

**ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ของ  
ธนาคารพาณิชย์และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ในช่วง  
วิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกา**

Relationship between Property Credit Growth Rate of Commercial Banks and  
Economic Growth of Thailand during Thai Economics Crisis and the U.S.  
Subprime Crisis

วนัสนันท์ งามดุษฎี<sup>1</sup>

**บทคัดย่อ**

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ คือ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ในระยะสั้นระหว่างสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกา 2) เพื่อศึกษาลักษณะความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพทั้งในระยะยาวและระยะสั้น และความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทย โดยใช้วิธีโคอินทิเกรชัน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ รายปีที่อยู่ในรูปลอการิทึม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2532 - พ.ศ. 2554 รวมทั้งสิ้น 23 ชุดข้อมูล โดยผลการทดสอบความสัมพันธ์ในระยะสั้นระหว่างสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกาพบว่า มีการปรับตัวในระยะสั้นของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกา ส่วนการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพทั้งในระยะยาวและระยะสั้น และความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไทย พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพทั้งในระยะยาวและในระยะสั้นของสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไทย และพบว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทยเป็นสาเหตุของปริมาณอสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

**คำสำคัญ:** สินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย วิกฤติเศรษฐกิจไทย วิกฤติซับไพรม์

<sup>1</sup>บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ เชียงใหม่ 50200 ประเทศไทย

## Abstract

The purposes of this study are 1) To examine short-term relationship between Property Credit and GDP during Thai economics crisis and the U.S.' subprime crisis 2) To study the short and long-term equilibrium relationship and the Granger Causality test between Property Credit Growth Rate of Commercial Banks and GDP of Thailand. Using the the co-integration method. The study utilized a quantity of Property Credit from commercial banks, as well as the Gross Domestic Product (GDP) for Thailand, based on yearly logarithmic secondary data covering a period from 1989 to 2011, or a total of 23 data sets. A short – term equilibrium relationship test of Property Credit and GDP during Thai economics crisis and the U.S.' subprime crisis has a short – term equilibrium relationship. The cointegration test between Property Credit and GDP, found that the number of Property Credit provided, against GDP, has a long-term equilibrium relationship. The Granger Causality test found that an increase or decrease in GDP affects an increase or decrease in the number of Property Credit of Thailand.

**Keyword:** Property Credit from commercial banks, economic growth rate of Thailand, Thai Economics Crisis, U.S.' Subprime Crisis

## บทนำ

ปี 2540 - 2543 ประเทศไทยได้ประสบกับวิกฤตการณ์ทางการเงินอย่างรุนแรง จากการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจที่ไม่มีประสิทธิภาพ ต้องพึ่งพาเงินทุนและเงินกู้ของต่างประเทศ การเก็งกำไรในที่ดินอสังหาริมทรัพย์ ตลาดหุ้นและตลาดหุ้น การขาดดุลการชำระเงินและขาดดุลการค้า ส่งผลให้เศรษฐกิจตกอยู่ในภาวะเงินเฟ้ออย่างต่อเนื่องยาวนาน จนกระทั่งระบบเศรษฐกิจตกต่ำอย่างขีดสุด สถาบันการเงินต้องปิดตัวหลายสิบแห่งจากการขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง ซึ่งกระทบไปยังธุรกิจด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากการล้มเหลวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ปี 2551 – 2552 ได้เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินขึ้นในสหรัฐอเมริกา ด้วยขนาดเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่ ส่งผลให้เศรษฐกิจทั่วโลกชะลอตัวลง โดยเฉพาะประเทศญี่ปุ่น และประเทศในกลุ่มยุโรป ซึ่งสาเหตุของวิกฤตการณ์ครั้งนี้นั้น เกิดจากการเก็งกำไรเช่นเดียวกันกับวิกฤตการณ์ในปี 2540 และการล้มเหลวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ด้านสินเชื่อที่อยู่อาศัยและการกำกับวณิชธนกิจ อีกทั้งการขาดดุลการค้าอย่างต่อเนื่องของรัฐบาล กระทบต่อสภาพคล่องและความ

มั่นคงของสถาบันการเงิน และยังส่งผลให้นานาประเทศทั่วโลกเพิ่มความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น

แม้ว่าสินเชื่อจะเป็นเหตุให้เกิดวิกฤติการณ์ทางการเงินหลายครั้ง แต่สินเชื่อก็ยังเป็นตัวแปรทางการเงินที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจที่สามารถช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจคล่องตัวและสะดวกมากยิ่งขึ้น มีสถาบันการเงินเป็นตัวกลางในการระดมเงินออมและนำเงินออมที่ระดมได้ ออกให้กู้ ซึ่งสถาบันการเงินที่มีความสำคัญและมีบทบาทที่สุดต่อระบบเศรษฐกิจประเทศ คือ ธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ สามารถสร้างเงินเครดิตได้ ส่งผลกระทบต่อปริมาณเงินทั้งระบบ ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์มีส่วนสำคัญในการควบคุมปริมาณเงินและระบบการเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือที่สำคัญของรัฐบาลในการวางแผนนโยบายทางการเงิน อันจะส่งผลไปยังความเจริญก้าวหน้าทางเศรษฐกิจส่วนรวมของประเทศ ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเจริญเติบโตของสินเชื่อซึ่งหาปริมาณของธนาคารพาณิชย์และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทย และวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกา รวมถึงทำการศึกษาถึงลักษณะความสัมพันธ์เชิงคุณภาพทั้งในระยะยาวและระยะสั้น และความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างสินเชื่อซึ่งหาปริมาณและผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทย

### วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ในระยะสั้นระหว่างสินเชื่อซึ่งหาปริมาณ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพรม์ของสหรัฐอเมริกา
2. เพื่อศึกษาถึงลักษณะความสัมพันธ์เชิงคุณภาพทั้งในระยะยาวและระยะสั้น และความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างสินเชื่อซึ่งหาปริมาณและผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในของประเทศไทย

### แนวคิด ทฤษฎี กรอบแนวคิด

#### ความหมายของอสังหาริมทรัพย์

ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ มาตรา 139 “อสังหาริมทรัพย์ หมายความว่า ที่ดินและทรัพย์อันติดอยู่กับที่ดิน มีลักษณะเป็นการถาวรหรือประกอบเป็นอันเดียวกับที่ดินนั้น และหมายความรวมถึงทรัพย์สิทธิอันเกี่ยวกับที่ดินหรือทรัพย์อันติดอยู่กับ ที่ดินหรือประกอบเป็นอันเดียวกับที่ดินนั้นด้วย

### ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

อสังหาริมทรัพย์ หมายถึง ที่ดิน สินทรัพย์อันติดอยู่กับที่ดิน หรือประกอบเป็นอันเดียวกับที่ดิน รวมทั้งสิทธิทั้งหลาย อันเกี่ยวกับสิทธิในที่ดินด้วย ดังนั้นการรับรู้รายได้สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ จึงอาจแบ่งตามประเภทอสังหาริมทรัพย์ได้ 3 ประเภท คือการขายที่ดิน การขายที่อยู่อาศัย การขายอาคารชุด หรือคอนโดมิเนียม

### ความสำคัญของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทยมีความสำคัญกับระบบเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งสามารถพิจารณาได้จากสัดส่วนมูลค่าทางเศรษฐกิจของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ต่อมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งจำเป็นสำหรับมนุษย์ มีความสัมพันธ์กับภาคเศรษฐกิจอื่น ๆ รวมถึงเป็นธุรกิจที่สามารถดำเนินการได้ง่าย และให้ผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์จึงมีทั้ง ผู้ซื้อ และผู้ขาย ทั้งผู้ที่มีความต้องการที่แท้จริงที่ต้องการที่อยู่อาศัยเป็นของตนเองและผู้ที่ต้องการลงทุน ประกอบธุรกิจ หรือการเก็งกำไร

ดังนั้นเมื่อเศรษฐกิจมีการขยายตัว ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จึงมีอัตราการเติบโตที่ดีและรวดเร็ว จนในบางช่วงเวลาก็เข้าสู่สภาวะฟองสบู่ นั่นคือ สภาวะที่มีการเก็งกำไรหรือมีการซื้อเพียงแค่ต้องการขายต่อในราคาที่สูงกว่าราคาทุน ซึ่งไม่ใช่ความต้องการที่แท้จริง และหากเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะตกต่ำ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ก็จะตกต่ำลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน เนื่องจากกำลังซื้อของทั้งคนที่ต้องการที่แท้จริงและคนที่เข้ามาลงทุนจะหายไปนั่นเอง

ปัจจุบันธุรกิจอสังหาริมทรัพย์มีการพัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้น มีการปรับปรุงแนวทางการดำเนินธุรกิจที่เน้นความมั่นคง และมีประสิทธิภาพมากขึ้น แต่จากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลานั้น ทำให้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ต้องประสบกับความผันผวนตลอดเวลา และยากต่อการควบคุม ทั้งผู้ประกอบการ นักลงทุน หรือทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องต่างก็จำเป็นจะต้องหาปัจจัยที่มีผลต่อธุรกิจและผลกระทบใหม่ ๆ ที่เกิดขึ้นตลอดเวลา โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดอย่างกรณี วิกฤติเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ในอเมริกา ซึ่งมีสาเหตุจากสภาวะฟองสบู่ในภาคธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และเกิดผลกระทบในด้านอื่น ๆ ต่อเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกตามมา ทำให้ในปัจจุบันอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ในหลายประเทศอยู่ในสภาวะซบเซา ซึ่งรวมถึงประเทศไทยก็ได้รับผลกระทบตามไปด้วย

### บทบาทของเครดิตในระบบเศรษฐกิจ

ระบบเศรษฐกิจในปัจจุบัน ได้รับอิทธิพลจากบทบาทของเครดิตหรือหนี้มากมายหลายด้าน ได้แก่ บทบาททางด้านการบริหารโรค บทบาททางด้านการลงทุน บทบาททางด้านการค้า

### ดุลยภาพทั่วไปในแบบจำลองรายได้ประชาชาติ

แบบจำลองนี้ได้พิจารณาตลาดเศรษฐกิจ 2 ตลาด คือ ตลาดผลผลิต และตลาดการเงิน โดยที่ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ในแต่ละตลาด มีดังต่อไปนี้

1. ตลาดผลผลิต ปัจจัยที่กระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศตามทฤษฎีของเคนส์ ได้แก่ ปัจจัยที่การบริโภค การลงทุน การใช้จ่ายของภาครัฐบาล การส่งออกและการนำเข้า
2. ตลาดประกอบด้วย 2 ส่วน คือ อุปทานของเงินและอุปสงค์ของเงิน

### ดุลยภาพทั่วไปในแบบจำลอง IS – LM

แบบจำลอง IS – LM เป็นการวิเคราะห์ดุลยภาพใน 2 ตลาดพร้อมกัน คือ เส้น IS ที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและรายได้ที่ทำให้เกิดดุลยภาพในตลาดผลผลิต และเส้น LM เป็นเส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและรายได้ที่ทำให้เกิดดุลยภาพในตลาดเงิน ซึ่งจุดตัดระหว่าง 2 เส้นนี้ คือ ดุลยภาพของทั้งสองตลาด

### วิธีดำเนินการวิจัย

จากทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้ศึกษานำมาเป็นกรอบแนวทางการศึกษาวิจัย การเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ทุกทิศทาง ดังนี้

#### 1. ตัวแปรที่ทำการศึกษา

##### 1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

- 1) ปริมาณสินเชื่อสงฆ์หาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย
- 2) ตัวแปรหุ่น
  - วิกฤตเศรษฐกิจไทย
  - วิกฤตเศรษฐกิจซบไปพรมของอเมริกา

##### 1.2 ตัวแปรตาม (dependent Variables)

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ

#### 2. ขั้นตอนในการศึกษาทางเศรษฐมิติ มีดังนี้

##### 1) การทดสอบความนิ่งของข้อมูล

เป็นการทดสอบเพื่อดูความนิ่งของข้อมูลว่าอยู่ในอันดับความสัมพันธ์ระดับเดียวกันหรือไม่ ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้จะใช้วิธี Augmented Dickey – Fuller (ADF) test โดยจะทำการทดสอบกับตัวแปรทุกตัว มีข้อสมมติฐานหลักคือ หากการทดสอบยอมรับสมมติฐานหลักแสดงว่าตัวแปรดังกล่าวมีลักษณะไม่นิ่ง ในทางตรงกันข้าม หากยอมรับสมมติฐานรองคือ จะสรุปได้ว่าตัวแปรนั้นมีลักษณะนิ่งนั่นเอง

## 2) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว

เป็นวิธีการทดสอบตัวแปรต่าง ๆ ว่ามีความสัมพันธ์ในเชิงดุลยภาพระยะยาวหรือไม่ โดยในการศึกษานี้จะเลือกใช้วิธีของอีเกล (Engle) และแกรงเกอร์ (Granger) ซึ่งมีสมมติฐานหลักคือทั้งสองตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว และสมมติฐานรองคือทั้งสองตัวแปรมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะยาว ซึ่งกรณีที่ใช้ในการศึกษามีดังนี้

กรณีที่ 1 ปริมาณสินค้าส่งออกสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นตัวแปรตาม

กรณีที่ 2 ปริมาณสินค้าส่งออกสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นตัวแปรอิสระ

## 3) การทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพในระยะสั้น

โดยการทดสอบนี้ได้แบ่งออกเป็น 2 แบบจำลอง ซึ่งแบบจำลองที่ 1 เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ของสองตัวแปร ส่วนแบบจำลองที่ 2 นั้นมีการนำตัวแปรหุ่นเข้ามาทดสอบในแบบจำลองด้วย หากทั้งสองตัวแปรมีการร่วมด้วยไปด้วยกัน แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว แต่ในระยะสั้นอาจจะมีการออกนอกดุลยภาพ ได้ เพราะฉะนั้นเราสามารถที่จะนำเอาพจน์ค่าความคลาดเคลื่อนนี้ไปผูกพฤติกรรมระยะสั้นกับพฤติกรรมระยะยาวได้ ซึ่งทั้งสองแบบจำลองมีกรณีที่ใช้ในการศึกษาดังนี้

กรณีที่ 1 ปริมาณสินค้าส่งออกสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรอิสระ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นตัวแปรตาม

กรณีที่ 2 ปริมาณสินค้าส่งออกสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นตัวแปรอิสระ

## 4) การทดสอบความเป็นเหตุเป็นผล

ในการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุและผลเป็นการทดสอบว่าตัวแปรใดเป็นเหตุและตัวแปรใดเป็นผล ในความสัมพันธ์ทางเศรษฐศาสตร์ระหว่างตัวแปรคู่ใดคู่หนึ่ง หากข้อมูลในอดีตของ X สามารถช่วยทำการพยากรณ์ค่า Y โดยการทดสอบความสัมพันธ์เชิงเหตุและผลซึ่งการศึกษาในครั้งนี้จะใช้วิธี Granger's Causality Test โดยทดสอบในลักษณะ Autoregressive Model ในแบบ The Direct Granger Approach

## ผลการวิจัย

1. ผลการทดสอบ Unit root โดยวิธี Augmented Dickey – Fuller test จากการทดสอบ unit root ด้วยวิธี Augmented Dickey – Fuller test (ADF) ที่ระดับผลต่างลำดับที่ 1 พบว่าตัวแปร (Logarithm) ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศและปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์มีความนิ่งในระดับนี้

2. ผลการทดสอบความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาว (Cointegration) จากผลการทดสอบพบว่าปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และผลิตภัณฑ์มวลรวมมีความสัมพันธ์ในเชิงดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองกรณี

3. ผลการปรับตัวในระยะสั้นในรูปแบบของ Error Correction Model (ECM) ผลการทดสอบพบว่าปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีความคลาดเคลื่อนที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศจะมีการปรับตัวเพื่อให้ความคลาดเคลื่อนลดลงประมาณร้อยละ 42.9 และพบว่าความคลาดเคลื่อนที่ปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยจะมีการปรับตัวเพื่อให้ความคลาดเคลื่อนลดลงประมาณร้อยละ 44.7 .ในปี

ส่วนปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจไทยและวิกฤตซับไพร์มของอเมริกานั้น พบว่าความคลาดเคลื่อนที่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศจะมีการปรับตัวเพื่อให้ความคลาดเคลื่อนลดลงประมาณร้อยละ 45.5 ในปี และความคลาดเคลื่อนที่ปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยจะมีการปรับตัวเพื่อให้ความคลาดเคลื่อนลดลงประมาณร้อยละ 51.6 ในปี

4. ผลการทดสอบ Granger Causality จากการทดสอบความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างอัตราการเติบโตของสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย พบว่า ปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยไม่เป็นสาเหตุของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ แต่ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศเป็นสาเหตุของปริมาณสินค้าออกสังหาริมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

## สรุป

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสินเชื่อบริษัทและผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพร์มของสหรัฐอเมริกา โดยใช้วิธีโคอินทิเกรชันในการวิเคราะห์ อีกทั้งมีตัวแปรหุ่นที่แสดงถึงเวลาที่เกิดวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศไทยและวิกฤติเศรษฐกิจซับไพร์มของประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิรายปี ตั้งแต่ปี 2532 – 2554

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ในระยะสั้นระหว่างสินเชื่อบริษัทและผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพร์มของสหรัฐอเมริกาพบว่าการปรับตัวในระยะสั้นของสินเชื่อบริษัทและผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทย ในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจไทยและวิกฤติซับไพร์มของสหรัฐอเมริกา ส่วนการทดสอบความสัมพันธ์เชิงคุณภาพทั้งในระยะยาวและระยะสั้น และความเป็นเหตุเป็นผลกันระหว่างสินเชื่อบริษัทและผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทย พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพทั้งในระยะยาวและในระยะสั้นของสินเชื่อบริษัทและผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทย และพบว่าผลผลิตภาคการผลิตในประเทศไทยเป็นสาเหตุของปริมาณสินเชื่อบริษัทของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

## เอกสารอ้างอิง

ไชยานัน. (14 เมษายน 2555). *ประเภทของสินเชื่อ*. สืบค้นจาก <http://www.siaminfobiz.com>

<http://www.siaminfobiz.com/mambo/content/view/1570/38/> By Chaiyanun

ณิชา สุทธกุล. (2553). *การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยโตของสินเชื่อที่อยู่อาศัย*

*ของ ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ*

*ไทย โดยวิธีโคอินทิเกรชัน*. สารนิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่:

บัณฑิต วิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. (2547). *เศรษฐมิติ: ทฤษฎีและการประยุกต์*. เชียงใหม่:

คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ทรงศรี อัครางกูร. (12 พฤษภาคม 2555). *เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร*. สืบค้นจาก

<http://www.elerning.neu.ac.th>

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (5 พฤษภาคม 2555). *สินเชื่อบริษัทของธนาคารพาณิชย์*.

สืบค้นจาก <http://www2.bot.or.th/statistics/ReportPage.aspx?reportID=102>

&language=th

- ปรีชญา ศิริภาพันธุ์. (2550). การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการออม การลงทุน เงินทุนไหลเข้าสู่ธุรกิจจากต่างประเทศและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย. ปริญญาานิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- นนทลี ศรีสว่าง. (2552). การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อและการว่างงานของประเทศไทย โดยวิธี ไบวารริเอทการ์ช. สารนิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- น้ำริน ผลไสว. (2550). การวิเคราะห์ความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์. สารนิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- พิจิตต์ อินตา. (2551). การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยด้วยแบบจำลองไบวาเรจการ์ช. ปริญญาานิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ไพโรยณ, ริชาร์ด. ที. (2546). เศรษฐศาสตร์มหภาค ทฤษฎีและนโยบาย [Macroeconomics Theories & Policies] (จิราภรณ์ ชาวงษ์, ผู้แปล). กรุงเทพฯ: เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น อินโดไชน่า. (ต้นฉบับพิมพ์ ปี ค.ศ. 1996)
- ลาวัลย์ พรพนมสิทธิกุล และปัทมาภรณ์ เดชยาภิรมย์. (2551). ความสัมพันธ์ของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้กับการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2541 – 2550. สารนิพนธ์ บธ.ม. (บริหารธุรกิจ) พิษณุโลก: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- ศจี เลิศวงศ์ประเสริฐ. (2553). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธนาคารพาณิชย์และอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ. สารนิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สุภัทสร วัจโน. (2550). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการค้าระหว่างประเทศกับผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของไทยโดยวิธีโคอินทิเกรชัน. ปริญญาานิพนธ์ ศ.ม. (เศรษฐศาสตร์) เชียงใหม่: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สินีนาง สุภรณ์ไพบูลย์. (2538). เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สมรักษ์ รักษาทรัพย์. (2541). เศรษฐศาสตร์มหภาค 3. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

- อัศวพงศ์ อ้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- เอนก เขียวถาวร. (2541). *เศรษฐศาสตร์มหภาค 1*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.