



ความผันผวนภายในระบบเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก
และนโยบายการเงินที่เหมาะสมภายใต้ทฤษฎีเคออส

โดย

สมบัติ ใจดี

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พ.ศ. 2556

ความผันผวนภายในระบบเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก
และนโยบายการเงินที่เหมาะสมภายใต้ทฤษฎีเคออส

โดย

นายสมบัติ ใจดี

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พ.ศ. 2556

Self-fulfilling cyclical, chaotic fluctuation
and suitable monetary policy in a small open economy

By

Mr. Sombut Jaidee

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics
Faculty of Economics
Thammasat University
2013

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

คณะเศรษฐศาสตร์

วิทยานิพนธ์

ของ

นายสมบัติ ใจดี

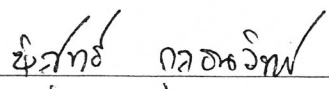
เรื่อง

ความผันผวนภายในระบบเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก
และนโยบายการเงินที่เหมาะสมภายใต้ทฤษฎีเคออส

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

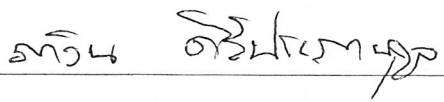
เมื่อ วันที่ 29 พฤษภาคม 2557

ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์




(อาจารย์ ดร.พิสุทธิ์ กุลธนวิทย์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์



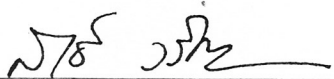
(อาจารย์ ดร.ภาวิน ศิริประภาณุกุล)

กรรมการสอบวิทยานิพนธ์



(ดร.พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย)

คณบดี



(ศาสตราจารย์ ดร.สกนธ์ วรรณวุฒนา)

บทคัดย่อ

ความมีอิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน ที่ใช้เครื่องมืออัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมระดับอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ให้เข้าสู่กรอบเป้าหมายภายใต้สภาวะเศรษฐกิจที่เผชิญแตกต่างกัน ทำให้อาณาจักรกลางมีความท้าทายในการดำเนินนโยบายไม่เหมือนกัน แม้ว่าจะไม่มีปัจจัยภายนอกมากกระทบแต่ธนาคารกลางมีความเสี่ยงจากการที่ระบบเศรษฐกิจเกิดวัฏจักรภายในและเคออส โดยมีปัจจัยอย่างน้อย 2 อย่างที่เป็นอุปสรรค ได้แก่ ระดับการเปิดประเทศ และระดับการส่งผ่านความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลต่อการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อของครัวเรือน

การวิเคราะห์ระบบเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก (Small open economy) ด้วยทฤษฎีเคออสเป็นอีกหนึ่งกรอบแนวคิดซึ่งสามารถแสดงถึงวัฏจักรภายในระบบที่ไม่ต้องอาศัยแรงกระตุ้นจากปัจจัยภายนอกใด ๆ และไม่สามารถแสดงได้ด้วยวิธีวิเคราะห์แบบดุลยภาพทั่วไป (DSGE) ดังนั้นข้อสรุปที่ถูกบิดเบือนจากการใช้วิธีดั้งเดิม จึงเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ธนาคารกลางอาจเข้าใจผิดว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างการดำเนินนโยบายมาจากปัจจัยภายนอกครั้งใหม่ที่เป็นตัวกระตุ้น

วิธีการศึกษาเริ่มจากการสร้างแบบจำลองเศรษฐกิจที่สภาวะดุลยภาพ จากนั้นอาศัยเทคนิคแคลิเบรชัน โดยกำหนดค่าพารามิเตอร์ตั้งต้นชุดหนึ่งเพื่อแสดงให้เห็นถึงการมีอยู่ของวัฏจักรภายในและเคออส จากนั้นจะศึกษาถึงแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินที่เหมาะสม โดยมีเงื่อนไขว่าธนาคารกลางจะสามารถใช้ความเข้มข้นของกฎเทย์เลอร์ที่ต้องไม่ก่อให้เกิดความผันผวนทั้ง 2 รูปแบบ ภายใต้สภาวะของระบบเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญในรูปแบบต่าง ๆ

ผลการศึกษาพบว่าทั้ง 2 ปัจจัย ได้แก่ ระดับการเปิดประเทศ และระดับการส่งผ่านเป็นต้นเหตุที่ร่วมกันส่งผลให้หน่วยครัวเรือนคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในช่วงเวลาถัดไปอย่างรุนแรงจนกระทั่งธนาคารกลางไม่สามารถใช้ระดับความเข้มข้นของกฎเทย์เลอร์เดิมเพื่อควบคุมให้อัตราเงินเฟ้อเป็นไปตามเป้าหมายได้ ดังนั้นเพื่อขจัดความผันผวนภายในระบบ นโยบายการเงินที่เหมาะสม คือ การลดความเข้มข้นของกฎเทย์เลอร์ลง หากระบบเศรษฐกิจที่เผชิญมีแนวโน้มการเปิดประเทศที่สูง ในขณะที่หากระบบเศรษฐกิจมีระดับการส่งผ่านที่ต่ำ จะเอื้อให้ธนาคารกลางมีความยืดหยุ่นในการกำหนดความเข้มข้นของกฎเทย์เลอร์ได้มากขึ้น เนื่องจากระดับอัตราเงินเฟ้อที่มาจากภาคต่างประเทศมีความผันผวนลดลงจนกระทั่งหน่วยครัวเรือนสามารถคาดการณ์ระดับอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามแม้ว่าผลของกระบวนการส่งผ่านจะช่วยลดผลกระทบที่

มาจากอัตราแลกเปลี่ยน แต่สำหรับภาวะเศรษฐกิจที่กระบวนการส่งผ่านเกิดความผันผวน
ที่มาจากระดับอัตราแลกเปลี่ยนมากจนเกินไป (Very low degree of pass-through)
การคาดการณ์เงินเฟ้อของครัวเรือนจะตอบสนองไม่สอดคล้องกับระดับอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้น
สามารถทำให้ระบบเศรษฐกิจเข้าสู่สภาวะกับดักสภาพคล่อง (Liquidity trap) ได้