

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญ

ตั้งแต่ประเทศไทย ได้เปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัว เมื่อ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา ค่าเงินบาทในระยะแรก เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯอ่อนค่าอย่างรุนแรง จาก 26.88 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯเป็น 54.25 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หลังจากนั้นก็เริ่มแข็งค่าสู่ระดับเฉลี่ย ไม่เกิน 40 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และทรงตัวอยู่ในระดับนี้ตลอดมา อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปี 2543 เป็นต้นมา ค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯเริ่มกลับมาอ่อนค่าอย่างเห็นได้ชัดอีกครั้งจาก 36.98 บาท ต่อดอลลาร์สหรัฐฯ เป็น 42.06 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯและหลังจากนั้น ค่าเงินบาทยังคงค่อนข้างผันผวนซึ่ง สาเหตุที่ทำให้เงินบาทผันผวน และอ่อนค่าหลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนมาเป็นแบบลอยตัวในระยะแรกนั้นน่าจะเกิดจากเหตุผลดังนี้ (มหาวิทยาลัยรังสิต, 2543)

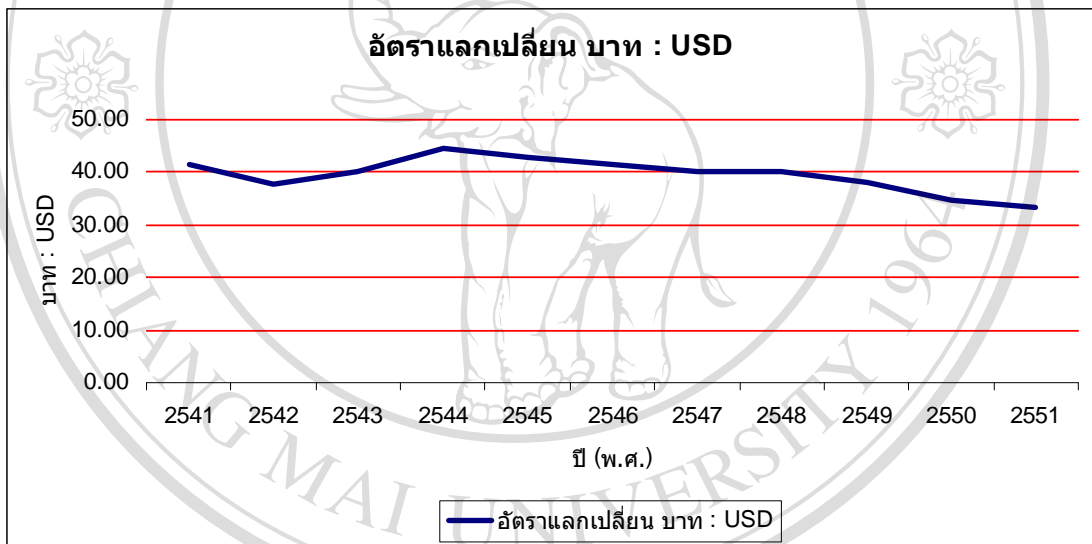
1. เงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่า เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯเติบโตอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2541 ทำให้นักลงทุนหันมาถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แทนเงินสกุลอื่น และมีการเคลื่อนย้ายเงินทุนไปหาผลตอบแทนในตลาดเงิน ตลาดทุน ในสหรัฐฯมากขึ้น สำหรับประเทศไทย มูลค่าการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของไทย ในปี 2543 นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิ 33,068 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีการซื้อดอลลาร์สหรัฐฯทั้งเพื่อเก็งกำไรและเพื่อเร่งชำระหนี้โดยคาดว่าเงินบาทมีแนวโน้มจะอ่อนค่าลงไปอีกและจากแรงกระตุ้นของส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยภายใน และต่างประเทศ

