

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

ความสัมพันธ์แบบเชิงพลวัตระหว่างความผันผวนของ
อัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบกับความผันผวนของการ
เคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทย

ผู้เขียน

นางสาวอัมพร ศิริรัตน์หอมสด

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร.ศุภรัตน์ ภาสน์พิพัฒนกุล อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก

อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมมอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์แบบเชิงพลวัตระหว่างความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบกับความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทย โดยข้อมูลอนุกรมเวลาที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ เงินทุนไหลเข้าภาคเอกชนของประเทศไทย เงินทุนไหลออกภาคเอกชนของประเทศไทย สัดส่วนอัตราดอกเบี้ยไทยต่อต่างประเทศ ซึ่งได้แก่ สหรัฐอเมริกา ฮังการี ญี่ปุ่น สหภาพยุโรป และสิงคโปร์ ซึ่งเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึง เดือนพฤศจิกายน พ.ศ.2553 รวมทั้งสิ้น 143 ค่าสังเกต โดยในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้วิธีการทางเศรษฐมิติ ได้แก่ การทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี ADF Test การประมาณความผันผวนอย่างมีเงื่อนไขแบบตัวแปรเดียวของตัวแปรทั้งหมดด้วยแบบจำลอง GARCH และ GJR และทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยโดยเปรียบเทียบกับความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนภาคเอกชนของประเทศไทยด้วยแบบจำลอง CCC และ DCC

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี ADF Test พบว่าข้อมูลทุกตัวมีลักษณะหนึ่งที่ Order of Integration เท่ากับ 1 หรือ $I(1)$ การศึกษาความผันผวนด้วยแบบจำลอง GARCH(1,1) และ GJR(1,1) พบว่า ผลกระทบจากตัวแปรสุ่มทางบวก ตัวแปรสุ่มทางลบ และความผันผวนที่เกิดขึ้นในอดีตส่งผลต่อความผันผวนในช่วงเวลาปัจจุบัน ยกเว้น สัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยไทยต่อ

ฮ่องกง และสัดส่วนของอัตราดอกเบี้ยไทยต่อสหภาพยุโรป ที่ผลกระทบจากตัวแปรสู่ทางบวกและตัวแปรสู่ทางลบไม่ส่งผลต่อความความผันผวนในช่วงเวลาปัจจุบัน

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนระหว่างตัวแปรต่างๆ ทั้งหมด 10 คู่ ด้วยวิธีความสัมพันธ์อย่างมีเงื่อนไขเป็นค่าคงที่ (CCC) และความสัมพันธ์อย่างมีเงื่อนไขที่มีการเปลี่ยนแปลงเชิงพลวัต (DCC) พบว่า ส่วนมากมีความสัมพันธ์กันทั้งในรูปแบบคงที่ทุกช่วงเวลา และแบบเชิงพลวัตที่มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามการเปลี่ยนแปลงของเวลา ยกเว้นกรณีของอัตราดอกเบี้ยไทยต่อสหภาพยุโรป และกรณีของอัตราดอกเบี้ยไทยต่อสิงคโปร์ ที่มีความสัมพันธ์กันทั้งในรูปแบบคงที่ทุกช่วงเวลาและแบบเชิงพลวัตที่มีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปตามการเปลี่ยนแปลงของเวลา

Independent Study Title	Dynamic Relationship Between the Volatilities of Relative Interest Rates and Private Capital Mobility of Thailand	
Author	Miss Amphon Sirirathaomsud	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee		
	Lect. Dr. Pathairat Pastpipatkul	Advisor
	Lect. Dr. Chaiwat Nimanussornkul	Co-advisor

ABSTRACT

This study analyzed the dynamic relationship between the volatilities of relative interest rates and private capital mobility of Thailand. The 143 monthly data collected during the period of January, 1999 to November, 2010 and used in this study were private capital inflows to Thailand, private capital outflows from Thailand, the fraction of interest rates between Thailand and USA, the fraction of interest rates between Thailand and Hong Kong, the fraction of interest rates between Thailand and Japan, the fraction of interest rates between Thailand and EU and the fraction of interest rates between Thailand and Singapore. It utilized a variety of econometric techniques including testing for stationary time series by ADF test, estimating the autoregressive conditional heteroscedasticity GARCH and GJR single-equation models for the variables, and testing the relationship between the volatilities of relative interest rates and private capital mobility of Thailand using CCC and DCC.

The unit root tests by ADF shows that all of time series data are stationary at 1 Order of Integration or I(1). The investigation on volatility by GARCH(1,1) and GJR(1,1) models found that historical positive shocks, negative shocks, as well as volatility would affect the current

volatility except the fraction of interest rates between Thailand and Hong Kong and Thailand and EU.

The empirical results of the volatility relationship by using Constant Conditional Correlation (CCC) and Dynamic Conditional Correlation (DCC) found that mostly there was a correlation in CCC and DCC except for the volatility relationship between the growth rate of private capital inflows in Thailand and the fraction of interest between Thailand and EU and the volatility relationship between the growth rate of private capital outflows from Thailand and the fraction of interest between Thailand and Singapore.