

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงินกับอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย โดยตัวแปรทางเศรษฐกิจที่นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ อัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงิน และอัตราเงินเฟ้อ โดยการศึกษาครั้งใช้ปริมาณเงินในความหมายกว้างที่สุด(Liquid liabilities: M3) แทนอัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงิน และดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Core consumer price index) แทนอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2541 – 2549 โดยการประยุกต์ใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน (Cointegration) แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรกชัน (Error Correction Mechanism: ECM) และการทดสอบต้นเหตุ (Granger Causality)

จากการทดสอบความนิ่งของข้อมูล พบว่าข้อมูลอัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงิน และอัตราเงินเฟ้อ ที่นำมาทดสอบมีลักษณะนิ่ง(Stationary) หรือมีลักษณะข้อมูลแบบ I(1) ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 และผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้น และระยะยาว พบว่าอัตราการเจริญเติบโตของ ปริมาณเงิน และอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์กันในระยะสั้น และมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทาง ส่วนผลการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลพบว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ทั้งสองทิศทาง นั่นคือ อัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงินเป็นสาเหตุของอัตราเงินเฟ้อ และอัตราเงินเฟ้อเป็นสาเหตุของอัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงิน เช่นกัน

The objective of this study was to examine the relationship between Money Supply Growth and the inflation rate of Thailand, which were the variables used in this research. The research was conducted by using Liquid liabilities: M3 as Money Supply Growth and Core Consumer Price Index as the inflation rate. The secondary monthly data comprised the Liquid liabilities collected during 1998-2006, and the Engle and Granger Cointegration Test, Error Correction Mechanism and Granger Causality Test were applied to analyze that data.

Analysis based on the unit root test in Money Supply Growth and the inflation rate, found that both variables were stationary and characterized as I(1), with a statistically significant level at 0.01. Findings according to the Engle and Granger Cointegration Test and Error Correction Mechanism, showed that Money Supply Growth and the inflation rate had a relationship in the short-term together with a bidirectional equilibrium relationship in long-term, with a statistically significant level at 0.10. Moreover, results of the Granger Causality test showed that Money Supply Growth and the inflation rate had a bidirectional relationship, which means that Money Supply Growth can affect the inflation rate, while the inflation rate can also affect Money Supply Growth.