บทบาทของตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ไทย

นางสาวลุดาพร ลุ่วณิชย์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. 2529

ISBN 974-566-652-2

013631

I18216109

The Role of Repurchase Market in the Short-term Fund Management of Thai Commercial Banks

Miss Sudaporn Suvanich

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Business Administration

Graduate School

Chulalongkorn University

1986

ISBN 974-566-657-2

หัวข้อวิทยานิพนธ์	บทบาทของตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ไทย
โดย	นางสาวลุดาพร ลุ่วณิชย์
หลักสูตร	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
อาจารย์ที่ปรึกษา	นายทำนอง ดาศรี
อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม	ดร.กมเลศน์ สันติเวชกุล

พอสมุดกลาง สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้นับวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

.....

(รองศาสตราจารย์ ดร.ศรชัย พิศาลบุตร)

รักษาการในตำแหน่งรองคณบดีฝ่ายวิชาการ

ปฏิบัติราชการแทนรักษาการในตำแหน่งคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิรัช อภิเมธีธำรง)

.....กรรมการ

(นายวิสิตร ลุ่พินิจ)

.....กรรมการ

(นายอายุส่ม กฤษณามระ)

.....กรรมการ

(นายทำนอง ดาศรี)

.....กรรมการ

(ดร.กมเลศน์ สันติเวชกุล)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์	บทบาทของตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ไทย
ชื่อนิสิต	นางสาวสุดาพร สุวณิชย์
อาจารย์ที่ปรึกษา	นายทำนอง ดาศรี
อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม	อาจารย์ ดร. กมเลศน์ สันติเวชกุล
ภาควิชา	การธนาคารและการเงิน
ปีการศึกษา	2528

หอสมุดกลาง สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บทคัดย่อ

การบริหารงานธนาคารพาณิชย์ให้มีสภาพคล่องที่เพียงพอกับความต้องการใช้เงินอันได้แก่ การให้สินเชื่อและการถอนเงินฝาก และการดำรงเงินสดสำรองให้ได้ตามกฎหมาย นับว่าเป็นนโยบายการบริหารธนาคารพาณิชย์ที่สำคัญอันหนึ่ง ทั้งนี้ธนาคารพาณิชย์สามารถบริหารเงินได้หลายทางผ่านตลาดเงิน และ "ตลาดซื้อคืน" ซึ่งนับว่าเป็นตลาดเงินที่สำคัญสำหรับธนาคารพาณิชย์ในการบริหารเงินระยะสั้นให้เกิดสภาพคล่องตามต้องการ

ตลาดซื้อคืนจัดตั้งขึ้นโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อเดือนเมษายน 2522 โดยมีวัตถุประสงค์สำคัญเพื่อช่วยธนาคารพาณิชย์ในการปรับสภาพคล่องส่วนเกินหรือส่วนขาด กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ ตลาดซื้อคืนจัดตั้งขึ้นเพื่อให้มีบทบาทสำคัญในการช่วยบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ล่อดคล้องเหมาะสมกับสภาพคล่องที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลา กล่าวคือ เมื่อธนาคารพาณิชย์อยู่ในสภาพคล่องสูง (มีเงินเหลือ) ธนาคารก็จะเข้าร่วมในตลาดซื้อคืนในฐานะผู้ซื้อด้วยการโทรศัพท์ไปยังตลาดซื้อคืน เพื่อแจ้งความจำนงว่าต้องการซื้อพันธบัตรโดยมีสัญญาว่าจะขายคืนจำนวนเท่าใด ระยะเวลาใด (1 วัน 3 วัน 15 วัน...) อัตราผลตอบแทนเท่าใด และเข้าดำเนินการในฐานะผู้ขายโดยมีสัญญาว่าจะซื้อคืน เมื่อธนาคารอยู่ในสภาพคล่องต่ำ (ธนาคารขาดเงิน) ซึ่งถ้าความต้องการซื้อกับความต้องการขายตรงกัน ธนาคารแห่งประเทศไทยในฐานะผู้ค้าหลักทรัพย์ (dealer) ก็จะจัดการดำเนินการเพื่อให้เกิดการซื้อขายกันขึ้น

จากสัดส่วนการเข้าร่วมในตลาดซื้อคืนของธนาคารพาณิชย์ที่สูงขึ้นทุกปีทั้งทางด้านผู้ซื้อและผู้ขาย ดังจะเห็นได้จากการเปรียบเทียบการเข้าร่วมของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนกับตลาดเงิน

ก้ระหว่างธนาคาร ซึ่งพบว่า ธนาคารฯ มีการเข้าร่วมในตลาดเงินก้ระหว่างธนาคารคิดเป็นร้อยละ 90.22 ของตลาดซื้อคืนในปี 2527 และร้อยละ 87.69 ของตลาดซื้อคืนในครึ่งปีแรกของปี 2528 แสดงให้เห็นว่าธนาคารพาณิชย์ได้เห็นถึงความสำคัญของตลาดซื้อคืนในฐานะที่เป็นแหล่งในการบริหารเงินระยะสั้นแหล่งหนึ่งของธนาคารเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจากการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนกับสภาพคล่องของระบบธนาคาร และความสัมพันธ์ของปริมาณการซื้อขายสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนกับสภาพคล่องของระบบธนาคารเป็นการพิสูจน์ให้เห็นว่า ตลาดซื้อคืนได้มีบทบาทในการบริหารเงินระยะสั้นหรือบริหารสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ได้สอดคล้องกับสภาพคล่องที่เกิดขึ้นในแต่ละช่วงเวลาจริง แม้ผลการศึกษาพบว่า นับตั้งแต่ปี 2524-2527 ตลาด-ซื้อคืนจะยังไม่สามารถสนองตอบ ความต้องการบริหารการเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพทั้งทางด้านผู้ซื้อและผู้ขายก็ตาม (ถึงแม้ว่าในการพิจารณารายปีจะพบว่า ตลาดซื้อคืนสามารถตอบสนองความต้องการด้านผู้ซื้ออย่างมีประสิทธิภาพในปี 2524 และตอบสนองความต้องการด้านผู้ขายอย่างมีประสิทธิภาพในปี 2525 2526 และ 2527 ก็ตาม) ทั้งนี้เพราะธนาคารพาณิชย์มักจะขาดเงินหรือเหลือเงินพร้อม ๆ กัน และเข้าสู่ตลาดซื้อคืนในฐานะเดียวกัน ประกอบกับตลาด-ซื้อคืนมีขนาดจำกัดจึงไม่สามารถตอบสนองความต้องการได้อย่างเต็มที่ทั้งสองด้านพร้อม ๆ กัน

สำหรับในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืน (Repo Rate) จากการศึกษาพบว่ามีความสัมพันธ์กับสภาพคล่องของระบบธนาคารในระดับที่สูงมาก (Correlation Coefficient = 0.8523)

นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนยังมีความสัมพันธ์กับอัตราอื่น เช่น Interbank (At Call), LIBOR, PRIME RATE (MOR) ในระดับที่แตกต่างกัน ตามลักษณะเฉพาะของอัตราดอกเบี้ยแต่ละประเภท กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนมีความสัมพันธ์กับอัตรา Interbank (At Call) ด้วยค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ (r) = 0.9354 PRIME RATE (MOR) ด้วยค่า r = 0.6396 FORWARD RATE ด้วยค่า r = 0.4368 LIBOR ด้วยค่า r = 0.7972 และ LIBOR + FORWARD (ต้นทุนการนำเงินเข้า) ด้วยค่า r = 0.8504 จากความสัมพันธ์ดังกล่าวแสดงว่า ตลาดซื้อคืนมีความเกี่ยวพันกับตลาดเงินอื่นทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งต้นทุนการนำเงินเข้าและตลาดเงินก้ระหว่างธนาคาร (Interbank Market) ซึ่งเป็นตลาดเงินที่สำคัญอีกตลาดหนึ่งของธนาคารพาณิชย์ แต่เนื่องจากผลการศึกษาที่พบว่าตลาดซื้อคืนยังไม่สามารถตอบสนองความต้องการของธนาคารพาณิชย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น จึงควรมีการ

