

บทคัดย่อ

T156161

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีตลาดตราสารหนี้ และปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ของประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้ศึกษาแบบจำลองเป็นข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) สำหรับการศึกษาดัชนีตลาดตราสารหนี้และปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 – เดือนกันยายน พ.ศ. 2545 เป็นระยะเวลา 45 เดือน ส่วนการศึกษาปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนตั้งแต่ เดือนมกราคม พ.ศ. 2539 – เดือนกันยายน พ.ศ. 2545 เป็นระยะเวลา 81 เดือน โดยใช้วิธีการ Cointegration เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว และ Error Correction Model เพื่อทดสอบหาแบบจำลองการปรับตัวในระยะสั้น เมื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจที่กำหนดมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อทราบถึงประวัติความเป็นมาของตลาดตราสารหนี้ รวมทั้งพัฒนาการของตลาด อุปสงค์และอุปทานของตลาดตราสารหนี้ ตลอดจนความจำเป็นในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ นอกจากนี้ยังศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีตราสารหนี้ และปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ว่ามีความสัมพันธ์กันในระยะยาวหรือไม่ และการปรับตัวในระยะสั้น เมื่อปัจจัยทางเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

นอกจากนี้จากการศึกษาได้มีการทดสอบปัญหาทางเศรษฐมิติที่เกี่ยวข้อง ก่อนการทดสอบ Cointegration พบว่าไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity และ Auto Correlation และปัญหา Autocorrelation Heteroskedasticity และ Misspecification ก็ไม่พบก่อนการทดสอบ ECM ดังนั้นผลการทดสอบทำให้สามารถเชื่อถือผลการอนุมานทางสถิติของแบบจำลองในการศึกษาครั้งนี้

T 156161

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตราสารหนี้ กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องพบว่าดัชนีฟองทางเศรษฐกิจ (CEI) และปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ (BOND) มีผลต่อการกำหนดดัชนีตราสารหนี้ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือเมื่อ CEI และ BOND มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย และ 1 ล้านบาท ตามลำดับ จะให้ดัชนีตราสารหนี้เปลี่ยนแปลง 0.277 หน่วย และ 0.0004 ล้านบาท ตามลำดับ ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 1% สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดอกเบี้ยเงินกู้ยืม (MLR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่อ SET และ MLR มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ดัชนีตราสารหนี้เปลี่ยนแปลงไป 0.006 และ 1.3674 หน่วย ตามลำดับในทิศทางตรงกันข้าม ณ ระดับนัยสำคัญที่ 1% สำหรับการปรับตัวในระยะสั้นในการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตราสารหนี้ มีทิศทางเดียวกันกับขนาดของการเสีย ดุลยภาพในช่วงเวลา ก่อนหน้า แสดงว่ากลไกแก้ไขข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นเดือนละ 71.16% จนเข้าสู่ดุลยภาพ

ด้านความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ กับปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องพบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี (INT) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีผลต่อการกำหนดดัชนีตราสารหนี้ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ เมื่อ INT และ SET เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะให้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้เปลี่ยนแปลง 2,942.08 ล้านบาท ณ ระดับนัยสำคัญ 10% และ 107.78 ล้านบาท ณ ระดับนัยสำคัญ 1% ตามลำดับ ในทิศทางตรงกันข้าม สำหรับปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ได้แก่ ดัชนีฟองทางเศรษฐกิจ (CEI) ปริมาณการออกตราสารหนี้ใหม่ (NEW) และปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้เมื่อเดือนที่ผ่านมา (BOND(-1)) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อ CEI NEW และ BOND(-1) มีการเปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย จะทำให้ปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ เปลี่ยนแปลงไป 5,754.16 ล้านบาท ณ ระดับนัยสำคัญ 5% 0.155 ล้านบาท ณ ระดับนัยสำคัญ 10% และ 0.367 ล้านบาท ณ ระดับนัยสำคัญ 1% ตามลำดับในทิศทางเดียวกัน สำหรับการปรับตัวในระยะสั้นในการเปลี่ยนแปลงของปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ มีทิศทางเดียวกันกับขนาดของการเสียดุลยภาพในช่วงเวลา ก่อนหน้า แสดงว่ากลไกแก้ไขข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นเดือนละ 69.52% จนเข้าสู่ดุลยภาพ

ABSTRACT

TE 156161

The main purpose of this research was to study about the impact of economic factors towards the index of bond market and the purchase-sell amount of Thailand's bond. The information studied from the secondary resource model in Time Series Data for the study between the index of bond and involving economic factors. By collecting data per month form January 1999-September 2002 in total for 45 months. The study between the Purchase-Sell amount of bond and involving economic factors by collecting data per month form January 1996-September 2002 in total for 81 months, then we studied about the evolution and history of bond market since the initial phase including various types and details of government stock distributed in bound. For the quantitative analysis, we studied about the relation between the index of bond and economic variables by using the cointegration method to investigate long term relation between the index of bond variables and economic variables and Error Correlation Model to investigate short term adjustment model between the index and sell amount of bond and economic variables.

The purpose of the research is to study the history and background of bond market including the development and progress plan of bond market, demand and supply of bond market and the necessity and benefit of the development of bond market. Besides, we studied about all factors that influenced the index of bond and the purchase-sell amount of bond whether they related in long term with the economic

TE 156161

factors, the short term adjustment of the index of bond when there are change in fixed economic factors.

The economic factors which were studied the impact towards the index of bond including SET, MLR, CEL and BOND amount. The result of long term relation (Cointegration) of the index of bond solution described about the change of 65.99 % and found that no problem of Multi Collinearity and Auto Correlation.

As the Consideration form the relation between CEI and bond amount Influenced the fixed index of bond in the same direction. When CEI of the purchase-sell amount of bond increased 1 unit : 1 million baht, respectively which increased 0.2771 unit and 4.48 E-05 unit, respectively at the significant level 1%. Besides, there are different direction of SET/MLR and the index of bond in the opposite way. While SET and MLR increased 1 unit, the index of bond reduced 0.006 and 1.3674 unit, respectively at significant level 1%. The equation of purchase-sell amount of the index of bond, the economic factors including INT, SET, CEI, New and BOND 1 month ago/ SET increased 1 unit then purchase-sell amount of bond increased 1 unit described about the change of index of bond 71% and found that there were no problem of Multi Collinearity and Auto Correlation.

The impact of purchase-sell amount of bond, the economic factors which were studied including CEI, INT, NEW and BOND 1 month ago, SET described about the change of index of bond 71% and found that there were no problem of Multi Collinearity and Auto Correlation.

As the consideration from the relation between INT and SET influenced the fixed purchase and sell amount of bond in the opposite direction. When INT and SET increased 1 unit, then purchase-sell amount of bond changed for 2,942.089 million at the significant level of 10% and 107.785 million unit at the significant 1% respectively