

บทที่ 4

วิธีการศึกษา และผลการศึกษา

วิธีการศึกษา

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ ครั้งนี้ใช้วิธีทางเศรษฐมิติในการวิเคราะห์สมการ โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) เพื่อแสดงผลให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน และดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) ที่มีผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาของตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) เป็นรายวัน ในช่วงตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 363 วัน ซึ่งรวบรวมข้อมูลจากบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ราคาน้ำมันตลาด Nymex Crude Oil Price ในนิวยอร์ก สหรัฐฯ ราคาทองคำในตลาด London ประเทศอังกฤษ ธนาคารแห่งประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคมผู้ค้าทอง กระทรวงพาณิชย์ เอกสารทางวิชาการ งานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งการสืบค้นข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต นำมาประมวลผลในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อน (multiple regression analysis) ให้อยู่ในรูปแบบ Logarithm แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ

$$\ln PGD = \beta_0 + \beta_1 \ln SP + \beta_2 \ln Oil + \beta_3 \ln Ex + \beta_4 \ln Rate + \beta_5 \ln Se$$

โดยกำหนดให้

PGD คือ ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย (หน่วยเป็นบาทต่อน้ำหนักทองคำ 50 บาท)

SP คือ ระดับราคาทองคำในตลาดโลก (หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อน้ำหนักทอง 1 บาท) (โดยจะทำการแปลงหน่วยจากทองคำ 1 ออนซ์มีน้ำหนัก 31.104 กรัมไปเป็น

ทองคำ 1 บาทมีน้ำหนัก 15.244 กรัม)

Ex คือ อัตราแลกเปลี่ยน (หน่วยเป็นบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

Oil คือ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

Rate คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์

SET คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรตาม คือ ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย หน่วยเป็นบาท ต่อน้ำหนักทองคำ 50 บาท (PGD) ซึ่งเป็นราคาโกลด์ฟิวเจอร์ซึ่งมีเดือนที่ใกล้สุดขณะที่มีการซื้อหรือขาย โดยเป็นราคา Mark-to-Market ทุกสิ้นวัน

2. ตัวแปรอิสระ ได้แก่

2.1 ระดับราคาทองคำในตลาดโลก หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อน้ำหนักทองคำ 1 บาท (โดยจะทำการแปลงหน่วยจากทองคำ 1 ออนซ์มีน้ำหนัก 31.104 กรัมไปเป็นทองคำ 1 บาทมีน้ำหนัก 15.244 กรัม) (SP) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย กล่าวคือ หากระดับราคาทองคำในตลาดโลกเพิ่มขึ้นก็จะทำให้ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

2.2 อัตราแลกเปลี่ยน หน่วยเป็นบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Ex) เนื่องจากทองคำส่วนใหญ่ในไทยจะต้องมีการนำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้นค่าเงินบาทจึงมีบทบาทสำคัญต่อราคาทองคำภายในประเทศด้วย ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย กล่าวคือ หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจะส่งผลให้ราคาทองคำในประเทศไทยลดลง เพราะเมื่อแปลงราคาทองคำโลกมาเป็นราคาทองคำไทย ก็จะได้ราคาที่ลดลง และถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่าราคาทองคำในประเทศไทยก็จะเพิ่มขึ้น เพราะเมื่อแปลงราคาทองคำโลกมาเป็นราคาทองคำไทยก็จะได้ราคาที่สูงขึ้น

2.3 ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (Oil) เนื่องจากน้ำมันกับทองคำอยู่ในกลุ่มของสินค้าโภคภัณฑ์เดียวกัน และน้ำมันจะมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาทองคำตลาดโลก ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับระดับราคา

ของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย กล่าวคือ ถ้าระดับราคาน้ำมันสูงขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาทองคำโลกสูงขึ้นตามไปด้วย และจะส่งผลให้ราคาโกลด์ฟิวเจอร์ปรับตัวขึ้นตามราคาทองคำตลาดโลก

2.4 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ (rate) เงินฝากประจำเป็นเงินฝากที่ธนาคารจะจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาที่กำหนดไว้ โดยมีสมุดคู่ฝากหรือใบรับฝากเงินเป็นหลักฐานในการรับฝากเงิน ซึ่งสามารถเลือกฝากประจำประเภท 3 เดือน 6 เดือน 12 เดือน 24 เดือน และ 36 เดือน เมื่อครบกำหนดธนาคารจะคำนวณดอกเบี้ยในแต่ละยอดเงินฝากให้ตามอัตราที่กำหนด ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย กล่าวคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำสูงขึ้นจะส่งผลทำให้ราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทยลดลง เนื่องจากการฝากเงินเป็นการลงทุนที่ปลอดภัยที่สุดและมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ แต่ถ้าเมื่ออัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง นักลงทุนจะหันมาลงทุนตราสารอนุพันธ์เพิ่มมากขึ้น

2.5 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) คือ แหล่งลงทุนที่ให้ผลตอบแทนได้ดีแหล่งหนึ่ง ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย กล่าวคือ ในช่วงที่นักลงทุนต้องการลงทุนที่ปลอดภัยจากวิกฤติเศรษฐกิจจะพบว่า ราคาทองคำโลกเริ่มมีความผกผันกับดัชนีตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนต้องการโยกเงินจากการลงทุนในหุ้นไปสู่สินทรัพย์ที่น่าจะมีความปลอดภัยมากกว่าอย่างเช่นทองคำนั่นเอง

ผลการศึกษา

การศึกษาเรื่องปัจจัยที่กำหนดราคาตราสารอนุพันธ์ โกลด์ฟิวเจอร์ในครั้งนี้ใช้วิธีทางเศรษฐมิติในการวิเคราะห์สมการ โดยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares--OLS) เพื่อแสดงผลให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน และดัชนีหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX)

ที่มีผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาของตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) เป็นรายวัน ในช่วงตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 ถึงวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2553 รวมระยะเวลา 363 วัน โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป EViews 5.1 ในการวิเคราะห์ปรากฏผลการศึกษา ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{LnPGD} = & 0.7352 + 0.9381\text{LnSP} - 0.0138\text{LnOil} + 0.7253\text{LnEx} \\ & (2.3268) \quad (55.2697)^{***} \quad (-1.3114) \quad (12.4544)^{***} \\ & - 0.0181\text{LnRate} - 0.0039\text{LnSET} \\ & (-4.7296)^{***} \quad (-0.2481) \end{aligned}$$

R^2 Squared = 0.9828 Adjusted R Squared = 0.9825

F Statistic = 4081.881 Durbin Watson stat = 1.211

SE of regression = 0.0102

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บแสดงค่า t Statistic

*มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

โดยกำหนดให้

PGD คือ ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย (หน่วยเป็นบาทต่อน้ำหนักทองคำ 50 บาท)

SP คือ ระดับราคาทองคำในตลาดโลก (หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อน้ำหนักทอง 1 บาท) (โดยจะทำการแปลงหน่วยจากทองคำ 1 ออนซ์มีน้ำหนัก 31.104 กรัมไปเป็นทองคำ 1 บาทมีน้ำหนัก 15.244 กรัม)

Ex คือ อัตราแลกเปลี่ยน (หน่วยเป็นบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ)

Oil คือ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

Rate คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์

SET คือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างระดับราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Oil) กับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0138 แสดงว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว ถ้าระดับราคาน้ำมันดิบเบรนท์เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ลดลงร้อยละ 0.0138 เนื่องจากระดับราคาที่สูงขึ้นเป็นต้นตอให้เกิดภาวะเงินเฟ้อและทองคำก็เป็นเครื่องมือในการลงทุนที่สามารถใช้ป้องกันผลกระทบเชิงลบจากภาวะเงินเฟ้อได้ การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันและราคาทองคำในภาวะปกติ จึงเป็นไปได้ในทิศทางเดียวกันหรือมีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งกันและกัน แต่ก็มีบางช่วงที่ราคาน้ำมันไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นแต่ราคาทองคำกลับทะยานขึ้นเป็นอย่างมาก ที่เป็นเช่นนี้ก็เพราะว่าความต้องการน้ำมันชะลอตัวลงจากผลกระทบของวิกฤติเศรษฐกิจโลก แต่วิกฤติเศรษฐกิจโลกกลับเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาทองคำปรับเพิ่มขึ้นในฐานะแหล่งพักเงินชั้นดี จึงแทบไม่เห็นว่าราคาน้ำมันและราคาทองคำมีความสัมพันธ์กันในช่วงเวลาดังกล่าว

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0039 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่กำหนดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว หากดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ลดลงร้อยละ 0.0039 เนื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนที่ให้ผลตอบแทนได้ดี ดังนั้นถ้าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มที่ดีและอยู่ในภาวะปกติ นักลงทุนก็จะสนใจลงทุนมากกว่า

จากผลการศึกษาพบว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ หน่วยเป็นดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล (Oil) และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Set) ไม่มีความสัมพันธ์กับระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทย (PGD) อย่างมีนัยสำคัญ จึงได้ทำการตัดตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวออก ได้สมการใหม่ดังนี้

$$\text{LnPGD} = 0.6149 + 0.9323\text{LnSP} + 0.7468\text{LnEx} - 0.0179\text{LnRate}$$

$$(2.2052)** (61.4706)*** (14.7187)*** (-5.2145)***$$

R Squared = 0.9827

Adjusted R Squared = 0.9825

F Statistic = 6799.706

Durbin Watson stat = 1.20

SE of regression = 0.0102

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บแสดงค่า t Statistic

*มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

จากผลการศึกษาพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R Squared) มีค่าเท่ากับ 0.9827 แสดงว่า ตัวแปรอิสระในสมการ คือ ระดับราคาทองคำในตลาดโลก หน่วยเป็น ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อน้ำหนักทอง 1 บาท (SP) อัตราแลกเปลี่ยน หน่วยเป็นบาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐฯ (Ex) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ (Rate) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม คือ ระดับราคาของทองคำฟิวเจอร์ ในประเทศไทยได้ร้อยละ 98.27 โดยมีค่า F Statistics เท่ากับ 6799.706 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 1.20 ซึ่งอยู่ในช่วงที่เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวเอง (autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson จากการเปิดตาราง dU เท่ากับ 1.799 และ dL เท่ากับ 1.738 จึงแก้ปัญหาโดยใช้ AR 1 ได้ สมการใหม่ ดังนี้

$$\text{LnPGD} = 2.1015 + 0.8486\text{LnSP} + 0.4888\text{LnEx} - 0.0278\text{LnRate} \\ (4.5032)^{***} (33.2040)^{***} (5.7618)^{***} (-4.8108)^{***}$$

R Squared = 0.9856

Adjusted R Squared = 0.9854

F Statistic = 6130.598

Durbin Watson stat = 2.26

SE of regression = 0.0093

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บแสดงค่า t Statistic

*มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

**มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

***มีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

จากสมการผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ ที่อ้างอิงกับราคาทองคำในช่วงเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2552 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2553 พบว่า ได้ค่า R Squared มีค่าเท่ากับ 0.9856 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม คือ ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทยได้ร้อยละ 98.56 โดยสมมติให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่ ส่วนอีกร้อยละ 1.44 เป็นผลการเปลี่ยนแปลงที่มาจากปัจจัยตัวแปรอิสระอื่น นอกเหนือจากตัวแปรอิสระดังกล่าว และหลังจากปรับค่าโดยใช้ Adjusted R Squared แล้วอิทธิพลของตัวแปรอิสระยังอยู่ที่ร้อยละ 98.5490 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ราคาทองคำในตลาดโลก (SP) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Ex) และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (Rate) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของตัวแปร คือ ระดับราคาของโกลด์ฟิวเจอร์ในประเทศไทยได้คิดเป็นร้อยละ 98.5490 ส่วนอีกร้อยละ 1.451 เป็นอิทธิพลจากตัวแปรนอกสมการ และค่า Durbin-Watson เท่ากับ 2.26 ซึ่งอยู่ในช่วงที่ไม่สามารถสรุปได้ว่าเกิดปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวเอง (autocorrelation) โดยค่า Durbin-Watson จากตาราง dU เท่ากับ 1.799 และ -1.799 เท่ากับ 2.201

สำหรับอิทธิพลของตัวแปรสามารถอธิบายถึงปัจจัยที่กำหนดราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระดับราคาทองคำในตลาดโลก (SP) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.8486 แสดงว่า ระดับราคาทองคำในตลาดโลกมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงระดับราคาของตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ในทิศทางเดียวกันซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว ถ้าระดับราคาทองคำในตลาดโลกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.8486 เนื่องจากทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่มีราคาเดียวทั่วโลก ประกอบทองคำส่วนใหญ่ในประเทศไทยจะต้องมีการนำเข้าจากตลาดโลก ดังนั้นราคาทองคำของทุกประเทศในโลกรวมถึงราคาทองคำในประเทศไทยจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (Ex) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.4888 แสดงว่า อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ กับระดับราคาของตราสารอนุพันธ์-โกลด์ฟิวเจอร์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4888 เนื่องจากทองคำส่วนใหญ่ในประเทศไทยจะต้องมีการนำเข้าจากต่างประเทศ ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนจึงมีบทบาทสำคัญต่อราคาทองคำภายในประเทศด้วย โดยถ้าค่าเงินบาทแข็งค่าราคาทองคำในประเทศไทยจะตก เพราะเมื่อแปลงราคาทองคำตลาดโลกมาเป็นราคาทองคำประเทศไทยก็จะได้ราคาที่ลดลง ในทำนองเดียวกัน ถ้าค่าเงินบาทอ่อนค่าลงราคาทองคำประเทศไทยก็จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เพราะเมื่อแปลงราคาทองคำโลกมาเป็นราคาทองคำไทยก็จะได้ราคาที่สูงขึ้น

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ (Rate) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.0278 แสดงว่า อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์ มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงระดับราคาของตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 กล่าวคือ หากกำหนดให้ปัจจัยอื่น ๆ คงที่แล้ว หากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นไปร้อยละ 1 จะมีผลทำให้ราคาตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์ลดลงร้อยละ 0.0278 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์เป็นการลงทุนที่ปลอดภัยที่สุดสำหรับนักลงทุนและสามารถรักษาเงินต้นได้อย่างมั่นคง ดังนั้นเมื่อใดก็ตามที่ราคาของดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้นไปเรื่อย ๆ นักลงทุนก็จะหันมาลงทุนในรูปแบบของการออมเงินมากกว่าที่จะลงทุนสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง