

หนังสือเล่มนี้ได้รับทุนสนับสนุนการเขียนตำราจากโครงการหนังสือวิชาการ
คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พิสุทธิ์ กุลธนวิทย์.

เศรษฐศาสตร์การเงิน: ทฤษฎี นโยบาย และหลักปฏิบัติ.

1. การเงิน. 2. เศรษฐศาสตร์.

HG173.6

ISBN 978-616-602-017-5

ลิขสิทธิ์ของโครงการหนังสือวิชาการ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
สงวนลิขสิทธิ์

ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 2 เดือนมิถุนายน 2566

จำนวน 50 เล่ม

จัดพิมพ์และจัดจำหน่ายโดยสำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ท่าพระจันทร์: อาคารธรรมศาสตร์ 60 ปี ชั้น U1 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ถนนพระจันทร์ กรุงเทพฯ 10200 โทร. 0-2223-9232

ศูนย์รังสิต: อาคารโดมบริหาร ชั้น 3 ห้อง 317 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12120

โทร. 0-2564-2859-60 โทรสาร 0-2564-2860

<http://thammasatpress.tu.ac.th>, e-mail: unipress@tu.ac.th

พิมพ์ที่โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ภาพปก: Euro banknote by Racool, Yen currency & Yuan banknote
by kstudio on Freepik; Euro by Mika Baumeister, Dollar banknote
by Engin Akyurt on Unsplash; Yen currency by Macro Verch on flickr
(November 10, 2022)

พิมพ์ครั้งที่ 1 เดือนพฤศจิกายน 2565 จำนวน 50 เล่ม

พิมพ์ครั้งที่ 2 เดือนมิถุนายน 2566 จำนวน 50 เล่ม

ราคาเล่มละ 420.- บาท

สารบัญ

สารบัญภาพ	(11)
สารบัญตาราง	(16)
คำนำ	(17)
บทที่ 1 เงินและปริมาณเงิน	1
1.1 เงิน (Money)	1
1.2 ระบบการชำระเงิน (Payment System)	8
1.3 เงินกับระบบเศรษฐกิจ	12
แบบฝึกฝนท้ายบท	18
เอกสารอ้างอิง	19
บทที่ 2 ธนาคารกลาง	21
2.1 บทบาทและหน้าที่ของธนาคารกลาง	21
2.2 ความเป็นอิสระของธนาคารกลาง	33
2.3 ตัวอย่างธนาคารกลาง	35
แบบฝึกฝนท้ายบท	50
เอกสารอ้างอิง	51
บทที่ 3 กระบวนการของปริมาณเงิน	54
3.1 งบดุลของธนาคาร	55
3.2 งบดุลของธนาคารกลาง	63
3.3 การควบคุมฐานเงิน	65
3.4 การสร้างเงินฝากของระบบธนาคาร	72
3.5 กระบวนการของปริมาณเงิน	80
3.6 ปัจจัยที่กำหนดปริมาณเงิน	83
แบบฝึกฝนท้ายบท	87
เอกสารอ้างอิง	88

บทที่ 4 เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน	89
4.1 เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินแบบดั้งเดิม (Conventional Monetary Policy Tools)	89
4.2 ตลาดเงินสดสำรอง (Market for Reserves)	95
4.3 เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินแบบดั้งเดิม กับดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง	102
4.4 เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินที่ไม่ใช่แบบดั้งเดิม (Unconventional Monetary Policy Tools)	111
4.5 เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย แบบฝึกฝนท้ายบท	124 133
เอกสารอ้างอิง	134
บทที่ 5 การดำเนินนโยบายการเงิน	136
5.1 ความเชื่อมโยงจากเครื่องมือในการดำเนินนโยบาย (Policy Tools) ไปสู่เป้าหมายขั้นสุดท้าย (Policy Goals) ของนโยบายการเงิน	136
5.2 เป้าหมายขั้นสุดท้ายของนโยบายการเงิน (Monetary Policy Goal's)	141
5.3 กลยุทธ์ในการดำเนินนโยบายการเงิน	148
5.4 เครื่องมือทางนโยบาย (Policy Instruments)	156
5.5 การดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting)	163
แบบฝึกฝนท้ายบท	174
เอกสารอ้างอิง	175
บทที่ 6 กรอบแนวคิดอุปสงค์มวลรวมและอุปทานมวลรวม	177
6.1 อุปสงค์มวลรวม (Aggregate Demand: AD)	178
6.2 อุปทานมวลรวม (Aggregate Supply: AS)	196
6.3 ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจ	206
6.4 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจ แบบฝึกฝนท้ายบท	209 216
ผนวกท้ายบทที่ 6: แบบจำลองสำหรับการสร้างเส้น IS (IS curve)	217

ผนวกท้ายบทที่ 6x: การสร้างเส้นอุปสงค์มวลรวม (<i>AD curve</i>) จากเส้น <i>IS</i> (<i>IS curve</i>) และเส้นนโยบายการเงิน (<i>MP curve</i>)	222
เอกสารอ้างอิง	224
บทที่ 7 ทฤษฎีนโยบายการเงินภายใต้กรอบแนวคิดอุปสงค์มวลรวม และอุปทานมวลรวม	225
7.1 นโยบายการเงินกับการเปลี่ยนแปลงคุณภาพของระบบเศรษฐกิจ	225
7.2 นโยบายการเงินในสถานการณ์ Zero Lower Bound (ZLB)	236
7.3 กลไกการส่งผ่านของนโยบายการเงิน (Transmission Mechanisms of Monetary Policy)	244
แบบฝึกฝนท้ายบท	255
เอกสารอ้างอิง	256
บทที่ 8 การดำเนินนโยบายการเงิน: หลักการและแนวทางปฏิบัติ	257
8.1 การดำเนินนโยบาย: กฎหรือการเลือกดำเนินการ (Rule or Discretion)	257
8.2 ความน่าเชื่อถือ (Credibility) ในการดำเนินนโยบายการเงิน	262
8.3 ปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนความน่าเชื่อถือในการดำเนินนโยบายการเงิน	270
8.4 ความล่าช้าของการดำเนินนโยบายการเงิน	272
แบบฝึกฝนท้ายบท	276
เอกสารอ้างอิง	277
บทที่ 9 ทฤษฎีการเงินและนโยบายการเงินภายใต้กรอบแนวคิดนิวเคนส์	278
9.1 แบบจำลองเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคเบื้องต้น	278
9.2 เส้นอุปสงค์มวลรวม เส้นอุปทานมวลรวม และคุณภาพของระบบเศรษฐกิจ	296
9.3 การเปลี่ยนแปลงคุณภาพของระบบเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายการเงิน	302
แบบฝึกฝนท้ายบท	309
เอกสารอ้างอิง	310
บทที่ 10 นโยบายการเงินในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด	311
10.1 อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)	311
10.2 นโยบายการเงินกับอัตราแลกเปลี่ยน	314

10.3	นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน	328
10.4	ความร่วมมือในการดำเนินนโยบายการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Policy Coordination)	333
	แบบฝึกฝนท้ายบท	339
	ผนวกท้ายบทที่ 10: นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย	340
	เอกสารอ้างอิง	342
	ดัชนี	343

สารบัญภาพ

ภาพที่ 1.1	ปริมาณเงินความหมายแคบ (M1) และปริมาณเงินความหมายกว้าง (M2) ของประเทศไทย ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2540 - เมษายน พ.ศ. 2565	5
ภาพที่ 1.2	อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินความหมายกว้าง (M2) และอัตราการเปลี่ยนแปลงผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศมูลค่าที่แท้จริงโดยวิธีปริมาณลูกโซ่ (CVMs) ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2541 - ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2565	14
ภาพที่ 1.3	ปริมาณเงินในความหมายกว้าง (M2) และระดับราคาของประเทศไทย ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2540 - เมษายน พ.ศ. 2565	15
ภาพที่ 1.4	อัตราการเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินความหมายกว้าง (M2) และอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลัง อายุ 3 เดือน ของประเทศไทย ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2548 - เมษายน พ.ศ. 2565	17
ภาพที่ 2.1	ระบบธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Federal Reserve System)	38
ภาพที่ 4.1	เส้นอุปสงค์ต่อเงินสดสำรอง (R^d)	98
ภาพที่ 4.2	เส้นอุปทานของเงินสดสำรอง (R^s)	101
ภาพที่ 4.3	ดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง	102
ภาพที่ 4.4	ผลของการทำธุรกรรมด้านซื้อ (open market purchase) ต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $i_{ff} > i_{or}$	103
ภาพที่ 4.5	ผลของการทำธุรกรรมด้านซื้อ (open market purchase) ต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $i_{ff} = i_{or}$	104
ภาพที่ 4.6	ผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยคิดลดต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $BR = 0$	106
ภาพที่ 4.7	ผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยคิดลดต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $BR > 0$	107
ภาพที่ 4.8	ผลของการปรับเพิ่มอัตราเงินสำรองตามกฎหมายต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง	108
ภาพที่ 4.9	ผลของการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินสดสำรองต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $i_{ff} > i_{or}$	109
ภาพที่ 4.10	ผลของการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินสดสำรองต่อดุลยภาพในตลาดเงินสดสำรอง กรณี $i_{ff} = i_{or}$	110

ภาพที่ 4.11	Federal Funds Rate ในตลาดเงินสดสำรอง (Effective Federal Funds Rate) ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2548 (ค.ศ. 2005) - พฤษภาคม พ.ศ. 2565 (ค.ศ. 2022)	114
ภาพที่ 4.12	Federal Funds Rate ในตลาดเงินสดสำรอง (Effective Federal Funds Rate) และอัตราดอกเบี้ยคิดลด (discount rate) ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา (Fed) ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2548 (ค.ศ. 2005) - สิงหาคม พ.ศ. 2564 (ค.ศ. 2021)	116
ภาพที่ 4.13	สินทรัพย์ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2550 (ค.ศ. 2007) - พฤษภาคม พ.ศ. 2565 (ค.ศ. 2022)	121
ภาพที่ 4.14	อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีของ ธปท. ระยะเวลา 1 วัน ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2551 - พฤษภาคม พ.ศ. 2565	126
ภาพที่ 4.15	ธุรกรรม buy-sell swap	127
ภาพที่ 4.16	ธุรกรรม sell-buy swap	128
ภาพที่ 4.17	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมข้ามคืนระหว่างธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยของหน้าต่างตั้งรับ ในช่วงเดือนมกราคม พ.ศ. 2551 - พฤษภาคม พ.ศ. 2565	131
ภาพที่ 5.1	ความเชื่อมโยงจากเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินไปสู่เป้าหมายขั้นสุดท้ายของนโยบายการเงิน	137
ภาพที่ 5.2	ผลของการกำหนดให้เงินสดสำรองที่ไม่ได้กู้ยืมจากธนาคารกลาง (NBR) เป็นเครื่องมือทางนโยบาย	158
ภาพที่ 5.3	ผลของการกำหนดให้ Federal Funds Rate (i_{ff}) เป็นเครื่องมือทางนโยบาย	159
ภาพที่ 5.4	อัตราเงินเพื่อพื้นฐานและอัตราเงินเพื่อทั่วไปของประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2543-2564	173
ภาพที่ 6.1	เส้น IS (IS curve)	181
ภาพที่ 6.2	การเลื่อนของเส้น IS (shift the IS curve)	183
ภาพที่ 6.3	เส้นนโยบายการเงิน (MP curve)	185
ภาพที่ 6.4	การเคลื่อนบนเส้นนโยบายการเงิน (move along the MP curve)	187
ภาพที่ 6.5	การเลื่อนของเส้นนโยบายการเงิน (shift the MP curve)	189
ภาพที่ 6.6	เส้นอุปสงค์มวลรวม (AD Curve)	190

ภาพที่ 6.7	การเคลื่อนบนเส้นอุปสงค์มวลรวม (move along the <i>AD</i> curve)	192
ภาพที่ 6.8	การเลื่อนของเส้นอุปสงค์มวลรวม (shift the <i>AD</i> curve)	193
ภาพที่ 6.9	เส้นอุปทานมวลรวมในระยะยาว (<i>LRAS</i> curve)	197
ภาพที่ 6.10	การเลื่อนของเส้นอุปทานมวลรวมในระยะยาว (shift the <i>LRAS</i> curve)	198
ภาพที่ 6.11	เส้นอุปทานมวลรวมในระยะสั้น (<i>SRAS</i> Curve)	203
ภาพที่ 6.12	การเลื่อนของเส้นอุปทานมวลรวมในระยะสั้น (shift the <i>SRAS</i> curve)	204
ภาพที่ 6.13	ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจในระยะสั้น	207
ภาพที่ 6.14	ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจในระยะยาว	207
ภาพที่ 6.15	การปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาว เมื่อผลผลิตมวลรวมมากกว่าผลผลิตตามศักยภาพ	209
ภาพที่ 6.16	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพที่เกิดจากสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกต่ออุปสงค์ (positive demand shock)	211
ภาพที่ 6.17	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพที่เกิดจากสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบต่ออุปสงค์ (negative demand shock)	212
ภาพที่ 6.18	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพที่เกิดจากสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบแบบชั่วคราวต่ออุปทาน (temporary negative supply shock)	214
ภาพที่ 6.19	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพที่เกิดจากสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบแบบถาวรต่ออุปทาน (permanent negative supply shock)	215
ภาพที่ 7.1	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพกรณีธนาคารกลางไม่ตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบต่ออุปสงค์ (negative demand shock)	228
ภาพที่ 7.2	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพกรณีธนาคารกลางตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบต่ออุปสงค์ (negative demand shock)	229
ภาพที่ 7.3	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพกรณีธนาคารกลางไม่ตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบแบบชั่วคราวต่ออุปทาน (temporary negative supply shock)	231
ภาพที่ 7.4	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพกรณีธนาคารกลางตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบแบบชั่วคราวต่ออุปทาน (temporary negative supply shock) เพื่อรักษาเสถียรภาพการผลิต	232
ภาพที่ 7.5	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพกรณีธนาคารกลางตอบสนองต่อสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านลบแบบชั่วคราวต่ออุปทาน (temporary negative supply shock) เพื่อรักษาเสถียรภาพราคา	233

ภาพที่ 7.6	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีธนาคารกลางไม่ตอบสนองต่อสถานการณ์ ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกแบบถาวรต่ออุปทาน (permanent positive supply shock)	235
ภาพที่ 7.7	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีธนาคารกลางตอบสนองต่อสถานการณ์ ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกแบบถาวรต่ออุปทาน (permanent positive supply shock)	236
ภาพที่ 7.8	เส้นนโยบายการเงินในสถานการณ์ ZLB	238
ภาพที่ 7.9	เส้นอุปสงค์มวลรวมในสถานการณ์ ZLB	239
ภาพที่ 7.10	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพในสถานการณ์ ZLB	240
ภาพที่ 7.11	การดำเนินนโยบายการเงินแบบไม่ดั้งเดิม (unconventional monetary policy tool) ในสถานการณ์ ZLB	242
ภาพที่ 7.12	การดำเนินนโยบายการเงินแบบไม่ดั้งเดิม (unconventional monetary policy tool) โดยใช้การบริหารจัดการการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ ในสถานการณ์ ZLB	243
ภาพที่ 8.1	ความน่าเชื่อถือในการดำเนินนโยบายการเงิน กรณีสถานการณ์ไม่ได้คาดการณ์ไว้ ด้านบวกต่ออุปสงค์ (positive demand shock)	264
ภาพที่ 8.2	ความน่าเชื่อถือในการดำเนินนโยบายการเงิน กรณีสถานการณ์ไม่ได้คาดการณ์ไว้ ด้านลบต่ออุปสงค์ (negative demand shock)	266
ภาพที่ 8.3	ความน่าเชื่อถือในการดำเนินนโยบายการเงิน กรณีสถานการณ์ไม่ได้คาดการณ์ไว้ ด้านลบแบบชั่วคราวต่ออุปทาน (temporary negative supply shock)	267
ภาพที่ 8.4	ความน่าเชื่อถือในการดำเนินนโยบายการเงิน และนโยบายการเงินเพื่อลดอัตรา เงินเฟ้อ (Anti-inflation Policy)	269
ภาพที่ 9.1	เส้นอุปสงค์มวลรวม	297
ภาพที่ 9.2	การเลื่อนของเส้นอุปสงค์มวลรวม	298
ภาพที่ 9.3	เส้นอุปทานมวลรวม	299
ภาพที่ 9.4	การเลื่อนของเส้นอุปทานมวลรวม	300
ภาพที่ 9.5	ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจ	301
ภาพที่ 9.6	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีสถานการณ์ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกแบบ ชั่วคราวต่อผลิตภาพ (temporary positive productivity shock)	303

ภาพที่ 9.7	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกแบบถาวร ต่อผลิตภาพ (permanent positive productivity shock)	305
ภาพที่ 9.8	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของผลิตภาพในอนาคต	306
ภาพที่ 9.9	การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ กรณีสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้ด้านบวกแบบชั่วคราวต่อ mark-up	308
ภาพที่ 10.1	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนในรูปบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ กับอัตราผลตอบแทนคาดการณ์ของสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐอเมริกา ในรูปสกุลเงินบาท	322
ภาพที่ 10.2	การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ ตามเงื่อนไขความเสมอภาคของอัตราดอกเบี้ย	323
ภาพที่ 10.3	การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางการเงินในประเทศ (i_t^d)	325
ภาพที่ 10.4	การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ทางการเงินต่างประเทศ (i_t^f) หรืออัตราแลกเปลี่ยนคาดการณ์ (E_{t+1}^e)	326
ภาพที่ 10.5	ทางเลือกนโยบายที่ยากลำบาก (Policy Trilemma)	332
ภาพที่ 10.6	ผลลัพธ์ของการดำเนินนโยบายการเงินแต่ละทางเลือกของธนาคารกลางแต่ละแห่ง	334
ภาพที่ 10.7	ค่าสัมบูรณ์ของค่าสัดส่วนระหว่างอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงกับอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นของการดำเนินนโยบายการเงินแต่ละทางเลือกของธนาคารกลางแต่ละแห่ง	337

สารบัญตาราง

ตารางที่ 3.1	การเพิ่มขึ้นของเงินฝาก เงินให้สินเชื่อ และเงินสดสำรอง ของธนาคารต่างๆ ในระบบธนาคาร จากกรณีที่ธนาคารกลางซื้อพันธบัตรจากธนาคาร 'A'	78
ตารางที่ 3.2	การตอบสนองของปริมาณเงินต่อการเพิ่มขึ้นของปัจจัยที่กำหนดปริมาณเงิน	86
ตารางที่ 4.1	รายละเอียดการดำเนินมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา	119
ตารางที่ 5.1	ตารางเวลาของการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนประเภทต่างๆ ภายใต้หลักเกณฑ์ Basel III ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด	147
ตารางที่ 10.1	ผลของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในรูปบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (E_t) ต่ออัตราผลตอบแทนคาดการณ์ของสินทรัพย์ทางการเงินของสหรัฐอเมริกา ในรูปสกุลเงินบาท	321