

การวิเคราะห์แหล่งเงินทุนและการจัดการลงทุนโดยใช้ทฤษฎีการถดถอยและสหสัมพันธ์

ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้เลือกใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยและสหสัมพันธ์ (Multiple Regression and Correlation Analysis) เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปร คือ ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ซึ่งปัจจุบันเทคนิคนี้มีบทบาทสำคัญมากและเป็นที่ยอมรับในการวิจัยทางด้านการธุรกิจและทางด้านเศรษฐศาสตร์

ทฤษฎีของการถดถอย เป็นทฤษฎีที่ว่าด้วยการพยากรณ์ (predicting) หรือการกะประมาณ (estimating) ค่าของตัวแปรตาม (y) จากค่าการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรอิสระ (x) ในที่นี้ต้องการคาดคะเนในเรื่องแหล่งเงินทุนและการจัดการลงทุนของธนาคารนานาชาติ ว่าในภาวะเศรษฐกิจหนึ่ง ๆ นั้นจะมีอิทธิพลทำให้ธนาคารนานาชาติ ดำเนินการในเรื่องการจัดทำแหล่งเงินทุนและการจัดการลงทุนอย่างไร ดังนั้นจึงได้ตั้งสมมติฐานขึ้นเพื่อทดสอบว่า สมมติฐานที่ตั้งไว้มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งถ้ามีความสัมพันธ์กัน Beta Coefficient จะไม่เท่ากับ 0 ($\beta \neq 0$) ในการทดสอบสมมติฐานนี้ ใช้ระดับความเชื่อมั่น 90% เพื่อทดสอบค่า β ว่าเท่ากับศูนย์หรือไม่

ดังนั้นในการวิเคราะห์แหล่งเงินทุนของธนาคารนานาชาติหรือธนาคารต่างประเทศ จะวิเคราะห์ 2 ทางคือ การกู้ยืม และเงินฝาก อันเป็นแหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของธนาคารนานาชาติ ปัจจุบันที่มีอิทธิพลต่อแหล่งเงินทุนของธนาคารนานาชาติหรือธนาคารต่างประเทศ ย่อมมีมากมายหลายปัจจัย ในที่นี้จะขอนำปัจจัยเชิงปริมาณที่คาดว่ามิอิทธิพลอย่างยิ่งต่อแหล่งเงินทุนของธนาคารนานาชาติ พร้อมสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้ดังนี้.-

ก. อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร ชนิดเรียกคืนได้ทันที เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ใช้เมื่อมีการกู้ยืมระหว่างธนาคาร กับธนาคาร เมื่อธนาคารใดธนาคารหนึ่งต้องการเงินทุนมาใช้ในระยะสั้น ก็จะโทรศัพท์ตกลงขอกู้เงินและชำระเงินคืนโดยการหักบัญชี จากการสังเกต อัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันทีมักมีการเปลี่ยนแปลงเสมอตามภาวะเศรษฐกิจในขณะนั้น และมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นเรื่อย ๆ เช่นเดียวกับปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศของสาขานานาชาติ มีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากเมื่อต้องการเงินทุนในระยะสั้น การหาเงินทุนโดยวิธีกู้ยืมจากธนาคารในประเทศสะดวกและรวดเร็วกว่า แม้อัตราดอกเบี้ยประเภทนี้จะสูงขึ้นก็ยังคงนิยมใช้วิธีนี้กันมาก จึงตั้งสมมติฐานที่ว่า การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยประเภทนี้ มิได้มีผลลดการลดปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ และเมื่อนิยมใช้วิธีการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศมากขึ้น จึงอาจมีผลทางอ้อมทำให้ปริมาณการกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนอื่นลดลง และโดยที่อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารนี้มักได้รับอิทธิพลจากอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศในขณะนั้น เป็นอย่างมาก กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นอัตราดอกเบี้ยประเภทเรียกคืนได้ทันทีในขณะนั้นก็จะสูงขึ้นด้วย ดังนั้นจึงอาจมีผลทำให้การกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศลดลง

ข. อัตราดอกเบี้ยยูโร ดอลลาร์ (Euro Dollar Rate) ประเภทเงินกู้ยืม (Offered Rate) โดยที่เงินดอลลาร์สหรัฐมีอิทธิพลอย่างมากต่อระบบการเงินของประเทศไทยและประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ซึ่งมักจะถือเอาดอลลาร์สหรัฐเป็นเงินตราสกุลหลักในการรักษาอัตราแลกเปลี่ยน ตลาดยูโรดอลลาร์ในยุโรป อันมีนครลอนดอนเป็นศูนย์กลาง ถือได้ว่าเป็นแหล่งเงินทุนแหล่งใหญ่ของธนาคารนานาชาติ ดังนั้น อัตรา-

คอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์จึงถือเป็นตัวทุนทางการเงิน (Cost of Fund) ประเภทหนึ่งที่มีความสำคัญและควรที่จะนำมาพิจารณา จึงตั้งสมมติฐานที่ว่า ถ้าอัตราคอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์ประเภทเงินกู้ยืม (Offered Rate) เพิ่มขึ้น ปริมาณเงินกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศของสาขาธนาคารนานาชาติหรือสาขาของธนาคารต่างประเทศก็จะลดลง และทำนองเดียวกัน ถ้าอัตราคอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์ลดลง ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศของธนาคารนานาชาติก็จะเพิ่มขึ้น และการหาแหล่งเงินทุนในประเทศก็อาจจะลดลง

