



# PPM2215 การบริหารตลาดการเงิน

## Financial Market Management

อาจารย์ ดร.ภูติศ นอขุนทด  
วิทยาลัยการเมืองและการปกครอง  
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

# สรุปความแตกต่างระหว่างตลาดเงินและตลาดทุน

## 1. ระยะเวลาการกู้ยืม

ตลาดเงินเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นมีอายุเอกสารเครดิตไม่เกิน 1 ปี ในขณะที่ตลาดทุนเป็นแหล่งระดมเงินระยะยาวที่มีอายุเอกสารเครดิตมากกว่า 1 ปีขึ้นไป

## 2. วัตถุประสงค์

การกู้ยืมในตลาดเงินส่วนใหญ่มักเป็นเพื่อการอุปโภคบริโภค หรือเพื่อการพาณิชย์ ส่วนการกู้ยืมในตลาดทุนเป็นเครดิตเพื่อการลงทุนเสียเป็นส่วนใหญ่

## 3. เอกสารเครดิต

เอกสารเครดิตใน**ตลาดเงิน**เป็นตราสารทางการเงินที่มีอายุไถ่ถอนระยะสั้น เช่น ตั๋วเงินคลัง ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน และเช็ค เป็นต้น ส่วนเอกสารเครดิตใน**ตลาดทุน** ได้แก่ พันธบัตร หุ้นกู้ และหุ้นสามัญ เป็นต้น

#### 4. ลักษณะการดำเนินงานของตลาด

การดำเนินงานในตลาดเงินมีสถาบันการเงินทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ออมเงินและผู้ลงทุน ส่วนการดำเนินงานในตลาดทุนมีลักษณะเป็นการเชื่อมโยงโดยตรงระหว่างผู้มีเงินออมหรือนักลงทุน(ผู้ซื้อหลักทรัพย์) และผู้ต้องการเงินลงทุน(ผู้ขายหลักทรัพย์) จึงกล่าวได้ว่า การระดมทุนหรือการกู้ยืมในตลาดทุนจะมีค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่าการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายมากกว่า

#### 5. ความเสี่ยง

การระดมทุนในตลาดทุนมีความเสี่ยงมากกว่าในตลาดเงิน เนื่องจากระยะเวลาในการกู้ยืมยาวนานกว่า จึงมีโอกาสได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในด้านผลตอบแทนการลงทุนและฐานะทางการเงินของผู้กู้ยืมซึ่งส่งผลต่อการชำระหนี้ได้มากกว่า

# ความสำคัญของตลาดการเงิน

1. ตลาดการเงินมีการระดมทุนจากหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินออมในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งที่อาจมีหน่วยเศรษฐกิจบางส่วนมีรายได้มากกว่ารายจ่าย ซึ่งหากไม่มีตลาดการเงินแล้วหน่วยเศรษฐกิจที่มีเงินเหลือจ่ายจะถือเงินไว้เฉยๆ โดยไม่มีประโยชน์ต่อตนเองและต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวม

แต่เมื่อมีตลาดการเงินเกิดขึ้นหน่วยเศรษฐกิจเหล่านั้นก็จะสามารถนำเงินออมไปฝากไว้กับสถาบันการเงินในตลาดเงินหรือนำไปลงทุนในตลาดทุน ในรูปแบบของตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ ที่ทำให้ได้รับผลตอบแทนกลับมาตามความเหมาะสมของตราสารประเภทนั้นๆ

2. ตลาดการเงินช่วยในการสะสมทุนและก่อให้เกิดการจัดสรรเงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เช่นเดียวกันหากไม่มีตลาดการเงิน หน่วยเศรษฐกิจที่ต้องการเงินทุนซึ่งไม่มีเงินออมของตนเองแล้วก็ไม่สามารถจะลงทุนได้

การมีตลาดการเงินจึงเป็นการสนับสนุนด้านเงินลงทุนแก่หน่วยเศรษฐกิจที่ต้องการเงิน เพื่อนำไปขยายกิจการหรือธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้เกิดการจ้างงาน และผลผลิตขึ้น อันทำให้เศรษฐกิจของประเทศเติบโตในที่สุด ซึ่งแสดงถึงระบบเศรษฐกิจมีการใช้เงินทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

3. ตลาดการเงินช่วยรักษาระดับการเจริญเติบโตของระบบเศรษฐกิจ เพราะการให้กู้ยืมในตลาดการเงิน มีส่วนช่วยให้การบริโภคและการผลิตดำเนินไปอย่างสม่ำเสมอ หากปราศจากตลาดการเงินแล้ว **รายจ่ายมวลรวม**จะลดต่ำลง ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจซบเซาหรือตกต่ำ แต่เมื่อมีตลาดการเงินก็จะมี การให้กู้ยืม ซึ่งช่วยรักษาระดับรายจ่ายมวลรวมในระบบเศรษฐกิจมิให้ลดต่ำลงได้

4. ภาครัฐสามารถใช้นโยบายผ่านการตลาดการเงินเพื่อสร้างความ  
จำเป็นเติบโตทางเศรษฐกิจหรือป้องกันและแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นในระบบ  
เศรษฐกิจได้ เช่น ธนาคารกลางใช้นโยบายการเงินกับตลาดเงิน เพื่อรักษาระดับ  
อัตราเงินเฟ้อไม่ให้เกินเป้าหมายที่กำหนด เป็นต้น

# ตลาดการเงินในประเทศไทย

การพิจารณาโครงการสร้างตลาดการเงินของประเทศไทย มีการเปลี่ยนแปลงไปมากจากที่เคยมีการจำแนกออกเป็นตลาดเงินและตลาดทุนตามระยะเวลาของตราสารทางการเงินที่ออกเพื่อระดมเงินออมหรือการให้สินเชื่อสามารถพิจารณาจำแนกได้ดังนี้



# ตลาดการเงิน

ตลาดเงิน

ตลาดทุน

ตลาดเงินตราต่างประเทศ

ตลาดอนุพันธ์

ตลาดหลักทรัพย์

ตลาดตราสารหนี้



ปัจจุบันตลาดการเงินของประเทศไทย จำแนกตามประเภท  
ของหลักทรัพย์ได้เป็น 4 ตลาดใหญ่ๆ ได้แก่

ตลาดเงิน

ตลาดทุน

ตลาดเงินตราต่างประเทศ

ตลาดอนุพันธ์

## 1. ตลาดเงิน (Monetary Market)

เป็นตลาดสำหรับการกู้ยืมและการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี

เพื่อบริหารสภาพคล่องในช่วงสั้นๆ เช่น

ธุรกรรมซื้อขายตราสารหนี้ระยะสั้น ตัวเงินคลัง ตั๋วสัญญาใช้เงิน และตั๋วแลกเงิน

ธุรกรรมการกู้ยืมแบบไม่มีหลักประกันระหว่างธนาคารพาณิชย์

ธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตร เป็นต้น

สามารถจำแนกตลาดเงินในประเทศไทยตามลักษณะของผู้กู้ได้ 3 ประเภท

## 1.1 ตลาดเงินสำหรับรัฐบาล

ตลาดเงินสำคัญของรัฐบาลคือ ตลาดตั๋วเงินคลัง เป็นแหล่งระดมทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปีของรัฐบาลโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อนำไปชดเชยการขาดดุลงบประมาณประจำปี

“ตั๋วเงินคลัง (Treasury Bills)” หมายถึง เอกสารเครดิตหรือหลักทรัพย์ที่รัฐบาลโดยกระทรวงการคลังเป็นผู้ออกเพื่อกู้ยืมเงินระยะสั้นปกติจะมีอายุไม่เกิน 1 ปี ผู้ที่ลงทุนในตั๋วเงินคลังมีฐานะเป็นเจ้าของรัฐบาล ตั๋วเงินคลังไม่มีการกำหนดดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทน โดยผลตอบแทนจะอยู่ในรูปของส่วนลด รัฐบาลกำหนดจะชำระคืนตามราคาที่ตราไว้เมื่อตั๋วเงินคลังครบกำหนดไถ่ถอนคืน และผู้ลงทุนก็มีสิทธิที่จะได้รับเงิน ตามจำนวนที่สัญญาไว้ ณ วันครบกำหนดนั้น

## 1.2 ตลาดเงินระหว่าง สถาบันการเงิน

ถือได้ว่าเป็นตลาดขนาดใหญ่ เนื่องจากเป็นแหล่งกู้ยืมระหว่างสถาบันด้วยกันเอง ได้แก่ ตลาดเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดเงินระหว่างธนาคารพาณิชย์ ตลาดเงินระหว่างธนาคารพาณิชย์กับสถาบันการเงินอื่น และตลาดซื้อคืนพันธบัตร

## 1.3 ตลาดเงินสำหรับ ประชาชนและหน่วย ธุรกิจ

เป็นแหล่งทุนระยะสั้นส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของตลาดตั๋วเงินและตราสารทางการเงินระยะสั้นอื่นๆ การกู้ยืมในตลาดประเภทนี้มักเป็นไปในลักษณะทางอ้อมคือ ดำเนินการผ่านสถาบันการเงินที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้มีเงินออมกับผู้ต้องการเงินทุน เช่นสัญญาวงเงินเบิกเกินบัญชี ตั๋วเงินประเภทต่างๆ และสัญญากู้ยืมเงินระยะสั้น เป็นต้น

## 2. ตลาดทุน (Capital Market)

เป็นแหล่งเพื่อการระดมทุนและการลงทุนระยะยาวเกินกว่า 1 ปี โดยสามารถจำแนกย่อยได้อีกตามประเภทของตราสารหรือสิทธิที่ผู้ลงทุนได้รับ เช่น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นช่วงทางการระดมทุนของภาคธุรกิจผ่านการออกจำหน่ายหุ้นสามัญ โดยผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของ

**ตลาดตราสารหนี้** ผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของหนี้

โดยตราสารที่ใช้ซื้อขายแลกเปลี่ยนมีทั้งพันธบัตรรัฐบาลที่**ภาครัฐ** เป็นผู้ออก และหุ้นกู้ระยะยาวที่**ภาคเอกชน** เป็นผู้ออก



# BANPU บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) เสนอขายหุ้นกู้



Rating องค์กร : A+

Rating หุ้นกู้ : A+

ชุดที่ 1

อายุ 5 ปี

อัตราดอกเบี้ย 3.26% ต่อปี

ชุดที่ 2

อายุ 7 ปี

อัตราดอกเบี้ย 3.76% ต่อปี

ชุดที่ 3

อายุ 10 ปี

อัตราดอกเบี้ย 4.04% ต่อปี

ชุดที่ 4

อายุ 15 ปี

อัตราดอกเบี้ย 4.46% ต่อปี

จ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน

เปิดให้จองซื้อระหว่าง วันที่ 2 - 3 และ 7 มีนาคม 2566

ชุดที่ 1 - 3 เสนอขาย ประชาชนทั่วไป (ผู้ลงทุนทั่วไปและผู้ลงทุนสถาบัน)

ชุดที่ 4 เสนอขาย ผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนรายใหญ่ (เฉพาะนิติบุคคล)

ผู้จัดการการจัดจำหน่าย



โทร. 1333



โทร. 02-111-1111



โทร. 1428 กด #4



โทร. 02-626-7777

ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

MeBond Mobile App

Download on the App Store

GET IT ON Google Play



Disclaimer: สมาคมไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชวน ข้อมูลหรือเนื้อหาที่ปรากฏใน Facebook นี้ เป็นเพียงการประชาสัมพันธ์ข่าวการออกหุ้นกู้ โดยสมาคมไม่ได้เป็นผู้แนะนำหรือให้การลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขาย หรือเป็นผู้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของ ตราสารหนี้ที่เสนอขาย ผู้ลงทุนจึงต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงภัยด้วยตนเอง หากมีการกระทำหรือตัดสินใจใด ๆ โดยอาศัยเนื้อหาจาก Facebook นี้ สมาคมจะไม่รับผิดชอบ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมต่อท่านหรือบุคคลใด ๆ ในความสูญหายหรือเสียหายที่เกิดขึ้น

\* การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลจากหนังสือชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน



www.thaibma.or.th



www.facebook.com/fbthaibma





# SCG บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) (SCC)

เสนอขายหุ้นกู้

## FitchRatings Rating องค์กร : A+(tha) Rating หุ้นกู้ : A+(tha)

**อายุ 3 ปี 11 เดือน 29 วัน**

**อัตราดอกเบี้ย 3.10% ต่อปี**

จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน

เสนอขาย **ประชาชนทั่วไป**

- ผู้ลงทุนประชาชนทั่วไปซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกู้บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ครั้งที่1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566 (SCC234A) เพื่อการไถ่ถอนหุ้นกู้ ("ผู้ถือหุ้นกู้ SCC234A") **เปิดให้จองซื้อในระหว่างวันที่ 3 และ 7 - 9 มีนาคม 2566**
- ผู้ลงทุนประชาชนทั่วไปซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นกู้บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) และ/หรือ ผู้ถือหุ้นกู้บริษัทเอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) และ/หรือผู้ถือหุ้นกู้บริษัทเอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ("ผู้ถือหุ้นกู้ปัจจุบัน") **เปิดให้จองซื้อในระหว่างวันที่ 27 - 29 มีนาคม 2566**
- ผู้ลงทุนประชาชนทั่วไป **เปิดให้จองซื้อในระหว่างวันที่ 30 - 31 มีนาคม 2566**

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้



โทร. 1333



โทร. 02-111-1111



โทร. 1572



โทร. 02-888-8888 กด 819



โทร. 02-777-6784

**ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้**

MeBond Mobile App



**Disclaimer :** สมาคมไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้และร่างหนังสือชี้ชวน ข้อมูลหรือเนื้อหาที่ปรากฏใน Facebook นี้ เป็นเพียงการประชาสัมพันธ์ข่าวการออกหุ้นกู้ โดยสมาคมไม่ได้เป็นผู้แนะนำหรือให้ลงทุนในตราสารหนี้ที่เสนอขาย หรือเป็นผู้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่เสนอขาย ผู้ลงทุนจึงต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงด้วยตนเอง หากมีการกระทำความผิดใดๆ โดยอาศัยเนื้อหาจาก Facebook นี้ สมาคมจะไม่รับผิดชอบ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมต่อท่านหรือบุคคลใด ๆ ในความเสียหายหรือเป็นหนี้แก่ผู้ถือ  
**\*การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน**

[www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)

[www.facebook.com/fbthaibma](https://www.facebook.com/fbthaibma)



3. ตลาดเงินตรา  
ต่างประเทศ  
(Foreign Exchange  
Market)

เป็นแหล่งซื้อขายแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลต่างๆ  
เพื่อการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศ

4. ตลาดอนุพันธ์  
(Derivative Market)

เป็นตลาดสำหรับซื้อขายตราสารทางการเงินที่ราคาขึ้นอยู่กับ  
สินทรัพย์อ้างอิง โดยตราสารอนุพันธ์จะมีสินทรัพย์อ้างอิงได้หลากหลาย  
เช่น เงินตราสกุลต่างๆ หุ้น ตราสารหนี้ สินค้าโภคภัณฑ์หรือสินค้าเกษตร  
เป็นต้น โดยนิยมใช้เป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน  
อัตราดอกเบี้ย หรือความผันผวนของราคาสินทรัพย์อ้างอิง

# สถาบันการเงิน (Financial Institution)

เป็นตัวกลางการเงินระหว่างผู้เงินออมหรือผู้ให้กู้และผู้ต้องการเงินทุนหรือผู้กู้ ซึ่งถูกจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องตามขอบเขตการดำเนินงานของสถาบันแต่ละประเภท จึงมีหน้าที่การดำเนินงานที่แตกต่างกันออกไป

ประเภทของสถาบันการเงิน จำแนกได้เป็น 2 ประเภท คือ สถาบันการเงินภายในประเทศ และสถาบันการระหว่างประเทศ

สถาบันการเงิน  
ภายในประเทศ

จำแนกได้เป็น 3 ประเภทใหญ่ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์  
สถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารพาณิชย์ และธนาคารกลาง

สถาบันการเงินระหว่าง  
ประเทศ

เป็นแหล่งระดมเงินทุนจากภายนอกประเทศ โดยสถาบันการเงิน  
ระหว่างประเทศที่สำคัญและมีบทบาทในการระดมทุนมากที่สุดมักเป็นสถาบันที่  
ให้ความช่วยเหลือในรูปแบบต่างๆ เช่น เงินกู้ยืม การถ่ายโอนความรู้และ  
เทคโนโลยี

ฉะนั้นบทบาทที่สำคัญของสถาบันการเงินระหว่างประเทศ ได้แก่  
1.บทบาททางด้านการบูรณะและพัฒนา 2.บทบาทที่มีต่อการรักษาเสถียรภาพ  
ทางเศรษฐกิจระหว่างประเทศ 3.บทบาทให้คำแนะนำปรึกษาและความ  
ช่วยเหลือทางวิชาการ

# บทบาทของสถาบันการเงินในประเทศไทย

จำแนกประเภทสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญในระบบการเงินและเศรษฐกิจ ตามหลักการของระบบบัญชีประชาชาติออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)
2. สถาบันรับฝากเงิน เช่น ธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงินเฉพาะกิจที่รับฝากเงิน บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ สถาบันให้สินเชื่อรายย่อย เช่น สหกรณ์ออมทรัพย์ เครดิตยูเนียน และกองทุนรวมตลาดเงิน เป็นต้น
3. สถาบันการเงินที่ไม่รับฝากเงิน เช่น **กองทุนรวม** บริษัทประกันภัย กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทที่ให้สินเชื่อ บริษัทบริหารสินทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เป็นต้น

