

ชื่อเรื่องการค้นคว้าแบบอิสระ : ผลกระทบของการเปิดเสรีทางการเงินที่มีผลต่ออัตราดอกเบี้ย
ในประเทศไทย

ชื่อผู้เขียน : นางสาวณัฐพร อุปสรรงค์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต : สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าแบบอิสระ

อาจารย์ชนินทร์	สิ่งรุ่งเรือง	ประธานกรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เสถียร	ศรีบุญเรือง	กรรมการ
อาจารย์ ดร. พัชรา	ต้นติประภา	กรรมการ

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระเรื่อง ผลกระทบของการเปิดเสรีทางการเงินที่มีผลต่ออัตราดอกเบี้ย
ในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ 3 ประการคือ ประการแรก ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของ
อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ประการที่สอง วัดค่าดัชนีความเชื่อมโยงของระบบการเงินไทยกับต่าง
ประเทศ และประการที่สาม วัดความเร็วในการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศให้ทันกับ
ระดับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิของตัวแปรหลายตัวแปร คือ อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร
อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารในตลาดลอนดอน ค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ
ล่วงหน้า ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติที่แท้จริง ปริมาณเงินในความหมายอย่างแคบ ดัชนีราคาผู้
บริโภค และดุลเงินสดของรัฐบาล โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม 2528 ถึง
เดือนธันวาคม 2540 มาวิเคราะห์โดยอาศัยแบบจำลองทางเศรษฐมิติ เทคนิคการถดถอยถูกนำมา
ประยุกต์ใช้เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของการเปิดเสรีทางการเงิน

การศึกษาผลกระทบของการเปิดเสรีทางการเงินครั้งสำคัญที่มีผลต่ออัตราดอกเบี้ยในประเทศไทย นับตั้งแต่ครั้งแรก เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2534 ด้วยการผ่อนคลายการปรัวรรตเงินตราต่างประเทศโดยการเปิดให้มีการนำเข้าและส่งออกเงินในภาคการค้าและบริการได้ในวงเงินไม่เกิน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ครั้งที่สอง เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2536 ด้วยการผ่อนคลายการปรัวรรตเงินตราต่างประเทศโดยการเพิ่มเงินลงทุนจาก 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็น 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา รวมทั้งการเปิดกิจการวิเทศนกิจให้ธนาคารต่างชาติเข้ามาดำเนินการได้เต็มรูปแบบ และครั้งสุดท้าย เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 ด้วยการเปลี่ยนจากระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบตรกร้าเงิน มาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวภายใต้การจัดการ สามารถสรุปสาระสำคัญได้ 3 ประการคือ

ประการแรก การศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศพบว่า อัตราดอกเบี้ยต่างประเทศซึ่งรวมค่าธรรมเนียมการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศในช่วงเวลาที่ผ่านมา และผลของการเปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว เป็นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ

ประการที่สอง ดัชนีความเชื่อมโยงของระบบการเงินไทยกับต่างประเทศ ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2528 - 2540 มีค่าเท่ากับ 0.937 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า การเปิดเสรีทางการเงินในประเทศไทยในช่วงเวลาที่ทำการศึกษานั้นมีความเชื่อมโยงกับต่างประเทศสูงมาก ซึ่งชี้ให้เห็นระดับการเปิดเสรีทางการเงินที่มีระดับสูงตามไปด้วย

ประการที่สาม ความเร็วในการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศให้เท่ากับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ มีค่าเท่ากับ 0.5710 แสดงให้เห็นว่า การปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศประมาณร้อยละ 57.10 สามารถปรับตัวให้ทันกับระดับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศได้

Independent Study Title : Impact of Financial Liberalization on Domestic Interest Rate
in Thailand.

Author : Miss Nattaporn Upasun

M.B.A. : Business Administration

Examining Committee

Lecturer Chanin Singrungruang	Chairman
Assistant Professor Dr. Satiean Sriboonruang	Member
Lecturer Dr. Patchara Tantiprabha	Member

Abstract

This independent study titled impact of financial liberalization on domestic interest rate in Thailand had three main objectives. Firstly, to study factors affecting the movement of domestic interest rate. Secondly, to measure degree of openness in financial liberalization. Thirdly, to measure speed of domestic interest rate adjustment to foreign interest rate.

The monthly secondary data during January 1985 to December 1997 of various variables namely, interbank rate, London interbank offer rate, forward premium rate, real gross domestic product, money supply, consumer price index and government cash balance was collected and applied in the econometric model. The regression technique was used to analyze the impact of financial liberalization.

The study of impact of financial liberalization on domestic interest rate in Thailand since the first financial liberalization could be considered for 3 consecutive important periods of financial liberalization. Firstly, the deregulation of foreign exchange control transaction by allowing the money transfer of goods and services export or import not more than 5 million U.S. dollar since April 1st, 1991. Secondly, the deregulation of foreign exchange control transaction by increasing the money transfer of goods and services export or import for 10 million U.S. dollar and the establishment of Bangkok International Banking Facilities (BIBF) by allowing foreign banks to do their business wholly since March 2nd, 1993. Lastly, the foreign exchange rate regime was changed from basket of currencies system to managed float system since July 2nd, 1997. The study results could be summarized as follow.

Firstly, the movement of domestic interest rate in Thailand was affected by three important factors namely, foreign interest rate plus forward premium, lagged domestic interest rate and the usage of managed floating exchange rate regime.

Secondly, the degree of financial liberalization in the study period from 1985 to 1997 was equal to 0.937. This value showed that the degree of linkages between domestic and foreign financial transactions were likely high which indicated that the financial liberalization had been fully opened.

Thirdly, the speed of adjustment of domestic interest rate with respect to foreign interest rate was equal to 0.5710 which meant that the domestic interest rate in Thailand could be adjusted about 57.10 percent due to the movement of foreign interest rate.