2. การอ่อนค่าของเงินบาทเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับค่าเงินของประเทศอื่นๆในภูมิภาค โดยแต่ละประเทศมีปัญหาเศรษฐกิจและการเมืองภายในของตน สำหรับประเทศไทย มีปัญหาเศรษฐกิจ และการเมืองภายในประเทศเช่นเดียวกันกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค ได้แก่ ปัญหาความล่าช้าในการปรับโครงสร้างหนี้ ความวิตกของการเกิดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รอบใหม่ ยอดหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ประกอบกับความไม่แน่นอนทางการเมืองภายหลังการเลือกตั้งปัญหาดังกล่าวทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนชาวต่างประเทศที่มีต่อไทย

ลดลง ทำให้การไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศยังคงชะลอตัว เพื่อรอทิศทางทางการเมือง และนโยบายการแก้ปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่

ซึ่งหลังจากที่มีการเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนเป็นแบบลอยตัวภายใต้การจัดการธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถดูแลควบคุมปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจได้อย่างเหมาะสมซึ่งผ่านการใช้นโยบายการเงินแต่อัตราแลกเปลี่ยนของเงินสกุลต่างๆยังคงเป็นไปตามกลไกตลาดเพียงแต่ธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงเฝ้าดูไม่ให้อัตราเงินมีความผันผวนมากเกินไป เพื่อให้เหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจปัจจุบัน

รูปที่ 1.1 แสดงอัตราแลกเปลี่ยน บาท : ดอลลาร์สหรัฐ ระหว่างปี 2541-2551



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับสถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงปี 2551 ความเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท ถูกกำหนดโดยปัจจัยหลัก หลายประการ เช่น ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ เงินสกุลหลักในภูมิภาคเอเชีย ความเชื่อมั่นต่อปัจจัยในประเทศทั้งการเมืองและพื้นฐานเศรษฐกิจไทย ฯลฯ โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ประกาศตัวเลขค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐรายไตรมาส ไตรมาสแรก (ม.ค.-มี.ค.) อยู่ที่ 32.42 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ไตรมาสที่ 2 (เม.ย.-มิ.ย.) อยู่ที่ 33.20 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และไตรมาส 3 (ก.ค.-ก.ย.) อยู่ที่ 33.89 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และในเดือนตุลาคม 2551 เฉลี่ยค่าเงินอยู่ที่ 34.43 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ระดับของค่าบาทแข็งค่าสุด ในปี 2551 อยู่ที่ 31 บาทต่อดอลลาร์

สหรัฐฯ เมื่อ 19 กุมภาพันธ์ 2551 และอ่อนค่าที่สุดที่ระดับเกือบ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯในเดือนพฤศจิกายน 2551 อย่างไรก็ตามตลอดทั้งปี ไม่ว่าเงินบาทจะเคลื่อนไหวในทิศทางที่อ่อนค่าเร็วเกินไปหรือแข็งค่าเร็วเกินไป ธปท.ได้เข้าดูแล (แทรกแซง) ค่าเงินให้มีเสถียรภาพ เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับสกุลเงินหลักในภูมิภาค เพื่อไม่ให้เสียเปรียบทางการแข่งขันกับคู่แข่ง(ฐานเศรษฐกิจ, 1-3 มค.52)

ปัจจุบันการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการเงินมีความเชื่อมโยงและใกล้ชิดกันมาก ความผันผวนที่เกิดขึ้นในประเทศใดประเทศหนึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศอื่นๆอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม หากแต่ขนาดของผลกระทบดังกล่าวอาจจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับระดับความเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจโลก และ โครงสร้างพื้นฐานทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศว่ามีความแข็งแกร่งมากน้อยเพียงใด แต่สำหรับวิกฤตสินเชื่อด้อยคุณภาพในสหรัฐฯ (Subprime Crisis) ซึ่งปัจจุบันได้ขยายวงกว้างและลุกลามจนกลายเป็น วิกฤตการเงินโลก ซึ่งวิกฤตดังกล่าวได้ส่งผลให้สถาบันการเงินและวณิชยกรรมขนาดใหญ่หลายรายทั้งในสหรัฐอเมริกาและยุโรป ต้องล้มละลายลง ขณะที่อีกหลายแห่งต้องประสบกับปัญหาขาดสภาพคล่องอย่างรุนแรง และต้องมีการตัดหนี้ย่างต่อเนื่อง วิกฤตการณ์ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อระบบการเงินไทยไม่รุนแรงนักเนื่องจากสถาบันการเงินไทยมีฐานะทางการเงินที่เข้มแข็ง รวมทั้งมีธุรกรรมกับสถาบันการเงินที่ประสบปัญหาในต่างประเทศค่อนข้างน้อย นอกจากนี้เสถียรภาพด้านต่างประเทศของประเทศไทยก็ยังนับว่าอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งปัจจัยเหล่านี้น่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบต่างๆที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจไทยได้ระดับหนึ่ง(ธนาคารไทยพาณิชย์,งานวิจัย กลุ่มงานบริหารความเสี่ยง) ส่วนแนวโน้มค่าเงินบาทในปี 2552 น่าจะเคลื่อนไหวในทิศทางที่จะอ่อนค่าได้เนื่องจากมีปัจจัยภายนอก คือ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินสกุลหลักในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงผลจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนกลับไปยังสหรัฐอเมริกาจากผลกระทบของวิกฤตการเงิน ขณะเดียวกันปัจจัยในประเทศที่สำคัญ ซึ่งมีผลต่อค่าเงินบาท เช่น สถานการณ์การเมือง อัตราดอกเบี้ยที่เข้าสู่แนวโน้มขาลง การค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด

อย่างไรก็ดี วิกฤตที่เกิดขึ้นได้เริ่มส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจจริงของประเทศต่างๆ โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกาและยุโรปในระดับที่รุนแรงมากขึ้น เห็นได้จากตัวเลขกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งในส่วนของการผลิต การลงทุนและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่เริ่มส่งสัญญาณการชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกโดยรวมมีแนวโน้มชะลอตัวรุนแรงกว่าที่คาดไว้เดิม รวมทั้งกระทบต่อความมั่งคั่ง (Wealth Effect) ของพลเมืองโลก ซึ่งในที่สุดแล้วเราคงปฏิเสธไม่ได้ว่า วิกฤตดังกล่าวย่อมส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

ไม่ว่าจะเป็น 1) ผลกระทบต่อการส่งออก 2) ผลกระทบต่อการท่องเที่ยว และ 3) ผลกระทบต่อตลาดเงิน

ในส่วนของผลกระทบต่อตลาดเงินนั้น วิฤตครั้งนี้มีผลทำให้ตลาดการเงินในประเทศมีแนวโน้มผันผวนมากขึ้น สะท้อนได้จากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลกรวมทั้งค่าเงินบาทที่ผันผวนสูงในช่วงที่ผ่านมา จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการเงินโลกและภาวะถดถอยของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีผลให้นักลงทุนเปลี่ยนไปถือครองสินทรัพย์และตราสารหนี้ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ซึ่งมีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงต่ำ(ธนาคารไทยพาณิชย์,งานวิจัยกลุ่มงานบริหารความเสี่ยง) และทยอยขายสินทรัพย์ในรูปเงินบาท ซึ่งส่งผลให้เงินบาทมีทิศทางที่อ่อนค่าลง (เนื่องจากอุปสงค์ของเงินดอลลาร์เพิ่มขึ้น) อย่างไรก็ตาม แนวโน้มราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับลดลงค่อนข้างมากและรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมาเป็นปัจจัยบวกต่อดุลการค้าและดุลการชำระเงินของไทยในระยะต่อไปและอาจมีผลทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงไม่มากนัก ขณะเดียวกันพบว่าตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกรวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ไทยมีความผันผวนสูง โดยในช่วงที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติได้มีการขายสุทธิออกจากตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่องเพื่อนำเงินกลับไปชดเชยสภาพคล่องที่ตึงตัวในต่างประเทศประกอบกับสถานการณ์ความวุ่นวายทางการเมืองที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวลดลง นอกจากนี้ การที่นักลงทุนต่างชาติได้ส่งเงินทุนออกไปอย่างต่อเนื่อง จะส่งผลให้สภาพคล่องในระบบการเงินไทยตึงตัวมากขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือได้ว่าเป็นแหล่งระดมเงินทุนของประเทศเป็นกลไกสำคัญในการจัดสรรเงินออมในระยะยาวก่อให้เกิดความคล่องตัวในการไหลเวียนของเงินทุน ปัจจุบัน มีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและติดตามกลุ่มอยู่หลายกลุ่ม แต่ในช่วงปี 2551 ที่ผ่านมาจะพบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคจะติดอยู่ใน 10 อันดับแรกอยู่หลายหลักทรัพย์ เช่น PTT ( บริษัท ปตท. จำกัด(มหาชน) ), PTTEP ( บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ), BANPU ( บริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน) ) เป็นต้น

ตารางที่ 1.1 แสดงอันดับของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดในปี 2551

อันดับที่	หลักทรัพย์	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)
1	PTT	440,552.83
2	PTTEP	329,054.90
3	ADVANC	216,206.99
4	BBL	128,846.90
5	SCB	124,334.69
6	SCC	123,600.00
7	KBANK	105,303.45
8	DTAC	69,258.47
9	VAYU1	66,780.00
10	BANPU	58,697.54

ที่มา : หลักทรัพย์กิมเอ็ง(2552)

สำหรับผลตอบแทนในการถือหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์นอกจากจะได้ผลตอบแทนเป็นเงินปันผลหรือดอกเบี้ย(ขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน)แล้ว ผู้ลงทุนยังได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์( capital gain or capital loss ) ด้วย นอกจากนี้ส่วนต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่อ่อนค่าหรือแข็งค่าก็มีผลให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นหรือลดลงอีกทางหนึ่งด้วยเช่นกัน

ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจในเรื่องการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้สามารถนำไปใช้ในการวางแผนการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทราบถึงทิศทางการปรับตัวในระยะสั้น การปรับตัวในระยะยาว และทิศทางความสัมพันธ์ในเชิงเป็นเหตุเป็นผล

## 1.3 ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายเดือนตั้งแต่ ม.ค.2541-ธ.ค.2551 ระยะเวลาทั้งหมด 11 ปี ซึ่งจะมีตัวแปรทั้งหมด 2 ตัวแปร คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (exchange rate : exch) และราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงาน (stock price :sp) โดยหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษามีจำนวนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ ซึ่งเลือกจากหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรก ในปี 2551 ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ที่เริ่มเปิดทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ.2541 ดังนี้

1. PTTEP : บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน)
2. BANPU : บริษัท บ้านปู จำกัด(มหาชน)
3. BCP : บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน)
4. EGCO : บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน)
5. EASTW : บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด(มหาชน)

## 1.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้จะนำข้อมูลทุติยภูมิมาจากธนาคารแห่งประเทศไทยและจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ.และราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

## 1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

- 1) ทราบถึงทิศทางการปรับตัวในระยะสั้น การปรับตัวในระยะยาว และทิศทางความสัมพันธ์ในเชิงเป็นเหตุเป็นผลระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์
- 2) สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษามาใช้ในการวางแผนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## 1.6 นิยามศัพท์

**ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand : SET )** หมายถึง หน่วยงานของรัฐบาลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ได้เปิดทำการซื้อขายอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน 2518

**ดุลการชำระเงิน (Balance of Payment)** หมายถึง ผลสรุปของการทำธุรกรรม (Economic Transactions) ระหว่างผู้มีถิ่นฐานในประเทศ (Residents) กับผู้มีถิ่นฐานในต่างประเทศ (Nonresidents) ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง ประกอบไปด้วย บัญชีเดินสะพัด บัญชีทุน และบัญชีทุนสำรองระหว่างประเทศ

**บัญชีเดินสะพัด (Current Account)** หมายถึง ผลรวมสุทธิของดุลการค้า ดุลบริการบริจาด และเงินโอน เป็นส่วนหนึ่งของดุลการชำระเงิน

**ดุลการค้า (Trade Balance)** หมายถึง ผลต่างสุทธิระหว่างสินค้าออกกับสินค้าเข้าที่เก็บรวบรวมจากใบขนสินค้าโดยกรมศุลกากร ซึ่งแสดงถึงปริมาณและมูลค่าสินค้าที่มีการนำเข้าและส่งออกนอกราชอาณาจักร

**ดุลบริการ (Service Account)** หมายถึง ผลต่างสุทธิที่แสดงถึงการค้าระหว่างประเทศในด้านบริการ ประกอบด้วย ค่าขนส่ง ค่าระวาง ค่าประกันภัย ค่าใช้จ่ายด้านการท่องเที่ยว ค่าบริการทางธุรกิจและการเงิน รวมถึงค่าลิขสิทธิ์ เป็นต้น เป็นส่วนหนึ่งของดุลบัญชีเดินสะพัด

**เงินโอนและบริจาด (Current Transfers)** หมายถึง เงินบริจาดหรือเงินช่วยเหลือต่างๆ ที่ผู้มีถิ่นฐานในประเทศได้รับหรือโอนให้ผู้มีถิ่นฐานในต่างประเทศ ซึ่งเป็นธุรกรรมที่ก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสิทธิความเป็นเจ้าของในทรัพย์สินที่แท้จริงหรือทางการเงิน เป็นส่วนหนึ่งของดุลบัญชีเดินสะพัด

**บัญชีเงินทุน (Capital Account / Finance Account)** หมายถึง ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์และหนี้สินระหว่างผู้มีถิ่นฐานในประเทศ กับผู้มีถิ่นฐานในต่างประเทศ โดยสินทรัพย์จะแสดงถึงสิทธิในการเรียกร้อง ขณะที่หนี้สินจะแสดงถึงภาระที่จะถูกเรียกร้อง ประกอบด้วยบัญชีทุน (Capital Account) และบัญชีการเงิน (Financial Account)

**เงินสำรองระหว่างประเทศ (Reserves Assets)** หมายถึง สินทรัพย์ต่างประเทศที่ถือครองหรือควบคุมโดยธนาคารกลางและสามารถนำมาใช้ประโยชน์ทันทีที่จำเป็น เช่น การชดเชยการขาดดุลการชำระเงินหรือใช้เป็นเครื่องมือหนึ่งในการดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเงินสำรองระหว่างประเทศ ประกอบด้วย ทองคำ สิทธิพิเศษถอนเงิน (Special Drawing Rights : SDR) สินทรัพย์ส่งสมทบกองทุนการเงินระหว่างประเทศ และสินทรัพย์ในรูปเงินตราต่างประเทศ

**ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price)** หมายถึง เครื่องกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์ในการแลกเปลี่ยนซื้อขาย จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ซื้อเต็มใจจะจ่ายในราคาหนึ่งและผู้ขายพอใจที่จะขายในราคาเดียวกัน

**อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)** หมายถึง จำนวนของเงินตราสกุลหนึ่งที่จะต้องถูกจ่ายไปหรือเสียไป เพื่อแลกกับ 1 หน่วยของเงินตราอีกสกุลหนึ่ง หรือ ราคาของเงินตราต่างประเทศ หรือ ราคาของเงินตราต่างประเทศที่คิดอยู่ในหน่วยของเงินตราอีกประเทศหนึ่ง เช่น เงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐ เท่ากับ 30 บาท

**ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว (Floating Rate)** หมายถึง ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ปล่อยให้การซื้อขายเงินตราต่างประเทศเป็นไปอย่างเสรี

**ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float)** หมายถึง อัตราแลกเปลี่ยนที่มีกลไกการปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานเงินตราระหว่างประเทศเช่นเดียวกับระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวเสรี แต่มีการแทรกแซงระดับอัตราแลกเปลี่ยนโดยธนาคารกลางหรือรพท. ในการกำกับดูแลระดับอัตราแลกเปลี่ยนให้มีเสถียรภาพเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจ เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ประเทศไทยใช้ในปัจจุบัน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่  
Copyright© by Chiang Mai University  
All rights reserved