

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

สมศักดิ์ ไกรศรีบัณฑิต : ผลกระทบของความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยต่อของปริมาณเงินและ
อัตราดอกเบี้ยต่อระดับผลผลิตและราคาในประเทศไทย (IMPACT OF VOLATILITY IN MONETARY
GROWTH AND INTEREST RATE ON ECONOMIC OUTPUT AND PRICE IN THAILAND)

อ.ที่ปรึกษา : ผศ. ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล, 108 หน้า. ISBN 974-637-221-1

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบผลกระทบของความผันผวนในระบบการเงินจากความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยต่อของปริมาณเงินและจากอัตราดอกเบี้ยที่มีต่ออัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิตและระดับราคา โดยแบ่งการทดสอบผลกระทบออกเป็น 2 ช่วง คือ เป็นการทดสอบในช่วงก่อนเปิดเสรีและหลังเปิดเสรีการเงินในประเทศไทย ด้วยการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) กับแบบจำลองพหุนาม (Polynomial Distributed Lag Model)

ผลการศึกษา พบว่า ในช่วงก่อนเปิดเสรีการเงินซึ่งเป็นช่วงที่ทางการยังใช้มาตรการควบคุมทางการเงินโดยตรง (Direct Control) ได้อย่างเต็มที่นั้น ทำให้ระบบการเงินค่อนข้างจะมีเสถียรภาพและระดับความผันผวนมีอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นผลการทดสอบในช่วงนี้จึงพบว่าความเสี่ยงจากความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยต่อของปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ยไม่มีอิทธิพลต่อการลดอัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิต และเสถียรภาพของระดับราคา ส่วนในช่วงหลังเปิดเสรีการเงิน พบว่า ระดับความผันผวนมีค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเปิดเสรีการเงิน และในการทดสอบผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิต พบว่า ความผันผวนในอัตราดอกเบี้ยต่อของปริมาณเงินมีผลต่อการลดลงของผลผลิตในลักษณะชั่วคราวเท่านั้น ส่วนผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิตต่อการลดอัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิตในระยะยาว ในการทดสอบผลกระทบต่อระดับราคา พบว่า ทั้งความผันผวนจากปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการเพิ่มขึ้นของระดับราคา แต่ความผันผวนในปริมาณเงินมีนัยสำคัญทางสถิติสูงกว่าผลของอัตราดอกเบี้ย

สำหรับเจ้าหน้าที่ทางการเงินการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงหลังเปิดเสรีการเงินจะมีความยากลำบากและซับซ้อนเพิ่มมากขึ้นตามเงื่อนไขของการเปิดเสรีการเงิน และจากผลการศึกษาที่พบว่ากลไกที่เป็นเป้าหมายชั้นกลางสามารถส่งผลกระทบทางการเงินไปยังเป้าหมายที่สำคัญทางเศรษฐกิจในลักษณะที่แตกต่างกัน ดังนั้นการดำเนินนโยบายการเงินในสภาพแวดล้อมในปัจจุบัน ทางทางอาจใช้การพิจารณาเลือกเป้าหมายของนโยบายการเงินให้เหมาะสมกับลำดับความสำคัญของเป้าหมายทางเศรษฐกิจในขณะนั้น เช่น การรักษาเสถียรภาพในอัตราดอกเบี้ยต่อของปริมาณเงินจะมีประสิทธิภาพในการควบคุมเสถียรภาพของระดับราคา ในขณะที่การรักษาเสถียรภาพความเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยจะมีประสิทธิภาพในการรักษาอัตราดอกเบี้ยต่อของผลผลิตในระยะยาว เป็นต้น และควรดำเนินนโยบายการเงินในลักษณะที่เป็นกฎเกณฑ์ (Policy Rule) เพื่อลดความผันผวนจากการแทรกแซง

ภาควิชา เศรษฐศาสตร์
สาขาวิชา เศรษฐศาสตร์
ปีการศึกษา 2549

ลายมือชื่อนิติ สมศักดิ์ ไกรศรีบัณฑิต
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา พงศา พรชัยวิเศษกุล
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม