

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

5.1 สรุปผลการศึกษา

วัตถุประสงค์ของการศึกษาในครั้งนี้ คือ เพื่อศึกษา ถึงกระบวนการปรับตัวอย่างไม่เป็นเส้นตรงในทฤษฎีความเสมอภาคในอำนาจซื้อแบบเปรียบเทียบ (Relative PPP) ในกรณีอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ โดยใช้ข้อมูลแบบรายเดือนของการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา ประเทศไทยกับญี่ปุ่น ประเทศไทยกับมาเลเซีย และประเทศไทยกับสิงคโปร์ การเจริญเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค และการเจริญเติบโตของดัชนีราคาผู้ผลิตของประเทศไทย ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ ในช่วงเดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2541 ถึง เดือน มิถุนายน ปี พ.ศ. 2551 ซึ่งมีขั้นตอนในการศึกษา คือ ขั้นตอน การทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว การเลือกอันดับของอัตสหสัมพันธ์ ผลการตรวจสอบความไม่เป็นเส้นตรง ด้วยวิธี RESET, BDS และ Auxiliary Regression การตัดสินใจเลือกระหว่าง LSTAR หรือ ESTAR ด้วยสมการช่วยเชิงถดถอย การประมาณค่าแบบจำลอง STAR ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท ด้วยวิธี Augmented Dicky-Fuller test (ADF) พบว่า การเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศไทยกับสหรัฐอเมริกา ประเทศไทยกับญี่ปุ่น ประเทศไทยกับมาเลเซีย และประเทศไทยกับสิงคโปร์ การเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของประเทศไทย ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์มีลักษณะนิ่งที่อันดับของความสัมพันธ์ (Order of Integration) เท่ากับ 0 หรือ $I(0)$ หมายความว่า ข้อมูลทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษา มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ต่อไปได้

ผลการทดสอบ ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว พบว่า กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและ การเจริญเติบโต ของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค และผู้ผลิต ของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

ผลการเลือกอันดับของอัตราสัมพัทธ์ พบว่า กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนกับการเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตระหว่างประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศ มาเลเซีย มีอันดับของอัตราสัมพัทธ์ เท่ากับ 5 ส่วนกรณีการเจริญเติบโตของ อัตราแลกเปลี่ยนกับการเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตระหว่างประเทศไทยกับประเทศ ญี่ปุ่น มีอันดับของอัตราสัมพัทธ์ เท่ากับ 11 และในกรณีการเจริญเติบโตของ อัตราแลกเปลี่ยนกับการเจริญเติบโตของ ทั้งดัชนีราคาผู้บริโภค และผู้ผลิต ระหว่าง ประเทศไทยกับ ประเทศสิงคโปร์ มีอันดับของอัตราสัมพัทธ์ เท่ากับ 1

ผลการตรวจสอบความไม่เป็นเส้นตรง ด้วยวิธี RESET, BDS และ Auxiliary Regression พบว่า กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ มีคุณลักษณะของสมการถดถอยที่ไม่ใช่เชิงเส้นตรง แต่กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโต ของ ทั้ง ดัชนีราคาผู้บริโภค และผู้ผลิต ของประเทศไทยกับประเทศญี่ปุ่น มีคุณลักษณะของสมการถดถอยเชิงเส้นตรง

ผลการตัดสินใจเลือกระหว่าง LSTAR หรือ ESTAR ด้วยสมการช่วยเชิงถดถอย พบว่า กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศสิงคโปร์ มีรูปแบบเป็นแบบจำลอง ESTAR ส่วนกรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโตของทั้งดัชนีราคาผู้บริโภคและผู้ผลิตของประเทศไทยกับประเทศมาเลเซีย มีรูปแบบเป็นแบบจำลอง LSTAR

ผลการประมาณค่าแบบจำลอง STAR พบว่า กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโต ของดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศมาเลเซีย และประเทศสิงคโปร์ และกรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโตของดัชนีราคาผู้ผลิตของประเทศไทยกับประเทศสิงคโปร์ มีต้นทุนธุรกรรม ซึ่งแสดงให้เห็นการเบี่ยงเบนที่ใหญ่ออกจากความเสมอภาคในอำนาจซื้อแบบเปรียบเทียบ (Relative PPP) โดยกระบวนการจะเกิดการวากกลับเข้าสู่ค่าเฉลี่ย (Mean-Reverting) และมีแนวโน้มที่จะกลับเข้าสู่ดุลยภาพ แต่กรณีการเจริญเติบโตของอัตราแลกเปลี่ยนและการเจริญเติบโตของดัชนีราคาผู้ผลิตของประเทศไทยกับประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศมาเลเซีย ไม่พบต้นทุนธุรกรรม

จากการศึกษาในครั้งนี้การเบี่ยงเบนออกจากความเสมอภาคในอำนาจซื้อของอัตราแลกเปลี่ยนสามารถกล่าวได้ว่าเป็นปัญหาของโครงสร้างของอัตราแลกเปลี่ยนเองในรูปที่ว่าปัญหาดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และผลกระทบจะคงอยู่นาน ซึ่งในที่สุดก็จะมีผลกระทบต่อระดับราคาเปรียบเทียบในดุลยภาพ และอีกรูปแบบหนึ่งก็คือการเบี่ยงเบนเกิดขึ้นชั่วคราวเท่านั้น ดังผลลัพธ์

ของการใช้นโยบายการปรับปรุงเศรษฐกิจหรือการแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารกลางของประเทศไทยหรือประเทศคู่ค้าที่มีผลต่อระดับราคา อีกสาเหตุหนึ่งก็คือเหตุผลทางด้านการเมือง โดยเฉพาะประเทศกำลังพัฒนาต้องดำเนินนโยบายต่าง ๆ เพื่อกำหนดให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำเพื่อควบคุมระดับราคาในประเทศ ซึ่งผลดังกล่าวจะทำให้โอกาสของการเกิดความเสมอภาคในอำนาจซื้อในการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนมีน้อย

การเบี่ยงเบนออกจากความเสมอภาคในอำนาจซื้อจากการศึกษาพอสรุปได้ดังนี้ ประการที่หนึ่งการเปลี่ยนแปลงในรูปแบบของสินค้าที่มีการแลกเปลี่ยน ประการที่สองความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งมีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนในประเทศและสินค้าส่งออก ประการที่สามการเปลี่ยนแปลงในด้านการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนจะก่อให้เกิดการเบี่ยงเบนชั่วคราวในสัดส่วนราคาที่แท้จริงและในค่าความเสมอภาคในอำนาจซื้อ ทั้งนี้เนื่องมาจากค่าจ้างและราคาไม่สามารถปรับตัวได้อย่างสมบูรณ์

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 การที่อัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยมี PPP กับประเทศคู่ค้า หมายความว่า อัตราแลกเปลี่ยนของไทยกับประเทศคู่ค้า มีการเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนของระดับราคาสินค้าเปรียบเทียบของทั้งสองประเทศ โดยการใช้นโยบายด้านต่างๆ ที่มีผลต่อระดับอัตราแลกเปลี่ยน หรือระดับราคาอย่างตั้งใจหรือไม่ก็ตาม การปรากฏของทฤษฎี PPP ของประเทศคู่ค้าจะช่วยให้อัตราแลกเปลี่ยนของทั้งสองประเทศมีเสถียรภาพ และแสดงค่าที่แท้จริงของเงินสกุลนั้นๆ เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่ค้า ซึ่งจะช่วยให้การส่งออกและการบริการระหว่างสองประเทศอยู่บนพื้นฐานของประสิทธิภาพในการผลิตอย่างแท้จริง ซึ่งจะเป็นการส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมและภาคการส่งออกของประเทศในระยะยาวได้ ดังนั้น การดำเนินนโยบายที่จะรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยนให้เป็นไปตามภาวะของตลาด และมูลค่าที่แท้จริงจะทำให้การพัฒนาประเทศในด้านต่างๆ ไม่ถูกบิดเบือน และอุตสาหกรรมที่ผลิตเพื่อขายในประเทศเองก็ไม่ประสบปัญหาต้นทุนวัตถุดิบนำเข้าสูงเกินไป เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศคู่แข่งที่ผลิตสินค้าในลักษณะเดียวกัน

5.2.2 ตัวแบบจำลอง STAR ยังสามารถใช้เป็นเครื่องมือของรัฐบาลในการรักษาเสถียรภาพของตลาดเงินในประเทศไทยได้ด้วย

5.2.3 การพิจารณาอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศนั้นนอกจากจะพิจารณาจากผลการศึกษาแล้ว ควรวิเคราะห์ปัจจัยนอกอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูลทางเทคนิคอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อออกแบบกลยุทธ์ในส่วนของการลงทุนของเอกชนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

5.3 ข้อจำกัดและข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลอัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลดัชนีราคาผู้บริโภค และข้อมูลดัชนีราคาผู้ผลิต จำนวน 120 เดือน ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้จำนวนข้อมูลมากกว่า การศึกษาครั้งนี้ หรือเปลี่ยนข้อมูลเป็นแบบอื่นๆ เช่น รายสัปดาห์ รายไตรมาส หรือรายปี เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์แล้วนำมาเปรียบเทียบกัน

5.3.2 ตัวแบบจำลอง STAR เป็นตัวแบบจำลองที่มีความยืดหยุ่นมาก จึงควรจะนำตัวแบบจำลอง STAR ไปศึกษาถึงพฤติกรรมเคลื่อนไหวของตัวแปรทางเศรษฐกิจ และการเงินอื่นๆ ตัวอย่างเช่น รายได้ประชาชาติ ภาวะการว่างงาน และมูลค่าการส่งออก เป็นต้น

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved