

## สารบัญ

|                                                                    | หน้า      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>บทที่ 1 บัญชีรายได้ประชาชาติและดุลการชำระเงิน</b>               | <b>1</b>  |
| 1.1 การคำนวณบัญชีรายได้ประชาชาติ                                   | 1         |
| 1.2 รายได้ประชาชาติและบัญชีเดินสะพัด                               | 2         |
| 1.3 การออมและบัญชีเดินสะพัด                                        | 4         |
| 1.4 โลกาภิวัตน์ทางการเงิน: การขาดดุลและเกินดุลบัญชีเดินสะพัด       | 5         |
| 1.5 บัญชีดุลการชำระเงิน                                            | 9         |
| 1.6 เงินสำรองระหว่างประเทศ                                         | 13        |
| <b>บทที่ 2 อัตราแลกเปลี่ยนและตลาดเงินตราต่างประเทศ</b>             | <b>18</b> |
| 2.1 ความหมายของอัตราแลกเปลี่ยน                                     | 18        |
| 2.2 การแสวงหากำไรโดยปราศจากความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยน<br>หลายสกุล | 21        |
| 2.3 ชนิดของอัตราแลกเปลี่ยน                                         | 21        |
| 2.4 ประเภทของอัตราแลกเปลี่ยน                                       | 24        |
| 2.5 ตลาดเงินตราต่างประเทศ                                          | 26        |
| 2.6 ชนิดของตราสารในตลาดเงินตราต่างประเทศ                           | 26        |
| 2.7 ชนิดของตราสารอนุพันธ์ในตลาดเงินตราต่างประเทศ                   | 28        |
| 2.8 การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า                                | 31        |
| 2.9 แนวคิดการแสวงหากำไรจากดอกเบี้ยโดยคุ้มครองความเสี่ยง            | 32        |
| 2.10 ความหมายของ Forward premium และ forward discount              | 34        |
| 2.11 อุปสงค์ของสินทรัพย์ที่อยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศ              | 37        |
| 2.12 เงื่อนไขความเสมอภาคของอัตราดอกเบี้ย                           | 39        |
| 2.13 ระบบปริวรรตเงินตรา                                            | 49        |



## สารบัญ (ต่อ)

|                                                                                 | หน้า      |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>บทที่ 3 ตลาดเงิน อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้น</b>               | <b>55</b> |
| 3.1 ความหมายของเงิน                                                             | 55        |
| 3.2 คุณภาพในระยะยาวของตลาดเงิน                                                  | 57        |
| 3.3 คุณภาพตลาดเงินตราต่างประเทศ                                                 | 57        |
| 3.4 คุณภาพตลาดเงินในระยะสั้น                                                    | 58        |
| 3.5 แนวคิด The Asset Approach ต่ออัตราแลกเปลี่ยน                                | 60        |
| 3.6 การวิเคราะห์ผลของนโยบายในระยะสั้น                                           | 61        |
| <b>บทที่ 4 อัตราแลกเปลี่ยนกับดุลบัญชีเดินสะพัด</b>                              | <b>66</b> |
| 4.1 อุปสงค์มวลรวมในระบบเศรษฐกิจแบบเปิด กับดุลบัญชีเดินสะพัด                     | 66        |
| 4.2 แนวคิด Expenditure Switching                                                | 67        |
| 4.3 เงื่อนไขมาร์แชลล์-เลอ์เนอร์                                                 | 68        |
| 4.4 ผลกระทบ J-curve                                                             | 70        |
| 4.5 The Pass-through effect ของการลดค่าเงินหรืออ่อนค่าของเงิน                   | 74        |
| <b>บทที่ 5 ระดับราคาสินค้าและอัตราแลกเปลี่ยนในระยะยาว</b>                       | <b>76</b> |
| 5.1 กฎราคาเดียว                                                                 | 76        |
| 5.2 ทฤษฎีความเสมอภาคของอำนาจซื้อ                                                | 77        |
| 5.3 ความเสมอภาคของอำนาจซื้ออย่างสมบูรณ์และความเสมอภาคของอำนาจซื้อโดยเปรียบเทียบ | 81        |
| 5.4 ผลกระทบฟิชเชอร์                                                             | 81        |
| 5.5 แนวคิด PPP กับแบบจำลองทั่วไปของอัตราแลกเปลี่ยนระยะยาว                       | 85        |



## สารบัญ (ต่อ)

|                                                                   | หน้า       |
|-------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>บทที่ 6 ตลาดเงิน อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนในระยะยาว</b>  | <b>93</b>  |
| 6.1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยในระยะยาว     | 93         |
| 6.2 หลักฐานเชิงประจักษ์ของทฤษฎีสถำนการเงินนิยม                    | 99         |
| 6.3 การพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนโดยใช้แบบจำลองสถำนการเงินนิยม        | 101        |
| 6.4 อัตราแลกเปลี่ยนคงที่กับความเป็นอิสระในการดำเนินนโยบายการเงิน  | 107        |
| 6.5 Impossible Trinity หรือ Trilemma                              | 108        |
| <b>บทที่ 7 ผลผลิตและอัตราแลกเปลี่ยน</b>                           | <b>114</b> |
| 7.1 ปัจจัยกำหนดอุปสงค์มวลรวม                                      | 114        |
| 7.2 ผลของนโยบายต่อผลผลิตที่แท้จริงและอัตราแลกเปลี่ยน              | 123        |
| 7.3 การใช้นโยบายการเงินและการคลังเพื่อรักษาระดับการจ้างงานเต็มที่ | 124        |
| 7.4 ผลของการเปลี่ยนแปลงของนโยบายการเงินและการคลังแบบถาวร          | 127        |
| 7.5 นโยบายมหภาคและดุลบัญชีเดินสะพัด                               | 130        |
| 7.6 ผลผลิตที่ต่ำในกรณีเกิดกับดักสภาพคล่อง                         | 132        |
| <b>บทที่ 8 การแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยนและตลาดที่มีประสิทธิภาพ</b>   | <b>135</b> |
| 8.1 การแทรกแซงอัตราแลกเปลี่ยน                                     | 135        |
| 8.2 การแทรกแซงของธนาคารกลางกับปริมาณเงิน                          | 138        |
| 8.3 ตลาดที่มีประสิทธิภาพและ Risk premium ในตลาดเงินตราต่างประเทศ  | 141        |
| 8.4 แนวคิดของ risk premium                                        | 147        |
| 8.5 หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและชนิดของความเสี่ยง                 | 148        |



## สารบัญ (ต่อ)

|                                                                                        | หน้า       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>บทที่ 9 เป้าหมายเศรษฐกิจมหภาคและ Nominal Anchor</b>                                 | <b>151</b> |
| 9.1 นโยบายเพื่อบรรลุมดุลภายในและสมดุลภายนอก                                            | 151        |
| 9.2 The Long Run: The Nominal Anchor                                                   | 154        |
| 9.3 อัตราแลกเปลี่ยนคงที่กับนโยบายการเงินและการคลัง                                     | 159        |
| 9.4 การลดค่าเงินและการขึ้นค่าเงิน                                                      | 162        |
| 9.5 วิฤติทางการเงิน และการไหลออกของเงินทุนระหว่างประเทศ                                | 163        |
| 9.6 กรณีที่เหมาะสมกับอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวและอัตราแลกเปลี่ยนคงที่                      | 165        |
| 9.7 แบบจำลองการคาดการณ์อัตราแลกเปลี่ยน                                                 | 178        |
| <b>บทที่ 10 ความร่วมมือกันด้านนโยบาย (Policy coordination) และเขตเงินตราที่เหมาะสม</b> | <b>182</b> |
| 10.1 ความร่วมมือกันของนโยบายมหภาคระหว่างประเทศ                                         | 182        |
| 10.2 The Euro                                                                          | 187        |
| 10.3 ทฤษฎีเขตเงินตราที่เหมาะสม                                                         | 189        |
| <b>บทที่ 11 วิฤติการณ์อัตราแลกเปลี่ยนและวิฤติการณ์ทางการเงิน</b>                       | <b>199</b> |
| 11.1 First-generation models of currency crises                                        | 201        |
| 11.2 Second-generation models of currency crises                                       | 204        |
| 11.3 Third-generation models of currency and financial crises                          | 209        |
| <b>บทที่ 12 ประเทศกำลังพัฒนาและการเกิดวิฤติ</b>                                        | <b>217</b> |
| 12.1 ข้อเท็จจริงของประเทศร่ำรวยและประเทศยากจน                                          | 217        |
| 12.2 คุณลักษณะสำคัญของประเทศยากจน                                                      | 219        |
| 12.3 การกู้ยืมและหนี้สินในประเทศรายได้ต่ำและรายได้ปานกลาง                              | 220        |



## สารบัญ (ต่อ)

|                                            | หน้า       |
|--------------------------------------------|------------|
| 12.4 การเกิดวิกฤติการณ์ทางการเงิน          | 221        |
| 12.5 วิกฤติการณ์ทางการเงินของโลก           | 225        |
| 12.6 วงจรของ Twin Crisis and Triple Crises | 239        |
| 12.7 บทเรียนของวิกฤติ                      | 240        |
| <b>บรรณานุกรม</b>                          | <b>245</b> |
| <b>ดัชนีค้นคำ</b>                          | <b>250</b> |