พัลวิสา ศรีฉลวย 2548: ความสามารถของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในการคาดการณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์อรุณี ปัญญสวัสดิ์สุทธิ์, ศ.ค. 92 หน้า
ISBN 974-9827-40-6

T167647

การศึกษามีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะทิศทางของความสัมพันธ์ ขนาดของความสัมพันธ์ระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอันได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง และค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง และศึกษาความสามารถของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลในการคาดการณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ในช่วงเดือนกันยายน ปี 2542 ถึงเดือนมีนาคม ปี 2547 ภายใต้แนวคิดทฤษฎีการกำหนดราคาสินทรัพย์

การศึกษาได้ประมาณค่าลักษณะทิศทางของความสัมพันธ์ ขนาดของความสัมพันธ์ระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริง และระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงกับค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง ด้วยวิธี Granger Causality Test และวิธี Ordinary Least Squares (OLS) ตามลำดับ รวมทั้งศึกษาความสามารถของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงในการคาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงและค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง ด้วยวิธี Vector Autoregressive

ผลการศึกษาพบว่า ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงอายุ 1 ปีกับ 3 ปีและ 1 ปีกับ 5 ปีสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงในผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงได้ประมาณร้อยละ 65.18 และ 65.22 อย่างมีนัยสำคัญตามลำดับ แต่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงในค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงได้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงอายุ 1 ปีกับ 5 ปีมีความสามารถในการคาดการณ์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงมากกว่าส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงอายุ 1 ปีกับ 3 ปี และส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่แท้จริงมีความสามารถในการคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงได้น้อย

ผลการศึกษาที่ได้จะเป็นประโยชน์ต่อรัฐบาลในการนำส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไปเป็นเครื่องมือในการคาดการณ์เศรษฐกิจประกอบกับเครื่องมือชี้วัดแนวโน้มเศรษฐกิจอื่นๆ เพื่อคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจในอนาคต อันจะทำให้การดำเนินนโยบายเป็นไปอย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ

พัลวิสา ศรีฉลวย — ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่อประธานกรรมการ — 14/02/48

Pulwisa Srichaluay 2005: The Power of Government Bond Yield Spread to Predict Economic Growth. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Assistant Professor Arunee Punyasavatsut, Ph.D. 92 pages.
ISBN 974-9827-40-6

T167647

The objectives of this research were (1) to study the direction and size of the relationship between government bond yield spread and economic growth which were real GDP and real private consumption expenditure; (2) to study the power of government bond yield spread to predict economic growth. The period of the study were September 2542 to March 2547 and Asset Pricing Theory was employed.

This research estimated the direction and size of the relationship between real government bond yield spread and real GDP; and between real government bond yield spread and real private consumption expenditure using Granger Causality Test and Ordinary Least Squares (OLS) methods respectively. With the application of Vector Autoregressive method, this research also studied the power of real government bond yield spread to predict real GDP and real private consumption expenditure.

This research found that real government bond yield spread 1-3 years, and 1-5 years could explain the change in real GDP about 65.18 , and 65.22 percent respectively. However, the relationship between real government bond yield spread and real private consumption expenditure was not found. While the result also shown that real government bond yield spread 1-5 years could estimate real GDP more efficient than real government bond yield spread 1-3 years. Nevertheless, real government bond yield spread could estimate real private consumption expenditure a little.

This research was beneficial for the government to use as an instrument to predict the future economic situation.

Pulwisa Srichaluay A. Punyasavatsut 14 / 02 / 05