

ภาคผนวก: แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาค^{1/}

แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของ ธปท. ประกอบด้วย 25 สมการเชิงพฤติกรรม (Behavioural Equations) และ 44 สมการเอกลักษณ์ (Identities) แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคเป็นเครื่องมือพยากรณ์เศรษฐกิจของคณะกรรมการฯ และช่วยในการศึกษาผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงปัจจัยและนโยบายที่สำคัญต่อเศรษฐกิจมหภาคทั้งยังใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มนโยบายการเงินที่เหมาะสม (Policy Optimization) เพื่อบรรลุเป้าหมายเสถียรภาพของระดับราคาและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

การปรับปรุงแบบจำลองเศรษฐกิจ

ในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อฉบับนี้ ธปท. ได้ปรับปรุงแบบจำลองเศรษฐกิจโดยครอบคลุมข้อมูลสถิติที่มีการเผยแพร่ออกมาล่าสุด โดยเฉพาะข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 ที่ สศช. ประกาศเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2550 ทั้งนี้ แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคเมื่อเทียบกับแบบจำลองในรายงานฉบับก่อน มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้

1. สมการการลงทุนภาคเอกชนตามราคาคงที่ (สมการที่ 1.5) ได้เปลี่ยนตัวแปรที่ใช้สะท้อนต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบสำหรับการลงทุน จากเดิมที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์ สรอ. (FX88) เป็นดัชนีค่าเงินบาทที่แท้จริง (REER) เพื่อครอบคลุมกรณีการนำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศที่อยู่ในรูปของเงินสกุลอื่นด้วย

2. สมการอัตราแลกเปลี่ยน (สมการที่ 3.6) ในส่วนของตัวแทนอัตราแลกเปลี่ยนคาดการณ์ในช่วงถัดไป (FXEX) ได้เปลี่ยนมาใช้ค่าเฉลี่ยระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบันและในช่วงเวลาที่ผ่านมา (ในรูปของ Logarithm) จากเดิมที่ใช้เพียงอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงก่อนหน้า นอกจากนี้ ในการอธิบายแรงกดดันต่อค่าเงินบาท (PRESSURE) ได้กำหนดให้สัมประสิทธิ์ของดัชนีค่าเงินของประเทศในภูมิภาค (REGIONFX) เป็น 1 และสัมประสิทธิ์ของดุลบัญชีเดินสะพัดต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ณ ราคาปัจจุบันเป็น 0.1 เพื่อสะท้อนพลวัตรของ

^{1/} แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคนี้เริ่มเผยแพร่ครั้งแรกในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับเดือนกรกฎาคม 2543 หลังจากนั้นได้มีการปรับปรุงมาเป็นระยะ และได้อธิบายไว้ในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ทุกฉบับ

อัตราแลกเปลี่ยนจากการเปลี่ยนแปลงตัวแปรที่อธิบายแรงกดดันดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับความเข้าใจเกี่ยวกับเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมาได้มากขึ้น

3. เนื่องจากในการประกาศตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของ ไตรมาสที่ 3 ของปี 2550 สศช. ได้ปรับข้อมูลดัชนีราคาการอุปโภคภาครัฐบาล ย้อนหลัง ส่วนหนึ่งเนื่องจากการปรับข้อมูลการขึ้นเงินเดือนข้าราชการในแต่ละ ระดับปีของปี 2548 และ 2549 นอกจากนี้ ยังมีการกระจายผลของเงินวิทยฐานะ ข้าราชการครูและบุคลากรทางการศึกษาที่ตกเบิกในไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ย้อนหลังไปตั้งแต่ไตรมาส 1 ของปี 2549 ที่รัฐบาลเริ่มอนุมัติให้ จึงได้ปรับ ตัวแปรหุ่น SALARY ในสมการดัชนีราคาการอุปโภคภาครัฐบาล (สมการที่ 5.12) จากเดิมที่สะท้อนการปรับโครงสร้างเงินเดือนข้าราชการ 3 ช่วง คือ ไตรมาสที่ 4 ของปี 2537 ไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 และไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 ให้เป็น ตัวแปรหุ่น 2 ตัวแปรที่สะท้อนลักษณะการปรับโครงสร้างเงินเดือนที่สำคัญ 2 ครั้ง กล่าวคือ SALARY1 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2537 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2547 และ SALARY2 สำหรับช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2547 ถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2550

การวิเคราะห์ผลกระทบของค่าเงินบาทและราคาน้ำมันดิบ

แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับนี้ ได้วิเคราะห์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและราคาน้ำมันดิบ โดยสรุปไว้ในตารางที่ ผ 1 ทั้งนี้ หากอัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์ สรอ.) อ่อนค่าลงไปร้อยละ 1 จะมีผลต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยใน 1 ปี ร้อยละ 0.04 0.04 และ 0.35 ตามลำดับ

สำหรับผลกระทบของราคาน้ำมันดิบ (ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล) หากเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลต่ออัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจเฉลี่ยใน 1 ปี ร้อยละ 0.01 0.04 และ -0.03 ตามลำดับ

ตารางที่ ผ 1 สรุปผลกระทบของค่าเงินบาทและราคาน้ำมันดิบ ต่อเศรษฐกิจไทย (ร้อยละ)		
	ผลกระทบเฉลี่ยใน 1 ปี	
	การอ่อนตัวของ ค่าเงินบาทร้อยละ 1	การเพิ่มขึ้นของราคา น้ำมันดิบร้อยละ 1
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.04	0.01
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.04	0.04
อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ	0.35	-0.03

ที่มา: แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาคของธนาคารแห่งประเทศไทย

แบบจำลองงบการเงินภาคธุรกิจและครัวเรือน

แบบจำลองงบการเงินภาคธุรกิจและแบบจำลองงบการเงินภาคครัวเรือนเป็นเครื่องมือพยากรณ์แนวโน้มสถานะการเงินของภาคธุรกิจและภาคครัวเรือนไทยซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์เสถียรภาพระบบการเงินซึ่งมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับเสถียรภาพของราคา ตลอดจนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว ซึ่งเป็นเป้าหมายหลักในการดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ในรายงานแนวโน้มเงินเฟ้อ ฉบับนี้ ธปท. ได้ปรับปรุงแบบจำลองงบการเงินภาคธุรกิจและแบบจำลองงบการเงินภาคครัวเรือนโดยครอบคลุมสถิติที่มีการเผยแพร่ออกมาล่าสุด โดยเฉพาะในส่วนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลสินเชื่อที่ธนาคารพาณิชย์ให้แก่ครัวเรือน และข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

แบบจำลองเศรษฐกิจมหภาค^{2/}

1. ภาคเศรษฐกิจจริง

1.1 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนประเภทสินค้าคงทนตามราคาคงที่

$$\begin{aligned} \Delta \ln(\text{CPR1sa}) &= -0.021 \Delta(\text{MLR-CINFEX}) + 0.772 \Delta \ln(\text{GDPsa}(-1) * (1-\text{RH}(-1))) - 0.201 * \text{ecmCPR1}(-1) \\ &\quad (-2.99) \quad (4.06) \quad (-1.77) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.43 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0249 \quad \text{LM(2)} : 1.95 (0.16) \\ \text{ecmCPR1} &= \ln(\text{CPR1sa}) - (0.309 * \ln(\text{GDPsa} * (1-\text{RH})) - 0.041 * (\text{MLR}(-1) - \text{CINFEX}(-1)) + 0.217 * \ln(\text{WEALTHsa} * 100 / \text{COREsa})) \\ &\quad + 0.261 * \ln(\text{PLANDTHsa} * 100 / \text{COREsa}) \end{aligned}$$

1.2 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนประเภทสินค้าไม่คงทนตามราคาคงที่

$$\begin{aligned} \Delta \ln(\text{CPR2sa}) &= 0.011 + 0.408 \Delta \ln(\text{GDPsa} * (1-\text{RH})) - 0.665 \Delta \ln(\text{CPIsa}) - 0.442 * \text{ecmCPR2}(-1) \\ &\quad (4.44) \quad (5.89) \quad (-3.58) \quad (-5.44) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.63 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0100 \quad \text{LM(2)} : 1.44 (0.25) \\ \text{ecmCPR2} &= \ln(\text{CPR2sa}) - (0.864 * \ln(\text{GDPsa} * (1-\text{RH})) - 0.006 * (\text{RD3M-CINFEX})) \end{aligned}$$

1.3 การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนรวมตามราคาคงที่

$$\text{CPR} = \text{CPR1} + \text{CPR2}$$

1.4 มูลค่าสินทรัพย์

$$\text{WEALTH} = \text{MBROAD} + \text{BMCAP}$$

1.5 การลงทุนภาคเอกชนตามราคาคงที่

$$\begin{aligned} \Delta \ln(\text{IPRsa}) &= 2.508 \Delta \ln(\text{GDPsa} / \text{GDP_HSM}) + 1.591 \Delta \ln(\text{GDPsa}(-1)) + 0.373 \Delta \ln(\text{REER}) - 0.078 * \text{ecmIPR}(-1) \\ &\quad (7.96) \quad (5.83) \quad (4.16) \quad (-2.68) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.86 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0285 \quad \text{LM(2)} : 0.50 (0.61) \\ \text{ecmIPR} &= \ln(\text{IPRsa}) - (5.596 - 0.115 * (\text{MLR}(-1) - \text{CINFEX}(-1)) + 3.482 * \Delta \ln(\text{PCREDITsa} / \text{CPIsa})) \end{aligned}$$

1.6 การอุปโภคภาครัฐบาลตามราคาคงที่

$$\text{CGOVR} = \text{CGOVN} / \text{PGCON}$$

1.7 การลงทุนภาครัฐตามราคาคงที่

$$\text{IPUB} = \text{IPUBN} / \text{PIFX}$$

1.8 การส่งออกสินค้าและบริการตามราคาคงที่

$$\begin{aligned} \Delta \ln(\text{XRsa}) &= 2.488 \Delta \ln(\text{TPGDPsa}) - 0.632 \Delta \ln(\text{REER}) - 0.653 * \text{ecmXR}(-1) \\ &\quad (7.07) \quad (-3.62) \quad (-4.36) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.55 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0232 \quad \text{LM(2)} : 0.99 (0.38) \\ \text{ecmXR} &= \ln(\text{XRsa}) - (-1.823 + 2.172 * \ln(\text{TPGDPsa}) - 0.268 * \ln(\text{PX\$sa}) - 0.156 * \ln(\text{REER})) \end{aligned}$$

1.8.1 การส่งออกสินค้าตามราคาคงที่

$$\text{XGR} = \text{RXGR} * \text{XR}$$

1.8.2 การส่งออกบริการตามราคาคงที่

$$\text{XSR} = \text{RXSR} * \text{XR}$$

^{2/} สัญลักษณ์ ln คือ natural logarithm
 sa คือ ปรับด้วยปัจจัยฤดูกาล
 ecm คือ error correction term

ตัวเลขในวงเล็บใต้ค่าสัมประสิทธิ์ คือ t-statistics ของค่าสัมประสิทธิ์นั้น

LM(2) คือ การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างค่า residual ในไตรมาสปัจจุบันและใน 2 ไตรมาสก่อนหน้าและตัวเลขในวงเล็บ คือ p-value

1.9 การนำเข้าสินค้าและบริการตามราคาคงที่

$$\begin{aligned} \Delta \ln(MR_{sa}) &= 1.109 \Delta \ln(DD_{sa}) + 0.600 \Delta \ln(XR_{sa}) - 0.232 \Delta \ln((PM\$sa * FX88)/CPI_{sa}) - 0.251 * ecmMR(-1) \\ &\quad (11.14) \quad (6.59) \quad (-3.29) \quad (-2.87) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.78 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0263 \quad \text{LM}(2) : 0.99 (0.38) \\ ecmMR &= \ln(MR_{sa}) - (-3.471 + 0.985 \ln(DD_{sa}) + 0.483 \ln(XR_{sa}) - 0.202 \ln((PM\$sa * FX88)/CPI_{sa})) \end{aligned}$$

