



บทที่ 1

บทนำ

การจัดตั้งตลาดซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลไทยแบบมีสัญญาซื้อคืนหรือขายคืน (Repurchase Agreements) หรือที่เรียกสั้น ๆ ว่า "ตลาดซื้อคืน" (Repurchase Market) เป็นขั้นตอนหนึ่งของโครงการพัฒนาตลาดเงินในประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่จะใช้เป็นเครื่องมือร่วมในการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ และช่วยในการถ่ายเทเงินทุนระยะสั้นของสถาบันการเงินที่สำคัญในตลาดเงิน ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเกิดความคล่องตัวต่อระบบการเงินของประเทศ

ฉะนั้น ตลาดซื้อคืนที่มีประสิทธิภาพย่อมมีบทบาทสำคัญต่อตลาดเงินของประเทศ และสามารถใช้เป็นเครื่องมือที่สำคัญในการช่วยพัฒนาตลาดเงินได้อีกทางหนึ่ง

วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาว่าตลาดซื้อคืนได้บรรลุวัตถุประสงค์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยตั้งไว้หรือไม่
2. เพื่อทราบถึงความก้าวหน้าของตลาดซื้อคืนที่ดำเนินมาจนถึงปัจจุบัน
3. เพื่อทราบถึงบทบาทของตลาดซื้อคืนที่มีผลกระทบต่อตลาดเงินของประเทศไทย

สมมติฐาน

1. ตลาดซื้อคืนเป็นช่องทางหนึ่งที่ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถใช้ควบคุมปริมาณเงินในระบบการเงินได้
2. ตลาดซื้อคืนช่วยให้ระบบสถาบันการเงินสามารถปรับสภาพคล่องโดยลงทุน (ซื้อพันธบัตร) หรือกู้ยืม (ขายพันธบัตร) ในกรณีที่สถาบันการเงินมีสภาพคล่องส่วนเกินหรือส่วนขาดเกิดขึ้น

ขอบเขตของการค้นคว้า

ทำการศึกษาค้นคว้าเฉพาะตลาดซื้อคืนที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเท่านั้น

วิธีการศึกษาค้นคว้า

ทำการศึกษาค้นคว้าจาก

1. เอกสารและวารสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดซื้อคืนของธนาคารแห่งประเทศไทย
2. ตำราต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดซื้อคืนทั้งที่เป็นของในประเทศและต่างประเทศ
3. ข้อมูลที่เป็นตัวเลขและสถิติ หาได้จากธนาคารแห่งประเทศไทย
4. การสัมภาษณ์บุคคลที่เกี่ยวข้องกับตลาดซื้อคืน

ประโยชน์ของการศึกษาค้นคว้าที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงวิธีการและผลที่ได้รับที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ตลาดซื้อคืนเป็นเครื่องมือในการควบคุมปริมาณเงินในระบบการเงิน
2. ทราบถึงกลไกในการปรับสภาพคล่องส่วนเกินหรือส่วนขาดของระบบสถาบันการเงินในตลาดเงินของประเทศไทย

คำจำกัดความ

ตลาดเงิน หมายถึง ตลาดเงินในระบบเท่านั้น

ตลาดซื้อคืน หมายถึง ตลาดซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลโดยมีสัญญาว่าจะซื้อคืนหรือขายคืนของธนาคารแห่งประเทศไทย

ตลาดรอง หมายถึง ตลาดที่ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้เคยออกมาในตลาดแล้ว

อัตราเปิด หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่มีการซื้อขายครั้งแรกในรอบที่กล่าวถึง

อัตราปิด หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่มีการซื้อขายกันเป็นรายสุดท้ายก่อนปิดตลาดรอบนั้น

ปริมาณเงิน (MONEY SUPPLY) หมายถึง ปริมาณเงินทั้งหมดที่อยู่ในระบบการเงินของประเทศ

ฐานเงิน (MONETARY BASE) หมายถึง ฐานเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดไว้ (ตามรายละเอียดในภาคผนวก หมวด ก หน้า 38)

หน้าต่างเงินใหญ่มีปกติ (LOAN WINDOWS) หมายถึง ธนาคารแห่งประเทศไทย จะทำหน้าที่เป็นแหล่งใหญ่มีเงินแหล่งสุดท้ายของธนาคารพาณิชย์ เพื่อปรับฐานะสภาพคล่อง โดยใน

การกัฏมัฒนาการพาณิชย์จะตองนำพันธัฏฐัฏฐบาลมาเป็นประกัน เช่น ในช่วงปี 2524 ฒนาการ
แห่งประเทศไทยมีหน้าตางที่ 1 ที่ 2 และที่ 3 ไว้ พร้อมทั้งได้กำหนดวงเงิน และอัตราดอกเบี้ย
สูงสุดในการให้กัฏมัฒนของแตละหน้าตางไว้ด้วย