

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ความเป็นกลางของเงินและการคาดการณ์อย่างมีประสิทธิภาพ
กรณี ประเทศไทย พ.ศ.2536-2545

ชื่อผู้เขียน : นายอมตะ จิตต์โสภา

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2545

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

1. รองศาสตราจารย์ ดร.เกษร หอมขจร ประธานกรรมการ
2. รองศาสตราจารย์ ดร.รวงทอง ชัยประสพ
3. รองศาสตราจารย์ วิรัช ธเนศวร

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่กำหนดปริมาณเงิน และทำการแยกทดสอบว่าปริมาณเงินในส่วนใดระหว่าง ปริมาณเงินที่คาดการณ์และปริมาณเงินที่ไม่ได้คาดการณ์ ที่มีผลกระทบต่อผลผลิตที่แท้จริง โดยอาศัยแนวความคิดของนักเศรษฐศาสตร์สำนักคลาสสิก ในการทดสอบสมมติฐานความเป็นกลางของเงิน และสมมติฐานการคาดการณ์อย่างมีประสิทธิภาพในการทดสอบ

การประมาณค่าสมการปริมาณเงินทำโดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) เพื่อประมาณค่าปริมาณเงินที่คาดการณ์ นำมาเป็นตัวแปรแทนการดำเนินนโยบายการเงินที่คาดการณ์ และในส่วนของความคลาดเคลื่อนที่ได้นำมาเป็นตัวแปรแทนนโยบายการเงินที่ไม่ได้คาดการณ์ โดยผลการประมาณค่าพบว่า มีเพียง ผลผลิตขั้นมูลรวมประชาชาติย้อนหลัง 1 ไตรมาส อัตราดอกเบี้ยระยะระหว่างธนาคารย้อนหลัง 1 ไตรมาส และปริมาณเงินย้อนหลัง 3 ไตรมาส เท่านั้นที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินในปัจจุบัน โดยผลผลิตขั้นมูลรวมประชาชาติย้อนหลัง 1 ไตรมาส เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินมากที่สุด (ร้อยละ 0.58) ปริมาณเงินในความหมายแคบย้อนหลัง 3 ไตรมาส (ร้อยละ 0.38) และอัตราดอกเบี้ยระยะระหว่างธนาคารย้อนหลัง 1 ไตรมาส (ร้อยละ 0.06)

มีอิทธิพลในลำดับถัดมา ตามลำดับ โดยยังพบว่าปริมาณเงินในอดีตมีระยะการปรับตัวยาวนานที่สุดที่จะส่งผลกระทบต่อปริมาณเงินในปัจจุบัน (ย้อนหลัง 3 ไตรมาส)

ดังนั้น เมื่อนำปริมาณเงินที่ประมาณค่าได้ มาประมาณค่าสมการผลผลิตโดยใช้วิธี Polynomial Distributed Lag พบว่ามีเพียงปริมาณเงินที่คาดการณ์เท่านั้น ที่มีอิทธิพลต่อผลผลิตที่แท้จริง และเมื่อทำการทดสอบร่วมระหว่างสมมติฐานความเป็นกลางของเงินกับสมมติฐานการคาดการณ์อย่างมีประสิทธิภาพ พบว่าปฏิเสธสมมติฐานร่วม และเมื่อแยกทดสอบสมมติฐานความเป็นกลางของเงิน และสมมติฐานการคาดการณ์อย่างมีประสิทธิภาพพบว่า ปฏิเสธและยอมรับสมมติฐาน ตามลำดับ

จากผลการศึกษาจึงพบว่า หากผู้ดำเนินนโยบายต้องการการรักษาเสถียรภาพของผลผลิตที่แท้จริง (เป้าหมายเศรษฐกิจ) จะต้องรักษาเสถียรภาพของปริมาณเงิน (เป้าหมายทางการเงิน) เนื่องจากหน่วยเศรษฐกิจมีการคาดการณ์อย่างมีประสิทธิภาพต่อปริมาณเงินซึ่งเป็นปริมาณเงินในส่วนที่มีอิทธิพลต่อผลผลิตที่แท้จริง

The purposes of thesis are to examination factors influencing the narrow money supply (M1) and to test whether anticipated or unanticipated money supply has significant impact on output level. Rational and Neutrality Hypothesis framework of the new classical economists is used in the analysis.

The narrow money supply equation is estimated by using Ordinary Least Square method. The estimation of money supply represents anticipated monetary policy and residual from the estimation represents for unanticipated monetary policy. The study finds that the factors influencing are the gross domestic product (GDP) in the previous quarter (0.58%), the interbank lending rate in the previous quarter (0.38%) and the money supply in the third quarter (0.06%).

By introducing the anticipated and unanticipated money supply into the Polynomial Distributed Lag real output equations. The study finds that only anticipated money supply can alter the level of real output. This finding confirms the rationality hypothesis that unanticipated money supply does not influence the real output level. The joint test of the rationality and neutrality tests shows that the hypothesis is invalid. When real output equation from each hypothesis is estimated separately, it is found that the invalidity of the joint test is due to the invalidity of neutrality hypothesis.

This study shows that if the policy makers want to stabilize the real output (economic target), they should stabilize money supply (monetary target). Since economic agents have rational expectation on money supply and money supply itself will eventually effect the real output.