

ภาคผนวก

## ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

### นิยามตัวแปรในภาคผนวก

Rd-Rf =	ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคาร (interbank rate) ของไทยกับเอเชียดอลลาร์ (SIBOR)
FW =	อัตราค่าประกันความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าของการซื้อขายเงินดอลลาร์ สรอ. ( % ต่อ ปี )
CIP =	ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเสมอภาคภายใต้การคุ้มครองความเสี่ยง [ CIP = (Rd-Rf)-FW ]
Pd-Pf =	ส่วนต่างของอัตราเงินเฟ้อระหว่างไทยกับอเมริกา
RIP =	ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเสมอภาคที่แท้จริง [ RIP = CIP - (Pd-Pf) ]
Crisk =	Currency Risk Premium โดยคำนวณจากส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนในอนาคต (future spot rate) ลบด้วยอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (forward exchange rate)
Std: Rd =	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละเดือนของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
Std: Rf =	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละเดือนของเอเชียดอลลาร์

	Rd-Rf	FW	CIP	Pd-Pf	RIP	CRisk
มค.-1985	5.14	5.04	0.10	-3.07	8.21	0.5044
กพ.-1985	7.13	8.36	-1.23	-1.91	9.04	-0.0815
มีค.-1985	8.36	9.92	-1.56	-1.69	10.05	-0.8629
เมษ.-1985	7.54	7.06	0.48	-2.12	9.66	-0.0783
พค.-1985	7.03	4.35	2.68	-1.86	8.89	-0.2265
มิย.-1985	5.63	3.70	1.93	-1.17	6.80	-0.4887
กค.-1985	4.32	3.08	1.24	-0.96	5.28	-0.2456
สค.-1985	3.85	2.64	1.21	-0.55	4.40	0.1855
กย.-1985	3.25	3.10	0.15	0.02	3.23	-0.6028
ตค.-1985	4.51	5.87	-1.36	0.16	4.35	-0.4196
พย.-1985	5.84	6.87	-1.03	0.10	5.74	0.2856
ธค.-1985	6.93	6.83	0.10	-0.48	7.41	-0.1698
มค.-1986	5.33	3.92	1.41	-1.01	6.34	-0.2674
กพ.-1986	3.80	2.58	1.22	-1.27	5.07	-0.1238
มีค.-1986	2.80	1.00	1.80	-0.27	3.07	-0.0215
เมษ.-1986	2.40	0.05	2.35	0.42	1.98	-0.0826
พค.-1986	3.10	0.91	2.19	0.15	2.95	0.0368
มิย.-1986	1.50	0.00	1.50	-0.05	1.55	-0.1881
กค.-1986	1.80	0.91	0.89	0.05	1.75	-0.1176
สค.-1986	2.25	0.92	1.33	0.04	2.21	-0.0041
กย.-1986	1.59	0.46	1.13	-0.17	1.76	-0.0045
ตค.-1986	1.51	0.57	0.94	-0.03	1.54	0.1431
พย.-1986	1.41	0.20	1.21	0.49	0.92	-0.0473
ธค.-1986	1.09	0.00	1.09	0.59	0.50	-0.2602
มค.-1987	0.31	0.30	0.01	0.59	-0.28	-0.0534
กพ.-1987	-0.29	0.43	-0.72	-0.16	-0.13	-0.0555
มีค.-1987	-1.14	-0.28	-0.86	-1.47	0.33	-0.1975
เมษ.-1987	-1.15	0.00	-1.15	-2.02	0.87	-0.0487
พค.-1987	-1.43	0.00	-1.43	-1.93	0.50	0.1458
มิย.-1987	-1.44	0.00	-1.44	-1.22	-0.22	0.1792
กค.-1987	-0.91	0.00	-0.91	-1.32	0.41	-0.0418
สค.-1987	-1.09	0.00	-1.09	-1.47	0.38	-0.1742
กย.-1987	-1.54	0.00	-1.54	-1.34	-0.20	0.0379
ตค.-1987	-1.53	0.00	-1.53	-1.94	0.41	-0.2924
พย.-1987	-0.10	0.65	-0.75	-1.09	0.99	-0.2607
ธค.-1987	-0.22	0.47	-0.69	-0.73	0.51	-0.0020

	Rd-Rf	FW	CIP	Pd-Pf	RIP	CRisk
มค.-1985	5.14	5.04	0.10	-3.07	8.21	0.5044
กพ.-1985	7.13	8.36	-1.23	-1.91	9.04	-0.0815
มีค.-1985	8.36	9.92	-1.56	-1.69	10.05	-0.8629
เมษ.-1985	7.54	7.06	0.48	-2.12	9.66	-0.0783
พค.-1985	7.03	4.35	2.68	-1.86	8.89	-0.2265
มิย.-1985	5.63	3.70	1.93	-1.17	6.80	-0.4887
กค.-1985	4.32	3.08	1.24	-0.96	5.28	-0.2456
สค.-1985	3.85	2.64	1.21	-0.55	4.40	0.1855
กย.-1985	3.25	3.10	0.15	0.02	3.23	-0.6028
ตค.-1985	4.51	5.87	-1.36	0.16	4.35	-0.4196
พย.-1985	5.84	6.87	-1.03	0.10	5.74	0.2856
ธค.-1985	6.93	6.83	0.10	-0.48	7.41	-0.1698
มค.-1986	5.33	3.92	1.41	-1.01	6.34	-0.2674
กพ.-1986	3.80	2.58	1.22	-1.27	5.07	-0.1238
มีค.-1986	2.80	1.00	1.80	-0.27	3.07	-0.0215
เมษ.-1986	2.40	0.05	2.35	0.42	1.98	-0.0826
พค.-1986	3.10	0.91	2.19	0.15	2.95	0.0368
มิย.-1986	1.50	0.00	1.50	-0.05	1.55	-0.1881
กค.-1986	1.80	0.91	0.89	0.05	1.75	-0.1176
สค.-1986	2.25	0.92	1.33	0.04	2.21	-0.0041
กย.-1986	1.59	0.46	1.13	-0.17	1.76	-0.0045
ตค.-1986	1.51	0.57	0.94	-0.03	1.54	0.1431
พย.-1986	1.41	0.20	1.21	0.49	0.92	-0.0473
ธค.-1986	1.09	0.00	1.09	0.59	0.50	-0.2602
มค.-1987	0.31	0.30	0.01	0.59	-0.28	-0.0534
กพ.-1987	-0.29	0.43	-0.72	-0.16	-0.13	-0.0555
มีค.-1987	-1.14	-0.28	-0.86	-1.47	0.33	-0.1975
เมษ.-1987	-1.15	0.00	-1.15	-2.02	0.87	-0.0487
พค.-1987	-1.43	0.00	-1.43	-1.93	0.50	0.1458
มิย.-1987	-1.44	0.00	-1.44	-1.22	-0.22	0.1792
กค.-1987	-0.91	0.00	-0.91	-1.32	0.41	-0.0418
สค.-1987	-1.09	0.00	-1.09	-1.47	0.38	-0.1742
กย.-1987	-1.54	0.00	-1.54	-1.34	-0.20	0.0379
ตค.-1987	-1.53	0.00	-1.53	-1.94	0.41	-0.2924
พย.-1987	-0.10	0.65	-0.75	-1.09	0.99	-0.2607
ธค.-1987	-0.22	0.47	-0.69	-0.73	0.51	-0.0020

	Rd-Rf	FW	CIP	Pd-Pf	RIP	CRisk
มค.-1988	-0.21	0.05	-0.26	-0.79	0.58	0.0779
กพ.-1988	0.83	0.24	0.59	0.31	0.52	-0.1020
มีค.-1988	0.62	0.47	0.15	0.66	-0.04	-0.0796
เมษ.-1988	0.70	0.48	0.22	0.54	0.16	-0.0048
พค.-1988	0.45	0.48	-0.03	0.17	0.28	0.1022
มิย.-1988	0.17	0.41	-0.24	-0.30	0.47	0.2304
กค.-1988	-0.33	0.35	-0.68	-0.45	0.12	0.0335
สค.-1988	0.42	0.94	-0.52	-0.47	0.89	-0.0305
กย.-1988	1.87	2.25	-0.38	-0.25	2.12	-0.2252
ตค.-1988	2.11	2.65	-0.54	0.24	1.87	-0.2874
พย.-1988	2.13	3.24	-1.11	-0.81	2.94	-0.0420
ธค.-1988	1.66	2.90	-1.24	-1.25	2.91	0.0933
มค.-1989	1.59	2.08	-0.49	-0.62	2.21	0.0160
กพ.-1989	1.24	1.65	-0.41	-0.43	1.67	0.0778
มีค.-1989	0.34	1.07	-0.73	-1.03	1.37	0.0208
เมษ.-1989	-0.39	0.51	-0.90	-1.20	0.81	0.2186
พค.-1989	-0.29	0.47	-0.76	-0.89	0.60	0.1605
มิย.-1989	0.22	0.46	-0.24	-0.37	0.59	-0.1321
กค.-1989	1.50	0.58	0.92	1.23	0.27	0.0409
สค.-1989	2.24	2.65	-0.41	2.06	0.18	0.0776
กย.-1989	1.53	1.57	-0.04	1.92	-0.39	-0.1726
ตค.-1989	1.19	1.51	-0.32	1.78	-0.59	-0.0243
พย.-1989	1.82	2.27	-0.45	1.74	0.08	-0.1591
ธค.-1989	3.20	3.88	-0.68	1.49	1.71	-0.1038
มค.-1990	4.71	4.11	0.60	0.89	3.82	-0.1025
กพ.-1990	4.46	3.96	0.50	0.63	3.83	0.1139
มีค.-1990	3.21	2.80	0.41	1.09	2.12	0.0334
เมษ.-1990	3.00	2.89	0.11	1.94	1.06	-0.2022
พค.-1990	4.21	3.65	0.56	2.19	2.02	-0.0882
มิย.-1990	6.01	4.18	1.83	1.68	4.33	-0.2655
กค.-1990	6.61	4.66	1.95	0.34	6.27	-0.2191
สค.-1990	7.17	4.89	2.28	-1.13	8.30	-0.2992
กย.-1990	8.25	6.08	2.17	-1.75	10.00	-0.3902
ตค.-1990	8.27	7.69	0.58	-0.31	8.58	-0.2136
พย.-1990	8.34	7.65	0.69	0.31	8.03	-0.0199
ธค.-1990	8.28	7.61	0.67	0.55	7.73	-0.1292

	Std : rd	Std : rf		Std : rd	Std : rf
มค.-1990	0.0557	0.7448	มค.-1993	0.0698	1.6386
กพ.-1990	0.0140	0.4431	กพ.-1993	0.0271	1.5237
มีค.-1990	0.0326	1.2176	มีค.-1993	0.0188	0.5599
เมษ.-1990	0.0424	0.8297	เมษ.-1993	0.0299	0.7809
พค.-1990	0.0912	0.8532	พค.-1993	0.0345	0.7005
มิย.-1990	0.0245	0.6751	มิย.-1993	0.0266	0.8102
กค.-1990	0.1165	0.4473	กค.-1993	0.0282	1.1657
สค.-1990	0.0851	0.8550	สค.-1993	0.0291	1.7289
กย.-1990	0.1500	0.1090	กย.-1993	0.0307	1.0131
ตค.-1990	0.0932	0.4296	ตค.-1993	0.0136	0.7731
พย.-1990	0.3595	0.4731	พย.-1993	0.0000	0.5634
ธค.-1990	0.6004	1.0168	ธค.-1993	0.1137	1.5326
มค.-1991	0.2938	0.5097	มค.-1994	0.1062	2.7487
กพ.-1991	0.1418	0.3736	กพ.-1994	0.1116	0.6294
มีค.-1991	0.2661	0.3380	มีค.-1994	0.0373	1.7267
เมษ.-1991	0.1347	0.4815	เมษ.-1994	0.0746	1.0101
พค.-1991	0.0272	0.5331	พค.-1994	0.1733	1.3533
มิย.-1991	0.0495	0.5504	มิย.-1994	0.0844	1.6437
กค.-1991	0.0415	0.6770	กค.-1994	0.0852	1.0808
สค.-1991	0.1044	0.8813	สค.-1994	0.1596	1.4883
กย.-1991	0.1823	0.7531	กย.-1994	0.0763	1.6556
ตค.-1991	0.0788	1.1589	ตค.-1994	0.0994	0.7369
พย.-1991	0.1259	1.0107	พย.-1994	0.2683	1.1940
ธค.-1991	0.1537	1.2563	ธค.-1994	0.0692	1.9356
มค.-1992	0.0643	1.7031			
กพ.-1992	0.1019	0.4447			
มีค.-1992	0.0469	0.6796			
เมษ.-1992	0.1060	2.2524			
พค.-1992	0.0975	1.9830			
มิย.-1992	0.0407	1.3303			
กค.-1992	0.1272	0.2847			
สค.-1992	0.0409	0.8197			
กย.-1992	0.1201	1.2650			
ตค.-1992	0.0951	1.0596			
พย.-1992	0.2301	0.3299			
ธค.-1992	0.2672	1.0206			

## รายการอ้างอิง

### ภาษาไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทย, รายงานเศรษฐกิจและการเงิน ปี 2528-2537.

ประศาสน์ ตั้งมติธรรม และนริศ ชัยสูตร , “เศรษฐศาสตร์ว่าด้วยนโยบายอัตราดอกเบี้ย : ผลกระทบของการปล่อยอัตราดอกเบี้ยลอยตัว” , วารสารเศรษฐศาสตร์ธรรมศาสตร์ ปีที่ 7 ฉบับที่ 4 ธันวาคม 2532.

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช สาขาวิชาวิทยาการจัดการ , ธุรกิจระหว่างประเทศ หน่วย 1-7 , พิมพ์ครั้งที่ 2 2537.

ลลิตพันธุ์ พิริยะพันธ์, ค่าพรีเมียมในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward premium) ในประเทศไทย , คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ พ.ศ. 2536.

สนอง แซ่มรัมย์, ประสิทธิภาพตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศของไทย , คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ พ.ศ. 2533.

### ภาษาอังกฤษ

Alan L. Tucker, Jeff Madura and Thomas C. Chiang "International Financial Markets", West Publishing Company, 1992 .

Aliber, Robert Z. "The Interest Rate Parity Theorem : A Reinterpretation," Journal of Political Economy, Vol 81, November 1973 : pp. 1451-59.

Anuchat Prakartchai , Impact of Financial Liberalization on Domestic Interest Rates , Master's of thesis , Department of Economics, Chulalongkorn University , 1995.

Bank of Thailand , Financial Innovation and Modernization of the Thai Financial Market , Quarterly Bulletin Vol. No.4 December 1993.

Charles Pigott . "International Interest Rate Convergence : A survey of the Issues and Evidence." Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, Winter 1993-94.

- David Robinson, Yangho Byeon , Ranjit Teja and Wanda Tseng , Thailand : Adjusting to Success Current Policy Issues , IMF Working Paper , August 1991.
- Dooley, M.P. and P. Isard. "Capital controls, political risk and deviations from interest rate parity" Journal of Political Economy, 1988 : pp. 370-84.
- Edward, Sebastian, and Moshin S. Khan, "Interest Rate Determination in Developing Countries: A Conceptual Framework," Staff papers, International Monetary Fund, Vol. 32 (September 1985) : pp. 377-403.
- Engle, Robert F., "Autoregressive Conditional Heteroscedasticity with Estimates of the Variance of United Kingdom Inflation," Econometrica, Vol., 50 (July 1982).
- Feldstein, Martin and Charles Horioka , "Domestic Saving and International Capital Flow", Economics Journal 90 (June 1980) : pp. 314-29.
- Ian G. Sharpe, "Covered interest rate parity : the Australian case" Applied Economics ,Vol. 16 , 1984 : pp. 655-665.
- Jeffrey A. Frankel, "On Exchange Rates," The MIT Press, 1993.
- Kasman, Bruce, and Charles Pigott. "Interest Rate Divergences among the Major Industrial Nations" Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review, Fall 1988.
- Maddala, G.S., Introduction to Econometric, New York : Macmillan, 1992.
- Maurice D. Levi, International Finance : The Markets and Financial Management of Multinational Business, Mcgraw Hill, 1990.
- Miskin, Federick. "Are real interest rate equals across countries ? An investigation of international parity conditions" Journal of Finance , Vol. 39 ,1984 : pp. 1345-58.
- Nitinant Wisawewisuan, Exchange Rate Forecasting : Error Correction Model , Master's thesis, Faculty of Economics , Thammasat University , 1995.
- Otani, Ichiro and Siddharth Tiwari. "Capital Controls and Interest rate Parity : The Japanese Experience" , 1978-91, IMF Staff Papers , Vol. 28, December 1986 : pp. 793-816.
- Pakorn Vichyanond, Thailand ' s Financial System Structure and Liberalization , Thailand Development Research Institute , 1994.
- Peter J. Montiel, "Capital Mobility in Developing Countries : Some Measurement Issues and Empirical Estimates " The World Bank Economic Review Vol. 8 , Sep 1994.



- Porpen Sodsrichai, An Economic Impact of Financial Liberalization in Thailand , Master's thesis, Faculty of Economics , Thammasat University , 1993.
- Reuven Glick, and Michael Hutchison. "Financial Liberalization in the Pacific Basin : Implications for Real Interest Rate Linkages", Federal Reserve Bank of San Francisco, University of California, 1990.
- Robert E. Hall , Jack Johnston and David M. Lilien. , Micro TSP User's Manual version 7.0, Quantitative Micro Software Irvine, California , 1990.
- Robert S. Pindyck and Daniel L. Rubinfeld, Econometric Models and Economic Forecasts, 1991, McGraw-Hill International editions, Economic Series, Third Edition.
- Stephen J. Turnovsky and Katrina M. Ball , "Covered Interest Parity and Speculative Efficiency : Some Empirical Evidence for Australia " , The Economic Record , September 1983.
- Tim Bollerslev, Robert F. Engle and Daniel B. Nelson, "ARCH Models" , Handbook of Econometrics Volume 4, 1994.
- Tse Yiu Kuen, Tan Kim Song, Interest Parity and Dynamic Capital Mobility: The Experience of Singapore, National University of Singapore, The Straits Times Editorial, Singapore Press Holdings, 1994.
- William H. Greene, Econometric Analysis, Macmillan Publishing Company, 1991.

## ประวัติผู้เขียน

นายรัฐ คำรงค์ศรี สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีเศรษฐศาสตรบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ในปีการศึกษา 2533 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต ที่จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อพ.ศ. 2534 ตุลาคม พ.ศ. 2534-พฤษภาคม พ.ศ. 2538 ทำงานตำแหน่งผู้ช่วยวิจัยในฝ่ายเศรษฐกิจมหภาค สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย

