

วาริรัตน์ เพชรสีช่วง 2554: ผลกระทบของความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจต่อความต้องการถือเงินในประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: ผู้ช่วยศาสตราจารย์อรุณี ปัญญาสวัสดิ์สุทธิ์, ศ.ค. 141 หน้า

งานวิจัยนี้ศึกษาผลกระทบของความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจต่อความต้องการถือเงินในประเทศไทย บนพื้นฐานของทฤษฎีอุปสงค์เงินตราและแบบจำลองดุลยภาพทั่วไป โดยกำหนดให้หน่วยเศรษฐกิจมีการจัดสรรการถือเงินและถือสินทรัพย์ภายใต้ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาค ดังนั้นสมการอุปสงค์เงินตราจึงขึ้นอยู่กับรายได้ที่แท้จริง อัตราดอกเบี้ย และดัชนีความไม่แน่นอนในระบบเศรษฐกิจ (The Economic Uncertainty Index) ซึ่งคำนวณจากแบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity 1,1 หรือ GARCH (1,1) จากนั้นทดสอบการเกิดดุลยภาพในระยะยาว ด้วยวิธี Cointegration ของ Johansen and Juselius (1990) ระหว่างปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ (ทั้งปริมาณเงินความหมายแคบ และปริมาณเงินความหมายกว้าง) และปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความต้องการถือเงิน โดยให้ความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจเข้ามามีผลกระทบในระยะสั้นเท่านั้น โดยทดสอบด้วยวิธี Vector Error Correction Model (VECM)

ผลการวิจัยพบว่า เกิดความไม่แน่นอนหรือความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค 3 ตัวแปร โดยความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้น (The Mood of The Stock Market) และอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Uncertainty) มีความไม่แน่นอนมาก เมื่อทำการคำนวณดัชนีความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจและทดสอบการปรับตัวของตัวแปรในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว โดยให้ดัชนีความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจเข้ามามีผลกระทบในระยะสั้นนั้น พบว่าดัชนีความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจไม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการถือเงินในปริมาณเงินความหมายแคบ แต่มีผลกระทบต่อความต้องการถือเงินในปริมาณเงินความหมายกว้าง และทิศทางความสัมพันธ์เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ คือหากความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น ทำให้ความต้องการถือเงินในปริมาณเงินความหมายกว้างลดลง แสดงถึงหน่วยเศรษฐกิจไม่มีความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดเงินหรือสถาบันการเงิน ประชาชนจะทำการถือเงินไว้เฉยๆหรือถือเงินไว้ใช้ยามฉุกเฉินภายใต้ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น

จากการศึกษาพบว่าความไม่แน่นอนของระบบเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อความต้องการถือเงิน โดยเฉพาะความต้องการถือเงินในปริมาณเงินความหมายกว้างซึ่งเกิดขึ้นในระยะสั้น อย่างไรก็ตามประชาชนมีการถือเงินปรับตามดุลยภาพในระยะยาวที่ขึ้นอยู่กับรายได้และอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นการดำเนินนโยบายในประเทศจึงไม่ต้องกังวลเรื่องความไม่แน่นอนมากนัก อย่างไรก็ตามไม่ควรมองข้ามในประเด็นของความไม่แน่นอนทางด้านการลงทุนในตลาดหุ้นและอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งจากการศึกษาพบว่ามีความสำคัญมาก

ลายมือชื่อนิติสด

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก