

ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินและระดับราคา
อิทธิพลความล่าช้าของนโยบายการเงินในประเทศไทย พ.ศ.2528-2537



นาย กฤษดา นุรักษ์เข

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ภาควิชาเศรษฐศาสตร์

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2539

ISBN 974-634-023-7

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**THE RELATIONSHIP BETWEEN MONEY SUPPLY AND PRICE LEVEL ,
DELAYED EFFECTS OF MONETARY POLICIES IN THAILAND 1985-1994**

Mr.Kritsada Nurakkhe

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirement

for the Degree of Master of Economics

Department of Economics

Graduate School

Chulalongkorn University

1996

ISBN 974-634-023-7

หัวข้อวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินและระดับราคา อิทธิพลความถี่ซ้ำของ
นโยบายการเงินในประเทศไทย (พ.ศ. 2528-2537)

โดย นาย กฤษดา นุรักษ์เข

ภาควิชา เศรษฐศาสตร์

อาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ชโยดม สรรพศรี

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรบัณฑิต



..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(รองศาสตราจารย์ ดร.สันติ อุงสุวรรณ)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์



..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์.ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล)



..... อาจารย์ที่ปรึกษา
(อาจารย์ ดร. ชโยดม สรรพศรี)



..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์.ดร. อิศรา ศานติศาสน์)



..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์.ดร. โสติดิธร มัลลิกะมาส)

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

กฤษฎา นุรักษ์ เข : ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินและระดับราคา อิทธิพลความล่าช้า
ของนโยบายการเงินในประเทศไทย พ.ศ. 2528-2537 (THE RELATIONSHIP BETWEEN
MONEY SUPPLY AND PRICE LEVEL, DELAYED EFFECTS OF MONETARY POLICIES
IN THAILAND 1985-1994) อ.ที่ปรึกษา : อ.ดร.ชโยดม สรรพศรี, 173 หน้า.
ISBN 974-634-023-7

การศึกษานี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงิน และผลกระทบของปริมาณเงิน
ในช่วงเวลาที่ต่างกันในอดีตที่มีต่อระดับราคาสินค้า อีกทั้งศึกษาถึงผลกระทบของการเปิดเสรีทางการเงิน
ของไทยและการใช้เครื่องมือทางการเงินในการควบคุมระดับราคาสินค้าโดยธนาคารแห่งประเทศไทย
โดยใช้แบบจำลองสมการถดถอยเชิงซ้อน ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ปริมาณเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ปริมาณฐานเงิน ปริมาณสินเชื่อ โดย
ธนาคารพาณิชย์ และปริมาณเงินกู้ยืมจากต่างประเทศโดยธนาคารพาณิชย์เป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลง
ในปริมาณเงิน และปริมาณเงินในช่วงเวลาประมาณ 10 เดือนที่ผ่านมาจะมีอิทธิพลต่อระดับราคา
สินค้านับปัจจุบัน ซึ่งผลการเปิดเสรีทางการเงินจะเป็นผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ศึกษาเปลี่ยนแปลง
เป็นส่วนใหญ่ และการใช้เครื่องมือทางการเงินโดยธนาคารแห่งประเทศไทยในการควบคุมระดับ
ราคาสินค้าประสพผลตามที่คาดหมายไว้

ภาควิชาเศรษฐศาสตร์.....
สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์.....
ปีการศึกษา 2538.....

ลายมือชื่อนิสิต
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

C760175 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: MONEY SUPPLY / PRICE / LEVEL / TIME LAGS

KRITSADA NURUKKHE : THE RELATIONSHIP BETWEEN MONEY SUPPLY AND PRICE LEVEL, DELAYED EFFECTS OF MONETARY POLICIES IN THAILAND 1985-1994.
THESIS ADVISOR : CHAYODOM SAEFASRI, Ph.D. 173 pp. ISBN 974-634-023-7

The objective of this research is to study the factors affecting money supply and the impacts of time lags in money supply affecting the price level for the case study of liberalization in Thailand. In order to evaluate the impact of selected factors, the multiple linear regression model is applied to data during 1985-1994 at 0.05 significant.