โดยที่อัตราคอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์ มีระยะเวลาต่าง ๆ กัน เช่น 1 สัปดาห์, 1 เดือน, 2 เดือน, 3 เดือน, 4 เดือน ถึง 1 ปี เป็นต้น ในการวิเคราะห์ได้เลือกอัตราคอกเบี้ยชนิดระยะเวลา 2 เดือน ทั้งนี้ได้คำนึงเทียบกับอัตราคอกเบี้ยตัวเงินคลังของประเทศไทย อายุ 2 เดือน ซึ่งออกจำหน่ายมากที่สุดและได้นำมาเป็นปัจจัยในการวิเคราะห์ครั้งนี้ด้วย

ค. ผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (Gross Domestic Product - GDP) คือผลผลิตของหน่วยผลิตในประเทศทั้งสิ้น ไม่นับสินทรัพย์ของประชาชนที่ไปทำการผลิตในต่างประเทศ แต่รวมถึงสินทรัพย์ที่ชาวต่างประเทศเข้ามาทำการผลิตในประเทศ สถิติผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น ย่อมแสดงให้เห็นว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของประเทศในแต่ละเดือนหรือปี สูงขึ้นเพียงใด ซึ่งตามแผนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา ปรากฏว่าได้ผลดีพอควร เพราะอัตราผลผลิตในประเทศเพิ่มสูงขึ้นทุกปี ทำให้รายได้ที่แท้จริงต่อบุคคลเพิ่มขึ้นตามด้วย ดังนั้น จึงนำเอาปัจจัยนี้มาร่วมพิจารณาภายใต้สมมติฐานที่ว่า เมื่อจำนวนผลผลิตในประเทศเพิ่มสูงขึ้น จะมีผลทำให้แนวโน้มการกู้ยืมของธนาคารนานาชาติเพิ่มสูงขึ้น และเมื่อรายได้ต่อบุคคลเพิ่มสูงขึ้น ก็อาจมีผลทำให้ปริมาณเงินฝากในธนาคารนานาชาติหรือสาขาธนาคารต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

ตัวเลขผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้นที่ได้นำมาวิเคราะห์นี้ เป็นตัวเลขสถิติ ณ ราคาปัจจุบัน (ปรับณฤฎกาล) ซึ่งได้รวมอัตราเงินเฟ้อไว้ด้วยแล้ว

ง. อัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill Rate) การออกตั๋วเงินคลัง เป็นวิธีการหาเงินกู้ภายในประเทศให้แก่รัฐบาล โดยกระทรวงการคลังได้มอบให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้รับดำเนินการ เช่นเดียวกับ การออกพันธบัตรรัฐบาล โดยปกติแล้ว อัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังจะต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดทั่วไป สาขาของธนาคาร นานาชาติจะถือตั๋วเงินคลังเอาไว้เพื่อใช้เป็นเงินสำรองตามกฎหมายหรือเมื่อมีเงินสดเกิน ความจำเป็นเท่านั้น ซึ่งในที่นี้ได้นำมาใช้เป็นตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ตัวหนึ่ง เนื่องจากถือเอาอัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังเป็นฐาน (Base) ของโครงสร้าง อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทย กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังมีแนวโน้มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยประเภทอื่นก็จะมีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน การจำหน่ายหรือซื้อคืนหลักทรัพย์ ประเภทนี้เป็นเครื่องช่วยรักษาความสมดุลของปริมาณเงินในประเทศ เช่น ธนาคาร แห่งประเทศไทย จะรับซื้อตั๋วเงินคลังคืน เมื่อภาวะการเงินฝืด อัตราดอกเบี้ยในประเทศ ทุกประเภทรวมทั้งอัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังมีแนวโน้มสูงขึ้น สาขาธนาคารนานาชาติจึงเป็น ความสนใจที่จะกู้ยืมเงินจากต่างประเทศมากขึ้น และกู้ยืมจากแหล่งเงินทุนในประเทศน้อยลง ซึ่งหมายความว่าปริมาณเงินฝากก็จะลดลงด้วยเช่นกัน เพราะภาวะการเงินฝืด

เมื่อรัฐบาลต้องการหาเงินกู้ในระยะสั้นก็จะใช้วิธีออกตั๋วเงินคลัง ซึ่งมีอายุ ตั้งแต่ 3-4 วัน ถึง 182 วันเท่านั้น โดยตั๋วเงินคลังชนิดอายุ 63 วัน หรือ 2 เดือน ออกจำหน่ายมากที่สุด และเมื่อรัฐบาลต้องการหาเงินกู้ในระยะยาว ก็จะออกพันธบัตรรัฐบาล แทน ปริมาณตั๋วเงินคลังที่ออกจำหน่ายระหว่างนี้มีปริมาณมากกว่าพันธบัตรรัฐบาล เช่น ในปี 2522 จำนวนพันธบัตรรัฐบาลออกจำหน่าย 10,928.9 ล้านบาท ในขณะที่จำนวน ตั๋วเงินคลังจำหน่ายได้ 30,199.99 ล้านบาท โดยได้มีการประมูลตั๋วเงินคลังทุกสัปดาห์ ระหว่างบุคคลธรรมดา สถาบันการเงินและหน่วยราชการต่าง ๆ ดังนั้น อัตราดอกเบี้ย ตั๋วเงินคลังจึงมีการเคลื่อนไหวขึ้นลงตามภาวะการเงินในประเทศมากกว่าพันธบัตรรัฐบาล จึงนำมาเป็นตัวแปรอิสระตัวหนึ่งในการวิเคราะห์โดยใช้อัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังชนิด 2 เดือน ซึ่งจำหน่ายมากที่สุดมาคำนวณ

