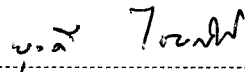
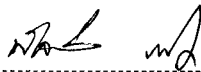


หัวข้อการศึกษาคั่นคว้ออิสระ      มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น  
ของธนาคารแห่งประเทศไทย  
ชื่อและนามสกุล                      นายชาติริ ชีวชูตั้งเรื่อง  
แขนงวิชา                              บริหารธุรกิจ  
สาขาวิชา                              วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช  
อาจารย์ที่ปรึกษา                      รองศาสตราจารย์วุฒิ ไชยศิริ

คณะกรรมการสอบการศึกษาคั่นคว้ออิสระ ได้ให้ความเห็นชอบการศึกษาคั่นคว้ออิสระ  
ฉบับนี้แล้ว



..... ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์วุฒิ ไชยศิริ)



..... กรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ ดร. กัลยานี ภาคอัด)

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ อนุมัติให้รับการศึกษา  
คั่นคว้ออิสระฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช



.....  
(รองศาสตราจารย์ ดร. รังสรรค์ ประเสริฐศิริ)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

วันที่ 15 เดือน มกราคม พ.ศ. 2551

**ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ**                      มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำชำระระยะสั้น  
ของธนาคารแห่งประเทศไทย

**ผู้ศึกษา** นายชาติรี ชีวชูติรุ่งเรือง **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

**อาจารย์ที่ปรึกษา** รองศาสตราจารย์ ชูวดี ไชยศิริ **ปีการศึกษา** 2550

### บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่องมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำชำระระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ดังนี้ (1) ศึกษาแนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ใช้ในการบริหารจัดการกับสถานการณ์ที่ต้องเผชิญในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในภายภาคหน้า (2) ประมวลสถานการณ์ค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 ถึงไตรมาสแรกของปี 2550 (3) ระบุผลกระทบที่เกิดจากการใช้มาตรการดำรงเงินสำรองดังกล่าว การศึกษาเป็นลักษณะเชิงพรรณนาที่ได้ทำการศึกษาค้นคว้าจากข้อมูลทุติยภูมิในช่วงเวลาดังกล่าวจากหนังสือ เอกสาร วารสาร บทความ สัมภาษณ์ผู้ทรงคุณวุฒิ นักธุรกิจ และนักการเงินการธนาคาร

ผลการศึกษาพบว่า แนวทางจัดการค่าเงินบาทจากเดิมที่ใช้ระบบตะกร้าเงิน พัฒนาเป็นกำหนดเป้าหมายทางการเงิน จนปัจจุบันมุ่งเน้นที่การกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อเป็นหลัก จากการศึกษาเงินทุนไหลเข้าจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ทำให้สถานการณ์ค่าเงินบาทมีความผันผวน ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำชำระระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 ในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ ช่วยให้มีปริมาณเงินหมุนเวียนสอดคล้องกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาท และไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมากเกินไป หลังจากการใช้มาตรการดังกล่าวจนถึงไตรมาสแรกของปี 2550 พบว่ามีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุน การส่งออกมีปัญหาการแข่งขัน กระทบต่อการจ้างงาน เกิดความแตกต่างของค่าเงินบาทในประเทศและต่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตาม ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทในประเทศมีเสถียรภาพมากขึ้น และมีระดับความผันผวนใกล้เคียงกับค่าเงินในภูมิภาค

**คำสำคัญ** มาตรการ การดำรงเงินสำรอง เงินทุนนำชำระระยะสั้น ธนาคารแห่งประเทศไทย

## กิตติกรรมประกาศ

ภาคนิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงได้ด้วยความช่วยเหลืออย่างดียิ่งจากรองศาสตราจารย์ ยุวดี ไชยศิริ และรองศาสตราจารย์ ดร. กัลยาณี ภาคอัท อาจารย์ที่ปรึกษาภาคนิพนธ์ที่ได้ติดตามให้คำแนะนำ และให้ข้อคิดเห็นต่าง ๆ ของการศึกษาครั้งนี้มาโดยตลอดตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ จึงขอกราบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้

นอกจากนี้ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา อันเป็นที่เคารพรักรักยิ่งของผู้ศึกษา และกราบขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านของมหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช สถาบันอันทรงเกียรติแห่งนี้ ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และประสบการณ์อันทรงคุณค่าให้แก่ผู้ศึกษา ขอกราบขอบพระคุณธนาคารแห่งประเทศไทยที่ให้โอกาสแก่ผู้ศึกษาได้ใช้เวลา และอุปกรณ์ต่าง ๆ รวมทั้งเพื่อนพนักงานที่ให้ความอนุเคราะห์และช่วยเป็นกำลังใจ ช่วยเหลือในการจัดทำรายงาน ระหว่างการศึกษา และให้ข้อมูลในการจัดทำการศึกษาครั้งนี้เป็นอย่างมาก

สุดท้าย ครอบครัวของผู้ศึกษาที่มีส่วนสำคัญต่อความสำเร็จนี้ โดยเฉพาะผู้เป็นแม่ของบุตรข้าพเจ้า ได้เป็นแรงผลักดันให้เกิดความวิริยะ อุตสาหะเพื่อให้ได้รับพระราชทานปริญญา มหาบัณฑิต และผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่ารายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะประโยชน์แก่ผู้สนใจศึกษาเรื่องนี้

ชาตรี ชีวชูติรุ่งเรือง

ตุลาคม 2550

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
กิตติกรรมประกาศ .....	จ
สารบัญภาพ .....	ซ
บทที่ 1 บทนำ ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา .....	3
ขอบเขตการศึกษา .....	3
วิธีดำเนินการศึกษา .....	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	4
คำนิยามศัพท์ .....	4
บทที่ 2 แนวคิดทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	9
แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง .....	9
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	18
บทที่ 3 แนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย .....	23
ความเป็นมาและกรอบนโยบายการเงิน .....	24
ช่องทางการส่งผ่านของนโยบายการเงิน .....	26
นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน .....	30
การจัดการความผันผวนค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย .....	31
บทที่ 4 สถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 - ไตรมาสแรกของปี 2550 .....	38
สถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 .....	38
สถานการณ์ค่าเงินบาทในไตรมาสแรกของปี 2550 .....	56
สรุปสถานการณ์ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2549 - ไตรมาสแรกของปี 2550 .....	64

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 ผลกระทบจากมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำชำระระยะสั้น .....	65
ของธนาคารแห่งประเทศไทย	
ผลกระทบต่อตลาดทุน .....	65
ผลกระทบต่อการส่งออกและการจ้างงาน .....	69
ผลกระทบต่อความสัมพันธ์ของค่าเงินในตลาด Onshora และตลาด Offshore .....	71
บทที่ 6 สรุปอภิปรายผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ .....	75
สรุปอภิปรายผลการศึกษา .....	75
ข้อเสนอแนะ .....	82
บรรณานุกรม .....	84
ภาคผนวก	
ก ตารางอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับ สกุลเงิน ดอลลาร์ สหรัฐฯ .....	86
ข ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ผกช.(02) ว. 70/2549 ลงวันที่ .....	103
18 ธ.ค. 2549 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน	
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง	
ค ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ผกช.(02) ว. 39/2550 ลงวันที่ .....	113
29 ม.ค. 2549 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน	
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรองบัญชีเงินบาทของ	
บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศและการรายงาน	
ง ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ผกช.(02) ว. 376/2550 ลงวันที่ .....	140
1 มี.ค. 2550 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน	
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรองบัญชีเงินบาทของ	
บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศและการรายงาน	
ประวัติผู้ศึกษา .....	150

## สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 3.1 ช่องทางการส่งผ่านนโยบายการเงินของ ธปท. ....	28
ภาพที่ 4.1 แสดงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ตัวเฉลี่ยปี 2549 .....	40
ภาพที่ 4.2 แสดงภาพมูลค่าการส่งออก นำเข้า และเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้า .....	42
ภาพที่ 4.3 แสดงอัตราเงินเฟ้อ ปี 2549 .....	46

## บทที่ 1

### บทนำ

#### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปี 2549 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจได้รับผลกระทบในทางลบจากปัจจัยหลายประการ ทั้งจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ราคาน้ำมันที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง และภาวะน้ำท่วมรุนแรงในหลายจังหวัด ซึ่งเป็นปัจจัยลบที่ส่งผลให้แรงกดดันด้านเงินเฟ้อของไทยปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2549 และเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยอีกด้วย แต่อย่างไรก็ดี การส่งออกที่อยู่ในเกณฑ์ดีตามความต้องการของตลาดโลกที่ขยายตัวแข็งแกร่ง ได้ช่วยชดเชยภาวะอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนตัวลง และช่วยเป็นแรงส่งที่สำคัญของเศรษฐกิจไทย

ในด้านการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ค่อนข้างเข้มงวดของธนาคารแห่งประเทศไทย ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2549 ถึงไตรมาสแรกของปี 2550 ถือได้ว่าเป็นการดำเนินการที่ทันเวลา ซึ่งช่วยทำให้อัตราเงินเฟ้อและผลกระทบต่อเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สามารถควบคุมและจัดการได้ โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2549 ชะลอลงจากร้อยละ 6.0 ในไตรมาสที่สอง มาอยู่ที่ร้อยละ 3.3 ในไตรมาสสุดท้าย และปรับตัวลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ร้อยละ 3.0 ในเดือนมกราคมของปี 2550 อย่างไรก็ตาม เห็นได้ว่าเศรษฐกิจของไทยมีความยืดหยุ่น และสามารถรองรับปัจจัยลบต่าง ๆ ได้ดี โดยสามารถขยายตัวได้ในเกณฑ์ที่น่าพอใจที่ร้อยละ 5.1 ในปีที่ผ่านมา (ที่มา : จากธนาคารแห่งประเทศไทย )

จากการที่ปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งมีผลกระทบต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมีมากขึ้น สะท้อนได้จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและเงินลงทุนที่ลดลง ความไม่สมดุลของเศรษฐกิจโลก (Global imbalances) ซึ่งเป็นปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศที่สำคัญ และประเด็นปัญหาภายในประเทศจากเรื่องมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น การแก้ไขพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจคนต่างด้าว และความไม่แน่นอนทางการเมือง ล้วนเป็นตัวแปรสำคัญที่กระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน

ดังนั้น ความท้าทายสำหรับเศรษฐกิจไทย คือการรับมือกับความผันผวนจากตลาดการเงินทั่วโลก รวมถึงการแข็งค่าขึ้นของเงินบาท จากการศึกษาที่ประเทศไทยมีระบบการเงินที่ไม่ซับซ้อน จึงมีความเปราะบางต่อการเคลื่อนย้ายของเงินทุน โดยการเคลื่อนย้ายของเงินทุนอย่างรวดเร็วและจำนวนมากจะก่อให้เกิดผลเสียต่อภาคการส่งออกหรือนำเข้าขึ้นอยู่กับทิศทางการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยน ในช่วงที่ผ่านมาเงินทุนไหลเข้าเป็นจำนวนมาก เพื่อเก็งกำไรค่าเงินบาท ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว และแข็งมากกว่าสกุลเงินอื่น ๆ ในภูมิภาคเดียวกัน ทั้งนี้ การแข็งค่าขึ้นของเงินบาทไม่ได้สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ และหากไม่ดำเนินการใด ๆ จะเป็นอันตรายต่อการเติบโตและเสถียรภาพโดยรวม โดยเฉพาะภาคการส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญในระยะนี้ ตลอดจนภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) ซึ่งในที่สุดจะส่งผลเสียต่อเสถียรภาพในภาคการเงิน

หลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ดำเนินมาตรการเพื่อชะลอเงินทุนไหลเข้าตั้งแต่ต้นปี 2549 แต่ไม่ประสบความสำเร็จ จึงต้องออกมาตรการดำรงเงินสำรองสำหรับเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในเดือนธันวาคม โดยมีจุดประสงค์เพื่อหยุดความคาดหวังว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นในทิศทางเดียวกัน คงไว้เพื่อเสถียรภาพโดยรวม และให้เวลาต่อภาคเศรษฐกิจจริงซึ่งรวมทั้งธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมได้ปรับตัวต่อสภาวะการเงินที่ผันผวน ซึ่งมาตรการดังกล่าวไม่มีจุดประสงค์เพื่อคงอัตราแลกเปลี่ยนไว้ในระดับใดระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ธนาคารแห่งประเทศไทยตระหนักว่ามาตรการดังกล่าวส่งผลต่อความมั่นใจของนักลงทุนและต่อการพัฒนาของตลาดการเงินในระยะยาว จึงใช้เป็นเพียงมาตรการชั่วคราว โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะทบทวนความจำเป็นของมาตรการดังกล่าวอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ เมื่อสถานการณ์ได้กลับสู่ภาวะปกติ โดยไม่มีการเก็งกำไรแบบขาเดียว รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนที่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับสกุลเงินในภูมิภาค ก็จะยกเลิกมาตรการกันสำรองนี้

ดังนั้น การศึกษาแนวคิด และผลกระทบจากการใช้มาตรการดำรงเงินสำรองสำหรับเงินทุนนำเข้าระยะสั้น จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจอันจะทำให้ทราบถึงข้อดี ข้อเสีย ปัญหา และอุปสรรคต่างๆ ที่ผู้ประกอบการสามารถนำผลการศึกษาไปปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจเพื่อความอยู่รอดของกิจการและเพื่อประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศชาติโดยรวม



## วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาเรื่องมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อ

1. ศึกษาแนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ใช้ในการบริหารจัดการกับสถานการณ์ที่ต้องเผชิญในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในภายภาคหน้า
2. ประมวลสถานการณ์ค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 ถึง ไตรมาสแรกในปี 2550
3. ระบุผลกระทบที่เกิดจากการใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย

## ขอบเขตการศึกษา

เป็นการศึกษาค้นคว้าอิสระประเภทตำราหรือหนังสือทางวิชาการ สรุปรวบรวมแนวคิดหลักการบริหารจัดการค่าเงินบาทจากใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยกำหนดช่วงเวลาการศึกษาของการใช้มาตรการกันเงินสำรองเพื่อเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2549 ถึง ไตรมาสแรกในปี 2550

## วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษานี้ ใช้วิธีในการดำเนินการศึกษาค้นคว้าข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากหนังสือ เอกสาร วารสารต่าง ๆ บทความ สรุปลำคำสัมภาษณ์ของผู้ทรงคุณวุฒิ นักธุรกิจ นักการเงิน การธนาคาร เกี่ยวกับผลกระทบจากการออกนโยบายมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทยในลักษณะเชิงพรรณนา ซึ่งอาจมีการกล่าวอ้างข้อมูลสถิติด้าน เศรษฐศาสตร์และการเงินที่สำคัญในบางเรื่องเพื่อเปรียบเทียบให้เห็นภาพผลกระทบที่ชัดเจนขึ้น

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การศึกษามาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย มีประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับดังนี้

1. ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้เป็นข้อมูลในการพิจารณาถึงความมีเหตุมีผลจากการใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น
2. ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ข้อมูลวัดผลกระทบที่เกิดจากการนำมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นมาใช้ในภาคปฏิบัติ
3. องค์กรธุรกิจนำผลลัพธ์ที่ได้มาใช้ประโยชน์ในการวางแผน ตัดสินใจ ควบคุม ติดตาม (decision support system) รวมทั้งปรับพฤติกรรมให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป
4. นักศึกษาและผู้สนใจทั่วไปใช้เป็นข้อมูลในการเพิ่มพูนความรู้ และขยายการศึกษาเพิ่มเติม

## คำนิยามศัพท์

มาตรการ	วิธีการที่ตั้งเป็นกฎ ข้อกำหนด ระเบียบหรือกฎหมายเป็นต้น เช่น ใช้มาตรการเด็ดขาด วางมาตรการในการปราบโจรผู้ร้าย; วิธีการที่จะปรับเข้าไปสู่ผลสำเร็จ เช่น วางมาตรการในการดำเนินงาน
การดำรงเงินสำรอง	เงินสำรองที่กันไว้จากการที่นิติบุคคลรับอนุญาตทำความเข้าใจกับบุคคลที่นำเงินตราต่างประเทศมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท โดยตกลงให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินสำรองไว้ในอัตราร้อยละ 30 เพื่อนำส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยภายในวันที่ 7 ของเดือนถัดไป ยกเว้นเงินตราต่างประเทศที่มีจำนวนต่ำกว่า 20,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกาหรือเทียบเท่าตามอัตราตลาด เงินสำรองดังกล่าวจะดำรงไว้เป็นระยะเวลา 1 ปี นิติบุคคลจึงจะสามารถยื่นเอกสารเพื่อขอคืนเงินสำรองได้ ในกรณีที่ดำรงเงินที่นำเข้าไว้ในประเทศไม่ถึง 1 ปี จะสามารถรับเงินสำรองคืนได้ในจำนวนเพียง 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กันไว้

เงินทุนนำเข้ระยะสั้น   เงินทุนที่นำเข้ามาในประเทศไทยและนำออกไปภายใน 1 ปี

ธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นสถาบันที่ทำหน้าที่ธนาคารกลางของประเทศไทย ก่อตั้งเมื่อปี พ.ศ. 2482 โดยใช้ชื่อแรกว่า สำนักงานธนาคารชาติไทย ในระยะเริ่มแรกดำเนินงานจำกัดอยู่เพียงกิจการธนาคารกลางบางประเภทเท่านั้น ได้แก่ การรับฝากเงินจากรัฐบาล องค์กรรัฐบาล ธนาคารพาณิชย์ไทย และต่างประเทศ รวมทั้งให้กู้ยืมเงินและโอนเงินระหว่างส่วนกลางกับส่วนภูมิภาค ต่อมาขยายการดำเนินงานด้านการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และรัฐบาลได้ตราพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทยขึ้น กำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นนิติบุคคล ทำหน้าที่เกี่ยวกับกิจการธนาคารกลาง และเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 10 ธันวาคม พ.ศ. 2485 โดยมีบทบาทหน้าที่หลักเกี่ยวกับการรักษาเสถียรภาพทางการเงิน กำกับดูแลสถาบันการเงิน เป็นนายธนาคารและที่ปรึกษาด้านนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล เป็นนายธนาคารกลางของสถาบันการเงิน บริหารเงินสำรองระหว่างประเทศ รวมทั้งการพิมพ์และออกใช้พันธบัตร

นโยบายการเงิน

แนวทางปฏิบัติที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้ในการกำหนดค่าเงินบาท แต่เดิมอ้างอิงผ่านการกำหนดอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเรียกเก็บจากการเป็นแหล่งกู้แหล่งสุดท้าย (Lender of the Last Resort) ในช่วงแรกกำหนดค่าเงินบาทผูกพันกับเศรษฐกิจปัจจัยภายในประเทศที่เกี่ยวข้องกับค่าสกุลอื่น หรือที่เรียกว่าระบบตะกร้าเงิน (Pegged Exchange Rate) ต่อมาใช้นโยบายการเงินตามการกำหนดเป้าหมายทางการเงิน (Monetary Targeting) เพื่อปรับสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยในระบบการเงินมิให้มีความผันผวนจนเกินไป ปัจจุบันใช้เป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) เป็นหลักในการดำเนินนโยบายการเงินเพื่อให้การขยายตัวทางเศรษฐกิจสอดคล้องกับควมมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ

คณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.) เป็นคณะกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยอาศัยอำนาจผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ประกอบด้วยบุคคลภายในธนาคารแห่งประเทศไทย 3 ท่าน และผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกอีก 4 ท่านมีหน้าที่กำหนดทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเพื่อรักษาระดับเสถียรภาพของราคา ภายใต้กรอบการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) ให้เหมาะสมกับประเทศไทย ได้มีการแต่งตั้ง กนง.ชุดแรกเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2543 และ กนง.ต้องเผยแพร่รายงานแนวโน้มเงินเฟ้อเป็นรายไตรมาส ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการริเริ่มปฏิรูประบบบริหารเศรษฐกิจในยุคใหม่ ที่จะเน้นความโปร่งใสของการดำเนินงาน และความรับผิดชอบของผู้ดำเนินนโยบาย โดยส่งสัญญาณการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy rate) ที่ได้กำหนดให้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2550 แทนการใช้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน เนื่องจากมีปริมาณธุรกรรมในตลาดสูงกว่า ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินในระยะอื่นๆ ทำให้สถาบันการเงิน โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์สามารถปรับเปลี่ยนการบริหารสินทรัพย์ (Portfolio) ของตน ที่มีผลต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ยืม ซึ่งจะเป็ช่องทางหนึ่งของนโยบายการเงินส่งผ่านไปสู่อภาคเศรษฐกิจที่แท้จริง

NR

ผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (Non-resident : NR) หมายถึง

1. กิจการ สถาบัน กองทุน สถาบันการเงิน หรือนิติบุคคลที่ตั้งอยู่นอกประเทศ
2. องค์กรของรัฐบาลต่างประเทศที่ตั้งอยู่นอกประเทศ
3. สำนักงานสาขาและตัวแทนของนิติบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งตั้งอยู่นอกประเทศ
4. บุคคลธรรมดาที่ไม่มีสัญชาติไทย และไม่มีใบต่างด้าว หรือใบสำคัญถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย ทั้งนี้ ผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศไม่รวมถึง
  - (ก) สถานทูตไทย สถานกงสุลไทย หรือหน่วยงานของรัฐบาลที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย

- (ข) สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล ทบวงการชำนัญพิเศษ  
แห่งองค์การสหประชาชาติ องค์การหรือสถาบันระหว่าง  
ประเทศที่ประจำการในประเทศไทย
- (ค) สำนักงานสาขาและตัวแทนของนิติบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอก  
ประเทศซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย

NRBA

Non-resident Baht Account เป็นบัญชีที่ใช้ควบคุมธุรกรรมทางการค้า การบริการ หรือการลงทุน ของ NR ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ตาม มาตรการจำกัดการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท เช่น ธุรกรรมการค้าระหว่างประเทศ การชำระค่าบริการต่าง ๆ การให้กู้เงินบาทแก่ บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศ (Resident) การลงทุนโดยตรง การลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การลงทุนในตราสารเงินบาทที่ออก โดยธุรกิจในประเทศไทย เป็นต้น

SNA

Special Non-resident Baht Account เป็นบัญชีที่สถาบันการเงินเปิด ให้กับ NR เพื่อ

1. ปล่อยกู้เงินบาทโดยตรงแก่ NR ได้เพียงหนึ่งบัญชี ในประเทศเพื่อน บ้าน ได้แก่ สหภาพพม่า สาธารณรัฐกัมพูชา สาธารณรัฐประชาธิปไตย ประชาชนลาว สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม และสาธารณรัฐ ประชาชนจีน (มณฑลยูนนาน) เพื่อประโยชน์ในการค้าและการลงทุน ระหว่างประเทศไทยกับประเทศเพื่อนบ้าน
2. เพื่อ NR ที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ออกจำหน่าย พันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาทในประเทศไทยได้หนึ่งบัญชี โดยก่อน เปิดบัญชี สถาบันการเงินต้องเรียกให้ผู้ขอเปิดบัญชีแสดงหนังสือ ระบุท. ที่อนุญาตให้เปิดบัญชีดังกล่าวได้ และให้เปิดบัญชียืนยันว่าไม่มี บัญชี SNA ที่สถาบันการเงินอื่น

SNS

Special Non-resident Baht Account for Securities เป็นบัญชีที่สถาบัน การเงินเปิดให้กับ NR ที่ประสงค์จะมีบัญชีเงินบาทเพื่อวัตถุประสงค์ เฉพาะการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า โดยงดจ่ายดอกเบี้ย

และยกเว้นการกันเงินสำรอง กำหนดให้ NR เปิดบัญชี SNS ได้เพียง 1 บัญชี แต่นิติบุคคลรับอนุญาตอาจจัดให้มีบัญชีย่อยเป็นการภายในเพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการและดูแลธุรกรรมของลูกค้าได้ เงินบาทที่โอนเข้าบัญชี SNS อาจมาจากบัญชี SNS อื่น หรือบัญชี NRBA หรือเป็นเงินบาทที่รับคืนจากการลงทุนหรือผลประโยชน์จากการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า และยอดคงค้างในบัญชี SNS ต้องไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อราย NR

## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

#### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง “มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทย” ได้นำแนวคิดจากเรื่องปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศที่มีความผันผวน ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยในแต่ละสกุลเงิน และตัวแปรที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาค มาเป็นแนวทางในการศึกษา และอธิบายผลกระทบจากการมาตรการดังกล่าว สามารถสรุปปัจจัยที่เป็นตัวแปรสำคัญได้ดังนี้

1. ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุน ทั้งในด้านปริมาณเงินทุนไหลเข้า และไหลออกนอกประเทศ และความรวดเร็วของการไหล อันส่งผลกระทบต่อค่าเงินของแต่ละสกุลเงิน ที่พิจารณาได้จากอัตราแลกเปลี่ยนที่กำหนด
2. ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละสกุลเงิน โดยสามารถพิจารณาได้จากอัตราดอกเบี้ยนั่นเอง ซึ่งมีผลกระทบต่อประเทศที่เปิดให้เงินทุนเคลื่อนย้ายโดยเสรี เนื่องจากเงินทุนจะไหลเข้าไปยังประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ในขณะที่เดียวกันก็จะไหลออกจากประเทศที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าอีกประเทศหนึ่ง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของการบริหารจัดการและการควบคุมผลกระทบของความเสี่ยงที่เกิดขึ้น
3. ปัจจัยที่เกี่ยวข้องเศรษฐกิจมหภาค ซึ่งกระทบต่ออุปสงค์มวลรวม ได้แก่ การบริโภคของภาคครัวเรือน การลงทุนของภาคธุรกิจ การใช้จ่ายของรัฐบาล และการส่งออกของภาคต่างประเทศ ในส่วนที่กระทบกับอุปทานรวม ได้แก่ การควบคุมประสิทธิภาพต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับทรัพยากรมนุษย์ ทุน และธรรมชาติ รวมทั้งนวัตกรรมด้านเทคโนโลยี อันมีผลกระทบต่อข้อกำหนดนโยบายการคลัง นโยบายการเงิน นโยบายรายได้และผลผลิต และนโยบายเศรษฐกิจระหว่างประเทศ และท้ายสุดสามารถพิจารณาได้จากผลลัพธ์เป้าหมายที่เกี่ยวข้องกับ เป้าหมายด้านผลผลิต การจ้างงาน ระดับราคาสินค้าทั่วไป และการส่งออกสุทธิ

จากปัจจัยที่เกี่ยวข้องข้างต้น มีนักวิชาการหลายท่านได้กล่าวถึงการเปลี่ยนแปลงที่กำลังจะเกิดขึ้นกับระบบการเงินโลก และจากสุนทรพจน์ของนาย **Jaime Caruana** **ผู้บริหารระดับสูงของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ)** เรื่อง Rewards and Challenges for Banks and Policymakers in the Context of Increasing Financial Integration in Asia<sup>2</sup> ซึ่งนาย Caruana ได้รับเชิญให้ไปกล่าวในงาน The Asian Banker Summit 2007 ที่ประเทศอินโดนีเซีย เมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา สรุปได้ว่าแม้ไม่ได้มีการพูดถึงประเทศไทยเลย แต่ก็เข้ากับสถานการณ์ที่เรากำลังเผชิญอยู่ และยังคงเผชิญต่อไปในอนาคต

นาย Caruana ได้พูดถึงการเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้นกับระบบการเงินโลกสามประการ ได้แก่ ความเชื่อมโยงกันที่มากขึ้นของตลาดการเงินในแต่ละประเทศ การเกิดขึ้นของนวัตกรรมทางการเงินและตราสารทางการเงินใหม่ๆ อันเนื่องมาจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและศาสตร์ทางการเงิน และปฏิสัมพันธ์ที่ทวีความซับซ้อนมากขึ้นระหว่างภาคการเงินและภาคเศรษฐกิจจริง

การเปลี่ยนแปลงทั้งสามประการนี้ มีผลกระทบกับทุกประเทศในโลก ทั้งในด้านบวกและในด้านลบ ตัวอย่างเช่น การที่ตลาดการเงินในแต่ละประเทศมีความเชื่อมโยงกันมากขึ้น มีข้อดีคือทำให้การระดมทุนและการลงทุนระหว่างกันเป็นไปได้ง่ายขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน การที่เงินทุนสามารถเคลื่อนย้ายไปมาระหว่างกันได้อย่างรวดเร็ว อาจก่อให้เกิดปัญหาเงินทุนไหลออกฉับพลันได้ หรือการที่ตลาดตราสารอนุพันธ์มีการพัฒนาอย่างรวดเร็ว หมายความว่า เราสามารถเลือกใช้เครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม แต่การล้มละลายของธนาคารเก่าแก่อย่างธนาคาร Barings ของอังกฤษ และบริษัทพลังงานยักษ์ใหญ่ออย่าง Enron ในสหรัฐอเมริกา ก็ชี้ให้เห็นอันตรายของการใช้ตราสารอนุพันธ์ในมุมมองของผู้ดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ คำถามสำคัญคือ ทำอย่างไรประเทศจึงสามารถได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปลี่ยนแปลงของระบบการเงินโลก โดยมีผลกระทบในทางลบที่น้อย

วิธีรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของระบบการเงินโลกที่ดีที่สุดคือ การเชื่อมต่อเข้าเป็นหนึ่งในเดียวกับระบบการเงินโลก เนื่องจากการกระทำดังกล่าวจะเป็นตัวเร่งการปฏิรูปและการพัฒนาระบบการเงินในประเทศให้ไปในทิศทางถูกต้อง แต่ทั้งนี้ ภาครัฐต้องมีการบริหารความเสี่ยงจากการเพิ่มระดับของการเชื่อมต่อที่เหมาะสมด้วย ในกรณีของประเทศไทย การประกาศรับพันธะข้อ 8 แห่งข้อตกลงว่าด้วยกองทุนการเงินระหว่างประเทศและการผ่อนคลายนการปฏิรูปการเงินตราจันที่ 1



เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2533 นับเป็นก้าวสำคัญในการเชื่อมต่อระบบการเงินไทยเข้ากับระบบการเงินโลก ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา ระดับของการเชื่อมโยงระหว่างระบบการเงินไทยกับระบบการเงินโลกได้เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ ไม่ว่าจะวัดจากความสำคัญของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย หรือจากสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารพาณิชย์ไทยโดยต่างชาติ อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของการเชื่อมต่อเข้าเป็นหนึ่งเดียวกับระบบการเงินโลกในบางมิติ เช่น การไหลเข้าออกของเงินทุน เคลื่อนย้าย การบริหารความเสี่ยงจากการเชื่อมระบบการเงินในประเทศเข้ากับระบบการเงินโลก เป็นความท้าทายสำคัญของผู้ดำเนินนโยบายเศรษฐกิจ การเพิ่มระดับของการเชื่อมต่อจำเป็นต้องทำด้วยความระมัดระวัง และมีการกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสม เพราะถ้าพลาดอาจนำไปสู่ปัญหาเสถียรภาพเศรษฐกิจได้ ดังที่เราเห็นมาแล้วในกรณีของประเทศไทยในปี 2540

**เงื่อนไขสามประการที่เชื่อว่าเป็นต้องมี หากจะให้การเชื่อมต่อระบบการเงินในประเทศเข้าเป็นหนึ่งเดียวกับระบบการเงินโลกประสบความสำเร็จ ได้แก่**

- (1) ตลาดทุนที่ลึกและระบบสถาบันการเงินที่เข้มแข็ง
- (2) การกำกับดูแลสถาบันการเงินที่มีประสิทธิภาพ และ
- (3) ระบบภาษี กฎเกณฑ์ กฎหมาย และ โครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ ที่รองรับการเปิดเสรีภาคบริการทางการเงิน

ซึ่งทั้งสามเงื่อนไขดังกล่าวเป็นสิ่งที่ทางการไทยพยายามจะทำให้เกิดขึ้นอยู่แล้ว ไม่ว่าจะเป็น การจัดทำแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การจัดทำแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงิน และการยกระดับการกำกับดูแลสถาบันการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล โดยธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นต้น เพียงแต่การพัฒนาหลายอย่างต้องอาศัยระยะเวลาและการสั่งสม การที่จะเห็นประเทศไทยมีครบทั้งสามเงื่อนไขในเวลาสั้นๆ จึงเป็นไปได้ อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นผลของการพัฒนาที่เป็นรูปธรรมบางส่วนบ้างแล้ว พิจารณาจากคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้น และเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงินที่มั่นคง เมื่อเทียบกับเพียงไม่กี่ปีก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องคงต้องมีการทบทวนมาตรการที่ได้ออกใช้ไปแล้ว เพื่อคิดว่า ควรจะมีการเพิ่มหรือลดความเข้มข้นตรงจุดไหน และมีการประชาสัมพันธ์เชิงรุกมากขึ้นเพื่อสร้างความมั่นใจให้กับประชาชนในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศว่าเราเดินมาถูกทางแล้ว

## ผลกระทบจากการเชื่อมต่อบริษัทการเงินในประเทศเข้ากับระบบการเงินโลก ต่อการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ในประเทศ

นัยแรก คือ การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้น จากการเข้ามาจับตลาดของธนาคารพาณิชย์ต่างชาติ ซึ่งจะมีผลกระทบโดยตรงต่อความสามารถในการทำกำไรและส่วนแบ่งการตลาดของธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ระดับของการแข่งขันที่สูงขึ้นนี้ จะเป็นแรงกดดันให้ธนาคารในประเทศต้องเร่งปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยใช้กลยุทธ์ที่เหมาะสมเพื่อเสริมจุดแข็งและสร้างรายได้ที่มีคุณภาพให้กับองค์กร เนื่องจากในที่สุดแล้ว ธนาคารที่มีประสิทธิภาพ และธนาคารที่มีความสามารถพิเศษเฉพาะทาง (niche) เท่านั้น ที่จะสามารถแข่งขันได้ในสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนไป

ในกรณีประเทศไทย ทางกรมวิทย์ฯ จะเห็นธนาคารไทยสามารถปฏิบัติตามแผนพัฒนาระบบสถาบันการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยตั้งเป้าไว้เพียงว่า ธนาคารพาณิชย์ไทยมีบริการที่มีคุณภาพ และสามารถแข่งขันได้อย่างสง่างามกับธนาคารต่างชาติ ภายใต้กรอบของการเปิดเสรีภาคธนาคารพาณิชย์อย่างค่อยเป็นค่อยไป

นัยที่สอง คือ ธนาคารพาณิชย์ต้องตระหนักถึงความเสี่ยงของการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากธุรกรรมการเงินระหว่างประเทศที่จะมีมากขึ้น ลองนึกดูว่า หากธนาคาร ก. ปล่อยกู้เป็นดอลลาร์ให้กับบริษัทส่งออกสินทรัพย์ในประเทศเพื่อนบ้าน นอกจากธนาคาร ก. จะต้องเป็นกังวลกับตัวธุรกิจของบริษัทที่ธนาคารปล่อยกู้ให้แล้ว ธนาคารยังจะต้องแบกรับความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของเงินบาท เงินดอลลาร์ สรอ. และสกุลเงินของประเทศเพื่อนบ้านด้วย โดยในกรณีหลัง หากค่าเงินของประเทศเพื่อนบ้านลดลงมากเทียบกับเงินดอลลาร์ สรอ. บริษัทอาจไม่สามารถแบกรับภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งก็จะคล้ายกับกรณีบริษัทไทยหลายบริษัทในปี 2540 แน่نون ธนาคาร ก. สามารถใช้เครื่องมือทางการเงินที่ปัจจุบันมีอยู่หลากหลายในการบริหารความเสี่ยงเงินกู้ก้อนนี้ แต่เครื่องมือทางการเงินสมัยใหม่ โดยเฉพาะตราสารอนุพันธ์ มีความเสี่ยงในตัวของมันเอง โดยเฉพาะหากผู้ใช้มิได้มีความรู้ความเข้าใจอย่างถ่องแท้ หรือมีการประเมินความเสี่ยงที่ต่ำเกินไป ในกรณีหลังนั้น หลายท่านคงยังจำกันได้ถึงการล้มละลายของกองทุน LTCM ที่มีหุ้นส่วนเป็นถึงนักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบล อย่างอาจารย์ Robert Merton และอาจารย์ Myron Scholes

นัยสุดท้ายซึ่ง โยงกับนัยที่สอง จึงเป็นเรื่องของการบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของความสามารถในการแข่งขันในโลกการเงินยุคใหม่ การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ต้องทำเป็นแบบบูรณาการ ซึ่งครอบคลุมถึงธรรมาภิบาลของผู้บริหาร ระบบการตรวจสอบ และระบบการควบคุมภายในของธนาคาร นอกเหนือไปจากการมีระบบฐานข้อมูลและแบบจำลองความเสี่ยงที่ดี

นอกจากนี้ แบบจำลองความเสี่ยงที่ใช้เป็นเพียงเครื่องมือเสริมที่ช่วยให้การบริหารความเสี่ยงเป็นไปอย่างเป็นระบบเท่านั้น เพราะไม่ว่าแบบจำลองความเสี่ยงที่ซับซ้อนขนาดไหน ก็ยังต้องอาศัยสมมติฐานและดุลยพินิจของผู้ใช้ประกอบ เหล่านี้ล้วนต้องอาศัย ประสบการณ์ที่สั่งสมมาของทั้งเจ้าหน้าที่สินเชื่อและเจ้าหน้าที่บริหารความเสี่ยงของธนาคาร ในส่วนนี้ ธนาคารไทยได้เปรียบธนาคารต่างประเทศ นอกเหนือไปจากการมีฐานข้อมูลที่ครอบคลุมและยาวนานกว่า ธนาคารไทยจึงควรจะพยายามรักษาบุคลากรคุณภาพเหล่านี้เอาไว้

จะว่าไปแล้ว นัยทั้งสามประการที่นาย Caruana พูดถึง หลายธนาคารในประเทศไทยก็ทราบกันดีอยู่แล้ว ในระยะสองถึงสามปีมานี้ เราได้เห็นธนาคารพาณิชย์ทั้งของรัฐและเอกชนหลายแห่งมีการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์ เพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน พัฒนาระบบการบริหารความเสี่ยง ลงทุนในระบบข้อมูลและสารสนเทศ สร้างทีมงานคุณภาพ หาพันธมิตรทางธุรกิจ เพิ่มทุน หรือมีการควบรวมกิจการ เพื่อเพิ่มศักยภาพสำหรับรองรับระดับของการเชื่อมต่อระบบการเงินไทยกับระบบการเงินโลกที่มีแต่จะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต โดยปี 2552 จะเป็นบททดสอบที่สำคัญบทแรกของธนาคารพาณิชย์ไทย ซึ่งตามกำหนดการธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการเปิดให้ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสถาบันการเงินแห่งใหม่ และการออกเกณฑ์ที่เอื้อให้ต่างชาติเข้ามาแข่งขันในตลาดไทยได้มากขึ้น

สำหรับประเทศไทย มีนักวิชาการหลายท่านให้ความเห็นเกี่ยวกับเรื่องการเคลื่อนย้ายของเงินทุนไว้ต่าง ๆ กัน ดังเช่น

**อัญญา ไวกวามดี (2550)** กล่าวว่า เงินทุนมหาศาลในโลกยุคนี้ไหลบ่าเหมือนกระแสน้ำ ผิดกันแต่น้ำไหลจากที่สูงไปสู่ที่ต่ำ ในขณะที่เงินทุนไหลจากที่มีผลตอบแทนต่ำไปยังที่ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า โดยทฤษฎีนี้ น่าจะดีเพราะมันหมายถึงว่า เงินทุนในโลกมีโอกาสใช้

ประโยชน์ในที่ที่ขาดแคลนเงินทุน ผลตอบแทนของเงินจึงสูงกว่าที่อื่น ดังนั้น ถ้าทุกประเทศเปิดให้เงินทุนเคลื่อนย้ายโดยเสรี ก็เป็นประโยชน์ด้วยกันทั้งประเทศที่เงินทุนไหลออกมาและที่ไหลเข้าไป เหมือนเช่นทฤษฎีเศรษฐศาสตร์ในโลกที่มีการค้าสินค้าและบริการเสรีนั่นเอง นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่จึงเชื่อในทฤษฎีการค้าเสรี แต่อาจจะไม่ได้มีความคิดเห็นเหมือนกันเสียทีเดียวนักในเรื่องการเคลื่อนย้ายเงินทุนเสรี

เพราะในระยะหลัง นักเศรษฐศาสตร์จำนวนหนึ่งเริ่มไม่แน่ใจแล้วว่า ทฤษฎีการเคลื่อนย้ายเงินทุนเสรีจะเป็นประโยชน์ต่อประเทศที่รับเข้าเงินทุนอย่างเสรีจริง ๆ โดยเฉพาะประเทศที่เล็กไม่มีตลาดการเงินกว้างและลึกพอ ไม่มีโครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน กลไกการตรวจสอบ และธรรมาภิบาลที่ดี เพราะเงินทุนในโลกที่เคลื่อนย้ายอยู่ในทุกวันนี้ มันมีจำนวนมากมหาศาล ตัวอย่างการซื้อขายเงินตราต่างประเทศในโลกก็แล้วกัน ตกวันละ 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ในขณะที่การค้าสินค้าและบริการมีเพียงปีละ 21.1 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ.

