

## บทคัดย่อ

**ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ :** ความต้องการถือเงินของประเทศไทยภายภาคใต้อัตราแลกเปลี่ยน  
ลอยตัวแบบมีการจัดการ

**ชื่อผู้เขียน :** นางสาวภารณี ชาญโลหะ

**ชื่อปริญญา :** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

**ปีการศึกษา :** 2544

**คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :**

- |  |               |
|--|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ อติ ไวยานันท์<br>2. รองศาสตราจารย์ อสมัภิน พงศ์ ฉัตรakan<br>3. รองศาสตราจารย์ สุกัญญา ตันธนวัฒน์ | ประธานกรรมการ |
|--|---------------|

วิทยานิพนธ์นี้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของการถือเงินกับตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ รวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาขนาดและทิศทางของ รายได้ อัตราดอกเบี้ย ระดับราคา นวัตกรรมทางการเงิน และอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อกำไรต้องการถือเงินทั้งในระยะยาว แคบและระยะหน้างานของประเทศไทย โดยศึกษาถึงความสัมพันธ์ในระยะสั้น ระยะยาว รวมทั้งความรวดเร็วในการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ ข้อมูลที่ใช้ศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ มีลักษณะเป็นข้อมูลรายเดือน ระหว่างเดือนกรกฎาคม ปี พ.ศ. 2540 ถึง ธันวาคม ปี พ.ศ. 2543 ซึ่งเป็นช่วงที่ประเทศไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ โดยใช้การทดสอบทางเศรษฐมิตร Cointegration and Error Correction Model ศึกษาตามวิธี Two-Step Approach ของ Engle and Granger

ผลการศึกษาพบว่า รายได้และระดับราคา มีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินในระยะยาวแคบในทิศทางเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย นวัตกรรมทางการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินใน

ความหมายแคนในทิศทางตรงข้าม โดยตัวแปรเหล่านี้มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ  
ทางสถิติ เว้นแต่อัตราดอกเบี้ย ส่วนตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในระบบฯลฯคือความ  
ต้องการถือเงินในความหมายกว้าง ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ รายได้ ระดับราคา และ  
นวัตกรรมทางการเงิน ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในระบบฯลฯคือความต้องการถือเงินใน  
ความหมายกว้าง ในทิศทางตรงข้ามคือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยน โดยตัวแปร  
ดังกล่าวมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เว้นแต่อัตราดอกเบี้ย

จากการทดสอบการปรับตัวในระบบสัมบูรณ์ของตัวแปรเพื่อเข้าสู่คุณภาพระยะยาว  
ตามแบบจำลอง Error Correction Model พบว่า ในกรณีที่ไม่คำนึงถึงอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยน  
เมื่อเกิดความไม่มีเสถียรภาพขึ้นในระบบเศรษฐกิจ ความต้องการถือเงินในความหมาย  
แคนจะสามารถปรับตัวเข้าสู่คุณภาพได้ประมาณ 17.56 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มี  
อิทธิพลมากคือ ระดับราคาและนวัตกรรมทางการเงินในช่วงเวลาปัจจุบัน เมื่อนำอัตรา  
ดอกเบี้ยเปลี่ยนมาร่วมพิจารณาพบว่าความต้องการถือเงินในความหมายแคนจะสามารถ  
ปรับตัวเข้าสู่คุณภาพได้ประมาณ 28.38 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากคือ  
ระดับราคาและนวัตกรรมทางการเงินในช่วงเวลาปัจจุบัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนนั้น  
พบว่า อัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนในสองและสามช่วงเวลา ก่อนหน้านี้มีอิทธิพลต่อการปรับตัวเข้าสู่  
คุณภาพ

สำหรับความต้องการถือเงินในความหมายกว้างกรณีที่ไม่คำนึงถึงอัตรา  
ดอกเบี้ยเปลี่ยนพบว่า ความต้องการถือเงินในความหมายกว้างจะสามารถปรับตัวเข้าสู่คุณภาพ  
ได้ประมาณ 38.09 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากคือ ระดับราคาในช่วงเวลา  
ปัจจุบัน เมื่อนำอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนมา\_r ร่วมพิจารณาพบว่า ความต้องการถือเงินใน  
ความหมายกว้างจะสามารถปรับตัวเข้าสู่คุณภาพได้ประมาณ 42.58 เปอร์เซ็นต์ โดยตัว  
แปรที่มีอิทธิพลมากคือ ระดับราคาในช่วงเวลาปัจจุบัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนนั้นพบว่า  
อัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนในสองช่วงเวลา ก่อนหน้านี้มีอิทธิพลต่อการปรับตัวเข้าสู่คุณภาพ

## ABSTRACT

**Thesis Title** : The Demand for Money in Thailand under Managed Float

Exchange Rate

**Student's Name** : Miss Paranee Chanloha

**Degree Sought** : Master of Economics

**Academic Year** : 2001

**Advisory Committee :**

1. Assoc. Prof. Ati Thaiyanan	Chairperson
-------------------------------	-------------

2. Assoc. Prof. Asambhinabong Shatragom	
---	--

3. Assoc. Prof. Sukanya Tantanawat	
------------------------------------	--

The purposes of this thesis are to study magnitude and direction of the relation between demand for money and economic factors in the short and long run and to find the speed of adjustment to the stability of the demand for money.

The secondary data were monthly collected from July 1997 to December 2000 where Managed Float Exchange Rate was used. The data were tested by Cointegration and Error Correction technique in accordance with Two-step approach of Engle and Granger.

The result of Cointegration test indicates that income and price level are related in the same direction with narrow demand for money ( $M1$ ) whereas interest rate, financial innovation and exchange rate are related in the opposite direction, but interest rate is not statistically significant. Income, price level and financial innovation are related in the same direction with board demand for money ( $M2$ ) whereas interest rate and exchange rate are related in the opposite direction, but interest rate is not statistically significant.

Short-run money demand functions in the form of ECMs are found to be stable with correctly signed coefficients. The narrow demand for money have been effected by exchanged rates lagged 1 and 2 whereas the board demand for money have been effected by exchange rates lagged 2.