

(4)

วานิสสา เสือนิล.

หลักเศรษฐศาสตร์มหภาค = *Principles of macroeconomics* / วานิสสา เสือนิล,  
พนิต วัฒนกุล.

1. เศรษฐศาสตร์มหภาค.

HB172.5

ISBN 978-616-602-239-1

ลิขสิทธิ์ของผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วานิสสา เสือนิล และ  
รองศาสตราจารย์ ดร.พนิต วัฒนกุล

---

ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 1 เดือนพฤศจิกายน 2568

จำนวน 60 เล่ม

---

**สำนักงานบริหารการพิมพ์ธรรมศาสตร์**

จัดพิมพ์โดยสำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

99 หมู่ 18 อาคารโรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12121

โทร. 085-112-6081, 085-112-6968

<http://thammasatpress.tu.ac.th>

---

จัดจำหน่ายโดยศูนย์หนังสือมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

โทร. 02-564-4438

<https://linktr.ee/tubookstore>

---

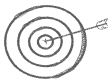
พิมพ์ที่โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

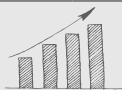
ราคาเล่มละ 300.- บาท

# สารบัญ

|               |      |
|---------------|------|
| สารบัญภาพ     | (13) |
| สารบัญตาราง   | (18) |
| คำนำผู้เขียน  | (19) |
| โครงสร้างตำรา | (21) |

|                                                                                                |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|  บทที่ 1 บทนำ | 1  |
| 1.1 ขอบเขตของการศึกษาเศรษฐศาสตร์                                                               | 2  |
| 1.1.1 นิยามของเศรษฐศาสตร์                                                                      | 2  |
| 1.1.2 ความแตกต่างระหว่างเศรษฐศาสตร์จุลภาคกับเศรษฐศาสตร์มหภาค                                   | 3  |
| 1.1.3 เศรษฐศาสตร์เชิงวิเคราะห์และเศรษฐศาสตร์เชิงนโยบาย                                         | 4  |
| 1.2 หลักการพื้นฐานทางเศรษฐศาสตร์                                                               | 5  |
| 1.2.1 แนวคิดเกี่ยวกับส่วนเพิ่ม                                                                 | 5  |
| 1.2.2 ความเป็นไปได้ในการผลิต                                                                   | 6  |
| 1.2.3 ดุลยภาพ                                                                                  | 8  |
| 1.2.4 การใช้หลักฐานเชิงประจักษ์                                                                | 9  |
| 1.3 วิเคราะห์ทางเศรษฐศาสตร์                                                                    | 10 |
| 1.3.1 ข้อมูลและแบบจำลองทางเศรษฐศาสตร์                                                          | 10 |
| 1.3.2 ความสัมพันธ์แบบเป็นเหตุเป็นผลและสหสัมพันธ์                                               | 11 |
| 1.4 ประเภทของข้อมูลตัวแปรมหภาค                                                                 | 12 |
| 1.4.1 ตัวแปรกระแส vs. ตัวแปรสต็อก                                                              | 12 |
| 1.4.2 มูลค่าที่เป็นตัวเงิน vs. มูลค่าที่แท้จริง                                                | 12 |
| บทสรุป                                                                                         | 13 |
| แบบฝึกหัด                                                                                      | 14 |

|                                                                                                           |                                                    |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------|
|                          | <b>บทที่ 2 ดัชนีและเป้าหมายนโยบายเศรษฐกิจมหภาค</b> | <b>15</b> |
| 2.1 เศรษฐศาสตร์มหภาค: เป้าหมาย และนโยบาย                                                                  |                                                    | 16        |
| 2.2 ตัวแปรและดัชนีเศรษฐกิจมหภาคเบื้องต้น                                                                  |                                                    | 17        |
| 2.2.1 ผลผลิต                                                                                              |                                                    | 17        |
| <b>Data Insight 2.1</b> วัฏจักรเศรษฐกิจไทย                                                                |                                                    | 19        |
| 2.2.2 การจ้างงานและการว่างงาน                                                                             |                                                    | 20        |
| <b>Data Insight 2.2</b> อัตราการว่างงานของไทย                                                             |                                                    | 21        |
| 2.2.3 ดัชนีราคาและอัตราเงินเฟ้อ                                                                           |                                                    | 22        |
| <b>Data Insight 2.3</b> อัตราเงินเฟ้อทั่วไป vs อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานของไทย                                 |                                                    | 24        |
| 2.2.4 การกระจายรายได้                                                                                     |                                                    | 25        |
| <b>Data Insight 2.4</b> ความเหลื่อมล้ำด้านรายได้ของไทย                                                    |                                                    | 26        |
| 2.2.5 อัตราดอกเบี้ย                                                                                       |                                                    | 27        |
| 2.2.6 อัตราแลกเปลี่ยน                                                                                     |                                                    | 28        |
| 2.3 การบรรลุเป้าหมายเศรษฐกิจมหภาค                                                                         |                                                    | 29        |
| 2.3.1 การมีเสถียรภาพด้านราคา vs การจ้างงานเต็มที่                                                         |                                                    | 29        |
| <b>Data Insight 2.5</b> อัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานของไทย                                             |                                                    | 31        |
| 2.3.2 การสร้างความเสมอภาคทางเศรษฐกิจ vs การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ                                         |                                                    | 32        |
| <b>Empirical Evidence 2.1</b> การได้อย่างเสียอย่างของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจกับความเท่าเทียมในประเทศไทย |                                                    | 33        |
| บทสรุป                                                                                                    |                                                    | 34        |
| แบบฝึกหัด                                                                                                 |                                                    | 35        |

|                                                                                     |                                    |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------|
|  | <b>บทที่ 3 การวัดผลทางเศรษฐกิจ</b> | <b>36</b> |
| 3.1 กระแสหมุนเวียนของระบบเศรษฐกิจ                                                   |                                    | 37        |
| 3.2 บัญชีรายได้ประชาชาติ: ความหมายและความสำคัญ                                      |                                    | 40        |
| 3.3 การคำนวณรายได้ประชาชาติ                                                         |                                    | 41        |
| 3.3.1 การคำนวณทางด้านการผลิต                                                        |                                    | 42        |

|                                                                                                                          |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.3.2 การคำนวณทางด้านรายได้                                                                                              | 44 |
| 3.3.3 การคำนวณทางด้านรายจ่าย                                                                                             | 46 |
| <b>Policy Perspectives 3.1</b> เส้นทางการเปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจไทย: บทเรียน<br>จากวิกฤตสู่การพึ่งพาการส่งออก                | 48 |
| 3.4 GDP: ในรูปที่เป็นเงิน vs ที่แท้จริง                                                                                  | 50 |
| <b>Policy Perspectives 3.2</b> ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ แบบปริมาณ<br>ลูกโซ่                                            | 51 |
| 3.5 ข้อจำกัด: ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ                                                                                 | 52 |
| 3.5.1 กิจกรรมการผลิตที่ไม่นับในการคำนวณ GDP                                                                              | 52 |
| 3.5.2 ข้อจำกัดการประยุกต์ใช้ GDP ในทางปฏิบัติ                                                                            | 54 |
| บทสรุป                                                                                                                   | 55 |
| แบบฝึกหัด                                                                                                                | 57 |
|  <b>บทที่ 4 รายได้ประชาชาติดูคล้าย</b> | 58 |
| 4.1 องค์ประกอบของความต้องการใช้จ่ายมวลรวม                                                                                | 59 |
| 4.1.1 ความต้องการใช้จ่ายเพื่อบริโภคและทฤษฎีการบริโภค                                                                     | 60 |
| 4.1.2 ความต้องการใช้จ่ายในการลงทุนของภาคเอกชน                                                                            | 67 |
| 4.1.3 ความต้องการใช้จ่ายภาครัฐ                                                                                           | 70 |
| 4.1.4 ความต้องการส่งออกสุทธิ                                                                                             | 72 |
| 4.2 รายได้ประชาชาติดูคล้าย                                                                                               | 75 |
| <b>Empirical Evidence 4.1</b> วัฏจักรเศรษฐกิจไทยในช่วงต้นศตวรรษที่ 21                                                    | 79 |
| 4.3 การเปลี่ยนแปลงรายได้ประชาชาติดูคล้ายและผลของตัวคูณทางเศรษฐกิจ                                                        | 80 |
| <b>Policy Perspectives 4.1</b> ความขัดแย้งของการประหยัด                                                                  | 86 |
| 4.4 ช่องว่างเงินเฟ้อและช่องว่างเงินฝืด                                                                                   | 88 |
| 4.4.1 กรณีที่รายได้ประชาชาติดูคล้ายต่ำกว่าระดับศักยภาพ ( $Y_F > Y_E$ )                                                   | 88 |
| 4.4.2 กรณีที่รายได้ประชาชาติดูคล้ายสูงกว่าระดับศักยภาพ ( $Y_F < Y_E$ )                                                   | 89 |
| บทสรุป                                                                                                                   | 91 |
| แบบฝึกหัด                                                                                                                | 92 |

|                                                                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|  <b>บทที่ 5 นโยบายการคลัง</b> | 95  |
| 5.1 นโยบายการคลัง: ความหมาย และประเภท                                                                          | 96  |
| 5.2 เครื่องมือของนโยบายการคลัง                                                                                 | 98  |
| 5.2.1 รายได้ภาครัฐ                                                                                             | 99  |
| <b>Policy Perspectives 5.1</b> การจัดเก็บภาษีอากรของประเทศไทย                                                  | 103 |
| 5.2.1 รายจ่ายภาครัฐ                                                                                            | 104 |
| <b>Case Study 5.1</b> กระบวนการจัดทำงบประมาณรายจ่ายประจำปีของประเทศไทย                                         | 105 |
| <b>Policy Perspectives 5.2</b> แนวนโยบายรายจ่ายภาครัฐของไทย                                                    | 106 |
| 5.2.3 การก่อหนี้สาธารณะ                                                                                        | 107 |
| <b>Policy Perspectives 5.3</b> วินัยทางการคลังกับการก่อหนี้สาธารณะของไทย                                       | 108 |
| 5.3 นโยบายการคลังในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจมหภาค                                                                  | 108 |
| 5.3.1 ตัวคูณการใช้จ่ายของรัฐบาล                                                                                | 110 |
| <b>Empirical Evidence 5.1</b> การใช้จ่ายภาครัฐต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย                                       | 112 |
| 5.3.2 ตัวคูณรายจ่ายเงินโอนของรัฐบาล                                                                            | 113 |
| 5.3.3 ตัวคูณภาษี                                                                                               | 115 |
| 5.3.4 ตัวคูณงบประมาณส่วนเพิ่มสมดุล                                                                             | 117 |
| 5.3.5 นโยบายการคลังแบบตั้งใจกับนโยบายการคลังแบบอัตโนมัติ                                                       | 120 |
| <b>Policy Perspectives 5.4</b> นโยบายกึ่งการคลังในประเทศไทย                                                    | 125 |
| บทสรุป                                                                                                         | 126 |
| แบบฝึกหัด                                                                                                      | 127 |



## บทที่ 6 ตลาดการเงินและนโยบายการเงิน

128

### 6.1 ความหมายและบทบาทของเงินในระบบเศรษฐกิจ

129

#### **Policy Perspectives 6.1** Cryptocurrency เป็นเงินหรือไม่

131

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 6.2 ตลาดการเงินกับระบบเศรษฐกิจ                                                           | 132 |
| 6.2.1 รูปแบบตลาดการเงิน                                                                  | 133 |
| <b>Data Insight 6.1</b> การระดมทุนในประเทศไทย                                            | 135 |
| <b>Empirical Evidence 6.1</b> تراสารหนี้ภัยพิบัติกับการบรรเทาผลกระทบจาก<br>อุทกภัยของไทย | 137 |
| 6.2.2 บทบาทสถาบันการเงิน: ธนาคารพาณิชย์                                                  | 138 |
| <b>Case Study 6.1</b> การล้มของธนาคาร Silicon Valley                                     | 140 |
| <b>Policy Perspectives 6.2</b> ใหญ่เกินไปที่จะปล่อยให้ล้ม (Too Big to Fail)              | 141 |
| 6.3 กระบวนการสร้างเงินฝากและตัวคูณทางการเงิน                                             | 142 |
| 6.4 อุปสงค์ความต้องการถือเงิน                                                            | 144 |
| 6.5 ธนาคารกลางและนโยบายการเงิน                                                           | 147 |
| 6.5.1 บทบาทหน้าที่ธนาคารกลาง และเป้าหมายนโยบายการเงิน                                    | 147 |
| <b>Policy Perspectives 6.3</b> เป้าหมายนโยบายการเงินของธนาคารแห่ง<br>ประเทศไทย           | 148 |
| <b>Policy Perspectives 6.4</b> กระบวนการตัดสินใจกำหนดนโยบายการเงินของ<br>ไทย             | 149 |
| 6.5.2 ประเภทและเครื่องมือนโยบายการเงิน                                                   | 150 |
| <b>Policy Perspectives 6.5:</b> เครื่องมือนโยบายการเงินของธนาคารแห่ง<br>ประเทศไทย        | 152 |
| 6.5.3 อุปทานของเงิน                                                                      | 153 |
| 6.6 ดุลยภาพในตลาดเงินและการเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ                                            | 155 |
| 6.6.1 ดุลยภาพในตลาดเงิน                                                                  | 155 |
| 6.6.2 ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความต้องการถือเงิน                                         | 156 |
| 6.6.3 ผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงิน                                                   | 157 |
| บทสรุป                                                                                   | 160 |
| แบบฝึกหัด                                                                                | 162 |

|                                                                                   |                                                                     |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----|
|  | <b>บทที่ 7 แบบจำลองดุลยภาพทั่วไป (แบบจำลอง IS-LM)</b>               | 164 |
| 7.1 ตลาดผลผลิตและการสร้างเส้น IS                                                  |                                                                     | 165 |
| 7.1.1 การสร้างเส้น IS                                                             |                                                                     | 165 |
| 7.1.2 ปัจจัยกำหนดการเปลี่ยนแปลงของเส้น IS                                         |                                                                     | 168 |
| 7.2 ตลาดเงินและการสร้างเส้น LM                                                    |                                                                     | 172 |
| 7.2.1 การสร้างเส้น LM                                                             |                                                                     | 172 |
| 7.2.2 ปัจจัยกำหนดการเปลี่ยนแปลงของเส้น LM                                         |                                                                     | 174 |
| 7.3 ดุลยภาพในตลาดผลผลิตและตลาดเงิน                                                |                                                                     | 178 |
| 7.4 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพในตลาดผลผลิตและตลาดเงิน                                  |                                                                     | 180 |
| 7.4.1 การเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยในตลาดผลผลิต                                         |                                                                     | 180 |
| 7.4.2 การเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยในตลาดเงิน                                           |                                                                     | 183 |
| 7.5 ประสิทธิภาพของนโยบายการคลังและนโยบายการเงิน                                   |                                                                     | 184 |
| 7.5.1 ประสิทธิภาพของการใช้นโยบายการคลัง                                           |                                                                     | 185 |
| 7.5.2 ประสิทธิภาพของการใช้นโยบายการเงิน                                           |                                                                     | 187 |
|                                                                                   | <b>Case Study 7.1 กับดักสภาพคล่องในเศรษฐกิจไทยช่วงวิกฤตโควิด-19</b> | 191 |
| บทสรุป                                                                            |                                                                     | 192 |
| แบบฝึกหัด                                                                         |                                                                     | 193 |



## บทที่ 8 แบบจำลอง AD-AS

195

|                                                         |     |
|---------------------------------------------------------|-----|
| 8.1 อุปสงค์มวลรวม                                       | 196 |
| 8.1.1 ความสัมพันธ์ผกผันระหว่างอุปสงค์มวลรวมและระดับราคา | 196 |
| 8.1.2 ปัจจัยกำหนดการเปลี่ยนแปลงของเส้น AD               | 198 |
| 8.2 อุปทานมวลรวม                                        | 199 |
| 8.2.1 อุปทานมวลรวมระยะสั้น                              | 199 |
| 8.2.2 อุปทานมวลรวมระยะยาว                               | 200 |
| 8.2.3 ปัจจัยกำหนดการเปลี่ยนแปลงของเส้น AS               | 201 |

|       |                                                                        |     |
|-------|------------------------------------------------------------------------|-----|
| 8.3   | ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงดุลยภาพ                         | 205 |
| 8.3.1 | ดุลยภาพและการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจระยะสั้น                        | 205 |
| 8.3.2 | ดุลยภาพและการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจระยะยาว                         | 212 |
|       | <b>Empirical Evidence 8.1</b> ความผิดด้านราคาและค่าจ้าง                | 214 |
| 8.4   | เส้นฟิลลิปส์: ผ่านแบบจำลอง AD-AS                                       | 217 |
| 8.5   | การใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ            | 218 |
| 8.5.1 | ผลของนโยบายการคลังต่ออุปสงค์มวลรวม                                     | 218 |
| 8.5.2 | ผลของนโยบายการเงินต่ออุปสงค์มวลรวม                                     | 222 |
| 8.5.3 | การได้อย่างเสียอย่างในนโยบายเศรษฐกิจมหภาค                              | 225 |
|       | <b>Case Study 8.1</b> เงินเฟ้อจากอุปทานและมาตรการรับมือหลังยุคโควิด-19 | 228 |
|       | บทสรุป                                                                 | 229 |
|       | แบบฝึกหัด                                                              | 230 |

|                                                                                    |                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----|
|  | <b>บทที่ 9 เศรษฐศาสตร์มหภาคในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด</b>     | 231 |
| 9.1                                                                                | บัญชีดุลการชำระเงิน                                      | 232 |
| 9.1.1                                                                              | ดุลบัญชีเดินสะพัด                                        | 233 |
| 9.1.2                                                                              | บัญชีเงินทุน                                             | 235 |
| 9.1.3                                                                              | บัญชีทุนสำรองระหว่างประเทศ                               | 236 |
|                                                                                    | <b>Data Insight 9.1</b> สถานการณ์ดุลการชำระเงินของไทย    | 238 |
| 9.2                                                                                | ความสัมพันธ์ระหว่างการออม การลงทุน และดุลบัญชีเดินสะพัด  | 239 |
|                                                                                    | <b>Policy Perspectives 9.1</b> การขาดดุลแฝด              | 240 |
| 9.3                                                                                | ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ                          | 241 |
| 9.3.1                                                                              | อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ                         | 241 |
| 9.3.2                                                                              | ระบบอัตราแลกเปลี่ยน                                      | 242 |
|                                                                                    | <b>Policy Perspectives 9.2</b> ระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทย | 243 |
| 9.3.3                                                                              | การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ                 | 244 |
|                                                                                    | <b>Empirical Evidence 9.1</b> ปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน | 248 |

|                                                                                                     |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 9.3.4 การแทรกแซงตลาดเงินตราต่างประเทศ                                                               | 249 |
| <b>Case Study 9.1</b> ต้นทุนการเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงวิกฤติการเงินเอเชีย | 252 |
| 9.4 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนต่อระบบเศรษฐกิจ                                                 | 253 |
| 9.4.1 กรณีเงินบาทอ่อนค่า                                                                            | 254 |
| 9.4.2 กรณีเงินบาทแข็งค่า                                                                            | 255 |
| <b>Empirical Evidence 9.2</b> กลไกการส่งผ่านของอัตราแลกเปลี่ยนสู่ระดับราคาในประเทศ                  | 258 |
| 9.5 แบบจำลอง IS-LM-BP                                                                               | 258 |
| 9.5.1 เส้น IS ในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด                                                                 | 259 |
| 9.5.2 เส้น LM ในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด                                                                 | 261 |
| 9.5.3 เส้น BP ในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด                                                                 | 261 |
| 9.5.4 ดุลยภาพทั่วไปของแบบจำลอง IS-LM-BP                                                             | 266 |
| 9.5.5 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็ก                                               | 270 |
| 9.5.6 ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินและนโยบายการคลัง                                                   | 277 |
| <b>Policy Perspectives 9.3</b> แนวคิดนโยบายทางการเงินสามประการที่ใช้พร้อมกันไม่ได้                  | 284 |
| บทสรุป                                                                                              | 286 |
| แบบฝึกหัด                                                                                           | 287 |
| บรรณานุกรม                                                                                          | 289 |
| ดัชนี                                                                                               | 293 |

# สารบัญภาพ

|            |                                                                                   |    |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----|
| ภาพที่ 1.1 | เส้นความเป็นไปได้ในการผลิต                                                        | 7  |
| ภาพที่ 2.1 | วัฏจักรเศรษฐกิจและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจระยะยาว                              | 18 |
| ภาพที่ 2.2 | ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศที่แท้จริงของไทยระหว่างปี ค.ศ. 1990-2023                | 19 |
| ภาพที่ 2.3 | อัตราการว่างงานของไทยระหว่างปี ค.ศ. 1985-2023                                     | 22 |
| ภาพที่ 2.4 | อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานระหว่างปี ค.ศ. 1990-2023                | 24 |
| ภาพที่ 2.5 | เส้นลอเรนซ์                                                                       | 26 |
| ภาพที่ 2.6 | สัมประสิทธิ์จินีด้านรายได้ของไทยตั้งแต่ ค.ศ. 1992-2021                            | 27 |
| ภาพที่ 2.7 | เส้นฟิลลิปส์                                                                      | 30 |
| ภาพที่ 2.8 | ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราการว่างงานของไทยตั้งแต่ปี ค.ศ. 1985-2023  | 31 |
| ภาพที่ 2.9 | เส้นโค้งคุชเนตส์                                                                  | 32 |
| ภาพที่ 3.1 | กระแสการหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจแบบปิดที่ไม่มีภาครัฐบาล                            | 37 |
| ภาพที่ 3.2 | กระแสการหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจแบบปิดที่ไม่มีภาครัฐบาลและมีสถาบันการเงิน          | 38 |
| ภาพที่ 3.3 | กระแสการหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจแบบปิดที่มีภาครัฐบาล                               | 39 |
| ภาพที่ 3.4 | กระแสการหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด                                            | 40 |
| ภาพที่ 3.5 | สัดส่วนรายจ่ายแต่ละองค์ประกอบในผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศตั้งแต่ปี ค.ศ. 1990-2024 | 49 |
| ภาพที่ 3.6 | มูลค่าการส่งออกและนำเข้าของไทยตั้งแต่ปี ค.ศ. 1990-2024                            | 49 |
| ภาพที่ 4.1 | กราฟฟังก์ชันการบริโภค                                                             | 62 |
| ภาพที่ 4.2 | กราฟฟังก์ชันการออม                                                                | 63 |
| ภาพที่ 4.3 | การเปลี่ยนแปลงระดับการบริโภค                                                      | 66 |
| ภาพที่ 4.4 | ความต้องการใช้จ่ายเพื่อการลงทุน                                                   | 69 |
| ภาพที่ 4.5 | การเปลี่ยนแปลงระดับความต้องการใช้จ่ายเพื่อการลงทุน                                | 69 |
| ภาพที่ 4.6 | ความต้องการใช้จ่ายของภาครัฐ                                                       | 71 |
| ภาพที่ 4.7 | กราฟฟังก์ชันการส่งออกสุทธิ                                                        | 74 |

