

บทที่ ๔

ขนาด ขอบเขต และพื้นที่เกี่ยวของในตลาดยูโรคอลลาร์

จากจุดเริ่มต้นเมื่อ ๒๐ ปีก่อน ตลาดยูโรคอลลาร์ได้กลายเป็นสื่อกลางสำคัญของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระยะสั้นระหว่างประเทศ และเป็นตลาดเงินที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก ความสำคัญที่เพิ่มขึ้นเป็นลำดับอาจมองเห็นได้จากนโยบายของประเทศอุตสาหกรรมที่สำคัญ ๖ ประเทศ คือ ฝรั่งเศส อิตาลี เบลเยียม เนเธอร์แลนด์ แคนาดา และสหรัฐ ฯ ที่จะเริ่มจำกัดธนาคารของตนในการทำธุรกิจในตลาดยูโรคอลลาร์ในปี ๒๕๑๒ สำหรับประเทศยุโรป และแคนาดา เหตุผลสำคัญก็คือป้องกันการสูญเสียเงินสำรองระหว่างประเทศของตน และการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยภายในประเทศ ทั้งนี้เพราะประชาชนในประเทศเหล่านี้ได้แลกเปลี่ยนเงินตราท้องถิ่นไปลงทุนในตลาดยูโรคอลลาร์ ซึ่งให้ดอกเบี้ยสูงกว่าเป็นจำนวนเพิ่มขึ้น สำหรับสหรัฐ ฯ นั้น ทางทางกำหนดมาตรการที่ทำให้การกู้ยืมในตลาดยูโรคอลลาร์เสียค่าใช้จ่ายสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้ความร่วมมือกับธนาคารกลางของยุโรปในการควบคุมการขยายตัวของตลาดยูโรคอลลาร์ และเพื่อหาทางลดความกดดันทางค่าเงินเพื่อภายในสหรัฐ ฯ เอง อันเนื่องมาจากการกู้ยืมในตลาดดังกล่าว การที่อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ ฯ มีระดับค่อนข้างสูง ในขณะนั้น เป็นปัจจัยที่เพียงพอที่จะดึงดูดเงินทุนระยะสั้นจากตลาดยูโรคอลลาร์ เป็นจำนวนมาก จนอาจจะเป็นอุปสรรคในการทอสูภาวะเงินเฟ้อในสหรัฐ ฯ ทั้งนี้เพราะตลาดเงินแห่งนี้มีทรัพยากรอยู่เป็นจำนวนมาก ที่สามารถเคลื่อนไหวไปตามที่ต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็ว ตามแรงดึงดูดของอัตราดอกเบี้ย ตามประสบการณ์ในเกือบ มิถุนายน ๒๕๑๒ ปรากฏว่าธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐ ฯ สามารถกู้ยืมเงินยูโรคอลลาร์ โดยผ่านสาขาต่างประเทศของตนได้เป็นจำนวนถึง ๓ พันล้านดอลลาร์สหรัฐ. ในระยะเวลาเพียง ๓ สัปดาห์เท่านั้น สำหรับในขณะนี้ การระดมเงินจำนวนดังกล่าวอาจใช้เวลาเพียงข้ามคืนเท่านั้น

ขนาดและการเติบโตของยูโรคอลลาร์

ในระยะต้นปี ๒๕๑๓ ขนาดสุทธิของตลาดยูโรคอลลาร์ประมาณกันว่ามีเกิน ๕๐ พันล้าน-

คอลลาจ สรอ. แต่อย่างไรก็ตามการประมาณขนาดของตลาดยูโรคอลลาจมักกระทำไม่ได้แน่นอนเพราะ
 ขาดข้อมูลที่น่าพอใจ สิ่งที่เป็นปัญหาสำคัญก็คือ เงินฝากระหว่างธนาคาร (Interbank deposits)
 มักจะทำให้เกิดปัญหาเกี่ยวกับการนับซ้ำ (Double counting) นอกจากนี้ ข้อมูลของบาง
 ประเทศยังมีไคแยกระหว่างสถาบันที่มีธนาคารและธนาคาร อย่างไรก็ตามธนาคารแห่งประเทศไทยอังกฤษ
 ธนาคารแห่งประเทศไทยแคนาดา และธนาคารเพื่อการชำระหนี้ระหว่างประเทศ (BIS) ได้เผยแพร่
 ข้อมูลตั้งแต่ปี ๒๕๐๗ ทำให้สามารถประมาณขนาดของตลาดยูโรคอลลาจได้บ้าง ในระยะหลัง กองทุน
 การเงินระหว่างประเทศก็ได้เริ่มรวบรวมตัวเลขเหล่านี้ด้วย

ตามประมาณการของ BIS ขนาดสุทธิของตลาดยูโรคอลลาจ ที่วัดจากสินทรัพย์และหนี้สิน
 ของธนาคารที่รายงานจากประเทศยุโรปแปดประเทศ ^๒ (ไม่รวมเงินฝากระหว่างธนาคาร) มีจำนวน
 ๓๗.๕ พันล้านคอลลาจ สรอ. ในตอนปลายปี ๒๕๖๖ หากรวมธุรกิจยูโรคอลลาจของธนาคารพาณิชย์ใน
 แคนาดา ซึ่งเป็นตัวกลางสำคัญในตลาดนี้รองจากลอนดอน ขนาดของตลาดจะเพิ่มขึ้น เป็นประมาณ
 ๔๒ พันล้านคอลลาจ สรอ. ในตอนปลายปี ๒๕๖๒

แม้ว่าตามปกติการเจริญเติบโตอย่างรวดเร็วเป็นลักษณะพิเศษของตลาดนี้ แต่อัตราการเพิ่ม
 ก็เกิดขึ้นอย่างสูงผิดปกติ ในปี ๒๕๖๑ และอีกครั้งหนึ่งในปี ๒๕๖๒ กล่าวคือการขยายตัวของตลาด
 ยูโรคอลลาจตามข้อมูล BIS มีอัตราประมาณร้อยละ ๒๕ ต่อปี ระหว่าง ๒๕๐๗ ถึง ๒๕๖๐ อัตรานี้ได้
 ขยายเป็นร้อยละ ๔๓ ในปี ๒๕๖๑ และร้อยละ ๕๐ ในปี ๒๕๖๒ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดการเพิ่มใน
 อัตราสูงดังกล่าว ได้แก่การใช้นโยบายบีบรัดเครดิตในสหรัฐ ฯ ซึ่งมีผลทำให้ธนาคารสหรัฐ ฯ ขอยืม
 เงินจากตลาดยูโรคอลลาจเพิ่มขึ้น กล่าวคือในช่วงครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๒ เงินยูโรคอลลาจ ที่สาขา
 ธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ ในต่างประเทศส่งกลับไปใช้ในสหรัฐ ฯ มีประมาณ ๖ พันล้านคอลลาจ สรอ.

^๒ เบลเยียม-ลักเซมเบิร์ก ฝรั่งเศส เยอรมัน อิตาลี เนเธอร์แลนด์ สวีเดน
 สวิส และ อังกฤษ

เทียบกับจำนวนที่ขยับในปี ๒๕๖๖ ทั้งหมดซึ่งมีจำนวนเพียง ๗.๘ พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. นอกจากนี้ระหว่างปี ๒๕๖๒ อุปสงค์ในตลาดยูโรดอลลาร์ ที่มากอยู่แล้วก็ได้รับแรงเพิ่มขึ้น เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ในฝรั่งเศส และอิตาลีได้ขอยืมเงินมากขึ้น ทั้งนี้โดยคำแนะนำของรัฐบาลให้ลดฐานะของสินทรัพย์ต่างประเทศสุทธิของตนเอง และได้มีการเฝ้าระวังกันว่า จะมีการปรับค่าเงินมาร์ค ของ เยอรมัน

นับตั้งแต่ปี ๒๕๖๒ ถึงปี ๒๕๖๕ การขยายตัวของตลาดยูโรดอลลาร์ มีอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ ๘๐ ถึง ๘๖ (จากตาราง ๑.) และขึ้นสูงสุดในปี ๒๕๖๒ ถึงร้อยละ ๘๕.๕ อัตราการขยายตัวลดลงเหลือเพียงร้อยละ ๖๕.๐ ในปี ๒๕๖๓ แต่เพิ่มขึ้นอีกครั้งร้อยละ ๖๕.๘ ในครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๔

จากข้อมูลของธนาคารพาณิชย์ในประเทศยุโรป ๘ ประเทศ ซึ่งมีบทบาทประมาณร้อยละ ๘๐ ในตลาดยูโรดอลลาร์ ขนาดของตลาดยูโรดอลลาร์ เมื่อวัดตามขนาดของหนี้สินที่เป็นเงินตรายูโร ในช่วงครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๔ มีจำนวนสูงถึง ๒๓๕.๒ พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เมื่อเทียบกับเมื่อปลายปี ๒๕๖๓ ซึ่งมีจำนวน ๒๒๐.๕ พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเมื่อวัดตามขนาดของตลาดยูโรดอลลาร์ตามจำนวนสินทรัพย์ยูโรดอลลาร์ ปรากฏว่าในครึ่งปีแรกของปี ๒๕๖๔ สินทรัพย์เงินตรายูโรมีจำนวนทั้งสิ้น ๒๓๖.๓ พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

เป็นที่น่าสังเกตว่า การที่อัตราการขยายตัวของตลาดยูโรดอลลาร์ลดลงในช่วงปี ๒๕๖๓ นั้น ส่วนใหญ่เป็นเพราะสหรัฐ ฯ ได้ยกเลิกมาตรการการควบคุมการไหลออกของเงินทุนจากสหรัฐ ฯ แต่เดิมการควบคุมการไหลออกของเงินทุนของสหรัฐ ฯ มีผลช่วยส่งเสริม การขยายตัวของตลาดยูโรดอลลาร์ แต่เมื่อสหรัฐ ฯ ประกาศยกเลิกมาตรการดังกล่าวแล้ว ทำให้ตลาดเงินในนิวยอร์กและตลาดยูโรดอลลาร์สามารถติดต่อกันได้อย่างเสรี การโอนเงินระหว่างกันเพื่อหาผลประโยชน์จากความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยก็สามารถทำได้โดยง่าย จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยของตลาดทั้งสอง แยกต่างกันอย่างลงทุกที ประชาชนจึงเริ่มหันความสนใจจากตลาดยูโรดอลลาร์ ไปสู่ตลาดเงินในนิวยอร์ก นอกจากนี้เหตุผลดังกล่าวแล้ว ยังปรากฏว่า ในกลางปี ๒๕๖๓ ตลาดยูโรดอลลาร์เริ่มประสบปัญหาเรื่องความไม่ไว้วางใจ เพราะธนาคารสำคัญ ๆ ในตลาดเกิดปัญหาทางการเงินทางประเทศ อยางไรก็ตาม ตลาดเงินตรายูโรได้ฟื้นตัวอีกครั้งหนึ่งในปี ๒๕๖๔

ตารางที่ ๑

หนี้สินและสินทรัพย์เงินตราต่างประเทศของธนาคารในยุโรป ๔ ประเทศ

ณ.วันสิ้นเดือน	หนี้สิน (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)	อัตราการขยายตัว จากปีก่อน	สินทรัพย์ (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ)	อัตราการขยายตัว จากปีก่อน
๒๕๑๓ ข.ก.	๗๕	-	๗๕.๘	-
๒๕๑๔ ข.ก.	๙๘	๓๐.๖	๑๑๐.๐	๒๓.๘
๒๕๑๕ ข.ก.	๑๓๒	๓๔.๗	๑๓๗.๘	๓๗.๗
๒๕๑๖ ข.ก.	๑๘๒.๑	๔๕.๕	๑๘๗.๖	๔๒.๓
๒๕๑๗ มี.ก.	๒๐๙.๒	(๘.๘)	๒๐๘.๖	(๕.๑)
มี.ย.	๒๑๙.๕	(๕.๓)	๒๑๓.๘	(๔.๔)
ก.ย.	๒๐๗.๑	(-๕.๕)	๒๐๑.๗	(-๕.๗)
ข.ก.	๒๒๐.๙	(๖.๗)	๒๑๕.๖	๑๘.๕
๒๕๑๘ มี.ก.	๒๒๗.๒	(๒.๖)	๒๒๒.๗	(๓.๒)
มี.ย.	๒๓๕.๒	(๓.๕)	๒๓๒.๗	(๖.๗)

ที่มา: BIS

การประมาณขนาดของตลาดยูโรดอลลาร์ ยังมองเห็นได้จาก การเปรียบเทียบขนาดการ ลงทุนในส่วนต่าง ๆ ของตลาดการเงินในนิวยอร์ก ในตอนปลายปี ๒๕๑๒ สินทรัพย์ในรูปต่าง ๆ ที่มี อยู่ในนิวยอร์ก มีจำนวนดังต่อไปนี้คือ ตั๋วธนาคาร (banker's acceptance) ๕.๔ พันล้าน ดอลลาร์ สรอ. Commercial paper และตั๋วบริษัทการเงิน ๓๑.๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. เงิน กู้ที่ใหม่ภายนอก ขอสาย หลักทรัพย์ ๕.๑ พันล้านดอลลาร์ สรอ. Federal Fund ๔.๖ พันล้าน ดอลลาร์ สรอ. Certificates of Deposits ของธนาคารพาณิชย์ใหญ่ ๆ ๑๐.๕ พันล้าน ดอลลาร์ สรอ. และตั๋วเงินคลังของสหรัฐ ฯ ๔๐.๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. กายเทศน์จึงเห็นได้ ว่า ตลาดยูโรดอลลาร์ยังมีขนาดและฐานะไม่เท่าตลาดการเงินนิวยอร์ก แต่ก็จะกล่าวได้ว่า ตลาดยูโร - ดอลลาร์จะสามารถที่จะจัดหาและกู้คืนเงินทุนได้เป็นจำนวนมาก ๆ โดยไม่ทำให้อัตราดอกเบี้ย ถูก กระทบกระเทือน มากนักถ้าเทียบกับที่ปรากฏในตลาดนิวยอร์กในสถานการณ์ที่คล้ายคลึงกัน

การใช้ของมูลค่าสินทรัพย์ระยะสั้นของธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ ที่ให้แก่วางต่างประเทศ ทำให้ สามารถแยกภาคต่างประเทศออกจากตลาดการเงินในนิวยอร์กได้ ในตอนปลายธันวาคม ๒๕๑๒ นั้น สินเหล่านี้นับจำนวนถึง ๓๕.๕ พันล้านดอลลาร์ สรอ. น้อยกว่าขนาดโดยประมาณของตลาดยูโรดอลลาร์ เล็กน้อย แต่จำนวน ๒ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในตัวเลขนี้แสดงถึง ค่าหักงานและเผื่อฉุกเฉิน (Working and contingency balances) ซึ่งไม่ถือว่าเป็นการลงทุนที่แท้จริงในตลาดการเงินได้ แต่อย่างไรก็ดี ตัวเลขดังกล่าวข้างต้นได้แสดงให้เห็นชัดว่า ในขณะที่ตลาดยูโรดอลลาร์ เป็น ตลาดแลกเปลี่ยนเงินทุนระยะสั้นระหว่างประเทศที่เด่นที่สุดในโลก

เมื่อนำขนาดสุทธิของหนี้สินที่เป็นดอลลาร์ ของธนาคารพาณิชย์ยุโรปใน ๔ ประเทศ ในกลุ่ม BIS ไปเทียบกับขนาดของเงินฝาก ที่เป็นเงินตราท้องถิ่นภายในประเทศที่ธนาคารดังกล่าวถืออยู่ จะ เห็นว่าเงินฝากยูโรดอลลาร์มีขนาดมากกว่าเงินฝากภายในที่เป็นเงินตราท้องถิ่นของหลายประเทศ ดัง เห็นได้จากตารางที่ ๒. เงินฝากที่เป็นเงินตราต่างประเทศเหล่านี้มีจำนวนเกือบเท่าหนึ่งในแปดของ เงินฝากที่เป็นเงินตราท้องถิ่นทั้งหมด ของประเทศยุโรปทั้ง ๔ ประเทศ อย่างไรก็ตามเงินฝากยูโร - ดอลลาร์ขยายตัวในอัตราสูงเกือบ ๓ เท่า ของการขยายตัวของเงินฝากที่เป็นเงินตราท้องถิ่นในประเทศ

ตารางที่ ๒

เงินฝากภายในประเทศไทยและเงินฝากยูโรคอลลาร์
ระหว่างปี ๒๕๐๗ ถึง ๒๕๑๑

	ธันวาคม ๒๕๐๗ (จำนวนพันลาน)	ธันวาคม ๒๕๑๑ (จำนวนพันลาน)	การเปลี่ยนแปลง เปอร์เซ็นต์
<u>เบลเยียม</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๑.๓	๒.๕	๕๓.๑
เงินฝากประจำ	<u>๑.๘</u>	<u>๒.๓</u>	๕๒.๘
รวม	๓.๑	๕.๒	๖๗.๗
<u>ฝรั่งเศส</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๑๘.๑	๒๐.๐	๑๑.๘
เงินฝากประจำ	<u>๑๓.๑</u>	<u>๙.๒</u>	๑๙๖.๘
รวม	๓๑.๒	๒๙.๒	๖.๘
<u>เยอรมัน</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๙.๘	๑๓.๙	๔๐.๘
เงินฝากประจำ	<u>๒๕.๖</u>	<u>๔๙.๑</u>	๙๑.๘
รวม	๓๕.๕	๖๓.๐	๗๗.๕
<u>อิตาลี</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๑๓.๐	๒๘.๑	๘๕.๘
เงินฝากออมทรัพย์	<u>๑๘.๘</u>	<u>๒๕.๒</u>	๖๙.๑
รวม	๓๑.๘	๕๓.๓	๗๖.๗

ตารางที่ ๒ (ต่อ)

เงินฝากภายในประเทศไทย และเงินฝากยูโรกอลดาร์
ระหว่างปี ๒๕๐๙ ถึง ๒๕๑๑

	ธันวาคม ๒๕๐๙ (จำนวนพันลาน)	ธันวาคม ๒๕๑๑ (จำนวนพันลาน)	การเปลี่ยนแปลง เปอร์เซ็นต์
<u>เนเธอร์แลนด์</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๒.๓	๓.๕	๕๖.๒
เงินฝากประจำและเงินฝากออม - ทรัพย์ <u>๒</u>	<u>๑.๕</u>	<u>๓.๐</u>	๑๐๐.๐
รวม	๓.๘	๖.๕	๗๑.๑
<u>สวีเดน</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๑.๐	๑.๗	๗๐.๐
เงินฝากประจำและออมทรัพย์	<u>๔.๑</u>	<u>๖.๖</u>	๕๑.๒
รวม	๕.๑	๘.๓	๕๘.๘
<u>สวิตเซอร์แลนด์</u>			
เงินฝากเพื่อเรียก	๓.๘	๔.๘	๒๕.๘
เงินฝากประจำและออมทรัพย์	<u>๗.๐</u>	<u>๑๐.๕</u>	๕๐.๐
รวม	๑๐.๘	๑๕.๓	๔๓.๓
<u>อังกฤษ</u>			
เงินฝากเงินตราในประเทศ (Domestic currency deposits) <u>๒</u>	๒๕.๐	๓๖.๑	๒๕.๘

ตารางที่ ๒ (ต่อ)

เงินฝากภายในประเทศไทย และเงินฝากยูโรดอลลาร์
ระหว่างปี ๒๕๖๗ ถึง ๒๕๖๘

	ธันวาคม ๒๕๖๗ (จำนวนพันล้านบาท)	ธันวาคม ๒๕๖๘ (จำนวนพันล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลง เปอร์เซ็นต์
เงินฝากเพื่อเรียกทั้งหมด ^๓	๕๕.๘	๗๖.๖	๕๕.๘
เงินฝากประจำทั้งหมด ^๓	๕๗.๖	๖๖.๕	๘๓.๕
รวมทั้งสิ้น	๖๒.๖	๖๘.๖	๖๖.๖
เงินฝากยูโรดอลลาร์ ^๔	๕.๖	๖๕.๖	๖๗๗.๘

ที่มา : International Monetary Fund, International Financial
Statistics and the Bank for International
Settlements, Annual Report.

^๑ รวมเงินฝากเงินตราต่างประเทศ

^๒ ไม่รวมเงินฝากที่ธนาคารสกอตแลนด์และไอแลนด์เหนือฝาก

^๓ ไม่รวมอังกฤษ

^๔ การกราดภาพประมาณของ BIS โดยดูจากหนี้สินเงินยูโรดอลลาร์สุทธิ ไม่รวมเงินฝาก

ระหว่างธนาคาร

นับตั้งแต่ปี ๒๕๐๙ เป็นต้นมา ความแตกต่างระหว่างอัตราทั้งสองส่วนหนึ่งได้สะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขัน
 อย่างมากในตลาดยูโรดอลลาร์ ทั้งในระดับในประเทศและระดับนานาชาติ การที่การให้ยืมและการกู้
 ยืมกระทำกันนอกอาณาเขตของประเทศ ข้อจำกัดเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยสูงสุดของธนาคารกลาง และ
 ข้อตกลงเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ย ของธนาคารพาณิชย์ จึงไม่จำเป็นต้องนำมาใช้สำหรับธุรกิจ
 ยูโรดอลลาร์ ดังนั้นลูกค้าที่ทันสมัยทำการในตลาดยูโรดอลลาร์ก็สามารถจะได้รับอัตราดอกเบี้ยใน
 อัตราที่สูงกว่าเงินฝากภายในประเทศ

ตามที่กล่าวมาแล้ว เป็นที่แน่นอนว่า ตลาดยูโรดอลลาร์มีเหตุผลที่จะดำรงอยู่ได้ บานทรามเพาท์
 อัตราดอกเบี้ยของเงินฝากยูโรดอลลาร์สูงกว่าอัตราในสหรัฐอเมริกา และอัตราของเงินกู้ยูโรดอลลาร์
 ต่ำกว่าที่ได้จากท้องถิ่น ๆ ไม่ว่าจะเป็นจากสหรัฐ ฯ หรือตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อย่าง
 ไรก็ตามไม่จำเป็นเสมอไปที่อัตราเงินฝากยูโรดอลลาร์จะสูงกว่าเงินฝากที่เป็นเงินตราท้องถิ่นในประเทศ
 ที่อยู่นอกสหรัฐอเมริกา แต่เมื่อความแตกต่างเช่นนี้เกิดขึ้น อุปทานของตลาดยูโรดอลลาร์มักจะ
 ขยายตัวเร็วกว่าอุปสงค์ ^๒ ถึงแม้ว่าความแตกต่างนี้มักจะมียเป็นครั้งคราวในอดีต แต่ก็ปรากฏว่าใน
 ระยะที่นานพอสมควรสำหรับสินทรัพย์ยูโรดอลลาร์ได้เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนอื่น ๆ ในตลาด
 เงินตราในประเทศ ในขณะที่ธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ ที่เข้ามามีในตลาดยูโรดอลลาร์เป็นจำนวนมาก
 เพื่อหาเงินทมาชดเชยเงินฝากประจำที่สูญสิ้นไป ในระยะที่เกิดเศรษฐกิจถดถอย อัตราดอกเบี้ยในตลาด
 ยูโรดอลลาร์มักจะสูงกว่าในตลาดอื่น ๆ มาก

๒) สถานะการณ์เช่นนี้ได้เป็นอันตรายต่อตลาดยูโรดอลลาร์ เพราะธนาคารพาณิชย์สามารถ
 ลออัตราการใช้เงินกู้สูงให้ทำได้ ซึ่งในบางกรณีเหลือสูงกว่าอัตราเงินฝากเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ทั้งนี้
 เพื่อให้สามารถแข่งขันได้

ขอบเขตทางภูมิศาสตร์ของตลาดยุโรปคอลลาร

นอกจากการเป็นตลาดเงินทุนระยะสั้นที่ใหญ่ที่สุดในโลกแล้ว ตลาดยุโรปคอลลารยังเป็นตลาดที่มีเสถียรภาพและมีความยืดหยุ่นอีกด้วย เนื่องจากคุณลักษณะดังกล่าวและความต้องการของสินทรัพย์คอลลาร อย่างกว้างขวางจากนานาชาติ ตลาดโลกเป็นแหล่งโอนเงินทุนจากบริเวณที่มีเงินทุนเกินความจำเป็นไปยังแหล่งที่ขาดแคลนเงินทุน สถิติที่ความมาเร็วของธนาคารแห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย แคนาดา และ BIS ไซคิงทิตทางที่เงินยุโรปคอลลารไหลไประหว่างศูนย์กลางต่าง ๆ

สถิติแสดงถึงบทบาทของลอนดอนในฐานะที่เป็นศูนย์กลางสำคัญในระบบยุโรปคอลลาร ธนาคารพาณิชย์ของอังกฤษ เป็นผู้ให้สินเชื่อรายใหญ่แก่สหรัฐอเมริกา และส่วนหนึ่งก็ให้แก่อังกฤษเอง เงินที่ให้แก่ธนาคารสหรัฐ ๆ ส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ที่ให้แก่สำนักงานใหญ่ โดยมาสาขาของธนาคารสหรัฐ ๆ ในลอนดอน ในปี ๒๕๖๒ เงินที่ให้แก่ธนาคารของสหรัฐ ๆ ในต่างประเทศนับเป็นอัตราส่วนสูงถึงร้อยละ ๗๕ ของสินทรัพย์ต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ของอังกฤษ เทียบกับร้อยละ ๖๕ เมื่อปลายปี ๒๕๖๑ เงินจากตลาดยุโรปคอลลารไหลเข้าของสาขาธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ๆ ไหลกลับไปยังสำนักงานใหญ่ เพื่อช่วยผ่อนคลายนโยบายการขาดแคลนสภาพคล่อง

ยิ่งกว่านั้น อัตราส่วนของเงินยุโรปคอลลารที่ธนาคารพาณิชย์ของอังกฤษให้แก่ภูมิภาคนอกประเทศที่เป็นชาวอเมริกันก็เพิ่มสูงขึ้นเป็นค่าคัม ระหว่างเดือนธันวาคม ๒๕๖๑ ถึงกันยายน ๒๕๖๒ อัตราส่วนของภูมิภาคอเมริกันเพิ่มขึ้นจากร้อยละ ๕๕ เป็นร้อยละ ๕๘ ซึ่งเป็นผลสะท้อนจากความตึงตัวทางการเงินที่ธนาคารพาณิชย์ในสหรัฐ ๆ ประสบอยู่ อย่างไรก็ตามการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นของธนาคารสหรัฐ ๆ นี้ได้ทำให้ภูมิภาคอื่น ๆ เกิดปัญหาขาดแคลน ความจริงแล้วในช่วง ๕ เดือนแรกของปี ๒๕๖๒ เงินยุโรปคอลลารที่ธนาคารพาณิชย์ของอังกฤษให้แก่ภูมิภาคนอกสหรัฐ ๆ ใกล้เคียงร้อยละ ๓๓ เทียบกับเพียงร้อยละ ๒๔ ในระยะเดียวกันของปี ๒๕๖๑ ภัยเหตุนี้จึงเห็นได้ว่าอุปทานของยุโรปคอลลารได้ปรับตัวจนพอที่จะสนองความต้องการของผู้ยืมทุกฝ่าย โดยเฉพาะความต้องการที่เพิ่มขึ้นของภูมิภาคของธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ๆ

ส่วนทางการเงินฝากกอลดาร์ที่ธนาคารพาณิชย์ในอังกฤษไกร่นั้น ปรากฏว่ายุโรปเป็นผู้ขาดรายใหม่ และเสนอคืนเสนอปลายโดยเฉพาะ สวิส ฝรั่งเศส และอิตาลี ในระหว่างครึ่งแรกของปี ๒๕๖๒ เยอรมันตะวันตก เบลเยียม และเนเธอร์แลนด์ก็กลายเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ด้วย สำหรับในกรณีของ เยอรมัน ธนาคารของเงินที่ไปลงทุนในตลาดยุโรปกอลดาร์สะท้อนให้เห็นความพยายามของธนาคารกลาง เพื่อหักลบกับจำนวนเงินระยะสั้นที่ไหลเข้าไปถึงกำไรในเยอรมัน เป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตามหลังจากที่มาร์คเยอรมัน ได้เพิ่มค่าขึ้นแล้ว และเงินถึงกำไรได้ไหลออกจากเยอรมันแล้ว เยอรมันก็ไหลเข้าไปกู้ยืมยุโรปกอลดาร์ในตลาด เพื่อนำไปแก้ปัญหาสภาพคล่องถึงตัวภายในประเทศ สำหรับประเทศญี่ปุ่นนั้นได้เคยเป็นผู้กู้ยืมรายสำคัญในตลาดยุโรปกอลดาร์ แต่เมื่อทางการดำเนินมาตรการกระตุ้มการไหลออกของเงินทุน เพื่อมิให้เงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นมากเกินไป ธนาคารพาณิชย์ญี่ปุ่นจึงได้ชำระคืนเงินกู้ยุโรปกอลดาร์และกู้ยืมดอลลาร์จากรัฐบาลหนี้สินสุทธิในตลาดยุโรปกอลดาร์ที่ลดน้อยลงลงจาก ๑.๕ พันล้านกอลดาร์ สรอ. ตอนปลายปี ๒๕๖๑ เหลือ ๑.๑ พันล้านกอลดาร์ สรอ. เมื่อปลายปี ๒๕๖๒

นอกจากยุโรปถึงกลางแล้ว แคนาดาเป็นอีกกลางสำคัญเป็นที่ ๒ ของตลาดยุโรปกอลดาร์ ส่วนหนึ่งของเงินที่ไหลยืมกระตุ้มผ่านตลาดยุโรปกอลดาร์ในลอนดอน แต่ส่วนใหญ่เป็นการไหลยืมแก่สหรัฐ ฯ ส่วนใหญ่ในรูปเงินกู้แกนนำหน้าและมูลค่าหน้าหลักที่รพยที่ตลาดเงินและตลาดเงินนิวยอร์ก แม้ว่าแคนาดาตามปกติจะเป็นผู้กู้ยืมสุทธิจากยุโรป และจากประเทศอื่น ๆ แต่ก็น้อยกว่าจำนวนที่แคนาดาเข้าไปให้สหรัฐ ฯ และอังกฤษยืม ดังนั้นธนาคารพาณิชย์ในแคนาดาจึงต้องหันไปหาระดมเงินฝากของผู้ถือในประเทศของตนเพื่อนำไปให้สหรัฐ ฯ กู้ยืมในจำนวนที่มากขึ้นเป็นค่าคุ้ม ซึ่งก็ประสบความสำเร็จในการชักชวนให้ชาวแคนาดาถือเงินฝากกอลดาร์ สรอ. ที่หามาได้โดยการทำ SWAP (คือการขายกอลดาร์แคนาดาเป็นกอลดาร์ สรอ. แล้วขายกอลดาร์ สรอ. ลวงหน้าเป็นกอลดาร์แคนาดา) อย่างไรก็ตามต่อมารัฐบาลแคนาดาได้ขอให้ธนาคารพาณิชย์เลิกดำเนินการถึงกลาง เพราะทำให้สินทรัพย์ต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์แคนาดาเพิ่ม แลจะเกี่ยวกันทำให้เงินสำรองระหว่างประเทศลดลง

ขณะที่ยุโรปตะวันตกเป็นผู้ให้กู้ยืมโดยตรงแก่สหรัฐ ฯ แต่เงินทุนส่วนใหญ่ของยุโรปตะวันตก

ก็ยังไหลมาลอนดอนและแกนนาคา ท่านอง ก็เกี่ยวกับลอนดอนและแกนนาคา ยุโรปก็เป็นศูนย์กลางจากประเทศกำลังพัฒนาโดยเฉพาะตะวันออกกลาง เงินฝากจากประเทศกำลังพัฒนาเหล่านี้ เกิดขึ้นเพราะความขาดแคลนช่องทางในการลงทุนระยะสั้นในประเทศและความต้องการหลีกเลี่ยงข้อบังคับทางการเงินภายในประเทศและวิกฤติการทางการเงิน ธนาคารในยุโรปเองก็ได้รับเงินฝากยูโรดอลลาร์จากประชาชนของตนเอง เป็นจำนวนมากเช่น ทั้งนี้รวมทั้งจากธนาคารพาณิชย์เองด้วย ซึ่งแลกเปลี่ยนเงินตราท้องถิ่นเป็นดอลลาร์ สรอ. เพื่อนำไปฝากลงทุน

วิกฤติการณ์น้ำมันเมื่อปลายปี ๒๕๑๖ รวมทั้งการกระจายขอบเขตทางภูมิศาสตร์ของตลาดยูโรดอลลาร์ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างของตลาดยูโรดอลลาร์อย่างชัดเจน จึงจะเห็นได้จากตาราง ก ก ข, ค, ง ทางด้านเงินฝากปรากฏว่าในปี ๒๕๑๗ แผลงเงินฝากที่ความสำคัญเป็นพิเศษได้แก่กลุ่มประเทศที่ส่งน้ำมันออกในตะวันออกกลาง กล่าวคือในปี กลุ่มประเทศดังกล่าวมีเงินฝากถึง ๓๐.๒ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเมื่อเทียบกับปี ๒๕๑๖ จำนวน ๑๐.๓ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ปรากฏว่าเพิ่มขึ้นถึง ๑๙.๙ พันล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณร้อยละ ๒๐๐

ส่วนในกลุ่มประเทศยุโรป ๘ ประเทศ เงินฝากเพิ่มเพียง ๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปลายปี ๒๕๑๗ เมื่อเทียบกับจำนวนเงินฝากจำนวน ๑๐๙.๘ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปลายปี ๒๕๑๖ สำหรับสหรัฐ ฯ จำนวนเงินฝากในปี ๒๕๑๗ ก็เพิ่มเพียง ๒.๕ พันล้านดอลลาร์ สรอ. เท่านั้น สาเหตุสำคัญที่ทำให้เงินดอลลาร์ไหลจากประเทศผู้กักน้ำมันไปสู่ตลาดยูโรดอลลาร์มาก และเงินฝากจากกลุ่มยุโรป ๘ ประเทศเพิ่มช้าลง เป็นเพราะวิกฤติการทางการเงินในปลายปี ๒๕๑๖ ทำให้ประเทศผู้ผลิตน้ำมันมีเงินเหลืออยู่ในมือเป็นจำนวนมาก ในขณะที่ประเทศสำคัญ ๆ เกิดปัญหาการชำระเงินขาดคุดเป็นจำนวนมาก สำหรับในไตรมาสแรกของปี ๒๕๑๘ ประเทศที่เป็นผู้ฝากที่สำคัญในตลาดยูโร - ดอลลาร์ก็ยังคงเป็นประเทศในตะวันออกกลาง โดยมีเงินฝากเพิ่มถึง ๓.๕ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่เงินฝากของประเทศยุโรป ๘ ประเทศ และสหรัฐ ฯ เพิ่มขึ้นเพียง ๑.๕ พันล้านดอลลาร์ สรอ. และ ๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ตามลำดับ ส่วนในไตรมาสที่ ๒ ของปี ๒๕๑๘ แผลงเงินฝากที่สำคัญที่สุดกลับกลายเป็นประเทศในยุโรป ๘ ประเทศ และสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้เป็นเพราะว่าประเทศผู้ผลิตน้ำมันมีรายได้ลดลงแต่รายจ่ายเพิ่มขึ้น และเกิดภาวะเศรษฐกิจซบเซาในยุโรปและสหรัฐ ฯ ในช่วง

ตารางที่ ๓ ก.
เงินฝากในธนาคารยุโรป ๘ ประเทศ แยกตามประเทศผู้ฝาก (พันล้านดอลลาร์ สรจ.)

ณ. วันสิ้นเดือน	ประเทศ ยุโรป ๘ ประเทศ	ประเทศ ยุโรป อื่น ๆ	ประเทศใน ยุโรป ตะวันออก	สหรัฐ ฯ	แคนาดา	ญี่ปุ่น	ประเทศใน ตะวันออก กลาง	ประเทศ ในอเมริกา ใต้	ประเทศ ในอเมริกา เหนือ	สิงคโปร์	อื่น ๆ	รวม
๒๕๑๖ ธันวาคม	๑๐๙.๘	๑๓.๐	๓.๓	๑๖.๖	๖.๒	๓.๖	๑๐.๓	๓.๕	๙.๐	๑.๐	๑๓.๘	๑๙๖.๑
๒๕๑๗	มกราคม	๑๑๕.๘	๑๓.๖	๔.๓	๑๖.๑	๖.๑	๑๓.๖	๙.๘	๙.๑	๑.๓	๑๖.๐	๒๑๙.๖
	กุมภาพันธ์	๑๑๕.๘	๑๔.๓	๔.๘	๑๖.๕	๕.๖	๑๖.๘	๑๖.๕	๙.๓	๑.๘	๑๖.๖	๒๑๙.๕
	มีนาคม	๑๐๘.๑	๑๖.๙	๔.๖	๑๑.๓	๕.๓	๑๕.๘	๙.๓	๘.๓	๑.๓	๑๖.๕	๒๐๓.๑
	ธันวาคม	๑๑๖.๘	๑๘.๑	๕.๖	๑๓.๑	๕.๙	๓.๘	๑๖.๖	๑๐.๘	๑.๓	๑๕.๑	๒๑๖.๓
๒๕๑๘	มกราคม	๑๑๖.๓	๑๓.๘	๕.๕	๑๓.๓	๕.๘	๓๓.๓	๑๖.๘	๙.๐	๑.๖	๑๕.๓	๒๑๓.๖
	กุมภาพันธ์	๑๑๓.๓	๑๓.๙	๓.๘	๑๔.๖	๕.๘	๓๕.๑	๑๓.๕	๘.๙	๑.๘	๑๕.๖	๒๐๕.๓

ที่มา : BIS

ตารางที่ ๓ ข.

เงินกู้จากธนาคารยุโรป ๕ ประเทศ แยกตามประเทศผู้
 (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)

ณ. วันสิ้นเดือน	ประเทศ ยุโรป ๕ ประเทศ	ประเทศ ยุโรป อื่น ๆ	ประเทศ โดยยุโรป ตะวันออก	สหรัฐ ฯ	แคนาดา	ญี่ปุ่น	ประเทศ ในตะวันออกกลาง	ประเทศ ในอเมริกา ริบเบียน	ประเทศ ในอเมริกา กึ่งอเมริกา	สิงคโปร์	อื่น ๆ	รวม
๒๕๑๖ ธันวาคม	๑๖.๓	๑๖.๘	๗.๘	๑๘.๘	๘.๖	๘.๑	๒.๖	๑๓.๕	๗.๖	๑.๘	๑๖.๑	๑๘๗.๖
๒๕๑๗ มีนาคม	๑๖.๖	๑๖.๖	๘.๖	๑๖.๘	๘.๗	๑๑.๘	๒.๘	๑๘.๗	๘.๖	๒.๖	๑๓.๖	๒๖๘.๖
มิถุนายน	๑๖.๙	๑๘.๙	๘.๘	๑๖.๖	๓.๖	๑๘.๖	๖.๖	๑๘.๖	๘.๖	๒.๓	๑๓.๘	๒๖๓.๘
กันยายน	๑๗.๘	๑๘.๘	๘.๘	๑๙.๖	๓.๖	๑๘.๖	๖.๘	๑๗.๘	๘.๗	๓.๖	๑๕.๖	๒๖๑.๗
ธันวาคม	๑๘.๓	๑๖.๙	๙.๘	๑๙.๖	๒.๙	๑๘.๓	๓.๖	๑๙.๑	๑๖.๘	๓.๖	๑๖.๕	๒๖๕.๖
๒๕๑๘ มีนาคม	๑๙.๖	๑๗.๖	๑๑.๙	๑๗.๖	๓.๖	๑๗.๖	๓.๗	๑๙.๘	๑๖.๘	๓.๙	๑๘.๘	๒๖๖.๗
มิถุนายน	๑๖.๗	๑๙.๗	๑๖.๖	๑๘.๓	๒.๘	๑๗.๓	๔.๓	๒๖.๖	๑๑.๖	๔.๑	๑๙.๗	๒๓๖.๗

ที่มา : BIS

ตารางที่ ๓ ก.

เงินฝากในประเทศไทย ๒ ประเทศจากประเทศไทยยุโรป ๒ ประเทศ (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)

ณ. วันสิ้นเดือน	เบลเยียม ลักเซมเบิร์ก	ฝรั่งเศส	เยอรมัน	อิตาลี	เนเธอร์แลนด์	สวีเดน	สวิสเซอร์ แลนด์	สหราชอาณาจักร	รวม	
๒๕๑๖	ธันวาคม	๑๖.๓	๑๖.๘	๓.๘	๑๖.๓	๓.๘	๑.๑	๒๕.๑	๒๑.๘	๑๐๘.๘
๒๕๑๗	มีนาคม	๑๖.๓	๑๖.๓	๘.๐	๑๖.๘	๘.๑	๑.๘	๓๑.๓	๒๖.๒	๑๑๕.๘
	มิถุนายน	๑๖.๓	๑๖.๓	๘.๘	๑๓.๘	๘.๖	๑.๖	๓๑.๖	๒๖.๕	๑๑๕.๘
	กรกฎาคม	๑๖.๖	๑๘.๘	๘.๘	๘.๓	๘.๑	๑.๕	๓๑.๘	๑๘.๖	๑๖๘.๑
	ธันวาคม	๑๖.๖	๑๕.๘	๑๖.๖	๘.๘	๘.๖	๑.๘	๓๕.๘	๑๘.๕	๑๖๖.๘
	มีนาคม	๑๖.๓	๑๕.๖	๑๖.๘	๖.๖	๘.๑	๑.๓	๓๓.๓	๑๘.๕	๑๖๖.๓
๒๕๑๘	มิถุนายน	๑๖.๘	๑๖.๖	๑๖.๖	๕.๖	๑๖.๖	๑.๘	๓๖.๖	๒๖.๖	๑๑๗.๓

ที่มา : BIS

ตารางที่ ๓ ง.

เงินกู้ในประเทศยุโรป ๒ ประเทศ จากประเทศยุโรป ๒ ประเทศ

(พันล้านดอลลาร์ สรอ.)

ก. วันสิ้นเดือน	เบลเยียม ลักเซมเบิร์ก	ฝรั่งเศส	เยอรมัน	อิตาลี	เนเธอร์แลนด์	สวีเดน	สวิสเซอร์ แลนด์	สหราชอาณาจักร	รวม
๒๕๑๖ ธันวาคม	๑๖.๓	๑๕.๘	๑๘.๖	๑๘.๘	๖.๘	๑.๖	๓.๕	๒๕.๑	๑๐๓.๓
๒๕๑๗ มีนาคม	๑๑.๕	๑๘.๖	๑๕.๑	๑๕.๘	๖.๖	๑.๖	๘.๐	๓๖.๐	๑๖๖.๐
มิถุนายน	๑๖.๐	๑๓.๓	๑๕.๕	๑๘.๓	๖.๓	๑.๘	๓.๕	๓๖.๑	๑๖๖.๘
กันยายน	๑๑.๘	๑๖.๑	๑๓.๘	๑๓.๕	๖.๖	๑.๘	๓.๑	๒๓.๘	๑๓๖.๘
ธันวาคม	๑๖.๓	๑๖.๕	๑๕.๘	๑๓.๐	๖.๓	๑.๓	๘.๑	๒๕.๖	๑๕๖.๓
๒๕๑๘ มีนาคม	๑๓.๓	๑๖.๓	๑๓.๑	๑๑.๐	๖.๖	๖.๐	๓.๕	๒๕.๐	๑๕๖.๖
มิถุนายน	๑๘.๐	๑๖.๓	๑๓.๘	๑๐.๖	๓.๓	๖.๓	๖.๘	๓๑.๑	๑๖๖.๓

ที่มา : BIS

ระยะนี้ ทำให้ประเทศในยุโรปและสหรัฐ ฯ ซึ่ซึ่น้ำนั้นน้อยลง และมีปัญหาการชำระเงินน้อยลง

สำหรับทางด้านการกู้ยืม ในปี ๒๕๑๖ ตลาดยุโรปกลายเป็นเจ้าหน้ประเทศต่าง ๆ ทั้งหมดถึง ๑๔๗.๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. และจำนวนเงินกู้ได้เพิ่มขึ้นอีก ๒๘ พันล้านดอลลาร์ สรอ. คือเป็น ๒๑๕.๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี ๒๕๑๗ ประเทศญี่ปุ่นกลายเป็นประเทศที่มการกู้ยืมเพิ่มสุทธิมากที่สุดในปี ๒๕๑๗ คือเพิ่มประมาณ ๗.๒ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้เพราะมีปัญหาการขาดดุลการชำระเงินอย่างรุนแรง รองลงมาคือประเทศในกลุ่มคาริบเบียนประมาณ ๕.๒ พันล้านดอลลาร์ สรอ. และสหรัฐ ฯ ประมาณ ๔.๘ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนใหญ่เป็นการกู้ไปเพื่อชดเชยการขาดดุลการชำระเงินเนื่องจากการเพิ่มราคาน้ำมัน สำหรับในครึ่งปีแรกของปี ๒๕๑๘ ประเทศญี่ปุ่นก็ยังคงมีฐานะเป็นผู้นำรายใหญ่ของตลาดยุโรปอยู่ ส่วนใหญ่ถูกเพื่อชำระค่าสินค้านำเข้า และนอกจากนี้ก็ยังมประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และประเทศในยุโรป ๘ ประเทศ ซึ่งได้แก่ เยอรมัน และอังกฤษ

ทางด้านขอบเขตทางภูมิศาสตร์ของตลาดยุโรปก็มพัฒนาการที่สำคัญ ๒ ประการ ประการแรก ขณะที่ธนาคารที่ทำธุรกิจเงินฝากยุโรปโดยรวมกันเป็นส่วนใหญ่อยู่ที่ยุโรปตะวันตกและแคนาดา การเปิดสาขาใหม่ ๆ ของธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ ในหมู่เกาะบาฮามา ทำให้บริเวณนั้นกลายเป็นแหล่งธุรกิจยุโรปที่สำคัญ สาขากังกลาวนี้ส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์สำหรับเก็บบัญชีเงินฝากยุโรปเพื่อการไรของสำนักงานใหญ่แต่เพียงอย่างเดียว โดยมีได้ประกอบธุรกิจในท้องถิ่นเลย วิธีทำเนืองานเช่นนี้เสียค่าใช้จ่ายน้อยกว่าการจัดตั้งสาขาในลอนดอน ที่ต้องให้บริการทางธนาคารอย่างเต็มที่ และเหมาะสำหรับธนาคารขนาดกลางที่ไม่อาจขยายสาขาไปต่างประเทศมาก่อน

การพัฒนาอย่างเดียวกันเกิดขึ้นเมื่อตลาดเอเชียหันมาเปิดกว้างมากขึ้น โดยมีสิงคโปร์ เป็นศูนย์กลาง รัฐบาลสิงคโปร์ได้พยายามกระตุ้นตลาดด้วยการเปลี่ยนแปลงภาษีสำหรับดอกเบี้ยของเงินฝากเอเชียดอลลาร์ ทั้งนี้เพราะรัฐบาลต้องการดึงดูดเงินฝากดอลลาร์ สรอ. ที่บริษัทธุรกิจของสหรัฐ ฯ ถู้อยู่ และของรัฐบาลในเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งญี่ปุ่น และของชาวจีนโพ้นทะเล ตามแผนการตั้งเดิมธนาคารพาณิชย์ในสิงคโปร์พยายามที่จะใช้ดอลลาร์ สรอ. เหล่านี้ซึ่งปัจจุบันมักจะถูกนำ

ไปลงทุนในตลาดยูโรดอลลาร์ในยุโรป ไปใช้ในการใหญ่มีระยะปานกลางสำหรับโครงการพัฒนาภูมิภาคนี้ ถึงแม้ตามปกติสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนาในภูมิภาคนี้จะให้เงินกู้ยืมในอัตราร้อยละ ๕ - ๗ คอปี แต่เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยเอเชียนดอลลาร์ในอัตราร้อยละ ๑๐ - ๑๒ จะไม่มากเกินไปสำหรับส่วนที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ตลาดเอเชียนดอลลาร์ในสิงคโปร์ได้ขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็วนับตั้งแต่ปี ๒๕๑๑ จากการสำรวจของ BIS ปรากฏว่าตลาดเอเชียนดอลลาร์ในปี ๒๕๑๓ มีขนาด ๑๓๐ ล้านดอลลาร์ สรอ. และได้พัฒนาเพิ่มขึ้นเป็น ๒๓๐๐ ล้านดอลลาร์ สรอ. ในปลายปี ๒๕๑๒ และ ๑๐,๕๐๐ ล้าน ดอลลาร์ สรอ. ในปลายปี ๒๕๑๓ ส่วนอัตราดอกเบี้ยในตลาดนี้ มักจะเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกับอัตราดอกเบี้ยของยูโรดอลลาร์ แต่ส่วนใหญ่จะมีระดับสูงกว่าเล็กน้อย

ผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดยูโรดอลลาร์

เนื่องจากตลาดยูโรดอลลาร์ ขยายตัวขึ้นทั้งขนาดและปริมาณจึงดึงดูดให้มีผู้เข้ามาสนใจรวมควมมากขึ้น

๑. สถาบันที่ประกอบขึ้นเป็นตลาด

เหตุที่ธนาคารส่วนใหญ่นิยมเข้าไปทำธุรกิจในตลาดยูโรดอลลาร์ ซึ่งมีขนาดใหญ่และมีความเสี่ยงที่น้อย ส่วนใหญ่เป็นเพราะมีโอกาสได้กำไรมาก ทั้ง ๆ ที่ margin ระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ไม่คองกว้างนัก และในขณะเดียวกันธนาคารพาณิชย์ไม่ต้องการที่จะเสี่ยงที่จะสูญเสียธุรกิจภายในประเทศสำหรับลูกค้ารายสำคัญให้กับคู่แข่งซึ่งสามารถให้บริการแก่ลูกค้าเหล่านี้ในตลาดยูโรดอลลาร์ ซึ่งปัญหาอันได้กล่าวถึงให้ธนาคารพาณิชย์ของสหรัฐ ฯ เปิดสาขาต่างประเทศ ถึงแม้ว่าการทำธุรกิจยูโรดอลลาร์แต่เพียงประการเดียว ของสาขาเหล่านี้จะไม่คุ้มกับค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อยางไรก็ตามโดยทั่ว ๆ ไปแล้ว เหตุผลประการสำคัญที่สุดที่ทำให้ธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ เข้าร่วมตลาดยูโรดอลลาร์ ก็คือเพื่อดึงดูดเงินทุนไปให้แก่สำนักงานใหญ่ในยุโรป

ลอนดอน ซึ่งเป็นศูนย์กลางที่สำคัญที่สุดของตลาดยูโรดอลลาร์ประกอบไปด้วยสถาบันต่าง ๆ หลายชนิดด้วยกัน ที่ก่อให้เกิดตลาดขึ้น สาขาของธนาคารพาณิชย์สหรัฐ ฯ เป็นกลุ่มที่ใหญ่และสำคัญ

ที่สุดธนาคารต่างประเทศอื่น ๆ ที่ตั้งในลอนดอน เช่น ญี่ปุ่นก็เข้ามาเกี่ยวข้องกับตลาดยูโรดอลลาร์อย่างมากด้วย นอกจากนี้ยังมีธนาคารโพ้นทะเลของอังกฤษ ซึ่งเป็นส่วนที่ทำงานอย่างเข้มแข็งที่สุดในตลาดยูโรดอลลาร์ มาตั้งแต่เริ่มแรก โดยประกอบธุรกิจยูโรดอลลาร์ในแบบธุรกิจขายส่งที่หลีกเลี่ยงเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้ความสนใจในตลาดยูโรดอลลาร์เป็นครั้งคราว

ธนาคารยุโรปยังอาจแบ่งเป็นกลุ่มได้ตามความชำนาญ ธนาคารหลายธนาคารจะเน้นถึงแบบธุรกิจยูโรดอลลาร์แบบหนึ่ง ๆ เช่น บางธนาคารช่วยทำธุรกิจกับธนาคารอื่น ๆ และติดต่อกับผู้นักยืมทางด้านพาณิชย์ และอุตสาหกรรมในอ้อยที่สุด การดำเนินการเช่นนี้เป็น การลดความเสี่ยง และสามารถให้บริการที่เป็นประโยชน์ได้โดยการนำธนาคารระหว่างประเทศที่สำคัญที่มีความรู้เกี่ยวกับภาวะตลาดในท้องถิ่นเข้ามาพบกับธนาคารขนาดเล็กจำนวนมากที่ต้องการเงินฝากยูโรดอลลาร์ไปใช้ประโยชน์ อย่างไรก็ตามธนาคารอื่น ๆ อาจสนใจที่จะให้เงินกู้แก่ลูกค้าที่มีธนาคารเท่านั้น ซึ่งสามารถทำให้ธนาคารเหล่านั้นนำเงินไปใช้ในกิจการที่เป็นประโยชน์ ซึ่งจะทำให้ธนาคารอยู่ในฐานะที่ปลอดภัยกว่าการทำหน้าที่เป็นตัวกลางแต่เพียงอย่างเดียวจนไม่ทราบถึงวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน

นอกเหนือไปจากธนาคารยุโรปที่กล่าวแล้ว ยังมีสถาบันอีกสองกลุ่มที่ทำธุรกิจในตลาดยูโรดอลลาร์ควยกล่าวคือ ธนาคารพหุภาคี (merchant banks) ซึ่งส่วนใหญ่ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง (secondary market) สำหรับประกาศนียบัตรเงินฝากยูโรดอลลาร์ (Euro-dollar Certificates of Deposits) ในลอนดอน และอีกกลุ่มหนึ่งก็คือนายหน้ายูโรดอลลาร์ (Euro-dollar brokers) นับตั้งแต่ First National City Bank เริ่มออกประกาศนียบัตรเงินฝากยูโรดอลลาร์ประเภทเปลี่ยนเมื่อได้ในปี ๒๕๐๘ ธนาคารลอนดอนเป็นจำนวนมากก็ได้กระทำความกันอย่างกว้างขวาง สำหรับนายหน้ายูโรดอลลาร์นั้น มีประโยชน์ในการเป็นตัวกลางนำผู้ประกอบธุรกิจทั้งสองด้านคือผู้กู้และผู้ให้กู้เข้ามาพบกัน ขณะที่บางธนาคารช่วยติดต่อกับธุรกิจยูโรดอลลาร์ไว้โดยตรงกับตลาดและลูกค้าโดยเชื่อว่าจะได้ทราบความเคลื่อนไหวในตลาดอย่างใกล้ชิด แต่บางธนาคารอาจจะช่วยดำเนินการโดยผ่านนายหน้าโดยตองจ่าย ค่าธรรมเนียมให้พอสมควร การปฏิบัติเช่นนี้ทำให้ธนาคารสามารถประหยัดเวลาในการติดต่อกับสถาบันและบุคคลเป็นจำนวนมาก

และช่วยปกปักรักษาผู้ถือหุ้นทราบว่าคุณได้เข้าไปติดต่อกับในตลาดในขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งจะช่วยให้หลีกเลี่ยง
ความรับผิดชอบในการถูกกล่าวหาเมื่อปฏิเสธการให้เงินกู้ได้ นอกจากนี้นายหนากยังทำหน้าที่เป็นทนาย
ผู้ที่ไม่มีความเสี่ยงนัก เขาก็ในตลาดได้อีกด้วย

๒. ผู้ฝากยู่โรคอลดาร์

นับตั้งแต่ต้น ธนาคารกลางเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญของตลาดยู่โรคอลดาร์ อย่างไรก็ตาม
เราควรต้องชี้ให้เห็นความแตกต่าง ในกรณี ๒ กรณี ที่ทำให้ธนาคารกลาง มักจะถูกเหมารวมว่าเป็น
แหล่งอุปทานของยู่โรคอลดาร์

ในกรณีแรกในระบบการเงินระหว่างประเทศในระยะหลังสงครามโลกครั้งที่ ๒ ปัจจุบัน
ธนาคารกลางมีพันธะที่จะป้องกันมิให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินของตนเคลื่อนไหวเกินร้อยละ ๑ และต่อมา
เมื่อปลายปี ๒๕๑๔ ร้อยละ ๒ $\frac{๑}{๕}$ ของอัตราแลกเปลี่ยนเงินของตน ซึ่งทำให้ต้องเข้าไปแทรกแซงใน
ตลาดเงินตราต่างประเทศโดยการกว้านซื้อดอลลาร์ สรอ. ออกจากตลาดหรือระบายดอลลาร์ สรอ.
เข้าสู่ตลาด ดังนั้นเมื่อผู้ลงทุนเอกชนตัดสินใจนำดอลลาร์ สรอ. ไปลงทุนในตลาดยู่โรคอลดาร์ ก็ต้อง
ซื้อดอลลาร์ สรอ. จากตลาดออกไปลงทุนซึ่งอาจทำให้ธนาคารกลางต้องระบายดอลลาร์ สรอ. ออกจาก
สู่ตลาดเพื่อรักษาเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับในกรณีที่ผู้ลงทุนมีดอลลาร์ สรอ. อยู่ในมือ
อยู่แล้ว ก็สามารถนำเงินดังกล่าวไปลงทุนในตลาดยู่โรคอลดาร์ได้เลยโดยไม่ต้องซื้อจากตลาด ซึ่งการ
กระทำดังกล่าวทำให้ธนาคารกลางสูญเสียดอลลาร์สำรองที่ควรจะได้รับ กวดยเหตุนี้จึงอาจมองเห็นได้
จากกรณีทั้งสองว่า ในที่สุดธนาคารกลางจะเป็นผู้จัดหาดอลลาร์ สรอ. ให้ผู้ลงทุนเอกชนนำไปลงทุนใน
ตลาดยู่โรคอลดาร์ อย่างไรก็ตามการกระทำเช่นนี้มีได้เป็นการกระทำด้วยเจตนาของตนเอง แต่เป็น
การตอบสนองการริเริ่มของนักลงทุนส่วนบุคคลโดยผ่านกลไกของตลาดเงินตราต่างประเทศ ที่ทำงาน
ตามปกติเท่านั้น และโดยไมคำนึงถึงฐานะดุลการชำระเงินของประเทศ

อย่างไรก็ตาม สำหรับกรณีที่สอง ธนาคารกลางเองอาจเป็นผู้ริเริ่มในการนำเงินไปลงทุนใน
ตลาดยู่โรคอลดาร์ เพื่อประโยชน์ของตนเอง ความจริงแล้ว เมื่อตลาดยู่โรคอลดาร์ได้เร่งพัฒนา
ธนาคารกลางเป็นผู้ฝากเงินที่สำคัญที่สุด จากการประมาณของกองทุนการเงินระหว่างประเทศปรากฏ

ว่าในปี ๒๕๖๓ ธนาคารกลางและสถาบันของทางการถือเงินยูโรดอลลาร์ถึงประมาณ ๒ ใน ๓ ของทั้งหมด อย่างไรก็ตามในปี ๒๕๖๖ สถาบันเหล่านี้ถือเงินเพียงหนึ่งในสามของเงินฝากยูโรดอลลาร์เท่านั้น การลดลงของจำนวนเงินฝากนี้มีเหตุผลเป็นไปได้อีก ๒ ประการ คือ ประการแรกดอลลาร์ ฝรอ. ในมือของทางการของประเทศต่าง ๆ น้อยกว่าดอลลาร์ ฝรอ. ในมือของเอกชน และประการที่ ๒ ภายหลังจากที่สหรัฐ ฯ แก้ไขปรับปรุงกฎข้อบังคับ Q (Regulation Q) ในปี ๒๕๐๕ ที่โดยกเว้นเงินฝากของทางการต่างประเทศในสหรัฐ ฯ จากข้อจำกัดเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยยูโรดอลลาร์ก็ไม่ได้มากนักเมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารในสหรัฐอเมริก

อย่างไรก็ดี ธนาคารกลางและสถาบันการเงินของทางการยังคงมีบทบาทสำคัญในการเป็นช่องทางนำเงินไปลงทุนในตลาดยูโรดอลลาร์ โดยเหตุผลทั้งทางนโยบายในประเทศและนโยบายต่างประเทศ ธนาคารกลางหลายแห่งใช้ตลาดยูโรดอลลาร์ ในการช่วยขยายหรือลดสภาพคล่องในประเทศ รัฐบาลกลางของเยอรมัน อิตาลี สวิตส์ และเนเธอร์แลนด์ได้ใช้ dollar swap เพื่อป้องกันมิให้เครดิตในประเทศเพิ่มขึ้นมากเกินไป ทั้งนี้ธนาคารกลางจะขายดอลลาร์ ฝรอ. ให้ธนาคารพาณิชย์แล้วชอดอลลาร์ ฝรอ. คงหันกลับมาคืนจากธนาคารพาณิชย์ในอัตราที่สูงกว่าอัตราในตลาด ทั้งนี้เพื่อส่งเสริมให้ธนาคารพาณิชย์นำเงินสำรองของตนไปลงทุนในตลาดยูโรดอลลาร์ แทนการนำไปใช้ใหญ่เป็นเงินตราท้องถิ่นภายในประเทศ อนึ่งในทางตรงกันข้ามในบางครั้งธนาคารกลางอาจฝากดอลลาร์ ฝรอ. ในธนาคารพาณิชย์ของตน โดยมิได้มีการ swap ทั้งนี้เพื่อจะส่งเสริมการขยายสภาพคล่องในประเทศ ซึ่งจะก่อตัวอย่างใดจากนโยบายของอิตาลีในปี ๒๕๐๕

นอกจากนี้ รัฐบาลกลางของยุโรปรวมทั้ง BIS ด้วยความร่วมมือกับธนาคารกลางสหรัฐ ฯ อาจจะต้องนำเงินดอลลาร์ระบายเข้าสู่ตลาด เพื่อรักษาเสถียรภาพทางการเงิน ยกตัวอย่างเช่นระหว่างฤดูใบไม้ร่วงปี ๒๕๖๐ ธนาคารกลางของเยอรมัน สวิตส์ เนเธอร์แลนด์ เบลเยียม และ BIS ได้ถอนดอลลาร์ ฝรอ. จากวงเครดิต (swap line) ที่มีไว้กับธนาคารกลางสหรัฐ ฯ ถึง ๑.๘ พันล้านดอลลาร์ ฝรอ. เพื่อป้องกันอัตราดอกเบี้ยของเงินยูโรดอลลาร์ ไม่ให้ขึ้นสูงเกินไป อันเนื่องมาจากวิกฤติการณ์ ที่เกี่ยวกับการลดค่าของปอนด์สเตอร์ลิง โดยทั่วไปวิกฤติการณ์ทางการเงินระหว่างประเทศมีแนวโน้มที่จะทำให้เกิดความวุ่นวายในตลาดยูโรดอลลาร์ เนื่องจากผู้เงินกำไร

พยายามกู้ยืมคอลลาร์ สรอ. ไปซื้อเงินตราสกุลที่แข็งที่สุดในขณะเดียวกับที่ผู้ลงทุนยุโรปคอลลาร์ได้ทุ่มเงินไปยังเงินตราสกุลอื่น ๆ ซึ่งอ่อนกว่าเพราะมีอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นประโยชน์ในการลงทุนมากกว่า บุคคลกลุ่มแรกเลือกที่จะยืมเงินยุโรปคอลลาร์ เพื่อที่จะหลีกเลี่ยงการควบคุมการแลกเปลี่ยนภายในประเทศ และเพื่อลดต้นทุนการเก็งกำไรเกี่ยวกับค่าของเงินดังกล่าว ทั้งนี้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยยุโรปคอลลาร์มักจะถูกกว่าการกู้ยืมเงินตราภายในประเทศ

ธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศเป็นกลุ่มผู้ฝากกลุ่มสำคัญกลุ่มที่สองของยุโรปคอลลาร์ เพราะสามารถแลกเปลี่ยนเงินฝากที่รับเป็นเงินตราท้องถิ่นในประเทศที่มีอยู่เกินการใช้จ่ายไปเป็นเงินคอลลาร์ และนำไปลงทุนในตลาดยุโรปคอลลาร์ ธนาคารพาณิชย์มักพบว่าตลาดยุโรปคอลลาร์มีความคล่องตัวมากในแง่การลงทุนของธนาคารพาณิชย์เอง เพราะการลงทุนในตลาดยุโรปคอลลาร์มีความสะดวกมาก มีช่องทางลงทุนที่อายุแตกต่างกันหลายประการ มีความเสี่ยงต่ำและได้ผลประโยชน์สำหรับธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ภายในประเทศที่ขาดแคลนโอกาสในการลงทุน ตลาดยุโรปคอลลาร์จึงเป็นแหล่งลงทุนที่พิเศษ

ในสวิส ซึ่งเป็นศูนย์กลางทางการเงินของโลกที่สำคัญแห่งหนึ่งที่ธนาคารพาณิชย์ได้รับเงินทุนจากทั่วโลกเป็นจำนวนมาก ตลาดตัวเงินคลังและตลาดตัวเงินการพาณิชย์ยังไม่ใหญ่พอที่จะรับการไหลของเงินลงทุนได้ทั้งหมด ดังนั้นธนาคารสวิสจึงหันไปหาตลาดยุโรปคอลลาร์ เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง นอกจากนี้ธนาคารพาณิชย์ของยุโรปก็ยังชอบช่องทางลงทุนที่กว้างขวาง ซึ่งตลาดยุโรปคอลลาร์มิได้ให้การปรับอายุการลงทุนของคนให้สอดคล้องกับอายุต่าง ๆ กันของเงินฝากให้เป็นไปอย่างดี ถ้าหากธนาคารพาณิชย์สามารถใช้เงินฝากอายุ ๕๐ วันไปลงทุน เป็นเงินฝากประเภทเมื่อเรียกในตลาดยุโรปคอลลาร์ ก็จะมีเหตุผลสมควรที่จะนำหลักทรัพย์ที่เหลือส่วนใหญ่ไปลงทุนในสินทรัพย์ที่คล่องน้อยใหม่มากกว่านี้เพื่อให้เกิดผลประโยชน์สูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นเมื่อธนาคารต้องเผชิญกับภาวะที่สภาพคล่องภายในประเทศในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยต่ำ ธนาคารจะสามารถโอนเงินทุนส่วนเกินที่อยู่ในรูปคอลลาร์ สรอ. ไปยังประเทศที่กำลังขยายตัวในอัตราสูงกว่า ซึ่งมีช่องทางลงทุนในอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า การยุโรปคอลลาร์ สรอ. เป็นสื่อกลางทำให้การโอนเงินเพื่อลงทุนกระทำได้อย่างสะดวกขึ้น เพราะประเทศที่รับเงินลงทุนเป็นคอลลาร์ สรอ. อาจไม่เคยมีใจที่จะยอมรับเงินตราสกุลอื่น ๆ ก็ได้

กลุ่มสำคัญกลุ่มที่สามที่นำเงินไปลงทุนในตลาดยูโรดอลลาร์ ประกอบด้วยสถาบันที่มีโฆษณา -
 หาร เช่น บริษัทประกันภัย บริษัทระหว่างประเทศขนาดใหญ่ และ Mutual Fund ระหว่าง
 ประเทศ นอกจากปัญหาเรื่องความปลอดภัย ความสะดวก และความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย ผู้
 ฝากเงินเหล่านี้ยังชอบความยืดหยุ่นของอายุการลงทุนในตลาดยูโรดอลลาร์ด้วย ซึ่งอนุญาตให้ลงทุน
 ได้ถึงแม้จะมีเงินลงทุนอยู่ในมือเพียงในระยะสั้น ๆ เพื่อหาประโยชน์จากโอกาสที่มีอยู่ บริษัทขนาดใหญ่เช่น
 บริษัท Standard Oil แห่งนิวเจอร์ซีย์ บริษัทเชลล์ บริษัทยูนิลีเวอร์ และบริษัทไฟล็กสวาเกน
 ได้คิดถือการทำธุรกิจเป็นจำนวนมากเป็นประจำวันกับตลาดนี้เสมอ ^๓ บริษัทเป็นจำนวนมากขึ้นดูจะ
 เห็นถึงความสะดวก และประโยชน์ในการที่จะฝากเงินทำงาน (Working balance) ของคนหรือ
 เงินที่ได้จากการออกพันธบัตรยุโรป (Eurobond) ที่ยังไม่นำไปใช้ประโยชน์ในตลาดยูโรดอลลาร์
 มากขึ้น

๓. ผู้ยืมยูโรดอลลาร์

เมื่อตลาดเริ่มพัฒนาครั้งแรก เงินยูโรดอลลาร์ส่วนใหญ่ได้ให้กับผู้ยืมที่ใช้เงินไปในการค้า
 ระหว่างประเทศ ^๔ การคานนี้ถือกันว่าเป็นจุดประสงค์หลักของตลาดยูโรดอลลาร์ และแม้กระทั่ง
 ฝรั่งเศสซึ่งมีข้อจำกัดในการยืมเงินยูโรดอลลาร์สำหรับวัตถุประสงค์อื่น ๆ ก็ไม่พยายามห้ามการยืม
 ยูโรดอลลาร์เพื่อใช้ในการค้า ในปัจจุบันการค้าของโลกยังคงใช้เงินยูโรดอลลาร์ในอัตราที่สูง ^๕

^๓ The Money Machine Magic of Eurodollar, Business Week, February 21, 1970.

^๔ Klopstock, Fred H. The International Money Market : Structure, Scope and Instruments. Journal of Finance, May, 1965.

^๕ Oppenheimer, Peter. Short - Term Capital Flows, The Banker, August, 1967.

อย่างไรก็ตามนับตั้งแต่สมัยแรกของการพาณิชย์ได้พบหนทางในการลงทุนในตลาด
 ยุโรปคอลลาร์เป็นจำนวนมาก การลงทุนเหล่านี้รวมถึงการให้เงินกู้ในรูปแบบคอลลาร์ สรอ. หรือในรูปแบบ
 เงินตราอื่น ๆ ที่ชื่อไดควยคอลลาร์ สรอ. ถึงแม้ว่าเงินกู้ยุโรปคอลลาร์อาจจะไม่จำเป็นต้องเกี่ยวข้องกับ
 กับการใช้เงินเพื่อกิจการระหว่างประเทศ แต่เงินกู้จำนวนมากก็ยังคงถูกนำไปใช้ประโยชน์ในเรื่องนี้เช่น
 อุตสาหกรรมการเดินเรือของนอร์เวย์ ก็มีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับตลาดยุโรปคอลลาร์ และบริษัท
 ระหว่างประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะบริษัทที่ดำเนินกิจการเกี่ยวกับปิโตรเลียม เคมี และแร่ ก็ได้กู้เงิน
 ยุโรปคอลลาร์เป็นจำนวนมากอยู่เสมอ สำหรับในประเภทที่ ๒ นี้มีเงินกู้ที่ใช้ในการดำเนินงานทางด้าน
 ต่างประเทศของบริษัทของสหรัฐ ฯ ควย เงินกู้เหล่านี้ได้ทำให้บริษัทสหรัฐ ฯ สามารถขยายการ
 ดำเนินงานในโพ้นทะเล ในขณะที่รัฐบาลสหรัฐ ฯ ควบคุมเงินทุนที่ส่งออกไปใช้ในต่างประเทศ

ในข้ออื่น ๆ ก็เช่นกัน ตลาดยุโรปคอลลาร์ทำให้ผู้ลงทุนสามารถขยายการดำเนินงานออกไป
 ต่างประเทศได้โดยไม่ขัดกับมาตรการที่ควบคุมการระงับเงินของประเทศตน ส่วนใหญ่ของการ
 การลงทุนโดยตรงของชาวอังกฤษที่เพิ่มขึ้นในต่างประเทศกระทำโดยใช้เงินที่ธนาคารพาณิชย์ของอังกฤษ
 ได้รับฝากเป็นเงินตราต่างประเทศ ^๒ และนับตั้งแต่ทางการได้เพิ่มวงเงินในการลงทุนถือหลักทรัพย์
 ต่างประเทศ กองทุนบำนาญของอังกฤษ และผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันอื่น ๆ ต่างก็ใช้เงินยุโรปคอลลาร์
 เพื่อซื้อสินทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวเพิ่มขึ้น การยืมเงินยุโรปคอลลาร์อาจจะเป็นทางออกที่ดี เพราะ
 คอลลาร์ สรอ. ที่ชาวอังกฤษได้จากการขายสินทรัพย์ต่างประเทศมีจำนวนลดลงเป็นลำดับ

ในอีกด้านหนึ่ง เงินยุโรปคอลลาร์อาจถูกนำไปใช้ในกิจการภายในประเทศอย่างแท้จริง
 ธนาคารพาณิชย์ของสหรัฐ ฯ เป็นจำนวนมากมักยืมจากตลาดยุโรปคอลลาร์อยู่เสมอ เพื่อปรับฐานะ
 เงินสำรองของตน ส่วนหนึ่งของตลาดยุโรปคอลลาร์ส่วนหนึ่งฝังงในสายคาของธนาคารสหรัฐ ฯ ก็คือ

^๒ An Inventory of U.K. External Assets and Liabilities : End -
 1968, Bank of England Quarterly Bulletin, December, 1969.

เงินที่ได้รับจากการกู้โดยสาขาต่างประเทศของธนาคารสหรัฐ ฯ ไม่ต้องขึ้นอยู่กับกฎของบังคับ ๑ เกี่ยว
กับอัตราดอกเบี้ย ดังนั้นระหว่างระยะที่มีการเงินรัดตัว สถาบันที่สาขาต่างประเทศ สามารถ
เข้าไปหาเงินทุนในตลาดยุโรปคอลดาร์ได้เพื่อที่จะป้องกันสถานะเงินสำรองของตน และให้สามารถ
กระทำตามข้อผูกพันเงินกู้ที่อยู่กับลูกค้าของตน ปัจจุบันนี้ธนาคารสหรัฐ ฯ ยังเป็นแหล่งที่หาเงินกู้ที่
สำคัญแหล่งหนึ่งของตลาดยุโรปคอลดาร์ นอกจากหนี้สัญญายุโรปคอลดาร์กับธนาคารสหรัฐ ฯ มีอยู่
กับสาขาต่างประเทศของตน ยังมีเงินกู้อื่น ๆ ของชาวสหรัฐ ฯ และสถาบันที่มีธนาคารรวมทั้งเงิน
ที่มาจากแคนาดาเป็นจำนวนมากอีกด้วย สำหรับหนี้สัญญายุโรปคอลดาร์ของสถาบันที่มีธนาคารนั้น ได้
เจริญเติบโตอย่างรวดเร็วในระยะที่วิกฤตการณ์ทางการเงินที่ทำให้ทางการต้องใช้นโยบายการจำกัด
เครดิต

เงินกู้ที่ให้แก่เทศบาลของอังกฤษก็เป็นตัวอย่างของการกู้ยืมที่สำคัญอันหนึ่ง เพราะเงินถูก
นำไปใช้จ่ายตามความต้องการภายในประเทศอย่างแท้จริง ธนาคารยุโรป หลายธนาคารที่ตั้งอยู่ใน
อังกฤษ ในบางครั้งได้ซื้อกู้ยืมเงินยุโรปคอลดาร์เป็นพิเศษเพื่อนำไปแลกเปลี่ยนเงินปอนด์ เพื่อใช้ในการ
การให้กู้แก่เทศบาลในประเทศอังกฤษ ทั้งนี้โดยทำ **cover** ด้วยการทำสัญญาขายล่วงหน้าเงินปอนด์
ที่จะได้รับเมื่อเงินกู้ครบอายุกลับคืนเป็นดอลลาร์ สรอ. ธนาคารอิตาลีและญี่ปุ่นก็เป็นตัวอย่างที่ดีของ
สถาบันที่มีเงินยุโรปคอลดาร์สำหรับจุดประสงค์ภายในประเทศ ทั้งนี้หากค่าใช้จ่ายในการกู้ยุโรป แล้ว
เปลี่ยนเป็นเงินตราท้องถิ่นกระทำได้ในอัตราที่ต่ำกว่าการซื้อเงินในประเทศโดยตรง

ส่วนใหญ่แล้วเงินยุโรปคอลดาร์ ที่ใช้ในจุดประสงค์ภายในประเทศอาจจะสะท้อนให้เห็นถึง
ความตั้งใจของธนาคารพาณิชย์ในการให้เงินกู้ทุก ๆ ที่ทางการกำลังดำเนินนโยบายจำกัดทางการเงิน
ในบางกรณีเงินกู้เหล่านี้มักจะเกิดขึ้น เพราะว่าทางการยินยอมปล่อยให้มีการเพิ่มปริมาณเงินภายใน
ในประเทศ หากการเพิ่มขึ้นเกิดขึ้นเพราะมีการใช้สินทรัพย์จากต่างประเทศ นอกจากนั้นในประเทศ
ซึ่งนักลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ทำให้อุตสาหกรรมขาดแคลนเงินทุน ตลาด
ยุโรปคอลดาร์จึงอาจเป็นแหล่งสำคัญที่ให้อุตสาหกรรมของประเทศนั้นได้เครดิตระยะปานกลาง ที่มีต้นทุน
ต่ำกว่าที่จะได้จากระบบธนาคารภายในประเทศ ปัจจุบันนี้เครดิตระยะปานกลางที่มีอายุประมาณ ๕ -
๗ ปี ถือว่าเป็นส่วนที่ก้าวหน้าและเคลื่อนไหวมากที่สุด

ในทางตรงกันข้ามกับบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งทุนในตลาดยุโรป คอลลาจ ส่วนมากกเงาของประเทศสวิตเซอร์แลนด์และประเทศเบลเยียมมักจะไมคอบกู้เงินจากตลาดยุโรป การที่ธนาคารกลางเบลเยียมหันเข้าหาตลาดยุโรปคอลล่าจเป็นประจำก็เพราะธนาคารกลางของเบลเยียมทำหน้าที่กู้เงินยุโรปคอลล่าจให้แก่กระทรวงการคลังของตน เพราะธนาคารกลางจะมั่นนโยบายที่จะ ไซทรัพย์สินของตน และให้กระทรวงการคลังเป็นจำนวนน้อยมาก

จะเห็นได้ว่า ตลาดยุโรปคอลล่าจขณะนี้พัฒนาจนถึงขั้นที่จะทำงานไปได้โดยตลอด เมื่อ มีการขยายขนาดและขอบเขตมากขึ้นและยุโรปคอลล่าจจะพบช่องทางใหม่ ๆ ในการที่จะหาประโยชน์ได้ จากตลาดนี้ เนื่องจากตลาดได้รับใช้บุคคลและสถาบันเป็นจำนวนมากและแตกต่างกัน และในวัตถุประสงค์ที่กว้างขวาง ตลาดยุโรปคอลล่าจจึงช่วยเชื่อมตลาดทุนของประเทศต่าง ๆ เข้าด้วยกัน ขณะที่การพัฒนาเหล่านี้ได้ประโยชน์ทางเศรษฐกิจและบางครั้งทางการเมืองระยะยาว ตลาดยุโรปคอลล่าจเป็นแหล่ง ที่ทำให้เกิดปัญหาทางนโยบายแก่ประเทศต่าง ๆ รวมทั้งประเทศที่ใหญ่ที่สุดในโลก เช่น สหรัฐ ฯ

เงินตราที่เป็นองค์ประกอบสำคัญ

นับตั้งแต่ตลาดเงินตรายุโรปคอลล่าจได้ถือกำเนิดขึ้น เงินตราสกุลที่สำคัญที่สุดที่เข้ามามีบทบาท ในตลาดเงินตราคือคอลล่าจ สรอ. ทั้งนี้เพราะคอลล่าจ สรอ. นอกจากจะเป็นเงินตราที่ใช้อย่าง แพรหลายแล้วยัง เป็นเงินตราที่แข็งแกร่งและมีคงอีกด้วย การที่คอลล่าจมีบทบาทสำคัญในตลาดเงินตรา ยุโรปของคอลล่าจ สรอ. เมื่อเทียบกับเงินตราสกุลอื่น ๆ ทำให้ประชาชนมองตลาดเงินตรายุโรปว่าเป็น ตลาดที่ค่าเงินการเฉพาะเงินคอลล่าจ จึงได้เรียกตลาดนี้ว่าตลาดยุโรปคอลล่าจ เมื่อพิจารณา ตารางที่ ๔ ซึ่งเป็นตารางแสดงถึงสินและสินทรัพย์ของธนาคารในยุโรป ๔ ประเทศ โดย แยกเป็นเงินตราสกุลต่าง ๆ จะเห็นว่าสินทรัพย์ของปี ๒๕๑๓ ของธนาคารในยุโรป ๔ ประเทศ ทั้งหมดเพิ่มขึ้น ๕.๐ พันล้านคอลล่าจ สรอ. เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งในจำนวนนี้เป็นคอลล่าจ สรอ. ถึง ๒๔.๖ พันล้านคอลล่าจ สรอ. รองลงมาเป็นมาร์คเยอรมัน ๓.๖ พันล้านคอลล่าจ สรอ. ที่ เหลือทั้งหมด ๑.๐ พันล้านคอลล่าจ สรอ. เป็นเงินตราสกุลอื่น ๆ รวมกัน

ตารางที่ ๔.

ดัชนีและทรัพย์สินของธนาคารไทย ๔ ประเทศ แยกตามเงินสกุล
(หน่วยนับล้านบาท ส.ร.อ.)

ปี	เงินลงทุน ของเงิน	ธนาคาร ส.ร.อ.	บาท	ฝรั่งเศส	ดอลลาร์ สิงคโปร์	ดอลลาร์ ฮ่องกง	กิตติ	เงินตรา ต่างประเทศ	รวม
๒๕๑๖	รัฐบาล	๑๓๑.๑	๓๑.๔	๑๕.๐	๑๑.๖	๓.๑	๑.๖	๓.๐	๑๕๙.๖
	มีภาค	๑๕๖.๑	๓๓.๐	๑๕.๘	๑๑.๖	๓.๑	๑.๖	๓.๗	๒๑๕.๖
	มีเอกชน	๑๕๖.๖	๓๓.๗	๑๖.๑	๑๑.๓	๓.๑	๑.๓	๔.๑	๒๑๓.๘
๒๕๑๗	รัฐบาล	๑๕๖.๐	๓๑.๔	๑๓.๖	๑๑.๖	๓.๕	๑.๕	๓.๗	๒๑๑.๗
	มีภาค	๑๕๖.๖	๓๕.๐	๑๔.๕	๑๑.๑	๓.๑	๑.๕	๔.๐	๒๑๕.๖
	มีเอกชน	๑๕๖.๓	๓๕.๘	๑๓.๑	๑๑.๑	๓.๑	๑.๕	๔.๕	๒๑๖.๗
๒๕๑๘	รัฐบาล	๑๓๑.๖	๓๑.๖	๑๕.๑	๑๑.๖	๓.๑	๑.๖	๓.๑	๑๕๖.๑
	มีภาค	๑๕๖.๑	๓๓.๓	๑๕.๖	๑๑.๑	๓.๑	๑.๖	๓.๗	๒๑๕.๖
	มีเอกชน	๑๕๖.๓	๓๓.๗	๑๖.๑	๑๑.๑	๓.๑	๑.๖	๔.๑	๒๑๓.๗
๒๕๑๙	รัฐบาล	๑๓๑.๖	๓๑.๖	๑๕.๑	๑๑.๖	๓.๑	๑.๖	๓.๑	๑๕๖.๑
	มีภาค	๑๕๖.๑	๓๓.๓	๑๕.๖	๑๑.๑	๓.๑	๑.๖	๓.๗	๒๑๕.๖
	มีเอกชน	๑๕๖.๓	๓๓.๗	๑๖.๑	๑๑.๑	๓.๑	๑.๖	๔.๑	๒๑๓.๗

ส่วนทางด้านหนี้สินก็เช่นเดียวกันปรากฏว่าจำนวนหนี้สินทั้งหมดที่เพิ่มขึ้น ๒๕.๒ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ในปี ๒๕๑๗ เป็นจำนวนดอลลาร์ สรอ. ๒๖.๖ พันล้านดอลลาร์ สรอ. ส่วนที่เหลือก็คือมาร์คเยอรมันและเงินตราสกุลอื่น ๆ เช่นเดียวกัน

อัตราดอกเบี้ย

สิ่งที่สำคัญที่เป็นสิ่งที่ดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุนในตลาดหุ้นโคคอลลาร์มากกว่าจะลงทุนในสหรัฐ ฯ หรือในแต่ละท้องถิ่นของตน ก็คืออัตราดอกเบี้ย จากการที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากหุ้นโคคอลลาร์สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐอเมริกา ทำให้ตลาดหุ้นโคคอลลาร์ขยายตัวเป็นลำดับ สาเหตุที่ในตลาดหุ้นโคคอลลาร์สามารถให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าตลาดอื่น ๆ ก็เพราะตลาดหุ้นโคคอลลาร์ไม่ได้อยู่ภายใต้กฎข้อบังคับอันใด และอัตราดอกเบี้ยในตลาดหุ้นโคคอลลาร์เป็นอัตราระหว่างประเทศ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับอิทธิพลของประเทศใดประเทศหนึ่งโดยเฉพาะ ส่วนสหรัฐอเมริกานั้นอัตราดอกเบี้ยมักจะอยู่ภายใต้การกำหนดของกฎข้อบังคับ Q ทำให้อัตราดอกเบี้ยไม่สูงจนสามารถจูงใจผู้ลงทุน ถึงแม้ว่าสหรัฐ ฯ จะมีการแก้ไขกฎข้อบังคับ Q แล้วก็ตาม จนทำให้อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ ฯ สำหรับเงินฝากของผู้มีถิ่นนอกประเทศอยู่ในระดับแข่งขันได้ แต่อัตราดอกเบี้ยของหุ้นโคคอลลาร์ซึ่งมีความยืดหยุ่นมากกว่าก็จะขึ้นลงตามไปถวาย และเพราะเหตุที่ผู้ถือดอลลาร์ สรอ. อาจเลือกไม่ยอมลงทุนในตลาดหุ้นโคคอลลาร์ ถ้าอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราในสหรัฐอเมริกา ^๗ ดังนั้นอัตราเงินฝากของตลาดหุ้นโคคอลลาร์จึงสูงกว่าอัตราเงินฝากดอลลาร์ในสหรัฐ ฯ อยู่เสมอ สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ก็เช่นเดียวกันอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดหุ้นโคคอลลาร์ก็จะปรับขึ้นลงตามความเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ ฯ เช่นเดียวกัน ตารางที่ ๕ ก. และ ๕ ข. และตารางที่ ๖ แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในสหรัฐ ฯ อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าอัตราในตลาดหุ้นโคคอลลาร์ ผู้ลงทุนจึงนิยมลงทุนในตลาดหุ้นโคคอลลาร์มากกว่า จะ

^๗ ทั้งนี้เพราะในแง่ของผู้ฝาก การฝากดอลลาร์ สรอ. ในสหรัฐ ฯ ย่อมจะมั่นคงกว่าในตลาดหุ้นโคคอลลาร์

พบว่าอัตรายูโรออกดาร์ในปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖ นั้นเพิ่มขึ้นอยู่ตลอดเวลา ถึงแม้จะเพิ่มไม่มากนัก แต่ก็มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จะเห็นว่าอัตราดอกเบี้ย ๓ เดือนในเดือนแรกของปี ๒๕๐๔ อยู่ในระดับร้อยละ ๓.๖ และเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ จนถึงปลายปี ๒๕๐๖ เป็นร้อยละ ๔.๒๕ ต่อปี

ตารางที่ ๕ ก.

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดยูโรออกดาร์ ในลอนดอน
ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี เดือน	เพื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๐๔				
มกราคม	๓.๐๐	๓.๕๖๖	๓.๖๘๗	๓.๘๓๗
กุมภาพันธ์	๓.๐๖๖	๓.๘๓๗	๓.๖๖๕	๓.๘๑๒
มีนาคม	๓.๒๕	๓.๕๐	๓.๖๘๗	๓.๘๓๕
เมษายน	๒.๘๓๕	๓.๓๓๕	๓.๕๖๖	๓.๘๑๒
พฤษภาคม	๒.๗๕	๓.๓๑๒	๓.๕๖๖	๓.๗๕
มิถุนายน	๒.๓๓๕	๓.๑๘๗	๓.๘๓๗	๓.๖๘๗
กรกฎาคม	๒.๕๐	๓.๐๖๖	๓.๖๕	๓.๖๖๕
สิงหาคม	๒.๕๐	๓.๐๖๖	๓.๖๕	๓.๖๘๗
กันยายน	๒.๖๖๕	๓.๑๘๗	๓.๓๑๒	๓.๘๑๒
ตุลาคม	๒.๘๓๕	๓.๑๘๗	๓.๓๓๕	๓.๗๕
พฤศจิกายน	๒.๗๕	๓.๘๓๗	๓.๕๖๖	๓.๘๑๒
ธันวาคม	๒.๘๓๕	๓.๗๕	๓.๘๓๕	๔.๑๖๕

ตารางที่ ๕ ก. (ต่อ)

อัตรากอเบิกเงินฝากในตารางรายโรคนครบาลในลอนดอน

ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๐๕				
มกราคม	๒.๕๐	๓.๐๒๒	๓.๓๓๕	๓.๖๘๓
กุมภาพันธ์	๒.๖๒๕	๓.๒๕	๓.๕๖๓	๓.๖๘๓
มีนาคม	๓.๐๐	๓.๓๓๕	๓.๕๖๒	๓.๖๘๓
เมษายน	๒.๓๕	๓.๒๕	๓.๓๓๕	๓.๕๖๒
พฤษภาคม	๓.๐๐	๓.๕๓๓	๓.๕๖๕	๓.๓๕
มิถุนายน	๓.๒๕	๓.๕๐	๓.๖๘๓	๓.๘๓๕
กรกฎาคม	๓.๑๒๕	๓.๖๘๓	๓.๘๑๒	๔.๐๐
สิงหาคม	๒.๘๓๕	๓.๕๖๒	๓.๓๕	๔.๑๒๕
กันยายน	๓.๐๐	๓.๖๘๓	๓.๘๓๕	๔.๐๒๒
ตุลาคม	๓.๕๐	๓.๖๘๓	๔.๐๐	๔.๑๘๓
พฤศจิกายน	๓.๒๕	๓.๕๓๓	๔.๐๐	๔.๐๒๒
ธันวาคม	๔.๐๐	๔.๐๐	๔.๐๐	๔.๐๒๒

ตารางที่ ๕ ก. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารในลอนดอน

ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี / เดือน	เพื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๐๖				
มกราคม	๓.๐๐	๓.๒๕	๓.๔๓๗	๓.๖๘๗
กุมภาพันธ์	๓.๑๒๕	๓.๒๕	๓.๔๓๗	๓.๖๘๗
มีนาคม	๓.๒๕	๓.๕๐	๓.๖๒๕	๓.๖๘๗
เมษายน	๓.๓๗๕	๓.๕๖๒	๓.๖๘๗	๓.๗๕
พฤษภาคม	๓.๕๐	๓.๖๘๗	๓.๘๖๒	๓.๘๗๕
มิถุนายน	๓.๖๒๕	๓.๖๘๗	๓.๘๖๒	๓.๙๓๗
กรกฎาคม	๓.๕๐	๓.๘๖๒	๔.๐๐	๔.๒๕
สิงหาคม	๓.๔๓๗	๓.๘๗๕	๔.๐๐	๔.๓๖๒
กันยายน	๓.๙๓๗	๔.๐๖๒	๔.๑๒๕	๔.๓๗๕
ตุลาคม	๓.๗๕	๓.๘๗๕	๔.๑๒๕	๔.๒๕
พฤศจิกายน	๓.๖๘๗	๔.๓๖๒	๔.๑๘๗	๔.๓๖๒
ธันวาคม	๔.๒๖๕	๔.๑๒๕	๔.๒๕	๔.๓๖๒

ที่มา : รอยเตอร์

ตารางที่ ๕ ข.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในธนาคารในลอนดอน

ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี	เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๐๔	มกราคม	๓.๒๕	๓.๖๘๗	๓.๗๕	๔.๐๖๒
	กุมภาพันธ์	๓.๓๑๒	๓.๕๖๒	๓.๗๕	๓.๕๓๗
	มีนาคม	๓.๕๐	๓.๖๖๕	๓.๘๑๒	๔.๐๐
	เมษายน	๓.๖๖๕	๓.๕๐	๓.๖๘๗	๓.๕๓๗
	พฤษภาคม	๓.๐๐	๓.๔๓๗	๓.๖๘๗	๓.๘๗๕
	มิถุนายน	๒.๖๖๕	๓.๘๓๓	๓.๕๖๒	๓.๘๑๒
	กรกฎาคม	๒.๗๕	๓.๑๘๗	๓.๓๗๕	๓.๖๘๗
	สิงหาคม	๒.๗๕	๓.๑๘๗	๓.๓๗๕	๓.๘๑๒
	กันยายน	๒.๘๗๕	๓.๓๑๒	๓.๔๓๗	๓.๕๓๗
	ตุลาคม	๓.๑๖๕	๓.๓๑๒	๓.๕๐	๓.๘๗๕
	พฤศจิกายน	๓.๐๐	๓.๕๐	๓.๖๘๗	๓.๕๓๗
	ธันวาคม	๓.๑๖๕	๔.๐๐	๔.๑๖๕	๔.๒๕
	๒๕๐๕	มกราคม	๒.๗๕	๓.๑๘๗	๓.๕๐
กุมภาพันธ์		๒.๘๗๕	๓.๓๑๒	๓.๕๖๒	๓.๗๕
มีนาคม		๓.๒๕	๓.๔๓๗	๓.๖๖๕	๓.๘๑๒

ตารางที่ ๕ ข. (ต่อ)
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตารางโรทอลลารีในลอนดอน
ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
เมษายน	๓.๐๐	๓.๓๑๒	๓.๔๓๓	๓.๖๘๓
พฤษภาคม	๓.๑๒๕	๓.๕๒๖	๓.๖๕	๓.๘๓๕
มิถุนายน	๓.๓๓๕	๓.๕๒๖	๓.๖๕	๔.๐๐
กรกฎาคม	๓.๓๓๕	๓.๖๕	๓.๘๓๕	๔.๒๕
สิงหาคม	๓.๑๒๕	๓.๕๒๕	๓.๘๑๒	๔.๒๕
กันยายน	๓.๒๕	๓.๖๕	๓.๘๒๓	๔.๑๘๓
ตุลาคม	๓.๓๕	๓.๘๑๒	๔.๑๒๕	๔.๓๑๒
พฤศจิกายน	๓.๕๐	๔.๐๒๖	๔.๑๒๕	๔.๑๘๓
ธันวาคม	๕.๐๐	๔.๑๘๓	๔.๑๘๓	๔.๑๘๓
๒๕๐๖				
มกราคม	๓.๒๕	๓.๓๓๕	๓.๕๒๖	๓.๖๕
กุมภาพันธ์	๓.๓๓๕	๓.๓๑๒	๓.๕๐	๓.๘๑๒
มีนาคม	๓.๓๓๕	๓.๕๒๕	๓.๖๕	๓.๘๑๒
เมษายน	๓.๕๐	๓.๕๒๕	๓.๖๕	๓.๘๑๒
พฤษภาคม	๓.๕๒๖	๓.๖๕	๓.๘๓๕	๓.๙๓๓
มิถุนายน	๓.๕๐	๓.๖๕	๓.๘๓๕	๔.๐๐
กรกฎาคม	๓.๕๒๕	๓.๘๓๕	๔.๐๒๖	๔.๐๐

ตารางที่ ๕ ข. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดคฤหาสน์ ในลอนดอน
ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี / เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
สิงหาคม	๓.๕๘๖	๓.๕๓๗	๔.๐๒๖	๔.๓๗๕
กันยายน	๔.๐๒๖	๔.๑๒๕	๔.๒๕	๔.๕๐
ตุลาคม	๓.๘๗๕	๓.๕๓๗	๔.๑๘๗	๔.๓๗๕
พฤศจิกายน	๓.๘๑๖	๔.๔๓๗	๔.๓๑๖	๔.๔๓๗
ธันวาคม	๔.๗๕	๔.๓๗๕	๔.๓๗๕	๔.๔๓๖

ที่มา : รอยเตอร์

ตารางที่ ๖

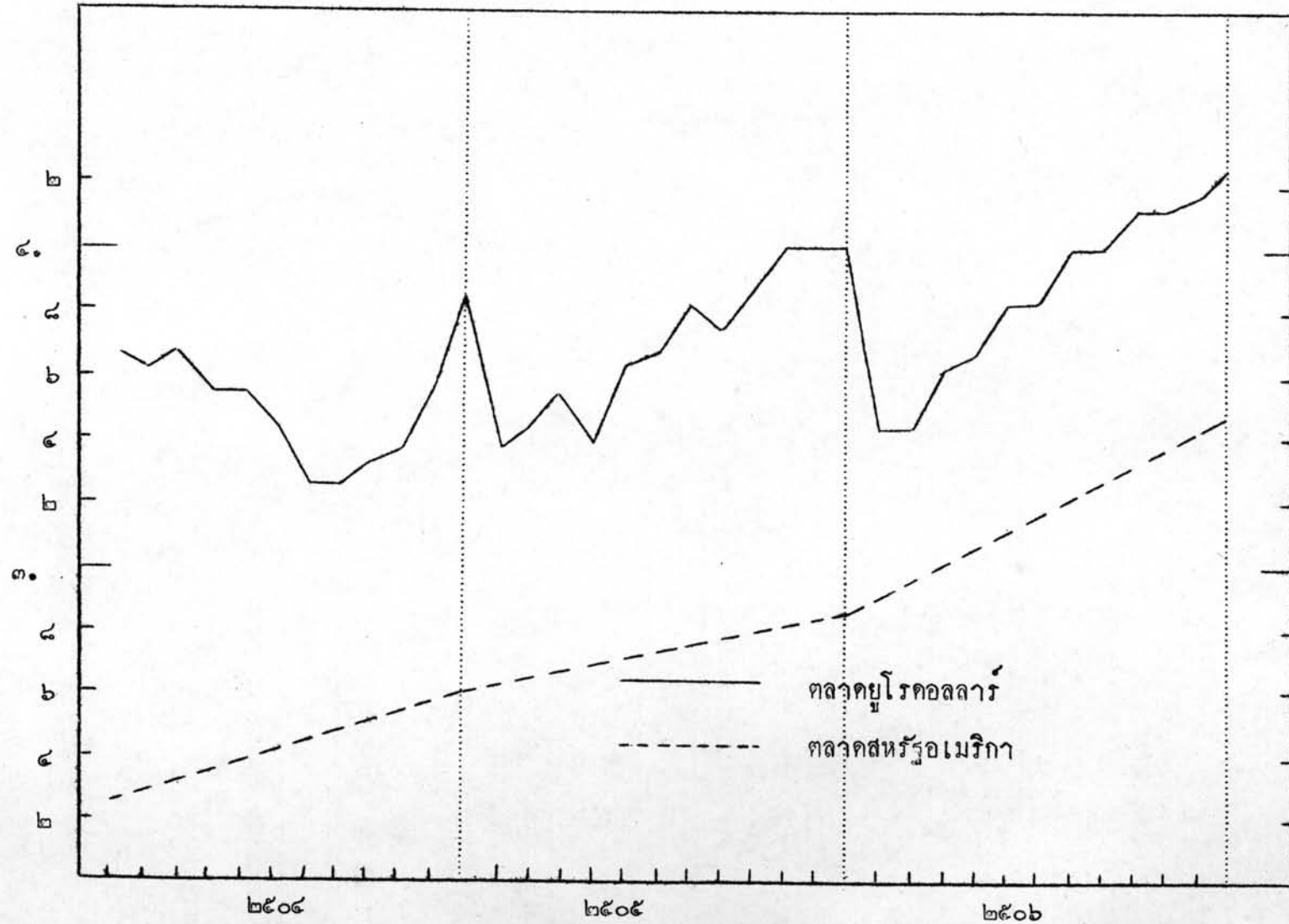
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา (ระยะเวลา ๓ เดือน)
ปี ๒๕๐๔ - ๒๕๐๖

ปี	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
๒๕๐๔	๒.๖๑๗	๓.๕
๒๕๐๕	๒.๘๕๖	๓.๒๕
๒๕๐๖	๓.๔๗๕	๓.๕๖

ที่มา : Federal Reserve Bulletin : Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington

ผังที่ ๑
การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ระยะ ๓ เดือน
ตลาดยุโรปคอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐอเมริกา

จำนวนเปอร์เซ็นต์

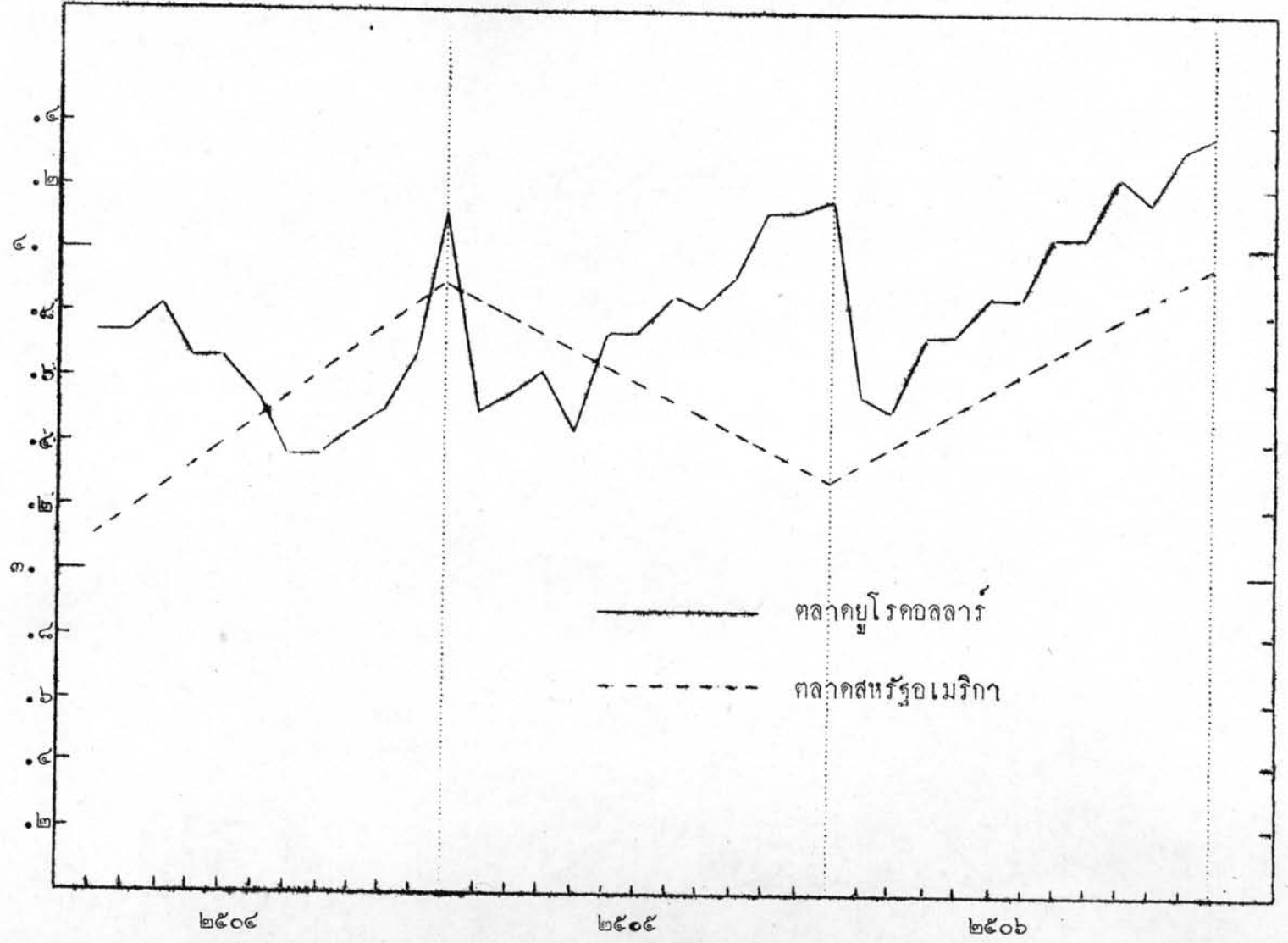


ผังที่ ๒

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะ ๓ เดือน

ตลาดยุโรปคอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐอเมริกา

จำนวนเปอร์เซ็นต์



สำหรับในช่วงปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยูโรดอลลาร์และในตลาดเงินใน
 สหรัฐฯ ตาม ตารางที่ ๗ ก. และ ๗ ข., ตารางที่ ๘ และ มังที่ ๓ และมังที่ ๔ แสดงว่า
 การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ ของตลาดยูโรดอลลาร์ในช่วงปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔
 เคลื่อนไหวในอัตราเดียวกันตลอด กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นสูง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จะ
 ขึ้นสูงด้วย ช่วงปลายปี ๒๕๑๒ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากขึ้นสูงสุดเป็นร้อยละ
 ๑๑.๒๕ และร้อยละ ๑๑.๕๐ ตามลำดับ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงเหลือร้อยละ ๕.๒๕
 ๒๕๑๔ คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากเหลือร้อยละ ๕.๒๕ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเหลือร้อยละ ๕.๐๐ ต่อปี ส่วนอัตรา
 ดอกเบี้ยในตลาดเงินในสหรัฐอเมริกา จะไม่เคลื่อนไหวมากนัก อัตราเงินฝากในช่วงปี ๒๕๑๒ -
 ๒๕๑๓ อยู่ในระดับร้อยละ ๖ - ๗ ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อยู่ในระดับร้อยละ ๗ - ๘

ตารางที่ ๗ ก.

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยูโรดอลลาร์ในตลาดลอนดอน
 ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	เพื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๑๒				
มกราคม	๖.๘๗๕	๗.๒๕	๗.๓๗๕	๗.๓๗๕
กุมภาพันธ์	๘.๐๐	๘.๑๒๕	๘.๒๕	๘.๑๒๕
มีนาคม	๗.๗๕	๘.๓๗	๘.๕๐	๘.๕๐
เมษายน	๗.๘๘	๘.๑๓	๘.๓๘	๘.๓๘
พฤษภาคม	๘.๗๕	๑๐.๐๐	๑๐.๐๐	๑๐.๐๐
มิถุนายน	๘.๒๕	๑๑.๒๕	๑๑.๒๕	๑๑.๐๐

ตารางที่ ๑ ก. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากยูโรคอลลาร์ในทวิภาคก่อน

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
กรกฎาคม	๕.๑๓	๕.๗๕	๑๐.๕๐	๑๐.๕๐
สิงหาคม	๕.๕๐	๑๐.๖๓	๑๐.๘๘	๑๑.๒๕
กันยายน	๑๐.๒๕	๑๐.๕๐	๑๐.๘๘	๑๑.๒๕
ตุลาคม	๕.๐๐	๕.๐๐	๕.๓๘	๕.๓๘
พฤศจิกายน	๕.๖๕	๑๑.๓๘	๑๐.๘๘	๑๐.๗๕
ธันวาคม	-	๑๖.๖๓	๑๑.๒๕	๑๐.๖๓
๒๕๑๓				
มกราคม	๕.๑๓	๕.๑๓	๕.๓๘	๕.๓๘
กุมภาพันธ์	๕.๐๐	๕.๑๓	๕.๒๕	๕.๒๕
มีนาคม	๘.๕๐	๘.๗๕	๘.๗๕	๘.๖๓
เมษายน	๘.๒๕	๘.๓๘	๘.๓๘	๘.๓๘
พฤษภาคม	๘.๓๘	๘.๓๘	๕.๒๕	๕.๒๕
มิถุนายน	๘.๖๓	๕.๑๓	๕.๑๓	๕.๑๓
กรกฎาคม	๗.๓๘	๘.๐๐	๘.๓๘	๘.๘๘
สิงหาคม	๗.๗๕	๘.๐๐	๘.๐๐	๘.๓๘
กันยายน	๗.๖๓	๘.๐๐	๘.๐๐	๘.๑๓
ตุลาคม	๕.๘๘	๘.๖๘	๗.๕๖	๗.๕๓

ตารางที่ ๗ ก. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่โรกอดลาร์ ในตลาดลอนดอน

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
พฤศจิกายน	๖.๐๐	๖.๐๐	๖.๗๕	๗.๐๐
ธันวาคม	๕.๕๐	๗.๐๐	๖.๘๘	๖.๘๘
๒๕๑๔				
มกราคม	๕.๗๕	๕.๑๓	๕.๕๐	๖.๐๐
กุมภาพันธ์	๕.๒๕	๕.๐๐	๕.๑๓	๕.๗๕
มีนาคม	๕.๖๓	๕.๗๕	๕.๐๐	๕.๖๓
เมษายน	๕.๕๐	๕.๘๐	๖.๒๕	๖.๗๕
พฤษภาคม	๗.๗๕	๗.๗๕	๗.๕๐	๗.๕๐
มิถุนายน	๕.๕๐	๖.๕๐	๖.๗๕	๗.๐๐
กรกฎาคม	๖.๒๕	๖.๒๕	๖.๕๐	๗.๑๓
สิงหาคม	๒๐.๐๐	๕.๗๕	๕.๓๘	๕.๗๕
กันยายน	๑๓.๕๐	๕.๖๓	๕.๑๓	๕.๑๓
ตุลาคม	๕.๖๓	๕.๗๕	๖.๒๕	๖.๕๐
พฤศจิกายน	๕.๐๐	๖.๖๓	๖.๕๐	๖.๕๐
ธันวาคม	๕.๗๕	๗.๐๖	๖.๕๐	๖.๕๕

ที่มา : Statistic Market Letter : International Report

ตารางที่ ๗ ข.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมโรคคลอดาร์ ในตลาดลอนดอน

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี	เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๑๒					
	มกราคม	๗.๑๒๕	๗.๓๗๕	๗.๒๒๕	๗.๒๒๕
	กุมภาพันธ์	๘.๒๕	๘.๓๗๕	๘.๕๐	๘.๓๗๕
	มีนาคม	๘.๐๐	๘.๒๓	๘.๗๕	๘.๗๕
	เมษายน	๘.๑๓	๘.๓๘	๘.๒๓	๘.๒๓
	พฤษภาคม	๑๐.๐๐	๑๐.๒๕	๑๐.๒๕	๑๐.๒๕
	มิถุนายน	๕.๕๐	๑๑.๕๐	๑๑.๕๐	๑๑.๒๕
	กรกฎาคม	๙.๓๘	๑๐.๐๐	๑๐.๗๕	๑๐.๗๕
	สิงหาคม	๙.๗๕	๑๐.๘๘	๑๑.๑๓	๑๑.๕๐
	กันยายน	๑๐.๒๓	๑๐.๗๕	๑๑.๑๓	๑๑.๕๐
	ตุลาคม	๙.๒๕	๙.๒๕	๙.๒๓	๙.๒๓
	พฤศจิกายน	๙.๗๕	๑๑.๒๓	๑๑.๑๓	๑๑.๐๐
	ธันวาคม	-	๑๒.๘๘	๑๑.๕๐	๑๐.๘๘
๒๕๑๓					
	มกราคม	๙.๓๘	๙.๓๘	๙.๒๓	๙.๒๓
	กุมภาพันธ์	๙.๒๕	๙.๕๐	๙.๕๐	๙.๕๐
	มีนาคม	๘.๗๕	๙.๐๐	๙.๐๐	๘.๘๘
	เมษายน	๘.๕๐	๘.๒๓	๘.๒๓	๘.๒๓

ตารางที่ ๗ ข. (ต่อ)
 อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ยู่โรคอกลาร์ ในตลาดลอนดอน
 ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
พฤษภาคม	๘.๖๓	๘.๖๓	๙.๕๐	๙.๕๐
มิถุนายน	๘.๘๘	๙.๓๘	๙.๓๘	๙.๓๘
กรกฎาคม	๗.๖๓	๘.๒๕	๘.๖๓	๙.๑๓
สิงหาคม	๘.๐๐	๘.๒๕	๘.๒๕	๘.๖๓
กันยายน	๗.๘๘	๘.๒๕	๘.๒๕	๘.๓๘
ตุลาคม	๖.๑๓	๖.๙๓	๗.๘๑	๘.๑๘
พฤศจิกายน	๖.๒๕	๖.๒๕	๗.๐๐	๗.๒๕
ธันวาคม	๕.๗๕	๗.๑๓	๗.๑๓	๗.๑๓
๒๕๑๔				
มกราคม	๕.๐๐	๕.๓๘	๕.๗๕	๖.๒๕
กุมภาพันธ์	๔.๕๐	๕.๒๕	๕.๓๘	๖.๑๐
มีนาคม	๔.๘๘	๔.๕๐	๕.๒๕	.๘๘
เมษายน	๕.๗๕	๖.๑๓	๖.๕๐	๗.๐๐
พฤษภาคม	๘.๒๕	๗.๘๘	๗.๖๓	.๖๓
มิถุนายน	๔.๗๕	๖.๗๕	๗.๐๐	๗.๒๕
กรกฎาคม	๖.๕๐	๖.๕๐	๖.๗๕	๗.๓๘
สิงหาคม	-	๑๐.๒๕	๙.๖๓	๙.๐๐



ตารางที่ ๗ ข. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมในตลาดลอนดอน

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี	เดือน	อัตราดอกเบี้ย (%)			
		เมื่อเรียก	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
	กันยายน	๑๔.๐๐	๘.๘๘	๘.๓๘	๘.๓๘
	ตุลาคม	๘.๘๘	๕.๘๘	๖.๓๘	๖.๗๕
	พฤศจิกายน	๕.๒๕	๖.๘๘	๖.๗๕	๖.๗๕
	ธันวาคม	๖.๐๐	๗.๑๘	๖.๖๓	๖.๖๖

ที่มา : Statistic Market Letter : International Report

ตารางที่ ๘.

อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในสหรัฐอเมริกา (ระยะเวลา ๓ เดือน)

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี	เดือน	อัตราดอกเบี้ย (%)	
		อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
๒๕๑๒	มกราคม	๖.๒๕	๗.๐๐
	กุมภาพันธ์	๖.๕๐	๗.๐๐
	มีนาคม	๖.๕๐	๗.๕๐
	เมษายน	๖.๐๐	๗.๕๐

ตารางที่ ๘. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในสหรัฐอเมริกา (ระยะเวลา ๓ เดือน)

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
พฤษภาคม	๖.๐๐	๗.๕๐
มิถุนายน	๖.๕๐	๘.๕๐
กรกฎาคม	๖.๐๐	๘.๕๐
สิงหาคม	๖.๐๐	๘.๕๐
กันยายน	๖.๐๐	๘.๕๐
ตุลาคม	๖.๐๐	๘.๕๐
พฤศจิกายน	๖.๐๐	๘.๕๐
ธันวาคม	๖.๐๐	๘.๕๐
๒๕๑๓		
มกราคม	๗.๐๐	๘.๕๐
กุมภาพันธ์	๖.๕๐	๘.๕๐
มีนาคม	๖.๕๐	๘.๐๐
เมษายน	๖.๕๐	๘.๐๐
พฤษภาคม	๖.๕๐	๘.๐๐
มิถุนายน	๖.๗๕	๘.๐๐
กรกฎาคม	๖.๗๕	๗.๒๕
สิงหาคม	๗.๖๐	๘.๐๐
กันยายน	๗.๗๕	๘.๐๐

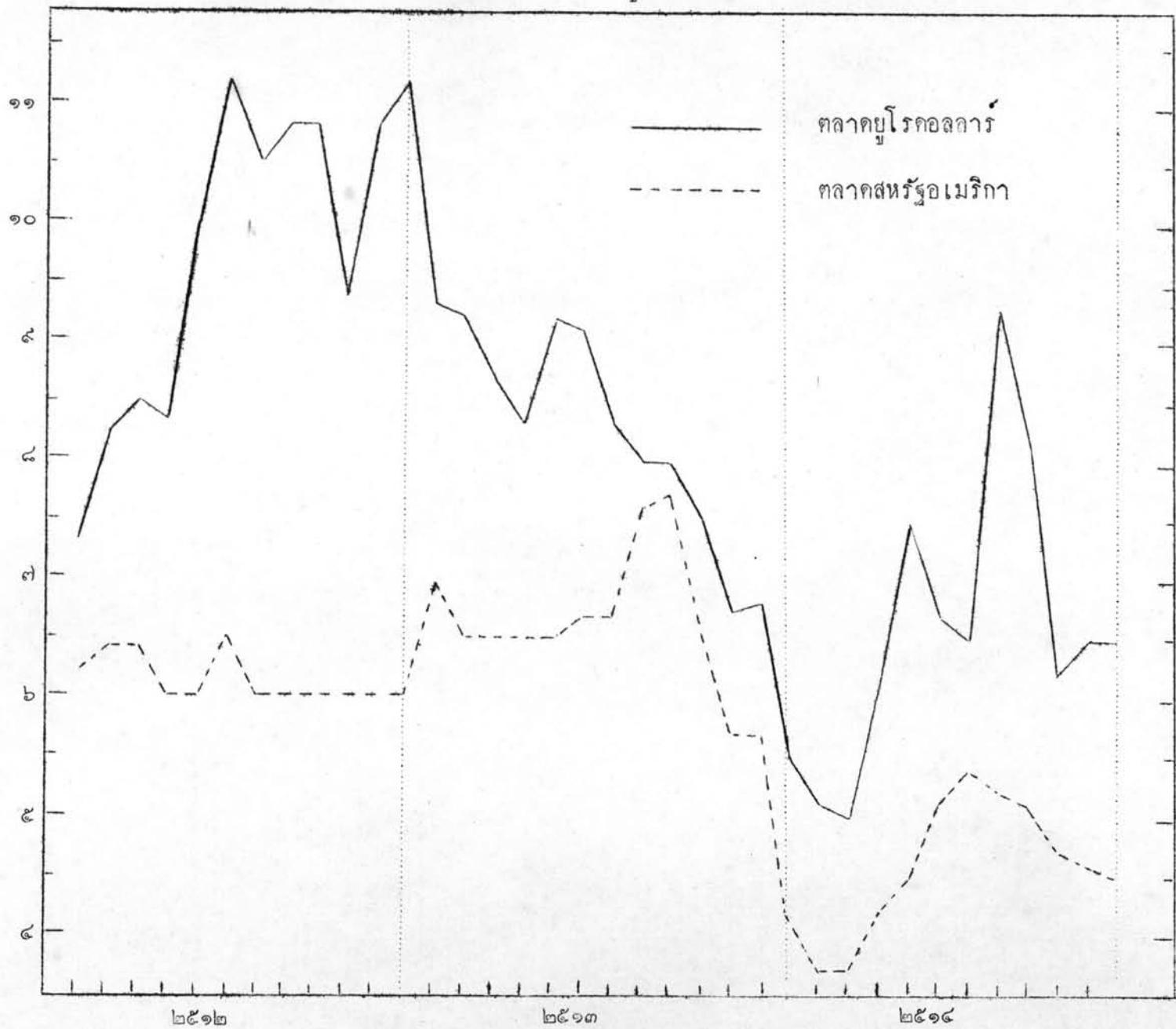
ตารางที่ ๘. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในสหรัฐอเมริกา ระยะเวลา ๓ เดือน

ปี ๒๕๑๒ - ๒๕๑๔

ปี เดือน	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
ตุลาคม	๖.๖๕	๗.๕๐
พฤศจิกายน	๕.๗๐	๗.๐๐
ธันวาคม	๕.๗๐	๖.๗๕
๒๕๑๔		
มกราคม	๔.๒๐	๖.๐๐
กุมภาพันธ์	๓.๗๕	๕.๗๕
มีนาคม	๓.๗๕	๕.๕๐
เมษายน	๔.๓๘	๕.๕๐
พฤษภาคม	๔.๕๕	๕.๕๐
มิถุนายน	๕.๑๓	๕.๕๐
กรกฎาคม	๕.๔๕	๖.๐๐
สิงหาคม	๕.๒๐	๖.๐๐
กันยายน	๕.๑๕	๖.๐๐
ตุลาคม	๔.๗๐	๕.๗๕
พฤศจิกายน	๔.๖๐	๕.๕๐
ธันวาคม	๔.๕๐	๕.๒๕

ดัชนีที่ ๓
 การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร และ สหรัฐอเมริกา ระยะ ๓ เดือน

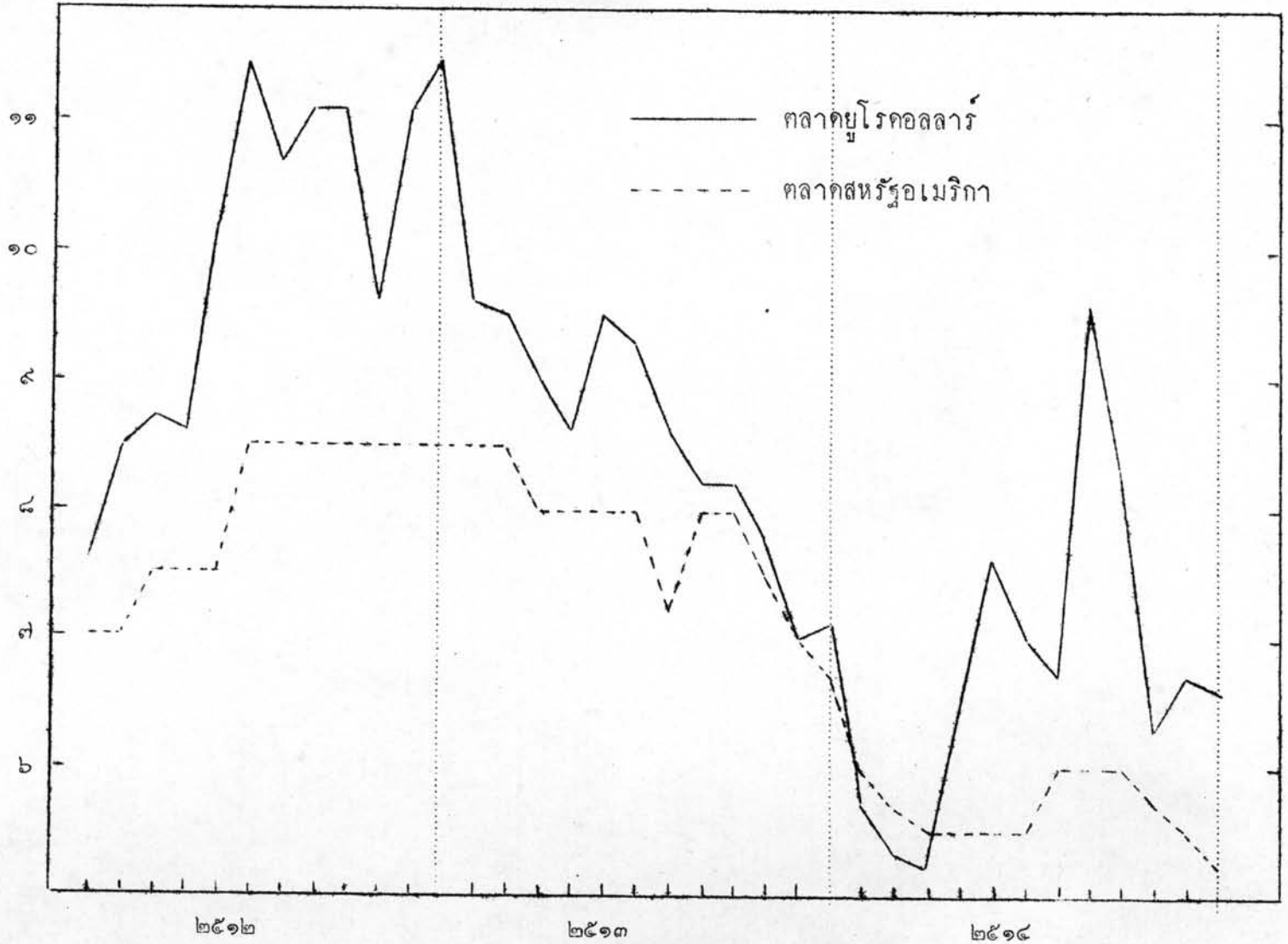


ผังที่ ๔

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะ ๓ เดือน

ตลาดยุโรปคองดลาร์ และ ตลาดสหรัฐอเมริกา

จำนวนเปอร์เซ็นต์



สำหรับ ตารางที่ ๙ ก., ข. และตารางที่ ๑๐ แสดงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้
 ในตลาดยุโรปและในสหรัฐอเมริกา ในปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘ ซึ่งมีลักษณะคล้ายคลึงกับที่กล่าวมา
 แล้ว กล่าวคือ อัตราของตลาดยุโรปและตลาดสหรัฐฯ เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันเป็น
 หนึ่ง สภาวะภาวะเงินเฟ้อซึ่งเกิดขึ้นโดยทั่วไป และการใช้มาตรการการเงินแก้ไขปัญหานี้โดยทั่วไป
 ก็ทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดทั้งสองเพิ่มขึ้นไปอยู่ในระดับสูง ในเดือน มิถุนายน ๒๕๑๗ อัตราดอกเบี้ย
 ในตลาดยุโรปและในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง ร้อยละ ๑๔ ต่อปี หลังจากเดือน กันยายน ๒๕๑๗ ภาวะการเงิน
 ในสหรัฐฯ เริ่มคลายความตึงเครียด จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะลดลงคือ
 เริ่มลดลงเรื่อย ๆ จนถึงปลายปี ๒๕๑๗ เมื่อ อัตราดอกเบี้ยลดลงเหลือร้อยละ ๘.๗๕ ส่วนในตลาด
 ยุโรปและในสหรัฐฯ ก็ลดลงเช่นเดียวกัน จากร้อยละ ๑๔ ในเดือนมิถุนายน ๒๕๑๗ เป็นร้อยละ ๑๐.๕๐
 ในปลายปี ๒๕๑๗

ทางด้านการเงิน ตาราง ๙ ข. และตาราง ที่ ๑๐ เปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยเงินกู้
 ในตลาดสหรัฐอเมริกา และตลาดยุโรป แสดงว่าในช่วงปี ๒๕๑๖ อัตราเงินกู้ของตลาดยุโรป
 อยู่ในระดับที่สูงกว่าตลาดเงินในสหรัฐฯ กล่าวคือ ในเดือนกรกฎาคม ๒๕๑๖ อัตราเงินกู้
 ในตลาดยุโรปอยู่ในระดับสูงถึง ร้อยละ ๑๑.๕๐ เทียบกันเพียงร้อยละ ๘.๕๐ ในตลาด
 สหรัฐฯ ความแตกต่างที่สูงเป็นเช่นนี้ ส่วนใหญ่เกิดขึ้นเพราะนโยบายการควบคุม การส่งเงินทุน
 ออกนอกประเทศของสหรัฐฯ ซึ่งทำให้มีการกู้ยืมเงินจากตลาดยุโรปเป็นจำนวนมาก แทน
 การกู้เงินในตลาดในสหรัฐฯ เพื่อนำไปชดเชยดุลการชำระเงินที่ขาดดุล เพราะปัญหาเงินเฟ้อ
 อัตรายุโรปจึงเพิ่มขึ้นสูงมาก ในตอนปลายปี ๒๕๑๗ เมื่อผลของภาวะเงินเฟ้อและการเพิ่ม
 ราคาน้ำมันทำให้ความต้องการเงินกู้ยุโรปไปชดเชยการขาดดุลการชำระเงินมีเพิ่มขึ้นมาก
 อัตรายุโรปก็เพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ ๑๔.๐ ต่อปี ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในสหรัฐฯ
 ก็เพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ ๑๒ หลังจากนี้ภาวะการเงินของประเทศต่าง ๆ ในตลาดก็เริ่มคลายตัวลง
 จึงกู้ยืมในตลาดยุโรปและตลาดสหรัฐฯ น้อยลงและในขณะเดียวกันนี้ ตลาดการเงินในสหรัฐฯ
 เริ่มคลายความตึงเครียดลง อันเนื่องมาจากทางการปล่อยให้การเคลื่อนไหวของเงินทุนเป็นไปได้โดย
 เสรียิ่งขึ้น ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดยุโรปจึงลดลงพร้อม ๆ กับในตลาดเงินสหรัฐฯ

ตารางที่ ๕ ก.

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารวิศุกรรมในลอนดอน

ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี เดือน	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๑๖				
มกราคม	-	-	๖.๕๖	๖.๗๕
กุมภาพันธ์	-	-	๕.๕๐	๕.๐๐
มีนาคม	-	๘.๓๗๕	๘.๕๖๒	๘.๖๒๕
เมษายน	๗.๖๒๕	๘.๒๕	๘.๒๕	๘.๕๓๗
พฤษภาคม	-	๘.๕๐	๘.๗๕	๘.๖๘๗
มิถุนายน	-	๙.๐๐	๙.๐๐	๙.๑๘๗
กรกฎาคม	๑๐.๑๒๕	๑๐.๘๗๕	๑๑.๓๗๕	๑๑.๓๗๕
สิงหาคม	-	๑๑.๑๒๕	๑๑.๕๖๒	๑๑.๕๐
กันยายน	๑๐.๓๗๕	๑๐.๘๗๕	๑๐.๓๗๖	๑๐.๒๕
ตุลาคม	-	๙.๖๘๗	๙.๑๒๕	๘.๗๕
พฤศจิกายน	-	๙.๘๗๕	๑๐.๖๘๗	๑๐.๓๗๖
ธันวาคม	-	๑๐.๐๐	๑๐.๑๒๕	๑๐.๐๖๒
๒๕๑๗				
มกราคม	-	๘.๕๓๗	๘.๕๓๗	๘.๘๑๒
กุมภาพันธ์	-	๘.๐๐	๘.๓๗๖	๘.๕๓๗
มีนาคม	๘.๑๒๕	๙.๖๒๕	๙.๗๕	๙.๗๕
เมษายน	๑๑.๐๐	๑๑.๕๓๗	๑๑.๕๖๒	๑๑.๕๐

ตารางที่ ๘. ก. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในธนาคารในลอนดอน

ปี ๒๕๖๖ - ๒๕๖๘

ปี เดือน	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
พฤษภาคม	๑๖.๒๕	๑๖.๘๖๒	๑๖.๘๖๒	๑๖.๘๖๒
มิถุนายน	-	๑๕.๐๐	๑๓.๓๗๕	๑๓.๓๖๒
กรกฎาคม	-	๑๖.๒๕	๑๓.๓๗๕	๑๓.๓๗๕
สิงหาคม	๑๑.๓๗๕	๑๖.๗๕	๑๓.๘๗๕	๑๕.๖๖๖
กันยายน	๑๖.๐๐	๑๖.๘๗๕	๑๖.๕๐	๑๖.๒๕
ตุลาคม	-	๕.๖๖๕	๕.๖๖๕	๑๐.๐๐
พฤศจิกายน	๕.๕๓๗	๑๖.๐๐	๑๐.๖๖๕	๑๐.๖๖๕
ธันวาคม	๑๐.๓๗๕	๑๐.๕๐	๑๐.๓๗๕	๑๐.๓๗๕
๒๕๖๘				
มกราคม	๗.๐๐	๗.๐๐	๗.๖๘๗	๗.๘๗๕
กุมภาพันธ์	๖.๐๐	๖.๗๕	๗.๖๕	๗.๕๖๖
มีนาคม	-	๖.๖๕	๗.๐๐	๗.๕๖๖
เมษายน	-	๕.๖๖๕	๖.๗๕	๗.๘๖๖
พฤษภาคม	๕.๖๖๕	๕.๓๗๕	๕.๘๗๕	๖.๘๗๕
มิถุนายน	๖.๐๖๖	๖.๖๕	๖.๖๘๗	๗.๓๗๕
กรกฎาคม	-	๕.๕๓๗	๖.๘๖๖	๗.๘๖๖
สิงหาคม	๖.๖๕	๖.๖๖๕	๗.๖๕	๘.๓๖๖
กันยายน	๖.๓๗๕	๗.๐๐	๘.๐๐	๘.๗๕

ตารางที่ ๕. ก. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดยุโรปในตลาดลอนดอน
ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี	เดือน			
	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
ตุลาคม	๕.๖๘๗	๖.๓๖๒	๖.๗๕	๗.๕๓๗
พฤศจิกายน	๕.๓๗๕	๖.๖๒๕	๖.๕๓๗	๗.๖๘๗
ธันวาคม	-	๕.๗๕	๖.๖๖๖	๖.๕๓๗

ที่มา : Statistic Market Letter : International Report

ตารางที่ ๕ ข.

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดยุโรปในตลาดลอนดอน
ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี	เดือน			
	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
๒๕๑๖				
มกราคม	-	-	๖.๕๕	๖.๖๒๕
กุมภาพันธ์	-	-	๕.๓๗๕	๘.๗๕
มีนาคม	-	๘.๕๐	๘.๖๘๗	๘.๗๕
เมษายน	๗.๘๗๕	๘.๓๗๕	๘.๓๗๕	๘.๕๖๒
พฤษภาคม	-	๘.๖๒๕	๘.๘๗๕	๘.๘๖๒

ตารางที่ ๕ ข. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตราคณูโรคอศรรในลอนดอน
ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี / เดือน	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
มิถุนายน	-	๕.๑๒๕	๕.๑๒๕	๕.๓๗๖
กรกฎาคม	๑๐.๓๗๕	๑๑.๐๐	๑๑.๕๐	๑๑.๕๐
สิงหาคม	-	๑๑.๒๕	๑๑.๖๘๗	๑๑.๖๒๕
กันยายน	๑๐.๖๒๕	๑๑.๐๓	๑๐.๔๓๗	๑๐.๓๗๕
ตุลาคม	-	๕.๘๑๖	๕.๒๕	๘.๘๗๕
พฤศจิกายน	-	๑๐.๐๐	๑๐.๘๑๖	๑๐.๕๓๗
ธันวาคม	-	๑๐.๑๒๕	๑๐.๑๒๕	๑๐.๑๘๗
๒๕๑๗				
มกราคม	-	๕.๖๒๖	๕.๖๒๖	๘.๕๓๗
กุมภาพันธ์	-	๘.๑๒๕	๘.๔๓๗	๘.๕๖๖
มีนาคม	๕.๒๕	๕.๗๕	๕.๘๗๕	๕.๘๗๕
เมษายน	๑๑.๒๕	๑๑.๕๖๖	๑๑.๖๘๗	๑๑.๖๒๕
พฤษภาคม	๑๑.๕๐	๑๑.๕๓๗	๑๑.๕๓๗	๑๑.๕๓๗
มิถุนายน	-	๑๔.๑๒๕	๑๓.๕๐	๑๓.๔๓๗
กรกฎาคม	-	๑๖.๓๗๕	๑๓.๕๐	๑๓.๕๐
สิงหาคม	๑๑.๖๒๕	๑๒.๘๗๕	๑๔.๐๐	๑๔.๑๘๗
กันยายน	๑๑.๒๕	๑๒.๐๐	๑๒.๘๓๓	๑๒.๓๗๕
ตุลาคม	-	๕.๒๕	๕.๒๕	๑๐.๑๒๕

ตารางที่ ๕ ข. (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในตลาดยู่โรคอลลาร์ในลอนดอน

ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี	๑ เดือน	๒ วัน	๑ เดือน	๓ เดือน	๖ เดือน
พฤศจิกายน	๕.๕๖๒	๑๑.๒๕	๑๐.๗๕	๑๐.๗๕	๑๐.๗๕
ธันวาคม	๑๑.๖๖	๑๐.๖๒๕	๑๐.๕๐	๑๐.๕๐	๑๐.๕๐
๒๕๑๘					
มกราคม	๗.๑๒๕	๗.๑๒๕	๗.๑๘๗	๘.๐๐	๘.๐๐
กุมภาพันธ์	๖.๑๒๕	๖.๘๗๕	๗.๓๗๕	๗.๘๘๗	๗.๘๘๗
มีนาคม	-	๖.๓๗๕	๗.๑๒๕	๗.๘๘๗	๗.๘๘๗
เมษายน	-	๕.๗๕	๖.๘๗๕	๗.๕๓๗	๗.๕๓๗
พฤษภาคม	๕.๒๕	๕.๕๐	๖.๐๐	๗.๐๐	๗.๐๐
มิถุนายน	๖.๑๘๗	๖.๓๗๕	๖.๘๑๒	๗.๕๐	๗.๕๐
กรกฎาคม	-	๖.๑๖๒	๖.๕๓๗	๗.๓๗๕	๗.๓๗๕
สิงหาคม	๖.๓๗๕	๖.๓๗๕	๗.๓๗๕	๘.๕๓๗	๘.๕๓๗
กันยายน	๖.๕๐	๗.๑๒๕	๘.๑๒๕	๘.๘๗๕	๘.๘๗๕
ตุลาคม	๕.๘๑๒	๖.๕๓๗	๖.๘๗๕	๗.๕๖๒	๗.๕๖๒
พฤศจิกายน	๕.๕๐	๖.๗๕	๗.๑๖๒	๗.๘๑๒	๗.๘๑๒
ธันวาคม	-	๕.๘๗๕	๖.๕๐	๗.๑๖๒	๗.๑๖๒

ที่มา : Statistic Market Letter : International Report

ตารางที่ ๑๐

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา (ระยะเวลา ๓ เดือน)

ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี	เดือน	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
๒๕๑๖	มกราคม	๕.๒๕	๖.๐๐
	กุมภาพันธ์	๕.๖๓	๖.๐๐
	มีนาคม	๖.๐๐	๖.๕๐
	เมษายน	๖.๐๐	๖.๗๕
	พฤษภาคม	๖.๒๕	๗.๒๕
	มิถุนายน	๖.๘๘	๗.๗๕
	กรกฎาคม	๗.๐๐	๘.๕๐
	สิงหาคม	๑๑.๐๐	๙.๗๕
	กันยายน	๑๐.๕๐	๑๐.๐๐
	ตุลาคม	๘.๖๓	๙.๗๕
	พฤศจิกายน	๙.๐๐	๙.๕๐
	ธันวาคม	๕.๗๐	๖.๗๕
๒๕๑๗	มกราคม	๘.๘๐	๙.๕๐
	กุมภาพันธ์	๘.๗๘	๙.๐๐
	มีนาคม	๙.๑๓	๙.๖๕
	เมษายน	๑๐.๖๕	๑๐.๕๐

ตารางที่ ๑๐ (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา

ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี เดือน	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
พฤษภาคม	๑๑.๗๘	๑๑.๗๕
มิถุนายน	๑๒.๕๐	๑๑.๗๕
กรกฎาคม	๑๒.๓๐	๑๒.๐๐
สิงหาคม	๑๒.๓๕	๑๒.๐๐
กันยายน	๑๑.๑๐	๑๑.๗๕
ตุลาคม	๙.๕๐	๑๒.๒๕
พฤศจิกายน	๙.๘๐	๑๑.๒๕
ธันวาคม	๘.๗๕	๑๐.๒๕
๒๕๑๗		
มกราคม	๖.๗๓	๙.๕๐
กุมภาพันธ์	๗.๐๐	๘.๕๐
มีนาคม	๖.๒๐	๗.๕๐
เมษายน	๖.๒๐	๗.๒๕
พฤษภาคม	๕.๗๐	๗.๒๕
มิถุนายน	๖.๒๕	๖.๘๘
กรกฎาคม	๖.๖๐	๗.๗๘

ตารางที่ ๑๐ (ต่อ)

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ในสหรัฐอเมริกา

ปี ๒๕๑๖ - ๒๕๑๘

ปี เดือน	อัตราเงินฝาก	อัตราเงินกู้
สิงหาคม	๖.๕๐	๗.๗๕
กันยายน	๖.๕๕	๘.๐๐
ตุลาคม	๖.๖๕	๗.๗๕
พฤศจิกายน	๖.๖๐	๗.๖๕
ธันวาคม	๕.๕๕	๗.๖๕

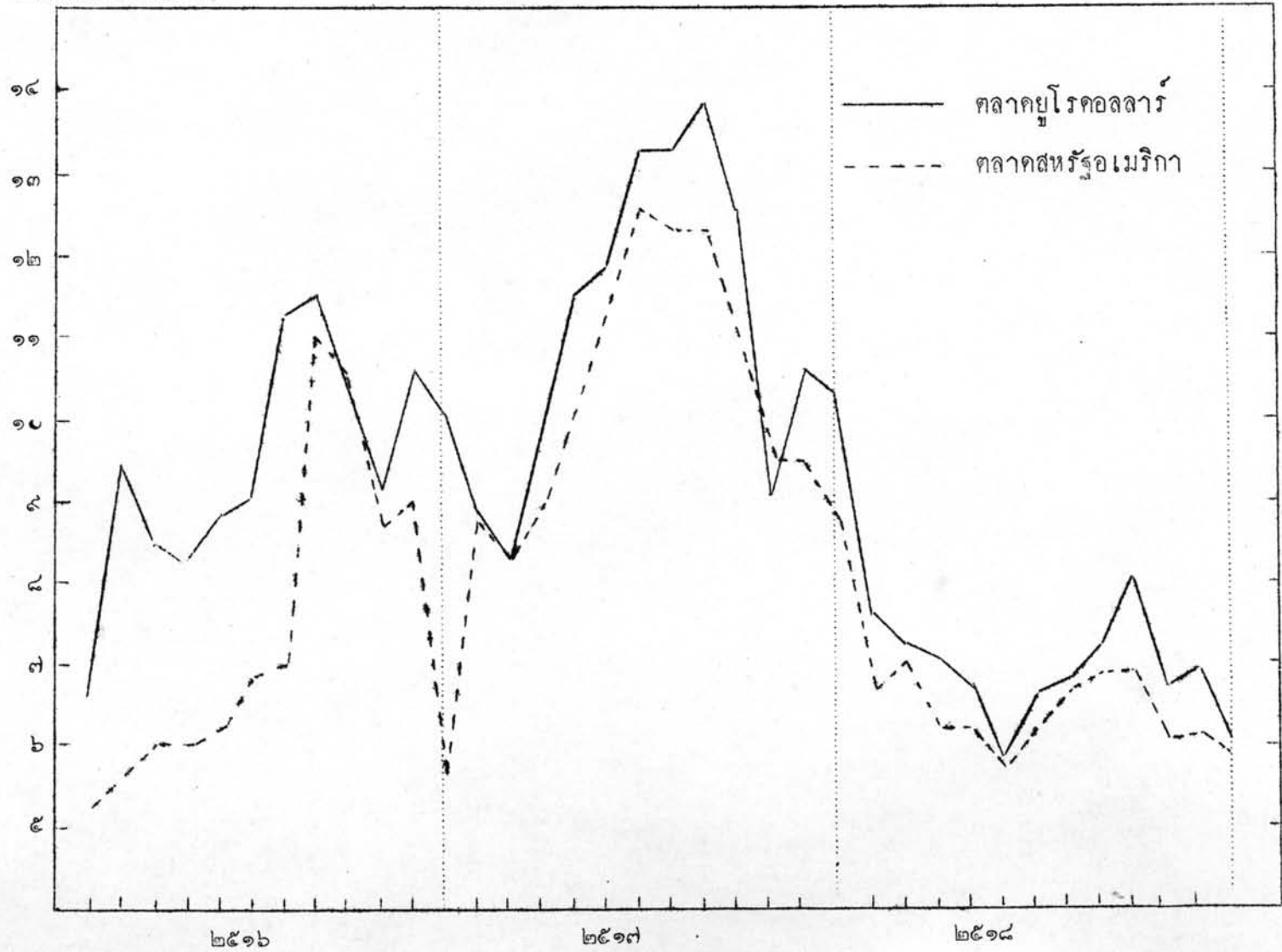
ที่มา : Statistic Market Letter - International Report

ด้วย ในขณะเดียวกันความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยยุโรปดอลลาร์และอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ ฯ ลดน้อยลงไปด้วย จะพบว่าถึงแม้เงินกู้โดยเฉลี่ยของตลาดยุโรปดอลลาร์จะอยู่ในอัตราที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐอเมริกาในบางขณะ แต่ตลาดยุโรปดอลลาร์นั้นก็ยังคงเป็นที่นิยมแก่ผู้ลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ เป็นเพราะในตลาดยุโรปดอลลาร์ไม่มีกำหนดกฎเกณฑ์ที่ยาก การยืมเงินในตลาดยุโรปดอลลาร์ สามารถกู้ยืมเงินได้เป็นจำนวนก้อนใหญ่ ๆ โดยที่ไม่ต้องมีหลักประกัน ซึ่งผิดกันในตลาดการเงินในสหรัฐ ฯ ซึ่งการกู้ยืมต้องเผชิญกับปัญหา การกู้ฐานะการเงิน การกู้หลักทรัพย์ที่มากำประกัน การทำสัญญาที่เป็นการรอกุม และอื่น ๆ จึงทำให้ผู้ลงทุนนิยมที่จะมากู้ยืมในตลาดยุโรปดอลลาร์มากกว่า

ผังที่ ๕

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ระยะ ๓ เดือน
ตลาดยุโรปคอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐอเมริกา

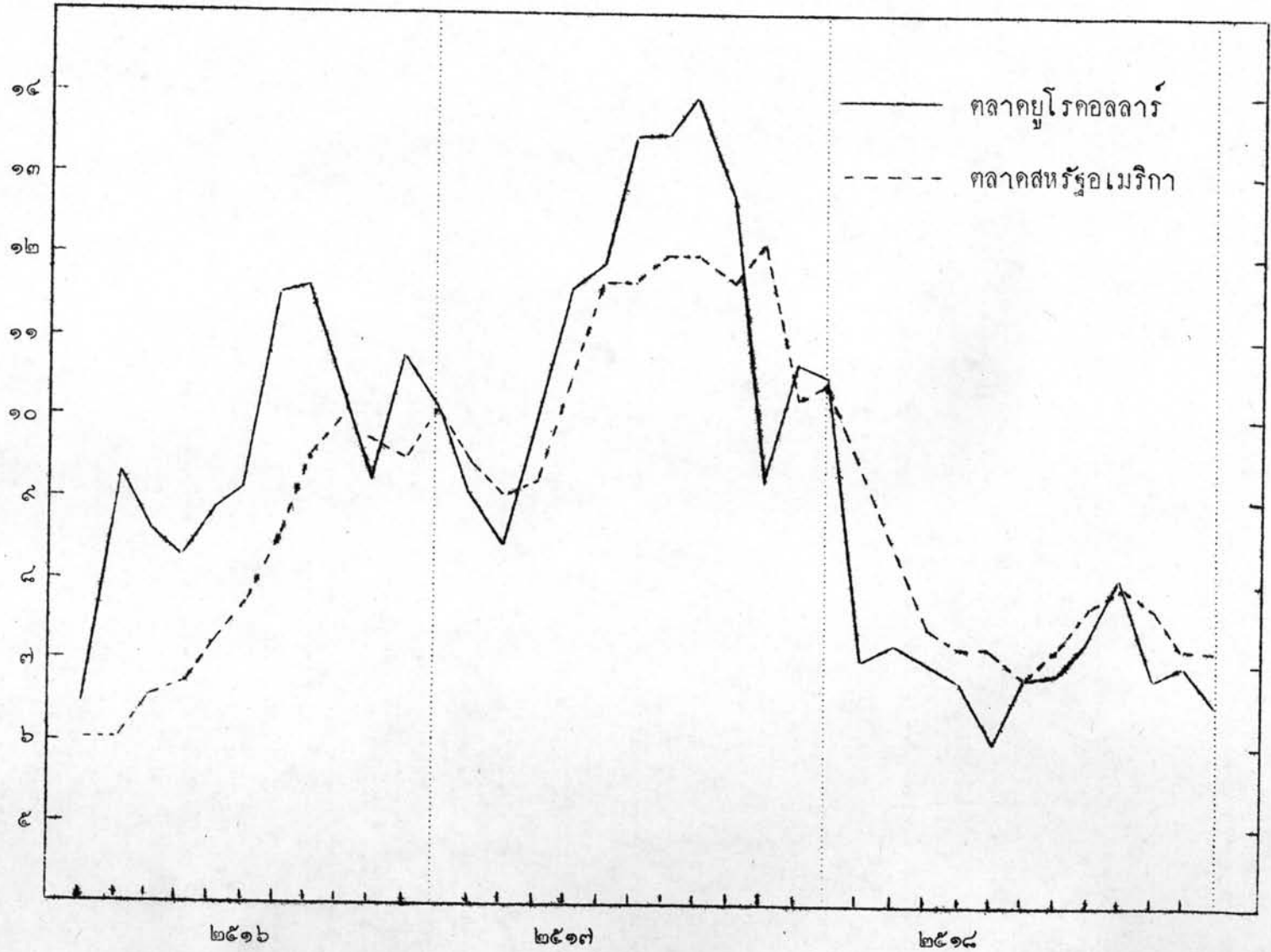
จำนวนเปอร์เซ็นต์



ผังที่ ๒

การเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ระยะ ๓ เดือน
ตลาดยุโรปคอลลาร์ และ ตลาดสหรัฐอเมริกา

จำนวนเปอร์เซ็นต์



อีกประการหนึ่งคือ การที่อัตราดอกเบี้ยในสหรัฐ ฯ ค่อนข้างแพงเพราะอัตราดังกล่าว เป็นอัตราสำหรับผู้กู้มีชั้นหนึ่ง (prime rate) ซึ่งเป็นอัตราที่สหรัฐ ฯ ใหญ่แบล็กคาคนสำคัญ ฯ สำหรับลูกค้าย่อยอื่น ๆ อาจจะคงอยู่ในอัตราที่สูงกว่า ส่วนในตลาดยุโรปอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราโดยเฉลี่ย ซึ่งถ้าการกู้ยืมรายใหญ่ ๆ มักเสียอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ต่ำกว่าก็ได้

สรุป

ตลาดยุโรปอัตราดอกเบี้ยพัฒนา และได้มีการขยายตัวมาเป็นลำดับ การขยายตัวดังกล่าวมีมากขึ้นเป็นพิเศษในปี ๒๕๑๕ - ๒๕๑๖ ส่วนใหญ่เป็นเพราะวิกฤติการณ์ทางการเงิน และประกอบด้วยอัตราเงินเฟ้อในทุก ๆ ประเทศมีอัตราสูงขึ้น ทำให้ประเทศต่าง ๆ เกิดความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินในตลาดยุโรปอัตราดอกเบี้ยเป็นจำนวนมาก นอกจากนั้นภาวะเงินเฟ้อยังทำให้การลงทุนมีมากขึ้น และโครงการลงทุนใช้เงินทุนจำนวนมากที่สูงกว่าเดกก่อน

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี ๒๕๑๗ ตลาดยุโรปได้ขยายตัวขึ้นมากเป็นพิเศษ ทั้งนี้สืบเนื่องมาจากวิกฤติการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นปลายปี ๒๕๑๖ ได้ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น การเพิ่มราคาน้ำมันในปลายปี ๒๕๑๖ ทำให้ภาวะเงินเฟ้อและปัญหาดุลการชำระเงินของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลกมีความรุนแรงมากขึ้น ประเทศที่ถูกกระทบกระเทือนมากที่สุดคือ อังกฤษ ญี่ปุ่น และประเทศในยุโรปตะวันตก ทำให้ต้องหันไปกู้ยืมเงินจากตลาดยุโรปเป็นจำนวนมาก เพื่อนำไปชดเชย ดุลการชำระเงินที่ขาดดุล ส่วนทางด้านผู้ส่งน้ำมันออก ซึ่งมีเงินเหลืออยู่ในมือเป็นจำนวนมาก ก็ได้นำเงินที่ได้จากการขายน้ำมันไปฝากในตลาดยุโรป เป็นผลให้ทั้งทางด้านเงินฝากและเงินกู้ ของตลาดยุโรปขยายตัวมากขึ้น ในขณะที่เห็นได้ว่าตลาดยุโรปอัตราดอกเบี้ยเป็นสื่อกลาง ในการนำเงินที่เหลือในมือของประเทศผู้ขายน้ำมันไปให้ประเทศผู้ซื้อน้ำมันที่ประสบปัญหาดุลการชำระเงิน ก็ยืมไปชดเชยการขาดดุลดังกล่าว จึงช่วยให้ความตึงตัวทางการเงินระหว่างประเทศไม่เกิดขึ้นมากเท่าที่ควร

ผลอันเนื่องมาจากปัญหาทางเศรษฐกิจในปลายปี ๒๕๑๖ ที่ทำให้ตลาดยุโรปอัตราดอกเบี้ยขยายตัวมากขึ้น ก็คือ ภาวะเงินเฟ้อและภาวะการเงินที่รัดตัวของประเทศต่าง ๆ ทำให้ฐานะของตลาดเงินทุน

ในประเทศต่าง ๆ ออเนแดง ปริมาณพันธบัตรที่ออกใหม่มีแนวโน้มที่จะลดลงในขณะที่ค่าจ้างและราคาสินค้าในประเทศสูงขึ้นมาก ทำให้ประเทศต่าง ๆ มีความต้องการเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มมากขึ้น จึงหันมากู้เงินจากตลาดยุโรป เนื่องจากในตลาดยุโรปไม่ได้ถูกกระทบกระเทือนกับภาวะดังกล่าวเท่าที่ควร เพราะตลาดยุโรปใช้อัตราเงินกู้แบบลอยตัวสามารถเปลี่ยนแปลงอัตราเงินกู้ตามภาวะของตลาด และการกู้ยืมในตลาดยุโรปไม่มีขอบเขตจำกัด

ในช่วงไตรมาสที่ ๓ ของปี ๒๕๖๗ ปรากฏว่า ตลาดยุโรปออกแล้วได้หัตถ์เป็นครั้งแรกในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สาเหตุบางประการสำคัญได้แก่ การล่มสลายของธนาคารพาณิชย์ในยุโรป ทำให้เกิดผลกระทบกระเทือนต่อตลาดยุโรป ๆ ประชาชนเกิดความไม่ไว้วางใจในตลาดยุโรป ๆ เพราะการกู้ยืมในตลาดยุโรปเป็นการกู้ยืมต่อกันไปเป็นทอด ๆ โดยอาจไม่สามารถทราบไปความใดเป็นผู้ให้กู้ยืมรายสุดท้าย ต่อมาในช่วงไตรมาสที่ ๔ สถานการณ์ของตลาดยุโรปออกแล้วลดลงในทางทิศ เพราะธนาคารกลางในหลายประเทศได้แสดงความจำนงที่จะเข้ามาช่วยธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ ที่ประสบปัญหา จึงทำให้ตลาดยุโรปออกแล้วเริ่มขยายตัวอีกในไตรมาสที่ ๔ ของปี ๒๕๖๗

สำหรับปี ๒๕๖๘ ตลาดยุโรปออกแล้วยังคงขยายตัว แต่ส่วนมากเป็นการขยายตัวของธุรกิจระหว่างธนาคาร ทั้งนี้เพราะผู้ที่มิใช่ธนาคารสามารถกู้ยืมในตลาดเงินตราท้องถิ่น โดยออกพันธบัตรได้มากขึ้น ส่วนผู้ฝากก็นิยมฝากเงินในตลาดยุโรปออกแล้วยิ่งลง เพราะอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มต่ำลง โดยเฉพาะสถาบันที่มิใช่ธนาคารของประเทศผู้ส่งน้ำมันออก หันมาสนใจตลาดเงินในนิวยอร์กเพิ่มมากขึ้น.