



บทความย่อผลงานวิชาการ  
เศรษฐศาสตร์การเงิน

วิกฤติเศรษฐกิจระดับโลกที่มีผลกระทบต่อวิกฤติเศรษฐกิจ  
ของอาเซียนและประเทศไทยในปัจจุบัน  
Global Shocks and their Impact on the Crisis  
Economy of Asean and Thailand

กิตตินันต์ พิศสุวรรณ<sup>1\*</sup> และมาลินี โปธิสุนทร<sup>2</sup>  
Kittinant Phitsuwan<sup>1\*</sup> and Malinee Phothisuntorn<sup>2</sup>

Abstract

Plummeting commodity prices, Asean and Thailand economic slowdown and rebalancing, and global financial market turbulence have recently raised concerns about their effects on African economies. This paper investigates whether, and to what extent, these intertwined shocks spillover into the Crisis economy. The author finds that a 1 percentage point (ppts) drop in Asean and Thailand.. investment growth is associated with a decline in Asean and Thailand's export growth of roughly 0.60 ppts. A 1 percent fall in commodity prices leads to 0.65 percent lower exports value. The results suggest that a hard landing of the Chinese economy to its 'new normal' would doubtless send shock waves through the Crisis economy by further driving down commodity demand and prices as well as lowering development finance. In contrast, financial market volatility has a fairly negligible impact on economic growth. The main results stand up well to a wide-array of robustness checks.

**Keywords:** Asean and Thailand, Commodity prices, Investment; export cointegrated

---

<sup>1</sup> รองศาสตราจารย์ ประจำคณะบริหารธุรกิจ สถาบันเทคโนโลยีแห่งอยุธยา

<sup>2</sup> อาจารย์ประจำคณะบริหารธุรกิจ สถาบันเทคโนโลยีแห่งอยุธยา

\*Corresponding author E-mail address: [kittinantp@gmail.com](mailto:kittinantp@gmail.com)

# ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย Factor Affecting Direct Premium of Life Insurance Business in Thailand

ชัยรัตน์ ธิโรภาส<sup>1\*</sup> และณัฐวุฒิ คุว์ฒนเธียรชัย<sup>2</sup>  
Chairat Thirophas<sup>1\*</sup> and Nattawoot Koowattanatianchai<sup>2</sup>

## บทคัดย่อ

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจและสังคม และปัจจัยด้านอุปสงค์และอุปทาน ที่มีผลกระทบต่อเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย โดยทำการศึกษาเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงรวมทั้งระบบของการประกันชีวิตประเภทสามัญ (Ordinary Life) ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยมีตัวแปรที่ใช้ศึกษาคือ เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงรวมประเภทสามัญของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทย ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน (UE) ดัชนีค่าจ้างแรงงาน (LCI) ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย (MKT) และค่าโฆษณา (ADV) โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546 ถึง พ.ศ. 2558 รวมระยะเวลา 52 ไตรมาส ทำการวิเคราะห์ข้อมูลและสรุปผลโดยอาศัยวิธีทางเศรษฐมิติสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression)

ผลการศึกษาพบว่าค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย (MKT) และดัชนีค่าจ้างแรงงาน (LCI) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงประเภทสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ( $P < 0.05$ ) ในขณะที่อัตราการว่างงาน (UE) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับเบี้ยประกันภัยรับโดยตรงประเภทสามัญของธุรกิจประกันชีวิตในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ( $P < 0.05$ ) ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และค่าโฆษณา (ADV) พบว่าไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และเมื่อเรียงลำดับอิทธิพลจากมากไปน้อย ได้แก่ ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย (MKT) อัตราการว่างงาน (UE) และดัชนีค่าจ้างแรงงาน (LCI) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.162909, -0.072688, และ 0.007252 ตามลำดับ

**คำสำคัญ:** ประกันชีวิต ประกันภัย เบี้ยประกันภัยรับโดยตรง

<sup>1</sup>นิสิตปริญญาโท สาขาการเงินประยุกต์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup>ภาควิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: [akienova@hotmail.com](mailto:akienova@hotmail.com)

# การยอมรับนวัตกรรมการชำระเงินด้วยระบบอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง Adoption of Advance Electronic Transaction Innovation

ภวินท์ โภคินศศิกร<sup>1\*</sup> และอัครนันท์ คิตสม<sup>2</sup>  
Pawin Pokinsasikorn<sup>1\*</sup> and Akaranan Kidsom<sup>2</sup>

## บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่ทำให้เกิดการยอมรับนวัตกรรมการชำระเงินทางเลือกที่ไม่ใช่เงินสด 2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการชำระเงินของประชาชนผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ 3) เพื่อศึกษาแนวโน้มการยอมรับนวัตกรรมพร้อมเพย์ในประเทศไทย โดยใช้แนวคิดทฤษฎีการยอมรับและแพร่กระจายของนวัตกรรม (Adoption and Diffusion) เพื่อศึกษาการยอมรับนวัตกรรมการชำระเงินทางเลือกที่ไม่ใช่เงินสดของคนไทย เนื่องจากรัฐบาลต้องการที่จะผลักดันสังคมไทยไปสู่สังคมไร้เงินสด (Cashless Society) ผ่านแผนกลยุทธ์ระบบการชำระเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย และระบบการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์แห่งชาติ (National e-Payment) ของรัฐบาลซึ่งแบ่งเป็น 4 โครงการหลัก ซึ่งมีโครงการนำร่องได้แก่โครงการพร้อมเพย์ การศึกษาการยอมรับนวัตกรรมพร้อมเพย์และเหตุผลของการยอมรับจึงมีความจำเป็นที่ต้องศึกษา โดยทฤษฎีการยอมรับและแพร่กระจายของนวัตกรรมนั้นสามารถพยากรณ์จำนวนปีที่นวัตกรรมจะประสบความสำเร็จได้ ซึ่งจากผลการศึกษานั้นแบ่งออกเป็น 3 สถานการณ์ คือ สถานการณ์ที่เป็นบวก ปกติ และเป็นลบ ซึ่งได้ผลการวิจัยดังนี้ สถานการณ์ที่เป็นบวกการคนในสังคมทุกคนจะยอมรับนวัตกรรมในปีที่ 15 และภายในปีเดียวกันในสถานการณ์ปกติจะยอมรับในอัตราร้อยละ 86 และสถานการณ์เป็นลบจะยอมรับที่อัตราร้อยละ 73 โดยแบบจำลองนั้นจะพยากรณ์มาจากรูปแบบการยอมรับนวัตกรรมของผลิตภัณฑ์ทางการเงินในอดีต เช่น บัตรเดบิต บัตรเครดิต Internet Banking และ Mobile Banking เป็นต้น ซึ่งการศึกษาข้อมูลดังกล่าวนี้ทำให้เรามองเห็นถึงพฤติกรรมการยอมรับนวัตกรรมทางการเงินของคนไทยได้อีกด้วย

**คำสำคัญ:** การยอมรับนวัตกรรม การชำระเงินผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ พร้อมเพย์

<sup>1</sup> นิสิตบัณฑิตศึกษา สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup> ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประจักษ์ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจและการจัดการ คณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: pn.pokinsasikorn@gmail.com

## แผนการเงินที่ทำให้ชีวิตสุขสบายหลังเกษียณ

วรรณิ ชลนภาสติดี<sup>1\*</sup> และวรรณวิมล อัมรินทร์นุเคราะห์<sup>2</sup>  
Wannee Chonnapasatid<sup>1\*</sup> and Wanwimon Ammarinnukhro<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสะท้อนว่าประเทศไทยซึ่งปัจจุบันเป็นสังคมสูงวัยกำลังจะเป็นสังคมสูงวัยอย่างสมบูรณ์ในอีกไม่ช้า การมีจำนวนคนทำงานน้อยลงและเสียภาษีน้อยลง แต่มีคนสูงวัยจำนวนมากทำให้รายได้ของภาครัฐที่จะจุนเจือหรือดูแลประชากรสูงอายุทำได้ไม่สมบูรณ์ ในระยะยาวจะมีปัญหาค่าใช้จ่ายเพื่อแก้ไขปัญหาสังคมสูงวัยที่สูงมากจนอาจกระทบความยั่งยืนทางการคลังได้

การวางแผนการเงินเพื่อการเกษียณอายุจะช่วยให้บุคคลดำเนินชีวิตหลังเกษียณได้อย่างมีความสุข อยู่อย่างสมศักดิ์ศรีโดยไม่ต้องเป็นภาระของผู้อื่น การวางแผนต้องทำอย่างมีหลักการและปฏิบัติจริง อย่างไรก็ตามการวางแผนก็เป็นเพียงความคิดและความฝันที่มองไปข้างหน้าโดยหวังผลที่สมบูรณ์ในอนาคต แต่ในความเป็นจริงสิ่งที่เกิดขึ้นหลังการวางแผนภายใต้สถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป การดำเนินชีวิตเพื่อให้อยู่รอดภายหลังเกษียณอาจต้องทำการปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อมนั้น

