

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ

การวัดขนาดการรวมตลาดการเงินในประเทศไทย

ผู้เขียน

นายพลกฤษณ์ ธิติสุทธิ

ปริญญา

เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ

อ.ดร. นิสิต พันธมิตร

ประธานกรรมการ

อ.ดร. ไพรัช กาญจนการุณ

กรรมการ

ผศ.ดร. ศศิเพ็ญ พวงสายใจ

กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวัดขนาดการรวมตลาดการเงินในประเทศไทย โดยใช้แบบจำลองกำหนดอัตราดอกเบี้ยในประเทศของ Edwards and Khan ในการประมาณค่าดัชนีการเปิดเสรีทางการเงินของประเทศไทย โดยใช้เทคนิคแบบกำลังสองน้อยที่สุดและเทคนิค โคอินทิเกรชันและเอเรอร์คอร์เร็คชันของ Engle and Granger และ Johansen and Juselius ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ.2528 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2544

ผลการศึกษาตามเทคนิคกำลังสองน้อยที่สุด พบว่าในระยะยาวตลาดการเงินของประเทศไทยมีการรวมตัวเข้ากับตลาดการเงินของโลกอย่างสมบูรณ์ แต่ในระยะสั้นตลาดการเงินของประเทศไทยค่อนข้างแยกตัวออกจากตลาดการเงินของโลก โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของการเปิดเสรีทางการเงินในระยะสั้นเท่ากับ 0.15

ส่วนผลการศึกษาตามเทคนิค โคอินทิเกรชันและเอเรอร์คอร์เร็คชันของ Engle and Granger พบว่าตลาดการเงินของประเทศไทยมีการรวมตัวกับตลาดการเงินของโลกอย่างสมบูรณ์ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และตลาดการเงินของประเทศไทยมีการปรับตัวเข้าสู่การรวมตลาดค่อนข้างเร็ว โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของการปรับตัวเท่ากับ 0.78

สำหรับผลการศึกษาตามเทคนิค โคอินทิเกรชันและเอเรอร์คอร์เร็คชันตามวิธีการของ Johansen and Juselius พบว่าในระยะยาวตลาดการเงินของประเทศไทยรวมตัวกับตลาดการเงินของ

โลกอย่างสมบูรณ์ และในระยะสั้นตลาดการเงินของประเทศไทยรวมตัวกับตลาดการเงินของโลกในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของการเปิดเสรีทางการเงินในระยะสั้นเท่ากับ 0.86 แต่ตลาดการเงินของประเทศไทยมีการปรับตัวเข้าสู่การรวมตลาดค่อนข้างช้า โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ของการปรับตัวเท่ากับ 0.19

จากการทดสอบขนาดการรวมตลาดการเงินของประเทศไทยทั้ง 3 วิธี สรุปได้ว่าในระยะยาวตลาดการเงินของประเทศไทยมีการรวมตัวกับตลาดการเงินของโลกอย่างสมบูรณ์ นั่นคือ ปัจจัยทางการเงินต่างประเทศ เช่น อัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางการเงินในประเทศไทย แต่ในระยะสั้นนั้นตลาดการเงินของประเทศไทยค่อนข้างจะมีการรวมตัวกับตลาดการเงินของโลก ทั้งนี้เพราะมีปัจจัยทางด้านข้อจำกัดทางการเงิน เช่น การควบคุมอัตราดอกเบี้ย และการแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของธนาคารกลาง

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	Measurement of Financial Market Integration in Thailand	
Author	Mr. Polkrit Dhitisudh	
Degree	Master of Economics	
Independent Study Advisory Committee	Lect. Dr.Nisit Panthamit	Chairperson
	Lect. Dr. Pairat Kanjanakaroon	Member
	Asst. Prof. Dr. Sasipen Phuangsaichai	Member

ABSTRACT

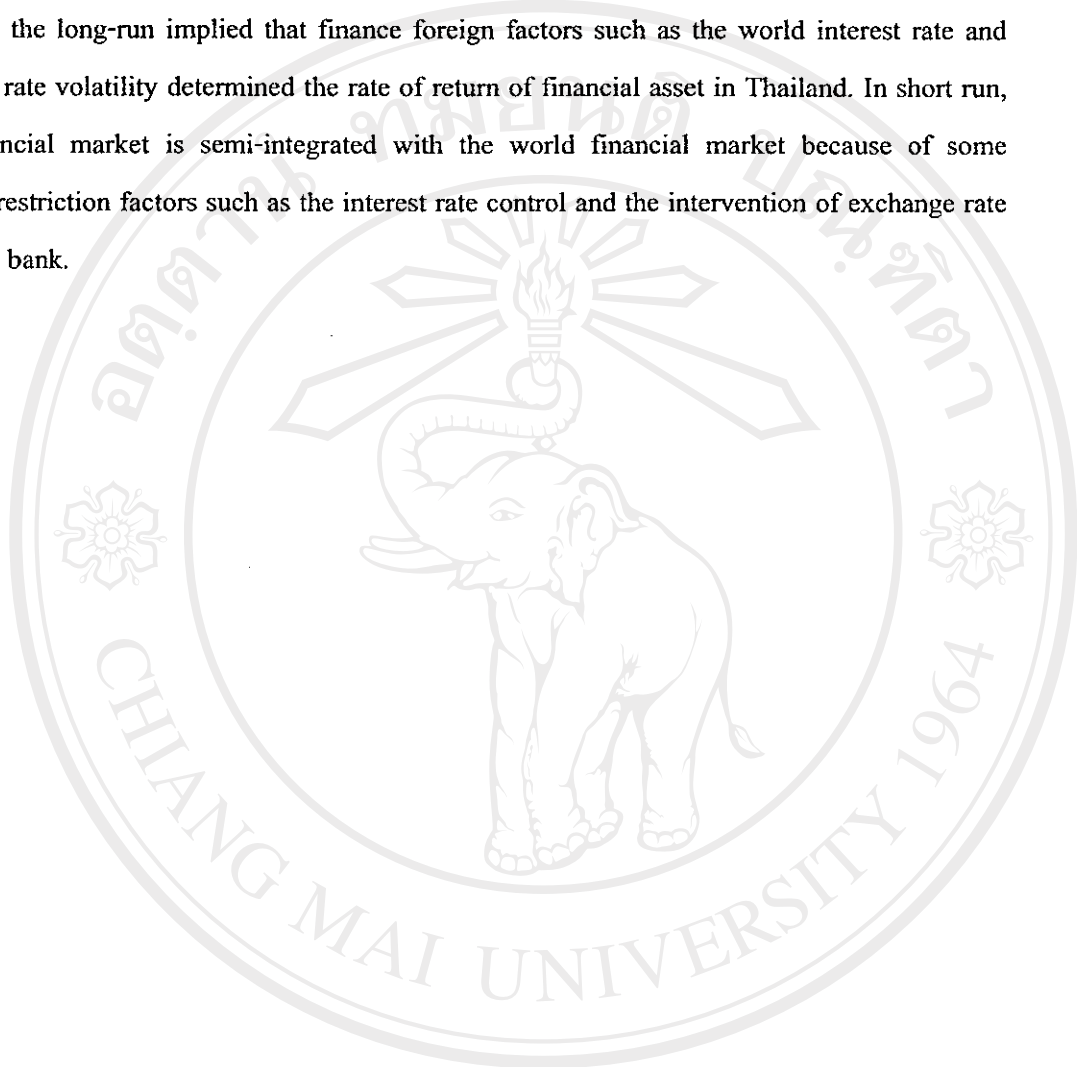
The objective of this study is to measure the financial market integration in Thailand by Edwards and Khan model of domestic interest rate determination. The Ordinary Least Square (OLS), and Cointegration and Error Correction techniques are used in this paper. Monthly data from January, 1985 to December, 2001 are utilized.

By OLS method, Thai financial market is perfectly integrated in long run but segmented in short-run with the world financial market. Thai financial openness index in short-run is 0.15.

The pursue of Cointegration and Error Correction technique of Engle and Granger shows that Thai financial market is perfectly integrated with the world financial market in both short-run and long-run. Moreover, Thai financial market has a quick speed of adjustment toward the integration with the error correction coefficient of 0.78.

By applying Cointegration and Error Correction technique of Johansen and Juselius, Thai financial market is perfectly integrated in long-run and highly integrated with the world financial market. Thai financial openness index is 0.86 in short-run. However, Thai financial market has slow speed of adjustment toward the integration with the error correction coefficient 0.19.

In conclusion, Thai financial market is perfectly integrated with the world financial market in the long-run implied that finance foreign factors such as the world interest rate and exchange rate volatility determined the rate of return of financial asset in Thailand. In short run, Thai financial market is semi-integrated with the world financial market because of some financial restriction factors such as the interest rate control and the intervention of exchange rate by central bank.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright© by Chiang Mai University

All rights reserved