

สุทธินันท์ ไทพัฒนกุล 2554: ผลกระทบของการใช้กรอบการกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อ
ต่อระบบเศรษฐกิจ กรณีศึกษากลุ่มตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชีย

ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์สุภาณี หาญพัฒนานุสรณ์, ศ.ค. 122 หน้า

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการใช้นโยบายการเงินแบบ
กำหนดเป้าหมายเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชียต่อระบบเศรษฐกิจ ซึ่ง
ประกอบไปด้วย อัตราเงินเฟ้อ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย โดยทำการ
เก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ (secondary data) ที่เป็นแบบอนุกรมภาคตัดขวาง (panel data) โดย
ใช้ข้อมูลจากกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชียจำนวน 8 ประเทศ ได้แก่ จีน อินโดนีเซีย อินเดีย
เกาหลี มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ ไต้หวันและไทย เป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.
2542 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2552 และใช้การวิเคราะห์ด้วยวิธีทางเศรษฐมิติ Panel Model ทั้ง
Fixed-Effects Model และ Random Effects Model ในการคาดประมาณ

ผลการศึกษาพบว่า นโยบายการเงินแบบกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อนั้นมีนัยสำคัญต่อการ
เปลี่ยนแปลงของระดับอัตราเงินเฟ้อ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยในกลุ่ม
ประเทศตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชีย จะส่งผลทำให้ระดับอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยลด
ต่ำลง และอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจดีขึ้นอีกด้วย จึงสามารถสรุปได้ว่า นโยบายการเงิน
แบบกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อมีประสิทธิภาพในการควบคุมระดับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับที่
เหมาะสม ยิ่งไปกว่านั้น ยังสามารถทำให้ระบบเศรษฐกิจสามารถดำเนินต่อไปได้

ดังนั้นจึงสามารถสรุปได้ว่า นโยบายการเงินแบบกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อนั้นมีผลต่อคือต่อ
ระบบเศรษฐกิจในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ในภูมิภาคเอเชีย กล่าวคือ สามารถบรรลุเป้าหมายในการ
รักษาระดับอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในช่วงเป้าหมายที่กำหนดและยังส่งเสริมการเจริญเติบโตทาง
เศรษฐกิจอีกด้วย ดังนั้นผู้ที่ดำเนินนโยบายทางการเงินจึงควรรักษาความน่าเชื่อถือและความ
โปร่งใสในการดำเนินนโยบายการเงินดังกล่าว