

# บทที่ 4

## ตลาดการเงิน

อาจารย์ปิติพัฒน์ นิตยกุลพันธุ์

# หัวข้อที่ศึกษา

1. ประเภทของตลาดการเงิน
2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันที่เป็นสื่อกลางทางการเงินต่อการพัฒนาการทางเศรษฐกิจของประเทศ
3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

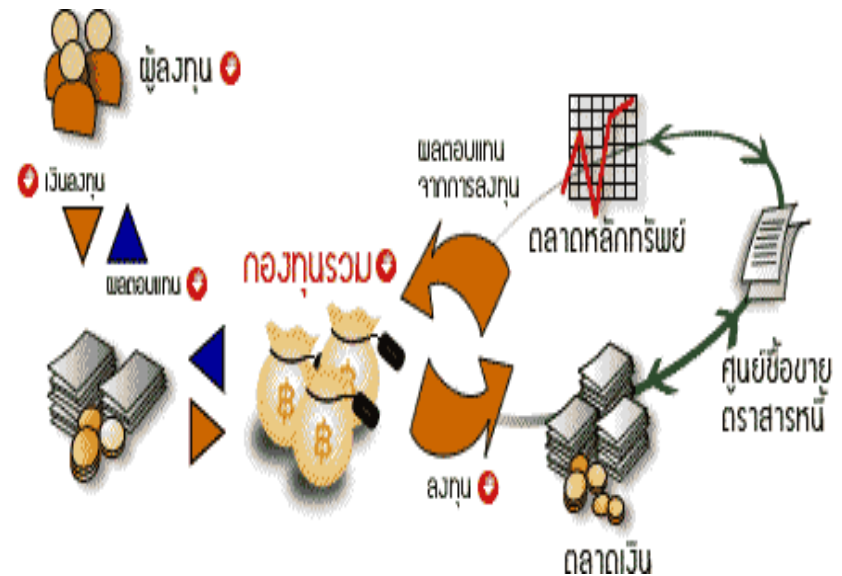
# 1. ประเภทของตลาดการเงิน

ตลาดการเงิน (Financial Market) หมายถึงกลุ่มของตัวกลางทางการเงิน (financial intermediaries) ทั้งที่เป็นสถาบันการเงิน (financial institutions) และมีใช่สถาบันการเงิน (non-financial institutions) ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้มีเงินเหลือใช้ (lender) และผู้ต้องการใช้เงิน (borrower) ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

ซึ่งตลาดการเงินแบ่งได้ดังนี้

1.1 ตลาดเงิน (Money Market)

1.2 ตลาดทุน (Capital Market)



# 1.1 ตลาดเงิน

ตลาดเงิน (Money Market) เป็นแหล่งระดมเงินออมและจัดการเงินทุน หรือตลาดที่มีการกู้ยืมเงินทุนในระยะสั้น ซึ่งเป็นศูนย์กลางที่ทำการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินที่มีอายุการไถ่ถอนระยะสั้น มีสภาพคล่องสูง และมีความเสี่ยงต่ำ โดยตลาดเงินมีความสำคัญ ดังนี้

(1) ก่อให้เกิดการจัดสรรเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

โดยหน่วยครัวเรือนหรือหน่วยธุรกิจใดที่มีรายได้มากกว่ารายจ่าย จะนำเงินมาฝากยังตลาดเงิน และทำให้เกิดรายได้คือดอกเบี้ย หากไม่มีตลาดเงินแล้วเงินส่วนที่เกินดุลนั้นจะถือไว้โดยเปล่าประโยชน์ ซึ่งไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ทั้งตนเองและสังคม

# 1.1 ตลาดเงิน

(2) จัดการเงินทุนให้กับหน่วยเศรษฐกิจที่ขาดแคลนเงินทุน

ภาคเอกชนหรือภาครัฐ บางครั้งมีความจำเป็นเร่งด่วนในการใช้เงิน อันเป็นผลมากจากรายได้ไม่เพียงพอจ่าย ต้องกู้เงินระยะสั้น ซึ่งตลาดเงินจะตอบสนองความต้องการได้เป็นอย่างดี อาทิเบิกเงินเกินบัญชีจากธนาคารพาณิชย์ หรือขายตั๋วเงินคลัง เป็นต้น

(3) รักษาอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ

ตลาดเงินมีส่วนช่วยทำให้เกิดการบริโภคและการลงทุนเป็นไปอย่างสม่ำเสมอ ในช่วงเวลาที่หน่วยเศรษฐกิจไม่มีรายได้ หรือรายได้ไม่เพียงพอจ่าย ก็ยังสามารถบริโภคและลงทุนได้ โดยอาศัยการกู้ยืมจากตลาดเงินในระยะสั้น ซึ่งสามารถรักษาระดับอุปสงค์รวมไม่ให้ลดต่ำลง ที่อาจส่งผลทำให้เกิดเศรษฐกิจหดตัวและการว่างงานได้

# 1.1 ตลาดเงิน

การที่มีตลาดเงินที่สมบูรณ์จะทำให้ธนาคารกลางกำหนดนโยบายการเงินให้บรรลุเป้าหมายได้ง่ายขึ้น อาทิ **การรักษาเสถียรภาพทางราคา การรักษาอัตราความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เป็นต้น**

การที่ธนาคารกลางเข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ระยะสั้นในตลาด จะส่งผลกระทบต่อเงินสดสำรองของธนาคารพาณิชย์ ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ยทั้งในระยะสั้นและระยะยาว **คือเป้าหมายชั้นกลาง (Intermediate Target) เพื่อบรรลุเป้าหมายขั้นสุดท้าย (Ultimate Target)**



