

บทที่ 6

การปริวรรตเงินตราต่างประเทศ



ผศ.ดร.ปณชญา หิรัญฤทธิกร

INB3210 การจัดการการเงินระหว่างประเทศ

ปริวรรตเงินตรา

ต่างประเทศ

 I AM PLANNER

EP. 7

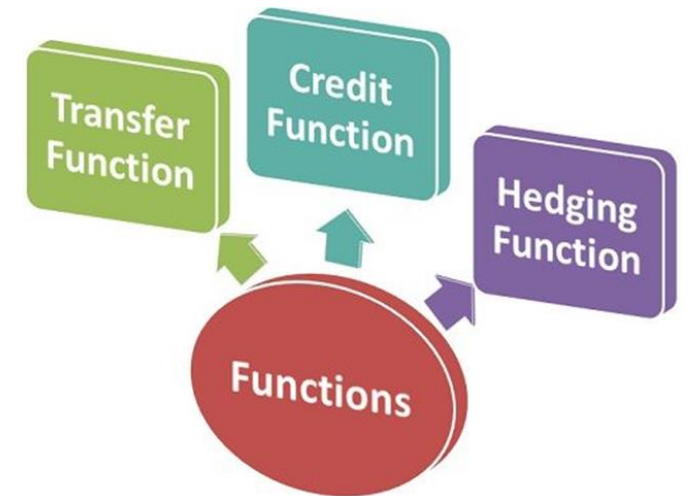
ความหมายและลักษณะของตลาดปริวรรตตราต่างประเทศ

ตลาดเงินตราต่างประเทศ หรือตลาดปริวรรตเงินตรา (Foreign Exchange Market) คือ ตลาดที่มีการซื้อขายแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินต่างๆ โดยราคาของเงินตราต่างประเทศสกุลหนึ่งเมื่อเทียบกับอีกสกุลหนึ่ง จะเรียกว่า "อัตราแลกเปลี่ยน" (Foreign Exchange Rates)



หน้าที่ของตลาดปริวรรตตราต่างประเทศ

- 1. การโอนอำนาจซื้อ (Transfer of Purchasing Power)
- 2. การอำนวยความสะดวกในการให้สินเชื่อ (Provision of Credit)
- 3. ลดความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (Minimize Foreign Exchange)



ผู้เกี่ยวข้องกับตลาดปริวรรตตราต่างประเทศ

- ก. ตัวกลางซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Dealers) มีรายได้เป็นส่วนต่าง (Spread) ระหว่างราคาซื้อ (Bid) กับ ราคาเสนอขาย (Offer)
- ข. นายหน้าซื้อขายเงินตราต่างประเทศ (Foreign Exchange Brokers) มีรายได้เป็นค่านายหน้า (Commission) จากการให้บริการแก่ Dealers
- ค. บริษัทเอกชน (Corporations) ที่เป็นผู้นำเข้าและผู้ส่งออก และนักลงทุนระหว่างประเทศ (International Investors)
- ง. นักเก็งกำไร (Speculators) และนักค้ากำไร (Arbitrageurs)
- จ. ธนาคารกลางของประเทศ (Central Bank)



ระบบปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

- 1. ระบบมาตรฐานทองคำ (Gold Standard)
- 2. ระบบมาตรฐานปริวรรตทองคำ (Gold Exchange Standard)
- 3. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ (Fixed Exchange Rate System)
- 4. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการ (Managed Float System)
- 5. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Free Float System)
- 6. ระบบสภาเงินตราหรือคณะกรรมการเงินตรา (Currency Board System)
- 7. ระบบดอลลาร์ไลเซชัน (Dollarization)

1. ระบบมาตรฐานทองคำ (Gold Standard)

ประเทศที่อยู่ภายใต้ระบบมาตรฐานทองคำจะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไข 4 ข้อ (Rule of the Game)

- ต้องเทียบค่าเงินตัวเองกับน้ำหนักของทองคำ
เช่น 1 ปอนด์อังกฤษ = ทองคำหนัก 113.0016 เกรน
- รัฐบาลจะต้องยอมรับแลกเปลี่ยนเงินตราภายในประเทศกับทองคำไม่จำกัดจำนวน
- รัฐบาลจะต้องยอมให้มีการขนส่งทองคำเข้า-ออกโดยเสรี
- ต้องพิมพ์ธนบัตรให้เท่ากับปริมาณทองคำที่มีอยู่

ทองคำไหลเข้า ➡ พิมพ์ธนบัตรหมุนเวียนได้เพิ่มขึ้น

ทองคำไหลออก ➡ ลดปริมาณธนบัตรที่หมุนเวียนลง



ข้อดี – ข้อเสีย ของระบบมาตรฐานทองคำ

ข้อดี

- อัตราแลกเปลี่ยนค่อนข้างมีเสถียรภาพ ความเสี่ยงในการลงทุนรวบต้อ
- ไม่มีการเก็งกำไรในทุนสำรองรวบต้อ เพราะทุนสำรองเป็นทองคำอย่างเดียว