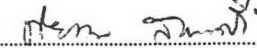
The study find that commercial bank deposits, money base, commercial bank loans and commercial bank borrows from abroad are the main factors which have had effects on the changes of domestic money supply. In addition, the present price level affected by the money supply in the last 10 months. The result also shows that the liberalization in Thailand has a great effect on changing of the relationship among all the mentioned variables as well as on the Bank of Thailand success in the price level control.

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์.....

สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์.....

ปีการศึกษา..... 2538

ลายมือชื่อนิสิต..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความช่วยเหลืออย่างดียิ่งจาก ท่านอาจารย์ที่ปรึกษา อาจารย์ ดร. ชโยดม สรรพศรี และท่านประธานคณะกรรมการสอบ วิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงศา พรชัยวิเศษกุล รวมทั้งท่านคณะกรรมการสอบ วิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อิศรา ศานติศาสน์ และ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสทธิธร มัลลิกะมาส ที่ช่วยให้ความคิดเห็นและเทคนิคในการวิเคราะห์ข้อมูล อีกทั้งชี้แนะข้อผิดพลาดและ ข้อแก้ไขในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณท่านอาจารย์ทุกท่านที่กล่าวข้างต้นที่ สละเวลาอันมีค่าช่วยแนะนำในด้านต่างๆที่เป็นประโยชน์ในการทำวิทยานิพนธ์อย่างมาก

คุณประโยชน์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนขอมอบแด่ บิดา มารดา และบรรดาพี่ๆที่คอย เป็นกำลังใจและสนับสนุนในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จนสำเร็จ หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ เขียนขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

กฤษดา นุรักษ์เข

มกราคม 2539

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฐ
บทที่ 1 บทนำ	1
ปัญหาและความสำคัญ	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
ขอบเขตการศึกษา	3
วิธีการศึกษา	3
บทที่ 2 แนวคิดทางทฤษฎี	5
ผลงานการศึกษาในอดีต	5
ทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา	8
สมมติฐานในการศึกษา	15
แบบจำลองในการศึกษา	15
ความหมายตัวแปร	16
บทที่ 3 ลักษณะของการดำเนินนโยบายของไทย	17
ธนาคารแห่งประเทศไทย	17
เป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย	20
มิติเวลาในการดำเนินนโยบายการเงินของไทย	25
เครื่องมือทางการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้เพื่อบรรลุเป้าหมายทางการเงิน... ..	30
ระบบการเงินของไทยกับการพัฒนาสู่ระบบการเงินเสรีระหว่างประเทศ.....	39
การดำเนินนโยบายทางการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2528 - 2537 ของไทย.....	49
ระยะเวลากับการดำเนินนโยบายทางการเงินของไทย.....	52

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทบาทของธนาคารพาณิชย์กับปริมาณเงิน	56
บทที่ 4 ผลการศึกษา	60
ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์($LOAN_t$) กับผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน($IG1_t$) อัตรา ดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร(RP_t) ระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(P_{t+1}) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์(DEP_t)	61
ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP_t) กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ($R1_t$) และระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(P_{t+1}).....	65
ความสัมพันธ์ของปริมาณเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA_t) กับอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(ER_{t+1}) ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย มาตรฐานกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ($IG2_t$) อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร(RP_t).....	68
ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงิน(M_t)กับปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคาร พาณิชย์ทั้งหมด ($LOAN_t$) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP_t) ปริมาณฐานเงิน(MB_t) ปริมาณเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA_t) และระดับราคาสินค้า(P_t)	72
ความสัมพันธ์ระหว่างระดับราคาสินค้า(P_t)กับปริมาณเงิน(M_t) ระดับราคาสินค้า นำเข้า(IP_t) และราคาน้ำมัน(OP_t).....	77
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	83
สรุป	83
ข้อเสนอแนะ	86
รายการอ้างอิง	90
ภาคผนวก 1 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	92
ภาคผนวก 2 แนวคิดทางทฤษฎี	108
ภาคผนวก 3 สมมติฐานในการศึกษา	120
ภาคผนวก 4 ผลการศึกษา กรณีข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลง	129
ภาคผนวก 5 สมการความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ได้จากการประมาณค่า	142
ภาคผนวก 6 ผลการ simulate สมการที่เกี่ยวข้อง	158

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ภาคผนวก 7 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	161
ประวัติผู้เขียน	173

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 1	
ระยะเวลาที่ใช้ในการพิจารณารับรู้ถึงปัญหาที่เกิดขึ้น.....	27
ตารางที่ 2 การขยายตัวของปริมาณเงินฝากของธนาคาร.....	58
ตารางที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์(LOAN _t) กับผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน(IG1 _t) อัตรา ดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร(RP _t) ระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(P _{t+1}) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์(DEP _t) โดยวิธี chow test	62
ตารางที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์(LOAN _t) กับผลต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน(IG1 _t) อัตรา ดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร(RP _t) ระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(P _{t+1}) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์(DEP _t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach...	63
ตารางที่ 5 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP _t) กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ(R _{1t}) และระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ใน อนาคต(P _{t+1}) โดยวิธี chow test	60
ตารางที่ 6 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP _t) กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ(R _{1t}) และระดับราคาสินค้าที่คาดการณ์ไว้ใน อนาคต(P _{t+1}) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	67
ตารางที่ 7 ความสัมพันธ์ของปริมาณเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA _t) กับอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(ER _{t+1}) ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย มาตรฐานกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ(IG2 _t) อัตราดอกเบี้ยซื้อคืน พันธบัตร(Rp _t) โดยวิธี chow test	69
ตารางที่ 8 ความสัมพันธ์ของปริมาณเงินกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA _t) กับอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต(ER _{t+1}) ผลต่างของอัตราดอกเบี้ย มาตรฐานกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ(IG2 _t) อัตราดอกเบี้ยซื้อคืน พันธบัตร(Rp _t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	70

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 9 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงิน(M_t)กับปริมาณสินเชื่อที่ปล่อย โดยธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด (LOAN _t) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ ทั้งหมด(DEP _t) ปริมาณฐานเงิน(MB _t) ปริมาณเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ จากต่างประเทศ(BOA _t)และระดับราคาสินค้า(P _t) โดยวิธี chow test	74
ตารางที่ 10 ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงิน(M_t)กับปริมาณสินเชื่อที่ปล่อย โดยธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด (LOAN _t) ปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ ทั้งหมด(DEP _t) ปริมาณฐานเงิน(MB _t) ปริมาณเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์ จากต่างประเทศ(BOA _t)และระดับราคาสินค้า(P _t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	75
ตารางที่ 11 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับราคาสินค้า(P _t)กับปริมาณเงิน(M_{t-1}) ระดับราคาสินค้านำเข้า(IP _t) และราคาน้ำมัน(OP _t) โดยวิธี chow test	79
ตารางที่ 12 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับราคาสินค้า(P _t)กับปริมาณเงิน(M_{t-1}) ระดับราคาสินค้านำเข้า(IP _t) และราคาน้ำมัน(OP _t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	81
ตารางที่ 13 ตารางแสดงสมมติฐานในการศึกษาสมการความสัมพันธ์ของปริมาณสินเชื่อ โดยธนาคาร	121
ตารางที่ 14 ตารางแสดงสมมติฐานในการศึกษาสมการความสัมพันธ์ของปริมาณเงินฝากที่ ธนาคารพาณิชย์.....	122
ตารางที่ 15 ตารางแสดงสมมติฐานในการศึกษาสมการความสัมพันธ์ของปริมาณเงินกู้ยืมต่าง ประเทศของธนาคารพาณิชย์.....	123
ตารางที่ 16 ตารางแสดงสมมติฐานในการศึกษาสมการความสัมพันธ์ของปริมาณเงิน	124
ตารางที่ 17 ตารางแสดงสมมติฐานในการศึกษาสมการความสัมพันธ์ของระดับราคาสินค้า ...	125

สารบัญตาราง(ต่อ)