1.9.1 การนำเข้าสินค้าตามราคาคงที่

$$MGR = RMGR * MR$$

1.9.2 การนำเข้าบริการตามราคาคงที่

$$MSR = RMSR * MR$$

1.10 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาคงที่

$$GDPR = CPR + CGOVR + IPR + IPUB + (XR - MR) + OTHGDP$$

1.11 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาประจำปี

$$\begin{aligned} GDPN &= ((CPR * CPI) + (CGOVR * PGCON) + (IPR * PIP) + (IPUB * PIFX) + ((XR * PX\$ * FX88/100) - (MR * PM\$ * FX88/100)) \\ &\quad + (OTHGDP * POTHGDP))/100 \end{aligned}$$

1.12 การใช้จ่ายในประเทศตามราคาคงที่

$$DD = GDPR - XR + MR$$

2. ภาครัฐบาล

2.1 รายได้รัฐบาล

$$GREV = TAXREV + OTHREV$$

2.2 รายได้ภาษีอากร

$$TAXREV = TD + TIND$$

2.3 รายได้ภาษีทางตรง

$$\begin{aligned} TD &= TH + TC \\ TH &= RH * GDPN \\ TC &= RC * GDPN \end{aligned}$$

2.4 รายได้ภาษีทางอ้อม

$$\begin{aligned} TIND &= TVAT + TEXC + OTHTIND \\ TVAT &= RVAT * (CPR * CPI/100) \\ TEXC &= REXC * (CPR * CPI/100) \\ OTHTIND &= ROTHTIND * (CPR * CPI/100) \end{aligned}$$

2.5 ดุลเงินสครัฐบาล

$$GCB = GREV - (GCURRENT + GCAPITAL) + NONBUDGET$$

3. ภาคต่างประเทศ

3.1 ดุลบัญชีเดินสะพัด

$$\begin{aligned} CURRENT\$ &= (((XGR * PXG\$) - (MGR * PMG\$)) + ((XSR * PXS\$) - (MSR * PMS\$)))/(25.29^{3/4} * 100) \\ CURRENTB &= CURRENT\$ * FX \end{aligned}$$

^{3/25.29} คือ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2531

3.2 ดุลบัญชีเงินทุน

$$\begin{aligned}\text{CAPITAL\$} &= \text{CAPITAL\$PRI} + \text{OTHCAP\$} \\ \text{CAPITALB} &= \text{CAPITAL\$*FX}\end{aligned}$$

3.3 ดุลการชำระเงิน

$$\begin{aligned}\text{BPB} &= \text{CAPITAL\$*FX} + \text{CURRENT\$*FX} + \text{OTHBP} \\ \text{BP\$} &= \text{BPB/FX}\end{aligned}$$

3.4 เงินสำรองระหว่างประเทศ

$$\text{RESERVE} = \text{BP\$} + \text{RESERVE}(-1)$$

3.5 สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิ

$$\text{NFA} = \text{NFA}(-1) + \text{BPB} + \text{OTHNFA}$$

3.6 อัตราแลกเปลี่ยน

$$\begin{aligned}\ln(\text{FX88}) &= \ln(\text{FXEX}) + \ln(1 + \text{FEDFUND}/400) - \ln(1 + \text{RP1D}/400) + \text{PRESSURE} \\ \ln(\text{FXEX}) &= 0.5 * \ln(\text{FX88}) + 0.5 * \ln(\text{FX88}(-1)) \\ \text{PRESSURE} &= \Delta \ln(\text{REGIONFX}) - 0.1 * \Delta(\text{CURRENTB}(-1)/\text{GDPN}(-1)) \\ \text{FX} &= (\text{FX88} * 25.29^{3/100}) / 100 \\ \text{NEER} &= \text{TPFX} * 100 / \text{FX94} \\ \text{REER} &= \text{NEER} / (\text{TPCPI} / \text{CPI} * 100 / 73.43)\end{aligned}$$

3.7 เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน

$$\begin{aligned}\text{CAPITAL\$PRI} &= 0.661 * \Delta(\text{RP1D}(-1) - \text{FEDFUND}(-1)) - 0.344 * \text{CURRENT\$} + 26.58 * \Delta \ln(\text{GDPPrsa}(-1)) + 0.455 * \text{CAPITAL\$PRI}(-1) \\ &\quad (3.61) \quad \quad \quad (-2.91) \quad \quad \quad (1.64) \quad \quad \quad (4.09) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.72 \quad \quad \quad \text{S.E. of regression} = 1.0128 \quad \quad \quad \text{LM}(2) : 0.53 (0.59)\end{aligned}$$

4. ภาคการเงิน

4.1 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน

$$\begin{aligned}\text{ARD3M} &= 0.508 * \Delta \text{RP1D} + 0.401 * \text{ARD3M}(-1) \\ &\quad (3.69) \quad \quad \quad (3.06) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.58 \quad \quad \quad \text{S.E. of regression} = 0.2513 \quad \quad \quad \text{LM}(2) : 2.17 (0.13)\end{aligned}$$

4.2 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี

$$\begin{aligned}\text{AMLR} &= 0.645 * \text{ARD3M} \\ &\quad (9.33) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.74 \quad \quad \quad \text{S.E. of regression} = 0.1483 \quad \quad \quad \text{LM}(2) : 0.03 (0.97)\end{aligned}$$

4.3 สินเชื่อภาคเอกชน

$$\begin{aligned}\Delta \ln(\text{PCREDITsa}) &= -0.002 * \text{MLR} + 0.596 * \Delta \ln(\text{GDPNsa}(-1)) - 0.047 * \Delta \ln(\text{NPL}(-2)) + 0.699 * \Delta \ln(\text{PCREDITsa}(-1)) \\ &\quad (-3.15) \quad \quad \quad (3.33) \quad \quad \quad (-3.49) \quad \quad \quad (7.30) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.73 \quad \quad \quad \text{S.E. of regression} = 0.0135 \quad \quad \quad \text{LM}(2) : 1.42 (0.26)\end{aligned}$$

4.4 สินเชื่อสุทธิที่ระบบธนาคารให้กับรัฐบาล

$$\begin{aligned}\Delta \text{CLAIMG} &= -0.484 * (\text{GCB-FINB}) \\ &\quad (-6.74) \\ \text{Adjusted R-Squared} &= 0.50 \quad \quad \quad \text{S.E. of regression} = 41.75 \quad \quad \quad \text{LM}(2) : 0.06 (0.94)\end{aligned}$$

^{3/25.29} คือ อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยในปี 2531

4.5 ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง

$$MBROAD^s = NFA + CLAIMG + PCREDIT + OTHMBROAD$$

$$\ln(MBROAD^s_{sa} * 100 / CPI_{sa}) = 1.606 + 0.124 * \ln(GDPR_{sa}) - 0.004 * (RD3M(-1) - CINFLAT(-1)) + 0.704 * \ln(MBROAD^s_{sa}(-1) * 100 / CPI_{sa}(-1))$$

(2.51) (2.08) (-2.45) (5.62)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.99 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0077 \quad \text{LM}(2) : 1.61 (0.22)$$

4.6 มูลค่าพันธบัตรและหลักทรัพย์

$$\Delta \ln(BMCAP) = 0.0004 * \Delta(CAPITAL\$ * FX) + 2.271 * \Delta \ln(GDPR_{sa}) - 0.108 * \Delta(MLR) - 0.514 * ecmBMCAP(-1)$$

(2.13) (2.41) (-2.75) (-3.46)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.36 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0765 \quad \text{LM}(2) : 0.92 (0.41)$$

$$ecmBMCAP = \ln(BMCAP) - (-15.377 + 0.0004 * (CAPITAL\$ * FX) + 3.558 * \ln(GDPR_{sa}) - 0.004 * MLR)$$

5. ดัชนีราคา

5.1 ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน

$$CINFLAT = 2.813 * \ln(GDPR_{sa} / GDP_{HSM}) + 0.829 * CINFLAT(-1) + 0.140 * (((PPI/PPI(-4)-1) * 100) * DUMMY_PRE00Q3) + 0.055 * (((PPI/PPI(-4)-1) * 100) * DUMMY_POST00Q3)$$

(2.59) (31.07) (8.05) (3.49)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.96 \quad \text{S.E. of regression} = 0.4615 \quad \text{LM}(2) : 0.12 (0.89)$$

5.2 ดัชนีราคาผู้ผลิต

$$\Delta \ln(PPI_{sa}) = 0.144 * \Delta \ln(RPPI_{sa}) + 0.231 * \Delta \ln(FARMPRICE_{sa}) + 0.072 * \Delta \ln(PM\$_{sa} * FX88) - 0.251 * ecmPPI(-1)$$

(5.73) (6.06) (2.67) (-2.99)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.67 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0104 \quad \text{LM}(2) : 1.01 (0.37)$$

$$ecmPPI = \ln(PPI_{sa}) - (0.147 * \ln(RPPI_{sa}) + 0.243 * \ln(FARMPRICE_{sa}) + 0.151 * \ln(PM\$_{sa} * FX88) + 0.132 * (\ln AVGEARN_{sa}))$$

5.3 อัตราค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย

$$\Delta \ln(AVGEARN_{sa}) = 0.295 * \Delta \ln(MINWAGE) + 0.875 * \Delta \ln(CPI_{sa}) - 0.203 * ecmAVGEARN(-1)$$

(3.11) (5.60) (-2.44)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.31 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0120 \quad \text{LM}(2) : 0.54 (0.59)$$

$$ecmAVGEARN = \ln(AVGEARN_{sa}) - (2.487 + 0.746 * \ln(MINWAGE(-1)) + 0.546 * \ln(CPI_{sa}))$$

5.4 ดัชนีราคาพลังงาน

$$\Delta \ln(CPIEN_{sa}) = 0.563 * \Delta \ln(RPPI_{sa}) - 0.209 * ecmCPIEN(-1)$$

(14.86) (-3.18)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.74 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0173 \quad \text{LM}(2) : 0.50 (0.61)$$

$$ecmCPIEN = \ln(CPIEN_{sa}) - (1.117 + 0.786 * \ln(RPPI_{sa}))$$

5.5 ดัชนีราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศ

$$\Delta \ln(RPPI_{sa}) = 0.352 * \Delta \ln(DUBA_{sa}) + 0.395 * \Delta \ln(FX88) + 0.237 * \Delta \ln(RPPI_{sa}(-1)) - 0.255 * ecmRPPI(-1)$$

(9.72) (5.74) (3.41) (-3.81)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.72 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0286 \quad \text{LM}(2) : 1.41 (0.25)$$

$$ecmRPPI = \ln(RPPI_{sa}) - (-0.332 + 0.605 * \ln(DUBA_{sa}) + 0.690 * \ln(FX88))$$

5.6 ดัชนีราคาอาหารสด

$$\Delta \ln(CPIRFOOD_{sa}) = 0.008 + 0.326 * \Delta \ln(FARMPRICE_{sa}) - 0.113 * ecmCPIRFOOD(-1)$$

(3.23) (5.56) (-3.03)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.43 \quad \text{S.E. of regression} = 0.0164 \quad \text{LM}(2) : 1.18 (0.32)$$

$$ecmCPIRFOOD = \ln(CPIRFOOD_{sa}) - (1.498 + 0.729 * \ln(FARMPRICE_{sa}))$$

5.7 ดัชนีราคาสินค้าเกษตร เฉพาะ 12 สินค้าหลัก

$$\Delta \ln(\text{FARMPRICE}_{12sa}) = \underset{(9.19)}{1.038} \Delta \ln(\text{WFP}_{12sa}) + \underset{(8.18)}{0.619} \Delta \ln(\text{FX88}) - \underset{(-4.14)}{0.352} \text{ecmFARMPRICE}_{12(-1)}$$

Adjusted R-Squared = 0.68 S.E. of regression = 0.0316 LM(2) : 0.30 (0.74)

$$\text{ecmFARMPRICE}_{12} = \ln(\text{FARMPRICE}_{12sa}) - (-5.707 + 1.188 \ln(\text{WFP}_{12sa}) + 1.066 \ln(\text{FX88}))$$

5.8 ดัชนีราคาสินค้าเกษตร

$$\text{FARMPRICE} = (\text{WFARMPRICE}_{12} * \text{FARMPRICE}_{12}) + (\text{WFARMPRICE}_{OTH} * \text{FARMPRICE}_{OTH})$$

5.9 ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป

$$\text{CPI} = ((1 - \text{WEN} - \text{WRFOOD}) * \text{CORE}) + (\text{WEN} * \text{CPIEN}) + (\text{WRFOOD} * \text{CPIRFOOD})$$

5.10 ดัชนีราคาการลงทุนภาคเอกชน

$$\Delta \ln(\text{PIPSa}) = \underset{(5.01)}{0.739} \Delta \ln(\text{PPIsa}) - \underset{(-3.90)}{0.347} \text{ecmPIP}(-1)$$

Adjusted R-Squared = 0.43 S.E. of regression = 0.0208 LM(2) : 0.48 (0.62)

$$\text{ecmPIP} = \ln(\text{PIPSa}) - (1.997 + 0.952 \ln(\text{PPIsa}) - 0.277 \ln(\text{NEER}))$$

5.11 ดัชนีราคาการลงทุนภาครัฐ

$$\Delta \ln(\text{PIFXsa}) = \underset{(5.86)}{0.569} \Delta \ln(\text{PPIsa}) - \underset{(-3.96)}{0.304} \text{ecmPIFX}(-1)$$

Adjusted R-Squared = 0.33 S.E. of regression = 0.0140 LM(2) : 2.37 (0.10)

$$\text{ecmPIFX} = \ln(\text{PIFXsa}) - (2.023 + 0.890 \ln(\text{PPIsa}) - 0.217 \ln(\text{NEER}))$$

5.12 ดัชนีราคาการอุปโภคบริโภคภาคครัวเรือน

$$\Delta \ln(\text{PGCONsa}) = \underset{(3.53)}{0.574} \Delta \ln(\text{CPIsa}) + \underset{(5.44)}{0.078} \Delta \text{SALARY1} + \underset{(7.31)}{0.148} \Delta \text{SALARY2} - \underset{(-2.30)}{0.198} \text{ecmPGCON}(-1)$$

Adjusted R-Squared = 0.45 S.E. of regression = 0.0142 LM(2) : 2.99 (0.06)

$$\text{ecmPGCON} = \ln(\text{PGCONsa}) - (1.335 + 0.764 \ln(\text{CPIsa}) + 0.043 \text{SALARY1} + 0.160 \text{SALARY2})$$

5.13 ดัชนีราคาสินค้าและบริการส่งออก

$$\Delta \ln(\text{PX}\$sa) = \underset{(3.06)}{0.203} \Delta \ln(\text{PM}\$sa) + \underset{(3.56)}{0.717} \Delta \ln(\text{TPGDPsa}) - \underset{(-5.32)}{0.219} \Delta \ln(\text{FX88}) - \underset{(-3.61)}{0.221} \text{ecmPX}\$(-1)$$

Adjusted R-Squared = 0.68 S.E. of regression = 0.0163 LM(2) : 1.51 (0.23)

$$\text{ecmPX}\$ = \ln(\text{PX}\$sa) - (3.198 + 0.391 \ln(\text{PW_NONFsa}) + 0.169 \ln(\text{MUVsa}) - 0.201 \ln(\text{FX88}))$$

5.13.1 ดัชนีราคาบริการส่งออก

$$\text{PXS}\$sa = \text{PXS}\$sa(-4) * ((\text{CPIsa}/\text{FX88}) / (\text{CPIsa}(-4)/\text{FX88}(-4)))$$

5.13.2 ดัชนีราคาสินค้าส่งออก

$$\text{PXG}\$sa = (\text{PX}\$sa - \text{WXRS} * \text{PXS}\$sa) / \text{WXGR}$$

5.14 ดัชนีราคาสินค้าและบริการนำเข้า

$$\Delta \ln(\text{PM}\$sa) = \underset{(3.69)}{0.372} \Delta \ln(\text{PW_NONFsa}) - \underset{(-4.67)}{0.543} \text{ecmPM}\$(-1)$$

Adjusted R-Squared = 0.38 S.E. of regression = 0.0294 LM(2) : 0.62 (0.54)

$$\text{ecmPM}\$ = \ln(\text{PM}\$sa) - (1.463 + 0.276 \ln(\text{PW_NONFsa}(-1)) + 0.405 \ln(\text{MUVsa}(-1)) + 0.080 \ln(\text{DUBAIsa}))$$

5.14.1 ดัชนีราคาบริการนำเข้า

$$\text{PMS}\$sa = \text{PMS}\$sa(-4) * ((\text{TPCPIsa} * \text{FX94}/\text{NEER}) / (\text{TPCPIsa}(-4) * \text{FX88}(-4)/\text{NEER}(-4)))$$

5.14.2 ดัชนีราคาสินค้านำเข้า

$$\text{PMG}\$sa = (\text{PM}\$sa - \text{WMRS} * \text{PMS}\$sa) / \text{WMRG}$$

5.15 ดัชนีราคาผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ

$$PGDP = GDPN / GDPR * 100$$

5.16 อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานค่าการณ

$$CINFEX = 0.25 * CINFAT(-1) + 0.25 * CINFAT + 0.50 * CINFAT(4)$$

5.17 ดัชนีราคาอสังหาริมทรัพย์

$$\ln(PLANDTHsa) = -0.006 * (MLR(-1) - CINFEX(-1)) + 0.533 * \ln(PLANDTHsa(-1)) + 0.477 * \ln(PLANDTHsa(-2))$$

(-2.91) (3.27) (2.91)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.97$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0124$$

$$LM(2) : 1.24 (0.30)$$

6. แบบจำลองงบการเงินภาคธุรกิจ

6.1 รายได้ ต้นทุน และกำไร

6.1.1 รายได้

$$\Delta \ln(SALESsa) = 1.826 * \Delta \ln(GDPNsa) - 0.285 * ecmSALESsa(-1)$$

(7.94) (-3.13)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.33$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0414$$

$$LM(2) : 0.19 (0.83)$$

$$ecmSALES = \ln(SALESsa) - (-10.295 + 2.319 * \ln(GDPNsa) - 0.033 * (MLR - CINFEX))$$

6.1.2 ต้นทุนสินค้าขาย

$$\ln(COGSsa) = -1.941 + 0.931 * \ln(SALESsa) + 0.452 * \ln(PPIsa)$$

(-4.28) (25.71) (3.17)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.99$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0340$$

$$LM(2) : 0.75 (0.48)$$

6.1.3 กำไรจากการดำเนินงาน

$$EBIT = SALES - COGS - OTHER$$

6.1.4 กำไรสุทธิ

$$NI = EBIT - INT - TAX - EXTRA$$

6.2 สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สิน

6.2.1 สินทรัพย์

$$\Delta \ln(ASSETsa) = 0.031 * \Delta (MLR(-3) - CINFEX(-3)) + 0.256 * \Delta \ln(SALESsa(-1)) - 0.519 * ecmASSET(-1)$$

(-1.72) (2.74) (-3.07)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.74$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0340$$

$$LM(2) : 0.53 (0.60)$$

$$ecmASSET = \ln(ASSETsa) - (5.091 - 0.023 * (MLR(-4) - CINFEX(-4)) + 0.497 * \ln(SALESsa(-2)))$$

6.2.2 ส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\Delta \ln(EQUITYsa) = 0.714 * \Delta \ln(GDPNsa(-2)) - 0.608 * \Delta \ln(FX88) + 0.001 * \Delta (NI) + 0.032 * DUM01Q4 - 0.171 * ecmEQUITY(-1)$$

(2.67) (-4.51) (7.32) (2.46) (-2.52)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.61$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0532$$

$$LM(2) : 1.57 (0.22)$$

$$ecmEQUITY = \ln(EQUITYsa) - (1.659 * \ln(GDPNsa) + 0.403 * DUM01Q4 + 0.015 * (MLR(-1) - FEDFUND(-1)) - 1.074 * \ln(FX88))$$

6.2.3 หนี้สิน

$$DEBT = ASSET - EQUITY$$

6.3 ความสามารถในการชำระหนี้

6.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

$$DE = DEBT/EQUITY$$

6.3.2 ภาระดอกเบี้ยจ่าย

$$\ln(INTsa) = -7.328 + 1.374 \ln(DEBTsa(-1)) + 0.019 \cdot MLR(-1) - 0.551 \cdot DUM01Q4$$

6.3.3 อัตราส่วนรายได้ต่อภาระดอกเบี้ยจ่าย

$$ICR = EBIT/INT$$

7. แบบจำลองงบการเงินภาคครัวเรือน

7.1 หนี้สิน

7.1.1 สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ที่ให้แก่ครัวเรือน

$$\Delta \ln(\text{LOANHHTsa}) = -0.009 \cdot \Delta \text{MLR}(-1) + 0.439 \cdot \Delta \ln(\text{CPRsa}(-4)) + 0.787 \cdot \Delta \ln(\text{LOANHHTsa}(-1))$$

(-2.11) (3.02) (11.21)

$$\text{Adjusted R-Squared} = 0.67$$

$$\text{S.E. of regression} = 0.0185$$

$$\text{LM}(2) : 1.29 (0.29)$$

7.2 ความสามารถในการชำระหนี้

7.2.1 ภาระดอกเบี้ยจ่ายของภาคครัวเรือน

$$\text{INTHH} = (\text{MLR}/100) \cdot \text{LOANHHT}$$

7.2.2 ภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้หลังหักภาษี

$$\text{IGEARHH} = \text{INTHH}/(\text{GDPRsa} \cdot (1-\text{RH})) \cdot 100$$

รายชื่อและสัญลักษณ์ของตัวแปรในแบบจำลอง

ตัวแปรภายใน

AVGEARN	ค่าจ้างแรงงานเฉลี่ย (หน่วย : บาทต่อเดือน)
BMCAP	มูลค่าพันธบัตรและหลักทรัพย์ (หน่วย : พันล้านบาท)
BPB, BP\$	ดุลการชำระเงิน (หน่วย : พันล้านบาท พันล้านดอลลาร์ สรอ.)
CAPITALB, CAPITAL\$	ดุลบัญชีเงินทุน (หน่วย : พันล้านบาท พันล้านดอลลาร์ สรอ.)
CAPITAL\$PRI	เงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิภาคเอกชน (หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.)
CGOVR	การอุปโภคบริโภคภาครัฐตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
CINFEX	อัตราเงินเพื่อคาดการณ์ (หน่วย : ร้อยละ)
CLAIMG	สินเชื่อสุทธิที่ระบบธนาคารให้กับรัฐบาล (หน่วย : พันล้านบาท)
CORE, CINFLAT	ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) (2545 = 100) และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (หน่วย : ร้อยละ)
CPI	ดัชนีราคาผู้บริโภค (2545 = 100)
CPIEN	ดัชนีราคาพลังงาน (2545 = 100)
CPIRFOOD	ดัชนีราคาอาหารสด (2545 = 100)
CPR	การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนรวมตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
CPR1	การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนประเภทสินค้าคงทนตามราคาคงที่ อาทิ ยานพาหนะ เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องมือ อุปกรณ์จักรกล เฟอร์นิเจอร์ ผลิตภัณฑ์ยาง แก้ว และพลาสติก เป็นต้น (หน่วย : พันล้านบาท)
CPR2	การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนประเภทสินค้าไม่คงทนตามราคาคงที่ อาทิ อาหาร เครื่องดื่ม พลังงาน และบริการ เป็นต้น (หน่วย : พันล้านบาท)
CURRENTB, CURRENT\$	ดุลบัญชีเดินสะพัด (หน่วย : พันล้านบาท พันล้านดอลลาร์ สรอ.)
DD	การใช้จ่ายในประเทศตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
FARMPRICE	ดัชนีราคาสินค้าเกษตร (2538 = 100)
FARMPRICE_12	ดัชนีราคาสินค้าเกษตรเฉพาะ 12 สินค้าหลักของไทย (2538 = 100)
FX	อัตราแลกเปลี่ยน (หน่วย : บาทต่อดอลลาร์ สรอ.)
FX88	ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน (2531 = 100)
FX94	ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน (2537 = 100)
FXEX	ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนคาดการณ์ที่คำนวณจาก FX88
GCB	ดุลเงินตราต่างประเทศ (หน่วย : พันล้านบาท)
GDPN	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาประจำปี (หน่วย : พันล้านบาท)
GDPR	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
GDPR_HSM	แนวโน้มผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาคงที่ (GDPR Trend) ซึ่งประมาณการจากวิธีการ Hodrick-Prescott และ Exponential Smoothing (หน่วย : พันล้านบาท)
GREV	รายได้รัฐบาล (หน่วย : พันล้านบาท)
IPR	การลงทุนภาคเอกชนตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
IPUB	การลงทุนภาครัฐตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
MBROAD ^D , MBROAD ^S	ปริมาณเงินตามความหมายกว้าง (หน่วย : พันล้านบาท)
MGR	การนำเข้าสินค้าตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
MLR	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (หน่วย : ร้อยละต่อปี)
MR	การนำเข้าสินค้าและบริการตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
MSR	การนำเข้าบริการตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
NEER	ดัชนีค่าเงินบาท (2537 = 100)
NFA	สินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิ (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHTIND	ภาษีทางอ้อมอื่นๆ (หน่วย : พันล้านบาท)

PCREDIT	สินเชื่อภาคเอกชน (รวมการถือครองหลักทรัพย์ภาคเอกชน) (หน่วย : พันล้านบาท)
PGCON	ดัชนีราคาการอุปโภคภาครัฐบาล (2531 = 100)
PGDP	ดัชนีราคาผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (2531 = 100)
PIFX	ดัชนีราคาการลงทุนภาครัฐ (2531 = 100)
PIP	ดัชนีราคาการลงทุนภาคเอกชน (2531 = 100)
PLANDTH	ดัชนีราคาทวนแฮร์พร้อมที่ดิน
PM\$	ดัชนีราคาสินค้าและบริการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
PMG\$	ดัชนีราคาสินค้านำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
PMS\$	ดัชนีราคาบริการนำเข้าในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
PPI	ดัชนีราคาผู้ผลิต (2543 = 100)
PX\$	ดัชนีราคาสินค้าและบริการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
PXG\$	ดัชนีราคาสินค้าส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
PXS\$	ดัชนีราคาบริการส่งออกในรูปเงินดอลลาร์ สรอ. (2531 = 100)
RD3M	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (หน่วย : ร้อยละต่อปี)
RESERVE	เงินสำรองระหว่างประเทศ (หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สรอ.)
RISK	ความเสี่ยงต่ออัตราแลกเปลี่ยน
RPPI	ดัชนีราคาน้ำมันขายปลีกภายในประเทศ (2539 = 100)
TAXREV	รายได้ภาษีอากร (หน่วย : พันล้านบาท)
TC	ภาษีเงินได้นิติบุคคล (หน่วย : พันล้านบาท)
TD	ภาษีทางตรง (หน่วย : พันล้านบาท)
TEXC	ภาษีสรรพสามิต (หน่วย : พันล้านบาท)
TH	ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (หน่วย : พันล้านบาท)
TIND	ภาษีทางอ้อม (หน่วย : พันล้านบาท)
TVAT	ภาษีมูลค่าเพิ่ม (หน่วย : พันล้านบาท)
WEALTH	มูลค่าสินทรัพย์ ซึ่งประมาณจากผลรวมของปริมาณเงิน MBROAD และมูลค่าพันธบัตรและหลักทรัพย์ (หน่วย : พันล้านบาท)
XGR	การส่งออกสินค้าตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
XR	การส่งออกสินค้าและบริการตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
XSR	การส่งออกบริการตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)

ตัวแปรภายนอก

CPIUS	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศสหรัฐอเมริกา (2533 = 100)
CGOVN	การอุปโภคภาครัฐบาลตามราคาประจำปี (หน่วย : พันล้านบาท)
DUBAI	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (หน่วย : ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล)
FARMPRICE_OTH	ดัชนีราคาสินค้าเกษตรอื่น ๆ ของไทย (2538 = 100)
FEDFUND	อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารของสหรัฐฯ (หน่วย : ร้อยละต่อปี)
FINB	มูลค่าพันธบัตรรัฐบาลที่ออกเพื่อการฟื้นฟูระบบสถาบันการเงิน (หน่วย : พันล้านบาท)
GCAPITAL	การใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของรัฐบาล (หน่วย : พันล้านบาท)
GCURRENT	การใช้จ่ายประจำของรัฐบาล (หน่วย : พันล้านบาท)
IPUBN	การลงทุนภาครัฐตามราคาประจำปี (หน่วย : พันล้านบาท)
MINWAGE	อัตราค่าจ้างขั้นต่ำ (หน่วย : บาทต่อวัน)
MUV	ดัชนีราคาสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดโลก (2543 = 100)
NONBUDGET	ดุลนอกงบประมาณของรัฐบาล (หน่วย : พันล้านบาท)
NPL	หนี้ภาครัฐกิจที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHBP	ส่วนอื่น ๆ ของดุลการชำระเงิน (หน่วย : พันล้านบาท)

OTHCAP\$	ส่วนอื่นๆ ของดุลบัญชีเดินสะพัด (หน่วย : พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)
OTHGDP	ส่วนอื่นๆ ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศตามราคาคงที่ (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHMBROAD	ส่วนอื่นๆ ของปริมาณเงิน MBROAD (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHNFA	ส่วนอื่นๆ ของสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิ (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHREV	รายรับที่มีใช้ภาษีอากร (หน่วย : พันล้านบาท)
PW_NONF	ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีใช้เฉลี่ยในตลาดโลก (2538 = 100)
POTHGDP	ดัชนีราคาของส่วนอื่นๆ ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (2531 = 100)
RC	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (หน่วย : ร้อยละ)
REGIONFX	ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ของประเทศในภูมิภาค (จีน สิงคโปร์ อินโดนีเซีย เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ ไต้หวัน และ มาเลเซีย) (2537 = 100)
REXC	อัตราภาษีสรรพสามิต (หน่วย : ร้อยละ)
RH	อัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (หน่วย : ร้อยละ)
RMGR	สัดส่วนการนำเข้าสินค้าต่อการนำเข้าสินค้าและบริการ
RMSR	สัดส่วนการนำเข้าบริการต่อการนำเข้าสินค้าและบริการ
ROTHTIND	อัตราภาษีทางอ้อมอื่นๆ (หน่วย : ร้อยละ)
RPID	อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน (หน่วย : ร้อยละต่อปี)
RVAT	อัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (หน่วย : ร้อยละ)
RXGR	สัดส่วนการส่งออกสินค้าต่อการส่งออกสินค้าและบริการ
RXSR	สัดส่วนการส่งออกบริการต่อการส่งออกสินค้าและบริการ
TPCPI	ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย (2537 = 100) (กลุ่มประเทศเอเชีย สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น กลุ่มประเทศยุโรป และสหราชอาณาจักร)
TPGDP	ดัชนีผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย (2545 = 100) (กลุ่มประเทศเอเชีย สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น กลุ่มประเทศยุโรป และสหราชอาณาจักร)
TPFX	ดัชนีอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย (2537 = 100) (กลุ่มประเทศเอเชีย สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และกลุ่มประเทศยุโรปและสหราชอาณาจักร)
WEN	น้ำหนักของสินค้ากลุ่มพลังงานในตะกร้าสินค้า CPI
WFARMPRICE_12	น้ำหนักของสินค้าเกษตรเฉพาะ 12 สินค้าหลักของไทย
WFARMPRICE_OTH	น้ำหนักของสินค้าเกษตรอื่นๆ ของไทย
WFP_12	ดัชนีราคาสินค้าเกษตรในตลาดโลกเฉพาะ 12 สินค้าหลักของไทยในรูปเงินดอลลาร์ สหรัฐ. (2538 = 100)
WRFOOD	น้ำหนักของสินค้ากลุ่มอาหารสดในตะกร้าสินค้า CPI
WMRG	สัดส่วนของมูลค่าการนำเข้าสินค้าในมูลค่าการนำเข้าทั้งหมด
WMRS	สัดส่วนของมูลค่าการนำเข้าบริการในมูลค่าการนำเข้าทั้งหมด
WXRG	สัดส่วนของมูลค่าการส่งออกสินค้าในมูลค่าการส่งออกทั้งหมด
WXRS	สัดส่วนของมูลค่าการส่งออกบริการในมูลค่าการส่งออกทั้งหมด

ตัวแปรทุน

POST2000Q3	แทนช่วงเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2543 โดยให้เท่ากับ 1 สำหรับช่วงก่อนหน้านั้นให้เท่ากับ 0
PRE2000Q3	แทนช่วงเวลาก่อนไตรมาสที่ 3 ของปี 2543 โดยให้เท่ากับ 1 สำหรับช่วงหลังจากนั้นให้เท่ากับ 0
SALARY1	แทนช่วงเวลาแรก (2537Q4 ถึง 2547Q1) ที่มีการปรับโครงสร้างเงินเดือนข้าราชการ โดยให้เท่ากับ 1 และช่วงเวลาอื่นๆ ให้เท่ากับ 0
SALARY2	แทนช่วงเวลาที่สอง (2547Q2 ถึง 2550Q3) ที่มีการปรับโครงสร้างเงินเดือนข้าราชการ โดยให้เท่ากับ 1 และช่วงเวลาอื่นๆ ให้เท่ากับ 0

ตัวแปรแบบจำลองงบการเงินภาครัฐกิจ

ASSET	สินทรัพย์ (หน่วย : พันล้านบาท)
COGS	ต้นทุนสินค้าขาย (หน่วย : พันล้านบาท)

DE	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (หน่วย : เท่า)
DEBT	หนี้สิน (หน่วย : พันล้านบาท)
DUM01Q4	แทนช่วงที่มีการแปลงหนี้สินเป็นทุน โดยนับตั้งแต่ปี 2544 ไตรมาสที่ 4 = 1 อื่น ๆ = 0
EBIT	กำไรจากการดำเนินงาน (หน่วย : พันล้านบาท)
EQUITY	ส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย : พันล้านบาท)
EXTRA	ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (หน่วย : พันล้านบาท)
ICR	อัตราส่วนรายได้ต่อการดอกเบี้ยจ่าย (หน่วย : เท่า)
INT	การดอกเบี้ยจ่าย (หน่วย : พันล้านบาท)
NI	กำไรสุทธิ (หน่วย : พันล้านบาท)
OTHER	ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (หน่วย : พันล้านบาท)
PPI	ดัชนีราคาผู้บริโภค (2543 = 100)
SALES	รายได้ (หน่วย : พันล้านบาท)
TAX	ภาษีรายได้นิติบุคคล (หน่วย : พันล้านบาท)

ตัวแปรแบบจำลองงบการเงินภาคครัวเรือน

LOANHHT	ยอดคงค้างสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ให้แก่ครัวเรือน (หน่วย : พันล้านบาท)
INTHH	การดอกเบี้ยจ่ายของภาคครัวเรือน (หน่วย : พันล้านบาท)
IGEARHH	อัตราส่วนดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้หลังหักภาษี (หน่วย : ร้อยละ)