

นางสาววัลลียา คนรู้ รหัสนักศึกษา 6210323013
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ หลักสูตรเศรษฐศาสตรบัณฑิตการเงิน

ที่มาและความสำคัญ



การคาดการณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ มีความสำคัญกับหลายภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนการลงทุน ในด้านของผู้กำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจและการเงินที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดแนวทางและนโยบายเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจในอนาคต รวมถึงผู้ประกอบการสามารถวางแผนการผลิตสินค้าและบริการ ให้เหมาะสมกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจได้

วัตถุประสงค์ของการศึกษา



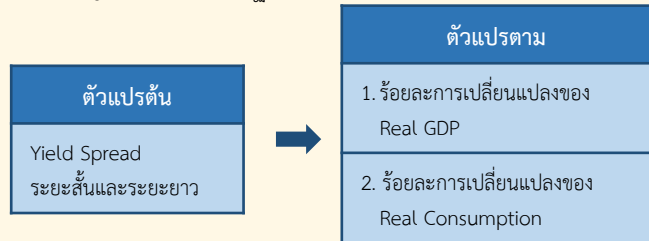
- เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของผลต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นและระยะยาว (Yield Spread) กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย
- เพื่อทดสอบหาสาเหตุของความสัมพันธ์ของ Yield Spread กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

วิธีการศึกษา

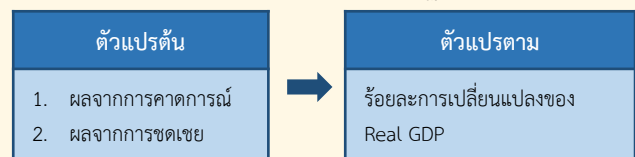


กรอบแนวคิดในการศึกษา

ส่วนที่ 1: การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต



ส่วนที่ 2: การทดสอบหาสาเหตุของความสัมพันธระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคต



ตัวแทนอัตราผลตอบแทนระยะสั้น

- อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนในตลาดพันธบัตรระยะเวลา 14 วัน
- อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุไม่เกิน 3 เดือน 6 เดือน และ 12 เดือน

ตัวแทนอัตราผลตอบแทนระยะยาว

- อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุไม่เกิน 5 ปี และ 10 ปี
- รวมทั้งหมด 16 คู่

ผลการศึกษา



1. ความสัมพันธ์ระหว่าง Yield Spread ต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ Real GDP

- คู่อผลต่างอัตราผลตอบแทนของ (5y-14d) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

การเปลี่ยนแปลงของ Real GDP (%) = 3.7681 + 1.0352 Yield Spread - 0.4479 อัตราดอกเบี้ยนโยบาย + 0.9477ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจ - 0.5023ตัวแปรล่าช้า GDP

2. ความสัมพันธ์ระหว่าง Yield Spread ต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ Real consumption

- ไม่มีคู่อผลต่างอัตราผลตอบแทนคู่ใด มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงในอนาคต

3. การทดสอบหาสาเหตุของความสัมพันธ์

- ผลของการคาดการณ์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

สรุปผลการศึกษา



- ความสัมพันธ์ของ Yield Spread กับการร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ Real GDP ในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้า มีเพียงคู่อผลต่างอัตราผลตอบแทนของ (5y-14d) เป็นคู่ที่สามารถพยากรณ์การเจริญเติบโตของ Real GDP ในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้าได้ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับร้อยละการเปลี่ยนแปลงของ Real GDP
- สาเหตุของความสัมพันธ์ดังกล่าว นั้น เป็นผลมาจากการคาดการณ์
- Yield Spread ไม่สามารถพยากรณ์ Real Consumption ในอนาคตได้

ข้อเสนอแนะ



เพิ่มเติม ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม และอัตราการว่างงาน เป็นตัวชี้วัดการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่แท้จริง เพื่อเปรียบเทียบผลที่ได้ว่าแตกต่างกันหรือไม่ อย่างไร

ชื่อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	วัลลียา คนรู้
ชื่อปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน)
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผศ.ดร.ศรัณย์ ศานติศาสตร์
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การคาดการณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ มีความสำคัญกับหลายภาคส่วน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนการลงทุน ในด้านของผู้กำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจและการเงิน ที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการกำหนดแนวทางและนโยบายเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจในอนาคต รวมถึงผู้ประกอบการสามารถวางแผนการผลิตสินค้าและบริการ ให้เหมาะสมกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจได้ ในการศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของผลต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นและระยะยาวกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยและหาสาเหตุของความสัมพันธ์ของผลต่างอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นและระยะยาวกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่าผลต่างอัตราผลตอบแทนของ (5y- 14d) เป็นคู่ที่สามารถพยากรณ์การเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้าได้ เมื่อทดสอบความสัมพันธ์กับการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงในอนาคต พบว่าไม่มีคู่ผลต่างอัตราผลตอบแทนใดสามารถพยากรณ์การบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงในอนาคตเลยการที่ผลต่างอัตราผลตอบแทนแต่ละคู่ ไม่สามารถพยากรณ์การเติบโตของการบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริงได้นั้น อาจเนื่องมาจากตัวเงินคลัง และพันธบัตรรัฐบาลส่วนใหญ่เป็นการลงทุนโดยสถาบันการเงิน กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มบริษัทเงินทุน และบริษัทประกัน จึงทำให้พันธบัตรส่วนใหญ่ไม่ได้ถือโดยผู้บริโภค จึงทำให้ผลต่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้น ไม่สะท้อนถึงการคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจของผู้บริโภคอย่างแท้จริง ซึ่งสอดคล้องกับงานของ Estrella and Hardouvelis (1991) Tse (1998) กรรณิกา (2547) ที่ได้ทดสอบความสัมพันธ์ของผลต่างอัตราผลตอบแทนกับความสามารถในการพยากรณ์กิจกรรมทางเศรษฐกิจในอนาคต ที่พบว่าผลต่างอัตราผลตอบแทนสามารถพยากรณ์การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในอนาคตได้ และเมื่อนำคู่ผลต่างอัตราผลตอบแทนของ (5y- 14d) มาทดสอบถึงสาเหตุของความสัมพันธ์ที่มีต่อร้อยละการเปลี่ยนแปลงของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศที่แท้จริงในอีก 4 ไตรมาสข้างหน้า พบว่า สาเหตุของความสัมพันธ์ดังกล่าวนี้ เป็นผลมาจากการคาดการณ์

คำสำคัญ : ส่วนต่างอัตราผลตอบแทน การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