โกวิท ชาญวิทยาพงศ์.
ทฤษฎีและนโยบายการเงิน.
1. นโยบายการเงิน. 2. นโยบายการเงิน--ไทย. 3. เศรษฐศาสตร์มหภาค. 4. วิกฤตการณ์ทางการเงิน. 5. วิกฤตการณ์ทางการเงิน--ไทย.

HG230.3
ISBN 978-616-602-089-2

ลิขสิทธิ์ของ**โครงการหนังสือวิชาการ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์**
สงวนลิขสิทธิ์

ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 3 เดือนกุมภาพันธ์ 2567
จำนวน 100 เล่ม

จัดพิมพ์และจัดจำหน่ายโดย**สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต**
99 หมู่ 18 อาคารโรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ชั้น 2 ห้อง 205
ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12121
โทร. 085-112-6081, 085-112-6968
http://thammasatpress.tu.ac.th, e-mail: unipress@tu.ac.th

พิมพ์ที่**โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์**

ภาพปก: https://www.bloomberg.com/

พิมพ์ครั้งที่ 1 เดือนกรกฎาคม 2560 จำนวน 200 เล่ม
พิมพ์ครั้งที่ 2 เดือนสิงหาคม 2561 จำนวน 200 เล่ม
พิมพ์ครั้งที่ 3 เดือนกุมภาพันธ์ 2567 จำนวน 100 เล่ม

ราคาเล่มละ 400.- บาท

ประเภท	หนังสือ
วิธีการใช้งาน	ใช้เพื่อการอ่าน
คำแนะนำในการใช้หรือการเก็บรักษา	ควรเก็บในที่พ้นแสงแดด ควรเก็บในที่แห้ง
คำเตือน/ข้อห้ามใช้/ข้อควรระวัง	ห้ามวางไว้ใกล้ไฟ/ห้ามเปียกน้ำ
วันเดือนปีที่หมดอายุ	พ.ศ. 2573

Monetary Policy-3.indd 4 23/1/2567 BE 14:26

สารบัญ

คำนำ (9)

คำนำ ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 3 (11)

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 187

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 ปัจจัยทวีสภาวะขยายตัว-หดตัว 207

8.6 นโยบายสำหรับวิกฤตเศรษฐกิจ 212

8.7 ผลของวิกฤตเศรษฐกิจไทย 216

8.8 นโยบายหลังฟองสบู่แตก 218

8.9 สรุปบทเรียนที่ได้จากวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 221

คำถามท้ายบท 223

บทที่ 9 แบบจำลองออสเตรเลียน (Australian Model) และนโยบายการเงิน 224

9.1 มิติที่ขาดหายไปใน IS-LM Paradigm 224
9.2 แบบจำลองออสเตรเลียน (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

บทที่ 10 นโยบายการเงินช่วงดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง (พ.ศ. 2551-2566) 244

10.1 ความผันผวนจากการใช้นโยบายของประเทศสหรัฐอเมริกา 244
10.2 ผลกระทบย้อนกลับในรูปช็อกจากประเทศต่างๆ รอบโลก ทำให้ประเทศสหรัฐอเมริกาไม่สามารถใช้นโยบายการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ 247
10.3 การลดดอกเบี้ยให้ต่ำอย่างต่อเนื่องลดประสิทธิภาพนโยบายการเงิน 250
คำถามท้ายบท 256

ภาคผนวก

ผนวกที่ 1 Lucas Islands Model 258
ผนวกที่ 2 Endogeneity of Money 262
ผนวกที่ 3 วิกฤตเศรษฐกิจกับกราฟ PPF 267
ผนวกที่ 4 นโยบายเศรษฐกิจมหภาคแบบ Macro-prudential 271
ผนวกที่ 5 บทบาทของเงินในนโยบายการคลัง 273
ผนวกที่ 6 The Mississippi Bubble 281
ผนวกที่ 7 ปัญหากลไกตลาดบกพร่องในธุรกิจธนาคาร 284
ผนวกที่ 8 กำเนิด Bretton Woods System, IMF และ IBRD การสร้างอุปสงค์เทียมให้ดอลลาร์ครั้งที่ 1 286
ผนวกที่ 9 ข้อตกลง Petrodollar การสร้างอุปสงค์เทียมให้ดอลลาร์ครั้งที่ 2 287
ผนวกที่ 10 ฐานเงิน 289
ผนวกที่ 11 BRICS 290

บรรณานุกรม 291

ดัชนี 307