

## บทที่ ๑

### บทนำ

ตลาดยูโรดอลลาร์ (Euro - Dollar Market) เกิดจากความข้างคิกของ มนุษย์ ในการที่จะหาโอกาสทำธุรกิจและหากำไรจากช่องทางและโอกาสที่มีอยู่ในตลาดการเงิน ระหว่างประเทศ ซึ่งมีผลให้ตลาดการเงินระหว่างประเทศทำงานอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในการระดมเงินทุนระหว่างประเทศ พัฒนาการเช่นนี้เกิดขึ้นในลักษณะ คล้ายคลึงกับที่เคยเกิดขึ้นในตลาดการเงินภายในประเทศต่าง ๆ โดยเฉพาะในประเทศสำคัญ ๆ

ตลาดยูโรดอลลาร์ได้ทวีความสำคัญขึ้นเป็นลำดับในช่วงระยะ ๑๕ ปี ที่ผ่านมา ตลาด ดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของตลาดเงินตรายูโร (Euro - Currency Market) ซึ่งเป็นตลาด เงินตราต่างประเทศที่กระทำธุรกิจเป็นดอลลาร์ สรอ. สเตอริง และเงินตราสกุลสำคัญ ๆ อื่น ๆ ในยุโรป ภายนอกอาณาเขตของประเทศที่ออกเงินตราเหล่านี้ แต่เนื่องจากดอลลาร์ สรอ. เป็น เงินตราสกุลสำคัญที่สุด เพราะเป็นเงินตราของสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นประเทศมหาอำนาจทาง เศรษฐกิจและการเมือง ทั้งในปัจจุบันและในอดีต ประเทศต่าง ๆ ส่วนมากจึงถือดอลลาร์ สรอ. เป็นเงินตราสำคัญรองลงมาจากเงินตราของตนเอง เพื่อใช้ในธุรกรรมระหว่างประเทศและเป็น เงินสำรองระหว่างประเทศของตน ตลาดยูโรดอลลาร์จึงเป็นจุดสนใจแก่นักการกลาง รัฐบาล รวมทั้งนักการธนาคารและนักธุรกิจ ของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก ในฐานะที่เป็นตลาดที่ใช้ในการ ระดมเงินทุนและลงทุน

ตลาดยูโรดอลลาร์เป็นตลาดสำหรับเงินทุนระยะสั้น เป็นแหล่งที่สามารถระดมเงินทุนเป็น จำนวนมากได้ นักการธนาคารได้ใช้ตลาดนี้เป็นแหล่งที่มาของเงินทุนของตนเป็นประจำ การเจริญ เติบโตของตลาดยูโรดอลลาร์จึงมีผลกระทบต่อสภาพคล่อง การให้เครดิต อัตราดอกเบี้ย และดุลการชำระเงินของประเทศต่าง ๆ ดังนั้นจึงเป็นการยากลำบากที่ประเทศหนึ่งจะดำเนิน นโยบายทางการเงินภายในประเทศอย่างอิสระ ถ้ายังเกี่ยวข้องกับตลาดยูโรดอลลาร์อยู่ ทั้งนี้เพราะ

เงินใช้ของตลาดทั้งสองไม่เหมือนกัน ตลาดการเงินในประเทศมักจะมีกฎเกณฑ์ซึ่งกันต่าง ๆ มากมายกว่าตลาดยุโรปคอลลาร์ ซึ่งเป็นตลาดเงินตราระหว่างประเทศ จึงทำให้ตลาดยุโรปคอลลาร์เจริญเติบโตและมีอิทธิพลครอบคลุมภาวะการเงินในประเทศอยู่ตลอดเวลา แต่อย่างไรก็ตามมักจะมิได้เข้าใจผิดโดยเสมอว่า ตลาดเงินตราต่างประเทศที่มักจะเป็นตลาดยุโรปคอลลาร์นี้ คงจะไม่สามารถดำเนินและดำรงอยู่ได้อย่างยั่งยืน เพราะขาดรากฐานที่มั่นคง ขาดกฎข้อบังคับที่แน่นอน และเป็นตลาดที่ค่อนข้างทรพยากรที่ไหลออกจากประเทศอื่น ๆ ตามฐานะการขาดดุลการชำระเงินของประเทศนั้น ทำให้ผู้สนใจในเรื่องนี้ไม่มากเท่าที่ควร จึงคาดว่าเรื่องตลาดยุโรปคอลลาร์ที่กล่าวต่อไปนี้จะเป็ประโยชน์แก่นักการธนาคาร นักธุรกิจ และผู้สนใจทั่วไป จะทำให้สามารถมองไปเห็นถึงความสำคัญของคอลลาร์สำรอง ซึ่งกำลังมีอิทธิพลอยู่ในระบบการเงินระหว่างประเทศ รวมทั้ง ความสำคัญและประโยชน์ของตลาดยุโรปคอลลาร์ ซึ่งได้กลายเป็นสื่อกลางของการโยกย้ายเงินทุนระยะสั้นระหว่างประเทศที่สำคัญที่สุดอันหนึ่งในระยะหลังสงครามโลกครั้งที่ ๒ อย่างไรก็ตามการปฏิรูประบบการเงินระหว่างประเทศซึ่งกำลังดำเนินอยู่ในขณะนี้คาดว่าจะมีผลกระทบต่อตลาดยุโรปคอลลาร์ และอาจทำให้อนาคตของตลาดนี้ไม่ค่อยแน่นอน

สำหรับประเทศไทย ตลาดยุโรปคอลลาร์ค่าความสำคัญอยู่ไม่น้อย เพราะประเทศไทยเป็นประเทศที่นำเงินทุนระยะสั้น และระยะยาวเข้าประเทศอยู่เป็นจำนวนมากอยู่เสมอ แต่เนื่องจากขมวดของธนาคารและธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับตลาดยุโรปคอลลาร์ยังมีอยู่น้อย จึงไม่ทราบตัวเลขการใช้เงินยุโรปคอลลาร์ที่แน่นอน แต่ถ้ามองจะเป็นจำนวนค่อนข้างมาก เพื่อพิจารณาฐานะหนี้สินต่างประเทศทั้งหมดของสถาบันต่าง ๆ ทางด้านรัฐบาลไทย ทางการค้าได้ให้ตลาดยุโรปคอลลาร์เป็นแหล่งสำคัญในการนำเงินสำรองระหว่างประเทศไปลงทุน และในต้นปีรัฐบาลไทยก็ได้เริ่มกู้เงินจากตลาดยุโรปคอลลาร์ เพื่อนำมาใช้ลงทุน และคาดว่า การกู้เงินในตลาดนี้คงจะกระทำต่อไปอีกในอนาคต