---

<sup>1</sup> รองศาสตราจารย์ ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

<sup>2</sup> รองศาสตราจารย์ ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

\*Corresponding author E-mail address: Noolek789@gmail.com

การบริหารอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในยุคศสข.  
Exchange Rate Management for Thai Economic Recovery  
in National Council for Peace and Order Period

วสันต์ ภูวภัทรพร<sup>1\*</sup>  
Vasant Phuvapattaraporn<sup>1\*</sup>

บทคัดย่อ

ในช่วงเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและเศรษฐกิจไทยเกิดภาวะชะงักงันในทศวรรษนี้ เกิดจากปรากฏการณ์รูปแบบใหม่ของการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจมหภาคที่เปลี่ยนไป จากเดิมแนวทางการแก้ไขปัญหาของประเทศเศรษฐกิจหลักของโลกส่วนใหญ่จะใช้แนวนโยบายการคลังแต่ในครั้งนี้อาจไม่สามารถใช้นโยบายการคลัง เพราะวิกฤตในด้านกรคลังของประเทศที่เรียกว่า หน้าผาทางการคลัง ผลกระทบของนโยบาย ที่จากเดิมหลังเกิดภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจะต้องเกิดภาวะเงินเฟ้อตามมาภายหลังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เพราะการใช้นโยบายการคลังขาดดุลอย่างมหาศาล แต่การแก้ปัญหาเศรษฐกิจรอบนี้ไม่เหมือนเดิมหันมาใช้นโยบายการเงินในด้านนโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำมากเกือบใกล้ศูนย์ที่คงที่ในระยะยาว จึงเกิดปรากฏการณ์เศรษฐกิจชะลอตัวในระยะยาวพร้อมกับเกิดภาวะเงินฝืดมาแทนที่โดยเฉพาะในประเทศไทย

เศรษฐกิจรูปแบบใหม่ที่เผชิญอยู่ ทำให้การบริหารอัตราแลกเปลี่ยนจำเป็นต้องหารูปแบบที่เหมาะสมและสอดคล้องกับสถานการณ์ จากการศึกษาพบว่า รูปแบบทฤษฎี Asset Market Approach สามารถใช้อธิบายได้เหมาะสมมากกว่าทฤษฎีอื่น การใช้โมเดลเพื่อหามาตรการใหม่ พบว่า การบริหารนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นอยู่กับภาวะเงินฝืดที่กำหนดให้ค่าเงินอ่อนตัว การบริหารอัตราดอกเบี้ยระหว่างไทยและสหรัฐให้เหมาะสมเพื่อให้เกิดเงินทุนเคลื่อนย้ายเพื่อกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยอย่างไรก็ตาม ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนนั้นมีความอ่อนไหวทั้งจากการเปลี่ยนแปลงในสถานการณ์และการเก็งกำไรจึงต้องเฝ้าสังเกตการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของหน่วยเศรษฐกิจประกอบการกำหนดนโยบาย

**คำสำคัญ:** Exchange Rate Management, Thai Economic Recovery, National Council for Peace and Order

<sup>1</sup>รองศาสตราจารย์ ประจำคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

\*Corresponding author E-mail address: newecon9@gmail.com

# การทดสอบวิธีการป้องกันความเสี่ยงแบบเดลต้า สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในประเทศไทย

## Testing the Delta Hedging Method Derivative Warrants in Thailand

สรรัญ สธิรภคภูมิ<sup>1\*</sup> และณัฐวุฒิ คุวัตน์นเชียรชัย<sup>2</sup>  
Sorratan Sathirapakawut<sup>1\*</sup> and Nattawut Koowattanatianchai<sup>2</sup>

### บทคัดย่อ

การศึกษาประสิทธิภาพของเครื่องมือทางการเงินโดยการนำตราสารอนุพันธ์ (Derivatives) เข้ามาเป็นเครื่องมือทางการเงินในการป้องกันความเสี่ยง และการลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยมี การถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ วอร์แรนต์อนุพันธ์ (DW) ซึ่งจะส่งผลประโยชน์ต่อพอร์ตการลงทุน คือ ช่วยการบริหารจัดการความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์ การใช้จำนวนเงินลงทุนน้อยเมื่อ เทียบกับการลงทุนในหลักทรัพย์ การให้อัตราผลตอบแทนสูง และการช่วยในการกระจายความเสี่ยง (Diversification) โดยนักลงทุนบางกลุ่ม ต้องการที่จะปกป้องความเสี่ยงพอร์ตของการลงทุนให้เกิดความเสียหายน้อยที่สุด จึงทำการป้องกันความเสี่ยงแบบ Delta Hedging ซึ่งเป็นการนำค่า Delta มาใช้ในการ ประมาณการราคาของอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของราคาออร์แรนต์อนุพันธ์ ประเภท Call Warrants ต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง เพื่อให้นักลงทุนได้ทราบถึงแนวโน้มและทิศทางของการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนในอนาคตได้อย่างเหมาะสมกับสถานะของตลาดโดยการทำป้องกันความเสี่ยงแบบ Delta Hedging จะสามารถบอกให้ทราบถึงค่า Delta ของ วอร์แรนต์อนุพันธ์ ที่ระดับราคาเปลี่ยนแปลงไป ใน การศึกษาครั้งนี้จะทำการศึกษาเฉพาะประเภทของคอลวอร์แรนต์ (Call Warrants) เท่านั้น โดยเปรียบกับ หลักทรัพย์อ้างอิงบน SET50 Index เช่น กรณีราคาของ Call Warrants จะเพิ่มขึ้น 0.5 บาท ถ้า หาก SET50Index ของหลักทรัพย์อ้างอิง เพิ่มขึ้น 1 จุด และในทางตรงกันข้าม ราคาของ Call Warrants จะ ลดลง 0.5 บาท ถ้าหาก SET50Index ของหลักทรัพย์อ้างอิง ลดลง 1 จุด

**คำสำคัญ:** การป้องกันความเสี่ยงแบบเดลต้า ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในประเทศไทย คอลวอร์แรนต์

<sup>1</sup> นิสิตปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup> อาจารย์ ดร. ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: sorratant@gmail.com

การวิเคราะห์โครงการลงทุนการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้  
ในธุรกิจการเงินของบริการสินเชื่อในธนาคารพาณิชย์  
Investment Project Analysis of Financial Technology  
in Loan Service System of Commercial Bank

อภิญา อภาสโชคทวี<sup>1\*</sup> และ เจียมจิตร ชวากร<sup>2</sup>  
Apinya Arpaschokthavee<sup>1\*</sup> and Jiamjit Javakorn<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาภาพรวมการให้บริการทางการเงินผ่านระบบเทคโนโลยีของสถาบันการเงินประเภทธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ศึกษาผลกระทบของการนำเทคโนโลยี FinTech มาใช้ในธุรกิจทางการเงินที่เกิดขึ้นต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคาร และเปรียบเทียบบริการสินเชื่อส่วนบุคคลแบบดั้งเดิมกับบริการสินเชื่อส่วนบุคคล Peer to Peer หรือ P2P ของกลุ่มธุรกิจ FinTech ศึกษาโดยใช้ข้อมูลปฐมภูมิที่ได้จากการศึกษาข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับต้นทุนทางบัญชี และรายละเอียดของหมายเหตุประกอบงบการเงิน ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ศึกษาทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ และแหล่งข้อมูลจากภายนอก ผลการศึกษาภาพรวมการให้บริการทางการเงินผ่านระบบเทคโนโลยีของสถาบันการเงินประเภทธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่า โครงการลงทุนการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจการเงิน (FinTech) ของบริการสินเชื่อในธนาคารพาณิชย์ มีมูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์สุทธิมีค่ามากกว่าศูนย์ หรือมีค่าเป็นบวก โครงการลงทุนการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจการเงิน (FinTech) ของบริการสินเชื่อในธนาคารพาณิชย์ มีอัตราผลตอบแทนภายในจากการลงทุน มากกว่าต้นทุน หรือคุ้มค่าแก่การลงทุน ซึ่งมีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารในระดับสูง โดยการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในธุรกิจการเงิน (FinTech) มีระยะเวลาคืนทุนอยู่ในปีที่ 2

คำสำคัญ: เทคโนโลยี การเงิน สินเชื่อ ธนาคาร

<sup>1</sup> นิสิตปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup> รองศาสตราจารย์ ประจำคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

\*Corresponding author E-mail address: vivy\_view@hotmail.com