จ. ปริมาณเงินในมือประชาชน (Money Supply) ในระบบเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ปริมาณเงินในระบบ สามารถแบ่งได้เป็น 3 ทางคือ

1. ปริมาณเงินในมือรัฐบาล (Held by government)
2. ปริมาณเงินในมือธนาคาร (Held by banks)
3. ปริมาณเงินในมือประชาชน (Held by Public)

โดยทั่วไป ปริมาณเงินในมือประชาชน จะถือเป็น 99% ของปริมาณเงินทั้งหมดในระบบเศรษฐกิจและโดยที่ธนาคารพาณิชย์มีหน้าที่กลายเป็นเครื่องกลไกทางเศรษฐกิจของประเทศ ในการรักษาระดับปริมาณเงินในตลาดมีให้มากเกินไปจนทำให้ภาวะการณเงินเพื่อสูงขึ้น หรือน้อยเกินไป จะทำให้ภาวะการณเงินฝืดเคือง ดังนั้น จึงตั้งสมมติฐานที่ว่า เมื่อปริมาณเงินในมือประชาชนน้อยลง ธนาคารนานาชาติจำเป็นต้องกู้ยืมจากต่างประเทศมากขึ้น และเช่นกันถ้าปริมาณเงินในมือประชาชนเพิ่มขึ้น ธนาคารนานาชาติก็ไม่จำเป็นต้องกู้ยืมเพิ่มขึ้น แต่อาจจะระดมเงินออมจากประชาชนได้มากขึ้น เป็นต้น

ฉ. การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Direct Foreign Investment) เป็นปัจจัยหนึ่งที่ควรสนใจ เพราะเหตุว่า การเปิดบริการของธนาคารนานาชาติหรือสาขาธนาคารต่างประเทศในไทยนั้นมีวัตถุประสงค์หลัก คือ ให้บริการแก่ลูกค้าเดิมของตน ซึ่งเป็นบริษัทนานาชาติ¹ และการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศโดยการถือหุ้น (รวมทุนค่าเงินการนั้น) มักจะเป็นการลงทุนในบริษัทนานาชาติ หรือบริษัทร่วมทุนไทย-ต่างชาติ เมื่อเงินทุนไหลเข้าประเทศมากขึ้นโดยลงทุนส่วนใหญ่ไปในภาคอุตสาหกรรมและการพาณิชย์ ปริมาณกว่า 50% ของเงินลงทุนทั้งหมด การลงทุนดังกล่าวย่อมทำให้เกิดผลผลิต

¹ รองศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุช เทพหัสดิน ณ อยุธยา, "บทบาทของธนาคารนานาชาติในการพัฒนาประเทศ : เปรียบเทียบระหว่างธนาคารนานาชาติกับสถาบันการเงินในประเทศ," รายงานผลการวิจัย, คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย หน้า 31.

และรายได้แก่ประชาชนในประเทศ ในจำนวนนี้ส่วนหนึ่งอาจจะนำกลับมาฝากในธนาคาร
นานาชาติหรือสาขานานาชาติต่างประเทศ ดังนั้นจึงตั้งสมมติฐานที่ว่า ปริมาณการลงทุน
โดยตรงจากต่างประเทศโดยการถือหุ้น มีผลทำให้แหล่งเงินทุนของธนาคารนานาชาติหรือ
สาขานานาชาติต่างประเทศ ทางด้านเงินฝากเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ตารางที่ 12 การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศโดยการถือหุ้น (รวมทุนค่าเป็นการ)

	หน่วยล้านบาท					
	2520	เปอร์เซ็นต์	2521	เปอร์เซ็นต์	2522	เปอร์เซ็นต์
1. สถาบันการเงิน	100.62	8.09	53.82	4.85	48.11	3.41
2. การพาณิชย์	266.86	21.45	298.67	26.91	216.42	15.32
3. ก่อสร้าง	103.04	8.28	194.85	17.55	224.44	15.88
4. เหมืองแร่	63.97	5.14	74.09	6.68	118.48	8.39
- การสำรวจน้ำมัน	24.05		28.31		104.39	
- อื่น ๆ	39.92		45.78		14.09	
5. เกษตร	1.52	0.12	1.00	0.09	3.84	0.27
6. อุตสาหกรรม	354.11	28.46	348.72	31.42	652.67	46.20
- อาหาร	47.90		17.19		63.14	
- สิ่งทอ	22.19		20.60		5.72	
- โลหะมูลฐานและ อโลหะ	24.24		21.51		23.82	
- เครื่องใช้ไฟฟ้า	106.86		178.66		322.16	
- เครื่องจักรและ อุปกรณ์การขนส่ง	59.18		33.89		57.10	
- เหมือง	57.24		49.95		94.72	
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน	2.56		1.05		1.53	
- วัสดุก่อสร้าง	4.04		0.28		12.51	
- อื่น ๆ	29.90		25.59		71.97	

ตารางที่ 12 (ต่อ)

	หน่วยล้านบาท					
	2520	เปอร์เซ็นต์	2521	เปอร์เซ็นต์	2522	เปอร์เซ็นต์
7. บริการ	354.18	28.46	138.70	12.50	148.80	10.53
- สนส่งและ ท่องเที่ยว	296.44		102.43		95.43	
- ที่อยู่อาศัยและ ที่ดิน	33.13		15.60		5.90	
- โรงแรมและ ภัตตาคาร	7.12		2.41		2.44	
- อื่น ๆ	17.49		18.26		45.03	
รวม	1,244.30	100.00	1,109.85	100.00	1,412.76	100.00

ที่มา : รายงานเศรษฐกิจรายเดือน ธนาคารแห่งประเทศไทย

ส่วนทางด้านกาจัดการลงทุนของสาขานานาชาติ นั้นไค้มุงวิเคราะห์ในเรื่องการให้สินเชื่อของสาขานานาชาติและการลงทุนในหลักทรัพย์ บัจัยทางเศรษฐกิจที่ไค้นำมาเป็นตัวแปรในการวิเคราะห์ด้านกาจัดการลงทุนนี้ ไค้อธิบายมาบ้างแล้วในข้างต้น สำหรับในเรื่องนี้ ไค้ตั้งสมมติฐานในกาจัดการลงทุนดังนี้.-

1. อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (Treasury Bill Rate) ชนิดอายุ 2 เดือน ซึ่งถือเป็นฐานของโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยในประเทศว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังมีแนวโน้มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยประเภทอื่นก็จะมีแนวโน้มสูงขึ้นด้วย ในภาวะเงินฝืด อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังจะมีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยประเภทอื่น สำหรับในประเทศไทยนั้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของธนาคารพาณิชย์จะถูกกำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทย แต่ก็อาจเปลี่ยนแปลงกำหนดขึ้นใหม่ไค้ตามสภาวะการเงินในและนอกประเทศและหากธนาคารแห่งประเทศไทยไม่กำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้สูงขึ้นตามสภาวะการเงินในขณะนั้น ธนาคารพาณิชย์ทุกแห่งก็จะงดการให้สินเชื่อ อันจะทำให้เกิดผลเสียแก่ระบบเศรษฐกิจทั้งมวล ดังนั้น จึงตั้งเป็นสมมติฐานว่า เมื่ออัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังมีแนวโน้มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในประเทศจะมีแนวโน้มสูงขึ้นตาม สาขานานาชาติ จึงพอใจที่จะให้สินเชื่อแก่ธุรกิจทั่วไปเพิ่มขึ้นเช่นกัน

2. ผลิตภัณฑ์ภายในประเทศทั้งสิ้น (Gross Domestic Product) บัจัยนี้ไค้นำมาวิเคราะห์ไค้โดยคำนึงถึงสมมติฐานว่า ประเทศไทยเป็นประเทศกำลังพัฒนาแต่ละปีที่ผ่านมาจำนวนผลิตภัณฑ์ภายในประเทศก็มีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ดังนั้น การเพิ่มขึ้นทางด้านผลิตภัณฑ์ในประเทศจะมีผลทำให้สาขาของธนาคารนานาชาติต้องให้สินเชื่อแก่ธุรกิจในประเทศเพิ่มขึ้นเพียงไร และเช่นกันตัวเลขผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้นที่ไค้นำมาวิเคราะห์นี้เป็นตัวเลขสถิติ ณ ราคาปัจจุบัน (ปรับฤตุกาล) ซึ่งไค้รวมอัตราเงินเฟ้อไว้ด้วยแล้ว

3. อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ (Euro Dollar Rate) ประเภทเงินกู้ยืม (Offered Rate) ความสำคัญของปัจจัยนี้ได้อธิบายมาแล้วในข้างต้น อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์อาจจะไม่มีผลโดยตรงต่อการจัดการลงทุนของธนาคารนานาชาติ แต่จะมีผลทางอ้อม กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ปริมาณการกู้ยืมจากต่างประเทศน้อยลง หรือในกรณีที่สาขาของธนาคารนานาชาติมียอดหนี้เงินกู้ยืมจากต่างประเทศสูงอยู่แล้ว ก็อาจรีบคืนเงินกู้ยืม ทำให้ความสามารถในการให้สินเชื่อของธนาคารนานาชาติลดน้อยลงไปด้วย

4. ปริมาณเงินในมือประชาชน (Money Supply) ปัจจัยทางเศรษฐกิจนี้ ได้อธิบายมาแล้วข้างต้น ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ หมายความว่าถึง ธนบัตร เหรียญกษาปณ์ และเงินฝากเพื่อเรียก (Demand Deposit) ธนาคารพาณิชย์ให้สินเชื่อมากก็จะมีผลทำให้ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยทั้งสองย่อมมีความสัมพันธ์กัน จึงตั้งสมมติฐานที่ว่า เมื่อปริมาณเงินในมือประชาชนมีมาก ความคล่องตัวของธุรกิจการค้ามีมากขึ้น สาขาธนาคารนานาชาติย่อมพอใจที่จะให้สินเชื่อมากขึ้น

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้นำมาเป็นตัวแปรในการวิเคราะห์นั้นแสดงไว้ในภาคผนวก ข.

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ได้กำหนดตัวแปรต่าง ๆ ดังนี้.-

กำหนดให้ $Y_1, Y_2, Y_3, Y_4, Y_5, Y_6, Y_7$ เป็นตัวแปรตาม หน่วย: พันล้านบาท

Y_1 - ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศ

- Y_2 - ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ
 Y_3 - ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทย
 Y_4 - ปริมาณเงินฝาก
 Y_5 - การให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชี
 Y_6 - การให้สินเชื่อประเภทรับซื้อลดตั๋ว
 Y_7 - การลงทุนในหลักทรัพย์

และ $X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6$ เป็นตัวแปรอิสระ

- X_1 - อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารประเภทเรียกคืนได้ทันที
 หน่วย: เปอร์เซ็นต์
 X_2 - อัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์ ชนิด 2 เดือน หน่วย: เปอร์เซ็นต์
 X_3 - ผลผลิตภายในประเทศทั้งสิ้น หน่วย: เปอร์เซ็นต์
 X_4 - อัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังชนิด 2 เดือน หน่วย: เปอร์เซ็นต์
 X_5 - ปริมาณเงินในมือประชาชน หน่วย: พันล้านบาท
 X_6 - ปริมาณเงินลงทุน โดยตรงจากต่างประเทศ โดยการถือหุ้น
 (รวมทุนค่าเนินการ) หน่วย: พันล้านบาท

ก. แหล่งเงินทุน (Sources of Fund)

1. การกู้ยืม

ในการทดสอบสมมติฐาน ใ้ระดับความเชื่อมั่น 90% นั่นคือ เราจะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อ F_c (ที่คำนวณได้) มากกว่า $F_{(1,18)} = 3.01$

ก) ปริมาณการกั้มจากธนาคารต่างประเทศ (Y_1) หน่วย : พันล้านบาท,

$$\text{Regression Equation } Y_1 = a_1 + b_{11}X_1 + b_{12}X_2 + b_{13}X_3 + b_{14}X_4 + b_{15}X_5$$

ดังนั้น เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-value ต่ำกว่า 3.01 ออกจากสมการ
จะได้ดังนี้ .-

$$Y_1 = -20.5508 - 0.335346 X_1 - 0.265957 X_2 + 4.01418 X_4 + 0.085046 X_5$$

ตัวแปร X_3 ถูกตัดออกไปจากสมการ (รายละเอียดได้จากภาคผนวก ก.)

ข) ปริมาณการกั้มจากธนาคารในประเทศ (Y_2) หน่วย : พันล้านบาท,

$$\text{Regression Equation } Y_2 = a_2 + b_{21}X_1 + b_{22}X_2 + b_{23}X_3 + b_{24}X_4 + b_{25}X_5$$

ดังนั้น เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-value ต่ำกว่า 3.01 ออกจากสมการ
จะได้ดังนี้ .-

$$Y_2 = 1.819119 + 0.171721 X_1 + 0.047804 X_2 - 0.409967 X_4 - 0.024738 X_5$$

ตัวแปร X_3 ถูกตัดออกไปจากสมการ (รายละเอียดได้จากภาคผนวก ข.)

ค) ปริมาณการกั้มจากธนาคารแห่งประเทศไทย (Y_3) หน่วย : พันล้านบาท

$$\text{Regression Equation } Y_3 = a_3 + b_{31}X_1 + b_{32}X_2 + b_{33}X_3 + b_{34}X_4 + b_{35}X_5$$

เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-value ต่ำกว่า 3.01 ออกจากสมการ จะได้
ดังนี้ .-

$$Y_3 = -0.089875 + 0.035214 X_2 + 0.005410 X_5$$

ตัวแปร X_1, X_3, X_4 ถูกตัดออกไปจากสมการ (รายละเอียดได้จากภาคผนวก ค.)

2. เงินฝาก (Y_4)

ในการทดสอบสมมติฐาน ใช้ระดับความเชื่อมั่น 90 % นั่นคือเราจะ
ปฏิเสธสมมติฐาน เมื่อ F_c มากกว่า $F(1,19) = 2.99$

$$\text{Regression Equation } Y_4 = a_4 + b_{43}X_3 + b_{44}X_4 + b_{45}X_5 + b_{46}X_6$$

เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-Value ต่ำกว่า 2.99 ออกจากสมการ จะได้ดังนี้.-

$$Y_4 = 6.544514 + 0.031594 X_3 - 0.4830215 X_4 + 0.016039 X_5$$

ตัวแปร X_6 ถูกตัดออกจากสมการ (รายละเอียดดูได้จากภาคผนวก ง.)

ข. การจัดการลงทุน (Portfolio Management)

ในการทดสอบสมมติฐาน ใช้ระดับความเชื่อมั่น 90 % นั่นคือเราจะปฏิเสธสมมติฐานเมื่อ F_c มากกว่า $F_{(1,19)} = 2.99$

1. การให้สินเชื่อ ประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชี (Y_5) หน่วย: พันล้านบาท

$$\text{Regression Equation } Y_5 = a_5 + b_{52}X_2 + b_{53}X_3 + b_{54}X_4 + b_{55}X_5$$

เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-Value ต่ำกว่า 2.99 ออกจากสมการ จะได้ดังนี้.-

$$Y_5 = -13.66568 + 0.136702 X_3 + 2.044714 X_4 + 0.058670 X_5$$

ตัวแปร X_2 ถูกตัดออกจากสมการ (รายละเอียดดูได้จากภาคผนวก ง.)

2. การให้สินเชื่อ ประเภทรับซื้อลดตั๋วเงิน (Y_6) หน่วย : พันล้านบาท

$$\text{Regression Equation } Y_6 = a_6 + b_{62}X_2 + b_{63}X_3 + b_{64}X_4 + b_{65}X_5$$

เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-Value ต่ำกว่า 2.99 ออกจากสมการ จะได้ดังนี้.-

$$Y_6 = 1.377824 + 0.024201 X_3$$

ตัวแปร X_2, X_4, X_5 ถูกตัดออกจากสมการ (รายละเอียดดูได้จากภาคผนวก ง.)

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Y_7) หน่วย : พันล้านบาท

$$\text{Regression Equation } Y_7 = a_7 + b_{71}X_1 + b_{72}X_2 + b_{73}X_3 + b_{74}X_4$$

เมื่อตัดค่าตัวแปรที่ให้ F-value ต่ำกว่า 2.99 ออกจากสมการ ทำให้เราต้องยอมรับสมมติฐานที่ว่า $\beta=0$ หรือตัวแปร x_2, x_3, x_4, x_5 ไม่มีความสัมพันธ์กับ y_7 .

สรุปผลการวิเคราะห์

ก. แหล่งเงินทุน

1. การกู้ยืม

ก) ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศ (y_1)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศ เรียงตามลำดับความสำคัญ คือ อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (x_4), อัตราดอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์ (x_2), ปริมาณเงินในมือประชาชน (x_5) และอัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที (x_1) สำหรับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (x_3) ไม่มีอิทธิพลใด ๆ ต่อปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศ แต่ไปมีผลต่อแหล่งเงินทุนทางการเงินต่าง

จากสมการ $y_1 = -20.5508 - 0.33535x_1 - 0.26596x_2 + 4.01418x_4 + 0.0850456x_5$

- ตีความหมายดังนี้.-
- 1) ถ้าอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังเพิ่มสูงขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น 4,014.18 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องมาจากโครงสร้างของอัตราดอกเบี้ยในประเทศเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับต่างประเทศ สาขาธนาคารนานาชาติจึงหันไปหาแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศมากขึ้น
 - 2) ถ้าอัตราดอกเบี้ยยูโรคอลล่าร์เพิ่มสูงขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศจะลดลง 265.96 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้อธิบายได้ว่าเมื่อต้นทุนของแหล่งเงินทุนในต่างประเทศ (Cost of Funds) สูงขึ้น การกู้ยืมจากต่างประเทศย่อมลดน้อยลง

3) ถ้าปริมาณเงินในมือประชาชนเพิ่มสูงขึ้น 1 พันล้านบาท ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศจะเพิ่มขึ้น 85.0456 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินในมือประชาชน แสดงว่า ความเป็นอยู่ของประชาชนในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น ประชาชนจะมีเงินฝากธนาคารมากขึ้น ขณะเดียวกัน บรรยากาศการลงทุนก็ขึ้น สาธารณการนานาชาติจึงเลือกที่จะหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนในประเทศ กำนเงินฝาก แต่ก็ยังไม่เพียงพอ จึงเลือกการกู้ยืมจากต่างประเทศ และธนาคารแห่งประเทศไทยมากกว่าการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมจากต่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยมักต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ

4) ถ้าอัตราดอกเบี้ยประเภทเรียกคืนได้ทันที เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศจะลดลง 335.35 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที เป็นการกู้ยืมระยะสั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยมีใ้กำหนดให้แน่นอนว่าเป็นเท่าใด และการขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที มักได้รับอิทธิพลจากอัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศในขณะนั้นเป็นอย่างมาก กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยประเภทเรียกคืนได้ทันที จะเพิ่มสูงขึ้นด้วย ดังนั้นจึงทำให้สาขา - ธนาคารนานาชาติกู้ยืมจากธนาคารต่างประเทศน้อยลง

ข) ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ (Y2)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศ เรียงตามลำดับความสำคัญ คืออัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที (x_1), ปริมาณเงินในมือประชาชน (x_5), อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (x_4) และอัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์ (x_2) สำหรับตัวแปร

ผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (x_3) ไม่มีอิทธิพลใด ๆ ต่อปริมาณการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศ แต่ไปมีผลต่อแหล่งเงินทุนด้านเงินฝากจากสมการ

$$y_2 = 1.819119 + 0.171721x_1 + 0.047804x_2 - 0.409967x_4 - 0.247378x_5$$

- ตีความหมายดังนี้.-
- 1) ถ้าอัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศจะเพิ่มขึ้น 171.721 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เพราะ สาขานาคารนานาชาติคินิยมกั๊ยมเงินระยะสั้นจากธนาคารในประเทศมากกว่าธนาคารต่างประเทศ เนื่องมาจากความสะดวกในการกั๊ยมและคินเงินนุ ปฏิบัติไคง่ายกว่า แม้อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารจะสูงกว่าการกั๊ยมจากธนาคารต่างประเทศ ก็จะได้ยถอกเบียเพียงในระยะสั้น แต่ไครับความคลองตัวในการปฏิบัติงานมากกว่า
 - 2) ถ้าปริมาณเงินในเมื่อประชาชนเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท ปริมาณการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศจะลดลง 247.378 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เป็นผลเนื่องมาจากเมื่อฐานะความเป็นอยู่ของประชาชนและธุรกิจการค้าดีขึ้น สาขานาคารนานาชาติสามารถหาแหล่งเงินทุนในประเทศทางคานเงินฝากไคเพิ่มขึ้นโดยเสียคอกเบียใหญ่ฝากในอัตราที่ต่ำกว่าการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศ และมีตัวสัญญาใช้เงินอันไคจากการส่งออก, การอุตสาหกรรม, การเกษตรและอื่น ๆ มาขายลคมากขึ้น เพราะการคาคลองตัวจึงนำคว ๆ นั้นมาขายลคแก่ธนาคารแห่งประเทศไทยไคมากขึ้น และสะดวกกว่าการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศ จึงทำให้ปริมาณการกั๊ยมจากธนาคารในประเทศลคลง
 - 3) ถ้าอัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์เพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ การกั๊ยมจากธนาคารในประเทศจะเพิ่มขึ้น 47.804 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ เหตุผลก็คือการลคการกั๊ยมจากธนาคารต่างประเทศ

อันเนื่องมาจากต้นทุนของเงิน (Cost of Funds) ในต่างประเทศเพิ่มสูงขึ้น จึงหันมาหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนในประเทศเพิ่มขึ้น

- 4) ถ้าอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคั่งเพิ่มสูงขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ การกู้ยืมจากธนาคารในประเทศจะลดลง 409.967 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคั่งชี้ให้เห็นว่าแนวโน้มภาวะการเงินในประเทศจะตึงขึ้น เพราะฉะนั้นสาขาธนาคารนานาชาติจึงลดการกู้ยืมจากธนาคารในประเทศลง

ค) ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทย (Y_3)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทย เรียงตามลำดับความสำคัญ คือ อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ (x_2) และปริมาณเงินในมือประชาชน (x_5) สำหรับอัตราดอกเบี้ยชนิดเรียกคืนได้ทันที (x_1) อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคั่ง (x_4) และผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (x_3) ไม่มีอิทธิพลใด ๆ ต่อปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทย

จากสมการ
$$Y_3 = -0.089875 + 0.035214 x_2 + 0.0054104 x_5$$

- ตีความหมายดังนี้.-
- 1) ถ้าอัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์เพิ่มสูงขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยจะเพิ่มขึ้น 35.214 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องจากเมื่ออัตราดอกเบี้ยในต่างประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้น สาขาธนาคารนานาชาติก็หันมาหาแหล่งเงินทุนในประเทศ โดยกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วย
 - 2) ถ้าปริมาณเงินในมือประชาชนเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท ปริมาณการกู้ยืมจากธนาคารแห่งประเทศไทยจะเพิ่มขึ้น 5.4104 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้อาจอธิบายได้ว่า เมื่อภาวะการเงินในประเทศไม่ตึงเคือง ประชาชนมีความเป็นอยู่ดีขึ้น ธุรกิจการค้า

คลองตัว ทำให้สาขานาคารนานาชาติสามารถรับซื้อตั๋วสัญญา
ใช้เงินที่เกิดจากการส่งออก, การเกษตร, อุตสาหกรรม และ
อื่น ๆ มากขึ้น และได้นำมาขายลดแก่นาคารแห่งประเทศไทย
ได้มากขึ้น

2. เงินฝาก (Y_4)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อปริมาณเงินฝากของสาขานาคารนานาชาติ
เรียงตามลำดับความสำคัญ คือ ปริมาณเงินในมือประชาชน (x_5), อัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลัง
(x_4) และผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (x_3) สำหรับการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดย
การถือหุ้น (x_6) นั้นไม่มีผลใด ๆ ต่อปริมาณเงินฝากของสาขานาคารนานาชาติ

จากสมการ $Y_4 = 6.544514 + 0.031594 x_3 - 0.483022 x_4 + 0.0160385 x_5$

- ตีความหมายดังนี้.-
- 1) ถ้าปริมาณเงินในมือประชาชนเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท ปริมาณเงิน
ฝากของสาขานาคารนานาชาติจะเพิ่มขึ้น 16.0385 ล้านบาท
เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ หมายความว่า เมื่อปริมาณเงินในมือประชาชน
มีมากขึ้น สาขานาคารนานาชาติก็จะสามารถหาเงินทุนจากเงิน
ออมของประชาชนได้มากขึ้นด้วย
 - 2) ถ้าอัตราดอกเบี้ยตั๋วเงินคลังเพิ่มสูงขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ ปริมาณเงิน
ฝากของสาขานาคารนานาชาติจะลดลง 483.0215 ล้านบาท
เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องจาก เมื่ออัตราดอกเบี้ยตั๋วเงิน
คลังจะมีแนวโน้มสูงขึ้นเมื่อภาวะการเงินในประเทศตึงตัว เพราะ
ฉะนั้นปริมาณเงินฝากในสาขานาคารนานาชาติย่อมลดลง
 - 3) ถ้าผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้นเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท ปริมาณเงินฝาก
ของสาขานาคารชาติจะเพิ่มขึ้น 31.594 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่นๆ
คงที่ อธิบายได้ว่า เมื่อผลผลิตในประเทศเพิ่มสูงขึ้น แสดงให้เห็น
ถึงความเป็นอยู่ของประชาชนมีแนวโน้มดีขึ้น จึงทำให้เงินฝาก
เพิ่มขึ้น



วิชาการจัดการลงทุน (Portfolio Management)

1. การให้สินเชื่อ

ก) สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชี (Y5)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชี เรียงตามลำดับความสำคัญ คือ มูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น (X_3), อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลัง (X_4) และปริมาณเงินในมือประชาชน (X_5) สำหรับอัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์ (X_2) นั้น ไม่มีผลใด ๆ ต่อปริมาณการให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชี

จากสมการ $Y_5 = -13.66568 + 0.136702 X_3 + 2.044714 X_4 + 0.058670 X_5$

- ตีความหมายดังนี้.-
- 1) ถ้ามูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้นเพิ่มขึ้น 1 พันล้านบาท สาขาธนาคารนานาชาติจะให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 136.702 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้ เนื่องจากเมื่อแนวโน้มอัตราความเจริญเติบโตของประเทศเพิ่มสูงขึ้น สาขาธนาคารนานาชาติย่อมพอใจที่จะให้สินเชื่อประเภทนี้เพิ่มขึ้นเช่นกัน
 - 2) ถ้าอัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังเพิ่มขึ้น 1 เปอร์เซ็นต์ สาขาธนาคารนานาชาติจะให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 2,044.714 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้ เนื่องจากเมื่อแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศเพิ่มสูงขึ้น สาขาธนาคารนานาชาติย่อมพอใจที่จะให้สินเชื่อแก่ธุรกิจเอกชนเพิ่มขึ้น
 - 3) ถ้าปริมาณเงินในมือประชาชนเพิ่มสูงขึ้น 1 พันล้านบาท สาขาธนาคารนานาชาติจะให้สินเชื่อประเภทเงินกู้และเบิกเงินเกินบัญชีเพิ่มขึ้น 58.67 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้ เนื่องจากปริมาณเงินมีมาก ภาวะเงินไม่ตึงตัว ธุรกิจการค้าสามารถดำเนินไปได้โดยสะดวก สาขาธนาคารนานาชาติย่อมพอใจที่จะให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น

ข) สินเชื่อประเภทรับซื้อคั่ว (Y6)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการให้สินเชื่อประเภทรับซื้อคั่วเงิน
กัญญาคล้ายลักษณะที่ในประเทศทั้งสิ้น (x_3) สำหรับอัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ (x_2), อัตรา
ดอกเบี้ยเงินคลัง (x_4) และปริมาณเงินในมือประชาชน (x_5) นั้นไม่มีผลใด ๆ ต่อ
ปริมาณการให้สินเชื่อประเภทรับซื้อคั่ว

จากสมการ
$$Y_6 = 1.377824 + 0.024201 x_3$$

หมายความว่า ถ้าตัวเลขลักษณะที่ในประเทศเพิ่มสูงขึ้น 1 พันล้านบาท สาขา
ธนาคารนานาชาติจะรับซื้อคั่วเพิ่มขึ้น 24.201 ล้านบาท เมื่อปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ทั้งนี้เนื่องจาก
เมื่อการผลิตในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น กิจกรรมค้าต่างคลองคั่ว ทำให้มีตัวสัญญาใช้เงินที่
เกิดจากกิจกรรมส่งออก, การเกษตร, อุตสาหกรรมมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจ และสาขานาคาร
นานาชาติพอใจที่จะรับซื้อคั่วๆ เหล่านั้นมากขึ้นไปด้วย

ค) การลงทุนในหลักทรัพย์ (Y7)

ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ได้กำหนดเป็นตัวแปรในการวิเคราะห์ที่ไม่มีปัจจัย
ใดมีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ของสาขานาคารนานาชาติ ทั้งนี้เนื่องจากหลักทรัพย์ส่วนใหญ่
ที่สาขานาคารนานาชาติซื้อไว้คือหลักทรัพย์รัฐบาล และ/หรือหลักทรัพย์ที่รัฐบาลรับประกันเงินต้น
และดอกเบี้ย และจะถือไว้เป็นจำนวนไม่มากเท่าใดนัก เพราะหลักทรัพย์ประเภทนี้ให้ผลตอบแทน
น้อยกว่าการให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ และจะถือไว้เพื่อใช้เป็นสินทรัพย์สภาพคล่องตามกฎหมาย
จึงดีกว่าการถือเงินสดซึ่งไม่ให้ผลตอบแทนเลย

ตารางสรุปผลการวิเคราะห์

ก. แหล่งเงินทุน

	เงินกู้ยืมจาก ธนาคาร ต่างประเทศ	เงินกู้ยืมจาก ธนาคารใน ประเทศ	เงินกู้ยืมจาก ธนาคารแห่ง ประเทศไทย	เงินฝาก
1. อัตราดอกเบี้ย ฐานคิดเรียกคืนได้ทันที	-	+	0	
2. อัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์อายุ 2 เดือน	-	+	+	
3. มูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น	0	0	0	≠
4. อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังอายุ 2 เดือน	+	-	0	-
5. ปริมาณเงินในมือประชาชน	+	-	+	+
6. ปริมาณการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ โดยการถือหุ้น (รวมทุนค่าเงินการ)				0

ข. การจัดการลงทุน

	การให้เงินกู้และ เบิกเงินเกินบัญชี	การซื้อลด ตัวเงิน	การลงทุนในหลักทรัพย์
1. อัตราดอกเบี้ยยูโรคอลลาร์อายุ 2 เดือน	0	0	0
2. มูลค่าผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งสิ้น	+	+	0
3. อัตราดอกเบี้ยตัวเงินคลังอายุ 2 เดือน	+	0	0
4. ปริมาณเงินในมือประชาชน	+	0	0

เครื่องหมายลบ (-) หมายถึง ความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้าม

เครื่องหมายบวก (+) หมายถึง ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

เครื่องหมายศูนย์ (0) หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กัน

เครื่องหมายวง () หมายถึง มิได้นำตัวแปรนั้นมาใช้ในการคำนวณ