ข้อเสีย

- ปริมาณทองคำขาดความยืดหยุ่น เป็นอุปสรรคต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจ
- ปริมาณทองคำเป็นตัวกำหนดปริมาณเงิน ดังนั้นถ้าทองคำมีมาก/น้อยเกินไป อาจก่อให้เกิดเงินเฟ้อ/เงินฝืดได้

2. ระบบมาตรฐานปฎิวรรตทองคำ (Gold Exchange Standard)



- ระบบมาตราปฎิวรรตทองคำ (Gold Exchange Standard) ถือเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่เหมือนระบบมาตรฐานทองคำ แตกต่างกันในที่ทุนสำรองจะมีทั้งทองคำและเงินตราสกุลที่แลกเปลี่ยนเป็นทองคำได้ เช่น เงินปอนด์ เงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา
- การที่ระบบมาตราปฎิวรรตทองคำสามารถใช้ทองคำและเงินตราสกุลที่แลกเปลี่ยนเป็นทองคำได้เป็นทุนสำรองเพื่อช่วยแก้ไขปัญหาขาดแคลนทองคำ ทำให้ประเทศที่ขาดแคลนทองคำสามารถเข้ามาอยู่ในระบบนี้ได้ เป็นการประหยัดทองคำ ไม่จำเป็นต้องเก็บทองคำไว้เป็นทุนสำรองระหว่างประเทศทั้งหมด

3. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ (Fixed Exchange Rate System)

อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ หรือ Fixed Exchange Rate คือ อัตราแลกเปลี่ยนที่ “คงที่” จากการที่อัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดตายตัวโดยรัฐบาลหรือธนาคารกลางของประเทศนั้น ๆ ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนของสกุลเงินที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ (Fixed Exchange Rate) จะไม่เปลี่ยนแปลงไปตามกลไก Demand และ Supply ของเงิน

ตัวอย่างเช่น สมมติว่าประเทศไทยกำหนดไว้ว่า 25 บาท เท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เงินบาทจำนวน 25 บาท ก็จะเท่ากับ 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ ไปจนกว่าธนาคารกลางจะประกาศเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน

ดังนั้น ในสกุลเงินของประเทศที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่หรือ Fixed Exchange Rate จึงไม่มีการ**แข็งค่า (Appreciation)** หรือ**อ่อนค่า (Depreciation)** เหมือนกับประเทศที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวนั่นเอง

ข้อดี – ข้อเสีย ของระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่

ข้อดีของ Fixed Exchange Rate หรือ อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ คือการที่ไม่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของค่าเงิน หนึ่งในผู้ที่ได้ประโยชน์ก็คือผู้ส่งออกที่ไม่ต้องเสี่ยงกับค่าเงินที่อาจทำให้ขาดทุนหรือทำให้สินค้าขายได้ยาก

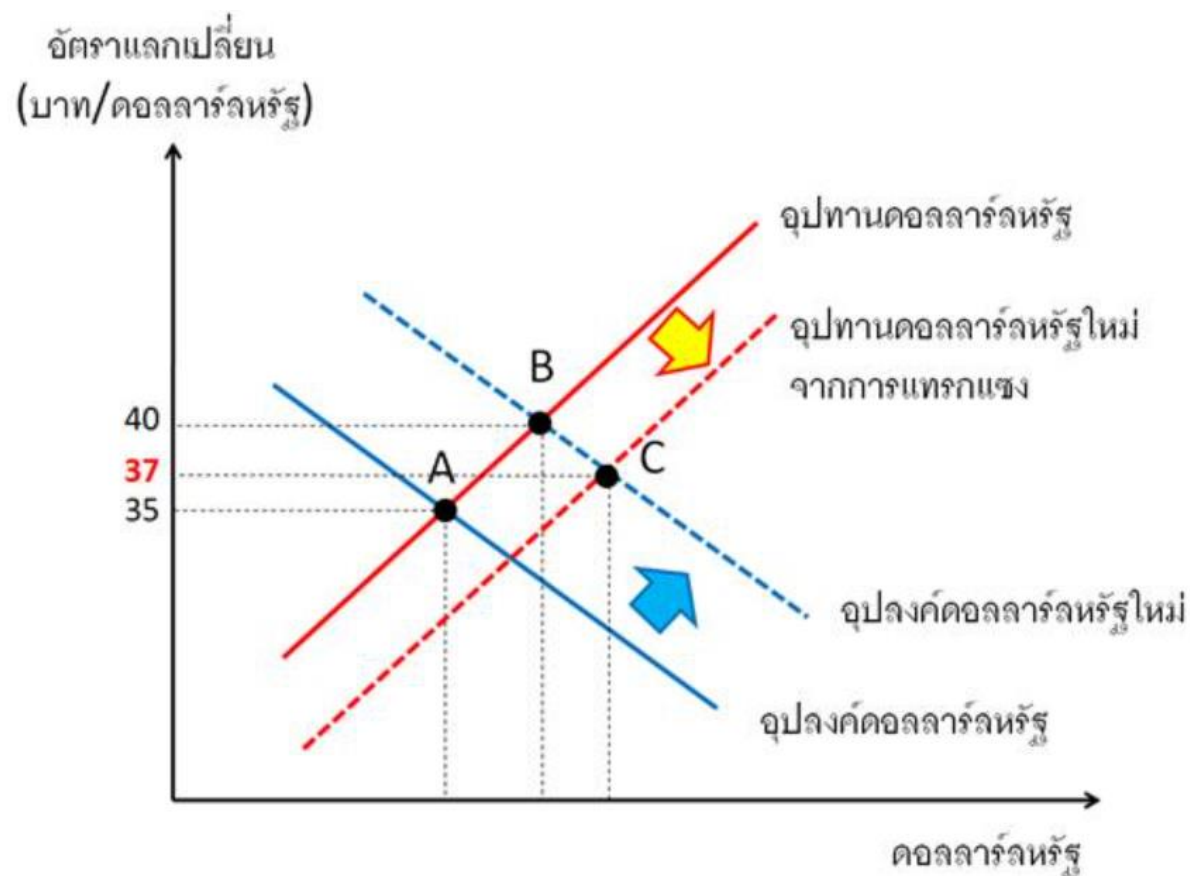
ในทางกลับกันข้อเสียของอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ (Fixed Exchange Rate) คือการที่ในระยะยาวมูลค่าของเงินจะวิ่งหามูลค่าที่เงินสกุลดังกล่าวควรจะเป็น ในที่นี้คือสภาพของประเทศที่เป็นสิ่งค้าประกันมูลค่าเงินในแต่ละสกุล