ปรับปรุงพัฒนาตลาดซื้อคืนให้ขยายตัวมากขึ้น เพราะปัจจุบันธนาคารพาณิชย์สามารถเข้าร่วมในตลาดซื้อคืนได้เฉพาะธนาคารที่มีพันธบัตรปลอดภาระในส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 15 ของเงื่อนไขการเปิดสาขาที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ถึงแม้จากการศึกษาจะพบว่า ตลาดซื้อคืนยังไม่มีประสิทธิภาพก็ตาม แต่จากการสัมภาษณ์นักการธนาคารต่างมีความพึงพอใจในการตอบสนองของตลาดซื้อคืน และยอมรับว่าตลาดซื้อคืนได้มีส่วนช่วยในการบริหารเงินระยะสั้น (บริหารสภาพคล่อง) ของธนาคารอย่างมาก ซึ่งปกติแล้วจะเป็นการปรับสภาพคล่องประจำวัน เพื่อให้สามารถมีเงินสำรองได้ตามกฎหมาย โดยธนาคารจะเข้าตลาดฯ ในช่วงบ่ายเป็นส่วนใหญ่ เพราะธนาคารจะทราบฐานะการเงินของตนในช่วงบ่าย 2 โมงไปแล้วว่าตนขาดเงินหรือเหลือเงิน และธนาคารจะเข้าร่วมตลาดฯ ประเภท 1 วัน และ 3 วันมากที่สุด

ดังนั้น เพื่อให้ตลาดซื้อคืนมีประสิทธิภาพในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์มากขึ้น จึงควรมีการปรับปรุงและพัฒนาตลาดซื้อคืนด้วยการลดข้อจำกัดในการเข้าร่วมตลาดฯ ของธนาคารพาณิชย์ลงเพื่อขยายตลาดฯ ให้ใหญ่ขึ้น หรือทำการพัฒนาตลาดเงินประเภทอื่น เช่น ตลาด BIBOR เพื่อช่วยเสริมตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นให้แก่ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยต่อไป

Thesis title	The Role of Repurchase Market in the Short-term Fund Management of Thai Commercial Banks
Name	Miss Sudaporn Suvanich
Thesis Advisors	Mr. Tumnong Dasri
Thesis Co-advisors	Dr. Ramales Santivejkul
Department	Business Administration
Academic	1985

ABSTRACT

In banking management, the commercial banks has an important task to control the bank's liquidity effeciently to meet the demand for lending and withdrawal, to meet Reserve Requirements. Fund Manangement through the "Money Market" is available to the banks, of which "Repurchase Market" is a significant one to serve the afore-mentioned policy.

The Repurchase Market was organized by the Bank of Thailand (BOT) in April 1979 to assist the commercial banks in adjusting their surplus or deficit liquidity at each period of time to the optimal level with the "Repurchase Agreement". The Commercial banks which have surplus liquidity, or "buyer', can purchase bonds from the BOT, which acts as the repurchase market's dealer, by indicating details of the required amount, holding period and rate of return by with the agreement to sell back. Meanwhile, the commercial banks which have deficit liquidity, or the "seller", also indicate their desire to supply bonds to the BOT with the agreement to buy back. The transaction are

operated by the BOT when the demand and supply of bonds are matched.

The rising volume of Commercial Banks' participation in the repurchase market each year as indicated by the proportion of the commercial banks' participation in the Interbank market to the repurchase market at 90.22% in 1984 and 87.69% during the first half of 1985, imply the increasing important role of this repurchase market to the commercial banks in short-term fund management. This important role was shown by the results of two studies, namely, "The relation of the repurchase market's interest rate and the commercial banks' liquidity", and, "Amount of commercial banks' transaction and the banks' liquidity". However, these studies found that the repurchase market was not able to serve, effectively, both the buyer and the seller simultaneously during 1981-1984, due mainly to similar liquidity status of most commercial banks which entered the market with the same position at each period. (The market was effectively served buyers in 1981 and sellers in 1982-1984).

According to the finding of this study, it is obvious that the repurchase interest rate (Repo Rate), relates highly to the banks' liquidity with the correlation Coefficient (r) of 0.8523. Furthermore, the Repo Rate also relates to other interest rates at various levels, for example, Interbank (At Call) (r = 0.9354), LIBOR (r = 0.7979) PRIME RATE (MOR) (r = 0.6396), FORWARD RATE (r = 0.4368) and All-in off shore cost (LIBOR + FORWARD at r = 0.8404) Depending on specific characteristics of each rate, these relationships imply that the repurchase market is closely related to other money markets both domestically and internationally, expecially the interbank market which is an important money market for commercial banks. As the study found the low

effectiveness of the repurchase market, and the amount of bonds engaged in the market was still marginal, only those in excess of 15% of the total bonds which commercial banks have to maintain for branch expansion, it is therefore necessary to develop and enlarge the repurchase market.

Even though this market is, at present, relatively inefficient, Thai bankers reveal their appreciation for the repurchase market which is of great assistance to their short-term fund management especially, in maintaining their daily liquidity to meet the legal reserve requirement.

To increase the efficiency of the commercial banks' short-term fund management, the repurchase market should be developed by reducing the constraints for entering the market so that the market can be enlarged. In addition, other types of money market, such as the BIBOR market, should be developed to enhance the effeciency of the repurchase market' tasks in supporting the short-term fund managment of commercial banks.

กิตติกรรมประกาศ

ความสำเร็จของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนได้รับการช่วยเหลือและอนุเคราะห์จากธนาคารกสิกรไทย และบุคคลอีกหลายท่าน โดยท่านแรกที่ผู้เขียนจะกล่าวถึงคือ คุณทำนอง ดาศรี ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ของผู้เขียน ท่านได้สละเวลาอันมีค่าของท่านในการแนะแนวการศึกษาค้นคว้า แนะนำแหล่งข้อมูล ตลอดจนตรวจทานและแก้ไขข้อผิดพลาดของงานที่ค้นคว้า คุณอายุส่ม กฤษณามระ ที่ได้แนะแนวการศึกษา แนะนำบุคคลในวงการธนาคารต่าง ๆ เพื่อสัมภาษณ์เป็นข้อมูล รวมตลอดถึงการเป็นผู้ให้คำปรึกษาและตอบข้อซักถามของผู้เขียนมาโดยตลอด และธนาคารกสิกรไทย ที่ได้มอบทุนในการจัดทำวิทยานิพนธ์ในครั้งนี้ ดังนั้น ผู้เขียนจึงขอกราบขอบพระคุณในความกรุณาของธนาคารกสิกรไทย และท่านทั้งสองเป็นอย่างสูง ณ ที่นี้

บุคคลที่ได้ให้ความช่วยเหลือท่านต่อมาได้แก่ อาจารย์ ดร.กมเลศน์ สันติเวชกุล ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วิรัช อภิเมธีธำรง ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และคุณวิจิตร สุพินิจ จากธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ได้สละเวลาเป็นกรรมการสอบในครั้งนี้

คุณวิชัย หิรัญวงศ์ ในสมัยที่ดำรงตำแหน่งผู้ช่วยหัวหน้าหน่วยให้กู้ยืมและซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนลินเงื่อ ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ได้ให้ความร่วมมือในการตอบข้อซักถามต่าง ๆ และจัดเตรียมข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการวิเคราะห์แก่ผู้เขียน และเจ้าหน้าที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอีกหลายท่าน ซึ่งผู้เขียนมิทราบนามที่ได้ให้ความสะดวกและความร่วมมือในด้านข้อมูลแก่ผู้เขียน

คุณอรุณ จิวะชาลา ธนาคารกรุงเทพ จำกัด คุณนิลธร ยมนา ธนาคารกสิกรไทย จำกัด ที่ได้ให้คำแนะนำและเสนอข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าแก่ผู้เขียน รวมตลอดถึงเจ้าหน้าที่ธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ ที่ได้สละเวลาให้สัมภาษณ์เกี่ยวกับทัศนคติที่มีต่อตลาดซื้อคืน

คุณจักรทิพย์ นิติพน และคุณวิสุทธิ์ สัตตบุษย์สุทธิ ผู้บังคับบัญชาทั้ง 2 ท่านที่บรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย จำกัด ซึ่งได้ให้การสนับสนุนและได้ช่วยให้คำแนะนำปรึกษาในบางโอกาสแก่ผู้เขียนรวมตลอดถึงเพื่อน ๆ ทุกคนที่มิได้กล่าวนามในที่นี้ได้ให้ความช่วยเหลือและกำลังใจแก่ผู้เขียน

