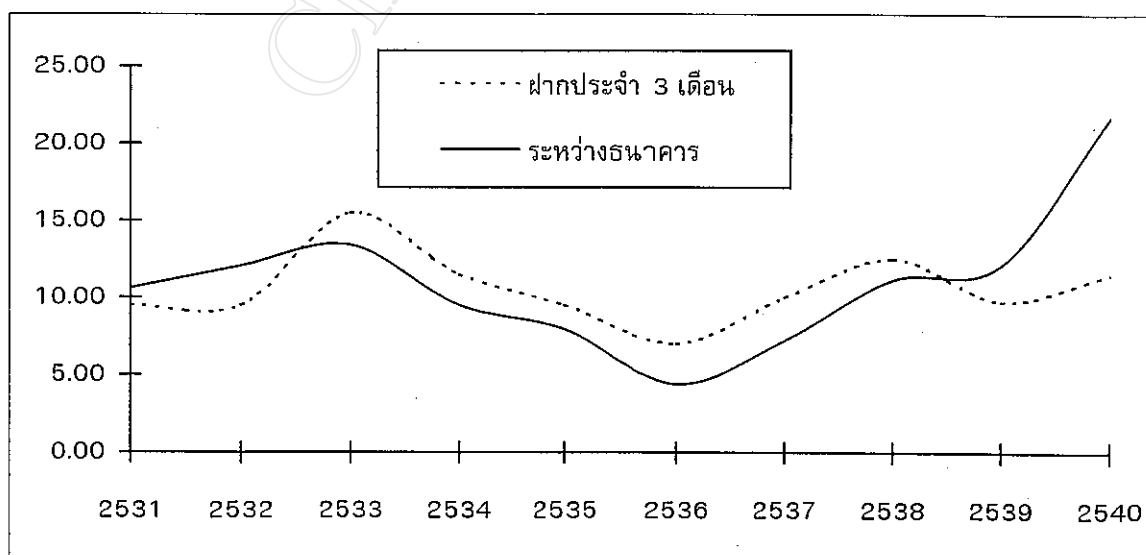
4.3.3 ภาวะการเงิน

จากตารางที่ 4.10 และภาพที่ 4.10 แสดงมูลค่าเงินเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ ปี พ.ศ. 2536-2540 นั้นได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงปี พ.ศ. 2536-2539 สภาพคล่องทางการเงินอยู่ในระดับสูงเนื่องมาจากกระแสเงินจากต่างประเทศไหลเข้าสู่ประเทศเป็นจำนวนมากแต่อัตราการขยายตัวเริ่มลดลงในปี พ.ศ. 2539 จนกระทั่งกลายเป็นเงินทุนไหลออกนอกประเทศในปี พ.ศ. 2540 สำหรับอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ดังแสดงในตารางที่ 4.16 และภาพที่ 4.16 จะเห็นได้ว่าอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินฝากประจำและระหว่างธนาคารเริ่มขยายตัวอย่างมากตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำมีอัตราสูงสุดถึง 12.50 ในปี พ.ศ. 2538 แล้วจึงลงมาอยู่ในระดับ 11.50 ในปี พ.ศ. 2540 สำหรับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารมีอัตราที่สูงขึ้นโดยตลอดตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 โดยมีอัตราสูงสุดถึงร้อยละ 21.73 ในปี พ.ศ. 2540 อัตราดอกเบี้ยทั้งสองประเภทสะท้อนให้เห็นว่าตลาดการเงินในประเทศไทยขาดสภาพคล่องอย่างหนักจึงได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อเป็นการจูงใจให้ประชาชนนำเงินไปฝากธนาคารและเป็นการดึงเงินเข้าสู่ประเทศนั่นเอง

ตารางที่ 4.16 และภาพที่ 4.16 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน และดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ปี พ.ศ. 2531-2540

