

ญาณิน ถาวรศีลสุระกุล 2551: การศึกษาตลาดตราสารหนี้และปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุน  
ในตลาดตราสารหนี้ ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ ภาควิชา  
เศรษฐศาสตร์ ประธานกรรมการที่ปรึกษา: ผู้ช่วยศาสตราจารย์วลัยภรณ์ อัดตะนันท์,  
ศ.ม. 98 หน้า

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงวิวัฒนาการของตลาดตราสารหนี้ ลักษณะ  
ประเภท และโครงสร้างของตราสารหนี้ในตลาดตราสารหนี้ และศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการ  
ระดมทุนของภาครัฐและเอกชนในตลาดตราสารหนี้ โดยข้อมูลที่ใช้เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่  
ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2540 ถึง ไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2550 และทำการวิเคราะห์เชิงพรรณนา และเชิง  
ปริมาณ โดยใช้วิธีการประมาณค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ผลการวิจัยพบว่าโครงสร้างตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบันเป็นตราสารหนี้ภาครัฐส่วนใหญ่  
ร้อยละ 81.25 และตราสารหนี้ภาคเอกชนร้อยละ 18.75 ส่วนผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการ  
ระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนของภาครัฐในตลาดตราสารหนี้  
ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 12 เดือน อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำ มูลค่าการลงทุน  
ภาครัฐ และมูลค่าการกู้ยืมคงค้างภาครัฐ และปัจจัยที่มีผลต่อการระดมทุนของภาคเอกชนในตลาด  
ตราสารหนี้ ได้แก่ มูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก 12 เดือน มูลค่า  
การลงทุนภาคเอกชน และมูลค่าการกู้ยืมคงค้างภาคเอกชน

จากผลการวิจัยจึงเสนอแนะให้รัฐบาลควรมีมาตรการในการควบคุมดูแลอัตราเงินเฟ้อ  
ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและไม่สูงจนเกินไป ทั้งนี้เพื่อให้นักลงทุนสามารถระดมทุนในตลาด  
ตราสารหนี้ได้มากขึ้น นอกจากนี้หน่วยงานภาครัฐและเอกชนควรพัฒนาและออกตราสารหนี้ให้  
มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน

ญาณิน ถาวรศีลสุระกุล  
ลายมือชื่อนิติ

วลัยภรณ์ อัดตะนันท์  
ลายมือชื่อประธานกรรมการ

16 / พ.ค. / 2551

Yanin Thavonsinsurakul 2008: A Study of Bond Market and Factors Affecting Capital Mobilization in Bond Market. Master of Economics, Major Field: Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Assistant Professor Valaiporn Attanandana, M.A. 98 pages.

The objective of this research is to examine the development of the bond market as well as characteristics, categories and structure of the bond in bond market. It also aims to study the factors affecting capital mobilization of both public and private sectors in bond market. The quarterly data between the first quarter of Year 1997 and the third quarter of Year 2007 have been used for both descriptive and quantitative analyses. To estimate the coefficient of multiple linear regression equation, the ordinary least square method is employed.

As the research result, it has been found that the structure of bond market in present is mainly public bond for 81.25 percent and private bond for 18.75 percent. As the result of studying factors affecting capital mobilization in bond market, it has been found that the factors affecting capital mobilization of public sector in bond market are inflation rate, deposit interest rate for 12 months, minimum lending rate, public investment value and remaining public debt value. Furthermore, the factors affecting capital mobilization of private sector in bond market are gross domestic product, inflation rate, deposit interest rate for 12 months, private investment value and remaining private debt value.

According to the research result, it is suggested that the government should have measures to control and monitor the inflation rate at an appropriate level and not excessive high in order that investors can mobilize more capital in bond market. Moreover, the organization of public and private sectors should develop and offer more various bonds in order to satisfy investors' need.

YANIN THAVONSINSURAKUL

Student's signature

Valaiporn Attanandana 16 / May / 2008

Thesis Advisor's signature