

บทคัดย่อ

T 160619

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ : ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการกับปัจจัยกำหนดอัตรา

ประกันความเสี่ยง

ชื่อผู้เขียน : นางสาวณมล เหล่าเมฆ

ชื่อปริญญา : เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

ปีการศึกษา : 2547

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ :

- | | |
|-------------------------------------|---------------|
| 1. รองศาสตราจารย์ดร.เกษร หอมขจร | ประธานกรรมการ |
| 2. รองศาสตราจารย์ดร.รวงทอง ชัยประสพ | |
| 3. รองศาสตราจารย์จิตรา ศุวชีรานนท์ | |

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงปัจจัยในการกำหนดอัตราประกันความเสี่ยงของการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวภายใต้การจัดการ ซึ่งการทำธุรกรรมด้านนี้เกี่ยวข้องกับการรับชำระเงินตราต่างประเทศในอนาคตที่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อให้ผู้ที่มีธุรกรรมเกี่ยวข้องในตลาดเงินตราต่างประเทศใช้เป็นทางเลือกในการป้องกันความเสี่ยง เมื่อมีการเคลื่อนไหวของค่าประกันความเสี่ยง อันเกิดจากปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามากระทบ หรือทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่มีผลทำให้ค่าประกันความเสี่ยงเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้นในการศึกษานี้จึงได้ทำการศึกษาว่าปัจจัยใดที่มีอิทธิพลทำให้ค่าประกันความเสี่ยงมีการเคลื่อนไหวขึ้นลง โดยศึกษาค่าประกันความเสี่ยงในการซื้อขายล่วงหน้าระหว่างเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยศึกษาธุรกรรมในตลาดเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า และศึกษาแบบจำลองทางเศรษฐมิติ เพื่อหาปัจจัยที่กำหนดค่าประกันความเสี่ยงในตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ซึ่งข้อมูลที่ใช้ทดสอบเป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ เดือน มกราคม 2541 – เดือนธันวาคม 2546

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลกำหนดค่าประกันความเสี่ยงของการซื้อขาย

เงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการนั้นคือ ค่าประกันความเสี่ยงในช่วงเวลาก่อนหน้า (FWDPAST), อัตราดอกเบี้ย (INTEREST), อัตราเงินเฟ้อ (INFLATION) และสัดส่วนของดุลบัญชีเดินสะพัดเทียบกับ GDP (CGDP) โดยค่าประกันความเสี่ยงในช่วงเวลาก่อนหน้า และอัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราประกันความเสี่ยง ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดเทียบกับ GDP และอัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราประกันความเสี่ยง

ค่าประกันความเสี่ยงในช่วงเวลาก่อนหน้าสามารถอธิบายค่าประกันความเสี่ยงได้ดีก็เนื่องจากว่าระบบอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทยเป็นแบบลอยตัวแบบมีการจัดการ ซึ่งจะมีการแทรกแซงของทางการน้อยมาก การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ ซึ่งการกำหนดค่าประกันความเสี่ยงส่วนใหญ่ธุรกิจจะใช้วิธีการศึกษาจากข้อมูลในอดีต ซึ่งจะสามารถสะท้อนถึงอัตราประกันความเสี่ยงในปัจจุบันได้ดีที่สุด ทำให้ธุรกิจสามารถทราบถึงต้นทุนที่แท้จริงของเขาได้ และคุ้มครองฐานะทางการเงินของกิจการได้

ABSTRACT

TE 160619

Thesis Title : Managed Float Exchange Rate and the Determinant of
Forward Premium

Student's Name : Miss Naruemol laowmak

Degree Sought : Master of Economics

Academic Year : 2004

Advisory Committee :

- | | |
|---|-------------|
| 1. Assoc. Prof. Dr. Kesorn Homkachorn | Chairperson |
| 2. Assoc. Prof. Dr. Ruangthong Chaiprasop | |
| 3. Assoc. Prof. Jitra Toowicharanont | |

The purpose of this study is to investigate the determinants of forward premium in forward exchange market under the managed float system. All transactions in this business including receipts and payments of future foreign currencies will be effected by the exchange risk. This study specifically investigates forward premium of thai baht and U.S. dollar. Qualitative and quantitaive methods are introduced into the study. Data base of the analysis are monthly data from January 1997 – December 2003.

The determinants of forward premium under the managed float system are past forward premium(FWD PAST), interest rate (INTEREST), inflation rate (INFLATION) and the ratio of current account and GDP (CGDP). The results show that FWD PAST and INTEREST have positive significantly impact while (CGDP) and INFLATION have negative impact.