

สารบัญ

กิตติกรรมประกาศ	ก
บทคัดย่อภาษาไทย	ข
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ด
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	6
บทที่ 2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและระเบียบวิธีในการวิจัย	
2.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.2 ระเบียบวิธีในการวิจัย	12
2.3 ขอบเขตของการศึกษา	13
2.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	14
บทที่ 3 ตลาดตราสารหนี้	
3.1 วิวัฒนาการและนวัตกรรมของตราสารหนี้	16
3.2 บทบาทและหน้าที่ของผู้ค้าตราสารในตลาดแรกและตลาดรอง	32
3.3 นายหน้าในตลาดเงิน	39
3.4 บทบาทของCredit Rating Agency ในการพัฒนาตลาดทุน	46
บทที่ 4 ตลาดตราสารหนี้ของประเทศที่พัฒนาแล้ว	
4.1 ตลาดตราสารหนี้ประเทศอเมริกา	56
4.2 ตลาดตราสารหนี้ประเทศญี่ปุ่น	82
4.3 ตลาดตราสารหนี้ประเทศอังกฤษ	104

สารบัญ(ต่อ)

บทที่5ตลาดตราสารหนี้ของประเทศในแถบเอเชีย	
5.1 ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ของประเทศในแถบเอเชีย	109
5.2 ตลาดตราสารหนี้ประเทศมาเลเซีย	126
5.3 ตลาดตราสารหนี้ประเทศฟิลิปปินส์	131
5.4 ตลาดตราสารหนี้ประเทศสิงคโปร์	135
บทที่6 ตลาดตราสารหนี้ประเทศไทย	
6.1 ประเภทของตราสารหนี้ในประเทศไทย	141
6.2 สภาพและขนาดของตลาดเงินของไทยในปัจจุบัน	166
6.3 การซื้อขายตราสารหนี้ในประเทศไทย	172
6.4 ความเป็นมาของการจัดตั้ง Credit Rating Agency ในประเทศไทย	187
บทที่7 แนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของประเทศไทย	
7.1 แนวทางการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ของประเทศไทยจากประสบการณ์ประเทศต่างๆ	195
7.2 ปัจจัยร่วมที่มีผลต่อการพัฒนาตราสารหนี้ กรณีศึกษาจากประเทศที่พัฒนาแล้ว	199
7.3 แนวทางในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย	202
7.4 สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบตลาดตราสารหนี้ไทยกับต่างประเทศในเชิงปริมาณ	204
7.5 การสร้างระเบียบข้อบังคับของตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย	213
คำศัพท์เฉพาะในการศึกษา	221
คำย่อจากตาราง	232
บรรณานุกรม	233
ประวัติผู้เขียน	240

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
ตารางที่ 1.1 แสดงปริมาณตราสารหนี้ที่ซื้อขายในตลาดรองตราสารหนี้ ไทยในปี ค.ศ 1994-1996	4
ตารางที่ 3.1 แสดงตัวเลขคาดการณ์อัตราความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ของกลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วและประเทศที่กำลังพัฒนาในช่วงปี ค.ศ 2000-2020	17
ตารางที่ 3.2 อัตราเฉลี่ยของ Corporate Bond Yield ในสหรัฐอเมริกา (ค.ศ1988 - 1990)	49
ตารางที่ 3.3 Credit Rating Agency ในประเทศต่างๆ ทั่วโลก	54
ตารางที่ 4.1 แสดงโครงสร้างผู้ถือพันธบัตรของกระทรวงการคลัง สหรัฐอเมริกา ณ. สิ้นปี ค.ศ 1992	57
ตารางที่ 4.2 แสดง หนี้ที่ก่อโดยรัฐบาลสหรัฐที่จ่ายผลตอบแทนเป็น ดอกเบี้ยแยกตามประเภทในปี ค.ศ 1992	58
ตารางที่ 4.3 แสดงอายุของพันธบัตรของสหรัฐอเมริกา ที่มีความ คล่องตัวในเดือนมิถุนายน ปี ค.ศ 1993	59
ตารางที่ 4.4 แสดงผลของการประมูลพันธบัตรใน สหรัฐอเมริกา ณ วันที่ 13 ธันวาคม ปี ค.ศ1993	63
ตาราง 4.5 แสดงการประเมินมูลค่าตราสารหนี้หลายๆแบบเมื่อสิ้นปี ค.ศ1992 มีมากกว่าหมื่นเหรียญสหรัฐ	70

