

ศุภรฤทัย ล้อมเจริญชัย 2555: บทบาทของอัตราดอกเบี้ยต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ
ของประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชา
เศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์ศักดิ์สิทธิ์ บุญยพลากร, Ph.D
120 หน้า

การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนั้นย่อมที่จะมีผลกระทบต่อตลาดการเงิน และตลาดผลผลิต เพราะอัตราดอกเบี้ยได้ถูกใช้เป็นเครื่องมือเพื่อกำหนดเสถียรภาพของราคา รวมไปถึงการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และการจ้างงาน อีกทั้งเป็นส่วนประกอบที่สำคัญยิ่งในการถูกใช้เป็นเครื่องมือสำหรับนโยบายการเงิน การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการดำเนินนโยบายการเงินผ่านช่องทางอัตราดอกเบี้ยที่มีต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์และผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยนโยบายกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย การศึกษา
นี้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2543 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2553 และทำการประมาณแบบจำลองโดยวิธี Vector Autoregressive (VAR) การวิเคราะห์ปฏิกิริยาตอบสนอง
ความแปรปรวน (Impulse Response Function) และ การวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวน
(Variance Decomposition) ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราการ
เจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ปริมาณเงิน (M2A) ดัชนีราคาผู้บริโภค และ
ดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง

ผลการศึกษาพบว่า เมื่อพิจารณาผลกระทบโดยใช้วิธี Impulse Response Function แสดง
ให้เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบกับอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยผลที่
เกิดขึ้นส่งผลกระทบในระยะยาวอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 2 ถึง ไตรมาสที่ 16 เท่านั้น ส่วนการศึกษา
ด้วยวิธี Variance Decomposition พบว่า สัดส่วนความผันผวนที่มีต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ
มากที่สุด คือ ดัชนีราคาผู้บริโภค ส่วนอัตราดอกเบี้ยมีอิทธิพลต่อความผันผวนของอัตราการเติบโต
ทางเศรษฐกิจค่อนข้างน้อย