

พฤติกรรมความต้องการถือเงินโดยมีการคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผล

นาย มานพ ทรัพย์วงศ์

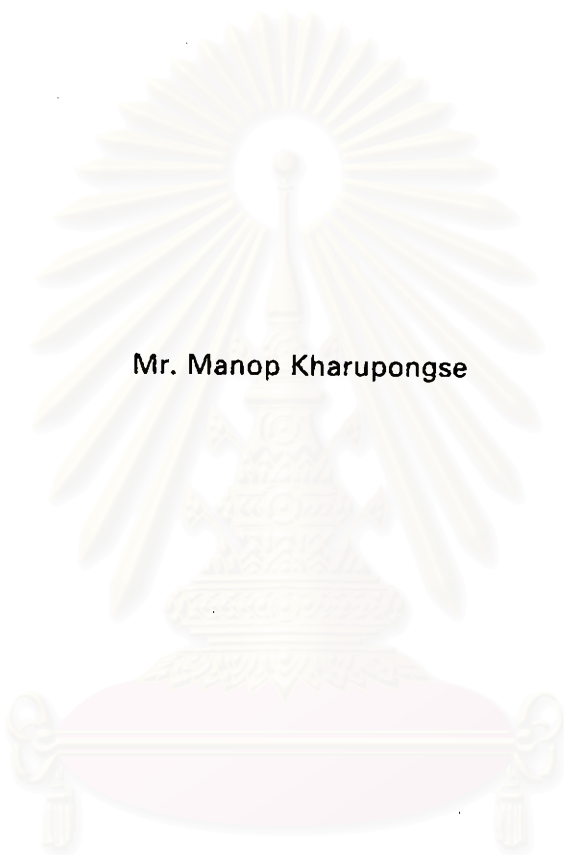


วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาดำเนินการตามหลักสูตรปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์  
บัณฑิตวิทยาลัย จฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย  
ปีการศึกษา 2540

ISBN 974-637-167-3

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**RATIONAL EXPECTATIONS AND THE DEMAND FOR MONEY**



**Mr. Manop Kharupongse**

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

**Department of Economics  
Graduate School**

**Chulalongkorn University**

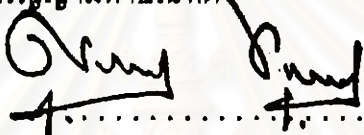
**Academic Year 1997**

**ISBN 974-637-167-3**

หัวข้อวิทยานิพนธ์ : พฤติกรรมความต้องการถือเงินโดยมีการคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผล  
โดย : นาย มานพ ทรัพย์  
ภาควิชา : เศรษฐศาสตร์  
อาจารย์ที่ปรึกษา : อาจารย์ ดร.ชโยดม สรรพศรี


---

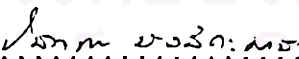
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่ง  
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

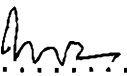
  
..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย  
(ศาสตราจารย์ นายแพทย์ ศุภวัฒน์ ชูติวงศ์)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

  
..... ประธานกรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงศา พรชัยวิเศษกุล)

  
..... อาจารย์ที่ปรึกษา  
(อาจารย์ ดร.ชโยดม สรรพศรี)

  
..... กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสทธิธร มัลลิกะมาส)

  
..... กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นวลน้อย ตริรัตน์)

มานพ คุรุพงศ์ : พฤติกรรมความต้องการถือเงินโดยมีการคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผล (RATIONAL EXPECTATIONS AND THE DEMAND FOR MONEY) อ.ที่ปรึกษา : อ.ดร.ชโยดม สรรพศรี ; 134 หน้า. ISBN 974-637-167-3.

ในการศึกษานี้มุ่งเน้นถึงพฤติกรรมการคาดการณ์ที่มีต่อการถือเงินของหน่วยเศรษฐกิจในประเทศไทย และ ผลกระทบอันเนื่องมาจากวิกฤตการณ์ที่คาดไม่ถึงที่มีต่อการปรับเปลี่ยนความต้องการถือเงิน เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการ ดำเนินนโยบายทางการเงินที่ควบคุมปริมาณเงินให้อยู่ในอัตราที่เหมาะสมกับภาวะการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยศึกษา ในปริมาณเงินทั้งความหมายแคบและกว้าง ด้วยวิธี Nonlinear Least Square (NLS) พร้อมทั้งมีการทดสอบความมี เสถียรภาพของพฤติกรรมการถือเงินในช่วงเวลาก่อนและหลังการเปิดเสรีทางการเงิน

จากการศึกษาในปริมาณเงินความหมายแคบ (M1) พบว่า ระดับราคาที่ดีคาดการณ์ได้ และระดับรายได้ที่ คาดการณ์ได้เท่านั้นที่มีอิทธิพลต่อการถือเงินด้วยเหตุผลของการรักษาอำนาจซื้อ โดยที่หน่วยเศรษฐกิจให้ความสำคัญ กับราคาที่สามารถคาดการณ์ได้มากกว่ารายได้ที่คาดการณ์ได้ ส่วนในปริมาณเงินความหมายกว้าง (M2) มีเพียงระดับ ราคาที่ไม่ได้คาดการณ์ที่เป็นปัจจัยให้การถือเงินเปลี่ยนแปลงไป เมื่อเปรียบเทียบความต้องการถือเงินในทั้ง 2 ความ หมาย อัตราเร็วของการปรับตัวของปริมาณเงินในอดีตไปสู่ระดับดุลยภาพของ M1 ช้ากว่าอัตราเร็วของ M2 ในขณะที่ มีอัตราคิดลดของ M1 สูงกว่า M2 ซึ่งแสดงถึงหน่วยเศรษฐกิจมีความอ่อนไหวต่อการถือเงินเพื่อเก็บกำไรมากกว่าการถือ เงินเพื่อการจับจ่ายใช้สอย

สำหรับการทดสอบความมีเสถียรภาพของช่วงเวลาก่อนและหลังการเปิดเสรีทางการเงินสรุปว่า ปริมาณเงิน ในความหมายแคบไม่มีการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมการถือเงินของหน่วยเศรษฐกิจตลอดช่วงระยะเวลาก่อนและหลัง การใช้มาตรการเปิดเสรีทางการเงิน แต่ในปริมาณเงิน M2 มีอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่ทำให้ระบบ ชาติเสถียรภาพ โดยมีสาเหตุมาจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนมากขึ้นของนักลงทุนจากต่างประเทศในช่วงหลังการผ่อนคลาย ทางการเงิน

จากปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ที่มีอิทธิพลต่อการถือเงินนั้น มีส่วนสำคัญให้ผู้กำหนดนโยบายเศรษฐกิจของ ประเทศต้องลดการแทรกแซงและการใช้นโยบายของรัฐที่มีผลกระทบต่อ ระดับราคา อัตราดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดทุน เนื่องจากว่าประสิทธิภาพของนโยบายการเงินนั้นขึ้นอยู่กับพฤติกรรมความต้องการถือ เงินของหน่วยเศรษฐกิจ

ภาควิชา ..... เศรษฐศาสตร์  
สาขาวิชา ..... เศรษฐศาสตร์  
ปีการศึกษา ..... 2540

ลายมือชื่อนิติ .....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา .....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาอื่น .....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม .....

## C860191 : MAJOR ECONOMICS

KEY WORD: RATIONAL EXPECTATIONS / DEMAND FOR MONEY / UNANTICIPATED PRICE / ANTICIPATED PRICE / ANTICIPATED INCOME / MONETARY POLICY / FINANCIAL LIBERALIZATION / STABILITY TEST

MANOP KHARUPONGSE : RATIONAL EXPECTATIONS AND THE DEMAND FOR MONEY.  
THESIS ADVISOR : LECTURER CHAYODOM SABHASRI, Ph.D. 134 pp. ISBN 974-637-167-3.

The objectives of this research are to explore the effects of rational expectations as well as economic shocks on the demand for money in Thailand. The study also aims to observe how a representative economic agent changes his behavior in holding money, and to suggest its policy implications for monetary authority on the monetary target in order to obtain a sustainable economic growth. This study uses the econometric technique of Non-linear Least Square (NLS) to analyze the behavior of two definitions of money supply holdings: broad and narrow monies, i.e. M1 and M2. The data set has its range from 1980:M1 to 1996:M12. Moreover, this study also uses the stability test on the demand for money functions before and after the financial liberalization.

Concerning M1, the findings have shown that anticipated prices and anticipated incomes significantly determine demand for money because of the transaction motive. The magnitude of the anticipated price is proved to be higher than the anticipated income in explaining the demand for M1. Unlike M1, the unanticipated price solely determines the demand for M2. Comparing M1 and M2, the speed adjustment from disequilibrium to equilibrium of the demand for M1 is slower than the demand for M2 whereas the discounted rate involving demand for M1 is higher than demand for M2. This implies that the economic agent is more sensitive to speculative motive than transaction motive.

Since March 1990, the monetary authority has implemented the financial liberalization plan. The study has shown that the economic behaviors explaining the demand for M1 remains unchanged regardless the implementation of financial liberalization. It can then be concluded that demand for M1 is statistically stable. On the contrary, the demand for M2 is not statistically stable due to the changes in the rate of return in the Thai stock market. Because foreign investors cause the fluctuation of capital inflows and outflows after the financial liberalization.

The suggestion from this study to the monetary authority is to reduce government intervention policies in particular those policies affecting prices, interest rates and rates of return in the capital market. However, the effectiveness of the monetary policy definitely depend on the behavior of the economic agent's demand for money.

ภาควิชา..... ECONOMICS

สาขาวิชา..... ECONOMICS

ปีการศึกษา..... 1997

ลายมือชื่อนิสิต..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา..... 

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม..... -

## กิตติกรรมประกาศ



วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความอนุเคราะห์เป็นอย่างดีจากคณาจารย์หลายท่านโดยเฉพาะอย่างยิ่ง อาจารย์ ดร.ชโยดม สรรพศรี อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลาเพื่อให้คำแนะนำ ตรวจสอบ ตลอดจนติดตามความคืบหน้าของการทำวิทยานิพนธ์มาโดยตลอด นอกจากนี้ผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ ประธานกรรมการ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงศา พรชัยวิเศษกุล, ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสทธิธร มัลลิกะมาส และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นवलน้อย ตรีรัตน์ กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ได้สละเวลาเป็นกรรมการสอบในครั้งนี้ รวมทั้งให้คำแนะนำในการทำวิทยานิพนธ์ รวมถึงอาจารย์กัญทิพา วิทิตวัฒน์กุล ซึ่งกรุณาช่วยตรวจบทความที่เขียนเป็นประโยชน์อย่างยิ่ง ทั้งนี้ผู้เขียนขอกราบพระคุณอาจารย์ทุกท่านไว้ ณ ที่นี้ด้วย

ผู้เขียนขอขอบคุณความเอื้อเฟื้อสนับสนุนข้อมูลของ เจ้าหน้าที่หน่วยการเงิน หน่วยภาวะอุตสาหกรรม และหน่วยภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ของฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงเจ้าหน้าที่ของคณะเศรษฐศาสตร์ ที่ได้อำนวยความสะดวกในทุกๆ ด้าน และเพื่อนๆ น้องๆ นิสิตปริญญาโทคณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย ที่คอยแนะนำสิ่งที่เป็นประโยชน์ต่อการทำวิทยานิพนธ์ให้สำเร็จด้วยดี

ท้ายสุดผู้เขียนขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา คุณย่า คุณอา และน้องชายคนเดียวของผู้เขียน ที่ได้คอยให้กำลังใจและกำลังใจทรัพย์ ตลอดระยะเวลาของการศึกษาและทำวิทยานิพนธ์ รวมทั้งขอขอบคุณ คุณนฤมล ดีสุวรรณ ที่เป็นกำลังใจตลอดระยะเวลาของการทำวิทยานิพนธ์ และหวังว่าวิทยานิพนธ์ฉบับนี้คงจะเป็นประโยชน์บ้างต่อผู้อ่าน โดยขอยกคุณประโยชน์ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการศึกษานี้แด่คุณปู่ของผู้เขียนเอง ซึ่งท่านเสียชีวิตก่อนที่จะได้เห็นผู้เขียนสำเร็จการศึกษา ทั้งนี้ในส่วนของคุณผิดพลาดทั้งหมด ผู้เขียนขออภัยแต่เพียงผู้เดียว

มานพ ครูพงศ์

มกราคม 2541

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญ .....	ช
สารบัญตาราง .....	ฅ
สารบัญแผนภาพ .....	ฐ
บทที่	
1 บทนำ .....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของการศึกษา .....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา .....	6
1.3 ขอบเขตการศึกษา .....	7
1.4 สมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา .....	7
1.5 คำจำกัดความ .....	8
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	8
1.7 วิธีการศึกษาและแบบจำลอง .....	8
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	10
2.1 วรรณกรรมเชิงทฤษฎี .....	11
2.2 วรรณกรรมเชิงประจักษ์ .....	13
3 นโยบายเพื่อการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจกับความผันผวนทางเศรษฐกิจของ ประเทศไทย .....	31
3.1 ภาวะเศรษฐกิจมหภาค .....	32
3.2 นโยบายเพื่อการรักษาเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ .....	47
3.3 ปัจจัยที่ไม่ได้คาดการณ์ที่มีผลกระทบต่อความต้องการถือเงิน .....	52
3.4 การดำเนินเป้าหมายนโยบายการเงินขั้นกลาง (Intermediate Target) ..	62

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4 แบบจำลองของการศึกษา .....	66
4.1 แบบจำลองและโครงสร้างการศึกษา .....	66
4.2 สมมติฐานของการศึกษา .....	73
4.3 ขั้นตอนของการศึกษา .....	79
5 ผลและการวิเคราะห์ .....	83
5.1 ผลความยาวของความล่าช้าในแบบจำลองของสมการการคาดการณ์ ..	83
5.2 ผลการเปรียบเทียบค่าที่คาดการณ์ได้และค่าที่ไม่ได้คาดการณ์ของปัจจัยกำหนด ความต้องการถือเงิน .....	86
5.3 ผลและการวิเคราะห์แบบจำลองการคาดการณ์อย่างสมเหตุสมผลของความ ต้องการถือเงินในความหมายแคบและกว้าง .....	96
6 สรุปและข้อเสนอแนะ .....	112
6.1 บทสรุป .....	112
6.2 นโยบาย .....	115
6.3 ข้อจำกัดและข้อเสนอแนะของการศึกษา .....	116
รายการอ้างอิง .....	117
ภาคผนวก .....	122
ภาคผนวก ก .....	123
ภาคผนวก ข .....	129
ภาคผนวก ค .....	132
ประวัติผู้วิจัย .....	134

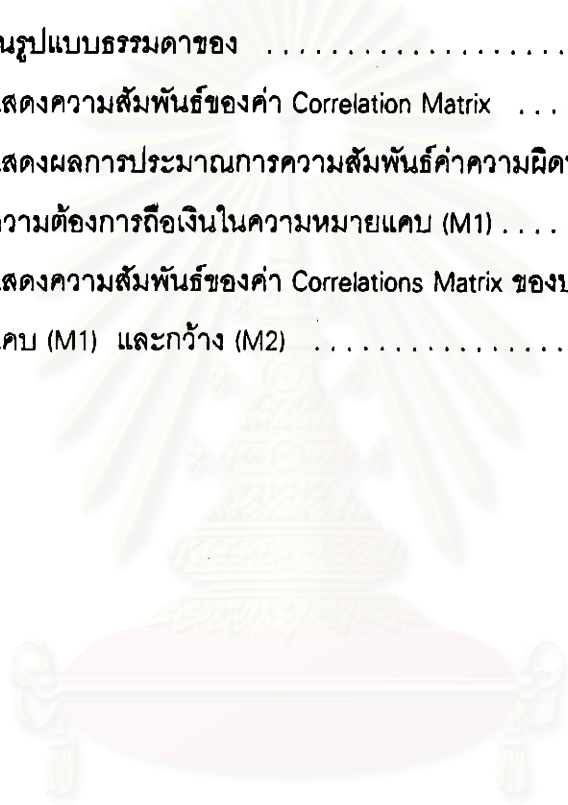


## สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 2.1	แสดงผลสรุปของผลงานศึกษาที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาการคาดการณ์ อย่างสมเหตุสมผลของความต้องการถือเงิน .....	29
ตารางที่ 3.1	แสดงเครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่สำคัญของประเทศไทย ...	33
ตารางที่ 3.2	แสดงมูลค่าและอัตราการเจริญเติบโตของการส่งออกและนำเข้าของ ประเทศไทย .....	34
ตารางที่ 3.3	แสดงสัดส่วนมูลค่าการส่งออกและนำเข้าของผลิตภัณฑ์มวลรวม ภายในประเทศ .....	35
ตารางที่ 3.4	แสดงอัตราการเจริญเติบโตของปริมาณเงิน (M1 และ M2) SET Index และอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ .....	36
ตารางที่ 3.5	แสดงวิกฤตการณ์ (Shock) ที่ไม่ได้คาดการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อประเทศไทย โดยมีสาเหตุมาจากทางด้านนโยบายหรือสถานการณ์ที่ผ่านมา ...	39
ตารางที่ 3.6	แสดงวิกฤตการณ์ (Shock) ที่คาดการณ์ได้ที่ส่งผลกระทบต่อประเทศไทย โดยมีสาเหตุมาจากทางด้านนโยบายหรือสถานการณ์ที่ผ่านมา ...	47
ตารางที่ 5.1	แสดงความยาวของความล่าช้าของตัวแปรอธิบายต่างๆ ในโครงสร้าง สมการการคาดการณ์ของช่วงระยะเวลาก่อนและหลังการเปิดเสรี ทางการเงิน .....	84
ตารางที่ 5.2	แสดงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและค่าความแปรปรวนของตัวแปรที่ไม่ได้ คาดการณ์ต่างๆ ในช่วงก่อนและหลังเปิดเสรีทางการเงิน .....	95
ตารางที่ 5.3	แสดงอัตราเร็วของการปรับเปลี่ยนปริมาณความต้องการถือเงิน ( $\lambda$ ) อัตรา คิดลด ( $D$ ) สัดส่วนและค่าถ่วงน้ำหนักโดยเฉลี่ยของการเปลี่ยนแปลง ปริมาณเงิน $(a, a_1, a_2)$ .....	97
ตารางที่ 5.4	แสดงผลการประมาณสมการการคาดการณ์ของความต้องการถือเงินใน ความหมายแคบและกว้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ.2527:01-2539:12 (ค.ศ.1984:01-1995:12) .....	99
ตารางที่ ก.	แสดงข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารายเดือนตั้งแต่ปี พ.ศ.2523-2539 (ค.ศ.1980-1996) .....	123

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ ข1. แสดงผลการประมาณการสมการความต้องการถือเงินในความหมายแคบ ในรูปแบบธรรมดา .....	129
ตารางที่ ข2. แสดงผลการประมาณการสมการความต้องการถือเงินในความหมายกว้าง ในรูปแบบธรรมดาของ .....	130
ตารางที่ ข3. แสดงความสัมพันธ์ของค่า Correlation Matrix .....	131
ตารางที่ ค1. แสดงผลการประมาณการความสัมพันธ์ค่าความผิดพลาดในอดีตของ ความต้องการถือเงินในความหมายแคบ (M1) .....	132
ตารางที่ ค2. แสดงความสัมพันธ์ของค่า Correlations Matrix ของปริมาณเงินความหมาย แคบ (M1) และกว้าง (M2) .....	133



สถาบันวิทยบริการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## สารบัญแผนภาพ

	หน้า
แผนภาพที่ 1.1 แสดงการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์	2
แผนภาพที่ 1.2 แสดงอัตราส่วนของปริมาณเงินความหมายแคบและกว้างต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ	4
แผนภาพที่ 1.3 แสดงอัตราส่วนของปริมาณเงินความหมายกว้างต่อปริมาณเงินความหมายแคบ	5
แผนภาพที่ 3.1 แสดงจุดเวลาที่เกิดวิกฤตการณ์ให้ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) มีการเคลื่อนไหว	46
แผนภาพที่ 3.2 แสดงจุดเวลาที่เกิดวิกฤตการณ์ให้อัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหว	46
แผนภาพที่ 3.3 แสดงอัตราการขยายตัวของปริมาณเงินในความหมายแคบและกว้างในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	53
แผนภาพที่ 3.4 แสดงดัชนีราคาผู้บริโภคที่ไม่ได้คาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	56
แผนภาพที่ 3.5 แสดงดัชนีการลงทุนภาคเอกชนที่ไม่ได้คาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	58
แผนภาพที่ 3.6 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารพาณิชย์ในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	59
แผนภาพที่ 3.7 แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนที่ไม่ได้คาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	60
แผนภาพที่ 3.8 แสดงอัตราผลตอบแทนของดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ไม่ได้คาดการณ์ในช่วงที่ผ่านมาของประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ.2527-2539 (ค.ศ.1984-1996)	61
แผนภาพที่ 3.9 เป้าหมายชั้นกลางกรณีกำหนดให้ปริมาณเงินคงที่ (Money Supply Target)	63
แผนภาพที่ 3.10 เป้าหมายชั้นกลางกรณีกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยคงที่ (Interest Rate Target)	63
แผนภาพที่ 4.1 แสดงวิธีการพยากรณ์แบบ Rolling Estimation เพื่อหาค่าคาดการณ์	80

## สารบัญแผนภาพ (ต่อ)

	หน้า
แผนภาพที่ 4.2 แสดงช่วงระยะเวลาต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษาและทดสอบความมีเสถียรภาพ	81
แผนภาพที่ 5.1 แสดงการเปรียบเทียบค่าจริง ค่าพยากรณ์ และค่าไม่ได้คาดการณ์ ของ ตัวแปรระดับราคา	87
แผนภาพที่ 5.2 แสดงการเปรียบเทียบค่าจริง ค่าพยากรณ์ และค่าไม่ได้คาดการณ์ ของ ตัวแปรระดับรายได้	88
แผนภาพที่ 5.3 แสดงการเปรียบเทียบค่าจริง ค่าพยากรณ์ และค่าไม่ได้คาดการณ์ ของ ตัวแปรผลตอบแทนของการถือเงินในปริมาณเงินความหมายแคบ	89
แผนภาพที่ 5.4 แสดงการเปรียบเทียบค่าจริง ค่าพยากรณ์ และค่าไม่ได้คาดการณ์ ของ ตัวแปรผลตอบแทนของการถือเงินในปริมาณเงินความหมายกว้าง	90
แผนภาพที่ 5.5 แสดงการเปรียบเทียบค่าจริง ค่าพยากรณ์ และค่าไม่ได้คาดการณ์ ของ ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของทุน	91
แผนภาพที่ 5.6 แสดงปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ (VOLUME OF SECURITIES) ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2528-2538 (ค.ศ.1985-1995)	110