ประเทศไทยในอดีต เคยใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ ซึ่งสุดท้ายแล้วก็ต้องยอมปล่อยให้ค่าเงินบาทลอยตัว ช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งเมื่อปี 2540

ประเทศจีนในปัจจุบัน ก็ยังคงใช้อัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่อยู่ โดยประเทศจีนกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนของค่าเงินหยวนแบบคงที่ และกำหนด (เพิ่มขึ้นหรือลดลงเมื่อเทียบกับสกุลอื่น) โดยธนาคารกลางของจีน (People's Bank of China)

4. ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบจัดการ (Managed Float System)

- ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ
กลไกตลาดยังคงมีความสำคัญในการกำหนดอัตรา
แลกเปลี่ยน แต่ก็เชื่อว่าหากปล่อยให้กลไกตลาด
จัดการกับค่าเงินเพียงอย่างเดียวอาจทำให้ค่าเงินมี
ความผันผวนได้ ดังนั้นธนาคารกลางจึงต้องเข้าไป
แทรกแซงในตลาดเงินตราต่างประเทศบ้าง เพื่อ
ต้องการให้ค่าเงินของประเทศมีเสถียรภาพ
- ยกตัวอย่างเช่น จากภาพที่ 2 พบว่า เมื่อมีเหตุบาง
ประการส่งผลให้ในตลาดเงินตราระหว่างประเทศมี
ความต้องการดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น ดังแสดงได้จาก
เส้นอุปสงค์เงินดอลลาร์สหรัฐที่เลื่อนขึ้นเป็นเส้นใหม่
โดยธนาคารกลางคาดว่าถ้าไม่มีมาตรการแทรกแซง
เงินดอลลาร์สหรัฐจะทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงเป็น 40
บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ จุดดุลยภาพใหม่ที่จุด B



ข้อดี – ข้อเสีย ของระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว

- ข้อดี

- ข้อเสีย



6. ระบบสภาเงินตราหรือคณะกรรมการเงินตรา (Currency Board System)

Currency Board แปลว่า สภาเงินตรา หรือคณะกรรมการเงินตรา มีหน้าที่ออกธนบัตรและเหรียญกษาปณ์ที่ใช้หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจ แต่เงินตราที่นำออกใช้ต้องมีเงินตราสกุลหลักและสินทรัพย์ต่างประเทศหนุนหลังไม่น้อยกว่า 100% ในทางปฏิบัติ สภาเงินตราจะกำหนดค่าเสมอภาคของเงินสกุลท้องถิ่นเทียบกับเงินสกุลหลักที่ใช้เป็นเงินสำรองไว้ตายตัว และต้องดูแลให้เงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมีเงินสำรองหนุนหลังอย่างเต็มที่ การมีเงินสำรองหนุนหลังเงินที่หมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจไม่น้อยกว่า 100% ถือเป็นกฎกติกาที่สภาเงินตราต้องปฏิบัติอย่างเคร่งครัด มิฉะนั้นจะสูญเสียความน่าเชื่อถือ (Credibility)



7. ระบบดอลลาร์ไลเซชัน (Dollarization)

What Is Dollarization?

Dollarization is the term for when the U.S. dollar is used in addition to or instead of the domestic currency of another country. It is an example of [currency substitution](#). Dollarization usually happens when a country's own currency loses its usefulness as a medium of exchange, due to hyperinflation or instability.



- **De-Dollarization** หรือการลดอำนาจสกุลเงินดอลลาร์ในระบบตลาดโลก ปัจจุบันเศรษฐกิจโลก ล้วนพึ่งพากันและกัน ต้องยอมรับว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสูงล้วนส่งผลกระทบต่อเงินฝืดเคืองที่กระจายไปทั่วโลก ระบบที่ยึดติดกับดอลลาร์สหรัฐมากในช่วงที่ผ่านมาเริ่มตระหนักถึงผลเสีย การลดบทบาทสกุลเงินดอลลาร์ในการค้าขายกลายเป็นแนวทางที่หลายประเทศเริ่มหันมอง เพื่อสร้างความยืดหยุ่นและสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจระยะยาวในทศวรรษหลังจากนี้

วิวัฒนาการของระบบอัตราแลกเปลี่ยนของไทย

ประเทศไทยได้เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา โดย ธปท. มีแนวทางการบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อดูแลเสถียรภาพ (<https://www.bot.or.th>)



CURRENCY	Bank Notes	T/C	SELLING
USD	33.66	35.33	36.1
EUR	37.48	39.44	40.7
GBP	49.26	51.21	52.9
JPY	0.2989	0.3183	0.3374
CNY	4.87	0.00	5.75
AED	7.28	0.00	10.47
AUD	23.59	25.09	26.83
BHD	63.33	0.00	
BND	24.40		
AD	26.0		

อัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate)

อัตราแลกเปลี่ยน คือ ราคาของเงินสกุลหนึ่งเทียบกับเงินอีกสกุลหนึ่ง องค์ประกอบหลักของอัตราแลกเปลี่ยนจึงมี 2 ส่วนคือ เงินสกุลท้องถิ่นกับเงินสกุลต่างประเทศ

สามารถแสดงราคาได้สองแบบแบบแรก ราคาเงินสกุลต่างประเทศที่แสดงเป็นเงินสกุลท้องถิ่น ส่วนแบบที่สองราคาเงินสกุลท้องถิ่นที่แสดงเป็นเงินสกุลต่างประเทศ ตัวอย่างเช่น เงินดอลลาร์สหรัฐ 1 ดอลลาร์เท่ากับเงินบาท 33 บาท ในทางกลับกัน เงิน 1 บาท เท่ากับเงิน 0.03 ดอลลาร์สหรัฐ

วิธีการเสนอราคาในตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

1. การเสนออัตราแลกเปลี่ยนโดยตรง (Direct Quotation หรือ American Terms) เป็นการเสนออัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลอื่นในหน่วยของสกุลเงินตราของตน เช่น ในประเทศไทย 1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 38.93 บาท หรือ THB 38.93/US\$

2. การเสนออัตราแลกเปลี่ยนทางอ้อม (Indirect Quotation หรือ European Terms) เป็นการเสนออัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราสกุลของตนในจำนวนหน่วยของเงินตราสกุลต่างประเทศ เช่น ในประเทศไทย 1 บาท เท่ากับ $1/38.93$ เท่ากับ 0.0256 ดอลลาร์สหรัฐ หรือ US\$ 0.0256/THB

ประเภทการเสนอราคาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

1. อัตราซื้อ (bid rate) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนที่ธนาคารพาณิชย์ใช้รับซื้อเงินตราต่างประเทศเช่น ในประเทศไทย 1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 34 บาท , 1 ปอนด์เท่ากับ 67 บาท

2. อัตราขาย (ask rate หรือ offer rate) หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนที่ธนาคารพาณิชย์ใช้ขายเงินตราต่างประเทศให้แก่ลูกค้า โดยปกติจะมีอัตราสูงกว่าอัตราซื้อ เช่น 1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 36 บาท , 1 ปอนด์เท่ากับ 68 บาท

โดยปกติแล้วราคาเสนอขายจะสูงกว่าราคาเสนอซื้อ ในเวลาเดียวกันเสมอ ซึ่งทำให้ผู้ค้าเงินได้กำไรจากส่วนต่างระหว่างราคาทั้งสองนี้เสมอ ส่วนต่างนี้เรียกว่า Spread

3. อัตราแลกเปลี่ยนทันที (Spot Rate) คืออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราที่ใช้ในวันปัจจุบันที่มีการซื้อขายเกิดขึ้น ซึ่งต้องเกิดการแลกเปลี่ยนกันทันที หรือมีการส่งมอบแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสกุลกันภายใน 2 วันทำการ กระบวนการแลกเปลี่ยนเงินทันทีเรียกว่า Settlement

4. อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward Rate) คืออัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจากสัญญาระหว่างผู้ค้าเงินตราต่างประเทศกับลูกค้าในการที่จะแลกเปลี่ยนกันภายในวันใดวันหนึ่งในอนาคต เกินกว่า 2 วันขึ้นไป แต่โดยทั่วไปแล้ว การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้ามักจะเป็น 1 เดือน 3 เดือนหรือ 6 เดือน