ปี	ฝากประจำ 3 เดือน	%Change	Real Growth	ระหว่างธนาคาร	%Change	Real Growth
2531	9.50	-	-	10.61	-	-
2532	9.50	0.00	1.00	12.06	13.67	1.27
2533	15.50	63.16	1.63	13.42	11.28	1.41
2534	11.50	-25.81	1.21	9.51	-29.14	1.00
2535	9.50	-17.39	1.00	7.95	-16.40	0.84
2536	7.00	-26.32	0.74	4.38	-44.91	0.46
2537	10.00	42.86	1.05	7.22	64.84	0.76
2538	12.50	25.00	1.32	11.15	54.43	1.17
2539	9.75	-22.00	1.03	12.12	8.70	1.28
2540	11.50	17.95	1.21	21.73	79.29	2.29
เฉลี่ย	10.63	-	-	11.02	-	-

ที่มา : ตาราง Structure of Interest Rates รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย



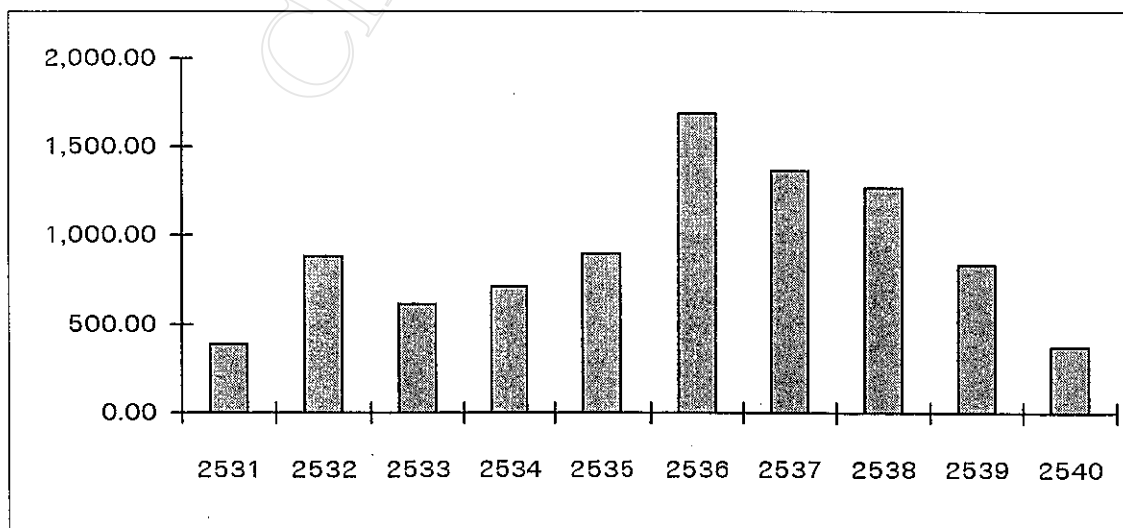
4.3.4 ภาวะตลาดหุ้น

ตารางที่ 4.17 และภาพที่ 4.17 แสดงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2531-2540 จะเห็นได้ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเพิ่มจาก 386.73 ในปี พ.ศ. 2531 เป็น 1,682.9 ในปี พ.ศ. 2536 หรือเพิ่มขึ้นถึง 4.4 เท่าแล้วค่อยๆ ลดลงอย่างมากตั้งแต่ปี พ.ศ. 2537 จนกระทั่งดัชนีปิดที่ 372.69 ในปี 2540 หรือลดลง 4.5 เท่า จากปี พ.ศ. 2536 ซึ่งความซบเซาของตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลกดดันต่อการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนเนื่องจากราคาหลักทรัพย์ที่ลดลงทำให้ความมั่งคั่งของนักลงทุนลดลงตามและเป็นการบั่นทอนอำนาจซื้อของนักลงทุนในส่วนี้ นอกจากนี้ยังสะท้อนให้เห็นว่าหลักทรัพย์ของไทยเป็นที่ต้องการลดลงจากนักลงทุนนั่นคือนักลงทุนต่างประเทศจะขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยเพื่อนำเงินกลับไปลงทุนยังต่างประเทศอุปทานของเงินตราต่างประเทศก็จะลดลงนั่นเอง