หน้า

ตารางที่ 18 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณสินเชื่อที่ปล่อย โดยธนาคารพาณิชย์(LOAN _t)กับอัตราการเปลี่ยนแปลงผลต่างของอัตรา ดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน($\dot{I}G1_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร($\dot{R}P_t$) อัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ ไว้ในอนาคต(\dot{P}_{t+1}) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากในธนาคาร พาณิชย์(DEP _t) โดยวิธี chow test	128
ตารางที่ 19 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณสินเชื่อที่ปล่อย โดยธนาคารพาณิชย์(LOAN _t)กับอัตราการเปลี่ยนแปลงผลต่างของอัตรา ดอกเบี้ยเงินกู้กับอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน($\dot{I}G1_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร($\dot{R}P_t$) อัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ ไว้ในอนาคต(\dot{P}_{t+1}) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากในธนาคาร พาณิชย์(DEP _t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach.....	129
ตารางที่ 20 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝาก ในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP _t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ($\dot{R}1_t$) และอัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ ไว้ในอนาคต(\dot{P}_{t+1}) โดยวิธี chow test	130
ตารางที่ 21 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝาก ในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP _t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ($\dot{R}1_t$) และอัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ ไว้ในอนาคต(\dot{P}_{t+1}) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	131
ตารางที่ 22 ความสัมพันธ์ของอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินกู้ยืม ของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA _t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลง อัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต($\dot{E}R_{t+1}$) อัตราการ เปลี่ยนแปลงผลต่างของอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานกับอัตราดอกเบี้ย เงินกู้ต่างประเทศ($\dot{I}G2_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อคืน พันธบัตร($\dot{R}P_t$) โดยวิธี chow test	132

สารบัญตาราง(ต่อ)

หน้า

ตารางที่ 23	ความสัมพันธ์ของอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินกู้ยืม ของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA_t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่คาดการณ์ไว้ในอนาคต($\hat{E}R_{t+1}$) อัตราการเปลี่ยนแปลงผลต่างของอัตราดอกเบี้ยมาตรฐานกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ต่างประเทศ($IG2_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร(R_p) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	133
ตารางที่ 24	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน(M_t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด ($LOAN_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP_t) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณฐานเงิน(MB_t) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA_t)และอัตราเงินเฟ้อ(P_t) โดยวิธี chow test	135
ตารางที่ 25	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน(M_t) กับอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณสินเชื่อที่ปล่อยโดยธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด ($LOAN_t$) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินฝากในธนาคารพาณิชย์ทั้งหมด(DEP_t) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณฐานเงิน(MB_t) อัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์จากต่างประเทศ(BOA_t)และอัตราเงินเฟ้อ(P_t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	136
ตารางที่ 26	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ(P_t)กับอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน (M_{t-1}) อัตราการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้านำเข้า(IP_t) และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน(OP_t) โดยวิธี chow test	138
ตารางที่ 27	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ(P_t)กับอัตราการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน (M_{t-1}) อัตราการเปลี่ยนแปลงระดับราคาสินค้านำเข้า(IP_t) และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมัน(OP_t) โดยวิธี The Dummy Variable Approach	139
ตารางที่ 28	ตารางแสดงผลการ simulate สมการที่เกี่ยวข้อง	162

สารบัญรูป

	หน้า
รูปที่ 1 รูปแบบของระยะเวลาหน่วงในการดำเนินนโยบายทางการเงิน.....	55
รูปที่ 2 กราฟแสดงค่าจริงและค่าประมาณของระดับราคาสินค้าในกรณีเกิดการเปลี่ยนแปลง ในปริมาณฐานเงิน	158
รูปที่ 3 กราฟแสดงค่าจริงและค่าประมาณของระดับราคาสินค้าในกรณีเกิดการเปลี่ยนแปลง ในอัตราดอกเบี้ยซื้อสินพันธบัตร.....	159
รูปที่ 4 กราฟแสดงค่าจริงและค่าประมาณของระดับราคาสินค้าในกรณีเกิดการเปลี่ยนแปลง ในอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน	160