

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ของการส่งผ่านผลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน (เงินบาทอ่อนค่าลง หรือค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น) ไปยังดัชนีราคาผู้บริโภคว่ามีลักษณะสมมาตรหรือไม่ โดยในการศึกษานี้ทำการประมาณค่าแบบจำลองหลัก 3 แบบจำลอง ตามตัวชี้วัดของอัตราแลกเปลี่ยนที่นำมาใช้ในการศึกษา คือดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินหยวนของประเทศจีน และในแต่ละแบบจำลองหลักจะมีแบบจำลองย่อยอีก 6 แบบจำลองตามตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษาซึ่งประกอบด้วย ช่องว่างผลผลิต ปริมาณเงินตามความหมายอย่างแคบ ราคาน้ำมัน และราคาทองคำ ข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลรายเดือนในช่วงปี ค.ศ. 2000 ถึง 2021 วิธีการประมาณค่าของแบบจำลองจะใช้วิธี Non Linear Autoregressive Distributed Lag Model หรือ NARDL

ผลการศึกษาพบว่าไม่ว่าจะใช้ตัวชี้วัดอัตราแลกเปลี่ยนในลักษณะใดการส่งผ่านผลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง หรือค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น) ไปยังการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคในระยะยาวมีลักษณะไม่สมมาตร (long run asymmetry) และเป็นการส่งผ่านไม่สมบูรณ์ (incomplete pass through) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยการส่งผ่านอย่างไม่สมบูรณ์นี้สะท้อนให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าเป็นการปรับตัวได้อย่างไม่สมบูรณ์หรือมีความหนืดในการปรับตัว นอกจากนี้ ยังพบว่าราคาน้ำมันเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบกับการเปลี่ยนแปลงของดัชนีผู้บริโภคในระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยเมื่อราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคในทิศทางที่เพิ่มขึ้น