การกำหนดราคาเสนอซื้อและขายเงินตราต่างประเทศ

- 1. ราคาเสนอซื้อ(Bid Price/ Buying Price)
- 2. ราคาเสนอขาย (Offer Price/ Ask Price)



ปัจจัยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน

• ปัจจัยภายในประเทศ

1. การนำเข้าและส่งออก
2. การไหลเข้าออกของเงินทุนระหว่างประเทศ
3. เสถียรภาพทางการเมืองในประเทศ
4. ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ
5. การเข้าแทรกแซงของธนาคารกลาง
6. การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง
7. มาตรการกีดกันทางการค้า
8. ประสิทธิภาพการผลิต
9. รสนิยมในการบริโภค

• ปัจจัยต่างประเทศ

1. อัตราดอกเบี้ยของต่างประเทศ
2. ภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า
3. ทิศทางของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ
4. สภาวะเศรษฐกิจหรือสถานการณ์การเมืองโลก



การพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยน

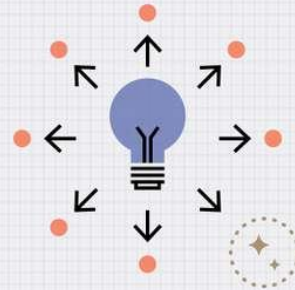
ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบสมบูรณ์

Absolute Purchasing Power Parity theory (Absolute PPP)

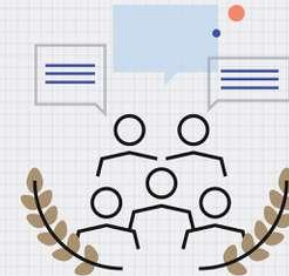
What is Purchasing Power Parity?



A theoretical exchange rate that allows you to buy the same amount of goods and services in every country.



Example: If you want to live inexpensively, and you can move to any country in the world, compare prices of a McDonald's Big Mac.



Government agencies use it to compare the output of countries that use different exchange rates.

แนวทางการพยากรณ์ทิศทางอัตราแลกเปลี่ยน

- การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ

1. เครื่องชี้ในดุลการชำระเงิน
2. เครื่องชี้ในตลาดการเงิน
3. เครื่องชี้ทางด้านเศรษฐกิจมหภาค

- การวิเคราะห์ทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์แนวโน้ม
2. การสร้างแบบจำลอง

ธุรกรรมในตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

1. ธุรกรรมในตลาดซื้อขายเงินตราต่างประเทศทันที (Spot Transaction)

เช่น ประเทศไทยมีการตกลงซื้อขายเงินตราต่างประเทศสหรัฐอเมริกา ระหว่างสกุลเงินบาทกับดอลลาร์ โดยมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนและแลกเปลี่ยนส่งมอบชำระเงินตราทันทีหรือไม่เกิน 2 วัน

2. ธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ Foreign t Exchange Derivatives Transaction)

เช่น ประเทศไทยมีการตกลงซื้อขายเงินตราต่างประเทศสหรัฐอเมริกา ระหว่างสกุลเงินบาทกับดอลลาร์ โดยมีการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนทำสัญญากันและในอนาคตจะมีการทำการซื้อขาย ณ ราคาหรืออัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้ทั้งฝ่ายที่เป็นฝ่ายขายก็จะส่งมอบเงินให้ส่วนฝ่ายที่ซื้อก็จ่ายในราคาที่กำหนดไว้ ณ ตอนแรกโดยส่งมอบหรือแลกเปลี่ยนเงินตราในเวลา 1 เดือนหรือ 3 เดือน

- ธุรกรรมฟอร์เวิร์ด (Forward Transaction)
- ธุรกรรมฟิวเจอร์ (Future Transaction)
- ธุรกรรมออปชั่น (Options Transaction)
- ธุรกรรมสวอป (Swap Transaction)

อัตราแลกเปลี่ยนข้ามสกุล (Cross Rate)

การคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราสกุลที่หนึ่งเทียบกับสกุลที่สอง โดยใช้เงินตราสกุลที่สามซึ่งเป็นเงินตราสกุลหลักของโลกเป็นตัวกลาง

เหตุที่ต้องใช้เงินตราสกุลที่สามเป็นตัวกลาง เนื่องจากเงินตราสกุลที่หนึ่งและสกุลที่สองไม่ได้เป็นที่ต้องการในตลาดมากนัก จึงไม่มีการเสนอราคาระหว่างเงินตราสองสกุลนั้นโดยตรง

Australian Dollar/U.S. Dollar	เท่ากับ	AUS\$1.5205/\$
-------------------------------	---------	----------------

Danish Krone/ U.S. Dollar	เท่ากับ	Dkr 6.9411/\$
---------------------------	---------	---------------

สามารถหา Cross Rate (AUS\$/Dkr) ได้	เท่ากับ	$\frac{1.5205}{6.9411}$
-------------------------------------	---------	-------------------------

	เท่ากับ	AUS\$0.2191/Dkr
--	---------	-----------------

การค้ากำไรโดยปราศจากความเสี่ยงในตลาดปริวรรต เงินตราต่างประเทศ (Triangular Arbitrage)

จากแนวคิดในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนข้ามสกุล สามารถตรวจสอบโอกาสในการค้ากำไร
จากปราศจากความเสี่ยง (Arbitrage Opportunity) ในตลาดต่างๆ ได้ดังนี้

Quotations:

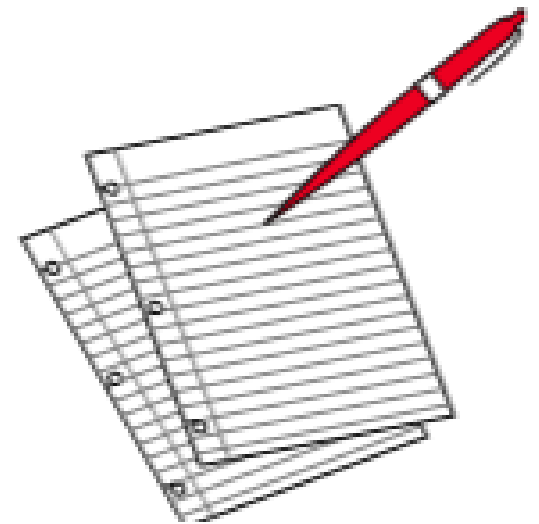
Hong Kong Dollar/U.S. Dollar = HK\$7.7810 - 7.7850/US\$

Canadian Dollar/U.S. Dollar = C\$ 1.4259 - 1.4279/US\$

Hong Kong Dollar/Canadian Dollar = HK\$ 5.4650 - 5.4760/C\$

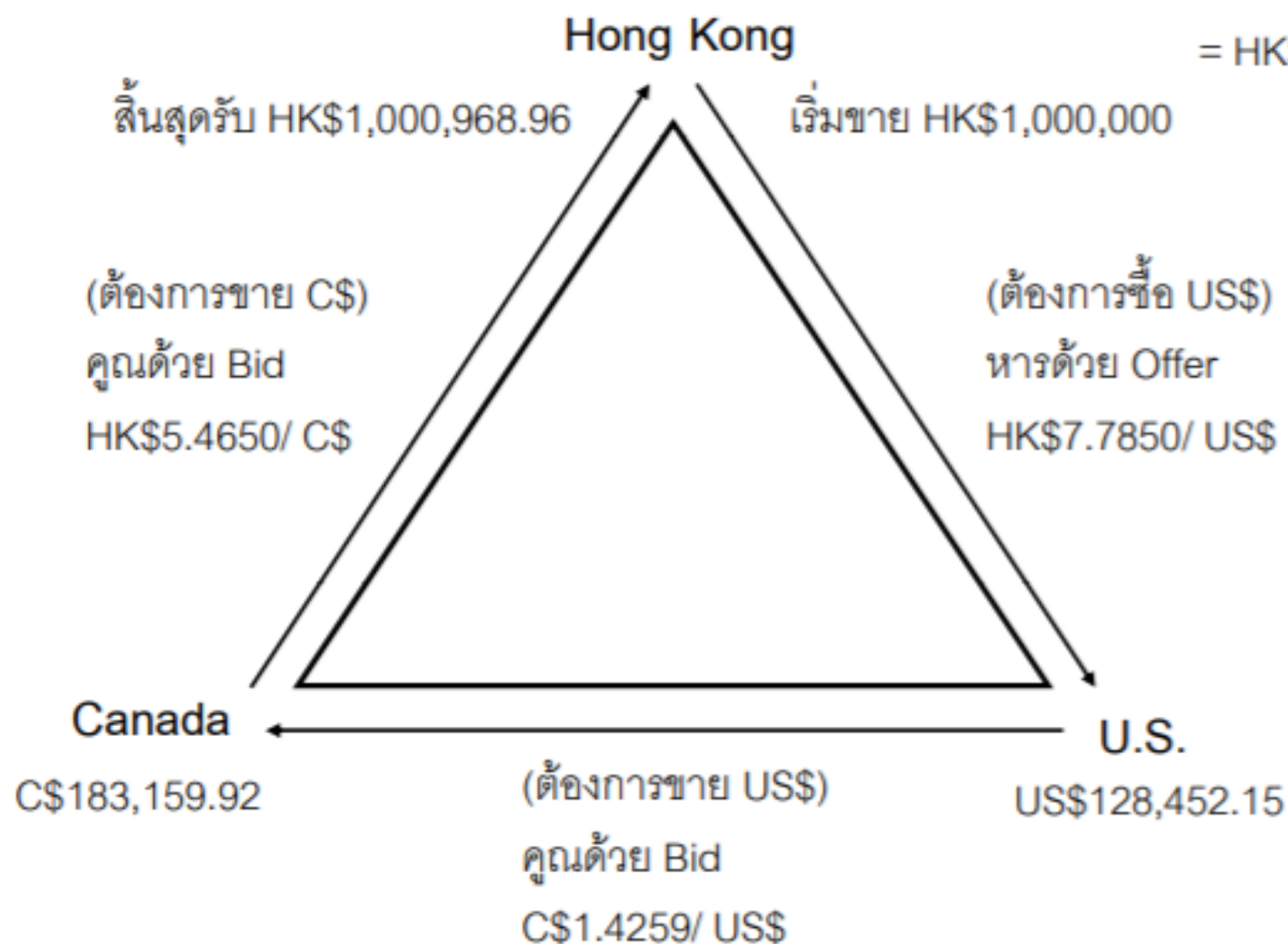
Check Arbitrage Opportunity:

	Bid	Ask
$\frac{\text{HK\$}}{\text{C\$}}$	$\frac{\text{HK\$}7.7810/\text{US\$}}{\text{C\$}1.4279/\text{US\$}}$	$\frac{\text{HK\$}7.7850/\text{US\$}}{\text{C\$}1.4259/\text{US\$}}$
Cross rate	HK\$5.4493/C\$	HK\$5.4597/C\$
	$\neq$	$\neq$
Quotation	HK\$5.4650/C\$	HK\$5.4760/C\$



Arbitrage opportunity exists!!!

Triangular Arbitrage



Arbitrage profit

= HK\$ 1,000,968.96 - 1,000,000

= HK\$ 968.96

ขั้นตอนการทำ Triangular Arbitrage

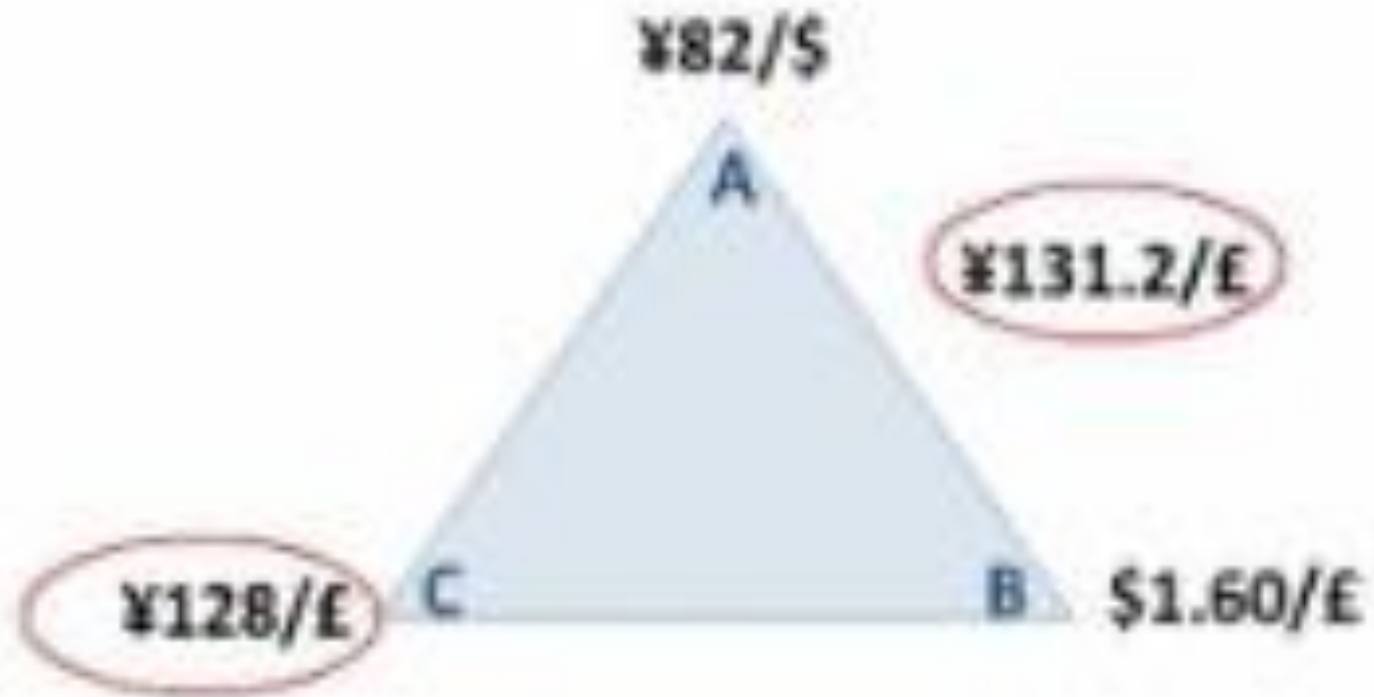
1. เริ่มต้นจากการขายเงิน 1,000,000 ดอลลาร์ฮ่องกง เพื่อรับเงินสกุลดอลลาร์ สรอ. ที่ อัตราแลกเปลี่ยนด้านราคาเสนอขาย (Offer Rate) HK\$7.7850/US\$ ได้เงิน 128,452.15 ดอลลาร์ สรอ.
2. ขายเงิน 128,452.15 ดอลลาร์ สรอ. เพื่อรับเงินสกุลดอลลาร์แคนาดาที่อัตราแลกเปลี่ยนด้านราคารับซื้อ (Bid Rate) C\$1.4259/US\$ ได้เงิน 183,159.92 ดอลลาร์แคนาดา
3. ขายเงิน 183,159.92 ดอลลาร์แคนาดาเพื่อรับเงินสกุลดอลลาร์ฮ่องกง ที่อัตราแลกเปลี่ยนด้านราคารับซื้อ HK\$5.4650/C\$ ได้เงิน 1,000,968.96 ดอลลาร์ฮ่องกง
4. การค้ากำไรโดยปราศจากความเสี่ยงนี้จะได้กำไร (Arbitrage Profit) เท่ากับ $1,000,968.96 - 1,000,000 = 968.96$ ดอลลาร์ฮ่องกง จากเงินเริ่มต้น 1,000,000 ดอลลาร์ฮ่องกง

Triangular Arbitrage

ตัวอย่าง Arbitrage โดยสรุป และความหมาย ง่ายๆ คือ การทำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง ด้วยการซื้อของถูกจากที่หนึ่ง ไปขายแพงในอีกที่หนึ่ง สมมติว่า ตอนนี้ เงินดอลลาร์ที่ onshore เท่ากับ 36 บาท แต่ที่ offshore มันไปถึง 33 บาท แล้ว เราก็จะทำ Arbitrage โดยการ ไปซื้อเงินดอลลาร์ที่ตลาด offshore โดยจ่ายเงิน 33 บาท ไปแลกได้ 1 ดอลลาร์ แล้วก็บินกลับมาประเทศไทย ไปธนาคาร แลกเงินหนึ่งดอลลาร์นั้นกลับเป็นเงินบาทได้ 36 บาท หักต้นทุนที่แรกที่ทำไป 33 บาทแล้ว ได้กำไร 3 บาท ทุกๆ หนึ่งดอลลาร์

Example: Triangular Arbitrage Step-by-Step

Step 4 – Compare the Two Cross Rates



ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย

- ก. องค์กรของรัฐที่ควบคุมการปริวรรตเงินตรา
- ข. คนกลางในการซื้อขายเงินตรา
- ค. ลูกค้าและธุรกิจทั่วไป

ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศในประเทศไทย

ระยะเวลา	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้
ช่วงก่อนสงครามโลกครั้งที่ 2 (ก่อนปี พ.ศ. 2488)	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ผูกค่าไว้กับเงินปอนด์สเตอร์ลิง
2490 - 2498	ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ แต่ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนหลายอัตรา (Multiple Exchange Rates)
2498 – 2514	ใช้ระบบ Bretton Woods
2514 – 2521	ใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ผูกค่าเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ
2521 – 2524	ระบบตะกร้าเงิน (basket of currencies) โดยกองทุนร่วมกับธนาคารพาณิชย์กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันเป็นระบบลอยตัวกึ่งจัดการ
2524 – 2527	อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ ผูกค่าไว้กับเงินดอลลาร์สหรัฐ
2527 - 2 กรกฎาคม 2540	ระบบตะกร้าเงินโดยกองทุนฯ กำหนดอัตราแลกเปลี่ยนประจำวันแต่เพียงผู้เดียว ซึ่งเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่
2 กรกฎาคม 2540 - ปัจจุบัน	ระบบลอยตัวแบบจัดการ (Managed Float)



คำถามท้ายบท

1. ตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศคืออะไร มีหน้าที่อะไร
2. การทำธุรกรรมซื้อขายเงินตราต่างประเทศมีกี่ประเภท อะไรบ้าง
3. กำหนดให้ \$1.18/£ และ THB 32.50/\$ จงคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนใหม่ของ THB/£
4. สมมติในตลาดแลกเปลี่ยนมีการเสนอราคาเงินสกุลยูโร (Euro) ต่อเงินสกุลดอลลาร์ สรอ. ซึ่งอยู่ในรูปของ European Term ดังนี้

Bid : 1.1050

Ask : 1.1060

ให้คำนวณหาราคา Bid และ Ask ที่อยู่ในรูป American Term

5. นักศึกษาสามารถทำธุรกรรมซื้อหรือขายเงินตราสกุลใดก็ได้ที่มีการเสนอราคาโดยธนาคารต่างๆ ดังต่อไปนี้

Bangkok Bank (Thailand)	฿44.50 - 44.75\$
Dresner Bank (German)	€1.1150 – 1.1160\$
Bank of America (Thailand)	฿40.15 – 40.30/ €

เริ่มต้นจากเงิน 1 ล้านบาท ให้แสดงขั้นตอนการทำ Triangular Arbitrage