

ตลาดเงินตราต่างประเทศและนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

หลักสูตรการบริหารเศรษฐกิจสาธารณะสำหรับนักบริหารระดับสูงรุ่นที่ 17 สถาบันพระปกเกล้า

ผศ.ดร. กรินทร์ บุญเลิศวนิชย์ CAIA, CAP, FRM

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ธนาคารกสิกรไทย

* No part may be reproduced in any form or incorporated in any information retrieval system without prior written permission from KBANK



ผศ.ดร.กรินทร์ บุญเลิศวนิชย์ (Dr. Karin Boonlertvanich)

ประวัติการศึกษา จบการศึกษาดุษฎีบัณฑิต สาขา Industrial Engineering จาก Georgia Institute of Technology USA

ประวัติการทำงาน ปัจจุบันดำรงตำแหน่ง ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
สายงานการเงินและควบคุม ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

หน้าที่ความรับผิดชอบ

ดูแล 3 ฝ่ายงานในสายงานการเงินและควบคุม ได้แก่

ฝ่ายบริหารเงิน - รับผิดชอบในการดูแลการบริหารโครงสร้างงบดุล (Balance Sheet Management) เพื่อให้โครงสร้างสินทรัพย์ และหนี้สินมีความสอดคล้องกับเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ของธนาคาร และอยู่ภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสียด้านอัตราดอกเบี้ยที่กำหนด

ฝ่ายวางแผนการเงิน - กำหนดเป้าหมายทางการเงินเพื่อสอดคล้องกับยุทธศาสตร์แนวทางการดำเนินธุรกิจของธนาคาร รวมถึง การติดตามวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในมิติต่างๆ

ฝ่ายวิเคราะห์ข้อมูลเชิงกลยุทธ์ - วิเคราะห์ข้อมูลรายประเภทลูกค้า ผลิตภัณฑ์ และช่องทางการให้บริการ แบบบูรณาการณโดย อาศัยฐานข้อมูลขนาดใหญ่และการวิเคราะห์ขั้นสูง เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม

Financial Certificates

- Financial Risk Manager (FRM)
- Certified Analytics Professionals
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA)

ตำแหน่งพิเศษ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

บริการทุกระดับประทับใจ

Agenda

■ เงินตรา (Money)

■ ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

■ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

■ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

(Foreign Exchange Rate Risk and Management Tools)

Agenda

เงินตรา (Money)

- เงินตรา คือ อะไร
- คุณสมบัติและหน้าที่ของเงินตรา
- เงินตรากับสกุลเงิน
- ธนบัตรไทย
- ทุนสำรองเงินตรา
- Bitcoin

ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

(Foreign Exchange Rate Risk and Management Tools)

เงินตรา คือ อะไร

เงินตรา (Money)

“เงิน” คือ สิ่งที่ถูกกำหนดใช้เป็นสื่อกลาง ในการแลกเปลี่ยน โดยมีการกำหนดมูลค่าของสิ่งื่อนำมาใช้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน สามารถรักษามูลค่าให้คงอยู่ได้ และเป็นสิ่งที่คนในสังคมหรือประเทศนั้นยอมรับ และยังขึ้นอยู่กับกาลสมัยอีกด้วย ซึ่งอาจจำแนกวิวัฒนาการของเงินตรา ออกได้เป็น 4 ขั้นตอน ดังนี้

- เงินโลหะ (Non-metallic Money)
- เงินโลหะ (Metallic Money)
- เงินกระดาษ (Paper Money)
- เงินเครดิต (Credit Money)



การจัดทำเงินตราในปัจจุบัน



คุณสมบัติและหน้าที่ของเงินตรา

คุณสมบัติของเงินตรา



- 1) เป็นสิ่งที่ยอมรับกันโดยทั่วไป (Acceptability)
- 2) เป็นของหายาก (Scarcity)
- 3) มีความคงทนถาวร (Durability)
- 4) เป็นสิ่งที่มีความเหมือนกัน (Homogeneity)
- 5) สามารถแบ่งออกเป็นหน่วยย่อย ๆ ได้ง่าย (Divisibility)
- 6) เป็นสิ่งที่สามารถสังเกตเห็นว่าเป็นเงินได้โดยง่าย (Recognizability)
- 7) สามารถขนย้ายได้โดยง่าย (Portability)
- 8) เป็นสิ่งที่มีความมั่นคงในมูลค่า (Stability of value)

หน้าที่ของเงินตรา



1) หน้าที่หลัก (Primary Functions)

- 1.1) เงินเป็นเครื่องวัดมูลค่า
- 1.2) เงินเป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน

2) หน้าที่รอง (Secondary Functions)

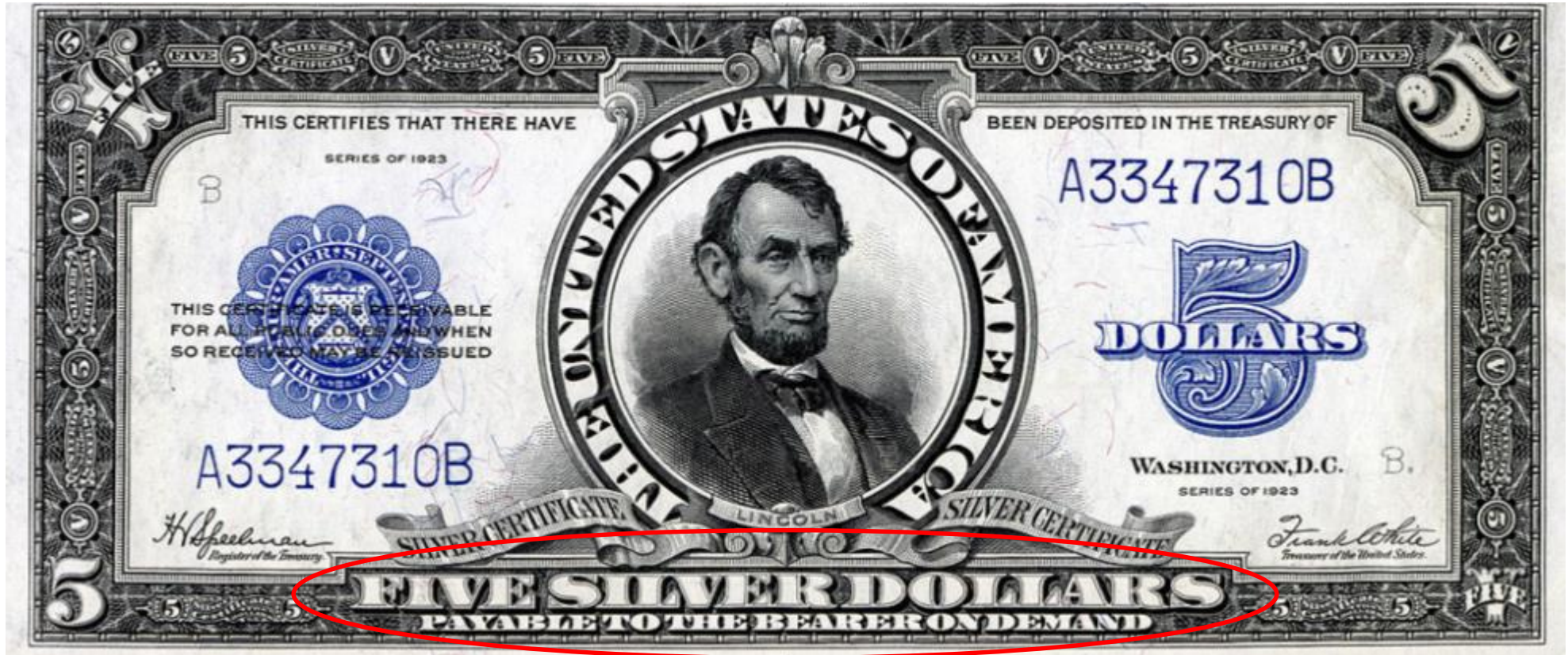
- 2.1) เงินเป็นเครื่องรักษามูลค่า
- 2.2) เงินเป็นมาตรฐานการชำระหนี้ในอนาคต

3) หน้าที่ประกอบ (Contingent Functions)

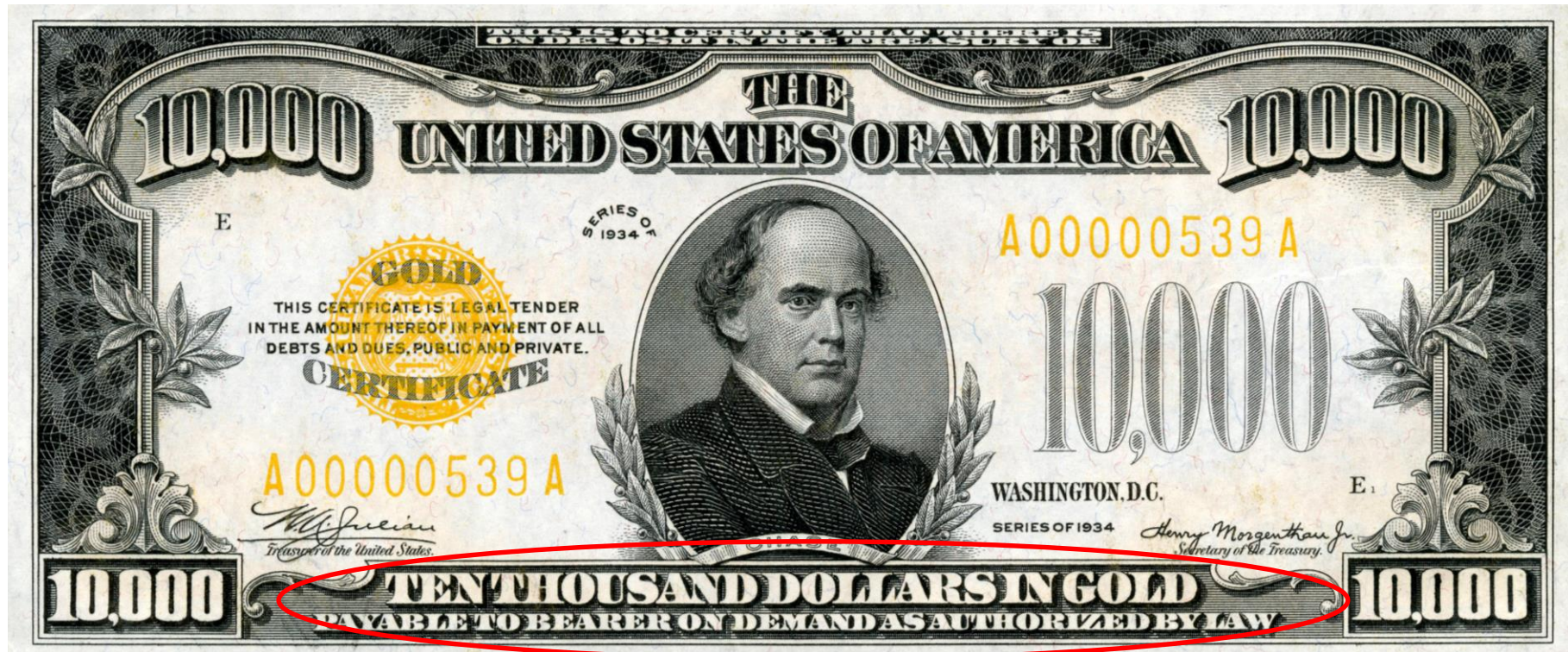
- 3.1) เงินเป็นเครื่องชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย
- 3.2) เงินเป็นหลักประกันความสามารถในการชำระหนี้
- 3.3) เงินเป็นเครื่องมือในการกระจายรายได้ให้เป็นไปโดยสะดวก
- 3.4) เงินเป็นเครื่องโอนย้ายมูลค่า
- 3.5) เงินเป็นของให้และของให้ยืม

เงินตรา กับ สกุลเงิน Money vs Currency

เงินตรา(1878 -1964)



เงินตรา(1878 -1964)



เงินตรา(1878 -1964)



ธนบัตรไทย

ธนบัตรไทย

ธนบัตรแบบ ๑

เป็นธนบัตรที่พิมพ์ด้านหน้าเพียงด้านเดียว จึงเรียกว่า ธนบัตรหน้าเดียว มี ๗ ชนิดราคา ได้แก่ ๑ บาท ๕ บาท ๑๐ บาท ๒๐ บาท ๕๐ บาท ๑๐๐ บาท และ ๑๐๐๐ บาท พิมพ์ที่บริษัทโทมัส เดอ ลา รู จำกัด (THOMAS DE LA RUE & COMPANY LIMITED) ประเทศอังกฤษ เริ่มทยอยออกใช้ตั้งแต่พุทธศักราช ๒๔๔๕ ในรัชกาลที่ ๕ จนถึงรัชกาลที่ ๖



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

ธนบัตรไทย

ธนบัตรแบบ ๒

เป็นธนบัตรแบบแรกที่เริ่มพิมพ์ทั้งสองด้าน ด้านหน้าเป็นภาพลายเฟื่องประกอบบริศมี ๑๒ แฉก ด้านหลังเป็นภาพพระราชพิธีพืชมงคลจรดพระนังคัลแรกนาขวัญ จึงมักเรียกกันว่า "ธนบัตรแบบไถนา"

ธนบัตรแบบ ๒ มี ๒ รุ่น ๖ ชนิดราคา ได้แก่ ๑ บาท ๕ บาท ๑๐ บาท ๒๐ บาท ๑๐๐ บาท และ ๑๐๐๐ บาท พิมพ์ที่บริษัท โทมัส เดอ ลารู จำกัด เริ่มทยอยออกใช้ตั้งแต่พุทธศักราช ๒๔๖๘ ในรัชกาลที่ ๖ จนถึงรัชกาลที่ ๗

สัญญาจะจ่ายเงินให้แก่ผู้นำธนบัตรนี้มาขึ้นเป็นเงินตราสยาม

รุ่นหนึ่ง พิมพ์ข้อความว่า "สัญญาจะจ่ายเงินให้แก่ผู้นำธนบัตรนี้มาขึ้นเป็นเงินตราสยาม" ที่ด้านหน้าของธนบัตรทุกชนิดราคา

ธนบัตรเป็นเงินที่ชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย

รุ่นสอง เปลี่ยนข้อความเป็น "ธนบัตรเป็นเงินที่ชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย"



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

บริการทุกระดับประทับใจ

ทุนสำรองเงินตรา

ทุนสำรองเงินตรา

ทุนสำรองเงินตรา คือ สินทรัพย์ที่ใช้หนุนหลังธนบัตรออกใช้ สินทรัพย์ดังกล่าว ธปท. จะต้องรักษาและกันไว้ต่างหากจากทรัพย์สินอื่น ๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในค่าของธนบัตรและเป็นหลักประกันว่าการออกใช้ธนบัตรมีขอบเขตอยู่เท่ากับสินทรัพย์ที่จะมาเป็นทุนสำรองเงินตรา สิ่งอันชอบด้วยกฎหมายที่ประกอบขึ้นเป็นทุนสำรองเงินตรา ดังนี้

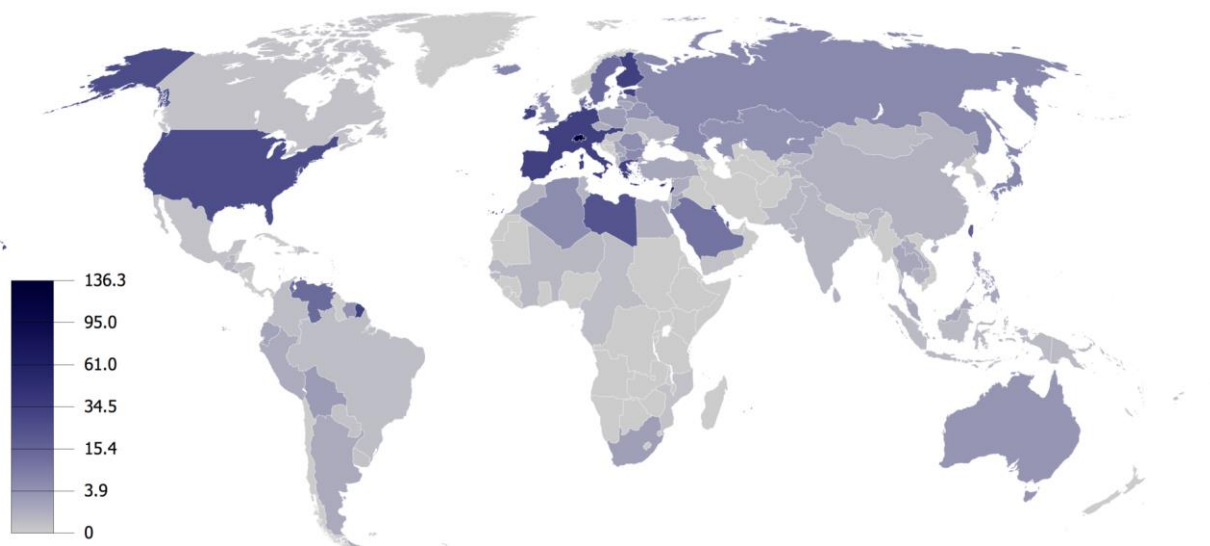
1. ทองคำ
2. เงินตราต่างประเทศอันเป็นเงินตราที่พึงเปลี่ยนได้ หรือเงินตราต่างประเทศอื่นใดที่กำหนดโดยกฎกระทรวง ทั้งนี้ ต้องเป็นรูปเงินฝากในธนาคารนอกราชอาณาจักร หรือในสถาบันการเงินระหว่างประเทศ
3. หลักทรัพย์ต่างประเทศที่จะมีการชำระหนี้เป็นเงินตราต่างประเทศที่ระบุไว้ในข้อ 2.
4. ทองคำ สินทรัพย์ต่างประเทศ และสิทธิพิเศษถอนเงิน ทั้งนี้ ที่นำส่งสมทบทุนกองทุนการเงิน
5. ใบสำคัญสิทธิซื้อส่วนสำรอง
6. ใบสำคัญสิทธิพิเศษถอนเงิน
7. หลักทรัพย์รัฐบาลไทยที่จะมีการชำระหนี้เป็นเงินตราต่างประเทศที่ระบุไว้ในข้อ 2. หรือเป็นบาท
8. ตัวเงินในประเทศที่ธนาคารแห่งประเทศไทยพึงซื้อหรือรับช่วงซื้อลดได้ แต่ต้องมีค่ารวมกันไม่เกินร้อยละ 20 ของจำนวนธนบัตรออกใช้



สินทรัพย์ตาม ข้อ 1 2 3 4 5 และ 6 นั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องดำรงไว้ให้มีค่ารวมกันทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของมูลค่าธนบัตรออกใช้

ทองคำสำรอง (Gold Reserve)

ทองคำสำรอง คือ เป็นสินทรัพย์ชนิดหนึ่ง ที่ธนาคารกลางของประเทศ ได้ซื้อเก็บสะสมไว้เป็น
ส่วนหนึ่งของทุนสำรองระหว่างประเทศ



ปริมาณทองคำสำรองต่อประชากร

ทองคำ 1 ตันมีมูลค่าเท่ากับ 41.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1.38 พันล้านบาท)

ณ วันที่ 24 สิงหาคม ค.ศ. 2017

อันดับ	ผู้ถือครอง	ทองคำ (ตัน)	สัดส่วนในทุนสำรอง
1	สหรัฐ	8,133.5	76%
2	เยอรมนี	3,378.2	70%
3	กองทุนการเงินระหว่างประเทศ	2,814.0	N.A.
4	อิตาลี	2,451.8	69%
5	ฝรั่งเศส	2,435.8	65%
6	จีน	1,823.3	2%
7	รัสเซีย	1,498.7	16%
8	สวิตเซอร์แลนด์	1,040.0	7%
9	ญี่ปุ่น	765.2	3%
10	เนเธอร์แลนด์	612.5	63%
11	อินเดีย	557.8	6%
12	ธนาคารกลางยุโรป	504.8	28%
13	ตุรกี ⁽⁵⁾	474.4	17%
14	สาธารณรัฐจีน (ไต้หวัน)	422.7	4%
15	โปตุเกส	382.5	71%
16	ซาอุดีอาระเบีย	322.9	2%
17	สหราชอาณาจักร	310.3	9%
18	เลบานอน	286.8	24%
19	สเปน	281.6	20%
20	ออสเตรเลีย	280.0	45%
21	คาซัคสถาน	238.2	33%
22	เบลเยียม	227.4	38%
23	ฟิลิปปินส์	196.0	10%
24	เวเนซุเอลา	194.0	64%
25	แอลจีเรีย	173.6	5%
26	ไทย	152.4	4%
27	สิงคโปร์	127.4	2%

บริการทุกระดับประทับใจ

บัญชีทุนสำรองเงินตรา

บัญชีทุนสำรอง เงินตรา

สินทรัพย์ที่หนุนหลัง
ธนบัตรออกใช้

บัญชีสำรอง พิเศษ

สินทรัพย์ที่สะสมจากดอก
ผลที่เหลือจากการใช้จ่าย
ใน แต่ละปี

←
โอนสิ้นปี

บัญชีผลประโยชน์ ประจำปี

ดอกผลที่ได้รับในแต่ละปี
หักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

บัญชีทุนสำรองเงินตรา (บัญชี CR = Currency Reserve Account)

บัญชีสำรองพิเศษ (บัญชี SR = Special Reserve Account)

บัญชีผลประโยชน์ประจำปี (บัญชี B = Annual Yield Account)

ทุนสำรองเงินตรา

		ทุนสำรองเงินตรา	
		บาท	บาท
เงินตราต่างประเทศ	580,365,976,978	ธนบัตรออกใช้ *	
ทองคำ	204,046,983,112	ออกใช้หมุนเวียน	1,565,726,566,206
หลักทรัพย์รัฐบาลไทย	-	อยู่ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย	143,758,168,583
หลักทรัพย์ต่างประเทศ	1,803,007,880,332	หนี้สินอื่น	1,920,511,325
ตัวเงิน	-	บัญชีสำรองพิเศษ	866,750,748,251
ทองคำ และสินทรัพย์ส่งสมทบกองทุน การเงินระหว่างประเทศ	-	บัญชีผลประโยชน์ประจำปี	16,213,503,010
ใบสำคัญสิทธิพิเศษถอนเงิน	-		
สินทรัพย์อื่น	6,948,656,953		
	<u>2,594,369,497,375</u>		<u>2,594,369,497,375</u>

* ธนบัตรออกใช้มีสินทรัพย์หนุนหลังเท่ากับร้อยละ 100

Bitcoin

Bitcoin

แบงก์ชาติ เตือนลงทุน 'Bitcoin' ยังไม่มีกฎหมายคุ้มครอง



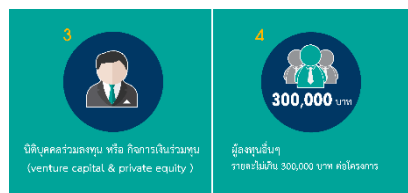
แบงก์ชาติ เตือนลงทุนบิตคอยน์มีความเสี่ยง หากเกิดความเสียหายจะไม่สามารถเรียกร้องได้ เพราะไม่มีกฎหมายคุ้มครอง

ทวิตเตอร์ทางการของแบงก์ชาติ ได้ทวีตว่า ธนาคารกลางหลายประเทศเตือนประชาชนให้ระวังปัจจัยเสี่ยงการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล หรือ Crypto Currencies หากเกิดความเสียหายจะไม่สามารถเรียกร้องได้ เพราะยังไม่มีกฎหมายคุ้มครอง

จึงทำให้การทำธุรกรรมผ่านบิตคอยน์ไม่สามารถทำได้ โดยยังผิดกฎหมาย และไม่สามารถชำระหนี้ตามกฎหมายไทยได้

นายวิรไท สันติประภพ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า เงินสกุลดิจิทัล และ บิตคอยน์ ไม่ใช่เงินที่สามารถชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย แต่เป็นสกุลเงินดิจิทัลสำหรับการลงทุนคล้ายกับสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ และน้ำมัน ดังนั้น ประชาชนที่จะลงทุนต้องระมัดระวังให้ดี เพราะถือว่ามีความเสี่ยงสูงราคามีความผันผวนอย่างมากและธนาคารกลางทั่วโลกยังไม่มีการรับรองว่าเป็นเงินที่ชำระหนี้ได้ตามกฎหมายรวมทั้งไทย

สินทรัพย์ดิจิทัล



บริการทุกระดับประทับใจ

พระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561



เหตุผลความจำเป็น เนื่องจากในปัจจุบันได้มีการนำคริปโทเคอร์เรนซีมาใช้กันอย่างแพร่หลายมากขึ้น รวมทั้งการระดมทุนในรูปแบบการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อสาธารณะ ดังนั้นเพื่อให้การประกอบกิจการเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลอยู่ภายใต้การกำกับและควบคุมที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล และเพื่อรองรับการนำเทคโนโลยีมาทำให้เกิดการพัฒนาอย่างยั่งยืนทางเศรษฐกิจและสังคม อันจะเป็นการสนับสนุนและอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนที่มีศักยภาพมีเครื่องมือในการระดมทุนที่หลากหลาย รวมทั้งประชาชนและผู้ที่เกี่ยวข้องมีข้อมูลที่ชัดเจนเพียงพอเพื่อใช้ในการตัดสินใจและเกิดความโปร่งใสในการดำเนินการ อันจะเป็นการป้องกันมิให้มีการนำสินทรัพย์ดิจิทัลที่ไม่ทราบแหล่งที่มาที่ชัดเจนไปใช้ประโยชน์โดยไม่สุจริต หรือกระทำการใดในลักษณะที่เป็นการหลอกลวงหรือเกี่ยวข้องกับการประกอบอาชญากรรม

สาระสำคัญและข้อกำหนด

สินทรัพย์ดิจิทัล

- ✓ คริปโทเคอร์เรนซี (Cryptocurrency)
- ✓ โทเคนดิจิทัล (Digital token)



หลักทรัพย์ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ไม่ถือว่าเป็นสินทรัพย์ดิจิทัลตามพระราชกำหนดนี้

ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ต้องได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ด.

- ✓ ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- ✓ นายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
- ✓ ผู้ค้าสินทรัพย์ดิจิทัล

หลักเกณฑ์การ
ขอรับอนุญาต
เป็นไปตามที่รัฐมนตรี
ประกาศกำหนด

หลักเกณฑ์การ
ประกอบธุรกิจ
เป็นไปตามประกาศ
คณะกรรมการ ก.ล.ด.

- คริปโทเคอร์เรนซีที่ใช้ในการทำธุรกรรมต้องมาจากการซื้อ ขาย แลกเปลี่ยน หรือฝากไว้กับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตเท่านั้น

ทั้งนี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสามารถประกาศกำหนดกิจการอื่นที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลให้เป็นธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ต้องได้รับอนุญาต ได้ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการ ก.ล.ด.

การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน (Initial Coin Offering: ICO)

ใช้บังคับกับ

- 1 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ออกใหม่ต่อประชาชน และ
- 2 การเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ผู้เสนอขายได้ออกไปแล้วและมีวัตถุประสงค์ที่จะขายเป็นการทั่วไปต่อประชาชน

นิติบุคคลประเภทบริษัท
จำกัดหรือบริษัทมหาชน
จำกัด

ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูล
การเสนอขายโทเคนดิจิทัลและ
ร่างหนังสือชี้ชวนต่อสำนักงาน ก.ล.ด.

การเสนอขายโทเคนดิจิทัลต้องกระทำผ่าน
ผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลที่ได้รับ
ความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ด.

สำนักงาน ก.ล.ด. เป็นผู้อนุญาตการเสนอขายโทเคนดิจิทัลต่อประชาชน

- หลักเกณฑ์และคุณสมบัติของผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัลและผู้ลงทุน ให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการ ก.ล.ด. ประกาศกำหนด
- ผู้เสนอขายโทเคนดิจิทัลจัดทำและส่งข้อมูลรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินการ และข้อมูลใด ๆ ที่อาจมีผลต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือโทเคนดิจิทัล หรือต่อการตัดสินใจลงทุน หรือต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาของโทเคนดิจิทัลต่อสำนักงาน ก.ล.ด.
- คริปโทเคอร์เรนซีที่ใช้ในการระดมทุนต้องมาจากการซื้อ ขาย แลกเปลี่ยน หรือฝากไว้กับผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลที่ได้รับอนุญาตเท่านั้น

บทกำหนดโทษ

โทษทางอาญาและมาตรการลงโทษทางแพ่งในกรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้

ระยะเวลาการขอรับอนุญาต

ผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลได้ประกอบธุรกิจก่อนวันที่พระราชกำหนดนี้มีผลบังคับใช้ ต้องยื่นคำขออนุญาตภายใน 90 วันนับแต่วันถัดจากวันที่พระราชกำหนดนี้มีผลบังคับใช้ (วันถัดจากวันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป)

มาตรการสำหรับกรณีที่มีการดำเนินการใดเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินหรือระบบเศรษฐกิจของประเทศ

- การดำเนินการ หรือการดำเนินการใดเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลอันอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบการเงินหรือระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ให้เป็นอำนาจของรัฐมนตรีโดยความเห็นชอบของคณะรัฐมนตรี ในการห้ามผู้ประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทำธุรกรรม หรือสั่งระงับการดำเนินการ กิจการหรือการดำเนินการ
- ในกรณีที่มีการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัลอันอาจก่อให้เกิดผลกระทบหรือความเสียหายอย่างรุนแรงต่อประโยชน์ของประชาชนในวงกว้าง ให้คณะกรรมการ ก.ล.ด. มีหน้าที่รายงานข้อเท็จจริงและประเมินผลกระทบ หรือความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น พร้อมทั้งวิเคราะห์ ปัญหาและเสนอแนวทางดำเนินการต่อรัฐมนตรีเพื่อพิจารณาโดยเร็ว

Agenda

■ เงินตรา (Money)

■ ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (What is An Exchange Rate?)
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Factors Impacting Exchange Rate)
- ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

■ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

■ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

(Foreign Exchange Rate Risk and Management Tools)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

What is An Exchange Rate?

ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน มกราคม 2561

ค่าเงินบาทสุดสตรอง! ทำสถิติแข็งสุดรอบ 38 เดือน

เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้น-ตราสารหนี้ไทยดันค่าเงินบาทแตะระดับ 32.24 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ถือเป็นการแข็งค่าสูงสุดในรอบ 38 เดือน นับจากต.ค.57 แบงก์กรุงศรีฯ เล็งปรับประมาณการใหม่
พฤษภาคมที่ 4 มกราคม 2561 เวลา 15.01 น.

ค่าเงินบาทแข็งโปก! นลท.พร้อมใจรับความเสี่ยงซื้อบาท-หุ้นเอเซียตุน

วันที่ 5 มกราคม 2561 - 12:11 น.



จับตาแบงก์ชาติคลอดมาตรการสกัดบาทแข็ง

ค่าเงินบาทแข็งเปิดรับปัจจัยหนุนสถิติใหม่ในรอบ 38 เดือน แม้ว่าสอดคล้องในภูมิภาค แต่ขึ้นเร็วเกินไปหวั่นกระทบการปรับตัวผู้ประกอบการ สันรพท.ออกมาตรการดูแลในสัปดาห์หน้า หลังจาก "สมคิด" สั่งเกาะติดใกล้ชิด
เสาร์ที่ 6 มกราคม 2561 เวลา 12.42 น.

ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ตุลาคม 2561

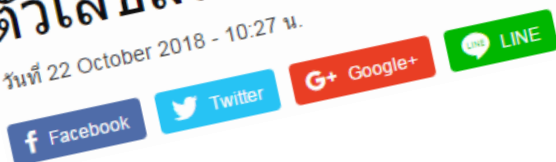
สัปดาห์ที่ผ่านมาเงินบาทแข็งค่าเล็กน้อย ขณะที่
ตลาดหุ้นไทยยังลดลงตามแรงขายต่างชาติ

วันที่ 21 ตุลาคม 2561 - 15:07 น.



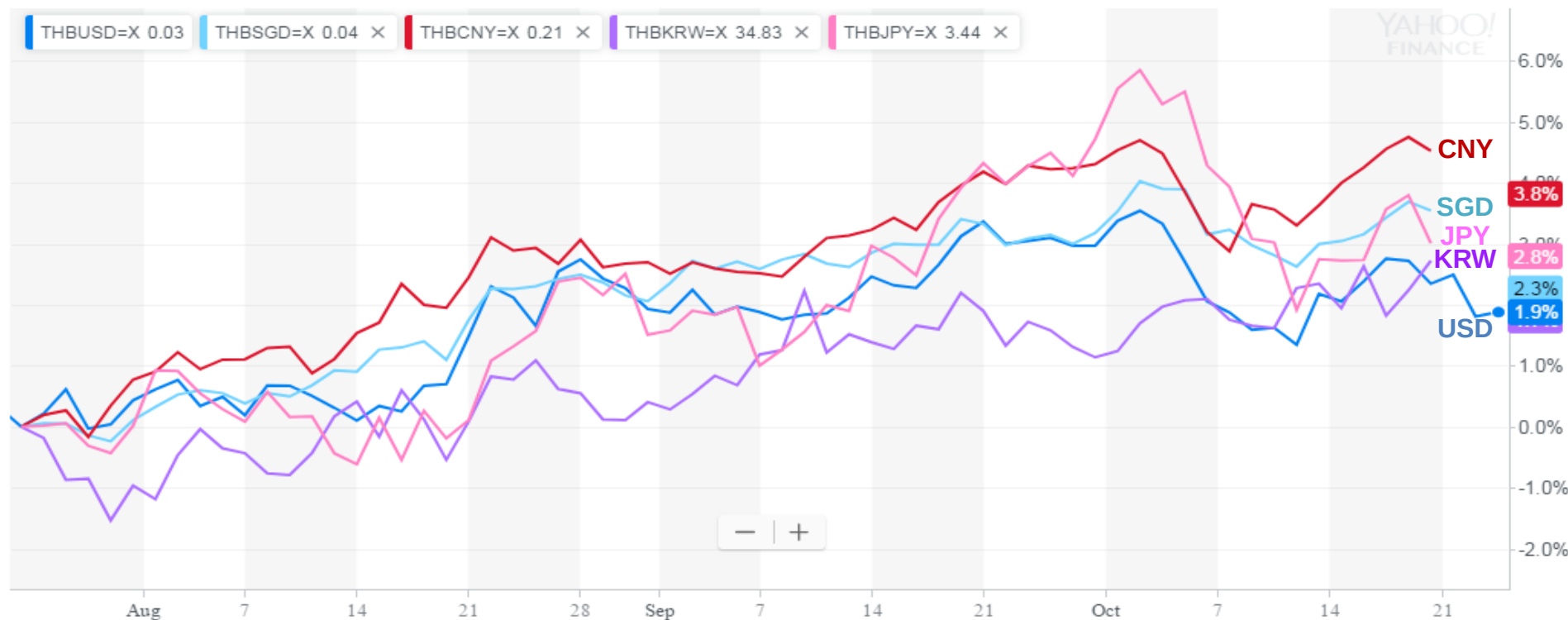
หุ้น-การเงิน
ค่าเงินบาทอ่อนค่าเล็กน้อย หลังEUอนุมัติ
แผนการขาดดุลการคลังของอิตาลี-จับตา
ตัวเลขส่งออก-นำเข้าไทยเดือนก.ย.

วันที่ 22 October 2018 - 10:27 น.



ภาวะตลาดเงินบาท: เปิด 32.80/84 แนวโน้มกลับมาแข็งค่า หลังบาทอ่อนสวนทาง
ภูมิภาคจากตัวเลขส่งออกติดลบในรอบ 19 เดือน
สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (IQ) -- 24 ต.ค. 2018

ความเคลื่อนไหวของของสกุลเงินบาทในสถานการณ์ปัจจุบัน



ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทมีการแข็งค่าขึ้นเทียบกับสกุลเงิน ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (1.9%)

เยนญี่ปุ่น (2.8%)

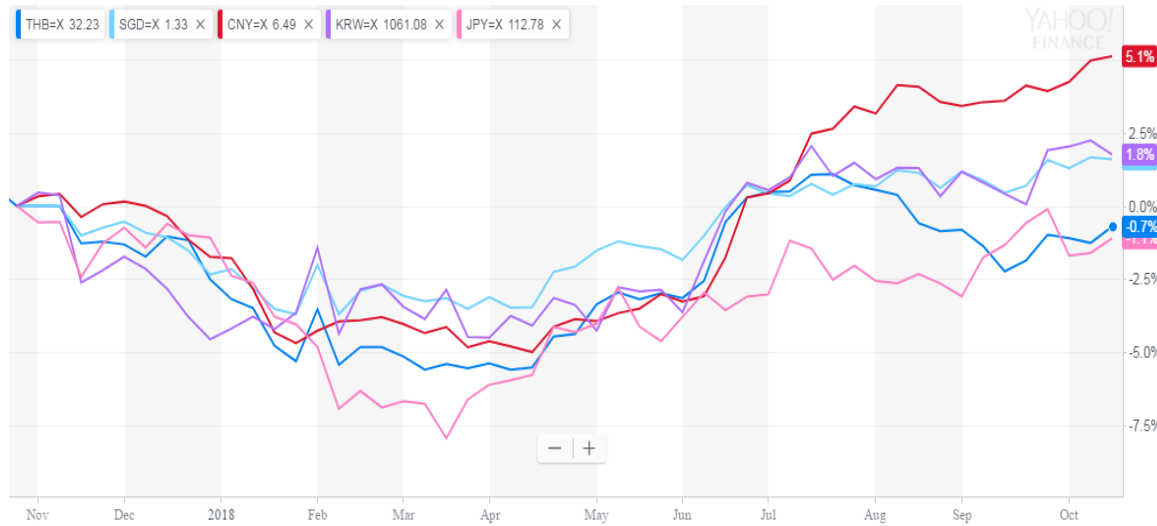
หยวนของจีน (3.8%)

ดอลลาร์ฮ่องกง (2.3%)

วอนเกาหลีใต้ (1.7%)

บริการทุกระดับประทับใจ

ความเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐ



ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีการอ่อนตัวในช่วงแรกและแข็งตัวขึ้นเทียบทุกสกุลเงิน โดยเงินบาทค่อนข้างคงที่

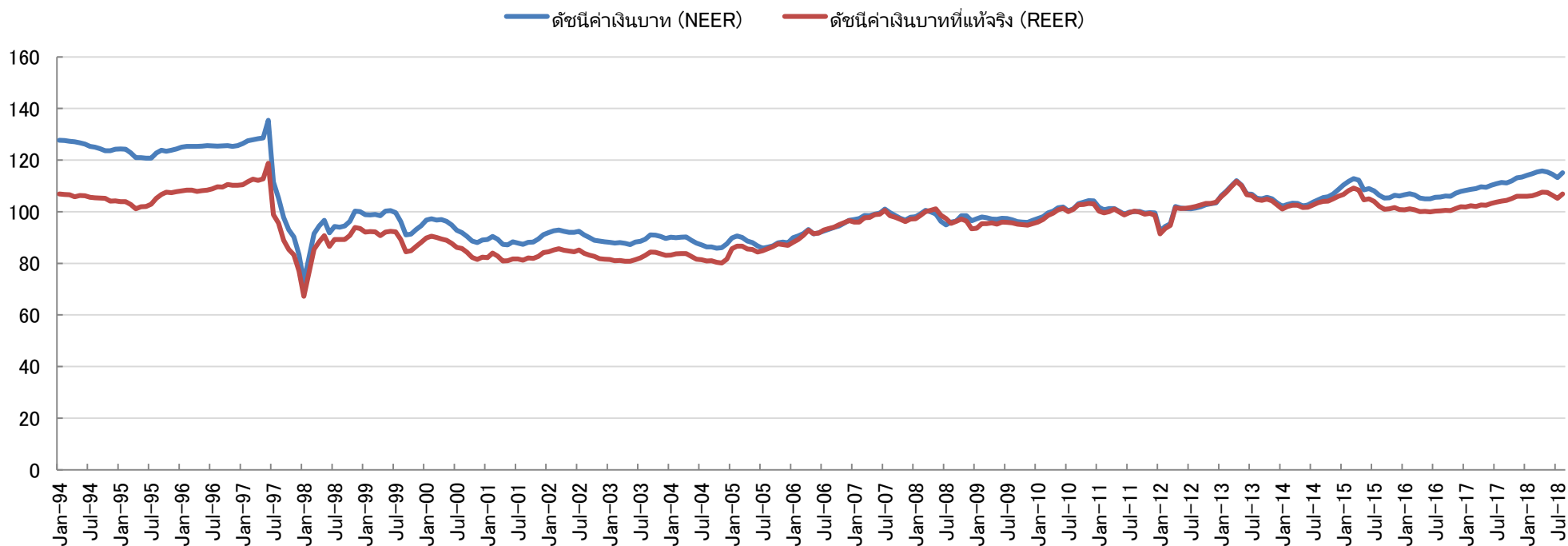
ขณะที่เงินดอลลาร์สิงคโปร์อ่อนค่าลง 1.7% เงินวอนของเกาหลีใต้อ่อนค่าลง 1.8% เงินเยนญี่ปุ่นแข็งค่าขึ้น 1.1% และเงินหยวนของจีนอ่อนค่าลง 6.6%



อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบช่วงเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ถือได้ว่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีการแข็งค่าเทียบทุกสกุลเงิน โดยเงินบาทได้อ่อนค่าลงประมาณ 5.39%

ขณะที่เงินดอลลาร์สิงคโปร์อ่อนค่าลง 11.2% เงินวอนของเกาหลีใต้อ่อนค่าลง 6.7% เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลง 14.7% และเงินหยวนของจีนอ่อนค่าลง 14.2%

Bilateral vs Trade-Weighted Rates



- NEER คำนวณโดยเปรียบเทียบค่าเงินบาทกับค่าเงินประเทศคู่ค้าและคู่แข่งของไทย 25 สกุล และนำมาเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักตามสัดส่วนการค้าระหว่างกัน ส่วนปีฐานและสัดส่วนน้ำหนักการค้าใช้ข้อมูลการค้าปี 2555 เนื่องจากเป็นปีที่เศรษฐกิจและการค้าค่อนข้างมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ยังรวมมูลค่าการส่งออกและนำเข้าในภาคบริการเข้าไว้ด้วย แต่ไม่รวมถึงการส่งออกและนำเข้าทองคำ
- REER คำนวณจาก NEER ปรับด้วยระดับราคา เพื่อสะท้อนอำนาจซื้อและความสามารถในการผลิตสินค้าของประเทศ

วิธีเสนออัตราแลกเปลี่ยนในตลาดเงินตรา

เสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง (Direct หรือ Price Quotation)

เป็นการระบุจำนวนเงินในสกุลท้องถิ่นเพื่อแลกให้ได้ 1 หน่วยสกุลเงินต่างประเทศ

- ในประเทศไทย การเสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยตรงต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ อยู่ที่ THB 32.2 = USD 1
- ในประเทศสหรัฐ การเสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยตรงต่อเงินบาทไทย อยู่ที่ USD 0.031 = THB 1

เสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้อม (Indirect หรือ Quantity Quotation)

เป็นการระบุปริมาณเงินในสกุลต่างประเทศต่อการแลก 1 หน่วยสกุลเงินท้องถิ่น

- ในประเทศไทย การเสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้อมต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ อยู่ที่ USD 0.031 = THB 1
- ในประเทศสหรัฐ การเสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้อมต่อเงินบาทไทย อยู่ที่ THB 32.2 = USD 1

US Dollar

เนื่องจากเงิน USD ถือได้ว่าเป็นสกุลการค้าหลักและเป็น base currency การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ในรูปสกุลเงินอื่นๆ ต่อ 1 USD เสมอ ไม่ว่าอยู่ในประเทศใด

นั่นคือ USD/THB = 32.2
จะไม่ใช่ USD 0.031 = THB 1

Direct
Quote

GBP

เนื่องจากเงิน GBP เคยถือได้ว่าเป็นสกุลการค้าหลักและเป็น base currency ก่อน USD การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ในรูปสกุลเงินอื่นๆ ต่อ 1 GBP เสมอ รวมถึง USD ยกเว้น EUR

นั่นคือ มักใช้ GBP/USD = 1.36

Indirect
Quote

EUR

จากการถือกำเนิดของ EUR ทาง ECB กำหนดให้ EUR เป็น base currency และกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนจะอยู่ในรูปสกุลเงินอื่นๆ ต่อ 1 EUR รวมถึง USD GBP JPY

นั่นคือ มักใช้ EUR/USD = 1.20

Indirect
Quote

ดังนั้นจึงเป็น USD/THB GBP/THB EUR/THB GBP/USD EUR/USD USD/JPY GBP/JPY EUR/CHF

บริการทุกระดับประทับใจ

Buying vs Selling Rates (Bid-Offer)

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

วันที่ 24 ตุลาคม 2561 เวลา 06:50:00 รอบที่ 1  อัปเดตปัจจุบัน

ดูย้อนหลัง



รอบที่

สุดท้าย



CURRENCY

Bank Buying Rate

Bank Selling Rate

	TRAVELLERS' CHEQUES	EXPORT SIGHT BILL	TELEX TRANSFER	BANK NOTES	TT&DRAFT T/CHEQUES	BANK NOTES
 USD 1 USD : 1	32.53	32.53	32.63	31.49	32.93	32.94 
 USD 5-20 USD : 5-20	32.53	32.53	32.63	31.88	32.93	32.94 
 USD 50-100 USD : 50-100	32.53	32.53	32.63	32.32	32.93	32.94 
 AED UAE Dirham	-	8.50	8.530	7.4752	9.35	9.3752 
 AUD Australian Dollar	22.63825	22.63825	22.71875	22.4493	23.685	23.8843 

บริการทุกระดับประทับใจ

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

Factors Impacting Exchange Rate

การค้าระหว่างประเทศ

การค้าระหว่างประเทศ คือ การแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการซึ่งเกิดขึ้นในอาณาเขตระหว่างประเทศ

สาเหตุที่ทำให้เกิดการค้าระหว่างประเทศ

- ประเทศมีทรัพยากรแตกต่างกัน
- แรงงานมีความชำนาญแตกต่างกัน
- ประเทศผลิตสินค้าแต่ละชนิดโดยเสียต้นทุนแตกต่างกัน
- ประเทศมีรสนิยมในการบริโภคแตกต่างกัน

ประโยชน์ของการค้าระหว่างประเทศ

- ประเทศสามารถใช้ปัจจัยการผลิตได้อย่างเต็มที่
- ส่งเสริมการออมและการลงทุน ภายในประเทศมากขึ้น
- มีการแข่งขันของผู้ประกอบการมากขึ้น
- ประชาชนมีสินค้าบริโภคหลากหลายขึ้น
- ช่วยบรรเทาปัญหาด้านการคลังของรัฐบาล

ปัญหาที่เกิดจากการค้าระหว่างประเทศ

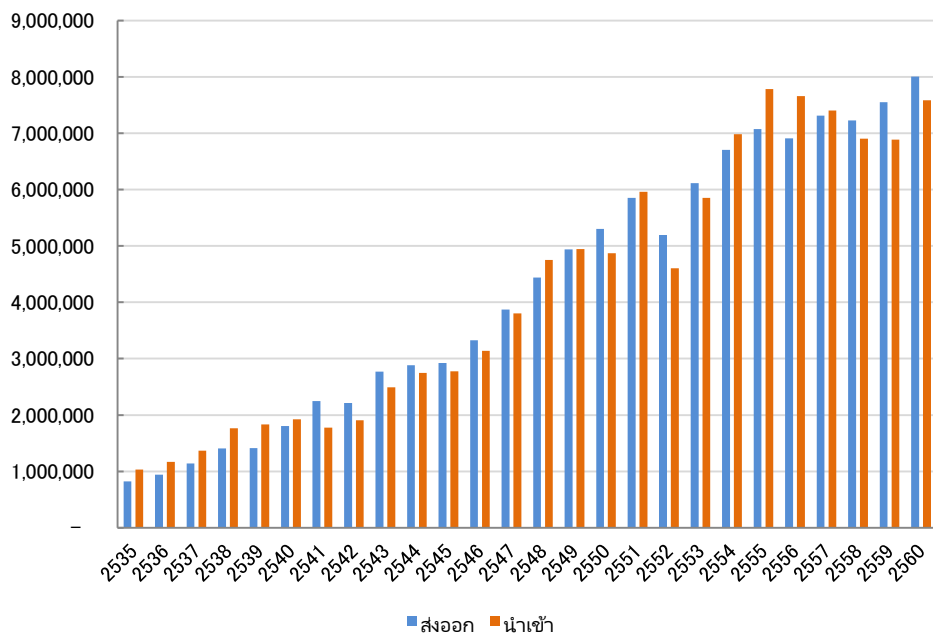
- ปัญหาการขาดดุลการค้า
- ปัญหาด้านอัตราการค้า
- ปัญหาการเปลี่ยนแปลงการบริโภค



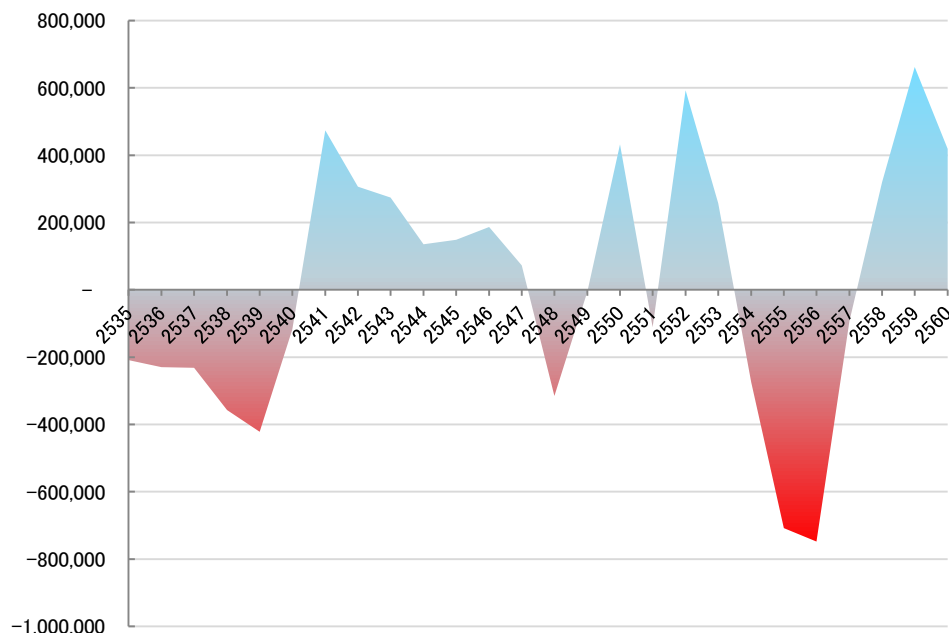
บริการทุกระดับประทับใจ

การค้าระหว่างประเทศ

การค้าระหว่างประเทศ



มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก-นำเข้า)



ในปี 2555-2557 มูลค่าการนำเข้าสินค้ามากกว่ามูลค่าการส่งออก เนื่องจากผลของราคาน้ำมันและราคาทองคำที่พุ่งสูงขึ้นในขณะนั้น แต่ระยะต่อมาราคาสินค้าโภคภัณฑ์ดังกล่าวได้ปรับตัวลง จึงส่งผลให้กลับมาเกินดุลการค้าอีกครั้ง

การขาดดุลการค้าเป็นจำนวนมากในช่วงปี 2554-2557 ยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อดุลการค้าสะสมมากเท่าไร เนื่องจากประเทศไทยยังมีดุลการค้าเกินดุลสะสมอยู่มากพอที่จะมาชดเชยได้

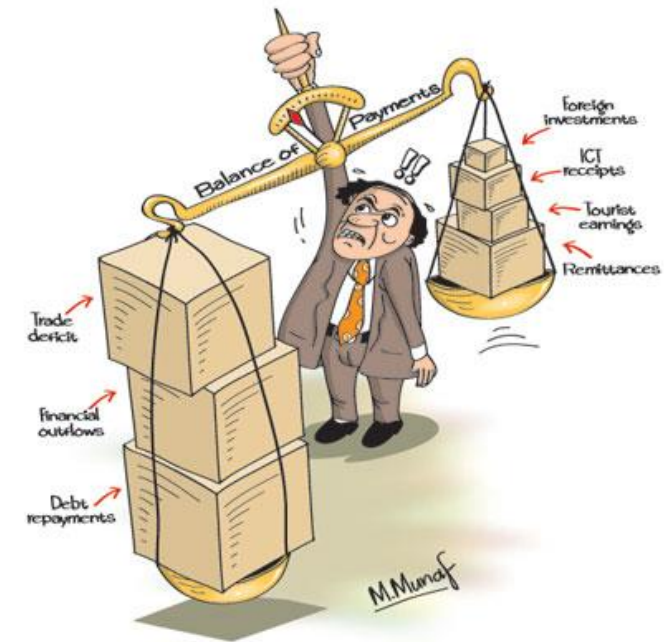
การค้าระหว่างประเทศ

	2555	2556	2557	2558	2559	2560	Q1/2561	Q2/2561
1 สินค้าออก	7,077,762	6,909,544	7,311,089	7,225,723	7,550,704	8,006,265	1,993,291	1,970,412
2 อาหาร	884,190	822,532	923,763	913,022	944,371	1,000,292	233,570	247,527
3 เครื่องดื่มและยาสูบ	34,105	38,717	46,149	50,973	56,821	58,793	15,395	15,296
4 วัตถุดิบ	393,949	369,284	328,956	308,258	327,282	439,641	93,009	99,906
5 น้ำมันและเชื้อเพลิง	460,777	430,837	384,543	283,659	218,504	278,291	76,198	78,559
6 น้ำมันจากพืชและสัตว์	18,550	22,287	16,286	10,257	10,164	18,025	6,456	5,709
7 เคมีภัณฑ์	715,470	737,968	795,190	699,856	693,740	749,803	202,932	209,137
8 สินค้าอุตสาหกรรม	885,812	892,826	921,729	907,978	927,543	985,855	250,794	249,963
9 เครื่องจักร	2,860,065	2,877,863	3,136,210	3,234,460	3,405,919	3,574,514	903,640	859,881
10 สินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ	606,635	607,259	659,087	679,252	694,054	693,925	171,415	159,999
11 สินค้าเบ็ดเตล็ด	208,369	101,696	90,973	130,365	258,128	197,020	37,446	42,783
12 สินค้ากลับส่งออก 1/	9,840	8,274	8,205	7,643	14,177	10,107	2,437	1,651
13 สินค้าเข้า	7,786,123	7,657,633	7,403,905	6,906,078	6,888,187	7,587,118	1,957,201	1,949,217
14 อาหาร	324,342	332,545	341,355	362,739	387,787	399,664	102,367	99,841
15 เครื่องดื่มและยาสูบ	15,297	16,793	18,228	18,070	19,363	18,969	5,455	5,675
16 วัตถุดิบ	224,126	185,726	201,103	188,879	192,926	223,002	53,659	56,559
17 น้ำมันและเชื้อเพลิง	1,496,099	1,609,658	1,562,649	1,029,147	850,884	1,031,478	294,644	337,669
18 น้ำมันจากพืชและสัตว์	10,502	7,515	9,783	9,033	9,965	9,439	1,800	2,016
19 เคมีภัณฑ์	749,853	723,780	765,031	739,946	759,631	826,143	213,296	225,006
20 สินค้าอุตสาหกรรม	1,298,637	1,218,538	1,225,554	1,182,228	1,213,214	1,335,387	341,680	345,129
21 เครื่องจักร	2,798,897	2,642,686	2,584,006	2,609,931	2,688,159	2,792,730	696,512	673,987
22 สินค้าอุตสาหกรรมอื่นๆ	482,646	460,922	481,104	518,536	552,332	572,454	151,703	146,023
23 สินค้าเบ็ดเตล็ด	447	437	685	367	285	173	558	627
24 ทองคำ	385,277	459,033	214,406	247,202	213,641	377,680	95,528	56,685
25 มูลค่าการค้าสุทธิ (ส่งออก - นำเข้า) -	708,361	748,089	92,816	319,644	662,517	419,147	36,090	21,194

ดุลการค้าในปี 2555-2557 ขาดดุล เนื่องจากมูลค่าการนำเข้าสินค้ามากกว่ามูลค่าการส่งออก เนื่องจากผลของราคาน้ำมันและราคาทองคำที่พุ่งสูงขึ้นในขณะนั้น แต่หลังจากนั้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ดังกล่าวได้ปรับตัวลง จึงทำให้กลับมาเกินดุลการค้าในปี 2558

ดุลการชำระเงินของประเทศ (Balance of Payment)

- บันทึกทางการเงินเกี่ยวกับมูลค่าที่เป็นตัวเงินของรายการทางเศรษฐกิจทุกชนิด ระหว่างผู้มีถิ่นฐานของประเทศนั้นกับผู้มีถิ่นฐานของประเทศอื่น ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง
- รายการทางเศรษฐกิจ: รายการที่ก่อให้เกิดการโอนอำนาจความเป็นเจ้าของสินค้าและบริการ และทรัพย์สินต่างๆ จากผู้มีถิ่นฐานของประเทศหนึ่งไปยังอีกประเทศหนึ่ง เช่น รายการทางการค้าบริการ , การชำระหนี้ , การกู้ยืม , การลงทุน , การบริจาค ฯลฯ
- ผู้มีถิ่นฐานของประเทศ: บุคคล ห้างร้าน องค์การธุรกิจที่พำนักอาศัยหรือมีภูมิลำเนาในประเทศอย่างเป็นทางการและเป็นการถาวร



ดุลการชำระเงินของประเทศ (Balance of Payment)

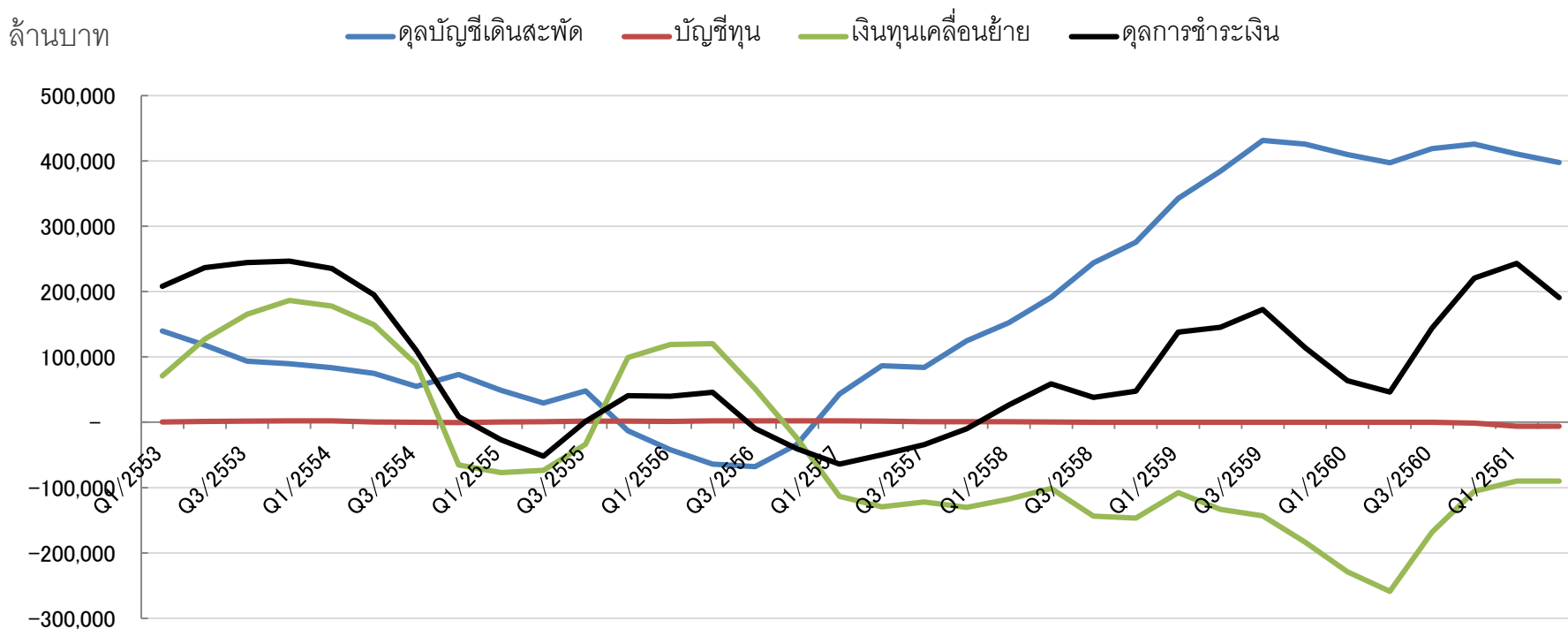
ดุลการชำระเงินของประเทศ ประกอบด้วย 4 บัญชี คือ

