

## ภาคผนวก ก

### แนวคิดทฤษฎี Interest Rate Parity

นักลงทุนต่างประเทศเมื่อต้องการไปลงทุนในประเทศอื่นหลักการลงทุนของนักลงทุนจะมีการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนซึ่งผลตอบแทนจากการไปลงทุนในต่างประเทศจะประกอบไปด้วย 2 ส่วน ที่เป็นพื้นฐานหลักในการไปลงทุน ( เงินทุน ) ในต่างประเทศคือ

1. อัตราดอกเบี้ย (  $i^*$  ) ที่ได้รับจากนำเงินไปลงทุน
2. ค่าคาดหวังของอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคตที่ผู้ลงทุนคาดหวัง จะ ได้รับ (  $X$  )

เช่น

เมื่อ Spot Exchange Rate = 1 ดอลลาร์ : 25 บาท

ถ้า 1 ปี อัตราดอกเบี้ย 10 % ในประเทศไทย

เมื่อนักลงทุนจากประเทศสหรัฐอเมริกา นำเงินมาลงทุนในประเทศไทย 10,000 ดอลลาร์ ในระยะเวลา 1 ปี นักลงทุนคนดังกล่าวก็จะได้รับเงินจากการลงทุนเท่ากับ 275,000 บาทหรือเท่ากับ 11,000 ดอลลาร์ แต่ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนในระยะเวลา 1 ปีมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นคือจาก 1 ดอลลาร์ : 25 บาท เป็น 1 ดอลลาร์ : 50 บาท ( เงินบาทมีค่าอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ) นักลงทุนคนดังกล่าวก็จะได้รับเงิน ณ เวลานั้นปีเท่ากับ 275,000 บาท และแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์ ( 1 : 50 ) ได้เท่ากับ 5,500 ดอลลาร์ ( ขาดทุนเท่ากับ 5,500 ดอลลาร์เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ ) ดังนั้นการลงทุนในต่างประเทศ ( เงินทุน ) จึงต้องมีการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนจากอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับบวกกับค่าคาดหวังของอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต (  $X$  ) และสามารถแสดงอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับ (  $i$  ) จากการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศได้ดังนี้

$$i = i^* + X$$

โดย

$$X = (e^* - e) / e$$

$e$  = อัตราแลกเปลี่ยนทันที ( Spot Exchange Rate )

$e^*$  = ค่าคาดหวังอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต ( Expected Exchange Rate )

และสามารถแสดงการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ  
ได้ดังนี้

$$X = i - i^*$$

เมื่ออัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีเสถียรภาพก็จะส่งผลทำให้อัตราแลกเปลี่ยนที่  
ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ในอนาคต (  $X$  ) มีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีเสถียรภาพด้วยเช่นกันจะ  
เห็นได้ว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยก็เป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่าง  
ประเทศมีการเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีเสถียรภาพตามแนวความคิดของทฤษฎี Interest Parity ที่ได้  
อธิบายเอาไว้

ภาคผนวก ข

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่
- Q1 = ปริมาณข้าวส่งออกข้าวไปประเทศสหรัฐอเมริกา (mt.)
  - UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตข้าว
  - Y1 = GNP ของ USA.
  - P1 = ราคาส่งออกข้าว
  - EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท
  - SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	37,691.00	178.53	5,840.20	7,353.67	100.32	0.46
1992/2	55,542.00	171.20	5,902.20	7,438.67	99.70	0.32
1992/3	65,792.00	170.20	5,978.50	7,307.67	99.74	0.34
1992/4	3,748.00	158.27	6,194.40	6,974.33	100.37	0.86
1993/1	48,337.00	147.80	6,261.60	6,945.00	99.92	0.25
1993/2	46,017.00	126.60	6,327.60	5,875.33	99.72	0.41
1993/3	53,544.00	121.47	6,395.90	5,780.00	99.97	0.46
1993/4	71,244.00	186.60	6,510.80	8,592.33	100.34	0.08
1994/1	78,963.00	228.13	6,776.00	11,031.00	99.80	0.47
1994/2	55,228.00	229.67	6,890.50	9,524.67	99.79	0.05
1994/3	58,768.00	187.73	6,993.10	7,778.33	99.78	0.43
1994/4	59,971.00	178.60	7,083.20	7,413.33	100.16	0.29
1995/1	50,499.00	179.53	7,149.80	7,032.33	99.54	0.52
1995/2	39,027.00	184.90	7,204.90	7,331.30	99.88	0.64
1995/3	54,160.00	193.20	7,309.80	8,647.00	100.60	0.30
1995/4	58,809.00	217.73	7,350.60	9,536.00	100.04	0.14
1996/1	5,417.00	140.43	7,426.80	9,395.00	100.09	0.39
1996/2	50,650.00	142.66	7,545.10	8,923.00	100.15	0.08
1996/3	55,467.00	144.87	7,616.30	9,192.33	100.01	0.32
1996/4	59,007.00	137.04	7,796.10	9,245.00	100.25	0.26

