

ปัญหาและอนาคตของตลาดคยูโรคอลลาร์



ร้อยตรีหญิงดวงพร ฤกษ์อราม

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต

แผนกวิชาการเงินและการธนาคาร

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๑๔

000794

I 15590677

PROBLEMS AND PROSPECTS OF THE EUROCURRENCY DOLLAR MARKET

Lieutenant Duangporn Lergaram

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy

Department of Accountancy

Graduate School

Chulalongkorn University

1976

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรบัณฑิต



[Handwritten signature]
.....

คณบดี บัณฑิตวิทยาลัย

คณะกรรมการตรวจวิทยานิพนธ์

[Handwritten signature]
.....

ประธานกรรมการ

[Handwritten signature]
.....

กรรมการ

[Handwritten signature]
.....

กรรมการ

อาจารย์ผู้ควบคุมการวิจัย อาจารย์ผู้วิจารณ์ สุนิใจ

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์ ปัญหาและอนาคตของตลาดคูปองรูดบัตรเครดิต
ชื่อ ร้อยตรีหญิง ดวงพร ฤกษ์อร่าม สาขาวิชาการเงินและธนาคาร
แผนกวิชา การบัญชี
ปีการศึกษา ๒๕๑๘

บทคัดย่อ

ตลาดคูปองรูดบัตรเครดิตได้พัฒนาขึ้นมาอย่างรวดเร็วในระยะเวลาประมาณ ๑๕ ปี ที่ผ่านมา โดยปราศจากการควบคุมโดยทางการ จนกลายเป็นตลาดเงินทุนระหว่างประเทศที่สำคัญที่สุดแห่งหนึ่งในขณะนี้ ทั้งทางด้านการเงินเพื่อการค้าและการพัฒนา แต่ในช่วงระยะ ๔-๕ ปี ที่ผ่านมานี้ ปัญหาเรื่องราคาน้ำมันและภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกซึ่งทำให้เกิดปัญหาดุลการชำระเงินขาดดุลอย่างรุนแรงทั่วโลก ทำให้ตลาดอยู่ในภาวะที่ไม่ค่อยจะมั่นคงนักเพราะแนวโน้มทั้งทางด้านอุปสงค์และอุปทานได้เปลี่ยนแปลงไปเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม การที่ตลาดคูปองรูดบัตรเครดิตเป็นแหล่งเงินทุนระหว่างประเทศที่ใหญ่และสำคัญที่สุดแห่งหนึ่ง มีอาณาเขตปฏิบัติการคลุมไปทั่วโลก รวมทั้งประเทศในค่ายเสรีนิยมและมีอิทธิพลต่อภาวะเศรษฐกิจและการเงินทั่วโลก การพิจารณาหาทางปรับปรุงความมั่นคงของตลาดอาจเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อให้ตลาดดำรงอยู่ต่อไปได้ และหากเกิดความจำเป็นต้องดำเนินการเพื่อการนี้ ประเทศที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการทำงานของตลาดคงจะต้องไม่หลีกเลี่ยงที่จะมองหามาตรการที่เหมาะสม การศึกษาเรื่องตลาดคูปองรูดบัตรเครดิต นอกจากจะทำให้ทราบถึงปัญหาและแนวโน้มในอนาคตแล้ว ยังทำให้ทราบกลไกของตลาดโดยละเอียดอีกด้วย ข้อมูลเหล่านี้จะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่สนใจ ทั้งทางด้านวิชาการและทางด้านปฏิบัติการ

สำหรับวิธีการดำเนินการค้นคว้า ครั้งแรกได้พยายามค้นคว้าหาข้อมูลเพื่อประกอบการดูความพอเพียงของการเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ แล้วจึงกำหนดโครงร่างของเรื่องแยก

เป็นส่วน ๆ สำหรับส่วนที่เกี่ยวข้องกับความเป็นมาในอดีตก็ค้นคว้าจากหนังสือตำรา เอกสาร
รายงานการประชุม ตามห้องสมุดต่าง ๆ ส่วนที่เกี่ยวข้องมาถึงปัจจุบันนี้ ก็ได้ใช้หนังสือตำรา
ประกอบเอกสาร รายงานการประชุมของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ธนาคารโลก
และธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ และในขณะเดียวกันก็ขอคำแนะนำปรึกษาจาก
ท่านผู้อำนวยการในเรื่องนี้ แล้วมาศึกษาค้นคว้าวิจัยกับข้อมูลที่ได้มาจากเอกสารต่าง ๆ
พิจารณา รวบรวม และ วิจัย ในที่สุดก็สรุปผลออกมาเป็นวิทยานิพนธ์ฉบับนี้

n

Thesis Title Problems and Prospects in the Eurocurrency
 Dollar Market.

Name Lieutenant Duangporn Lergaram

 Major Department Accountancy : Field of
 Specialization Finance and Banking

Academic Year 1976

ABSTRACT

Since its emergence in the late 1950's, the Eurodollar market has enjoyed a record of remarkable growth, without effective supervision by monetary authorities. It has now become a major international money market for the finance of trade and development. In the past 4 - 5 years, however, the sudden and large increase in the prices of oil and severe world inflation which resulted in serious balance of payments problems for most countries have led to uncertainty and instability in the market, mainly because of the major shift in the pattern of supply and demand. Since the Eurodollar market is a major source of funds and foreign exchange, with the scope of operations covering almost every country, including the Socialist Bloc, and with strong influence on world economic and financial conditions, it is necessary that means should be considered in order to strengthen the

market and keep it in continued existence. And if such measures are necessary, it is certain that those countries directly involved with the operations of the market will not avoid taking appropriate policy measures. The study of the Eurodollar market not only leads to closer understanding of its problems and prospects, but also to better knowledge of its mechanics. This information should be useful to those having an interest in this subject, both the academic and practical aspects.

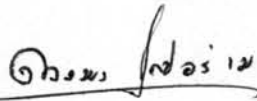
As for the method of research, in the first place, information was collected to assess its adequacy and then an outline was considered and arranged into appropriate sequence. The section that deals with development in the past and mechanics was prepared from textbooks, documents and reports in various libraries. The information for the section that deals into current situation mainly came from textbooks supplemented by documents and reports of the International Monetary Fund, The World Bank and the Bank for International Settlements. Advice had also been sought from those who are familiar with the subject. Compilation and finally conclusion were then made.

คำนำ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้เขียนได้ใช้ความอุตสาหะในการค้นคว้าหาข้อมูล และ
รายละเอียดต่างๆ เป็นเวลา ๒ ปีเต็ม ทั้งนี้เพื่อจะได้ศึกษาถึงกลไกของเรื่องนี้
ตลอดจนแนวโน้มในอนาคตโดยละเอียด ผู้เขียนได้เลือกเขียนวิทยานิพนธ์เรื่องนี้เพราะ
มีความสนใจในระบบการเงินระหว่างประเทศเป็นอันมาก เพราะเป็นสถาบันที่เป็นสื่อ-
กลางของการประกอบธุรกิจระหว่างประเทศ ซึ่งมีผลเกี่ยวข้องกับความสุขความเจริญ
ทางเศรษฐกิจของประชาชนและประเทศชาติเป็นอย่างมาก และยังมีกลไกในการทำงาน
ที่ค่อนข้างยุ่งยากและสลับซับซ้อน อย่างไรก็ตามตลาดทุนโรดลลาร์เป็นเพียงส่วนหนึ่ง
ของระบบการเงินระหว่างประเทศเท่านั้น ผู้เขียนจึงคาดว่าวิทยานิพนธ์ฉบับนี้จะมีประโยชน์
ต่อผู้ที่สนใจทั่วไป โดยเฉพาะผู้ที่มีความสนใจในกลไกทางด้านการเงินระหว่างประเทศ
ในทางปฏิบัติ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาของอาจารย์วิจิตร สุพินิจ
ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งได้รับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา
และให้คำแนะนำ ท่วงติง ตลอดจนแก้ไขข้อความที่ไม่ถูกต้อง อันเป็นประโยชน์ยิ่งต่อการ
เขียนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ นอกจากนี้ยังได้กรุณาจัดหาเอกสาร รายงานการประชุมต่างๆ
ที่สำคัญๆ มาให้เป็นเครื่องประกอบความรู้ในการเขียน นอกจากนี้เจ้าหน้าที่หน่วยการเงิน
ระหว่างประเทศฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ให้ความช่วยเหลือในด้านข้อ
มูลแก่ผู้เขียนด้วย

ผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้ง และขอกราบขอบพระคุณ ท่านอาจารย์วิจิตร สุพินิจ ตลอดจน
เจ้าหน้าที่หน่วยการเงินระหว่างประเทศฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย ทุกท่านมา
 ณ ที่นี้ด้วย

ร้อยตรีหญิง 

(ดวงพร อุษกรณ์)



รายการตารางประกอบ

ตารางที่

หน้า

๑. หนี้สินและสินทรัพย์เงินตราต่างประเทศของธนาคารในยุโรป ๘ ประเทศ	๓๔
๒. เงินฝากภายในประเทศยุโรปและเงินฝากยูโรดอลลาร์	๔๑
๓. (ก) เงินฝากในธนาคารยุโรป ๘ ประเทศ แยกตามประเทศผู้ฝาก	๔๘
(ข) เงินกู้จากธนาคารยุโรป ๘ ประเทศ แยกตามประเทศผู้กู้	๔๘
(ค) เงินฝากในประเทศยุโรป ๘ ประเทศ จากประเทศยุโรป ๘ ประเทศ	๕๐
(ง) เงินกู้ในประเทศยุโรป ๘ ประเทศ จากประเทศยุโรป ๘ ประเทศ	๕๑
๔. หนี้สินและทรัพย์สินของธนาคารในยุโรป ๘ ประเทศ แยกตามสกุล	๖๒
๕. (ก) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๐๔-๒๕๐๖)	๖๔
(ข) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๐๔-๒๕๐๖)	๖๗
๖. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา(๒๕๐๔-๒๕๐๖)	๖๘
๗. (ก) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๑๒-๒๕๑๔)	๗๒
(ข) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๑๒-๒๕๑๔)	๗๕
๘. อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในสหรัฐอเมริกา (๒๕๑๒-๒๕๑๔)	๗๗
๙. (ก) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๑๖-๒๕๑๘)	๘๓
(ข) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดยูโรดอลลาร์ ในลอนดอน(๒๕๑๖-๒๕๑๘)	๘๕
๑๐. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา (๒๕๑๖-๒๕๑๘)	๘๘
๑๑. พันธบัตรยุโรปและพันธบัตรต่างประเทศที่ออกนอกสหรัฐอเมริกา	๑๒๑
๑๒. การออกพันธบัตรระหว่างประเทศ	๑๓๔
๑๓. เงินกู้ยูโรดอลลาร์ของประเทศต่าง ๆ ระหว่าง ๒๕๑๔ ถึง มิ.ย.๒๕๑๖	๑๔๑
๑๔. หนี้คงค้างและหนี้กับธนาคารพาณิชย์ของประเทศกำลังพัฒนา ๘๐ ประเทศ	๑๕๕
๑๕. ปริมาณเงินตราต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย	๑๕๖
๑๖. ปริมาณเงินกู้ยูโรดอลลาร์ของสถาบันเอกชนในประเทศไทย	๑๕๕

รายการดังประกอบ

ดังที่

หน้า

๑. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๐๔ - ๒๕๐๖)	๗๐
๒. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๐๔ - ๒๕๐๖)	๗๑
๓. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๑๒ - ๒๕๑๔)	๘๐
๔. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๑๒ - ๒๕๑๔)	๘๑
๕. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๑๖ - ๒๕๑๗)	๘๑
๖. การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตลาดยูโรดอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐ ฯ (๒๕๑๖ - ๒๕๑๗)	๘๒
๗. การขยายตัวของตลาดพันธบัตรยูโร และตลาดพันธบัตรต่างประเทศ ในสหรัฐ ฯ	๑๒๓
๘. ผู้กู้ในตลาดพันธบัตรยูโร	๑๒๕
๙. อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ และ รายได้พันธบัตรยูโร	๑๓๐
๑๐. พันธบัตรยูโรที่ออกใหม่ และ ราคาหุ้นในสหรัฐ ฯ	๑๓๑
๑๑. พันธบัตรยูโรที่ออกใหม่ และ ความแตกต่างระหว่างรายได้พันธบัตรยูโร และอัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ ๓ เดือน	๑๓๓
๑๒. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยูโรดอลลาร์ในลอนดอน	๑๔๔

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ค
คำนำ	จ
รายการตารางประกอบ	ฉ
รายการผังประกอบ	ช
บทที่	
๑. บทนำ	๑
๒. ภูมิหลัง และ การปรากฏตัวของตลาคุยูโรคอลลาร์	๓
๓. ลักษณะ และ กลไกของวัฏกรรมเกี่ยวกับยูโรคอลลาร์	๑๒
๔. ขนาด ขอบเขต และ ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาคุยูโรคอลลาร์	๓๖
๕. ขนาดกลาง และ ตลาคุยูโรคอลลาร์	๕๕
๖. สาเหตุของการมีเสถียรภาพและไม่มีเสถียรภาพในตลาคุยูโร - คอลลาร์	๓๐๗
๗. ตลาคุยูโรคอลลาร์	๑๒๐
๘. ตลาคุยูโรคอลลาร์ และ ประเทศกำลังพัฒนา	๑๓๔
๙. อนาคตของตลาคุยูโรคอลลาร์	๑๖๐
๑๐. สรุป และ ข้อเสนอแนะ	๑๖๑
บรรณานุกรม	๑๗๒
ประวัติการศึกษา	๑๘๒