บุคคลที่ผู้เขียนมิอาจละเว้นที่จะกล่าวถึงได้ในความสำเร็จของการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ คือ คุณพ่อคุณแม่ ซึ่งคอยให้กำลังใจผู้เขียนมาโดยตลอด

ผู้เขียนจึงใคร่ถือโอกาสนี้ขอขอบพระคุณทุก ๆ ท่านทั้งที่ได้กล่าวนามมาและที่ไม่ได้กล่าวนามมา หากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีสิ่งใดผิดบกพร่อง ผู้เขียนขอน้อมรับแต่เพียงผู้เดียว ส่วนคุณความดีที่ปรากฏในวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนขอยกให้เป็นคุณความดีของผู้ที่มีส่วนช่วยเหลือในการทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

สุดาพร สุวณิชย์

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย ..... ง

บทคัดย่อภาษาอังกฤษ ..... ช

กิตติกรรมประกาศ ..... ญ

รายการตารางประกอบ ..... ฌ

รายการรูปกราฟประกอบ ..... ด

บทที่ 1 บทนำ 1

1. สภาพปัญหา 1

2. วัตถุประสงค์ในการศึกษา 2

3. แนวความคิดที่ใช้ในการศึกษา 3

4. สมมติฐานที่ใช้ในการศึกษา 3

5. ขอบเขตของการศึกษา 4

6. วิธีการศึกษา 4

7. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ 5

บทที่ 2 การบริหารเงินและสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 7

แนวความคิดในการบริหารสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 7

1) ความหมายของสภาพคล่อง สินทรัพย์สภาพคล่อง เงินสดสำรอง 7

2) แนวความคิดเกี่ยวกับการบริหารสภาพคล่อง 9

เครื่องมือในการจัดสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 10

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 13

1) การดำรงเงินสดสำรองหรือการสำรองส่วนเกิน 13

2) การขยายสินเชื่อ 15

3) การเปลี่ยนแปลงในประเภทสินเชื่อ 15

4) การเร่งการฝาก/ถอนของเงินฝาก 15

สารบัญ (ต่อ) หน้า

การบริหารฐานะการเงินที่ทำให้เกิดสภาพคล่องที่เหมาะสม 16
1) สภาพคล่องที่เหมาะสม 16
2) การบริหารฐานะการเงินของธนาคารเพื่อให้เกิดสภาพคล่อง 17
บทที่ 3 บทบาทตลาดซื้อคืนในตลาดเงินของไทย 24
ตลาดเงินโดยทั่วไป 24
1. ความหมาย 24
2. เครื่องมือที่ใช้ในตลาดเงินโดยทั่วไป 25
ตลาดเงินของไทย 28
ตลาดซื้อคืนพันธบัตรที่ธนาคารแห่งประเทศไทย 31
- วิวัฒนาการของตลาดซื้อคืนในประเทศไทย 32
- ตราสารที่ใช้ในตลาดซื้อคืน 34
- ผู้เข้าร่วมตลาด 34
- วิธีการซื้อขายในตลาดซื้อคืน 35
- การปรับกรณีผิดสัญญา 39
- ประโยชน์ของตลาดซื้อคืน 40
บทที่ 4 ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนกับอัตราอื่น 42
แหล่งในการปรับสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 43
การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน 46
การศึกษาที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างและการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ย
ในประเทศไทย 48
การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนกับอัตราอื่น 49
- ตัวอย่างการคำนวนหาค่าความสัมพันธ์ และ T-Value เพื่อใช้
ในการทดสอบสมมติฐาน 51
- การทดสอบสมมติฐาน 52

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

- ผลการศึกษา 54
  1) มค. 2524-มิย. 2528 54
  2) มค. 2524-ธค. 2524 56
  3) มค. 2525-ธค. 2525 57
  4) มค. 2526-ธค. 2526 58
  5) มค. 2527-ธค. 2527 59
  6) มค. 2528-มิย. 2528 60
- ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราอื่น 61
  1. ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารชนิด At Call 61
  2. ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราซื้อล่วงหน้า (FORWARD RATE) 63
  3. ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารในตลาดลอนดอน LIBOR 66
  4. ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (PRIME RATE, MOR) 69
  5. ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR+FORWARD 71

บทที่ 5 บทบาทของตลาดซื้อคืนที่มีต่อระบบธนาคารพาณิชย์ไทย 75

ส่วนที่ 1 การศึกษาบทบาทของธนาคารพาณิชย์ไทยในตลาดซื้อคืนนับตั้งแต่ปี 2522-2528 76

ส่วนที่ 2 การศึกษาบทบาทของตลาดซื้อคืนในการบริหารสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ 82

2.1 ความสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนกับสภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย 83

2.2 ความสัมพันธ์ของปริมาณการซื้อขายสุทธิของธนาคารพาณิชย์ไทยในตลาดซื้อคืนกับสภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย 88

สารบัญ (ต่อ) หน้า

ส่วนที่ 3 ความสามารถของตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ไทย 92

- ตัวอย่างการคำนวนหาค่า T-Value และการทดสอบสมมุติฐานของความแตกต่างระหว่างปริมาณการเสนอซื้อและซื้อได้จริงกับปริมาณการเสนอขายและขายได้จริงในปี 2524 96
- ผลการศึกษา 97
- การตอบสนองของตลาดซื้อคืนที่มีต่อระบบธนาคารพาณิชย์ 98
- บทบาทของตลาดซื้อคืนในการบริหารเงินระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์ 102
- การตอบสนองของตลาดซื้อคืนที่มีต่อผู้ร่วมตลาดนับตั้งแต่ปี 2524-2527 103
- ทัศนคติของธนาคารพาณิชย์ที่มีต่อตลาดซื้อคืน 106
- เปรียบเทียบการเข้าร่วมของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนกับตลาดเงินกู้ระหว่างธนาคาร 108

บทที่ 6 บทสรุป 110

บรรณานุกรม 115

ภาคผนวก ก. 118

ภาคผนวก ข. 155

ประวัติผู้เขียน 191

หอสมุดกลาง สถาบันวิทยบริการ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
1	ปริมาณการซื้อขายพันธบัตรแยกเป็นรายสถาบัน (ตั้งแต่ปี 2522-2528)	79
2	สัดส่วนแสดงการเข้าร่วมของสถาบันต่าง ๆ ในตลาดซื้อคืน (ตั้งแต่ปี 2522-2523)	80
3	อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย ตั้งแต่ปี 2524 - มิย. 2528	85
4	อัตราผลตอบแทนในตลาดซื้อคืน ณ วันสุดท้ายของเดือน	86
5	ปริมาณการซื้อขายสุทธิของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืน ตั้งแต่ปี 2524-มิย. 2525	90
6.	แสดงปริมาณการเสนอซื้อเสนอขาย และการซื้อขายได้จริงของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืน ตั้งแต่ปี 2524 - 2527	94
7	แสดงปริมาณการเสนอซื้อเสนอขาย และการซื้อขายได้จริงในตลาดซื้อคืน ตั้งแต่ปี 2524 - 2527	104

รายการรูปกราฟประกอบ

รูปกราฟที่		หน้า
1	รูปกราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ย At Call	62
2	รูปกราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตรา FORWAR RATE	65
3	รูปกราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR	67
4	รูปกราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ย PRIME (AVG. MOR)	70
5	รูปกราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ของอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนกับอัตราดอกเบี้ย LIBOR+FORWARD	73
6	รูปกราฟเปรียบเทียบการเข้าร่วมของสถาบันต่าง ๆ ในระหว่างปี 2522-2527	81
7	กราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืน ตั้งแต่มกราคม 2525 - มิถุนายน 2528	87
8	กราฟแสดงการเคลื่อนไหวสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายสุทธิพันธบัตรของธนาคารพาณิชย์ในตลาดซื้อคืนกับอัตราส่วนสภาพคล่องของระบบธนาคารพาณิชย์ไทย ตั้งแต่ปี 1981-1985 (ครึ่งปี)	91