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่ Q1 = ปริมาณยางพาราส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา (mt.)  
 UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตยางพารา  
 Y1 = GNP ของ USA.  
 P1 = ราคาส่งออกยางพารา  
 EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท  
 SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	44,657.00	1,023.52	5,840.20	19,836.67	100.32	0.46
1992/2	38,867.00	1,080.49	5,902.20	21,623.33	99.70	0.32
1992/3	34,514.00	1,095.92	5,978.50	21,053.33	99.74	0.34
1992/4	46,405.00	1,108.42	6,194.40	21,206.67	100.37	0.86
1993/1	55,415.00	1,114.30	6,261.60	21,560.00	99.92	0.25
1993/2	29,248.00	1,019.85	6,327.60	19,730.00	99.72	0.41
1993/3	60,614.00	1,026.09	6,395.90	19,506.67	99.97	0.46
1993/4	49,250.00	1,038.59	6,510.80	19,120.00	100.34	0.08
1994/1	63,850.00	1,080.85	6,776.00	20,876.67	99.80	0.47
1994/2	50,684.00	1,227.49	6,890.50	24,330.00	99.79	0.05
1994/3	49,446.00	1,563.40	6,993.10	31,600.00	99.78	0.43
1994/4	63,196.00	1,717.38	7,083.20	33,336.67	100.16	0.29
1995/1	74,095.00	2,122.75	7,149.80	42,773.33	99.54	0.52
1995/2	57,296.00	2,170.89	7,204.90	42,673.33	99.88	0.64
1995/3	61,180.00	1,617.79	7,309.80	32,696.67	100.60	0.30
1995/4	42,861.00	1,856.30	7,350.60	38,996.67	100.04	0.14
1996/1	57,394.00	1,109.20	7,426.80	39,156.67	100.09	0.39
1996/2	41,021.00	1,096.00	7,545.10	36,720.00	100.15	0.08
1996/3	70,130.00	1,093.60	7,616.30	32,433.33	100.01	0.32
1996/4	55,159.00	1,094.40	7,796.10	31,623.33	100.25	0.26

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่ Q1 = ปริมาณกุ้งส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกา (mt.)  
 UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตกุ้ง  
 Y1 = GNP ของ USA.  
 P1 = ราคากุ้งส่งออก  
 EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท  
 SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน ดอลลาร์/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	8,729.00	9,280.00	5,840.20	173,570.00	100.32	0.46
1992/2	9,201.00	9,700.00	5,902.20	186,336.70	99.70	0.32
1992/3	8,570.00	10,560.00	5,978.50	212,690.00	99.74	0.34
1992/4	10,648.00	10,180.00	6,194.40	202,203.00	100.37	0.86
1993/1	9,088.00	10,420.00	6,261.60	175,613.30	99.92	0.25
1993/2	9,742.00	10,420.00	6,327.60	187,793.30	99.72	0.41
1993/3	11,304.00	9,940.00	6,395.90	140,236.70	99.97	0.46
1993/4	15,901.00	10,520.00	6,510.80	143,356.70	100.34	0.08
1994/1	9,808.00	10,800.00	6,776.00	157,583.30	99.80	0.47
1994/2	12,874.00	11,740.00	6,890.50	195,333.30	99.79	0.05
1994/3	16,533.00	12,360.00	6,993.10	177,850.00	99.78	0.43
1994/4	14,119.00	12,320.00	7,083.20	166,360.00	100.16	0.29
1995/1	9,180.00	12,330.00	7,149.80	195,333.30	99.54	0.52
1995/2	9,486.00	12,440.00	7,204.90	197,516.70	99.88	0.64
1995/3	12,461.00	12,160.00	7,309.80	187,296.70	100.60	0.30
1995/4	13,224.00	11,160.00	7,350.60	194,963.30	100.04	0.14
1996/1	6,683.00	10,920.00	7,426.80	206,403.30	100.09	0.39
1996/2	10,076.00	12,400.00	7,545.10	213,606.70	100.15	0.08
1996/3	11,710.00	12,020.00	7,616.30	213,606.70	100.01	0.32
1996/4	13,343.00	12,280.00	7,796.10	185,843.30	100.25	0.26

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่ Q1 = ปริมาณส่งออกข้าวไปประเทศญี่ปุ่น (ton.)  
 UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตข้าว  
 Y1 = GNP ของ ประเทศญี่ปุ่น.  
 P1 = ราคาส่งออกข้าว  
 EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท  
 SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	47.40	494,100.00	461,793.00	7,353.67	99.18	2.83
1992/2	84.89	495,100.00	467,511.00	7,438.67	101.24	1.60
1992/3	141.12	518,800.00	464,473.00	7,307.67	100.85	1.64
1992/4	179.70	504,800.00	465,119.00	6,974.33	100.03	1.45
1993/1	48.51	510,200.00	466,982.00	6,945.00	101.85	2.20
1993/2	85.99	509,530.00	468,331.00	5,875.33	102.66	0.88
1993/3	142.22	509,360.00	477,629.00	5,780.00	100.60	2.59
1993/4	190.73	566,560.00	475,532.00	8,592.33	98.96	0.45
1994/1	34.00	611,400.00	478,849.00	11,031.33	101.26	2.76
1994/2	51.00	664,660.00	479,951.00	9,524.67	100.58	1.03
1994/3	1,085.00	640,900.00	482,561.00	7,778.33	101.08	2.29
1994/4	1,426.00	550,400.00	475,921.00	7,413.33	99.73	1.24
1995/1	34.00	527,200.00	477,352.00	7,032.33	102.89	3.68
1995/2	67.95	522,560.00	477,277.00	7,331.33	102.35	4.80
1995/3	201.94	521,400.00	482,540.00	8,647.00	94.99	2.12
1995/4	218.94	515,460.00	485,365.00	9,536.00	99.57	0.57
1996/1	17.00	513,460.00	500,492.00	9,395.00	98.82	1.50
1996/2	68.00	531,100.00	498,570.00	8,923.00	99.25	1.50
1996/3	102.00	484,930.00	499,938.00	9,192.33	99.74	1.37
1996/4	119.00	518,730.00	508,188.00	9,245.00	99.03	0.91

