

**ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียน
: บทเรียนจากระบบการเงินยุโรป**

นางสาว พิมพ์ จิงสวนันท์

สถาบันวิทยบริการ

**วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต
ภาควิชาเศรษฐศาสตร์**

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2539

ISBN 974 - 635 - 937 -1

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

I 17223027

**THE POSSIBILITY OF MONETARY INTEGRATION IN ASEAN
: LESSONS FROM THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM**

Miss Pimporn Chungsawanant

สถาบันวิทยบริการ

**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Economics**

Department of Economics

Graduate School

Chulalongkorn University

Academic Year 1996

ISBN 974 - 635 - 937 - 1

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียน : บทเรียนจากระบบ
การเงินยุโรป

โดย

นางสาวพิมพ์ อิงสวนันท์

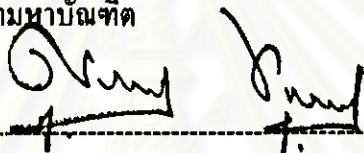
ภาควิชา

เศรษฐศาสตร์


อาจารย์ที่ปรึกษา


อาจารย์ ดร. ชโยคม สรรพศรี

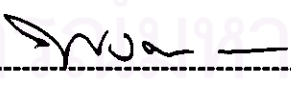
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

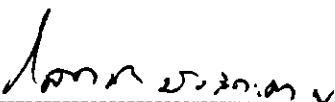

----- คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(ศาสตราจารย์ นายแพทย์ สุภวัฒน์ ชุตินวงศ์)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


----- ประธานกรรมการ
(รองศาสตราจารย์ ดร. สุทธิพันธ์ จิราธิวัฒน์)


----- อาจารย์ที่ปรึกษา
(อาจารย์ ดร. ชโยคม สรรพศรี)


----- กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. พงศา พรชัยวิเศษกุล)


----- กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ไสตติธร มัตถิกะมาศ)

พิมพ์ต้นฉบับบทคัดย่อวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

พิมพ์ จิงสวนันท์ : ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียน : บทเรียนจากระบบการเงินยุโรป (THE POSSIBILITY OF MONETARY INTEGRATION IN ASEAN : LESSONS FROM THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM) อ.ที่ปรึกษา : อ.ดร.ชโยดม สรรพศรี; 261 หน้า ISBN 974-635-937-1

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เกิดจากแรงผลักดันทางสภาพเศรษฐกิจโลกที่แข่งขันอย่างรุนแรงและเป็นในรูปแบบการรวมกลุ่มตามภูมิภาคต่าง ๆ ซึ่งสหภาพยุโรปที่เป็นกลุ่มที่รวมตัวมั่นคงที่สุดจะเป็นบทเรียนที่ดีแก่กลุ่มอาเซียนในการปฏิบัติความกลไก และระดม เพื่อเป็นแนวทางหนึ่งในการแก้ปัญหา โดยจุดเริ่มต้นของการรวมตัวทางการเงินที่ระบบการเงินยุโรปตั้งแต่ปี 1978 มีผลสำเร็จจากการรักษาเสถียรภาพทางอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราเงินเฟ้อที่ลดลง แม้ยังมีปัญหาทางการคลังและเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินบางส่วน

ในการวิเคราะห์ความเป็นไปได้ที่จะตั้งระบบการเงินอาเซียน ในปี 1996 จึงจะเป็นการวิเคราะห์จากสภาพก่อนการรวมตัวทางการเงินอาเซียนในช่วง 10 ปี และการเปรียบเทียบกับกลุ่ม ASEAN และ EMS ก่อนการรวมตัวทางการเงิน โดยสภาพก่อนการรวมตัวทางการเงินอาเซียน 10 ปีทั้งตามกรอบแนวคิดทฤษฎีอาชญาเขตนคราที่เหมาะสม และทั้งตามสภาพการปรับตัวเข้าหากันก่อนการรวมตัว โดยนำข้อมูลจากรางงานทางการเงินระหว่างประเทศของอาเซียน 5 ประเทศคือ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ และไทย ในช่วง 1985-1995 พบว่า ความทฤษฎีอาชญาเขตนคราที่เหมาะสม มีปัจจัยเสริมจากระดับการเปิดประเทศที่สูงมากขึ้น และระดับอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวและโน้มเอียงไปทางเดียวกัน แต่ยังมีอุปสรรคในการกีดกันการเคลื่อนย้ายแรงงานและทุน แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มค่อนข้างในอนาคค นอกจากนั้น ความสภาพการปรับตัวเข้าหากันก่อนการรวมตัวทางการเงิน พบว่าปัจจัยทางงบประมาณต่อ GDP หนี้สาธารณะต่อ GDP และภาษีเงินเฟ้อต่อ GDP เป็นส่วนสนับสนุนต่อการตั้ง AMS แต่ขณะเดียวกันตัวแปรทางอัตราแลกเปลี่ยนโตทางเศรษฐกิจ ดุลบัญชีเดินสะพัดต่อ GDP อัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ยเป็นอุปสรรคต่อ AMS เพราะมีลักษณะระดับที่ต่างกัน และกระจายตัวออก

ส่วนสุดท้าย เป็นการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของค่าเฉลี่ยและความแปรปรวนในตัวแปรเศรษฐกิจ ของประเทศที่อยู่ตั้งแต่เริ่มแรกใน EMS ทั้ง 7 ประเทศ คือ เบลเยียม เดนมาร์ก ฝรั่งเศส เยอรมัน ไอร์แลนด์ อิตาลี และ เนเธอร์แลนด์ ในช่วงปี 1968-1978 เปรียบเทียบกับ ASEAN 5 ประเทศในช่วง 1985-1995 ว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีเท่ากันมีความสัมพันธ์หรือไม่ และทิศทางโดยอ้อมมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่การพิจารณาค่าความแปรปรวน (F-test) ในช่วงปีที่ 1 ถึง 10 เพื่อทดสอบสมมติฐานว่ามีสภาพความแปรปรวนต่างกันหรือไม่ เพื่อสามารถคาดคะเนถึงผลภายหลัง AMS โดยดูจากแนวโน้มและการปรับตัวจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าสัมประสิทธิ์ของความแปรปรวนของ EMS7 ในช่วง1979-1995 ผลพบว่าทุกตัวแปรยกเว้นบัญชีเดินสะพัดต่อGDP มีช่วงเวลาส่วนใหญ่ยอมรับว่ามีความแปรปรวนไม่ต่างกัน โดยมีปัจจัยเสริมทางการคลังที่มีความสัมพันธ์ในทางตรงข้ามกัน และมีอัตราเงินเฟ้อที่เกาะกลุ่มและปรับลดเข้าหากันเหมือนกัน

โดยสรุปความเป็นไปได้ของ AMS มีปัจจัยเสริมทางด้านนคราคลัง แต่มีปัญหาทางการเงินและโครงสร้างของเศรษฐกิจและนโยบายของรัฐบาลที่ต่างกัน ดังนั้นจึงควรมีสถาบันหรือความร่วมมือมารองรับ รวมถึงตั้งตลาดร่วมอาเซียนเพื่อเปิดเสรีในทุกตลาดระหว่างกัน

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์
สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์
ปีการศึกษา..... 2539

ลายมือชื่อนิติศ.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

C860269 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD : MONETARY INTEGRATION / ASEAN / EUROPEAN MONETARY SYSTEM.
PIMPORN CHUNSAWANANT : THE POSSIBILITY OF MONETARY
INTEGRATION IN ASEAN : LESSONS FROM THE EUROPEAN MONETARY
SYSTEM. THESIS ADVISOR : CHAYODOM SABHASRI, Ph.D. 261 pp.
ISBN 974-635-937-1

This thesis was inspired by a new force in the global economic competition which is characterized by the regional integration. European Monetary System, by far the strongest and the most successful integration, posts to be an example and lessons for ASEAN to solve their own economic problems. The system which was established in 1979 has been credited, for the most part, in maintaining the stability of exchange rates and reducing inflation among its members. Nevertheless, some wrinkles remain to be ironed out in the area of finance and the management of temporary financial crises.

This study aims to analyze the possibility of setting up the ASEAN monetary system (AMS). The study begins by contrasting and comparing the conditions among ASEAN members over ten-year period through the Optimum Currency Areas Theory and the characteristics of adjustment process before the monetary integration. The data set was obtained from International Financial Statistics of five ASEAN countries, namely : Malaysia, Indonesia, Philippines, Singapore and Thailand, covering the period 1985 to 1995.

According to OCA theory, the study detects a higher degree of openness and higher level of and similarity of inflation rates among the member countries. Although some impediments remain in the mobility of labour and capital, they tend to mollify in the future.

On the characteristic of convergent and adjustment, using standard deviation of five ASEAN members variables, government budget per GDP, public debt per GDP, and seigniorage per GDP are found to be supporting factors in the formation of AMS. However, economic growth rate, current account per GDP, exchange rate and interest rates are found to be negative factors because they diverge significantly among member countries.

Finally, the study compare means and standard deviation of vital economic variables of seven EMS members (Belgium, Denmark, France, Germany, Ireland, Italy and Netherlands) to those of five nations in ASEAN. Specifically, the comparisons intend to test the hypotheses that means level and volatility of these variables between the two groups, EMS and ASEAN, are not significantly different. The implication of the test could be helpful in the prediction of outcomes after AMS. The results show that all variables except current account per GDP are consistent with the hypotheses.

The study concludes that the formation of AMS is supported by fiscal factors. Nevertheless, problems from the differences in finance and economic structure as well as government's policy could be the major obstacles to the integration. Hence, ASEAN should be concentrated in initiating more cooperation among its members to pave the ground for AMS. This effort may include the setting up of the ASEAN single market to stimulate even more liberalization among its members.

ภาควิชา.....เศรษฐศาสตร์

สาขาวิชา.....เศรษฐศาสตร์

ปีการศึกษา.....2539

ลายมือชื่อนิสิต..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

กิตติกรรมประกาศ

จากผลงานวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ เป็นผลที่เกิดและได้รับแรงใจจากหลาย ๆ แรง ตั้งแต่แรงหนุนและแรงผลักดันจากอ. ดร. ชโยคม สรรพศรี อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ตลอดจน รศ. ดร. สุทธิพันธ์ จิราธิวัฒน์ ประธานกรรมการ รวมถึงกรรมการทั้งสองท่าน คือ ผศ. ดร. พงศา พรชัยวิเศษ กฤต และ ผศ. ดร. โสทธิธร มัททิกะมาต ที่เป็นแรงขับเคลื่อนและให้คำปรึกษาตลอดช่วงเวลาในการทำวิทยานิพนธ์นี้อย่างดียิ่ง รวมไปถึงอาจารย์ทุกท่านของคณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ที่สั่งสอนและส่งแรงสนับสนุนไม่ว่าทางใด ๆ

นอกจากนี้ ผู้เขียนน้อมรำลึกถึงแรงเสริมจากบิดามารดาที่ให้มาตลอดชีวิต โดยเฉพาะแรงเสริมสภาพคล่อง รวมถึงคุณย่า พี่ชาย น้องชาย และวงศาคณาญาติทุกคนที่คอยเป็นแรงกระตุ้นตามได้ว่าเมื่อไรจะจบ อันเป็นแรงกระตุ้นที่ดีเยี่ยม ไปจนถึงร่างกายและแรงใจจากเพื่อน รุ่นพี่ รุ่นน้อง จากทุกสถาบันที่คอยส่งกำลังใจและเสริมกำลังใจเสมอมา

