

ชลธาร ขอบเสียง 2550: ปัจจัยที่มีผลต่ออุปสงค์และอุปทานการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของ กองทุนตราสารหนี้ ปริญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ประชานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์สันติยา เอกอัคร, Ph.D. 119 หน้า

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ (1) ศึกษาโครงสร้าง ลักษณะและนโยบายของกองทุนตราสารหนี้ในประเทศไทย (2) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่ออุปสงค์และอุปทานการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกองทุนตราสารหนี้ โดยทำการศึกษาทั้งในเชิงพรรณนา และเชิงปริมาณ วิเคราะห์เชิงปริมาณโดยสร้างแบบจำลอง เศรษฐมิติในการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดสองชั้น โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544-2549

กองทุนตราสารหนี้เป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝาก มีผลตอบแทนที่สม่ำเสมอและมีความเสี่ยงต่ำ หลังจากที่มีรัฐบาลได้ดำเนินนโยบายงบประมาณขาดดุลและออกพันธบัตรแก้ปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจในช่วงหลังการเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจปี พ.ศ. 2540 ทำให้การลงทุนในกองทุนตราสารหนี้เพิ่มขึ้น โดยในช่วงปี พ.ศ. 2548 จนถึงปัจจุบันจะพบว่า มีปริมาณกองทุนตราสารหนี้มากขึ้น ตราสารหนี้ที่กองทุนตราสารหนี้มีส่วนการลงทุนมากที่สุดคือ พันธบัตรรัฐบาล รองลงมาคือ ตั๋วเงินคลัง เงินฝากธนาคารและหุ้นกู้ ตามลำดับ

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออุปสงค์การลงทุนในพันธบัตรของกองทุนตราสารหนี้ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพันธบัตรรัฐบาลมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ปริมาณเงินลงทุนของกองทุนตราสารหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน สามารถอธิบายปัจจัยที่มีผลทำให้เกิดอุปสงค์การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกองทุนตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้เมื่อพิจารณาด้านอุปทานของพันธบัตรรัฐบาลพบว่า ตัวแปรที่มีผลทำให้เกิดอุปทานของพันธบัตรรัฐบาล ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ผลัดกันที่มวลรวมภายในประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ถูกค้ำไว้ใหญ่ขึ้นดัชนีของธนาคารพาณิชย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และสามารถอธิบายปัจจัยที่มีผลต่ออุปทานการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลของกองทุนตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลการศึกษาที่มีข้อเสนอแนะดังนี้ (1) ช่วงเวลาที่รัฐบาลควรออกพันธบัตร คือ เมื่อปริมาณการออกกองทุนตราสารหนี้เพิ่มขึ้น (2) นักลงทุนควรพิจารณาอัตราเงินเฟ้อก่อนตัดสินใจลงทุน หากคาดการณ์ได้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นก็ยังไม่ควรที่จะลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล แต่ในขณะที่รัฐบาล หากคาดการณ์ได้ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นก็ควรออกพันธบัตรรัฐบาล

Chonlathan Chobseing 2007: Factors Affecting the Demand and Supply of Government Bond of Fixed Income Fund. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics.
Thesis Advisor: Assistant Professor Santiya Eag-arkara, Ph.D. 119 pages.

The purposes of this study are: (1) to study structure, characteristics and investment policy of fixed income fund, (2) to study factors affecting the demand and supply of government bond of fixed income fund. This study uses both descriptive and quantitative analyses. In quantitative analysis, the study applies the simultaneous equation by two stage least square method. The secondary data sets in this study are data from 2001 to 2006.

Fixed income fund main investment was on debt and deposit money. This type of fund gained consistent return and provides low risk. After the government had managed the deficit budget policy and granted government bond to solve the post-1997 economic crisis, the number of the fixed income fund has increased. From 2005 to 2006, it appeared that the amount of the fund was higher. The largest proportion of investment was on government bond, treasury bill, bank deposit and corporate bond respectively.

The result of this study showed that the demand for government bond of fixed income fund was positively correlated with the average government bond yield, quantity of investment in fixed income fund and inflation rate. The supply of government bond was positively correlated with the inflation rate, gross domestic product, and minimum loan rate.

From the result of this study the recommendations are: (1) the appropriate time for government to grant the government bond is when the amount of granting fixed income fund increases, (2) The investors should also consider the inflation rate before making decision. If they can expect that the inflation rate will be increase, they should not invest in government bond. On the other hand, if the government can expect that the inflation rate will be increase, they should grant the bond.