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND



# 1.1 ตลาดเงิน

➤ ประเภทของสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเงิน

(1) การกั้ยืมของธุรกิจจากสถาบันการเงิน อาทิการเบิกเงินเกินบัญชี  
จากรธนาคารพาณิชย์ (Overdraft) เป็นต้น

(2) การกั้ยืมเงินระยะสั้นระหว่างสถาบันการเงินด้วยกัน เพื่อเสริมสร้าง  
สภาพคล่องของตนเอง ทั้งนี้ตามกฎหมายได้กำหนดอัตราเงินสดสำรองสำหรับ  
สถาบันการเงินหรือการถือสินทรัพย์สภาพคล่อง โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ถูก  
กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 1 (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2558)

ดังนั้น สถาบันการเงินในช่วงเวลาหนึ่งอาจมีสินทรัพย์สภาพคล่องต่ำ  
กว่าที่กฎหมายกำหนด เพื่อรักษาสภาพคล่อง สถาบันจึงจำเป็นต้องกั้ยืมเงิน  
จากสถาบันการเงินอื่นที่มีสภาพคล่องมากกว่า อาทิ กั้จากเงินสดสำรอง  
ส่วนเกิน (excess reserve) ของธนาคารพาณิชย์อื่น

# 1.1 ตลาดเงิน

(3) การซื้อขายตั๋วเงินคลัง (Treasury bill) ของสถาบันการเงิน ถือว่ามีบทบาทสำคัญต่อตลาดเงิน โดยทั่วไปแล้วธนาคารกลางจะเป็นผู้ทำการซื้อขายตั๋วเงินคลัง

สำหรับประเทศไทยการลงทุนในตั๋วเงินคลังทำได้โดยการประมูลจากส่วนเงินกู้ของ ธปท. และการซื้อจากส่วนสินเชื่อหรือซื้อขายหลักทรัพย์ของ ธปท. ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนคือส่วนต่างระหว่างราคาหน้าตั๋วกับส่วนลดที่ได้รับ ณ วันที่ซื้อตั๋วเงินคลัง

3 เหตุผล ที่ควรออมเงินด้วย กองทุนตลาดเงิน

เปลี่ยนกระปุกออมสินแบบเดิมๆ มาหยอดเงินใส่ Money Market Fund กันดีกว่า

ถอนได้ทุกวันคล้ายบัญชีออมทรัพย์ (ถอนวันนี้ ได้เงินวันทำการถัดไป)

ความเสี่ยงต่ำ

ได้ผลตอบแทนสูงกว่าฝากออมทรัพย์



# 1.1 ตลาดเงิน

(4) การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดซื้อคืน (Repurchase Market) เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์โดยมีสัญญาในการซื้อหรือขายคืน เป็นวิธีที่ทำให้หลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาในการไถ่ถอนจากระยะยาวเป็นระยะสั้นได้ ซึ่งจะเป็นการเปลี่ยนเจ้าของหลักทรัพย์ จากผู้ต้องการเงินทุนเป็นผู้ลงทุนในช่วงเวลาหนึ่งตามระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา ดังนั้น หลักทรัพย์จึงเป็นหลักประกันของเงินกู้เท่านั้น

ส่วนการขายพันธบัตรรัฐบาลในตลาดซื้อคืน ธปท. จะเป็นผู้จัดการและดำเนินการเองในฐานะผู้ค้า ทำให้ตลาดมีความน่าเชื่อถือในการตอบสนองความต้องการเงินทุนและดอกเบี้ยที่จะต้องจ่าย โดยผลตอบแทนจะได้รับจากส่วนต่างระหว่างราคาขายกับราคาที่ซื้อคืน และ ธปท. สามารถใช้ตลาดซื้อคืนนี้เป็นเครื่องมือในกาควบคุมทางการเงิน ทั้งด้านปริมาณเงินและอัตราดอกเบี้ย

# 1.1 ตลาดเงิน

ตลาดเงินสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

(1) ตลาดเงินในระบบ (Organized Money Market) หมายถึง แหล่งกู้ยืมเงินที่ประกอบด้วยตัวกลางทางการเงิน ซึ่งเป็นสถาบันการเงิน ประเภทต่างๆ ที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมาย อาทิ ธนาคารกลาง ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารออมสิน ธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์ การเกษตร บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทประกันภัย สหกรณ์ออมทรัพย์ เป็นต้น



# 1.1 ตลาดเงิน

การดำเนินงานของสถาบันการเงินจะเป็นไปตามกฎหมาย ซึ่งจะทำให้เกิดความเป็นธรรมทั้งผู้กู้และผู้ออม และธนาคารกลางสามารถใช้นโยบายต่างๆ เพื่อควบคุมสถาบันการเงินให้ดำเนินงานสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลทางด้านเศรษฐกิจของประเทศได้

 บลจ.บัวหลวง	 บลจ.กสิกรไทย	 บลจ.ไทยพาณิชย์	 บลจ.กรุงไทย	 บลจ.กรุงศรี	
 บลจ.ทหารไทย	 บลจ.ยูโอบี	 บลจ.ธนชาต	 บลจ.ซีไอเอ็มบี	 บลจ.เมย์แบงก์	
 บลจ.เอ็มเอฟซี	 บลจ.ภัทร	 บลจ.แอสเซทพลัส	 บลจ.ฟินันซ่า	 บลจ.วราม	
 บลจ.แลนด์แอนด์เฮาส์	 บลจ.ฟิลลิป	 บลจ.อเบอร์ดีน	 บลจ.แมนูไลฟ์	 บลจ.โซลาริส	 บลจ.ทีเอสโก้

# 1.1 ตลาดเงิน

(2) ตลาดเงินนอกระบบ (Unorganized Money Market) หมายถึง แหล่งกู้ยืมเงินที่ประกอบด้วยตัวกลางทางการเงิน ซึ่งไม่ใช่สถาบันการเงินที่ตั้งขึ้นตามกฎหมาย แต่เกิดขึ้นเองตามความจำเป็นและความต้องการของผู้กู้ และนายทุน อาทิ กู้จากเพื่อน การเล่นแชร์ เป็นต้น

การดำเนินงานของตลาดเงินประเภทนี้ จะไม่มีหลักเกณฑ์ที่แน่นอน ขึ้นอยู่กับความพอใจระหว่างผู้กู้และผู้ให้กู้ แต่ส่วนใหญ่จะดำเนินงานหลีกเลียงกฎหมาย อาทิ คิดอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่กฎหมายกำหนด เป็นต้น โดยทั่วไป ตลาดเงินนอกระบบผู้กู้มักจะไม่ได้รับความเป็นธรรมและธนาคารกลางไม่สามารถเข้าไปควบคุมดูแลได้รวมไปถึงข้อมูลต่างๆ ของตลาด

อย่างไรก็ตามตลาดเงินนอกระบบยังคงมีอยู่ในประเทศที่กำลังพัฒนา และมีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยเฉพาะในชนบท

# 1.1 ตลาดเงิน

สำหรับประเทศไทย ตลาดเงินนอกระบบจะมีบทบาทมากทั้งในภาคเกษตรกรรม ภาคอุตสาหกรรม ภาคธุรกิจการค้า โดยเฉพาะภาคเกษตรกรรม การที่ตลาดเงินนอกระบบยังคงมีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากสามารถตอบสนองความต้องการเงินทุนได้อย่างเต็มที่ ดังนี้

- (2.1) ตลาดเงินนอกระบบมีอยู่ในทุกชุมชน
- (2.2) การกู้ยืมทำได้ง่ายและรวดเร็วกว่า
- (2.3) การจ่ายชำระหนี้มีความยืดหยุ่นมากกว่า
- (2.4) ไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน
- (2.5) สามารถกู้ยืมไปทำธุรกิจที่สถาบันการเงินไม่สนใจ
- (2.6) ผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนจากการลงทุนสูง
- (2.7) เอกสารที่เกี่ยวข้องมีน้อย ทำให้ความลับไม่รั่วไหล

# 1.2 ตลาดทุน

ตลาดทุน (Capital Market) เป็นแหล่งเงินกู้ระยะยาวหรือตลาดที่มีการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินในระยะยาว อาทิ หุ้นกู้ หุ้นสามัญ และพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งมีระยะเวลาในการไถ่ถอนตั้งแต่ 1 ปี 10 ปี ตลอดจนไม่มีระยะยาวในการไถ่ถอน (หุ้นสามัญ) ซึ่งการซื้อขายหุ้นสามัญจะทำการซื้อขายในตลาดกลางหรือตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหุ้น) โดยผ่านนายหน้าหรือโบรกเกอร์ (Broker)



## 1.2 ตลาดทุน

สำหรับภาคเอกชนที่จะดำเนินการผลิตสินค้าหรือบริการในช่วงการก่อตั้งธุรกิจ โดยเฉพาะบริษัทซึ่งต้องมีเงินทุนจำนวนมากในการสร้างโรงงานซื้อเครื่องจักร และวัตถุดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิต ดังนั้น จึงมีความจำเป็นต้องหาเงินทุนจากสาธารณชนในการออกหุ้นกู้และหุ้นสามัญ ด้วยเหตุนี้ตลาดหุ้นจึงมีความสัมพันธ์กับการลงทุนที่แท้จริง (Real Investment)

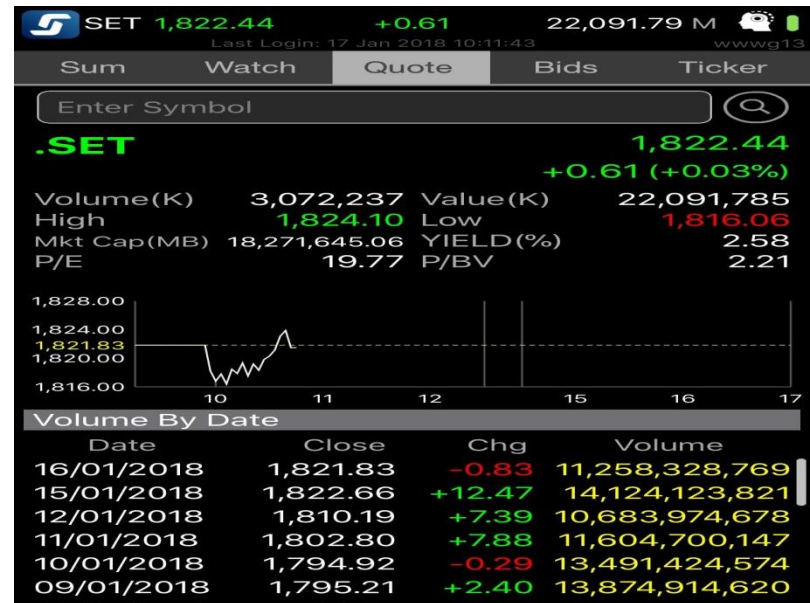
ส่วนการขายพันธบัตรรัฐบาล จะเกิดขึ้นในกรณีที่รัฐบาลมีงบประมาณรายจ่ายขาดดุล โดยเฉพาะประเทศที่กำลังพัฒนาการเศรษฐกิจของประเทศจะต้องใช้งบประมาณในการพัฒนาจำนวนมาก จึงจำเป็นต้องกู้เงินภายในประเทศโดยการออกพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งธนาคารกลางจะเป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่าย

นอกจากนี้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของรัฐบาลโดยธนาคารกลาง อาจมีจุดมุ่งหมายอย่างอื่น อาทิ การรักษาเสถียรภาพทางราคา



# 1.2 ตลาดทุน

โดยทั่วไป ความต้องการเงินทุนทั้งภาครัฐและภาคเอกชนนอกจากจะดำเนินการผ่านสถาบันที่เป็นสื่อกลางทางการเงินแล้ว ยังสามารถใช้ตราสารทางการเงินให้กับประชาชนได้โดยตรง (direct finance) แต่เนื่องจากความไม่พร้อมของตลาดทุนในประเทศที่กำลังพัฒนาและทัศนคติของคนในสังคมเป็นข้อจำกัดในการแสวงหาเงินทุนในลักษณะนี้





# 1.2 ตลาดทุน

ตลาดทุนสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

(1) ตลาดแรก (Primary Market) หมายถึงตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่เป็นครั้งแรก แก่บุคคลหรือนิติบุคคลทั่วไป โดยหน่วยผลิตที่ประสบปัญหาการขาดดุลหรือต้องการจะขยายกำลังการผลิต แต่กำไรที่ยังไม่ได้จัดสรรและค่าเสื่อมราคาที่สามารถไว้มันเพียงพอ จึงจำเป็นต้องออกหลักทรัพย์หรือสิทธิเรียกร้องทางการเงิน อาทิ หุ้นกู้หรือหุ้นสามัญ

ดังนั้น นักเศรษฐศาสตร์จึงให้ความสนใจในตลาดแรกเนื่องจากเป็นตัวเชื่อมโยงที่สำคัญระหว่างภาคการเงินและภาคการผลิต (real sector) นอกจากนี้ตลาดสินเชื่อและการตัดสินใจลงทุนจะแสดงโดยปริมาณกิจกรรมของตลาดนี้



# 1.2 ตลาดทุน

วิธีการจำหน่ายหลักทรัพย์ในตลาดแรก ทำได้ดังนี้

(1.1) บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จำหน่ายหลักทรัพย์เองโดยตรง

(1.2) จำหน่ายหลักทรัพย์ผ่านสถาบันเงินหรือวาณิชธนกิจ

(Investment Banking)

วาณิชธนกิจคือ สถาบันทางการเงินซึ่งทำหน้าที่ระดมเงินทุน, ซื้อขายหลักทรัพย์, บริหารการรวบรวมและซื้อกิจการรวมถึงให้คำปรึกษาในธุรกรรมข้างต้นและธุรกรรมทางการเงินประเภทอื่น อาทิ การปรับโครงสร้างหนี้, การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ, ทำรายงานวิจัย, ออกแบบผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เป็นต้น



## 1.2 ตลาดทุน

(2) ตลาดรอง (Secondary Market) หมายถึงตลาดที่ซื้อขายหลักทรัพย์ที่เคยผ่านการซื้อขายมาแล้วในตลาดแรก ดังนั้น การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดรองไม่ถือว่าเป็นการลงทุนที่แท้จริงในภาคเศรษฐกิจ เป็นเพียงการเปลี่ยนมือระหว่างหน่วยเศรษฐกิจในกลุ่มผู้ออมเท่านั้น

สำหรับหลักทรัพย์ในตลาดนี้มีสภาพคล่อง (liquidity) และความสามารถในการเปลี่ยนมือสูง ทำให้ราคาหลักทรัพย์ถูกกำหนดด้วยอุปสงค์และอุปทานของตลาด ซึ่งราคาของหลักทรัพย์นั้นจึงเป็นราคาที่เหมาะสมกับมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และตลาดนี้ถือว่าเป็นตลาดที่มีลักษณะใกล้เคียงกับตลาดแข่งขันสมบูรณ์มากที่สุด

# 1. ประเภทของตลาดการเงิน



ลักษณะความแตกต่างระหว่างตลาดเงินและตลาดทุน

(1) ระยะเวลา

ตลาดเงินจะทำการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินที่มีระยะเวลาในการไถ่ถอนไม่เกิน 1 ปี หรือระยะสั้น อาทิ การกู้ยืมระหว่างธนาคารที่มีระยะเวลาเพียงวันเดียวเท่านั้น สำหรับผู้ที่มีบทบาทในตลาดเงินได้แก่ ธนาคารพาณิชย์และธนาคารกลาง

ตลาดทุนจะทำการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินที่มีระยะเวลาในการไถ่ถอนตั้งแต่ 1 ปี ไปจนถึงไม่มีการกำหนดระยะเวลาในการไถ่ถอน หรือระยะยาว เนื่องจากประโยชน์ในการใช้เงินทุนในตลาดทุนนี้ ก็เพื่อการลงทุนในภาคการผลิต และกว่าผลผลิตจะออกสู่ตลาดจนสามารถชำระหนี้ได้ใช้ระยะเวลายาวนาน สำหรับผู้ที่มีบทบาทในตลาดทุนได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์ หน้านายผู้ค้าหลักทรัพย์ บริษัทและธุรกิจต่างๆ รวมไปถึงธนาคารกลาง

# 1. ประเภทของตลาดการเงิน

## (2) สภาพคล่อง

สภาพคล่องจะมากหรือน้อยนั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัยด้วยกัน แต่ลักษณะของตลาดที่มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์ทางการเงินเป็นเงินสดได้ง่าย รวดเร็วและไม่ขาดทุน หรือขาดทุนเพียงเล็กน้อย ดังนั้น ตลาดเงินจะมีสภาพคล่องมากกว่าตลาดทุน เพราะสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดเงินมีระยะเวลาในการไถ่ถอนสั้นกว่า ความเสี่ยงต่ำกว่า

เนื่องจากตลาดทุนนั้นจะต้องรับทั้งความเสี่ยงของตลาด (market risk) และความเสี่ยงที่จะได้รับการชำระหนี้ (default risk)



# 1. ประเภทของตลาดการเงิน

## (3) ความเป็นเจ้าของ

หนี้กับหุ้นทุน (equity) นั้นแตกต่างกัน ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากรายได้สุทธิ (net income) ของธุรกิจ ซึ่งหักค่าใช้จ่ายต่างๆ อาทิ ค่าจ้าง ดอกเบี้ยและภาษีแล้ว ดังนั้น ผู้ถือหุ้น (equity holder) จะสามารถเรียกร้องได้จากรายได้สุทธิต่างนั้น



นอกจากนี้หุ้นทุนไม่กำหนดระยะเวลาในการไถ่ถอน ซึ่งแตกต่างจากหนี้ที่มีระยะเวลาในการไถ่ถอนที่แน่นอน กรณีธุรกิจได้รายได้สูงกว่าที่คาดหวังผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนมากกว่าอัตราดอกเบี้ยของเจ้าหนี้ที่กำหนดไว้แน่นอน แต่ ถ้าหากธุรกิจปิดกิจการลง เจ้าหนี้จะมีสิทธิเรียกร้องก่อนผู้ถือหุ้น

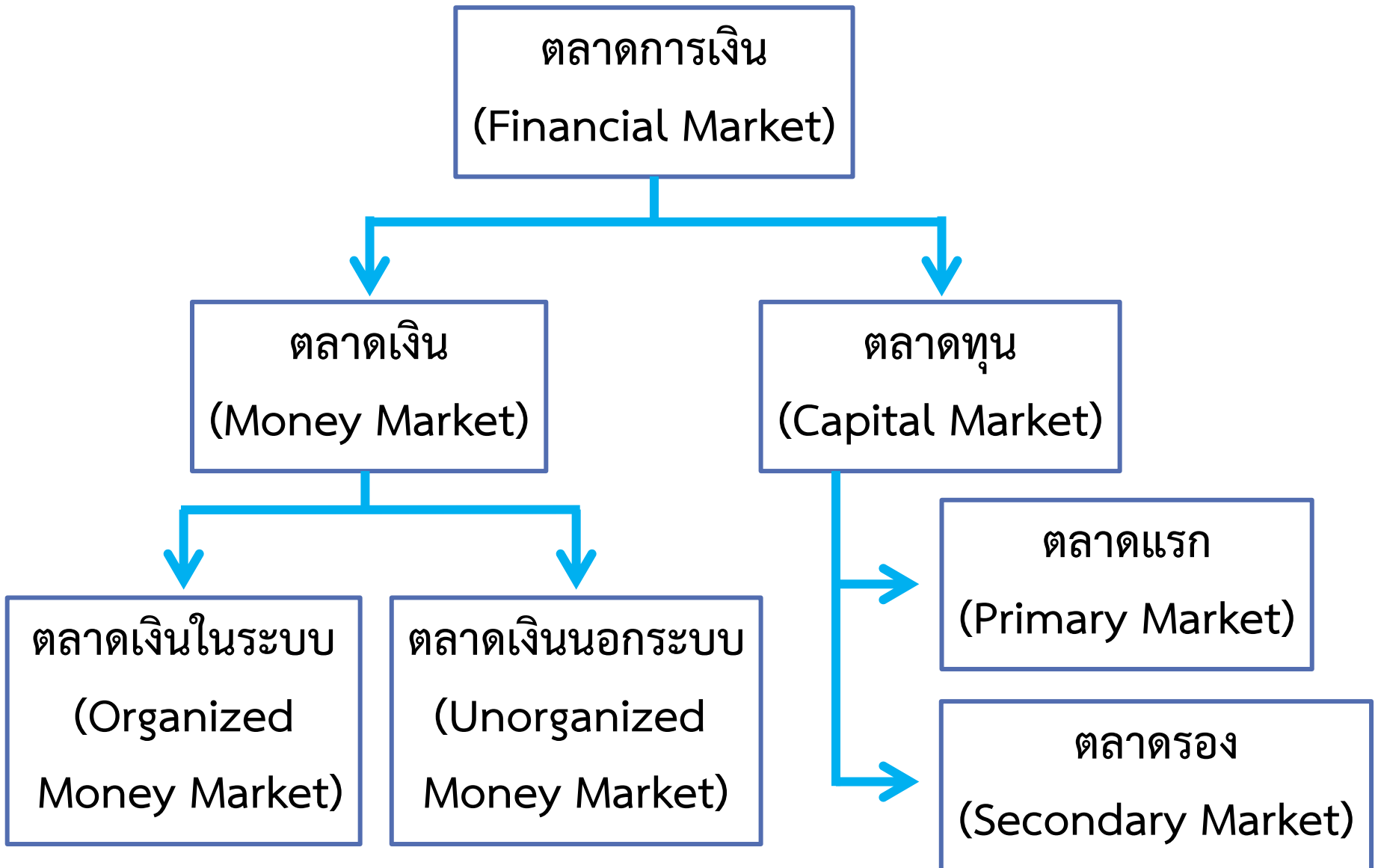


# 1. ประเภทของตลาดการเงิน

ดังนั้น ตลาดเงินจึงมีลักษณะเป็นเจ้าของหนี้ส่วนตลาดทุนนั้นจะมีลักษณะเป็นเจ้าของ อย่างไรก็ตามหนี้กับหุ้นทุนนั้นสามารถทดแทนกันได้ อาทิหน่วยเศรษฐกิจที่ขาดดุล สามารถเลือกการก่อหนี้หรือการออกหุ้นได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายในการจัดหาเงินทุนทั้ง 2 กรณี



# 1. ประเภทของตลาดการเงิน





## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

ในระบบเศรษฐกิจที่ใช้เงินเป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน มีสินทรัพย์ทางการเงินในรูปแบบต่างๆ รวมไปถึงการจัดตั้งสถาบันที่ทำหน้าที่เป็นสื่อกลางทางการเงิน ทำให้เกิดประสิทธิภาพทั้งทางด้านการออมและการลงทุนในระบบเศรษฐกิจ

เนื่องจากสถาบันที่เป็นสื่อกลางทางการเงินนั้นทำหน้าที่ในการระดมเงินออมและกระจายสินเชื่อ ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการกระตุ้นการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ ที่เป็นเป้าหมายที่สำคัญของแต่ละประเทศ



## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

“อุปทานนำและอุปสงค์ตาม (Supply leading and demand following finance)” (Hugh T. Patrick, 1980)



Hugh T. Patrick  
(1930 – Present)

แนวคิดอุปทานนำ คือสถาบันการเงินทำหน้าที่กระตุ้นให้ผู้ผลิตในหน่วยเศรษฐกิจขยายกำลังการผลิต โดยไม่แสวงหากำไรในให้สินเชื่อกับหน่วยเศรษฐกิจระยะเริ่มแรก อาทิ สถาบันการเงินของรัฐที่ให้ความช่วยเหลือหรือ สถาบันการเงินของเอกชนแต่ได้รับความช่วยเหลือจากรัฐบาล

แนวคิดอุปสงค์ตาม คือความต้องการบริการทางการเงินจะเกิดขึ้นจากภาคการผลิตขยายตัว หรือผู้ผลิตต้องการขยายกำลังการผลิต ซึ่งอุปสงค์จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเจริญเติบโตของภาคการผลิต

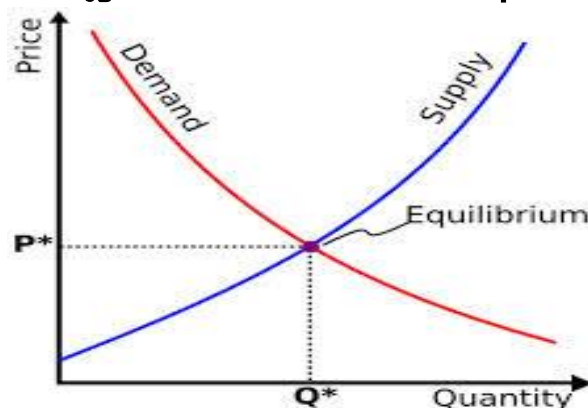
## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

จากการขยายตัวของระบบการเงินและความเจริญเติบโตของสถาบันการเงิน ส่งผลต่อการพัฒนาการทางเศรษฐกิจภายใต้ระบบเศรษฐกิจแบบเสรีนิยม โดยความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เกิดขึ้นจาก

(1) ภาคการผลิตขยายการลงทุน การผลิตสินค้าและบริการในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น

(2) ระบบการเงินได้รับการพัฒนาให้มีความมั่นคง (financial deepening)

ซึ่งทำให้หน่วยเศรษฐกิจที่ต้องการลงทุนได้รับบริการทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ



## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

Raymond W. Goldsmith (1969) ได้อธิบายถึงตัวชี้วัด (indicators) ความมั่นคงของสถาบันการเงินดังนี้

(1) อัตราส่วนความสัมพันธ์ของสินทรัพย์ทางการเงิน (the financial interrelation ratio) คือสินทรัพย์ทางการเงิน ต่อ GDP หรือรายได้ต่อหัว (GDP per capita)

ซึ่งอัตราส่วนนี้ควรจะขยายตัวตามการพัฒนาทางเศรษฐกิจ แต่จากข้อมูลในอดีต พบว่าสินทรัพย์ทางการเงินจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ทั้งประเทศที่พัฒนาแล้วและประเทศที่กำลังพัฒนา

(2) อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์ทางการเงินทั้งหมดของสถาบันการเงินต่อสินทรัพย์ทั้งหมดในประเทศ สำหรับอัตราส่วนนี้จะอธิบายถึงความสำคัญในการระดมเงินออมและการกระจายการลงทุนของสถาบันการเงิน



Raymond W.  
Goldsmith  
(1904 – 1988)

*Financial  
Structure and  
Development*

*by Raymond W.  
Goldsmith*

Yale Univ Pr

## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

(3) อัตราส่วนระหว่างเงินออมที่สถาบันการเงินต่อ GDP หรือ GDP per capita สำหรับอัตราส่วนนี้แสดงถึงบทบาทของสถาบันการเงินในการระดมเงินออม และสามารถวัดความสำคัญของสถาบันการเงินได้ โดยขณะที่เศรษฐกิจมีการขยายตัว อัตราส่วนนี้ก็จะสูงขึ้นด้วย

(4) อัตราส่วนระหว่างเครดิตในประเทศต่อ GDP หรือ GDP per capita โดยอัตราส่วนนี้เป็นมาตรการที่วัดความสำคัญในการให้สินเชื่อของสถาบันการเงิน ซึ่งอัตราส่วนนี้จะสูงขึ้นในกรณีที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวเช่นกัน



## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

Ronald I. McKinnon (1973) พบว่าอัตราส่วนระหว่างเงินในความหมายกว้าง (M2) ต่อรายได้ประชาชาติ (national income) เพิ่มขึ้นกรณีประเทศที่ด้อยพัฒนาได้มีการพัฒนาไปสู่ประเทศกึ่งอุตสาหกรรม (semi-industrialized countries)

นอกจากนี้ประเทศที่แพ้สงคราม อาทิ ญี่ปุ่นและเยอรมนี หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 รายได้ประชาชาติได้เพิ่มสูงขึ้นและอัตราส่วนนี้ก็เพิ่มสูงขึ้นด้วย อีกทั้งอัตราส่วนระหว่างสินเชื่อของภาคเอกชนต่อรายได้ประชาชาติก็เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน



Ronald I.

McKinnon

(1935 – 2014)





## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

Paipoon Watanasiritham (1975) ได้ศึกษาบทบาทในการระดมเงินออมและการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินในประเทศไทย ได้ข้อสรุปดังนี้



(1) ธนาคารพาณิชย์มีความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากเป็นสถาบันการเงินที่ทำหน้าที่เป็นสื่อกลางทางการเงินที่มีประสิทธิภาพมากกว่าบริษัทเงินทุนที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว (1941 - 2012) ในสมัยนั้น ซึ่งหมายความว่าระบบเศรษฐกิจต้องการบริการทางการเงิน (financial services) เพิ่มขึ้น

(2) นโยบายทางการเข้มงวดจึงทำให้เกิดการขยายตัวของบริษัทเงินทุนจำนวนมาก เนื่องจากมีข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และการควบคุมอัตราดอกเบี้ย

(3) สถาบันการเงินเน้นในการให้สินเชื่อมากกว่าการระดมเงินออม

## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

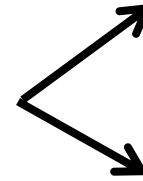


Supachai Panitchapakdi (1981) ในระบบเศรษฐกิจแบบสังคมนิยมมีความซับซ้อนน้อยกว่าระบบเศรษฐกิจแบบเสรีนิยม ซึ่งอาศัยกลไกตลาดในการจัดสรรทรัพยากร สถาบันการเงินมีความเป็นมาซับซ้อน อาทิ ระบบธนาคารพาณิชย์ ที่มีการส่งเสริมให้มีการกระจายสาขาไปยังชนบท หวังจะระดมเงินออม

ดร.ศุภชัย พานิชภักดิ์ และให้สินเชื่อ เพื่อให้เกิดการพัฒนาทางเศรษฐกิจและกระจาย (1946 – Present) รายได้



ในทางปฏิบัติ





## 2. แนวความคิดเกี่ยวกับสถาบันการเงิน

การพัฒนาระบบการเงินมีอุปสรรคที่สำคัญคือการกระจายเป็นส่วนๆ ทางการเงิน (financial segmentation) ดังนี้

(1) การขยายของการใช้เงิน (level monetization) ซึ่งเป็นเงื่อนไขสำคัญของสถาบันการเงิน

(2) การที่มีตลาดเงินนอกระบบที่ยากต่อการควบคุม

อย่างไรก็ตามระบบการเงินจะดีหรือไม่ ขึ้นอยู่กับการระดมเงินออมและการให้สินเชื่อที่มีประสิทธิภาพ มีความคล่องตัวในการตอบสนองความต้องการสินเชื่อได้เป็นอย่างดีและมีต้นทุนต่ำที่สุด

สำหรับระบบการเงินในปัจจุบันที่มีการพัฒนามาอย่างต่อเนื่อง ด้วยเทคโนโลยีเสรีทำให้ระบบการเงินมีการระดมเงินออมและตอบสนองความต้องการสินเชื่อของทั้งภาคครัวเรือน ภาคการผลิต รวมไปถึงภาครัฐและภาคการค้าระหว่างประเทศได้เป็นอย่างดี

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

ประเทศไทยเป็นประเทศที่กำลังพัฒนาจึงมีทั้งตลาดเงินในระบบและนอกระบบ (จากกล่าวมาข้างต้นสไลด์ 10 - 13) ดังนั้น โครงสร้างระบบการเงินในประเทศไทยจึงแบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้



สถาบันการเงินที่เป็นธนาคาร

(1) ธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT)

(2) ธนาคารพาณิชย์ (ทั้งในประเทศและสาขาของต่างประเทศ)

(3) ธนาคารออมสิน (GSB)

(4) ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (BAAC)

(5) ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (GHB)

(6) ธนาคารเพื่อการนำเข้าและส่งออก (EXIM)

(7) ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (SME)

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

(8) ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย (ISALAM)



สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร

(1) บริษัทเงินทุน และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์

(2) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์

(3) บริษัทประกันชีวิต

(4) สหกรณ์เพื่อการเกษตร

(5) สหกรณ์ออมทรัพย์

(6) โรงรับจำนำ

(7) บรราช์เงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (IFCT) ควบรวมกับ

TMB

(8) บรราช์เงินทุนอุตสาหกรรมขนาดย่อม (บอย.) เปลี่ยนเป็น SME

Bank

# 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย



การจำแนกตลาดสินเชื่อในประเทศไทย

ปัจจุบันการจำแนกตลาดเงินและตลาดทุนออกจากกันทำได้ยาก โดยเฉพาะคำจำกัดความของตลาดเงินคือการกู้ยืมในระยะสั้น ส่วนตลาดทุนคือ การกู้ยืมในระยะยาว

แต่ในปัจจุบันตลาดเงินและตลาดทุนมีการระดมทุนและปล่อยกู้ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ดังนั้น จึงแยกตลาดสินเชื่อ (credit market) ออกมาเป็นอีกตลาดหนึ่ง ซึ่งเป็นการปล่อยกู้ยืมในลักษณะต่างๆ ที่ไม่คำนึงถึงระยะเวลา



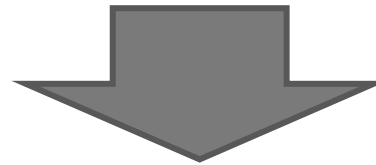
### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

#### ตลาดเงิน (Money Market)

- เงินให้กู้ระยะสั้น
- สัญญาซื้อคืน
- เงินเบิกเกินบัญชี (Not rolled over)
- ตัวเงินคลัง, ตัวสัญญาใช้เงิน
- การกู้ยืมระหว่างธนาคาร

#### ตลาดทุน (Capital Market)

- เงินให้กู้ระยะยาว
- เงินเบิกเกินบัญชี (rolled over)
- หุ้นกู้ระยะยาว, หุ้นกู้ดีเบนเจอร์
- หุ้นทุน
- ลิสซิ่ง



#### ตลาดสินเชื่อ (Credit Market)

- เงินกู้
- ลิสซิ่ง
- เงินเบิกเกินบัญชี
- ตัวสัญญาใช้เงิน

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์ที่สำคัญในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ อาทิ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ และตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในสินทรัพย์อื่นๆ เป็นต้น ซึ่งช่วยส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนเพื่อใช้ในธุรกิจอุตสาหกรรมในประเทศ

เมื่อหลักทรัพย์มีการซื้อขายและเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันทีที่ต้องการ ทำให้ประชาชนนิยมลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทที่ต้องการเงินทุนเพื่อนำไปขยายกิจการสามารถจัดหาเงินทุน โดยการออกหลักทรัพย์หรือหุ้นใหม่ได้สะดวกยิ่งขึ้น

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

๑ ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหุ้นกรุงเทพฯ (Bangkok Stock Exchange : 2505 – 2517) ครั้งแรกจัดตั้งเป็นห้างหุ้นส่วนจำกัดและได้เปลี่ยนเป็นบริษัทจำกัดในเวลาต่อมา มีหุ้น 50 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5,000 บาท รวมเป็นทุน 250,000 บาท และมีผู้ถือหุ้นทั้ง 50 ราย ถือเป็นสมาชิกของตลาดหุ้นทั้งหมด ซึ่งการดำเนินงานของตลาดหุ้นกรุงเทพฯ ไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจาก

- (1) ประชาชนให้ความสนใจน้อย ขาดความรู้ความเข้าใจในการซื้อขายหุ้น
- (2) หุ้นที่ซื้อขายและจำนวนผู้ซื้อขายหุ้นมีจำนวนน้อย เพราะผู้ซื้อผู้ขายมักติดต่อซื้อขายกันเองโดยไม่ผ่านตลาดและถือหุ้นแบบเครือญาติ
- (3) รัฐบาลไม่ให้การสนับสนุนและไม่มีมาตรการป้องกันคุ้มครองการซื้อขายหุ้น

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

(4) ดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารในช่วงนั้นไม่เสียภาษีแต่เงินปันผล และ capital gains จากการถือหุ้นต้องเสียภาษี

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand - SET : 2517 - Present) จากความล้มเหลวของตลาดหุ้นกรุงเทพฯ รัฐบาลจึงได้ให้ความสำคัญกับตลาดทุนมากขึ้น โดยได้ให้ธนาคารแห่งประเทศไทยในฐานะที่เป็นตัวแทนทางการเงินและผู้ดำเนินนโยบายการเงิน ร่วมกับ Prof. Dr. Sidney M. Robbins ทำโครงการพัฒนาตลาดทุนและได้เขียนรายงานเรื่อง A Capital Market in Thailand นำเสนอปัญหาและอุปสรรคของการพัฒนาตลาดทุน พร้อมเสนอแนะแนวทางแก้ไขปัญหา

จากนั้นในปี 2517 รัฐบาลได้ประกาศ  
พ.ร.บ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

๑ องค์ประกอบของตลาดหลักทรัพย์

(1) สมาชิกตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วยบริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบกิจการซื้อขายหลักทรัพย์และผู้บริหารต้องมีประสบการณ์และความสามารถในการบริหารธุรกิจหลักทรัพย์

(2) หลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์อนุญาต

(3) คุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทรับอนุญาต

(3.1) ทุนจดทะเบียนเฉพาะหุ้นสามัญไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาทชำระเป็นเงินไม่ต่ำกว่า 75%

(3.2) มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย 300 ราย (ไม่เกิน 0.5% รวมกันไม่ต่ำกว่า 30%) หากเป็นบริษัทรับอนุญาต มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย 200 ราย (ไม่เกิน 0.5% รวมกันไม่ต่ำกว่า 25%)

(3.3) ฐานะการเงินมั่นคงและเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคม

### 3. สถาบันการเงินและตลาดการเงินในประเทศไทย

(3.4) ผลการดำเนินการปรากฏตามสภาพของธุรกิจ

๑ ธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในช่วงแรกปี พ.ศ. 2518 หลักทรัพย์ที่ซื้อขายกันมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 1,522.92 ล้านบาท แบ่งเป็นหลักทรัพย์เอกชน 599.54 ล้านบาท (36.72%) และหลักทรัพย์รัฐบาล 963.38 ล้านบาท (63.26%)

จากนั้นการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจนถึง พ.ศ. 2521 มีมูลค่าซื้อขาย 57,272.40 ล้านบาท และลดลงอย่างรวดเร็วในปี พ.ศ. 2523 เหลือมูลค่าซื้อขาย 6,559.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทราชาเงินทุน จำกัด ถูกถอนใบอนุญาต และค่อยๆ ฟื้นตัว โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่าง 1,300 – 1,400 จุด ใน พ.ศ. 2538

จากวิกฤตการณ์ พ.ศ. 2540 ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 413.27 จุด มูลค่าการซื้อขายเพียง 2,689.9 ล้านบาท เมื่อวันที่ 8 ธ.ค. 2542