

ท้าวลี นานัง 2557: ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่ออัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรอง ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์
ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์ธนา สมพรเสริม,
Ph.D. 131 หน้า

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาถึงสภาพทั่วไปของตลาดตราสารหนี้ไทยและ
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรองอายุ 3 ปี 2) ศึกษาผลกระทบของปัจจัยทาง
เศรษฐกิจที่มีต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรองอายุ 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2542
ถึง พ.ศ. 2555 3) เปรียบเทียบผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตร
รัฐบาลไทยในตลาดรอง อายุ 3 ปี ใน 2 ช่วงเวลา คือ หลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 กับหลัง
เกิดวิกฤตซับไพร์ม ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือนกันยายน พ.ศ. 2542 ถึง เดือน
ธันวาคม พ.ศ. 2555 โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 3 ช่วง คือ ช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ.
2540 ช่วงหลังเกิดวิกฤตซับไพร์มและช่วงที่ครอบคลุมทั้งหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540
และหลังการเกิดวิกฤตซับไพร์ม การศึกษาในครั้งนี้ได้ทำการทดสอบยูนิทรูท (Unit Root) เพื่อ
ทดสอบความนิ่งของข้อมูล จากนั้นทดสอบความเป็นเหตุผดด้วยวิธี Granger Causality และใช้วิธี
กำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐกิจต่อ
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรองอายุ 3 ปี ได้แก่ สัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก ดัชนีราคาผู้บริโภค
ทั่วไป และปัจจัยทางเศรษฐกิจภายนอกประเทศที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย
ในตลาดรองอายุ 3 ปี ได้แก่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะสั้นและเมื่อแบ่ง
การศึกษาออกเป็น 2 ช่วงเวลา พบว่า ในช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 สัดส่วนสินเชื่อ
ต่อเงินฝาก และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะสั้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรองอายุ 3 ปี ในขณะที่ช่วงหลังเกิดวิกฤตซับไพร์ม พบว่า ดัชนีราคา
ผู้บริโภคทั่วไป และ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะสั้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทน
พันธบัตรรัฐบาลไทยในตลาดรองอายุ 3 ปี