

**IMPACT OF FINANCIAL LIBERALIZATION
ON DOMESTIC INTEREST RATES**



Mr. Anuchat Prakartchai

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Art in International Economics and Finance
Department of Economics
Graduate School
Chulalongkorn University
1995
ISBN 974-632-477-2**

Thesis Title: Impact of Financial Liberalization on Domestic Interest Rates

By: Mr. Anuchat Prakartchai

Program: International Economics and Finance

Thesis Advisor: Asst. Prof. Dr. Sothitorn Mallikamas

Thesis Co-advisor: Dr. Titanan Mallikamas



Accepted by the Graduate School, Chulalongkorn University in partial fulfillment of the requirements for the Degree of Master of Art in International Economics and Financial Program.

Santi Thoongsuwan

.....
(Assoc. Prof. Dr. Santi Thoongsuwan)

Dean of Graduate School

Thesis Committee

Sriwongse Sumitra

.....
(Assoc. Prof. Sriwongse Sumitra)

Chairman

Sothitorn Mallikamas

.....
(Asst. Prof. Dr. Sothitorn Mallikamas)

Thesis Advisor

Titanan Mallikamas

.....
(Dr. Titanan Mallikamas)

Thesis Co-advisor

Paitoon Wiboonchutikula

.....
(Asst. Prof. Dr. Paitoon Wiboonchutikula)

Member

Chayodom Sabhasri

.....
(Dr. Chayodom Sabhasri)

Member

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

อนุชาติ ประกาศชัย : ผลกระทบจากการผ่อนคลายทางการเงินต่ออัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ (IMPACT OF FINANCIAL LIBERALIZATION ON DOMESTIC INTEREST RATES)
อ.ที่ปรึกษา : ศศ.ดร.โสทธิธร มัลลิกะมาส, อ.ที่ปรึกษาร่วม : ดร.ทิตนันทน์ มัลลิกะมาส,
85 หน้า. ISBN 974-632-477-2

การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อจะวัดผลกระทบจากการผ่อนคลายทางการเงินต่ออัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ โดยการวัดผ่านระดับของการเปิดเสรีทางการเงินของประเทศไทย และความเร็วในการปรับตัวของดอกเบี้ยภายในประเทศ ที่จะปรับตัวตามการเคลื่อนไหวของดอกเบี้ยต่างประเทศ การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาผลกระทบระหว่างปี 2528-2537

ผลจากการวิจัยพบว่า ระบบการเงินไทยเปิดเสรีเต็มที่ ซึ่งหมายถึงระบบการเงินของไทย มีการเชื่อมโยงกับระบบการเงินต่างประเทศมากขึ้น อัตราดอกเบี้ยภายในประเทศมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.60 - 0.75 เปอร์เซ็นต์ เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ และจะต้องใช้เวลาอีกประมาณ 0.40 - 0.68 เดือน ในการปรับตัวของดอกเบี้ยในประเทศที่จะต้องปรับตัวให้ครบ 1 เปอร์เซ็นต์ นอกจากนี้จากการศึกษายังพบว่า การผ่อนคลายการปฏิวรรตเงินตรา มีผลกระทบต่อ การปรับตัวของดอกเบี้ยภายในประเทศมีการปรับตัวเร็วขึ้น และในขณะเดียวกันผลกระทบจากภายนอก ก็มีผลกระทบต่อตลาดเงินของประเทศไทยรุนแรงมากขึ้นด้วย

ภาควิชา เศรษฐศาสตร์.....
สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์และกลร.เงินระหว่างประเทศ
ปีการศึกษา 2537.....

ลายมือชื่อนิติ.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

C760857 : MAJOR INTERNATIONAL ECONOMICS AND FINANCE

KEY WORD : FINANCIAL LIBERALIZATION / DEGREE OF OPENNESS / SPEED OF ADJUSTMENT / FOREIGN EXCHANGE CONTROL

ANUCHAT PRAKARTCHAI : IMPACT OF FINANCIAL LIBERALIZATION ON DOMESTIC INTEREST RATES. THESIS ADVISOR : ASST.PROF. SOTHITORN MALLIKAMAS, Ph.D., THESIS CO-ADVISOR : TITANAN MALLIKAMAS, Ph.D. 85 pp. ISBN 974-632-477-2

This thesis attempts to measure the impact of financial liberalization on domestic interest rates, the degree of openness of Thailand financial sectors, and the speed of adjustment for fully of openness of Thailand financial liberalization during the period of 1985-1994. The methodology of this thesis in which defined as the domestic interest rate between close and fully open economy.

The domestic interest rate has 0.60-0.75 percent increase for a percent increase in foreign interest rate. It requires another 0.40-0.68 month for domestic interest rate to fully adjust. Moreover, due to abolishment exchange control, the speed of adjust has improve.

The results suggest that the Thai financial system is fully open. The other hand, domestic and foreign financial markets will become increasingly closely linked. The liberalization of foreign exchange control is the policy that impact to domestic interest rates movement following to foreign interest rates. Moreover, financial liberalization leads to greater external shock to the financial market.

ภาควิชา..... Economics.....

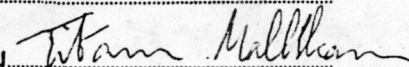
ลายมือชื่อนิติ..... 

สาขาวิชา..... International Economics and

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... 

Finance

ปีการศึกษา..... 1994.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม..... 

Acknowledgments

I am especially grateful to Assoc.Prof. Sriwongse Sumitra, chairman of the thesis committee, who gave me much helpful advice and encouragement throughout every stage of my thesis. Her kindness has been of inestimable to me.

I also wish to express special gratitude to Dr.Sothitorn Mallikamas is my advisor and Dr.Titanun Mallikamas, co-advisor, Asst.Prof. Dr.Paitoon Wiboonchutikula, and Dr.Chayodom Sabhasri, the members of my thesis committee for their constructive comments, valuable suggestions, and encouragement.

My thanks also go to all my friends for their sincere friendship, understanding and assistance. In particular, I would like to express my thanks for officials at the Bank of Thailand are gratefully acknowledged for providing useful data.

Special thanks is extended to Dr.John R.Moon for his constructive comments, valuable suggestions, and spend his time in reading of the manuscripts and correcting my English.

I also wish to express my thanks to The Union Bank of Bangkok for providing the one-year of financial support during my graduate study.

Last but not least, my beloved parents, wife and my daughter are gratefully help during my graduate study.

Any appearing omissions and errors in this thesis are my own responsibility and any sincere suggestions from the readers for further improvement of this study are highly appreciated.

Anuchart Prakartchai
May 1995

Table of Content

	<u>Page</u>
Acknowledgments	(i)
List of Tables	(vi)
List of Figures	(vii)
Chapter 1:	
Introduction	1
1.1 Statement of the Problem.....	1
• Reasons for Economic Liberalization in Thailand.....	2
• The Importance of Interest Rates in Economic Liberalization.....	3
• The Role of Foreign Capital in Thailand's Development Process	4
• The Role of Government Policies	6
• Managing Foreign Capital: Macroeconomics Impacts and some Key Policy Issues.....	9
1.2 Objectives of the study	14
1.3 Organization of the study	14
Chapter 2:	
Theoretical Framework and Review of Literature	15
2.1 Theoretical Framework	15

	<u>Page</u>
2.2 Review of Literature	18
• Interest Rates and Savings	19
• Financial Liberalization and Deepening	19
• Measuring Efficiency	21
• The Role of the Banking System	22
• Experience in other Countries	23
• Empirical Studies	26
Chapter 3:	
Methodology	31
3.1 Methodology	31
3.1.1 Overall of Thailand Financial System During The Period 1985-1994	34
3.1.2 Foreign exchange control policy	34
3.2 Source of Data and Description	34
Chapter 4:	
Empirical Results	37
4.1 Overall of Thailand Financial System During The Period 1985-1994	38
4.2 Foreign exchange control policy	40

	<u>Page</u>
Chapter 5:	
Conclusion	43
5.1 Summary of Findings	43
5.2 Policy Implication	44
5.3 Limitation and Suggestion for further Studies	46
 Appendix I:	
Chronology of major financial reforms in Thailand since the second Oil shock	49
 Appendix II:	
Financial Liberalization Experiences in Various Countries	60
- Mexico	60
- Argentina	62
- Brazil	62
- Korea	64
 Appendix III:	
List of Data	66
 Appendix IV:	
The Results of A. Foreign exchange control and the BIBFs	79
B. BIBFs policy	81

Page

Appendix IV:

The Results of Edward and Khan Approach83

Bibliography

List of Tables

	<u>Page</u>
Table 3.1: Mean	35
Table 3.2: S.D.	35
Table 3.3: Correlation to i_t	35
Table 4.1: Whole Period	39
Table 4.2: Foreign Exchange Policy	39
Table 5: List of Data	67
Table 6: Foreign Exchange and BIBFs Policy	78
Table 7: BIBFs Policy	78
Table 8: Whole Period	84
Table 9: Foreign Exchange Policy	84
Table 10: Foreign Exchange and BIBFs Policy	85
Table 11: BIBFs Policy	85

List of Figures

	<u>Page</u>
Figure 1: Net Private Capital Movement	70
Figure 2: Interest Rates Movement	71
Figure 3: Spread of Domestic and Foreign Interest Rate	72
Figure 4: Private Investment Index	73
Figure 5: Money Supply	74
Figure 6: Consumer Price Index Change	75
Figure 7: Foreign Exchange Rates	76