

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

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

ตราสารหนี้ในประเทศไทยเกิดขึ้นครั้งแรกเมื่อ พ.ศ. 2476 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดตราสารหนี้มีได้มี การพัฒนามากนัก 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

Kobkul Sinthawatwong 2007: Factors Affecting Trading of Short-Term Fixed-Income Securities in Thailand. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Assistant Professor Arunee Punyasavatsut, Ph.D. 91 pages.

The purpose of this thesis is to study the background and development of the Bond Market and to study factors affecting the trading of short-term fixed-income securities in Thailand. The study employed econometric model estimated by two stage least square (TSLS) method. The explanatory variables are price of short-term fixed-income securities, yield of short-term fixed-income securities, value of trading in last month, inflation rate, average five commercial bank one-year deposit rate, government deficit and outstanding value of government short-term fixed-income. The system of equations are the demand for short-term bond equation and supply of short-term bond equation. The data used in this study were 60 monthly secondary data from January 2000 to December 2004 .

The Thai bond market was born in 1993. Whereas the Thai bond market is not so developed, until in 1992 the Securities and Exchange Commission, Thailand has established which has an important role to influence the secondary market is the Thai Bond Market Association that has an important role to develop the Thai bond market now.

The study found that the factors influencing the demand for short-term bond are price of short-term fixed-income securities and previous-month trading values. A factor influencing the supply of short-term bond is the average of five commercial bank one-year deposit rate. While the price of short-term fixed-income securities cannot explain any change of supply of bond.

Investors should consider the price of short-term fixed-income securities and trading values of short-term fixed-income securities as the factors for trading. Whereas the issuer should consider average five commercial bank one-year deposit rate as the factor for supply of bond.

Student's signature

Thesis Advisor's signature

____ / ____ / ____