

ผลการศึกษาพบว่า รายได้และระดับราคา มีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินในความหมายแคบในทิศทางเดียวกัน อัตราดอกเบี้ย นวัตกรรมทางการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนมีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินใน

ความหมายแคบในทิศทางตรงข้าม โดยตัวแปรเหล่านั้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เว้นแต่อัตราดอกเบี้ย ส่วนตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินในความหมายกว้างในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ รายได้ ระดับราคา และนวัตกรรมทางการเงิน ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ในระยะยาวต่อความต้องการถือเงินในความหมายกว้างในทิศทางตรงข้ามคือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน โดยตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เว้นแต่อัตราดอกเบี้ย

จากการทดสอบการปรับตัวในระยะสั้นของตัวแปรเพื่อเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาวตามแบบจำลอง Error Correction Model พบว่า ในกรณีที่ไม่นำเงินถึงอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อเกิดความไม่เสถียรภาพขึ้นในระบบเศรษฐกิจ ความต้องการถือเงินในความหมายแคบจะสามารถปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้ประมาณ 17.56 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากที่สุดคือ ระดับราคาและนวัตกรรมทางการเงินในช่วงเวลาปัจจุบัน เมื่อนำอัตราแลกเปลี่ยนมาร่วมพิจารณาพบว่าความต้องการถือเงินในความหมายแคบจะสามารถปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้ประมาณ 28.38 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากที่สุดคือระดับราคาและนวัตกรรมทางการเงินในช่วงเวลาปัจจุบัน ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนนั้นพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนในสองและสามช่วงเวลาก่อนหน้ามีอิทธิพลต่อการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

สำหรับความต้องการถือเงินในความหมายกว้างกรณีที่ไม่นำเงินถึงอัตราแลกเปลี่ยนพบว่า ความต้องการถือเงินในความหมายกว้างจะสามารถปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้ประมาณ 38.09 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากที่สุดคือ ระดับราคาในช่วงเวลาปัจจุบัน เมื่อนำอัตราแลกเปลี่ยนมาร่วมพิจารณาพบว่า ความต้องการถือเงินในความหมายกว้างจะสามารถปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพได้ประมาณ 42.58 เปอร์เซ็นต์ โดยตัวแปรที่มีอิทธิพลมากที่สุดคือ ระดับราคาในช่วงเวลาปัจจุบัน ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนนั้นพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนในสองช่วงเวลาก่อนหน้ามีอิทธิพลต่อการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพ

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.