



บทที่ 7

เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างประเทศ (International Parity Condition)

ผศ.ดร. ปุณชญา หิรัญฤทธิกร
INB3210 การจัดการการเงิน
ระหว่างประเทศ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค

เงื่อนไขเสมอภาคระหว่างประเทศ (International Parity Conditions) เป็นการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

โดยมีข้อสมมติฐานที่สำคัญว่าระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของประเทศนั้นๆ เป็นระบบลอยตัวแบบเสรี (Freely Floating Exchange Rate)



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินเฟ้อ (ระดับราคา) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

1. กฎสินค้าราคาเดียว



2. ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบสมบูรณ์



3. ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบเปรียบเทียบ





1.กฎสินค้าราคาเดียวกัน (Law of One Price)

- ❖ สินค้าชนิดเดียวกันที่ขายในตลาดต่างประเทศควรมีราคาเท่ากัน เมื่อคิดเทียบกลับเป็นเงินสกุลเดียวกัน
- ❖ สินค้านั้นจะต้องมีคุณสมบัติเหมือนกันทุกประการ และต้องไม่มีข้อจำกัดการซื้อขายหรือการเคลื่อนย้ายสินค้า รวมทั้งต้องไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้านี้ระหว่างประเทศ

กฎสินค้าราคาเดียวกัน (ต่อ)

สินค้าในแต่ละประเทศควรมีราคาเท่ากัน
เมื่อคิดเทียบกลับเป็นเงินสกุลเดียวกัน สามารถคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยน
ระหว่างเงินตราสองสกุลได้โดยการเปรียบเทียบราคาสินค้าชนิดเดียวกัน ใน
สองประเทศ ดังนี้

$$P^d \times S = P^f$$

$$S = \frac{P^f}{P^d}$$

S คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (เงินสกุลต่างประเทศ/
เงินสกุลท้องถิ่น) ซึ่งเป็นการเสนอราคาแบบโดยอ้อม

S* อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบโดยตรง

P^f คือ ราคาสินค้าในรูปเงินตราสกุลต่างประเทศ

P^d คือ ราคาสินค้าในรูปเงินตราสกุลท้องถิ่น



ตัวอย่าง ณ เวลาปัจจุบัน สินค้าชนิดหนึ่งในประเทศไทยมีราคาขายหน่วยละ 3,440 บาท และสินค้าชนิดเดียวกันนี้มีราคาหน่วยละ 152 สวิสฟรังก์ ในประเทศสวิตเซอร์แลนด์

สามารถคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนทันทีระหว่างเงินสวิสฟรังก์และเงิน บาท ตามหลักการของทฤษฎีสินค้าราคาเดียว ได้ดังนี้

$$S = \frac{P^f}{P_d} = \frac{\text{SF}152}{\text{฿}3,440} = \text{SF}0.0442/\text{฿}$$



2. ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบสมบูรณ์

- ❖ ราคาของกลุ่มสินค้าชนิดเดียวกันในตลาดแต่ละประเทศ ควรเท่ากันเมื่อคิดเทียบกลับเป็นเงินตราสกุลเดียวกัน
- ❖ เงินตราสกุลท้องถิ่นหนึ่งหน่วย ควรมีอำนาจในการซื้อสินค้าเท่ากัน ไม่ว่าจะนำเงินนั้นไปใช้ในประเทศใดในโลก

สามารถคำนวณอัตราแลกเปลี่ยนระหว่าง
เงินตราสองสกุลได้ดังนี้

$$PI^d \times S = PI^f$$

$$S = \frac{PI^f}{PI^d}$$

S คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา (เงินสกุล
ต่างประเทศ/เงินสกุลท้องถิ่น) ซึ่งเป็นการเสนอ
ราคาแบบโดยอ้อม

S* อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบโดยตรง

PI^f คือ ดัชนีราคาสินค้าในรูปเงินตราสกุล
ต่างประเทศ

PI^d คือ ดัชนีราคาสินค้าในรูปเงินตราสกุลท้องถิ่น



ตัวอย่าง สินค้ายกลุ่มหนึ่ง เมื่อสำรวจในประเทศไทย ณ เวลาปัจจุบันมี
ราคา 220,000 บาทและเมื่อสำรวจในประเทศสวิตเซอร์แลนด์ สินค้า
กลุ่มเดียวกันนี้จะมีราคา 9,724 สวิสฟรังก์
สามารถคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินตราสอง
สกุลนี้ ตามหลักการทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบสมบูรณ์ได้
ดังนี้

$$S = \frac{PI^f}{PI^d} = \frac{SF9,742}{฿220,000} = SF \frac{\quad}{฿}$$

ในเวลาเดียวกัน มีการคาดคะเนว่าประเทศไทยจะมีอัตราเงินเฟ้อ 4% ซึ่งจะทำให้ระดับราคาของสินค้ากลุ่มนี้เพิ่มขึ้นเป็น 228,800 บาท ($220,000 \times 1.04$) ขณะที่ราคาสินค้ากลุ่มเดียวกันนี้ในประเทศสวิตเซอร์แลนด์จะยังคงเท่าเดิมที่ 9,724 สวิสฟรังก์ (อัตราเงินเฟ้อเท่ากับ 0%)

สามารถคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนได้ดังนี้

$$S = \frac{PI^f}{PI^d} = \frac{\text{SF}9,742}{\text{฿}228,800} = \text{SF}0.0425/\text{฿}$$

อัตราเงินเฟ้อ $i = r + 1$

$$= 4 + 1$$

$$\frac{100}{100}$$

$$= 1.04$$

➤ กล่าวได้ว่าเงินสวิสฟรังก์จะแข็งค่าขึ้น 4% ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลง 4%

3. ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบเปรียบเทียบ

ยังไม่สามารถนำไปใช้พยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ดีในทางปฏิบัติ ซึ่งนักวิชาการพยายามจัดรูปแบบทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคใหม่ให้อยู่ในรูปของทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบเปรียบเทียบ ซึ่งมีหลักการดังนี้

- ❖ เปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราสองสกุล จะเท่ากับ เปอร์เซ็นต์ความแตกต่างของอัตราเงินเฟ้อระหว่างสองประเทศนั้น แต่มีเครื่องหมายหรือทิศทางตรงกันข้าม
- ❖ (ประเทศที่มีอัตราเงินเฟ้อ ค่าเงินจะอ่อนค่าลง)

ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคแบบเปรียบเทียบ (ต่อ)



สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$S^1 = S_0 \frac{(1+I^f)}{(1+I^d)} \qquad S^{1*} = S_0^* \frac{(1+I^d)}{(1+I^f)}$$

S_0, S^1 คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินทันที ณ เวลาปัจจุบัน และหนึ่งงวดนับจากวันนี้
ซึ่งเป็นการเสนอราคาแบบ**โดยอ้อม** (เงินสกุลต่างประเทศ/เงินสกุลท้องถิ่น)

S_0^*, S^{1*} คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินทันที ณ เวลาปัจจุบันและหนึ่งงวดนับจากวันนี้
ซึ่งเป็นการเสนอราคาแบบ**โดยตรง**

I^f คือ อัตราเงินเฟ้อในต่างประเทศ

I^d คือ อัตราเงินเฟ้อภายในประเทศ

ประเทศไทยจะมีอัตราเงินเฟ้อ 4% ซึ่งจะทำให้ระดับราคาของสินค้ากลุ่มนี้ ขณะที่ประเทศ
สวิตเซอร์แลนด์มีอัตราเงินเฟ้อ 0% อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสวิสฟรังก์และเงินบาทจะ
เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ณ อัตรา SF0.0442/฿ เป็นอัตราแลกเปลี่ยนใหม่ที่เท่ากับ SF0.0425/฿

สามารถคำนวณหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบโดยอ้อมได้ดังนี้

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบโดยอ้อมเดิม SF0.0442/฿

อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราแบบโดยอ้อมใหม่ SF0.0425/฿

$$\begin{aligned}\text{การเปลี่ยนแปลงของ} &= \frac{\text{อัตราเดิม} - \text{อัตราใหม่}}{\text{อัตราใหม่}} \times 100\% \\ \text{อัตราแลกเปลี่ยนโดยอ้อม(\%)} &= \frac{0.0442 - 0.0425}{0.0425} \times 100\% \\ &= 4\%\end{aligned}$$

- ✓ หมายความว่าหากประเทศไทยมีอัตราเงินเฟ้อ 4% ค่าเงินบาทจะอ่อนค่าลง 4% เมื่อเทียบกับเงินสวิสฟรังก์เช่นกัน

ผลการวิจัยทดสอบทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาค

ผลการวิจัยส่วนใหญ่แสดงให้เห็นว่า ทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาคทั้งแบบสมบูรณ์และแบบเปรียบเทียบไม่สามารถพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนทันทีในอนาคตได้อย่างถูกต้องแม่นยำ กล่าวคือ การเคลื่อนย้ายสินค้าและบริการระหว่างประเทศนั้น จำเป็นต้องมีต้นทุนในการขนส่งสินค้าและบริการจำนวนหนึ่งเสมอ โดยต้นทุนจำนวนนี้จะมีผลกระทบต่อระดับราคาสินค้าในประเทศต่างๆ ในขนาดที่แตกต่างกัน

สินค้าและบริการหลายประเภทในประเทศต่างๆ มีความแตกต่างกันในเรื่อง คุณลักษณะ และคุณสมบัติ โดยขึ้นอยู่กับรสนิยมของผู้บริโภค และปัจจัยการผลิตที่อยู่ในประเทศนั้น จึงเป็นการยากที่จะนำมาเปรียบเทียบราคากันตามทฤษฎี



ความสัมพันธ์
ระหว่าง
อัตราดอกเบี้ยและ
อัตราแลกเปลี่ยน
เงินตรา

1.ทฤษฎี
The Fisher
Effect

2.ทฤษฎี The
International
Fisher Effect

3.ทฤษฎี
อัตรา
ดอกเบี้ย
เสมอภาค

5.ทฤษฎีอัตรา
แลกเปลี่ยนล่วงหน้าเป็น
ค่าพยากรณ์อย่างไม่มี
อคติของอัตรา
แลกเปลี่ยนทันทีใน
อนาคต

4.การคำนวณโดย
ปราศจากความเสี่ยง
จากความแตกต่างใน
อัตราดอกเบี้ย



1.ทฤษฎี

The Fisher Effect

“อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของแต่ละประเทศ จะเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงบวกด้วยอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในประเทศนั้นๆ”

สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$i = r + I$$

i คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Interest Rate)

r คือ อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่นักลงทุนต้องการ (Real Interest Rate)

I คือ อัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Inflation Rate)

- อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินจะแปรผันโดยตรง ตามอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะ
จะเป็นในแต่ละประเทศ
- ประเทศที่มีอัตราเงินเฟ้อสูงจึงควรมีอัตรา ดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินสูงกว่า
อีกประเทศหนึ่งที่มีอัตราเงินเฟ้อต่ำกว่า
- สามารถคำนวณได้อีกรูปแบบหนึ่งดังนี้

$$\frac{1 + I^f}{1 + I^d} = \frac{1 + i^f}{1 + i^d}$$

I^f คือ อัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในต่างประเทศ

I^d คือ อัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะเกิดขึ้นภายในประเทศ

i^f คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในต่างประเทศ

i^d คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินภายในประเทศ

ตัวอย่าง ถ้ามีการคาดการณ์ว่า อัตราเงินเฟ้อ
ในอีกหนึ่งปีข้างหน้าของประเทศสหรัฐอเมริกา
จะเท่ากับ 2% ขณะที่ประเทศไทยจะเท่ากับ
10%

✓ ตามหลักการของทฤษฎี The Fisher
Effect อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินใน
ประเทศไทยควรจะสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย
ในประเทศสหรัฐอเมริกา 8% เพื่อเป็น
การชดเชยให้กับส่วนต่างของอัตราเงิน
เฟ้อระหว่างสองประเทศ

2.ทฤษฎี The International Fisher Effect

- ❖ ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในตลาดเงินสองประเทศ จะเท่ากับเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสองสกุล แต่มีเครื่องหมายหรือทิศทางตรงกันข้าม
- ❖ เงินตราสกุลที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบจะมีแนวโน้มค่าเงินแข็งค่าขึ้น เมื่อเทียบกับเงินตราสกุลที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า
สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$S^1 = S_0 (1 + i^f) / (1 + i^d)$$

S_0 , S^1 คือ อัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ เวลาปัจจุบัน และหนึ่งงวดนับจากวันนี้ซึ่งเป็นการเสนอราคาแบบโดยอ้อม (เงินสกุล ต่างประเทศ/เงินสกุลท้องถิ่น)
 i^d , i^f คือ อัตราดอกเบี้ยในประเทศ และต่างประเทศตามลำดับ

3. ทฤษฎีดอกเบี้ยเสมอภาค

- ❖ เปอร์เซ็นต์ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างสองประเทศ จะเท่ากับเปอร์เซ็นต์ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยน ล่วงหน้าของเงินตราสองสกุลนั้น แต่มีเครื่องหมายหรือทิศทาง ตรงกันข้าม
- ❖ เป็นการเคลื่อนย้ายเงินทุนอย่างเสรี ไม่มีต้นทุนในการทำธุรกรรม ไม่มีภาษี และไม่มีความเสี่ยงทางการเงิน

สามารถคำนวณได้จากสูตร

$$\frac{F}{S} = \frac{1 + i^f}{1 + i^d}$$

หรือ

$$F(1+i^d) = S(1+i^f)$$

F คืออัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ซึ่งเป็นการ
เสนอราคาแบบโดยอ้อม(เงินตราสกุล
ต่างประเทศ/เงินตราสกุลท้องถิ่น)
S คืออัตราแลกเปลี่ยนทันที ซึ่งเป็นการ
เสนอราคาแบบโดยอ้อม

ตัวอย่าง มีการเสนอราคาอัตราแลกเปลี่ยนทันทีของเงินสวิสฟรังก์ต่อเงินดอลลาร์ สรอ. เท่ากับ **SF1.5120/\$** และอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าสามเดือน เท่ากับ **SF1.4971/\$** ขณะเดียวกันที่ตลาดเงินในประเทศสวิตเซอร์แลนด์ มีการเสนอราคาอัตราดอกเบี้ยสำหรับบัญชีเงินฝากสวิสฟรังก์เท่ากับ 4% ต่อปี (1% ต่อไตรมาส) และในประเทศสหรัฐอเมริกา มีอัตราดอกเบี้ยสำหรับบัญชีเงินฝากดอลลาร์ สรอ. เท่ากับ 8% ต่อปี (2% ต่อไตรมาส)

สามารถคำนวณได้ดังนี้

หาอัตราดอกเบี้ย $i = r + 1$

$$\frac{F}{S} = \frac{1 + i^f}{1 + i^d} = \frac{\text{SF1.4971}/\$}{\text{SF1.5120}/\$} = \frac{1.01}{1.02}$$

หรือ $F(1 + i^d) = S(1 + i^f)$

$$= \text{SF1.4971}/\$ \times 1.02 = \text{SF1.5120}/\$ \times 1.01$$

จะได้ $1.5271 = 1.5271$

4.การค้ำกำไรโดยปราศจากความเสี่ยง จากความแตกต่างในอัตราดอกเบี้ย

ใช้ในการเสนอราคาซื้อขายเงินตรา
ต่างประเทศ ทั้งในตลาดอัตราแลกเปลี่ยน
ทันที และอัตราตลาดแลกเปลี่ยนล่วงหน้า
การเสนออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินไม่อยู่ใน
สถานะที่สมดุลวิธีนี้ก็จะสามารถแสวงหา
ผลประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าวได้

$$\frac{F}{S} = \frac{1 + i^f}{1 + i^d}$$

หรือ

$$F(1 + i^d) = S(1 + i^f)$$

ตัวอย่าง

- อัตราแลกเปลี่ยนทันทีเท่ากับ $\text{¥}93/\text{\$}$
- อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า 180 วัน เท่ากับ $\text{¥}90.2/\text{\$}$
- อัตราดอกเบี้ยในตลาดยูโรเอนเท่ากับ 4%ต่อปี (2% ต่อ6เดือน)
- อัตราดอกเบี้ยในตลาดยูโรดอลลาร์เท่ากับ 8% ต่อปี (4%ต่อ6 เดือน)
 - ก. ตรวจสอบคุณภาพตามทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยเสมอภาค
 - ข. ตรวจสอบคุณภาพ ด้วยการคำนวณอัตราส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของของอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า

5.ทฤษฎีอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้าเป็นค่าพยากรณ์ อย่างไม่มีอคติของอัตราแลกเปลี่ยนทันทีในอนาคต

อัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า สามารถใช้เป็นค่าพยากรณ์ของ
อัตราแลกเปลี่ยนทันทีที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้ อาจมีความ
คลาดเคลื่อนเกิดขึ้นจากการพยากรณ์แต่จะเป็นไปอย่างมีระบบ

ตลาดการเงินต้องมีประสิทธิภาพในระดับหนึ่งและนักลงทุน
จะเป็นผู้กำหนดทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในตลาดเอง

การพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงในอัตรา
แลกเปลี่ยนระหว่างเงินตราสองสกุล
(เงินSFแข็งค่าขึ้น4%)

(5)

(1)

ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของอัตราแลกเปลี่ยน
ล่วงหน้าระหว่างเงินตราสองสกุล
(อัตราส่วนเพิ่มเงิน SF=4%)

(3)

ความแตกต่างในอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่า
จะเกิดขึ้นระหว่างสองประเทศ
(เงินเฟ้อของไทย>สวิตเซอร์แลนด์ 4%)

(4)

(2)

ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ย
ที่เป็นตัวเงินระหว่างสองประเทศ
(อัตราดอกเบี้ยไทย>สวิตเซอร์แลนด์4%)

ปัจจัยที่กำหนดการเปลี่ยนแปลง ในอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา

1. ปัจจัยอัตราดอกเบี้ย

รายได้จากดอกเบี้ย

การเพิ่มขึ้นของเงินทุน

สกุลเงินในโลก มีอัตราดอกเบี้ยเป็นสิ่งที่จูงใจในการเคลื่อนไหว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวกำหนดโดยธนาคารกลางของประเทศนั้นๆ

โดยปกตินักลงทุนจะกู้ยืมเงินจากประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อไปลงทุนในประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า

ผลที่ได้คือ กำไรจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย และได้กำไรจากส่วนต่างอัตราแลกเปลี่ยน

2. ปัจจัยการเติบโตทางเศรษฐกิจ

ประเทศที่มีเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่า หรือมีอัตราการขยายตัวที่ดีกว่า มีแนวโน้มที่ธนาคารกลางจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพื่อช่วยยับยั้งการขยายตัวของอัตราเงินเฟ้อ

อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะเป็นตัวดึงดูดกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามา และอุปสงค์ของเงินที่ค่อนข้างมากจะทำให้มูลค่าของเงินมากขึ้นด้วยนั่นเอง

3.ปัจจัยภูมิศาสตร์การเมือง

ความเสี่ยงทางเสถียรภาพทางการเมืองเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนต่างกังวล เนื่องจากกลัวว่าจะก่อให้เกิดอุปสรรค

ความเสี่ยงต่อเงินทุน มักจะโยกเงินลงทุนออกไปก่อนจนกว่าจะเห็นความชัดเจน และมีเสถียรภาพมากขึ้น

ปัญหาทางการเมืองยังเป็นปัญหาที่จะจุดรั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลต่อมายังค่าเงินตามปัจจัยข้างต้นที่ได้กล่าวถึงอีกด้วย

4. ปัจจัยการค้าและกระแสเงินทุน

ในส่วนนี้ ควรแยกพิจารณา ว่าระหว่างรายได้จากการค้าระหว่างประเทศ กับกระแสเงินทุนจากต่างชาติที่เข้ามาลงทุน มีผลต่อปริมาณกระแสเงินทุนไหลเข้าออกของประเทศมากน้อยแค่ไหน และอะไรมีผลมากกว่า เพราะทิศทางของ อัตราแลกเปลี่ยนจะการเคลื่อนไหวไปตามผลกระทบนั้นมากกว่า

5. ปัจจัยการรวบรวมกิจการของธุรกิจขนาดใหญ่

เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญน้อยที่สุดในการตัดสินใจทิศทางค่าเงินในระยะยาว

มีประสิทธิภาพมากสำหรับการเคลื่อนไหวของค่าเงินในระยะสั้น เนื่องจากเมื่อมีบริษัทในประเทศหนึ่ง จะซื้อสินทรัพย์ของบริษัทในอีกประเทศหนึ่ง ก็จะมีความจำเป็นที่ต้องแลกเงินเป็นสกุลเงินนั้นเพื่อใช้ในการชำระสินทรัพย์ดังกล่าว

จากเหตุการณ์นี้จะทำให้ตลาดคาดการณ์ความผันผวนในระยะสั้นได้ว่า ค่าเงินสกุลที่เป็นที่ต้องการจะปรับตัวแข็งค่า



คำถามท้ายบท

- 1. จงบอกปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ มีอะไรบ้าง
- 2. จงบอกข้อจำกัดของทฤษฎีอำนาจซื้ออำนาจซื้อเสมอภาค
- 3. จงอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างทฤษฎีต่างๆ ภายใต้เงื่อนไขเสมอภาค
- 4. จงบอกปัจจัยที่ใช้พยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนที่มีการดัดแปลงได้
- 5. เมื่อหนึ่งปีที่แล้วอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินสกุลเชคโครนา (K) และดอลลาร์ สรอ. อยู่ที่ K30.00/\$ หลังจากนั้น เงินโครนาได้อ่อนค่าลง 15% เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์ สรอ. นอกจากนี้ ระดับราคาสินค้าในสาธารณรัฐเชคได้ปรับตัวสูงขึ้น 10% ในขณะที่ระดับราคาสินค้าในประเทศสหรัฐอเมริกายังคงเดิม

คำถามท้ายบท (ต่อ)

- ก. ให้แสดงว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในปัจจุบันควรเป็นเท่าใด
- ข. ภายใต้หลักการของทฤษฎีอำนาจซื้อเสมอภาค (Purchasing Power Parity) รวมทั้งการสมมติเพิ่มเติมว่าปีที่แล้วเศรษฐกิจอยู่ในสภาวะปกติ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในปัจจุบันควรเป็นเท่าใด
- ค. เงินสกุลเช็กโครนาตามมูลค่าที่แท้จริง (Real Term) อ่อนค่าลงหรือแข็งขึ้นเป็นจำนวนกี่เปอร์เซ็นต์เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์ สรอ.