ตารางที่ 4.17 และภาพที่ 4.17 แสดงดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2531-2540

ปี	SET Index	% Change	Real Growth
2531	386.73	-	-
2532	879.19	127.34	2.27
2533	612.86	-30.29	1.58
2534	711.36	16.07	1.84
2535	893.40	25.59	2.31
2536	1,682.85	88.36	4.35
2537	1,360.09	-19.18	3.52
2538	1,264.90	-7.00	3.27
2539	831.57	-34.26	2.15
2540	372.69	-55.18	0.96
เฉลี่ย	899.56	11.15	2.23

ที่มา: จากตาราง เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจไทยที่สำคัญ วารสารเศรษฐกิจ ธนาคารกรุงเทพ



4.3.5 เครื่องชี้ภาวะทางเศรษฐกิจภายในประเทศอื่น ๆ

ตลอดระยะเวลา 10 ปี พ.ศ. 2531-2540 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชนมีการเพิ่มขึ้นอัตราสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 และมีอัตราที่ลดลงระหว่างตั้งแต่ปี พ.ศ.2539 ดัชนีราคาผู้บริโภคซึ่งสะท้อนถึงระดับค่าครองชีพของประชาชนมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. และมีอัตราสูงสุดในปี พ.ศ. 2540 สำหรับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีอัตราการขยายตัวสูงในปี พ.ศ. 2533- 2539 รายละเอียดของปัจจัยต่างๆ มีดังนี้

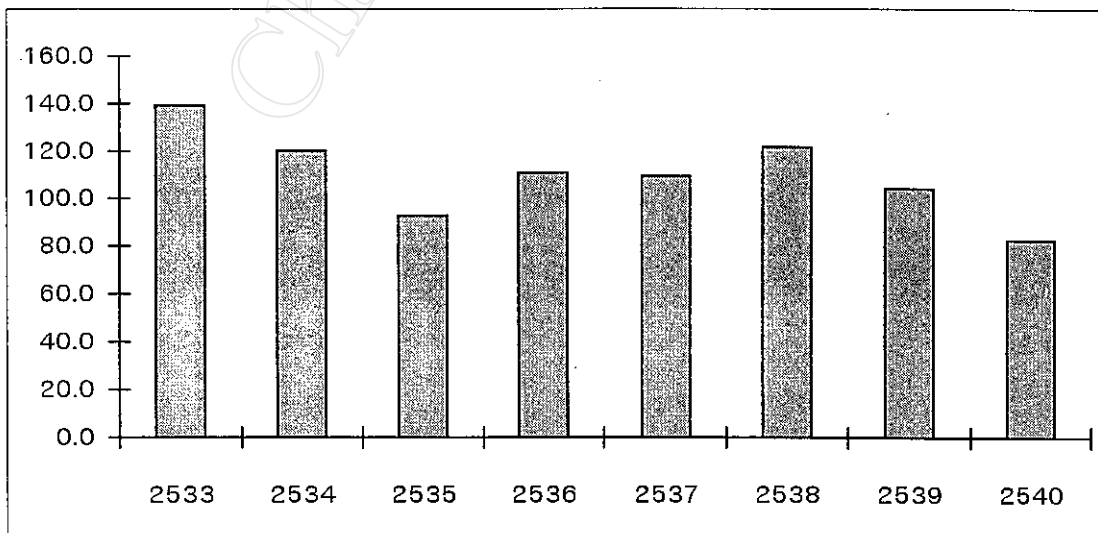
4.3.5.1 ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน

จากตารางที่ 4.18 และภาพที่ 4.18 แสดงดัชนีการลงทุนภาคเอกชนปี พ.ศ. 2533-2540 นั้นจะเห็นว่ามีการลงทุนสูงในช่วงปี พ.ศ. 2536-2539 โดยดัชนีการลงทุนภาคเอกชนของไทยมีอัตราสูงสุดในปี พ.ศ. 2538 คือ 121.7 แล้วมีอัตราที่ลดลงตั้งแต่ปี พ.ศ. 2539 จนมีดัชนีเงินลงทุนเพียง 82.5 ในปี พ.ศ. 2540

