

จากวิกฤตเศรษฐกิจและการเงินในปี 2540 ได้ทำให้ทุกฝ่ายไม่ว่าจะเป็นภาครัฐหรือเอกชนได้ตระหนักถึงจุดอ่อนของการพัฒนาเศรษฐกิจที่พึ่งพาเงินจากต่างประเทศจำนวนมากเกินไป ความพยายามในการจะแสวงหาแหล่งเงินทุนภายในประเทศด้วยการระดมทุนระยะยาวเข้ามาทดแทนเงินทุนจากต่างประเทศจึงเกิดขึ้น การระดมทุน โดยออกตราสารหนี้จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของผู้ประกอบการและนักลงทุน

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาโครงสร้างอัตราผลตอบแทนตามอายุคงเหลือของพันธบัตร จากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือที่แตกต่างกัน ว่าความสัมพันธ์ในทิศทางใด โดยใช้วิธี Cointegration และ Error-Correction Model หาความสัมพันธ์ โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลา (time series) รายสัปดาห์ โดยจะเริ่มจากสัปดาห์ที่ 1 ในปี พ.ศ. 2543 จนถึงสัปดาห์ที่ 26 ในปี 2545 เป็นการศึกษาทั้งหมด 130 สัปดาห์

การศึกษาแบ่งเป็น 3 ขั้นตอน คือ ขั้นตอนที่ 1 ทดสอบคุณสมบัติ stationary ของตัวแปรแต่ละตัวด้วยวิธี unit root ขั้นตอนที่ 2 ทดสอบหาความสัมพันธ์ระยะยาว โดยวิธี Cointegration และขั้นตอนที่ 3 ทดสอบหาความสัมพันธ์ระยะสั้น โดยวิธี Error-Correction Model ซึ่งความสัมพันธ์ระยะสั้นในการศึกษาครั้งนี้อยู่ภายใต้ทฤษฎีผู้ลงทุนพอใจในสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory) และ ทฤษฎีการแบ่งแยกตลาด (Market Segmentation Theory)

จากการทดสอบ stationary ของตัวแปร พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีคุณสมบัติ stationary ณ ระดับ first difference และเมื่อทดสอบ Cointegration พบว่าอัตราผลตอบแทนที่มีอายุคงเหลือ 1 ปี, 2 ปี, ... และ 13 ปี มีความสัมพันธ์ในระยะยาวกับอัตราผลตอบแทนที่มีอายุคงเหลือ 3 เดือนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และในระยะสั้นเมื่ออัตราผลตอบแทนที่มีอายุคงเหลือ 3 เดือน เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้อัตราผลตอบแทนที่มีอายุคงเหลือ 1 ปี, 2 ปี, ... และ 13 ปี เปลี่ยนแปลงไปและเข้าสู่จุดดุลยภาพอีกครั้งเมื่อระยะเวลาผ่านไป

In 1997, Thailand had the crisis of Economy and Finance. The government sector and private sector are aware in weakness of development economic in country that depends on cash in flow from foreign country. There are attempt to search for source of fund in the country by concentrate long-term investment instead of capital from foreign. The one alternative of mobilization for entrepreneur and investor is issue debt securities.

The objective of this learning for study infrastructure of yield rate follows by remaining of difference in maturity day of bonds what's the direction of relationship by using Cointegration method and Error-Correction Model find them. Using the time series weekly information that starts from the first week in 2000 to the twenty-sixth in 2002. Totally, That is learning one hundred and thirty week.

Study can separate in three steps as follow: The first, testing quality of stationary with unit root for each variable. The second, testing cointegration for analysis the long-run equilibrium. Finally, to estimate an error corrections model for analysis the short-run equilibrium. In the short-term relationship for this learning is under Liquidity Preference Theory and Market Segmentation Theory.

The result of study shows that the time of maturity from 1 year to 13 years are stationary at first difference and have long-run cointegration. The estimate result of the short-run cointegration shows that the system will adjust to equilibrium after time of maturity at 3 months moves from long-run equilibrium one unit. Finally, it moves towards long-run equilibrium again.