

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทยทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ใช้ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศนิยมแบบรายเดือนในรูปแบบของลอการิทึม ตั้งแต่เดือนมกราคม 2542 ถึงเดือนธันวาคม 2551 เป็นจำนวน 120 เดือน โดยประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลหรือยูนิทรูท พบว่า ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาผู้บริโภค มีความนิ่งของข้อมูลที่อันดับเดียวกัน คือ $I(1)$ จึงสามารถนำไปทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ในระยะยาวและการปรับตัวในระยะสั้นต่อไปได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration) พบว่า อัตราดอกเบี้ยและดัชนีราคาผู้บริโภคมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ทั้งในกรณีอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรอิสระและดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นตัวแปรตาม และกรณีดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นตัวแปรอิสระและอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรตาม ดังนั้น จึงมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวแบบสองทิศทาง

การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้นด้วย Error Correction Mechanism (ECM) ในกรณีที่ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นตัวแปรตาม และอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรอิสระ ดัชนีราคาผู้บริโภคจะไม่มีปรับตัวในระยะสั้น ส่วนในกรณีที่อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวแปรตาม และให้ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นตัวแปรอิสระ พบว่า อัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวในระยะสั้น

ผลการทดสอบสมมติฐานเชิงเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality Test) พบว่า อัตราดอกเบี้ยไม่เป็นต้นเหตุของดัชนีราคาผู้บริโภคแต่ดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นสาเหตุของอัตราดอกเบี้ย หมายความว่า ความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

The purpose of this study was to investigate the long and short term relationship between interest rates and consumer price index of Thailand. Analyzed data were on the monthly closing prices of 120 months starting from January 1999 to December 2008 in logarithm form. Engle and Granger cointegration test, Error Correction Mechanism and Granger Causality test were applied in this study.

Firstly, the Unit Root Test was investigated. The empirical results revealed that in the interest rate and consumer price index had unit roots with the same orders of integration at an $I(1)$ process, so they could consider short and long term relationships as the next step.

Regarding the Cointegration method in the study of two cases, consumer price index was a dependent variable and interest rate an independent variable, and vice versa. The results indicated that all residuals were stationary at an $I(0)$ process. Thus, the results showed that the interest rate and consumer price index had a long-term relationship in both cases.

According to the analysis of the short-term relationship, using the Error Correction Model when the consumer price index was a dependent variable and interest rate an independent one, the results showed with no short-term relationship. On the other hand, when used the consumer price index as an independent variable and interest rate as a dependent variable, the results showed that had a short-term relationship.

one, the results showed with no short-term relationship. On the other hand, when used the consumer price index as an independent variable and interest rate as a dependent variable, the results showed that had a short-term relationship.

Finally, analysis of the Granger Causality Test showed that interest rate had not directional relationships with consumer price index in the short run. On the other hand, consumer price index had directional relationships with interest rate. Causal relationship were a single directional.