

บทบาทของข้อมูลข่าวสารและราคาในการกำหนด
อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว : กรณีศึกษาประเทศไทย



นางสาว ปิยาภรณ์ กลิ่นบุญ

สถาบันวิทยบริการ

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2540

ISBN 974-639-271-9

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**FLEXIBLE EXCHANGE RATE, PRICES, AND THE ROLE OF
“ NEWS ” : A CASE STUDY OF THAILAND**



Miss Piyaporn Klinboon

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Art in International Economics and Finance**

Department of Economics

Graduate School

Chulalongkorn University

Academic Year 1997

ISBN 974-639-271-9

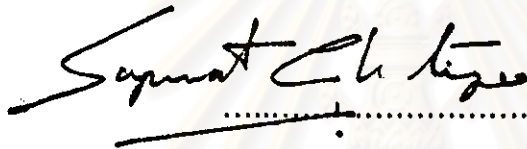
Thesis Title Flexible exchange rate, prices, and the role of "News" : A case study of Thailand

By Piyaporn Klinboon

Department Economics

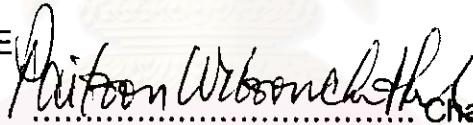
Thesis Advisor Asst. Prof. Bangorn Tubtintong, Ph.D.

Accepted by the Graduate School, Chulalongkorn University in Partial Fulfillment of the Requirements for the Master's Degree

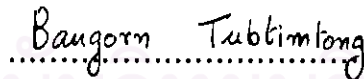


..... Dean of Graduate School
(Prof. Suphawat Chutiwong, M.D.)

THESIS COMMITTEE



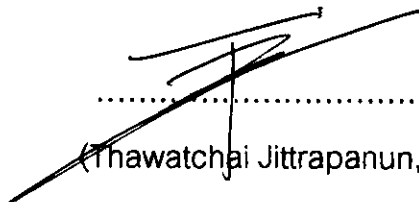
..... Chairman
(Asst. Prof. Paitoon Wiboonchutikula, Ph.D.)



..... Thesis Advisor
(Asst. Prof. Bangorn Tubtintong, Ph.D.)



..... Member
(Asso.Prof. Somchai Rutanakomut, Ph.D.)



..... Member
(Thawatchai Jittrapanun, Ph.D.)

ปิยาภรณ์ กลิ่นบุญ : บทบาทของข้อมูลข่าวสารและราคาในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนแบบ
ลอยตัว : กรณีศึกษาประเทศไทย อ. ที่ปรึกษา : ผศ. ดร. บังอร ทัฬหิมทอง ; 76 หน้า. ISBN
974-639-271-9

การศึกษามุ่งเน้นถึงเรื่องของการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นและระยะยาว ภายใต้อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวของประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ.2540 จนถึงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2541 ซึ่งในการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ โดยการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับอัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้า ในกรณีที่ตลาดเงินตราต่างประเทศมีประสิทธิภาพ การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดโดยอัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้า หรืออาจกล่าวได้ว่าสามารถใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบล่วงหน้าในการพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนได้ นอกจากนี้ยังได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีส่วนในการกำหนดการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้น โดยพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงในข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้น ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นนี้สามารถพิจารณาได้จากปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจต่างๆ แต่ในที่นี้จะพิจารณการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นจากความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับการคาดคะเนส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น และยังได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ในระยะยาวระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและระดับราคาซึ่งถูกกำหนดจากทฤษฎีอำนาจการซื้อเสมอภาคกัน (purchasing power parity theory)

วิธีการวิเคราะห์ที่ใช้วิธีการแบบของ Frenkel ซึ่งใช้วิธีการวิเคราะห์แบบกำลังสองน้อยที่สุด (ordinary least squares method) ในการทดสอบประสิทธิภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ ซึ่งผลของการศึกษาได้แสดงให้เห็นว่าในช่วงหลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงเป็นอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวแล้วนั้น ตลาดเงินตราต่างประเทศเป็นตลาดที่ไม่มีประสิทธิภาพ และการทดสอบบทบาทของข้อมูลข่าวสารต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนโดยวิธีการเดียวกันได้ข้อสรุปว่า การเปลี่ยนแปลงของข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้นและสะท้อนผ่านความแตกต่างในอัตราดอกเบี้ยไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนแต่อย่างใด ส่วนการวิเคราะห์ถึงบทบาทของราคาในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน ผลของการศึกษาพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนได้เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปจากระดับราคา และรูปแบบของการเบี่ยงเบนนั้นมีลักษณะที่เป็นแบบ AR(1) หมายถึงว่าการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นนั้นจะถูกกำหนดจากการเปลี่ยนแปลงจากวงค์ที่แล้ว

ภาควิชาเศรษฐศาสตร์.....
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ.....
ปีการศึกษา 2540

ลายมือชื่อนิติกร ปิยาภรณ์ กลิ่นบุญ.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา บังอร ทัฬหิมทอง.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม -

3971075429: MAJOR ECONOMIC

KEY WORD: FLEXIBLE EXCHANGE RATE / PRICES / THE ROLE OF "NEWS" / THAILAND

PIYAPORN KLINBOON : FLEXIBLE EXCHANGE RATE, PRICES, AND THE ROLE OF "NEWS" : A
CASE STUDY OF THAILAND. THESIS ADVISOR : ASST. PROF. BANGORN TUBTIMTONG, Ph.D. 76
pp. ISBN 974-639-271-9

This study focused on the exchange rate determination in the short-run and the long-run. The analyses were conducted under the flexible exchange rate regime in Thailand from July 2, 1997 to February 18, 1998. This study analyzed the efficiency of the foreign-exchange market by examining the relationship between spot and forward exchange rates. Besides, it analyzed whether the deviations in actual and expected interest differentials, which reflected news, could be significant in determining the spot rates. Furthermore, it tested the relationship between the exchange rates and the price level by examining patterns of deviations from purchasing power parities. This model used the data on a monthly basis from January 1994 to November 1997

The ordinary least squares method was used in the first and second analyses use and the results revealed that the foreign-exchange market was inefficient and the forward rate is not unbiased estimator of the future spot exchange rate. Further, both of news and the forward rate in previous period were not influential in changes in the spot rate. The result also showed that the pattern of deviations from purchasing power parities could be characterized by the first-order autoregressive process.

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์.....
สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์และการเงินระหว่างประเทศ.....
ปีการศึกษา.....2540.....
ลายมือชื่อนิติ.....ปิยภรณ์ คลินบุญ.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....อ. บังอร ทับติมทอง.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

Acknowledgement

I would like to take this opportunity to express my appreciation to those who make the completion of this thesis possible. First, I would like to thank Asst. Prof. Bangorn Tubtintong, Ph.D., my thesis advisor, for her untiring efforts in giving me invaluable advices. I am also deeply thankful to Asst. Prof. Paitoon Wiboonchutikula, Ph.D., Asso. Prof. Somchai Ruttanakomut, Ph.D. and Thawatchai Jittrapanun, Ph.D., the chairman of my thesis committee, the members of my thesis committee, for their suggestions and comments which have substantially improved the quality of my thesis.

Last but most important, my deepest gratitude goes to my parents, my brother and my dear, for their love, understanding and encouragement.

Piyaporn Klinboon

April 1998

Chulalongkorn University

Bangkok, Thailand

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

Content

Abstract (Thai).....	iv
Abstract (English).....	v
Acknowledgement.....	vi
content.....	vii
List of Tables.....	ix
List of Figures.....	x
Chapter :	Page
1. Introduction.....	1
1.1 Statement of the problem.....	1
1.2 Objective of the study.....	2
1.3 Scope of the study.....	3
1.4 Review of literature.....	3
1.5 Organization of the study.....	10
2. The nature of the exchange rate in Thailand.....	11
2.1 Data sources and description.....	20
3. An analysis of the exchange rate determination.....	25
3.1 Short-run.....	25
● News.....	25
3.2 Long-run.....	28
● The purchasing power parity.....	28
● The interest rate parity.....	30
● The quantity theory of money.....	34
4. Empirical study of the exchange rate determination.....	39
4.1 The determination of the exchange rate in the short-run.....	39
4.2 The determination of the exchange rate in the long-run.....	46

Content

Chapter	Page
5. Results and the Interpretation	48
5.1 Testing of the efficiency of the foreign exchange market	48
5.2 Testing of the determination of exchange rate In the short-run : The News Model.....	50
5.3 Testing of the determination of exchange rate in the long-run	58
6. Conclusion	65
6.1 Conclusion.....	65
6.2 Policy Implication.....	66
6.3 Suggestion for further studies.....	67
References	68
Appendix	70
Biography	76

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

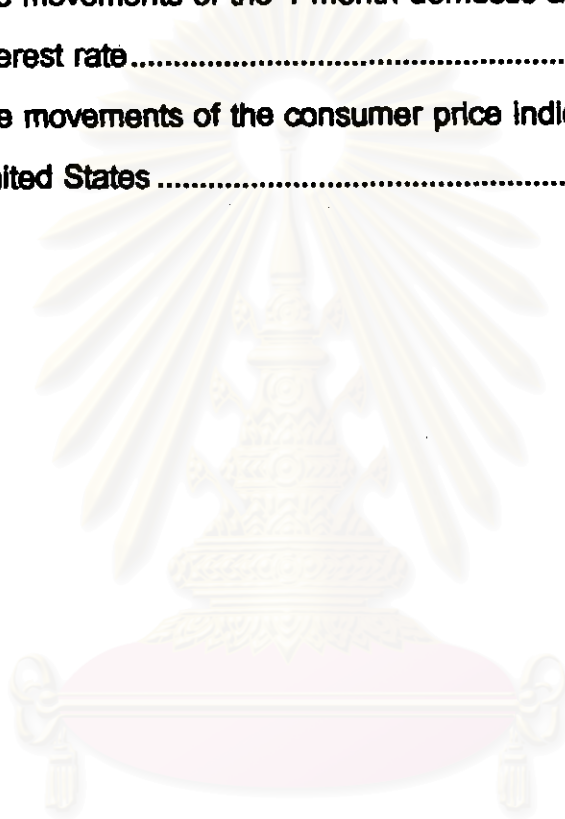
List of Tables

Table	Page
1 Exchange rate between Baht and US dollar.....	12
2 Debt outstanding (US dollar, million).....	17
3 Regression results of the efficiency of the foreign exchange market	49
4 Regression results of the expected interest rate differential equation(1).....	51
5 Regression results of the expected interest rate differential equation(2).....	53
6 Regression results of the spot exchange rate equation(1)	54
7 Regression results of the spot exchange rate equation(2)	56
11 The Augmented Dickey-Fuller unit root test on the exchange rate in logarithm form.....	59
12 The Augmented Dickey-Fuller unit root test on the price levels in logarithm form.....	60
13 Regression results of the spot exchange rate equation	61
14 The Augmented Dickey-Fuller unit root test on residual	62
15 The autocorrelation and the partial autocorrelation functions	63
16 Theoretical pattern of ACF and PACF	64

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

List of Figures

Figure	Page
1 The movement of the spot rate on fixed exchange rate and flexible exchange rate regime.....	15
2 The movements of the spot rate and 1-month forward rate....	21
3 The movements of the 1-month domestic and foreign interest rate.....	22
4 The movements of the consumer price indices in Thailand and United States	23



สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย