

การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน

ประมณฑ์ เนรมิตมานสุข

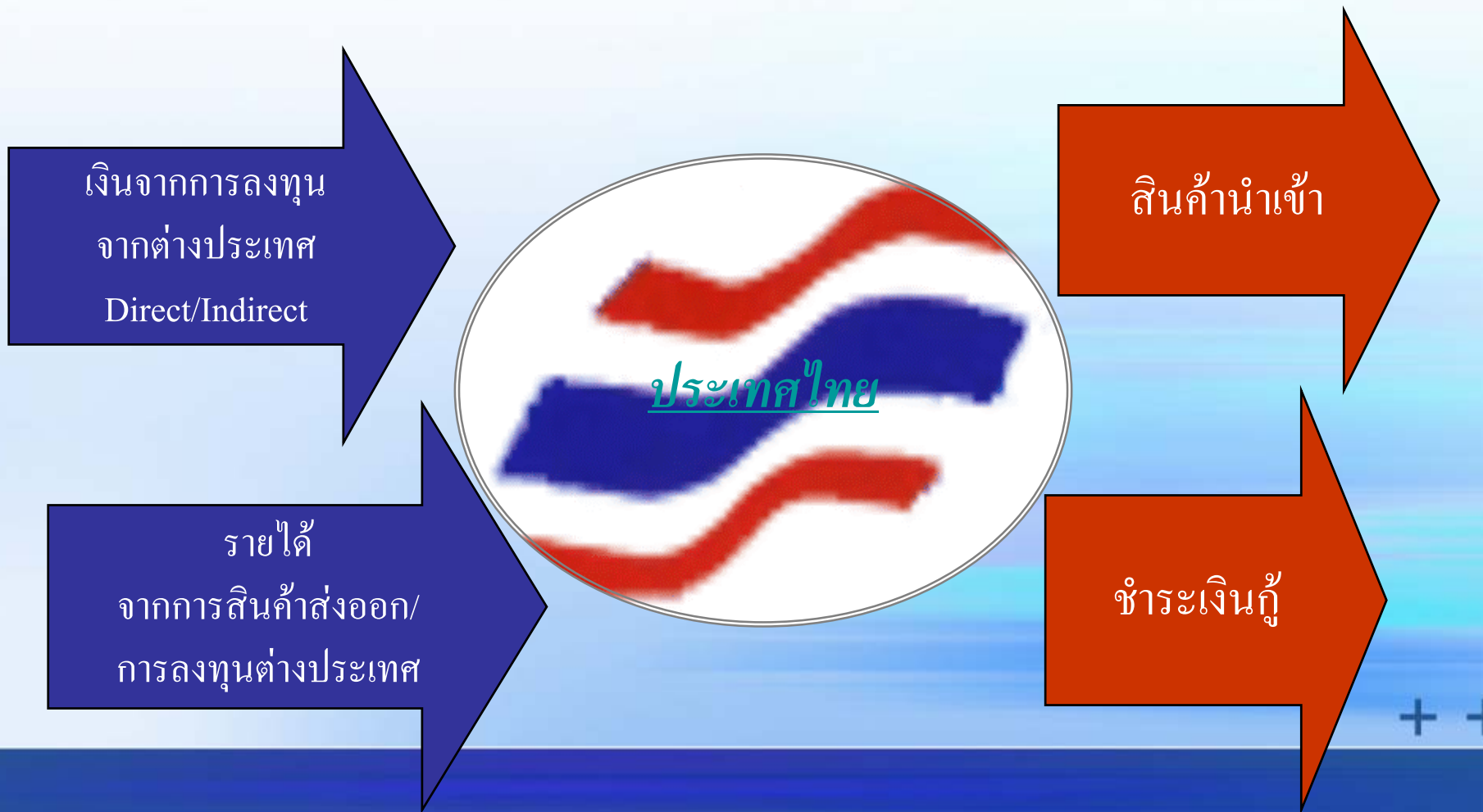
ผู้จัดการส่วนรัฐกิจสัมพันธ์

ฝ่ายกลยุทธ์และรัฐกิจสัมพันธ์

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย



แผนภูมิแสดงดุลการชำระเงิน



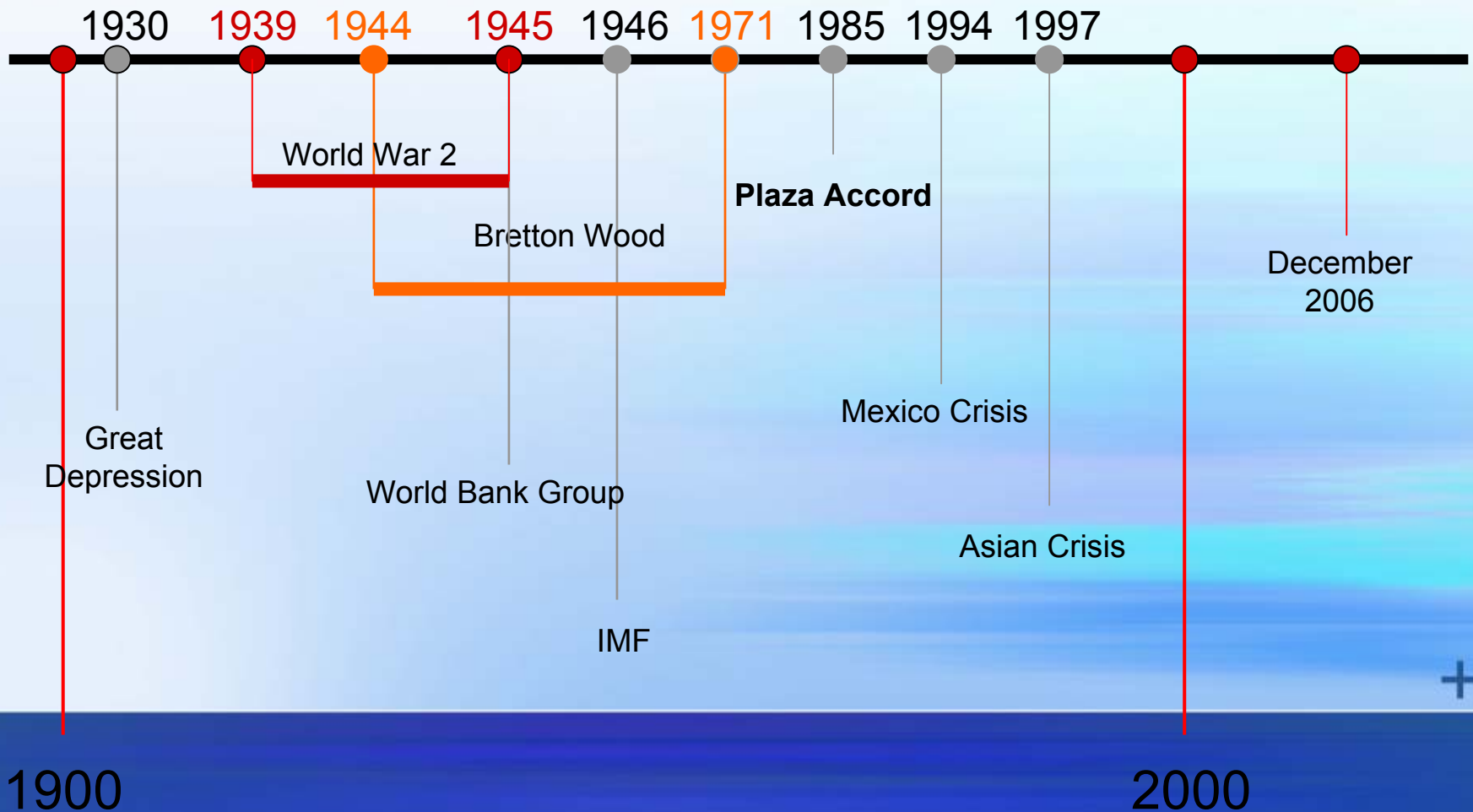


The Mount Washington Hotel



Plaza Hotel, New York

ประวัติศาสตร์



ระบบอัตราแลกเปลี่ยนชนิดต่างๆ

- อัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวอย่างเสรี
- ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ
- ระบบตะกร้าเงิน (2527-2540)

ระบบตะกร้าเงิน (Basket pegged)

- คือระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่เงินตราของประเทศอิงกับเงินตราของประเทศคู่ค้า เช่น ดอลลาร์สหรัฐฯ ปอนด์ ยูโร เยน ฯลฯ
- แบ่งเป็น 2 แบบ
 1. ระบบตะกร้าที่อิงเงินหลายๆสกุล คือการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการคำนวณถ่วงน้ำหนักกับเงินสกุลการค้าระหว่างประเทศปกติ 5 สกุลเงินหลัก (2527-2540)
 2. ระบบตะกร้าที่อิงเงินสกุลเดียว ปกติจะเลือกสกุลเงินที่ประเทศตนเองมีปริมาณการค้าขายด้วยเป็นอันดับหนึ่ง เช่น ประเทศไทย เลือกอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทอิงกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ

ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float)

- เป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนที่ประเทศไทยใช้ในปัจจุบัน คือ อัตราแลกเปลี่ยนจะมีการปรับตัวตามการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์และอุปทานเงินตราระหว่างประเทศ เช่นเดียวกับระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวเสรี
- แต่มีการแทรกแซงระดับอัตราแลกเปลี่ยนโดยธนาคารกลาง (ธปท.) ในการกำกับดูแลระดับอัตราแลกเปลี่ยนให้มีเสถียรภาพเหมาะสมกับสถานะเศรษฐกิจ
- ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบนี้เหมาะสมที่จะใช้แก้ไขปัญหาการขาดดุลการชำระเงินระหว่างประเทศ แต่มีข้อจำกัด ธนาคารกลางต้องมีการสะสมเงินทุนสำรองระหว่างประเทศเป็นจำนวนมาก



ระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวเสรี

- เปลี่ยนแปลงตามอุปสงค์และอุปทานของเงินตราต่างประเทศ ราคาอัตราแลกเปลี่ยนจะขึ้นลงและปรับตัวเข้าสู่ภาวะสมดุลเมื่ออุปสงค์และอุปทานเงินตราต่างประเทศสมดุล ณ จุดดุลภาพ เช่นเดียวกับการทำงานของระบบตลาด
- ธนาคารกลางจึงไม่จำเป็นต้องรับภาระในการรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยน และไม่ต้องเก็บเงินทุนสำรองระหว่างประเทศไว้เป็นจำนวนมาก เนื่องจากดุลการชำระเงินระหว่างประเทศจะปรับตัวโดยอัตโนมัติตลอดเวลา เหมาะสมกับประเทศพัฒนาแล้วเพราะมีตลาดการเงินที่สมบูรณ์ เช่น อเมริกา ยุโรป ญี่ปุ่น ฯลฯ

ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน

- ก่อให้เกิด กำไรขาดทุน ในธุรกิจ
- ธุรกิจขาดทุน ผลเสียทางเศรษฐกิจ
- งบโบนัส
- เลิกจ้าง
- อัตราคนว่างงาน
- การขาดดุลการค้า เป็นวงจร

อัตราแลกเปลี่ยนกับธุรกิจส่งออก

“ท่านเหนื่อยพอหรือยังกับการที่ต้องคอยเป็นกังวล”

“ความกังวลทำให้สิ้นเปลืองเวลาในการประกอบธุรกิจใช่หรือไม่”

“ความกังวลบั่นทอนความสามารถในการทำธุรกิจของท่านใช่หรือไม่”

“ท่านจะประกอบธุรกิจได้สนุกขึ้นหรือไม่...ถ้าหมดกังวล”

“ทำอย่างไรถึงจะหมดกังวล”

ความกังวลใจต่างๆ ของผู้ประกอบการส่งออก

- กังวลใจกับการบริหารเงินทุนหมุนเวียน
- กังวลใจในการประมาณการต้นทุนสินค้า ต้นทุนการผลิต
- กังวลว่าจะขายสินค้าไม่ได้
- กังวลใจในคุณภาพการผลิตไม่ได้ตามที่ลูกค้าต้องการ
- แม้จะขายสินค้าได้.....แต่กังวลว่าจะไม่ได้ราคาตามที่ต้องการ
- แม้จะขายสินค้าได้ตามราคาที่ต้องการ....แต่อัตราแลกเปลี่ยนกลับทำให้ผลกำไรไม่เป็นไปตามที่คาดไว้

ขั้นตอนการบริหาร

1. กำหนดฐานะความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของตนเอง
2. ระบุความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในวงจรธุรกิจของตน
3. เลือกเครื่องมือที่ใช้ในการบริหาร
4. ติดตามผล ปรับเปลี่ยนเครื่องมือที่ใช้ในการบริหาร

Forex Risk Position

ตารางคำนวณฐานะความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

- เป็นตารางที่มีไว้เพื่อช่วยผู้บริหาร ควบคุม ดูแล และติดตาม ฐานะความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละวันของการประกอบธุรกิจ
- สร้างขึ้นจากแนวคิดในการสะท้อนถึงกิจกรรมที่เกิดขึ้นในธุรกิจ กับวิธีการลงบันทึกรับรู้ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละกิจกรรม
- ความสามารถในการรู้ถึงผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนในแต่ละกิจกรรมของธุรกิจทำให้ผู้บริหารสามารถวางแผนหรือตัดสินใจเลือกใช้เครื่องมือในการควบคุมความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ดีขึ้น

สมพันธ์ เอี่ยมรุ่งโรจน์ พ.ศ. 2549

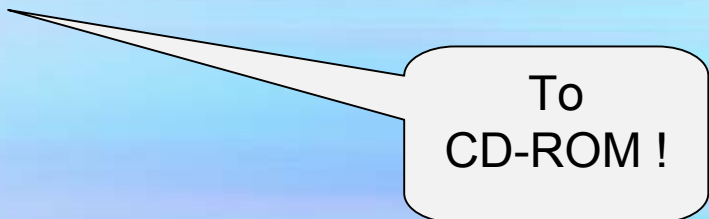


เครื่องมือควบคุมความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

เครื่องมือที่ใช้ในการควบคุมความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

- Forward Contract
- สินเชื่อ Pre-Shipment Financing (PSF) สกุลเงินตราต่างประเทศ
เช่น PSF สกุลดอลลาร์สหรัฐ PSF สกุลเยน
- การทำประกันการส่งออก

การบริหารความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน ฉบับห้องแถว



To
CD-ROM !