1. บัญชีเดินสะพัด (Current Account)
2. บัญชีทุน (Capital Account)
3. บัญชีเงินโอนหรือเงินบริจาค (Transfer Account)
4. บัญชีทุนสำรองระหว่างประเทศ (International Reserve)

โดยผลรวมของ 3 บัญชีแรก คือ $CU + CA + TR = IR$

- ถ้ายอด**เครดิตมากกว่าเดบิต**แสดงว่า ดุลการชำระเงิน**เกินดุล** (Surplus Disequilibrium):
>> รับเงินตราต่างประเทศ>ที่ต้องจ่ายออกไป, เงินทุนสำรองระหว่างประเทศจะ**เพิ่มขึ้น**
- ถ้ายอด**เดบิตมากกว่าเครดิต**แสดงว่า ดุลการชำระเงิน**ขาดดุล** (Deficit Disequilibrium):
>> รับเงินตราต่างประเทศ<ที่ต้องจ่ายออกไป, เงินทุนสำรองระหว่างประเทศจะ**ลดลง**

ดุลการชำระเงินของประเทศ (Balance of Payment)

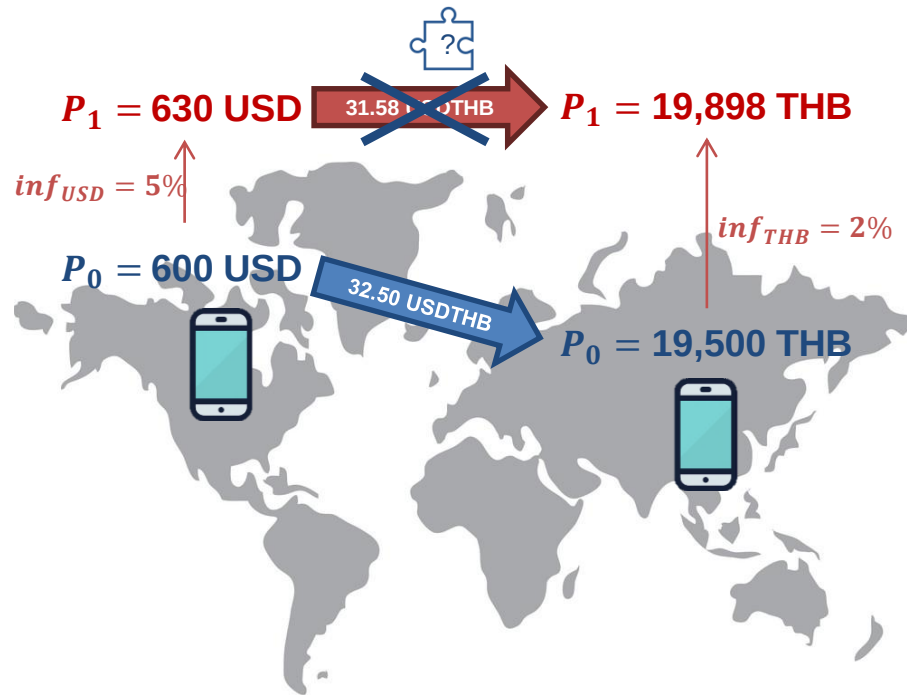


ตั้งแต่ปี 2558 ดุลการชำระเงินเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผลมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดุลบัญชีเดินสะพัด และหากพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างดุลการชำระเงินกับอัตราแลกเปลี่ยนภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed-Floating Exchange Rate Regime) ธนาคารกลางอาจจะปล่อยให้มีการปรับตัวตามกลไกตลาดในช่วง แต่หากเห็นว่ามีความไม่สมดุลในดุลการชำระเงินมากจนกระทบเสถียรภาพด้านอัตราแลกเปลี่ยน ก็อาจจะเลือกที่จะเข้ามาจัดการดูแลอัตราแลกเปลี่ยนได้

Simulation: The Purchasing Power Parity

Purchasing Power Parity Puzzle

Purchasing Power Parity



ในระยะสั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน
มักจะไม่ใช่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงอัตราเงินเฟ้อระหว่างประเทศ
ซึ่งจะถูกสังเกตได้ง่ายจากราคาสินค้าที่ไม่สอดคล้องกัน
จากตัวอย่าง สกุล THB ควรจะแข็งค่าขึ้น แต่ความเป็นจริงอาจจะไม่ใช่



Possible Answers

Exchange rate pass-through

การเปลี่ยนแปลงในราคานำเข้าสินค้าของสกุลเงินท้องถิ่นนั้น
ไม่สามารถถูกส่งต่อถึงราคาผู้บริโภคได้ในทันที

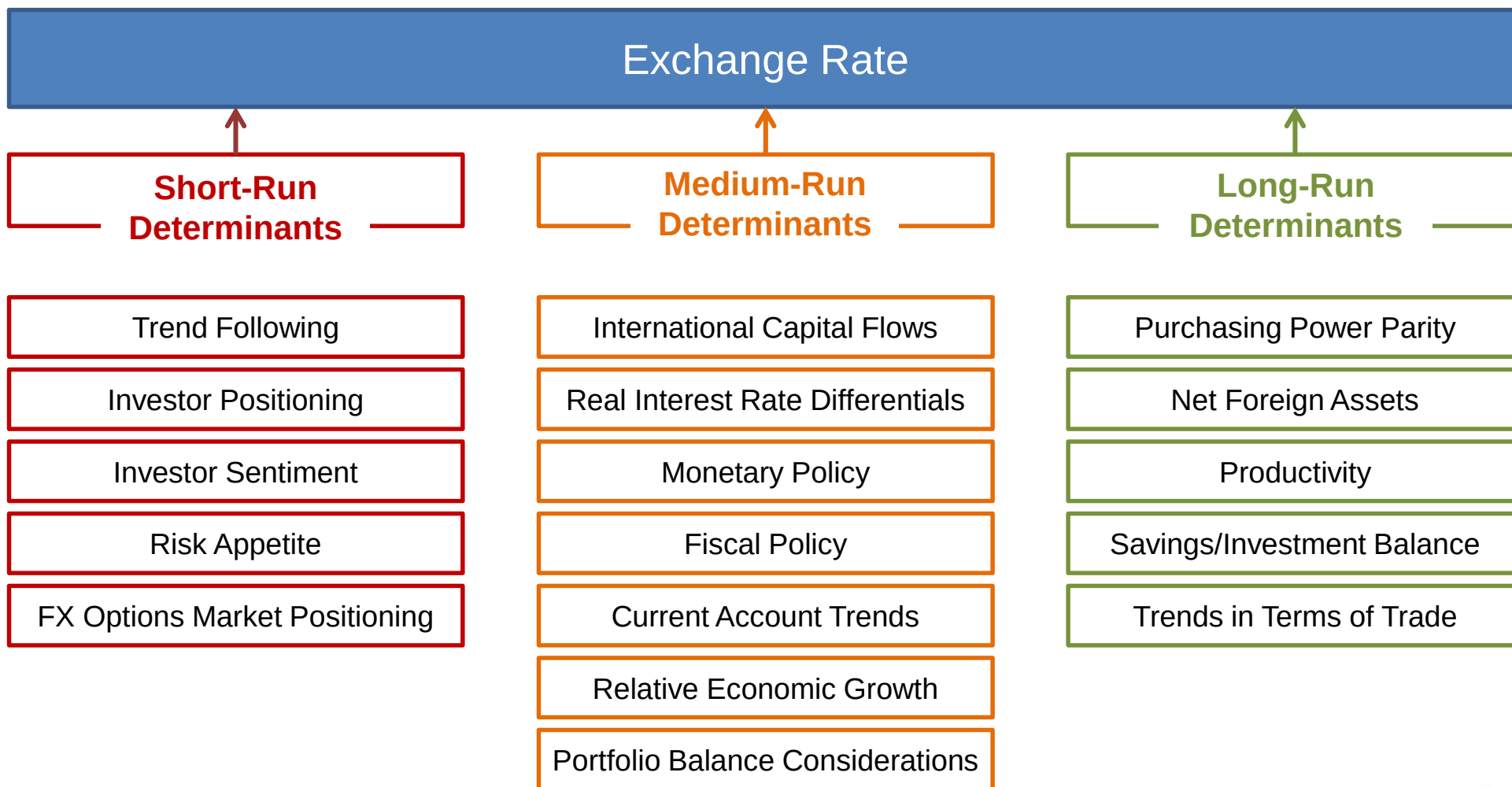
Imperfect Competition

การแข่งขันไม่สมบูรณ์ ในแต่ละประเทศอาจทำ
ให้ผู้ผลิตสามารถตั้งราคาที่แตกต่างกันในแต่ละประเทศ

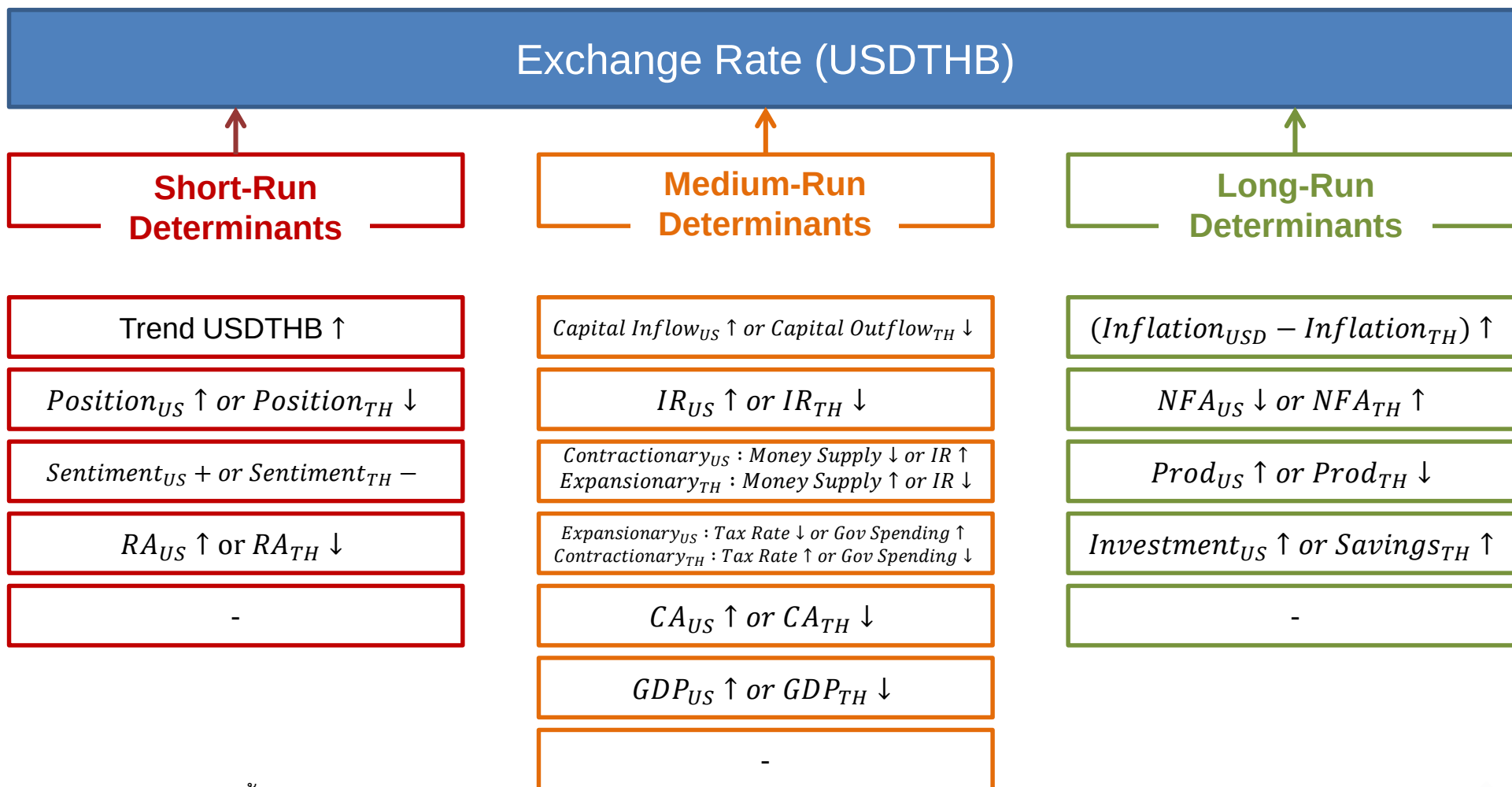
Non-traded goods and services

หลายๆสินค้าและบริการนั้นไม่ได้ถูกค้าขายข้ามประเทศ
แต่ราคายังถูกรวมใน CPI รวมไปถึง ค่าขนส่ง ค่าการตลาด
ค่าแรงงาน ที่อาจจะแฝงอยู่ในราคา

Model of Exchange Rate Determination



Model of Exchange Rate Determination



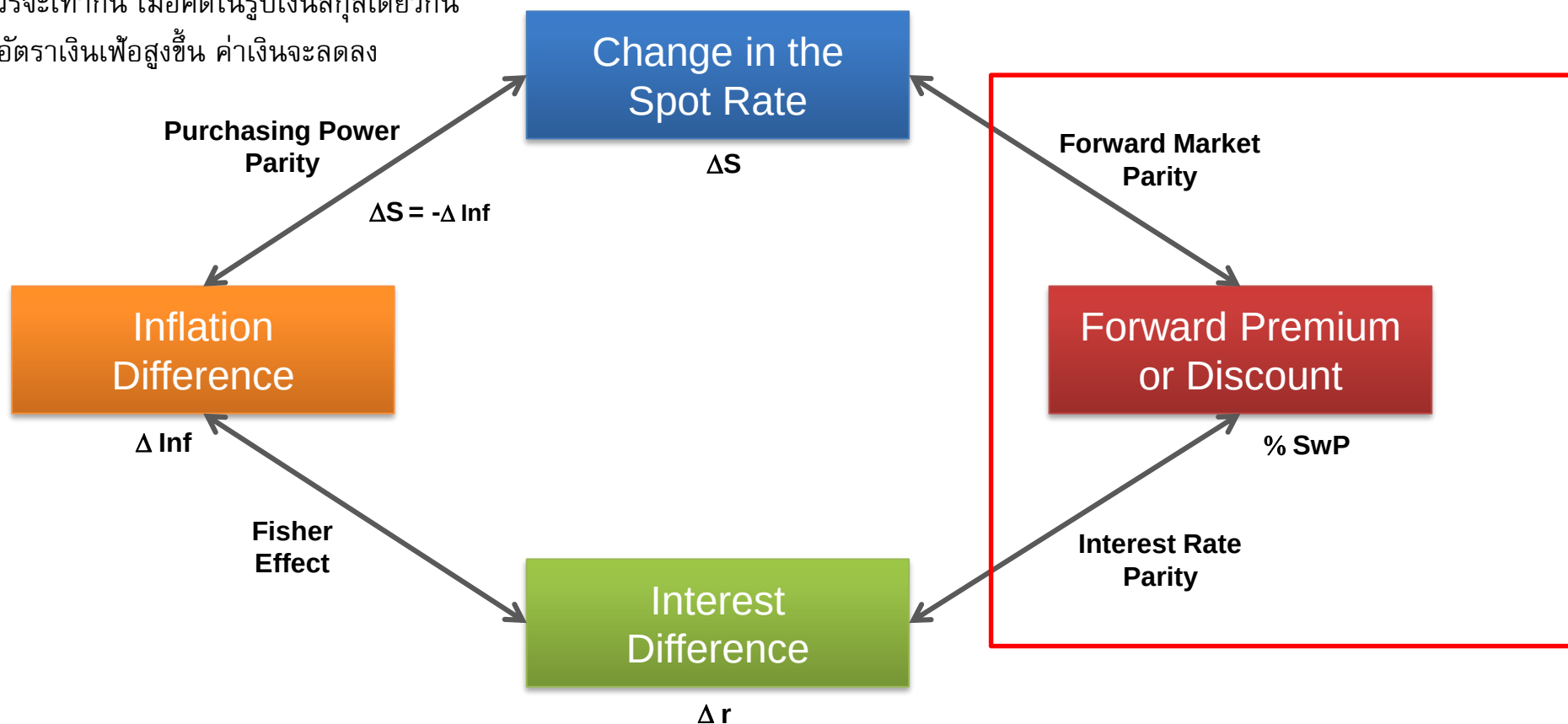
หมายเหตุ : ทิศทางดังกล่าวทั้งหมดจะส่งผลให้
USDTHB เพิ่มขึ้น (บาทอ่อนค่าลง)

บริการทุกระดับประทับใจ



Parity Conditions

จาก “กฎแห่งราคาเดียว” หากขายสินค้าเดียวกันในแต่ละประเทศ
ราคาขายควรจะเท่ากัน เมื่อคิดในรูปเงินสกุลเดียวกัน
นั่นคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ค่าเงินจะลดลง



Spot vs Forward Rates

อัตราซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า 1 เดือน

วันที่ 24 ตุลาคม 2561 เวลา 09:00

CURRENCY	EXPORT STANG	IMPORT STANG
 EUR Euro	-3.99	28.83
 GBP Pound Sterling	-7.42	22.78
 USD USD	-5.18	4.88

Example (Exporter):

- Spot rate for T/T (Bid) = 32.63 THB/USD
- 1M Forward discount = - 0.0518 THB/USD

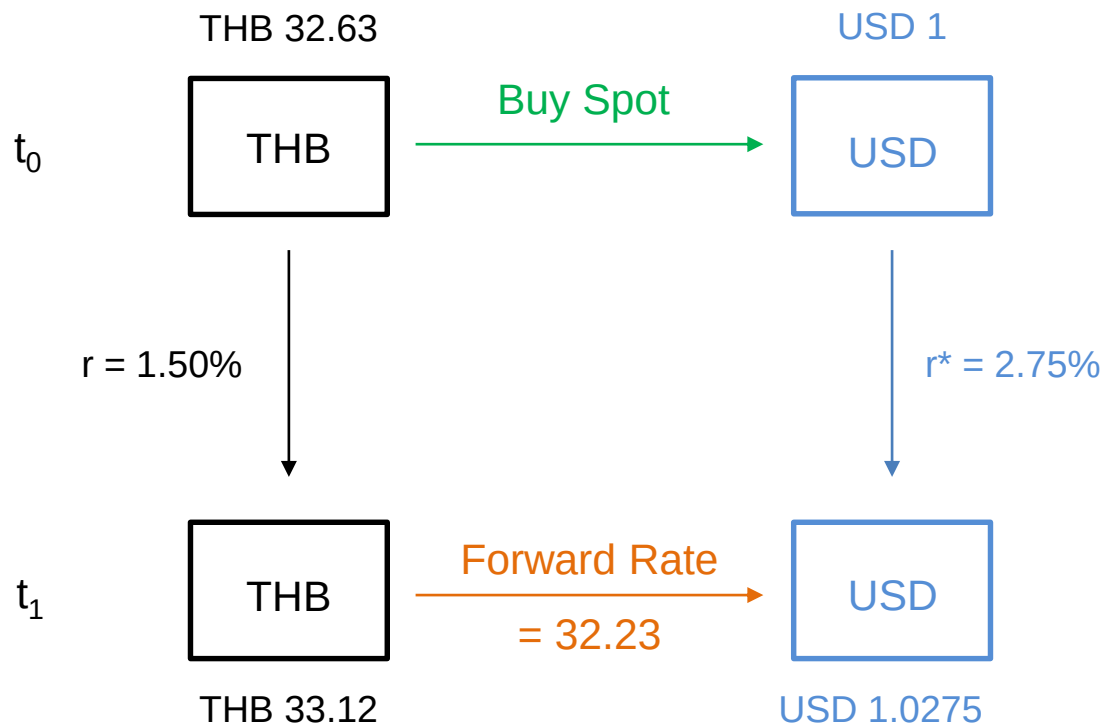
Thus, 1M Fwd rate = $32.63 - 0.0518 = 32.5782$ THB/USD

Example (Importer):

- Spot rate for T/T (Offer) = 32.93 THB/USD
- 1M Forward premium = 0.0488 THB/USD

Thus, 1M Fwd rate = $32.93 + 0.0488 = 32.9788$ THB/USD

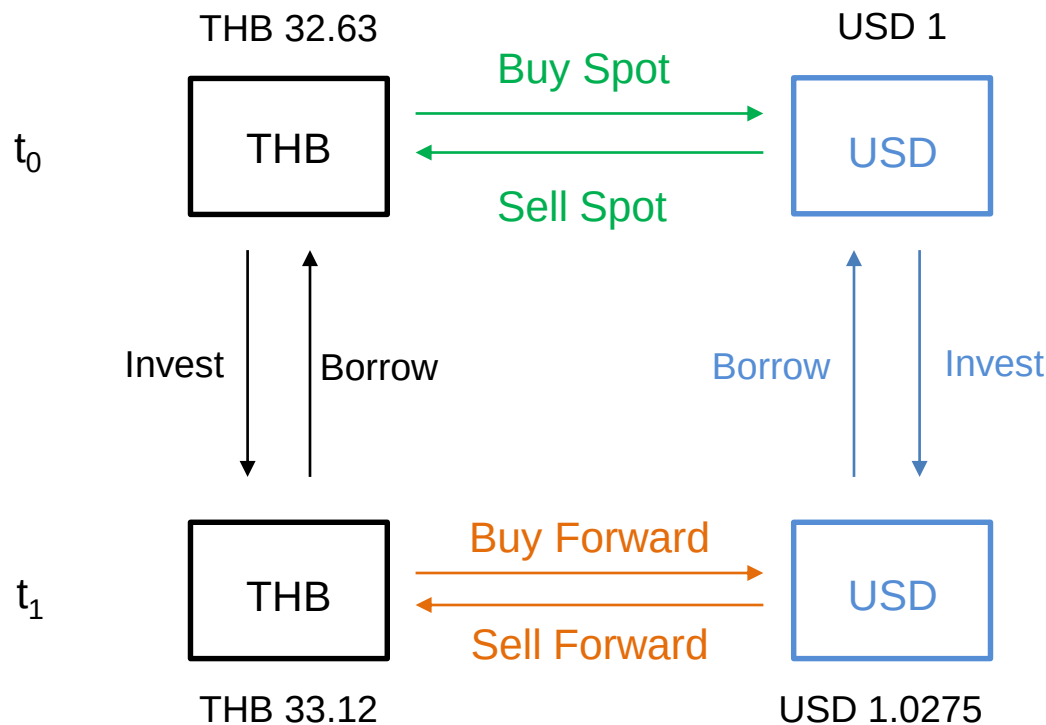
Spot vs Forward Rates



$$\begin{aligned}
 \text{Swap Point} &= \text{Forward Rate} - \text{Spot Rate} \\
 &= 32.23 - 32.63 \\
 &= -0.40 \text{ baht } (\sim 1.25\%)
 \end{aligned}$$

บริการทุกระดับประทับใจ

Spot vs Forward Rates



FX Swap Buy-Sell = Buy Spot & Sell Forward

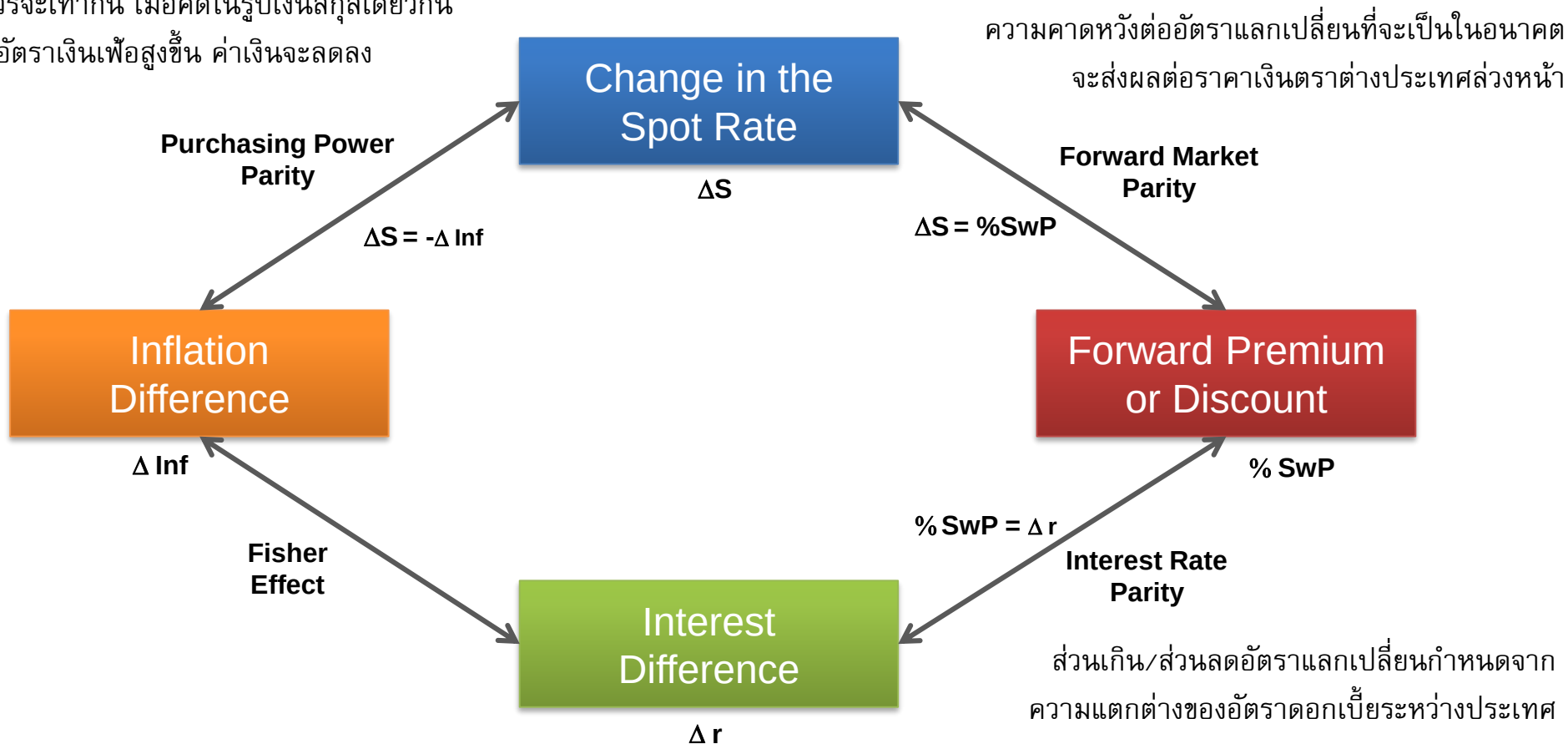
FX Swap Sell-Buy = Sell Spot & Buy Forward

Parity Conditions

จาก “กฎแห่งราคาเดียว” หากขายสินค้าเดียวกันในแต่ละประเทศ

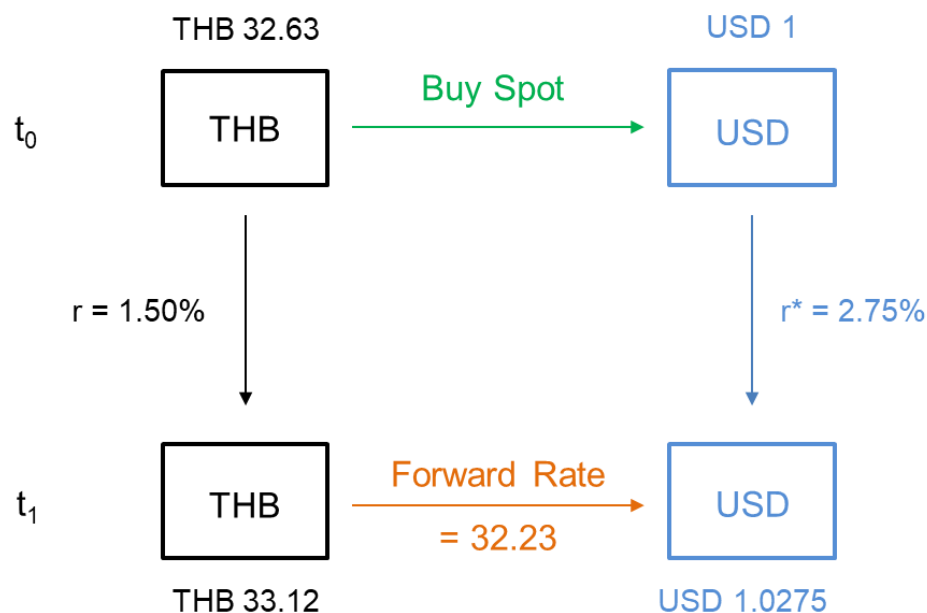
ราคาขายควรจะเท่ากัน เมื่อคิดในรูปเงินสกุลเดียวกัน

นั่นคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ค่าเงินจะลดลง



Forward Premium Puzzle

Interest Rate Parity



$$\begin{aligned} \text{Swap Point} &= \text{Forward Rate} - \text{Spot Rate} \\ &= 32.23 - 32.63 \\ &= -0.40 \text{ baht} \end{aligned}$$

- ประเทศที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า Forward Point เป็น Discount
- ประเทศที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าค่าเงินจะแข็งค่า และประเทศที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ค่าเงินจะอ่อนค่าลง



Forward Premium Puzzle

จากการศึกษาวิจัยต่างๆ จะพบว่าในบางกรณีที่ ดอกเบี้ยประเทศ A ต่ำกว่า ดอกเบี้ยประเทศ B สกุลเงิน B มีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นเทียบกับสกุล A

จากการศึกษาเพิ่มเติม พบว่า Puzzle นี้ จะเห็นเด่นชัดกว่าในประเทศที่พัฒนาแล้ว



Possible Answer

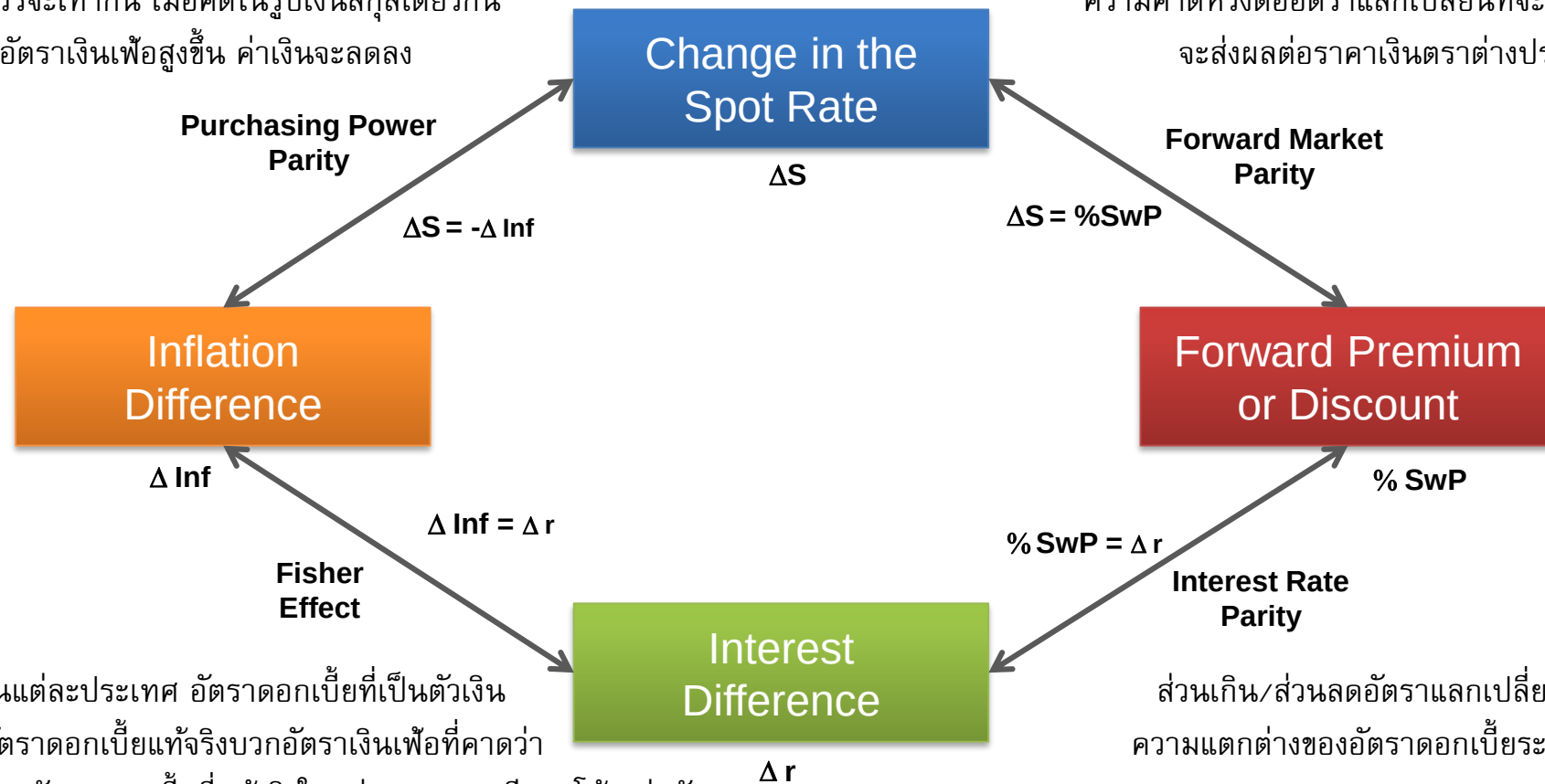
นักลงทุนเกิด overconfidence ในการทำ Carry-trade ทำให้เกิดการดันราคาเกินกว่าความเป็นจริง (เป็น impact ของ fund flows เป็นหลัก)

Parity Conditions

จาก “กฎแห่งราคาเดียว” หากขายสินค้าเดียวกันในแต่ละประเทศ

ราคาขายควรจะเท่ากัน เมื่อคิดในรูปเงินสกุลเดียวกัน

นั่นคือ เมื่ออัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ค่าเงินจะลดลง



ความคาดหวังต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่จะเป็นในอนาคต
จะส่งผลต่อราคาเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

ในตลาดเงินแต่ละประเทศ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน
จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยแท้จริงบวกอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะ
เกิดขึ้นและอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในแต่ละตลาดจะมีแนวโน้มเท่ากัน

ส่วนเกิน/ส่วนลดย่ออัตราแลกเปลี่ยนกำหนดจาก
ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศ

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ

A Brief History of IMS

ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

- การตกลงกันในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราเพื่ออำนวยความสะดวกในการค้าและการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ
- หมายรวมถึง เครื่องมือทางการเงิน สถาบันการเงิน และระเบียบกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่จะทำให้เกิดการเชื่อมโยงระหว่างตลาดภายในประเทศกับตลาดเงิน (Money Market) และตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

วิวัฒนาการของระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศ แบ่งได้เป็น

1. ระบบมาตรฐานทองคำ (1875-1914)
2. ระบบมาตรฐานปริวรรตทองคำ (Gold Exchange Standard System)
ช่วงระหว่างสงครามโลก (1915-1944)
3. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ (1945-1972)
4. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว



ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Silver (pre 1870)

World



1500 -
1800

Mexican Silver Standard of International Trade

ก่อนกรุง
รัตนโกสินทร์
(Pre 1782)



ต้นกรุงรัตนโกสินทร์ ร.๑ - ร.๓
(1782 - 1851)



1700 -
1870

British Pound Sterling Silver Standard of International Reserve



1782 -
1851

ต้นกรุงรัตนโกสินทร์ ร.๑ - ร.๓

- 1 Mexican Silver = 1.7 THB
- 1 Pound Sterling = 8 THB

กรุงรัตนโกสินทร์ตอนกลาง ร.๔
(1851 - 1868)



1832

สหรัฐฯ ผูกค่าเงินกับทองคำอย่างไม่เป็นทางการที่
\$20 ต่อทองคำหนึ่งทรอยเอานซ์



1700 -
1870

British Pound Sterling Silver Standard of International Reserve



1855

สนธิสัญญาเบาว์ริง ทำให้เงินบาทอิงกับเงิน
ปอนด์อังกฤษเป็นหลัก



1857

อนุญาตเงินต่างประเทศ (3 Mexican = 5 THB)

บริการทุกระดับประทับใจ

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Gold Standard (1870 – 1914)

World

กรุงรัตนโกสินทร์ตอนกลาง ร.๕
(1868 – 1910)



1870

British Pound Linked to Gold

- อังกฤษส่งสินค้าออกไปขายยังต่างประเทศ
- เงินสกุลปอนด์เป็นสกุลที่มีความสำคัญมากที่สุด
- ประเทศต่างๆทั่วโลก ประกาศใช้ระบบทองคำตอนปลายศตวรรษที่ 19



1871

เยอรมันและญี่ปุ่นผูกค่าเงินกับทองคำ



1876

ฝรั่งเศสและสเปน ผูกค่าเงินกับทองคำ



1876

แต่ละประเทศประกาศค่าเสมอภาค โดยการเทียบค่าเงินตราของประเทศตน ต่อน้ำหนักทองคำหนึ่งทROY เอออนซ์

- สหรัฐฯ ประกาศค่าเสมอภาค \$20.67/ t oz.
- อังกฤษ ประกาศค่าเสมอภาค £ 4.2474 / t oz.
- อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสองสกุล \$ 20.67/ £ 4.2474 เท่ากับ \$ 4.86651 / £

Thailand



1870

ราคาเงินบาทตกต่ำเทียบเงินปอนด์

- 8 THB/£ → 21 THB/£
- เนื่องจากเงินบาทยังคงผูกกับเงินขณะที่เงินปอนด์เปลี่ยนไปผูกกับทองคำ และค่าโลหะเงินตกต่ำเนื่องจากการค้นพบเหมืองเงินจำนวนมาก

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Gold Standard (1870 – 1914)

World

กรุงรัตนโกสินทร์ตอนกลาง ร.๖
(1910 – 1925)

-  **1879** ออสเตรีย ผูกค่าเงินกับทองคำ
-  **1881** อาร์เจนตินา ผูกค่าเงินกับทองคำ
-  **1893** รัสเซีย ผูกค่าเงินกับทองคำ
-  **1898** อินเดีย ผูกค่าเงินกับทองคำ
-  **1900** สหรัฐอเมริกา ผูกค่าเงินกับทองคำอย่างเป็นทางการผ่าน Gold standard act of 1900
-  **1907** The Panic of 1907 in US
-  **1913** Federal Reserve Creation
-  **1914 - 1918** WW I
 - แต่ละประเทศนำเอาทองคำออกมาใช้ในการสงคราม ทำให้ไม่สามารถรักษาทองคำสำรองได้พอ
 - อังกฤษและฝรั่งเศสเป็นหนี้สหรัฐฯถึง 4,700 และ 4,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และฝรั่งเศสเป็นหนี้ อังกฤษ ถึง 3,000 ล้านดอลลาร์

Thailand

-  **1883** 10 THB/£
-  **1888** ก่อตั้งธนาคาร HSBC ในประเทศไทย
-  **1893** สยามจ่ายค่าปฏิกรรมสงครามให้ฝรั่งเศสจำนวน 3 ล้านฟรังก์ (12.9 THB = 1£ = 25F)
-  **1897** ก่อตั้งธนาคาร Indochina
-  **1902** Gold Standard Fixed Exchange Rate (21 THB/£)
-  **1906** ก่อตั้งธนาคารสยามกัมมาจล
-  **1907** ออกกฎหมายรับรอง Gold Standard (1THB = 55.8 cg gold, 13 THB/£)
-  **1919** เดือน พ.ย. เพิ่มค่าเงินบาทเป็น 9.45 THB/£

บริการทุกระดับประทับใจ

การก่อตั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ

ในปี 1910 Nelson W. Aldrich ได้จัดประชุมลับกับนายธนาคารอาวุโสของรัฐบาลเพื่อร่างระบบธนาคารกลางของสหรัฐฯขึ้น โดยการประชุมจัดขึ้นที่เกาะ Jekyll ในรัฐจอร์เจีย เป็นเวลากว่า 1 สัปดาห์



Nelson W. Aldrich
Head of Senate
Finance Committee



Abram Piatt Andrew
Assistant Secretary
of the Treasury



Paul Warburg
Kuhn Loeb



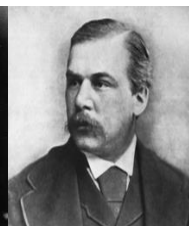
Frank A. Vanderlip
National City
Bank of New York



Charles D. Norton
First Bank
of New York



Henry P. Davidson
J.P. Morgan &
Co.



J.P. Morgan



บริการทุกระดับประทับใจ

การก่อตั้งธนาคารกลางสหรัฐฯ

ในปี 1910 Nelson W. Aldrich ได้จัดประชุมลับกับนายธนาคารอาวุโสของรัฐบาลเพื่อร่างระบบธนาคารกลางของสหรัฐฯขึ้น โดยการประชุมจัดขึ้นที่เกาะ Jekyll ในรัฐจอร์เจีย เป็นเวลากว่า 1 สัปดาห์



Nelson W. Aldrich
Head of Senate
Finance Committee



Abram Piatt Andrew
Assistant Secretary
of the Treasury



Paul Warburg
Kuhn Loeb



Frank A. Vanderlip
National City
Bank of New York



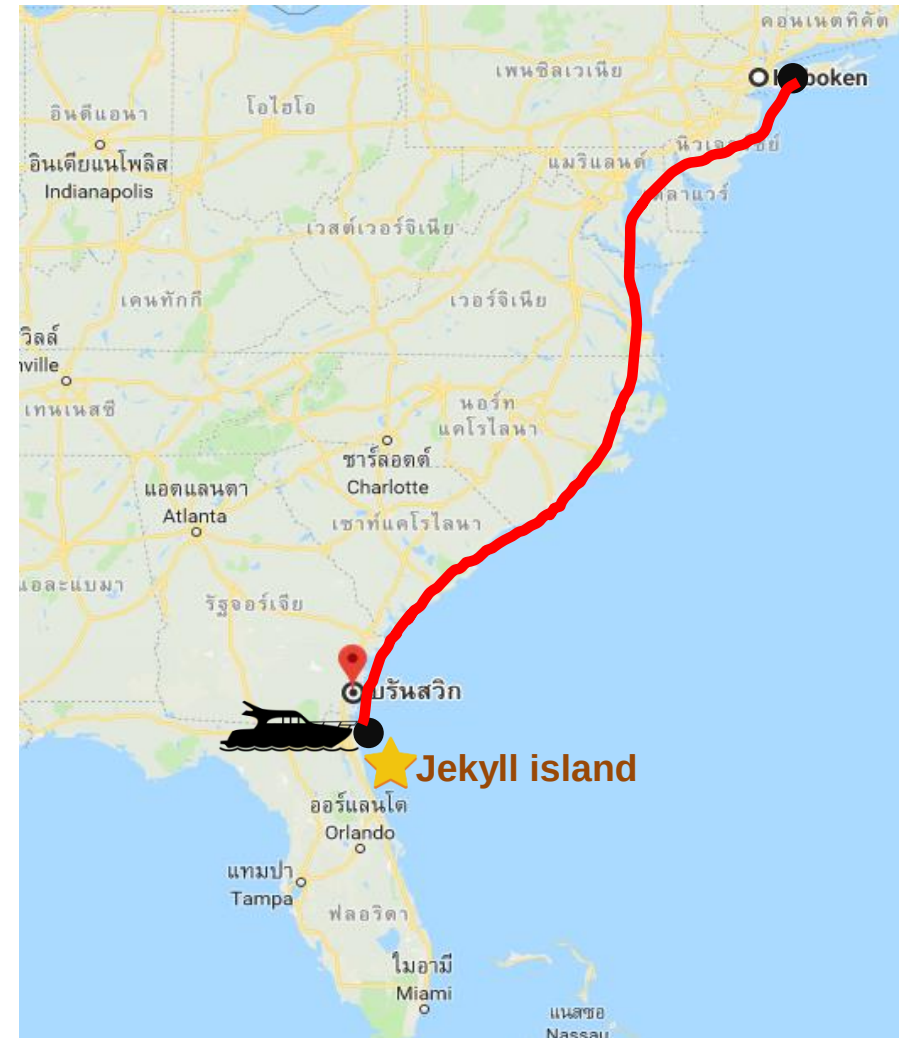
Charles D. Norton
First Bank
of New York



Henry P. Davidson
J.P. Morgan &
Co.



J.P. Morgan

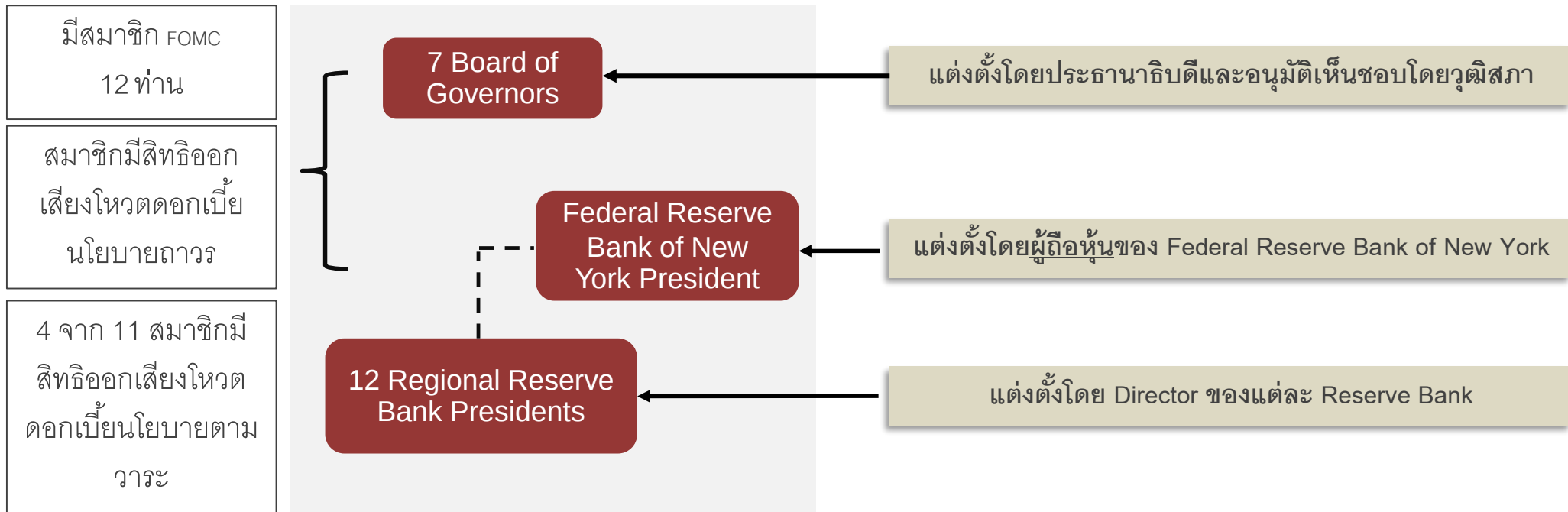


บริการทุกระดับประทับใจ

องค์ประกอบของธนาคารกลางสหรัฐฯ



การดำรงตำแหน่งของ สมาชิกธนาคารกลางสหรัฐฯ



ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Gold Exchange Standard System (1922-1944)

World

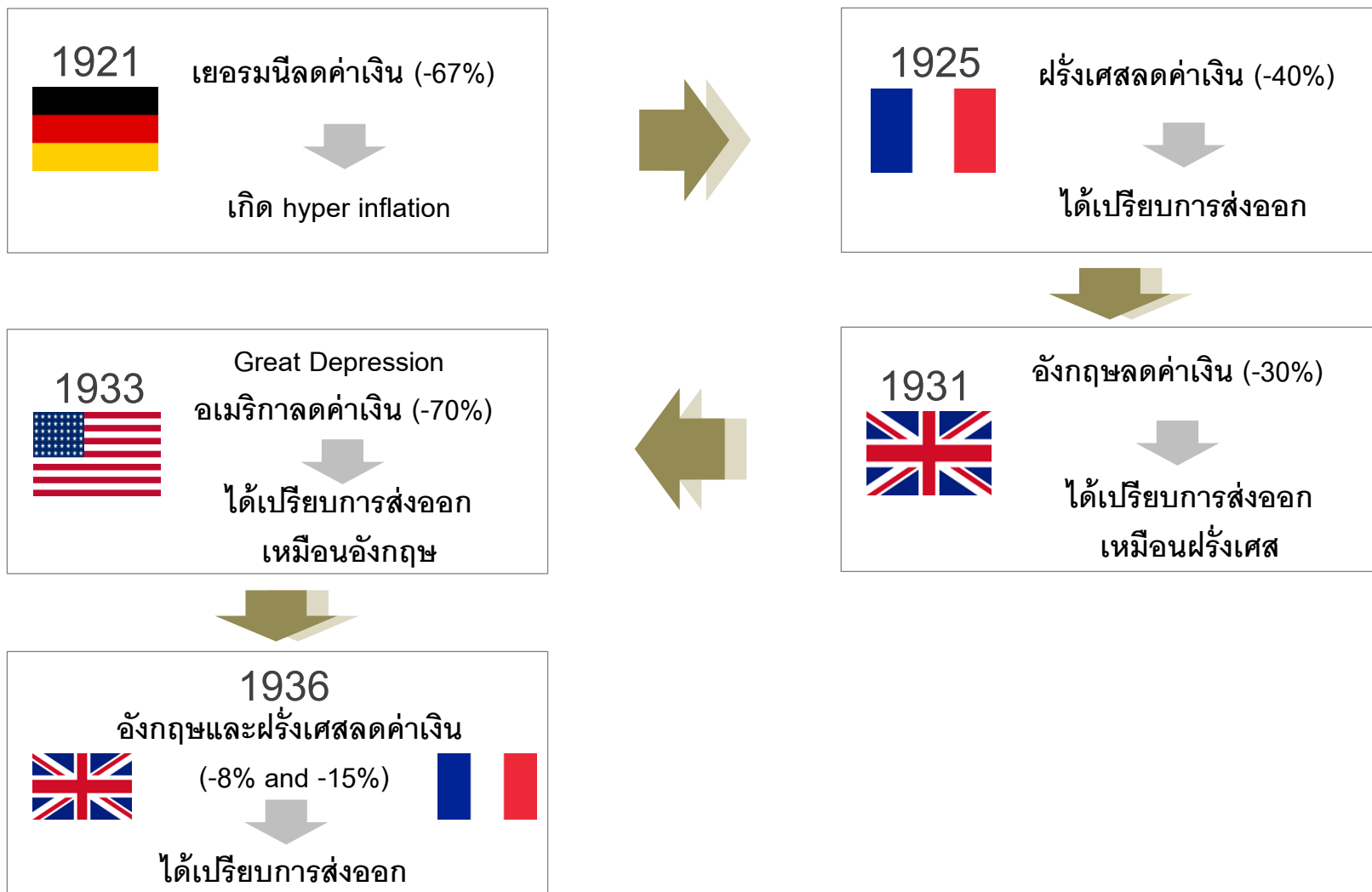
กรุงรัตนโกสินทร์สมัย ร.๖ - ร.๘
(1910 – 1946)

-  **1919** The Treaty of Versailles
-  **1921 - 1936** **Currency War I**
 - ได้มีการอนุญาตให้เงินตราสกุลต่าง ๆ สามารถเคลื่อนไหวขึ้นลงได้ในช่วงที่ค่อนข้างกว้างกว่าเดิม
-  **1922** Genoa Conference set up Gold Exchange Standard
-  **1923** Germany HyperInflation
-  **1924** US provided loan to German (Dawes Plan)
-  **1929** Black Monday in the US
-  **1931** UK abandon Gold Standard due to massive gold outflow
-  **1933** US Great Depression
-  **1939 - 1945** WW II
-  **1944 -** Bretton Woods-IMF-World Bank

Thailand

-  **1923** ลดค่าเงินบาท 11 THB/£
-  **1928** พรบ.ผูกค่าเงิน £ (11 THB/£)
-  **1931** หันมาผูกค่าเงินกับ USD
-  **1941** ลดค่าเงินบาท
 - 100 THB/155 Yen → 100 THB/100 Yen

สงครามค่าเงินยุคที่ 1 (1921 – 1936)



สงครามค่าเงินยุคที่ 1 (1921 – 1936)

What is Hyperinflation?

Inflation is when money loses its value, so you need more money to pay for the same thing

Hyperinflation is inflation that is very high and out of control; prices increase so fast and by enormous amounts.

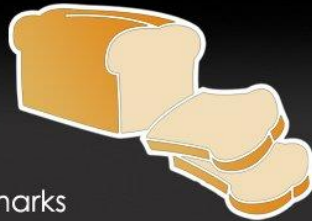
Eg; the cost of a loaf of bread in Germany due to hyperinflation –

Nov 1918: 1 mark

Nov 1922: 163 marks

Sep 1923: 1,500,000 marks

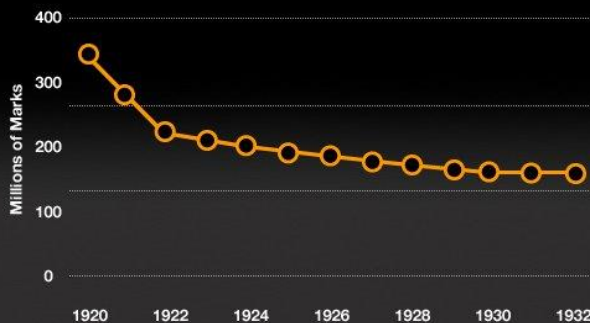
Nov 1923: 200,000,000,000 marks



German Unemployment

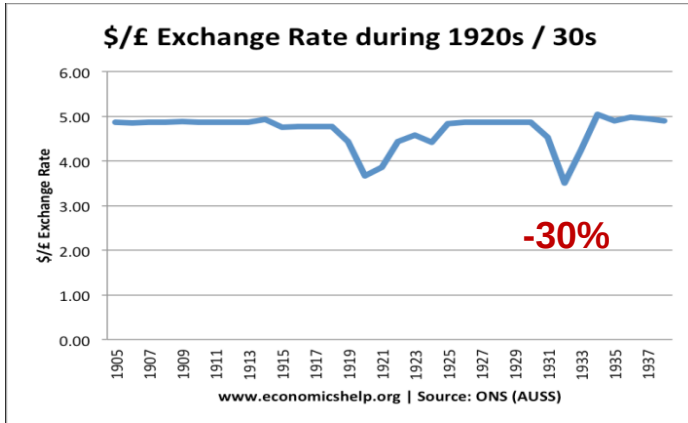


German Growth

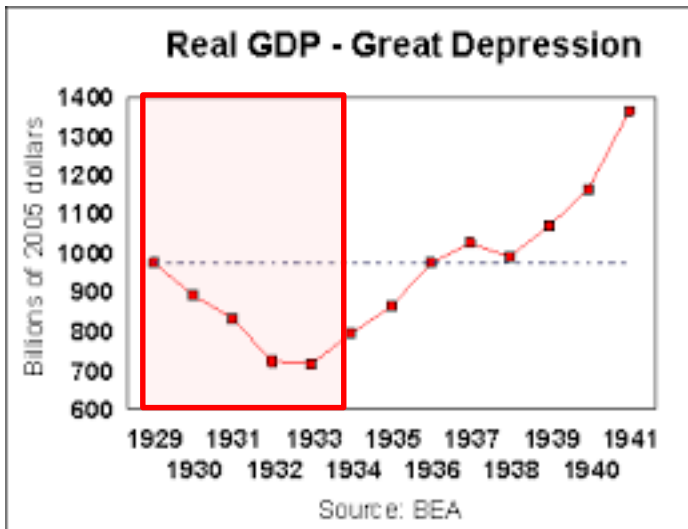


- เยอรมนีถูกชาติมหาอำนาจบังคับให้ชดเชยค่าเสียหายจากสงคราม
- ธนาคารกลางเยอรมันพิมพ์ธนบัตรเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับรายจ่ายของรัฐบาล
- เงินสกุลมาร์คลดค่าลงอย่างรวดเร็วและเกิด hyper inflation
- สหรัฐฯและอังกฤษได้เข้ามาเจรจาลดค่าเสียหายจากสงครามและปล่อยเงินกู้ให้เยอรมัน
- ชาติมหาอำนาจตกลงกลับมาใช้ทองเป็นมาตรฐานการเงินอีกครั้ง

สงครามค่าเงินยุคที่ 1 (1921 – 1936)



- ในปี 1931 เกิดสภาวะ Bank Run ในอังกฤษต่อจากออสเตรเลีย
- นักลงทุนเทขายเงิน GBP และเปลี่ยนเป็นทองคำ
- ธนาคารกลางอังกฤษต้องลดค่าเงิน GBP



- ความสามารถในการแข่งขันของสหรัฐฯ แย่ลง ซึ่งกระทบต่อภาคธุรกิจและการส่งออก
- นำไปสู่ภาวะถดถอยรุนแรงในปี 1933 (Great Depression)
- จนเกิดสภาวะ Bank Run และเงินฝืดรุนแรง

สงครามค่าเงินยุคที่ 1 (1921 – 1936)



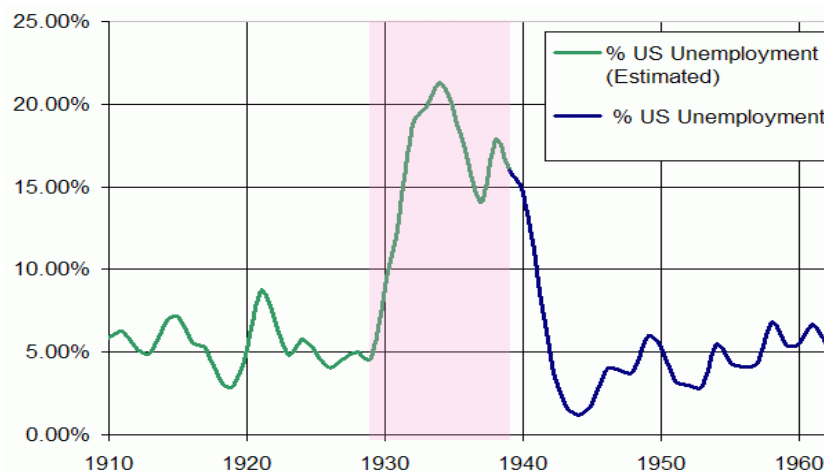
เพื่อแก้ปัญหาการขาดความเชื่อมั่นของภาคธนาคาร ประธานาธิบดี Franklin D. Roosevelt ของสหรัฐฯ ได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

- March 1933 ประกาศวันหยุดธนาคารทั่วประเทศฉุกเฉิน
- อนุญาตให้ธนาคารที่มีความพร้อมเท่านั้นสามารถเปิดทำการได้
- ประกาศกฎหมาย Emergency Banking Act โดยให้ FED ปลดปล่อยให้แก่ธนาคารพาณิชย์

เพื่อการแก้ไขปัญหาเงินฝืด ประธานาธิบดี Franklin D. Roosevelt ของ
สหรัฐได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

- April 1933 ออกกฎหมายให้การถือครองทองคำเป็นสิ่งผิดกฎหมาย
- ห้ามส่งออกทองคำยกเว้นได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง
- เหมืองทองในประเทศต้องขายทองให้กับกระทรวงการคลัง
- June 1933 ลดค่าเงิน USD เทียบกับทองคำเป็น \$35 ต่อออนซ์

สงครามค่าเงินยุคที่ 1 (1921 – 1936)



การแก้ปัญหาดังกล่าวช่วยให้เศรษฐกิจของสหรัฐกลับมามีชีวิตได้อีกครั้งในช่วงปีถัดมา



ปี 1936, สหรัฐฯ อังกฤษ และ ฝรั่งเศส ทำการตกลงอย่างไม่เป็นทางการ:

- ไม่ลดค่าเงิน
- คงอัตราแลกเปลี่ยน
- เฉพาะ USD สามารถเปลี่ยนเป็นทองคำได้

บริการทุกระดับประทับใจ

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Gold Exchange Standard System (1922-1944)

World

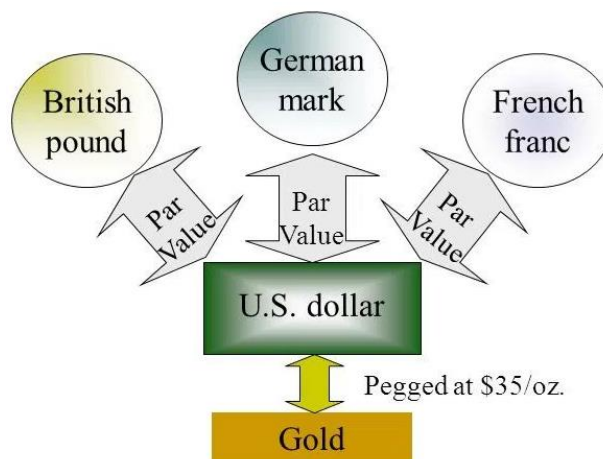
กรุงรัตนโกสินทร์สมัย ร.๖ - ร.๘
(1910 – 1946)

-  **1921 - 1936** **Currency War I**
 - ได้มีการอนุญาตให้เงินตราสกุลต่าง ๆ สามารถเคลื่อนไหวขึ้นลงได้ในช่วงที่ค่อนข้างกว้างกว่าเดิม
-  **1923** **Germany HyperInflation**
-  **1931** **UK abandon Gold Standard**
 - ได้พยายามกลับเอาระบบทองคำมาใช้อีกหลายครั้ง แต่ก็ยังคงประสบปัญหา
-  **1933** **US Great Depression**
-  **1936** **The Tripartite Agreement of 1936**
-  **1939 - 1945** **WW II**
-  **1944 -** **Bretton Woods-IMF-World Bank**

Thailand

-  **1923** ลดค่าเงินบาท 11 THB/£
-  **1928** พรบ.ผูกค่าเงิน £ (11 THB/£)
-  **1931** หันมาผูกค่าเงินกับ USD
-  **1941** ลดค่าเงินบาท
 - 100 THB/155 Yen → 100 THB/100 Yen

ข้อตกลง Bretton Woods



- ปี 1944 ประเทศมหาอำนาจตกลงกันว่าจะใช้อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ในการแลกเปลี่ยนเงินระหว่างประเทศ โดยมี USD เป็นศูนย์กลาง
- เงินสกุลอื่นแลกเปลี่ยนกับ USD
- เงิน USD สามารถแลกเปลี่ยนกับทองคำได้สกุลเดียว
- มีการจัดตั้ง IMF ให้เป็นผู้ดูแลอัตราแลกเปลี่ยนให้มีเสถียรภาพ
- มีการจัดตั้ง IBRD เพื่อปล่อยกู้ให้กับประเทศที่เสียหายจากสงครามโลกครั้งที่ 2

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

Fixed Exchange Rate

Floating Rate

World

กรุงรัตนโกสินทร์สมัย ร.๙
(1946 – 2016)

Thailand



1945

US as Anchor Currency

- สหรัฐอเมริกามีบทบาทสำคัญในการฟื้นฟูเศรษฐกิจของโลก
- ภายใต้ข้อตกลง Bretton Woods ระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศได้ถูกกำหนดให้เป็นแบบคงที่ โดยใช้เงินสกุลดอลลาร์เป็นสกุลหลัก ณ อัตราแลกเปลี่ยน 35 ดอลลาร์ ต่อทองคำหนัก 1 ทROY ออนซ์



1967 - 1987

Currency War II



1973

Nixon ยกเลิก Bretton Woods



1985

Plaza Accord



1987

Louvre Accord



1997

Asian Financial Crisis



2008

Subprime Crisis



2010

Currency War III



1947

24.1 THB/USD



1949

เข้าร่วมเป็นสมาชิก IMF



1953

21 THB/USD (20.77-21.59)



1963

ประกาศค่าเสมอภาค (1 THB = 0.0427 g.)



1967

1 THB = 0.0368 g.



1972

25 THB/USD



1978

กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันร่วมกัน



1981

ลดค่าเงินบาท 21 B/\$ → 23 B/\$



1984

26 THB/USD



1997

ประกาศลอยตัวค่าเงินบาท



2007

ยกเลิก EEF

ก่อนประกาศ
ค่าเสมอภาค

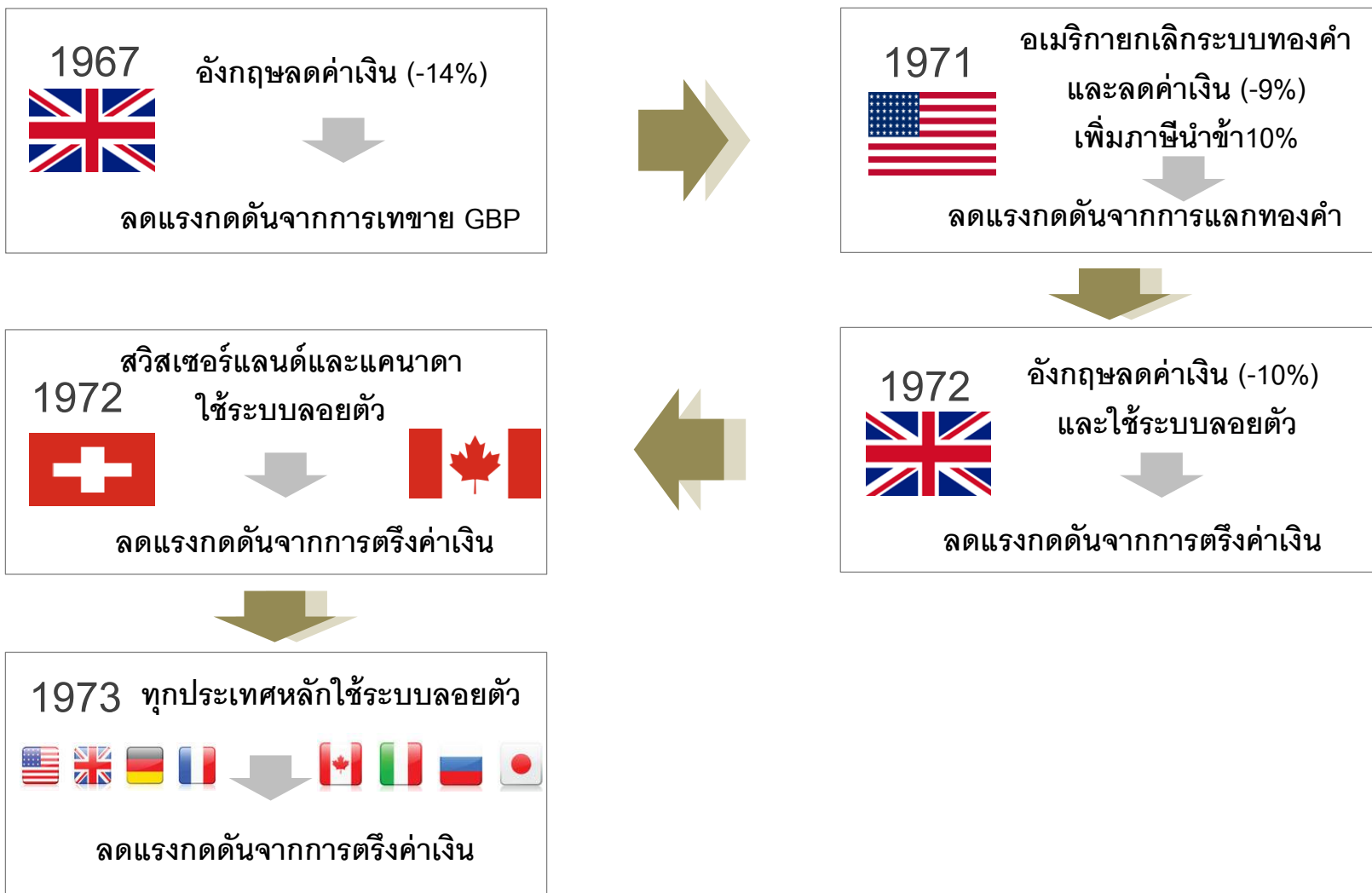
ประกาศ
ค่าเสมอภาค

กำหนดอัตรา
แลกเปลี่ยน ปัจจุบัน
อัตราแลกเปลี่ยน
คงที่

ระบบตรึงเงิน

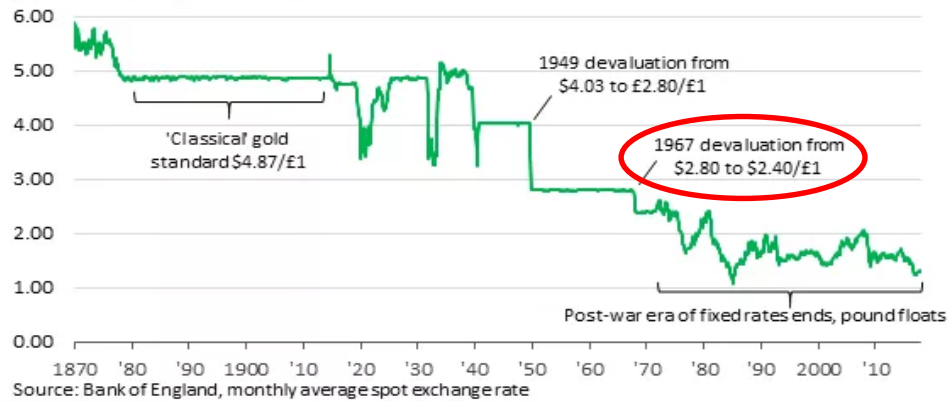
ระบบลอยตัวแบบ
จัดการ

สงครามค่าเงินยุคที่ 2 (1967 – 1987)



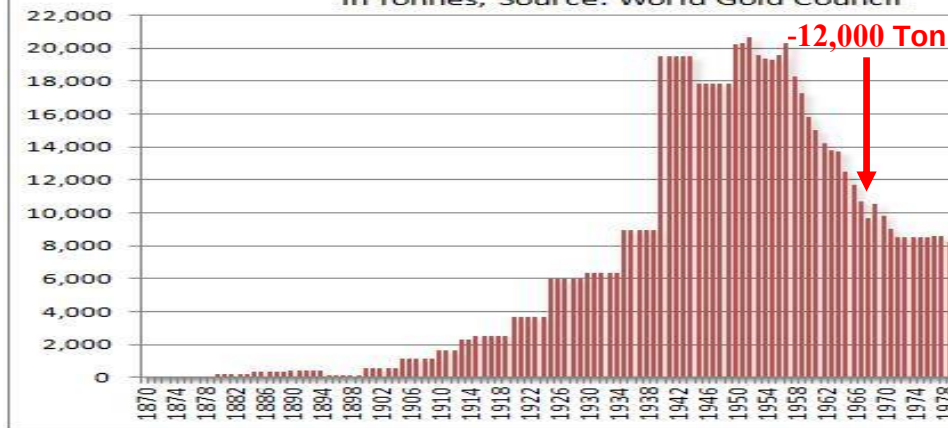
สงครามค่าเงินยุคที่ 2 (1967 – 1987)

\$ per £1 exchange rate since 1870



- ในปี 1967 เศรษฐกิจของอังกฤษอยู่ในภาวะอ่อนแอ
- เงิน GBP ถูกเทขายเพื่อเปลี่ยนเป็นทองคำหรือเงินสกุลอื่น
- รัฐบาลอังกฤษต้องลดค่าเงิน GBP
- เป็นครั้งแรกที่มีการลดค่าเงินสกุลหลักหลังจาก Bretton Wood

U.S. Gold Reserves
In Tonnes, Source: World Gold Council



- สหรัฐฯประสบปัญหาเดียวกับอังกฤษคืออัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นและขาดดุลการค้า
- นักลงทุนแห่เทขาย USD เพื่อเปลี่ยนเป็นทองคำ
- ปี 1968 London Gold Pool ต้องยุติกิจการ

สงครามค่าเงินยุคที่ 2 (1967 – 1987)



The New York Times.

SDAY, APRIL 20, 1933. TWO CENTS
**GOLD STANDARD DROPPED TEMPORARILY
TO AID PRICES AND OUR WORLD POSITION;
BILL READY FOR CONTROLLED INFLATION**

Tuesday, August 17, 1971

The Sydney Morning Herald

Outcry over US\$ rescue

**JAPAN GREATLY UPSET
BY NIXON MEASURES**

President Nixon announced sweeping economic measures yesterday and international uproar followed.

- เพื่อตอบโต้การโจมตีเงิน USD และแก้ไขการขาดดุลการค้า
ประธานาธิบดี Richard Nixon ได้ดำเนินนโยบายต่อไปนี้
 - กำหนดภาษีนำเข้าเป็น 10%
 - ยกเลิกการแลกเปลี่ยนระหว่าง USD และทองคำ
- ประเทศคู่ค้าได้มีการต่อรองกับสหรัฐฯ
- การประชุม G10 ที่สมิทธิไชนีนกรุงวอชิงตันปลายปี 1971 ได้
ข้อสรุปว่า
 - สหรัฐฯจะยกเลิกภาษีนำเข้า 10%
 - แลกกับการที่สกุลเงินของประเทศคู่ค้าต้องแข็งค่าขึ้น 3 - 8% เทียบกับค่าเงิน USD
 - ลดค่าเงิน USD ลง 9% เมื่อเทียบกับทองคำ

สงครามค่าเงินยุคที่ 2 (1967 – 1987)



ปี 1973 เกิด Oil Crisis ทำให้อ้ำมันดิบ
โลกพุ่งจาก \$3 ขึ้นเป็น \$12



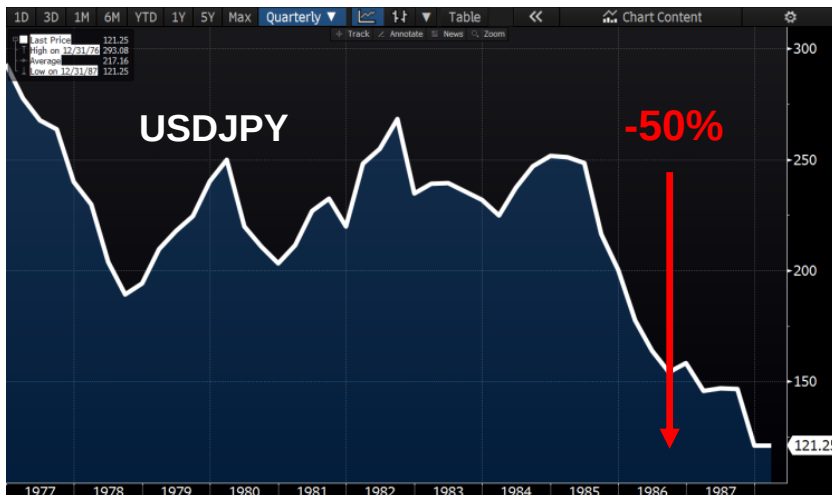
- อังกฤษลอยตัวค่าเงิน GBP
- เงิน CHF และ CAD ลอยตัวค่าเงินเป็นสกุลถัดมา
- เยอรมันออกกฎหมายควบคุมเงินทุนไหลเข้า
- เงินสกุลหลักอื่นถูกปล่อยลอยตัว
- รัฐบาลและตลาดเป็นคนกำหนดราคาในแต่ละวัน
- เริ่มต้นยุคค่าเงินลอยตัวในตลาดการเงินโลก

บริการทุกระดับประทับใจ

สงครามค่าเงินยุคที่ 2 (1967 – 1987)



- ปี 1979-1984 เงิน USD แข็งค่ามาก ส่วนหนึ่งเกิดจากการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ของ Fed เพื่อลดการเกิดภาวะเงินเฟ้อ
- สหรัฐฯ เรียกร้องไปยังประเทศมหาอำนาจให้ช่วยแทรกแซงค่าเงิน USD ให้อ่อนลง
- ปี 1985 สหรัฐฯ อังกฤษ เยอรมัน ฝรั่งเศสและญี่ปุ่น ตกลงใน Plaza Accord เพื่อแทรกแซงค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง



- ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงไป 20-50% เทียบเงินสกุลหลัก
- ปี 1987 กลุ่ม G7 พร้อมด้วยแคนาดาและอิตาลี ตกลงใน Louvre Accord เพื่อหยุดการอ่อนค่าของเงิน USD
- สิ้นสุดสงครามค่าเงินยุคที่ 2

ประวัติระบบการเงินระหว่างประเทศ (A Brief History of IMS)

กรุงรัตนโกสินทร์สมัย ร.๙
(1946 – 2016)

World

Thailand

Fixed Exchange Rate

Floating Rate



1945

US as Anchor Currency

- สหรัฐอเมริกามีบทบาทสำคัญในการฟื้นฟูเศรษฐกิจของโลก
- ภายใต้ข้อตกลง Bretton Woods ระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศได้ถูกกำหนดให้เป็นแบบคงที่ โดยใช้เงินสกุลดอลลาร์เป็นสกุลหลัก ณ อัตราแลกเปลี่ยน 35 ดอลลาร์ ต่อทองคำหนัก 1 ทROY ออนซ์



1967 - 1987

Currency War II



1973

Nixon ยกเลิก Bretton Woods



1985

Plaza Accord



1987

Louvre Accord



1997

Asian Financial Crisis



2008

Subprime Crisis



2010

Currency War III



1947

24.1 THB/USD



1949

เข้าร่วมเป็นสมาชิก IMF



1953

21 THB/USD (20.77-21.59)



1963

ประกาศค่าเสมอภาค (1 THB = 0.0427 g.)



1967

1 THB = 0.0368 g.



1972

25 THB/USD



1978

กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันร่วมกัน



1981

ลดค่าเงินบาท 21 B/\$ → 23 B/\$



1984

26 THB/USD



1997

ประกาศลอยตัวค่าเงินบาท



2007

ยกเลิก EEF

ก่อนประกาศ
ค่าเสมอภาค

ประกาศ
ค่าเสมอภาค

กำหนดอัตรา
แลกเปลี่ยน ปจว.
อัตราแลกเปลี่ยน
คงที่

ระบบตรึงเงิน

ระบบลอยตัวแบบ
จัดการ

วิกฤตเศรษฐกิจ 2540 (Asian Financial Crisis: AFC)

สาเหตุการเกิดวิกฤต

- ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจมหภาค (Macroeconomic Mismanagement)
 1. การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเรื้อรัง
 2. ฟองสบู่สังหาริมทรัพย์
 3. การเปิดเสรีทางการเงินมากเกินไป
 4. อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่
 5. การตรึงอัตราดอกเบี้ยในประเทศระดับสูง
- โครงสร้างและการบริหารธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์
 6. ความหย่อนยานในการกำกับสถาบันการเงิน
 7. ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

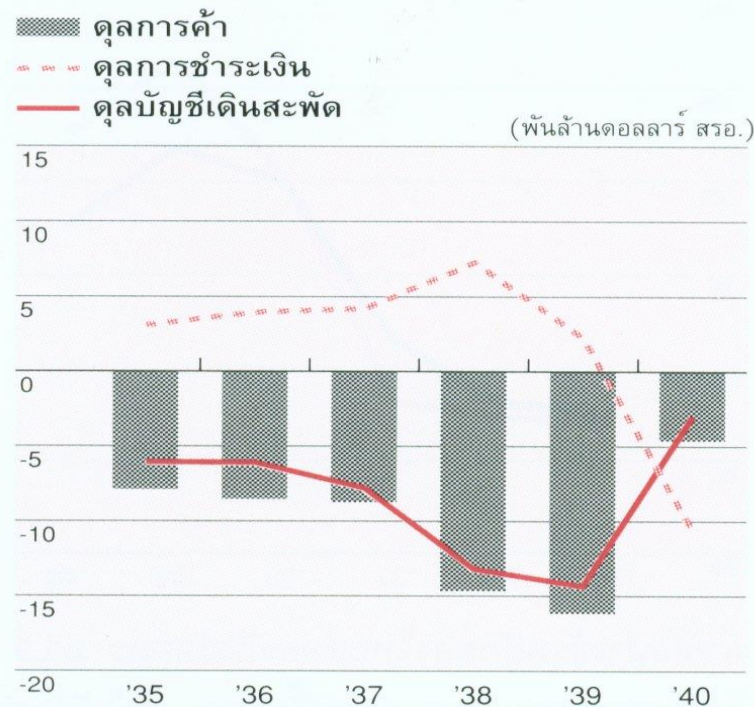


วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 1. การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเรื้อรัง

ในช่วงปี 2533-2539 ประเทศไทยขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยร้อยละ 3.3 เป็นเฉลี่ยร้อยละ 6.8 ของGDP ตามลำดับโดยมีสาเหตุสำคัญมาจากมูลค่าการขาดดุลการค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วตามการขยายตัวของการส่งออกและการนำเข้าสินค้า โดยเฉพาะในช่วงปี 2529-2538 และปี 2539 ที่ยอดการขาดดุลการค้าเฉลี่ยเพิ่มเป็น 183,968 ล้านบาท และ 417,648 ล้านบาท เทียบกับ 63,268 ล้านบาทในช่วงปี 2523-2528

การขาดดุลการค้าและการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดยังคงเป็นปัญหาเรื้อรังหลายปีต่อกัน จึงเป็นที่มาของการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศในรูปแบบต่างๆ เพื่อชดเชยช่องว่างดังกล่าว

ดุลการชำระเงิน



วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 2. ฟองสบู่สังหาริมทรัพย์

ภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่ คือ สถานการณ์ที่ราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นหลักทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ ถูกผลักดันให้สูงกว่าพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เป็นจริง โดยภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่ของประเทศไทยเริ่มเกิดขึ้นจากการเจริญเติบโตและรุ่งเรืองของเศรษฐกิจประเทศญี่ปุ่น

ธนาคารแห่งประเทศไทยเร่งรัดดำเนินนโยบาย BIBF (Bangkok International Banking Facilities) เปิดให้บริการผู้ประกอบการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศที่มีต้นทุนต่ำผ่านสถาบันการเงินที่ได้รับใบอนุญาตประกอบกิจการวิเทศธนกิจ ซึ่งเปิดเมื่อปี 2536 เพื่อพัฒนาระบบการเงินของไทยและรองรับการเปิดเสรีการเงิน



วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 3. การเปิดเสรีทางการเงินมากเกินไป

การที่ระบบเศรษฐกิจไทยมีขนาดการเปิดประเทศมากเกินไปและ
การที่ให้อิสระแก่สถาบันการเงินต่างๆ และปล่อยให้บรรษัทการเงิน
ระหว่างประเทศ ทั้งธนาคารพาณิชย์และธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์
เข้ามาครอบครองระบบการเงินมากเกินไป มีผลทำให้เกิด
ปัญหาด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจในเวลาต่อมา

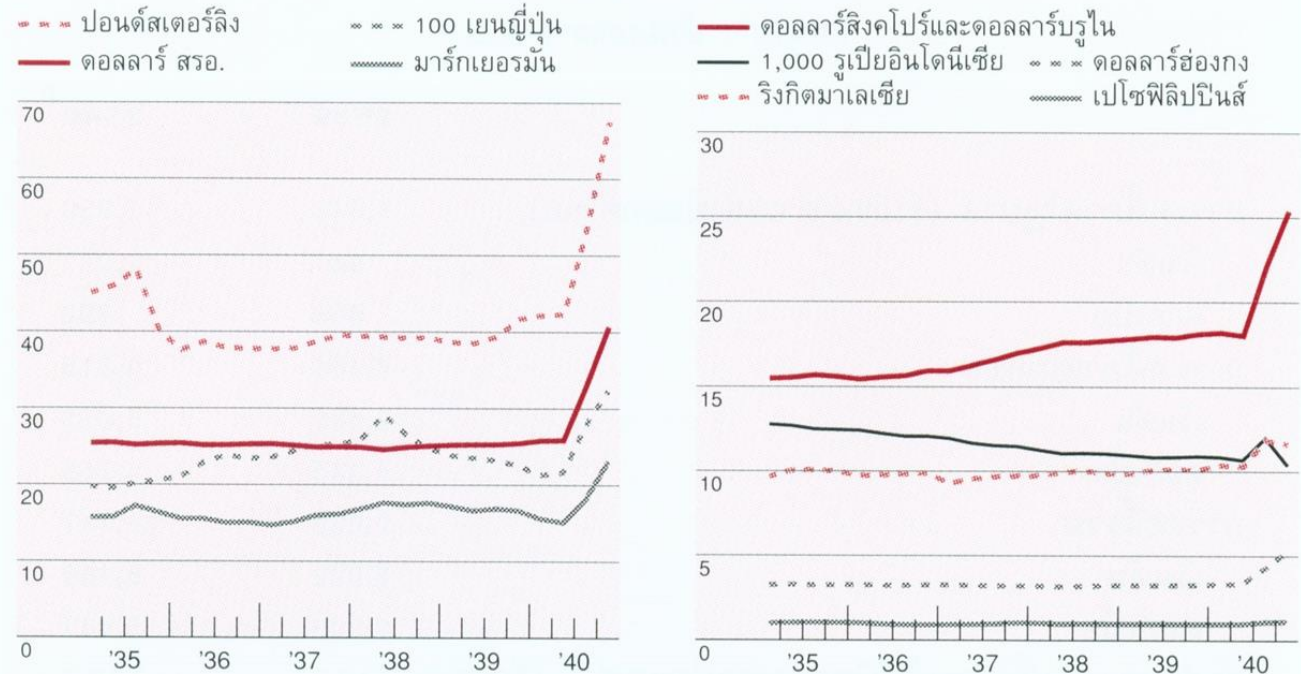
การปรับสู่แนวทางเสรีนิยมทางการเงินโดยไม่ได้พัฒนา
กระบวนการกำหนดนโยบายและกระบวนการตัดสินใจ รวม
ตลอดจนพัฒนาเครื่องมือของนโยบายการเงิน เพื่อเพิ่มพูน
ศักยภาพในการจัดการปัญหา อันเกิดจากการเคลื่อนย้ายเงินทุน
เข้าออกระหว่างประเทศอย่างรวดเร็ว นับเป็นข้อบกพร่องสำคัญอัน
นำมาซึ่งวิกฤติการณ์การเงินในเวลา



วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 4. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่

ในขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยปล่อยให้เงินบาทเคลื่อนไหวอย่างเสรี แต่กลับยึดกุมระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตายตัว และเพราะการยึดกับระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตายตัวจึงต้องตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูง และท้ายที่สุดต้องควบคุมการขายเงินบาทในตลาดนอกประเทศ มาตรการทางนโยบายต่าง ๆ เหล่านี้ล้วนขัดกับปรัชญาพื้นฐานของระบบเสรีนิยมทางการเงินทั้งสิ้น

อัตราแลกเปลี่ยน (อัตรากลาง)
(บาทต่อ 1 หน่วยเงินตราต่างประเทศ)



วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 5. การตรึงอัตราดอกเบี้ยในประเทศระดับสูง

การตรึงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงเป็นมาตรการทางนโยบายที่จำเป็นต่อการยึดโยงระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบตายตัว เพราะธนาคารแห่งประเทศไทยต้องสะสมทุนสำรองระหว่างประเทศเพื่อใช้ในการปกป้องค่าเงินบาท เมื่ออัตราดอกเบี้ยภายในประเทศสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงินระหว่างประเทศมาก เงินทุนนำเข้าย่อมหลั่งไหลเข้าสู่ประเทศไทยเพื่อหาประโยชน์จากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย

ด้วยเหตุที่มีเงินทุนนำเข้าอัตราดอกเบี้ยต่ำหลั่งไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจไทยเป็นจำนวนมาก แต่ช่องทางการลงทุนมีจำกัด เงินทุนนำเข้าเหล่านี้จึงถูกจัดสรรไปให้แก่โครงการที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำ และโครงการที่มีความเสี่ยงสูงกว่าปกติ ความเข้มงวดในการจัดสรรสินเชื่อย่นนาน

อัตราดอกเบี้ย

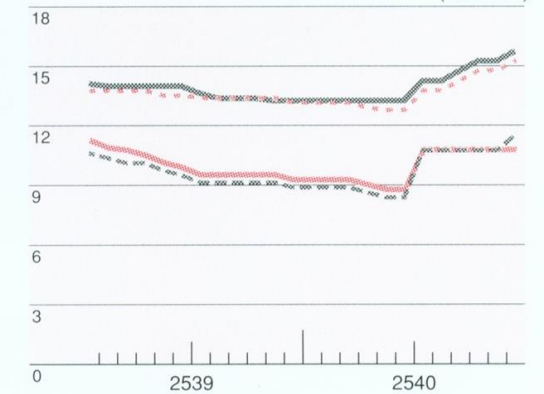
อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงิน

— อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร
— อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร (1 วัน) (ร้อยละต่อปี)



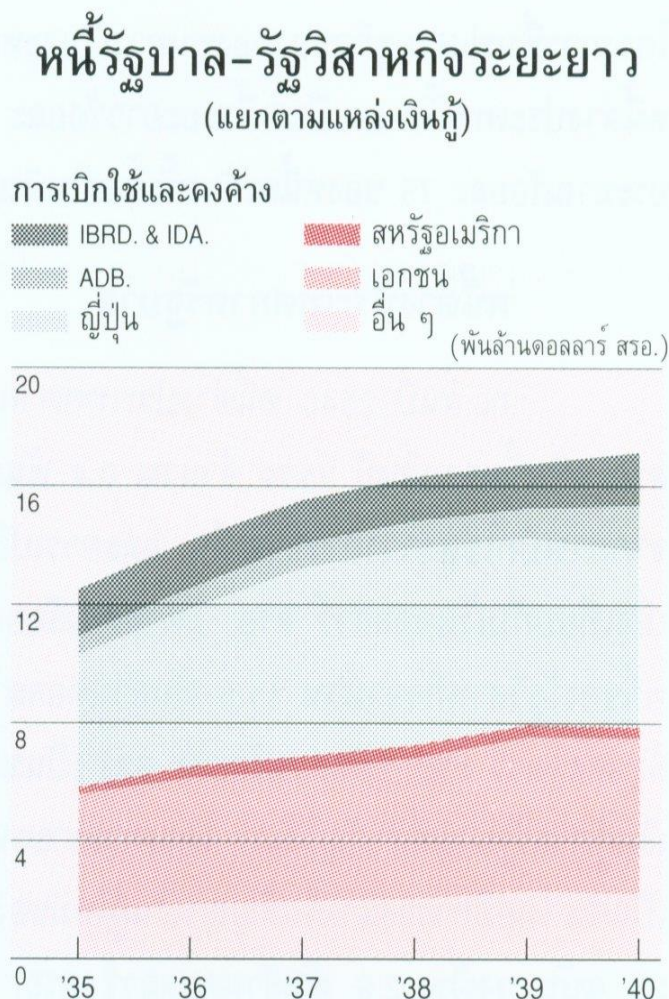
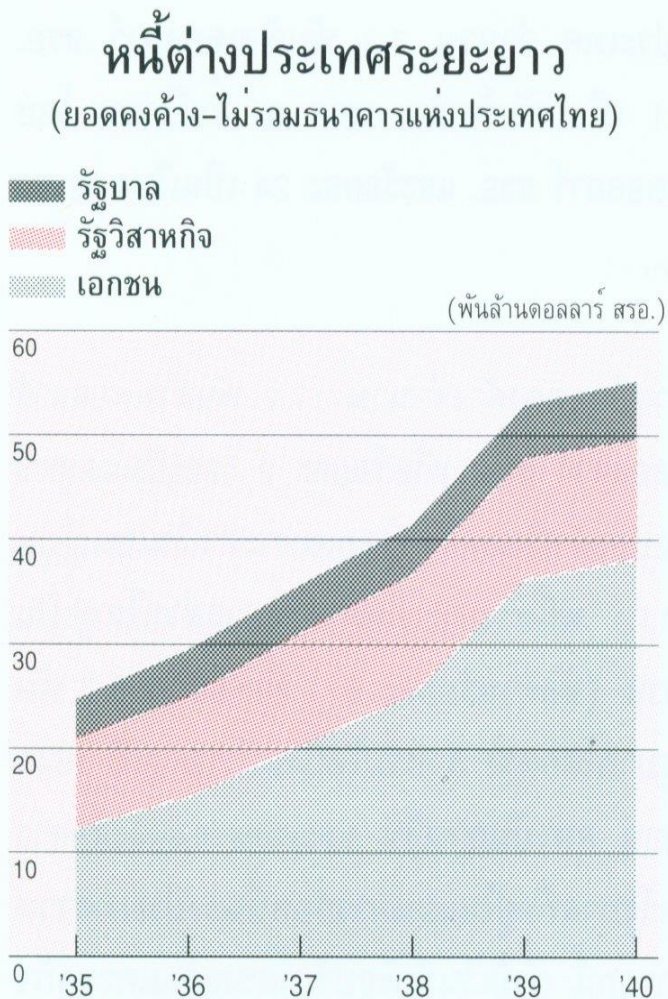
อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง

— อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมลูกค้าชั้นดีรายย่อย (MRR)
— อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมลูกค้าชั้นดี (MLR)
— อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี
— อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน (ร้อยละต่อปี)





วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 5. การตรึงอัตราดอกเบี้ยในประเทศระดับสูง



บริการทุกระดับประทับใจ

วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 6. ความหย่อนยานในการกำกับสถาบันการเงิน

ธนาคารแห่งประเทศไทยยึดปรัชญา “สถาบันการเงินล้มมิได้” ในการกำกับและตรวจสอบสถาบันการเงินเป็นเวลานาน ผู้บริหารสถาบันการเงินจำนวนไม่น้อยมีประพฤติกกรรมแบบสุ่มเสี่ยง

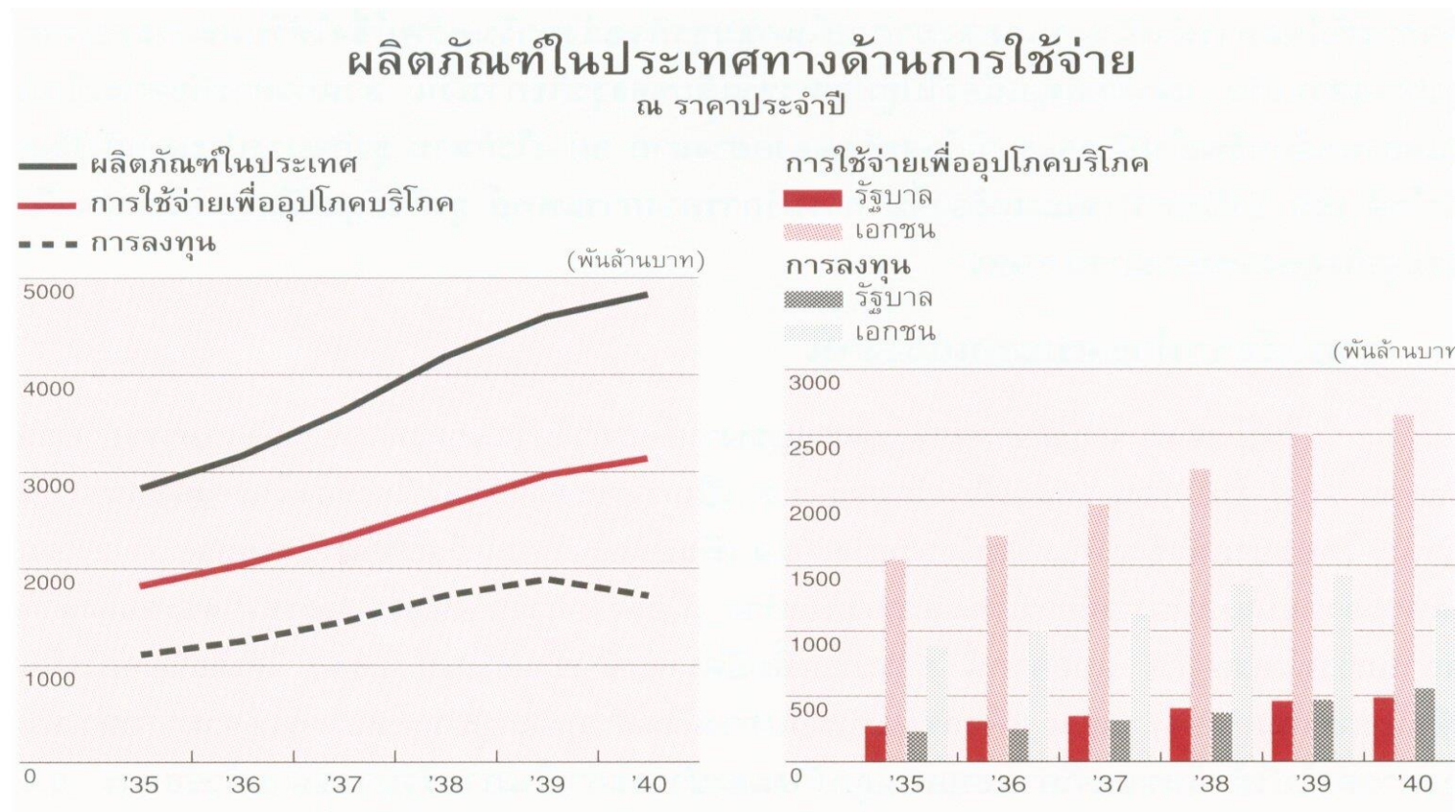
เมื่อระบบเศรษฐกิจไทยเจริญเติบโตในอัตราสูงนับตั้งแต่ปี 2530 เป็นต้นมา ธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ขยายตัวตามระบบเศรษฐกิจและตามภาวะเศรษฐกิจฟองสบู่ จำนวนบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์เพิ่มจาก 88 บริษัทในปี 2531 เป็น 91 บริษัทในช่วงต้นปี 2540 โดยที่มีการขยายสาขาทั้งในกรุงเทพฯ และส่วนภูมิภาค และมีการขยายองค์กรในรูปแบบสำนักงานอำนวยการและสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ ตามสถิติในปี 2538 บริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์มีสาขาที่มีสำนักงานใหญ่ 66 สาขา มีสำนักงานอำนวยการ 155 แห่ง และสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ 138 แห่ง

ยอดคงค้างเงินกู้และเงินรับฝากจากประชาชน
(พันล้านบาท)

จำแนกตามกลุ่ม	ปี 2539	ปี 2540				
	ธ.ค.	มี.ค.	มิ.ย.	ส.ค.	ก.ย.	ธ.ค.
บริษัทเงินทุน 16 แห่ง	260.7	177.6	119.9			
บริษัทเงินทุน 42 แห่ง	418.9	381.1	292.2	159.4		
บริษัทเงินทุน 33 แห่ง	360.4	395.4	381.3	314.7	289.3	285.9
บริษัทเงินทุนทั้งระบบ	1,040.1	954.1	793.4	474.1	289.3	285.9

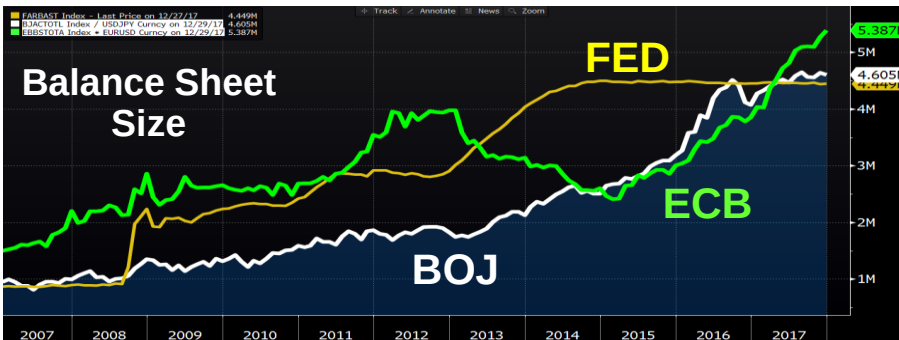
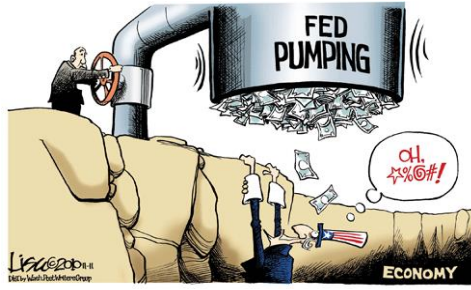
วิกฤตเศรษฐกิจ 2540: 7. ภาวะเศรษฐกิจถดถอย

การใช้จ่ายในประเทศลดลงร้อยละ 7.6 เทียบกับที่ขยายตัวร้อยละ 6.2 ในปี 2539 จากการลดลงอย่างมากของการลงทุนภาคเอกชน เป็นสำคัญ และการออมของประเทศ ที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 1.6 ซึ่งลดลงจากร้อยละ 4.3 ในปี 2539

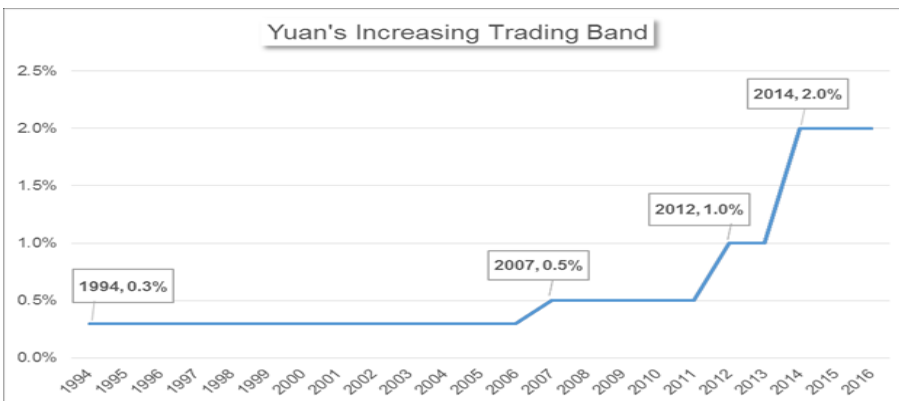


บริการทุกระดับประทับใจ

สงครามค่าเงินยุคที่ 3 (ปี 2010 - ปัจจุบัน)



- ปี 2009 สหรัฐฯประสบวิกฤตการณ์ทางการเงินทำให้ธนาคารขนาดใหญ่ขาดสภาพคล่องอย่างหนัก
- FED ต้องเข้ามาอุ้มโดยพิมพ์เงิน USD เพื่อพยุงสภาพคล่องในตลาดเงินและกระตุ้นเศรษฐกิจ (QE)
- ค่าเงิน USD อ่อนค่าลง -17.50% เทียบกับเงินสกุลหลัก
- ซึ่งต่อมา ECB และ BOJ ได้ดำเนินการในทำนองเดียวกันเพื่อพยุงให้ค่าเงินของประเทศอ่อนลง



- ธนาคารกลางจีนคุมค่าเงินหยวน (CNY) ไม่ให้แข็งค่าเกินไปโดยกำหนดการกรอบเคลื่อนไหวในแต่ละวัน

บริการทุกระดับประทับใจ

สงครามค่าเงินยุคที่ 3 (ปี 2010 - ปัจจุบัน)

Currency 'war' warning from Brazil's finance minister

🕒 28 September 2010



An "international currency war" is underway, Brazil's finance minister, Guido Mantega, has warned.

His comments follow a series of interventions by governments to weaken their currencies and boost export competitiveness.

Japan, South Korea, and Taiwan are among those that have recently tried to cut the value of their currencies.



Guido Mantega

"Silent killer": An "unspoken" currency war has broken out

From Bloomberg:

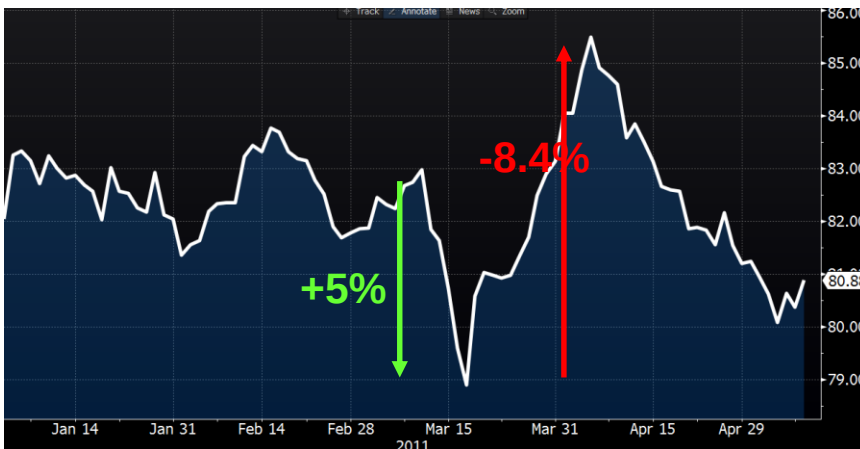
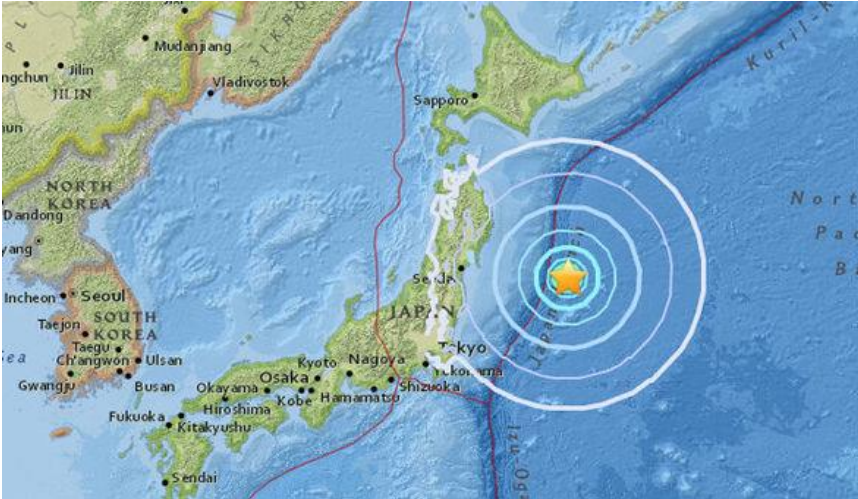
The global currency war is threatening to prove a silent killer.

So says David Woo, head of global rates and currencies research at Bank of America Merrill Lynch in New York.

While some question the existence of any conflict – arguing that falling exchange rates merely reflect efforts by central banks to spur lackluster domestic economies – Woo expresses concern.

บริการทุกระดับประทับใจ

สงครามค่าเงินยุคที่ 3 (ปี 2010 - ปัจจุบัน)



- ความช่วยเหลือเรื่องค่าเงินระหว่างประเทศ
- วันที่ 11 มี.ค. 2011 เกิดเหตุแผ่นดินไหวใกล้กับเกาะฮอนชูของญี่ปุ่นทำให้เตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์ของโรงไฟฟ้าฟูกูชิม่าหลอมละลาย
- เงินเยนแข็งค่าขึ้นเกือบ 5% เนื่องจากนักลงทุนคาดว่าบริษัทญี่ปุ่นจะแลกสินทรัพย์ที่อยู่นอกประเทศกลับเข้ามาเป็นเงินเยนเพื่อซ่อมแซมความเสียหาย
- กลุ่ม G7 ได้ประสานให้ธนาคารกลางหลักทั่วโลกขายเงินเยนออกมาเพื่อช่วยเหลือญี่ปุ่น ทำให้ค่าเงินเยนอ่อนลงไป 8.4%
- การช่วยเหลือจากธนาคารกลางเป็นผลเพียงช่วงสั้นๆ
- 1 เดือนต่อมาเงินเยนกลับมาแข็งอีกครั้ง

สงครามค่าเงินยุคที่ 3 (ปี 2010 - ปัจจุบัน)

Trump devaluation claims raise fears of global currency war

Abe and Merkel comments underscore alarm over US's radical approach to dollar



Trump demands solution to US trade deficits with China and others

President warns of 'very difficult' summit with Xi Jinping



Peter Navarro © B

Shawn Donnan |
FEBRUARY 2, 2017

Tough talking: China's President Xi Jinping (left) and US President Donald Trump © REUTERS/Toby Melville/Lucas Jackson/File Photos

Shawn Donnan in Washington and Tom Mitchell in Beijing
APRIL 1, 2017

235

บทสรุป

- ถึงแม้ในยุคปัจจุบันสงครามค่าเงินยังคงเกิดขึ้นอยู่เสมอ
- ซึ่งสาเหตุของการเกิดจะเหมือนหรือคล้ายกับเหตุการณ์ในอดีต
- ดังนั้นจึงจำเป็นที่เราต้องศึกษาเหตุการณ์ในอดีตเพื่อเทียบเคียงกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน
- เพื่อจะได้รู้เท่าทันและปิดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

Agenda

■ เงินตรา (Money)

■ ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

■ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

- ลักษณะของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน
- ข้อดีและข้อเสียของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน
- ข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงิน
- ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา
- นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย
- ตัวอย่างการลดค่าเงินดองเวียดนาม

■ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

(Foreign Exchange Rate Risk and Management Tools)

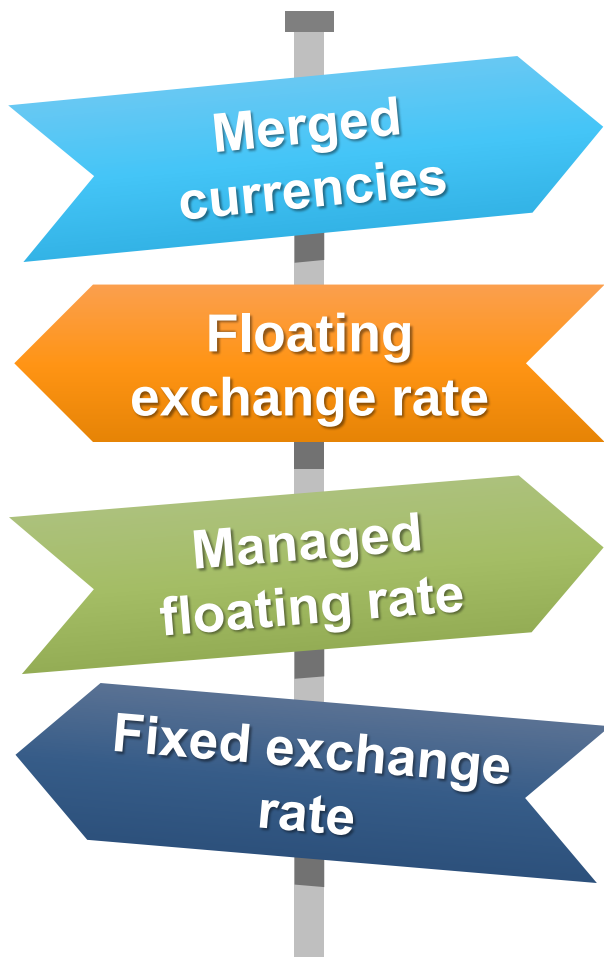
ลักษณะของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ลักษณะของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

มีกลไกตลาดทำหน้าที่กำหนดค่าของอัตราแลกเปลี่ยนโดยทางการไม่จำเป็นต้องแทรกแซงตลาดเงินตราต่างประเทศ

ค่าเงินของประเทศจะถูกกำหนดให้มีค่าคงที่ โดยธนาคารกลางจะต้องแทรกแซงให้อัตราแลกเปลี่ยนมีค่าอยู่ในระดับที่กำหนด เมื่อค่าเงินแตกต่างกันไปจากระดับที่กำหนดไว้



การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกับประเทศอื่น คือ การที่ประเทศเลือกสกุลเงินร่วมกับประเทศหนึ่งหรือหลายประเทศ เช่น สกุลเงิน Euro เป็นต้น

โดยปกติอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดโดยกลไกตลาด แต่ในบางครั้งธนาคารกลางอาจจะเข้าแทรกแซงให้อัตราแลกเปลี่ยนวิ่งไปในทิศทางเดียว

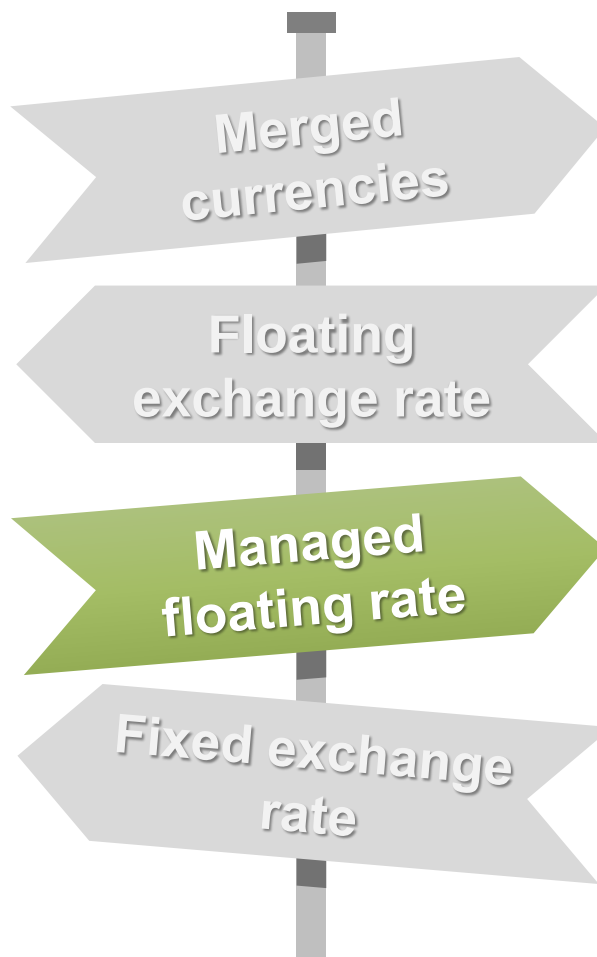
บริการทุกระดับประทับใจ

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ลักษณะของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

มีกลไกตลาดทำหน้าที่กำหนดค่าของอัตราแลกเปลี่ยนโดยทางการไม่จำเป็นต้องแทรกแซงตลาดเงินตราต่างประเทศ

ค่าเงินของประเทศจะถูกกำหนดให้มีค่าคงที่ โดยธนาคารกลางจะต้องแทรกแซงให้อัตราแลกเปลี่ยนมีค่าอยู่ในระดับที่กำหนด เมื่อค่าเงินแตกต่างกันไปจากระดับที่กำหนดไว้



การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนร่วมกับประเทศอื่น คือ การที่ประเทศเลือกสกุลเงินร่วมกับประเทศหนึ่งหรือหลายประเทศ เช่น สกุลเงิน Euro เป็นต้น

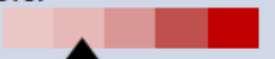
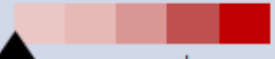
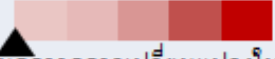
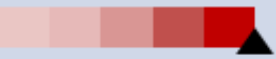
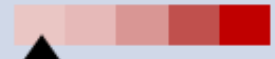
โดยปกติอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดโดยกลไกตลาด แต่ในบางครั้งธนาคารกลางอาจจะเข้าแทรกแซงให้อัตราแลกเปลี่ยนวิ่งไปในแค่ทิศทางเดียว

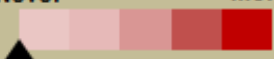
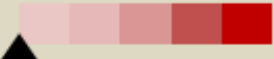
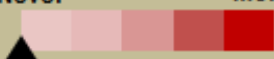
บริการทุกระดับประทับใจ

ข้อดีและข้อเสียของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ข้อดีและข้อเสียของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

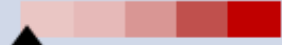
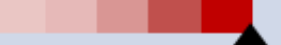
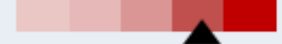
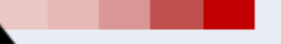
Situation	Floating exchange rate	Managed floating rate	Fixed exchange rate
อัตราแลกเปลี่ยนผันผวนอย่างมากในระยะสั้น	Never  More	Never  More	Never  More นอกจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนที่คงที่
อัตราแลกเปลี่ยนผันผวนอย่างมากในระยะยาว	Never  More	Never  More	Never  More นอกจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ จะมีผลกระทบอย่างรุนแรง
อำนาจของธนาคารกลางต่อนโยบายการเงิน	Never  More Floating rate ทำให้นโยบายการเงินแข็งแกร่งมากขึ้น	Never  More แต่อาจเกิดความขัดแย้งต่อนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน	Never  More เนื่องจากธนาคารกลางจะคงที่อัตราแลกเปลี่ยนไว้

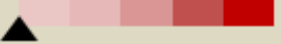
Situation	Merged currencies
อัตราแลกเปลี่ยนผันผวนอย่างมากในระยะสั้น	Never  More
อัตราแลกเปลี่ยนผันผวนอย่างมากในระยะยาว	Never  More
อำนาจของธนาคารกลางต่อนโยบายการเงิน	Never  More เนื่องจากประเทศเหล่านั้นไม่มีสกุลเงินเป็นของตัวเอง

Reference: http://philschatz.com/economics-book/contents/m48790.html#CNX_Econ_C29_017

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

ข้อดีและข้อเสียของนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

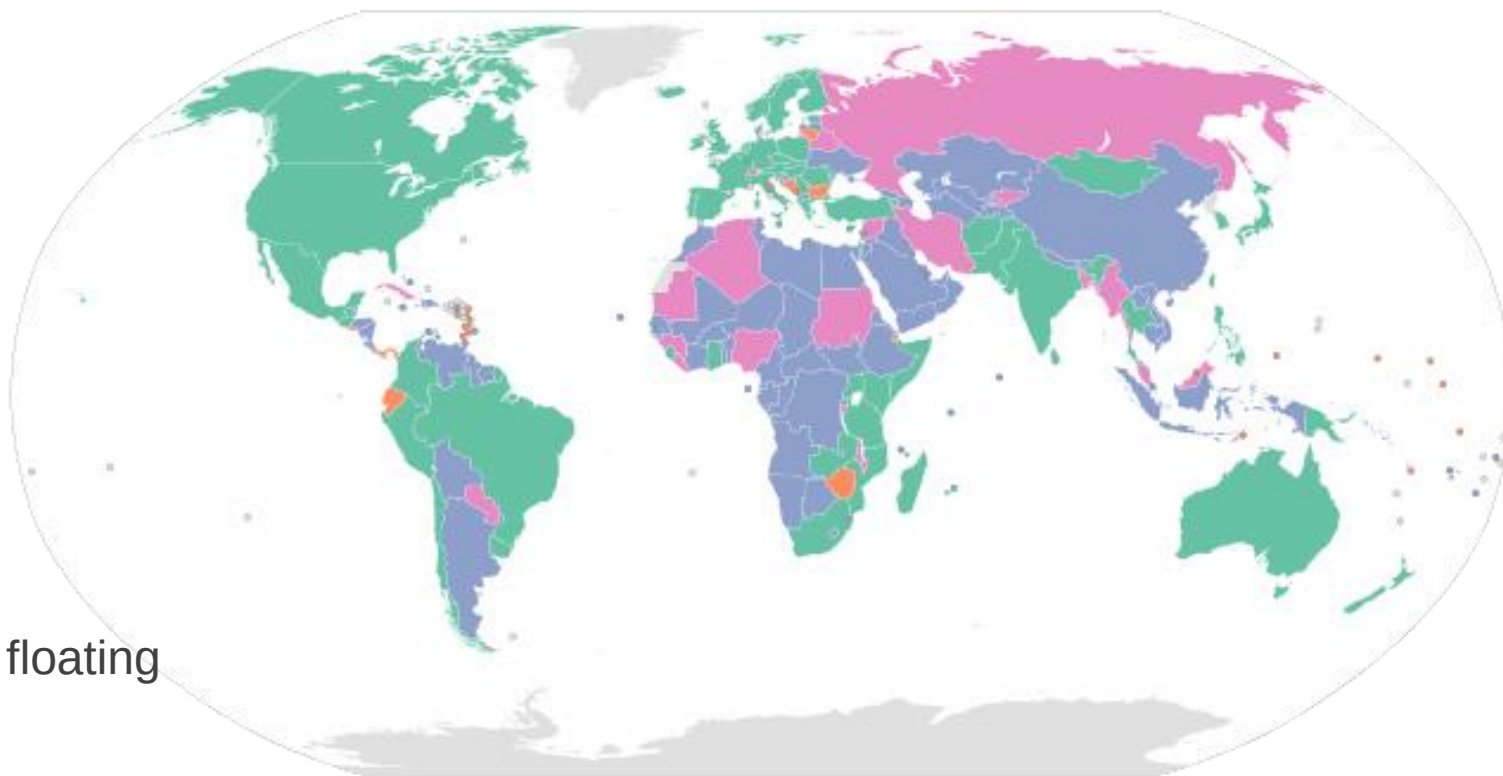
Situation	Floating exchange rate	Managed floating rate	Fixed exchange rate
ต้นทุนของการรักษาระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ	Never  More	Never  More จะมีการปรับเปลี่ยนตลอดเวลา	Never  More
สามารถปรับเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อลดความไม่สมดุลของการค้าและการไหลเข้าหรือไหลออกของเงินทุนจำนวนมาก	Never  More	Never  More	Never  More จะไม่สามารถปรับเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนได้ (ไม่ว่าอัตราแลกเปลี่ยนคงที่จะอยู่สูงหรือต่ำกว่าตลาด)

Situation	Merged currencies
การรักษาระดับเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ	Never  More
สามารถปรับเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อลดความไม่สมดุลของการค้าและการไหลเข้าหรือไหลออกของเงินทุนจำนวนมาก	Never  More

Reference: http://philschatz.com/economics-book/contents/m48790.html#CNX_Econ_C29_017

Exchange Rate Regime

สรุปภาพระบบอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก แบ่งโดย International Monetary Fund (IMF)



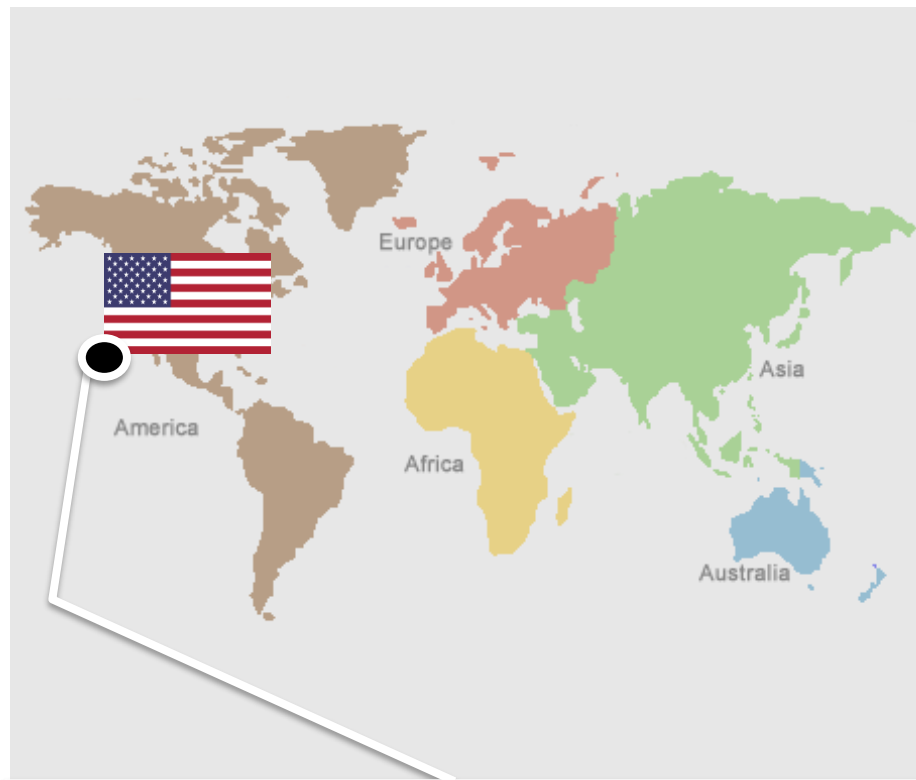
- Floating and free floating
- Managed floating
- Fixed exchange rate
- Residual (Other managed arrangement)

Reference: https://en.wikipedia.org/wiki/Exchange-rate_regime

ข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงิน

ข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงิน

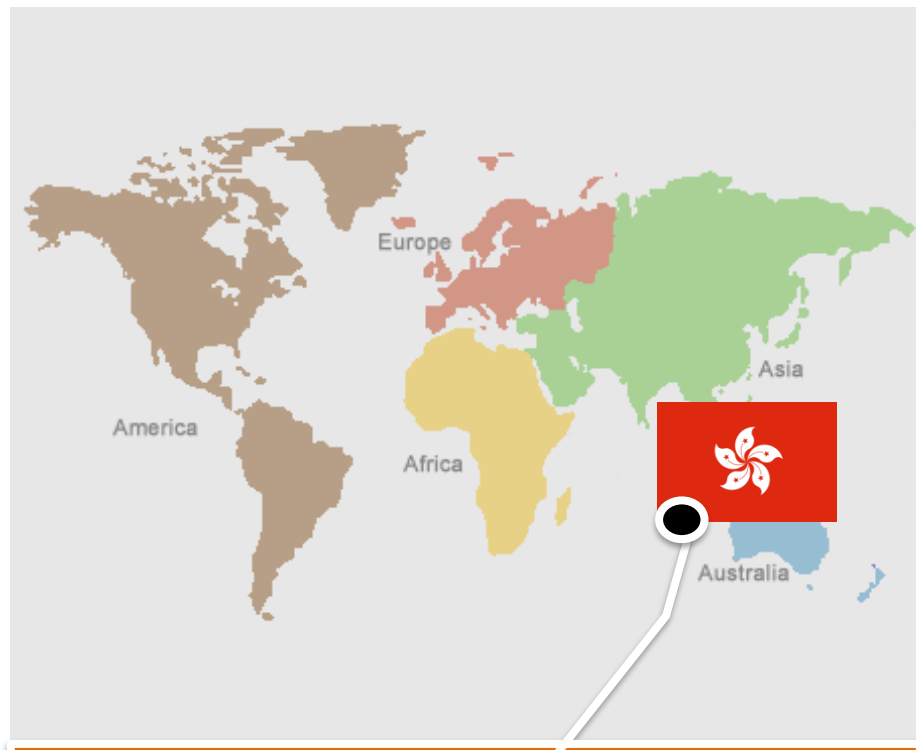
Impossible Trinity คือ การบริหารนโยบายการเงินของแต่ละประเทศ จะไม่สามารถดำเนินนโยบายได้พร้อมกันทั้งหมด แต่ความเป็นไปได้สูงสุดคือ 2 ใน 3 เหตุการณ์



ทางเลือกที่ 1 – US เลือกปล่อยเงินทุนไหลเข้าออกอย่างเสรี และดำเนินนโยบายการเงินอย่างอิสระ ดังนั้น จึงต้องปล่อยให้ อัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน USD ลอยตัวขึ้นลง ไม่คงที่

ข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงิน

Impossible Trinity คือ การบริหารนโยบายการเงินของแต่ละประเทศ จะไม่สามารถดำเนินนโยบายได้พร้อมกันทั้งหมด แต่ความเป็นไปได้สูงสุดคือ 2 ใน 3 เหตุการณ์



ทางเลือกที่ 2 – ฮองกง ซึ่งเลือกที่จะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราคงที่ และปล่อยเงินทุนไหลเข้าอย่างเสรี ดังนั้น จึงไม่มีอิสระที่จะใช้นโยบายการเงินเป็นเครื่องมือแทรกแซงตลาดเพื่อกระตุ้นหรือชะลอเศรษฐกิจ

ข้อจำกัดในการดำเนินนโยบายการเงิน

Impossible Trinity คือ การบริหารนโยบายการเงินของแต่ละประเทศ จะไม่สามารถดำเนินนโยบายได้พร้อมกันทั้งหมด แต่ความเป็นไปได้สูงสุดคือ 2 ใน 3 เหตุการณ์



ทางเลือกที่ 3 – จีน ซึ่งเลือกที่จะกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ และดำเนินนโยบายการเงินอย่างอิสระ จึงไม่สามารถเปิดให้เงินทุนไหลเข้าออกประเทศได้อย่างเสรี

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

1. No Own Currency - ระบบปริวรรตเงินตราที่พึ่งพาเงินสกุลต่างประเทศ หรือสหภาพการเงิน (Exchange Arrangement with No Separate Legal Tender)
 - ใช้เงินสกุลอื่นในประเทศของตน เช่น ปานามาใช้เงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ประเทศเอกวาดอร์ใช้เงินสกุลยูโ
 - เป็นสมาชิกสหภาพการเงิน เช่น ยูโร
2. Hard Peg - ระบบปริวรรตเงินตราที่ควบคุมโดยคณะกรรมการ (Currency Board Arrangements) แต่ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดฯ เช่น ประเทศฮ่องกงผูกเงินไว้กับสกุลดอลลาร์ หรือ เดนมาร์กผูกเงินไว้กับสกุลยูโร
3. Soft Peg – กึ่งควบคุม
 - i. Pegged within band - ระบบปริวรรตเงินตราที่ผูกค่าเงินไว้กับเงินสกุลอื่น โดยเลือกประเทศที่ทำการค้าระหว่างกัน แต่จะต้องเคลื่อนไหวได้ไม่เกิน 1% เช่น จีน มาเลเซีย
 - ii. Stabilized arrangement - ระบบปริวรรตเงินตราที่ผูกค่าเงินสกุลท้องถิ่นไว้กับเงินสกุลอื่นแบบยืดหยุ่น จะเคลื่อนไหวขึ้นลงได้มากกว่า 1% เช่น เวียดนาม สิงคโปร์
 - iii. Crawling Peg - ระบบปริวรรตเงินตราที่เปลี่ยนแปลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ปรับเปลี่ยนเงินสกุลของตนเองทีละเล็กละน้อย เช่น โบลิเวีย และคอซตาริกา
 - iv. Crawling Band - ระบบปริวรรตเงินตราที่เปลี่ยนแปลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้การควบคุม มีความยืดหยุ่น มากกว่า เช่น อิสราเอล
4. Floating - ระบบลอยตัว
 - i. Managed Float - ระบบปริวรรตเงินตราลอยตัวแบบจัดการ เป็นไปตามอุปสงค์และอุปทาน แต่รัฐบาลจะเข้าแทรกแซงบ้าง เช่น ไทย สิงคโปร์
 - ii. Free Floating - ระบบลอยตัวแบบเสรี ปล่อยให้เป็นไปตามกลไกของตลาดอย่างแท้จริง เช่น สหรัฐ อังกฤษ ยูโร ญี่ปุ่น

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

Type	Categories				
Hard pegs	Exchange arrangement with no separate legal tender	Currency board arrangement			
Soft pegs	Conventional pegged arrangement	Pegged exchange rate within horizontal bands	Stabilized arrangement	Crawling peg	Crawl-like arrangement
Floating regimes (market-determined rates)	Floating	Free floating			
Residual	Other managed arrangement				

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

Exchange rate arrangement (number of countries)	Monetary Policy Framework							
	Exchange rate anchor					Monetary aggregate target (24)	Inflation-targeting framework (38)	Other ¹ (48)
	U.S. dollar (39)		Euro (25)		Composite (9)			
No separate legal tender (14)	Ecuador El Salvador Marshall Islands Micronesia	Palau Panama Timor-Leste Zimbabwe	Kosovo Montenegro	San Marino		Kiribati Nauru ² (04/16) Tuvalu		
Currency board (11)	Djibouti Hong Kong SAR ECCU Antigua and Barbuda Dominica Grenada	St. Kitts and Nevis St. Lucia St. Vincent and the Grenadines	Bosnia and Herzegovina Bulgaria			Brunei Darussalam		
Conventional peg (44)	Aruba The Bahamas Bahrain Barbados Belize Curaçao and Sint Maarten Eritrea	Iraq Jordan Oman Qatar Saudi Arabia Turkmenistan United Arab Emirates Venezuela	Cabo Verde Comoros Denmark ³ São Tomé and Príncipe WAEMU Benin Burkina Faso Côte d'Ivoire Guinea Bissau Mali Niger Senegal Togo	CEMAC Cameroon Central African Rep. Chad Rep. of Congo Equatorial Guinea Gabon	Fiji Kuwait Morocco ⁴ Libya (01/15)	Bhutan Lesotho Namibia Nepal Swaziland		Solomon Islands ⁵ Samoa

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

Exchange rate arrangement (number of countries)	Monetary Policy Framework						
	Exchange rate anchor				Monetary aggregate target (24)	Inflation-targeting framework (38)	Other ¹ (48)
	U.S. dollar (39)		Euro (25)	Composite (9) Other (9)			
Stabilized arrangement (18)	Guyana Lebanon	Maldives Trinidad and Tobago	FYR Macedonia	Singapore Vietnam ⁶	Bangladesh ⁶ Bolivia ⁶ Burundi ⁶ Democratic Rep. of the Congo ⁶ Nigeria ⁶ (03/15) Suriname ⁶ Yemen ⁶	Czech Rep. ⁷	Costa Rica ^{6,8} Lao P.D.R. ⁶ (01/15) Sudan ⁶ (01/15)
Crawling peg (3)	Honduras Nicaragua			Botswana			
Crawl-like arrangement (10)			Croatia	Iran ⁶	Ethiopia ⁶ Uzbekistan ⁶	Dominican Republic ⁶	Jamaica ^{6,8} Mauritania ^{6,9} (09/14) Papua New Guinea ⁶ Sri Lanka ^{6,8,9} (10/14) Tunisia ^{5,8}
Pegged exchange rate within horizontal bands (1)							Tonga ⁵

บริการทุกระดับประทับใจ

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

Exchange rate arrangement (number of countries)	Monetary Policy Framework						
	Exchange rate anchor				Monetary aggregate target (24)	Inflation-targeting framework (38)	Other ¹ (48)
	U.S. dollar (39)	Euro (25)	Composite (9)	Other (9)			
Other managed arrangement (20)	Cambodia (03/15) Liberia		Syria		Algeria Belarus (01/15) China ⁹ (12/14) The Gambia (05/15) Guinea (02/15) Myanmar Rwanda (03/15) Tajikistan (03/15)		Angola (06/15) Azerbaijan (12/15) Egypt (01/15) Haiti (06/15) Kyrgyz Rep. Malaysia Pakistan South Sudan (12/15) Vanuatu
Floating (40)					Afghanistan Madagascar Malawi Mozambique Seychelles Sierra Leone Tanzania	Albania Armenia ⁹ (11/14) Brazil Colombia Georgia Ghana Guatemala Hungary Iceland India Indonesia Israel Kazakhstan (12/15)	Argentina ⁸ (12/15) Kenya ⁸ Mauritius Mongolia ⁸ Switzerland (01/15) Ukraine Zambia

ประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา

Exchange rate arrangement (number of countries)	Monetary Policy Framework						
	Exchange rate anchor				Monetary aggregate target (24)	Inflation-targeting framework (38)	Other ¹ (48)
	U.S. dollar (39)	Euro (25)	Composite (9)	Other (9)			
						Korea Moldova New Zealand Paraguay Peru Philippines Romania Serbia South Africa Thailand Turkey Uganda Uruguay ⁹	
Free floating (31)						Australia Canada Chile Japan Mexico ¹⁰ (11/15) Norway Poland Russia (07/15) Sweden United Kingdom	Somalia ¹¹ United States EMU Austria Belgium Cyprus Estonia Finland France Greece Ireland Italy Latvia

ประเทศที่มีการเปลี่ยนรูปแบบประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา (2016)

Country	De Jure Arrangement	De Facto Arrangement		
		Previous Arrangement ¹	Current (2016 AREAER)	Effective Date of Reclassification
Angola	Floating	Crawl-like	Other managed	June 5, 2015
Argentina	Floating	Crawl-like	Floating	December 17, 2015
Armenia ²	Free floating	Crawl-like	Floating	November 4, 2014
Azerbaijan	Managed floating	Stabilized	Other managed	December 21, 2015
Belarus	Managed floating	Crawl-like	Other managed	January 9, 2015
Cambodia	Managed floating	Stabilized	Other managed	March 11, 2015
China ²	Managed floating	Crawl-like	Other managed	December 24, 2014
Egypt	Floating	Stabilized	Other managed	January 19, 2015
Gambia, The	Free floating	Floating	Other managed	May 4, 2015
Guatemala ²	Floating	Crawl-like	Floating	November 16, 2012
Guinea	Managed floating	Stabilized	Other managed	February 5, 2015
Haiti	Floating	Crawl-like	Other managed	June 29, 2015
Kazakhstan	Managed floating	Stabilized	Other managed	August 20, 2015

ประเทศที่มีการเปลี่ยนรูปแบบประเภทของระบบปริวรรตเงินตรา (2016)

Country	De Jure Arrangement	De Facto Arrangement			Effective Date of Reclassification
		Previous Arrangement ¹	Current (2016 AREAER)		
Kazakhstan ³	Managed floating		Floating		December 15, 2015
Lao P.D.R.	Managed floating	Crawl-like	Stabilized		January 22, 2015
Libya	Conventional peg	Crawl-like	Conventional peg		January 27, 2015
Mauritania ²	Floating	Stabilized	Crawl-like		September 9, 2014
Mexico	Free floating	Free floating	Floating		May 20, 2015
Mexico ³	Free floating		Free floating		November 20, 2015
Nigeria	Other managed	Other managed	Stabilized		March 9, 2015
Russia	Floating	Floating	Free floating		July 29, 2015
Rwanda	Floating	Crawl-like	Other managed		March 4, 2015
South Sudan	Floating	Conventional peg	Other managed		December 15, 2015
Sri Lanka ²	Free floating	Stabilized	Crawl-like		October 13, 2014
Sudan	Managed floating	Other managed	Stabilized		January 1, 2015
Switzerland	Free floating	Crawl-like	Floating		January 15, 2015
Tajikistan	Managed floating	Crawl-like	Other managed		March 16, 2015

นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของไทย

ผลกระทบของเศรษฐกิจกับอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศไทย

THB/USD ตั้งแต่ 2524 ถึง 2553

① รักษาเสถียรภาพอัตราแลกเปลี่ยน

- ใช้นโยบายการผูกค่าเงินบาทไว้กับกลุ่มเงินตราของประเทศคู่ค้าที่สำคัญหรือตะกร้าเงิน
- ฟังก์ชันรักษาระกัอัตราแลกเปลี่ยนเงิน (EEF)

② วิกฤตการณ์ต้มยำกุ้ง

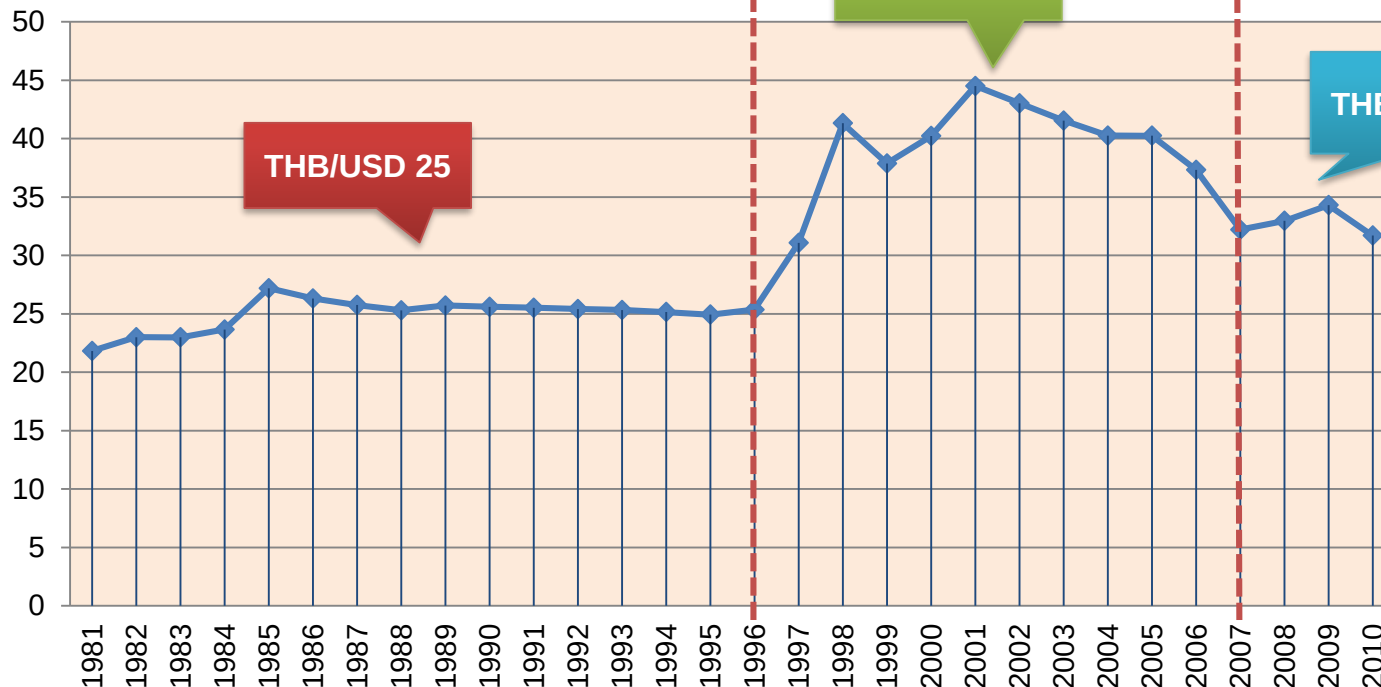
- เปลี่ยนเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวที่มีการจัดการ
- ค่าเงินบาทอ่อนค่า จาก THB/USD 25 เป็น 41

THB/USD 45

③ มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE)

- ปริมาณเงินทุนไหลเข้าไทยมากขึ้น
- เงินบาทแข็งค่าเทียบ USD เป็น THB/USD 31

THB/USD



THB/USD 25

THB/USD 31

อัตราแลกเปลี่ยนและดัชนีค่าเงินบาท

ธปท. มีนโยบายให้อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวตามภาวะตลาดภายใต้เงื่อนไข ดังนี้

การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ

1. ไม่กำหนดระดับอัตราแลกเปลี่ยน ณ ค่าใดค่าหนึ่ง
2. ดูแลไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนเคลื่อนไหวผันผวนมากเกินไป โดยเฉพาะการเคลื่อนไหวจากเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไร

โดยการดูแลอัตราแลกเปลี่ยนต้องไม่ขัดกับนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ



ความผันผวน (volatility)

ธปท. จะเข้าแทรกแซงตลาดอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินให้อยู่ในระดับที่เศรษฐกิจรับได้



ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)

รักษาความสามารถในการแข่งขันโดยพิจารณาจาก NEER เป็นหลัก ซึ่งประกอบด้วยสกุลเงินของคู่ค้าและคู่แข่งที่สำคัญในตลาดที่สาม ไม่ใช่เฉพาะ USD



ความไม่สมดุล (Imbalances)

ธปท. จะไม่ฝืนแนวโน้มที่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เพราะจะนำไปสู่ภาวะที่ไม่สมดุล

บริการทุกระดับประทับใจ

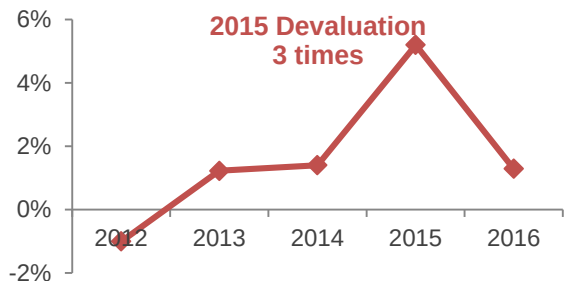
เป้าหมายอัตราเงินเฟ้อระยะปานกลาง สำหรับปี 2561

- เมื่อวันอังคารที่ 19 ธันวาคม 2560 คณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติเป้าหมายของนโยบายการเงินประจำ ปี 2561 พร้อมข้อตกลงร่วมกันระหว่างคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในการกำหนดเป้าหมายของนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง และเป้าหมายสำหรับปี 2561 ซึ่งกำหนดเป้าหมายของนโยบายการเงินไว้ที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีร้อยละ 2.5 ± 1.5
 - เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อในระดับดังกล่าวเอื้อต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ค่าความยืดหยุ่น (Tolerance Band) ของเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันยังเหมาะสม อย่างไรก็ตามด้วยโครงสร้างเศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนแปลงไป กนง. จะติดตามการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอย่างใกล้ชิดเพื่อให้การกำหนดเป้าหมายนโยบายการเงินและการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไปสามารถบรรลุเป้าหมายของเสถียรภาพราคา การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและเสถียรภาพการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 - หากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวออกนอกกรอบเป้าหมาย หรือ กนง. ประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะออกนอกกรอบเป้าหมาย กนง. จะมีจดหมายเปิดผนึกถึงรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยจะชี้แจงถึงสาเหตุ นโยบายการเงินที่ได้ดำเนินการไปแล้ว และแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อนำอัตราเงินเฟ้อทั่วไปกลับเข้าสู่เป้าหมายในระยะเวลาที่เหมาะสม ในการพิจารณาการดำเนินนโยบายการเงิน กนง. จะให้ความสำคัญต่อเป้าหมายของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ได้กำหนดไว้ พร้อมทั้งชั่งน้ำหนักข้อดี ข้อเสียของการดำเนินนโยบายการเงินในแต่ละทางเลือก (Policy Trade-off) เพื่อรักษา ความสมดุลระหว่างเป้าหมายด้านเสถียรภาพราคา การเติบโตทางเศรษฐกิจ และเสถียรภาพระบบการเงินอย่างเหมาะสม
 - การติดตามความเคลื่อนไหวของเป้าหมายของนโยบายการเงิน กค. และ ธปท. จะจัดให้มีการหารือร่วมกันเป็นประจำ เพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายของนโยบายการเงินอย่างมีประสิทธิภาพและเพื่อให้การดำเนินนโยบายการคลังและนโยบายการเงินเป็นไปในทิศทางที่สอดคล้องกัน พร้อมทั้งจัดทำรายงานผลการดำเนินนโยบายการเงินทุกครึ่งปี

VND Devaluation

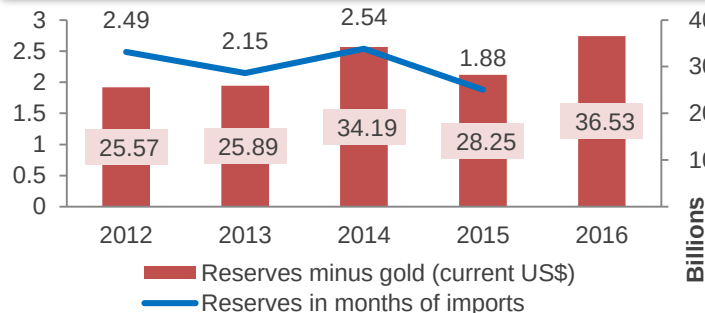
VND Devaluation

% yoy FX change



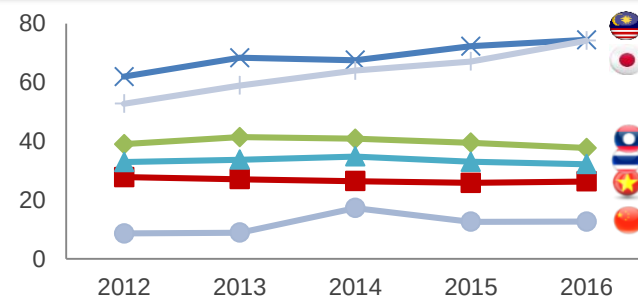
SBV tightly manage exchange rate by limit trading band for 2-3% per year

FX Reserve

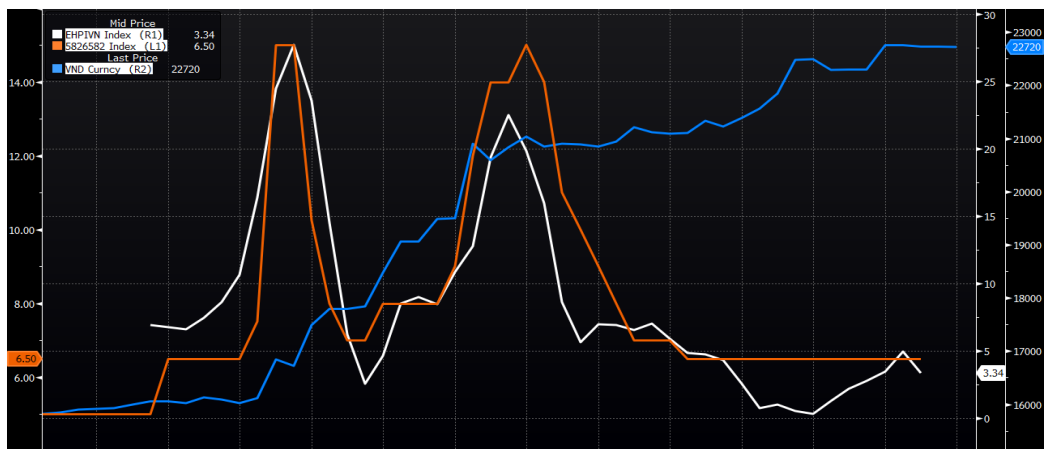


FX Reserve is not volatile, but FX reserve in months of imports is lower than 3 months

External Debt to GDP

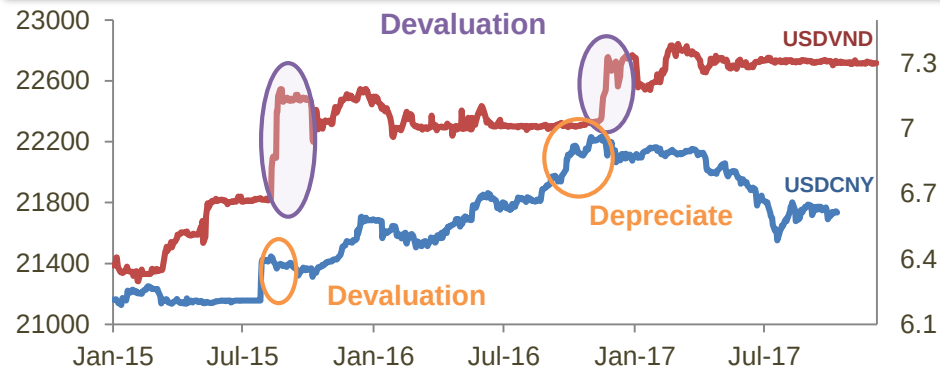


External Debt to GDP was stable in the devaluation period



←'08→ ←'11-'12→

USDVND 5Y historical

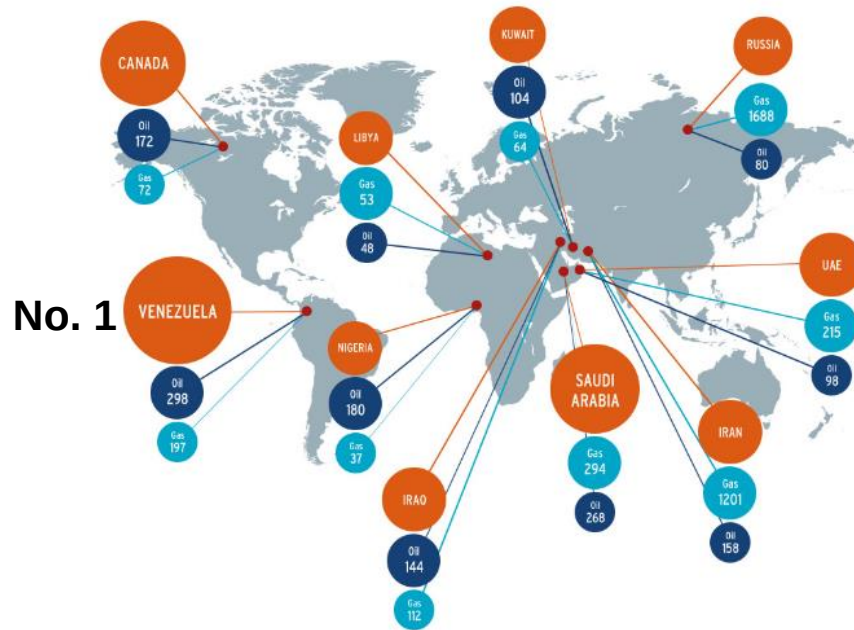


In 2015 and Dec'16, SBV devalued VND about 1-2% for competitiveness

Venezuela Hyperinflation

OIL AND GAS INDUSTRY RESERVES BY NATION

Key: All oil numbers are in million barrels (MMbbl), gas numbers are in trillion cubic feet (Tcf)



Statistic source: <http://www.eia.gov/>

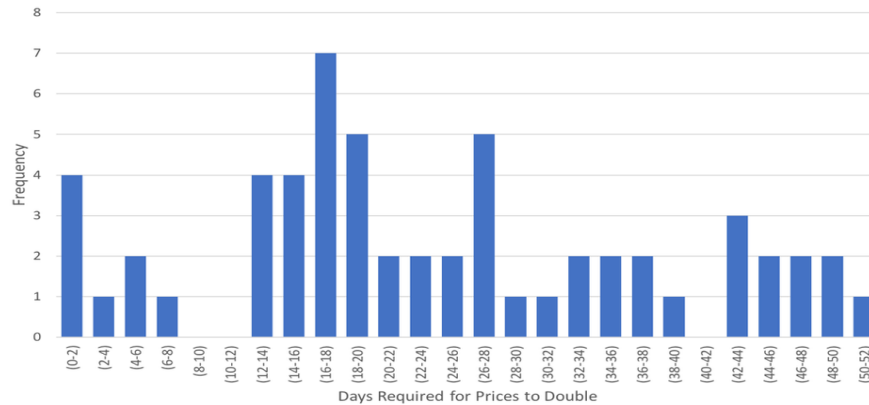
- เวเนซุเอลามีปริมาณน้ำมันสำรองที่พิสูจน์แล้วเยอะที่สุดในโลก
- รายได้ของรัฐกว่า 95% มาจากการส่งออกน้ำมัน



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | ORGANIZATION OF THE PETROLEUM EXPORTING COUNTRIES

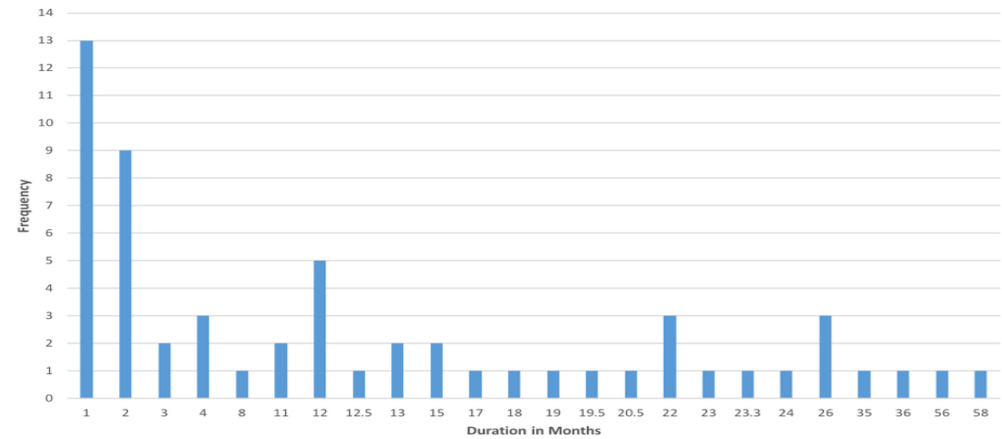
VEB Devaluation

Days Required for Prices to Double in Hyperinflation Episodes

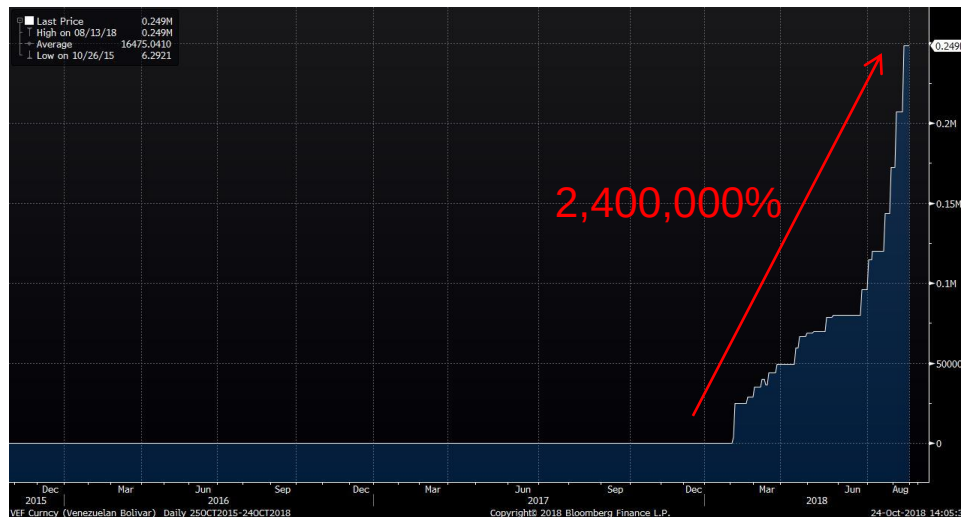


Source: Hanke, Steve H., and Nicholas Krus. "World Hyperinflations." Routledge Handbook of Major Events in Economic History, Edited by Robert Whaples and Randall Parker. London, Routledge, 2013.
Prepared by Prof. Steve H. Hanke, The Johns Hopkins University

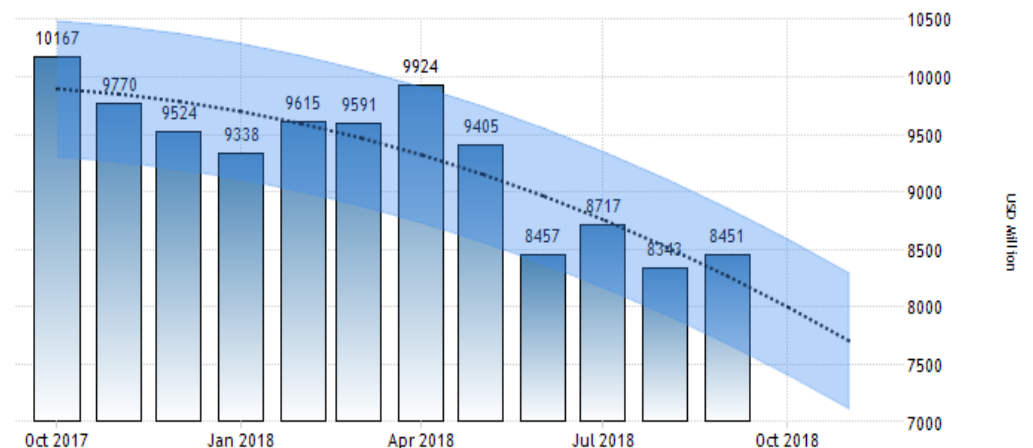
Durations of Hyperinflation Episodes



Source: Hanke, Steve H., and Nicholas Krus. "World Hyperinflations." Routledge Handbook of Major Events in Economic History, Edited by Robert Whaples and Randall Parker. London, Routledge, 2013.
Prepared by Prof. Steve H. Hanke, The Johns Hopkins University



VENEZUELA FOREIGN EXCHANGE RESERVES



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BANCO CENTRAL DE VENEZUELA

Agenda

■ คำนำ (Introduction)

■ ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

■ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

■ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

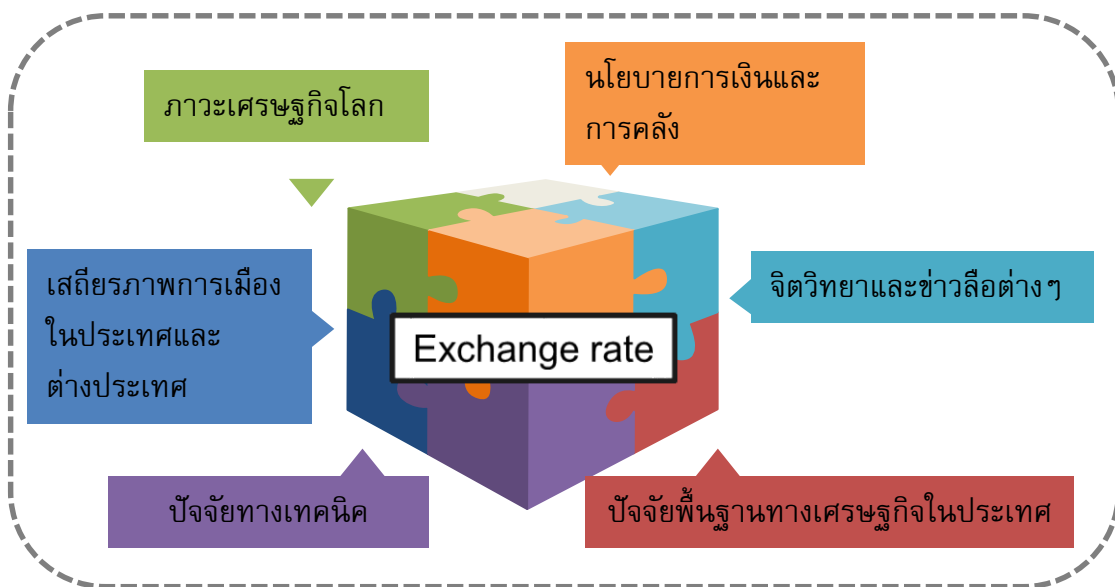
(Foreign Exchange Rate Risk and Management Tools)

- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
- การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

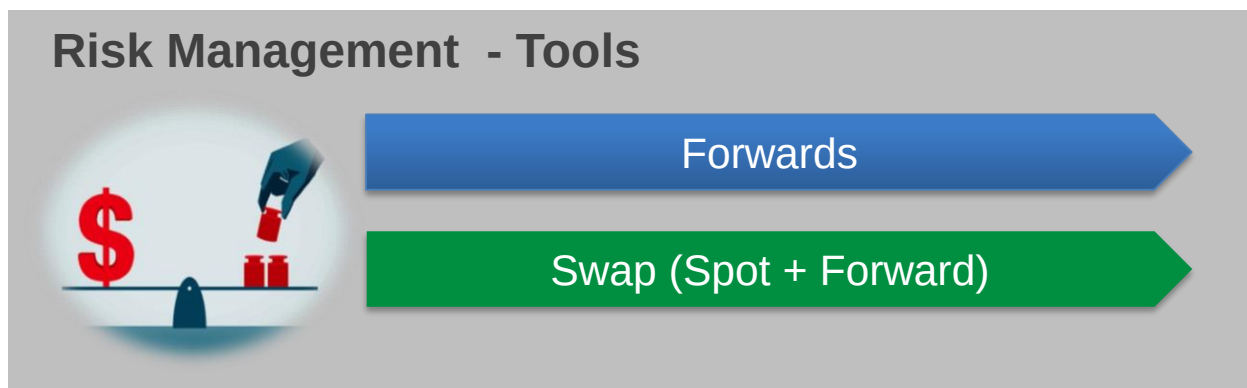
ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ผลกระทบของงบการเงินบริษัทต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนที่มีความสำคัญ



Business Sectors

ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนของธุรกิจ แต่ธุรกิจสามารถบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้



บริการทุกระดับประทับใจ

การป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

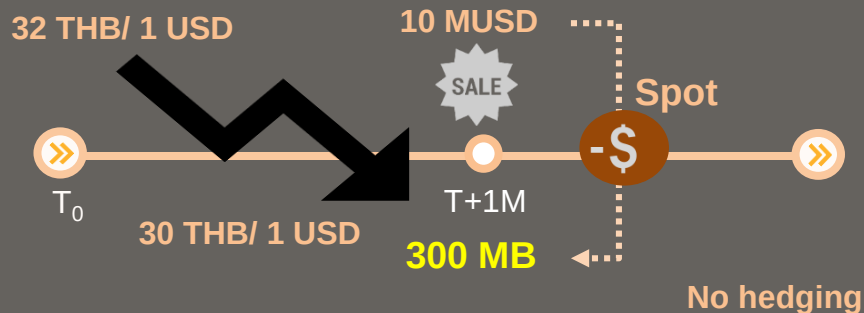
Type 1

Anticipatory



ความเสี่ยงต้องทำไร/ขาดทุนของบริษัทจากการ
เปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากรายได้ หรือ
ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้น
ในอนาคต

สำหรับรายได้/ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน
อนาคตสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ผ่านการทำธุรกรรม **FX Forward**



บริการทุกระดับประทับใจ

FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

Type 1

Anticipatory



ความเสี่ยงต้องทำกำไร/ขาดทุนของบริษัทจากการ
เปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากรายได้ หรือ
ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้น
ในอนาคต

สำหรับรายได้/ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน
อนาคตสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ผ่านการทำธุรกรรม **FX Forward**



บริการทุกระดับประทับใจ

FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

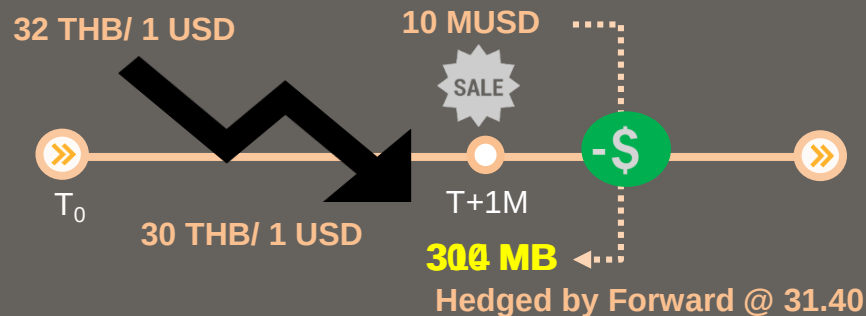
Type 1

Anticipatory



ความเสี่ยงต้องทำไร/ขาดทุนของบริษัทจากการ
เปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากรายได้ หรือ
ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้น
ในอนาคต

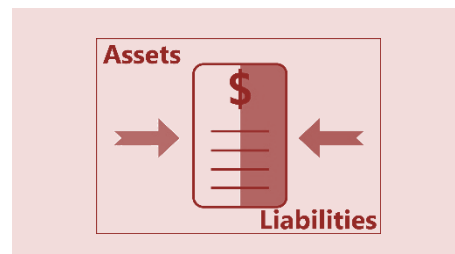
สำหรับรายได้/ค่าใช้จ่ายสกุลเงินตราต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้นใน
อนาคตสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ผ่านการทำธุรกรรม **FX Forward**



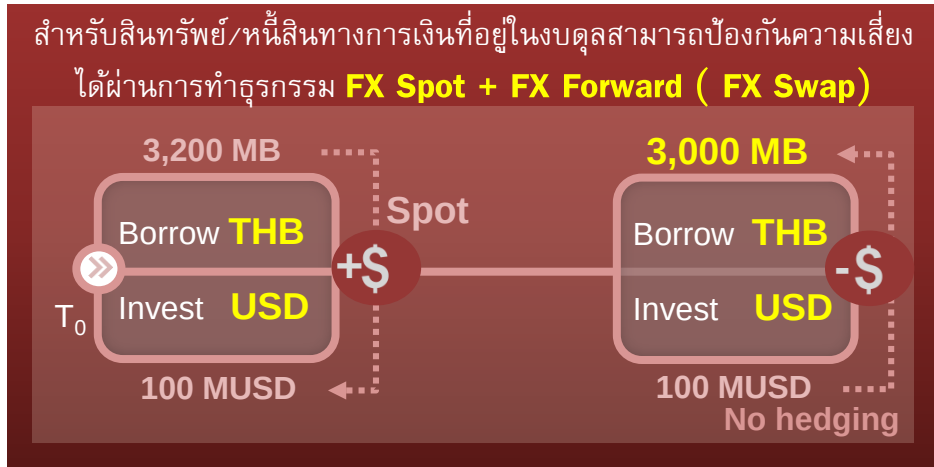
บริการทุกระดับประทับใจ

FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

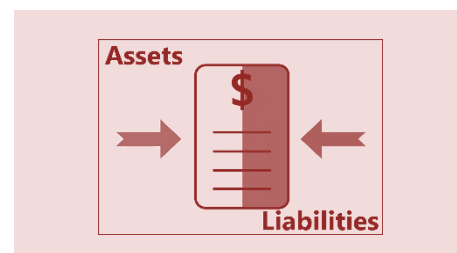


ความเสี่ยงต้องบ่งชี้/ขาดทุนของบริษัทจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากสินทรัพย์/หนี้สินทางการเงินที่อยู่ในงบดุล เช่น การขยายกิจการในต่างประเทศ, เงินลงทุน

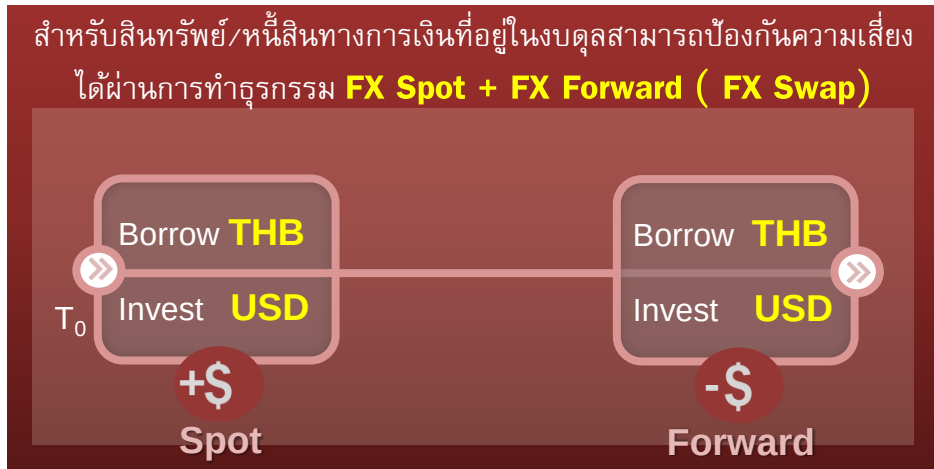


FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

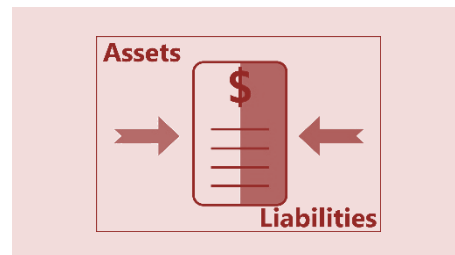


ความเสี่ยงต้องทำไร/ขาดทุนของบริษัทจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจาก**สินทรัพย์/หนี้สิน**ทางการเงินที่อยู่ในงบดุล เช่น การขยายกิจการในต่างประเทศ, เงินลงทุน

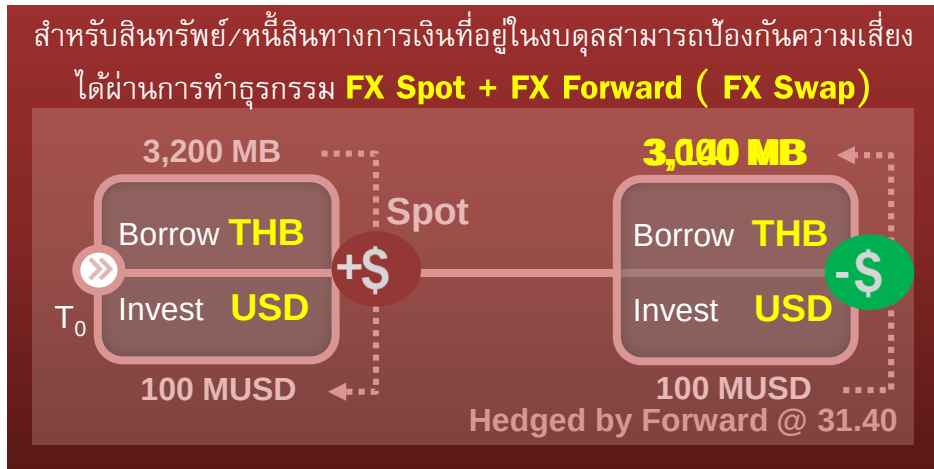


FX Exposure & Hedging Instruments

ประเภทของความเสี่ยงที่แตกต่างกันควรจะใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงที่แตกต่างกัน



ความเสี่ยงต้องบกำไร/ขาดทุนของบริษัทจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนจากสินทรัพย์/หนี้สินทางการเงินที่อยู่ในงบดุล เช่น การขยายกิจการในต่างประเทศ, เงินลงทุน

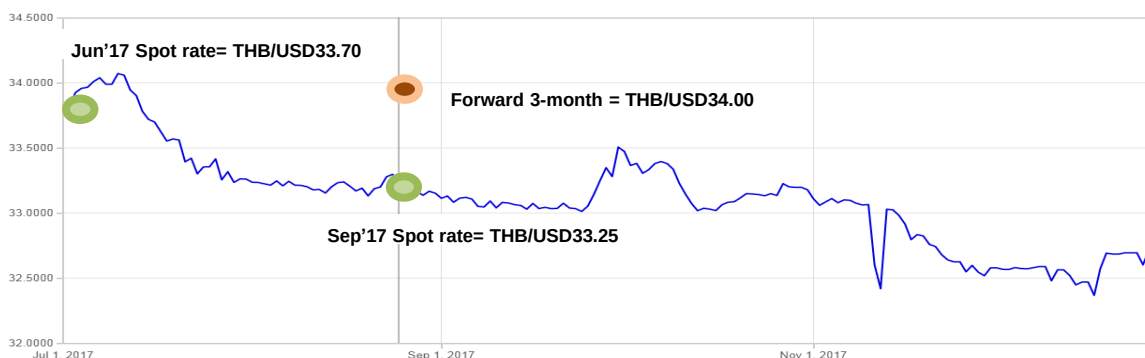


FX risk – Management tools (Type 1)

Example: Forward contract with Bank

ผู้ส่งออกสินค้าจะมีรายได้จำนวน 1 ล้าน ดอลลาร์ สหรัฐ. ในอีก 3 เดือนข้างหน้า และกังวลว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินดอลลาร์ และมีผลต่อกำไร ดังนั้น ควรใช้เครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงอย่างไร ถ้าทำ forward contract 3 เดือนไว้กับธนาคาร

Exchange rate THB/USD from Jul'17 to Dec'17



Period	Exchange rate
Spot Jul'17	THB/USD 33.70
Spot Sep'17	THB/USD 33.25
Forward Sep'17	THB/USD 34.00



สรุป หาก ณ เดือน ก.ย. 17 เงินบาท
แข็งค่าขึ้นเป็น THB/USD 33.25 จะ
ทำให้รายได้ลดลง ถึง 750,000 บาท
หากไม่ป้องกันความเสี่ยง

As of Sep'17 (THB/USD 33.70)	Hedging by Forward 3-month	No hedge instrument
Exchange rate	THB/USD 34.00	THB/USD 33.25
รายได้ที่เป็นเงินบาท (ตามสัญญา \$ 1,000,000)	THB 34,000,000	THB 33,250,000
ส่วนต่างรายได้	-	น้อยกว่าการใช้สัญญา forward contract 750,000 หรือ น้อยกว่า 2.25%

บริการทุกระดับประทับใจ

FX risk – Management tools (Type 1)

Example: Forward contract with Bank

FX Forward

สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่มีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า และจำนวนเงินที่ต้องการซื้อ/ขาย ไว้คงที่ ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา แต่จะมีการส่งมอบและชำระราคากันในอนาคต (มากกว่า 2 วันทำการขึ้นไป)

$$\text{Forward} = \text{Spot Rate} + \text{Swap Point}$$

Forward Rate

อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าที่กำหนด
ไว้ใน Forward Contract

Spot Rate

อัตราแลกเปลี่ยนที่ตกลงซื้อ/ขาย
วันนี้ แต่จะมีการส่งมอบในอีก 2 วัน
ทำการ

Swap Point

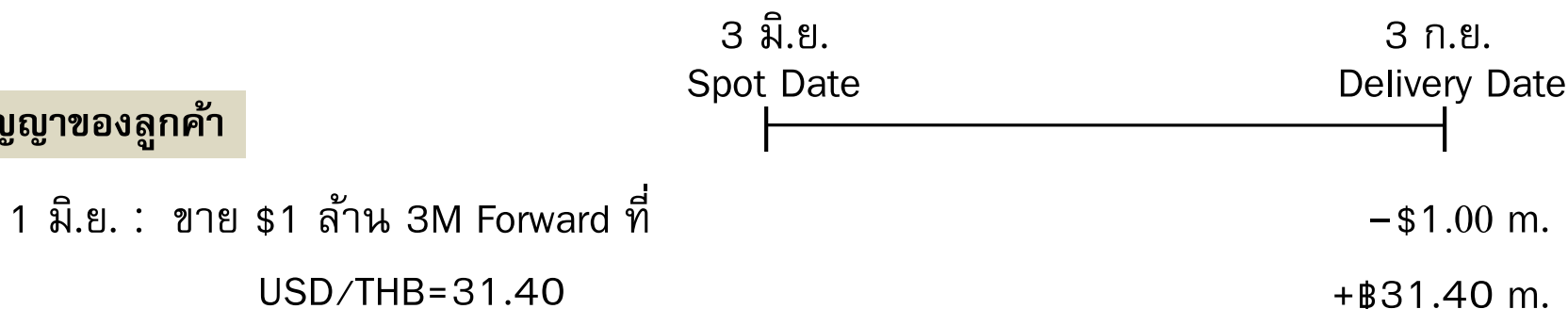
ส่วนต่างของดอกเบี้ยของเงินสอง
สกุล ซึ่งอาจมีค่าเป็นบวก เป็นศูนย์
หรือ ติดลบก็ได้

FX risk – Management tools (Type 1)

Example: Forward contract with Bank

วันที่ 1 มิ.ย. บริษัท EXP จำกัด ทำสัญญาขายเงิน \$1 ล้าน 3M Forward กับธนาคาร โดยธนาคารเสนอซื้อ
Spot Rate ที่ USD/THB=31.50 และ 3M Swap Point = -0.10 บาท

ฐานะในสัญญาของลูกค้า



FX risk – Management tools (Type 1)

Example: Forward contract with Bank

FX Forward

สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่มีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า และจำนวนเงินที่ต้องการซื้อ/ขาย ไว้คงที่ ตั้งแต่วันที่ทำสัญญา แต่จะมีการส่งมอบและชำระราคากันในอนาคต (มากกว่า 2 วันทำการขึ้นไป)

Outright

สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่มีการกำหนดจำนวนเงิน และอัตราแลกเปลี่ยนให้คงที่ในวันที่ทำสัญญา แต่จะมีการส่งมอบและชำระเงิน ณ เวลาในอนาคตตามที่กำหนดในสัญญา

Pro Rata Forward

สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่ลูกค้าสามารถเลือกส่งมอบวันไหนก็ได้ในช่วงเวลาที่กำหนด โดยอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกคำนวณเป็นสัดส่วนกับจำนวนวัน ตั้งแต่วันที่ลูกค้าทำสัญญาถึงวันที่ส่งมอบ

Time Option Forward

สัญญาซื้อ/ขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า ที่ลูกค้าสามารถเลือกส่งมอบวันไหนก็ได้ในช่วงเวลาที่กำหนด โดยอัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดให้คงที่ในวันที่ทำสัญญา

ตารางเปรียบเทียบ FX Forward แบบต่างๆ

	Outright Forward	Pro Rata Forward	Time Option Forward
ความเหมาะสมในการใช้	เมื่อทราบวันส่งมอบเงินแน่นอน	เมื่อวันส่งมอบเงินมีความไม่แน่นอน	เมื่อวันส่งมอบเงินมีความไม่แน่นอน แต่ต้องการ Rate ที่แน่นอน
สกุลเงิน	จองได้ทุกสกุลเงิน	ผู้ส่งออก: จองได้ทุกสกุลเงิน ผู้นำเข้า: จองได้ 4 สกุลเงิน คือ USD GBP EUR JPY	จองได้ทุกสกุลเงิน
จำนวนขั้นต่ำที่ต้องจอง	ไม่มีจำนวนขั้นต่ำที่ต้องจอง	ผู้ส่งออก: ไม่มีจำนวนขั้นต่ำ ผู้นำเข้า: จำนวนขั้นต่ำที่ต้องจอง คือ USD GBP EUR = \$50,000 และ JPY = ¥10 ล้าน	ไม่มีจำนวนขั้นต่ำที่ต้องจอง
ความยืดหยุ่นของวันส่งมอบ	กำหนดวันส่งมอบแน่นอน แต่สามารถแจ้งต่ออายุสัญญา (Roll Over) หรือแจ้งขอใช้สัญญาก่อนวันส่งมอบได้ (ETU)	สามารถส่งมอบวันใดก็ได้ ตามช่วงเวลาที่กำหนด	สามารถส่งมอบวันใดก็ได้ ตามช่วงเวลาที่กำหนด
อลป. ที่ได้	รู้ Rateแน่นอน และ Rate ที่ได้จะดีกว่าอีก 2 แบบ	Rate ที่ได้ขึ้นกับวันส่งมอบที่เลือก	รู้ Rateแน่นอน แต่ Rate ที่ได้จะแย่กว่าอีก 2 แบบ

ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน

FX products

FOREX

FX Today

FX TOM

FX Spot

FX Forward

Outright

Pro Rata

Time Option

FX Swap

Fund Matching

หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อได้ที่ KBank

02-888-8822

บริการทุกระดับประทับใจ

บทสรุป

■ ระบบการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary System)

- การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนขึ้นกับปัจจัยต่าง ๆ ทั้งระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ซึ่งยากจะคาดการณ์
- ระบบการปริวรรตเงินตราของโลกมีการเปลี่ยนแปลงอย่างสม่ำเสมอ หลายครั้งนำไปสู่วิกฤตเศรษฐกิจ การเข้าใจที่มาและการเปลี่ยนแปลงของระบบปริวรรตเงินตราจึงมีความสำคัญต่อทั้งผู้กำหนดนโยบายและผู้เล่นต่าง ๆ ในระบบเศรษฐกิจ

■ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Policy)

- ปัจจุบันประเทศไทยดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ ทำให้ความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนมีมากขึ้น แต่ยังคงเป็นนโยบายที่มีความยืดหยุ่นและสอดคล้องกับความเป็นประเทศเศรษฐกิจเสรีขนาดเล็กเช่นกัน
- การพิจารณาให้ค่าเงินมีความสอดคล้องกับพลวัตทางเศรษฐกิจ ทั้งในประเทศ เช่น ดุลการชำระเงิน อัตราเงินเฟ้อ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ เป็นต้น และเศรษฐกิจต่างประเทศ เช่น นโยบายการเงินการคลังของประเทศคู่ค้าหลัก เป็นต้น นับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่ง

■ ความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง (FX Risk and Management Tools)

- ความเข้าใจในเครื่องมือบริหารความเสี่ยง เช่น FX Forward, FX Swap เป็นต้น รวมถึงการเลือกใช้ได้อย่างเหมาะสม มีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน

หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติม สามารถติดต่อได้ที่ KBank

02-888-8822



KASIKORNTHAI

บริการทุกระดับประทับใจ