

170178

บทพงศ์ เอี่ยมไพบุลย์พันธ์ : การส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากประเทศไทยไปประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเอเชีย (INTEREST RATE VOLATILITY TRANSMISSION FROM THAILAND TO THE EAST ASIAN COUNTRIES DURING THE ASIAN CRISIS PERIOD) อาจารย์ที่ปรึกษา : ผศ.ดร.พรชนก คัมภีรยส คุณเวเนบีร์ค ,190 หน้า . ISBN 974-53-1043-3

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทำการศึกษาถึงความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ เกาหลีใต้ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1996 - ค.ศ.1998 และทำการทดสอบว่ามีการส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Volatility Transmission) จากไทยไปยังประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเกิดขึ้นในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเอเชียหรือไม่ ทั้งนี้ความอ่อนแอของระบบเศรษฐกิจในไทยซึ่งอาจสะท้อนจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในไทยอาจส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงค่าของอัตราดอกเบี้ยในประเทศต่างๆโดยผ่านทางช่องทางความเชื่อมโยงด้านการเงิน

การศึกษาค้นคว้าทำการทดสอบการส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากไทยไปยังประเทศอื่นๆโดยใช้แบบจำลอง VARX – Multivariate GARCH สำหรับ Mean Equation จะเป็นการประมาณค่าแบบจำลอง VARX เพื่อใช้ในการอธิบาย (Capture) การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในลักษณะ First Moment ขณะที่การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในลักษณะ Second Moment จะถูกประมาณค่าโดยแบบจำลอง Multivariate(MV) GARCH ซึ่งเป็นการประมาณค่า Variance Equation โดยตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือ BEKK(1,1) MV Model ข้อมูลที่ใช้ในการทดสอบประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารแบบ Overnight รายวันของประเทศไทย มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ และ Federal Fund Rate ของสหรัฐอเมริกา โดยเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี ค.ศ.1996 – ค.ศ.1998

จากการทดสอบเชิงประจักษ์ พบผลการศึกษาค้นคว้าที่สำคัญสามารถสรุปได้ คือ เกิดการส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยจากประเทศไทยไปยังความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของอินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และ เกาหลีใต้ ณ ระดับนัยสำคัญ 1% และเกิดการส่งผ่านของ Shock จากประเทศไทยไปยังความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของมาเลเซีย อินโดนีเซีย และ เกาหลีใต้ ณ ระดับนัยสำคัญ 1% จากผลการศึกษาค้นคว้าที่ได้ข้างต้นสามารถอธิบายได้ว่าความเชื่อมโยงด้านการเงินโดยเฉพาะอย่างยิ่งความเชื่อมโยงด้านการเงินทางอ้อมซึ่งส่งผ่านทางนักลงทุนระหว่างประเทศจัดเป็นช่องทางที่มีความสำคัญในการอธิบายการส่งผ่านของความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยของไทยไปประเทศต่างๆ นอกจากนั้น ยังพบอีกว่าความอ่อนแอของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจภายในประเทศและความคล้ายคลึงกันของปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจก็อาจเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่มีบทบาทในการอธิบายการส่งผ่านของความผันผวนที่เกิดขึ้น

สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์.....ลายมือชื่อนิสิต..... น.นพวงศ์.....เอี่ยมไพบุลย์พันธ์.....
ปีการศึกษา.....2547.....ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

170178

4485567029 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD : INTEREST RATE VOLATILITY TRANSMISSION/ SPILLOVER /CONTAGION/

ASIAN CRISIS / MULTIVARIATE GARCH MODEL / BEKK MODEL

NOBPONG EIAMPAIBOONPAN : INTEREST RATE VOLATILITY

TRANSMISSION FROM THAILAND TO THE EAST ASIAN COUNTRIES

DURING THE ASIAN CRISIS PERIOD

THESIS ADVISOR : ASSIST.PROF.PHORNCHANOK CUMPERAYOT

KOUWENBERG , Ph.D. 190 pp. ISBN : 974-53-1043-3

This thesis investigates interest rate volatility of Thailand , Malaysia , Indonesia , Philippine and South Korea during the crisis period (January 1996 – December 1998) and examines whether there is interest rate volatility transmission from Thailand to other East Asian countries . Due to economic and financial linkages in the region , the vulnerability of Thai economy , reflecting in interest rate volatility , may influence interest rate movements in the other countries , e.g. , through financial channels .

This study examines interest rate volatility transmission from Thailand to other East Asian countries by using a VARX – Multivariate GARCH Model . The VARX model is applied to capture changes in interest rates at the first moment , while the second moment is estimated by the multivariate(MV) GARCH model . The MV GARCH model applied in this study is the BEKK (1,1) MV GARCH model . The data used in this test are daily overnight interbank rates of Thailand , Malaysia , Indonesia , Philippine and South Korea as well as the federal fund rate of the United States of America . The sample period is from 1996 to 1998 .

Empirically , we find that there is interest rate volatility transmission from Thailand to Indonesia , Philippine and South Korea at the 1% level of significance and there is transmission of shock from Thailand to interest rate volatility of Malaysia , Indonesia and South Korea at the 1% level of significance . The result suggests that the indirect financial link that works through international investors is an important channel in explaining volatility transmission . Besides , weak and similar economic fundamentals may be another factor that plays the role in explaining volatility spillover .

Field of study.....Economics.....Student's signature..Nobpong Eiampai boon pan
Academic Year.....2004.....Advisor's signature.....