

การประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มสธ. ครั้งที่ 3
The 3rd STOU Graduate Research Conference

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเงินเฟ้อของประเทศไทยภายหลังการดำเนินนโยบายการเงิน
ภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ

**Factors Affecting Inflation in Thailand after Monetary Policy Implementation
under the Inflation Targeting Framework**

กิตติคม สุขคำมี (Kittikom Sukkamme) * อภิญา วนเศรษฐ **

สุนีย์ ศีลพิพัฒน์ ***

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเกิดเงินเฟ้อของประเทศไทยภายหลังการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ (2) เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวของตัวแปรเศรษฐศาสตร์มหภาค

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (EX) ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (BM) ราคาน้ำมันดิบ (OP) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประเภทอนุกรมเวลา (Time Series Data) เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสสาม 2540 ถึงไตรมาสสี่ 2555 รวม 62 ไตรมาส โดยใช้แบบจำลอง (Vector Autoregressive Regressive: VAR) และใช้เครื่องมือและวิธีการที่ใช้ประมาณการร่วมกับแบบจำลอง VAR ได้แก่ การทดสอบความนิ่งของข้อมูล Unit root test การเลือกจำนวนตัวแปรล่าช้าเหมาะสม (Optimal Lag Length) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration Test) การทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลของตัวแปร (Granger Causality Test) การวิเคราะห์ปฏิกิริยาการตอบสนองต่อความแปรปรวน (Impulse Response Function: IRF) การวิเคราะห์แยกส่วนประกอบความแปรปรวน (Variance Decomposition: VD)

ผลการศึกษาพบว่าปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดเงินเฟ้อของประเทศไทยมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องสอดคล้องกับทฤษฎีของ มิลตัน ฟรีดแมน และสอดคล้องกับผลการทดสอบโดยวิธี Granger Causality, Impulse Response และ Variance Decomposition และปัจจัยรองที่ส่งผลกระทบต่อเงินเฟ้อได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐตามลำดับ ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อเงินเฟ้อน้อยที่สุดคือ ราคาน้ำมันดิบ การศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว (Cointegration Test) โดยวิธีของ Johansen (1988) พบว่า ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่สำคัญ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจและราคาน้ำมันดิบ มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาวที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ด้านการทดสอบความมีเสถียรภาพของข้อมูล พบว่า ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ศึกษามีเสถียรภาพเมื่อข้อมูลอยู่ในรูปผลต่างลำดับที่หนึ่ง

คำสำคัญ: เงินเฟ้อ ตัวแปรทางเศรษฐศาสตร์มหภาค ความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว นโยบายการเงิน

* นักศึกษาหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช Tassanikon@hotmail.com

** ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประจำสาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช Apinya_stou@yahoo.com

*** รองศาสตราจารย์ ประจำสาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ (ที่ปรีชา) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

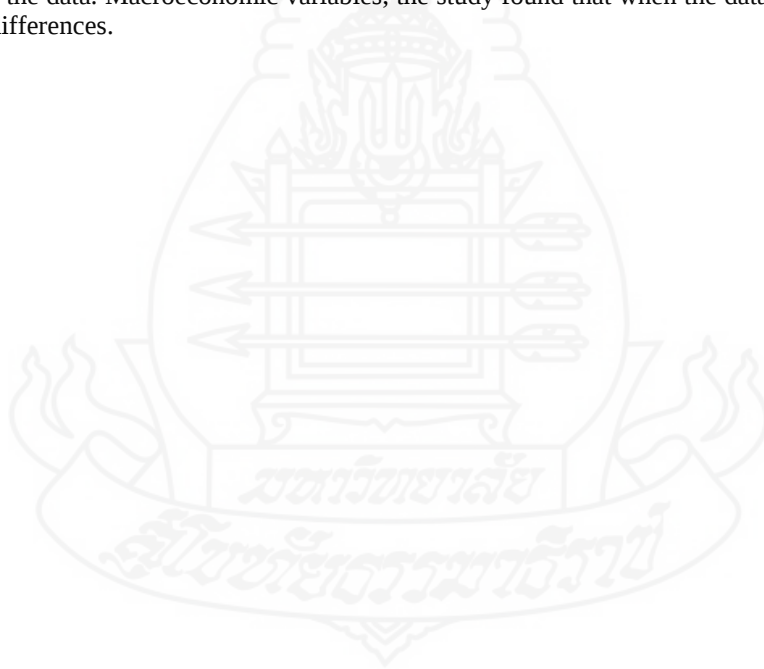
การประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มสธ. ครั้งที่ 3
The 3rd STOU Graduate Research Conference

Abstract

The research aims to study (1) to study the factors that affect the inflation of Thailand After the conduct of monetary policy under inflation targeting. (2) To study the long-term equilibrium relationship between macroeconomic variables.

The data used in this study. Consumer Price Index (CPI) Currency per dollar in the United States (EX) in the broad money (BM) crude oil price (OP) Gross domestic product (GDP). Using secondary data type time series as ice in the quarter from the third quarter 1997 to fourth quarter 2012 total 62 quarter. Model using Vector Autoregressive Regressive (VAR) and the tools and methods used to estimate the model with VAR. Data analysis consisted of stationary by Unit root test. The choice of the variable delay properly (Optimal Lag Length) the long-term equilibrium of Cointegration Test. Testing the rationality of Variable (Granger Causality Test). Reaction analysis of the responses to the test variability (Impulse Response Function: IRF). Variance component analysis (Variance Decomposition: VD)

The results showed that the amount of money in the economy as factors that contribute to the country's inflation is consistent with the theory Milton Friedman and test method by Cranger Causality Test, Impulse Response Function, Variance Decomposition The same effect, and secondary factors that affect inflation, including Gross domestic product. and exchange rate per dollar, the United States, respectively. Factors affecting inflation is minimal Crude oil prices. A study of the relationship long run (Cointegration Test) method of Johansen (1988) found that the major macroeconomic variables, Consumer Price Index, Gross domestic product, Currency per dollar in the United States. Amount of money in the economy and Crude oil prices Correlated equilibrium in the long run to 0.05, testing the stability of the data. Macroeconomic variables, the study found that when the data is stable in a certain sequence differences.



Keywords: Inflation. Variable in Economics of macroeconomics. Cointegration. Monetary Policy