

เก็บความรู้มาจาก Finance and Economics 2015 ณ ประเทศเยอรมนี

ดร.สุชาวัลย์ พลฤกษ์อำไพ

การประชุมวิชาการนานาชาติ Finance and Economic 2015 ได้จัดขึ้นระหว่างวันที่ 5 - 7 สิงหาคม 2558 ณ ประเทศเยอรมนี การจัดประชุมวิชาการนานาชาติประจำปีดังกล่าว จัดขึ้นในปีนี้เป็นครั้งที่ 7 โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นการรวมตัวของนักวิชาการและผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและเศรษฐศาสตร์จากทั่วโลก โดยมุ่งเน้นการแลกเปลี่ยนความรู้และมุมมองในการผลิตงานวิจัยด้านการเงินและเศรษฐศาสตร์

ในการประชุมวิชาการครั้งนี้ ดิฉันได้รับการตอบรับการเข้าร่วมนำเสนอผลงานเรื่อง “Time-Varying Term Premium: Evidence from Thailand” ซึ่งงานวิจัยนี้ได้รับการสนับสนุนทุนพัฒนาอาจารย์ด้านการวิจัย จากคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 โดยงานวิจัยนี้ เกี่ยวข้องกับการทดสอบ Expectation Hypothesis ในการอธิบายลักษณะของ Term premium ของอัตรา ดอกเบี้ยระยะสั้นของประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า Term premium ของอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นของ ประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงตามกาลเวลา (Time-varying) ซึ่งขัดแย้งกับ Expectation Hypothesis โดย งานวิจัยชิ้นนี้ ได้กำหนดลักษณะของข้อมูลในการประมาณค่า Term premium ที่มีลักษณะการเปลี่ยนแปลง ตามกาลเวลาผ่านแบบจำลอง Kalman filter ทั้งหมด 3 แบบคือ แบบคงที่ (Constant) แบบไม่นิ่ง (Nonstationary) และแบบเคลื่อนที่สู่ค่ากลาง (Mean reversion) ซึ่งผลจากการประมาณค่าพบว่า ค่าประมาณของ Term premium มีการเคลื่อนไหวไปด้วยกัน โดยเฉพาะในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีความผัน พวนสูง (ระหว่างปีค.ศ. 2008 – 2009) นอกจากนี้ เพื่อเป็นการอธิบายการเคลื่อนไหวของ Term premium งานวิจัยได้กำหนดตัวแปรทางเศรษฐกิจเพื่อใช้ในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ Term premium ซึ่งผลการ ทดสอบพบว่า ความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อเป็นตัวแปรเดียวที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของ Term premium ได้ และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในทิศทางที่ไปด้วยกัน ซึ่งผลการศึกษา มีนัยยะต่อการใช้นโยบาย ทางการเงิน กล่าวคือ หากในระยะยาวอัตราเงินเฟ้อมีเสถียรภาพสูง Term premium จะมีความผันผวนน้อย ซึ่งจะส่งผลให้การใช้นโยบายการเงินมีประสิทธิภาพมากขึ้น

นอกจากนี้ การประชุมวิชาการนานาชาติดังกล่าว ได้จัดให้ผู้เข้าร่วมไปศึกษาดูงานที่ Frankfurt Stock Exchange ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่และเก่าแก่ที่สุดในยุโรป งานประชุมดังกล่าวเป็นเวทีเล็กๆ แต่เต็มไปด้วย คุณภาพ เนื่องจากวัตถุประสงค์หลักเพื่อเปิดโอกาสให้มีการแลกเปลี่ยนข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพื่อไป ปรับปรุงงานวิจัย ในการเข้าร่วมการประชุมวิชาการครั้งนี้ ดิฉันได้รับความรู้และเป็นการเปิดมุมมองให้กว้างขึ้น โดยได้เข้าใจบริบทเชิงเศรษฐกิจระหว่างประเทศมากขึ้น สำหรับผู้ที่สนใจงานประชุมวิชาการ Finance and Economic นั้น สามารถติดตามได้โดยจัดขึ้นเป็นประจำในเดือนกรกฎาคม - สิงหาคมของทุกปี