

สรุปและข้อ เสนอแนะ

จากสภาพของตลาดเงินที่เป็นอยู่ในปัจจุบันจะพบว่าสถาบันการเงินเป็นผู้ที่มีบทบาทในตลาดเงินมากที่สุดโดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารพาณิชย์ จนอาจกล่าวได้ว่าตลาดเงินของเราเป็นระบบธนาคาร (Banking System) ลักษณะของการระดมทุนของสถาบันการเงินโดยทั่วไปจะอยู่ในรูปของเงินฝากและการขายตั๋วสัญญาใช้เงิน ส่วนในด้านการศึกษาสินเชื่อจะอยู่ในรูปของการให้กู้ยืมตามแต่สถาบันการเงินจะเห็นสมควรและในระบบตลาดเงินที่เป็นอยู่ในปัจจุบันจะพบว่าตลาดเงินของเรายังไม่สามารถสนองความต้องการทางการเงินแก่ธุรกิจต่าง ๆ ได้อย่างทั่วถึง ทั้งนี้โดยมีสาเหตุใหญ่ที่สำคัญประการหนึ่งก็คืออัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในระบบนั้นถูกกำหนดไว้ต่ำ กล่าวคืออัตราดอกเบี้ยเงินฝากในปัจจุบันต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อค่อนข้างมากและเป็นเหตุให้เงินออมในระบบมีน้อยและส่งผลกระทบต่อการให้กู้ยืมของสถาบันการเงิน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมนั้นก็ถูกกำหนดไว้ต่ำทำให้ธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง เช่น ธุรกิจขนาดเล็กและกลาง ตลอดจนเกษตรกรทั้งหลายต่างไม่สามารถเข้าถึงตลาดเงินในระบบได้ ดังนั้นพวกเขาเหล่านั้นจึงต้องหันไปกู้ยืมเงินจากแหล่งอื่นที่อันตรายให้กู้ โดยผู้กู้ยินดีเสียอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าอัตราที่กฎหมายกำหนด และนี่เองเป็นการก่อกำเนิดของตลาดเงินนอกระบบ จุดเด่นของตลาดเงินนอกระบบนั้นก็คืออัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนของตลาดนี้สามารถเปลี่ยนแปลงไปตามภาวะตลาดและเป็นไปตามอุปสงค์และอุปทานของเงินทุน ดังนั้นผู้ที่หวังผลตอบแทนสูงกับผู้ที่ต้องการกู้เงินโดยยินดีจ่ายอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่สูงก็จะมารวมกันที่ตลาดเงินนอกระบบ ทำให้ตลาดเงินนอกระบบมีพร้อมทั้งอุปสงค์และอุปทานของเงินทุน และในปัจจุบันขนาดและความสำคัญของตลาดเงินนอกระบบนั้นก็มีพอ ๆ กับตลาดเงินในระบบ ดังนั้นในการพัฒนาตลาดเงินสิ่งที่จำเป็นที่สุดที่ต้องทำคือรวมตลาดเงินในและนอกระบบเข้าด้วยกัน หรืออย่างน้อยที่สุดต้องลดขนาดและความสำคัญของตลาดเงินนอกระบบให้เล็กลงมากที่สุดเท่าที่จะสามารถทำได้ ส่วนวิธีที่จะลดบทบาทและขนาดของตลาดเงินนอกระบบลงนั้นก็คือต้องสร้างตลาดเงินอีกระบบหนึ่งขึ้นมาโดยให้อัตราดอกเบี้ยในระบบนี้เคลื่อนไหวได้อย่างเสรีเหมือนตลาดเงินนอกระบบ ระบบดัง

กล่าวนี้คือระบบ Open Market โดยทั่วไปตลาดเงินระบบ Open Market นั้นดูแล้วมีลักษณะคล้ายกับตลาดเงินนอกระบบ แต่มีที่ต่างกันคือตลาดเงินนอกระบบนั้นการกู้ยืมไม่มีระเบียบกฎเกณฑ์ ส่วนการกู้ยืมในตลาดเงินระบบ Open Market นั้นมี ระเบียบกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ดังกล่าวจะช่วยสร้างให้อัตราดอกเบี้ยของตราสารในแต่ละตลาดมีความสัมพันธ์กัน อัตราดอกเบี้ยในแต่ละตลาดนี้จะเป็นตัวที่ทำให้เกิดการไหลของเงินทุนระหว่างตลาดขึ้น โดยเงินทุนจากตลาดที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าจะไหลไปสู่ตลาดที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าและจากปรากฏการณ์เช่นนี้ทำให้รัฐสามารถใช้นโยบายทางการเงิน (นโยบายอัตราดอกเบี้ย) ในการควบคุมปริมาณเงินของประเทศให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจที่เป็นอยู่ในขณะนั้น แต่สำหรับประเทศไทยเท่าที่ผ่านมามีการใช้นโยบายในการควบคุมปริมาณเงินของตลาดโดยผ่านตลาดนี้ยังไม่อาจบรรลุผลได้ เนื่องจากตลาดเงินระบบ Open Market นี้ยังมีขนาดที่เล็กมีผู้ร่วมตลาดน้อยและประชาชนส่วนใหญ่ยังไม่ใคร่จะรู้จักตลาดนี้ได้มีส่วนทำให้ระบบกลไกของตลาดนี้ไม่สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ตลาดนี้ยังขาดการเอาใจใส่ในการพัฒนาอย่างจริงจังด้วย ดังนั้นผู้วิจัยจึงคิดว่าถึงเวลาแล้วที่ต้องตระหนักถึงความสำคัญของตลาดนี้และเริ่มต้นพัฒนาอย่างจริงจังเสียที เพราะการพัฒนาตลาดนี้จะทำให้มีสถาบันการเงินใหม่ ๆ เข้าสู่ตลาดการเงินซึ่งจะทำให้เกิดกิจกรรมและธุรกรรมใหม่ ๆ ขึ้นในตลาดการเงินและเมื่อรวมกับกิจกรรมและธุรกรรมของสถาบันการเงินที่ดำเนินกรอยู่ในปัจจุบันจะทำให้ขนาดของกิจกรรมและธุรกรรมตลอดจนถึงตลาดการเงินขยายกว้างขึ้นจนสามารถสนองความต้องการของธุรกิจในประเทศได้อย่างเพียงพอ อีกประการหนึ่งสืบเนื่องมาจากตลาดเงินของประเทศไทยต้องไปผูกกับตลาดเงินของต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดเงินของประเทศที่พัฒนาแล้วการพัฒนาตลาดเงินระบบ Open Market จะช่วยพัฒนาโครงสร้างของตลาดเงินของประเทศให้สามารถรองรับต่อการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากตลาดเงินต่างประเทศได้อย่างฉับพลันอีกด้วย

ในการพัฒนาตลาดเงินระบบ Open Market นั้นหัวใจการพัฒนาอยู่ที่การพัฒนาตลาดปฐม (Primary Market) กับตลาดรอง (Secondary Market) แต่การพัฒนาตลาดรองจะมีความสำคัญเหนือกว่าตลาดปฐมเล็กน้อย ทั้งนี้เพราะตลาดรองจะเป็นแหล่งสร้างอุปสงค์ของตราสาร เมื่อมีอุปสงค์ของตราสารเกิดขึ้นการสร้างอุปทานสำหรับตราสารมาสนองกับอุปสงค์ดังกล่าวก็ไม่ใช่เป็นของที่ยากนัก ดังนั้นการพัฒนาตลาดรองจะส่งผลไปถึงการพัฒนาตลาดปฐมด้วย แต่อย่างไรก็ตามขอเน้นอีกทีในที่นี้ว่าการพัฒนาต้องพัฒนาไปพร้อมกันทั้ง 2 ตลาดทั้งนี้เพื่อให้ตลาดมีพร้อมทั้งอุปสงค์และอุปทานของตราสาร

เมื่อตลาดทั้ง 2 ได้พัฒนาพร้อมกันไปก็จะทำให้ตลาดระบบ Open Market พัฒมาก้าวหน้าและจะมีส่วนเกื้อกูลสนับสนุนตลาดเงิน Banking System ซึ่งมีความคล่องตัวหรือยืดหยุ่นน้อยกว่าให้มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นโดยใช้ตลาดเงินระบบ Open Market เป็นแหล่งปรับสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอีกแหล่งหนึ่ง เมื่อทั้งระบบธนาคารและระบบ Open Market พัฒนาพร้อมกันไปก็จะช่วยให้ตลาดเงินทั้งระบบมีความคล่องตัวขึ้น สามารถทำหน้าที่ระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นโดยในด้านระดมเงินทุนนั้นกลไกของระบบ Open Market จะช่วยให้ประชาชนออมทรัพย์ในรูปแบบของการถือสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้นและยังช่วยให้ปริมาณเงินในตลาดเงินนอกระบบไหลเข้ามาสู่ตลาดเงินในระบบมากขึ้นอีกด้วย เนื่องจากผลตอบแทนจะมีการแปรเปลี่ยนไปตามภาวะที่แท้จริงของตลาด ทำให้ปริมาณเงินออมในระบบมีมากขึ้น นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนแปรเปลี่ยนไปตามภาวะตลาดยังช่วยป้องกันเงินทุนในระบบไม่ให้ไหลออกสู่ระบบหรือออกสู่ต่างประเทศหรือออมทรัพย์ในรูปแบบอื่นที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจ ส่วนในด้านจัดสรรเงินทุนนั้นธุรกิจต่าง ๆ จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนในระบบได้มากยิ่งขึ้นเนื่องจากปริมาณเงินทุนในตลาดมีมากขึ้นและธุรกิจสามารถเล่นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตราที่ตรงกับภาวะการถ่วงดุลของตลาดและความเสี่ยงที่แท้จริงได้เป็นการจูงใจให้ผู้มีเงินมาเงินมาให้กู้ เมื่อแหล่งเงินทุนภายในประเทศมีมากขึ้นก็จะมีส่วนช่วยลดการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศลงและจะทำให้การบริหารการเงินและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศมีความเป็นอิสระมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้ก้าวหน้ายิ่งขึ้น

แต่การพัฒนาตลาด Open Market ให้ก้าวหน้ายิ่งขึ้นนั้นปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาซึ่งพอสรุปได้ดังต่อไปนี้ .-

1. โครงสร้างทางเศรษฐกิจ ประชาชนมีรายได้ต่อหัวต่ำ และการกระจายรายได้ไม่เท่าเทียมกัน ทั้งนี้มีสาเหตุมาจาก
 - 1.1 โครงสร้างทางเศรษฐกิจเป็นโครงสร้างแบบกสิกรรม การเพาะปลูกยังอาศัยแบบดั้งเดิมอยู่ทำให้ได้ผลผลิตไม่มากเท่าที่ควร
 - 1.2 อุตสาหกรรมบังเอิญหรือจำกัดเฉพาะในกรุงเทพฯ และชานเมืองกรุงเทพฯ ทำให้เศรษฐกิจรุ่งเรืองเฉพาะในเขตกรุงเทพฯ และชานเมืองกรุงเทพฯ

1.3 ชนบทขาดสภาพเส้นทางธุรกิจที่พึงจะมี เนื่องจากอุตสาหกรรมยังไม่ถึง ทำให้คนมีรายได้น้อย

เมื่อประชาชนส่วนใหญ่ของประเทศมีรายได้น้อยต่อหัวต่ำจะมีผลไปถึงการออมทรัพย์ และจะมีผลถึงด้านอุปสงค์ของตราสารในตลาด Open Market ด้วย ทางด้านอุปทานของตราสารก็ถูกกระทบเช่นกัน กล่าวคือคนส่วนใหญ่ของประเทศมีรายได้น้อย อำนาจการซื้อย่อมมีน้อยลง การลงทุนในภาคอุตสาหกรรมจะเกิดขึ้นอย่างเชื่องช้า อุตสาหกรรมที่เป็นอยู่ก็ไม่มีควมจำเป็นที่ต้องมีขนาดใหญ่ มีการใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกซึ่งไม่ค่อยมีความจำเป็น ซึ่งลักษณะเช่นนี้จะกระทบถึงปริมาณตราสารในตลาดเงิน กล่าวคือปริมาณตราสารในตลาดเงินจะน้อย

2. โครงสร้างทางธุรกิจ โครงสร้างทางธุรกิจโดยทั่วไปมีลักษณะดังต่อไปนี้ .-

2.1 ธุรกิจที่ดำเนินอยู่ส่วนมากจะเป็นธุรกิจแบบครอบครัวและโดยมากเป็นธุรกิจที่มีขนาดเล็กและขนาดกลาง

2.2 ธุรกิจดังกล่าวไม่ชอบให้บุคคลภายนอกเข้าไปบริหารหรือมีส่วนร่วมบริหารในกิจการของเขา นอกจากนี้ยังไม่ชอบให้ใครเข้าไปร่วมกิจการของเขาด้วย

โครงสร้างที่มีลักษณะเป็นเช่นนี้จะเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาตลาดปฎุมทั้งนี้ เพราะธุรกิจขนาดเล็กและกลางไม่ค่อยมีความจำเป็นต้องอาศัยแหล่งเงินทุนจากภายนอกมากนัก แต่ถ้าหากมีความจำเป็นการออกตราสารจำหน่ายในตลาดก็ยากที่จะเป็นไปได้ ทั้งนี้เพราะโดยทั่วไปธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียงเท่านั้นที่สามารถออกตราสารจำหน่ายในตลาดได้

3. งบการเงิน งบการเงินนั้นนับได้ว่าเป็นปัจจัยที่สำคัญปัจจัยหนึ่งในการใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุนแต่สำหรับในประเทศไทยนั้นงบการเงินยังมีคุณภาพและมาตรฐานที่ต่ำจนไม่อาจใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุนได้ ทั้งนี้โดยมีสาเหตุมาจากโครงสร้างของธุรกิจเป็นแบบครอบครัว การจะใช้งบการเงินในด้านการควบคุมกิติหรือด้านบริหารกิติยังเป็นสิ่งไม่จำเป็น นอกจากนี้ยังมีสาเหตุมาจากปัจจัยอื่นดังต่อไปนี้ .-

3.1 ข้อกำหนดทางกฎหมาย ข้อกำหนดทางกฎหมายนั้นให้ความสำคัญเฉพาะแต่บังคับกำไรขาดทุนเท่านั้น ทั้งนี้เพื่อประโยชน์ในด้านเก็บภาษี ถึงแม้ว่ากฎหมายจะให้ความสำคัญแก่งบกำไรขาดทุน แต่รายการต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบกำไรขาดทุนยังไม่ละเอียดพอที่ผู้ลงทุนจะนำไปใช้ประโยชน์

ได้ ส่วนรายการในงบดุลนั้นกฎหมายก็ไม่ได้มีการกำหนดมาตรฐานการรายงานที่ตีพอไว้ กฎหมายเพียงระบุให้งบดุลต้องมีผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเซ็นรับรองงบดุลเท่านั้น ดังนั้นมาตรฐานการบัญชีจึงอยู่ในระดับต่ำ

3.2 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตส่วนใหญ่ทำการตรวจสอบและรับรองงบการเงินเพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของตัวบทกฎหมายเท่านั้น มิใช่ตรวจสอบเพื่อรับรองงบการเงินเหมือนอย่างธุรกิจของประเทศที่พัฒนาแล้ว นอกจากนี้ก็ไม่มีกฎหมายข้อใดที่ระบุให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต้องรับผิดชอบต่อบุคคลที่ใช้งบ ซึ่งก็ได้มีส่วนทำให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตขาดความรอบคอบ และขาดจรรยาบรรณของผู้สอบบัญชีไปด้วย และก็มีส่วนทำให้งบการเงินขาดความเชื่อถือต่อไป

3.3 เจ้าหน้าที่ที่ปฏิบัติงานเกี่ยวกับด้านภาษี เจ้าหน้าที่ที่ปฏิบัติงานด้านนี้ยังขาดประสิทธิภาพและทำให้การหลบเลี่ยงภาษียังสามารถทำได้ง่าย ซึ่งก็มีส่วนทำให้ตัวเลขในงบการเงินผิดไปจากความเป็นจริง

ทั้งหมดที่กล่าวมามีส่วนทำให้งบการเงินในปัจจุบันขาดความเชื่อถือและเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาตลาดเงินเป็นอย่างยิ่ง โดยเฉพาะตลาดเงินแบบ Open Market เพราะผู้ลงทุนซื้อตราสารขาดข้อมูลขั้นพื้นฐานที่จะใช้ประกอบการพิจารณาลงทุน

4. ลักษณะการหาเงินของธุรกิจ การหาเงินของธุรกิจโดยทั่วไปเป็นดังนี้ .-

4.1 หาเงินจากแหล่งภายใน ซึ่งเป็นวิธีที่กำกวมมาก ทั้งนี้เพราะเจ้าของกิจการไม่ต้องการให้บุคคลภายนอกเข้าร่วมในกิจการของเขา และไม่ต้องการที่จะเปิดเผยงบการเงินของกิจการสู่สาธารณะชนอีกด้วย

4.2 หาเงินจากแหล่งภายนอก เมื่อแหล่งเงินทุนภายในของธุรกิจมีไม่เพียงพอธุรกิจก็จำเป็นต้องหาเงินจากแหล่งภายนอก แหล่งเงินทุนจากภายนอกสามารถแบ่งออกได้ดังนี้ .-

ตลาดเงินนอกระบบ วิธีที่นิยมกันมากคือ

เล่นแชร์ เป็นวิธีที่นิยมกันมากที่สุด การเล่นแชร์อาจทำได้โดยจัดตั้งกันเองหรือเล่นแชร์กับบริษัทการเงินแชร์

การขายลดเช็ค ผู้ที่จะออกเช็คของตัวเองแล้วนำไปขายให้กับนายทุนเงินกู้



ตลาดเงินในระบบ ธุรกิจที่จะกู้เงินในตลาดนี้โดยมากต้องเป็นธุรกิจขนาดใหญ่อีกข้อเสี่ยงกับธุรกิจที่ให้หลักทรัพย์ค้ำประกัน เงินกู้จึงจะมีโอกาสได้มาก ส่วนการกู้ก็ถ้าสามารถกระทำได้ในรูปของการทำสัญญา และการขายลดตั๋วเงินกับสถาบันการเงิน

จากลักษณะการหาเงินทุนของธุรกิจที่หาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนในตลาดเงินในระบบกับนอกระบบนั้น ได้ทำให้ตลาดเงินของประเทศขาดความเป็นปึกแผ่น ทั้งนี้เพราะขนาดและปริมาณของเงินทุนใน 2 ขนาดนี้มีมากพอ ๆ กัน ซึ่งหากลักษณะการหาเงินของธุรกิจยังคงเป็นไปตามลักษณะนี้ก็จะมีส่วนทำให้การพัฒนาตลาดเงินต้องประสบกับความยากลำบากขึ้น

5. อัตราดอกเบี้ย ในปัจจุบันตลาดเงินของไทยอยู่ในรูปของระบบธนาคาร ซึ่งเป็นระบบที่มีอัตราดอกเบี้ยตายตัว เพราะดอกเบี้ยถูกกำหนดโดยกฎหมายและในภาวะปัจจุบันไม่เหมาะสมที่จะใช้เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยถูกกำหนดไว้ต่ำกว่าความเป็นจริง และเมื่อพิจารณาถึงอนาคตแล้วปัญหาเศรษฐกิจและปัญหาเงินเฟ้อยังคงเป็นปัญหาใหญ่ของเกือบทุกประเทศรวมทั้งประเทศไทย อันมีผลมาจากการขึ้นราคาของน้ำมัน ถ้าเรายังคงใช้ระบบอัตราดอกเบี้ยที่ตายตัวที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าที่เป็นจริง ผลที่จะเกิดขึ้นตามมาคือ .-

5.1 ด้านเงินฝาก อัตราดอกเบี้ยไม่จูงใจต่อการออมทรัพย์ในรูปของเงินฝาก เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยกับอัตราเงินเฟ้อแล้ว ผลตอบแทนที่แท้จริงจะติดลบ ผู้ฝากเงินจำต้องหาแหล่งลงทุนใหม่ที่สามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวก และแหล่งลงทุนดังกล่าวคือ ตลาดเงินนอกระบบเงินสิ่งไหลออกจากในระบบล้นนอกระบบมากขึ้น นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจจะหาวิธีรักษาค่าของเงินโดยการประกันค่ากับทองคำ หรือสินทรัพย์อื่นที่สามารถรักษาค่าของเงินได้ ซึ่งการกระทำดังกล่าวจะไม่เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจและจะทำให้ปริมาณเงินทุนหมุนเวียนในตลาดเงินมีน้อยลง

5.2 ด้านเงินกู้ อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่เป็นอยู่จะเหมาะสมกับบริษัทที่มีชื่อเสียงและฐานะดีเท่านั้น ส่วนธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงจะไม่มีโอกาสได้เข้าถึงแหล่งเงินทุนในระบบได้ จึงต้องหันไปพึ่งตลาดเงินนอกระบบซึ่งจะเป็นการส่งเสริมตลาดนอกระบบให้ใหญ่ขึ้น

ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยยังคงมีสภาพอยู่เช่นนี้การพัฒนาตลาดเงินจะกระทำไปด้วยความยากลำบาก และต้องใช้เวลาานกว่าจะบรรลุความสำเร็จได้

6. อุปทานของตราสาร อุปทานของตราสารในตลาดยังมีน้อยสืบเนื่องมาจาก .-

6.1 โครงสร้างของธุรกิจเป็นแบบครบวงจรและโดยมากมีขนาดเล็กและขนาดกลาง ความจำเป็นที่จะต้องใช้แหล่งเงินทุนภายนอกจึงไม่ค่อยมี และถ้ามีก็จะพยายามเลี่ยงไปใช้แหล่งเงินทุนนอกระบบ ทั้งนี้เนื่องจากต้องการหลีกเลี่ยงการเปิดเผยงบการเงินแก่สาธารณชน และมุ่งทางด้านกำไรระยะยาว

6.2 เชื่อกันว่าเป็นตราสารที่นิยมใช้กันมากที่สุดในปัจจุบัน ถึงแม้เชื่อกันจะสามารถทำการซื้อขายกันในตลาดเงินได้ แต่ก็ไม่นิยมเท่ากัน เชื่อกันกลับไปใช้เป็นการเล่นแชร์ ซึ่งเป็นวิธีการหาเงินที่สำคัญที่สุดวิธีหนึ่งของธุรกิจต่าง ๆ ดังนั้นการพัฒนามาให้เชื่อกันเป็นตราสารที่ซื้อขายในตลาดเงินจึงเป็นสิ่งที่ยาก เพราะการซื้อขายเชื่อกันในตลาดเงินต้องมีวิธีการต่าง ๆ ซึ่งยังขัดต่อความรู้สึกของผู้ที่ซื้อขาย เช่น การเปิดเผยฐานะการเงิน และการดำเนินงาน เป็นต้น

6.3 ตราสารอื่นนอกจากเชื่อกันไม่เป็นที่คุ้นเคยและไม่นิยมใช้กัน นอกจากนี้ผลการคุ้มครองจากกฎหมายก็ไม่มีเท่า เชื่อกัน คนจึงไม่นิยมกันและเป็นอุปสรรคอย่างยิ่งในการพัฒนาตราสารใหม่ให้มีการซื้อขายกันได้ในตลาด

6.4 การกู้เงินแบบเบิกเกินบัญชีนั้นนับว่าเป็นวิธีที่นิยมเท่ากันมากที่สุดในการหาเงินจากแหล่งเงินทุนในระบบ การกู้เงินแบบเบิกเกินบัญชีสามารถกระทำได้ง่าย รวดเร็ว และต้นทุนก็ถูกกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับ การออกตราสารจำหน่ายในปัจจุบัน ดังนั้นการกู้เงินแบบเบิกเกินบัญชีจึงนับว่าเป็นอุปสรรคที่สำคัญตัวหนึ่งในการพัฒนาตลาดระบบ Open Market

6.5 ตลาดระบบ Open Market ยังขาดตลาดรองอยู่จึงทำให้ตราสารขาดสภาพคล่องไปและมีส่วนทำให้ไม่เป็นที่นิยมลงทุนกัน

จากสาเหตุดังกล่าว ได้ทำให้อุปทานของตราสารในตลาดเงินมีน้อยและเป็นเหตุให้ตลาดเงินระบบ Open Market ไม่พัฒนาเท่าที่ควร

7. การขาดบริษัทที่ทำ Credit Rating ซึ่งจำเป็นมาก การทำ Credit Rating เป็นการจัดทำรายงานสถานะทางการเงินของธุรกิจในระยะใดระยะหนึ่ง ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะช่วยให้ตัดสินใจของผู้ลงทุนได้เร็วขึ้นและดีขึ้นด้วย

8. การขาดความรู้ในเรื่องของ Open Market ประชาชนส่วนใหญ่จะคุ้นเคยกับระบบธนาคารเท่านั้น เพราะตลาดเงินของเราเป็นระบบธนาคาร การศึกษาของสถาบันการศึกษาโดยมากก็เน้นศึกษาที่ระบบธนาคาร เมื่อประชาชนส่วนใหญ่ให้ความสนใจต่อระบบธนาคารมากกว่า ระบบ Open Market จึงถูกมองข้ามความสำคัญไป ดังนั้นการพัฒนาระบบ Open Market จึงมีปัญหาที่สำคัญเกี่ยวกับทรัพยากรด้านมนุษย์ กล่าวคือตลาดระบบ Open Market หากผู้ที่มีความรู้ความสามารถในการมีส่วนร่วมในการพัฒนา ดังนั้นการพัฒนาระบบ Open Market จึงต้องประสลับกับความยากลำบากขึ้น

9. การไม่มีตลาดรองสำหรับตราสารทางการเงิน ซึ่งจะมีผลดังนี้

9.1 ทำให้ตลาดปฐมของตราสารต่าง ๆ พัฒนาไปได้ยาก เนื่องจากตลาดปฐมและตลาดรองมีความสัมพันธ์กันอย่างใกล้ชิด ดังนั้นการพัฒนาจึงต้องทำกันไปพร้อมกันทั้ง 2 ตลาด

9.2 ทำให้ผู้ลงทุนขาดสภาพคล่องในการถือตราสาร เมื่อผู้ลงทุนไม่มีสภาพคล่องความนิยมที่จะถือตราสารก็หมดไป

จากปัจจัยต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้วทั้งหมดนั้นจะพบได้ว่าปัจจัยที่กล่าวมาแล้วล้วนแต่เป็นอุปสรรคที่สำคัญที่ขัดขวางต่อการพัฒนาตลาดระบบ Open Market ซึ่งก็เท่ากับเป็นอุปสรรคขัดขวางการพัฒนาตลาดเงินของประเทศไทยด้วย เพราะระบบ Open Market นั้นเป็นระบบที่ดีที่สุดช่วยให้มีการปรับอัตราผลตอบแทนให้เข้ากับสภาวะการดีที่แท้จริงของตลาด และยังเป็นระบบที่ช่วยให้ระบบธนาคารมีความคล่องตัวขึ้น ดังนั้นปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาตลาดระบบ Open Market จึงสมควรอย่างยิ่งที่จะได้รับการแก้ไขเพื่อให้ตลาดเงินของเราได้พัฒนาก้าวหน้าต่อไป

การพัฒนาปัจจัยเพื่อส่งเสริมการพัฒนาตลาดเงิน

การพัฒนาปัจจัยที่ส่งเสริมการพัฒนาตลาดเงินนั้นต้องมุ่งพัฒนาปัจจัยที่เคยเป็นอุปสรรคให้กลับมาเป็นปัจจัยที่จะช่วยสนับสนุนให้ตลาดเงินพัฒนา ส่วนแนวทางการพัฒนาปัจจัยที่กล่าวมานั้นมีดังต่อไปนี้ -

1. โครงสร้างทางเศรษฐกิจ ในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่แล้ว ๆ มานับได้ว่าประเทศเรามีความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจอยู่ในอัตราที่น่าพอใจ แต่ในท่ามกลางความเจริญก้าวหน้าทางเศรษฐกิจนั้นได้ก่อให้เกิดปัญหาที่สำคัญและนับวันจะเป็นอุปสรรคที่สำคัญต่อการบริหารประเทศ ปัญหาดังกล่าวก็คือ ปัญหาทางด้านภาระกระจายรายได้ ประชาชนส่วนใหญ่ของประเทศยังมีรายได้ต่ำ

นอกจากนี้รายได้ระหว่างสาขาเศรษฐกิจก็ต่างกันมาก ซึ่งนับว่าเป็นอุปสรรคที่สำคัญในการพัฒนาประเทศ และเพื่อให้การพัฒนาประเทศของเรามีทั้งความก้าวหน้าทางเศรษฐกิจ (Economic Growth) และความสำริ่ทางเศรษฐกิจ (Economic Development) ปัญหาเรื่องการกระจายรายได้จำเป็นอย่างไรที่ต้องได้รับการแก้ไข สำหรับแนวทางการแก้ไขมีดังนี้ .-

- 1.1 ใช้นโยบายการคลัง โดยเน้นเก็บภาษีทางตรงมากที่สุดเท่าที่จะมากได้ และเก็บในอัตราก้าวหน้า ทั้งนี้เพื่อลดช่องว่างระหว่างรายได้ลง
 - 1.2 ปรับปรุงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ โดยพยายามเปลี่ยนโครงสร้างจากกสิกรรมมาเป็นอุตสาหกรรม โดยเน้นที่เกษตรอุตสาหกรรม Agro-Industry
 - 1.3 กระจายอุตสาหกรรมสู่ต่างจังหวัด โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เป็นเกษตรอุตสาหกรรม โอกาสที่เกษตรอุตสาหกรรมจะออกสู่ต่างจังหวัดนั้นมีมาก เพราะต้องอาศัยวัตถุดิบทางเกษตร แต่การที่จะให้อุตสาหกรรมเหล่านี้ออกสู่ต่างจังหวัดนั้น รัฐ อุตสาหกรรม และเกษตรกรจำต้องร่วมมือกันอย่างใกล้ชิดโดยรัฐต้องสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกขั้นพื้นฐาน ให้สิ่งสูงใจเช่น การให้ความคุ้มครองและภาษี เป็นต้น และหาตลาดทั้งในและต่างประเทศให้ นอกจากนี้รัฐยังต้องช่วยพัฒนาโครงสร้างทางการเงินของประเทศให้มีความล่องคดคล่องตัวไปกับการสร้างประเทศให้เป็นอุตสาหกรรม ส่วนเกษตรกรก็ต้องเปลี่ยนแปลงวิธีการปลูกพืชแบบดั้งเดิมมาเป็นวิธีการปลูกพืชแบบพาณิชย์ ทั้งนี้เพื่อให้อุตสาหกรรมมั่นใจว่าจะมีวัตถุดิบอย่างเพียงพอ ส่วนอุตสาหกรรมต้องพยายามผลิตของให้มีคุณภาพและต้องส่งเสริมให้ภาคเกษตรพัฒนาก้าวหน้า นอกจากนี้ยังต้องประสานงานและช่วยเหลือกันระหว่างรัฐ และเกษตรกร ทั้งนี้เพื่อขจัดหรือลดปัญหาต่าง ๆ อันอาจจะเกิดขึ้นได้
 - 1.4 พัฒนาระบบสหกรณ์ให้ก้าวหน้า เพื่อให้สหกรณ์เป็นของชาวบ้านอย่างแท้จริง เพื่อจะได้ปกป้องผลประโยชน์ของพวกเขาเอง
 - 1.5 กระจายอำนาจบริหารสู่ท้องถิ่น เพื่อให้คนในท้องถิ่นบริหารกันเองโดยเลือกผู้บริหารของเขาเอง ผู้บริหารของเขาย่อมรู้ว่าคนในท้องถิ่น เขามีความต้องการอะไร และเพื่อให้การพัฒนาท้องถิ่นเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รัฐควรให้อำนาจการคลังแก่รัฐบาลท้องถิ่นด้วย
- หากแนวทางดังที่กล่าวมาบรรลุผลสำเร็จ ผลก็คือโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศจะเปลี่ยนจากกสิกรรมมาเป็นอุตสาหกรรมโดยเน้นหนักที่เกษตรอุตสาหกรรม และเกษตรอุตสาหกรรมจะกระจายไปตามจังหวัดต่าง ๆ ทำให้เกิดสถาบันทางธุรกิจในท้องถิ่นที่อุตสาหกรรมไป

ถึงและผลที่ตามมาก็คือประชาชนในภาคต่าง ๆ ที่เกษตรอุตสาหกรรมไปถึงก็จะมีรายได้เพิ่มขึ้น ทำให้มีอำนาจซื้อและกำลังออกทรัพย์มากขึ้น เมื่อประชาชนมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้นก็ย่อมจะบริโภคมากขึ้น ก่อให้เกิดการลงทุน การลงทุนก็จะนำมาซึ่งการเพิ่มขึ้นของอุปทานตราสารในตลาดเงิน ส่วนเงินออมที่มีมากขึ้นซึ่งเป็นส่วนของการออมทรัพย์จะเป็นหน้าที่ของสถาบันการเงินที่จะเข้าไปรวบรวมเงินเหล่านั้นเข้าด้วยกันและทำการจัดสรรต่อไป นอกจากนี้การให้อำนาจการคลังแก่รัฐบาลท้องถิ่นย่อมมีผลทำให้เกิดตัวเงินคลังของรัฐบาลท้องถิ่นขึ้น ซึ่งมีผลทำให้อุปทานตราสารในตลาดเงินเพิ่มขึ้นอีกตลาดหนึ่ง และในอนาคตตลาดนี้ก็จะมีความสำคัญไม่แพ้ตลาดตัวเงินคลัง

2. โครงสร้างทางธุรกิจ ลักษณะโครงสร้างทางธุรกิจในประเทศนั้นโดยมากเป็นธุรกิจแบบครอบครัวและมีผลทำให้ธุรกิจที่ดำเนินการอยู่โดยมากมีขนาดเล็กและขนาดปานกลาง ส่วนขนาดใหญ่มีบ้างแต่ไม่มากนัก โครงสร้างที่เป็นอยู่เช่นนี้มีชื่อว่า เป็นอุปสรรคในการพัฒนาตลาดปฐุม ดังนั้นโครงสร้างทางธุรกิจที่เป็นอยู่ในปัจจุบันควรที่จะได้รับการปรับปรุงแก้ไข และแนวทางในการปรับปรุงแก้ไขดังต่อไปนี้ .-

2.1 พัฒนาขนาดของธุรกิจให้มีขนาดใหญ่ขึ้น เพื่อส่วนหนึ่งจะช่วยเพิ่มอุปทานของตราสาร เพราะธุรกิจขนาดใหญ่จะมีโอกาสออกตราสารได้มากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก

2.2 สนับสนุนให้มีการเพิ่มขึ้นของบริษัทขนาดใหญ่ วิธีที่จะเพิ่มปริมาณของธุรกิจขนาดใหญ่ ในระยะเวลาที่ไม่นานนักคือ ส่งเสริมการคัดตั้งบริษัทให้เป็นในรูปของบริษัทมหาชน เพราะการที่จะไปบังคับให้บริษัทที่มีอยู่เดิมกลายเป็นบริษัทมหาชนนั้นคงทำได้ลำบาก ถึงแม้ทางการจะให้สิ่งจูงใจที่ถึงก็ตาม ทั้งนี้เพราะวัฒนธรรมของชาวจีนหรือแม้แต่ของชาวไทยเรายังได้รับการสืบทอดและปฏิบัติให้ต่ำเนินธุรกิจแบบครอบครัว เช่นเดียวกับบรรพบุรุษ แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศหรือธุรกิจที่มีความกระทบต่อความผาสุกของมวลชนรัฐควรจะต้องออกกฎหมายบังคับให้ธุรกิจดังกล่าวต้องกลายเป็นบริษัทมหาชน

3. งบการเงิน ในการพัฒนาปัญหาด้านงบการเงินนั้นสำคัญอาศัยความร่วมมือจากหลายฝ่ายซึ่งได้แก่

3.1 ฝ่ายบริหาร ฝ่ายบริหารต้องมีความสำนึกรับผิดชอบต่อการเปิดเผยข้อมูลที่แท้จริงของกิจการในงบการเงินเพื่อเป็นประโยชน์ต่อรัฐบาลและผู้ลงทุน

3.2 ฝ่ายนักบัญชี นักบัญชีเป็นผู้จัดทำบัญชีและรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ ดังนั้นนักบัญชีจึงต้องมีความรับผิดชอบในเบื้องต้นที่จะต้องเตรียมข้อมูลที่ถูกต้อง และแสดงงบการเงินในรูปแบบและเนื้อหาซึ่งจะทำให้ผู้ใช้ข้อมูลทราบถึงฐานะที่แท้จริงและความเป็นไปของกิจการได้อย่างถูกต้อง หากมีสิ่งที่ทำให้รูปแบบบัญชีต้องเปลี่ยนโฉมไป นักบัญชีต้องใช้ความรู้ความสามารถในวิชาของตนชี้แจงให้เห็นว่าการปฏิบัติดังกล่าวไม่ถูกต้องตามหลักบัญชี ซึ่งการกระทำเช่นนี้จะเป็นการยกระดับมาตรฐานของงบการเงินให้สูงขึ้น

3.3 ฝ่ายรัฐบาล รัฐบาลต้องออกกฎหมายให้ธุรกิจเปิดเผยข้อมูลต่าง ๆ ให้มากกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ปรับปรุงสัมรรถภาพและวิธีคัดเก็บภาษีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และกำหนดรางวัลและบทลงโทษสำหรับเจ้าหน้าที่ที่ปฏิบัติงาน ทั้งนี้เพื่อเป็นกำลังใจแก่เจ้าหน้าที่ในการปฏิบัติงาน

3.4 ฝ่ายผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ควรจะให้มีการออกกฎหมายให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต้องรับผิดชอบต่อผู้ใช้ข้อมูลหรือบุคคลที่ 3 โดยให้ผู้เสียหายในการใช้ข้อมูลสามารถฟ้องผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทั้งทางแพ่งและอาญา วิธีนี้อาจจะรุนแรงเกินไป แต่ก็นับว่าเป็นวิธีที่มีประสิทธิภาพในการทำให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตต้องระมัดระวังในการตรวจสอบ การตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจะตรงตามมารยาทและจรรยาบรรณของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะมีส่วนทำให้ตัวเลขและหลักการบัญชีในงบการเงินดีขึ้น

3.5 ฝ่ายสมาคมผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สมาคมควรมีอิทธิพลบีบบังคับให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตปฏิบัติงานตามมาตรฐานของการสอบบัญชีที่แท้จริง โดยให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทุกคนต้องเป็นสมาชิกเพื่อสมาคมจะได้ควบคุมอย่างใกล้ชิด หากมีการปฏิบัติผิดมารยาทของผู้สอบบัญชี หรือการกระทำการใดที่ไม่สอดคล้องขัดต่อกฎระเบียบของสมาคมให้สมาคมขับออกจากสมาชิก หรือสั่งพักหรือถอนใบอนุญาต นอกจากนี้สมาคมต้องให้ความร่วมมือและประสานงานอย่างใกล้ชิดระหว่างผู้สอบบัญชี ทั้งนี้เพื่อจะได้แลกเปลี่ยนความรู้และข้อคิดเห็นระหว่างกันเพื่อนำไปปรับปรุงในวิชาชีพต่อไป อีกทั้ง เสนอข้อแก้ไขให้ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตประสบบอยู่ในระหว่างปฏิบัติให้รัฐแก้ไขต่อไป

เมื่อทุกฝ่ายร่วมมือกันย่อมมีผลทำให้งบการเงินมีมาตรฐานและเป็นที่เชื่อถือของบุคคลทั่วไป นอกจากนี้ยังทำให้ผู้ลงทุนซื้อตราสารหรือหลักทรัพย์มีข้อมูลขึ้นพื้นฐานที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งนับว่ามีผลดีต่อการพัฒนาตลาดเงิน

4. การส่งเสริมธุรกิจหาแหล่งเงินทุนจากตลาดเงินในระบบ การส่งเสริมธุรกิจหาแหล่งเงินทุนจากตลาดเงินในระบบจะเป็นการช่วยสร้างตราสารในตลาดปฐุม และจะช่วยเพิ่มประมาณของตราสารในตลาดปฐุมให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น การที่จะส่งเสริมธุรกิจหาเงินทุนจากตลาดเงินในระบบมีดังต่อไปนี้ .-

4.1 พัฒนาแหล่งเงินทุนใหม่ให้กับธุรกิจโดยการสร้างระบบ Open Market ด้วยวิธีต่อไปนี้ .-

- ก) กระตุ้นให้ธุรกิจขนาดเล็กลงและกลางสร้างหรือเพิ่มอุปทานของตราสารในตลาดให้มากยิ่งขึ้น
- ข) ตราสารที่ควรส่งเสริมในการซื้อขายนั้นควรเป็นตัวเงินประเภทขั้นต้น เช่น ตั๋ว BA ตั๋ว CD ตั๋ว CD ในปัจจุบันยังไม่มี แต่ควรจะได้มีการส่งเสริมให้มี การพัฒนาตั๋ว CD ขั้นเป็นตราสารที่ซื้อขายในตลาดจะเป็นวิธีที่เร็วและง่ายกว่าการพัฒนาตัวเงินประเภทอื่น
- ค) สร้างตลาดรองสำหรับตราสาร เพื่อให้ผู้ถือตราสารมีสภาพคล่อง
- ง) วงเงินที่ซื้อขายไม่ควรให้สูงนัก การกำหนดวงเงินไว้สูงเกินไปจะเป็นการว่าพัฒนาตลาดเงินสำหรับชนกลุ่มน้อยและประเทศไทยเรา ธุรกิจโดยมากเป็นขนาดเล็กและกลาง จึงสมควรกำหนดวงเงินที่ซื้อขายไว้ต่ำ อีกประการหนึ่งการกำหนดวงเงินที่ซื้อขายต่ำจะช่วยสร้างตลาดรองได้ง่ายยิ่งขึ้น

จ) สร้างสถาบันประกันสินเชื่อแก่ธุรกิจขนาดเล็กลงและกลางขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้ธุรกิจขนาดเล็กลงและกลางสามารถเข้าถึงตลาดเงินในระบบได้ โดยสถาบันประกันสินเชื่อจะเป็นผู้เข้าไปค้าประกันเงินทุนหรือตัวเงินที่ออกโดยธุรกิจดังกล่าว ซึ่งการกระทำเช่นนี้จะทำให้ตัวเงินที่ออกโดยธุรกิจดังกล่าวกลายเป็นสภาพมาเป็นตัวขั้นต้น และนับว่ามีประโยชน์ในแง่ที่ช่วยเหลือธุรกิจขนาดเล็กลงและกลางได้เข้าถึงแหล่งเงินทุนในระบบและขณะเดียวกันก็ช่วยให้ตราสารในตลาดมีมากขึ้น ซึ่งเท่ากับเป็นการช่วยพัฒนาตลาดปฐุมอีกด้วย

4.2 ส่งเสริมจัดตั้งสถาบันการเงินให้แกธุรกิจขนาดเล็กลงและกลาง ซึ่งกระทำได้โดยจัดตั้งธนาคารอุตสาหกรรมขนาดย่อมและขนาดกลาง และธนาคารท้องถิ่นขึ้นตามย่านธุรกิจและอุตสาหกรรม ทั้งนี้เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ธุรกิจและอุตสาหกรรมในย่านดังกล่าว

4.3 ตั้งธนาคารพาณิชย์ที่เป็นมหาชนขึ้นมาแข่งกับธนาคารพาณิชย์ในบังคับ เพื่อให้บริการใหม่ทำการแข่งขันในด้านระดมทุนและจัดสรรเงินทุนกับธนาคารพาณิชย์ในบังคับ ที่ดำเนินงานเป็นแบบครอบครัว และมีความสำเนียงในการจัดสรรเงินทุนแก่ธุรกิจในประเทศ

4.4 ส่งเสริมสถาบันการเงินอื่น เช่น บริษัทเงินทุนเป็นต้น ให้ขยายหน่วยงานหรือสาขาเข้าไปในแหล่งที่อุตสาหกรรมไปถึง หรือส่งเสริมให้จัดตั้งธนาคารท้องถิ่นขึ้น ทั้งนี้เพื่อเพิ่มแหล่งเงินทุนแก่อุตสาหกรรมเหล่านั้นและแก่ธุรกิจของท้องถิ่น การเพิ่มขึ้นของสถาบันการเงินจะทำให้เกิดการแข่งขันซึ่งจะอำนวยความสะดวกแก่ผู้ออมและผู้ต้องการเงินทุน แต่ทั้งนี้และทั้งนี้การแข่งขันต้องไม่ก่อให้เกิดความเสียหายต่อระบบการเงินของประเทศ

5. อัตราดอกเบี้ย อัตราดอกเบี้ยของประเทศเรานั้นเป็นระบบตายตัวมีความยืดหยุ่นน้อยมาก และอัตราดอกเบี้ยที่ถูกกำหนดไว้ก็อยู่ในอัตราที่ต่ำกว่าความเป็นจริง ซึ่งหากเป็นเช่นนี้ต่อไปตลาดเงินของประเทศก็ยากที่จะพัฒนา และสภาพของตลาดเงินก็คงถูกแบ่งแยกเป็น 2 ตลาด คือ ตลาดเงินในระบบกับตลาดเงินนอกระบบดังเช่นที่เป็นอยู่ทุกวันนี้

เพื่อให้ตลาดเงินของประเทศพัฒนา การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยจะเป็นเรื่องที่สำคัญที่สุด และแนวทางการแก้ไขในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยมีดังต่อไปนี้ .-

5.1 ปรับอัตราดอกเบี้ยระบบตายตัวให้สูงขึ้น ให้เหมาะสมกับภาวะการถือที่แท้จริงของตลาดโดยด้านเงินฝากควรจะให้อัตราดอกเบี้ยแก่ผู้ลงทุนสูงพอที่จะไม่ทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงของเขาเป็นลบ ด้านเงินกู้ก็ควรต้องให้เหมาะสมกับภาวะความเสี่ยงที่แท้จริงของธุรกิจ กล่าวคือธุรกิจใดที่มีความเสี่ยงสูงก็ควรอนุญาตให้มีกำไรเรียกเก็บอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่สูง ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามกฎการลงทุนที่ว่า "High Risk High Return" ถ้าหากการเรียกอัตราผลตอบแทนของผู้ให้กู้ขัดต่อกฎนี้ ผลที่ตามมาคือธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ให้กู้ได้รับจากตลาดเงินในระบบจะไม่สามารถกู้เงินจากตลาดเงินในระบบได้ ซึ่งส่งผลทำให้ธุรกิจดังกล่าวหันไปกู้เงินจากตลาดเงินนอกระบบ ทำให้ตลาดเงินนอกระบบขยายตัวใหญ่ขึ้นดังที่เป็นอยู่ทุกวันนี้ ดังนั้นการปรับอัตราดอกเบี้ยทั้งเงินกู้และเงินฝากให้เข้ากับภาวะของตลาดที่แท้จริงจะเป็นวิธีที่จะช่วยให้ตลาดเงินพัฒนาได้มากที่สุด

5.2 ส่งเสริมให้ระบบ Open Market พัฒนาเพื่อให้กลไกของระบบนี้เป็นตัวกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของตลาด หากตลาด Open Market ได้รับการพัฒนา อัตราดอกเบี้ยของตลาดจะถูกกำหนดขึ้นโดยอุปสงค์และอุปทานของเงินทุน และอัตราดอกเบี้ยที่เป็นอยู่จะสามารถสะท้อนถึงความต้องการเงินทุนอย่างแท้จริงของตลาดได้

การปรับอัตราดอกเบี้ยในระบบอัตราตายตัวให้สูงขึ้นกับการพัฒนาตลาด Open Market ให้ก้าวหน้าเพื่อให้กลไกของตลาดเป็นตัวกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงนั้นจะช่วยให้ตลาดเงินพัฒนาและพัฒนาอย่างมั่นคง เพราะผู้ลงทุนและผู้ที่ต้องการกู้ยืมเงินสามารถเลือกใช้ตลาดทั้ง 2 ได้ ใครที่ไม่เคยชินกับอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวก็ยังคงใช้ระบบธนาคารต่อไป ส่วนใครที่มีความต้องการให้ อัตราผลตอบแทนเป็นไปตามภาวะตลาดที่แท้จริงก็สามารถเลือกใช้ตลาดระบบ Open Market ดังนั้นการที่มีตลาด 2 ตลาดให้ผู้ลงทุนเลือกใช้จะเป็นการสร้างความพอใจแก่ผู้ลงทุนและจะมีส่วนช่วยให้การออมทรัพย์ของประชาชนอยู่ในรูปของการถือสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้น

6. การเพิ่มอุปทานของตราสาร ตราสารที่มีคุณลักษณะที่ดีที่จะใช้เป็นเครื่องมือการขยายนั้นนับว่ายังมีน้อยมาก ดังนั้นตลาดควรจะช่วยกันพัฒนาส่งเสริมตราสารที่มีคุณลักษณะดีให้เกิดขึ้นและให้มีปริมาณที่มากด้วย ตราสารที่สมควรแก่การพัฒนาส่งเสริมมีดังต่อไปนี้ .-

- 6.1 ตราสารที่รับรองจากรัฐบาล
- 6.2 ตราสารเงินฝาก
- 6.3 ตั๋วการค้า

7. การส่งเสริมการตั้งสถาบันที่จัด Credit Rating การจะทำ Credit Rating นั้นเป็นเรื่องที่ลำบาก สืบเนื่องมาจากงบทางบัญชีของธุรกิจเชื่อถือไม่ค่อยจะดีและขาดความละเอียดของรายการที่ควรต้องเปิดเผยไป ดังนั้นการจัดตั้งสถาบันนี้จำเป็นต้องตั้งสถาบันทางการเงินทุกแห่งควรจะร่วมมือกัน เพราะแต่ละแห่งมีความคุ้นเคยกับลูกค้าของตนเป็นอย่างดีจึงเป็นการสมควรที่ทุกฝ่ายจะร่วมมือในการจัดตั้งบริษัทที่จะทำการจัดทำ Credit Rating ทั้งนี้เพื่อผลประโยชน์ของสถาบันการเงินเอง

8. การส่งเสริมความรู้ในเรื่อง Open Market ซึ่งสามารถกระทำได้ดังต่อไปนี้ .-

8.1 จัดอบรมหลักสูตรระยะสั้นเกี่ยวกับความรู้ของ Open Market ให้แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในด้านตลาดเงิน เช่น พนักงานของสถาบันต่าง ๆ เพื่อให้เข้าใจถึงกลไกของตลาด ตลอดจนผลประโยชน์ที่พึงจะได้รับ ทั้งนี้เป็นการช่วยสร้างทั้งด้านอุปสงค์และอุปทานของตราสาร

8.2 สถาบันการศึกษาควรให้ความสนใจต่อตลาดระบบ Open Market มากขึ้น โดยการเพิ่มเนื้อหาสาระและเวลาเรียนให้แก่วิชาที่เกี่ยวข้องกับตลาดนี้มากขึ้น ทั้งนี้เพื่อเป็นการสร้างคน ซึ่งเป็นทรัพยากรมนุษย์ที่สำคัญและเป็นหัวใจในการพัฒนาตลาดเงินระบบ Open Market ให้มีปริมาณที่เพิ่มมากขึ้น

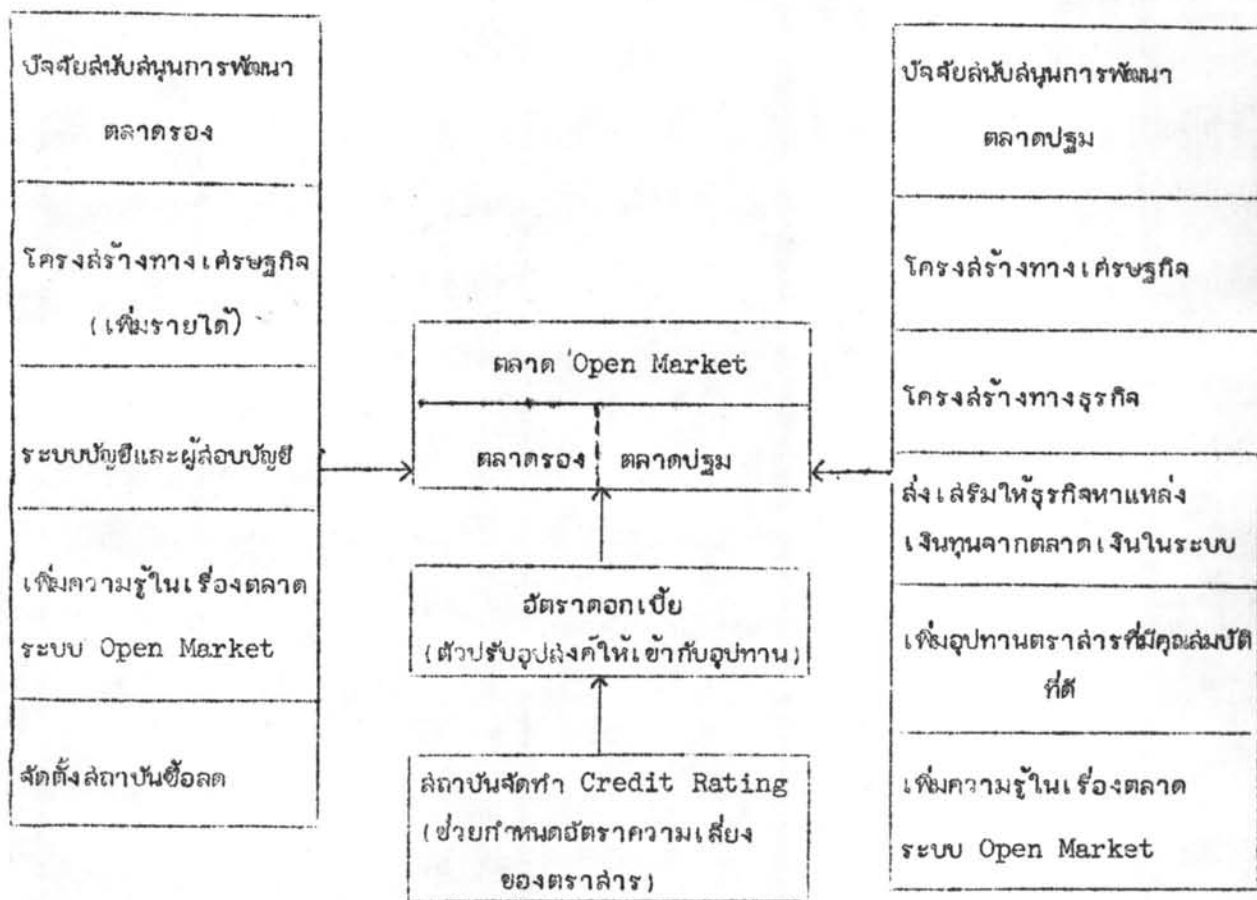
8.3 เผยแพร่ความรู้ทางด้านเนื้อหาสาระของตลาดนี้แก่ประชาชนโดยผ่านทางสื่อกลางต่าง ๆ เช่น หนังสือพิมพ์ธุรกิจต่าง ๆ วารสารของสถาบันการเงิน การศึกษา ตลอดจนรายการวิทยุและโทรทัศน์การศึกษา เป็นต้น

9. การพัฒนาตลาดรอง ในปัจจุบันเรายังไม่มีตลาดรองสำหรับตราสารต่าง ๆ ซึ่งเป็นสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ตลาดระบบ Open Market ไม่พัฒนาเพราะผู้ถือตราสารขาดสภาพคล่องในการถือตราสารจึงไม่นิยมลงทุนซื้อตราสาร เมื่อคนส่วนใหญ่ไม่นิยมซื้อตราสารก็จะส่งผลไปถึงผู้ออกตราสารด้วย ดังนั้นสิ่งที่ตลาดเงินเรากำลังต้องการในขณะนี้คือตลาดรอง

ตลาดรองที่จะจัดตั้งขึ้นนั้น วิธีที่เป็นไปได้มากที่สุดคือ สร้างสถาบันซื้อลด (Discount House) ทั้งนี้เพราะการจัดตั้งสถาบันซื้อลดนั้น เป็นวิธีที่ทำได้ง่ายและรวดเร็ว เหมาะกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่กำลังมีความต้องการตลาดรองเป็นอย่างยิ่ง การที่จะไปหวังให้นายหน้าและผู้ค้าหลักทรัพย์สร้างตลาดรองโดยใช้ข้อบ่งชี้ของตนในระยะเวลานั้นสั้นนั้นย่อมเป็นไปได้ เพราะในปัจจุบันตัวนายหน้าและผู้ค้าหลักทรัพย์ที่มีอยู่ก็ยังมีสภาพที่ไม่มีประสิทธิภาพและข้อบ่งชี้ที่เขาถืออยู่ก็มีเฉพาะในกรุงเทพมหานครเท่านั้น ทั้งนี้โดยดูได้จากบริษัทเงินทุน ซึ่งโดยมากมารวมตัวเฉพาะที่กรุงเทพฯ และบริษัทเงินทุนเหล่านี้เกือบทั้งหมดก็ไม่มีสาขา ซึ่งเป็นเหตุให้ข้อบ่งชี้ที่มีอยู่ก็แคบ และหากจะให้บริการเงินทุนเหล่านี้ให้กว้างขวางออกไปก็คงต้องใช้เวลาอีกนาน ดังนั้นการจัดตั้งสถาบันซื้อลดจึงเหมาะสมกับสภาพการณ์ในปัจจุบันและในอนาคตด้วย ในอนาคตหากตลาดระบบ Open Market ขยายตัวใหญ่ขึ้น ตลาดรองก็สามารถขยายตัวตามได้โดยไม่ก่อปัญหา ทั้งนี้เพราะเมื่อตลาดใหญ่ขึ้น สถาบันซื้อลดก็สามารถขยายสาขาของตนมากยิ่งขึ้นหรืออาจจัดตั้งให้มีบริษัทซื้อลดเพิ่มมากขึ้นก็ย่อมทำได้

ซึ่งมีแนวทางการพัฒนาตลาดรองที่ดีที่สุดและเหมาะสมกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่สุดก็คือ การจัดตั้งสถาบันช้อลด์ (Discount House)

เมื่อปัจจัยต่าง ๆ ทั้งหมดที่กล่าวมาได้รับการพัฒนาแล้วผลที่ได้ก็คือ ตลาดปฐมและตลาดรองจะพัฒนาควบคู่กันไป และจะส่งผลให้ตลาดระบบ Open Market พัฒนาไปด้วยตังจะเห็นได้จากรูป



รูปภาพที่ 6 สรุปผลของการพัฒนาตลาดเงินระบบ Open Market

เมื่อปัจจัยทางด้านส่ง เสริมให้ตลาดปฐมพัฒนาได้รับการพัฒนาผลก็คือธุรกิจต่าง ๆ จะมีการออกตราสารมากขึ้น และการออกตราสารที่มากขึ้นนี่จะเป็นการสร้างอุปทานของตราสารให้กับตลาดเงิน

ส่วนปัจจัยทางด้านส่ง เสริมให้ตลาดรองพัฒนาเมื่อได้รับการพัฒนาแล้วผลก็คือตลาดเงินจะมีอุปสงค์ของตราสารมากยิ่งขึ้น

เมื่อตลาดระบบ Open Market มีทั้งอุปสงค์และอุปทานของตราสาร กลไกของตลาดก็จะเริ่มทำงานอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้โดยมีอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวปรับให้อุปสงค์และอุปทานของเงินทุนเข้าสู่จุดสมดุล โดยอัตราดอกเบี้ยนี้ส่วนหนึ่งจะถูกกำหนดโดยความเสี่ยงของตราสารแต่ละชนิด ซึ่งสถาบันจัดท้าว Credit Rating เป็นผู้จัดทำขึ้น

เมื่อตลาดระบบ Open Market ได้รับการพัฒนา ตลาดระบบ Open Market ก็จะช่วยให้ตลาดระบบธนาคารมีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เพราะว่าธุรกิจที่อยู่ในระบบธนาคารมีแหล่งเงินทุนเพื่อปรับสภาพคล่องเพิ่มขึ้นอีกแหล่งหนึ่ง ทำให้การดำเนินงานมีความคล่องตัวที่ดีขึ้น นอกจากนี้ประชาชนหรือธุรกิจต่าง ๆ ก็จะสามารถเลือกใช้บริการของทั้ง 2 ระบบได้แล้วแต่จะพอใจผู้ที่เคยชินกับอัตราดอกเบี้ยระบบตายตัวก็ยังคงใช้ระบบธนาคารต่อไป ส่วนผู้ที่ต้องการให้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวตามเสถียรภาพของตลาดที่แท้จริงก็เลือกใช้ระบบ Open Market และเมื่อทั้งสองระบบสามารถทำให้ประชาชนและธุรกิจมีความพอใจก็จะมีส่วนช่วยสนับสนุนให้ธุรกิจออกตราสารจำหน่ายในตลาดมากยิ่งขึ้นและประชาชนจะออมทรัพย์ในรูปของการถือสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้น ทำให้ปริมาณเงินหมุนเวียนในตลาดมีมากขึ้น ซึ่งจะมีส่วนช่วยลดการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศลง ทำให้การบริหารการเงินของประเทศมีความเป็นอิสระมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะมีผลทำให้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศมีความมั่นคงและก้าวหน้ายิ่งขึ้นด้วย