

## บทที่ 1

### บทนำ

การพัฒนาเทคโนโลยีด้านการสื่อสาร และสารสนเทศที่ก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว นั้น ส่งผลให้เศรษฐกิจ สังคม การค้า การลงทุนระหว่างประเทศ รวมถึงตลาดเงิน และตลาดทุนมีความใกล้ชิด และส่งผลกระทบต่อกันมากขึ้น ซึ่งหากจะกล่าวเฉพาะด้านตลาดเงินแล้ว ผลกระทบที่สำคัญประการหนึ่งที่ผู้ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมระหว่างประเทศได้แก่รัฐบาล ธนาคารกลาง ธนาคารพาณิชย์ สถาบันการเงิน ผู้ที่ทำการค้าระหว่างประเทศ นักลงทุน ตลอดจนนักค้าเงินต้องเผชิญก็คือ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

เนื่องจากการเกิดวิกฤตการณ์ในระบบการเงินระหว่างประเทศอย่างรุนแรงในช่วงต้นทศวรรษที่ 1970 ทำให้กลุ่มประเทศอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ของโลกหันมาเริ่มใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวกันอย่างแพร่หลาย<sup>1</sup> ทำให้ค่าของเงินในระบบลอยตัวมีการปรับตัวเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลาซึ่งส่งผลกระทบต่อประเทศไทย ทำให้ต้องมีการเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยนจากเดิมที่เคยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่อ้างอิงกับระบบตะกร้าเงิน (Basket of Currencies) ซึ่งเป็นระบบที่ผูกค่าเงินบาทไว้กับกลุ่มเงินตราของประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทย แต่จากการที่สถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศเริ่มมีปัญหาด้านเสถียรภาพตั้งแต่ต้นปี 2540 ประกอบกับการที่อัตราเงินเฟ้อ และการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งเกิดมีการเก็งกำไรในค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่อง และมีความรุนแรงอย่างมากในเดือนพฤษภาคม 2540 ทำให้กระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทยตัดสินใจประกาศเปลี่ยนแปลงนโยบายการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน มาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการ (Managed Float System) ในวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 โดยที่อัตราแลกเปลี่ยนจะถูกกำหนดโดยกลไกตลาดซึ่งขึ้นอยู่กับอุปสงค์ และอุปทานของเงินตราต่างประเทศเป็นสำคัญ ทำให้การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนสอดคล้องกับสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจการเงินของโลกที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว ตลอดจนเพื่อรองรับระบบเศรษฐกิจที่มีความสลับซับซ้อน และเชื่อมโยงกับนานาประเทศมากขึ้นจากการเปิดเสรีทางการค้า การลงทุน และการเงิน

<sup>1</sup> ฐาปนา อินันไพศาล, *การเงินระหว่างประเทศ* (กรุงเทพฯ : ธีระฟิล์มและไซเทค, 2542), หน้า 3-9.

ผลจากการประกาศเปลี่ยนแปลงนโยบายการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวทำให้ค่าเงินบาทมีความผันผวนมากขึ้นอีก ทั้งนี้เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนระบบลอยตัวสามารถเคลื่อนไหวขึ้นลงได้ตามภาวะการณ์ในตลาดเงิน และตลาดเงินตราต่างประเทศได้อย่างคล่องตัวกว่า<sup>2</sup>

ส่วนด้านอัตราดอกเบี้ยนั้นจากการที่ประเทศต่างๆทั่วโลกต่างก็ดำเนินนโยบายการเปิดเสรีด้านการเงิน<sup>3</sup> ก็ทำให้อัตราดอกเบี้ยทั่วโลกมีการเปลี่ยนแปลง และผันผวนมาก การเปิดเสรีด้านการเงินเป็นผลมาจากการที่ประเทศกำลังพัฒนาต่างๆต้องการปัจจัยด้านเงินทุนเป็นจำนวนมาก เพื่อที่จะพัฒนาประเทศไปสู่ประเทศอุตสาหกรรมใหม่ แต่เนื่องจากปริมาณการออมในประเทศไม่เพียงพอต่อความต้องการในการลงทุน จึงจำเป็นต้องอาศัยเงินทุนจากต่างประเทศ ทำให้ประเทศเหล่านี้พยายามดำเนินนโยบายส่งเสริมให้เกิดแรงจูงใจแก่นักลงทุนจากต่างประเทศนำเงินเข้ามาลงทุนในประเทศ และพยายามลดอุปสรรคของผู้ประกอบการในประเทศในการกู้ยืมเงินลงทุนจากต่างประเทศมาลงทุน

ในกรณีของประเทศไทยก็เช่นเดียวกัน การขยายตัวอย่างรวดเร็วของเศรษฐกิจไทยในช่วงปี พ.ศ. 2531-2540 มีอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยประมาณ 7.9% และมีปริมาณการค้าระหว่างประเทศต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมสูงถึงประมาณ 70%<sup>3</sup> จากการขยายตัวดังกล่าวทำให้ภาคเศรษฐกิจไทยจำเป็นต้องหาปัจจัยด้านเงินทุนเพื่อเพิ่มการลงทุนอย่างต่อเนื่อง แต่เนื่องจากปริมาณการออมในประเทศไม่เพียงพอ ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวมเป็นไปได้อย่างจำกัด อีกทั้งการเจรจาการเปิดเสรีด้านการค้า และศุลกากร (GATT) และการเปิดเสรีด้านการค้า และการบริการ (GATS) ก็เป็นแรงกดดันจากภายนอกประเทศที่ทำให้ประเทศไทยต้องดำเนินนโยบายการเปิดเสรีด้านการเงิน โดยในส่วนของการณ์ผ่อนคลายด้านอัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการผ่อนคลายด้านการเงินนั้น รัฐบาลได้ปล่อยให้อัตราดอกเบี้ยทุกประเภทลอยตัวเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2535<sup>4</sup> ทั้งนี้เพื่อให้

<sup>2</sup> การเปิดเสรีทางการเงิน (Financial Liberalization) หมายถึงการที่รัฐบาลลดบทบาทในการแทรกแซงกลไกการดำเนินงานของตลาดการเงิน โดยปล่อยให้กลไกของตลาดทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมทั้งปล่อยให้ความสัมพันธ์ระหว่างตลาดการเงินภายในประเทศ และตลาดการเงินในต่างประเทศมีความเชื่อมโยงกันตามกลไกตลาด

<sup>3</sup> รุ่งสรรค์ หทัยเสรี, “ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัววิถีใหม่ของระบบการเงิน และนัยต่อธุรกิจไทย”, *จุฬาลงกรณ์ปริทัศน์*, 9, 36 (ก.ค.-ก.ย.): 50

<sup>4</sup> ธนาคารแห่งประเทศไทย, *รายงานเศรษฐกิจรายเดือน*. มกราคม 2541 หน้า 82-83

<sup>5</sup> เอกสารทางวิชาการ, “ระบบการเงิน และการดำเนินนโยบายทางการเงินในประเทศไทย”, หน่วยพัฒนาระบบการเงิน ฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2537 หน้า 56-61

อัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้น เป็นผลทำให้อัตราดอกเบี้ยในประเทศสามารถปรับเปลี่ยนได้ตลอดเวลา ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนี้เป็นตัวแปรที่นักเศรษฐศาสตร์เชื่อว่าจะมีความสัมพันธ์กับอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด ดังปรากฏงานศึกษาเชิงประจักษ์มากมายที่พยายามวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสอง<sup>5</sup>

ดังนั้น การศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และ ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินภายใต้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการ จะช่วยให้ผู้ที่มีธุรกรรมเกี่ยวกับการรับ และชำระเงินตราต่างประเทศ ได้ทราบถึงความสัมพันธ์ และระดับความมีอิทธิพลของส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน ที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน อันจะทำให้สามารถทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และพิจารณาเลือกวิธีการป้องกันความเสี่ยงให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น ซึ่งจำเป็นมากสำหรับการดำเนินธุรกิจระหว่างประเทศในปัจจุบัน

#### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการ และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในตลาดปริวรรตเงินตรา

#### ขอบเขตและวิธีการศึกษา

##### 1. ขอบเขตการศึกษา

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และ ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน โดยศึกษาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2542 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2542 ซึ่งจะทำให้การพิจารณาข้อมูลอนุกรมเวลารายวัน ทั้งนี้เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่มีการเปลี่ยนระบบอัตราแลกเปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการมาสักระยะหนึ่งซึ่งทำให้ค่าเงินบาทค่อนข้างจะมีเสถียรภาพ

<sup>5</sup>รักชนก นุชพงษ์, ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง, วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540 หน้า (1)

2. ทำการศึกษาอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทกับเงินสกุลหลักที่มีการซื้อขายกันมากที่สุด 5 อันดับแรกในประเทศไทย ได้แก่ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ, เงินเยนญี่ปุ่น, เงินปอนด์อังกฤษ, เงินดอยช์มาร์คเยอรมัน และเงินดอลลาร์สิงคโปร์<sup>6</sup>
3. อัตราแลกเปลี่ยนที่ทำการศึกษาใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างราคาซื้อ และราคาขายทางตัวเงิน ที่ประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทย อัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ศึกษาจะใช้ราคาโดยทางอ้อม (Indirect Quotation) คือ ราคาของเงินตราต่างประเทศเทียบกับ 1 หน่วยของเงินบาท
4. อัตราดอกเบี้ยที่ทำการศึกษาใช้อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Interest Rate) โดยในกรณีของประเทศไทย, ญี่ปุ่น, อังกฤษ, เยอรมัน และสิงคโปร์ ใช้อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน (Overnight Interbank Rate) ที่ประกาศโดยธนาคารกลางของแต่ละประเทศ ส่วนในกรณีของประเทศสหรัฐอเมริกาใช้ Federal Fund Rate เนื่องจากเป็นอัตราดอกเบี้ยที่มีลักษณะเดียวกันกับอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน แต่มีชื่อเรียกต่างกัน เหตุผลที่ใช้อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเนื่องจากเป็นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่จะสะท้อนระดับอุปสงค์ และอุปทานของเงินทุนได้ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยระยะยาว<sup>7</sup>

## 2. วิธีการศึกษา

### 1. ข้อมูล และแหล่งข้อมูล

แหล่งข้อมูลที่ใช้เป็นแหล่งข้อมูลทุติยภูมิซึ่งรวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ระบบข้อมูล Data Stream จากห้องปฏิบัติการทางการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

[www.bot.or.th](http://www.bot.or.th)

[www.boj.or.jp](http://www.boj.or.jp)

[www.bankofengland.co.uk](http://www.bankofengland.co.uk)

[www.bundesbank.de](http://www.bundesbank.de)

ฯลฯ

<sup>6</sup>ธนาคารแห่งประเทศไทย, รายงานเศรษฐกิจรายเดือน. กันยายน 2542, หน้า 12-13.

<sup>7</sup>สมชาย ไตรรัตน์ภิรมย์, โครงสร้าง ความสัมพันธ์ และปัจจัยกำหนดอัตราดอกเบี้ยในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย, วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2529 หน้า (2)

## 2. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Approach) โดยการใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS for Windows ทำการทดสอบความมีอิทธิพลของส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินระหว่าง 2 ประเทศที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนของทั้ง 2 ประเทศดังกล่าว ด้วยวิธีการประมาณค่าแบบกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square –OLS) ซึ่งจะพิจารณาจากค่าทางสถิติ 3 ประการได้แก่

1. ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Coefficient of Determination : $R^2$ ) คือค่าที่บอกถึงระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม ค่า  $R^2$  มีค่าอยู่ระหว่าง (-1) ถึง 1 หากค่า  $R^2$  มีค่าเข้าใกล้ (-1) หรือ 1 แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันมาก
2. ค่า Significance ที่คำนวณได้ คือค่าที่ใช้เปรียบเทียบกับค่า Significance ที่กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติ เพื่อบอกให้ทราบถึงการยอมรับ หรือปฏิเสธสมมติฐาน  $H_0$  และ  $H_1$  หากค่า Significance ที่คำนวณได้มีค่ามากกว่าค่า Significance ที่กำหนด ก็แสดงว่าจะยอมรับสมมติฐาน  $H_0$  และปฏิเสธสมมติฐาน  $H_1$
3. ค่า t-Statistic ที่คำนวณได้ คือค่าที่ใช้เปรียบเทียบกับค่า t-Statistic ที่เปิดจากตารางสถิติ เพื่อบอกให้ทราบถึงการยอมรับ หรือปฏิเสธสมมติฐาน  $H_0$  และ  $H_1$  หากค่า t-Statistic ที่คำนวณได้ มีค่าน้อยกว่าค่า t-Statistic ที่เปิดจากตารางสถิติ ก็แสดงว่า

## 3. แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในตลาดเงินนั้น Irvin Fisher นักเศรษฐศาสตร์แห่งมหาวิทยาลัยเยล (Yale University) ชาวสหรัฐอเมริกาได้คิดขึ้น ซึ่งรู้จักกันในนามของทฤษฎีอินเตอร์เนชันแนลฟิชเชอร์เอฟเฟคต์ (International Fisher Effect) หรือเรียกอีกชื่อหนึ่งว่าฟิชเชอร์โอเพ่น (Fisher-Open) ซึ่งกล่าวไว้ว่า “การเปลี่ยนแปลง

แปลงของอัตราแลกเปลี่ยนทันทีของสองประเทศจะเท่ากับส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างสองประเทศ แต่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม<sup>8</sup> ภายใต้เงื่อนไขที่ว่า

1. ตลาดทุนต้องสามารถเคลื่อนย้ายเงินทุนทั้งเข้า และออกได้อย่างเสรี
2. การลงทุนในตลาดทุนสามารถทดแทนกันได้อย่างสมบูรณ์
3. การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารแก่ผู้ลงทุนในตลาดต้องเป็นไปอย่างสมบูรณ์ และเท่าเทียมกัน

แสดงได้โดยสมการ

$$\frac{S_2 - S_1}{S_1} = \frac{i^h - i^f}{1 + i^f}$$

$S_1$  คือ อัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ จุดเริ่มต้นของช่วงเวลา

$S_2$  คือ อัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ จุดสิ้นสุดของช่วงเวลา

$i^h$  คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของประเทศตนเอง

$i^f$  คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของต่างประเทศ

ในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยน และผลต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน จะนำทฤษฎีอินเตอร์เนชันแนลพาร์พิตีทอเฟลคดังกล่าวมาเป็นพื้นฐานของแบบจำลอง โดยใช้สมการ

$$\Delta Ex = \beta_0 + \beta_1 \Delta I + \varepsilon$$

โดยที่  $\Delta Ex$  คืออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ณ เวลา หนึ่งเทียบกับเวลาก่อนหน้า

$\beta_0$  คือ ค่าคงที่

$\beta_1$  คือ สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Coefficient)

$\Delta I$  คืออัตราส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในประเทศเทียบกับอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ

$\varepsilon$  คือ ความคลาดเคลื่อนอย่างสุ่ม (Random Walk)

<sup>8</sup> David K. Eiteman, Arthur I. Stonehill and Michael H. Moffett. *Multinational Business Finance*. (7<sup>th</sup> ed., Addison-Wesley Publishing, 1994), p.118 and 145.