ตารางที่ 4.18 และภาพที่ 4.18 แสดงดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ปี พ.ศ. 2533-2540

ปี	ดัชนีเงินลงทุน	% Change	Real Growth
2533	139.3	-	-
2534	120.0	-13.80	0.86
2535	92.7	-22.79	0.67
2536	110.8	19.55	0.80
2537	109.4	-1.24	0.79
2538	121.7	11.24	0.87
2539	104.2	-14.40	0.75
2540	82.5	-20.80	0.59
เฉลี่ย	110.1	-5.3	0.7

ที่มา : จาก ตารางเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจไทยที่สำคัญ วารสารเศรษฐกิจ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)
และจากรฐานข้อมูลของธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)



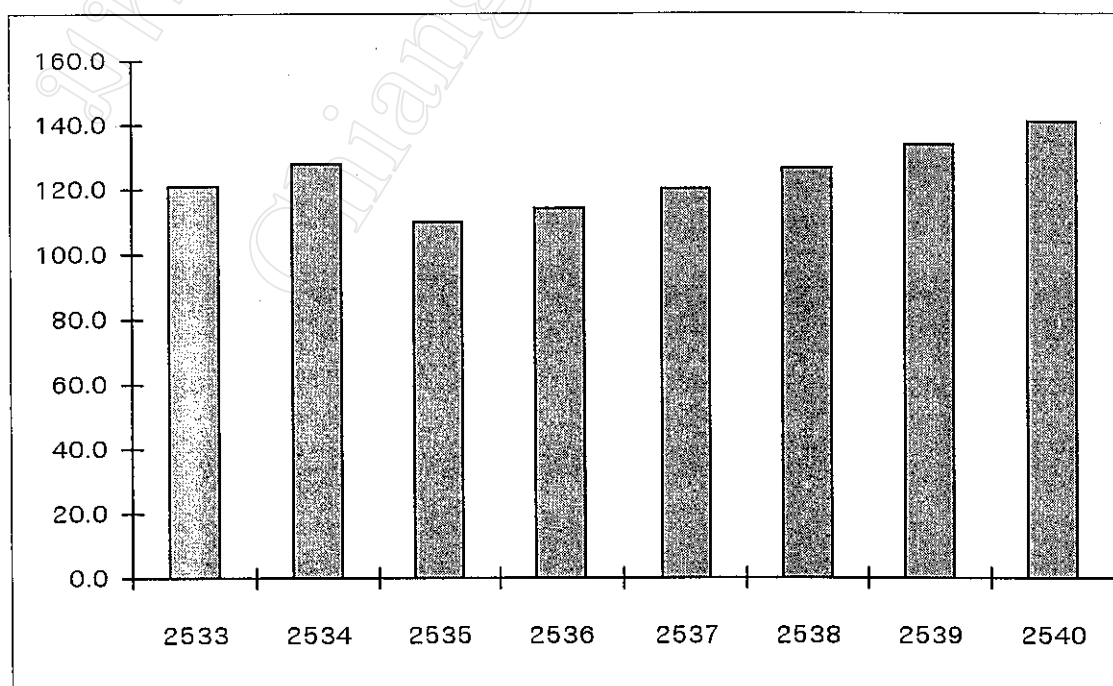
4.3.5.2 ดัชนีราคาผู้บริโภค

จากตารางที่ 4.19 และภาพที่ 4.19 แสดงดัชนีราคาผู้บริโภค ปี พ.ศ. 2533-2540 นั้น จะเห็นว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคอันเป็นดัชนีที่สะท้อนให้เห็นถึงระดับค่าครองชีพของประชาชนมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2535 โดยมีอัตราสูงสุดในปี พ.ศ. 2540 ถึง 140.9