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
ตารางที่ 4.6 ตัวอย่างการแสดงราคา Corporate Bond ในตลาด NYSE วันที่ 13 ธันวาคม ปี ค.ศ 1993	81
ตารางที่ 4.7 แสดงการออกตราสารหนี้แต่ละประเภทในประเทศญี่ปุ่น ปี ค.ศ 1989-1995	89
ตารางที่ 4.8 แสดงมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้โดยรวมในประเทศญี่ปุ่น ปี ค.ศ 1989-1995	86
ตารางที่ 4.9 แสดงการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดหลักทรัพย์เทียบกับตลาด OTC ของประเทศญี่ปุ่นในปี ค.ศ 1989-1995	90
ตารางที่ 4.10 แสดงเปรียบเทียบสภาพคล่องก่อนและหลังการนำระบบผู้ สร้างราคามาใช้ในประเทศอังกฤษ	105
ตารางที่ 4.11 เปรียบเทียบดัชนีปริมาณการซื้อขาย ตราสารหนี้ของประเทศ ที่พัฒนาแล้วปี ค.ศ 1987-1997	103
ตารางที่ 5.1 แสดงการลงทุนทางด้าน โครงสร้างพื้นฐานของประเทศเกิด ใหม่ในแถบเอเชียอีก 10 ปีข้างหน้า(1995-2004)	104
ตารางที่ 5.2 แสดงการก่อตั้งบริษัทจัดอันดับเครดิตของประเทศในแถบเอเชีย	110
ตารางที่ 5.3 แสดงปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนทั้งหมด	112

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
ตารางที่ 6.1 การกู้เงินในประเทศไทยของรัฐวิสาหกิจโดยการออกพันธบัตร 148 ในปีงบประมาณ ค.ศ.1991-1995 แยก ตามแหล่งเงินทุน	
ตารางที่ 6.2 สัดส่วนผู้ถือตราสารหนี้ของรัฐบาลไทย ณ สิ้น มิถุนายน ค.ศ.1995	148
ตารางที่ 6.3 ผลการจัดหาเงินกู้ในประเทศไทยโดยการออกพันธบัตรในปีงบประมาณ ค.ศ.1996	149
ตารางที่ 6.4 แสดงปริมาณการออกตราสารหนี้ในตลาดแรกแห่งประเทศไทย ในปี ค.ศ 1992-มี.ค 1997	173
ตารางที่ 6.5 แสดงปริมาณการซื้อขายตราสาร หนี้ประเภทของไทย ปี ค.ศ 1992-มี.ค 1997	175
ตารางที่ 6.6 แสดงมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองตราสารหนี้ของ ไทยในปี ค.ศ 1995-มี.ค 1997	177
ตารางที่ 7.1 แสดงปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลของประเทศใน แถบเอเชียปี ค.ศ.1991-1996	205
ตารางที่ 7.2 แสดงปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐของประเทศในแถบ เอเชียปี ค.ศ.1991-1996	206
ตารางที่ 7.3 แสดงปริมาณการซื้อขายพันธบัตรรัฐวิสาหกิจของประเทศ ในแถบเอเชียปี ค.ศ.1991-1996	208

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
ตารางที่ 7.4 แสดงปริมาณการซื้อขายพันธบัตรธนาคารกลางของประเทศในแถบเอเชียปี ค.ศ.1991-1996	209
ตารางที่ 7.5 แสดงปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนของประเทศในแถบเอเชียปี ค.ศ.1991-1996	210
ตารางที่ 7.6 แสดงการเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้ต่อ GDP ของประเทศในแถบเอเชีย	212
ตารางที่ 7.7 แสดงจำนวนบริษัทสมาชิกของชมรมผู้ค้าตราสารหนี้	218

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
แผนภาพที่ 4.1 เปรียบเทียบดัชนีปริมาณการซื้อขาย ตราสารหนี้ของประเทศ ที่พัฒนาแล้วปี ค.ศ 1987-1997	108
แผนภาพที่ 5.1 การตัดสินใจในการลงทุนแยกตามความเสี่ยงของแต่ละประเทศ	117
แผนภาพที่ 5.2 แสดงความต้องการเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ ในแถบเอเชียระหว่างปี ค.ศ 1995-2004	120
แผนภาพที่ 5.3 แสดงมูลค่าของการออกตราสารหนี้เทียบกับมูลค่าของการกู้ยืม ของประเทศในแถบเอเชียปี ค.ศ 1990-1995	126
แผนภาพที่ 5.4 แสดงการเปรียบเทียบมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ และมูลค่า ตลาด KLSE ของประเทศมาเลเซีย ปี ค.ศ 1992-1996	127
แผนภาพที่ 6.1 แสดงขั้นตอนในการออกตั๋วแลกเงินของประเทศไทย	180
แผนภาพที่ 6.2 ตลาดของผู้ค้าตราสารของประเทศไทย	181
แผนภาพที่ 6.3 บทบาทของผู้สร้างตลาด(Market Maker)ในตลาดแรกและตลาด 182รองของตราสารหนี้ของประเทศไทย	
แผนภาพที่ 6.4 ขั้นตอนการจัดอันดับตราสารหนี้ของ TRIS	190