ตัวแปรตาม (Dependent Variable) คือ  $\Delta Ex$  หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ เวลาหนึ่ง เทียบกับเวลาก่อนหน้า

$$\Delta Ex = \ln(S_2) - \ln(S_1)$$

$S_1$  คือ อัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ จุดเริ่มต้นของช่วงเวลา

$S_2$  คือ อัตราแลกเปลี่ยนทันที ณ จุดสิ้นสุดของช่วงเวลา

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) คือ  $\Delta I$  หมายถึง อัตราส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในประเทศเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินในต่างประเทศ สำหรับการค้นคว้าอิสระนี้ ใช้อัตราดอกเบี้ยผู้ยืมระหว่างธนาคารประเภทข้ามคืน

$$\Delta I = \ln(1 + i^h) - \ln(1 + i^f)$$

$i^h$  คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของประเทศตนเอง

$i^f$  คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของต่างประเทศ

ซึ่งจะทดสอบหาระดับความมีอิทธิพล และระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสอง ในแต่ละอัตราแลกเปลี่ยน ได้แก่ บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ บาทต่อหนึ่งร้อยเยนญี่ปุ่น บาทต่อปอนด์อังกฤษ บาทต่อดอยช์มาร์คเยอรมัน และบาทต่อดอลลาร์สิงคโปร์ และกำหนดสมมติฐานดังนี้

$H_0$  = ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินไม่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนทันที

$H_1$  = ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินมีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนทันที

หรือ

$H_0: \beta_1$  เท่ากับ 0

$H_1: \beta_1$  ไม่เท่ากับ 0

โดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ( $\alpha = 0.05$ )

## นิยามศัพท์

**ตลาดปริวรรตเงินตรา (Exchange Rate Market)** คือ ตลาดที่มีการซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศ ไม่มีสถานที่ทำการที่เป็นศูนย์กลางเพื่อเสนอคำสั่งซื้อ-ขายรวม แต่เป็นเพียงการตกลงซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศระหว่างคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายโดยการติดต่อผ่านทางสื่อโทรคมนาคมต่างๆ เช่น โทรศัพท์ และทางคอมพิวเตอร์ เป็นต้น

**อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate)** คือ ราคาของเงินตราสกุลหนึ่งเมื่ออยู่ในรูปของเงินตราอีกสกุลหนึ่ง เป็นราคาเปรียบเทียบของเงินตราสองสกุลซึ่งถูกกำหนดขึ้นโดยอุปสงค์ และอุปทานของเงินตราสองสกุลนั้น

**อัตราแลกเปลี่ยนทันที (Spot Rate)** คือ อัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนดไว้สำหรับการซื้อ-ขายเงินตราต่างประเทศที่มีการส่งมอบเงินตราทันที หรือไม่เกิน 2 วันทำการ (Business Day)

**ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว (Free or Clean Float Exchange Rate System)** คือ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ถูกกำหนดโดยกลไกตลาดซึ่งขึ้นอยู่กับอุปสงค์ และอุปทานของเงินตราต่างประเทศเป็นสำคัญ

**ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการ (Managed or Dirty Float Exchange Rate System)** คือ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ขึ้นอยู่กับอุปสงค์ และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ แต่จะมีธนาคารกลางเข้าไปแทรกแซงบ้างเป็นครั้งคราว เพื่อให้อัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในระดับที่เหมาะสม

**อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงิน (Nominal Interest Rate)** คือ อัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นจริงในระบบการเงินซึ่งเป็นค่าตอบแทนของการแลกเปลี่ยนสินค้าในปัจจุบันกับสินค้าในอนาคต ซึ่งกำหนดเป็นร้อยละของเงินต้นในรูปตัวเงิน

**อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate)** คือ อัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินหักลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ

## ประโยชน์ที่ได้รับ

1. ทำให้ทราบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนในระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบการจัดการ และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยที่เป็นตัวเงินของเงินบาทเมื่อเปรียบเทียบกับเงินสกุลหลัก 5 สกุล

2. ใช้เป็นข้อมูลช่วยในการวิเคราะห์ วางแผน บริหาร และกำหนดแนวทางการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น