

พจน์ ศรีพิลาภ 2554: ผลกระทบของกลไกการส่งผ่านของนโยบายการเงินที่มีต่อกำไรภาคเอกชน ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์สุภาณี หาญพัฒนานุสรณ์, ศ.ด.
101 หน้า

กำไรเป็นปัจจัยที่สำคัญปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน ภาครัฐบาลก็มีบทบาทต่อการลงทุนของภาคเอกชนอย่างไม่อาจหลีกเลี่ยงได้โดยผ่านนโยบายการเงิน ซึ่งสามารถส่งผลกระทบต่อต้นทุนของภาคเอกชน และส่งผลต่อกำไรภาคเอกชนในท้ายที่สุด การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย สถานการณ์กำไรของภาคเอกชนในประเทศไทย และกลไกการส่งผ่านของนโยบายการเงิน เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และผลกระทบของกลไกการส่งผ่านของนโยบายการเงินจะศึกษาใน 3 ช่องทางได้แก่ ช่องทางอัตราดอกเบี้ย ช่องทางสินเชื่อ และช่องทางราคาสินทรัพย์ กับกำไรภาคเอกชนในประเทศไทย การศึกษานี้ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2543 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2553 และทำการประมาณแบบจำลองโดยวิธี Vector Autoregressive (VAR) การวิเคราะห์ปฏิกริยาตอบสนองความแปรปรวน (Impulse Response Function) และการวิเคราะห์การแยกส่วนความแปรปรวน (Variance Decomposition) ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาคือ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน กำไรภาคเอกชน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ซึ่งเป็นตัวแทนช่องทางอัตราดอกเบี้ย ปริมาณสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นตัวแทนของช่องทางสินเชื่อ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตัวแทนของช่องทางราคาสินทรัพย์

ผลการศึกษาพบว่า เมื่อพิจารณาผลกระทบโดยใช้วิธี Impulse Response Function แสดงให้เห็นว่า ช่องทางของกลไกการส่งผ่านของนโยบายการเงินที่มีต่อกำไรภาคเอกชนมากที่สุดคือช่องทางราคาสินทรัพย์ รองลงมาคือ ช่องทางสินเชื่อ และช่องทางอัตราดอกเบี้ยจะมีผลกระทบกับกำไรภาคเอกชนน้อยที่สุด การศึกษาด้วยวิธี Variance Decomposition พบว่าสัดส่วนความผันผวนที่มีต่อกำไรภาคเอกชนมากที่สุด คือ ช่องทางราคาสินทรัพย์ รองลงมาคือช่องทางสินเชื่อ และช่องทางอัตราดอกเบี้ยจะมีผลกระทบกับกำไรภาคเอกชนน้อยที่สุด