

หัวข้อการค้นคว้าแบบอิสระ	การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเข้าถือครองพันธบัตรระยะยาวสหรัฐอเมริกาโดยนักลงทุนชาวต่างชาติ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว	
ผู้เขียน	นางสาวชญานัญญ์ ทศน์นวลแสง	
ปริญญา	เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต	
คณะกรรมการที่ปรึกษา	รศ.ดร.นิสิต พันธมิตร	อาจารย์ที่ปรึกษาหลัก
	ผศ.ดร.ไพรัช กาญจนการุณ	อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้แบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน ในส่วนแรกเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงการเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐอเมริกาในประเทศญี่ปุ่นกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และอีกส่วนเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงการเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐอเมริกาในประเทศจีนกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนพันธบัตร โดยทำการศึกษาข้อมูลการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐ ระหว่างเดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2556 - พฤษภาคม พ.ศ. 2559 รวม 40 เดือน และใช้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปี 7 ปี และ 10 ปี

ผลการศึกษาพบว่าในส่วนการศึกษาคำความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงการเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐอเมริกาในประเทศญี่ปุ่นกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนพันธบัตร มีความสัมพันธ์แบบผกผันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปี 7 ปี และ 10 ปี ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีอุปสงค์ในตลาดพันธบัตร โดยขนาดของการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนอายุ 10 ปี มีขนาดมากที่สุดเมื่อเทียบกับ อัตราผลตอบแทน 5 ปี และ 7 ปี โดยขนาดของการเปลี่ยนแปลงคือ หากประเทศญี่ปุ่นมีอัตราค่าการเปลี่ยนแปลงการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐลดลง 1 พันล้านเหรียญสหรัฐในช่วงเวลา 3 เดือนก่อนหน้า จะทำให้การเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.152 เปอร์เซ็นต์ ในอีก 3 เดือนถัดมา

การศึกษาในส่วนที่สองเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงการเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐอเมริกาในประเทศจีนกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนพันธบัตร พบว่ามีความสัมพันธ์แบบแปรผันตรงกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปี และ 7 ปี ซึ่งไม่เป็นไปตามทฤษฎีอุปสงค์ในตลาดพันธบัตร นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงการเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐอเมริกาในประเทศจีน ยังไม่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปี ของสหรัฐอเมริกา โดยผลของการศึกษาพบว่า หากประเทศจีนมีอัตราการผลิตการเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวสหรัฐลดลง 1 พันล้านเหรียญสหรัฐในช่วงเวลา 1 เดือนก่อนหน้านี้ จะทำให้การเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 5 ปี และ 7 ปี ของสหรัฐลดลง 0.519 เบสิทพ้อยท์ และ 0.659 เบสิทพ้อยท์ในอีก 1 เดือนถัดมา ตามลำดับ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Independent Study Title	Relationship Analysis of the U.S. Treasury Bond Holdings by Foreign Investors and the U.S. Treasury Long Term Rate	
Author	Miss Chanyanus Thadnuansang	
Degree	Master of Economics	
Advisory Committee	Assoc. Prof. Dr. Nisit Pantamit	Advisor
	Asst. Prof. Dr. Pairat Kanjanakaroon	Co-advisor

ABSTRACT

This independent study is divided in two parts; the first part of this study consists of relationship study of Japan's holdings of U.S. long-term treasury effecting U.S. treasury yield change and another part was relationship study of China's holdings of U.S. long-term treasury effecting U.S. treasury yield change by using monthly U.S. treasury foreign holder data between February 2013 to May 2016 encompassing 40 mouths and 5 years, 7 years and 10 years U.S. treasury yields.

In relationship study of Japan's holdings of U.S. long-term treasury effecting U.S. treasury yield change the results showed that Japan's holdings of U.S. long-term treasury amount has inverse relationship with 5 years, 7 years and 10 years U.S. treasury yields accordingly to the bond market demand theory. The results also showed that 10 years U.S. treasury yields has more significantly change compared to 5 years and 7 years U.S. treasury yields. The study suggested that if Japan reducing U.S. long-term treasury holding amount by 1 billion U.S. dollars will cause the 10 years U.S. treasury yield to raised 0.152 percent within the next 3 months.

The second part of the study involved the relationship study of China's holdings of U.S. long-term treasury effecting U.S. treasury yield change, the results showed that China's holdings of U.S. long-term treasury amount has direct relationship with 5 years and 7 years U.S. treasury yields which is opposed to the bond market demand theory. Futhermore China's holdings of U.S. long-term treasury amount doesn't has a significant relationship with 10 years U.S. treasury yields. The

study suggested that if China reducing U.S. long-term treasury holding amount by 1 billion U.S. dollars will cause the 5 years and 7 years U.S. treasury yield to decreased 0.519 and 0.659 basis point respectively within a months.



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved