

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ที่จะศึกษาลักษณะความสัมพันธ์ของฟังก์ชันความต้องการถือเงินต่อปัจจัยกำหนดทั้งในระยะสั้นและระยะยาวในประเทศไทย ตลอดจนศึกษาถึงกระบวนการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อกลับเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว และศึกษาถึงผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนจากระบบตะกร้าเงินเป็นระบบลอยตัวภายใต้การจัดการที่มีต่อความต้องการถือเงิน รวมไปถึงการทดสอบเสถียรภาพของฟังก์ชันความต้องการถือเงิน จากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน โดยใช้ข้อมูลทางด้านเศรษฐกิจรายเดือนของประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2530 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2545

จากการศึกษาโดยใช้แบบจำลอง ARDL ของฟังก์ชันความต้องการถือเงิน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ในระยะยาว (Cointegration) และการปรับตัวในระยะสั้นเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว (Error-correction) ของฟังก์ชันความต้องการถือเงิน ผลการศึกษาพบว่าแบบจำลองที่มีตัวแปรแนวโน้มตามเวลาจะให้ผลการศึกษาที่ดีกว่า โดยที่ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นตัวแทนทางด้านรายได้ และดัชนีราคาผู้บริโภค ซึ่งเป็นตัวแทนต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือเงิน มีบทบาทในการกำหนดความต้องการถือเงินของบุคคลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยที่เมื่อบุคคลมีรายได้เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มีความต้องการถือเงินเพิ่มขึ้น และเมื่อระดับอัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นจะส่งผลให้บุคคลมีความต้องการถือเงินเพิ่มขึ้นเช่นกัน ซึ่งความต้องการถือเงินของบุคคลจะมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของระดับอัตราเงินเฟ้อมากกว่าการเปลี่ยนแปลงของระดับรายได้

สำหรับกระบวนการปรับตัวในระยะสั้นเพื่อกลับเข้าสู่ดุลยภาพระยะยาว พบว่า ตัวแปรดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราแลกเปลี่ยน มีบทบาทในการปรับพฤติกรรมการถือเงินในระยะสั้นของบุคคลเพื่อกลับเข้าสู่ดุลยภาพ ซึ่งเมื่อระดับการถือเงินในช่วงที่ผ่านมามีค่าสูงกว่าระดับการถือเงินที่ต้องการ บุคคลจะลดระดับการถือเงินลงในอัตราร้อยละ 6.44 ในช่วงเวลาปัจจุบัน เพื่อที่จะรักษาระดับการถือเงินให้เท่ากับระดับการถือเงินที่ต้องการ

นอกจากนี้ผลการทดสอบตัวแปรหุ่น (Dummy variable) ซึ่งเป็นตัวแทนของการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน พบว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติในการกำหนดฟังก์ชันความต้องการถือเงินในประเทศไทย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัวภายใต้การจัดการจะไม่มีผลกระทบต่อฟังก์ชันความต้องการถือเงินในประเทศไทย

สำหรับผลการทดสอบเสถียรภาพของฟังก์ชันความต้องการถือเงินในประเทศไทย โดยเทคนิค CUSUMS พบว่า ฟังก์ชันความต้องการถือเงินในประเทศไทยไม่มีเสถียรภาพในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

ABSTRACT

TE 154516

This study aims to explore the relationship between the demand for money and the determined factor in short-run and long-run in Thailand, to test the short-run adjustment to long-run equilibrium and to test the stability of the demand for money function by employs the monthly data from January 1987 to December 2002.

The study found that the model with time trend shows more satisfactory results compare to the model without time trend. It is also found that money demand function showed the significant relationship with index of industrial production a proxy of income, and consumer price index a proxy of opportunity cost of holding money in the long-run. In addition, the money demand function is more sensitive with inflation than income.

Moreover, the empirical evidence also indicates that the index of industrial production and exchange rate affect the adjustment process of the money demand function in adjusting from its short-run to its long-run equilibrium with the speed of adjustment is 6.44%

Nevertheless, changing the exchange rate system from fixed to managed float regime by using dummy variable, the results show that its has no effect to the money demand functions in Thailand.

Furthermore, the CUSUMS statistics that measures the stability of money demand function indicates that the money demand function in Thailand is unstable.