

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยในรูปตัวเงินกับอัตราเงินเฟ้อของประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียน โดยใช้ข้อมูลแบบพาแนล ตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ. 2543 ถึง เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2553 จากประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียนจำนวน 5 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ รวมสิ้น 600 ตัวอย่าง โดยประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชันแบบพาแนล (panel cointegration) ร่วมกับการใช้สมการถดถอยแบบ Pooled OLS, Fixed Effect Model และ Random Effect Model

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลแบบพาแนล (Panel Unit Root Tests) พบว่า ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยในรูปตัวเงินและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียน มี unit root และมีลักษณะนิ่งที่ order of integration เท่ากับ 1 หรือที่ระดับ $I(1)$ จึงสามารถนำไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวแบบพาแนลได้

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวแบบพาแนล พบว่า อัตราดอกเบี้ยในรูปตัวเงินและดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียนไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว ดังนั้น จึงทำการทดสอบโดยใช้สมการถดถอยแบบ Pooled OLS, Fixed Effect Model และ Random Effect Model ซึ่งให้ผลที่ตรงกันคือ อัตราดอกเบี้ยในรูปตัวเงินของประเทศสมาชิกกลุ่มอาเซียนขึ้นอยู่กับอัตราเงินเฟ้อ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

The purpose of this study was to investigate the relationship between nominal interest rate and inflation rate of ASEAN Countries. The analytical techniques of panel cointegration tests, pooled OLS, Fixed Effects Model and Random Effects Model were employed to validate the data on nominal interest rate and consumer price index. The panel data used in this study collected from five ASEAN countries; Thailand, Malaysia, Philippines, Indonesia and Singapore during March 2000 to February 2010, totally 600 observations.

Regarding to the unit root test, the results data had unit root with an order of integration $I(1)$ process. Thus, these data were undertaken for panel cointegration test while supposing consumer price index as an independent variable and nominal interest rate as a dependent variable; the empirical results found that they had no long-term relationship. However, the application of pooled OLS method, Fixed Effects Model and Random Effect Model revealed the same results that nominal interest rate were highly associated with consumer price index and moved in the same direction.