

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะความสัมพันธ์ของอุปสงค์การถือเงินต่อปัจจัยกำหนดทั้งในระยะสั้นและระยะยาว และเพื่อศึกษาและวิเคราะห์ความมีเสถียรภาพของอุปสงค์การถือเงินต่อปัจจัยกำหนดในประเทศที่ประสบภาวะวิกฤตทางการเงิน 5 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ และเกาหลี โดยใช้ข้อมูลทศวรรษ ประเภตอนุกรมเวลารายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2524 ถึงเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2544 ในการศึกษา

ผลการศึกษาอุปสงค์การถือเงินตามความหมายแคบ ($M1$) และตามความหมายกว้าง ($M2$) ของทั้ง 5 ประเทศ โดยเทคนิค Cointegration and Error Correction ตามวิธีของ Johansen and Juselius พบว่ามีความสัมพันธ์ระยะยาวต่อปัจจัยกำหนดคือ รายได้ประชาชาติ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยน และมีการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

อย่างไรก็ตามผลการศึกษาพบว่าอุปสงค์การถือเงินตามความหมายแคบพบว่า มีเพียงรายได้ประชาชาติที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์การถือเงินของประเทศอินโดนีเซียอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีเพียงอัตราเงินเฟ้อเท่านั้นที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์การถือเงินของประเทศมาเลเซียอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนผลการศึกษาอุปสงค์การถือเงินตามความหมายกว้างพบว่า มีเพียงอัตราเงินเฟ้อเท่านั้นที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์การถือเงินของประเทศฟิลิปปินส์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นอกจากนี้ผลการศึกษาความมีเสถียรภาพของอุปสงค์การถือเงินของทั้ง 5 ประเทศ โดยเทคนิค CUSUM Test และ CUSUM of Squares Test พบว่าไม่มีเสถียรภาพของอุปสงค์การถือเงินทั้งตามความหมายแคบ ($M1$) และตามความหมายกว้าง ($M2$) ตั้งแต่ช่วงก่อนเกิดภาวะวิกฤตทางการเงิน ปี พ.ศ. 2540 และต่อมา มีการปรับตัวเข้าสู่ความมีเสถียรภาพในช่วงหลังเกิดวิกฤตทางการเงินในที่สุด

The objectives of this study are to investigate the error correction process from the short run adjustment to their long run equilibrium and to test the stability of demand for money in Thailand, Indonesia, Malaysia, Philippines and Korea during Asian financial crisis. By using the cointegration and error correction techniques introduced by Johansen and Juselius (1990). Furthermore, the CUSUM and the CUSUM of squares tests to measure the stability of parameters of the model for both short run and long run are also applied. This study employs the monthly data from January, 1981 to November, 2001.

The study shows that both narrow money and broad money demand functions for all five countries are cointegrated with income, consumer price index and exchange rate. In other words, they have long run relationship. This study also indicates that they have short run adjustment to their long run equilibrium as well.

However, the empirical results of narrow money demand function suggest that for Indonesia, income causes demand for money. In Malaysia case, only consumer price index causes demand for money significantly. In addition, by examining broad money demand function, the empirical evidences reveal that only consumer price index is statistically significant for demand for money in Philippines.

Consequently, the CUSUM statistics and the CUSUM of squares statistics that measure the stability of parameters of the model overtime indicate that the variables for Thailand, Indonesia, Malaysia, Philippines, and Korea are unstable.