

ผลของการวิเคราะห์จากตัวเลขที่ได้จากการใช้แบบจำลองที่สร้างขึ้นกับตัวเลขของข้อมูล  
ต่าง ๆ ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

การพิจารณาเกี่ยวกับ Rdep

สัมประสิทธิ์ของ Rdep มีเครื่องหมายลบทุกสมการแสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ Rdep เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW และ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่าเมื่อ Rdep ลดลงจะทำให้ประชาชนในประเทศลดความนิยมที่จะนำเงินมาฝากกับธนาคารพาณิชย์ทำให้ Dep และ Dep/NW ลดลงหรือไม่เพิ่มขึ้น อาจสังเกตได้จากข้อมูลเพื่อประกอบการพิจารณา Rdep ได้ลดลงจาก 8% ในปี พ.ศ. 2505 เป็น 7% ในปี พ.ศ. 2506 ทำให้ Bf เพิ่มขึ้นจาก 1,416.2 ล้านบาท เป็น 1,826.9 ล้านบาท และ Bf/NW เพิ่มขึ้นจาก 1.70 เป็น 2.06 ตามลำดับ แต่ทั้งนี้ก็ไม่ใช่ว่าผลจะเป็นเช่นนั้นเสมอไป เพราะปกติ Bf/NW หรือ Bf มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี เพื่อประกอบการอธิบายเมื่อ Rdep เพิ่มขึ้นเป็น 8% ในปี พ.ศ. 2517 ทำให้ Bf/NW ลดลงจาก 1.34 เป็น 1.04 ตามลำดับ แต่ Bf ไม่ได้ลดลงเลยคงเพิ่มขึ้นจาก 6,898.7 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2516 เป็น 7,574.1 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2517 เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์ของตัวแปรค่าจึงเป็นเพียงประกอบการพิจารณาคร่าว ๆ เท่านั้นว่าจะเป็นไปได้ ในที่นี้ Rdep เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ให้แก่ผู้ฝากเงินภายในประเทศซึ่งขึ้นอยู่กับประชาชนประสงค์จะนำเงินมาฝากมากน้อยเพียงใด เปรียบเหมือนเป็นอัตราต้นทุนของเงินทุน ฉะนั้น ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศยังต่ำกว่าธนาคารพาณิชย์จากภายนอกประเทศเพิ่มขึ้น ฉะนั้นผลสุทธิจึงไม่แน่นอนเพียงแต่มีแนวโน้มว่าเมื่อ Rdep เปลี่ยนแปลงไปแล้ว Bf/NW และ Bf จะเปลี่ยนไปในทางตรงกันข้ามเท่านั้น

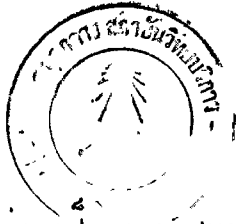
การพิจารณาเกี่ยวกับ Rredis

สัมประสิทธิ์ของ Rredis ของทุกสมการเป็นลบแสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ Rredis เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW และ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม

ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่าเป็นสิ่งที่น่าแปลกใจที่ถึงแม้อัตรารับช่วงซื้อลดของธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดลง BF/NW และ BF ก็ยังคงจะเพิ่มขึ้นอีก ซึ่งเป็นไปในทางตรงกันข้ามกับที่ได้คาดเอาไว้ แต่อาจจะเป็นไปได้ว่าการกู้ยืมของธนาคารพาณิชย์จากธนาคารแห่งประเทศไทยในรูปแบบของการขายลดตั๋วธนาคารไม่สามารถใช้ทดแทนการกู้ยืมจากต่างประเทศได้ อาจจะเป็นเพราะว่าธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยกู้ยืมจากต่างประเทศมาเพื่อให้สินเชื่อกู้ยืมเข้ามาเป็นส่วนใหญ่ แต่ธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ยอมอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์นำตั๋วที่เกิดจากการนำเข้าไปขายลดให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทยเลย ตรวจสอบข้อมูลขณะที่ Rredis ลดลงจาก 7% ในปี พ.ศ. 2501 เป็น 5% ในปี พ.ศ. 2502 BF/NW เพิ่มขึ้นจาก 0.97 เป็น 1.47 และ BF เพิ่มขึ้นจาก 543.6 ล้านบาทเป็น 814.8 ล้านบาทตามลำดับ ที่เป็นเช่นนี้อาจเป็นเพราะมีอิทธิพลของ BF ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปีเข้ามาเกี่ยวข้อง

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ RBtL

สัมประสิทธิ์ของ RBtL มีเครื่องหมายเป็นบวกทุกสมการเป็นไปตามที่คาดหมายเอาไว้ "แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ RBtL เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ BF/NW และ BF เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่าการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยในรูปแบบเงินกู้สามารถใช้ทดแทนการกู้ยืมจากต่างประเทศได้ เมื่อ RBtL ลดลงธนาคารพาณิชย์จะหันมากู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งอาจจะทำให้การกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์หยุดชะงัก การเพิ่มค่าดูจากข้อมูล RBtL ลดลงจาก 8% ในปี พ.ศ. 2507 เป็น 7% ในปี พ.ศ. 2508 ทำให้ BF/NW ลดลงจาก 2.13 เป็น 1.75 ตามลำดับ ถึงแม้ BF จะไม่ลดลงแต่ก็ชะงักการเพิ่มขึ้น แต่เมื่อ RBtL เพิ่มขึ้นจาก 8% ในปี พ.ศ. 2515 เป็น 10% ในปี พ.ศ. 2516 BF/NW เพิ่มจาก 0.85 เป็น 1.34 และ BF เพิ่มจาก 3,486.2 ล้านบาทเป็น 6,898.7 ล้านบาทตามลำดับ แนวโน้มนี้อาจเป็นแนวทางให้ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถตัดสินใจนโยบายเพื่อกำหนดการกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์โดยใช้ RBtL นี้ได้ผลดี



### การพิจารณาเกี่ยวกับ RLod

สัมประสิทธิ์ของ RLod มีเครื่องหมายเป็นบวกทุกสมการ เป็นไปตามที่คาดหมายไว้ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ RLod เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW และ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน ในที่นี้อธิบายได้ว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้อีกเกินบัญชีภายในประเทศ ซึ่งเปรียบเหมือนช่องทางใดก็ตามที่กฎหมายกำหนดไว้ มีผลต่อการตัดสินใจที่จะกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ ถ้า RLod เพิ่มขึ้นทำให้ธนาคารพาณิชย์ยินดีที่จะกู้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น จากข้อมูลเมื่อ RLod ลดลงจาก 15% ในปี พ.ศ. 2508 เป็น 14% ในปี พ.ศ. 2509 ทำให้ Bf/NW ลดจาก 1.75 เป็น 1.62 ตามลำดับ แต่ถึงแม้ Bf จะไม่ลดลง แต่ช่วงักการเพิ่มขึ้นได้ แต่เมื่อ RLod เพิ่มจาก 14% ในปี พ.ศ. 2515 เป็น 15% ในปี พ.ศ. 2516 ทำให้ Bf/NW เพิ่มขึ้นจาก 0.85 เป็น 1.34 และ Bf เพิ่มขึ้นมาจาก 3,486.2 ล้านบาทเป็น 6,898.7 ล้านบาทตามลำดับ ฉะนั้น RLod จึงเป็นตัวแปรค่าที่สำคัญตัวหนึ่งในการกำหนดการกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์

### การพิจารณาเกี่ยวกับ Rdis

สัมประสิทธิ์ของ Rdis มีเครื่องหมายไม่แน่นอน เมื่อประกอบเป็นสมการของ Bf/NW มีเครื่องหมายเป็นบวก แต่เมื่อประกอบเป็นสมการของ Bf มีเครื่องหมายเป็นลบ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ Rdis เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน แต่ทำให้ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม Rdis นี้เปรียบเหมือนอัตราของกำไรที่ธนาคารพาณิชย์จะได้รับเมื่อมีคนนำตัวมาขายลด ซึ่งปริมาณจะมากหรือน้อยได้รวมเข้าไว้กับ Lod/NW และ Lod เป็นยอดรวมของการใหญ่เกินบัญชีและรับซื้อลดตัวเงินของธนาคารพาณิชย์ ฉะนั้นเมื่อนำ Rdis เข้าไว้ในสมการจึงมักจะลดความสำคัญโดยโค่นตัดออกจากสมการต่าง ๆ เสมอ แสดงถึงเป็นตัวแปรค่าที่มีความสำคัญน้อย นอกจากนี้ Rdis ก็มักจะคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก อาจอธิบายได้ว่า Rdis เพิ่มขึ้นทำให้ Bf/NW เพิ่มขึ้นด้วย พอจะเป็นเหตุผลได้บ้าง เพราะอาจมีการนำเงินกู้ยืมจากต่างประเทศมาทดแทนการรับซื้อลดตัวของธนาคารพาณิชย์ และในขณะที่ Rdis ลดลง Bf ก็ยังเพิ่มขึ้น

ไม่เปลี่ยนแปลง เพราะปกติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอยู่เสมอแล้ว  $R_{dis}$  ก็ไม่มีอิทธิพลมากนักที่จะทำให้  $B_f$  ลดลงได้ เครื่องหมายจึงมีผลออกมาเป็นลบ

### การพิจารณาเกี่ยวกับ RB

สัมประสิทธิ์ของ RB มีเครื่องหมายลบแทบทุกสมการ ถึงแม้ในสมการที่ 6 จะมีเครื่องหมายเป็นบวก แต่ถูกหักออกเมื่อพิจารณาค่า  $t$  ของ RB แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้  $B_f/NW$  และ  $B_f$  เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่า RB มีอิทธิพลต่อ  $B_f/NW$  และ  $B_f$  ไม่มากนัก เพราะเป็นเรื่องแปลกมากที่เมื่อ RB เพิ่มขึ้นแล้วทำให้  $B_f/NW$  และ  $B_f$  ลดลง ปกติถ้า RB เพิ่มขึ้นถ้าหากเป็นที่สนใจให้ธนาคารพาณิชย์มาซื้อพันธบัตรรัฐบาลมากขึ้น ก็จะทำให้เงินขาดแคลนการหมุนเวียนจนต้องกู้จากต่างประเทศเพิ่มขึ้น อาจเป็นไปได้ว่าในขณะที่ RB ลดลง ถึงแม้ธนาคารพาณิชย์จะไม่สนใจจะซื้อพันธบัตรรัฐบาล แต่คงต้องจำใจซื้อจำนวนหนึ่งตามกฎหมายหรือถูกขอร้องทำให้ต้องกู้ยืมจากต่างประเทศมาชดเชยจำนวนเงินที่นำไปซื้อพันธบัตรรัฐบาล

### การพิจารณาเกี่ยวกับ RBFUS

สัมประสิทธิ์ของ RBFUS ในแบบจำลองที่ 4 และ 6 มีเครื่องหมายเป็นลบและไม่ถูกหักออกจากสมการเมื่อพิจารณาค่า  $t$  แสดงว่าผลของ RBFUS ต่อ  $B_f/NW$  และ  $B_f$  เป็นไปตามที่คาดหมาย แสดงว่าเมื่อสิ่งอื่น ๆ คงที่ การเปลี่ยนแปลงของ RBFUS จะทำให้  $B_f/NW$  และ  $B_f$  เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม ซึ่งอธิบายได้ว่าเมื่อ RBFUS ลดลงจะทำให้  $B_f/NW$  และ  $B_f$  เพิ่มขึ้น และเมื่อ RBFUS เพิ่มขึ้นจะทำให้  $B_f/NW$  และ  $B_f$  ลดลง สำหรับสัมประสิทธิ์ของ RBFUS ในแบบจำลองที่ 2, 5 และ 9 มีเครื่องหมายเป็นบวก แต่ก็ถูกหักออกเมื่อพิจารณาค่า  $t$  จึงเป็นค่าแปรค่าที่มีความสำคัญไม่มากนัก

### การพิจารณาเกี่ยวกับ RBFUK

สัมประสิทธิ์ของ RBFUK มีเครื่องหมายบวกในแบบจำลองที่ 2 และ 4 แต่ถูกหักออกเมื่อพิจารณาค่า  $t$  แสดงว่าตัวแปรค่านี้ไม่มีความสำคัญสำหรับแบบจำลองที่ 2 และ 4

และก็มีแนวโน้มว่าเป็นแหล่งเงินทุนที่มีความสำคัญไม่มากนัก สำหรับสัมประสิทธิ์ของ RBFUK มีเครื่องหมายบวกในแบบจำลองที่ 5, 6, 7 และ 8 และไม่ถูกคัดออก เมื่อพิจารณาจากค่า  $t$  นับเป็นเรื่องแปลกและผิดความคาดหมาย ที่แสดงว่าเมื่อสิ่งอื่น ๆ คงที่ ถ้า RBFUK เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW และ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน เนื่องจากธนาคารพาณิชย์มีแหล่งเงินที่จะกู้ยืมจากต่างประเทศได้ 3 แหล่งตามการศึกษาในที่นี้ ฉะนั้นอาจเป็นไปได้ว่าธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยกู้ยืมจากแหล่งเงินในสหรัฐอเมริกาและตลาดยุโรปคอลลาร์เป็นส่วนใหญ่ จึงทำให้แหล่งเงินในอังกฤษลดความสำคัญลง ไปอีกประการหนึ่ง จากการตรวจสอบข้อมูล RBFUK มีระดับสูงกว่าแหล่งอื่น ๆ ในหมู่ที่ราคาดอกเบี้ยจากต่างประเทศด้วยกัน จึงเป็นการสนับสนุนเหตุผลที่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยกู้ยืมจากแหล่งเงินอื่น และจากผลของการวิเคราะห์ก็แสดงว่า RBFUS ไม่มีความสำคัญที่จะมีอิทธิพลต่อการกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ ฉะนั้นจึงอาจเป็นไปได้ถ้าหากจะไม่นำมาเป็นตัวแปรในสมการ

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ RBF EU

สัมประสิทธิ์ของ RBF EU มีเครื่องหมายลบแทบทุกสมการตามที่คาดหมายไว้ แสดงว่าเมื่อสิ่งอื่น ๆ คงที่ ถ้า RBF EU ลดลงจะทำให้ Bf/NW และ Bf เพิ่มขึ้นในการเสนอข้อมูล เนื่องจากตลาดคดียุโรปคอลลาร์ตั้งขึ้นในช่วงหลังของการศึกษา จึงมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเฉพาะปี พ.ศ. 2506-2517 สำหรับช่วงปี พ.ศ. 2495-2505 ใช้อัตราดอกเบี้ยเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาซึ่งจากการทดสอบมีความสัมพันธ์กันดีมาก แสดงถึงความเหมาะสมในการนำมาใช้เป็นข้อมูล และผลของสมการก็แสดงว่า RBF EU จากข้อมูลที่ได้อาจมีผลต่อ Bf/NW และ Bf อย่างมีเหตุผล ซึ่งอาจอธิบายได้ว่าตลาดคดียุโรปคอลลาร์มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงการกู้ยืมจากต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ Dep/NW และ Dep

สัมประสิทธิ์ของ Dep/NW และ Dep มีเครื่องหมายเป็นลบทุกสมการเป็นไปตาม

คาดหมายไว้ แสดงว่าเมื่อสิ่งอื่น ๆ คงที่ถ้าหาก Dep/NW หรือ Dep เปลี่ยนแปลงไปย่อมทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่า ยอดเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจว่าจะกู้ยืมจากต่างประเทศมากขึ้นหรือลดลง ถ้าหากว่าเงินฝากมียอดสูงเพียงพอความจำเป็นในการกู้ยืมจากต่างประเทศก็ลดลง หรืออาจมีการกู้ยืมจากต่างประเทศเพื่อมาทดแทนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นไม่ทันความต้องการ

### การพิจารณาเกี่ยวกับ Redis/NW และ Redis

สัมประสิทธิ์ของ Redis/NW และ Redis มีเครื่องหมายบวกทุกสมการ แสดงว่าถ้าหากสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ Redis/NW หรือ Redis เปลี่ยนแปลงไปจะมีผลทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม พิจารณาแล้วเป็นเรื่องผิดปกติเหมือนกัน ที่ยอดการกู้ยืมของธนาคารแห่งประเทศไทยเกินธนาคารพาณิชย์ในรูปการรับช่วงซื้อลดตั๋วไม่สามารถลดปริมาณความต้องการกู้ยืมจากต่างประเทศ ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่าธนาคารพาณิชย์ไม่ได้อาศัยการกู้ยืมในรูปนี้จากธนาคารแห่งประเทศไทยมาทดแทนการกู้ยืมจากต่างประเทศ เพราะธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยกู้ยืมจากต่างประเทศมาเพื่อให้สินเชื่อกู้ยืมเข้าเป็นส่วนใหญ่ แต่ธนาคารแห่งประเทศไทยไม่อนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์นำตัวที่เกิดจากการนำเข้าไปขายลดแก่ธนาคารแห่งประเทศไทย

### การพิจารณาเกี่ยวกับ BtL/NW และ BtL

สัมประสิทธิ์ของ BtL/NW และ BtL มีเครื่องหมายเป็นบวกแทบทุกสมการ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ BtL/NW หรือ BtL เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่าการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยในรูปเงินกู้เป็นเครื่องชี้ถึงความต้องการการกู้ยืมรวมทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย เป็นผลของการกระจายแหล่งเงินกู้ภายในและภายนอกประเทศ เพื่อสนองความต้องการเงินกู้รวมของธนาคารพาณิชย์ ฉะนั้นเมื่อ BtL/NW และ BtL เพิ่มขึ้น ก็เป็นไปได้ว่า Bf/NW และ Bf ก็กำลังเพิ่มขึ้นเช่นกัน

### การพิจารณาเกี่ยวกับ Lod/NW และ Lod

สัมประสิทธิ์ของ Lod/NW และ Lod มีเครื่องหมายเป็นบวกทุกสมการเป็นไปตามที่คาดหมายไว้ แสดงว่าถ้าหากสิ่งอื่น ๆ คงที่ ถ้าหาก Lod/NW หรือ Lod เปลี่ยนแปลงไป จะทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน ในที่นี้อาจอธิบายได้ว่า ยอดการกู้ยืมเบิกเกินบัญชีและซื้อลดตั๋วแก่ประชาชนของธนาคารพาณิชย์มีผลโดยตรงที่ทำให้ธนาคารพาณิชย์ต้องกู้ยืมจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น เพื่อให้มีความเหมาะสมสามารถหาผลกำไรจากส่วนแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยอันเป็นรายได้หลักของกิจการธนาคารพาณิชย์

### การพิจารณาเกี่ยวกับ DepBt/NW และ DepBt

สัมประสิทธิ์ของ DepBt/NW และ DepBt มีเครื่องหมายเป็นบวกทุกสมการ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่ การเปลี่ยนแปลงของ DepBt/NW หรือ DepBt ย่อมทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน ซึ่งอาจอธิบายได้ว่าเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามกฎหมายย่อมมีผลทำให้ธนาคารพาณิชย์ขาดแคลนเงินทุนเพื่อใช้หมุนเวียน เมื่อยอดเงินเหล่านี้เพิ่มขึ้นก็ย่อมจำเป็นต้องแสวงหาเงินจากอื่นมาทดแทน และการกู้ยืมจากต่างประเทศก็เป็นทางหนึ่งที่น่าจะเป็นเพราะอัตราดอกเบี้ยไม่แพง จึงทำให้ Bf/NW หรือ Bf เพิ่มขึ้น

### การพิจารณาเกี่ยวกับ M/NW และ M

สัมประสิทธิ์ของ M/NW และ M มีเครื่องหมายเป็นลบทุกสมการ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ M/NW หรือ M เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ Bf/NW หรือ Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้าม กรณีนี้อธิบายได้ยากและรู้สึกแปลกมากที่ผลออกมาเช่นนี้ เพราะปกติธนาคารพาณิชย์อาศัยการกู้ยืมจากต่างประเทศโดยใช้การส่งสินค้าเป็นพื้นฐาน แต่ขอเท็จจริงอย่างหนึ่ง ธนาคารพาณิชย์อาศัยสิ่งอื่นประกอบการพิจารณาการกู้ยืมจากต่างประเทศด้วย เช่น แหล่งการกู้ยืมที่สะดวกในการติดต่อ อัตราดอกเบี้ยจากแหล่งของการขอกู้ยืม ซึ่งอาจจะมียุทธูปถัมภ์มากจึงทำให้ยอดสินค้าเข้าของประเทศไทยลดความสำคัญลง ไป และอีกประการ

หนึ่งธนาคารพาณิชย์มักจะให้ลูกค้าทำสัญญากู้ยืมในรูปของเงินกู้เอาไว้ เมื่อจะมีการส่งสินค้า ซึ่งบางครั้งธนาคารพาณิชย์ก็ไม่ได้ขอกู้ยืมจากต่างประเทศ หรืออาจเป็นเพราะว่าลูกค้าจำนวน มากจ่ายเงินทันทีเมื่อได้รับสินค้า เพราะคิดว่าคงจะมีเงินเพียงพอในการหมุนเวียน ซึ่งถ้า ไม่พอจริง ๆ ก็อาจขอถูกระยะสั้นในรูปของการเบิกเงินเกินบัญชีจากธนาคารพาณิชย์

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ Res<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ Res<sub>-1</sub>

สัมประสิทธิ์ของ Res<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ Res<sub>-1</sub> มีเครื่องหมายเป็นบวก เป็นไปตาม ที่คำอธิบายไว้ แสดงว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่เมื่อ Res<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> หรือ Res<sub>-1</sub> เปลี่ยนแปลง ไป จะทำให้ BF/NW หรือ BF เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกัน อาจอธิบายได้ว่าเป็นความ จริงที่แหล่งเงินกู้ในต่างประเทศพิจารณาการให้กู้ยืมแก่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย โดย ใช้เงินสำรองระหว่างประเทศของประเทศไทยในปีก่อนเป็นพื้นฐานการพิจารณาว่าจะให้กู้ยืม เพิ่มขึ้นหรือไม่ ส่วนนี้เป็นการจำกัดการให้กู้ยืมมีผลทำให้ธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถกู้ยืมจาก ต่างประเทศได้ตามปรารถนาขึ้นอยู่กับแหล่งเงินกู้ในต่างประเทศอื่นที่จะให้กู้ยืมหรือไม่เพียง ใด

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ FA<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ FA<sub>-1</sub>

สัมประสิทธิ์ของ FA<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ FA<sub>-1</sub> มีเครื่องหมายเป็นบวกทุกสมการ แสดง ว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่ถ้าหาก FA<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> หรือ FA<sub>-1</sub> เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ BF/NW หรือ BF เปลี่ยนแปลงไปในทางเดียวกันอาจอธิบายได้ว่าแหล่งเงินกู้ในต่างประเทศใช้ข้อมูลนี้ ประกอบการพิจารณาการให้กู้ยืมแก่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย ถ้าหากตัวเลขนี้สูงก็จะ ทำให้มีความมั่นใจในการให้กู้ยืม ส่วนนี้เป็นการจำกัดการให้กู้ยืมเช่นเดียวกันอันมีผลทำให้ ธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถกู้ยืมได้ตามปรารถนาขึ้นอยู่กับแหล่งเงินกู้ในต่างประเทศ

#### การพิจารณาเกี่ยวกับ FL<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ FL<sub>-1</sub>

สัมประสิทธิ์ของ FL<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ FL<sub>-1</sub> มีเครื่องหมายเป็นลบทุกสมการ แสดง ว่าถ้าสิ่งอื่น ๆ คงที่ เมื่อ FL<sub>-1</sub>/NW<sub>-1</sub> และ FL<sub>-1</sub> เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้ BF/NW และ



Bf เปลี่ยนแปลงไปในทางตรงกันข้ามอาจอธิบายได้ว่าแหล่งเงินทุนในต่างประเทศใช้ข้อมูลประกอบการพิจารณาการให้กู้ยืมแก่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยอีกเช่นกัน ถ้าหากข้อมูลเพิ่มขึ้นสูงมาก ย่อมทำให้แหล่งเงินทุนในต่างประเทศของระมัดระวังการให้กู้ยืมซึ่งเป็นเรื่องธรรมดาในการพิจารณาสินเชื่อทั่ว ๆ ไป จึงทำให้ธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถกู้ยืมจากต่างประเทศได้ตามปรารถนาเช่นกัน



ศูนย์วิทยทรัพยากร  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ตารางที่ 28  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (1)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.4732	0.0095
2496	0.5534	0.6941	-0.1407
2497	0.6054	0.5211	0.0843
2498	0.6612	0.6208	0.0404
2499	0.8945	0.7815	0.1130
2500	0.9697	0.9217	0.0480
2501	0.9738	1.1285	-0.1547
2502	1.4700	1.4133	0.0567
2503	1.3710	1.5291	-0.1581
2504	1.6250	1.4941	0.1309
2505	1.6980	1.5670	0.1310
2506	2.0600	1.5320	0.5280
2507	2.1270	2.1382	-0.0112
2508	1.7550	1.7435	0.0115
2509	1.6170	1.5266	0.0904
2510	1.3270	1.3622	-0.0352
2511	1.1340	0.9404	0.1936
2512	1.1270	1.1830	-0.0560
2513	1.0370	1.3633	-0.3263
2514	0.9040	0.9681	-0.0641
2515	0.8464	0.9141	-0.0677
2516	1.3410	1.6041	-0.2631
2517	1.0440	1.2046	-0.1606

$$\begin{aligned}
 \text{Bf/NW} = & 2.3498 - 0.3742\text{Rdep} - 0.0703\text{Rredis} + 0.0001\text{Rdis} - 0.2372\text{Dep/NW} \\
 & + 0.2338\text{BtL/NW} + 0.3874\text{Lod/NW} + 1.1730\text{FA}_{-1}/\text{NW}_{-1} \\
 & - 0.1554\text{FL}_{-1}/\text{NW}_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 29  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (1\*)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.4978	-0.1501
2496	0.5534	0.6592	-0.1058
2497	0.6054	0.4747	0.1307
2498	0.6612	0.5960	0.0652
2499	0.8945	0.7749	0.1196
2500	0.9697	0.9423	0.0274
2501	0.9738	1.1777	-0.2039
2502	1.4700	1.3220	0.1480
2503	1.3710	1.5172	-0.1462
2504	1.6250	1.5704	0.0546
2505	1.6980	1.6482	0.0498
2506	2.0600	1.4903	0.5697
2507	2.1270	2.1197	0.0073
2508	1.7550	1.7058	0.0492
2509	1.6170	1.4924	0.1246
2510	1.3270	1.3831	-0.0561
2511	1.1340	0.9649	0.1691
2512	1.1270	1.1743	-0.0473
2513	1.0370	1.3193	-0.2823
2514	0.9040	0.9531	-0.0491
2515	0.8464	0.9206	-0.0742
2516	1.3410	1.5170	-0.1760
2517	1.0440	1.3741	-0.3301

$$Bf/NW = - 0.1812Rdep - 0.1864Dep/NW + 0.3756Lod/NW + 1.0987FA_{-1}/NW_{-1}$$

ตารางที่ 30  
เปรียบเทียบยอดที่เพิ่มขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (2)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เพิ่มขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.7208	-0.2381
2496	0.5534	0.6894	-0.1360
2497	0.6054	0.8782	-0.2728
2498	0.6612	0.8595	-0.1983
2499	0.8945	0.6706	0.2239
2500	0.9697	0.6201	0.3676
2501	0.9738	0.7201	0.2537
2502	1.4700	1.3174	0.1526
2503	1.3710	1.5869	-0.2159
2504	1.6250	1.7518	-0.1268
2505	1.6980	1.5628	0.1352
2506	2.0600	1.5660	0.4940
2507	2.1270	1.5334	0.5936
2508	1.7550	1.6291	0.1259
2509	1.6170	1.4039	0.2131
2510	1.3270	1.4740	-0.1470
2511	1.1340	1.4816	-0.3476
2512	1.1270	1.1091	0.0179
2513	1.0370	1.1238	-0.0868
2514	0.9040	1.2013	-0.2973
2515	0.8464	1.4170	-0.5706
2516	1.3410	1.3358	0.0052
2517	1.0440	0.9893	0.0547

$$\begin{aligned}
 \text{Bf/NW} = & 4.5839 - 0.1382\text{Rdep} - 0.4932\text{Rredis} + 0.0578\text{RBtL} + 0.0360\text{RLod} \\
 & + 0.0001\text{Rdis} - 0.0407\text{RB} + 0.1135\text{RBfUS} + 0.0867\text{RBfUK} \\
 & - 0.2376\text{RBfEU}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 31  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (2\*)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.7623	-0.2796
2496	0.5534	0.7432	-0.1898
2497	0.6054	0.8536	-0.2482
2498	0.6612	0.7653	-0.1041
2499	0.8945	0.6640	0.2305
2500	0.9697	0.5978	0.3719
2501	0.9738	0.7546	0.2192
2502	1.4700	1.5330	-0.0630
2503	1.3710	1.5863	-0.2153
2504	1.6250	1.6525	-0.0275
2505	1.6980	1.6038	0.0942
2506	2.0600	1.5612	0.4988
2507	2.1270	1.5101	0.6169
2508	1.7550	1.4957	0.2593
2509	1.6170	1.3959	0.2211
2510	1.3270	1.4462	-0.1192
2511	1.1340	1.3777	-0.2437
2512	1.1270	1.1188	0.0082
2513	1.0370	1.2132	-0.1762
2514	0.9040	1.3609	-0.4569
2515	0.8464	1.4462	-0.5998
2516	1.3410	1.1584	0.1826
2517	1.0440	1.0236	0.0204

$$Bf/NW = 4.2456 - 0.4767R_{redis} - 0.0761R_{BfEU}$$

ตารางที่ 32  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (3)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.5263	-0.0436
2496	0.5534	0.6647	-0.1113
2497	0.6054	0.4292	0.1762
2498	0.6612	0.5102	0.1510
2499	0.8945	0.8883	0.0062
2500	0.9697	1.0266	-0.0569
2501	0.9738	1.1236	-0.1498
2502	1.4700	1.3515	0.1185
2503	1.3710	1.5682	-0.1972
2504	1.6250	1.6932	-0.0682
2505	1.6980	1.8149	-0.1169
2506	2.0600	1.9329	0.1271
2507	2.1270	2.0451	0.0819
2508	1.7550	1.6252	0.1298
2509	1.6170	1.4601	0.1569
2510	1.3270	1.3309	-0.0039
2511	1.1340	1.2009	-0.0669
2512	1.1270	1.1227	0.0043
2513	1.0370	1.1467	-0.1097
2514	0.9040	0.9960	-0.0920
2515	0.8464	0.8823	-0.0359
2516	1.3410	1.2747	0.0663
2517	1.0440	1.0098	0.0342

$$\begin{aligned}
 Bf/NW = & - 0.7206 - 0.0757Dep/NW + 1.1755Redis/NW + 0.2260BtL/NW \\
 & + 0.2683Lod/NW + 1.0512DepBt/NW - 0.1150M/NW \\
 & + 0.1662Res_{-1}/NW_{-1} + 0.0906FA_{-1}/NW_{-1} - 0.5066FL_{-1}/NW_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 33  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยใช้สมการ (3\*)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.5134	-0.3069
2496	0.5534	0.6619	-0.1085
2497	0.6054	0.4329	0.1725
2498	0.6612	0.5041	0.1571
2499	0.8945	0.9032	-0.0087
2500	0.9697	1.0394	-0.0697
2501	0.9738	1.1237	-0.1499
2502	1.4700	1.3469	0.1231
2503	1.3710	1.5633	-0.1923
2504	1.6250	1.6870	-0.0620
2505	1.6980	1.7875	-0.0895
2506	2.0600	1.9629	0.0971
2507	2.1270	2.0520	0.0750
2508	1.7550	1.6166	0.1384
2509	1.6170	1.4479	0.1691
2510	1.3270	1.3320	-0.0050
2511	1.1340	1.2229	-0.0889
2512	1.2070	1.1279	-0.0009
2513	1.0370	1.1451	-0.1081
2514	0.9040	1.0197	-0.1157
2515	0.8464	0.8739	-0.0275
2516	1.3410	1.2325	0.1085
2517	1.0440	1.0276	0.0164

$$\begin{aligned}
 \text{Bf/NW} = & - 0.6797 - 0.0903\text{Dep/NW} + 1.2868\text{Redis/NW} + 0.2873\text{Lod/NW} \\
 & + 1.1919\text{DepBt/NW} - 0.1224\text{M/NW} + 0.1723\text{Res}_{-1}/\text{NW}_{-1} \\
 & - 0.5284\text{FL}_{-1}/\text{NW}_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 34  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW  
โดยไขสมการ (4)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.4565	0.0262
2496	0.5534	0.6706	-0.1172
2497	0.6054	0.5265	0.0789
2498	0.6612	0.6119	0.0493
2499	0.8945	0.8074	0.0871
2500	0.9697	1.0553	-0.0856
2501	0.9738	1.0128	-0.0390
2502	1.4700	1.4122	0.0578
2503	1.3710	1.5540	-0.1830
2504	1.6250	1.5975	0.0275
2505	1.6980	1.6527	0.0453
2506	2.0600	1.9973	0.0627
2507	2.1270	2.1142	0.0128
2508	1.7550	1.7650	-0.0100
2509	1.6170	1.5320	0.0850
2510	1.3270	1.3799	-0.0529
2511	1.1340	1.1507	-0.0167
2512	1.1270	1.1704	-0.0434
2513	1.0370	0.9896	0.0474
2514	0.9040	0.9548	-0.0508
2515	0.8464	0.8713	-0.0249
2516	1.3410	1.3500	-0.0090
2517	1.0440	0.9919	0.0521

$$\begin{aligned}
 Bf/NW = & 3.3484 - 0.3191R_{dep} - 0.1475R_{redis} + 0.0647R_{BtL} + 0.0179R_{Lod} \\
 & + 0.0002R_{dis} - 0.0955R_B - 0.0451R_{BfUS} + 0.0304R_{BfUK} - 0.0331R_{BfEU} \\
 & - 0.1638Dep/NW + 2.2212Redis/NW - 0.2793BtL/NW + 0.3331Lod/NW \\
 & + 1.2733DepBt/NW - 0.1613M/NW + 0.2064Res_{-1}/NW_{-1} \\
 & + 0.3011FA_{-1}/NW_{-1} - 0.9858FL_{-1}/NW_{-1}
 \end{aligned}$$



## ตารางที่ 35

เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf/NW

โดยใช้สมการ (4\*)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	0.4827	0.4528	0.0299
2496	0.5534	0.6818	-0.1284
2497	0.6054	0.5200	0.0854
2498	0.6612	0.5850	0.0762
2499	0.8945	0.7817	0.1128
2500	0.9697	1.0888	-0.1191
2501	0.9738	1.0526	-0.0786
2502	1.4700	1.4359	0.0341
2503	1.3710	1.5073	-0.1363
2504	1.6250	1.5831	0.0419
2505	1.6980	1.6429	0.0551
2506	2.0600	2.0201	0.0399
2507	2.1270	2.1351	-0.0081
2508	1.7550	1.7203	0.0347
2509	1.6170	1.5204	0.0966
2510	1.3270	1.3706	-0.0436
2511	1.1340	1.2085	-0.0745
2512	1.1270	1.1609	-0.0339
2513	1.0370	0.9857	0.0514
2514	0.9040	1.0027	-0.0987
2515	0.8464	0.8505	-0.0041
2516	1.3410	1.3003	0.0407
2517	1.0440	1.0172	0.2678

$$\begin{aligned}
 Bf/NW = & 1.9851 - 0.2374Rdep + 0.0468RBtL - 0.1073RB - 0.0550RbfUS \\
 & - 0.1412Dep/NW + 2.3647Redis/NW + 0.3515Lod/NW \\
 & + 1.3018DepBt/NW - 0.1548M/NW + 0.2028Res_{-1}/NW_{-1} \\
 & - 0.7925FL_{-1}/NW_{-1}
 \end{aligned}$$

## ตารางที่ 36

เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf

โดยไตรมาสการ (5)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	190.70	-36.00
2496	219.30	184.13	35.17
2497	262.20	233.15	29.05
2498	324.00	338.82	-14.82
2499	441.90	379.83	62.07
2500	525.20	589.90	-64.70
2501	543.60	554.36	-10.76
2502	814.80	813.35	1.45
2503	827.80	868.80	-41.00
2504	1,075.90	1,120.12	-44.22
2505	1,416.20	1,337.80	78.40
2506	1,826.90	1,888.01	-61.11
2507	2,227.90	2,168.40	59.50
2508	2,480.90	2,447.63	33.27
2509	2,630.40	2,589.69	40.71
2510	2,563.80	2,649.93	-86.13
2511	2,538.50	2,506.65	31.85
2512	2,941.70	2,917.18	24.52
2513	3,208.40	3,242.43	-34.03
2514	3,283.80	3,303.23	-19.43
2515	3,486.20	3,466.66	19.54
2516	6,898.70	6,907.97	-9.17
2517	7,574.10	7,568.20	5.90

$$\begin{aligned}
\text{Bf} = & 2,964.8228 - 480.0898\text{Rdep} - 71.4634\text{Rredis} + 232.6264\text{RBtL} \\
& - 0.2063\text{Rdis} - 149.4630\text{ORB} + 348.2444\text{RBfUS} + 120.5855\text{RBfUK} \\
& - 332.6577\text{RBfEU} - 0.0996\text{Dep} + 2.6491\text{Redis} + 1.0538\text{BtL} \\
& + 0.1370\text{Lod} + 1.3968\text{DepBt} - 0.1764\text{M} + 0.2617\text{Res}_{-1} \\
& + 0.6709\text{FA}_{-1} - 0.5962\text{FL}_{-1} - 0.3133\text{NW}
\end{aligned}$$

## ตารางที่ 37

เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยใช้สมการ (5\*)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	130.28	24.42
2496	219.30	187.35	31.95
2497	262.20	249.23	12.97
2498	324.00	362.13	-38.13
2499	441.90	386.34	55.56
2500	525.20	597.64	-72.44
2501	543.60	557.96	-14.36
2502	814.80	832.41	-17.61
2503	827.80	883.66	-55.86
2504	1,075.90	1,094.46	-18.56
2505	1,416.20	1,332.81	83.39
2506	1,826.90	1,888.19	-61.29
2507	2,227.90	2,165.65	62.25
2508	2,480.90	2,443.47	37.43
2509	2,630.40	2,583.45	46.95
2510	2,563.80	2,667.43	103.63
2511	2,538.50	2,496.29	42.21
2512	2,941.70	2,916.03	25.67
2513	3,208.40	3,232.52	24.12
2514	3,283.80	3,319.57	-35.77
2515	3,486.20	3,465.76	20.44
2516	6,898.70	6,909.65	10.95
2517	7,898.70	7,565.07	9.03

$$\begin{aligned}
 Bf = & 3,823.1089 - 483.8201Rdep - 76.0958Rredis + 115.2079RBtL \\
 & - 132.0656RB + 110.5959RBfUK - 88.3689RBfEU - 0.1140Dep \\
 & + 2.0364Redis + 1.1814BtL + 0.1395Lod + 1.2879DepBt - 0.1221M \\
 & + 0.2260Res_{-1} + 0.5693FA_{-1} - 0.6735FL_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 38  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยไตรมาสการ (6)

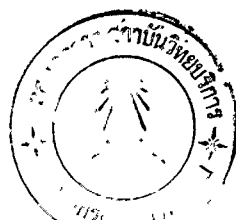
ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	-332.22	486.92
2496	219.30	-271.46	490.76
2497	262.20	-575.62	837.82
2498	324.00	541.60	-217.60
2499	441.90	1,327.95	-886.05
2500	525.20	1,168.85	-643.65
2501	543.60	611.85	-68.25
2502	814.80	212.59	602.21
2503	827.80	1,652.81	-825.01
2504	1,075.90	1,761.57	-685.57
2505	1,416.20	1,252.53	163.47
2506	1,826.90	1,690.34	136.66
2507	2,227.90	2,285.40	-57.40
2508	2,480.90	2,605.01	-124.01
2509	2,630.40	2,542.26	87.74
2510	2,563.80	2,439.45	124.55
2511	2,538.50	2,879.61	-340.61
2512	2,941.70	4,712.93	-1,770.93
2513	3,208.40	3,636.64	-428.64
2514	3,283.80	3,324.43	-40.43
2515	3,486.20	2,720.38	765.62
2516	6,898.70	5,251.60	1,647.40
2517	7,574.10	6,829.12	744.88

$$\begin{aligned}
 Bf = & 1,364.5352 - 725.4858Rdep - 173.9725Rredis + 199.8527RBtL \\
 & + 164.8160RLod - 0.0512Rdis + 46.2029RB - 659.4421RBfUS \\
 & + 570.3186RBfUK + 463.3423RBfEU
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 39  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดขึ้นจากการคาดคะเนของ BF  
โดยใช้สมการ (6\*)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	-171.74	326.44
2496	219.30	-79.34	298.64
2497	262.20	-569.56	831.76
2498	324.00	637.36	-313.36
2499	441.90	1,471.52	-1,029.62
2500	525.20	1,532.33	-1,007.13
2501	543.60	431.32	112.27
2502	814.80	147.23	667.56
2503	827.80	1,508.37	-680.57
2504	1,075.90	1,479.41	-403.51
2505	1,416.20	1,103.09	313.11
2506	1,826.90	1,490.10	336.80
2507	2,227.90	2,152.55	75.36
2508	2,480.90	2,657.19	-176.29
2509	2,630.40	2,710.81	-80.41
2510	2,563.80	2,539.13	24.67
2511	2,538.50	3,003.24	-464.74
2512	2,941.70	4,631.68	-1,689.98
2513	3,208.40	3,628.75	-420.35
2514	3,283.80	3,181.93	101.87
2515	3,486.20	2,597.81	888.39
2516	6,898.70	5,121.80	1,776.90
2517	7,574.10	7,015.96	558.14

$$Bf = - 574.8064Rdep + 221.7730RLod - 798.0391RBfUS + 531.4768RBfUK + 699.6824RBfEU$$



ตารางที่ 40

เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยใช้สมการ (7)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	88.50	66.20
2496	219.30	135.54	83.76
2497	262.20	290.85	-28.65
2498	324.00	640.84	-316.84
2499	441.90	465.15	-23.25
2500	525.20	589.42	-64.22
2501	543.60	260.65	282.95
2502	814.80	514.11	300.69
2503	827.80	1,175.07	-347.27
2504	1,075.90	1,462.99	-387.09
2505	1,416.20	1,227.73	188.47
2506	1,826.90	1,439.47	387.43
2507	2,227.90	1,670.58	557.32
2508	2,480.90	2,327.42	153.48
2509	2,630.40	2,227.96	402.44
2510	2,563.80	2,475.73	88.07
2511	2,538.50	3,133.44	-594.94
2512	2,941.70	3,464.56	-522.86
2513	3,208.40	3,500.28	-291.88
2514	3,283.80	3,416.15	-132.35
2515	3,486.20	4,186.04	-699.84
2516	6,898.70	6,246.17	652.53
2517	7,574.10	7,328.72	245.38

$$\begin{aligned}
 Bf = & 1,916.2402 - 402.124ORdep - 350.1946Rredis + 253.3469RBtL \\
 & + 122.4918RLod - 0.0617Rdis - 133.4497RB + 572.4573RBFUS \\
 & + 262.2170RBfUK - 566.5772RBFEU + 0.8594NW
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 41  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยใช้สมการ (7\*)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	48.56	106.14
2496	219.30	126.81	92.49
2497	262.20	92.84	169.36
2498	324.00	424.36	-100.36
2499	441.90	605.54	-163.64
2500	525.20	623.73	-98.53
2501	543.60	338.66	204.94
2502	814.80	749.03	65.77
2503	827.80	1,294.31	-466.51
2504	1,075.90	1,404.00	-328.10
2505	1,416.20	1,386.38	29.82
2506	1,826.90	1,348.69	478.21
2507	2,227.90	1,594.35	633.55
2508	2,480.90	2,230.98	249.92
2509	2,630.40	2,360.33	270.07
2510	2,563.80	2,538.16	25.64
2511	2,538.50	3,170.62	-632.12
2512	2,941.70	3,097.19	-155.49
2513	3,208.40	3,705.93	-497.53
2514	3,283.80	3,601.14	-317.34
2515	3,486.20	4,254.40	-762.20
2516	6,898.70	5,952.99	945.71
2517	7,574.10	7,402.72	171.38

$$Bf = -302.2451Rredis + 90.2677RLod + 469.4690RBFUS + 151.0107RBFUK - 327.3545RBFEU + 0.8599NW$$

## ตารางที่ 42

เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ BF

โดยใช้สมการ (8)

ปลายปี พ. ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	72.31	82.39
2496	219.30	179.64	39.66
2497	262.20	181.22	80.98
2498	324.00	195.69	128.31
2499	441.90	529.49	-87.59
2500	525.20	604.10	-78.90
2501	543.60	652.25	-108.65
2502	814.80	862.72	-47.92
2503	827.80	948.63	-120.83
2504	1,075.90	1,090.83	-14.93
2505	1,416.20	1,560.26	-144.06
2506	1,826.90	1,898.63	-71.73
2507	2,227.90	2,077.21	150.69
2508	2,480.90	2,191.33	289.57
2509	2,630.40	2,538.64	91.76
2510	2,563.80	2,698.33	-134.53
2511	2,538.50	2,550.32	-11.82
2512	2,941.70	2,797.12	144.58
2513	3,208.40	3,407.47	-199.07
2514	3,283.80	3,303.40	-19.60
2515	3,486.20	3,478.97	7.23
2516	6,898.70	6,882.26	16.44
2517	7,574.10	7,566.75	7.35

$$\begin{aligned}
 \text{Bf} = & - 707.1934 - 0.1115\text{Dep} + 1.9778\text{Redis} + 1.1203\text{BtL} + 0.1461\text{Lod} \\
 & + 1.6432\text{DepBt} - 0.1093\text{M} + 0.2831\text{Res}_{-1} + 0.5022\text{FA}_{-1} - 0.9539\text{FL}_{-1}
 \end{aligned}$$



ตารางที่ 43  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยใช้สมการ (9)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	195.42	40.72
2496	219.30	157.02	62.28
2497	262.20	252.19	10.01
2498	324.00	340.59	-16.59
2499	441.90	385.44	56.46
2500	525.20	598.41	-73.21
2501	543.60	541.71	1.89
2502	814.80	808.55	6.25
2503	827.80	873.87	-46.07
2504	1,075.90	1,112.19	-36.29
2505	1,416.20	1,345.31	70.89
2506	1,826.90	1,883.85	-56.95
2507	2,227.90	2,175.56	52.34
2508	2,480.90	2,444.42	36.48
2509	2,630.40	2,594.77	35.63
2510	2,563.80	2,643.25	-79.45
2511	2,538.50	2,508.27	30.23
2512	2,941.70	2,916.50	25.20
2513	3,208.40	3,243.36	-34.96
2514	3,283.80	3,303.00	-19.20
2515	3,486.20	3,467.76	18.44
2516	6,898.70	6,907.02	-8.32
2517	7,574.10	7,568.26	5.84

$$\begin{aligned}
 Bf = & 2,554.0784 - 394.6682Rdep - 129.5253Rredis + 234.8424RBtL \\
 & + 31.9445RLod - 0.1933Rdis - 158.5762RB + 334.0376RBFUS \\
 & + 79.1457RBfUK - 326.6628RBfRU - 0.0971Dep + 2.7427Redis \\
 & + 0.3185BtL + 0.2192Lod + 1.1934DepBt - 0.2465M + 0.3211Res_{-1} \\
 & + 0.7127FA_{-1} - 1.0055FL_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 44  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
โดยใช้สมการ (9\*)

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	167.82	-13.12
2496	219.30	150.07	69.23
2497	262.20	261.63	0.57
2498	324.00	349.78	-25.78
2499	441.90	382.21	59.69
2500	525.20	622.13	-96.93
2501	543.60	537.30	6.30
2502	814.80	812.88	1.92
2503	827.80	881.25	-53.45
2504	1,075.90	1,101.92	-26.02
2505	1,416.20	1,346.00	70.20
2506	1,826.90	1,866.10	-39.20
2507	2,227.90	2,210.59	17.31
2508	2,480.90	2,426.80	54.10
2509	2,630.40	2,586.27	44.13
2510	2,563.80	2,654.08	-90.28
2511	2,538.50	2,507.25	31.25
2512	2,941.70	2,913.30	28.40
2513	3,208.40	3,234.20	-25.80
2514	3,283.80	3,311.73	-27.93
2515	3,486.20	3,470.70	15.50
2516	6,898.70	6,906.96	-8.26
2517	7,574.10	7,566.22	7.88

$$\begin{aligned}
 Bf = & 2,673.8398 - 293.413R_{dep} - 132.2042R_{redis} + 117.4112R_{BtL} \\
 & + 49.4349R_{Lod} - 158.2835R_B + 50.4287R_{BfUK} - 89.6111R_{BfEU} \\
 & - 0.1029Dep + 2.1684Redis + 0.2989Lod + 1.0261DepBt - 0.2393M \\
 & + 0.3145Res_{-1} + 0.6215FA_{-1} - 1.1856FL_{-1}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 45  
เปรียบเทียบยอดที่เกิดขึ้นจริงกับยอดที่เกิดจากการคาดคะเนของ Bf  
(โดยใช้สมการ (10))

ปลายปี พ.ศ.	ยอดที่เกิดขึ้นจริง	ยอดที่เกิดจากการคาดคะเน	ยอดที่แตกต่าง
2495	154.70	195.73	-41.03
2496	219.30	158.20	61.10
2497	262.20	251.17	11.03
2498	324.00	340.30	-16.30
2499	441.90	385.01	56.89
2500	525.20	598.44	-73.24
2501	543.60	541.94	1.66
2502	814.80	808.36	6.44
2503	827.80	873.61	-45.81
2504	1,075.90	1,112.85	-36.95
2505	1,416.20	1,345.11	71.09
2506	1,826.90	1,883.54	-56.64
2507	2,227.90	2,176.19	51.71
2508	2,480.90	2,444.17	36.73
2509	2,630.40	2,594.44	35.96
2510	2,563.80	2,643.56	-79.76
2511	2,538.50	2,508.36	30.14
2512	2,941.70	2,916.47	25.23
2513	3,208.40	3,243.25	-34.85
2514	3,283.80	3,302.93	-19.13
2515	3,486.20	3,467.76	18.44
2516	6,898.70	6,907.07	-8.37
2517	7,574.10	7,568.25	5.65

$$\begin{aligned}
 Bf = & 2,560.1138 - 396.2961Rdep - 126.5788Rredis + 233.9577RBtL \\
 & + 30.8686RLod - 0.1934Rdis - 158.3982RB + 332.7688RBfUS \\
 & + 80.6454RBfUK - 325.4172RBfEU - 0.0970Dep + 2.7349Redis \\
 & + 0.3454BtL + 0.2170Lod + 1.2005DepBt - 0.2437M + 0.3185Res_{-1} \\
 & + 0.7103FA_{-1} + 0.9876FL_{-1} - 0.0222NW
 \end{aligned}$$

## ตารางที่ 46

## ตารางการวิเคราะห์ความแปรปรวน

(Tables of the Analysis of Variance)

ความหมายของสัญลักษณ์

SOV	=	แหล่งของข้อมูล (Source of Variation)
RGR	=	ส่วนที่เกี่ยวกับการถดถอย (Regression)
RSD	=	ส่วนที่เหลือหรือส่วนที่แตกต่า (Residual)
TOT	=	ส่วนของทั้งหมด (Total)
DF	=	ระดับชั้นแห่งอิสระ (Degrees of Freedom)
SS	=	ผลบวกของการยกกำลังสอง (Sum of Squares)
MS	=	ผลเฉลี่ยของการยกกำลังสอง (Mean Squares)
F	=	ค่าสถิติของ F

	SOV	DF	SS	MS	F
(1)	RGR	8	4.0254	0.5032	10.5238
	RSD	14	0.6694	0.0478	
	TOT	22	4.6948		
(1*)	RGR	3	3.9527	1.3176	33.7321
	RSD	19	0.7421	0.0391	
	TOT	22	4.6948		
(2)	RGR	9	2.9265	0.3252	2.3905
	RSD	13	1.7683	0.1360	
	TOT	22	4.6948		
(2*)	RGR	2	2.7561	1.3781	14.2169
	RSD	20	1.9387	0.0969	
	TOT	22	4.6948		

	SOV	DF	SS	MS	F
(3)	RGR	9	4.4334	0.4926	24.5025
	RSD	13	0.2614	0.0201	
	TOT	22	4.6948		
(3*)	RGR	7	4.4276	0.6325	35.5026
	RSD	15	0.2672	0.0178	
	TOT	22	4.6948		
(4)	RGR	18	4.5911	0.2551	9.8373
	RSD	4	0.1037	0.0259	
	TOT	22	4.6948		
(4*)	RGR	11	4.5710	0.4155	36.8962
	RSD	11	0.1238	0.0113	
	TOT	22	4.6948		
(5)	RGR	18	85,426,704.0000	4,745,928.0000	431.6089
	RSD	4	43,983.5938	10,995.8984	
	TOT	22	85,470,687.5938		
(5*)	RGR	15	85,421,200.0000	5,694,746.0000	805.7085
	RSD	7	49,475.9766	7,067.9961	
	TOT	22	85,470,675.9766		
(6)	RGR	9	74,146,368.0000	8,238,485.0000	9.4576
	RSD	13	11,324,315.0000	871,101.1250	
	TOT	22	85,470,683.0000		
(6*)	RGR	4	73,554,336.0000	18,388,576.0000	27.7765
	RSD	18	11,916,350.0000	662,019.4375	
	TOT	22	85,470,686.0000		

	SOV	DF	SS	MS	F
(7)	RGR	10	82,517,072.0000	8,251,707.0000	33.5253
	RSD	12	2,953,608.0000	246,134.0000	
	TOT	22	85,470,680.0000		
(7*)	RGR	5	81,950,880.0000	16,390,176.0000	79.1617
	RSD	17	3,519,797.0000	270,046.8750	
	TOT	22	85,470,677.0000		
(8)	RGR	9	85,176,976.0000	9,464,108.0000	418.9006
	RSD	13	293,705.3750	22,592.7188	
	TOT	22	85,470,681.3750		
(9)	RGR	18	85,428,160.0000	4,746,008.0000	446.4812
	RSD	4	42,519.2148	10,629.8008	
	TOT	22	85,470,679.2148		
(9*)	RGR	15	85,424,880.0000	5,694,992.0000	870.4251
	RSD	7	45,799.3906	6,542.7695	
	TOT	22	85,470,679.3906		
(10)	RGR	19	85,428,032.0000	4,496,212.0000	316.2114
	RSD	3	42,656.9883	14,218.9961	
	TOT	22	85,470,688.9883		