ตารางที่ 4.19 และภาพที่ 4.19 แสดงดัชนีราคาผู้บริโภค ปี พ.ศ. 2533-2540

ปี	ดัชนีราคาผู้บริโภค	% Change	Real Growth
2533	121.0	-	-
2534	127.9	5.7	1.1
2535	110.0	-14.0	0.9
2536	114.2	3.8	0.9
2537	120.1	5.2	1.0
2538	126.4	5.3	1.0
2539	133.8	5.8	1.1
2540	140.9	5.3	1.2
เฉลี่ย	124.3	2.1	0.9

ที่มา : จาก ตารางเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจไทยที่สำคัญ วารสารเศรษฐกิจ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) และจากฐานข้อมูลธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)



4.3.5.3 ผลผลิตภัณฑัวมวลรวมภายในประเทศ

จากตารางที่ 4.20 และภาพที่ 4.20 แสดงผลผลิตภัณฑัวมวลรวมภายในประเทศ ปี พ.ศ. 2531-2540 นั้นจะเห็นว่าผลผลิตภัณฑัวมวลรวมภายในประเทศของไทยมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่เมื่อพิจารณาอัตราการขยายตัวจะพบว่าถึงแม้ไทยจะมีอัตราการขยายตัวสูงในปี พ.ศ. 2533- 2539 แต่ในปี พ.ศ. 2540 ไทยประสบกับปัญหาหลายด้านจนกระทั่งคงเหลืออัตราการขยายตัวเพียง ร้อยละ 0.6

ตารางที่ 4.20 และภาพที่ 4.20 แสดงผลผลิตภัณฑัวมวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product)

และ Real GDP Growth ปี พ.ศ. 2531-2540

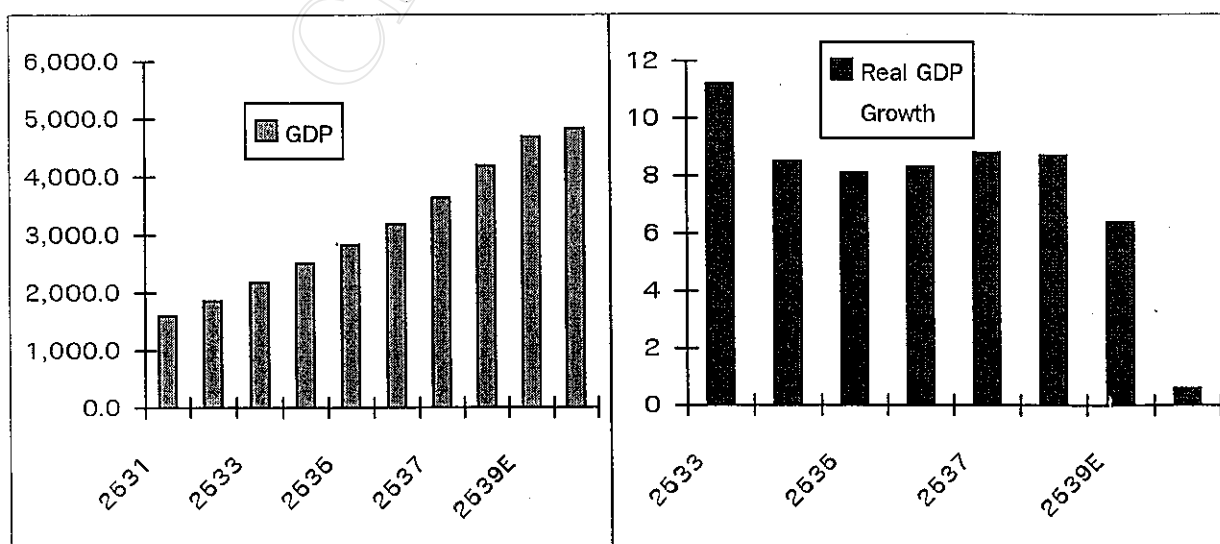
(หน่วย: พันล้านบาท)

