

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อปริมาณเงินและปริมาณเงินที่มีผลต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้น ทั้งนี้เพื่อใช้ประโยชน์ในการควบคุมปริมาณเงินให้ระบบเศรษฐกิจมีเสถียรภาพ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้ข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ในช่วงปี พ.ศ. 2540-2550 มาทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยใช้การทดสอบ Stationary ของตัวแปร ถ้าตัวแปรเป็น Non-Stationary จะทำการทดสอบว่าข้อมูลที่จะนำมาใช้ในสมการนั้นมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (cointegration) ด้วยวิธีการทดสอบของ Johansen and Juselius (1990) และใช้ Error Correction Model แสดงการปรับตัวในระยะสั้นกลับเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว ซึ่งใช้ Vector Auto Regressive Model (VAR) ในการประมาณค่าพารามิเตอร์ของสมการ

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M_1) พบว่า รายได้ประชาชาติ ฐานเงิน และสินเชื่อกภาคเอกชน มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M_1) ในทิศทางเดียวกัน

ขณะเดียวกันปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M_2) พบว่า รายได้ประชาชาติ และสินเชื่อกภาคเอกชน มีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M_2) ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคและอัตราดอกเบี้ยนโยบายมีความสัมพันธ์กับปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M_1) และปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M_2) ในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการประมาณค่า ECM พบว่า ในระยะสั้นหากตัวแปรต่าง ๆ นี้เบี่ยงเบนออกจากดุลยภาพแล้ว ในช่วงเวลาถัดไปจะมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเบื้องต้นกับปริมาณเงินตามความหมายแคบ (M_1) และปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (M_2) พบว่า มีคุณสมบัติ Stationary ที่ระดับเดียวกัน และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

ผลการประมาณค่า ECM พบว่า ในระยะสั้นหากตัวแปรต่าง ๆ นี้เบี่ยงเบนออกจากดุลยภาพแล้วในช่วงถัดไปจะมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว

ผลการวิเคราะห์ทั้ง 2 ส่วน รัฐบาลควรมีนโยบายควบคุมปริมาณเงินให้มีปริมาณที่เหมาะสม โดยมีความสมดุลกับอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะทำให้อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยมีการขยายตัวอย่างมีเสถียรภาพ

This thesis investigates external factors affecting the money supply in the Kingdom of Thailand (Thailand) and how the money supply affects the gross domestic product (GDP) as a basic measure of the country's overall economic performance. The results of this investigation would be useful in indicating how governmental controls exerted over the money supply could prove beneficial in stabilizing the country's economic system.

In carrying out this investigation, the researcher mined relevant secondary data from the period between 1997 and 2007. Analysis was conducted in order to determine the relationships between independent and dependent variables. In this analysis, testing was conducted so as to determine whether or not variables were stationary. However, if the variables were

initially found to be non-stationary, then further testing was conducted utilizing the Johansen-Juselius procedure of cointegration analysis (1990) in order to ascertain whether the data could be utilized in framing an econometric equation. In addition, the error correlation model (ECM) was used to determine whether there was long-term correction in the direction of equilibrium. Finally, the vector autoregressive model (VAR) was used in estimating the parameters of the econometric equation framed for this investigation.

Part I: An analysis of external factors affecting narrow money (M1) found that the national income, monetary base, and private sector loans were factors that were directly correlated with narrow money (M1).

At the same time, the researcher determined that external factors affecting broad money (M2) were the national income and private sector loans. These factors were found to be directly correlated with broad money (M2). At the same time, it was also found that the consumer price index was inversely correlated with both narrow money (M1) and broad money (M2).

The estimation on the basis of the ECM indicated that if, in the short term, the variables deviated from equilibrium, there would be a correction converging towards cointegration in the next period.

Part II: An analysis of the GDP as a basic economic measure in connection with both narrow money (M1) and broad money (M2) showed that these variables were stationary at the same level and were found to be positively correlated.

Estimation on the basis of the ECM indicated that if, in the short term, these variables deviated from equilibrium, there would be a correction converging towards cointegration in the next period.

On the basis of the findings of Parts I and II, the researcher suggests that government policy should involve controlling the money supply at an appropriate level in tandem with the rate of economic growth. Such a policy would accordingly favor a stable rate of expansion for the Thai economy.