|             |                                                                                                    |     |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ภาพที่ 4.8  | การเปลี่ยนแปลงของระดับการส่งออกสุทธิ                                                               | 75  |
| ภาพที่ 4.9  | รายได้ประชาชาติดุลยภาพ                                                                             | 77  |
| ภาพที่ 4.10 | การเปลี่ยนแปลงของค่าความชันของเส้นความต้องการใช้จ่ายมวลรวม                                         | 82  |
| ภาพที่ 4.11 | การเปลี่ยนแปลงของความต้องการใช้จ่ายมวลรวมและรายได้ประชาชาติดุลยภาพ                                 | 83  |
| ภาพที่ 4.12 | การเปลี่ยนแปลงของรายได้ประชาชาติดุลยภาพเมื่อการออมมวลรวมเพิ่มขึ้น                                  | 87  |
| ภาพที่ 4.13 | เศรษฐกิจที่เกิดปัญหาช่องว่างเงินฝืด                                                                | 89  |
| ภาพที่ 4.14 | เศรษฐกิจที่เกิดปัญหาช่องว่างเงินเฟ้อ                                                               | 90  |
| ภาพที่ 5.1  | การเพิ่มรายจ่ายภาครัฐเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินฝืด                                                 | 111 |
| ภาพที่ 5.2  | การลดรายจ่ายภาครัฐเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินเฟ้อ                                                   | 111 |
| ภาพที่ 5.3  | การเพิ่มรายจ่ายเงินโอนของภาครัฐเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินฝืด                                       | 114 |
| ภาพที่ 5.4  | การลดภาษีเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินฝืด                                                             | 116 |
| ภาพที่ 5.5  | การเพิ่มภาษีเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินเฟ้อ                                                         | 117 |
| ภาพที่ 5.6  | การใช้งบประมาณส่วนเพิ่มสมดุลเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินฝืด                                          | 118 |
| ภาพที่ 5.7  | การใช้งบประมาณส่วนเพิ่มดุลเพื่อขจัดปัญหาช่องว่างเงินเฟ้อ                                           | 119 |
| ภาพที่ 5.8  | ผลของตัวรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยอัตโนมัติ (ภาษี)<br>ต่อการเปลี่ยนแปลงรายได้ประชาชาติดุลยภาพ    | 122 |
| ภาพที่ 5.9  | ผลของตัวรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยอัตโนมัติ (เงินโอน)<br>ต่อการเปลี่ยนแปลงรายได้ประชาชาติดุลยภาพ | 123 |
| ภาพที่ 6.1  | โครงสร้างตลาดการเงิน                                                                               | 133 |
| ภาพที่ 6.2  | ช่องทางการระดมทุนในประเทศไทยในช่วงปี ค.ศ. 1975-2023                                                | 136 |
| ภาพที่ 6.3  | อุปสงค์ความต้องการถือเงินที่ขึ้นกับอัตราดอกเบี้ย                                                   | 146 |
| ภาพที่ 6.4  | การเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์ความต้องการถือเงิน                                                         | 146 |
| ภาพที่ 6.5  | อุปทานของเงิน                                                                                      | 154 |
| ภาพที่ 6.6  | การเปลี่ยนแปลงของอุปทานของเงิน                                                                     | 154 |
| ภาพที่ 6.7  | ดุลยภาพในตลาดเงิน                                                                                  | 156 |
| ภาพที่ 6.8  | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพในตลาดเงินเมื่อความต้องการถือเงินเปลี่ยนแปลง                                  | 157 |
| ภาพที่ 6.9  | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพในตลาดเงินจากการดำเนินนโยบายการเงิน<br>แบบเข้มงวด                             | 158 |
| ภาพที่ 6.10 | ผลของการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อตลาดผลผลิต                                               | 159 |

