

สารบัญ

คำนำ	(9)
บทที่ 1 เงินและนโยบายในสำนักคิดต่างๆ	1
1.1 สำนักคลาสสิก (The Classical School)	2
1.2 สำนักเคนเซียน (Keynesian School)	4
1.3 สำนักการเงินนิยม (Monetarism)	5
1.4 สำนักนิวคลาสสิก (The New Classical School)	7
1.5 สำนักนิวเคนเซียน (The New Keynesian)	9
1.6 สำนักวัฏจักรธุรกิจการเงิน (The Monetary Business Cycle School)	10
1.7 สำนักวัฏจักรธุรกิจแท้จริง (The Real Business Cycle Theory)	11
1.8 สำนักนิวนีโอคลาสสิก (The New Neoclassical School)	12
สรุป	14
คำถามท้ายบท	15
บทที่ 2 การคาดการณ์และปัญหาความไม่สอดคล้องด้านเวลา	16
2.1 การคาดการณ์ (Expectation)	16
การคาดการณ์แบบปรับตัวหรือแบบเรียนรู้ (Adaptive Expectation)	17
การคาดการณ์แบบสมเหตุสมผล (Rational Expectation)	19
2.2 สำนักคลาสสิกใหม่กับการคาดการณ์แบบสมเหตุสมผล	22
2.3 ความท้าทายของทฤษฎีสำนักนิวคลาสสิก (The New Classical Theory)	26
2.4 The Lucas Critique	27
2.5 ความไม่มีประสิทธิภาพของนโยบายที่คาดการณ์ได้ (Anticipated-Policy Ineffectiveness) และความมีประสิทธิภาพของนโยบายที่คาดการณ์ผิดพลาด (Unanticipated-Policy Effectiveness)	28
2.6 ปัญหาสืบเนื่อง: ปัญหาความไม่สอดคล้องด้านเวลา (Time Inconsistency Problem)	34

2.7 การแก้ไขด้วยความเป็นอิสระของธนาคารกลาง (Central Bank)	37
คำถามท้ายบท	38
บทที่ 3 ทฤษฎีปริมาณเงิน อุปทานและอุปสงค์ของเงิน	39
3.1 ยุคคลาสสิกตอนต้น	39
The Equation of Exchange	40
3.2 ยุคคลาสสิกตอนปลาย	41
Cambridge Approach	41
3.3 ยุคเคนเซียน	43
The Keynesian Theory of Demand for Money	43
3.4 ยุคหลังเคนเซียน (Post-Keynesian)	44
คำถามท้ายบท	50
บทที่ 4 การสร้างเงินฝากและการสลายเงินฝากและเงิน	
(Creation and Destruction of Deposits and Money)	51
4.1 ระบบธนาคารที่มีธนาคารเดียว	52
4.2 ระบบธนาคารที่มีธนาคารจำนวนมาก	59
คำถามท้ายบท	76
บทที่ 5 กลไกและช่องทางการส่งผ่านทางการเงิน	
(Monetary Transmission Channels and Mechanisms)	77
5.1 ช่องทางการส่งต่อในรูปดุลยภาพกองสินทรัพย์	
(The Portfolio Balance Transmission Channel)	80
5.2 ช่องทางการส่งผ่านในรูปความมั่งคั่ง	
(The Wealth Transmission Channel)	90
5.3 ช่องทางการส่งผ่านในรูปการหาสินเชื่อได้ง่าย (Credit Availability)	97
5.4 ช่องทางการส่งต่อในรูปการคาดการณ์	
(Expectation Transmission Channels)	100
5.5 ช่องทางการส่งต่อในรูปการค้าการลงทุนระหว่างประเทศ	
(International Trade and Investment)	106
สรุป	112
คำถามท้ายบท	112

บทที่ 6 นโยบายการเงินแบบกำหนดเป้าหมาย (Targeting Monetary Policy)	113
1. การกำหนดเป้าหมายอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange-Rate Targeting)	115
2. การกำหนดเป้าหมายทางด้านปริมาณเงิน (Monetary Targeting)	123
3. การกำหนดเป้าหมายทางด้านเงินเฟ้อ (Inflation Targeting)	134
4. นโยบายการเงินในรูปแบบของการกำหนดหลักตัวเลขไม่ชัดเจน (Implicit Monetary Targeting)	139
การประเมินผลทั่วไปของนโยบายการเงินแบบกำหนดเป้าหมายต่างๆ	143
สรุป	156
คำถามท้ายบท	157
บทที่ 7 วิกฤตเศรษฐกิจระดับโลก: การวิวัฒนาการ (Global Economic Crises: An Evolution)	158
7.1 วิกฤตเศรษฐกิจครั้งสำคัญของโลกในช่วงคริสต์ศตวรรษที่ 20	159
7.1.1 วิกฤตเศรษฐกิจ Great Depression	159
7.1.2 วิกฤตเศรษฐกิจละตินอเมริกา ในปี พ.ศ. 2525 เริ่มที่ประเทศเม็กซิโก	161
7.1.3 วิกฤตเศรษฐกิจเอเชีย (Asian Financial Crisis)	166
7.1.4 วิกฤตเศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกา: เริ่มที่ประเทศสหรัฐอเมริกาในปี พ.ศ. 2552	169
7.2 ลักษณะที่เหมือนกันของวิกฤตการเงิน	175
สรุป	186
คำถามท้ายบท	189
บทที่ 8 วิกฤตเศรษฐกิจประเทศไทย	190
8.1 ลำดับเหตุการณ์ช่วง พ.ศ. 2524-2539	190
8.2 ปัจจัยผลักดัน	197
8.3 ปัจจัยดึงดูด	203
8.4 ผลทางเศรษฐศาสตร์มหภาคของเงินทุนไหลเข้า	205
8.5 ปัจจัยที่วิสภาวะขยายตัว-หดตัว	207
8.6 นโยบายสำหรับวิกฤตเศรษฐกิจ	212
8.7 ผลของวิกฤตเศรษฐกิจไทย	216

(8)

8.8	นโยบายหลังฟองสบู่แตก	218
8.9	สรุปบทเรียนที่ได้จากวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540	221
	คำถามท้ายบท	223
บทที่ 9	แบบจำลองออสเตรเลีย (Australian Model) และนโยบายการเงิน	224
9.1	มิติที่ขาดหายไป ใน IS-LM Paradigm	224
9.2	แบบจำลองออสเตรเลีย (Australian Model)	228
9.3	กลไกการปรับตัวอัตโนมัติ (Automatic Adjustment)	234
9.4	Swan Diagram	235
9.5	ผลของนโยบายการเงินขยายตัว	238
9.6	การปรับตัวในกรณีลดค่าเงิน	239
9.7	นโยบายซื้อเวลา	241
	คำถามท้ายบท	243
ภาคผนวก		
ผนวกที่ 1	Lucas Islands Model	246
ผนวกที่ 2	Endogeneity of Money	250
ผนวกที่ 3	วิกฤตเศรษฐกิจกับกราฟ PPF	255
ผนวกที่ 4	นโยบายเศรษฐกิจมหภาคแบบ Macro-prudential	259
ผนวกที่ 5	The Mississippi Bubble	261
ผนวกที่ 6	ปัญหาวิกฤตตลาดบงพร่องในธุรกิจธนาคาร	264
บรรณานุกรม		266