

บทคัดย่อ

170307

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การวิเคราะห์เชิงพลวัตของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ
อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน นายวิทยา เนตรชลายุทธ

ชื่อปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา 2548

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

1. ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประสาร บุญเสริม ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ ดร. ถวิล นิลใบ
3. ดร. สุเทพ บุรณะคุณากรณ์

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ วิเคราะห์เชิงพลวัตของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยและพยากรณ์อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย โดยใช้วิธีการทางเศรษฐมิติประมาณค่าจากข้อมูลภาคตัดขวางและข้อมูล Panel Data ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – พ.ศ. 2545 ของตัวแปรทางเศรษฐกิจ การเงินและการเมือง ทั้งสิ้น 9 ตัวแปร คือ รายได้ต่อคน, สัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศต่อการส่งออก, การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ, อัตราเงินเฟ้อ, คุลบัญชีเดินสะพัด, อัตราแลกเปลี่ยน, เงินสำรองระหว่างประเทศ, ความลึกทางการเงินและควมมีเสถียรภาพทางการเมือง

จากการศึกษาพบว่า การประมาณค่าแบบจำลองอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยอาศัยข้อมูลภาคตัดขวาง แบบจำลองที่สร้างขึ้นสามารถอธิบายการจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้มากขึ้น โดยค่าสัมประสิทธิ์แห่งการกำหนดเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2542 – พ.ศ. 2545 จากร้อยละ 74.05, 81.78, 81.65 และ 84.39 ตามลำดับ และการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีการทางเศรษฐมิติสำหรับข้อมูลแบบ Panel Data แบบจำลองที่สร้างขึ้นสามารถอธิบายการจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้ถึงร้อยละ 99 อย่างมีนัยสำคัญ สำหรับผลการวิเคราะห์เชิงพลวัต โดยอาศัยค่าความยืดหยุ่นของอันดับความน่าเชื่อถือของ

170307

ประเทศต่อตัวแปรต่าง ๆ ในแบบจำลอง พบว่า ตัวแปรที่สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือให้ความสำคัญสองอันดับแรก คือ รายได้ต่อคน และสัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศต่อการส่งออก ส่วนตัวแปรความมีเสถียรภาพทางการเมืองเป็นตัวแปรที่มีลำดับความสำคัญน้อยที่สุด และการพยากรณ์อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยโดยใช้แบบจำลองดังกล่าว พบว่า อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2548 – พ.ศ. 2550 อยู่ในระดับ Baa2, Baa1 และ Baa1 ตามลำดับ ของสถาบันอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบายเพื่อเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย นโยบายหลักควรดำเนินการเพิ่มระดับรายได้ต่อคนให้สูงขึ้น และลดสัดส่วนภาระหนี้ต่างประเทศต่อการส่งออกลง ในระยะสั้นควรดำเนินการรักษาเสถียรภาพของอัตราเงินเฟ้อ, อัตราแลกเปลี่ยนและดุลบัญชีเดินสะพัดควบคู่ไปด้วย ส่วนในระยะยาวควรดำเนินการ รักษาเสถียรภาพของเงินสำรองระหว่างประเทศ กำกับดูแลปริมาณเงินตามความหมายกว้างให้เหมาะสม และการส่งเสริมการลงทุนระยะยาว

170307

excellent fit with the data while the R-square of this model is equal to 99%, at a statistically significant level. The dynamic analysis used the elasticity of the country's risk rating to analyze the movement of important variables in the model that can affect the ratings. It was found that per capita income and total debt services are important variables used by the rating agency, while political stability affected the ratings least. The estimated results of Thailand's credit rating using the panel data from 1999-2004 are as follows: the ex-ante simulation of Thailand's credit rating from 2005-2007 is, using Moody's symbols: Baa2, Baa1 and Baa1 respectively.