|             |                                                                                         |     |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ภาพที่ 7.1  | การสร้างเส้น IS ด้วยแนวคิดรายได้-รายจ่าย                                                | 166 |
| ภาพที่ 7.2  | การสร้างเส้น IS ด้วยแนวคิดส่วนร่วไหล-ส่วนอัดฉีด                                         | 167 |
| ภาพที่ 7.3  | เส้น IS และดุลยภาพในตลาดผลผลิต                                                          | 169 |
| ภาพที่ 7.4  | ความยืดหยุ่นของการลงทุนต่ออัตราดอกเบี้ยและความชันของเส้น IS                             | 171 |
| ภาพที่ 7.5  | การสร้างเส้น LM จากดุลยภาพในตลาดเงิน                                                    | 172 |
| ภาพที่ 7.6  | เส้น LM และการไม่ได้ดุลยภาพในตลาดเงิน                                                   | 173 |
| ภาพที่ 7.7  | ผลของการเพิ่มปริมาณเงินต่อการเปลี่ยนแปลงของเส้น LM                                      | 175 |
| ภาพที่ 7.8  | ผลของความต้องการถือเงินที่เพิ่มขึ้นต่อการเปลี่ยนแปลงของเส้น LM<br>(กำหนดให้รายได้คงที่) | 175 |
| ภาพที่ 7.9  | ความชันของเส้น LM ที่ขึ้นกับความยืดหยุ่นของความต้องการถือเงินต่อรายได้                  | 176 |
| ภาพที่ 7.10 | ความชันของเส้น LM ที่ขึ้นกับความยืดหยุ่นของความต้องการถือเงินต่อ<br>อัตราดอกเบี้ย       | 177 |
| ภาพที่ 7.11 | ดุลยภาพทั่วไปภายใต้แบบจำลอง IS-LM                                                       | 178 |
| ภาพที่ 7.12 | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพทั่วไปเมื่อรายจ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้น                                  | 181 |
| ภาพที่ 7.13 | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพทั่วไปเมื่อการลงทุนภาคเอกชนลดลง                                    | 182 |
| ภาพที่ 7.14 | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพทั่วไปเมื่อดำเนินนโยบายการเงิน                                     | 184 |
| ภาพที่ 7.15 | ประสิทธิผลของนโยบายการคลังกับลักษณะความชันของเส้น IS                                    | 185 |
| ภาพที่ 7.16 | ประสิทธิผลของนโยบายการคลังกับลักษณะความชันของ LM                                        | 187 |
| ภาพที่ 7.17 | ประสิทธิผลของนโยบายการเงินกับลักษณะความชันของ IS                                        | 188 |
| ภาพที่ 7.18 | ประสิทธิผลของนโยบายการเงินกับลักษณะความชันของ LM                                        | 189 |
| ภาพที่ 8.1  | การสร้างเส้นอุปสงค์มวลรวม                                                               | 197 |
| ภาพที่ 8.2  | การเปลี่ยนแปลงของเส้นอุปสงค์มวลรวม                                                      | 198 |
| ภาพที่ 8.3  | เส้นอุปทานมวลรวมระยะสั้น                                                                | 200 |
| ภาพที่ 8.4  | เส้นอุปทานมวลรวมระยะยาว                                                                 | 201 |
| ภาพที่ 8.5  | การเปลี่ยนแปลงของเส้นอุปทานมวลรวมระยะสั้น                                               | 202 |
| ภาพที่ 8.6  | การเปลี่ยนแปลงของเส้นอุปทานมวลรวมระยะยาว                                                | 204 |
| ภาพที่ 8.7  | ดุลยภาพราคาและผลผลิต                                                                    | 205 |
| ภาพที่ 8.8  | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของเศรษฐกิจเมื่ออุปสงค์มวลรวมลดลง                                  | 206 |
| ภาพที่ 8.9  | การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของเศรษฐกิจเมื่ออุปทานมวลรวมเพิ่มขึ้นในระยะสั้น                    | 207 |

|                                                                                              |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ภาพที่ 8.10 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของเศรษฐกิจเมื่ออุปสงค์มวลรวมเพิ่มขึ้น                      | 209 |
| ภาพที่ 8.11 ผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์มวลรวมต่อราคาและผลผลิต                           | 210 |
| ภาพที่ 8.12 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพของเศรษฐกิจเมื่ออุปทานมวลรวมระยะสั้นลดลง                    | 211 |
| ภาพที่ 8.13 ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจระยะยาว                                                    | 213 |
| ภาพที่ 8.14 ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจเมื่ออุปทานมวลรวมระยะยาวลดลง                               | 216 |
| ภาพที่ 8.15 ดุลยภาพของระบบเศรษฐกิจเมื่ออุปทานมวลรวมระยะยาวเพิ่มขึ้น                          | 216 |
| ภาพที่ 8.16 เส้นฟิลลิปส์ผ่านแบบจำลอง AD-AS                                                   | 218 |
| ภาพที่ 8.17 ผลของการดำเนินนโยบายการคลังแบบขยายตัวต่ออุปสงค์มวลรวม                            | 219 |
| ภาพที่ 8.18 ผลของการดำเนินนโยบายการคลังแบบหดตัวต่ออุปสงค์มวลรวม                              | 221 |
| ภาพที่ 8.19 ผลของการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่ออุปสงค์มวลรวม                       | 223 |
| ภาพที่ 8.20 ผลของการดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวดต่ออุปสงค์มวลรวม                            | 224 |
| ภาพที่ 8.21 การได้อย่างเสียอย่างในนโยบายเศรษฐกิจมหภาค                                        | 226 |
| ภาพที่ 8.22 นโยบายการสนับสนุนฝั่งอุปทานในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจมหภาค                            | 227 |
| ภาพที่ 9.1 ดุลยภาพตลาดเงินตราต่างประเทศ                                                      | 245 |
| ภาพที่ 9.2 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ<br>เมื่ออุปสงค์เงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น | 247 |
| ภาพที่ 9.3 การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนดุลยภาพ<br>เมื่ออุปทานเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น  | 248 |
| ภาพที่ 9.4 การแทรกแซงตลาดเงินตราต่างประเทศเมื่ออุปสงค์เงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น             | 250 |
| ภาพที่ 9.5 การแทรกแซงตลาดเงินตราต่างประเทศเมื่ออุปทานเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้น              | 251 |
| ภาพที่ 9.6 ผลกระทบของเงินบาทอ่อนค่าต่อระบบเศรษฐกิจ                                           | 254 |
| ภาพที่ 9.7 ผลกระทบของเงินบาทแข็งค่าต่อระบบเศรษฐกิจ                                           | 257 |
| ภาพที่ 9.8 การสร้างเส้น BP                                                                   | 263 |
| ภาพที่ 9.9 เส้น BP ที่ระดับความชันต่าง ๆ                                                     | 265 |
| ภาพที่ 9.10 ดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิด                                                           | 267 |
| ภาพที่ 9.11 ดุลยภาพภายในและการขาดดุลการชำระเงิน                                              | 267 |
| ภาพที่ 9.12 การปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในกรณีอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่                            | 269 |
| ภาพที่ 9.13 การปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในกรณีอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว                           | 269 |
| ภาพที่ 9.14 ดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็ก                                                   | 271 |

|                                                                                             |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ภาพที่ 9.15 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็กเมื่อการลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้น      | 272 |
| ภาพที่ 9.16 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็กเมื่อความต้องการถือเงินสตน้อยลง     | 273 |
| ภาพที่ 9.17 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็กเมื่อเศรษฐกิจโลกถดถอย               | 275 |
| ภาพที่ 9.18 การเปลี่ยนแปลงดุลยภาพเศรษฐกิจแบบเปิดขนาดเล็กเมื่ออัตราดอกเบี้ยโลกปรับตัวสูงขึ้น | 276 |
| ภาพที่ 9.19 ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินกรณีการเคลื่อนย้ายเงินทุนค่อนข้างสมบูรณ์             | 278 |
| ภาพที่ 9.20 ประสิทธิภาพของนโยบายการเงินกรณีการเคลื่อนย้ายเงินทุนค่อนข้างไม่สมบูรณ์          | 280 |
| ภาพที่ 9.21 ประสิทธิภาพของนโยบายการคลังกรณีการเคลื่อนย้ายเงินทุนค่อนข้างสมบูรณ์             | 282 |
| ภาพที่ 9.22 ประสิทธิภาพนโยบายการคลังกรณีการเคลื่อนย้ายเงินทุนค่อนข้างไม่สมบูรณ์             | 283 |

# สารบัญตาราง

|              |                                                                                                     |     |
|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ตารางที่ 1.1 | ความแตกต่างระหว่างเศรษฐศาสตร์จุลภาคและเศรษฐศาสตร์มหภาค                                              | 4   |
| ตารางที่ 3.1 | การวัดมูลค่าเพิ่มหรือมูลค่าของสินค้าขั้นสุดท้ายของการผลิต<br>ข่าวสาร 1 กระสอบ                       | 43  |
| ตารางที่ 5.1 | รูปแบบการจัดเก็บภาษีของภาครัฐไทย                                                                    | 99  |
| ตารางที่ 5.2 | ตัวอย่างอัตราภาษีแบบก้าวหน้า                                                                        | 101 |
| ตารางที่ 5.3 | ตัวอย่างโครงสร้างภาษีแบบก้าวหน้า (แบบขั้นบันได)                                                     | 101 |
| ตารางที่ 5.4 | ตัวอย่างอัตราภาษีแบบคงที่                                                                           | 102 |
| ตารางที่ 5.5 | ตัวอย่างอัตราภาษีแบบถดถอย                                                                           | 102 |
| ตารางที่ 5.6 | สัดส่วนรายได้ภาษีอากรแยกตามหมวดภาษีที่จัดเก็บและนำส่งประจำปี<br>งบประมาณ พ.ศ. 2567                  | 103 |
| ตารางที่ 5.7 | สัดส่วนค่าใช้จ่ายรัฐบาลจำแนกตามลักษณะงานตั้งแต่ปีงบประมาณ<br>พ.ศ. 2565-2567                         | 106 |
| ตารางที่ 5.8 | เปรียบเทียบตัวคูณทางเศรษฐกิจภายใต้ระบบเศรษฐกิจแบบปิด<br>เมื่อมีการเก็บภาษีเงินได้                   | 121 |
| ตารางที่ 5.9 | เปรียบเทียบตัวคูณทางเศรษฐกิจภายใต้ระบบเศรษฐกิจแบบปิด<br>เมื่อมีรายจ่ายเงินโอนภาครัฐที่ขึ้นกับรายได้ | 123 |
| ตารางที่ 6.1 | กระบวนการสร้างเงินฝาก                                                                               | 143 |
| ตารางที่ 6.2 | ปัจจัยกำหนดความต้องการถือเงินแต่ละประเภท                                                            | 145 |
| ตารางที่ 6.3 | ปัจจัยที่ส่งผลต่อปริมาณเงินที่แท้จริง                                                               | 155 |
| ตารางที่ 6.4 | เปรียบเทียบผลของการดำเนินนโยบายการเงินต่อปริมาณเงินและ<br>อัตราดอกเบี้ย                             | 159 |
| ตารางที่ 7.1 | ประสิทธิผลของการใช้นโยบายการเงินและการคลังกับลักษณะความชัน<br>ของเส้น IS และเส้น LM                 | 190 |
| ตารางที่ 9.1 | ดุลการชำระเงินของไทยในปี ค.ศ. 2021-2023                                                             | 238 |