

ผลกระทบของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย

Effect of Interest Rate Spread on Economic Growth of Thailand

ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น¹

Received: 11.05.2023, Revised: 10.06.2023, Accepted: 18.06.2023

บทคัดย่อ

งานวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งวัดโดยอัตราการเติบโตของ GDP แท้จริงต่อบุคคลระหว่างปี พ.ศ.2520 – 2564 ทั้งในระยะยาวโดยอาศัยการวิเคราะห์ Engle-Granger Cointegration และในระยะสั้นโดยอาศัยการวิเคราะห์ Error Correction Model จากการศึกษาพบว่า ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบระยะยาวในเชิงลบต่ออัตราการเติบโตของ GDP แท้จริงต่อบุคคล โดยหากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีค่าสูงขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้อัตราการเติบโตของ GDP แท้จริงต่อบุคคลมีค่าต่ำลงร้อยละ 1.5334 นอกจากนี้ ยังพบว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบระยะสั้นในเชิงลบต่ออัตราการเติบโตของ GDP แท้จริงต่อบุคคล ไม่แตกต่างไปจากกรณีของผลกระทบระยะยาว ในกรณีของปัจจัยอื่นๆ พบว่ากรอบอ้อมภายในประเทศมีผลกระทบในเชิงบวกต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจทั้งในระยะยาวและระยะสั้น ในขณะที่ประชากรวัยแรงงาน ระดับการค้าระหว่างประเทศ และการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานมีผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจเฉพาะในระยะยาวเท่านั้น ข้อค้นพบจากงานวิจัยเรื่องนี้ชี้ให้เห็นว่าการลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยโดยการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะเป็นเครื่องมือสำคัญที่จะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจมีการขยายตัวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

คำสำคัญ: ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย, การเติบโตทางเศรษฐกิจ, นโยบายการเงิน

¹ อาจารย์ประจำคณะเศรษฐศาสตร์และการลงทุน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อีเมลล์: supachet.c@bu.ac.th

Effect of Interest Rate Spread on Economic Growth of Thailand

Supachet Chansarn¹

Received: 11.05.2023, Revised: 10.06.2023, Accepted: 18.06.2023

Abstract

Objective of this research is to examine the influence of interest rate spread on economic growth in Thailand. Economic growth is assessed using growth rate of real GDP per capita over period spanning from 1977 to 2021. Both long-run and short-run effects are analyzed. Study employs Engle-Granger Cointegration analysis for long-run analysis and Error Correction Model for short-run analysis. The findings from the research indicate that interest rate spread has a negative impact on the long-run growth rate of real GDP per capita. This suggests that when interest rate spread is high, it adversely affects the economic growth of Thailand in the long run. A 1 percent increase in interest rate spread corresponds to a significant 1.5334 percent decrease in real GDP growth per capita. This relationship holds true for both long-run and short-run effects. Therefore, the impact of interest rate spread on real GDP growth per capita remains consistent, irrespective of the time horizon considered. Furthermore, the study reveals that domestic saving positively affects the economic growth in both the long run and short run while the working-age population, international trade level, and labor force participation primarily influence the economic growth only in the long run. The findings from this research clearly suggest that a decrease in interest rate spread will be a vital tool to effectively stimulate the economic growth.

Keywords: Interest Rate Spread, Economic Growth, Monetary Policy

¹ Lecturer at the School of Economics and Investment, Bangkok University

E-mail: supachet.c@bu.ac.th