

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินกับดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศไทย โดยตัวแปรทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาศึกษาได้แก่ ปริมาณเงิน ทั้งปริมาณเงินความหมายแคบ (Narrow Money; M1) และปริมาณเงินความหมายกว้าง (Broad Money; M2) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Consumer Price Index; CPI) และดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิเป็นรายเดือน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2545 – 2549 โดยประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรคชัน (Error Correction Mechanism) และการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล (Granger Causality)

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูลทั้ง 4 ตัวแปร พบว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความไม่นิ่ง (Non-stationary) และมีลักษณะข้อมูลแบบ I(1) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 จากนั้นทำการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวตามวิธีการแบบ Engle and Granger ซึ่งผลการทดสอบพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (CORE CPI) มีความสัมพันธ์กันในระยะยาวในทิศทางเดียวปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1) และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) แต่ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) มีความสัมพันธ์กันในระยะยาวทั้งสองทิศทาง กับปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1) และปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) ในส่วนของการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลพบว่า ปริมาณเงินในความหมายแคบ (M1) และ ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) เป็นต้นเหตุของดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานและดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป และทดสอบในทางกลับกัน สามารถสรุปได้ว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานและดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป ไม่เป็นต้นเหตุของปริมาณเงินทั้งในความหมายแคบและในความหมายกว้าง ดังนั้นผลการทดสอบความสัมพันธ์ที่เป็นเหตุเป็นผลจึงมีความสัมพันธ์แบบทิศทางเดียว

The purpose of this study was to examine the short-run and long-run relationships between money supply and consumer price index of Thailand by using monthly data during 2002-2006. using the Engle and Granger cointegration test. Error Correction Mechanism and Granger Causality test were applied in this study.

The results of unit root test found that both variables are non-stationary and characterized by an I(1) process at the 1% level. From the cointegration test, the results indicated that money supply (narrow money and broad money) and headline consumer price index had bidirectional relationship in the long run, but with core consumer price index had unidirectional relationship in the long run. Moreover, the results of Granger causality test show that money supply (narrow money and broad money) had directional relationships in the short run with both core consumer price index and headline consumer price index.