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่ Q1 = ปริมาณยางพาราส่งออกไปประเทศญี่ปุ่น (mt.)  
 UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตยางพารา  
 Y1 = GNP ของ ประเทศญี่ปุ่น.  
 P1 = ราคาส่งออกยางพารา  
 EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท  
 SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	141,997.00	104,033.33	461,793.00	19,836.67	99.18	2.83
1992/2	102,860.00	120,400.00	467,511.00	21,623.33	101.24	1.60
1992/3	13,604.00	107,633.30	464,473.00	21,053.33	100.85	1.64
1992/4	113,810.00	105,400.00	465,119.00	21,206.67	100.03	1.45
1993/1	137,592.00	109,166.70	466,982.00	21,560.00	101.85	2.20
1993/2	94,014.00	89,166.67	468,331.00	19,730.00	102.66	0.88
1993/3	144,588.00	83,666.67	477,629.00	19,506.67	100.60	2.59
1993/4	104,456.00	80,766.67	475,532.00	19,120.00	98.96	0.45
1994/1	129,075.00	91,533.33	478,849.00	20,876.67	101.26	2.76
1994/2	153,536.00	105,700.00	479,951.00	24,320.00	100.58	1.03
1994/3	134,605.00	132,333.30	482,561.00	31,600.00	101.08	2.29
1994/4	141,790.00	135,166.70	475,921.00	33,336.67	99.73	1.24
1995/1	153,737.00	172,833.30	477,352.00	42,773.33	102.89	3.68
1995/2	140,008.00	147,333.30	477,277.00	42,673.33	102.35	4.80
1995/3	125,408.00	127,900.00	482,540.00	32,696.67	94.99	2.12
1995/4	129,742.00	161,266.70	485,365.00	38,996.67	99.57	0.57
1996/1	146,169.00	163,900.00	500,492.00	39,156.67	98.82	1.50
1996/2	114,223.00	158,333.30	498,570.00	36,720.00	99.25	1.50
1996/3	143,568.00	137,600.00	499,938.00	32,433.33	99.74	1.37
1996/4	117,694.00	135,366.00	508,188.00	31,623.33	99.03	0.91

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

- โดยที่
- Q1 = ปริมาณกุ้งส่งออกไปประเทศญี่ปุ่น (mt.)
- UC1 = ต้นทุนต่อหน่วยในการผลิตกุ้ง
- Y1 = GNP ของ ประเทศญี่ปุ่น.
- P1 = ราคาส่งออกกุ้ง
- EH1 = ค่าคาดหวังความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท
- SDR1 = ขนาดความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยน Yen/บาท

ปี	Q1	UC1	Y1	P1	EH1	SDR1
1992/1	10,730.00	1,445,967.00	461,793.00	173,570.00	99.18	2.83
1992/2	11,943.00	1,656,990.00	467,511.00	186,336.70	101.24	- 1.60
1992/3	14,995.00	1,878,764.00	464,473.00	212,390.00	100.85	1.64
1992/4	23,436.00	1,623,887.00	465,119.00	202,203.30	100.03	1.45
1993/1	11,640.00	1,705,839.00	466,982.00	175,613.30	101.85	2.20
1993/2	13,546.00	1,523,655.00	468,331.00	187,793.30	102.66	0.88
1993/3	12,964.00	1,486,403.00	477,629.00	140,236.70	100.60	2.59
1993/4	15,993.00	1,491,993.00	475,532.00	143,356.70	98.96	0.45
1994/1	25,227.00	1,539,998.00	478,849.00	157,583.30	101.26	2.76
1994/2	13,486.00	1,614,612.00	479,951.00	195,333.30	100.58	1.03
1994/3	10,918.00	1,541,633.00	482,561.00	177,850.00	101.08	2.29
1994/4	16,859.00	1,548,945.00	475,921.00	172,295.70	99.73	1.24
1995/1	11,796.00	1,591,593.00	477,352.00	166,360.00	102.89	3.68
1995/2	13,382.00	1,485,973.00	477,277.00	195,333.30	102.35	4.80
1995/3	11,219.00	1,565,634.00	482,540.00	197,516.70	94.99	2.12
1995/4	14,224.00	1,457,749.00	485,365.00	187,296.70	99.57	0.57
1996/1	7,653.00	1,826,026.00	500,492.00	194,963.30	98.82	1.50
1996/2	9,225.00	1,960,152.00	498,570.00	206,403.30	99.25	1.50
1996/3	8,259.00	1,748,081.00	499,938.00	213,606.70	99.74	1.37
1996/4	10,440.00	1,861,752.00	508,188.00	185,843.30	99.03	0.91



## ประวัติการศึกษา

ชื่อ	นาย ชูเกียรติ ชัยบุญศรี
วัน เดือน ปีเกิด	28 ตุลาคม 2516
ประวัติการศึกษา	- สำเร็จการศึกษา มัธยมศึกษาจากโรงเรียน ปรีณสลอยแยลล์ วิทยาลัย ปีการศึกษา 2535 - สำเร็จการศึกษา ปริญญาเศรษฐศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง ( ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ ) ปีการศึกษา 2538