

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยน
ของไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์

ผู้เขียน นายพันโท มะรินทร์

ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการที่ปรึกษา อ.ดร.อนันตปริย ไซยวรรณ อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
อ.ดร.ชัยวัฒน์ นิมอนุสรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศในอาเซียน ซึ่งตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงและอัตราแลกเปลี่ยน โดยจะใช้ข้อมูลทศวรรษเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2533 ถึง พ.ศ. 2554 จำนวนทั้งหมด 5 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์

ผลการทดสอบพหุสมการพหุคูณ พบว่าข้อมูลตัวแปรทุกตัวมีลักษณะนิ่งและมีอันดับความสัมพันธ์ของข้อมูลเท่ากับ 1

ผลการทดสอบสมการพหุคูณ พบว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยน มีความสัมพันธ์กัน จึงได้ทำการประมาณค่าแบบจำลองเพื่อหารูปแบบที่เหมาะสม พบว่าควรทำการประมาณค่าแบบจำลองในรูปแบบ Fixed Effects

ผลการประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีที่กำลังสองน้อยที่สุดพบว่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน คือหากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนลดลง และหากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น ค่านี้จะเป็นค่าคงที่จากทุกๆประเทศ โดยค่าคงที่นั้นจะมีผลกระทบมาจากปัจจัยภายนอกเท่านั้น

Independent Study Title	Relationship Between Real Interest Rates and Exchange Rates of Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia and The Philippines	
Author	Mr.Pantho Marin	
Degree	Master of Economics	
Advisory Committee	Lect.Dr.Anassapre Chiwan	Advisor
	Lect.Dr.Chaiwat Nimanussornkul	Co-advisor

ABSTRACT

The objective of this study is Relationship Between Real Interest Rates and Exchange Rates of Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia and The Philippines. Secondary annual data on real interest rates and exchange rates during 1996-2010 period of five ASEAN countries. For the analysis.

The test for unit roots of the panel data indicates all sets of variable are stationary and co-integrated at $I(1)$ level.

The test of panel equation reveals that the relationship between real interest rates and exchange rates. The panel data were used for various model estimations and it was found that the optimal form for the present study was the fixed effects model.

The model estimation by Ordinary Least Squares method provides the result that real interest rates is negatively related with the exchange rates in Thailand, Malaysia, Singapore, Indonesia and The Philippines. The increase in real interest rates led to the reduced exchange rates. For this reason, The reduce in real interest rates make increase exchange rates. The intercept term of the fixed effects model can be interpreted as the combined impact from external factors which falls on every ASEAN country under study.