ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ชื่อผู้เขียน นางสาวชื่นจิต ชินวงศ์

วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ อาจารย์ ดร.สังคม สุวรรณรัตน์ ประธานกรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วสันต์ ศิริพูล กรรมการ
อาจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ศรีบุญจิตต์ กรรมการ

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์หลัก 2 ประการคือ 1) เพื่อหาค่าสัดส่วนที่เหมาะสมของเงินสำรองระหว่างประเทศของไทย โดยการประยุกต์ใช้ Markowitz portfolio model ในการจัดสร้างตะกร้าเงิน 2) เพื่อหาน้ำหนักของเงินตราต่างประเทศแต่ละสกุลในตะกร้าเงิน ซึ่งใช้ในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของเงินบาทไทย โดยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยในการคำนวณหาค่า และค่าสัดส่วนของเงินสกุลต่าง ๆ ที่คำนวณได้ สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาโดยใช้ข้อมูลรายสัปดาห์สำหรับช่วงระยะเวลาตั้งแต่เดือน มกราคม พ.ศ. 2535 ถึง มีนาคม พ.ศ. 2538

ผลการศึกษาที่ได้จากการประยุกต์ใช้ Markowitz portfolio model ในการหาค่าสัดส่วนที่เหมาะสมของเงินสำรองระหว่างประเทศ พบว่าในกรณีที่ให้เงินบาทเป็นฐานในการเทียบค่านั้น ตะกร้าเงินประกอบไปด้วยเงิน 3 สกุลคือ ดอลลาร์สหรัฐฯ เยนญี่ปุ่น และปอนด์สเตอร์ลิง โดยที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเงินที่มีค่าสัดส่วนมากที่สุด รองลงมาได้แก่ เงินเยนญี่ปุ่น และปอนด์สเตอร์ลิง คือ มีค่าสัดส่วนเท่ากับ 81.29 % 14.20 % และ 4.51 % ตามลำดับ

อีกกรณีหนึ่งคือ กรณีที่ให้เงินสวิสฟรังซ์เป็นฐานในการเทียบค่านั้น ผลการศึกษาพบว่าตะกร้าเงินประกอบไปด้วยเงิน 3 สกุลคือ เยนญี่ปุ่น มาร์คเยอรมัน และปอนด์สเตอร์ลิง โดยที่น้ำหนักของเงินเยนจะมีค่าน้อยเมื่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตะกร้าเงินมีค่าน้อย แต่

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved

จะมีน้ำหนักมากขึ้นเมื่อค่าอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าสัดส่วนของเงินมาร์คเยอรมันจะมีการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงไปในทิศตรงกันข้ามกับเงินเยน ส่วนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ นั้นปรากฏว่าไม่มีน้ำหนักเข้ามาในตะกร้าเงิน ซึ่งเป็นประเด็นปัญหาที่น่าจะมีการศึกษาในครั้งต่อไปเพื่อหาสาเหตุของการที่ไม่มีน้ำหนักของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เข้ามาในตะกร้าเงินสำหรับกรณีที่ใช้เงินสวิสฟรังซ์เป็นฐานในการเทียบค่านี้

นอกจากนี้ ผลการศึกษาในทุกกรณีพบว่าไม่มีการถือทองคำและ SDR เลย ในขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยถือทองคำเป็นส่วนหนึ่งของเงินสำรองฯ ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงทางการเมือง ส่วน SDR นั้นธนาคารแห่งประเทศไทยถือเป็นเงินสำรองฯ เพราะได้รับการจัดสรรจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศเพื่อใช้รักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาท

สำหรับการศึกษาเพื่อหาน้ำหนักของเงินตราต่างประเทศสกุลต่าง ๆ ที่ใช้ในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคำนวณได้ด้วยวิธีวิเคราะห์การถดถอยนั้น ผลปรากฏว่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเงินสกุลที่มีความสำคัญมากที่สุดในตะกร้าเงินบาท คือมีดอลลาร์สหรัฐฯ อยู่ถึง 78.38 % รองลงมาคือเยนญี่ปุ่น 11.21 % มาร์คเยอรมัน 4.91 % ดอลลาร์สิงคโปร์ 3.60 % และปอนด์สเตอร์ลิง 1.90 %

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

Thesis Title	Foreign Exchange Risk Management	
Author	Miss. Chuenchit Chinnawong	
Thesis for	Master of Economics	
Examining Committee	Lecturer Dr. Sangkom Suwannarat	Chairman
	Assistant Prof. Vasant Siripool	Member
	Lecturer Dr. Songsak Sriboonchitta	Member

Abstract

Two main objectives of this study are : (1) to find the appropriate weights of currencies in the International Reserve of Thailand by applying the Markowitz portfolio model for constructing currency cocktails, (2) to find the weight of each currency in the Thai baht currency basket that was used for computing the foreign exchange rate. The computed weights can be used as a financial instrument for the management of foreign exchange risk. The data used for this study were weekly data for the period from January 1992 until March 1995.

By the application of the Markowitz portfolio model for selecting and determining the allocation of currencies in the International Reserve of Thailand, the study results showed that in the case of using the baht as the numeraire currency the basket of currencies consisted of three currencies that were the U.S. dollar, Japanese yen and the British pound. The U.S. dollar had the highest weight, next was the Japanese yen and the lowest was the British pound. Their weights were 81.29 % 14.20 % and 4.51 % respectively.

Another case was the case that used the Swiss france as the numeraire currency. The study results showed that the currency basket consisted of three currencies that were the Japanese yen, Deutsche Mark and the British pound. The weight of the Japanese yen was low when the rate of return and risk of the cocktail were low but when the return and risk

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

were high the weight of the yen was also high. On the other hand, the weight of the Deutsche mark was moving in the opposite direction of the yen. But for the U.S. dollar, it was peculiar in that there was no weight of this currency coming in the cocktail, and thus there should be some further study to find the explanation for this kind of outcome.

Besides these the study results indicated that there was no weight of gold and SDRs in the baskets of currencies but Bank of Thailand reserves gold because of political risk, and holds the SDR because it was distributed to the Bank from International Monetary Fund.

For the weights of various currencies in the Thai basket of currencies, by regression analysis, the study results showed that the U.S. dollar was the most important currency, which was 78.38 % of the basket, with the Japanese yen 11.21 %, Deutsche mark 4.91 %, Singapore dollar 3.60 % and the British pound 1.90 %.

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved