



รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

- ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์ และคณะ. ดัชนีค่าเงินบาทและค่าเงินบาทที่เหมาะสม. กรุงเทพมหานคร: หน่วยวิจัยเศรษฐกิจระหว่างประเทศ ฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย, เมษายน 2522.
- ดิเรก ปัทมสิริวัฒน์ และ ญัฐพล ขวลิขิตชิน. การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. (ม.ป.ท.), 2524. (จัดสำเนา)
- ปราสาทสังข์. 13,3 (มีนาคม 2538): 2.
- รังสรรค์ หทัยเสรี. Cointegration and error correction approach: ทางเลือกใหม่ในการประยุกต์ใช้กับแบบจำลองทางเศรษฐกิจมหภาคของไทย. วารสารเศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์ 13, 3 (กันยายน 2538): 20-33.
- เรจินา วรอุไร. วิกฤตการณ์ทางการเงินในภูมิภาคเอเชีย. กรุงเทพมหานคร: ฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย, (ม.ป.ป.).
- วรารุณ บัวทอง. ค่าเงินบาทลอยตัว: มาตรการและผลกระทบ. วารสารศุลกากร 9, 63 (พ.ย.-ธ.ค. 2540): 17-18.
- วิกฤตการณ์ทางการเงินในเม็กซิโก. ปราสาทสังข์ 13,3 (มีนาคม 2538): 1-5.
- วิกฤตการณ์เปโซเม็กซิโก: บทเรียนที่ไทยควรมอง. วารสารท่องเที่ยวโลกการเงิน 2,3 (กรกฎาคม - กันยายน 2540): 79-91.
- วิกฤตการณ์เศรษฐกิจในประเทศบราซิล. เศรษฐกิจสนเทศ 8, 1 (มกราคม 2542): 4-5.
- วิมล ภัทรโรตม. สหภาพยุโรป. กรุงเทพมหานคร: ศูนย์ยุโรปศึกษา จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2543.
- วิไลกษณ์ ศิริแสงร์. วิวัฒนาการระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทย. ใน การบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนภายใต้ระบบลอยตัว กรุงเทพมหานคร: ไอโอนิค อินเทอร์เน็ตตรีซอสเซส, 2540.
- เศรษฐกิจขยายตัวเกินกว่าที่คาด. โครงการวิจัยเศรษฐกิจและการเงิน แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย 1,3 (มกราคม-มีนาคม 2543): 1-6.

ภาษาอังกฤษ

- Arndt, H. W., and Hal Hill. Southeast asia's economic crisis: origins, lessons and the way forward. Singapore: Institute of Southeast Asian, (n.d.).

- Bilson, J. F. O. The monetary approach to the exchange rate: some empirical evidence. IMF Staff Papers 25 (Aug.1997): 48-75.
- Bulmer, S., Stephen George and Andrew Scott. The United Kingdom and EC membership evaluated. London: Pinter Publishers, 1992.
- Carsten, A., G., and A. M. Werner. Mexico's monetary policy framework under floating exchange rate regime. Documento de Investigacion No. 9905 (1999): 1-52.
- Chinn, M., D. Before The fall: were East Asian currencies overvalued? [On-line]. NBER Working Paper No. W6491 (April 1998).
- Chinn, M., D. On the Won: and other East Asian currencies. Pacific Basin Working Paper Series PB 97-07 (1997): 1-33.
- Coes, D., V. Liberalizing foreign trade: lessons of experience in the developing world. Volume 7. Great Britain: Basil Blackwell, 1991.
- Cook, C., and J. Stevenson. The long man handbook of modern British history 1714-1995. 3rd edition. New York: Longman, 1996.
- Dekle, R., and M. Pradhan. Financial liberalization and money demand in Asian countries: implication for monetary policy. Paper Presented at Conference "Macroeconomics Issues Facing ASEAN ". Jakarta: Nov. 7-8, 1996.
- Dinan, D. Encyclopedia of the European Union. London: Macmillan, 1998.
- Enders, W. Applied econometric times series. New York: John Wiley&sons,1995.
- Economic Commission for Latin America and the Caribbean. Economic survey of Latin America and the Caribbean 1996-1997. Santiago: United Nations, 1997.
- Economic Commission for Latin America and the Caribbean. Economic survey of Latin America and the Caribbean 1997-1998. Santiago: United Nations, 1998.
- Economic Commission for Latin America and the Caribbean. Economic survey of Latin America and the Caribbean 1998-1999. Santiago: United Nations, 1999.
- Economic Commission for Latin America and the Caribbean. Economic survey of Latin America and the Caribbean 1999-2000. Santiago: United Nations, 2000.
- Exchange rate management and the conduct of monetary policy. OECD Monetary Studies Series (1985): 68-82, 104-111.
- Frankel, J., A. Tests of monetary and portfolio balance models of exchange rate determination. Chicago: Chicago University Press, 1984.

- Frankel, J., A. and A. K. Rose. A panel project on purchasing power parity: mean reversion within and between countries. Journal of International Economics 40 (1996): 209-224.
- Frankman, M., J. Foreign exchange and revolution: PERU 1968-73. Mcgrill University, May 1975.
- Furlong, P. Modern Italy representation and reform. London: Routledge, 1994.
- Ghosh, M. Strucural break and cointegration tests of the monetary exchange rate model. Keio Economic Studies 35, 1 (1998): 67-77.
- Groen, J., J. The monetary exchange rate model as a long run phenomenon. Rotterdam: Tinbergen Institute, Erasmus University Rotterdam, 1998.
- Gujarati, D., N. Basic econometrics. Singapore: McGraw-Hill Book, 1995.
- Houben, A., C.F.J. Exchange rate policy and monetary options in Philippines – the search for stability and sustainability. IMF Paper on Policy and Analysis Department (May 1997): 2 – 5.
- Ito, T. Brazil: A history of political and economic turmoil [electronic bulletin board]. The Washington Post Company, January 1999. Available from www.washingtonpost.com; INTERNET.
- Johansen, S. Likelihood – based inference in cointegrated vector autogressive models. New York: Oxford University Press, 1995.
- Klein, L., R., and A. Coutino. The Mexican financial crisis of December 1994 and lessons to be learned. Open economies review 7 (1996): 501-510.
- Larsson, R., J. Lyhagen and M. Lothgren. Likelihood - based cointegration tests in heterogeneous panels. Working Paper Series in Economics and Finance 250 (August 1998): 1-27.
- Liu, P., C. Purchasing power parity in Latin America: a cointegration analysis. Weltwirtschaftliches-Archiv 128, 4 (1992): 662-680.
- Lyons, R., K. "Floating exchange rates in Peru: 1950-54," NBER Working Paper 3775, (July 1991).
- Macdonald, R., and M. P. Taylor. The monetary approach to the exchange rate: rational expectations, long run equilibrium and forecasting. IMF Working Paper WP/92/34 (May 1992): 1-18.

- Macroeconomic policy. OECD Economics Surveys United Kingdom (1990): 33-35.
- Macroeconomic policy. OECD Economics Surveys United Kingdom (1993): 36-40.
- McNown, R. and M. S. Wallace. National price level purchasing power parity, and cointegration: a test of four high inflation economies. Journal of International Money and Finance 8: 533-545.
- Miles, L. Sweden and European Integration. England: Ashgate, 1997.
- Mishkin, F., S. and M. A. Savastano. Monetary policy strategies for Latin America. (n.p.), 1999.
- Nitinant Wisawaisuan Exchange rate forecasting: error correction model. Master of Economics (English Language Program), Faculty of Economics, Thammasat University, May 1995.
- Officer, L., H. The purchasing power parity theory of exchange rate: a review article. IMF Staff Papers. (March 1978): 1-60.
- Oh, K. Purchasing power parity and unit root tests using panel data. Journal of International Money and Finance 15, 3 (1996): 405-418.
- Rana, P., B. ASEAN exchange rate policy and trade effects. ASEAN Economic Research Unit. Singapore: Institute of Southeast Asian Studies, 1981.
- Rogoff, K. "The purchasing power puzzle," Journal of Economic Literature 34(1996): 647-668.
- Rosenberg, M., R. Currency forecasting: a guide to fundamental and technical models of exchange rate determination. Chicago: Irwin Professional, 1996.
- Seabra, F. Short – run exchange rate uncertainty in Latin America. Applied Economics 27, (1995): 441-450.
- Takagi, S. The Yen and its East Asian neighbors, 1980-1995, cooperation on competition?. NBER Working Paper 5720: 1-26.
- The Philippines: sustaining the recovery [electronic bulletin board]. Bangko Sentral ng Pilipinas, January 1999. Available from www.bsp.gov.ph: INTERNET.
- Tseng, W., and R. Corker. Financial liberalization, money demand and monetary policy in Asian countries occasional paper 84. Washington DC: IMF, 1991.

ภาคผนวก

การประมาณผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติรายเดือน

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลรายเดือนในการวิเคราะห์ ขณะที่การจัดเก็บสถิติข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ (Gross Domestic Product: GDP) ของประเทศต่าง ๆ ไม่มีการจัดเก็บข้อมูล GDP รายเดือน จึงต้องทำการประมาณข้อมูลออกเป็นรายเดือนในช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา กล่าวคือ กลุ่มประเทศเอเชียใต้แก่ ไทย และฟิลิปปินส์ ศึกษาในช่วงปี 1997:11 – 1999:12 กลุ่มประเทศละตินอเมริกาใต้แก่ บราซิล เม็กซิโก และเปรู ศึกษาในช่วงปี 1995:09 – 1999:12 กลุ่มประเทศยุโรปใต้แก่ อังกฤษ สวีเดน และอิตาลี ศึกษาในช่วงปี 1993:01 – 1998:12 และประเทศสหรัฐอเมริกา ศึกษาในช่วงปี 1993:01 – 1999:12 ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. พิจารณาตัวแปรที่มีความสัมพันธ์อย่างมากกับ GDP หรือสามารถนำมาอธิบาย GDP ได้ โดยตัวแปรดังกล่าว จะต้องมีการจัดเก็บสถิติข้อมูลทั้งรายเดือนและรายปี ในที่นี้ ตัวแปรที่จะใช้ในกรณีของประเทศในกลุ่มเอเชียและละตินอเมริกาใต้แก่ การใช้จ่ายของรัฐบาล (G) และมูลค่าการส่งออก (X) ส่วนกลุ่มประเทศยุโรปและสหรัฐอเมริกาจะใช้มูลค่าการส่งออก (X)⁵⁰

2. ประมาณความสัมพันธ์ระหว่าง GDP และตัวแปรอิสระ (independent variable) ในช่วงปี 1980-1999 ยกเว้น เม็กซิโกที่ประมาณความสัมพันธ์ในช่วงปี 1980-1998 และเปรูที่ประมาณความสัมพันธ์ในช่วงปี 1981-1999

3. นำข้อมูล G และ X รายเดือนมาแทนในสมการ GDP รายเดือน

โดยที่ $MGDP_{it}$ คือ ประมาณการ GDP รายเดือน

i แทน รายเดือน 1, 2, 3, ..., 12

t แทน ปี 1993-1999

4. รวมข้อมูล $MGDP_{it}$ ที่ประมาณได้ในแต่ละเดือนให้มาเป็นรายปี แล้วนำมาลบกับข้อมูลรายปี เพื่อหาค่าความคลาดเคลื่อน (Residual)

$$RES_t = GDP_t - \sum_{i=1}^{12} MGDP_{it}$$

5. นำค่าความคลาดเคลื่อนที่ได้มาถ่วงน้ำหนักด้วย $MGDP_{it} / \sum_{i=1}^{12} MGDP_{it}$ จะได้ค่าความคลาดเคลื่อนในแต่ละเดือน และเมื่อนำมารวมกับ $MGDP_{it}$ จะได้ค่า GDP รายเดือน ดังสมการต่อไปนี้

⁵⁰ กลุ่มประเทศยุโรป และสหรัฐอเมริกาไม่ได้นำการใช้จ่ายของรัฐบาล (G) มาใช้เป็นตัวแปรในการอธิบาย GDP เนื่องจากข้อมูลการใช้จ่ายของรัฐบาล (G) ของกลุ่มประเทศยุโรปและสหรัฐอเมริกาไม่มีการจัดเก็บสถิติเป็นรายเดือน

$$GDP_{it} = MGDP_{it} + (MGDP_{it} / \sum_{i=1}^{12} MGDP_{it}) \times RES_t$$

โดยผลการประมาณ GDP รายเดือนของประเทศต่าง ๆ มีรายละเอียดดังนี้

ประเทศไทย

$$GDP_t = a_0 + a_1G + a_2X + a_3D_1 + \varepsilon_t \quad (1)$$

โดยที่ $D_1 = 0$ ในช่วงปี 1980-1996 (ก่อนวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย)

$D_1 = 1$ ในช่วงปี 1997-1999 (หลังวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชีย)

$$\text{จะได้ } GDP_t = 156489.6 + 3.976787G + 1.012107X - 991843.6D_1 \quad (2)$$

Std. Error (75141.63) (10.585056) (0.264383) (170688.2)

Prob. (0.0537) (0.00) (0.00) (0.00)

$R^2 = 0.992449$ Durbin-Watson Statistic = 1.712463

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้เป็นอย่างดี โดยมีค่า R^2 ถึง 99.24% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบการเกิดปัญหา autocorrelation จะพบว่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 3, n = 20$ มีค่าเท่ากับ 1.676 ซึ่งแสดงว่า ไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศไทย คือ

$$MGDP_{it} = (156489.6/12) + 3.976787G + 1.012107X - (991843.6/12)D_1 \quad (3)$$

ประเทศฟิลิปปินส์

$$GDP_t = a_0 + a_1G + a_2X + a_3D_1 + \varepsilon_t \quad (4)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda\varepsilon_{t-1} + \mu_t + \gamma_1\mu_{t-1}$

$$\text{จะได้ } GDP_t = 372450.4 + 3.828744G + 0.283364X - 40800.86D_1 \quad (5)$$

Std. Error (158791.2) (0.484133) (0.144776) (58445.58)

Prob. (0.0355) (0.00) (0.0721) (0.4974)

$R^2 = 0.997175$ Durbin-Watson Statistic = 1.780428

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 99.72% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 3, n = 19$ มีค่าเท่ากับ 1.685 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศฟิลิปปินส์ คือ

$$MGDP_t = (372450.4/12) + 3.828744G + 0.283364X - (40800.86/12)D_1 \quad (6)$$

ประเทศบราซิล

$$GDP_t = a_0 + a_1X + a_2D_2 + \varepsilon_t \quad (7)$$

โดยที่ $D_2 = 0$ ในช่วง 1980-1993 (ช่วงก่อนเกิดวิกฤตการณ์เศรษฐกิจในภูมิภาคละตินอเมริกา)

$D_2 = 1$ ในช่วง 1994-1999 (ช่วงหลังเกิดวิกฤตการณ์เศรษฐกิจในภูมิภาคละตินอเมริกา)

$$\text{จะได้ } GDP_t = 131.4433 + 9.945409X + 219381.3D_2 \quad (8)$$

Std. Error (16102.11) (1.351644) (78154.63)

Prob. (0.9936) (0.00) (0.0121)

$R^2 = 0.976580$ Durbin-Watson Statistic = 1.679567

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 97.66% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 2, n = 20$ มีค่าเท่ากับ 1.68 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศบราซิล คือ

$$MGDP_t = (131.4433/12) + 9.945409X + (219381.3/12)D_2 \quad (9)$$

ประเทศเม็กซิโก

$$GDP_t = a_0 + a_1G + a_2X + \varepsilon_t \quad (10)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda\varepsilon_{t-1} + \mu_t + \gamma_1\mu_{t-1}$

$$\text{จะได้ } GDP_t = 657.2344 + 5.097248G + 0.882225X \quad (11)$$

Std. Error (84059.48) (0.971205) (0.494888)

Prob. (0.9939) (0.0002) (0.0980)

$R^2 = 0.994875$ Durbin-Watson Statistic = 1.61661141

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 99.71% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 2, n = 18$ มีค่าเท่ากับ 1.617 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศเม็กซิโก คือ

$$MGDP_t = (657.2344/12) + 5.097248G + 0.882225X \quad (12)$$

ประเทศเปรู

$$GDP_t = a_0 + a_1G + a_2X + a_3D_2 + \varepsilon_t \quad (13)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda\varepsilon_{t-1} + \mu_t$

จะได้ $GDP_t = -923.1081 + 0.259606G + 7.935067X + 14137.02D_2 \quad (14)$

Std. Error (2146.777) (0.161810) (0.719186) (10205.85)

Prob. (0.6733) (0.1295) (0.00) (0.1863)

$R^2 = 0.997109$ Durbin-Watson = 1.920633

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 99.45% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 3, n = 17$ มีค่าเท่ากับ 1.710 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศเปรู คือ

$$MGDP_t = (-923.1081/12) + 0.259606G + 7.935067X + (14137.02/12)D_2 \quad (15)$$

ประเทศอังกฤษ

$$GDP_t = a_0 + a_1X + \varepsilon_t \quad (16)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda_1\varepsilon_{t-1} + \lambda_2\varepsilon_{t-2} + \mu_t + \gamma\mu_{t-1}$

จะได้ $GDP_t = 47478.08 + 4.721885X \quad (17)$

Std. Error (29179.50) (0.257300)

Prob. (0.1277) (0.00)

$R^2 = 0.988212$ Durbin-Watson Statistic = 1.826820

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 98.82% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 1, n = 18$ มีค่าเท่ากับ 1.391 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศอังกฤษ คือ

$$MGDP_t = (47478.08/12) + 4.721885X \quad (18)$$

ประเทศสวีเดน

$$GDP_t = a_0 + a_1X + \varepsilon_t \quad (19)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda\varepsilon_{t-1} + \mu_t$

จะได้ $GDP_t = 8669186 + 0.471720X \quad (20)$

Std. Error (23947135) (0.324497)

Prob. (0.7221) (0.1654)

$R^2 = 0.993567$ Durbin-Watson Statistic = 1.446619

ซึ่งจะเห็นได้ว่า สมการนี้สามารถใช้อธิบาย GDP_t ได้ถึง 99.36% นอกจากนี้ เมื่อทดสอบว่าเกิดปัญหา autocorrelation หรือไม่ ผลปรากฏว่า ค่า $d_u < d < 4 - d_u$ โดยที่ d_u ณ $k' = 1, n = 19$ มีค่าเท่ากับ 1.401 แสดงว่าไม่มีปัญหา autocorrelation ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

ดังนั้น จะได้สมการ GDP รายเดือนของประเทศสวีเดน คือ

$$MGDP_t = (669186/12) + 0.471720X \quad (21)$$

ประเทศอิตาลี

$$GDP_t = a_0 + a_1X + \varepsilon_t \quad (22)$$

โดยที่ $\varepsilon_t = \lambda\varepsilon_{t-1} + \mu_t + \gamma_1\mu_{t-1} + \gamma_2\mu_{t-2} + \gamma_3\mu_{t-7}$

จะได้ $GDP_t = 1110000000 + 2.447157X \quad (23)$

Std. Error (529000000) (0.745571)

Prob. (0.0580) (0.0066)

$R^2 = 0.995074$ Durbin-Watson Statistic = 1.411548



ประวัติผู้เขียนวิทยานิพนธ์

นางสาวรัตนา อังศิริลาวัลย์ เกิดวันที่ 19 พฤษภาคม พ.ศ.2519 ที่อำเภอปักธงชัย จังหวัดนครราชสีมา สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีเศรษฐศาสตร์บัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ในปีการศึกษา 2541 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต ที่จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อ พ.ศ.2542