

กอบกุล สินธุ์วงศ์ 2550: ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นในประเทศไทย
ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการ
ที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์อรุณี ปัญญาสวัสดิ์สุทธิ์, ศ.ด. 91 หน้า

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเป็นมาและพัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ไทย และศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นในประเทศไทย โดยการใช้วิธีการทาง เศรษฐมิติในการประมาณสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดสองชั้น ซึ่งการศึกษานี้ใช้ราคาของตรา สารหนี้ระยะสั้น อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ระยะสั้น มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นเมื่อ เดือนที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ใหญ่ 5 แห่ง ขนาดการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาล และหนี้คงค้างของตราสารหนี้ระยะสั้นของรัฐบาล เป็น ตัวแปรอิสระในการศึกษาความสัมพันธ์ในระบบสมการ ซึ่งแบ่งเป็นสมการอุปสงค์ของตราสารหนี้ระยะ สั้นและสมการอุปทานของตราสารหนี้ระยะสั้น โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่เดือนมกราคม 2543 ถึงธันวาคม 2547 จำนวน 60 เดือน

ตราสารหนี้ในประเทศไทยเกิดขึ้นครั้งแรกเมื่อ พ.ศ. 2476 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดตราสารหนี้ได้มีการ พัฒนาอย่างมาก จนกระทั่ง พ.ศ. 2535 ที่เริ่มมีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้เกิดตลาดรองตราสารหนี้ ได้แก่ สมาคมตลาด ตราสารหนี้ไทยซึ่งมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของไทยในปัจจุบัน

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออุปสงค์ของตราสารหนี้ระยะสั้น ได้แก่ ราคาของตรา สารหนี้ระยะสั้น และมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้นเมื่อเดือนที่ผ่านมา ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพล ต่ออุปทานของตราสารหนี้ระยะสั้น ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ ใหญ่ 5 แห่ง ในขณะที่ราคาของตราสารหนี้ระยะสั้นไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอุปทานของ ตราสารหนี้ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผู้ซื้อตราสารหนี้ระยะสั้นสามารถใช้ราคาของตราสารหนี้ระยะสั้นและมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ ระยะสั้นในเดือนที่ผ่านมาเป็นปัจจัยในการพิจารณาตัดสินใจซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น ในขณะที่ผู้ออกตรา สารหนี้สามารถใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปีเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ใหญ่ 5 แห่งเป็นปัจจัยใน การพิจารณาออกตราสารหนี้ให้เหมาะสมต่อไป

กอบกุล สินธุ์วงศ์
ลายมือชื่อนิติ

อรุณี ปัญญาสวัสดิ์สุทธิ์ ๕๕ / ๓.๗ / ๕๐
ลายมือชื่อประธานกรรมการ