

เอกสารอ้างอิง

- กมลวรรณ คำแก้ว. 2548. แบบจำลองทางการเงินสำหรับการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของไทย. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- กัญสุดา นิมอนุสรณ์กุล และ เรืองชัย ตันสุชาติ. 2553. “แบบจำลองอัตราผลตอบแทนและความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ ตลาดพันธบัตรและตลาดอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น.”วารสารเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ (มกราคม – มิถุนายน): 70 - 90.
- จิตประพันธ์ ยืนสงามั่นคง. 2549. ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาทองคำในประเทศไทยและพยากรณ์ราคาทองคำด้วยแบบจำลองของบ็อกซ์และเจนกินส์. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชนานุช จันทรา. 2552. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีไบวารรีเอทการซ์. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. 2547. เศรษฐมิติ: ทฤษฎีและการประยุกต์. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- _____. 2547. เศรษฐมิติ: ทฤษฎีและการประยุกต์. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ อ้างถึงใน สรณพล วิเชียรรัตนพันธ์.
- _____. 2547. การวิเคราะห์ทางด้านเทคนิคด้วยแบบจำลองการซ์เอ็ม: กรณีศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2552. สถิติตลาดการเงิน (อัตราแลกเปลี่ยน). แหล่งที่มา: <http://www.bot.or.th/Thai/Statistics/FinancialMarkets/ExchangeRate/Pages/index.aspx> (8 พฤศจิกายน 2553)
- นฤมล เขาวิฑูรย์. 2542. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศกับตลาดหลักทรัพย์. วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด. 2547. ทองคำ...อีกทางเลือกในการออมที่ไม่ควรมองข้าม (Online). แหล่งที่มา: www.kasikomreserach.com/index.wcgi. (11 พฤศจิกายน 2548)

- บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด. 2553. **ทองคำทางเลือกในการลงทุน (Online).**
แหล่งที่มา: www.kasikornreserach.com/index.wcgi (28 ธันวาคม 2553)
- พิจิตต์ อินตา. 2551. **การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ด้วยแบบจำลองไบวาเรจการซ์. การค้นคว้าแบบอิสระ**
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ภูมิฐาน รังคกุลวัฒน์ และ จตุพร คงขาว. 2553. **“ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำแท่งในประเทศไทย.”**
วารสารเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ (กรกฎาคม – ธันวาคม): 24 - 40.
- ศิริลักษณ์ เล็กสมบูรณ์. 2531. **การวิเคราะห์อนุกรมเวลา. มหาสารคาม : คณะวิทยาศาสตร์**
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- สมาคมค้าทองคำ. 2551. **ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับทองคำ (Online).** แหล่งที่มา : www.goldtrader.or.th
(31 ตุลาคม 2551)
- สมาคมผู้ค้าทองคำ. 2549. **ราคาทองคำ(Online).** แหล่งที่มา : www.goldpricethai.com
(11 ตุลาคม 2549)
- อารยา กาญจนธราภูล. 2551. **ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของปริมาณการส่งออกและ**
ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระ
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Aggarwal. R. 1981. **Exchange Rate and Stock Price Interactions in Emerging Financial**
Market: Evidence on India, Korea, Pakistan, and Philippines. Applied Financial
Economic 7: 25 - 35.
- Bollerslev, T. 1986. **Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity. Journal of**
Econometrics 31: 307 - 327
- Choudhry, Taufiq. 2005. **Exchange rates volatility and the United States export: evidence**
from Canada and Japan. Journal of the Japanese and International Economies 19: 51-71.
- Dickey, D. A. and Fuller, W. A. 1981. **Likelihood ratio statistic for autoregressive time series**
with a unit root. Econometric 49. อ้างถึงใน ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์. 2547. เศรษฐมิติ: ทฤษฎี
และการประยุกต์. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Engle, R. F. 2002. **Dynamic conditional correlation: a new simple class of multivariate**
GARCH models. Journal of Business and Economic Statistics 20: 339 - 350
- Frederic S. Mishkin. 2001. **The transmission mechanism and the role of asset prices in**
monetary policy. NBER Working Paper, No 8617.

- Frederic S. Mishkin. 2003. **The Foreign Exchange Market, Theory of Rational Expectations and Efficient Capital Markets**. The Economics of Money, Banking, and Financial Markets 7: 151-177, 27: 691-714. อ้างถึงใน ชนาอนุช จันทรา. 2552. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยวิธีโบวาร์รีเอทการ์ช. การค้นคว้าแบบอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- Hakim, A. and McAleer, M. 2008. "Forecasting conditional correlation in stock, bond and foreign exchange market." **Mathematics and Computers in Simulation**.
- Hakim, A. and McAleer, M. 2006. Modeling the Interaction Across International Stock, Bond and Foreign Exchange Markets. (Working Paper)
- Kruger, A. O. 1983. **Exchange Rate Determination**. Cambridge: Cambridge University Press
- Wikimedia Foundation. 2009. **Autoregressive conditional heteroscedasticity**.
[Online] Available: <http://en.wikipedia.org/wiki/GARCH>
- Nimanussornkul, C.; McAleer, M. and Sriboonchitta, S. 2009. **Modelling the stock and bond return and volatility in South-East Asia**. Paper conference in the second conference of the Thailand Econometric Society at Faculty of Economic: Chiang Mai University

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit root) โดยวิธี Augment – Dickey Fuller Test (ADF)

ตารางภาคผนวก ก 1 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับราคาทองคำในประเทศไทย ที่ระดับ level I

(0) รูปสมการ None

Null Hypothesis: LNPR has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 15 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.822294	0.0000
Test critical values:		
1% level	-2.566969	
5% level	-1.941098	
10% level	-1.616515	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ก 2 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับราคาทองคำในประเทศไทย ที่ระดับ level I

(0) รูปสมการ Intercept

Null Hypothesis: LNPR has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 15 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.949038	0.0000
Test critical values:		
1% level	-3.435806	
5% level	-2.863837	
10% level	-2.568044	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ก 3 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับราคาทองคำในประเทศไทย ที่ระดับ level I

(0) รูปสมการ Trend and Intercept

Null Hypothesis: LNPR has a unit root

Exogenous: Constant, Linear Trend

Lag Length: 15 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-7.949008	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.966026	
5% level	-3.413714	
10% level	-3.128923	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ก 4 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ ที่ระดับ level I (0) รูปสมการ None

Null Hypothesis: LNEX has a unit root

Exogenous: None

Lag Length: 22 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.180108	0.0000
Test critical values: 1% level	-2.566981	
5% level	-1.941100	
10% level	-1.616513	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ก 5 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ ที่ระดับ level I (0) รูปสมการ Intercept

Null Hypothesis: LNEX has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 22 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.502683	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.435841	
5% level	-2.863853	
10% level	-2.568052	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ก 6 ผลการทดสอบ Unit Root สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ ที่ระดับ level I (0) รูปสมการ Trend and Intercept

Null Hypothesis: LNEX has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 22 (Automatic based on Modified SIC, MAXLAG=22)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-6.499748	0.0000
Test critical values: 1% level	-3.966075	
5% level	-3.413738	
10% level	-3.128937	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ข

ผลการประมาณแบบจำลอง Autoregressive Moving Average (ARMA(p,q))

ตารางภาคผนวก ข 1 ผลการประมาณแบบจำลอง (ARMA(p,q)) ของราคาทองคำในประเทศไทย

Dependent Variable: LNPG

Method: Least Squares

Date: 04/10/11 Time: 15:17

Sample (adjusted): 3 1169

Included observations: 1167 after adjustments

Convergence achieved after 38 iterations

MA Backcast: 1 2

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.022893	0.014403	1.589468	0.1122
AR(1)	-0.147549	0.004207	-35.07286	0.0000
AR(2)	-0.989101	0.004056	-243.8591	0.0000
MA(1)	0.149705	0.004174	35.86430	0.0000
MA(2)	0.994627	0.003841	258.9638	0.0000
R-squared	0.010431	Mean dependent var		0.022771
Adjusted R-squared	0.007024	S.D. dependent var		0.492060
S.E. of regression	0.490329	Akaike info criterion		1.416794
Sum squared resid	279.3707	Schwarz criterion		1.438483
Log likelihood	-821.6992	Hannan-Quinn criter.		1.424975
F-statistic	3.062078	Durbin-Watson stat		2.030400
Prob(F-statistic)	0.015961			
Inverted AR Roots	-.07+.99i	-.07-.99i		
Inverted MA Roots	-.07+.99i	-.07-.99i		

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ข 2 ผลการประมาณแบบจำลอง (ARMA(p,q)) ของอัตราแลกเปลี่ยนของไทย
ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ

Dependent Variable: LNEC
Method: Least Squares
Date: 04/10/11 Time: 15:11
Sample (adjusted): 2 1169
Included observations: 1168 after adjustments
Convergence achieved after 13 iterations
MA Backcast: 1

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.010330	0.004859	-2.125842	0.0337
AR(1)	0.775978	0.079999	9.699829	0.0000
MA(1)	-0.681992	0.092924	-7.339245	0.0000
R-squared	0.028634	Mean dependent var	-0.011167	
Adjusted R-squared	0.026967	S.D. dependent var	0.118270	
S.E. of regression	0.116664	Akaike info criterion	-1.456472	
Sum squared resid	15.85623	Schwarz criterion	-1.443467	
Log likelihood	853.5794	Hannan-Quinn criter.	-1.451566	
F-statistic	17.17125	Durbin-Watson stat	1.991848	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Inverted AR Roots	.78			
Inverted MA Roots	.68			

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ค

ผลการประมาณแบบจำลอง Vector Autoregressive Moving Average Generalized
Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (VARMA-GARCH (1, 1))

ตารางภาคผนวก ค 1 ผลการประมาณแบบจำลอง VARMA-GARCH (1, 1) ของราคาทองคำใน
ประเทศไทย

Dependent Variable: LNPR
Method: ML - ARCH (BHHH) - Normal distribution
Date: 03/23/11 Time: 11:38
Sample (adjusted): 171 1169
Included observations: 999 after adjustments
Convergence achieved after 27 iterations
Bollerslev-Wooldrige robust standard errors & covariance
MA Backcast: OFF
Presample variance: unconditional
GARCH = C(5) + C(6)*RESID(-1)^2 + C(7)*GARCH(-1) + C(8)
*LNEX_RES2(-1) + C(9)*LNEX_H(-1)

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.031324	0.021201	1.477492	0.1395
LNPR(-1)	-0.496975	0.295521	-1.681688	0.0926
LNEX(-1)	-0.263427	0.137180	-1.920302	0.0548
MA(1)	0.497195	0.300496	1.654579	0.0980

Variance Equation

C	0.001832	0.001363	1.344316	0.1788
RESID(-1)^2	0.046024	0.013676	3.365271	0.0008
GARCH(-1)	0.945506	0.016253	58.17249	0.0000
LNEX_RES2(-1)	0.166502	0.168766	0.986586	0.3238
LNEX_H(-1)	-0.140417	0.162504	-0.864086	0.3875

R-squared	0.004324	Mean dependent var	0.025553
Adjusted R-squared	-0.003722	S.D. dependent var	0.459906
S.E. of regression	0.460761	Akaike info criterion	1.179418
Sum squared resid	210.1779	Schwarz criterion	1.223623
Log likelihood	-580.1192	Hannan-Quinn criter.	1.196220
F-statistic	0.537463	Durbin-Watson stat	2.006520
Prob(F-statistic)	0.828767		

Inverted MA Roots	-.50
-------------------	------

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก ค 2 ผลการประมาณแบบจำลอง VARMA-GARCH (1, 1) ของอัตราแลกเปลี่ยน
ของไทยต่อดอลลาร์สหรัฐ

Dependent Variable: LNEX
Method: ML - ARCH
Date: 03/23/11 Time: 11:38
Sample (adjusted): 171 1169
Included observations: 999 after adjustments
Failure to improve Likelihood after 11 iterations
Bollerslev-Wooldrige robust standard errors & covariance
MA Backcast: 170
Presample variance: backcast (parameter = 0.7)
GARCH = C(5) + C(6)*RESID(-1)^2 + C(7)*GARCH(-1) + C(8)
*LNPR_RES2(-1) + C(9)*LNPR_H(-1)

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.006403	0.002910	-2.200140	0.0278
LNPR(-1)	-0.001710	0.003158	-0.541415	0.5882
LNEX(-1)	-0.176966	0.216854	-0.816061	0.4145
MA(1)	0.340023	0.203716	1.669100	0.0951

Variance Equation				
C	-0.000312	4.91E-07	-636.3288	0.0000
RESID(-1)^2	0.299015	0.054933	5.443235	0.0000
GARCH(-1)	0.728553	0.050079	14.54798	0.0000
LNPR_RES2(-1)	-0.000959	0.000809	-1.185526	0.2358
LNPR_H(-1)	0.004716	0.000999	4.718639	0.0000

R-squared	0.020002	Mean dependent var	-0.009438
Adjusted R-squared	0.012083	S.D. dependent var	0.110236
S.E. of regression	0.109568	Akaike info criterion	-1.923910
Sum squared resid	11.88506	Schwarz criterion	-1.879705
Log likelihood	969.9932	Hannan-Quinn criter.	-1.907109
F-statistic	2.525727	Durbin-Watson stat	1.998647
Prob(F-statistic)	0.010101		

Inverted MA Roots -0.34

ที่มา : จากการคำนวณ



ภาคผนวก ง

ผลการประมาณแบบจำลอง Vector Autoregressive Moving Average Asymmetric Generalized
Autoregressive Conditional Heteroskedasticity (VARMA-AGARCH (1, 1))

ตารางภาคผนวก ง 1 ผลการประมาณแบบจำลอง VARMA-AGARCH (1, 1) ของราคาทองคำใน
ประเทศไทย

Dependent Variable: LNPR
Method: ML - ARCH (BHHH) - Normal distribution
Date: 03/23/11 Time: 22:02
Sample (adjusted): 171 1169
Included observations: 999 after adjustments
Convergence achieved after 29 iterations
Bollerslev-Wooldrige robust standard errors & covariance
MA Backcast: OFF
Presample variance: unconditional
GARCH = C(5) + C(6)*RESID(-1)^2 + C(7)*RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0) +
C(8)*GARCH(-1) + C(9)*LNEX_RES2(-1) + C(10)*LNEX_H(-1)

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.042476	0.021873	1.941982	0.0521
LNPR(-1)	-0.508499	0.302578	-1.680554	0.0928
LNEX(-1)	-0.256836	0.133911	-1.917960	0.0551
MA(1)	0.502068	0.309668	1.621311	0.1050
Variance Equation				
C	0.000985	0.001040	0.947466	0.3434
RESID(-1)^2	0.069088	0.018121	3.812602	0.0001
RESID(-1)^2*(RESID(-1)<0)	-0.049948	0.027616	-1.808682	0.0705
GARCH(-1)	0.953523	0.011334	84.13287	0.0000
LNEX_RES2(-1)	0.178271	0.164613	1.082968	0.2788
LNEX_H(-1)	-0.145511	0.152504	-0.954146	0.3400
R-squared	0.004575	Mean dependent var	0.025553	
Adjusted R-squared	-0.004484	S.D. dependent var	0.459906	
S.E. of regression	0.460936	Akaike info criterion	1.168294	
Sum squared resid	210.1250	Schwarz criterion	1.217411	
Log likelihood	-573.5631	Hannan-Quinn criter.	1.186963	
F-statistic	0.505049	Durbin-Watson stat	1.992081	
Prob(F-statistic)	0.871559			
Inverted MA Roots	-0.50			

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก จ

ผลการประมาณแบบจำลอง Constant Condition Correlation (CCC)

ตารางภาคผนวก จ 1 ผลการประมาณแบบจำลอง CCC ของราคาทองคำในประเทศไทย

Dependent Variable: LNPR
Method: ML - ARCH
Date: 05/01/11 Time: 09:06
Sample (adjusted): 2 1169
Included observations: 1168 after adjustments
Convergence achieved after 292 iterations
Bollerslev-Wooldridge robust standard errors & covariance
MA Backcast: 1
Presample variance: backcast (parameter = 0.7)
GARCH = C(4) + C(5)*RESID(-1)^2 + C(6)*GARCH(-1)

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	0.011565	0.026312	0.439530	0.6603
LNPR(-1)	0.469356	1.190487	0.394256	0.6934
MA(1)	-0.455971	1.198903	-0.380323	0.7037
Variance Equation				
C	0.002349	0.001314	1.786836	0.0740
RESID(-1)^2	0.058043	0.014431	4.022097	0.0001
GARCH(-1)	0.932930	0.015516	60.12594	0.0000
R-squared	0.000094	Mean dependent var		0.023300
Adjusted R-squared	-0.001623	S.D. dependent var		0.492181
S.E. of regression	0.492580	Akaike info criterion		1.288092
Sum squared resid	282.6698	Schwarz criterion		1.314101
Log likelihood	-746.2459	Hannan-Quinn criter.		1.297903
Durbin-Watson stat	2.054804			
Inverted MA Roots	.46			

ที่มา : จากการคำนวณ

ตารางภาคผนวก จ 2 ผลการประมาณแบบจำลอง CCC ของอัตราแลกเปลี่ยนของไทยต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ

Dependent Variable: LNEX
Method: ML - ARCH
Date: 05/01/11 Time: 09:06
Sample (adjusted): 2 1169
Included observations: 1168 after adjustments
Convergence achieved after 37 iterations
Bollerslev-Wooldridge robust standard errors & covariance
MA Backcast: 1
Presample variance: backcast (parameter = 0.7)
GARCH = C(4) + C(5)*RESID(-1)^2 + C(6)*GARCH(-1)

	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-0.006929	0.002849	-2.432370	0.0150
LNEX(-1)	0.104976	0.270643	0.387877	0.6981
MA(1)	0.044072	0.271355	0.162414	0.8710
Variance Equation				
C	0.000369	0.000146	2.535275	0.0112
RESID(-1)^2	0.258187	0.045696	5.650142	0.0000
GARCH(-1)	0.752945	0.044911	16.76530	0.0000
R-squared	0.011008	Mean dependent var		-0.011167
Adjusted R-squared	0.009310	S.D. dependent var		0.118270
S.E. of regression	0.117718	Akaike info criterion		-1.748946
Sum squared resid	16.14396	Schwarz criterion		-1.722937
Log likelihood	1027.384	Hannan-Quinn criter.		-1.739135
Durbin-Watson stat	2.083154			
Inverted MA Roots	-.04			

ที่มา : จากการคำนวณ

ภาคผนวก ข

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดอัตราแลกเปลี่ยนและตลาดทองคำ

การกำหนดราคาทองคำของประเทศไทย

การกำหนดราคาทองคำของไทยนั้น ประกอบด้วยปัจจัยหลายอย่าง โดยมีคณะกรรมการควบคุมราคาทองคำของสมาคมคอยคูแลคตลอดช่วงเวลาการซื้อขาย โดยยึดถือหลักการเสี่ยงส่วนใหญ่ในการกำหนดราคาทองคำ ใช้เสี่ยง 3 ใน 5 เสี่ยงในการตัดสินใจ ซึ่งคณะกรรมการประกอบไปด้วยคณะกรรมการจาก

1. ห้างทองจีนฮั่วเฮง
2. ห้างทองฮั่วเซ่งเฮง
3. ห้างทองเลียงเล็งเฮงพาณิชย์
4. ห้างทองหลูซ่งฮวด
5. ห้างทองแต้จิ๋วสุข

ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม สำหรับในการกำหนดราคาทองคำของสมาคมจะอ้างอิงจากราคา Gold Spot บวกหรือลบค่า premium จากผู้ค้าทองในต่างประเทศ (ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ว่าเป็นสถานการณ์นำเข้า หรือการส่งออก) แล้วจึงนำมาคำนวณกับค่าเงินบาท จากนั้นจะทำการแปลงหน่วยน้ำหนักจากหน่วย ounce ให้เป็นหน่วยน้ำหนักของไทย คือ บาท โดยการตัดสินใจประกาศราคาทองในประเทศแต่ละครั้งนั้น ทางสมาคมจะต้องพิจารณาองค์ประกอบของ Demand และ Supply ทองคำภายในประเทศเป็นสำคัญด้วย (สมาคมค้าทองคำ, 2551)

สำหรับตัวแปรที่สำคัญในการกำหนดราคาทองคำของประเทศไทย สามารถสรุปได้ 4 ประการดังนี้

1. ราคาทองต่างประเทศ (Gold spot)
2. อัตราค่า Premium (ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นในการนำเข้า/ส่งออกทองคำ)
3. ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ
4. Demand และ Supply ของทองคำภายในประเทศ

1. ราคาทองคำต่างประเทศ (Gold spot)

เป็นราคาอ้างอิงทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งยังไม่ได้มีการบวก หรือลบค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นจริงในการส่งมอบทองคำ เป็นการซื้อขายทองคำที่ไม่มีการส่งมอบ ซึ่งหากท่านพิจารณาดูราคา Gold spot จะเห็นว่ามียอด Bid และ Ask ซึ่งก็คือราคารับซื้อ และราคาขายออกนั่นเอง ในการซื้อทองคำจาก

ต่างประเทศนั้น ผู้ขายจะใช้ราคา Ask ในการคำนวณ ส่วนเมื่อเราขายกลับไปยังผู้ค้าทองคำต่างประเทศ จะใช้ราคา Bid ในการคำนวณ ดังนั้นทางสมาคมเองก็เช่นกัน ในการกำหนดราคาทองภายในประเทศก็ต้องคำนึงถึงเรื่องดังกล่าวนี้ด้วย ว่าสถานะตลาดทองคำภายในประเทศเป็นเช่นไร เช่นมีความต้องการซื้อทองคำอย่างมากก็ต้องนำเข้าทองคำ หรือหากมีความต้องการขายทองคำจำนวนมากก็ต้องส่งออกเป็นต้น

2. อัตราค่า Premium (ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในการนำเข้า/ส่งออกทองคำ)

เมื่อมีความต้องการซื้อทองคำจำนวนมากจากผู้สนใจลงทุนในทองคำ และปริมาณทองคำภายในประเทศมีไม่เพียงพอ ร้านค้าทองจึงจำเป็นต้องอาศัยการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศ ซึ่งก็คือการซื้อจากผู้นำเข้า ซึ่งผู้นำเข้าก็ต้องซื้อต่ออีกทอดหนึ่งจากผู้ค้าในต่างประเทศ โดยจะมีการคิดค่า Premium

ค่า Premium ก็คือค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อที่นำเข้า หรือส่งออกทองคำ รวมถึงค่าขนส่ง ค่าความเสี่ยง คอกเบี้ยธนาคาร ค่าประกันภัยต่างๆ ซึ่งถูกกำหนดมาโดยผู้ค้าทองในต่างประเทศ ซึ่งเรียกว่าง่ายๆว่าเป็นต้นทุนในการนำเข้าทองคำจากต่างประเทศเข้ามาขายผู้บริโภคในไทยนั่นเอง โดยในการคำนวณจะนำราคา Spot บวกค่า Premium ดังกล่าวนี้นี้เข้าไปด้วย ซึ่งในทางกลับกัน เมื่อมีประชาชนมาขายทองคำแท่ง คืนให้กับร้านทองจำนวนมากๆ ร้านทองจำเป็นต้องทำการขายกลับคืนมาให้กับบริษัทผู้นำเข้า และผู้นำเข้าก็จะทำการขายคืนกลับไปที่กับผู้ค้าทองในต่างประเทศอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งในจุดนี้ต่างประเทศจะใช้ราคา Spot ฟั้ BID และหักลบค่าใช้จ่าย Premium ซึ่งในฝั่งขายออกนี้จะเรียกว่า Discount สำหรับสถานะปกติค่า premium หรือ discount จะอยู่ที่ ± 1 ถึง 2 เหรียญต่อออนซ์ แต่ในสถานะวิกฤตดังเช่นปัจจุบัน จากการที่ราคาทองคำในต่างประเทศลดลงอย่างมาก และรวดเร็ว ในระยะเวลาอันสั้น ทำให้มีความต้องการซื้อทองคำจากทุกประเทศในโลกพร้อมๆกัน ทำให้มี Demand ในโลกมาก จึงเกิดความต้องการซื้อจำนวนมาก ส่งผลให้มีการปรับขึ้นลงค่า premium และ discount จากผู้ค้าในต่างประเทศอย่างรวดเร็วและรุนแรงมากเช่นกัน โดยอยู่ที่ช่วง ± 10 ถึง 20 เหรียญต่อออนซ์ และในบางครั้งสูงถึง ± 25 เหรียญต่อออนซ์ด้วย อย่างเช่นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งไม่เคยปรากฏมาก่อน

3. ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

ค่าเงินบาทในการคำนวณราคาทองในประเทศ จะใช้อัตราการโอนเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาเช่นเดียวกัน Gold spot และมีการใช้ราคาในฝั่ง Bid และ Ask

เช่นเดียวกัน สำหรับในสภาวะวิกฤตของสถาบันการเงินเช่นปัจจุบัน แต่ละธนาคารก็จะบวกค่าความเสี่ยงเข้าไปด้วยเช่นกัน

4. Demand และ Supply ภายในประเทศ

คณะกรรมการควบคุมราคาทองของสมาคม นอกจากจะพิจารณาราคา Gold Spot / ค่า Premium และค่าเงินบาท ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลาแล้ว ยังต้องคำนึงถึงปัจจัย Demand / Supply ภายในประเทศด้วยเป็นหลัก เพื่อที่จะตัดสินใจประกาศราคาทองคำภายในประเทศ ณ ช่วงเวลานั้นๆ โดยคณะกรรมการกำหนดราคาทั้ง 5 ท่าน จะพิจารณาจากปริมาณ และราคาจากการซื้อขายระหว่าง

4.1 ผู้นำเข้าหรือผู้ส่งออกทองคำ

4.2 ร้านค้าทองเยาวราช

4.3 ร้านค้าส่งทองคำ

4.4 ร้านค้าปลีกทองคำ

4.5 ผู้ลงทุนทองคำรายใหญ่

4.6 ผู้ลงทุนทองคำรายย่อย

กล่าวคือ มิใช่ว่าร้านทองจะซื้อขายกับประชาชนผู้สนใจลงทุนในทองคำเพียงฝ่ายเดียว ตามที่ผู้ลงทุนทั่วไปเข้าใจ เป็นความเข้าใจที่ผิด ทุกภาคส่วนล้วนมีการซื้อและขายทองคำด้วยกันเอง ตลอดเวลาด้วย และการซื้อขายของร้านค้าทองด้วยกันเองนั้นจะมีปริมาณที่มากกว่าการซื้อขายกับผู้ลงทุนทั่วไปหลายสิบเท่า เพราะฉะนั้นถ้าหากว่าสมาคมประกาศราคาทองคำสูงหรือต่ำกว่าความเป็นจริงจากตลาดต่างประเทศมากไป ร้านทองด้วยกันเองจะมีความต้องการเข้าหาซื้อ หรือเทขายกันเอง ส่งผลให้สมาคมต้องปรับราคาให้เหมาะสมในที่สุด เพื่อสะท้อนถึงความต้องการทองคำของตลาดตามความเป็นจริง ตามกฎของ Demand / Supply กลไกของตลาดดำเนินการไปด้วยตัวของมันเอง เช่น หากราคาทองของสมาคมประกาศต่ำกว่าตลาดโลกมาก ก็จะมีกลุ่มผู้ตระเวนซื้อทองรูปพรรณเก่าตามร้านทองทั่วประเทศ และขายทองให้ผู้ส่งออกต่างประเทศได้ส่วนต่างผลกำไรโดยตรง โดยไม่ผ่านร้านทองทำให้ร้านทองเสียรายได้ส่วนนี้ไปอย่างเห็นได้ชัด หรือหากมีการกำหนดราคาที่สูงกว่าราคาตลาดโลกมาก ก็จะมีผู้นำเข้าทองนำทองมาขายให้ร้านทองโดยทันทีเช่นกัน เนื่องจากได้กำไรจากส่วนต่างที่มากนั้นจริงๆ

ดังนั้น การที่ผู้สนใจลงทุนในทองคำดูราคา Gold spot จาก Website ต่างประเทศ แล้วนำมาคำนวณตามสูตรต่างๆ ก็จะได้ราคาที่ไม่สะท้อนความเป็นจริงในการซื้อขายที่มีการส่งมอบทองจริง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะเหตุการณ์ที่ไม่ปกติอย่างเช่นในปัจจุบัน (ทองคำแท่งขาดตลาดทั่วโลก)

ทั้งนี้ หากพิจารณาข้อมูลที่น่าเสนอข้างต้น จะเห็นว่าตลาดค้าทองคำของไทยนั้น เป็นตลาดที่มีการแข่งขันอย่างสมบูรณ์ และสามารถดำเนินไปด้วยกลไกตลาดอย่างแท้จริง

ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเกิดขึ้นได้เพราะการใช้เงินตราต่างประเทศในการทำธุรกรรมระหว่างประเทศ ซึ่งประกอบด้วยผู้ซื้อและผู้ขาย ซึ่งทำหน้าที่แลกเปลี่ยนที่แลกเปลี่ยนเงินตราจากสกุลหนึ่งไปยังอีกสกุลหนึ่ง ผู้ขายเงินตราต่างประเทศอาจเป็นกลุ่มบุคคล หรือสถาบันที่มีความประสงค์จะเปลี่ยนเงินตราเงินตราที่มีอยู่ให้เป็นเงินสกุลของตนหรือเงินตราสกุลอื่น ส่วนผู้ซื้อเงินตราต่างประเทศเป็นผู้มีหนี้สินหรือภาระผูกพันที่ต้องใช้เงินตราต่างประเทศในการชำระหนี้

3.2.1 หน้าที่ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

หน้าที่ของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยทั่วไปมี 3 ประการคือ หน้าที่ในการโอนอำนาจซื้อ หน้าที่ในการให้เครดิต และหน้าที่ในการลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

1. การโอนอำนาจซื้อ (Transfer of Purchasing Power)

การดำเนินกิจกรรมการค้าระหว่างประเทศ ผู้ส่งออกสินค้าเมื่อได้รับเงินตราต่างประเทศเข้ามาก็จะนำมาแลกเปลี่ยนเป็นเงินตราสกุลของตนเพื่อนำไปใช้จ่ายในประเทศ ในทำนองเดียวกันผู้ส่งสินค้าเข้า นำเงินสกุลของตนเอง ไปแลกเปลี่ยนเป็นเงินตราต่างประเทศเพื่อชำระหนี้ค่านำสินค้าเข้าความสัมพันธ์ทางด้านเงินตราและการค้าระหว่างประเทศ ทำให้มีการซื้อขายเงินตราเกิดขึ้น การดำเนินการซื้อขายเงินตรานี้กระทำผ่านสถาบันการเงินที่เราเรียกว่า ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ สำหรับเครื่องมือในการโอนอำนาจซื้อประกอบด้วย การโอนเงินทางโทรเลข การโอนเงินทางไปรษณีย์ คราฟต์ ตัวแลกเงินที่ต้องจ่ายเมื่อเห็น หรือตัวแลกเงินที่ต้องจ่ายตามกำหนดเวลา เป็นต้น นอกจากนี้ในปัจจุบันวิทยาการอิเล็กทรอนิกส์ก้าวหน้ามากสามารถโอนเงินผ่านระบบ SWIFT (Society for World Wide Interbank Financial Telecommunication)

เมื่อมีการชำระเงินหรือรับเงินตามเครื่องมือในการโอนอำนาจซื้อดังกล่าวข้างต้น ทำให้มีเงินจำนวนหนึ่งไหลออกนอกประเทศ และขณะเดียวกันก็มีเงินอีกจำนวนหนึ่งไหลเข้ามาในประเทศ ทำให้เกิดการหักลบบัญชีกันขึ้น การหักลบบัญชีอาจเกิดขึ้นหลายทางพร้อมกันที่จะมีเพียงสองทาง กล่าวคือ เมื่อประเทศหนึ่งได้รับเงินตราต่างประเทศจากรายได้ในการส่งสินค้าออกไปยังประเทศอื่นก็สามารถชำระค่าสินค้านำเข้าจากอีกประเทศหนึ่งด้วยเงินตราต่างประเทศที่มีอยู่นั้น

ได้โดยไม่ต้องนำเงินตราสกุลดังกล่าวไปแลกเปลี่ยนกันก่อน การชำระด้วยวิธีนี้สามารถทำให้การค้าระหว่างประเทศขยายตัวมากขึ้นและมีอำนาจซื้อได้หลายทาง

2. หน้าที่ในการให้เครดิต (Credit Function)

หน้าที่ในการจัดหาเครดิตให้แก่การค้าระหว่างประเทศ ช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่การทำธุรกรรมระหว่างประเทศ ทั้งนี้เพราะต้องมีฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งให้สินเชื่อค่าสินค้าในระหว่างทางที่กำลังอยู่ระหว่างผู้ผลิตไปยังผู้บริโภคคนสุดท้าย ผู้ส่งออกสินค้าต้องการเครดิตเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อทำการส่งออก ส่วนผู้ส่งสินค้าต้องการเครดิตในระหว่างที่ยังขายสินค้าให้ผู้บริโภคไม่ได้ นอกจากนี้ ความต้องการเครดิตยังเกิดขึ้นอีกในระหว่างที่สินค้ากำลังเดินทางจากผู้ส่งออกไปยังผู้ส่งเข้า หากผู้ส่งสินค้าชำระเงินเป็นเงินสดทันที หมายความว่า ผู้ส่งสินค้าใช้เงินของตนเอง หรือเครดิตจากธนาคารพาณิชย์ชำระค่าสินค้านำเข้านั้น หรือถ้าหากผู้ส่งออกสินค้าถือตัวแลกเงินที่มีกำหนดเวลาเป็นหลักประกัน หรือให้มีการเปิดบัญชีสินเชื่อ (Open Account หรือ Open Bank Credit) แก่ผู้ซื้อ แสดงว่า ผู้ส่งออกเป็นผู้ให้เครดิตค่าสินค้าขาออก

การเลือกให้เครดิตแก่สินค้าที่กำลังเดินทางระหว่างประเทศนั้น มีปัจจัยช่วยตัดสินใจ ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยหรืออัตราซื้อลดตัวเงินในประเทศที่เกี่ยวข้องและความเสี่ยงในการถือเงินสกุลต่างประเทศ

ในกรณีที่ไม่มีใครเต็มใจที่จะเสี่ยงด้วยการซื้อเงินตราต่างประเทศ ผู้ส่งสินค้าเข้าจะต้องเป็นผู้ให้เครดิตสินค้านั้น กล่าวคือ ผู้ส่งสินค้าออกจะทำการขายลดตัวเงินให้กับธนาคารของตนทันทีที่ได้รับตัว ธนาคารผู้ซื้อลดตัวเงินจะทำการขายลดตัวเงินนั้นทันทีในตลาดเงินของประเทศผู้ส่งเข้า แล้วนำเงินตราต่างประเทศนั้นไปแลกเปลี่ยนเป็นเงินสกุลของตน ส่วนผู้รับช่วงซื้อลดไว้จะนำตัวเงินนั้นไปขึ้นเงินสดกับธนาคารผู้ส่งเข้าเมื่อตัวเงินครบกำหนด นอกจากนี้อัตราซื้อลดตัวแลกเงินในตลาดเงินตราต่างประเทศยังต่ำ ย่อมเป็นเครื่องจูงให้ผู้ส่งสินค้าออกของประเทศอื่นนำตัวแลกเงินไปขายลดในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศนั้น

ปัจจุบันหน้าที่การให้เครดิตในระหว่างการค้าของตลาดการเงินระหว่างประเทศได้ลดน้อยลงมาก เนื่องจากส่วนหนึ่งของการค้าระหว่างประเทศมักใช้ตัวเงินที่จ่ายทันที เมื่อเห็นเพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในการถือเงินตราต่างประเทศ

3. หน้าที่การลดความเสี่ยง (Hedging Function)

หากมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนไว้ตายตัวโดยไม่มีการควบคุมการปริวรรตเงินตรา นักธุรกิจอาจใช้เงินสกุลใดก็ได้โดยไม่มีการเสี่ยงภัยและจะมีการแลกเปลี่ยนระหว่างกันโดยไม่มีการเสียผลประโยชน์ แต่อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา ผู้มีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศย่อมมีความเสี่ยงที่จะขาดทุน ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสามารถที่จะช่วยป้องกันความเสี่ยงนี้ได้ ด้วยการให้ความสะดวกในการซื้อหรือขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ตัวอย่างเช่น ผู้ที่จะได้รับชำระเงินตราต่างประเทศในอนาคตสามารถป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนลดต่ำลง ด้วยการทำสัญญาจะขายเงินตราต่างประเทศที่จะได้รับนั้น เพื่อแลกเอาเงินตราสกุลของตนในวันหนึ่งข้างหน้า ด้วยอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้ตายตัวหากเมื่อครบกำหนดจ่ายเงิน อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงจะผันผวนไปมากน้อยเท่าใด อัตราที่ใช้ตามสัญญาขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าคงเป็นไปตามสัญญาเดิมทุกประการ

ธนาคารพาณิชย์ที่ดำเนินกิจการทางด้านเงินตราต่างประเทศ สามารถควบคุมข้อผูกมัดต่างๆ ด้วยวิธีการทำ Swap Operation ตัวอย่างเช่น ในกรณีที่ขายเงินตราต่างประเทศที่เข้ามาและยังไม่จำเป็นต้องใช้ในขณะนั้นทันทีในตลาด การซื้อขายเงินตราต่างประเทศจำนวนเดียวกันนั้นล่วงหน้าในวันหนึ่งวันใดที่จะต้องส่งมอบเงินตราต่างประเทศนั้นคืนไป หรือในกรณีที่ทำสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศจำนวนไว้ล่วงหน้า อาจทำสัญญาขายล่วงหน้าเงินจำนวนนี้อีกต่อหนึ่งก็ได้ เป็นวิธีที่นิยมกันมากเพื่อหลีกเลี่ยงเสี่ยงผลของการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนเมื่อครบกำหนดซื้อหรือส่งมอบเงินจำนวนดังกล่าว

3.2.2 องค์ประกอบของตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

1. ผู้มีบทบาทสำคัญในตลาด มีอยู่ 4 กลุ่มใหญ่ๆ คือ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทนายหน้าค้าเงิน (Broker) หน่วยธุรกิจร้านค้าทั่วไป และธนาคารกลาง โดยที่

- ธนาคารพาณิชย์เป็นผู้มีบทบาทสำคัญในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ ในฐานะที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายเงินตราระหว่างประเทศ ผลตอบแทนของธนาคารในฐานะเป็นตัวกลาง คือผลกำไรที่เกิดจากความแตกต่างของอัตราเสนอซื้อ (bid) กับอัตราเสนอขาย (offer) นอกจากนี้ กรณีที่มีปริมาณการเสนอซื้อและเสนอขายแก่ลูกค้าของธนาคารมีปริมาณไม่เท่ากันจะทำให้ธนาคารพาณิชย์มีระดับเงินตราต่างประเทศไม่สมดุล ธนาคารจำเป็นต้องมีการติดต่อซื้อขายเงินตราต่างประเทศกับธนาคารอื่น หรือธนาคารกลาง เพื่อให้ฐานะเงินตราต่างประเทศอยู่ในระดับสมดุล สรุปได้ว่าธนาคารพาณิชย์เข้ามามีบทบาทสำคัญ 3 ประการคือ

ก. เพื่อให้บริการที่ดีแก่ลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ข. เพื่อบริหารฐานะเงินตราต่างประเทศของตนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า

ค. ธนาคารมีรายได้ในรูปแบบของค่าธรรมเนียม ผลต่างของอัตราซื้อและอัตราเสนอขายเงินตราต่างประเทศ

- บริษัทนายหน้าค้าเงิน มีฐานะเป็นตัวกลางในการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในตลาดระหว่างธนาคาร โดยทำหน้าที่เป็นผู้ค้าส่งเงิน (Wholesaler) ซึ่งจะคอยเป็นตัวกลางติดต่อกับธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทข้ามชาติต่างๆ โดยตรง สำหรับผลตอบแทนที่ได้รับคือค่าธรรมเนียม ซึ่งกำหนดอัตราตามปริมาณซื้อขายและจะแตกต่างกันไปตามแต่ละตลาด

- หน่วยธุรกิจและลูกค้าทั่วไป ซึ่งประกอบด้วย ผู้นำเข้า ผู้ส่งออก นักลงทุนในหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ บริษัทข้ามชาติ และกลุ่มนักเดินทางเข้ามาท่องเที่ยว เป็นต้น ตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความจำเป็นต่อหน่วยธุรกิจกลุ่มนี้มาก เพราะเงินตราแต่ละสกุลได้ใช้อย่างจำกัดในประเทศใดประเทศหนึ่งเท่านั้น และเพื่อช่วยลดความเสี่ยงในการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนอีกด้วย

- ธนาคารกลางและหน่วยงานรัฐบาล เช่น กระทรวงการคลังมีบทบาทในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศในการควบคุมดูแล จัดหาหรือกำจัดเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเพื่อสร้างผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสกุลของตนมิให้มีการเข้ามาแสวงผลประโยชน์ และควบคุมตลาดและอัตราแลกเปลี่ยนให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประชาชนส่วนรวมของประเทศชาติ

2. วิธีการซื้อขายในตลาด จำแนกได้ 3 วิธีคือ การซื้อขายทันที การซื้อขายล่วงหน้า การซื้อขายเงินตราทั้งสองสกุลพร้อมๆ กัน โดยที่

- การซื้อขายทันที (Spot Transaction) เป็นการซื้อขายเงินตราต่างประเทศที่มีการส่งมอบในวันที่มีการทำสัญญา หรือภายในระยะเวลา 2 วันทำการ เป็นการให้ผู้ซื้อและผู้ขายมีเวลาเตรียมตัวเพื่อรับและจ่ายเงิน และเพื่อขจัดปัญหาที่แต่ละประเทศมีเวลาไม่ตรงกัน สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนนั้น ธนาคารพาณิชย์จะประกาศอัตราแลกเปลี่ยนเป็นรายวัน การซื้อขายประเภทนี้เป็นวิธีการที่ใช้มากที่สุดและง่ายที่สุด ตลาดที่ทำการซื้อขายทันทีเรียกว่า ตลาดซื้อขายทันที (Spot Market) และอัตราที่กำหนดในการซื้อขายทันที เรียกว่า อัตราแลกเปลี่ยนทันที (Spot Rate)

- การซื้อขายล่วงหน้า (Forward Transaction) เป็นการทำสัญญาซื้อขายเงินตราที่มีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนไว้แน่นอนในวันทำสัญญา แต่การส่งมอบเงินจะเกิดเมื่อครบกำหนดในสัญญา ระยะเวลาล่วงหน้าอาจจะเป็น 1 เดือน 2 เดือน 3 เดือน หรือมากกว่านั้นตามแต่ผู้ซื้อขายจะตกลงกัน ตลาดที่ทำการซื้อขายล่วงหน้าเรียกว่า ตลาดล่วงหน้า (Forward Market) อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดในการซื้อขายล่วงหน้าเรียกว่า Forward Rate และสัญญาที่กระทำขึ้นเพื่อว่าเป็นข้อผูกพันในการส่งมอบเงินตราเรียกว่า Forward Contract

- การซื้อและขายเงินตราพร้อมๆ กัน (Swap Transaction) เป็นการเสนอซื้อและขายเงินตราต่างประเทศพร้อมๆ กัน แต่ระยะเวลาส่งมอบต่างกัน โดยอาจจะเป็นการเสนอซื้อทันทีและเสนอขายล่วงหน้า หรือเสนอซื้อล่วงหน้าแล้วเสนอขายล่วงหน้าด้วย หรือเสนอขายทันที แล้วเสนอขายล่วงหน้า หรือเสนอซื้อล่วงหน้าแล้วเสนอขายล่วงหน้าด้วย หรือเสนอขายทันที แล้วเสนอขายล่วงหน้า เป็นต้น การทำ Swap Transaction ทุกครั้งไม่มีผลทำให้ฐานะเงินตราต่างประเทศสุทธิ (Net Exchange Position) เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากปริมาณการซื้อขายเงินตราทันทีจะถูก covered โดยปริมาณการซื้อขายเงินตราในตลาดล่วงหน้าตามลำดับ สำหรับ Swap Rate ไม่ใช่เป็นอัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง แต่เป็นจำนวนบวกหรือลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผู้ทำการค้าเงินนำมาคิดตัดสินใจว่าจะทำการซื้อหรือขายเงินตรา

ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว

ในช่วงปี ค.ศ. 1973 ได้เกิดวิกฤตการณ์น้ำมันขึ้นเป็นครั้งแรก เกิดภาวะเงินเฟ้อโดยทั่วไป ภาวะเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ถดถอยลง เกิดความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจและการเมืองประเทศกำลังพัฒนาประสบกับปัญหาการขาดดุลการชำระเงิน เพราะต้องนำเข้าน้ำมันจากต่างประเทศจำนวนมาก ซึ่งการเกิดวิกฤตการณ์ดังกล่าวเป็นปัจจัยที่ทำให้ประเทศต่างๆ ไม่สามารถกลับไปใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ ทำให้รัฐบาลของประเทศต่างๆ ต้องใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวหรือเปลี่ยนแปลงได้ การปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวนี้ สามารถกระทำได้ 3 ลักษณะคือ

1. อัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวโดยอิสระ (Independent Floats Exchange Rate) ระบบนี้ประเทศเจ้าของเงินจะปล่อยให้ค่าของสกุลเงินตราของตนลอยตัวได้โดยอิสระ ไม่ผูกค่าเสมอภาคไว้ตายตัวกับเงินสกุลหลักหรือสินทรัพย์ที่มีค่ามาตรฐานอื่นๆ การปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวสามารถกระทำได้ 2 ลักษณะคือ

ก. การลอยตัวโดยเสรี (Free or Clean Floats) การลอยตัวแบบนี้จะปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนเปลี่ยนแปลงไปตามอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศโดยปราศจากการแทรกแซงของรัฐบาลของประเทศนั้นๆ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจะปรับตัวเข้าสู่สมดุลโดยกลไกของตลาดการเงินระหว่างประเทศ ดังนั้นรัฐบาลไม่ต้องสะสมเงินทุนสำรองไว้เป็นจำนวนมาก

ข. การลอยตัวภายใต้การควบคุม (Managed or Dirty Floats) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบนี้จะไม่เป็นไปตามกลไกของตลาดเงินตราต่างประเทศ รัฐบาลจะเข้าไปแทรกแซงเพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพ เช่น เมื่อประเทศมีดุลการชำระเงินเกินดุล ปริมาณเงินตราต่างประเทศจะมีมาก ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนลดต่ำลง รัฐบาลก็จะเข้าไปซื้อเงินตราต่างประเทศเก็บไว้เท่ากับเป็นการเพิ่มอุปสงค์เงินตราต่างประเทศและลดอุปทานในเงินตราต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศก็จะสูงขึ้น ในทางตรงข้าม ถ้าประเทศมีดุลการชำระเงินขาดดุล ปริมาณเงินตราต่างประเทศมีน้อย ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสูงขึ้น รัฐบาลก็จะนำเงินตราต่างประเทศออกมาขายเท่ากับว่าเป็นการเพิ่มอุปทานของเงินตราต่างประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนก็จะลดต่ำลง

2. อัตราแลกเปลี่ยนที่ลอยตัวร่วมกัน (Joint or Group Floating Rate) ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบนี้เป็นการลอยตัวภายใต้การแทรกแซงร่วมกันของประเทศที่มีข้อตกลงร่วมกัน เช่น ประเทศสมาชิกของประเทศประชาคมเศรษฐกิจแห่งยุโรป (EEC)

ประวัติผู้เขียน



ชื่อ - สกุล

นายสันติพงษ์ สิ้นชัยกิจ

วัน เดือน ปีเกิด

22 ธันวาคม 2526

ประวัติการศึกษา

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนต้น โรงเรียนปิ่นสร้อยแยล
วิทยาลัย จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2542

สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนยุพราชวิทยาลัย
จังหวัดเชียงใหม่ ปีการศึกษา 2545

สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี มหาวิทยาลัยขอนแก่น คณะวิทยาการ
จัดการ สาขาเศรษฐศาสตร์ ปีการศึกษา 2548

ประสบการณ์

พ.ศ. 2549 - 2553 บมจ.ธนาคารกรุงเทพ สาขานนทบุรี ลำปาง

พ.ศ. 2553 – ปัจจุบัน บมจ.ธนาคารกรุงเทพ สาขาลาดแม่มาลัย เชียงใหม่