ปี พ.ศ.	GDP	Real GDP Growth
2531	1,599.8	n.a
2532	1,856.5	n.a
2533	2,182.1	11.2
2534	2,509.4	8.5
2535	2,827.2	8.1
2536	3,179.5	8.3
2537	3,634.8	8.8
2538E	4,194.6	8.7
2539E	4,689.6	6.4
2540E	4,835.7	0.6

n.a. = Not Available

ที่มา : GDP จากตาราง Gross National Product by Industrial Origin and National Income at Current Price

และ Real GDP Growth จาก Thailand : Macro Economic Indicators 1990-1997 รายงานเศรษฐกิจธนาคารแห่งประเทศไทย



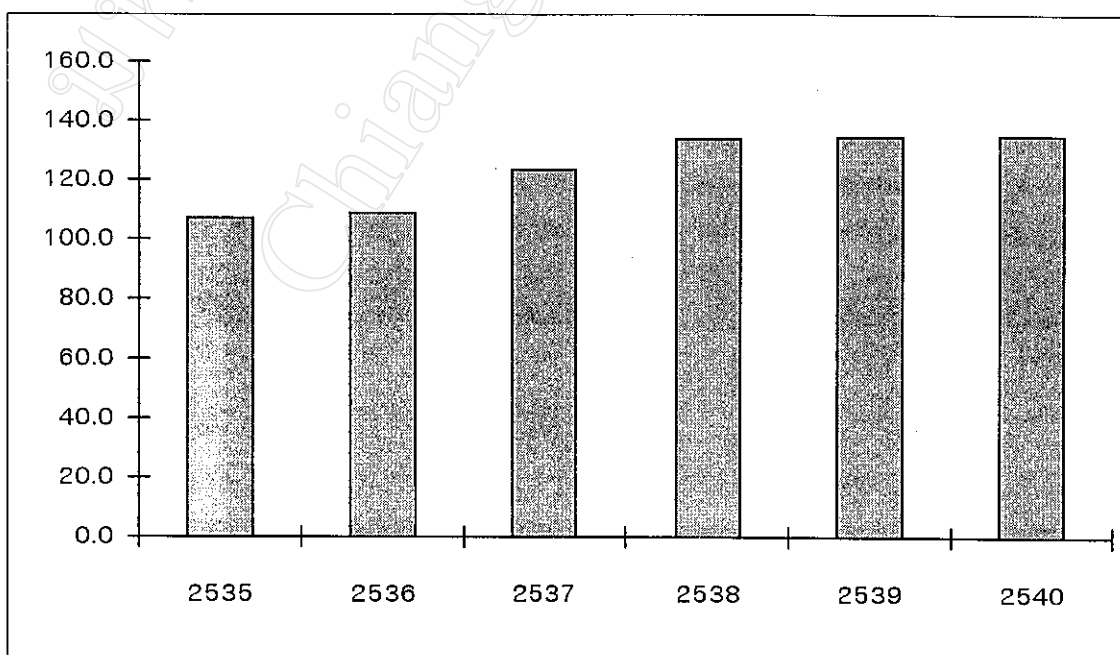
4.3.5.4 อัตราส่วนการให้สินเชื่อต่อเงินฝาก

จากตารางที่ 4.21 และภาพที่ 4.21 แสดงอัตราส่วนการให้สินเชื่อต่อเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ปี พ.ศ. 2535-2540 นั้น จะเห็นว่าอัตราส่วนการให้สินเชื่อต่อเงินฝากเริ่มสูงขึ้นอย่างมากตั้งแต่ว่าปี พ.ศ. 2537 คือมีอัตราส่วนสูงถึง 123.3 และเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องทุกปีแสดงให้เห็นถึงการใช้จ่ายที่เกินตัวในระบบเศรษฐกิจไทย

ตารางที่ 4.21 และภาพที่ 4.21 แสดง สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ปี พ.ศ. 2535-2540

ปี	สินเชื่อ/ฝาก	% Change	Real Growth
2535	107.0		
2536	108.7	1.59	1.01
2537	123.3	13.43	1.15
2538	133.7	8.41	1.24
2539	134.5	0.58	1.25
2540	134.9	0.33	1.25
เฉลี่ย	148.4	6.09	1.48

ที่มา : จาก รายงานเศรษฐกิจธนาคารแห่งประเทศไทย



4.4 ผลการศึกษาความสัมพันธ์ และระดับความมีอิทธิพลของปัจจัยทางเศรษฐกิจ ต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ

โดยศึกษาเฉพาะปัจจัยที่เป็นข้อมูลรายวันอันประกอบด้วย อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา (SET) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา (SPOT1) โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ กรกฎาคม ถึง ธันวาคม พ.ศ. 2540 รวม 131 ข้อมูล

ตารางที่ 4.22 แสดงผลการวิเคราะห์สมการถดถอย
ระหว่างตัวแปร SPOT กับ IBR, INT, SET และ SPOT1 ตั้งแต่ 2 กค.40 - 31 ธค.40

VARIABLE	COEFFICIENT	T-STATISTIC	T-TABLE 99%	PROB.
ค่าคงที่ (C)	7.62506	4.22526	+2.326	0.00000
อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR)	-0.01063	-0.60018	+2.326	0.54950
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (INT)	-0.03527	-0.37248	+2.326	0.70710
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา (SET)	-0.00589	-3.97248	+2.326	0.00010
อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา (SPOT1)	0.89636	31.27283	+2.326	0.00000

R-squared	0.98662	Mean dependent var	36.81267
Adjusted R-squared	0.98620	S.D. dependent var	5.09382
S.E. of regression	0.59847	Akaike info criterion	-0.98934
Sum squared resid	45.12894	Schwarz criterion	-0.87960
Log likelihood	-116.079	F-statistic	2322.933
Durbin-Watson Stat	1.62436	Prob(F-statistic)	0.00000

ที่มา : จากการใช้โปรแกรมสำเร็จรูป Econometric Views Version 2.0

จากตารางที่ 4.22 สามารถเขียนสมการผลการศึกษา ได้ดังนี้

$$\text{SPOT} = 7.62506 \text{ C} - 0.01063 \text{ IBR} - 0.03527 \text{ INT} - 0.00589 \text{ SET} + 0.89636 \text{ SPOT1}$$

$$(4.22526) \quad (-0.60018) \quad (-0.37655) \quad (-3.97248) \quad (31.27283)$$

$$\text{Durbin-Watson Stat} = 1.62436 \quad \text{F-Statistic} = 2322.93300$$

$$\text{Adjusted R-squared} = 0.98620 \quad \text{N} = 131$$

ตัวเลขในวงเล็บคือ ค่า t-Statistic

จากผลการประมาณค่าที่ได้จะเห็นได้ว่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา (SET) และสัมประสิทธิ์ตัวแปรอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา (SPOT1) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยผลของตัวแปรอิสระต่างๆ ที่มีผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) นั้นสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR) ต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT)

จากผลการประมาณค่าที่ได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษ้อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR) ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ในทิศทางตรงข้ามซึ่งสอดคล้องกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้โดยถ้าผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยต่ำลงนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะย้ายเงินออกนอกประเทศเพื่อไปลงทุนในประเทศที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าทำให้อุปทานของเงินตราต่างประเทศมีน้อยลงทำให้อัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นนั่นเอง (ค่าเงินบาทอ่อนลง) แต่ผลการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติพบว่าอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR) ไม่สามารถที่จะอธิบายอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยค่า t-statistic ที่คำนวณได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.60018 มีค่าน้อยกว่า ค่า t-statistic ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % (d.F. > 120) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.326

2. ผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 3 เดือน (INT) ต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT)

จากผลการประมาณค่าที่ได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษ้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 3 เดือน (INT) ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ในทิศทางตรงข้ามเช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (IBR) ซึ่งสอดคล้องกับสมมุติฐานที่ตั้งไว้ โดยถ้าผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยต่ำลงนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะย้ายเงินออกนอกประเทศเพื่อไปลงทุนในประเทศที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าทำให้อุปทานของเงินตราต่างประเทศมีน้อยลงทำให้อัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นนั่นเอง (ค่าเงินบาทอ่อนลง) แต่ผลการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติพบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 3 เดือน (INT) ไม่สามารถที่จะอธิบายอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ได้อย่างมีนัยสำคัญโดยค่า t-statistic

ที่คำนวณได้ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.37655 มีค่าน้อยกว่า ค่า t-statistic ณ ระดับความเชื่อมั่น 99 % (d.f. > 120) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.326

3. ผลกระทบของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา(SET) ต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT)

จากผลการประมาณค่าที่ได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา(SET) ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ในทิศทางตรงข้ามเช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร(IBR) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำประเภท 3 เดือน(INT) ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยถ้า ความต้องการในหลักทรัพย์ในประเทศลดต่าลงนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะขายหลักทรัพย์ในประเทศเพื่อนำเงินสกุลในประเทศไปแลกเปลี่ยนเป็นเงินสกุลต่างประเทศเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลงทุนในต่างประเทศทำให้อุปสงค์ของเงินตราต่างประเทศมีมากขึ้นทำให้อัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นนั่นเอง(ค่าเงินบาทอ่อนลง)และจากค่า t-Statistic ที่คำนวณได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ 3.97248 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่า t-Statistic ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% (d.f. > 120) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.326 ดังนั้นจึงทำให้สรุปได้ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา(SET) จะส่งกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ด้วยความเชื่อมั่น 99% โดยเมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ผ่านมา ลดลง 1 % จะมีผลทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน เพิ่มขึ้น 0.00589 % (ค่าเงินบาทอ่อนลง 0.00589 %)และในทางตรงกันข้ามหากดัชนี ตลาดหลักทรัพย์เพิ่ม 1% อัตราแลกเปลี่ยนลดลง 0.00589%(ค่าเงินแข็งขึ้น 0.00589%)

4. ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา (SPOT1) ต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT)

จากผลการประมาณค่าที่ได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงเวลาที่ทำการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา(SPOT1)ส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน(SPOT) ในทิศทางเดียวกันซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้แสดงว่าตัวแปรในอดีตเป็นข้อมูลข่าวสารที่ใกล้ตัวและเป็นข่าวสารในการคาดคะเนเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนในอดีตสูง ผู้ถือเงินดอลลาร์ก็จะเก็งกำไรโดยไม่ยอมขายดอลลาร์ เพื่อหวังจะแลกเปลี่ยนเงินบาทได้มากขึ้นในอนาคตขณะที่ผู้ถือเงินบาทก็มีความวิตกว่าอัตราแลกเปลี่ยนจะสูงขึ้นไปอีกจึงมีความต้องการที่จะซื้อดอลลาร์เก็บไว้จากสภาพการณ์ดังกล่าวผลักดันให้อัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นไปอีกและจากค่า t-Statistic ที่คำนวณได้ซึ่งมีค่าเท่ากับ 31.27283 ซึ่งมีค่ามากกว่า ค่า t-Statistic ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% (d.f. > 120) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.326 ดังนั้นจึงทำให้สรุปได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมา (SPOT1)ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบัน (SPOT) ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ด้วยความเชื่อมั่น 99% โดยเมื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 1 % จะมีผลทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐในวันปัจจุบันเพิ่มขึ้น 0.89636 % (ค่าเงินบาทอ่อนลง 0.89636 %)และในทำนองเดียวกันหากอัตราแลกเปลี่ยน t-1 ลดลง 1% ทำให้อัตราแลกเปลี่ยน t ลดลง 0.89636 %(ค่าเงินบาทแข็งขึ้น 0.89636%)