จากทุกๆแรงเป็นส่วนสำคัญในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วง จึงขอขอบพระคุณมา ณ. โอกาสนี้ หากประโยชน์อันใดที่จะพึงจะได้ จากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ขอยกเป็นผลงานของทุก ๆ แรงด้วย อย่างไรก็ตามหากความบกพร่องใด ๆ จากงานวิทยานิพนธ์ที่เกิดขึ้น ผู้เขียนขอน้อมรับเพียงผู้เดียว

สถาบันวิทยบริการ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พิมพ์ จิงสวนันท์

พฤษภาคม 2540

สารบัญ

| | หน้า |
|---|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย | ง |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ | จ |
| กิตติกรรมประกาศ | ฉ |
| สารบัญ | ช |
| สารบัญตาราง..... | ญ |
| สารบัญแผนภาพ | ค |
| สารบัญภาคผนวก ก. | ค |
| สารบัญตารางภาคผนวก ข. | ณ |
| บทที่ 1 บทนำ | 1 |
| 1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา | 5 |
| 1.3 ขอบเขตของการศึกษา | 6 |
| 1.4 นิยามศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา | 6 |
| 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ | 7 |
| 1.6 วรรณกรรมปริทัศน์ | 8 |
| 1.7 วิธีการศึกษา | 17 |
| 1.8 แหล่งของข้อมูล | 20 |
| บทที่ 2 พัฒนาการการรวมตัวทางเศรษฐกิจ | 21 |
| 2.1 พัฒนาการของระบบเศรษฐกิจและระบบเงินตรายุโรป | 22 |
| 2.2 พัฒนาการของการรวมตัวยุโรปตามสำนักคิด | 33 |
| บทที่ 3 ผลกระทบและวิกฤตการณ์จากระบบการเงินยุโรป (1978-1995) | 38 |
| 3.1 ผลกระทบของระบบ EMS | 40 |
| 1) ผลกระทบทางอัตราแลกเปลี่ยน | 40 |
| 2) ความมีเสถียรภาพของราคาและอัตราเงินเฟ้อ | 47 |
| 3) การสูญเสียนโยบายทางอัตราแลกเปลี่ยน | 50 |
| 4) ผลกระทบทางการคลัง | 53 |
| 3.2 วิกฤตการณ์ทางการเงินในระบบ EMS | 58 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|--|------|
| 1) การปรับค่ากลางใหม่(Realignment) | 58 |
| 2) วิฤตการณ์ทางการเงินเดือนกันยายน 1992 และสิงหาคม 1993 | 60 |
| บทที่ 4 สภาพอาเซียนก่อนการรวมตัวทางการเงิน (1985-1995) และการเปรียบเทียบกับ | |
| EMS7 เริงโครงสร้าง | 65 |
| 4.1 ความเป็นมาทางเศรษฐกิจของอาเซียน | 65 |
| 4.2 การเปรียบเทียบ EMS7 และ ASEAN5 เริงโครงสร้างสถาบัน และความเป็น | |
| มา ก่อนการรวมตัวทางการเงิน | 70 |
| 1) การเปรียบเทียบเชิงประวัติความเป็นมาและปัจจัยผลักดันการรวมกลุ่ม | 70 |
| 2) การเปรียบเทียบในเชิงโครงสร้างและสถาบันตามแผนการ | 71 |
| 4.3 ปัจจัยผลักดันการรวมตัวทางการเงินอาเซียน | 74 |
| 1) ปัจจัยภายนอก | 74 |
| 2) ปัจจัยภายใน | 76 |
| บทที่ 5 สภาพอาเซียนก่อนรวมตัวทางการเงิน(1985-1995)และการเปรียบเทียบกับ EMS7 | |
| (1968-1978) เริงสถิติ | 80 |
| 5.1 กรอบแนวคิดทฤษฎีอาณาเขตเงินตราที่เหมาะสมกับอาเซียน | 82 |
| 1) ระดับของการเคลื่อนย้ายปัจจัยการผลิต | 84 |
| 1.1) การเคลื่อนย้ายปัจจัยแรงงานในอาเซียน | 86 |
| 1.2) การเคลื่อนย้ายปัจจัยทุนในอาเซียน | 95 |
| 2) ระดับการเปิดประเทศ (Degree of Openness) | 112 |
| 3) ระดับความหลากหลายของสินค้า (Degree of Product Diversification) | 116 |
| 4) ระดับของอัตราเงินเฟ้อ (Degree of Inflation Rate) | 119 |
| 5.2 อาเซียนกับสภาพการปรับเข้าหากันทางเศรษฐกิจ (1985-1995)..... | 125 |
| 1) อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ..... | 127 |
| 2) ดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP..... | 132 |
| 3) งบประมาณรัฐบาลและหนี้สาธารณะต่อ GDP..... | 137 |
| 4) Seigniorage ต่อ GDP..... | 147 |
| 5) อัตราแลกเปลี่ยน | 149 |
| 6) อัตราดอกเบี้ย | 153 |

สารบัญ (ต่อ)

| | หน้า |
|---|------|
| 5.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของ EMS7 และ ASEAN5 ก่อนการรวมตัวทางการเงิน..... | 155 |
| 5.4 การพิจารณาค่าความแปรปรวน (F-Stat) ของ EMS7 (1968-1978) กับ ASEAN5 (1985-1995)..... | 162 |
| 1) อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ..... | 164 |
| 2) คุลบัญชีเงินสะพัด ต่อ GDP..... | 168 |
| 3) งบประมาณรัฐบาลต่อ GDP..... | 172 |
| 4) หนี้สาธารณะต่อ GDP..... | 176 |
| 5) Seigniorage ต่อ GDP..... | 180 |
| 6) อัตราเงินเฟ้อ | 184 |
| 7) อัตราแลกเปลี่ยน..... | 189 |
| 8) อัตราดอกเบี้ย..... | 197 |
| บทที่ 6 บทสรุป ปัญหาและข้อเสนอแนะ..... | 198 |
| 6.1 บทสรุป | 198 |
| 6.2 ข้อจำกัดในการศึกษาและข้อเสนอแนะต่องานศึกษาต่อไป | 208 |
| รายการอ้างอิง | 209 |
| ภาคผนวก ก. ผลกระทบของการรวมตัวทางการเงิน | 213 |
| ภาคผนวก ข. ตารางข้อมูลเบื้องต้น | 238 |
| ประวัติผู้เขียน | 261 |

สารบัญตาราง

| | หน้า |
|---|------|
| 3.1 แสดงค่าเฉลี่ยการเปลี่ยนแปลงแต่ละประเทศและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยของEMS7ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนต่อดอลลาร์สหรัฐ กับต่อค่าECU ช่วงละ 3 ปี | 41 |
| 3.2 แสดงอัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของ EMS7 (Money Market rate) ของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 46 |
| 3.3 แสดงอัตราเงินเฟ้อและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของEMS7 ช่วงละ 3 ปี | 46 |
| 3.4 แสดงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ แลค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 51 |
| 3.5 แสดงดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 51 |
| 3.6 แสดงงบประมาณรัฐบาล ต่อ GDP และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 54 |
| 3.7 แสดงหนี้สาธารณะ ต่อ GDP และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 54 |
| 3.8 แสดง Seigniorage ต่อ GDP และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ EMS7 ช่วงละ 3 ปี | 56 |
| 3.9 แสดงการเปลี่ยนแปลงอัตราค่ากลางของประเทศในEMS (EMS Realignment) | 64 |
| 4.1 แสดงสัดส่วนการค้าแต่ละประเทศ ต่อ ประเทศอาเซียน กลุ่มประเทศอาเซียน5 สหรัฐ และญี่ปุ่น (ร้อยละ) | 78 |
| 5.1 แสดงจำนวนประชากรในประเทศอาเซียน | 87 |
| 5.2 แสดงการเปรียบเทียบอัตราค่าจ้างขั้นต่ำ และสภาพการครองค่าจ้างในประเทศอาเซียน | 87 |
| 5.3 แสดงบทบาทวิถีเกี่ยวกับการเคลื่อนย้ายแรงงานในประเทศอาเซียน | 93 |
| 5.4 แสดงอุปสรรคและนโยบายสนับสนุนต่อการเคลื่อนย้ายทุนในประเทศอาเซียน | 96 |
| 5.5 แสดงปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศอาเซียน5 (1985-1994) | 98 |
| 5.6 แสดงปริมาณการลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศอาเซียน5 (1985-1995) | 99 |

สารบัญตาราง (ต่อ)

| | หน้า |
|---|------|
| 5.7 แสดงปริมาณการลงทุนโดยตรงและการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ของสิงคโปร์ (1987-1994) | 107 |
| 5.8 แสดงระดับการเปิดประเทศในประเทศอาเซียน5 (ร้อยละ) 1985-1994 | 115 |
| 5.9 แสดงระดับอัตราเงินเฟ้อของประเทศในอาเซียน5 1985-1995 (วัดเป็นร้อยละ) | 122 |
| 5.10 แสดงอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศอาเซียน5 (1985-1995) | 128 |
| 5.11 แสดงดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP ในประเทศอาเซียน5 (1985-1994) | 133 |
| 5.12 แสดงงบประมาณรัฐบาลต่อ GDP ในอาเซียน5 (1985-1994) | 138 |
| 5.13 แสดงหนี้สาธารณะต่อ GDP ในประเทศอาเซียน5 (1985-1994) | 139 |
| 5.14 แสดงSeigniorage ต่อ GDPในประเทศอาเซียน5 (1985-1994) | 148 |
| 5.15 แสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนต่อ USS ในประเทศอาเซียน5 (1985-1995) | 151 |
| 5.16 แสดงอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงในประเทศอาเซียน (1985-1995) | 152 |
| 5.17 แสดงอัตราดอกเบี้ย (MLR)ในประเทศอาเซียน 5 (1991-1995) | 154 |
| 5.18 แสดงสรุป : การทดสอบสมมติฐาน โดยค่าT-test และ ค่า F-test ระหว่างกลุ่ม ประเทศ EMS7 กับ ASEAN5 | 159 |
| 5.19 แสดงสัดส่วน GDP แต่ละประเทศต่อ GDP รวมของกลุ่มประเทศ (ค่าถ่วงน้ำหนัก) | 160 |
| 5.20 แสดงสัดส่วน GDP แต่ละประเทศต่อ GDP ของกลุ่ม EMS7 หลังปี 1978 | 161 |
| 5.21 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 166 |
| 5.22 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของดุลบัญชีเดินสะพัด ต่อ GDP ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 170 |
| 5.23 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของงบประมาณรัฐบาล ต่อ GDP ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 174 |
| 5.24 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของหนี้สาธารณะ ต่อ GDP ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 178 |
| 5.25 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของSeigniorage ต่อ GDP ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 182 |

สารบัญตาราง (ต่อ)

| | หน้า |
|---|------|
| 5.26 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของ อัตราเงินเฟ้อ ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 187 |
| 5.27 แสดงการเปรียบเทียบค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าC.V. และค่าF-Stat ของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ระหว่าง EMS7 และ ASEAN5 | 192 |
| 5.28 แสดงระบบอัตราแลกเปลี่ยนและนโยบายเปิดเสรีในประเทศอาเซียน | 194 |
| 6.1 สรุป ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียนภายใต้กรอบทฤษฎีอาญาเขตเงิน ตราที่เหมาะสม (1985-1995) | 204 |
| 6.2 สรุป ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียนกับสภาพการปรับตัวเข้าหากันก่อน การรวมตัวทางการเงิน (1985-1995) | 205 |
| 6.3 สรุป ความเป็นไปได้ของระบบการเงินอาเซียน จากการเปรียบเทียบความแปร ปรวน (F-test) และค่าความสัมพันธ์ระหว่างEMS7 (1968-1978) กับ ASEAN5 (1985-1995) | 206 |

ตารางแผนภาพ

| | หน้า |
|---|------|
| 3.1 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานภายในEMS7 ของอัตราแลกเปลี่ยนต่อUSSR กับ ECU Rate (1979-1995) | 41 |
| 3.2 แสดงระดับการเปิดประเทศในประเทศอาเซียน5 (ร้อยละ) 1985-1994 | 115 |
| 5.2 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ระหว่าง EMS7(1968-1995) กับ ASEAN5 (1985-1995) | 167 |
| 5.3 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของดัชนีดัชนีเคินสัค ต่อ GDP ระหว่าง EMS7(1968-1994) กับ ASEAN5 (1985-1994) | 171 |
| 5.4 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของ งบประมาณรัฐบาล ต่อ GDP ระหว่าง EMS7(1968-1994) กับ ASEAN5 (1985-1994) | 175 |
| 5.5 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของ หนี้สาธารณะ ต่อ GDP ระหว่าง EMS7(1968-1994) กับ ASEAN5 (1985-1993) | 179 |
| 5.6 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของ Seigniorage ต่อ GDP ระหว่าง EMS7(1968-1994) กับ ASEAN5 (1985-1994) | 183 |
| 5.7 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของ อัตราเงินเฟ้อ ต่อ GDP ระหว่าง EMS7(1968-1994) กับ ASEAN5 (1985-1994) | 188 |
| 5.8 แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าC.V. ของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง EMS7(1968-1995) กับ ASEAN5 (1985-1995) | 193 |

สารบัญตารางภาคผนวก ก.

| ตารางที่ | หน้า |
|---|------|
| ก.1 แสดงโครงสร้างหลักของขั้นตอน 3 ขั้นของ EMU | 216 |
| ก.2 แสดงโครงสร้างของผลกระทบใน EMU | 219 |

สารบัญตารางภาคผนวก ข.

| ตารางที่ | หน้า |
|--|------|
| ข.1 แสดง Gross Domestic Product (GDP) line 99b รายปี | 239 |
| ข.2 แสดง Gross National Product (GNP) line 99a รายปี | 240 |
| ข.3 แสดง Gross Domestic Product at Constant Price line 99b.p รายปี | 241 |
| ข.4 แสดง GDP Deflator line 99bip รายปี | 242 |
| ข.5 แสดง คุภบัญชีเงินสะพัด ต่อ GDP | 243 |
| ข.6 แสดง งบประมาณรัฐบาล ต่อ GDP | 244 |
| ข.7 แสดง หนี้สาธารณะ | 245 |
| ข.8 แสดง Reserve Money line 14. รายปี | 246 |
| ข.9 แสดง การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงิน รายปี | 247 |
| ข.10 แสดง ปริมาณเงิน (money) line 34 รายไตรมาส..... | 248 |
| ข.11 แสดง อัตราเงินเฟ้อ รายปี | 250 |
| ข.12 แสดง Consumer Price Index line 64 รายไตรมาส | 251 |
| ข.13 แสดง อัตราแลกเปลี่ยน ต่อหนึ่งUS\$ line rf รายปี | 253 |
| ข.14 แสดง อัตราแลกเปลี่ยน ต่อ หนึ่งUS\$ line rf รายไตรมาส | 254 |
| ข.15 แสดง อัตราแลกเปลี่ยน ต่อ ECU Rate line eb รายปี | 256 |
| ข.16 แสดง อัตราแลกเปลี่ยน ต่อ ECU Rate line eb รายไตรมาส | 257 |
| ข.17 แสดง ปริมาณการส่งออกกับนำเข้าของแต่ละประเทศ รายปี | 258 |
| ข.18 แสดง ปริมาณการส่งออกไปประเทศต่าง ๆ ของแต่ละประเทศอาเซียน รายปี | 259 |
| ข.19 แสดง ปริมาณการนำเข้าจากประเทศต่าง ๆ ของแต่ละประเทศอาเซียน รายปี | 260 |