

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์กลไกการส่งผ่านของการปรับค่าจ้างขั้นต่ำไปสู่อัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ภายใต้กรอบแนวคิด Expectations-Augmented Phillips Curve และตรวจสอบว่าความสัมพันธ์ดังกล่าวแตกต่างกันตามระบอบเศรษฐกิจและระดับความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินหรือไม่ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายปีระหว่าง ค.ศ. 1991–2024 จำนวน 34 ตัวอย่าง และประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดร่วมกับค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐานแบบ Newey–West HAC แบบจำลองพิจารณาอัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์ การเปลี่ยนแปลงค่าจ้างขั้นต่ำที่แท้จริง ดัชนีความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงิน และตัวแปรควบคุมทางเศรษฐกิจมหภาค และเปรียบเทียบการส่งผ่านของค่าจ้างขั้นต่ำไปสู่อัตราเงินเฟ้อภายใต้ระบอบเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน ได้แก่ กลุ่มอ้างอิง ระบอบปฏิรูปค่าจ้างขั้นต่ำ และระบอบที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง

ผลการวิจัย พบว่า อัตราเงินเฟ้อที่คาดการณ์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับเงินเฟ้อจริงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเงินเฟ้อคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้น 1 จุด สัมพันธ์กับเงินเฟ้อจริงที่เพิ่มขึ้นประมาณ 0.66 จุด ขณะที่ไม่พบหลักฐานว่าการเปลี่ยนแปลงค่าจ้างขั้นต่ำที่แท้จริงส่งผ่านไปสู่อัตราเงินเฟ้อโดยเฉลี่ย และไม่พบว่าความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินมีบทบาทกับการส่งผ่านดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ความสัมพันธ์ระหว่างค่าจ้างกับเงินเฟ้อแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญในระบอบที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนสูง แต่ผลเชิงลบที่พบอาจสะท้อนการลดลงของค่าจ้างที่แท้จริงเมื่อระดับราคาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้น การกำหนดนโยบายค่าจ้างขั้นต่ำจึงเป็นสิ่งที่ควรดำเนินการควบคู่กับการยืดหยุ่นความคาดหวังเงินเฟ้อและการพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา

คำสำคัญ: ค่าจ้างขั้นต่ำ, เงินเฟ้อ, ความคาดหวังเงินเฟ้อ, ความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงิน, ระบอบเศรษฐกิจ

Abstract

This research examines the pass-through of minimum wage adjustments to inflation in Thailand within an Expectations-Augmented Phillips Curve framework. It also investigates whether the relationship varies across economic regimes and different levels of monetary policy credibility. The analysis employs 34 annual observations covering 1991–2024 and estimates time-series models using ordinary least squares with Newey–West HAC standard errors. The models incorporate expected inflation, changes in the real minimum wage, a monetary policy credibility index, and macroeconomic control variables, and compare the pass-through of minimum wage adjustments to inflation across different economic regimes, namely the reference group, the minimum wage reform regime, and the high economic uncertainty regime.

The results of this research show that expected inflation is positively and significantly associated with actual inflation. A one point increase in expected inflation is associated with an approximately 0.66 point increase in actual inflation. In contrast, no statistically significant evidence is found for an average pass-through from changes in the real minimum wage to inflation, nor for a moderating role of monetary policy credibility. Nevertheless, the wage–inflation relationship differs significantly during periods of high economic uncertainty. The negative relationship observed in the stress regime should not be interpreted as a direct causal effect, as it may reflect the erosion of real wages when prices rise rapidly. The findings suggest that minimum wage policy should be implemented alongside measures to anchor inflation expectations and should account for prevailing macroeconomic conditions and workers' real purchasing power.

Keywords: minimum wage, inflation, inflation expectations, monetary policy credibility, economic regimes