ฉะนั้น เมื่อมาคำนวณเปรียบเทียบจะได้ผลว่า ถ้าจะซื้อขายเงินตราต่างประเทศเพื่อการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการจริง ๆ ในโลกแล้วทำเพียง 15 วันต่อปีเท่านั้น มูลค่าการซื้อขายส่วนที่เหลืออีก 11 เดือนครึ่งนั้นก็เป็นเรื่องของการที่เงินทุนไหลเข้า ๆ ออก ๆ ประเทศต่าง ๆ ในโลกเพื่อหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นหรือเพื่อบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนนั่นเอง

เงินทุนเคลื่อนย้ายในโลกที่มหาศาลเหล่านี้มักจะมองหาโอกาสเพื่อจะให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นในประเทศเกิดใหม่ (emerging economies) ที่มีศักยภาพในการเจริญเติบโต ซึ่งจริง ๆ แล้วก็ได้รับประโยชน์ทั้งคู่กันแหละ เพราะฝ่ายหนึ่งได้ผลตอบแทนสูงขึ้น อีกฝ่ายได้รับเงินกู้หรือเงินลงทุนที่ถูกลง ปัญหาอยู่ที่ประเทศผู้รับมีกลไกหรือตลาดการเงินกว้างและลึกพอที่จะรองรับเงินทุนจำนวนมากเหล่านี้หรือไม่ ที่จะทำให้เวลาเงินทุนเข้ามาและออกไปอย่างรวดเร็ว ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและเสถียรภาพมากนัก หากมีไม่พอ จะเข้าลักษณะ “ช้างตัวใหญ่บ่อน้ำเล็ก” ช้างเข้ามาในบ่อน้ำแต่ละทีก็เอ่อล้น ฟุ้งฟาย เดินออกไปก็เหือดแห้ง ในโลกการเงินปัจจุบัน ช้างก็เข้าเร็ว ออกเร็วเสียด้วย

หากถามว่าตลาดเงินและตลาดทุนของเราเป็นบ่อน้ำเล็กหรือไม่ ก็ต้องยอมรับว่าใช่ เมื่อเทียบกับ “ช้าง” หรือเงินทุนในโลก เพราะตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรรวมกันมีมูลค่าตลาดประมาณ 9 ล้านล้านบาท ถ้าเทียบกับเงินทุนจำนวนมหาศาลถึง 540 ล้านล้านดอลลาร์ สรอ. ที่ไหล

เข้า ๆ ออก ๆ ในโลกอยู่ในขณะนี้ ก็เลืกมาก ไม่ต้องถึงกับเข้ามามากมายนักหรอก เพียงแค่เศษเสี้ยวของเงินทุนเหล่านี้หากไหลเข้าประเทศในเวลาอันสั้น ก็พร้อมที่จะทำให้ราคาหุ้นและพันธบัตรรวมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว และพร้อมที่จะผันผวนหนักหากความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนไป

ดังตัวอย่างที่เห็นก่อนปี 2540 แล้วว่า เมื่อเงินทุนเข้ามามาก ๆ ทุกอย่างก็ดูเฟื่องฟู มีภาวะฟองสบู่เกิดขึ้นในราคาของสินทรัพย์บางประเภท เช่น หุ้น ที่ดิน มีการลงทุนที่เกินตัวและในธุรกิจที่ไม่ก่อให้เกิดผลผลิตหรือการจ้างงาน รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อที่สูงเกิน คำที่ว่าเรามัวหลงไหลได้ปลื้มกับเงินทุนที่ไหลเข้าประเทศจำนวนมากช่วงนั้น จนไม่ทันคิดถึงผลเสียเมื่อเงินทุนเหล่านั้นไหลออกอย่างรวดเร็ว แต่ถ้าจะทำไว้ล่วงหน้าถามกันไม่ให้ข้างเข้ามาในบ่อน้ำลึกเสียเลยทีเดียวก็น่าจะได้ใจ เพราะข้างเองก็มีส่วนทำให้บ่อน้ำลึกขึ้นกว้างขึ้น เหมือนกับเงินทุนที่ไหลเข้ามาในประเทศ ก็ช่วยพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนด้วย

แนวทางการจัดการจึงอยู่ที่เราต้องสร้างสมดุลให้ดีระหว่างเสถียรภาพกับการพัฒนาตลาดการเงิน เมื่อเราต่างทราบกันดีว่า เงินทุนที่ไหลเข้าประเทศเป็นประโยชน์ต่อการลงทุน และการพัฒนาตลาดการเงิน ซึ่งทั้งสองสิ่งก็จำเป็นสำหรับการเจริญเติบโตในระยะยาว ทำอย่างไรจึงจะให้เราสามารถดึงเอาประโยชน์เหล่านี้มา ในขณะที่ลดผลเสียของการเข้าออกอย่างรวดเร็วของเงินทุนจำนวนมาก เพื่อลดความผันผวนที่จะมีต่อการเจริญเติบโตและเสถียรภาพของระบบการเงิน

ถ้ายึดปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียง ตรงที่ “ความพอประมาณ” และ “ความมีเหตุมีผล” ก็จะทำให้เราตอบตัวเองได้ว่า ควรมีมาตรการบางอย่างที่ดูแลเงินทุนไหลเข้าออกให้มีความพอประมาณหรือไม่ คำที่ปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงไม่ได้ปฏิเสธกระแสโลกาภิวัตน์ ไม่ได้ปฏิเสธประโยชน์การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศเพียงแต่ต้องมี “ความพอประมาณ” และที่สำคัญ “ต้องรู้เท่าทัน” และมี “ภูมิคุ้มกันตนเอง” ให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนจำนวนมากอย่างเสรีมีผลเสียน้อยที่สุดต่อประเทศเล็กๆ อย่างประเทศไทยของเรา

ความต่างของความคิดในเรื่องของการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศของแต่ละคน จึงอยู่ที่ “ความพอประมาณ” นี้เอง เท่าไรจึงเป็นความ “พอประมาณ”

จากการใช้แนวคิดเรื่องใช้อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดทิศทางนโยบายการเงิน โดยพิจารณาจากปัจจัยที่กระทบต่อเศรษฐกิจภายในและภายนอกประเทศ อันมีผลต่อภาวะเงินเฟ้อของประเทศ และจะกระทบต่อความมีเสถียรภาพของค่าเงินได้ในที่สุด ซึ่งภาวะเงินเฟ้อหรือภาวะที่สินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้นนั้น มาได้ทั้งจากต้นทุนสูงขึ้น (cost-push) หรือไม่ก็มาจากความต้องการซื้อสินค้ามีมากขึ้น (demand-pull)

ในวันที่น้ำมันแพงเมื่อ 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นปัจจัยที่สำคัญด้านต้นทุนผลิต ทำให้ค่าขนส่งเพิ่มขึ้น ปัจจัยต้นทุนการผลิตต่าง ๆ ก็สูงขึ้นตามมา และทำให้ต้นทุนการผลิตรวมสูงขึ้น ทำให้ต้องมีการปรับราคาขายให้สูงให้ ผู้บริโภคต้องจ่ายเงินมากขึ้นเพื่อซื้อสินค้าและบริการในปริมาณเดิม หรือใช้เงินจำนวนเท่าในอดีตซื้อสินค้าหรือบริการได้น้อยลง แสดงถึงภาวะเงินเฟ้อจากต้นทุนสินค้าหรือบริการที่สูงขึ้น (Cost-push) ซึ่งไม่สามารถใช้นโยบายการเงินแบบคั้งตัว หรือคั้งดอกเบี้ยให้สูงขึ้นเพื่อแก้ไขเงินเฟ้อดังกล่าวได้ แต่ถ้าเงินเฟ้อจากราคาสินค้าที่สูงขึ้น โดยเนื่องมาจากความต้องการในสินค้าและบริการมีมากขึ้น (Demand-pull) ก็สามารถใช้นโยบายขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อแก้ไขเงินเฟ้อดังกล่าวได้

นี่จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงขึ้นดอกเบี้ยมาโดยตลอดตั้งแต่สิงหาคม 2547 เพิ่งจะมาหยุดขึ้นเมื่อกรกฎาคมปี 2549 ซึ่งธนาคารกลางส่วนใหญ่ทั่วโลกก็ขึ้นดอกเบี้ยเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันกันทั้งสิ้น และต้องปรับให้สอดคล้องกับเศรษฐกิจของแต่ละประเทศที่ใช้เป็นฐานรองรับ เพราะหากเป็นเศรษฐกิจขาดแล้ว ผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยจะเป็นการซ้ำเติมให้อำนาจการซื้อลดลงอีกหลังจากที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นแล้ว ซึ่งในแนวทางที่ควรปฏิบัติที่ควรทำ ธนาคารกลางควรที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงด้วยซ้ำไป

ธนาคารกลางวิตกปัญหาเงินเฟ้อจากต้นทุน (cost-push) และการทำนโยบายการเงินภายใต้ภาวะน้ำมันแพงขึ้นจึงเป็นประเด็นที่ถกเถียงกันได้อยู่เสมอ เพราะมิใช่ว่าเงินเฟ้อจะลดลงจากการที่ราคาน้ำมันหยุดขึ้น ในทางปฏิบัติเราจะใช้ราคาสินค้าในปัจจุบันเป็นเกณฑ์เทียบกับราคาในอดีตในการพิจารณาอัตราเงินเฟ้อ

เมื่อพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในเวลานั้นประกอบ ถ้าเศรษฐกิจยังขยายตัวดี ซึ่งขยายขยายคล่อง ผู้ผลิตก็เพิ่มราคาสินค้าได้ง่าย ๆ เมื่อต้นทุนสูงขึ้น สามารถผลักภาระต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้

ทั้งหมด ราคาสินค้าสูงขึ้นก็ยังมีคนซื้อ ในทางตรงกันข้ามถ้าในช่วงที่ต้นทุนสูงขึ้นนั้น เศรษฐกิจอยู่ในวัฏจักรขาลง มีการใช้จ่ายน้อย ผู้ผลิตจะผลัดภาระไปยังผู้บริโภคได้ไม่มาก เพราะหากขึ้นราคาสินค้าแล้วก็จะขายของไม่ออก

ที่กล่าวมาเป็นเพียงปัจจัยจากราคาน้ำมันที่กระทบต่ออัตราเงินเฟ้อในรอบแรก ซึ่งเป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจกำหนดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง และต้องติดตามดูแลราคาสินค้าที่สูงขึ้นจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นว่าจะกระทบต่อความมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจหรือไม่ เช่น ราคาสินค้าที่เกิดขึ้นเวลาเศรษฐกิจขยายตัว คนว่างงานน้อย จะทำให้คนทำงานเรียกร้องสูงขึ้นจากต้นทุนค่าจ้างหรือเงินเดือนสูงขึ้น ดึงให้ต้นทุนและราคาสินค้าสูงขึ้นอีกรอบ ภาษาที่นักเศรษฐศาสตร์ใช้กันก็คือ second-round-effect ซึ่งเป็นสิ่งที่สร้างแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ต่อเนื่องได้ และเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดในการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั้งหลาย ซึ่งผลกระทบรอบที่สองนี้จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับตลาดแรงงานว่าจะตึงตัวหรือไม่ และผู้ใช้แรงงานสามารถปรับเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตให้ทันกับค่าจ้างที่สูงขึ้นหรือเปล่า เป็นต้น เพราะถ้าเงินเฟ้อสูงขึ้นในรอบที่สองหรือในสถานการณ์ที่เลวร้ายมาก ๆ เป็นรอบที่สาม ที่สี่ จะทำให้แก้ไขได้ลำบากมากขึ้น อาจส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นมากเกินความจำเป็นและก่อให้เกิดเศรษฐกิจซบเซาในที่สุด

ยกตัวอย่างวิกฤตการณ์น้ำมัน (Oil shock) ครั้งแรกในปี 2516 ธนาคารกลางสหรัฐฯ เลือกที่จะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ผลก็คือ แม้ราคาน้ำมันจะลดลงแล้ว (จาก 15.5 ดอลลาร์ สรอ. ต่อบาร์เรล ในไตรมาสแรกปี 2517 เป็น 11.7 ในไตรมาสที่ 3) แต่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ กลับสูงขึ้นจากร้อยละ 9.9 ในไตรมาสแรกปี 2517 เป็นร้อยละ 12.2 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2517 และค่อนข้างจะลงช้ามากจนถึงกลางปี 2518

บทเรียนครั้งนั้นทำให้เมื่อเกิดวิกฤตน้ำมันครั้งที่สอง (ปี 2522 - 2523) ราคาน้ำมันขึ้นจาก 18 ดอลลาร์ สรอ. ไปเป็น 40 ดอลลาร์ สรอ. ธนาคารกลางสหรัฐฯ จึงขึ้นดอกเบี้ยจากร้อยละ 10 ในไตรมาสแรกปี 2522 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2523 เพื่อดูแลไม่ให้เงินเฟ้อสูงต่อเนื่องเสียตั้งแต่แรก ผลก็คือ สามารถดึงเงินเฟ้อลดลงได้ในเวลาอันสั้น ผิดกับวิกฤตน้ำมันครั้งแรก

จากวิกฤตการณ์น้ำมันที่ผ่านมา 2 - 3 ปีนี้ ธนาคารกลางส่วนใหญ่จึงประเมินผลกระทบว่าโอกาสจะเกิดเงินเฟ้อสูงต่อเนื่องโดยเฉพาะจากผลกระทบในรอบที่สองมีก็น้อยแค่ไหน และ

ดูแลไม่ให้เงินเพื่อเร่งตัวสูงขึ้นเสียดังแต่แรก เพื่อหลีกเลี่ยงใช้นโยบายอย่างเข้มงวดในขั้นสุดท้ายซึ่งจะทำให้ระบบเศรษฐกิจไม่สามารถรองรับได้

โดยสรุป ผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่มีต่ออัตราแลกเปลี่ยนและภาวะเงินเฟ้อ จนในที่สุดมีผลกระทบต่อภาพรวมของเศรษฐศาสตร์มหภาค ทำให้ต้องประเมินว่าตัวแปรต่าง ๆ อันได้แก่ ผลผลิต การว่างงาน ราคัรบราคา ตลอดจนการค้าระหว่างประเทศเป็นอย่างไร เพื่อใช้เป็นตัวกำหนดเป้าหมายทิศทางการเศรษฐกิจที่ต้องการ อันเกี่ยวข้องกับ ความจำเป็นเติบโตทางเศรษฐกิจ (Economic Growth) การจ้างงานที่เต็มที่ (Full Employment) การมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ (Economic Stability) ความเป็นธรรมและความเสมอภาคทางเศรษฐกิจ หรือการกระจายรายได้ที่เท่าเทียมกัน (An Equitable Distribution of Income) รวมทั้งความมั่นคงและเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ (Economic Freedom and Economic Security)

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ดวงพร รอดเพ็งสังคะ (2550) ได้เล่าประสบการณ์ของต่างประเทศจากการทำมาตรการกันสำรอง ไว้ดังนี้

ตัวอย่างแรก และเป็นตัวอย่างคลาสสิกเกี่ยวกับการกันสำรองเงินทุนนำเข้าคือ กรณีของประเทศชิลี เมื่อครั้งแรกที่เบงก์ชาติเราประกาศมาตรการกันสำรองออกมา ผู้ที่อยู่ในวงการเศรษฐศาสตร์ต่างร้อง อ้อ...เหมือน Chilean tax ไง ที่มากที่สุด ในช่วงปี 2532-2533 ชิลีมีเงินทุนไหลเข้าเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นช่วงที่เศรษฐกิจร้อนแรง และขณะเดียวกันก็มีเงินไหลเข้ามาจากประเทศที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำ มาในประเทศที่ผลตอบแทนสูงกว่าอย่างชิลี อัตราเงินเฟ้อสูงเกือบร้อยละ 25 ในช่วงนั้น และการจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลอเงินเฟ้อก็ยิ่งดึงดูดให้เงินภายนอกไหลเข้ามามากขึ้น การไหลเข้ามาของเงินทุนประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่สูง ทำให้ค่าเงินที่แท้จริงแข็งค่าขึ้น (Real exchange rate)

ดังนั้น ในเดือนมิถุนายน 2534 ชิลีจึงได้ประกาศมาตรการเพื่อกันสำรองสำหรับเงินทุนไหลเข้าระยะสั้น เพื่อชะลอการทะลักเข้าของเงินทุนระยะสั้นและชะลอการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริง หรือที่เคยได้ยินฝรั่งเค้าเรียกว่า throwing sand in their wheels คือ



เหมือนกับการเททรายไปโรยใส่ล้อ เพื่อให้ล้อมันหมุนช้าลง เมื่อเงินทุนชะลอการไหลเข้าแล้ว ธนาคารกลางก็สามารถขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อได้ง่ายขึ้น

การกั้นสำรองของชิลีในระยะแรกอยู่ที่ร้อยละ 20 ของเงินกู้ระยะสั้นจากต่างประเทศ ทำให้ผู้ที่นำเงินเข้ามามีต้นทุนเพิ่มขึ้น นี่คือนโยบายของคำว่า Chilean tax ซึ่งเปรียบเสมือนการเก็บภาษีทางอ้อม เพราะผลของมาตรการเหมือนกับการเก็บภาษีต่อหน่วยของเงินทุนไหลเข้าระยะสั้น และเพื่อให้ผลยิ่งขึ้น ทางชิลีจึงเพิ่มการกั้นสำรองเป็นร้อยละ 30 ในปี 2535 และครอบคลุมถึงสินเชื่อการค้าและเงินกู้ที่เกี่ยวกับการลงทุนโดยตรงในประเทศ โดยหลังจากออกมาตรการ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงก็ชะลอการแข็งค่าลง และในปี 2538 มาตรการนี้ได้ขยายรวมถึงเงินที่เข้ามาในตลาดหุ้นชิลีด้วย

อย่างไรก็ดี จากการที่เศรษฐกิจของชิลีค่อนข้างดี และอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลดลง ในช่วงปี 2539-2540 เงินทุนเริ่มไหลเข้ามามากขึ้นอีกครั้ง แต่ครั้งนี้มาในรูปแบบของหนี้ภาคเอกชนระยะยาว ในขณะที่ประเทศอื่นในภูมิภาคได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจในละตินอเมริกา (Tequila crisis) ส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงของชิลีแข็งค่าขึ้นเร็วกว่าเมื่อก่อนทำมาตรการครั้งแรก โดยในช่วงระยะเวลา 2 ปี อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยที่แท้จริงแข็งขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 7 ต่อปี ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดเริ่มขาดดุลมากขึ้นถึงร้อยละ 4 ของ GDP และในช่วงนี้รัฐบาลก็ไม่ได้ทำมาตรการอะไรเพิ่มเติม ส่วนหนึ่งก็ต้องการเงินทุนมาชดเชยการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด มาตรการกั้นสำรองระยะสั้นที่มีอยู่จึงเริ่มมีประสิทธิผลลดลง

จนถึงปี 2541 ชิลีเริ่มได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจในเอเชีย ประกอบกับเศรษฐกิจเริ่มจะชะลอตัว ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงอ่อนค่าลงและมีเงินทุนไหลออกเป็นจำนวนมาก ชิลีจึงเริ่มผ่อนคลายมาตรการเรื่อยๆ ในช่วงปีดังกล่าว และในที่สุดชิลีต้องยกเลิกมาตรการในเดือนกันยายน 2541 หลังจากที่ออกใช้มาตรการนี้มาเป็นเวลา 8 ปี

อีกตัวอย่างที่คล้ายๆ กันแต่น่าสนใจ คือมาตรการของโคลัมเบียซึ่งเรียกว่าได้ตัวอย่างมาจากชิลี โดยกระบวนการของโคลัมเบียนั้นค่อนข้างจะซับซ้อนกว่าและรุนแรงกว่าที่เคียว โคลัมเบียเริ่มใช้มาตรการกั้นสำรองในเดือนกันยายน 2536 โดยให้กั้นสำรองถึงร้อยละ 47 เป็นเวลาหนึ่งปี สำหรับเงินกู้จากต่างประเทศที่มีอายุ 18 เดือนหรือน้อยกว่านั้น (ยกเว้นสำหรับสินเชื่อการค้า) และในปี 2537 เพิ่มอัตรากั้นสำรองให้สูงขึ้นไปอีกและมีอัตราที่แตกต่างกันขึ้นกับอายุหนี้ กล่าวง่ายๆ

คือ เงินกู้นำเข้าที่มีอายุสั้นกว่าก็จะ โคนกันสำรองสูงกว่า ทำให้ในช่วงนี้มาตรการเริ่ม ได้ผลบ้างและ อัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงทรงตัว

อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่ปี 2539 เป็นต้นมา เงินกู้ระยะยาวเริ่มเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน โดย สัดส่วนของเงินกู้ระยะยาวอยู่ที่ร้อยละ 70 ของยอดหนี้คงค้างต่างประเทศทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากร้อย ละ 40 ในปี 2536 และอัตราแลกเปลี่ยนที่แท้จริงแข็งขึ้นต่อเนื่อง จนกระทั่งในปี 2540 โคลัมเบียจึง ปรับเกณฑ์การกันสำรองให้เหลือเพียงอัตราเดียวคือกันสำรองไว้ร้อยละ 30 เป็นเวลา 18 เดือน สำหรับเงินกู้ในทุกอายุ อย่างไรก็ตาม อัตรากันสำรองได้ผ่อนคลายลงต่อเนื่อง ในปีถัดมาเนื่องจาก เงินทุนไหลเข้าเริ่มลดลงเนื่องจากประเทศได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจในเอเชีย จนกระทั่ง เดือนพฤษภาคม 2543 โคลัมเบียจึง ได้เลิกใช้มาตรการกันสำรองดังกล่าว

จากบทเรียนของทั้งสองประเทศ เป็นข้อถกเถียงทางวิชาการและยากที่จะบอกได้ว่า มาตรการกันสำรองถือว่าประสบความสำเร็จหรือไม่ แต่สิ่งเราเห็นที่เกิดขึ้นกับชิลี คือ มาตรการ ดังกล่าวช่วยหยุดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นทันทีที่ออกมาตราการ รวมถึงต่อมาได้เปลี่ยนโครงสร้าง เงินทุนไหลเข้าระยะสั้นมาเป็นระยะยาวแทน แต่ก็ไม่ได้ทำให้เงินทุนไหลเข้าโดยรวมลดลง แม้จะ เห็นว่าหลังจากใช้มาตรการแล้ว ชิลีสามารถขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อใน ประเทศได้สำเร็จ และในแง่ของการช่วยชะลอการแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงิน มาตรการนี้ได้ผล แต่ ได้ผลเพียงระยะสั้นเท่านั้น เพราะเมื่อเศรษฐกิจดี เมื่อห้ามเงินระยะสั้นแต่เงินระยะยาวก็ยังเข้ามา ใน ระยะยาวมาตรการดังกล่าวจึง ไม่มีผลต่อการชะลอไหลเข้าของเงินทุนและการแข็งขึ้นของค่าเงินอยู่ดี

สำหรับโคลัมเบียนั้น ประสบความสำเร็จในแง่ของการช่วยทำให้สัดส่วน โครงสร้าง เงินทุนไหลเข้าเปลี่ยนไป จากระยะสั้นมาเป็นระยะยาวแทน ในขณะที่ผลต่ออัตราแลกเปลี่ยนที่ แท้จริงมีบ้างแต่ไม่ชัดเจนมากนัก โดยมาตรการของโคลัมเบียมีประสิทธิภาพน้อยกว่าชิลีเนื่องจาก พื้นฐานทางเศรษฐกิจที่เปราะบางกว่าจากการ ขาดดุลการคลังที่สูง และ GDP ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง นับตั้งแต่ทำมาตรการ

ในปัจจุบัน แม้ว่าภาคการเงินในตลาดโลกได้เปิดเสรีมากขึ้น แต่ยังมีบางประเทศที่มี การควบคุมเงินทุนไหลเข้า อาทิ จีนที่จำกัดโควตาการลงทุนในตลาดหุ้นท้องถิ่น ในขณะที่อินเดียที่ จำกัดโควตาการลงทุนในตลาดตราสารหนี้

อย่างไรก็ดี การที่แต่ละประเทศจะใช้มาตรการใด ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายๆ อย่าง อาทิ ปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ช่วงเวลา และภาวะเศรษฐกิจโลกที่เปลี่ยนไปด้วย สำหรับไทยนั้น พูดังกล่าวก็คือ แบงก์ชาติได้ เททรายไปเพื่อไม่ให้ลื้อหมุนเร็วเกินกว่าที่ควรจะเป็นและเพื่อรักษาจังหวะรอบให้เหมาะสม ซึ่งที่ผ่านมาก็ได้ลดจำนวนทรายนลงเรื่อยๆ ตามความเหมาะสมของสถานการณ์ แต่ที่แน่ๆ ในความเห็นของผู้ศึกษาแล้วก็หวังว่าไทยคงจะไม่ใช้มาตรการนี้เป็นเวลายาวนานเหมือนที่ชิลีหรือโคลัมเบียเคยใช้ เนื่องจากเห็นว่าเมื่อเวลาผ่านไป ประสิทธิภาพของมาตรการก็ลดลงตามสถานการณ์ที่ได้เปลี่ยนไป แต่จุดที่จะเลิกมาตรการก็คงต้องทำด้วยความระมัดระวังเช่นกัน ซึ่งคงต้องติดตามกันต่อไป

**อัครพล จัปจิตระโจดล (2550)** ได้กล่าวถึงบทเรียนนโยบายการเงินจากประเทศฮังการีไว้ว่า การที่ประเทศฮังการีดำเนินนโยบายการเงิน โดยเร่งลดอัตราดอกเบี้ยครั้งละมากๆ เพื่อช่วยให้อัตราแลกเปลี่ยนไม่แข็งเกินไป ซึ่งการลดอัตราดอกเบี้ยยังช่วยให้ได้กำไรจากเงินสำรองระหว่างประเทศด้วย ฟังดูเหมือนจะเป็นนโยบายที่เข้าท่าและไม่มีข้อเสียอะไร แต่จริงๆ แล้ว ข้อเสนอแนะดังกล่าวมิได้ชี้แจงรายละเอียดที่สำคัญไป เช่นสถานการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศฮังการีในช่วงเวลานั้นเป็นอย่างไร และธนาคารกลางฮังการีประสบผลสำเร็จมากน้อยเพียงใดในการลดดอกเบี้ยลงมากๆ

ฮังการีได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกสหภาพยุโรปเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2547 ซึ่งแปลว่าในช่วงก่อนหน้านั้น ฮังการีและประเทศสมาชิกใหม่ทั้งหลายจำเป็นต้องปรับโครงสร้างเศรษฐกิจตัวเองให้ใกล้เคียงกับของประเทศสมาชิกเดิมให้มากที่สุด (convergence) และเงื่อนไขสำคัญอย่างหนึ่งของการเข้าร่วมคือเรื่องของอัตราแลกเปลี่ยน ในช่วงก่อนปี 2547 ธนาคารกลางฮังการีดำเนินนโยบายการเงินภายใต้กรอบเป้าหมายเงินเฟ้อเช่นเดียวกับแบงก์ชาติไทย แต่ในทางปฏิบัติแล้ว ฮังการีให้ความสำคัญกับอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าเงินเฟ้อ ทั้งๆ ที่ธนาคารกลางฮังการีมีเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงินที่ใช้ได้เพียงเครื่องมือเดียว คืออัตราดอกเบี้ยนโยบาย

เงื่อนไขสำคัญของการเข้าร่วมกลไกอัตราแลกเปลี่ยนของยุโรป (Exchange Rate Mechanism – ERM II) ซึ่งเป็นกระบวนการก่อนจะร่วมใช้สกุลเงินยูโรเต็มตัว คือการผูกค่าเงินของฮังการีกับค่าเงินสกุลยูโรอยู่ที่ 276.1 ฟอรินท์ (Forint) ต่อยูโร โดยมีช่วงห่างกับเป้าหมายดังกล่าวไม่เกิน +/- 15% นอกจากนี้ธนาคารกลางฮังการีประกาศว่าจะพร้อมที่จะดำเนินนโยบายอัตราดอกเบี้ยในทุกวิถีทางเพื่อรักษาระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบผูกค่ากับเงินยูโร

ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2545 นักเก็งกำไรคาดว่าค่าเงินฟอรินท์จะแข็งค่าขึ้นด้วยเหตุผล 2 ประการคือ ข้อแรก นักลงทุนต่างประเทศประเมินความเสี่ยงของอังกฤษที่ปรับตัวลดลงจากการจะได้เข้าร่วมสหภาพยุโรป ทำให้มีการเข้ามาซื้อพันธบัตรรัฐบาลอังกฤษเพิ่มมากขึ้น ข้อที่สอง เงินเฟ้อของอังกฤษมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะจากผลการคลังในระดับสูงและการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างแรงงาน ทำให้คาดการณ์ว่าธนาคารกลางอังกฤษจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดแรงกดดันของเงินเฟ้อหรือไม่ก็ตัดสินใจประกาศปรับค่าเงินฟอรินท์ให้แข็งค่าขึ้น เมื่อมีเงินทุนจำนวนมากไหลเข้ามาเพื่อเก็งกำไรในเดือนมกราคม 2546 ธนาคารกลางอังกฤษได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้ง ครั้งละ 100 bps จาก 8.5% เหลือ 6.5% พร้อมกับกันเงินจำนวนมากเข้าไปแทรกแซงค่าเงิน

ภายหลังการดำเนินนโยบายในลักษณะที่รวดเร็วฉับพลัน (ช็อกตลาด) โดยลดอัตราดอกเบี้ยลงมาก ๆ ถึง 200 bps (Basis Points) ทำให้นักลงทุนตื่นตระหนก ขาดความมั่นใจเกี่ยวกับทิศทางนโยบายทางการ และมีเงินทุนไหลออกจากอังกฤษอย่างฉับพลัน อัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลงถึง 4% ภายในเวลาไม่กี่เดือน จนทำให้ธนาคารกลางอังกฤษต้องปรับเป้าหมายอัตราแลกเปลี่ยน โดยผูกค่าเงินกับค่าเงินสกุลยูโรในระดับใหม่ที่ 282.36 ฟอรินท์ต่อยูโรเมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2546 และในเดือนเดียวกันนี้ต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้สูงถึง 2 ครั้ง รวมแล้วปรับขึ้นถึง 300 bps เป็น 9.5% เห็นได้ชัดเจนว่านโยบายช็อกตลาดของอังกฤษโดยลดอัตราดอกเบี้ยลงมากๆ เพื่อแก้ปัญหาการเก็งกำไรค่าเงินไม่น่าจะนำมาใช้กับประเทศไทยได้ เพราะมีผลกระทบภายหลังที่รุนแรงซึ่งเราคงไม่อยากจะเลียนแบบ ที่สำคัญจะเห็นว่าเงินเฟ้อของอังกฤษในเดือนมีนาคม 2550 ที่อยู่ที่ร้อยละ 9 ต่อปี ซึ่งอยู่นอกเป้าหมายระยะกลางที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 3 ต่อปี

ในส่วนที่ธนาคารกลางอังกฤษได้กำไรจากการทำนโยบายช็อกตลาดโดยลดดอกเบี้ยลงมาก ๆ ในช่วงที่มีการเก็งกำไรค่าเงินนั้น ก็ไม่ได้เป็นเรื่องยาก เพราะธนาคารกลางทำหน้าที่ทั้งผู้ดูแลตลาดอัตราแลกเปลี่ยนและผู้เล่นในตลาดพร้อมๆ กัน แต่จะเป็นเรื่องที่เหมาะสมหรือควรทำหรือไม่เพียงใดที่ธนาคารกลางใช้อำนาจในการทำนโยบายช็อกตลาดเพื่อให้ตนเองได้กำไร ทั้งนี้ก็ควรจะขึ้นอยู่กับจิตสำนึกและความรับผิดชอบของผู้ดำเนินนโยบายเป็นสำคัญ

**ในความเห็นของผู้ศึกษา มั่นใจว่าแบงก์ชาติไทยจะไม่ทำแน่นอน เพราะ ถ้าที่ธนาคารกลางได้รับ ในที่สุดผู้ถูกกระทบคือประชาชนทั้งหมดนั่นเอง**

### บทที่ 3

#### แนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกันความผันผวนของค่าเงินบาท โดยตั้งแต่ต้นปี 2549 ได้ออกมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทเกี่ยวข้องกับการจำกัดการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท การดูแลเงินทุนนำเข้าระยะสั้น โดยจำกัดให้ผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศทำธุรกรรมเงินบาทกับสถาบันการเงินในประเทศในกรณีไม่มีธุรกรรมรองรับได้ไม่เกิน 30 ล้านบาท หรือในกรณีมีธุรกรรมรองรับทำได้ไม่เกินมูลค่าของธุรกรรมที่รองรับ และการใช้บัญชี Non-resident Baht Account ควบคุมการรับจ่ายเงินจากการทำธุรกรรมของผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ ซึ่งก็ไม่สามารถป้องกันความผันผวนของค่าเงินบาทได้ แนวโน้มค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง จนในที่สุดในวันที่ 18 ธ.ค. 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 เพื่อดูแลเงินนำเข้าระยะสั้นจากต่างประเทศไม่ให้กระทบต่อเสถียรภาพเงินบาทและป้องกันการเก็งกำไรในค่าเงินบาท

สาเหตุของปัญหาคือมีปัจจัยที่ทำให้วิเคราะห์ได้ว่าค่าเงินบาทจะมีแนวโน้มแข็งขึ้นเรื่อยๆ ปัจจัยดังกล่าวมีที่มาจากทั้งภายนอกและภายในประเทศ ทางด้านภายนอกประเทศมีปรากฏการณ์สำคัญคือ การขาดดุลการค้าจำนวนมากของสหรัฐฯติดต่อกันมาเป็นเวลาหลายปีแล้ว ทำให้เป็นที่คาดกันว่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลงไปอีก เงินจึงไหลมาสู่ภูมิภาคเอเชีย ในขณะที่ประเทศไทยเป็นประเทศที่เปิดให้เงินไหลเข้าเสรีมานาน และเป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างประเทศ

ทางด้านในประเทศมีหลายปัจจัยด้วยกัน แต่ที่สำคัญก็คือพื้นฐานเศรษฐกิจโดยรวมของไทยจัดว่าอยู่ในเกณฑ์ดีและมั่นคง เห็นได้ชัดจากในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา แม้ประเทศประสบปัจจัยลบหลายด้าน แต่เศรษฐกิจก็ยังเติบโตได้น่าพอใจ มีอยู่บ้างที่เครื่องชี้เสถียรภาพเศรษฐกิจบางรายการนำเป็นห่วงในระยะแรก แต่ก็ปรับตัวกลับมาอยู่ระดับปกติได้ในที่สุด เช่น หนี้สาธารณะ อัตราเงินเฟ้อ หนี้ครัวเรือน รวมทั้งดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด จากที่ทำท่าจะขาดดุลมากขึ้น ก็กลับมาเกินดุลในครึ่งหลังของปีที่แล้ว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนการลงทุนยังน่าสนใจ ภูมิใจให้มีเงินไหลเข้ามาหาผลประโยชน์ สำหรับอัตราดอกเบี้ยในประเทศอาจมีส่วนบ้างที่มีผลต่อเงินทุนไหลเข้า แต่ไม่ใช่ปัจจัยหลัก เพราะหากมองประเทศเพื่อนบ้านที่อัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าไทย เช่น มาเลเซีย และสิงคโปร์ ก็มีเงินทุนไหลเข้ามากร ประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าไทย เช่น ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ก็มีได้

มีเงินทุนไหลเข้ามากเท่าประเทศไทย ปัญหาคงไม่เกิดขึ้นหากเงินบาทมีค่าแข็งขึ้นตามปัจจัยพื้นฐาน หรือทิศทางที่ควรเป็นซึ่งไม่ควรรวดเร็วมาก แต่ปรากฏว่ามีการไหลเข้าของเงินทุน ซึ่งหากอยู่ในระยะสั้นหรือมีลักษณะที่เข้าเร็วออกเร็ว จะไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อประเทศที่รับเงินทุนประเภทนี้เท่าใดนัก แต่ทำให้ภาวะเศรษฐกิจและการเงินผันผวนสูง เงินทุนดังกล่าวเป็นที่เข้าใจกันว่าเข้ามาเพื่อเก็งกำไรค่าเงิน และทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็ว เห็นได้ชัดเมื่อพบวก่อนดำเนินมาตรการ เงินบาทแข็งค่าขึ้นจากต้นปีที่แล้วถึงร้อยละ 16 ซึ่งสูงกว่าค่าเงินทุกประเทศในภูมิภาคนี้ หรือกล่าวได้ว่าเมื่อปีที่แล้วเงินบาทเป็นสกุลเงินหนึ่งที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์ สรอ.แล้วมากที่สุด

แม้ว่าเศรษฐกิจไทยมีพื้นฐานที่ดี แต่ก็ไม่ได้ดีที่สุด ในภูมิภาคนี้ หรือหากวัดจากความสามารถในการแข่งขันที่มีการจัดอันดับกันอยู่ ประเทศไทยก็ยังเป็นรองอีกหลายประเทศและในปีที่ผ่านมา อันดับแย่ลงด้วยซ้ำ แต่ประเทศที่มีพื้นฐานและความสามารถแข่งขันดีกว่าไทย ยังมีค่าเงินไม่แข็งเท่าค่าเงินบาท บางส่วนเป็นเพราะมีมาตรการจำกัดเงินทุนเคลื่อนย้ายอยู่ หากปล่อยให้เป็นอย่างนั้นต่อไป เงินบาทอาจจะแข็งค่าเกินจากปัจจัยพื้นฐานได้

สรุปได้ว่าแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยในปัจจุบันมุ่งเน้นที่การกำหนดเป้าหมายเงินเพื่อเป็นหลักจากเดิมที่กำหนดจากเป้าหมายทางการเงินที่พัฒนามาจากระบบตะกร้าเงิน ซึ่งจะขอกกล่าวถึงพัฒนาการของนโยบายเริ่มจากความเป็นมาและกรอบนโยบายการเงิน ช่องทางการส่งผ่านของนโยบายการเงิน นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน และการจัดการความผันผวนค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย

### ความเป็นมาและกรอบนโยบายการเงิน

ตั้งแต่ช่วงสงครามโลกครั้งที่ 2 ได้มีการตราพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2485 ภายใต้พระราชบัญญัติดังกล่าว ธนาคารแห่งประเทศไทยมีหน้าที่ดำเนินธุรกิจของธนาคารกลาง และหน้าที่อื่นๆ ซึ่งจะกำหนดโดยการตราพระราชกฤษฎีกา ในกฎหมายนี้ถึงแม้มิได้ระบุเรื่องนโยบายการเงินอย่างชัดเจน แต่ก็กำหนดให้คณะกรรมการธนาคารมีอำนาจในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่รพท. เรียกเก็บจากการเป็นแหล่งเงินกู้แหล่งสุดท้าย (Lender of the last resort) ของสถาบันการเงิน นอกจากนี้ ยังให้อำนาจ รพท. ในการซื้อขายตราสารหนี้และเงินตราต่างประเทศ ตลอดจนให้สินเชื่อแบบมีหลักทรัพย์ค้ำประกันแก่สถาบันการเงิน ซึ่ง

ในเรื่องเหล่านี้ ธปท.มิได้กระทำเพื่อค่ากำไร ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า กฎหมายมีบทบัญญัติโดยอ้อมให้ ธปท.เป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินอย่างชัดเจน และในทางปฏิบัติธปท.จะดำเนินธุรกิจของธนาคารกลาง โดยคำนึงถึง เสถียรภาพทางการเงินและระบบการเงิน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญของการขยายตัวทางเศรษฐกิจในระยะยาว

นโยบายการเงินของไทยแบ่งได้เป็น 3 ช่วงคือ

1). การผูกค่าเงินบาทกับค่าเงินสกุลอื่นหรือกับตะกร้าเงิน (Pegged Exchange Rate) ช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ถึง มิถุนายน 2540 นโยบายนี้เริ่มใช้ตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 เป็นต้นมา โดยช่วงแรกใช้วิธีผูกค่าเงินไว้กับสกุลอื่นหรือทองคำ และเปลี่ยนไปใช้ระบบผูกค่าเงินบาทกับตะกร้าเงินในช่วงพฤศจิกายน 2527 - มิถุนายน 2540 ภายใต้ระบบตะกร้าเงินนี้ ทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Equalization Fund : EEF) จะเป็นผู้ประกาศและปกป้องค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ในแต่ละวัน สำหรับการดำเนินนโยบายการเงินในช่วงนี้ มุ่งเน้นให้ปัจจัยภายในประเทศสอดคล้องกับการกำหนดค่าเงิน ภายใต้ระบบดังกล่าวเป็นสำคัญ

2). การกำหนดเป้าหมายทางการเงิน (Monetary Targeting) ช่วงกรกฎาคม 2540 ถึง พฤษภาคม 2543 หลังจากที่ประเทศไทยเปลี่ยนแปลงระบบอัตราแลกเปลี่ยน มาเป็นระบบอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัว เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2540 นั้น ประเทศไทยขอรับความช่วยเหลือด้านการเงินจากกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund : IMF) และได้มีการกำหนด Policy Anchor แบบใหม่ คือ Monetary Targeting ซึ่งกำหนดเป้าหมายทางการเงิน อิงกับกรอบการจัดทำโปรแกรมกับกองทุนการเงินระหว่างประเทศ เพื่อให้เกิดความสอดคล้องระหว่างนโยบายการเงิน นโยบายการคลัง และเม็ดเงินจากภาคต่างประเทศ หรือ ดุลการชำระเงิน และให้ได้ภาพการขยายตัวทางเศรษฐกิจและระดับราคาตามที่กำหนดไว้ (Ultimate Objectives) จากการประเมินภาพเศรษฐกิจดังกล่าว ธปท.สามารถกำหนดเป้าหมายฐานเงินรายไตรมาสและรายวัน เพื่อใช้เป็นหลักในการบริหารสภาพคล่องรายวัน ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ยในระบบการเงิน มิให้เคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงอย่างผันผวนจนเกินไป

3). การกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) ช่วง 23 พฤษภาคม 2543 ถึง ปัจจุบัน ธนาคารแห่งประเทศไทยได้พิจารณาปัจจัยต่างๆในระบบการเงิน ทั้งปัจจุบันและในอนาคตแล้วเห็นว่า การใช้ปริมาณเงินเป็น เป้าหมายจะมีประสิทธิผลน้อยกว่าการใช้เงินเฟ้อเป็นเป้าหมาย เนื่องจาก ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณเงินและการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ในช่วงวิกฤต

เศรษฐกิจไม่มีเสถียรภาพ นอกจากนี้ การที่ระบบการเงินในประเทศเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ความต้องการสินเชื่อของภาคเอกชน รวมทั้งความสามารถของระบบการเงิน ในการขยายสินเชื่อในแต่ละช่วงมีความไม่แน่นอน ดังนั้น ธปท. จึงเปลี่ยนมาใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นเป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงินในปัจจุบันแทน

### ช่องทางการส่งผ่านของนโยบายการเงิน

การดำเนินนโยบายการเงิน ในกรอบ Inflation Targeting นั้น ธนาคารแห่งประเทศไทย ดำเนินการภายใต้กรอบกฎหมายปัจจุบันไปก่อน โดยอาศัยอำนาจผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย ในการแต่งตั้งคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ชุดแรกขึ้น เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2543 โดยเชิญผู้ทรงคุณวุฒิเป็นกรรมการ ร่วมกับผู้บริหารระดับสูงของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมจำนวน 9 ท่าน ในการกำหนดทิศทางนโยบายการเงินของประเทศ เพื่อรักษาเสถียรภาพของระดับราคา ตลอดจนพัฒนากรอบ Inflation Targeting ให้เหมาะสมกับประเทศไทย แต่สำหรับในอนาคตนั้น ได้มีการยกร่าง พรบ. ธนาคารแห่งประเทศไทยฉบับใหม่ ที่ให้อำนาจ ธปท. ในการกำหนดนโยบายการเงินอย่างมีอิสระ ซึ่งยังอยู่ในกระบวนการรัฐสภาและเมื่อมีการตราเป็นกฎหมายแล้ว ก็จะทำให้กรอบนโยบายการเงินมีความชัดเจนยิ่งขึ้น

ทั้งนี้เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2544 ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย และในวันที่ 2 กันยายน 2546 ธปท. ได้มีการแต่งตั้งคณะกรรมการนโยบายการเงินชุดใหม่ โดยเป็นบุคคลภายใน 3 คน และผู้ทรงคุณวุฒิจากภายนอกเป็นที่ปรึกษา 4 คน

การดำเนินงานของ กนง. ใช้การส่งสัญญาณการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Policy rate) โดยได้กำหนดให้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2550 แทนการใช้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน เนื่องจากมีปริมาณธุรกรรมในตลาดสูงกว่า ทำให้มีประสิทธิภาพในการส่งสัญญาณทางนโยบายสูงขึ้น ทั้งนี้ โดยในการดูแลรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เป็นไปตามที่คณะกรรมการฯ กำหนด ธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถดำเนินการผ่านเครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน (Monetary Policy instruments)



สำหรับอัตราดอกเบี้ยระยะอื่นๆ นอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะปรับเปลี่ยนไปตามกลไกของตลาดและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินจะส่งผลให้สถาบันการเงิน โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ ปรับเปลี่ยนการบริหารสินทรัพย์ (Portfolio) ของตน และส่งผลต่อการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ ซึ่งจะเป็นช่องทางส่งผ่านหนึ่งของนโยบายการเงินไปสู่ภาคเศรษฐกิจจริง

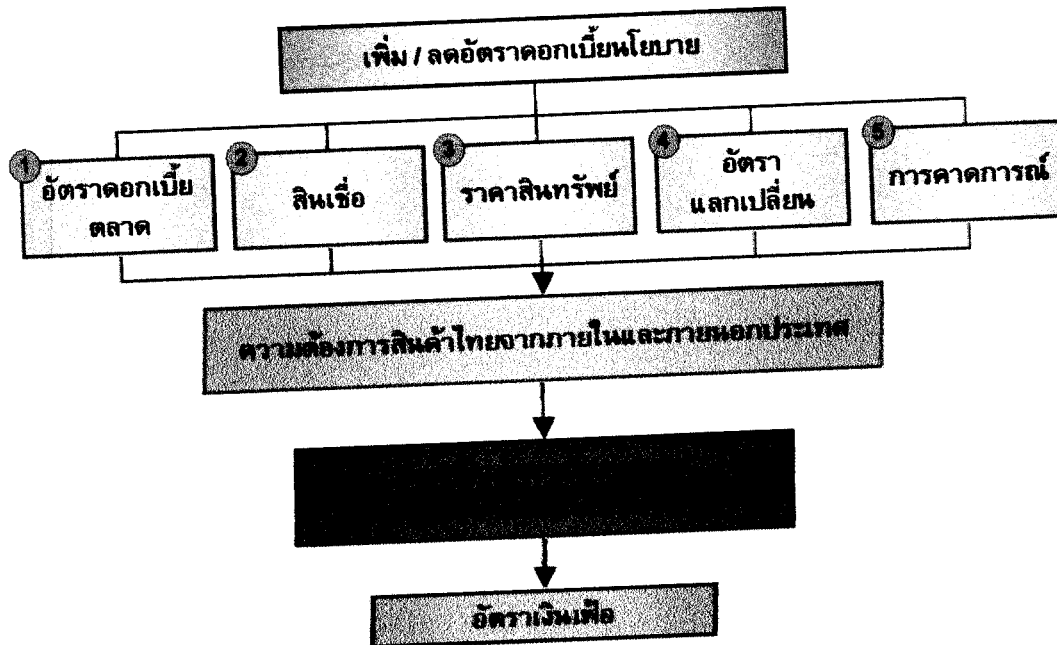
การดำเนินนโยบายการเงินเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อเป็นกระบวนการที่ต้องใช้เวลาประมาณ 1-2 ปี นับตั้งแต่คณะกรรมการฯ ประกาศปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยจะส่งผลกระทบต่อผ่านระบบการเงินในช่องทางต่าง ๆ 5 ช่องทาง ได้แก่

1. ช่องทางอัตราดอกเบี้ยตลาด (Interest rate channel)
2. ช่องทางสินเชื่อ (Credit channel)
3. ช่องทางราคาสินทรัพย์ (Asset price channel)
4. ช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange rate channel)
5. ช่องทางการคาดการณ์ (Expectations channel)

โดยการส่งผ่านภายใต้ช่องทางเหล่านี้จะขยายวงกว้างไปสู่การเปลี่ยนแปลงของการใช้จ่ายและการลงทุนในระบบเศรษฐกิจและจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตและอัตราเงินเฟ้อในที่สุด

1. **ช่องทางอัตราดอกเบี้ยตลาด (Interest rate channel)** เมื่อธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นในตลาดเงินปรับตัวลดลงตาม ราคาที่มีความเหนียว (Sticky price) จะส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real interest rate) กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยในรูปตัวเงิน (nominal interest rate) หักด้วยผลของเงินเฟ้อ ปรับลดลงในระยะสั้นก่อนแล้วจึงจะส่งผลถึงอัตราดอกเบี้ยระยะยาว เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างของอัตราดอกเบี้ยในตลาด นอกจากนี้ ส่วนหนึ่งของการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยสามารถอธิบายได้จากการบริหารงานของสถาบันการเงิน กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง สถาบันการเงินจะมีการปรับการบริหารสินทรัพย์ของตนเองใหม่ (portfolio adjustment) ให้เกิดความเหมาะสมยิ่งขึ้น เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและการทำกำไร และส่งผลให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินให้กู้ลงในที่สุด

### ช่องทางการส่งผ่านของนโยบายการเงิน



ภาพที่ 3.1 ช่องทางการส่งผ่านนโยบายการเงินของ ธปท.

การปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจะส่งผลให้ต้นทุนในการบริโภคและลงทุนต่ำลง ส่งผลให้การลงทุนและการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ผลผลิตมวลรวมในประเทศสูงขึ้นและเป็นแรงกดดันทำให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัว กระบวนการส่งผ่านของช่องทางนี้สามารถอธิบายได้อีกทางหนึ่งจากการคาดการณ์ระดับราคา (Expected price level) กล่าวคือ ผลของนโยบายที่ผ่อนคลายทำให้การคาดการณ์ระดับราคา (Expected price level) และการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ (Expected inflation) สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจึงลดลงและส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวดังที่กล่าวมาแล้ว

2. **ช่องทางสินเชื่อ (Credit channel)** เมื่อธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในตลาดเงินปรับลดลง ภาระหนี้สินของภาคธุรกิจจะบรรเทาตามไปด้วยและส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินของภาคธุรกิจเข้มแข็งขึ้น สถาบันการเงินก็จะยินดีที่จะปล่อยสินเชื่อให้กับภาคธุรกิจมากขึ้นเนื่องจากความเสี่ยงลดลง ทำให้ภาคธุรกิจสามารถขยายการลงทุนและสนับสนุนการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจะเป็นแรงกดดันให้อัตราเงินเฟ้อเร่งตัว

3. **ช่องทางราคาสินทรัพย์ (Asset price channel)** เมื่อธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับลดลง ประชาชนจะหันไปออมเงินในรูปแบบอื่นแทนการออมในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยมากขึ้น อาทิ บ้าน ที่ดิน หุ้น เป็นต้น ความต้องการถือครองสินทรัพย์เหล่านี้ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาสูงขึ้นด้วย ทำให้ประชาชนรู้สึกว่ามีความมั่งคั่ง (Wealth) มากขึ้น และมีส่วนช่วยสนับสนุนการใช้จ่ายใช้สอยและการบริโภคสินค้าและบริการต่างๆ สำหรับนอกจากนี้ การที่ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจสูงขึ้น จะทำให้มูลค่าของธุรกิจ (Market value of firm) เพิ่มขึ้นเช่นกันและเพิ่มความคุ้มค่าต่อการขยายการลงทุน ทั้งนี้ การขยายตัวของการอุปโภคบริโภคและการลงทุนจะส่งผลให้อุปสงค์ในประเทศและผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศขยายตัวสูงขึ้นในที่สุด

4. **ช่องทางอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange rate channel)** เมื่อธนาคารกลางดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษโดยปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับลดลง ผลตอบแทนของการลงทุนในประเทศที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับต่างประเทศจะก่อให้เกิดการเคลื่อนย้ายการลงทุนไปยังประเทศที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ทั้งนี้ การไหลออกของเงินทุนจะเป็นแรงกดดันต่ออัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนลง ส่งผลให้การส่งออกเพิ่มขึ้นและเป็นการสร้างงานและรายได้ กอปรกับช่วยกระตุ้นให้เกิดการอุปโภคบริโภคมากขึ้น ขณะเดียวกัน ค่าเงินที่อ่อนลงจะทำให้การนำเข้าลดลงอีกทางหนึ่ง ดังนั้น การส่งออกสุทธิ (Net export) ของประเทศจึงเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศโดยรวมขยายตัวสูงขึ้น

5. **ช่องทางคาดการณ์ (Expectations channel)** การปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินจะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจของประชาชน ประกอบด้วยภาวะเงินเฟ้อ การจ้างงาน การขยายตัวของระบบเศรษฐกิจ รายได้ในอนาคต และผลกำไร/ขาดทุน ซึ่งผลกระทบต่อคาดการณ์นี้จะมีส่วนกำหนดการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ของภาคเอกชน ทั้งนี้ ผลกระทบของนโยบายการเงินผ่านช่องทางนี้ มีความไม่แน่นอนสูงกว่าช่องทางอื่นๆ เนื่องจาก

ขึ้นอยู่กับความดีความของภาคเอกชนเกี่ยวกับผลกระทบของการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงิน เช่น ตลาดอาจมองว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของทางการเป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวสูงขึ้นในอนาคตจากผลของนโยบาย ทำให้ประชาชนมีความมั่นใจที่จะบริโภคและลงทุนมากขึ้น แต่ในทางกลับกัน ตลาดอาจมองว่าเศรษฐกิจจะอ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ส่งผลกระทบต่อความมั่นใจ และทำให้มีการชะลอการบริโภคและลงทุนในที่สุด

สำหรับการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อ หรือ Inflation forecast เป็นแนวทางในการสร้างอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (inflation expectations) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดอัตราการเพิ่มของค่าแรงงานและอัตราเงินเฟ้อ (ที่เกิดขึ้นจริง) ในแต่ละปี และเป็นปัจจัยที่กำหนดอัตราดอกเบี้ยระยะยาวของระบบอีกด้วย ดังนั้น ประเทศที่ใช้กรอบ Inflation targeting เป็นกรอบในการดำเนินนโยบายการเงิน จึงให้ความสำคัญอย่างยิ่งกับการยึดเหนี่ยวอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ (Anchor inflation expectation) ของตลาดและภาคเอกชนไว้ ด้วยการประกาศเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ (Inflation target)

## นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน

จากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น จะเห็นว่าช่องทางอัตราแลกเปลี่ยนเป็นตัวบ่งชี้ถึงค่าของเงินซึ่งปัจจัยตัวหนึ่งในการกำหนดนโยบายการเงินของประเทศ มีผลต่อการนำรายได้เข้าประเทศ การขยายตัวทางเศรษฐกิจ และเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ ดังนั้นการกำหนดนโยบายอัตราแลกเปลี่ยน จึงมีสำคัญต่อทิศทางมูลค่าของค่าเงินบาทที่ใช้เป็นตัวแทนในการชำระหนี้ระหว่างประเทศ

ตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2540 เป็นต้นมา ประเทศไทยได้เปลี่ยนมาใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว (Managed Float) ซึ่งค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินตราสกุลต่างๆ ถูกกำหนดโดยกลไกตลาดตามอุปสงค์ และอุปทานของตลาดเงินตราในประเทศและต่างประเทศ และสามารถเปลี่ยนแปลงขึ้นลงได้ตามปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะเข้าซื้อหรือขายเงินดอลลาร์สำรองตามความจำเป็น เพื่อไม่ให้อัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนมากเกินไปและให้บรรลุเป้าหมายนโยบายเศรษฐกิจ ระบบดังกล่าวทำให้เงินบาทมีความคล่องตัว และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ช่วยเสริมสร้างความมั่นใจของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งทำให้ทางการสามารถดูแลการไหลเข้าออกของเงินทุนต่างประเทศได้ดีขึ้น

อนึ่ง เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาดเงินตราต่างประเทศ และป้องกันการเก็งกำไรค่าเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดวงเงินการให้กู้เงินบาท ของสถาบันการเงินแก่ผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident) หรือการสร้างภาระผูกพันใดๆ ที่มีผลให้ต้องจ่ายเงินตราต่างประเทศในอนาคตแก่ผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2541 โดยอนุญาตให้สถาบันการเงินทำได้ภายในวงเงินคงค้างสูงสุดไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อลูกค้า 1 ราย ยกเว้นธุรกรรมที่เกิดขึ้น โดยมีธุรกรรมการค้าหรือการลงทุนภายในประเทศไทยรองรับ (Underlying Transactions) ต่อมาในวันที่ 4 ตุลาคม 2542 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ระงับหลักเกณฑ์ให้ชัดเจนมากขึ้น โดยให้นับรวม ธุรกรรมของสำนักงานใหญ่ สำนักงานสาขา สำนักงานตัวแทน และธุรกิจในเครือที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทยทุกแห่งของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศเป็นรายเดียว

### **การจัดการความผันผวนค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย**

เริ่มตั้งแต่วันที่ 3 พ.ย. 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกประกาศที่ ธปท.ฝกช.(02) ว.1593/2549 ลงวันที่ 3 พ.ย. 2549 เรื่อง ขอความร่วมมือปฏิบัติตามมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทระหว่างสถาบันการเงินในประเทศ กับผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ เพื่อลดความผันผวนของค่าเงินบาทอันเนื่องมาจากการเก็งกำไรหรือทำธุรกรรมของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศโดยไม่มีธุรกรรมการค้าและการลงทุนในประเทศรองรับ

มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท ประกอบด้วย 4 มาตรการย่อยคือ

1. มาตรการจำกัดการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท
2. มาตรการดูแลเงินทุนนำเข้าระยะสั้น
3. มาตรการดูแล Non-resident Baht Account
4. มาตรการดูแลธุรกรรม Non-Deliverable Forward

1. **มาตรการจำกัดการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท** มีหลักการเพื่อควบคุมการปล่อยสภาพคล่องเงินบาท หรือสร้างภาระผูกพันใด ๆ ที่มีผลให้ต้องจ่ายเงินตราต่างประเทศในอนาคตแก่ NR ในกรณีที่ไม่มีธุรกรรม (Underlying) รองรับ ให้ทำให้ได้รวมวงเงินคงค้างของสถาบันการเงินทุกแห่งไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR และในกรณีที่มี Underlying รองรับให้ทำได้ไม่เกินมูลค่า Underlying ตัวอย่างหลักเกณฑ์ธุรกรรม มี

- การให้กู้ยืมเงินบาทโดยตรง (Direct Loan)
- การให้เบิกเงินเกินบัญชี (O/D)
- การซื้อตราสารหนี้เงินบาทที่ออกและขายโดย NR
- การค้าประกัน
- การทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน
- การทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยและดัชนีอัตราดอกเบี้ย
- การทำธุรกรรมอนุพันธ์ทางการเงินอื่น
- การทำธุรกรรมซื้อเงินตราต่างประเทศแลกเงินบาทที่มีกำหนดส่งมอบในวันเดียวกัน (Value Same Day) หรือที่มีกำหนดส่งมอบในวันรุ่งขึ้น (Value Tomorrow)

2. มาตรการดูแลเงินทุนนำเข้ระยะสั้น มีหลักการเพื่อควบคุมการทำธุรกรรมการกู้ยืมเงินบาทหรือทำธุรกรรมที่เสมือนการกู้ยืมเงินบาทจาก NR ให้สถาบันการเงินปฏิบัติโดยในกรณีไม่มี Underlying รองรับ ให้ทำได้รวมวงเงินคงค้างในทุกธุรกรรมของสถาบันการเงินทุกแห่งไม่เกิน 50 ล้านบาทต่อกลุ่ม NR และในกรณีที่มี Underling รองรับ ให้ทำได้ไม่เกินมูลค่า Underlying โดยมีหลักเกณฑ์เฉพาะธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ

- การออกตั๋วแลกเงินเพื่อกู้ยืมเงินบาทจาก NR
- การทำธุรกรรมอนุพันธ์อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน และดัชนีอัตราแลกเปลี่ยน
- การทำธุรกรรมอนุพันธ์ทางการเงินด้านตราสารหนี้
- การทำธุรกรรมซื้อเงินตราต่างประเทศแลกเงินบาทที่มีกำหนดส่งมอบในวันเดียวกัน (Value Same Day) หรือที่มีกำหนดส่งมอบในวันรุ่งขึ้น (Value Tomorrow)
- การผ่อนผันสำหรับ NR ที่เป็นสถาบันการเงินที่กระทรวงการคลังอนุญาตให้ออกพันธบัตรหรือหุ้นกู้สกุลเงินบาท

3. มาตรการดูแล Non-resident Baht Account (NRBA) กำหนดให้เปิดบัญชี NRBA เป็นบัญชีเงินฝากประจำอายุตั้งแต่ 6 เดือนขึ้นไป ส่วนบัญชีประเภทเงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากออมทรัพย์ให้ขออนุญาต ธปท.เป็นกรณีไป เว้นแต่กรณีที่เจ้าของบัญชีเป็นธนาคารกลางของประเทศอื่น ให้มียอดคงค้างในบัญชี NRBA ณ สิ้นวันไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อราย และให้สถาบันการเงินจัดเตรียมข้อมูลให้ ธปท. สามารถเข้าตรวจสอบได้ตลอดเวลา และต้องดูแลให้การใช้

บัญชี NRBA เป็นไปตามวัตถุประสงค์เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ธุรกรรมการค้าและการลงทุนในประเทศไทยเท่านั้น

4. **มาตรการดูแลธุรกรรม Non-Deliverable Forward (NDF)** เพื่อควบคุมให้สถาบันการเงินระงับการทำธุรกรรม NDF อ้างอิงเงินบาทกับ NR ยกเว้นกรณี rollover สัญญาเดิม หรือกรณีที่ทำเป็นต้องยกเลิกสัญญาที่ทำไว้ (Unwind) เนื่องจากความผิดพลาดของคู่สัญญาที่ไม่สามารถนำเงินมาชำระเต็มมูลค่าสัญญาได้

นอกจากนี้ ยังได้กำหนดแนวทางการบรรเทาผลกระทบแก่ NR ที่ขาดสภาพคล่องเงินบาท การดูแลบัญชี Special Non-resident Baht Account (SNA) ซึ่งเป็นบัญชีเพื่อการปล่อยกู้เงินบาทโดยตรงแก่ NR เพียงหนึ่งบัญชีในประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ สหภาพพม่า สาธารณรัฐกัมพูชา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม และสาธารณรัฐประชาชนจีน (มณฑลยูนนาน) เพื่อประโยชน์ในการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศไทยกับประเทศเพื่อนบ้าน โดยสถาบันการเงินต้องเรียกให้ผู้ขอเปิดบัญชีแสดงหนังสือที่ รพท.อนุญาต และยืนยันว่าไม่มีบัญชี SNA ที่สถาบันการเงินอื่น เงินบาทที่นำเข้าบัญชี SNA ต้องเป็นเงินบาทที่ NR ได้จากการกู้ยืมโดยตรงจากสถาบันการเงินในประเทศไทย ส่วนกรณีที่ถอนจากบัญชี SNA ต้องเป็นไปเพื่อธุรกรรมการค้าและบริการในประเทศไทย หรือชำระภาระผูกพันให้แก่บุคคลไทยเท่านั้น

จากการใช้มาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทที่ยังไม่สามารถป้องกันความผันผวนของค่าเงินบาทได้และแนวโน้มค่าเงินบาทยังคงแข็งตัวอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นในวันที่ 18 ธค. 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ออกประกาศ ที่ ฝกช.(02) ว. 70/2549 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง (ภาคผนวก หน้า 104) เพื่อดูแลเงินนำเข้ระยะสั้นจากต่างประเทศ ไม่ให้กระทบต่อเสถียรภาพเงินบาท และป้องกันการเก็งกำไรในค่าเงินบาท โดยกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินและเงินสำรอง โดยให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินตราต่างประเทศที่รับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนไว้ร้อยละ 30 และเก็บจัดส่งเงินสำรองให้ธนาคารแห่งประเทศไทยภายในวันที่ 7 ของเดือนถัดไปเพื่อเก็บรักษา และสามารถขอรับเงินที่กั้นไว้คืนได้เมื่อครบกำหนด 1 ปี และหากมีการนำเงินลงทุนกลับคืนก่อนครบกำหนด 1 ปี จะได้รับเงินคืนในส่วนที่กั้นไว้คืนเพียง 2 ใน 3 เท่านั้น ซึ่งเท่ากับว่าถูกหักไว้ร้อยละ 10 ของเงินทุนที่นำเข้ามา นิติบุคคลที่รับเงินสำรองคืนจะไม่ได้ผลตอบแทนใด ๆ

จากเงินสำรองที่กั้นไว้ และหากไม่ดำเนินการขอรับคืนภายใน 2 ปี นับจากวันที่ขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ให้ถือว่าผู้นั้นไม่ประสงค์จะขอรับเงินสำรองดังกล่าวคืน ส่วนธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่สถาบันการเงินต้องปฏิบัติตามสัญญาการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทที่ได้ตกลงก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549 ให้ได้รับการยกเว้นไม่ต้องกั้นสำรองเงินตราต่างประเทศดังกล่าว

หลังจากนั้น เมื่อ 29 มค. 2550 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกประกาศที่ ผกช.(02) ว. 39/2550 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกั้นเงินสำรองบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศและการรายงาน (ภาคผนวกหน้า 114)พร้อมทั้งยกเลิกประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ผกช.(02) ว. 70/2549 ลงวันที่ 18 ธค. 2549 และกำหนดธุรกรรมที่ได้รับการยกเว้นการกั้นเงินสำรองและการเรียกเอกสารหลักฐานประกอบด้วย

- ธุรกรรมเงินค้ำสินค้าและเงินบริการ
- เงินลงทุนและเงินให้กู้ที่บุคคลในประเทศรับคืนจากต่างประเทศ
- เงินลงทุนโดยตรง
- เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (ไม่รวมกองทุนรวมที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)
- เงินกู้เงินตราต่างประเทศที่ได้ทำสัญญากู้ก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549
- เงินที่บุคคลดังต่อไปนี้นำมาขายหรือแลกเปลี่ยน
  - 1) สถานทูตไทย สถานกงสุลไทยหรือหน่วยงานรัฐบาลไทยที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย
  - 2) สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล ทบวงการชำนัญพิเศษแห่งองค์การสหประชาชาติ องค์การ หรือสถาบันระหว่างประเทศที่ประจำการในประเทศไทย
- ธุรกรรม Swap เพื่อต่ออายุ (roll over) สัญญาป้องกันความเสี่ยงกับนิติบุคคลรับอนุญาตเดิม
- เงินลงทุนในตราสารทุน หรือสัญญาล่วงหน้าในศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า (AFET) ได้แก่
  - 1) เงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งไม่รวมหน่วยลงทุน
  - 2) ตราสารทุน หมายถึง หุ้นทุนใน SET และ MAI NVDR DR TSR และ WARRANT หุ้นทุน
  - 3) เงินลงทุนใน TFEX และ AFET



- เงินกู้และเงินจากการออกตราสารหนี้
- เงินค่าซื้อหนี้ที่ผ่านกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้
- เงินค่าค้าประกัน

ต่อมาธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันสำรองของบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ และการรายงานเพิ่มเติม เมื่อ 1 มีนาคม 2550 (ภาคผนวกหน้า 141) เป็นการเพิ่มทางเลือกในการไม่ต้องกันเงินสำรอง กรณีการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนของกองทุนรวมสกุลเงินบาท และปรับมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทให้เหมาะสมยิ่งขึ้น

สรุปแนวทางจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย หลังจากประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองนำเข้าระยะสั้น แนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยใช้แนวทางการจัดการค่าเงินบาทแบบผ่อนคลายเป็น 3 แนวทางคือ

### 1. มาตรการที่เน้นการถือครองเงินตราต่างประเทศให้ยาวนานขึ้น ประกอบด้วย

1.1 มาตรการผ่อนปรนการถือครองเงินดอลลาร์ฯ แก่ผู้ส่งออก ตลอดจนมาตรการขยายเวลาการนำเงินเข้าประเทศกรณีคนไทยขายสินค้าในต่างประเทศ เป็นมาตรการที่มีวัตถุประสงค์เพื่อชะลอความต้องการเงินบาท และชะลอการนำเงินเข้าประเทศ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการที่มีแนวโน้มจะต้องใช้เงินตราต่างประเทศในอนาคตสามารถสะสมเงินตราต่างประเทศไว้ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวและเพื่อรองรับกับความต้องการในอนาคต เช่น ชำระค่านำเข้าเครื่องจักร หรือ วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต โดยมีข้อดีก็คือ ทำให้ผู้ประกอบการสามารถหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนได้

แต่มาตรการดังกล่าวจะเห็นผลก็ต่อเมื่อ ผู้ที่จะเพิ่มการถือครองเงินตราต่างประเทศจะต้องเชื่อมั่นว่าเงินบาทจะมีทิศทางอ่อนค่าลง แต่หากผู้ที่มีแนวโน้มจะได้รับเงินตราต่างประเทศในอนาคตยังคงมีการคาดการณ์ว่าเงินบาทยังมีโอกาสที่จะแข็งค่าขึ้นอีกก็จะทำให้ปัญหาการเร่งเทขายเงินดอลลาร์ฯ ออกมา ยังไม่สามารถแก้ไขได้

1.2 มาตรการที่อนุญาตให้ฝากเงินในประเทศเป็นสกุลต่างประเทศได้ เป็นมาตรการที่มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความต้องการเงินตราต่างประเทศ แต่จะได้ผลดีก็ต่อเมื่ออัตราดอกเบี้ยของการฝากเงินในรูปเงินตราต่างประเทศ เมื่อหักค่าธรรมเนียมต่างๆ แล้ว มีความน่าดึงดูดมากกว่าการฝากเงินในรูปเงินบาทที่มีความคล่องตัว และเป็นที่ยึดถือของประชาชนมากกว่า

1.3 มาตรการที่ให้ภาคธุรกิจสามารถชำระค่าใช้จ่ายในรูปเงินตราต่างประเทศได้ เช่น อนุญาตให้ภาคธุรกิจสามารถชำระค่าระวางเรือหรือค่าวัตถุดิบที่ใช้ในประเทศเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ ซึ่งมีความสอดคล้องกับรายได้ของภาคธุรกิจส่งออกที่มีรายได้อยู่ในรูปเงินตราต่างประเทศ เป็นมาตรการที่จะสามารถช่วยลดแรงเทขายเงินดอลลาร์ฯ เพื่อแปลงเป็นเงินบาท

2. มาตรการที่เน้นผ่อนคลาย และสนับสนุนการไหลออกของเงินทุน จะพิจารณาในเรื่องการเร่งรัดการชำระหนี้ต่างประเทศของรัฐวิสาหกิจ ตลอดจนการปรับโครงสร้างและแปลงหนี้ต่างประเทศมาเป็นหนี้สกุลเงินบาท โดยกระทรวงการคลังเตรียมแผนปรับโครงสร้างหนี้รัฐวิสาหกิจ และส่วนราชการ รวม 7 โครงการ วงเงิน 3.18 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ซึ่งภายใน 4 เดือนข้างหน้าคาดว่าจะดำเนินการได้ 80% ส่วนอีก 20% จะดำเนินการเสร็จภายในสิ้นปี 2550 โครงการดังกล่าว ประกอบด้วย การรถไฟฟ้ายานส่งมวลชนแห่งประเทศไทย (รฟม.) วงเงิน 1.27 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เงินกู้รัฐบาล 690 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้ บมจ.ท่าอากาศยานไทย (AOT) 546 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้การรถไฟแห่งประเทศไทย 235 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้ของบมจ.ทีโอที 99 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เงินกู้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) 75 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และการซื้อเครื่องบินของ บมจ.การบินไทย (THAI) 264 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

การเร่งรัดการชำระหนี้ต่างประเทศของรัฐวิสาหกิจ ตลอดจนการปรับโครงสร้างและแปลงหนี้ต่างประเทศมาเป็นหนี้สกุลเงินบาท จะสามารถเพิ่มความต้องการเงินตราต่างประเทศและลดแรงกดดันต่อช่วงขาขึ้นของเงินบาทได้อย่างมาก แต่อย่างไรก็ตาม จะต้องดูวงเงินที่สามารถทำได้จริงว่ามีมูลค่ามาก-น้อยเพียงไร และติดเงื่อนไขอื่นๆ หรือไม่ ในขณะที่ในส่วนของการแปลงหนี้ต่างประเทศกลับมาเป็นสกุลเงินบาทนั้น จะต้องมั่นใจไว้ว่า ต้นทุนของการกลับมาครั้งนี้ในรูปเงินบาทจะต้องน้อยกว่าต้นทุนของการก่อหนี้ในรูปเงินตราต่างประเทศ

ทั้งนี้ รัฐวิสาหกิจบางแห่งอาจมีข้อจำกัดในการเร่งคืนหนี้ต่างประเทศ เช่น รัฐวิสาหกิจในสังกัดการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปตท) และ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ) เนื่องจากติดเงื่อนไขบางประการ และได้มีการทยอยคืนหนี้ในช่วงก่อนหน้านี้ไปแล้ว โดยในส่วนของปตท.หนี้ต่างประเทศส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของการออกหุ้นกู้ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งติดเงื่อนไขการไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด ขณะที่ ในส่วนของกฟผ.จะต้องมีการเจรจากับผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน (ไอพีที) ซึ่งขายไฟฟ้าเข้าระบบปัจจุบันว่าสามารถคืนหนี้ในรูปเงินดอลลาร์ฯ ก่อนกำหนดได้หรือไม่

**3. มาตรการบรรเทาผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท** นอกจากมาตรการแก้ไขปัญหาค่าเงินบาทข้างต้นจะถูกเร่งผลักดันออกมาแล้ว ภาครัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องยังเตรียมออกมาตรการบรรเทาผลกระทบในระยะสั้นจากการแข็งค่าของเงินบาทด้วยเช่นกัน มาตรการดังกล่าวประกอบด้วย

### **3.1 กองทุนเพื่อช่วยเหลือวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) และผู้ส่งออก**

รัฐบาลมีมาตรการเร่งด่วนในการจัดตั้งกองทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องโดยการปล่อยกู้อัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นพิเศษให้กับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมและผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท โดยจะมีวงเงินเริ่มต้นที่ 5 พันล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของเงินทุนดังกล่าวจะมาจากการสนับสนุนของ ธปท. 2.7 พันล้านบาท และสมาคมธนาคารไทยอีก 2.3 พันล้านบาท

### **3.2 การขอให้ภาครัฐเร่งคืนภาษีให้กับผู้ส่งออกทั้ง 19 ทวิ และภาษีมูลค่าเพิ่ม**

เพื่อช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงพิกัดศุลกากร ทำให้ผู้ส่งออกยังไม่ได้คืนภาษีตั้งแต่ต้นปี 2550 เป็นต้นมา

## บทที่ 4

### สถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 ถึง ไตรมาสแรกของปี 2550

นับแต่ต้นปี 2549 เป็นต้นมา ปริมาณเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศมีปริมาณเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ โดยในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2549 มีจำนวนถึง 1.13 แสนล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และยังไม่นับรวมในส่วนของการลงทุนในพันธบัตร ซึ่งมีปริมาณสูงกว่าเงินทุนที่ไหลเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตลอดปี 2548 เป็นจำนวนถึง 3.9 ล้านบาท ทำให้ค่าเงินบาทมีการเปลี่ยนแปลงที่ผันผวน มีการเก็งกำไรในค่าเงินบาทจนทำให้ค่าเงินบาทสูงเกินปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจของประเทศ การไร้เสถียรภาพของค่าเงินบาทกระทบต่อการส่งออกและการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ความเชื่อมั่นและความมั่นคงในเสถียรภาพทางเศรษฐกิจสั่นคลอนได้ในที่สุด ในบทนี้จะลำดับสถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 จนถึงไตรมาสแรกปี 2550

### สถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549

สถานการณ์ค่าเงินบาทในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 จำแนกเป็นสถานการณ์ก่อนประกาศมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น และสถานการณ์หลังประกาศมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น

#### 1. สถานการณ์ก่อนประกาศมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น

ภาพรวมทิศทางค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2549 ด้วยเหตุปัจจัยจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ สรอ. เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวของสหรัฐอเมริกาเอง จากการแข็งค่าของเงินสกุลสำคัญในภูมิภาคเอเชีย โดยเฉพาะเงินหยวน และจากทิศทางราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นมาตลอด การแข็งค่าของเงินบาทกระทบต่อธุรกิจการส่งออกที่สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ ทำให้บั่นทอนความสามารถในแข่งขันของสินค้าไทยในตลาดโลก เพิ่มต้นทุนการผลิตแก่ภาคธุรกิจ และกระทบต่อการจ้างงานในที่สุด ทำให้เสถียรภาพทางเศรษฐกิจขาดความมั่นคง จึงทำให้มีการประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 ในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ซึ่งหลังจากประกาศใช้มาตรการดังกล่าว ทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบโดยตรง โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่

19 ธันวาคม 2549 ลดลงไปจุดต่ำสุดที่ 587.92 จุด ลดลง 142.63 จุด หรือ 19.52% ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องออกประกาศขกเว้นการใช้มาตรการสำรองกับเงินทุนนำเข้านำมาลงทุนในภาคธุรกิจตลาดทุน มีการผ่อนคลามาตรการออกมาเป็นระยะ ๆ และมีข้อเสนอแนะให้ยกเลิกมาตรการดังกล่าว

จากแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทที่มีมาตั้งแต่ต้นปี 2549 ซึ่งเป็นผลจากเงินลงทุนของต่างชาติที่ไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นแถบเอเชีย รวมทั้งตลาดหุ้นไทยด้วย ทั้งการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องขยายวงเงินและผ่อนกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนไทยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้มากขึ้น จากเดิมที่จัดสรรวงเงินลงทุนให้นักลงทุนไทยและบริษัทต่างๆ ไว้จำนวนจำกัดในแต่ละปี รวมทั้งมีการเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อป้องกันผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ

กระทรวงการคลัง และ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ร่วมกันหารือแนวทางแก้ไขและปรับปรุงกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการเงิน เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมสภานิติบัญญัติพิจารณา ร่างกฎหมายการเงินทั้ง 5 ฉบับ ประกอบด้วย 1) ร่าง พ.ร.บ.ธนาคารแห่งประเทศไทย 2) ร่าง พ.ร.บ.เงินตรา 3) ร่าง พ.ร.บ.ธุรกิจสถาบันการเงิน 4) ร่าง พ.ร.บ.สถาบันประกันเงินฝาก และ 5) ร่าง พ.ร.บ.ยกเลิกทุนรักษาระดับอัตราแลกเปลี่ยน

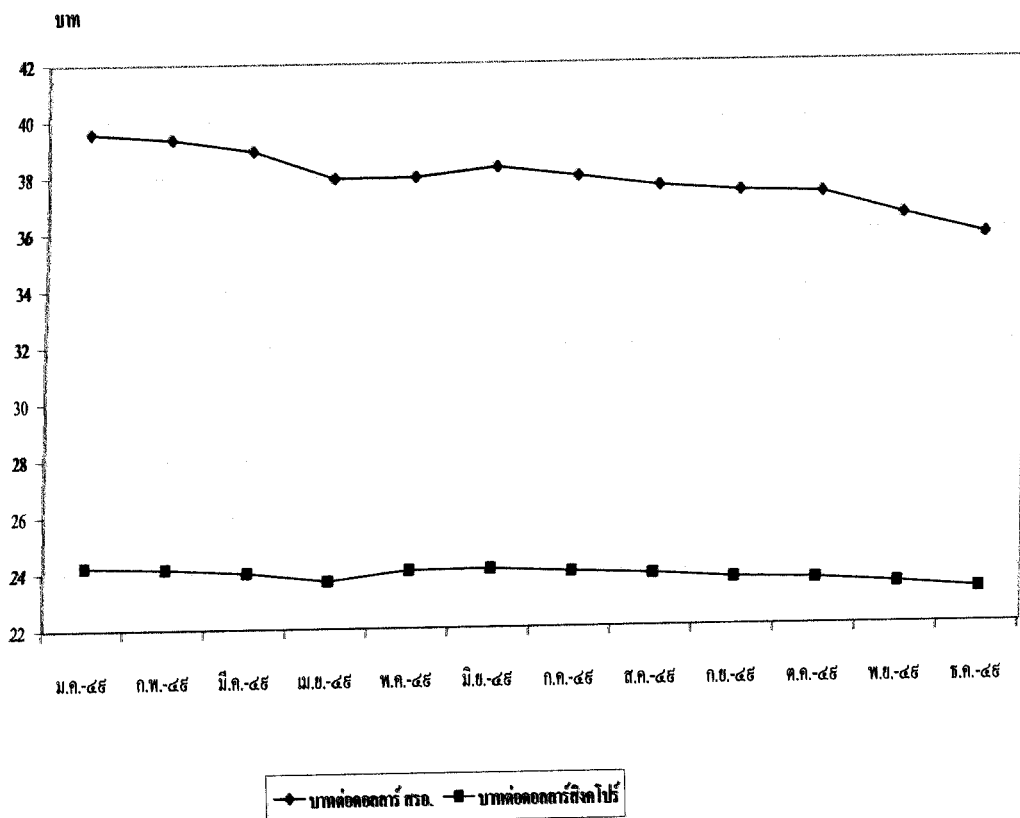
ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกประกาศปรับปรุงมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท โดยขอความร่วมมือจากสถาบันการเงินไม่ให้ออกและขายตั๋วแลกเงินสกุลเงินบาทกับผู้ที่อยู่นอกประเทศในทุกอายุสัญญาจากเดิมที่ห้ามเฉพาะสัญญาที่มีอายุต่ำกว่า 3 เดือน

มาตรการดังกล่าวกำหนดขึ้น เพราะเป็นห่วงว่าจะมีการขายตั๋วแลกเงินให้กับผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (non resident) ในตลาดรองเนื่องจากตั๋วแลกเงินเป็นตราสารที่มีสภาพคล่องสูง พร้อมทั้งธนาคารแห่งประเทศไทยจะดูแลค่าเงินบาทไม่ให้ผันผวนจนกระทบการส่งออก แต่จะไม่ฝืนกลไกตลาด ขณะเดียวกันก็พร้อมจะเข้าดูแลความผันผวนของเงินไหลเข้า-ออกที่จะยังมีมากในระยะต่อไป นอกจากนี้ได้ออกมาตรการอนุญาตให้นักลงทุนไทยออกไปลงทุนในต่างประเทศได้เพิ่มเติมจากเดิม เพื่อเป็นการดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจากการที่มีเงินทุนไหลเข้ามาในประเทศจำนวนมาก โดยมาตรการดังกล่าวอาจจะเป็นการเพิ่มวงเงินที่อนุญาตให้ลงทุนจากปัจจุบัน หรืออาจจะเป็นการเพิ่มประเภทการลงทุนจากเดิม ทั้งนี้ ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2549 นี้ มีเงินทุน

ไหลถึง 1.13 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่เข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ โดยยังไม่นับรวมเงินทุนไหลเข้าจากข้อตกลงเขตการค้าเสรีทวีปเอเชีย (เอฟทีเอ) และลงทุนพันธบัตร ซึ่งสูงกว่าเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นตลอดปี 48 เป็นจำนวนเงินถึง 3.9 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่า โดยเงินทุนส่วนหนึ่งมีการเข้ามาเก็งกำไร

เมื่อวันที่ 14 พ.ย.2549 ค่าเงินบาทในระหว่างการซื้อขายแข็งค่าสุดที่ระดับ 36.38 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าสูงสุดในช่วงเกือบ 8 ปี ดังภาพที่ 4.1 และภาคผนวกหน้า 88 แต่ได้ปรับตัวอ่อนค่าลงเล็กน้อยมาปิดตลาดที่ 36.40 – 36.43 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. โดยเงินบาทแข็งค่าตามค่าเงินในภูมิภาคที่ปรับตัวแข็งค่าเช่นเดียวกันทั้งหมด เนื่องจากทางการจีนออกมาระบุว่าจะปรับสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. ในทุนสำรองระหว่างประเทศ

อัตราแลกเปลี่ยนชั่วคราวปี 2549



ภาพที่ 4.1 แสดงอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ถัวเฉลี่ยปี 2549

ที่แสดงถึงแนวโน้มการแข็งค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2549

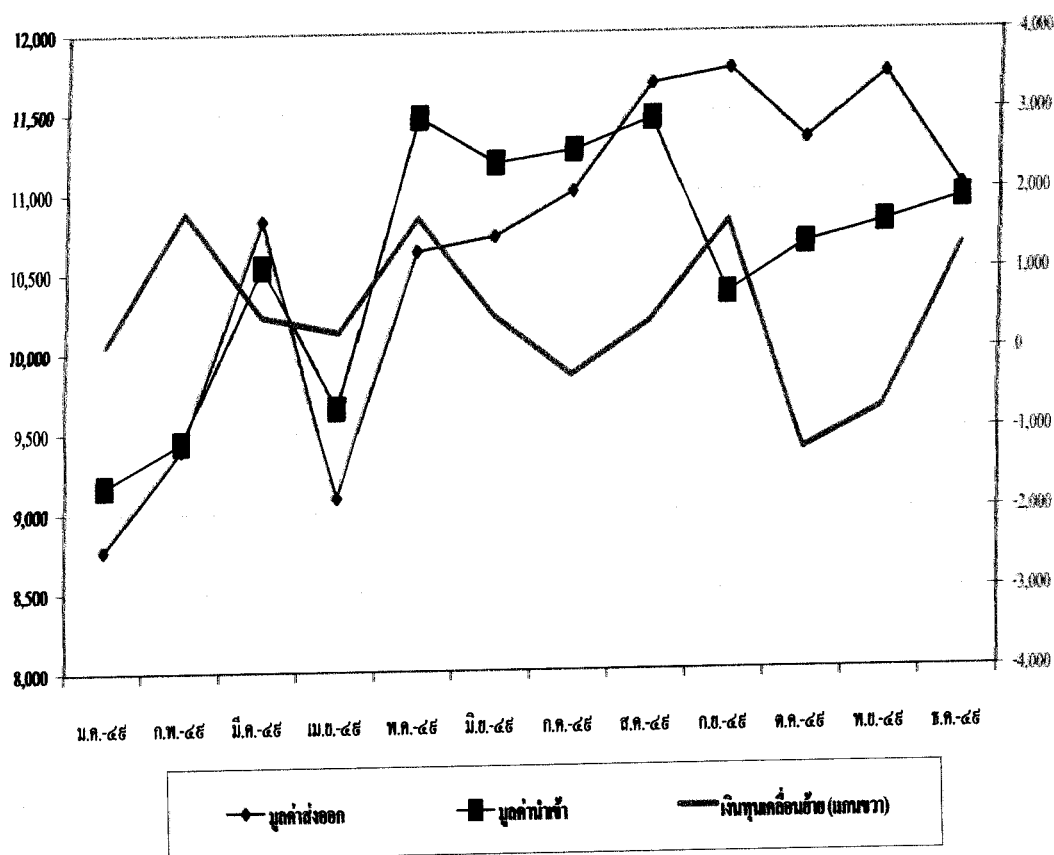
ด้านรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล กล่าวว่าค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องจะกระทบกับการส่งออก เนื่องจากไทยลอยตัวค่าเงินบาทแล้วจึงทำให้กระทบกับเศรษฐกิจบ้าง แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะเข้าไปดูแล อย่างไรก็ตาม ในรอบ 9 เดือนที่ผ่านมา การส่งออกขยายตัวร้อยละ 16.3 ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งได้สั่งการให้เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องจับตาดูสถานการณ์อย่างใกล้ชิดแล้ว ส่วน น.ส.กิริฎา เภาภิจิตร นักเศรษฐศาสตร์ธนาคารโลก ประจำประเทศไทย คาดว่าการส่งออกในปี 50 จะขยายตัวร้อยละ 6 จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง และค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าในปีหน้าอีก 1.00 – 1.50 บาท ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. ซึ่งจะกระทบกับการส่งออกของไทย

นายกสมาคมอาหารแช่เยือกแข็งไทย นายพจน์ อร่ามวัฒนานนท์ เปิดเผยเมื่อ 21 พย. 2549 ว่า ในเร็ว ๆ นี้ 10 สมาคมผู้ส่งออก จะทำหนังสือถึงนายกรัฐมนตรี พลเอกสุรยุทธ์ จุลานนท์ รมว.คลัง ม.ร.ว. ปรีดิยาธร เทวกุล และ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย นางธาริษา วัฒนเกส เนื่องจากได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นทำให้ผู้ส่งออกเดือดร้อน แข่งขันไม่ได้ ดังภาพที่ 4.2 หลังจากค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องถึงระดับ 36.39 บาท ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. หรือแข็งค่าขึ้นร้อยละ 12 ขณะที่ค่าเงินสกุลอื่นในภูมิภาคแข็งค่าขึ้นเพียงร้อยละ 3-6 ซึ่งหากยังแข็งค่าต่อเนื่องจะทำให้สมาคมต่าง ๆ ต้องลดกำลังการผลิตจนอาจต้องหยุดกิจการ ซึ่งจะทำให้เกษตรกรและผู้ใช้แรงงานต้องตกงานจำนวนมาก ทั้งนี้ ข้อเรียกร้องดังกล่าวคือ ให้รัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยดูแลค่าเงินบาทให้มากขึ้น โดยใช้กลไกหาความสมดุลเพื่อให้เงินบาทอยู่ในระดับที่เหมาะสมสำหรับสินค้าส่งออก หากเงินบาทแข็งค่าขึ้นร้อยละ 1-2 ผู้ส่งออกยังรับได้ ขณะเดียวกันขอให้ธนาคารแห่งประเทศไทยผ่อนคลายมาตรการทางการเงิน ขยายเวลาถือครองเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ให้มากกว่า 7 วัน ลดค่าธรรมเนียมในการซื้อเงินบาทล่วงหน้า (สวอป) แต่หากรัฐบาลดำเนินการไม่ได้ควรมีมาตรการอุดหนุนเพื่อช่วยเหลือผลกระทบออกมา นอกจากนี้ อย่าให้นำเสนอข่าวขึ้นนำการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทว่าควรอยู่ระดับเท่าไร เพราะการเสนอข่าวว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นถึง 35 บาท ทำให้ผู้ส่งออกสับสนในการซื้อเงินบาทล่วงหน้า ซึ่งผู้ส่งออกยืนยันว่าได้ซื้อประกันความเสี่ยงล่วงหน้ามาโดยตลอดแต่เงินบาทปัจจุบันเป็นการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ

ธนาคารแห่งประเทศไทยชี้แจงว่าการขึ้นของเงินบาทในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลมาจากพื้นฐานเศรษฐกิจไทยที่ฐานดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเพิ่มขึ้นมากจากปีก่อนหน้า โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีนี้ ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2,800 ล.ดอลลาร์ สหรัฐ. ขณะที่ปี 2548 ทั้งปี ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลถึง 3,700 ล.ดอลลาร์ สหรัฐ. และอีกปัจจัยที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นคือเงินทุนไหลเข้า

โดยเฉพาะเงินทุนที่ไหลเข้ามาในภาคธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปีมีเงินทุนไหลเข้าถึง 9,700 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. สูงกว่าเงินทุนที่ไหลเข้ามาเมื่อปีที่ผ่านมาอย่างมาก อย่างไรก็ตาม แม้เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นอย่างมากจากปลายปีที่แล้วถึง 12.8% แต่หากเทียบกับตั้งแต่ต้นปี 48 จะพบว่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเพียง 7.66% เท่านั้น และเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค

ส่งออก-นำเข้า และเงินทุนเคลื่อนย้าย (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)



ภาพที่ 4.2 แสดงภาพมูลค่าการส่งออก นำเข้า และเงินทุนเคลื่อนย้ายเข้าที่แสดงถึงแนวโน้มเพิ่มขึ้นตลอดตั้งแต่ต้นปี 2549

จะเห็นว่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นน้อยกว่าประเทศอื่น เช่น เกาหลีและฟิลิปปินส์ จึงไม่น่ากังวลมากนัก นอกจากนี้ ผลกระทบของการแข็งค่าของเงินบาทต่อการส่งออกยังมีน้อยกว่าผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีผลต่อการส่งออก โดยจากการศึกษาพบว่า หากเงินบาทแข็งค่าขึ้น 1% จะส่งผลกระทบทำให้การส่งออกรวมลดลง 0.1% ขณะที่หากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าชะลอ



ลง 1% จะทำให้การส่งออกรวมลดลง 1.44% ในทางตรงข้ามการที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นกลับส่งผลดีต่อราคาน้ำมัน โดยเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 1 บาท จะทำให้ราคาน้ำมันลดลงถึงร้อยละ 40 สตางค์ อีกทั้งยังช่วยลดต้นทุนสินค้านำเข้าต่างๆ และทำให้ภาระหนี้ของไทยลดลงด้วย

**ธนาคารแห่งประเทศไทย** ได้ส่งหนังสือให้กระทรวงการคลังพิจารณา เกี่ยวกับมาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติมในส่วนที่จะอนุญาตให้ผู้ส่งออกถือครองเงินสกุลต่างประเทศได้เกินกว่าเดิมที่กำหนดไว้ และการอนุญาตให้นักลงทุนไทยออกไปลงทุนในต่างประเทศได้เพิ่มเติมมากขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ การลงทุนประเภทหนึ่งที่จะอนุญาตเพิ่มเติม คือ การอนุญาตให้ บริษัทหลักทรัพย์สามารถไปลงทุนในต่างประเทศ โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ จากเดิมที่จะต้องลงทุนผ่านนักลงทุนสถาบัน หรือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โดยเพิ่มระยะเวลาการถือเงินสกุลต่างประเทศจากเดิม 7 วัน เป็น 15 วัน อย่างไรก็ตาม การเพิ่มมาตรการต่าง ๆ ในการดูแลค่าเงินบาทนั้นจะต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ เพราะจะพิจารณาในเวลาที่มีค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเพียงอย่างเดียวไม่ได้ แต่ต้องคำนึงถึงช่วงเวลาที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าด้วย

**กรรมการผู้จัดการ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (THAIBMA) นายณัฐพล ขวลิขิต** วิจารณ์เปิดเผยถึงภาวะตลาดตราสารหนี้ประเภทตัว B/E ว่า จากการที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ออกมาตรการป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาท โดยห้ามสถาบันการเงินขายตัว B/E ให้กับผู้มีถิ่นฐานนอกประเทศ (Non-Resident) ถือเป็นมาตรการที่มุ่งเน้นในการป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาทในส่วนที่มีการนำเงินมาลงทุนระยะสั้นในตัว B/E มากกว่าที่จะมุ่งควบคุมตลาดตัว B/E โดยรวม ทั้งนี้ ตัว B/E ถือเป็นตราสารหนี้ที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มที่ดีในอนาคต เพราะที่ผ่านมาตัว B/E มีพัฒนาการในทิศทางที่ดีขึ้น จากอดีตที่อาศัยช่องว่างด้านกฎหมาย ไม่ต้องทำเรตติ้ง ก็สามารถออกตัว B/E ขายให้กับประชาชนได้ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มความต้องการตัว B/E จากต่างประเทศจะลดลงมาก โดยเฉพาะส่วน of นักลงทุนจากต่างประเทศผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-Resident) แต่ในอนาคตจะมีคุณภาพมากขึ้น และผู้ลงทุนจะมีความมั่นใจในการลงทุนกับตราสารหนี้มากขึ้นเช่นกัน

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) นางธาริษา วัฒนเกส**เปิดเผยว่า ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในระดับ 36.05-36.09 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. นั้น ถือเป็นระดับที่ค่าเงินบาทแข็งเกินไป และถือว่าการแข็งค่ามากกว่าค่าที่ควรจะแข็งตามพื้นฐานเศรษฐกิจของประเทศไทย ทำให้ ธปท.

ต้องเข้าไปแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อลดความผันผวนที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นนอกจากการประเมินค่าเงินล่วงหน้าของนักลงทุนที่มากกว่าความเป็นจริงแล้ว ยังมาจากเงินทุนจากต่างประเทศที่ยังไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตลาดหุ้น ตลาดพันธบัตร และฝากเงินใน ธพ. และอีกส่วนหนึ่งเป็นเงินทุนระยะยาวที่เข้ามาลงทุนโดยตรงในภาคเศรษฐกิจจริง เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติยังเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทย แต่ในอนาคตหากเศรษฐกิจ สรอ.ปรับตัวดีขึ้น เงินที่เข้ามาส่วนนี้มีโอกาสไหลออกไปได้ ธพ.จึงต้องติดตามดูแลอย่างใกล้ชิดทั้ง 2 ด้าน

ธพ. ได้ศึกษาที่จะเปลี่ยนแปลงเครื่องมือนโยบายการเงิน จากปัจจุบันที่ใช้อัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตร (อาร์พี) ระยะ 14 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 1 วันแทน อย่างไรก็ตาม จะต้องพิจารณาว่ารูปแบบใดเป็นสิ่งที่ดีที่สุด เพราะในต่างประเทศก็มีทั้งที่ใช้ดอกเบี้ยซื้อคืน 14 วัน และ 1 วัน โดยอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืน 1 วัน เป็นอัตราดอกเบี้ยที่ ธพ. สามารถดูแลได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าอัตราดอกเบี้ยประเภทอื่น เพราะเป็นอัตราดอกเบี้ยที่สะท้อนถึงภาวะการปรับสภาพคล่องได้ดีที่สุด ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยอาร์พี 14 วันของวันที่ 1 ธค. 2549 ขณะนี้อยู่ที่ร้อยละ 5 ส่วนอัตราดอกเบี้ยระยะ 1 วัน วานนี้อยู่ที่ร้อยละ 4.875 ลดลงเมื่อเทียบกับวันที่ 23 พ.ย. ที่อยู่ระดับร้อยละ 4.90 อย่างไรก็ตาม แผนการปฏิรูปกรอบนโยบายการเงินดังกล่าวจะต้องให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) พิจารณาก่อนจึงจะสามารถดำเนินการได้ โดยคาดว่าจะสามารถมีผลบังคับใช้ได้ในการประชุม กนง. ครั้งแรกในปี 2550

ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย นางอัญญา ivaความดีเปิดเผยว่า ระดับของค่าเงินบาทในขณะนี้แข็งค่าขึ้นเร็วเกินไป ซึ่งเป็นการแข็งค่าขึ้นเร็วกว่าปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทย โดยเงินทุนที่ไหลเข้ามาส่วนหนึ่งเป็นเงินทุนที่ไหลเข้ามาเก็งกำไรค่าเงินบาท ทำให้ ธพ. เริ่มกังวลกับเงินทุนไหลเข้าดังกล่าว โดยค่าเงินบาทวานนี้ยังคงแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเก็งกำไรค่าเงินของนักลงทุนต่างชาติซึ่งเป็นไปตามแนวโน้มที่ค่าเงินดอลลาร์ สรอ. อยู่ในช่วงอ่อนค่าลง โดยเปิดตลาดที่ระดับ 36.04-36.09 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. และปิดตลาดที่ระดับ 35.96-35.98 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ซึ่งเป็นระดับที่แข็งค่าสุดของวัน อย่างไรก็ตามระหว่างวันค่าเงินบาทได้ถูกเข้าแทรกแซงทำให้เงินบาทชะลอการแข็งค่า ทำให้การแข็งค่าเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจในเดือน ต.ค.2549 ยังคงชะลอตัวต่อเนื่องทั้งในด้านอุปสงค์และอุปทาน โดยในด้านอุปสงค์ ดัชนีการบริโภคขยายตัวร้อยละ 1.3 จากปีก่อน ลดลงจากเดือนก่อน

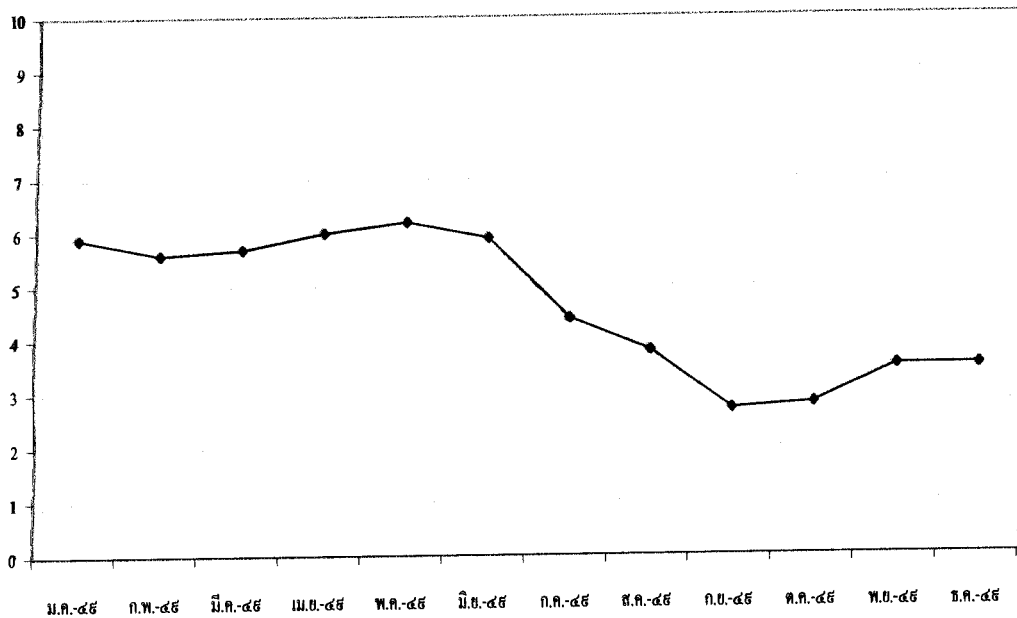
หน้าที่ขยายตัวได้ถึงร้อยละ 2.0 เนื่องจากผลกระทบด้านน้ำท่วมที่เกิดขึ้นต่อเนื่อง จนกระทบกับรายได้ของประชาชน แต่ในด้านความเชื่อมั่นก็มีการปรับตัวดีขึ้น หลังจากที่มีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ส่วนดัชนีการลงทุนภาคเอกชนในเดือนค.ย.ขยายตัวร้อยละ 1.0 จากปีก่อน ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวได้ถึงร้อยละ 1.5 ซึ่งการชะลอตัวเนื่องมาจากนักลงทุนยังรอดูนโยบายของรัฐบาลอยู่ เพราะแม้จะได้รัฐบาลชุดใหม่ที่มีพลเอกสุรยุทธ์ จุลานนท์เป็นนายกรัฐมนตรีแต่ยังไม่มีการประกาศนโยบายในขณะนั้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการลงทุนก็ยังคงขยายตัวได้จากการที่แนวโน้มราคาน้ำมันปรับตัวลดลง อัตราดอกเบี้ยทรงตัว และความเชื่อมั่นนักลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น โดยดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจในเดือนนี้อยู่ที่ระดับ 44.6 ซึ่งเป็นระดับที่ยังแสดงถึงความเชื่อมั่นที่ไม่ดี แต่ก็มีระดับความเชื่อมั่นเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่อยู่ที่ระดับ 43.5 ซึ่งเป็นการปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังจากที่มีความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลงอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นในระยะ 3 เดือนข้างหน้าที่อยู่ที่ระดับ 53 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากผู้ประกอบการมีความมั่นใจในเศรษฐกิจ จากสถานการณ์ทางการเมืองที่ชัดเจนขึ้น รวมทั้งราคาน้ำมันที่ทรงตัวขณะเดียวกัน หากพิจารณาด้านอุปทาน ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ก.ย.ขยายตัวจากปีก่อนร้อยละ 5.4 ชะลอลงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัวร้อยละ 5.7 โดยอัตราการใช้จ่ายการผลิตลดลงจากร้อยละ 73.6 ในเดือนก่อน มาอยู่ที่ร้อยละ 72.6

**ผู้ช่วยผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย น.ส.นิตยา พิบูลย์รัตนกิจ** ให้สัมภาษณ์เมื่อวันที่ 4 ธ.ค. 2549 เปิดเผยถึงเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในช่วง 1-2 วันที่ผ่านมาว่า ธปท.พบพฤติกรรมเก็งกำไรที่ผิดปกติทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นเร็วมากเกินไปและมีความจำเป็นที่ต้องศึกษาหามาตรการในการดูแลเงินทุนนำเข้ระยะสั้นเพิ่มเติมอีกจากมาตรการผ่อนคลายนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศที่ได้ศึกษาไว้แล้ว และอยู่ระหว่างรอการพิจารณาประกาศใช้ของกระทรวงการคลัง โดยได้สั่งการให้เจ้าหน้าที่ศึกษาเพิ่มเติมมาตรการในการดูแลเงินทุนนำเข้ระยะสั้นในช่องทางต่างๆที่ ธปท.พบว่ามีการเข้ามาเก็งกำไรค่าเงินบาท

**ธนาคารแห่งประเทศไทย** รายงานภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาสที่ 3 ปี 49 ว่ายังคงชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายที่ดินที่มีมูลค่า 145,343 ล.บาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 9.7% และจำนวนรายการซื้อขายที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทั่วประเทศที่มีจำนวน 198,701 รายการ ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 12.6% เช่นเดียวกับยอดการขอสินเชื่อบ้านของธนาคาร โดยรวมก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน

ปลัดกระทรวงพาณิชย์ นายศิริพล ยอดเมืองเจริญ เปิดเผยถึงดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป หรือเงินเฟ้อ ดังภาพที่ 4.3 ว่า เดือน พ.ย. 2549 เงินเฟ้อมีค่าเท่ากับ 115.4 ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับเดือน ต.ค. 2549 แต่เมื่อเทียบกับเดือน พ.ย. 2548 สูงขึ้น 3.5% และเงินเฟ้อเฉลี่ย 11 เดือน (ม.ค.-พ.ย. 2549) สูงขึ้น 4.8% ซึ่งเป็นอัตราเฉลี่ยที่ปรับลดลงจากเงินเฟ้อในช่วง 10 เดือนที่ผ่านมา สำหรับสาเหตุที่ทำให้เงินเฟ้อเดือน พ.ย.ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า เป็นผลจากดัชนีหมวดอาหารและเครื่องดื่มลดลง 0.2% ขณะที่ดัชนีหมวดอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารเครื่องดื่มลดลง 0.1% เนื่องจากภัยน้ำท่วมที่เริ่มคลี่คลาย น้ำมันเบนซินและดีเซลลดลงถึงชนิดละ 1 ครั้งตามภาวะราคาน้ำมันในตลาดโลก สำหรับอัตราเงินเฟ้อเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่เพิ่มสูงขึ้นมากถึง 3.5% เนื่องจากฐานเงินเฟ้อเดือน พ.ย.48 มีอัตราต่ำผิดปกติ ส่วนเงินเฟ้อทั้งปีคาดว่าจะอยู่ระหว่าง 4.6-4.8% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าดัชนีราคาสินค้าทั่วไปไม่ได้เคลื่อนไหวรุนแรง ส่วนแนวโน้มเงินเฟ้อปีหน้าคาดว่าจะปรับลดลงต่ำกว่าปีนี้

อัตราเงินเฟ้อปี 2549 (ร้อยละต่อปี)



ภาพที่ 4.3 แสดงอัตราเงินเฟ้อ ปี 2549  
ที่แสดงถึงแนวโน้มเงินเฟ้อลดลงตั้งแต่ต้นปี 2549

ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง นายนริศ ชัยสูตร เปิดเผยว่า สศอ.ประเมินดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมปี 2549ว่าจะขยายตัว 7.1% ชะลอลงจากปี 48 ที่ขยายตัว 8.77% เนื่องจากปัจจัยการชะลอตัวของการบริโภคภายในประเทศ และการลงทุนของภาคเอกชนที่ลดลง แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากการส่งออกที่ประเทศคู่ค้าส่วนใหญ่ เช่น อาเซียน ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป ยังเติบโตในระดับที่ดี สำหรับปี 2550 คาดว่าดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมจะสามารถขยายตัวได้ใกล้เคียงกับปี 2549

ผู้ว่าการ ธปท. นางธาริษา วัฒนเกส ให้สัมภาษณ์เมื่อ 6 ธ.ค. 2549 ว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดแรงกดดันค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากในขณะนี้ นั้น ไม่มั่นใจว่าจะช่วยชะลอเงินทุนไหลเข้าจากต่างประเทศและลดแรงกดดันค่าเงินบาทได้ เนื่องจากนโยบายการเงินกับนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนในปัจจุบันไม่ได้สัมพันธ์กันโดยตรงเหมือนในอดีต โดยในปัจจุบันการกำหนดนโยบายการเงินหรือทิศทางอัตราดอกเบี้ยตลาดซื้อคืนพันธบัตรระยะ 14 วัน จะพิจารณาจากแรงกดดันของอัตราเงินเฟ้อและการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นหลัก ไม่ใช่ดูจากอัตราแลกเปลี่ยน และหากมีการลดอัตราดอกเบี้ยก็อาจเป็นการส่งสัญญาณที่สับสนไปยังนักลงทุนได้ เพราะอาจทำให้เข้าใจว่าเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะยิ่งทำให้มีการนำเงินเข้าในไทยมากขึ้นและส่งผลให้ค่าเงินบาทยังแข็งค่าขึ้นอีก อย่างไรก็ตาม การพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหรือไม่ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 13 ธ.ค. นี้ ต้องขึ้นอยู่กับมติและความเห็นของ กนง. เป็นหลัก และการลดอัตราดอกเบี้ยหรือไม่ก็ต้องขึ้นอยู่กับความเหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจไทยในขณะนั้นด้วย ด้านนางอังงา ไวกวมติ รองผู้ว่าการด้านเสถียรภาพการเงิน ธปท. กล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อลดความผันผวนของค่าเงินบาทนั้นบางครั้งไม่สามารถบอกได้ว่าจะได้ผล เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจมองได้ 2 แง่ คือ นักลงทุนต่างชาติอาจมองว่าเป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจของประเทศนั้นเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น ถือเป็น การสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ นักลงทุนและอาจส่งผลให้มีเงินจากนักลงทุนต่างชาติยิ่งเพิ่มขึ้นอีก หรืออีกแง่หนึ่งมองได้ว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอาจจะได้ผลในการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของนักลงทุนต่างชาติได้

นอกจากนี้ ยังได้กล่าวถึงทิศทางค่าเงินบาทว่า มีโอกาสแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง แต่จะอยู่ที่ระดับเท่าไรนั้นขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัย ได้แก่ 1) ค่าเงินดอลลาร์ที่มีทิศทางอ่อนค่าเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) ค่าเงินในภูมิภาค โดยเฉพาะทิศทางเงินหยวน และ 3) ทิศทางของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทอีกด้านหนึ่งถือว่าเป็นประโยชน์ต่อการลงทุน โดยเฉพาะโครงการเมกะโปรเจกต์ที่ไทยกำลังเดินหน้าอยู่ ซึ่งจะช่วยให้การนำเข้าวัตถุดิบมีต้นทุนถูกลง

นอกจากนี้ การขาดดุลบัญชีเดินสะพัดจะช่วยลดการแข็งค่าของเงินบาทได้บ้าง โดยเห็นว่าการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยไม่ควรเกิน 3% ของจีดีพี ทั้งนี้ ค่าเงินบาทนับจากต้นปีจนถึงปัจจุบันแข็งค่าขึ้นแล้วประมาณ 13% และในช่วง 1-2 วันจากนี้ก็ยังมีเงินทุนไหลเข้าอยู่ ซึ่ง ธปท.ยังคงติดตามแนวโน้มของค่าเงินอย่างใกล้ชิด

พร้อมทั้งกล่าวถึงผลของมาตรการดูแลค่าเงินบาทที่ออกไปก่อนหน้านี้ต่อระดับของค่าเงินบาทว่า จะต้องรอดูระยะหนึ่งก่อนว่า ตลาดการเงินจะตอบสนองอย่างไร เพราะธุรกรรมต่างๆ ในตลาดเงินจะต้องใช้เวลาในการปรับตัว ซึ่ง ธปท.พิจารณาแล้วว่าน่าจะช่วยลดแรงกดดันจากการแข็งค่าของเงินบาทได้ อย่างไรก็ตาม หากค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง ธปท.ก็พร้อมที่จะออกมาตรการเพิ่มเติม ทั้งมาตรการเก็บภาษีเงินทุนนำเข้าที่ขณะนี้อยู่ระหว่างศึกษา รวมถึงมาตรการอื่นๆ ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 4 ธ.ค.ที่ผ่านมา ธปท. ได้ออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติมขึ้นจากเดิม โดยขอความร่วมมือสถาบันการเงินไม่ให้ซื้อขายตราสารหนี้ในลักษณะที่มีสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (sell and buy back) ให้กับผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (นอนเรสซิเดนท์) เนื่องจากเป็นธุรกรรมที่มีลักษณะใกล้เคียงกับธุรกรรมซื้อคืน ซึ่งเป็นธุรกรรมที่ ธปท. ไม่อนุญาตให้สถาบันการเงินทำกับนอนเรสซิเดนท์ รวมทั้ง ได้ขอความร่วมมือให้สถาบันการเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศและรับฝากถอนเงินบาทของนอนเรสซิเดนท์ที่เกิดจากการลงทุนหรือรับคืนเงินลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตัวเงินคลัง และพันธบัตร ธปท. เฉพาะตราสารที่นอนเรสซิเดนท์ถือครองไว้เกินกว่า 3 เดือนเท่านั้น

แหล่งข่าวจากกระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า จากสถานการณ์เงินบาทแข็งค่าอย่างต่อเนื่องขณะนี้ คาดว่ายังมีแนวโน้มต่อเนื่องไปอีก 1 ปีข้างหน้า ส่งผลให้การนำเข้าสินค้าฟุ่มเฟือยจะขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยช่วงเดือน ม.ค.-ค.ค.ที่ผ่านมา การนำเข้าสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น รองเท้า นาฬิกา เครื่องประดับ กระเป๋า มีมูลค่านำเข้าสูงถึง 7.4 พัน ล.ดอลลาร์ สหรัฐ. ขยายตัวเพิ่มขึ้น 15% และมีแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ในส่วนของการนำเข้าน้ำมันดิบ อัตราเฉลี่ยจะอยู่ในระดับ 8.5 แสนบาร์เรลต่อวัน โดยสัดส่วนการบริโภคไม่ขยายตัวเมื่อเปรียบเทียบกับการนำเข้า 9 เดือนแรกปี 47 เฉลี่ย 7.54 แสนบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นช่วงที่สถานการณ์ราคาน้ำมันยังไม่รุนแรง และมีการตรึงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลอยู่ ขณะที่การนำเข้าปี 48 เฉลี่ย 8.83 แสนบาร์เรลต่อวัน และ 10 เดือนแรกปี 2549 นำเข้า 8.4 แสนบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นปริมาณทรงตัว ส่วนการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตพบว่า การนำเข้าสินค้ากลุ่มทุน เครื่องจักร และวัตถุดิบ ขยายตัวน้อยมาก โดยขยายตัว 2.9% ในเดือน ก.ย. และขยายตัวชะลอลง 2.7% ในเดือน ต.ค. 2549

**ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายเศรษฐกิจในประเทศ สปท. นางสุชาดา กิระกุล ให้สัมภาษณ์**  
เมื่อ 13 ธค. 2549 กล่าวถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าถึงระดับ 35.26 บาท ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. เป็นระดับสูงสุด  
ในรอบ 9 ปี ว่า เงินบาทแข็งค่าเร็วกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากมีแรงเทขายเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ออกมามาก  
เพื่อซื้อเงินบาท ซึ่งเป็นไปตามภาวะปรกติของอุปสงค์และอุปทาน ขณะที่ สปท. มีหลายมาตรการ  
ดูแลเงินบาทอยู่ตลอดเวลา ทั้งด้านปริมาณราคาและการสกัดกั้น ส่วนจะมีมาตรการใหม่ออกมา  
เพิ่มเติมหรือไม่ต้องขอเวลาดูผลของมาตรการควบคุมการลงทุนในตราสารและพันธบัตรระยะสั้น  
ของบัญชีผู้มีถิ่นฐานต่างประเทศอีกระยะหนึ่ง เนื่องจากหากมีมาตรการออกมาบ่อยคงไม่เหมาะสม  
ทั้งนี้ การแข็งค่าของเงินบาทมีทั้งผู้ที่ได้รับประโยชน์และได้รับผลกระทบ โดยผู้ที่ได้รับผลกระทบ  
คือภาคเอกชนที่ส่งออกอย่างเดียว ซึ่งตั้งแต่ต้นปีจนถึงขณะนี้เงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณร้อยละ 14  
แต่ก็มีผลดีกับธุรกิจที่นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศทำให้ต้นทุนสินค้าลดลง

**รองนายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ นายโฆสิต ปั้นเปี่ยมรัษฎ์**  
ให้สัมภาษณ์เมื่อ 14 ธค. 2549 เปิดเผยว่า เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นในขณะนี้ เป็นผลมาจากมีเงินทุนระยะ  
สั้นไหลเข้าในประเทศมาก โดยมองว่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าในระยะสั้น แต่เมื่อ สปท. เข้ามาดูแล  
น่าจะทำให้เงินทุนเหล่านี้ไหลออกและส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงได้ ซึ่งความผันผวนของค่าเงิน  
บาทเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้เศรษฐกิจเติบโตไม่ได้ตามประมาณการที่ร้อยละ 4-5 เพราะ  
ส่งผลกระทบต่อการบริหารภาคธุรกิจอย่างมาก โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับอัตรา  
แลกเปลี่ยน มีความยากลำบากในการปรับตัวเพราะปรับแข็งค่าขึ้นเร็ว อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจปีนี้  
น่าจะขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ร้อยละ 5 และปีหน้าจะขยายตัวร้อยละ 4-5 สำหรับการ  
ส่งออกปี 2550 กระทรวงพาณิชย์ตั้งเป้าไว้ร้อยละ 10.0 - 12.5 ซึ่งน่าจะส่งออกได้ตามเป้า ปัจจัยหลัก  
อยู่ที่การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกาที่คาดว่าจะเติบโตน้อยกว่าปีนี้และจะ  
เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยอย่างมากด้วย ขณะที่ยังมีโครงการขนาดใหญ่ที่จะช่วย  
ขับเคลื่อนเศรษฐกิจของไทยให้ขยายตัวได้

**รองนายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล ให้**  
สัมภาษณ์เมื่อ 15 ธค. 2549 กล่าวถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่องว่า เงินบาทยังเคลื่อนไหวใน  
ทิศทางเดียวกับประเทศเพื่อนบ้าน โดยส่วนหนึ่งเกิดจากเงินทุนไหลเข้าจากปัญหาขาดดุลบัญชี  
เดินสะพัดของสหรัฐอเมริกา จึงพยายามทำให้เงินดอลลาร์ สหรัฐ. อ่อนค่าลง ซึ่งจะต้องพิจารณาว่าจะ  
ทำอย่างไรให้ไทยได้รับผลกระทบน้อยที่สุด แต่หากค่าเงินบาทผันผวนมาก สปท. จะมีมาตรการ  
ออกมามดูแล และเชื่อว่าเอกชนได้ปรับตัวรองรับการแข็งค่าของเงินบาทในระดับหนึ่ง โดยเฉพาะ

เอกชนรายใหญ่ และต้องยอมรับว่าการที่เงินบาทแข็งค่าทำให้ภาคเอกชนเริ่มมีต้นทุนในการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มขึ้น และ ธปท. ก็มีต้นทุนเพิ่มขึ้นในการเข้าไปแทรกแซงค่าเงินบาท ดังนั้น เมื่อปัญหาเกิดจากปัจจัยภายนอกทุกฝ่ายต้องร่วมมือกันหาทางป้องกันและแก้ไข

## 2. สถานการณ์หลังประกาศมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น

มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ร้อยละ 30 เป็นเงินสำรองที่กันไว้จากการที่นิติบุคคลรับอนุญาตทำความเข้าใจกับบุคคลที่นำเงินตราต่างประเทศมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท โดยตกลงให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินสำรองไว้ในอัตราร้อยละ 30 เพื่อนำส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยภายในวันที่ 7 ของเดือนถัดไป ส่วนที่เหลือร้อยละ 70 สามารถนำไปใช้ได้ เงินสำรองดังกล่าวจะดำรงไว้เป็นระยะ 1 ปี นิติบุคคลจึงจะสามารถยื่นเอกสารเพื่อขอคืนเงินสำรองได้ในกรณีที่เงินนำเข้ไว้ในประเทศไม่ถึง 1 ปี จะสามารถรับเงินสำรองคืนได้ในจำนวนเพียง 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กันไว้

สถานการณ์หลังประกาศมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น จำแนกเป็นการประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น การประกาศผ่อนผันมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น และข้อเสนอแนะให้ยกเลิกมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

**2.1 การประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น** จากการที่ค่าเงินบาทมีความผันผวนมากและกระทบต่อการประกอบกิจการของภาคธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวม ดังนั้น ในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 เพื่อสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทที่ออกมาหลังจากตลาดทุนปิด ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันรุ่งขึ้น 19 ธันวาคม 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ร่วงลงไปที่ทำจุดต่ำสุดที่ 587.92 จุด ลดลง 142.63 จุด หรือลดลง 19.52% จนวนเงินที่ตลาดหลักทรัพย์จะหยุดทำการซื้อขายหุ้นเป็นรอบที่ 2 ของวัน

นับเป็นครั้งแรกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้มาตรการหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราวเมื่อเวลา 11.29 นาฬิกา หลังจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลง 74.06 จุด



หรือลดลง 10.14% จึงหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราวเป็นเวลา 30 นาที และเปิดทำการซื้อขายต่ออีกครั้งในเวลา 11.59 นาฬิกา

หลังจากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง จนลึกลงถึง 19.52% เกือบที่จะต้องหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวอีกครั้ง (หยุด 1 ชั่วโมง) แต่ดัชนีได้ดีดกลับขึ้นไปได้และปิดตลาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 622.14 จุด ลดลง 108.41 จุดหรือลดลง 14.84% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 72,131.55 ล้านบาท หุ่นปรับตัวลดลง 460 หลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น 8 หลักทรัพย์ ไม่เปลี่ยนแปลง 13 หลักทรัพย์

ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิออกมา 25,124.97 ล้านบาท และนักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิ 2,904.92 ล้านบาท ส่วนลูกค้ารายย่อยเป็นผู้ซื้อสุทธิ 28,029.89 ล้านบาท

ท่ามกลางหน่วยงานต่าง ๆ ที่แสดงความไม่เห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าว โดยเฉพาะภาคตลาดทุน ทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงโบรกเกอร์ได้ออกโรงเรียกร้องให้ทบทวนมาตรการดังกล่าว

มูลค่าของทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเมินกันว่าลดลงไปในวันเดียวราว 8 แสนล้านบาทจากความตื่นตระหนกของนักลงทุนต่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินบาทในวันดังกล่าวผันผวนอย่างมากเริ่มตั้งแต่การอ่อนค่าลงไปถึง 35.95-35.97 บาท กลับขึ้นมาแข็งค่าที่ระดับ 35.50 ก่อนที่จะอ่อนลงไปที่ระดับ 35.85 บาทอีกครั้ง

**ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายตลาดการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) นางสาวนิตยา พิบูลย์รัตนกิจ** ให้สัมภาษณ์เมื่อ 20 ธค. 2549 เปิดเผยภายหลังการชี้แจงมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นของ ธปท. ให้กับตัวแทนบริษัทหลักทรัพย์และนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ว่า ธปท.จะเร่งหามาตรการเพื่อช่วยผ่อนคลายนผลกระทบจากมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นของ ธปท.ที่ออกไปต่อตลาดหุ้น โดย ธปท.อาจจะพิจารณาขยายวงเงินในบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (นอนเรสซิเดนซ์) จากปัจจุบันที่กำหนดไว้วันละไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อรายให้เพิ่มขึ้น หรืออาจจะหาที่พักเงินให้กับนักลงทุนต่างชาติเพิ่มเติมจากปัจจุบัน รวมทั้งหามาตรการลดอุปสรรค

ปัญหาในการดำเนินการของบริษัทหลักทรัพย์ด้วย แต่ รพท.จะไม่ยกเลิกมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นที่ออกไปก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง กล่าวว่า การที่ตลาดหุ้นลดลงอย่างหนักถึง 108.41 มาร์เก็ตแคปลดลง 810,000 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบจากมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของ รพท. ถือว่าเป็นไปตามที่คาด เพราะหากต้องการให้สกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทได้ผล ก็ต้องมีผลข้างเคียง อย่างไรก็ตาม จะมีการประเมินผลกระทบที่เกิดขึ้นกับทุกตลาดก่อนจะมีมาตรการใด ๆ มาดูแล นอกจากนี้ รองนายกรัฐมนตรีได้เรียกตัวแทนจากรพท. สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และนายธนาคารหรือที่ ก.คลัง และตกลงให้มีการแก้ไข โดยให้เงินทุนไหลเข้าที่เป็นเงินลงทุนโดยตรง และเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ต้องหักการสำรองไว้ร้อยละ 30 ส่วนเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไร โดยเฉพาะที่ลงทุนในตราสารหนี้ ยังให้มาตรการดังกล่าวเหมือนเดิม ซึ่งจากการแก้ไขมาตรการดังกล่าวมั่นใจว่านักลงทุนต่างชาติจะเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทยตามปกติ ส่วนนักลงทุนไทยให้มองพื้นฐานตลาดเป็นหลัก

**รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ นายอภิรักษ์ โกษะโยธิน** เปิดเผยว่า กระทรวงพาณิชย์จะยังคงเป้าหมายการส่งออกปี 2550 ว่าจะมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 12.5 มูลค่า 145,000 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. เช่นเดิม เพราะไม่จำเป็นต้องปรับ แม้ว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น และไม่ควรถิ่นตระหนกรัฐบาลกำลังแก้ไขปัญหาค่าเงินบาทให้เข้าสู่จุดสมดุลอยู่ ขณะที่หอการค้าไทยพอใจกับมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย (รพท.) ที่ออกมา เพราะเป็นมาตรการที่ได้ผล โดยขณะนี้ค่าเงินบาทได้อ่อนค่าลงไป 40-50 สตางค์แล้ว

**ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) นายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์**เปิดเผยว่า จากการที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา จนกระทั่งมาอยู่ที่ระดับ 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ. ส่งผลดีต่อการบริหารหนี้สาธารณะ โดยเฉพาะหนี้ที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศที่ยอดหนี้ลดลงกว่า 28,000 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นจังหวะที่ดีที่ สบน.จะดำเนินการปิดความเสี่ยงเงินกู้ต่างประเทศ โดยทาง สบน.ได้เริ่มแปลงหนี้สกุลเงินต่างประเทศเป็นสกุลเงินบาท เพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ ยังเป็นการช่วยให้รัฐบาลประหยัดงบประมาณรายจ่ายที่ตั้งไว้สำหรับการชำระหนี้สกุลเงินต่างประเทศ รวมทั้งช่วยให้ประหยัดเงินต้นและดอกเบี้ยได้ด้วย ทั้งนี้ สบน.ตั้งเป้าหมายที่จะลดความเสี่ยงด้วยการแปลงหนี้เป็นสกุลเงินบาทลงมาอยู่ที่ร้อยละ 7-8 ของพอร์ตหนี้ทั้งหมด

ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) นางธาริษา วัฒนเกส ให้สัมภาษณ์เมื่อ 21 ธ.ค. 2539 เปิดเผยภายหลังการยกเลิกมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นในไทยว่าการออกมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าของ ธปท. ได้พิจารณาอย่างรอบคอบ ถี่ถ้วน และประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้น รวมทั้งได้ปรึกษากับ **ม.ร.ว.ปรีดิยาทร เทวกุล รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง** แล้วด้วย ซึ่งแม้ว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นจะรุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ แต่การออกมาตรการก็เพราะมีความจำเป็นที่จะต้องดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา จากเงินทุนระยะสั้นที่ไหลเข้ามาในไทย ทั้งนี้ บรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นเมื่อวานนี้ (20 ธ.ค. 49) ดัชนีหุ้นปิดที่ 691.55 จุด เพิ่มขึ้น 69.41 จุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.16 ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.5 หมื่นล้านบาท ด้าน ผอ.ฝ่ายกำกับการแลกเปลี่ยนเงินและสินเชื่อ สายตลาดการเงิน ธปท. เปิดเผยว่า ในอีก 1-2 วันข้างหน้า ธปท. จะประกาศให้มีการใช้บัญชีเงินบาทเพื่อผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (non-resident baht account) เพิ่มอีก 1 บัญชี โดยจะเป็นบัญชีที่ไม่จำกัดวงเงินเหมือนกับบัญชีที่มีอยู่เดิม เพื่อเป็นบัญชีสำหรับนักลงทุนที่นำเงินเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะ ส่วนบัญชีเงินบาทของนอนเรสซิเดนซ์เดิมที่เคยจำกัดวงเงินไว้ไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อรายต่อวันที่ยกเลิกไปหลังมีมาตรการสกัดเงินทุนไหลเข้าก็คงจะกลับไปกำหนดวงเงิน 300 ล้านบาทเหมือนเดิม

ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) นายสันติ วิลาศศักดิ์กานนท์ เปิดเผยว่า เห็นด้วยกับมาตรการของรัฐที่สกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาท ส่วนการผ่อนปรนมาตรการให้เงินลงทุนในตลาดหุ้นไม่ต้องกันเงินสำรองไว้ร้อยละ 30 ถือว่าเหมาะสม แต่ยังคงเกรงว่าตลาดหุ้นจะเป็นช่องโหว่ให้มีการโจมตีค่าเงินบาทได้ ดังนั้น ธปท. ควรมีมาตรการอื่นเข้ามาเสริมอย่างต่อเนื่อง ส่วนผลกระทบที่เกิดขึ้นกับตลาดหุ้นยอมรับว่ารุนแรงเกินคาด แต่ถือว่าเดินมาถูกทางแม้จะช้าไปบ้าง หลังเอกชนส่งสัญญาณให้รัฐเข้ามาดูแลตั้งแต่ 3 เดือนที่แล้ว คาดว่าวันที่ 25 ธ.ค. นี้จะสามารถประเมินผลจากมาตรการดังกล่าวได้

2.2 การประกาศผ่อนผันมาตรการดำรงสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น มีรายงานจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อ 22 ธ.ค. 2549 ว่า ธปท. ได้ออกประกาศเพิ่มเติมเกี่ยวกับการผ่อนผันวิธีปฏิบัติการณ์สำรองที่ ธปท. ได้ออกประกาศไปเมื่อวันที่ 18 ธ.ค. ที่ผ่านมา โดยธุรกรรมที่จะได้รับการผ่อนผันไม่ต้องกันสำรองร้อยละ 30 มีดังนี้

1) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินลงทุนโดยตรง โดยเงินลงทุนโดยตรง หมายถึง ธุรกรรมการลงทุนในระยะยาวของผู้ลงทุนในต่างประเทศที่มีต่อธุรกิจในประเทศไทยทั้งที่

จัดตั้งเป็นนิติบุคคลและส่วนบุคคล โดยผู้ลงทุนถือหุ้นในกิจการ (Equity Capital) ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป และมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการธุรกิจนั้น รวมถึงการซื้ออสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน คอนโดมิเนียม คิว

2) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินบริการ โดยเงินบริการให้หมายถึงธุรกรรมที่ ระบุวัตถุประสงค์ของการนำมาลงทุนตาม Transaction Purpose Code

3) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศจากลูกค้า หรือบุคคลรับอนุญาต ในรูปเช็คเดินทาง และธนบัตร

4) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศจากธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่เป็นการต่ออายุ สัญญาเดิม (Rollover Swap) ที่ทำกับสถาบันการเงินเดิม

5) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศแลกเปลี่ยนที่สืบเนื่องจากการซื้อตราสารหนี้ก่อนวันที่ 19 ธ.ค.49

6) การรับซื้อเงินตราต่างประเทศจากบุคคลดังต่อไปนี้

6.1 สถานทูตไทย สถานกงสุลไทย หรือหน่วยงานรัฐบาลไทยที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย

6.2 สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล ทบวงการชำนาญพิเศษแห่งองค์การสหประชาชาติ องค์การหรือสถาบันระหว่างประเทศ ที่ประจำการในประเทศ

7) เงินกู้สกุลเงินตราต่างประเทศของหน่วยงานราชการที่นำมาขายรับบาท

8) เงินตราต่างประเทศของบุคคลไทยที่เข้ามาฝาก FCD และนำมาขายรับบาทที่มีเอกสารหลักฐานว่าเงินตราต่างประเทศที่นำมาฝากดังกล่าว

เป็นประเภทที่ได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันการกันสำรองตามระเบียบ

รายงานข่าวจากกระทรวงการคลัง เมื่อ 25 ธค. 2549 เปิดเผยว่า รองนายกรัฐมนตรี และ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล และ ผู้ว่าการ ธปท. นาง ธาริษา วัฒนเกษ ได้เชิญสื่อทั้งจากในและต่างประเทศ มาให้สัมภาษณ์โดยตรงที่ กระทรวงการคลังและที่ ธปท. เพื่อชี้แจงและทำความเข้าใจเกี่ยวกับการใช้มาตรการป้องกันค่าเงินบาทของ ธปท. โดยเฉพาะมาตรการกันสำรอง 30% ซึ่งทำให้นักลงทุนต่างชาติหันมาถือเงินบาทไทยตกต่ำสุดในประวัติศาสตร์ถึง 108 จุด และทำให้มูลค่าตลาดหรือมาร์เก็ตแคปหายไปกว่า 8.2 แสน ล.บาทเมื่อวันที่ 19 ธ.ค.ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังเป็นการเร่งสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

2.3 ข้อเสนอแนะให้ยกเลิกมาตรการค้ำเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายตลาดการเงินและบริหารเงินสำรอง ธปท. นางพองเพ็ญ เรืองวิรุยุทธ กล่าวถึงกรณีที่มีการเสนอแนะให้ ธปท.ยกเลิกมาตรการกักเงินสำรอง 30% ในส่วนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ว่า ขณะนี้ ธปท.กำลังพิจารณาว่าควรจะผ่อนผันให้หรือไม่ โดยอยู่ระหว่างรวบรวมข้อมูลธุรกรรมที่เกิดขึ้นหลังมีมาตรการว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรและมีผลกระทบอย่างไรบ้าง แต่คาดว่าไม่น่าจะมีการดำเนินการใดๆ ในเร็วๆ นี้ เนื่องจากค่าเงินบาทเริ่มทรงตัว โดยเคลื่อนไหวที่ระดับ 36.30-36.40 บาท/ดอลลาร์ สรอ. รวมถึงตลาดพันธบัตร และตลาดหุ้นที่ดัชนีไม่แกว่งตัวนัก

ผู้ว่าการ ธปท. นางธาริษา วัฒนเกส ให้สัมภาษณ์เมื่อ 27 ธค. 2549 ว่า จะติดตามประเมินผลหลังจากการใช้ไปแล้ว 3-6 เดือน เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถควบคุมค่าเงินบาทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และหากค่าเงินบาทเคลื่อนไหวในแนวเดียวกับค่าเงินอื่น ๆ ในภูมิภาค ก็พร้อมจะมีการทบทวนมาตรการดังกล่าวอีกครั้งอย่างรอบคอบ ทั้งนี้ มาตรการดังกล่าวส่งผลดีต่อการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทและเป็นประโยชน์ต่อภาคการส่งออก ซึ่งเป็นตัวจักรขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในขณะนี้ ด้าน นายวิจิตร สุพินิจ ประธาน กก.ตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวว่า ธปท. ควรติดตามภาวะตลาดหุ้นว่าเคลื่อนไหวอย่างไร ก่อนการปรับมาตรการหักกันสำรองร้อยละ 30 รวมทั้งการพิจารณาควั่นไม่ใช้มาตรการดังกล่าวสำหรับกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่ต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ

ผู้อำนวยการสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (ทีดีอาร์ไอ) นายสมเกียรติ ตั้งกิจวานิชย์ เปิดเผยว่า ได้เตรียมเสนอให้มีการพิจารณายกเลิกมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เนื่องจากส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของประเทศและเป็นมาตรการที่แรงเกินไป และเห็นว่าหาก ธปท.คงมาตรการนี้ไว้นาน จะส่งผลกระทบต่อเงินทุนจากต่างประเทศ สภาพคล่องในประเทศ และตลาดพันธบัตรระยะยาว แม้ว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นจะไม่รุนแรงเหมือนช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 ก็ตาม อย่างไรก็ตาม ช่วงไตรมาสสุดท้ายปีนี้คาดว่าจะมีเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้าเป็นจำนวนมาก แม้ ธปท.จะเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทมากกว่าในอดีต รวมทั้งราคาสินค้าขึ้นพื้นฐานยังมีความผันผวน โดยแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังต้องอาศัยรายได้จากต่างประเทศเป็นหลัก ขณะที่แรงกระตุ้นจากปัจจัยอื่นมีน้อยลงอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ คุลรัฐบาลสินเชื่อ การบริโภค การลงทุน ทีดีอาร์ไอจึงเสนอให้ ธปท.มีเครื่องมือเพิ่มเติมในการบริหารการไหลเวียนของเงินทุนระหว่างประเทศ เพราะมีแนวโน้มที่จะเกิดความผันผวนของตลาดเงินในอนาคตมากขึ้น เนื่องจากความไม่สมดุลทางการเงินของโลก

ผู้อำนวยการสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (ทีดีอาร์ไอ) นายสมเกียรติ ตั้งกิจวานิชย์ ให้สัมภาษณ์เมื่อ 28 ธ.ค.2549 เปิดเผยว่า ได้เตรียมเสนอให้มีการพิจารณายกเลิกมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เนื่องจากส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของประเทศและเป็นมาตรการที่แรงเกินไป และเห็นว่าหาก ธปท.คงมาตรการนี้ไว้นานจะส่งผลกระทบต่อเงินทุนจากต่างประเทศ สภาพคล่องในประเทศ และตลาดพันธบัตรระยะยาว แม้ว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นจะไม่รุนแรงเหมือนช่วงที่เกิดวิกฤตเศรษฐกิจปี 40 ก็ตาม อย่างไรก็ตาม ช่วงไตรมาสสุดท้ายปีนี้คาดว่าจะมีเงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้าเป็นจำนวนมาก แม้ ธปท.จะเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทมากกว่าในอดีต รวมทั้งราคาสินค้าขึ้นพื้นฐานยังมีความผันผวน โดยแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังต้องอาศัยรายได้จากต่างประเทศเป็นหลัก ขณะที่แรงกระตุ้นจากปัจจัยอื่นมีน้อยลงอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ ภาครัฐบาล สินเชื่อ การบริโภค การลงทุน ทีดีอาร์ไอจึงเสนอให้ ธปท.มีเครื่องมือเพิ่มเติมในการบริหารการไหลเวียนของเงินทุนระหว่างประเทศ เพราะมีแนวโน้มที่จะเกิดความผันผวนของตลาดเงินในอนาคตมากขึ้น เนื่องจากความไม่สมดุลทางการเงินของโลก

### สถานการณ์ค่าเงินบาทในไตรมาสแรกของปี 2550

ภาพรวมของสถานการณ์ในค่าเงินบาทในไตรมาสแรกของปี 2550 เกี่ยวข้องกับการผ่อนคลายมาตรการสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 เพิ่มความยืดหยุ่นให้กับ Non-resident ที่ต้องการลงทุนในภาคตลาดทุน โดยให้สถาบันการเงินเปิดบัญชี Non-resident Baht Account for Securities (SNS) แก่ NR ที่ต้องการทำธุรกรรมดังกล่าว โดยมีข้อกำหนดว่าเมื่อรวมทุกบัญชีแล้วจะมียอดคงค้างสูงสุดไม่เกิน 300 ล้านบาท มีการชี้แจงถึงค่าเงินบาทที่สอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค และเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้นำเงินทุนเข้าจากต่างประเทศในส่วนที่เป็นเงินกู้ ให้สามารถเลือกที่จะกันสำรองร้อยละ 30 หรือใช้วิธีป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนเงินและระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ในรูปแบบของการสวอปอัตราแลกเปลี่ยน (FX Swap) หรือในรูปแบบของการสวอปข้ามสกุล (Cross Currency Swap)

ผู้ว่าการ ธปท. นางธาริษา วัฒนเกส ให้สัมภาษณ์เมื่อ 3 ม.ค. 2550 กล่าวถึงแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปีที่หลังเกิดเหตุระเบิด 8 จุดในกรุงเทพมหานครว่า ไม่น่าเป็นห่วง เพราะมีปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งสามารถรับมือกับปัญหาในอนาคตได้ ซึ่งประสบการณ์ 2 ปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับปัจจัยลบหลายด้านมาตลอดทั้งราคาน้ำมันแพง ภัยธรรมชาติ และความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง แต่เศรษฐกิจก็ยังเติบโตได้ร้อยละ 4 – 5 และคาดว่าปีนี้เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ร้อยละ 4.5 – 5.5 สำหรับปัจจัยที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจยังเป็นการลงทุน

ภาคเอกชน ทั้งการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการลงทุนภายในประเทศ ปัจจัยที่สนับสนุนให้การลงทุนน่าปรับตัวดีขึ้นคือ การลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ หากเงินน้ำได้ก็จะส่งผลให้ภาคเอกชนลงทุนตามด้วย อย่างไรก็ตาม ต้องมีการติดตามสถานการณ์ทางเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิดเนื่องจากเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างเร็ว

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย นางธาริษา วัฒนเกส** กล่าวถึงกรณีที่มีการเรียกร้องให้ ธปท.ยกเลิกมาตรการกันสำรองเงินตราต่างประเทศที่นำมาแลกเปลี่ยนเงินบาทร้อยละ 30 ว่า มาตรการดังกล่าวถือเป็นนโยบายหลักในการดูแลค่าเงินบาท ซึ่งยืนยันว่ายังไม่ใช้เวลาที่จะมีการทบทวนหรือยกเลิกแน่นอน และในระยะ 3 เดือน หรือ 6 เดือนข้างหน้า ก็ยังไม่ยกเลิกมาตรการดังกล่าว ทั้งนี้ หลังจากบังคับใช้มาตรการส่งผลให้เงินบาทค่อนข้างนิ่ง ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า มาตรการได้ผล จึงต้องคงมาตรการไว้ก่อน ส่วนภาวะตลาดทุนที่ไม่ดีในช่วงนี้ไม่ได้เกิดจากมาตรการของ ธปท. เนื่องจากนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับการผ่อนผันไม่ต้องกันสำรองอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ธปท.จะปรับแก้ไขในส่วนที่ทำให้เกิดความไม่สะดวกหรือเกิดผลกระทบ ซึ่ง ธปท.ได้มีการวิเคราะห์และติดตามผลจากการใช้มาตรการดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากมาตรการที่ออกก่อนวันที่ 18 ธ.ค.49 ที่ไม่จำเป็นก็อาจจะมีการยกเลิก เช่น มาตรการที่ออกในเดือน พ.ย. 2549 แต่หากจำเป็น ธปท.ก็ต้องคงมาตรการต่อไป

**ประธานสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (สทท.) นายก่อเกียรติ โอภาสวงการ** แถลงหลังการประชุมว่า ที่ประชุม สทท.เมื่อวันที่ 8 ม.ค. 2550 มีข้อสรุปให้สมาคมที่อยู่ภายใต้ สทท. ซึ่งประกอบด้วยสมาคมโบรกเกอร์ สมาคมบริษัทจดทะเบียน (บจ.) สมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) สมาคมนักวิเคราะห์และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย กลับไปสำรวจผลกระทบที่เกิดขึ้นจากมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อที่จะนำข้อมูลผลกระทบเหล่านี้เสนอต่อ ธปท. และขอผ่อนผันการใช้มาตรการดังกล่าว ทั้งนี้ สทท.ให้เวลาสมาคมต่าง ๆ ในการรวบรวมผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น 2 สัปดาห์

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย นางธาริษา วัฒนเกส** ให้สัมภาษณ์เมื่อ 10 ม.ค. 2550 กล่าวถึงกรณีที่ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าขึ้นต่อเนื่องว่า เป็นไปตามทิศทางค่าเงินในภูมิภาคที่แข็งค่าขึ้น แต่ถือว่าค่าเงินบาทในขณะนี้ไม่ได้แข็งค่าขึ้นรวดเร็วมากเช่นในช่วงที่ผ่านมา โดยภาพรวมค่อนข้างนิ่ง มีทั้งแข็งค่าขึ้นและอ่อนค่าลง แม้ว่าจะมีมาตรการกันสำรองเงินทุนร้อยละ 30 ออกมาบังคับใช้อยู่ และมีแนวโน้มในการลดการลงทุนจากนักลงทุนจากต่างประเทศตามข่าว แต่

ชปท.ไม่เห็นเงินไหลออกมากอย่างชัดเจน ส่วนใหญ่นักลงทุนต่างชาติที่ขายหุ้นออกมายังพักเงินไว้ในประเทศไม่ได้นำเงินออกไป ทำให้ค่าเงินบาทไม่ได้อ่อนค่าลง และไม่เห็นเงินไหลเข้ามาที่จะทำให้ตลาดเงินเปลี่ยนแปลงเช่นกัน ส่วนหนึ่งที่ยังไม่เห็นเงินไหลออกเป็นไปได้อีกว่า นักลงทุนต่างชาติมองว่า หากนำเงินออกไปแล้ว จะนำกลับเข้ามาอีกจะต้องใช้มาตรการสำรองเงินทุนร้อยละ 30 ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น

ในช่วงนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีการผ่อนคลายมาตรการเกี่ยวกับบัญชี SNS มีการติดตามสถานการณ์ค่าเงินบาทกับค่าเงินในภูมิภาค และมีการเพิ่มทางเลือกป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนแทนการสำรองเงินสำรอง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. การผ่อนคลายมาตรการเกี่ยวกับบัญชี SNS มีรายงานจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ชปท.) ว่า ชปท.ออกประกาศเกี่ยวกับหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศประเภท Special Non-resident Baht Account for Securities (SNS) ซึ่ง ชปท.กำหนดให้เงินบาทในบัญชีดังกล่าวสามารถลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ลงทุนในใบแสดงสิทธิประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ศูนย์การซื้อขายสัญญาล่วงหน้า (TFEX) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าเท่านั้น โดยไม่ถูกกันสำรองร้อยละ 30 ตามมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทที่ ชปท.ประกาศไว้ ทั้งนี้ นิติบุคคลได้รับอนุญาตจะต้องดูแลให้ผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (NS) แต่ละรายมี SNS ได้เพียงบัญชีเดียวเท่านั้น แต่มีบัญชีย่อยของ SNS ได้ หาก NR รายใดต้องการมีบัญชี SNS มากกว่า 1 บัญชี ให้ขออนุญาตเป็นรายกรณี แต่จะต้องกำหนดวงเงินคงค้างสูงสุดในแต่ละบัญชีไว้ชัดเจนล่วงหน้า ซึ่งเมื่อรวมทุกบัญชีแล้วจะต้องไม่เกิน 300 ล้านบาท โดยนิติบุคคลรับอนุญาตต้องรวบรวมรายชื่อ NR ที่เปิด หรือมีบัญชี SNS ต่อ ชปท. ในวันที่ 12 ม.ค. 2550

รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล กล่าวว่า การที่หลายฝ่ายตั้งข้อสังเกตว่าการออกมาตรการกันเงินสำรองเพื่อสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของ ชปท. ไม่มีประสิทธิภาพ สร้างความเสียหายให้เศรษฐกิจนั้น ขอให้ทุกฝ่ายไม่ต้องเป็นกังวล เพราะ ชปท. มีวัตถุประสงค์ในการดูแลภาคการส่งออกโดยมีการประเมินสถานการณ์ตลอดเวลาและตระหนักดีว่า หากปล่อยให้ภาคส่งออกเกิดวิกฤตจะทำให้มีผลกับเศรษฐกิจของประเทศในวงกว้าง สำหรับความเป็นไปได้ที่ ชปท. เตรียมผ่อนคลายมาตรการดังกล่าวเพื่ออำนวยความสะดวกให้ธุรกิจที่มีธุรกรรมการโอนเงินจากต่างประเทศนั้น เป็นหน้าที่ของ ชปท. ต้องตัดสินใจโดยตรง



**ผู้อำนวยการฝ่ายวิจัย สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย นายสมชัย จิตสุชน** กล่าวว่า ธปท. ยังไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงมาในระดับต่ำกว่าร้อยละ 5 ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งนี้ แต่ควรปรับลงในครั้งหน้า ขณะที่ อาจารย์คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ นายวิชัย ตุงค์พันธุ์กล่าวว่า เงินเพื่อทั้งปี น่าจะอยู่ที่ร้อยละ 2-3 ธปท. ต้องเป็นเสาหลักเศรษฐกิจ อย่าทำตามตลาดคาดการณ์ ด้าน อาจารย์คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย นายศิริม พงศ์มพัฒน์กล่าวว่า น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ก่อน เพราะยังมีความไม่แน่นอนสูงทั้งเรื่องการเมืองและค่าเงิน

**2. สถานการณ์ค่าเงินบาทสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค ผู้ว่าการ ธปท. นางธริษา วัฒนเกส** กล่าวว่า หลังออกมาตรการหักกันสำรองร้อยละ 30 เพื่อควบคุมเงินทุนไหลเข้าที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 19 ธ.ค.49 ส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับค่าเงินในภูมิภาค โดยจากการสำรวจข้อมูลของ ธปท. ระหว่างวันที่ 15 ธ.ค.49 – 15 ม.ค.50 พบว่า ค่าเงินบาทอ่อนลงมาแล้ว ร้อยละ 2 เงินวอนของเกาหลีอ่อนค่าลงร้อยละ 1.5 อินโดนีเซียอ่อนค่าลงร้อยละ 0.3 เงินเยนญี่ปุ่นอ่อนค่าลงร้อยละ 1.9 ยังมีแต่มาเลเซียและฟิลิปปินส์ที่แข็งค่าขึ้นร้อยละ 1.4 และ ร้อยละ 1 ตามลำดับ ทั้งนี้ ที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติโยกเงินจาก สรอ. เข้ามาในไทยจำนวนมาก เนื่องจากเห็นว่าการลงทุนที่ไทยไม่ว่าในตลาดหุ้นหรือตลาดตราสารจะได้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 5 และได้กำไรจากค่าเงินแข็งค่าอีกร้อยละ 17 สรุปแล้วจะมีกำไรประมาณร้อยละ 22 ทำให้เงินทุนจาก สรอ. ไหลมาที่ไทยจำนวนมาก ต่างจากการเข้าไปลงทุนในตลาดฮ่องกง จีน และสิงคโปร์ ที่อัตราแลกเปลี่ยนผูกติดอยู่กับเงินดอลลาร์ สรอ. อยู่แล้ว โอกาสกำไรก็น้อย สำหรับเงินลงทุนเฉลี่ยที่ไหลเข้ามาในช่วงเดือน พ.ย.49 ประมาณ 300 ล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อสัปดาห์ แต่เดือน ธ.ค. เพิ่มขึ้น 900 ล้านดอลลาร์ สรอ. ต่อสัปดาห์ ทำให้ ธปท. จำเป็นต้องออกมาตรการมาดูแลเงินทุนไหลเข้าที่มีผลกระทบต่อค่าเงินบาท

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย นางธริษา วัฒนเกส** เปิดเผยระหว่างร่วมประชุมครบรอบ 10 ปีวิกฤตสกุลเงินในเอเชีย ซึ่ง ธนาคารกลางญี่ปุ่นเป็นเจ้าภาพ เมื่อวันที่ 22 ม.ค. 2550 ว่า ญุณแจสำคัญในการรักษาการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยให้ยั่งยืนคือ การรักษาค่าเงินบาทไม่ให้แข็งค่ามากเกินไปเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่น โดยการไหลเข้าของเงินทุนที่เพิ่มขึ้นในระยะนี้ เป็นสาเหตุทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมาก และส่งผลกระทบต่อภาวะการแข่งขันของไทย

**ปลัดกระทรวงพาณิชย์ นายศิริพล ยอดเมืองเจริญ ให้สัมภาษณ์เมื่อ 23 ม.ค. 2550**

เปิดเผยถึงภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทยปี 2549 ว่า การส่งออกมีมูลค่า 129,744.1 ล.ดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 16.9% จากปี 48 ใกล้เคียงกับเป้าหมายที่กำหนดไว้ 17% ส่วนการนำเข้ามีมูลค่า 126,830.5 ล.ดอลลาร์ สรอ. เพิ่มขึ้น 7.3% ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้า 2,913.6 ล.ดอลลาร์ สรอ. หรือ 67,554.6 ล.บาท จากปีก่อนหน้าที่ขาดดุลสูงถึง 7,236.7 ล.ดอลลาร์ สรอ. สำหรับเป้าหมายการขยายตัวของการส่งออกปี 50 กำหนดไว้ที่ 12.5% หรือมูลค่าประมาณ 1.45 แสน ล.ดอลลาร์ สรอ. ส่วนการนำเข้ากำหนดเป้าหมายขยายตัว 11-13% หรือมูลค่าประมาณ 1.4 แสน ล.ดอลลาร์ สรอ. ทั้งนี้ ในการที่จะผลักดันให้การส่งออกขยายตัวได้ในระดับดังกล่าวนี้ การส่งออกเฉลี่ยในแต่ละเดือนจะต้องมีมูลค่า 11,000-12,000 ล.ดอลลาร์ สรอ.

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)**เปิดเผยว่า ธปท.กำลังพิจารณาผ่อนคลายมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรค่าเงินบาทที่ให้กันสำรองสำหรับเงินทุนนำเข้า 30% โดยเฉพาะใน ส่วนของการกู้ยืมเงินของภาคเอกชนมาขยายการลงทุน เพราะเห็นว่าขณะนี้ค่าเงินบาทมีทิศทาง เดียวกับค่าเงินในภูมิภาคแล้ว สำหรับค่าเงินบาท ณ วันที่ 23 ม.ค.50 อยู่ที่ 35.93-35.95 บาทต่อ ดอลลาร์ สรอ. จากเดิมที่อยู่ในระดับ 36.02 บาทต่อดอลลาร์ สรอ.

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)**เปิดเผยว่า ธปท.มีความพอใจผลจาก มาตรการกันสำรองเงินทุนนำเข้า 30% เนื่องจากขณะนี้ค่าเงินบาทปรับตัวเข้าสู่ทิศทางเดียวกับค่าเงิน ในภูมิภาค โดยอ่อนค่าลงถึง 2% เมื่อเทียบกับช่วงก่อนออกมาตรการเมื่อวันที่ 18 ธ.ค. 2549 นอกจากนี้ ในการประชุมครบรอบ 10 ปีวิกฤติสกุลเงินในเอเชีย ซึ่ง ธนาคารกลางญี่ปุ่นเป็นเจ้าภาพ เมื่อวันที่ 22 ม.ค. 2550 พบว่า ขณะนี้นักลงทุนต่างชาติเริ่มเข้าใจและยอมรับมาตรการกันสำรอง 30% ของ ธปท.มากขึ้น เพราะสภาพการและภาวะเงินทุนไหลเข้าของแต่ละประเทศมีความแตกต่างกัน ด้านนายสุชาติ สักการ โกศล ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับดูแลการแลกเปลี่ยนเงินและสินเชื่อ ธปท. กล่าว ว่า ธปท.อยู่ระหว่างพิจารณาผ่อนคลายเกณฑ์กันสำรองเงินทุนนำเข้า 30% ในส่วนของธุรกรรม การกู้ยืมเงินจากต่างประเทศที่มีการซื้อประกันความเสี่ยงไว้ 100% เนื่องจากการซื้อประกันความเสี่ยง จะทำให้ไม่เกิดผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ ธปท.ได้พิจารณาการกู้เงินจาก ต่างประเทศใน 2 กรณีคือ 1) เงินกู้ระหว่างบริษัทลูกที่อยู่ในไทยกับบริษัทแม่ที่อยู่ในต่างประเทศ และ 2) เงินกู้ทั่วไปที่ต้องการนำเงินมาขยายธุรกิจและใช้ในการลงทุน อาจจะไม่ต้องถูกหักสำรอง

3. **เพิ่มทางเลือกป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนแทนการดำรงเงินสำรอง** ผู้อำนวยการฝ่ายกำกับการแลกเปลี่ยนเงินและสินเชื่อ ธนาคารแห่งประเทศไทย นายสุชาติ สักการโกศล เปิดเผยว่า ธปท. ได้เพิ่มทางเลือกในการนำเงินเข้าจากต่างประเทศในส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมจากต่างประเทศที่อยู่ในรูปของการกู้ยืมทั่วไป การกู้ยืมระหว่างบริษัท และตราสารหนี้ในต่างประเทศที่ธุรกิจไทยไประดมเงิน ให้สามารถเลือกที่จะกันสำรองร้อยละ 30 หรือใช้วิธีป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนเงินและระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ ในรูปของการสวอปอัตราแลกเปลี่ยน (FX Swap) หรือในรูปของการสวอปข้ามสกุล (Cross Currency Swap) ทั้งนี้ เงินกู้ที่มีอายุมากกว่า 1 ปีจะต้องป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวนอย่างน้อย 1 ปี หลังจากครบ 1 ปีแล้ว ผู้กู้ยืมสามารถเลือกบริหารความเสี่ยงจะต้องทำกับสถาบันการเงินในประเทศเท่านั้น ทั้งนี้ การเพิ่มทางเลือกให้กันสำรองหรือป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวยังรวมถึงกรณีของสินเชื่อสกุลต่างประเทศเพื่อการส่งออกแบบมีระยะเวลา (Packing Credit) ที่มีอายุเกินกว่า 180 วันด้วย แต่หากเป็นสินเชื่อ Packing Credit ที่สถาบันการเงินให้กับลูกค้าในประเทศและผู้กู้สัญญาจะนำเงินต่างประเทศมาชำระค่าสินค้าในอนาคที่มีอายุไม่เกิน 180 วัน ไม่ต้องกันสำรองร้อยละ 30 หรือป้องกันความเสี่ยง

**ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย นางธริษา วัฒนเกษ** เปิดเผยว่า ธปท. ออกหนังสือถึงธนาคารพาณิชย์ทุกแห่ง เพื่อขอความร่วมมือในการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท เนื่องจาก ธปท. พบว่าสถาบันการเงินในต่างประเทศพยายามทำธุรกรรมซื้อขายเงินตราต่างประเทศแลกบาทโดยชำระเฉพาะ “ส่วนต่าง” การซื้อขายไม่มีการส่งมอบเงินตราต่างประเทศแลกเงินบาทตามสัญญา (Non-Deliverable Forward-NDF) ทั้งในส่วนสัญญาการซื้อขายพันธบัตร สัญญาการซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า

รายงานจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า ในปี 2549 เงินทุนไหลเข้าประเทศไทยทะลุไปสู่ระดับสูงสุดถึง 1.45 หมื่นล้านดอลลาร์ สรอ. หรือประมาณ 5.67 แสนล้านบาท และมีแนวโน้มที่จะลดลงในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันในเรื่องการแข็งค่าของเงินบาทได้มากขึ้น ขณะที่ นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส ธ.เสตนคาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) กล่าวว่า ในอนาคตมีแนวโน้มที่ ธปท. จะผ่อนคลายมาตรการกันสำรองเงินทุนไหลเข้าระยะสั้นร้อยละ 30 สำหรับการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ เนื่องจาก ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง ตลอดจนอาจจะหันมาเพิ่มความเข้มข้นในการกระตุ้นให้มีการนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

รองนายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล ให้สัมภาษณ์เมื่อ 5 ก.พ. 2550 ยืนยันว่าการที่ ธปท. นำมาตรการกันสำรองร้อยละ 30 ออกมาใช้เพื่อเป็นการแก้ปัญหาใหญ่ที่อาจจะเกิดขึ้น นั่นคือการรักษาภาคการส่งออกไม่ให้เสียหาย หากไม่มีมาตรการดังกล่าวเชื่อว่าค่าเงินบาทจะไปอยู่ที่ร้อยละ 32-34 บาท ต่อดอลลาร์ สหรัฐ. และเมื่อสามารถทำให้ภาคการส่งออกไม่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากแล้ว ก็จะส่งผลให้ปัญหาเล็ก ๆ เช่น การลงทุนในตลาดหุ้น จะได้รับการแก้ไขตามไปด้วย ส่วนข้อเสนอจากหลายฝ่ายที่ต้องการให้ ธปท. ยกเลิกมาตรการกันสำรองร้อยละ 30 นั้น รมว.คลังกล่าวว่า การที่ไทยมีมาตรการดังกล่าวบังคับใช้ยู่ถือเป็นเหมือนกับการมีป้อมปราการที่ตั้งไว้ หากมีเงินดอลลาร์ สหรัฐ. ไหลเข้ามาอีกจำนวนมากก็จะสามารถรับมือได้ง่ายกว่า ดังนั้น คงต้องรอให้ค่าเงินดอลลาร์ สหรัฐ. กลับมาแข็งตัวขึ้นกว่านี้อีกสักระยะแล้วค่อยดำเนินการพิจารณาถอนมาตรการดังกล่าว และเชื่อว่า ณ เวลานี้เงินดอลลาร์ สหรัฐ. ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าลง อย่างไรก็ตาม เวลานี้ ธปท. ก็ได้ทำการผ่อนผันมาตรการลงบ้างแล้ว เช่น การให้ผู้ที่นำเงินเข้ามาเลือกว่าจะทำประกันความเสี่ยงค่าเงินไว้เต็ม 100% ของวงเงินลงทุนก็ได้ ซึ่งจะไม่ต้องถูกกันสำรองร้อยละ 30 และ ธปท. ได้ทำการติดตามผลการออกมาตรการดังกล่าวอย่างใกล้ชิดอยู่แล้ว

ผู้ว่าการ ธปท. นางธาริษา วัฒนเกส เปิดเผยว่า ขณะนี้ยังคงไม่ยกเลิกการใช้มาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรค่าเงินบาทโดยการกันสำรองร้อยละ 30 สำหรับการลงทุนในตราสารระยะสั้น หลังจากที่ได้ผ่อนผันมาตรการดังกล่าวไปแล้ว โดยให้นักลงทุนเลือกระหว่างการกันสำรองในระดับร้อยละ 30 หรือการทำการป้องกันความเสี่ยงด้วยการวางเงินประกันเท่ากับจำนวนเงินและระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ในรูปของการทำสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า ซึ่งถือว่านักลงทุนมีทางเลือกในการดำเนินการแล้ว ธปท. จึงยังไม่จำเป็นต้องยกเลิกมาตรการดังกล่าว แต่หากค่าเงินบาทอยู่ในระดับที่เหมาะสมแล้วก็จะพิจารณายกเลิกมาตรการดังกล่าวได้ ส่วนการที่เงินบาทอ่อนค่าลงในขณะนี้ถือว่าเป็นเรื่องที่อยู่ในความคาดหมายอยู่แล้ว และขณะนี้ค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศกับตลาดในประเทศเริ่มจะมีส่วนต่างแคบลงมาแล้ว จากเดิมที่มีส่วนต่างมากถึง 2.50 บาท จึงคาดว่าสถานการณ์ที่เกิดขึ้นสามารถควบคุมได้ง่ายขึ้น สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยถือว่าเป็นช่วงขาลง แต่จะปรับลดลงมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับพิจารณาของคณะกรรมการนโยบายการเงินที่ได้ติดตามปัจจัยต่าง ๆ อย่างใกล้ชิดอยู่แล้ว และไม่สามารถกำหนดได้ว่าจะปรับลดลงในระดับเท่าใด นอกจากนี้ ยังคงต้องดูถึงปัจจัยทางด้านอัตราเงินเฟ้อที่ปัจจุบันอยู่ในระดับร้อยละ 3 ซึ่งถือเป็นระดับที่เหมาะสมและมีแนวโน้มจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลง โดยในปีนี้อาจจะอยู่ในระดับร้อยละ 1.5 – 2.5

เจ้าหน้าที่วิจัยอาวุโส บริษัทศูนย์วิจัยกสิกรไทย น.ส.เกวณีน หวังพิชญาสุข กล่าวว่า เชื่อว่าการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของ ธปท. ในวันที่ 28 ก.พ. 2550 กนง. น่าจะตัดสินใจลดดอกเบี้ยลงอีกร้อยละ 0.25 เพราะจำเป็นต้องกระตุ้นเศรษฐกิจให้เดินหน้าต่อไปได้ และจะส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทให้ปรับตัวอ่อนค่าลงได้ แม้ค่าเงินบาทจะไม่ใช่อุปสรรคที่ ธปท. ใช้ในการตัดสินใจเรื่องดอกเบี้ยนโยบายก็ตาม เนื่องจากถากลดดอกเบี้ยจะทำให้ต้นทุนของภาคธุรกิจลดลง ค่าเงินบาทจึงน่าจะอ่อนตัวลงด้วยเช่นกัน ด้านนายธีรศักดิ์ สุวรรณยศ ประธานกรรมการบริหารและรักษาการกรรมการผู้จัดการ ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย กล่าวว่า ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.25 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในปีนี้อย่างไรก็ตาม การลดดอกเบี้ยในระดับดังกล่าวไม่น่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้เร็วเหมือนการลดครั้งเดียวร้อยละ 0.50 เพราะจะทำให้ดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับลดลงตามได้เร็ว ซึ่งดอกเบี้ยนโยบายควรจะเหลือร้อยละ 4 หรือร้อยละ 3 กว่า ๆ แต่คงจะทำได้เพราะถ้าลดมากเกินไปตลาดจะปรับตัวไม่ทัน นอกจากนี้ การลดดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทอ่อนลง กล่าวคือ เมื่อการลงทุนในตลาดเงินได้ดอกเบี้ยน้อยลงความน่าสนใจในตลาดนี้ก็จะน้อยลง นักลงทุนต่างชาติก็จะนำเงินดอลลาร์ สรอ. มาแลกบาทน้อยลง เพราะจากเดิมที่ลงทุนแล้วได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากดอกเบี้ยสูงมาก แต่พอดอกเบี้ยปรับลดลง กำไรน้อยลง ก็ไม่ต้องการแลกเงินบาทมาลงทุนมาก เมื่อความต้องการเงินบาทน้อยลงเงินบาทก็จะอ่อนค่าลง ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์จะเกิดผลกระทบในระยะ 3-6 เดือน ซึ่งแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากยังอยู่ในช่วงขาลง และที่ผ่านมามีธนาคารพาณิชย์หลายแห่งปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากลงบ้างแล้ว คาดว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่องรวมถึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ด้วย

แหล่งข่าวจากธนาคารพาณิชย์ (ธพ) แห่งหนึ่ง เปิดเผยหลังการหารือระหว่างผู้บริหารธนาคารแห่งประเทศไทยและ ธพ. เมื่อวันที่ 12 ก.พ.50 เกี่ยวกับการผ่อนปรนมาตรการกันสำรองเงินทุน 30% ว่า ธปท. อาจจะมีการยกเว้นมาตรการดังกล่าวสำหรับนักลงทุนต่างชาติที่เข้ามาซื้อตราสารหนี้ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (คัส โดเคียน) ในประเทศ สำหรับตราสารหนี้ที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 3 เดือน และมีการป้องกันความเสี่ยง (สวอป) 100% โดยเสียงส่วนใหญ่เห็นด้วย อย่างไรก็ตาม ธปท. อยู่ระหว่างพิจารณาว่า มีแนวทางใดบ้างที่จะผ่อนปรนมาตรการหักสำรอง 30% ภายใต้งบเงื่อนไขที่จะสามารถบรรลุวัตถุประสงค์การลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าเงินบาทได้

## สรุปสถานการณ์ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2549 – ไตรมาสแรกปี 2550

จากปริมาณเงินทุนไหลเข้าที่มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2549 มีจำนวนถึง 1.13 แสนล้านบาท ส่วนใหญ่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยยังไม่รวมถึงเงินทุนไหลเข้าจากข้อตกลงเขตการค้าเสรีทวิภาคี (เอฟทีเอ) และลงทุนในพันธบัตร ซึ่งสูงกว่าเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นตลอดปี 2548 เป็นจำนวนถึง 3.9 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา โดยในวันที่ 3 ม.ค. 2549 อยู่ที่ 41.01 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ และแข็งค่าขึ้น ณ สิ้นเดือนวันที่ 29 ก.ย. 2549 ที่ 37.63 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อีกทั้งค่าเงินบาทมีแนวโน้มที่จะแข็งค่าขึ้นอีกในอนาคต

แม้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะได้พยายามดูแลการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาท รวมทั้งทยอยออกมาตรการเพื่อลดระดับการเก็งกำไรในค่าเงินบาท แต่การแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาทในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม 2549 ก็ไม่มีท่าทีว่าจะตอบสนองต่อมาตรการที่ออกมา ก่อนหน้าของธนาคารแห่งประเทศไทยเท่าใดนัก ทำให้ในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องออกมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น โดยให้สถาบันการเงินที่รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท ต้องกันสำรองร้อยละ 30 ของเงินตราต่างประเทศที่นำเข้ามาแลกเปลี่ยนเงินบาท ยกเว้นเงินตราต่างประเทศที่ได้รับจากค่าสินค้าหรือบริการ หรือเงินที่บุคคลหรือนิติบุคคลไทยได้รับจากการลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งธุรกรรมเงินตราต่างประเทศที่สถาบันการเงินต้องปฏิบัติตามสัญญาการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินบาทที่ได้ตกลงไว้ก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549 โดยมีเงื่อนไขสำคัญว่าผู้นำเงินทุนเข้าจะสามารถขอเงินที่กันไว้ร้อยละ 30 คืนได้ก็ต่อเมื่อเงินที่นำมาลงทุนนั้นต้องอยู่ในประเทศไทยไม่ต่ำกว่า 1 ปี โดยหากผู้นำเงินทุนเข้าขอนำเงินลงทุนกลับคืนก่อนครบกำหนด 1 ปี จะได้รับคืนในส่วนที่กันไว้คืนเพียง 2 ใน 3 เท่านั้น

โดยภาพรวมแล้วจะเห็นได้ว่าการใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 ของธนาคารแห่งประเทศไทยสะท้อนถึงการที่ทางการไทยให้น้ำหนักต่อเสถียรภาพของค่าเงินบาท และประเด็นความสามารถในการดำเนินธุรกิจของผู้ส่งออกไทยเป็นสำคัญ แม้ว่ามาตรการดังกล่าวอาจจะส่งผลกระทบในทางลบต่อการลงทุนในตลาดทุนไทยก็ตาม โดยทางการไทยกังวลว่า หากให้มีการเก็งกำไรค่าเงินบาทอย่างต่อเนื่องจนทำให้ค่าเงินสูงเกินไป จัจยพื้นฐานของเศรษฐกิจของประเทศแล้ว อาจกระทบต่อการส่งออกและการขยายตัวของเศรษฐกิจ รวมทั้งนำมาสู่ความเสี่ยงในด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่รุนแรงตามมาได้

## บทที่ 5

### ผลกระทบจากมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทย

จากมาตรการกักเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อใช้ในการดูแลเสถียรภาพค่าเงินบาทก่อให้เกิดผลกระทบในวงกว้างต่อทุกภาคส่วนของธุรกิจ จากการแข็งค่าของเงินบาทต่อภาคส่งออกไทยซึ่งสะท้อนได้จากรายได้จากการส่งออกในรูปแบบเงินบาทที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2550 รายได้จากการส่งออกในรูปแบบเงินบาทขยายตัวเพียง 7.5% ซึ่งแตกต่างอย่างมากเมื่อเทียบกับมูลค่าการส่งออกที่ขยายตัวสูงถึง 18% เมื่ออยู่ในรูปของเงินดอลลาร์ฯ และจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าว ทำให้มีการทยอยปิดกิจการของโรงงานอุตสาหกรรมที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราแลกเปลี่ยน และเป็นแรงกดดันต่อเนื่องให้ภาครัฐ ตลอดจนหน่วยงานที่เกี่ยวข้องหลายๆ ฝ่าย ต้องเร่งหามาตรการแก้ไขปัญหาการแข็งค่าของเงินบาทอย่างเร่งด่วน พร้อมๆ กับการออกมาตรการช่วยเหลืออื่นๆ เพื่อดูแลให้ผลกระทบต่อผู้ประกอบการเกิดขึ้นน้อยที่สุด

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลกระทบหลัก ๆ ได้แก่ผลกระทบต่อตลาดทุน ผลกระทบต่อการส่งออกและการจ้างงาน และผลกระทบต่อความสัมพันธ์ของค่าเงินในตลาด Onshore และตลาด Offshore ซึ่งจะให้เห็นภาพของการใช้มาตรการดังกล่าวได้ชัดเจนขึ้น

#### ผลกระทบต่อตลาดทุน

จากมาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกมา จนกระทั่งจำเป็นต้องออกมาตรการกักสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นร้อยละ 30 เพราะหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศใช้เมื่อเย็นวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ตลาดหุ้นก็ปั่นป่วนและตกต่ำสุดขีดเป็นประวัติการณ์ในวันรุ่งขึ้นที่ 19 ธันวาคม 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ร่วงลง ไปทำจุดต่ำสุดที่ 587.92 จุด ลดลง 142.63 จุด หรือลดลง 19.52% จวนเจียนที่ตลาดหลักทรัพย์จะหยุดทำการซื้อขายหุ้นเป็นรอบที่ 2 ทำให้ในวันเดียวกันต้องมีการประกาศยกเว้นการใช้มาตรการดังกล่าวกับตลาดหุ้น

สถานการณ์ตลาดหุ้นจึงคลี่คลายลงได้ ตามมาด้วยการวิพากษ์วิจารณ์กันอย่างกว้างขวางว่าธนาคารแห่งประเทศไทยขาดความรอบคอบและสมควรยกเลิกมาตรการที่วางนี้ไปเลย

นับเป็นครั้งแรกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ใช้มาตรการหยุดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราวเมื่อเวลา 11.29 นาฬิกา หลังจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลง 74.06 จุด หรือลดลง 10.14% จึงหยุดการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นการชั่วคราวเป็นเวลา 30 นาที และเปิดทำการซื้อขายต่ออีกครั้งในเวลา 11.59 นาฬิกา

หลังจากนั้นดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง จนลึกลงถึง 19.52% เกือบที่จะต้องหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวอีกครั้ง (หยุด 1 ชั่วโมง) แต่ดัชนีได้ดีดกลับขึ้นไปได้และปิดตลาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ 622.14 จุด ลดลง 108.41 จุดหรือลดลง 14.84% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 72,131.55 ล้านบาท หุ่นปรับตัวลดลง 460 หลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น 8 หลักทรัพย์ ไม่เปลี่ยนแปลง 13 หลักทรัพย์ ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิออกมา 25,124.97 ล้านบาท และนักลงทุนสถาบันในประเทศขายสุทธิ 2,904.92 ล้านบาท ส่วนลูกค้ารายย่อยเป็นผู้ซื้อสุทธิ 28,029.89 ล้านบาท

ท่ามกลางหน่วยงานต่าง ๆ ที่แสดงความไม่เห็นด้วยกับมาตรการดังกล่าว โดยเฉพาะภาคตลาดทุน ทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงโบรกเกอร์ได้ออกโรงเรียกร้องให้ทบพวนมาตรการดังกล่าว มูลค่าของทรัพย์สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเมินกันว่าลดลงไปในวันเดียวราว 8 แสนล้านบาทจากความตื่นตระหนกของนักลงทุนต่างประเทศ ขณะที่ค่าเงินบาทในวันดังกล่าวผันผวนอย่างมากเริ่มตั้งแต่การอ่อนค่าลงไปถึง 35.95-35.97 บาท กลับขึ้นมาแข็งค่าที่ระดับ 35.50 ก่อนที่จะอ่อนลงไปที่ระดับ 35.85 บาทอีกครั้ง ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาคตลาดทุนได้พุ่งเป้าไปที่ **ธนาคารแห่งประเทศไทยและ ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังถึงความผิดพลาดของมาตรการดังกล่าวที่ทำให้ตลาดหุ้นไทยแทบพังทลาย ด้วยการขอให้ทบพวนมาตรการดังกล่าว ซึ่งในระหว่างวันผู้บริหารของธนาคารแห่งประเทศไทยก็ได้ออกมายืนยันว่าจะยังคงใช้มาตรการนี้ต่อไป**

ภายใต้ภาพของตลาดหุ้นที่แดงฉาน พร้อมด้วยเสียงวิพากษ์วิจารณ์ของบรรดานักลงทุนที่เจ็บตัวไปไม่น้อยจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ร่วงกราวรูด ด้วยข้อกล่าวหาว่ามาตรการดังกล่าวไม่มีการประเมินผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับภาคตลาดทุน ทั้งๆ ที่บรรดานักเก็งกำไรค่าเงินบาทส่วนใหญ่



จะพักเงินในตลาดตราสารหนี้ผ่านการซื้อหุ้นกู้หรือพันธบัตรเป็นหลัก หากประเมินจากการให้สัมภาษณ์ของ ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล (หม่อมอุ๋ย) ในช่วงคำของวันที่ 19 ธันวาคม 2549 หลังจากการยอมยกเลิกไม่ใช้มาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทกับตลาดหุ้นให้คิดจะพบว่า เรื่องเม็ดเงินของบรรดานักเก็งกำไรค่าเงินบาทแบงก์ชาติทราบดีว่ามีการมาพักเงินไว้ที่ตลาดตราสารหนี้ และก็รับรู้ว่ามีเม็ดเงินเหล่านั้นเข้ามาพักในตลาดหุ้นไม่มาก เนื่องจากในตลาดหุ้นมีความเสี่ยงมากกว่าตลาดตราสารหนี้ ที่ได้ดอกเบี้ยต่อเนื่องและมีความเสี่ยงต่ำ มีการตั้งข้อสังเกตว่าแบงก์ชาติและหม่อมอุ๋ยรู้ดีว่า ตลาดหุ้นไม่ใช่แหล่งพักเงินใหญ่ของนักเก็งกำไร แต่ทำไมถึงไม่ใช้มาตรการสกัดค่าเงินคลุมทั้งตลาดเงินและตลาดทุนในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 เพียงวันเดียว ก่อนจะมายกเลิกไม่ใช้กับตลาดทุนในช่วงคำของวันนั้น

ดังนั้นจึงเป็นไปได้ที่แบงก์ชาติจะไม่รู้ว่าผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับตลาดหุ้นจะออกมาในรูปแบบใด แต่ก็บังคับใช้ แม้จะต้องเสี่ยงกับการถูกกล่าวหาจากผู้เสียประโยชน์จากกลุ่มคนในตลาดหุ้น ซึ่งถือว่าการใช้มาตรการในวันดังกล่าวมีนัยที่มากกว่าการสกัดกั้นนักเก็งกำไรค่าเงินบาทเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ด้วยจุดประสงค์ของมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรค่าเงินบาท เพื่อให้ค่าเงินบาทอ่อนซึ่งจะเป็นผลดีต่อภาคการส่งออกของประเทศไทย ดังนั้นธนาคารแห่งประเทศไทยจึงต้องออกมาตรการที่ค่อนข้างรุนแรงมาสกัดการเข้ามาสร้างความวุ่นวายผ่านตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่เวลานั้นแทนที่มาตรการสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทจะตีกรอบแค่ตลาดเงินเพียงอย่างเดียวกลับไม่ระบุพื้นที่ครอบคลุมของมาตรการ ทำให้ตลาดหุ้นได้รับผลกระทบไปด้วย หากสังเกตให้ดีจะพบว่า ม.ร.ว.ปรีดิยาธร เทวกุล ทราบดีว่ามาตรการดังกล่าวจะกระทบกับตลาดหุ้น แต่การประกาศใช้มาตรการที่มีผลต่อตลาดหุ้นในวันที่ 19 ธันวาคม 2549 นั้น ทำให้ได้ประโยชน์ตามมาเพราะสกัดกลุ่มที่จะเข้ามาสร้างเงินบาทให้แข็งค่าขึ้น

ขณะเดียวกัน ท่ามกลางการตื่นตระหนกของนักลงทุนที่ต่างกันเทขายนั้น ในจังหวัดนั้นจะมีบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ดังกล่าว เห็นได้จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ร่วงลงไปถึง 142 จุดและดัชนีขึ้นมาจากปิดตลาดที่ติดลบ 108 จุด ช่วงที่ดัชนีดีเกินกว่า 30 จุดนี้บางกลุ่มที่กล้าเข้าไปซื้อซื้อ อย่างไรก็ตาม หากมองในแง่ดี มาตรการของแบงก์ชาติที่ออกมาสามารถสกัดการเก็งกำไรค่าเงินบาทได้ถือเป็นเรื่องดี แต่ปัญหาคือความไม่รอบคอบของแบงก์ชาติเองที่ประเมินผลกระทบจากตลาดหุ้นน้อยเกินไป โดยคาดกันว่าตลาดหุ้นไม่น่าจะลงเกิน 10% หรือประมาณ 70 จุด ทั้งนี้ การกลับถอยยกเลิกการใช้มาตรการดังกล่าวกับภาคตลาดหุ้นนั้น บรรดาโบรกเกอร์ที่เข้าหรือกับธนาคารแห่งประเทศไทยและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังได้นำเอายอด

คำสั่งขายของนักลงทุนต่างประเทศไปให้ดู โดยมียอดสั่งขายออกมาในวันรุ่งขึ้น (20 ธันวาคม) อีกราว 1 แสนล้านบาท ดังนั้น เมื่อทางการเห็นยอดคำสั่งขายที่ตั้งไว้ล่วงหน้าดังกล่าวถึงต้องตัดสินใจยกเลิกมาตรการดังกล่าวที่ใช้กับภาคตลาดหุ้น

ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 20 ธันวาคมคิดคืนขึ้นมา 11.16% ปิดตลาดที่ 691.55 จุด เพิ่มขึ้น 69.41 จุด มูลค่าการซื้อขาย 55,217.89 ล้านบาท นักลงทุนต่างประเทศยังคงขายสุทธิ 2,872.67 ล้านบาท รายย่อยได้โอกาสขายสุทธิ 6,866.06 ล้านบาท โดยนักลงทุนสถาบันในประเทศเป็นผู้ซื้อสุทธิ 9,738.73 ล้านบาท แม้การยกเลิกมาตรการดังกล่าวต่อภาคตลาดทุนยังไม่สามารถเรียกความเชื่อมั่นกลับมาได้ทั้งหมด แต่ค่าเงินบาทมีความเป็นไปได้สูงที่จะอ่อนค่าลงเกินกว่าระดับ 36 บาทตามความต้องการในใจของธนาคารแห่งประเทศไทย

เพื่อไม่ให้กระทบต่อตลาดทุน มีคนตั้งคำถามว่า ทำไมธนาคารแห่งประเทศไทยไม่ลดดอกเบี้ยลงเพื่อลดแรงงูใจของเงินทุนไหลเข้าที่จะเข้ามาหาผลประโยชน์จากเศรษฐกิจไทย แม้ว่าครึ่งหลังของปีที่แล้วอัตราเงินเฟ้อลดลงอย่างชัดเจน น่าจะเอื้อให้ลดดอกเบี้ยได้ แต่ก็ต้องยอมรับว่าในเวลานั้นยังมีความไม่แน่นอนจากราคาน้ำมันอยู่ว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกหรือไม่ ในขณะที่เศรษฐกิจโดยรวมก็ยังขยายตัวต่อไปได้พอสมควร การลดดอกเบี้ยในภาวะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่แน่นอนอยู่ จึงเป็นสิ่งที่ควรหลีกเลี่ยง ไม่ควรใช้เครื่องมือที่มีอยู่อันเดียวเพื่อหลายวัตถุประสงค์ นอกจากนี้การที่ค่าเงินแข็งกว่าร้อยละ 16 หากจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดแรงงูใจ ก็คงต้องลดกันมาก ซึ่งก็จะนำไปสู่การเพิ่มความเสถียรภาพการเงินได้ ในที่สุดก็นำมาสู่การตัดสินใจใช้การกันสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นร้อยละ 30 ทำให้ต้นทุนเงินทุนไหลเข้าบางประเภทเพิ่มขึ้นเพื่อลดแรงงูใจของเงินทุนระยะสั้น ซึ่งเป็นมาตรการหนึ่งในหลายมาตรการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยบอกว่าได้เตรียมไว้สำหรับดูแลเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยได้มีการศึกษามานานแล้ว และจะนำออกมาใช้เมื่อมีความจำเป็นจริงๆ ทั้งนี้ ทราบดีว่าคนจำนวนมากจะต้องไม่ชอบเพราะสูญเสียผลประโยชน์หรือขัดกับความเชื่อทางทฤษฎีที่เรียนรู้มาที่สนับสนุนการใช้กลไกตลาดจัดสรรทรัพยากรให้สมดุลและมีประสิทธิภาพ แต่ในบางสถานการณ์ที่กลไกตลาดเอียงข้างและทุกคนคิดอย่างเดียวกันจนทำให้ราคาเพิ่มขึ้นเกินจากความเป็นจริง คงต้องมีมาตรการออกมาหยุดสถานการณ์ดังกล่าวไว้ก่อน แล้วค่อยๆผ่อนคลายลงเพื่อมิให้มีผลกระทบต่อการลงทุนจริงของประเทศ

## ผลกระทบต่อ การส่งออกและการจ้างงาน

ธนาคารแห่งประเทศไทยจำเป็นต้องเข้าแทรกแซงค่าเงินบาทเพื่อมิให้เงินบาทแข็งค่าเกินจากปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งจะกระทบต่อภาคเศรษฐกิจเองที่ไม่สามารถปรับตัวได้ทันต่อภาวะการส่งแข็งตัวของค่าเงินบาท ส่งผลต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอนาคต เพราะค่าเงินที่แข็งขึ้น จะลดความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิต และยิ่งค่าเงินแข็งค่าเกินจากที่ควรจะเป็นและเร็วเกินไป กว่าที่กลไกตลาดจะหยุดการแข็งค่าของเงินบาทและเริ่มไหลกลับสู่ระดับที่ควรเป็น ประเทศก็ประสบกับผลกระทบหรือความเสียหายทางเศรษฐกิจมากกว่าที่ควรจะเป็นไปแล้ว เมื่อรู้ว่าประเทศอาจเสียหายเพราะการแข็งค่านี้ แล้วธนาคารแห่งประเทศไทยทำอะไรไปบ้าง แน่นนอนว่าอย่างแรกที่ทำคือ การแทรกแซงค่าเงินด้วยการเข้าไปซื้อเงินดอลลาร์ สรอ. จนเงินสำรองระหว่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่การแทรกแซงค่าเงิน โดยลำพังก็ไม่เพียงพอที่จะชะลอการแข็งขึ้นของค่าเงินบาทได้

นอกจากนั้น ยังทำให้การดูแลสภาพคล่องทางการเงินเป็นไปด้วยความยากลำบากมากขึ้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ดำเนินหลายมาตรการที่จะควบคุมการไหลเข้าของเงินทุนระยะสั้น โดยเฉพาะที่จะเข้ามาเก็งกำไรค่าเงินบาท ซึ่งก็ไม่สามารถหยุดแนวโน้มการเคลื่อนไหวของเงินบาทในทิศทางเดียวดังกล่าวได้

เลขาธิการคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) นายอำพน กิตติอำพน เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการส่งเสริมการปรับตัวธุรกิจหลายสาขาได้รับทราบรายงานตัวเลขการเลิกจ้างงานกรณีที่โรงงานอุตสาหกรรมปิดกิจการช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 จากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (สอท.) โดยมีโรงงานปิดกิจการ 940 แห่ง มีการเลิกจ้างงาน 25,000 อัตรา โดยสาเหตุที่โรงงานปิดกิจการเนื่องจากประสบปัญหาการปรับตัวทางธุรกิจ และได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาท ขณะเดียวกันพบว่ามีโรงงานเปิดใหม่ 1,940 แห่ง มีการจ้างงาน 50,886 อัตรา ดังนั้นในภาพรวมไม่น่าเป็นห่วงเพราะมีแรงงานเพิ่มถึง 25,834 ราย

ทั้งนี้ในภาพรวมพบว่าอุตสาหกรรมทั่วประเทศต้องการแรงงานอีก 200,000 คน โดยเดือน มิ.ย. 2550 อุตสาหกรรมสิ่งทอขาดแรงงานอีก 5.3 หมื่นอัตรา, อุตสาหกรรมอาหารและอาหารสัตว์ 8.6 พันอัตรา เป็นต้น

ปัญหาการปิดโรงงานนั้นในส่วนกรณีที่ไม่สามารถปรับตัวได้ ทางคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน (กกร.) จะช่วยหาแนวทางนำเงินจากกองทุนเอสเอ็มอีมาช่วย ส่วนผู้ได้รับผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่า ทางธนาคารแห่งประเทศไทย สศข. และกกร. จะหาแนวทางช่วยเหลือต่อไป”

รองเลขาธิการ สอท. นายชนิด โสรัตน์ กล่าวว่า ที่ประชุมคณะกรรมการส่งเสริมการปรับตัวของธุรกิจหลายสาขา เห็นชอบให้การนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ร่วมกับ สอท. ไปสำรวจพื้นที่ของประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ เมืองเมวดี ประเทศพม่า และประเทศลาว เพื่อหาแนวทางส่งเสริมให้ธุรกิจของไทยไปลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะบริษัทขนาดเล็ก

การประกาศปิดกิจการของอุตสาหกรรมไทย และทำให้พนักงานกว่า 6 พันคน ต้องตกงานของไทยศึลปีอาคเนย์ฯ จ.สมุทรปราการ อาจเป็นแค่ตัวอย่างของวิกฤตการณ์ครั้งใหม่ที่เกิดจากค่าเงินบาทที่แข็งเกินไป

ประธานหอการค้าจังหวัดประจวบคีรีขันธ์ นายวิรัช ปิยพรไพบูลย์ กล่าวว่า ได้รับแจ้งจากผู้ประกอบการสับปะรดกระป๋องพร้อมจะปิด โรงงาน หรือหยุดสายการผลิตหลังจากได้รับผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่าต่อเนื่องนานกว่า 20 เดือน จนต้องขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนวันละกว่า 1 แสนบาท

อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะปิดสายการผลิต หอการค้าฯ จะเชิญผู้ประกอบการทุกรายมาเจรจาดังผลกระทบที่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะกับผู้ใช้แรงงานในพื้นที่หลายพันคน รวมถึงผลกระทบต่อชาวไร่สับปะรดทั้งจังหวัด

“ปัญหาหลักของโรงงานสับปะรดก็คือค่าเงินบาทที่แข็งเกินไปและน้ำมันขึ้นราคา สุดท้ายวัตถุดิบขาดตลาด เวลานี้การส่งออกสับปะรดกระป๋องก็เหมือนเอาเงินแปะกล่องสับปะรดแถมไปด้วย” นายวิรัช กล่าว

โรงงานสับปะรดใน จ.ประจวบคีรีขันธ์ มีประมาณ 14 แห่ง แต่ละโรงงานมีคนงาน 500-1,000 คน โดยขณะนี้ มีโรงงานที่ทนรับกับสภาพการขาดทุนไม่ได้ต้องปิดตัวลงชั่วคราวไม่ต่ำกว่า 5 แห่ง “สับปะรดกระป๋องของไทยมีอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์เป็นคู่แข่ง ทั้งสองประเทศค่าเงินไม่เคยแข็งเกิน 10% ในขณะที่ไทยแข็งค่าถึง 17-18% เข้าไปแล้ว ถ้ารัฐบาลยังไม่ทำอะไรสักอย่างกว่าจะสิ้นปีก็คงจะเหลือแต่กระดูกอย่างแน่นอน” นายวิรัช กล่าว

ด้านเลขานุการสำนักงานประกันสังคม (สปส.) นายสุรินทร์ จิรวินิชย์ กล่าวว่า จากข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. - 25 พ.ค. 2550 มีสถานประกอบการประกาศเลิกจ้างงานแล้ว 6,054 แห่ง ทำให้ลูกจ้างตกงาน 48,631 คน กิจการที่เลิกจ้างมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมการผลิต 1,458 แห่ง คนงาน 23,157 คน ก่อสร้าง 532 แห่ง เลิกจ้างลูกจ้าง 5,636 คน

ประธานสหพันธ์แรงงานอุตสาหกรรมสิ่งทอและการตัดเย็บเสื้อผ้าและผลิตภัณฑ์หนัง นายพรมา ภูมิพันธ์ กล่าวว่า แนวโน้มการเลิกจ้างของโรงงานตัดเย็บเสื้อผ้าน่าจะรุนแรงขึ้น ขณะนี้หลายแห่งลดกำลังการผลิตและปิดเครื่องจักรบางตัว โดยย้ายคนงานไปไว้แผนกอื่น สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนที่สูงและค่าเงินบาทที่แข็งจนต่างชาติไปซื้อสินค้าจากจีนและเวียดนามแทน

### ผลกระทบต่อความสัมพันธ์ของค่าเงินในตลาด Onshore และตลาด Offshore

ตลาดเงินบาทถูกแบ่งแยกออกเป็น 2 ตลาดอย่างเห็นได้ชัด นับตั้งแต่ต้นปี 2550 เป็นต้นมา นับจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศใช้มาตรการกันเงินสำรองเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2549 การที่กติกาของมาตรการดังกล่าวกำหนดให้นักลงทุนต่างประเทศจะต้องยินยอมให้ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยกันเงินสำรองไว้เป็นจำนวนร้อยละ 30 ของจำนวนเงินตราต่างประเทศที่ต้องการนำมาแลกเปลี่ยนเงินบาท กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยนั้น ทำให้นักลงทุนต่างประเทศบางรายเลือกที่จะทำธุรกรรมกับสถาบันการเงินในต่างประเทศ เพื่อจะได้ไม่ต้องถูกกันเงินสำรอง ทำให้มีการค้าขายเงินบาทระหว่างนักลงทุนต่างประเทศและสถาบันการเงินต่างประเทศด้วยตัวเองในตลาดต่างประเทศ (เช่น สิงคโปร์) อยู่จำนวนหนึ่ง ในขณะที่คนไทยก็เลือกที่จะค้าขายเงินบาทกันในประเทศเพราะได้ราคาดีกว่า

การมีตลาดเงินบาทสองตลาด จึงได้เกิดขึ้น จะเรียกว่าแยกเป็น ตลาดในประเทศไทย (Onshore) กับตลาดนอกประเทศไทย (Offshore) ก็ไม่ผิดนัก ค่าเงินบาทในแต่ละตลาดก็ถูกกำหนดโดยปริมาณความต้องการซื้อ-ขายในตลาดนั้นๆ เพราะ ความต้องการทั้ง 2 ตลาด ไม่ก้าวข้ามพรมแดนไปทำธุรกรรมในอีกตลาดหนึ่ง ด้วยผลของมาตรการและความแตกต่างกันของราคา หลังจากออกมาตรการกันเงินสำรองดังกล่าว ความต้องการซื้อและความต้องการขายเงินบาทในตลาดไทยค่อนข้างสมดุล ทำให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวไม่มากนักในแต่ละวัน แต่ในตลาด Offshore ไม่ได้เป็นอย่างนั้น ความต้องการขายดอลลาร์เพื่อรับบาท ไม่ว่าจะเพื่อเหตุผลใดๆ มีมากกว่าความ

ต้องการซื้อดอลลาร์มาตั้งแต่ต้น ทำให้เงินบาทในตลาด Offshore แพงกว่าในตลาดไทยอยู่เล็กน้อย เป็นปกติ

จากความไม่สมดุลของความต้องการซื้อและความต้องการขายในตลาด Offshore เพิ่มขึ้นมากจนทำให้ค่าเงินบาทในตลาด Offshore แข็งกว่าในตลาด Onshore มากกว่า 2 บาทและทำให้คนไทยหลายคนโดยเฉพาะผู้ส่งออกก็พลอยตกอกตกใจไปกับเขาด้วย ทั้งๆ ที่เป็นเฉพาะในตลาด Offshore ของเขาแท้ๆ ถ้าตกใจแล้วอยู่เฉยๆ ก็คงไม่เป็นไร แต่ถ้ามีปฏิกิริยาตอบสนอง โดยเร่งขายดอลลาร์ออกมาเพราะคิดว่าค่าเงินบาทในตลาด Onshore จะต้องปรับแข็งขึ้นตาม ก็เท่ากับคนไทยด้วยกันเองเป็นผู้ทำให้เกิดความไม่สมดุล เงินบาทก็จะแข็งค่าขึ้นอย่างทีคิด ปฏิกิริยาตอบสนองอย่างที่ว่าคงมีปริมาณมากพอสมควร จนตลาดไทยกระเพื่อมไปเหมือนกัน

การแบ่งแยกตลาดและความแตกต่างของค่าเงินบาทในสองตลาดตามที่กล่าวมาข้างต้น เป็นเรื่องที่มีธุรกิจเกี่ยวข้องกับเงินตราต่างประเทศจะต้องทำความเข้าใจให้ดี สำหรับคนไทย ไม่ว่าจะเป็นผู้ส่งออก ผู้นำเข้า ผู้ที่กู้ยืมเงินจากต่างประเทศ ผู้ที่ลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้งผู้มีรายได้รายจ่ายเป็นเงินตราต่างประเทศ ค่าเงินบาทที่มีผลกระทบต่อท่าน คือค่าเงินบาทในตลาดไทยเท่านั้น และค่าเงินบาท ในสองตลาดเคลื่อนไหวเป็นอิสระต่อกันด้วยผลของมาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย พูด่างๆ ก็คือ การแข็งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาทในตลาดหนึ่ง ไม่เป็นเหตุบังจายให้ค่าเงินบาทในอีกตลาดหนึ่งต้องเคลื่อนไหวตามไปด้วย ด้วยสภาพการณ์ที่เกิดขึ้นใหม่นี้ การทำความเข้าใจและเลือกใช้ข้อมูลที่ถูกต้องเป็นเรื่องที่จำเป็น ไม่อย่างนั้นก็มีแต่จะเสียกับเสีย ทั้งส่วนตัวและส่วนรวม หากไม่แน่ใจ ก็ขอให้ติดต่อสอบถามจากธนาคารพาณิชย์ก่อนที่จะตัดสินใจทำธุรกรรมใดๆ นอกจากนั้น หากสื่อไทยทุกประเภท จะร่วมด้วยช่วยกันนำเสนอข้อมูลค่าเงินบาทจากตลาดไทยเท่านั้น ก็จะช่วยพี่น้องร่วมชาติได้มากเพราะเป็นค่าเงินบาทในตลาดไทย สำหรับคนไทย

คำถามที่มีบ่อยว่า “ค่าเงินบาทอยู่ที่เท่าไรกันแน่” คำตอบที่สั้นและตรงประเด็นก็คือ ผลจากการใช้มาตรการกันเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 19 ธันวาคม เป็นต้นมา ทำให้เกิดความแตกต่างของค่าเงินบาทในตลาด Onshore และตลาด Offshore ซึ่งเป็นผลมาจากนักลงทุนต่างชาติส่วนหนึ่งอยากจะค้าขายเงินบาทด้วยตัวเองไม่ว่าจะเป็นเพราะความคุ้นเคยที่ค้าขายด้วยกันมาก่อนหรือเพราะต้องการหลีกเลี่ยงการถูกกันเงินสำรองร้อยละ 30 จึงเกิดมีตลาดเงินบาทในกลุ่มนักลงทุนต่างชาติขึ้น ตลาดที่ใหญ่ที่สุดก็อยู่ที่

สิงคโปร์ ค่าขายกันเองมารวมเดือน ปรากฏว่าค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศก็แข็งขึ้นมาเรื่อย ๆ เพราะมีคนอยากซื้อเงินบาทมากกว่าคนอยากขาย อีกทั้งปริมาณเงินบาทที่มีอยู่ในมือของนักลงทุนต่างชาติก็มีอยู่จำกัดเนื่องจากผลของมาตรการดังกล่าว ส่วนตลาดในประเทศก็ยังค้าขายกันเป็นปกติ เงินบาทแม้ว่าจะแข็งค่าขึ้นบ้าง แต่ก็ไม่มากนักและค่าเงินบาทที่แตกต่างกันในสองตลาดทำให้ผู้ส่งออกไทยเลือกที่จะขายดอลลาร์กับธนาคารพาณิชย์ในประเทศเพราะได้ราคาดีกว่า การแบ่งแยกเป็นสองตลาด จึงเกิดขึ้นอย่างชัดเจน

หลายคนในตลาดเชื่อกันว่าค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศจะต่างจากค่าเงินบาทในประเทศจนกว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะยกเลิกมาตรการกันเงินสำรอง เพราะถึงตอนนั้น เงินบาทก็จะซื้อขายกันในราคาเดียวกันเหมือนเดิม คังนั้น คนไทยที่มีธุรกิจเป็นเงินตราต่างประเทศ จะต้องพิจารณาให้ออกกว่าราคาไหนเป็นราคาที่ถูกต้อง ข้อเสนอแนะ คือ กลับไปดูที่หน้าจอข่าวสารทางการเงินหน้าเค็มและหาว่าราคาที่ปรากฏอยู่ในขณะนั้นเป็นของตลาดใด ถ้าเป็นของธนาคารพาณิชย์ในประเทศ ก็เป็นอันรู้กันว่า เป็นค่าเงินบาทของตลาดในประเทศที่คนไทยสามารถใช้เป็นแนวทางในการกำหนดราคาขายสินค้าส่งออก หรือใช้ในการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศต่าง ๆ ถือว่าเป็นราคาที่ถูกต้องสำหรับคนไทย แต่ถ้าเป็นราคาของสถาบันการเงินในต่างประเทศ ไม่ว่าจะ เป็นสิงคโปร์ ฮองกง ลอนดอน ก็ไม่ต้องไปนำมาเปรียบเทียบ

จากมาตรการกันเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ทำให้มีการแนะนำให้นักเก็งกำไร เห็นช่องทางในการเก็งกำไรค่าเงินบาทอย่างง่าย ๆ โดยการขนเงินบาทไปซื้อดอลลาร์ สรอ. จากตลาด Offshore ที่ราคา 33 -34 บาท และนำดอลลาร์ที่ได้มาขายในประเทศไทยที่ราคา 35 บาท ซึ่งเห็นได้ชัดว่าสามารถทำกำไรได้ถึงดอลลาร์ละ 1-2 บาท แต่การขนเงินไปมาข้ามประเทศเพื่อทำกำไร ทำได้จริงหรือ ทำได้อย่างไรและทำแล้วคุ้มค่าหรือไม่ หากพิจารณาข้อเท็จจริงแล้วพบว่า

**ประการแรก** หากสามารถทำกำไรจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของตลาด Onshore และตลาด Offshore ได้จริง อัตราแลกเปลี่ยนของทั้งสองตลาดจะต้องมีการปรับตัวเข้าหากันและเท่ากันในที่สุด คงไม่เกิดการแบ่งแยกเป็นสองตลาดอย่างที่เกิดขึ้นในขณะนี้ และตลาด Offshore ก็คงไม่ขาดแคลนเงินบาทอย่างที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

**ประการที่สอง** ตามระเบียบควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินที่แบงก์ชาติดูแลอยู่ การโอนเงินบาทให้ ตลาด Offshore ด้วยการเข้าบัญชีเงินบาทของคนต่างชาติหรือที่เรียกว่า NRBA (Non

**ResidentBath Account)** จะต้องแสดงเอกสารหลักฐานว่ามีภาระต้องจ่ายเงินบาทเป็นค่าอะไร เช่นเดียวกับการซื้อคราฟท์ เงินบาท ผู้ซื้อก็ต้องแสดงเอกสารหลักฐานที่มีวัตถุประสงค์และความจำเป็นแสดงให้แก่ธนาคารพาณิชย์ประกอบการซื้อ คราฟท์ มิใช่ว่าใคร ๆ ก็สามารถโอนเงินบาทหรือซื้อคราฟท์ได้โดยไม่มีเอกสารหลักฐาน

**ประการที่สาม** การขนเงินบาทออกนอกประเทศในรูปเช็คเดินทาง ไม่สามารถทำได้ อย่างแน่นอน เนื่องจาก ไม่มีสถาบันการเงินในประเทศจะขายเช็คเดินทางในรูปของเงินบาท การขายเช็คเดินทางจะมีเฉพาะเงินตราต่างประเทศเท่านั้น เช่น ดอลลาร์สหรัฐ, ยูโร, ปอนด์, เยน เป็นต้น

**ประการสุดท้าย** การขนเงินบาทออกในรูปของเงินสด ตามกฎหมายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินคนไทยสามารถนำเงินบาทออกนอกประเทศได้โดยมีจำนวนจำกัด กล่าวคือ ในกรณีที่ขนเงินสดไปยังประเทศที่มีพรมแดนติดต่อกับประเทศไทย รวมทั้งประเทศเวียดนาม ในแต่ละครั้งสามารถนำออกได้ไม่เกินครั้งละ 500,000 บาท และสำหรับประเทศอื่น ๆ ได้ไม่เกินครั้งละ 50,000 บาท หากมีการขนเงินบาทมากกว่าที่กฎหมายกำหนดอาจถูกดำเนินคดีเป็นความผิดจำคุก 3 ปี หรือปรับไม่เกิน 20,000 บาท หรือทั้งจำทั้งปรับ นอกจากการเสี่ยงต่อการถูกดำเนินคดีตามกฎหมาย ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินแล้ว ผู้ขนเงินยังเสี่ยงภัยต่อการตรวจจับของกรมศุลกากรซึ่งหากมีการตรวจพบจะถูกยึดเงิน นอกจากนี้ ยังอาจถูกดำเนินคดีเกี่ยวกับกฎหมายฟอกเงิน ได้อีกด้วย

จากเหตุผลต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้นแล้ว อาจสรุปได้ว่า วิธีการต่าง ๆ เพื่อแก้งำไรจากผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของตลาด Onshore กับ ตลาด Offshore ไม่ว่าจะในรูปแบบของการโอนเงิน การซื้อคราฟท์ เช็คเดินทาง หรือแม้แต่การขนเงินสดออกนอกประเทศ มิใช่ว่าจะทำได้โดยง่าย และยังเป็นความผิดตามกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง หากมีการพยายามเสี่ยงทำการได้กำไรดังกล่าว ไม่น่ามากพอที่จะคุ้มกับการเสี่ยงภัยต่อการกระทำที่ผิดกฎหมายเป็นแน่



## บทที่ 6

### สรุปอภิปรายผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ

การศึกษามาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นของธนาคารแห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาแนวทางการจัดการค่าเงินบาทของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ใช้ในการบริหารจัดการกับสถานการณ์ที่ต้องเผชิญในปัจจุบัน และที่จะมีขึ้นในภายภาคหน้า (2) ประมวลสถานการณ์ค่าเงินบาทที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2549 ถึง ไตรมาสแรกของปี 2550 และ (3) ระบุผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการใช้มาตรการดังกล่าว โดยกำหนดขอบเขตการศึกษาและใช้วิธีการดำเนินการศึกษาค้นคว้าข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากหนังสือ เอกสาร วารสารต่าง ๆ บทความ สรุปคำสัมภาษณ์ของผู้ทรงคุณวุฒิ นักธุรกิจ นักการเงินการธนาคาร ซึ่งเป็นข้อมูลในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2549 ถึง ไตรมาสแรกของปี 2550 เกี่ยวกับผลกระทบจากการออกนโยบายมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้น ของธนาคารแห่งประเทศไทยในลักษณะเชิงพรรณนา ซึ่งอาจมีการกล่าวอ้างข้อมูลสถิติด้านเศรษฐศาสตร์และการเงินที่สำคัญในบางเรื่องเพื่อเปรียบเทียบให้เห็นภาพผลกระทบที่ชัดเจนขึ้น

### สรุปอภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาแนวทางการจัดการค่าเงินบาท โดยใช้นโยบายการเงินแบ่งได้เป็น 3 ช่วง โดยในช่วงแรกผูกค่าเงินบาทกับค่าเงินสกุลอื่นหรือกับตะกร้าเงิน (Pegged Exchange Rate) ซึ่งเริ่มตั้งแต่หลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ถึง มิถุนายน 2540 ช่วงที่สองใช้การกำหนดเป้าหมายทางการเงิน (Monetary Targeting) ซึ่งเริ่มตั้งแต่กรกฎาคม 2540 ถึง พฤษภาคม 2543 และช่วงที่สามใช้การกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) ซึ่งเริ่มตั้งแต่พฤษภาคม 2543 ถึงปัจจุบัน และจากต้นปี 2549 ที่มีเงินทุนระยะสั้นไหลเข้ามาในประเทศไทยเป็นจำนวนมากอย่างต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาท ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ (Inflation Targeting) เป็นหลัก โดยวิเคราะห์ปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศที่ส่งผลถึงอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งเป็นกรอบนโยบายการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยใช้เป็นแนวทางในการควบคุมดูแลความมีเสถียรภาพทางเศรษฐกิจภายใต้การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่สามารถควบคุมความ

เสี่ยงได้ รวมถึงการดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นนโยบาย และทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินปรับลดลง ส่งผลให้ผลตอบแทนของการลงทุนในประเทศ ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับต่างประเทศ ก่อให้เกิดการเคลื่อนย้ายการลงทุนไปยังประเทศที่ให้ ผลตอบแทนสูงกว่า สอดคล้องกับแนวคิดเรื่องการเคลื่อนย้ายเงินทุนของนางอจนา ไวกวมดี ที่ว่า เงินทุนไหลจากที่มีผลตอบแทนต่ำไปยังที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ทั้งนี้ การไหลออกของเงินทุน จะเป็นแรงกดดันต่ออัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนลง ส่งผลให้การส่งออกเพิ่มขึ้นและเป็น การสร้างงานและรายได้ กอปรกับช่วยกระตุ้นให้เกิดการอุปโภคบริโภคมากขึ้น ขณะเดียวกัน ค่าเงินที่อ่อนลงจะทำให้การนำเข้าลดลงอีกทางหนึ่ง ดังนั้น การส่งออกสุทธิ (Net export) ของ ประเทศจึงเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศโดยรวมขยายตัวสูงขึ้น

หลังจากประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น ธนาคารแห่ง ประเทศไทยได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกั้นเงินสำรองของบัญชีเงินบาท ของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ และการจัดทำรายงานของสถาบันการเงินเพิ่มเติม ซึ่งเป็นแนว ทิศทางการจัดการค่าเงินบาทแบบผ่อนคลายเป็น 3 แนวทางคือ

1. มาตรการที่เน้นการถือครองเงินตราต่างประเทศให้ยาวนานขึ้น ประกอบด้วย 3 มาตรการย่อย ดังนี้

- 1.1 มาตรการผ่อนปรนการถือครองเงินดอลลาร์ สรอ. แก่ผู้ส่งออก ตลอดจน มาตรการขยายเวลาการนำเงินเข้าประเทศกรณีคนไทยขายสินค้าในต่างประเทศ
- 1.2 มาตรการที่อนุญาตให้ฝากเงินในประเทศเป็นสกุลต่างประเทศได้
- 1.3 มาตรการที่ให้ภาคธุรกิจสามารถชำระค่าใช้จ่ายในรูปเงินตราต่างประเทศได้

2. มาตรการที่เน้นผ่อนคลายเป็น และสนับสนุนการไหลของเงินทุน ด้วยการเร่งรัดการ ชำระหนี้ต่างประเทศของรัฐวิสาหกิจ เช่นรัฐวิสาหกิจในสังกัดการปิโตรเลียมแห่งประเทศไทย (ปตท.) และการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) เป็นต้น

3. มาตรการบรรเทาผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ประกอบด้วย 2 มาตรการ ย่อย ดังนี้

- 3.1 การจัดตั้งกองทุนเพื่อช่วยเหลือรัฐวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) และผู้ส่งออก โดยกำหนดวงเงินช่วยเหลือเริ่มต้นที่ 5,000 ล้านบาท

3.2 การขอให้ภาครัฐเร่งคืนภาษีให้แก่ผู้ส่งออกทั้ง 19 ทวิ และภาษีมูลค่าเพิ่ม เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการ

จากการประกาศผ่อนคลามาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นมาเป็นระยะ ๆ ไม่ว่าจะเป็นการผ่อนคลามาตรการเกี่ยวกับบัญชี SNS การเพิ่มทางเลือกป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน แทนการดำรงเงินสำรอง ทำให้สถาบันวิจัยต่าง ๆ มีข้อเสนอแนะให้ยกเลิกมาตรการดังกล่าว

สำหรับการศึกษาผลกระทบจากการประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นที่ชัดเจนและรวดเร็วคือ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างประเทศต่อตลาดทุนไทย ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันรุ่งขึ้นที่ 19 ธันวาคม 2549 ลดลง 142.63 จุด หรือลดลง 19.52% ไปอยู่จุดต่ำสุดที่ 587.92 จุด ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงปิดตลาดโดยมาปิดที่ 622.14 จุด ลดลง 108.41 จุด หรือลดลง 14.84% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 72,131.55 ล้านบาท และหลังการปิดตลาดธนาคารแห่งประเทศไทยต้องประกาศผ่อนคลามาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้นด้วยการยกเว้นการกันเงินสำรองของผู้ที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศที่นำเงินมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 20 ธันวาคม 2549 เพิ่มขึ้น 69.41 จุด หรือเพิ่มขึ้น 11.16% ปิดตลาดที่ 691.55 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 55,217.89 ล้านบาท และเป็นการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

ผู้ศึกษายังพบว่าการส่งออกและการจ้างงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2550 มีการปิดกิจการของโรงงานอุตสาหกรรมถึง 940 แห่ง มีการเลิกจ้างงาน 25,000 อัตรา เนื่องมาจากปัญหาการปรับตัวทางธุรกิจ และได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

นอกจากนี้ ผู้ศึกษายังพบว่าการใช้มาตรการดังกล่าว ทำให้ตลาดเงินบาทถูกแบ่งแยกออกเป็น 2 ตลาดอย่างชัดเจน นับแต่ต้นปี 2550 หลังประกาศใช้มาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น ค่าของเงินบาทในตลาด Offshore ที่แข็งกว่าค่าเงินบาทในตลาด Onshore บางขณะมีสูงขึ้น 3 – 4 บาทต่อดอลลาร์ สรอ. ทำให้เกิดการเก็งกำไรค่าเงินในระหว่างตลาดทั้งสอง ซึ่งก็ไม่สามารถทำได้สะดวกนัก เพราะมีระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตามพระราชบัญญัติควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน พ.ศ. 2485 บังคับให้อยู่เพื่อควบคุมธุรกรรมเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศที่เป็นไปอย่างเสรีและรวดเร็ว อีกทั้งการแข็งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาทในตลาดหนึ่ง ไม่เป็นเหตุปัจจัยให้ค่าเงินบาทในอีกตลาดหนึ่ง

ต้องเคลื่อนไหวตามไปด้วย แต่มีผลทางจิตวิทยาต่อผู้ส่งออกไทยที่มีคอลลาร์ ทรอ. ในครอบครอง ที่คาดการณ์ว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นในอนาคต จึงมีการขายคอลลาร์ ทรอ. ออกมาให้กับธนาคารพาณิชย์ เพราะได้ราคาที่ดีกว่าการถือครองไว้หรือขายในอนาคต

**ข้อเสนออื่นๆ เพื่อแก้ไขปัญหาการแข็งค่าของเงินบาท** จากการผ่อนคลายมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้ระยะสั้น ได้มีข้อเสนอเพิ่มเติมจากสถาบันวิจัยและนักวิชาการเพื่อแก้ปัญหาการแข็งค่าของเงินบาท บางท่านเสนอให้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างแรง จนถึงเสนอให้มีการยกเลิกมาตรการดังกล่าว บางท่านเสนอให้ทางการใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่แทน และให้ธนาคารแห่งประเทศไทยแทรกแซงค่าเงินอย่างต่อเนื่อง

1. **ข้อเสนอให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างแรง** เป็นความจริงที่ว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างรุนแรงอาจสามารถลดแรงงูใจของเงินทุนไหลเข้าได้ รวมทั้งอาจสามารถลดการก่อหนี้ต่างประเทศ และอาจช่วยทำให้จูงใจให้มีการไปลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งในท้ายที่สุดจะทำให้แรงกดดันให้เงินบาทแข็งค่ามีน้อยลง แต่ก็มีข้อเสียไม่ได้ว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างมากจะเป็นการช็อกตลาด และอาจเป็นชนวนที่ทำให้เงินทุนไหลออกซึ่งอาจจะเป็นไปในระดับที่รุนแรงและยากต่อการควบคุมดูแลของทางการ ทั้งนี้ แม้ว่าผลในระยะสั้นนั้นมีความชัดเจนก็คือ การอ่อนค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาท แต่ผลในระยะถัดไปจะต้องแลกกับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจที่อาจต้องใช้ระยะเวลานานกว่าในการแก้ไข สอดคล้องกับวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องของอัครพล จิบจิตรใจดล ในกรณีของประเทศฮังการี พบว่าการลดอัตราดอกเบี้ยครั้งละมาก ๆ ทำให้นักลงทุนตื่นตระหนกขาดความมั่นใจในทิศทางนโยบายทางการ มีเงินทุนไหลออกจากประเทศฮังการีอย่างฉับพลัน และอัตราแลกเปลี่ยนอ่อนค่าลงถึง 4% ในระยะเวลาไม่กี่เดือน ทำให้ต้องมีการปรับเป้าหมายอัตราแลกเปลี่ยนใหม่ เพื่อลดผลกระทบต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ ซึ่งทางการไทยได้ใช้เป็นกรณีศึกษาดังกล่าวมาเป็นแบบอย่างและไม่ใช้ นโยบายลดอัตราดอกเบี้ยครั้งละมาก ๆ ในทางปฏิบัติ

นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างรุนแรงนั้น ไม่น่าจะเป็นวิธีการแก้ไขปัญหาเงินบาทที่ตรงประเด็น เนื่องจากเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาอย่างมากระหว่างปี 2550 เป็นเงินทุนที่ไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นหลัก ไม่ใช่เป็นเงินทุนที่เข้ามาหาผลตอบแทนจากส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย เพราะธนาคารแห่งประเทศไทยได้เริ่มต้นวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่การประชุมเดือนมกราคม 2550 เป็นต้นมา รวมทั้งสิ้น 5 ครั้งจากระดับประมาณ 5% มาอยู่ที่ 3.25% ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หาก ธปท. ยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงก็อาจจะ

ผลดีต่อตลาดหุ้น ซึ่งเป็นการลงทุนที่ได้รับการยกเว้นมาตรการกันสำรอง 30% และกระตุ้นให้มีเงินทุนจากต่างชาติไหลเข้าประเทศอีก และในท้ายที่สุดก็จะส่งผลกระทบต่อเงินบาทให้แข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างมากยังอาจส่งผลกระทบต่อการออม เนื่องจากจะทำให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงติดลบ และจะไม่เป็นผลดีในระยะยาวเมื่อประเทศอยู่ในช่วงที่ต้องการเงินออมเพื่อรองรับกับการขยายตัวของการลงทุนในอนาคต

**2. ข้อเสนอให้ยกเลิกมาตรการกันสำรองเงินทุนระยะสั้น 30%** มาตรการกันสำรองเงินทุนระยะสั้น ซึ่งมีต้นแบบมาจากประเทศชิลี ถูกมองว่าเป็นตัวการหลักที่ทำให้ตลาดเงินบาทแบ่งออกเป็น 2 ตลาดอย่างชัดเจน ซึ่งถือเป็นตัวการที่บิดเบือนกลไกตลาด และก่อให้เกิดการเก็งกำไร และในช่วงที่ผ่านมา ค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศ (Offshore) ที่แข็งค่าเกินกว่าระดับ 30 บาทต่อดอลลาร์ฯ เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลทางจิตวิทยาให้เกิดการเร่งเทขายเงินดอลลาร์ฯ ในตลาดในประเทศ (Onshore) และทำให้เงินบาทในตลาดในประเทศซึ่งได้รับปัจจัยบวกจากการไหลเข้าของเงินทุนจากต่างประเทศอยู่แล้ว แข็งค่ามากขึ้นไปอีก

ตราใบที่ความแตกต่างของเงินบาทระหว่าง 2 ตลาดยังไม่หมดไป แรงกดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทยยกเลิกมาตรการกันสำรองเงินทุนระยะสั้นก็ยังคงจะมีต่อไปอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นจะต้องรอดูความพยายามที่จะลดความแตกต่างระหว่างค่าเงินบาทใน 2 ตลาด จากมาตรการที่อนุญาตให้ Non Resident<sup>4</sup> สามารถกู้ยืมเงินบาทเพื่อปิดธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำไว้ในตลาดต่างประเทศ และย้ายมาทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้คาดการณ์ว่า สภาพคล่องเงินบาทที่เพิ่มขึ้นในตลาดต่างประเทศจะสามารถทำให้ค่าเงินบาทในตลาดต่างประเทศอ่อนค่าลง พร้อมๆ กับเป็นการสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดเงินบาท ซึ่งก็จะทำให้แรงกดดันให้ยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30% เบบางลงด้วยอีกทางหนึ่ง

การประกาศยกเลิกมาตรการกันสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงเวลาที่ไม่เหมาะสม อาจไม่สามารถลดความผันผวนและหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรเงินบาทได้ สอดคล้องกับการศึกษาวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องของดวงพร รอดเพ็งสังคะ พบว่ากรณีของประเทศชิลี และประเทศโคลัมเบีย มีการยกเลิกมาตรการดำรงเงินสำรองเงินทุนนำเข้าเมื่อใช้มาตรการดังกล่าวไป

แล้วถึง 8 ปี และ 7 ปี ตามลำดับ ทั้งนี้เพื่อให้ผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจน้อยที่สุด หรือยกเลิกในเวลาที่เหมาะสม ซึ่งเป็นกรณีศึกษาให้แก่ทางการไทยในการพิจารณายกเลิกมาตรการดังกล่าว

ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่า ผลที่เกิดจากการยกเลิกมาตรการกันสำรอง 30% จะออกมาในรูปแบบของการไหลออกของเงินทุนอย่างรวดเร็ว หรือในรูปแบบของเงินทุนไหลเข้าที่เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลลัพธ์ทั้ง 2 ทางไม่น่าจะเป็นผลดีต่อระบบเศรษฐกิจไทยทั้งสิ้น ดังนั้น หากจะมีการประกาศยกเลิกมาตรการกันสำรองเงินทุนระยะสั้น 30% ธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องมีการประเมินผลกระทบในทุกด้านอย่างถี่ถ้วน และจะต้องเลือกช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสม ซึ่งยังไม่น่าจะเป็นช่วงเวลาขณะนี้ และจะต้องมีมาตรการอื่นที่พร้อมประกาศใช้เพื่อดูแลเสถียรภาพค่าเงินบาท ทั้งนี้ ผู้ว่าการ ธปท. ตลอดจนรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้ออกมากล่าวย้ำในทิศทางเดียวกันว่าประเทศไทยยังมีความจำเป็นต้องใช้มาตรการกันสำรองเงินทุนระยะสั้นอยู่ เนื่องจากมาตรการดังกล่าวยังคงมีผลทางจิตวิทยา แม้ว่าในปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติส่วนใหญ่ที่เข้ามาลงทุนในไทยจะเลือกใช้ทางเลือกที่ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ผ่อนคลายเป็นให้คือ การทำประกันความเสี่ยงไว้เต็มมูลค่าก็ตาม

**3. ข้อเสนอให้กลับไปใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่** การกลับไปใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ (Fixed Exchange Rate Regime) เหมือนในอดีต หรือกำหนดกรอบการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทแบบที่ใช้ในประเทศจีน ไม่ใช่การตอบ โจทย์ของการแก้ปัญหาการแข็งค่าของเงินบาทที่ตรงประเด็นนัก เนื่องจากระบบการเงินโลกในปัจจุบัน การเคลื่อนย้ายเงินทุนเป็นไปอย่างรวดเร็ว การบิดเบือนกลไกตลาด ที่ทำให้อัตราแลกเปลี่ยนไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจสามารถทำได้ระยะหนึ่งเท่านั้น ประเทศที่สามารถทำการกำหนดเป้าหมายอัตราแลกเปลี่ยนได้จะต้องเป็นประเทศที่มีทุนสำรองระหว่างประเทศมูลค่ามหาศาล เช่น จีน ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยเองก็ได้ออกมากล่าวย้ำหลายครั้งว่า ยังคงยืนยันที่จะใช้นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวแบบมีการจัดการ (Managed Float) ต่อไป สอดคล้องกับสุนทรพจน์ของนาย Jaime Caruana ผู้บริหารระดับสูงของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ ได้พูดถึงการเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้นกับระบบการเงินโลกสามประการ ได้แก่ ความเชื่อมโยงกันที่มากขึ้นของตลาดการเงินในแต่ละประเทศ การเกิดขึ้นของนวัตกรรมทางการเงินและตราสารทางการเงินใหม่ๆ อันเนื่องมาจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและศาสตร์ทางการเงิน และปฏิสัมพันธ์ที่ทวีความซับซ้อนมากขึ้นระหว่างภาคการเงินและภาคเศรษฐกิจจริง ซึ่งประเทศไทยต้องพัฒนาเพื่อรับมือการเปลี่ยนแปลงและสามารถเชื่อมต่อไปเป็นหนึ่งในเดียวกับของระบบการเงินโลก

4. ข้อเสนอให้แทรกแซงค่าเงินอย่างต่อเนื่อง การเข้าแทรกแซงตลาดปริวรรตเงินตราต่างประเทศเป็นภาระของธนาคารแห่งประเทศไทย แม้ว่าจะมีการแสดงความเห็นว่า การเข้าแทรกแซงตลาดในช่วงที่ค่าเงินบาทแข็งค่านั้นสามารถทำได้ง่ายกว่าในช่วงที่เงินบาทอ่อนค่าลงเมื่อปี 2540 ก็ตาม ทั้งนี้เนื่องจากการเข้าแทรกแซงด้วยการซื้อเงินตราต่างประเทศและขายเงินบาทนั้นจะทำให้รพท.ต้องมีภาระดอกเบี้ยในการออกพันธบัตรตามมาเพื่อดูดซับสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ และทำให้รพท.มีแนวโน้มบันทึกผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อเนื่องจากปี 2548 และ 25495 ทั้งนี้ ตามการรายงานบัญชีกำไรขาดทุนของรพท. พบว่า มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1.7 พันล้านบาท และ 1.02 แสนล้านบาทในปี 2548 และ 2549 ตามลำดับ โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสุทธิจำนวน 7.9 พันล้านบาท และ 9.97 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่ ในปี 2547 รพท. มีผลกำไรสุทธิ 2.1 หมื่นล้านบาท และไม่ปรากฏว่ามี การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสุทธิดังกล่าว นอกจากนี้ การเข้าแทรกแซงตลาดท่ามกลางกระแสการไหลเวียนของเงินทุนต่างชาติมูลค่ามหาศาลนั้น ไม่สามารถเปลี่ยนทิศทางของค่าเงินได้ สามารถทำได้เพียงแค่เพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาทเท่านั้น

ต้องยอมรับว่า เบื้องหลังที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้นได้อย่างต่อเนื่องนั้น มาจาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่การไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศ โดยเฉพาะเงินที่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น ดังนั้นมาตรการสนับสนุนการไหลออกของเงินทุนน่าจะสามารถช่วยเพิ่มความสมดุลให้กับกระแสการไหลเข้า-ออกของเงินทุนได้ดีขึ้น แรงเทขายเงินดอลลาร์ฯ ของผู้ส่งออก ซึ่งมีสิ่งทีหนุนหลังอยู่ก็คือ การเกินดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด ซึ่งมาตรการผ่อนคลายการถือครองเงินตราต่างประเทศก็น่าจะช่วยชะลอแรงเทขายเงินดอลลาร์ฯ ออกไป และการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์ฯ ซึ่งเป็นปัจจัยสุดท้ายที่ส่งผลทางอ้อมให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ เงินดอลลาร์ฯ ได้ร่วงลงทำลายสถิติต่ำสุดเป็นประวัติการณ์เมื่อเทียบกับเงินยูโร ต่ำสุดในรอบ 26 ปีเทียบกับเงินปอนด์ ต่ำสุดในรอบ 22 ปีเทียบกับเงินดอลลาร์นิวซีแลนด์ และต่ำสุดในรอบ 16 ปีเทียบกับเงินดอลลาร์ออสเตรเลียอย่างต่อเนื่อง และยังคงมีแนวโน้มที่จะทุบสถิติลงอีก เนื่องจากนักลงทุนมีความกังวลว่า ความไม่มีเสถียรภาพของตลาดงานองสำหรับผู้กู้ยืมที่มีความน่าเชื่อถือต่ำ (ซัพไพร์ม) จะส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้างและนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในที่สุด

และในขณะนี้ยังคงมีการคาดการณ์ว่า เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นอีกในอนาคต เนื่องจากดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยยังคงมีแนวโน้มที่จะบันทึกการเกินดุลต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังคงเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนต่างชาติ และในทางกลับกัน เงินดอลลาร์ฯ เองก็มี

แนวโน้มที่ไม่สดใส นักความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและบรรเทาผลกระทบจากปัญหาในตลาดซัพไพร้ม ตลอดจนปัญหาการขาดดุลบัญชีเดินสะพัดในระดับสูงเป็นปัจจัยลบของเงินดอลลาร์ฯ ที่รออยู่เบื้องหน้า ดังนั้นประเด็นที่จะต้องมีการแก้ไข และเร่งสื่อความต่อภาคเอกชนก็จะต้องมีการส่งสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มค่าเงินบาท และพยายามลดผลกระทบทางจิตวิทยาจากการที่ตลาดเงินบาทแบ่งแยกออกเป็น 2 ตลาด

อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทเป็น โอกาสของผู้ประกอบการและผู้นำเข้า ในการนำเข้าเครื่องจักร สินค้าทุน ตลอดจนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต และเมื่อนำเข้าเร่งตัวขึ้น ก็จะส่งผลทำให้ดุลการค้ามีโอกาสเกินดุลลดลง ซึ่งก็จะช่วยบรรเทาแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินบาทลงตามไปด้วย ดังนั้นรัฐบาลควรเร่งผลักดัน โครงการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (Mega Projects) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับคืนมา ประกอบกับต้องรักษาความต่อเนื่องของมาตรการแก้ไขปัญหาค่าเงินบาททั้งในระยะสั้น และระยะยาว

จากการศึกษาวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องของ **อัครพล จิบจิตรใจดล** กรณีประเทศสังการีซึ่งทางการได้กั้นเงินสำรองไว้จำนวนมากเพื่อแทรกแซงการแข็งค่าของเงินในประเทศ แต่สถานการณ์ของประเทศขณะนั้นแนวโน้มเงินเพื่อค่อนข้างสูง ทางการจึงต้องเลือกที่จะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อ หรือเลือกที่จะปรับขึ้นค่าเงิน ซึ่งจะทำให้เงินทุนไหลเข้าในประเทศมากขึ้น ส่งผลต่อการแข่งขันของผู้ส่งออกเพราะราคาสินค้าสูงขึ้น ในที่สุดทางการต้องจำเป็นเข้าแทรกแซงค่าเงินในบางช่วงเวลา และรับภาระแทน เพื่อมิให้กระทบกับภาคเศรษฐกิจโดยรวม

## ข้อเสนอแนะ

ในความเห็นของผู้ศึกษาแล้ว แนวทางที่ถูกต้องในการกำหนดนโยบายการเงินที่เกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นประโยชน์ต่อการสร้างภูมิคุ้มกันให้กับประเทศในอนาคต ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะเกี่ยวกับทิศทางนโยบายในอนาคต ดังนี้

1. กรอบนโยบายการเงินต้องมีความเหมาะสม มีความยืดหยุ่นและโปร่งใส เพื่อใช้กำกับดูแลอัตราแลกเปลี่ยนมิให้มีความผันผวนมากเกินไป จนกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม



นโยบายการเงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยออกมาเกี่ยวกับมาตรการกันเงินสำรองเงินทุนนำเข้าระยะสั้นในอัตราร้อยละ 30 ต้องสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชนได้ว่าการนำนโยบายการเงินนั้นมาใช้จะสร้างประโยชน์ที่แท้จริงกับส่วนรวม สามารถรักษาสมดุลและความมั่นคงของระดับราคา นโยบายที่สำคัญต้องพิจารณาควบคู่กันไป ได้แก่ นโยบายการเงิน นโยบายอัตราแลกเปลี่ยน และนโยบายการควบคุมการเคลื่อนย้ายเงินทุน เพื่อการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจการเงินให้สามารถรองรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และเงินทุนเคลื่อนย้ายในระยะปานกลางได้ ซึ่งนโยบายมหภาคที่สำคัญ ทั้ง 3 ประการอยู่ในความรับผิดชอบของ ธนาคารแห่งประเทศไทย และยังเป็นนโยบายที่สอดคล้องกันไม่สามารถพิจารณาแยกจากกัน

2. ต้องมีการสื่อสารให้สาธารณะชนเข้าใจ และให้ความร่วมมือประสานเชิงนโยบายกับหลายฝ่ายเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายเศรษฐกิจมหภาคโดยรวม คือ เป้าหมายเศรษฐกิจเรามีหลากหลายมาก ทั้งเงินเพื่อ เสถียรภาพต่างประเทศ (ดุลบัญชีเดินสะพัด) การเจริญเติบโตของเศรษฐกิจและการจ้างงาน ความยากจนและการกระจายรายได้ซึ่งมีความหลากหลายเกินกว่าที่ประชาชนจะคาดหวังว่า เครื่องมือที่ธนาคารแห่งประเทศไทย มีอยู่จะสามารถทำให้สำเร็จได้ ซึ่งต้องเป็นเรื่องระดับประเทศและรัฐบาลต้องประสานกับทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

3. ควรเร่งผลักดันกฎหมายการเงิน 4 ฉบับ เพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นและกำหนดความสัมพันธ์ระหว่างธนาคารแห่งประเทศไทย กับรัฐบาลให้ชัดเจนขึ้น เพื่อให้การดำเนินนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนตามกรอบนโยบายการเงินสอดคล้องกับนโยบายหลักของประเทศหรือของรัฐบาลนั่นเอง การผ่านกฎหมายการเงินทั้ง 4 ฉบับ จะช่วยทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีความยืดหยุ่นในการจัดการกับความผันผวนของเศรษฐกิจโลกที่ทวีความรุนแรงขึ้น นอกจากนี้ การผ่านกฎหมายดังกล่าวจะทำให้มีการกำหนดความสัมพันธ์ และความรับผิดชอบของธนาคารแห่งประเทศไทยกับรัฐบาลมีความชัดเจนขึ้น สังคมสามารถได้เบาะแสได้ว่าประเด็นไหนอยู่ในความรับผิดชอบของใคร

### บรรณานุกรม

- ข่าวจากหนังสือพิมพ์รายวันกรุงเทพธุรกิจ ข่าวสด เดลินิวส์ ผู้จัดการรายวัน โพสต์ทูเดย์  
ไทยรัฐ มติชน สยามรัฐ ในช่วง 1 ตุลาคม 2549 – 31 มีนาคม 2550
- จตุมงคล โสณกุล, ม.ร.ว. (2541), “ทิศทางการเงินและความสัมพันธ์กับตลาดทุนใน  
ประเทศไทย”, วารสารเศรษฐกิจรายเดือนธนาคารแห่งประเทศไทย, ปีที่ 38,  
เล่มที่ 10, (ตุลาคม), หน้า 83 – 89
- ชัชวาล อินทรรักษ์ (2540), “ ผลของอัตราดอกเบี้ยและปัจจัยที่สำคัญต่อการเคลื่อนย้ายเงิน  
ทุน” บันทึกรายใน, ธนาคารแห่งประเทศไทย
- ปรกรณ์ วิชานนท์ (2542), “ ภูมิคุ้มกันต่อความผันผวนของเงินทุนจากต่างประเทศ ”
- ปราณี ทินกร, (2541), “การเตือนภัยเศรษฐกิจ : กรณีวิกฤตค่าเงิน” เอกสารประกอบการ  
ประชุมระดมความคิดเรื่อง นโยบายและการบริหารจัดการเศรษฐกิจมหภาค”
- ไพโรจน์ วงศ์วิภานนท์ (2541) “ วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจและการเงินกับประสิทธิภาพของ  
โครงสร้างระบบการเงินไทย” Chulalongkorn Review ปีที่ 10 ฉบับที่ 37 (ตุลาคม –  
ธันวาคม) หน้า 41-57
- รังสรรค์ ธนะพรพันธุ์, (2541) การบริหารนโยบายเสถียรภาพเศรษฐกิจในอนาคต  
สำนักพิมพ์: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- รังสรรค์ หทัยเสรี (2538), “การเคลื่อนย้ายเงินทุนจากต่างประเทศและกลยุทธ์ในการรักษา  
เสถียรภาพทางการเงิน: ประสบการณ์ของไทยในช่วงปัจจุบัน”, วารสารบริหารธุรกิจ,  
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ปีที่ 18, ฉบับที่ 69, หน้า  
24-34.
- รังสรรค์ หทัยเสรี (2538), “ดัชนีความเชื่อมโยงของระบบการเงินไทยกับต่างประเทศ: ผลการ  
วิเคราะห์เพิ่มเติม”, รายงานเศรษฐกิจรายเดือน, ธนาคารแห่งประเทศไทย, ปีที่ 35,  
เล่มที่ 8, หน้า 11-25.
- รังสรรค์ หทัยเสรี (2539), “ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนนำเข้าและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย” บันทึกรายใน, ธนาคารแห่งประเทศไทย
- รังสรรค์ หทัยเสรี (2541), “วิกฤตเศรษฐกิจเอเชีย : สาเหตุและผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก”,
- รังสรรค์ หทัยเสรี (2541), “วิกฤตเศรษฐกิจไทย : ที่มา ผลกระทบ และแนวโน้ม”
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (2549) ปีที่ 12 ฉบับที่ 1927

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย (2550) ปีที่ 13 ฉบับที่ 1985

สัมมนาประจำปีของสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย, วันที่ 11 – 13 ธันวาคม 2541

เอกสารประกอบการสัมมนาวิชาการประจำปี 2542 เรื่องเศรษฐกิจพอเพียง 18-19

ธันวาคม 2542 โรงแรมแอมบาสเดอร์ ซิตี้ จอมเทียน ชลบุรี

Chulalongkorn Review, ปีที่ 10, ฉบับที่ 39 (เมษายน – มิถุนายน), หน้า 23 – 29

Chulalongkorn Review, ปีที่ 11 ฉบับที่ 8 (มกราคม – มีนาคม), หน้า 19 – 56

Website , [WWW.bot.or.th](http://WWW.bot.or.th) หัวข้อบทความเศรษฐกิจที่น่าสนใจ โดยดวงพร รอดเพ็งสังคะ

ทรงธรรม ปิ่นโต อัครพล จิบจิตรใจคล อัจฉนา ไวกวมดี

ภาคผนวก ก

ตารางอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับ สกุลเงิน ดอลลาร์ สหรัฐฯ ตั้งแต่  
วันที่ 3 มกราคม 2549 - 28 กันยายน 2550

ตารางอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับ ดอลลาร์ สหรัฐฯ

( บาท ต่อ 1 ดอลลาร์ สหรัฐฯ )

3 ม.ค. 2549	40.7594	40.8553	41.0411
4 ม.ค. 2549	40.3750	40.4725	40.6626
5 ม.ค. 2549	40.1541	40.2505	40.4443
6 ม.ค. 2549	40.0171	40.1134	40.3030
9 ม.ค. 2549	39.5994	39.6956	39.8878
10 ม.ค. 2549	39.6516	39.7483	39.9391
11 ม.ค. 2549	39.6806	39.7773	39.9791
12 ม.ค. 2549	39.2929	39.3910	39.5800
13 ม.ค. 2549	39.3591	39.4555	39.6389
16 ม.ค. 2549	39.3495	39.4463	39.6407
17 ม.ค. 2549	39.5575	39.6542	39.8441
18 ม.ค. 2549	39.4930	39.5883	39.7811
19 ม.ค. 2549	39.2060	39.3012	39.4923
20 ม.ค. 2549	39.1711	39.2668	39.4623
23 ม.ค. 2549	38.9170	39.0131	39.2076
24 ม.ค. 2549	39.0352	39.1332	39.3240
25 ม.ค. 2549	39.1315	39.2275	39.4198
26 ม.ค. 2549	38.7374	38.8343	39.0468
27 ม.ค. 2549	38.8141	38.9110	39.1076
30 ม.ค. 2549	38.9086	39.0065	39.1986
31 ม.ค. 2549	38.9113	39.0070	39.2013
1 ก.พ. 2549	38.8074	38.9032	39.1024
2 ก.พ. 2549	39.2353	39.3305	39.5298

3 ก.พ. 2549	39.1424	39.2396	39.4280
6 ก.พ. 2549	39.1616	39.2567	39.4475
7 ก.พ. 2549	39.4836	39.5809	39.7639
8 ก.พ. 2549	39.4910	39.5870	39.7804
9 ก.พ. 2549	39.4497	39.5472	39.7352
10 ก.พ. 2549	39.2973	39.3946	39.5793
14 ก.พ. 2549	39.1054	39.2011	39.3939
15 ก.พ. 2549	39.1486	39.2456	39.4433
16 ก.พ. 2549	39.1871	39.2839	39.4790
17 ก.พ. 2549	39.1397	39.2366	39.4275
20 ก.พ. 2549	39.0802	39.1770	39.3706
21 ก.พ. 2549	39.2163	39.3146	39.5079
22 ก.พ. 2549	39.2923	39.3905	39.5773
23 ก.พ. 2549	39.2961	39.3929	39.5838
24 ก.พ. 2549	39.1678	39.2636	39.4507
27 ก.พ. 2549	39.1601	39.2562	39.4466
28 ก.พ. 2549	39.1261	39.2225	39.4076
1 มี.ค. 2549	38.8969	38.9928	39.1771
2 มี.ค. 2549	38.6909	38.7877	38.9867
3 มี.ค. 2549	38.4527	38.5514	38.7422
6 มี.ค. 2549	38.6030	38.7005	38.8919
7 มี.ค. 2549	38.6396	38.7363	38.9341
8 มี.ค. 2549	38.9069	39.0040	39.1970
9 มี.ค. 2549	38.9917	39.0880	39.2804
10 มี.ค. 2549	38.9587	39.0559	39.2479
13 มี.ค. 2549	38.9087	39.0056	39.1988
14 มี.ค. 2549	38.9493	39.0462	39.2445
15 มี.ค. 2549	39.0454	39.1425	39.3291

16 มี.ค. 2549	38.9166	39.0136	39.2051
17 มี.ค. 2549	38.8534	38.9506	39.1410
20 มี.ค. 2549	38.6073	38.7035	38.8885
21 มี.ค. 2549	38.5841	38.6808	38.8715
22 มี.ค. 2549	38.7443	38.8398	39.0327
23 มี.ค. 2549	38.7970	38.8935	39.0835
24 มี.ค. 2549	38.9593	39.0564	39.2478
27 มี.ค. 2549	38.7428	38.8414	39.0297
28 มี.ค. 2549	38.6945	38.7916	38.9880
29 มี.ค. 2549	38.8143	38.9115	39.1038
30 มี.ค. 2549	38.6954	38.7933	38.9821
31 มี.ค. 2549	38.6499	38.7469	38.9417
3 เม.ย. 2549	38.7193	38.8178	39.0041
4 เม.ย. 2549	38.5394	38.6368	38.8232
5 เม.ย. 2549	38.1351	38.2325	38.4169
7 เม.ย. 2549	38.0454	38.1433	38.3332
10 เม.ย. 2549	37.8875	37.9856	38.1766
11 เม.ย. 2549	37.8040	37.9010	38.0907
12 เม.ย. 2549	37.8414	37.9390	38.1291
17 เม.ย. 2549	37.7495	37.8464	38.0359
18 เม.ย. 2549	37.7516	37.8490	38.0416
20 เม.ย. 2549	37.5752	37.6729	37.8624
21 เม.ย. 2549	37.6416	37.7393	37.9241
24 เม.ย. 2549	37.4816	37.5780	37.7677
25 เม.ย. 2549	37.3777	37.4748	37.6718
26 เม.ย. 2549	37.5173	37.6134	37.8115
27 เม.ย. 2549	37.4202	37.5175	37.7125
28 เม.ย. 2549	37.3271	37.4245	37.6167

2 พ.ค. 2549	37.4151	37.5093	37.6971
3 พ.ค. 2549	37.3545	37.4528	37.6464
4 พ.ค. 2549	37.6158	37.7121	37.9008
8 พ.ค. 2549	37.3677	37.4658	37.6596
9 พ.ค. 2549	37.4758	37.5722	37.7578
10 พ.ค. 2549	37.4310	37.5337	37.7306
11 พ.ค. 2549	37.5978	37.6924	37.8796
15 พ.ค. 2549	37.7816	37.8766	38.0601
16 พ.ค. 2549	38.0730	38.1686	38.3577
17 พ.ค. 2549	37.6942	37.7920	37.9871
18 พ.ค. 2549	38.0004	38.0967	38.2818
19 พ.ค. 2549	37.9039	37.9998	38.1921
22 พ.ค. 2549	38.1468	38.2426	38.4318
23 พ.ค. 2549	38.1097	38.2060	38.3944
24 พ.ค. 2549	38.2961	38.3929	38.5876
25 พ.ค. 2549	38.1581	38.2542	38.4395
26 พ.ค. 2549	38.0222	38.1182	38.3127
29 พ.ค. 2549	38.0439	38.1411	38.3363
30 พ.ค. 2549	38.0272	38.1250	38.3118
31 พ.ค. 2549	37.9521	38.0488	38.2326
1 มิ.ย. 2549	37.9935	38.0902	38.2784
2 มิ.ย. 2549	37.9966	38.0921	38.2838
5 มิ.ย. 2549	37.9057	38.0035	38.2043
6 มิ.ย. 2549	37.9776	38.0734	38.2690
7 มิ.ย. 2549	38.1036	38.2071	38.3985
8 มิ.ย. 2549	38.2405	38.3367	38.5285
9 มิ.ย. 2549	38.2202	38.3173	38.5230
14 มิ.ย. 2549	38.3061	38.4023	38.5961



15 มี.ธ. 2549	38.1939	38.2896	38.4848
16 มี.ธ. 2549	38.1134	38.2102	38.4100
19 มี.ธ. 2549	38.2808	38.3790	38.5732
20 มี.ธ. 2549	38.2082	38.3040	38.4976
21 มี.ธ. 2549	38.1171	38.2142	38.4108
22 มี.ธ. 2549	38.1183	38.2165	38.4083
23 มี.ธ. 2549	38.2583	38.3558	38.5487
26 มี.ธ. 2549	38.2708	38.3679	38.5634
27 มี.ธ. 2549	38.2257	38.3236	38.5201
28 มี.ธ. 2549	38.2481	38.3459	38.5443
29 มี.ธ. 2549	38.2683	38.3659	38.5665
30 มี.ธ. 2549	38.0423	38.1407	38.3295
3 ก.ค. 2549	37.8961	37.9939	38.1936
4 ก.ค. 2549	37.6973	37.7941	37.9843
5 ก.ค. 2549	37.8208	37.9184	38.1033
6 ก.ค. 2549	38.0584	38.1537	38.3468
7 ก.ค. 2549	37.8888	37.9863	38.1765
10 ก.ค. 2549	37.6535	37.7514	37.9517
12 ก.ค. 2549	37.6515	37.7495	37.9456
13 ก.ค. 2549	37.7471	37.8433	38.0331
14 ก.ค. 2549	37.8428	37.9398	38.1340
17 ก.ค. 2549	37.9344	38.0310	38.2188
18 ก.ค. 2549	37.9624	38.0578	38.2496
19 ก.ค. 2549	37.9878	38.0847	38.2828
20 ก.ค. 2549	37.8420	37.9399	38.1394
21 ก.ค. 2549	37.8333	37.9293	38.1131
24 ก.ค. 2549	37.8213	37.9181	38.1130
25 ก.ค. 2549	37.7920	37.8893	38.0830

26 ก.ค. 2549	37.8163	37.9144	38.1071
27 ก.ค. 2549	37.6728	37.7700	37.9583
28 ก.ค. 2549	37.6566	37.7528	37.9475
31 ก.ค. 2549	37.6635	37.7603	37.9523
1 ส.ค. 2549	37.7020	37.7993	37.9969
2 ส.ค. 2549	37.6596	37.7562	37.9543
3 ส.ค. 2549	37.7338	37.8303	38.0178
4 ส.ค. 2549	37.6790	37.7766	37.9767
7 ส.ค. 2549	37.5199	37.6178	37.8168
8 ส.ค. 2549	37.5391	37.6369	37.8361
9 ส.ค. 2549	37.4490	37.5461	37.7317
10 ส.ค. 2549	37.3423	37.4398	37.6317
11 ส.ค. 2549	37.1739	37.2716	37.4606
15 ส.ค. 2549	37.2037	37.3012	37.4941
16 ส.ค. 2549	37.2161	37.3119	37.5002
17 ส.ค. 2549	37.3458	37.4428	37.6299
18 ส.ค. 2549	37.4453	37.5427	37.7335
21 ส.ค. 2549	37.2791	37.3770	37.5751
22 ส.ค. 2549	37.3824	37.4768	37.6737
23 ส.ค. 2549	37.4097	37.5074	37.7080
24 ส.ค. 2549	37.4647	37.5623	37.7650
25 ส.ค. 2549	37.5049	37.6024	37.7977
28 ส.ค. 2549	37.5311	37.6282	37.8211
29 ส.ค. 2549	37.4189	37.5170	37.7094
30 ส.ค. 2549	37.3475	37.4432	37.6363
31 ส.ค. 2549	37.3937	37.4915	37.6907
1 ก.ย. 2549	37.3545	37.4512	37.6515
4 ก.ย. 2549	37.1964	37.2948	37.4877

5 ก.ย. 2549	37.1531	37.2490	37.4455
6 ก.ย. 2549	37.1830	37.2790	37.4774
7 ก.ย. 2549	37.1887	37.2870	37.4768
8 ก.ย. 2549	37.1949	37.2929	37.4919
11 ก.ย. 2549	37.2582	37.3545	37.5492
12 ก.ย. 2549	37.2775	37.3741	37.5690
13 ก.ย. 2549	37.2284	37.3276	37.5256
14 ก.ย. 2549	37.1475	37.2443	37.4530
15 ก.ย. 2549	37.1196	37.2165	37.4149
18 ก.ย. 2549	37.1183	37.2163	37.4090
19 ก.ย. 2549	37.1248	37.2216	37.4184
21 ก.ย. 2549	37.3646	37.4611	37.6574
22 ก.ย. 2549	37.2986	37.3936	37.5844
25 ก.ย. 2549	37.2131	37.3097	37.4986
26 ก.ย. 2549	37.3073	37.4048	37.5952
27 ก.ย. 2549	37.3227	37.4208	37.6151
28 ก.ย. 2549	37.3443	37.4401	37.6390
29 ก.ย. 2549	37.3489	37.4459	37.6373
2 ต.ค. 2549	37.4076	37.5055	37.6991
3 ต.ค. 2549	37.3917	37.4885	37.6863
4 ต.ค. 2549	37.3843	37.4822	37.6801
5 ต.ค. 2549	37.3898	37.4866	37.6849
6 ต.ค. 2549	37.4175	37.5144	37.7034
9 ต.ค. 2549	37.3720	37.4688	37.6683
10 ต.ค. 2549	37.3338	37.4319	37.6214
11 ต.ค. 2549	37.2750	37.3732	37.5641
12 ต.ค. 2549	37.3278	37.4261	37.6129
13 ต.ค. 2549	37.2734	37.3694	37.5580

16 ต.ค. 2549	37.2578	37.3570	37.5505
17 ต.ค. 2549	37.2206	37.3166	37.5146
18 ต.ค. 2549	37.1556	37.2524	37.4519
19 ต.ค. 2549	37.1828	37.2800	37.4724
20 ต.ค. 2549	37.0697	37.1676	37.3649
24 ต.ค. 2549	37.0670	37.1649	37.3609
25 ต.ค. 2549	36.9560	37.0531	37.2464
26 ต.ค. 2549	36.8271	36.9253	37.1200
27 ต.ค. 2549	36.7070	36.8049	37.0054
30 ต.ค. 2549	36.5606	36.6579	36.8511
31 ต.ค. 2549	36.5944	36.6905	36.8785
1 พ.ย. 2549	36.4550	36.5533	36.7456
2 พ.ย. 2549	36.5053	36.6030	36.8024
3 พ.ย. 2549	36.4997	36.5964	36.7921
6 พ.ย. 2549	36.5392	36.6357	36.8335
7 พ.ย. 2549	36.4775	36.5752	36.7609
8 พ.ย. 2549	36.4784	36.5748	36.7666
9 พ.ย. 2549	36.5293	36.6262	36.8260
10 พ.ย. 2549	36.4556	36.5560	36.7480
13 พ.ย. 2549	36.3299	36.4279	36.6307
14 พ.ย. 2549	36.2360	36.3333	36.5273
15 พ.ย. 2549	36.3277	36.4254	36.6300
16 พ.ย. 2549	36.3477	36.4445	36.6413
17 พ.ย. 2549	36.4118	36.5096	36.7076
20 พ.ย. 2549	36.4181	36.5155	36.7219
21 พ.ย. 2549	36.4068	36.5029	36.7041
22 พ.ย. 2549	36.3934	36.4910	36.6954
23 พ.ย. 2549	36.3555	36.4530	36.6548

24 พ.ย. 2549	36.3534	36.4517	36.6392
27 พ.ย. 2549	36.2595	36.3566	36.5514
28 พ.ย. 2549	36.2277	36.3245	36.5189
29 พ.ย. 2549	35.9506	36.0477	36.2330
30 พ.ย. 2549	35.8471	35.9439	36.1467
1 ธ.ค. 2549	35.6369	35.7342	35.9190
4 ธ.ค. 2549	35.7162	35.8134	35.9943
6 ธ.ค. 2549	35.4562	35.5543	35.7490
7 ธ.ค. 2549	35.4439	35.5414	35.7296
8 ธ.ค. 2549	35.3701	35.4679	35.6684
12 ธ.ค. 2549	35.1649	35.2611	35.4477
13 ธ.ค. 2549	35.0947	35.1928	35.3833
14 ธ.ค. 2549	35.0612	35.1591	35.3551
15 ธ.ค. 2549	35.0370	35.1326	35.3282
18 ธ.ค. 2549	35.0111	35.0997	35.2881
19 ธ.ค. 2549	35.5446	35.6419	35.9007
20 ธ.ค. 2549	35.4791	35.5773	35.8357
21 ธ.ค. 2549	36.1363	36.2341	36.5172
22 ธ.ค. 2549	36.2380	36.3360	36.6349
25 ธ.ค. 2549	36.1613	36.2566	36.5608
26 ธ.ค. 2549	36.1500	36.2476	36.5324
27 ธ.ค. 2549	36.0990	36.1954	36.4722
28 ธ.ค. 2549	36.0231	36.1204	36.3961
29 ธ.ค. 2549	35.8601	35.9555	36.2308
3 ม.ค. 2550	35.8648	35.9630	36.2335
4 ม.ค. 2550	35.7419	35.8396	36.1104
5 ม.ค. 2550	35.7355	35.8335	36.1033

8 ม.ค. 2550	35.7550	35.8526	36.1206
9 ม.ค. 2550	35.7040	35.8023	36.0357
10 ม.ค. 2550	35.8394	35.9358	36.1961
11 ม.ค. 2550	35.8164	35.9142	36.1739
12 ม.ค. 2550	35.8432	35.9402	36.1809
15 ม.ค. 2550	35.8349	35.9329	36.1783
16 ม.ค. 2550	35.8063	35.9026	36.1391
17 ม.ค. 2550	35.8150	35.9128	36.1494
18 ม.ค. 2550	35.8407	35.9372	36.1670
19 ม.ค. 2550	35.8088	35.9068	36.1460
22 ม.ค. 2550	35.8140	35.9113	36.1483
23 ม.ค. 2550	35.7949	35.8929	36.1189
24 ม.ค. 2550	35.7263	35.8242	36.0595
25 ม.ค. 2550	35.6629	35.7606	35.9869
26 ม.ค. 2550	35.6368	35.7346	35.9790
29 ม.ค. 2550	35.6293	35.7270	35.9700
30 ม.ค. 2550	35.5978	35.6956	35.9336
31 ม.ค. 2550	35.5965	35.6943	35.9232
1 ก.พ. 2550	35.6273	35.7250	35.9593
2 ก.พ. 2550	35.6535	35.7511	35.9835
5 ก.พ. 2550	35.6228	35.7203	35.9550
6 ก.พ. 2550	35.6021	35.6995	35.9295
7 ก.พ. 2550	35.5811	35.6789	35.9146
8 ก.พ. 2550	35.5630	35.6607	35.8970
9 ก.พ. 2550	35.5603	35.6579	35.8885
12 ก.พ. 2550	35.5661	35.6636	35.8930
13 ก.พ. 2550	35.5640	35.6617	35.8983
14 ก.พ. 2550	35.5670	35.6647	35.8913

15 ก.พ. 2550	35.5664	35.6642	35.8891
16 ก.พ. 2550	35.5240	35.6216	35.8457
19 ก.พ. 2550	35.4926	35.5904	35.8174
20 ก.พ. 2550	35.4575	35.5551	35.7819
21 ก.พ. 2550	35.4941	35.5920	35.8138
22 ก.พ. 2550	35.5307	35.6284	35.8537
23 ก.พ. 2550	35.5313	35.6290	35.8529
26 ก.พ. 2550	35.4413	35.5392	35.7703
27 ก.พ. 2550	35.3777	35.4759	35.7032
28 ก.พ. 2550	35.2324	35.3290	35.5541
1 มี.ค. 2550	35.2664	35.3645	35.5857
2 มี.ค. 2550	35.1934	35.2903	35.5110
6 มี.ค. 2550	35.0701	35.1684	35.3823
7 มี.ค. 2550	35.0274	35.1251	35.3523
8 มี.ค. 2550	34.9756	35.0730	35.2974
9 มี.ค. 2550	35.0006	35.0974	35.3252
12 มี.ค. 2550	35.0176	35.1154	35.3435
13 มี.ค. 2550	34.9529	35.0507	35.2776
14 มี.ค. 2550	34.8797	34.9768	35.2028
15 มี.ค. 2550	34.8078	34.9046	35.1285
16 มี.ค. 2550	34.7369	34.8350	35.0562
19 มี.ค. 2550	34.6631	34.7597	34.9844
20 มี.ค. 2550	34.6356	34.7333	34.9622
21 มี.ค. 2550	34.6005	34.6971	34.9216
22 มี.ค. 2550	34.4957	34.5923	34.8186
23 มี.ค. 2550	34.6349	34.7304	34.9624
26 มี.ค. 2550	34.7554	34.8526	35.1102
27 มี.ค. 2550	34.8469	34.9426	35.1756

28 มี.ค. 2550	34.7291	34.8255	35.0702
29 มี.ค. 2550	34.7961	34.8932	35.1306
30 มี.ค. 2550	34.7983	34.8965	35.1354
2 เม.ย. 2550	34.7731	34.8709	35.1223
3 เม.ย. 2550	34.7700	34.8679	35.1134
4 เม.ย. 2550	34.7618	34.8599	35.1039
5 เม.ย. 2550	34.7185	34.8164	35.0609
9 เม.ย. 2550	34.7071	34.8045	35.0481
10 เม.ย. 2550	34.7004	34.7969	35.0306
11 เม.ย. 2550	34.7580	34.8563	35.0944
12 เม.ย. 2550	34.7614	34.8593	35.0964
17 เม.ย. 2550	34.6881	34.7838	35.0129
18 เม.ย. 2550	34.5750	34.6723	34.9090
19 เม.ย. 2550	34.5413	34.6382	34.8721
20 เม.ย. 2550	34.5571	34.6550	34.9012
23 เม.ย. 2550	34.6022	34.6993	34.9447
24 เม.ย. 2550	34.6124	34.7103	34.9555
25 เม.ย. 2550	34.5875	34.6847	34.9214
26 เม.ย. 2550	34.5843	34.6795	34.9224
27 เม.ย. 2550	34.6207	34.7188	34.9580
30 เม.ย. 2550	34.5775	34.6754	34.9093
2 พ.ค. 2550	34.5582	34.6561	34.8966
3 พ.ค. 2550	34.5529	34.6505	34.8898
4 พ.ค. 2550	34.5460	34.6438	34.8793
8 พ.ค. 2550	34.5051	34.6023	34.8356
9 พ.ค. 2550	34.4293	34.5274	34.7626
10 พ.ค. 2550	34.3591	34.4572	34.6948
11 พ.ค. 2550	34.3403	34.4379	34.6888



14 พ.ค. 2550	34.3036	34.3999	34.6307
15 พ.ค. 2550	34.2783	34.3765	34.6117
16 พ.ค. 2550	34.3338	34.4317	34.6751
17 พ.ค. 2550	34.3780	34.4757	34.7210
18 พ.ค. 2550	34.4295	34.5265	34.7565
21 พ.ค. 2550	34.3683	34.4660	34.7109
22 พ.ค. 2550	34.3997	34.4978	34.7330
23 พ.ค. 2550	34.3632	34.4612	34.6917
24 พ.ค. 2550	34.3843	34.4820	34.7180
25 พ.ค. 2550	34.3672	34.4650	34.7108
28 พ.ค. 2550	34.3834	34.4810	34.7166
29 พ.ค. 2550	34.3934	34.4910	34.7340
30 พ.ค. 2550	34.4299	34.5280	34.7685
1 มิ.ย. 2550	34.3938	34.4910	34.7274
4 มิ.ย. 2550	34.3229	34.4200	34.6617
5 มิ.ย. 2550	34.2800	34.3776	34.6259
6 มิ.ย. 2550	34.2771	34.3753	34.6073
7 มิ.ย. 2550	34.4001	34.4973	34.7350
8 มิ.ย. 2550	34.3858	34.4839	34.7194
11 มิ.ย. 2550	34.4161	34.5139	34.7520
12 มิ.ย. 2550	34.4113	34.5082	34.7457
13 มิ.ย. 2550	34.3994	34.4974	34.7364
14 มิ.ย. 2550	34.4306	34.5285	34.7694
15 มิ.ย. 2550	34.4276	34.5253	34.7626
18 มิ.ย. 2550	34.4016	34.4996	34.7389
19 มิ.ย. 2550	34.3663	34.4640	34.7101
20 มิ.ย. 2550	34.3735	34.4713	34.7165
21 มิ.ย. 2550	34.3930	34.4910	34.7281

22 มี.ธ. 2550	34.3992	34.4974	34.7303
25 มี.ธ. 2550	34.3716	34.4695	34.7135
26 มี.ธ. 2550	34.3399	34.4376	34.6810
27 มี.ธ. 2550	34.3151	34.4113	34.6593
28 มี.ธ. 2550	34.3245	34.4224	34.6634
29 มี.ธ. 2550	34.3250	34.4227	34.6679
2 ก.ค. 2550	34.2909	34.3876	34.6273
3 ก.ค. 2550	34.1762	34.2735	34.5111
4 ก.ค. 2550	34.0052	34.1037	34.3323
5 ก.ค. 2550	33.8912	33.9883	34.2093
6 ก.ค. 2550	33.7947	33.8924	34.1441
9 ก.ค. 2550	33.7466	33.8422	34.0659
10 ก.ค. 2550	33.3667	33.4644	33.6949
11 ก.ค. 2550	33.0848	33.1811	33.4298
12 ก.ค. 2550	33.1178	33.2138	33.4621
13 ก.ค. 2550	33.0435	33.1415	33.3896
16 ก.ค. 2550	33.0762	33.1743	33.4202
17 ก.ค. 2550	33.1104	33.2085	33.4542
18 ก.ค. 2550	33.2114	33.3099	33.5541
19 ก.ค. 2550	33.2870	33.3838	33.6288
20 ก.ค. 2550	33.3663	33.4623	33.6931
23 ก.ค. 2550	33.4613	33.5571	33.7894
24 ก.ค. 2550	33.4494	33.5469	33.7700
25 ก.ค. 2550	33.4495	33.5464	33.7803
26 ก.ค. 2550	33.4904	33.5888	33.8338
27 ก.ค. 2550	33.5051	33.6037	33.8301
31 ก.ค. 2550	33.5914	33.6897	33.9223
1 ส.ค. 2550	33.5890	33.6873	33.9241

2 ต.ค. 2550	33.6030	33.7008	33.9357
3 ต.ค. 2550	33.6233	33.7199	33.9646
6 ต.ค. 2550	33.6362	33.7341	33.9703
7 ต.ค. 2550	33.6608	33.7566	33.9890
8 ต.ค. 2550	33.7180	33.8147	34.0505
9 ต.ค. 2550	33.7625	33.8602	34.0900
10 ต.ค. 2550	33.8375	33.9341	34.1629
14 ต.ค. 2550	33.8660	33.9644	34.2049
15 ต.ค. 2550	33.9226	34.0243	34.2597
16 ต.ค. 2550	34.1315	34.2276	34.4535
17 ต.ค. 2550	34.4181	34.5158	34.7444
20 ต.ค. 2550	34.1721	34.2707	34.5023
21 ต.ค. 2550	34.2158	34.3130	34.5448
22 ต.ค. 2550	34.3330	34.4302	34.6643
23 ต.ค. 2550	34.1805	34.2777	34.5202
24 ต.ค. 2550	34.1664	34.2641	34.4880
27 ต.ค. 2550	34.1374	34.2351	34.4734
28 ต.ค. 2550	34.1732	34.2712	34.5140
29 ต.ค. 2550	34.1465	34.2433	34.4786
30 ต.ค. 2550	34.0976	34.1924	34.4308
31 ต.ค. 2550	34.1209	34.2180	34.4560
3 ก.ย. 2550	34.0676	34.1641	34.4089
4 ก.ย. 2550	34.0817	34.1796	34.4146
5 ก.ย. 2550	34.0895	34.1877	34.4245
6 ก.ย. 2550	34.0956	34.1933	34.4313
7 ก.ย. 2550	34.0681	34.1660	34.4057
10 ก.ย. 2550	33.9961	34.0941	34.3334
11 ก.ย. 2550	34.0107	34.1085	34.3536

12 ក.ប. 2550	34.0393	34.1372	34.3780
13 ក.ប. 2550	34.0360	34.1331	34.3706
14 ក.ប. 2550	34.0329	34.1306	34.3774
17 ក.ប. 2550	34.0572	34.1551	34.3933
18 ក.ប. 2550	34.0529	34.1509	34.3865
19 ក.ប. 2550	34.0381	34.1364	34.3698
20 ក.ប. 2550	34.0399	34.1380	34.3664
21 ក.ប. 2550	34.0293	34.1272	34.3693
24 ក.ប. 2550	34.0103	34.1083	34.3429
25 ក.ប. 2550	33.9946	34.0925	34.3338
26 ក.ប. 2550	34.0157	34.1140	34.3590
27 ក.ប. 2550	34.0413	34.1399	34.3692
28 ក.ប. 2550	34.0435	34.1418	34.3851

**ภาคผนวก ข**

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ฟกข.(02) ว. 70/2549 ลงวันที่ 18 ธค. 2549  
เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และหลักเกณฑ์และวิธี  
ปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง

## FINANCIAL THAILAND

/8 ธันวาคม 2549

เรียน ผู้จัดการ

ธนาคารพาณิชย์ทุกธนาคาร\*

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย

ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย

ธนาคารออมสิน


ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย

ที่ ผศท. (22) ว. 30 2549 เรื่อง การขอขงประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง

ด้วยเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินได้ออกประกาศ เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และ  
วิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 กำหนดหลักเกณฑ์ และวิธีปฏิบัติ  
เกี่ยวกับการกันเงินตราต่างประเทศที่มีวัตถุประสงค์รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท ในลักษณะของ  
เงินสำรอง และการกันเงินสำรองที่นิติบุคคลรับอนุญาตได้กินไว้ พร้อมทั้งกำหนดรายละเอียดและวิธีปฏิบัติซึ่งได้  
แนบมาพร้อมนี้ด้วยแล้ว โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดูแลเงินนำเข้าระยะสั้นจากต่างประเทศ ไม่ให้กระทบต่อ  
เสถียรภาพเงินบาท และป้องกันการเก็งกำไรในค่าเงินบาท

จึงเรียนมาเพื่อทราบและถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด

ขอแสดงความนับถือ

  
(นางสาวนิตยา พิบูลย์รัตนกิจ)

เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธี  
ปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549  
2. หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง

ผู้ดำเนินการแลกเปลี่ยนเงินและเงินเชื่อ

สายตลาดการเงิน

โทรศัพท์ 0-2356-7345-6

โทรสาร 0-2356-7945

หมายเหตุ: มีการจัดประชุมชี้แจงในวันที่ 18 ธันวาคม 2549 เวลา 16.30 น. ณ ห้องประชุมอาคาร 3 ชั้น 7

\*ไม่รวมสำนักงานวิเทศธนกิจ

## พระราชกฤษฎีกา

ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน  
(ฉบับที่ ๖)

อาศัยอำนาจตามความในข้อ ๓ แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง คำสั่งรัฐมนตรี  
ให้ไว้แก่ตัวแทนรับอนุญาต ลงวันที่ ๓๑ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๕๗ เจ้าพนักงานออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทจากบุคคลใด  
ให้ปฏิบัติบุคคลรับอนุญาตคือปฏิบัติดังต่อไปนี้

(๑) ให้มีนิติบุคคลรับอนุญาตทำความเข้าใจความตกลงกับบุคคลที่นำเงินตราต่างประเทศมาขายหรือ  
แลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทเพื่อตกลงยินยอมให้มีนิติบุคคลรับอนุญาตกั้นเงินสำรองไว้ในอัตราร้อยละ ๓๐  
ตามแบบที่กำหนด ขณวันในกรณีดังต่อไปนี้

(ก) เงินตราต่างประเทศที่มีจำนวนต่ำกว่า ๒๐,๐๐๐ ดอลลาร์สหรัฐหรืออเมริกาหรือ  
เทียบเท่าตามอัตราตลาด

(ข) เงินตราต่างประเทศที่เป็นค่าสินค้า เงินบริการ หรือเงินทุนที่บุคคลในต่างประเทศ  
รับคืนจากต่างประเทศ ให้มีนิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศส่ง  
เอกสารหลักฐานโดยนำความ ในข้อ ๑๕ ของประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง  
การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ ๓๑ มีนาคม ๒๕๕๗ มาใช้  
บังคับ โดยอนุ โทม และมีเมื่อมีนิติบุคคลรับอนุญาตตรวจสอบจนเป็นที่พอใจว่าเอกสารหลักฐานนั้นแท้จริง  
และถูกต้อง และเงินตราต่างประเทศดังกล่าวเป็นค่าสินค้า เงินบริการ หรือเงินทุนตามที่กำหนดจริง  
ให้มีนิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวเป็นเงินบาทโดยไม่ต้อง  
ทำความเข้าใจความตกลงยินยอมเพื่อกั้นเงินสำรองตามที่กำหนด

(ค) เงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นเงินสำรองดังกล่าวข้างต้นที่บุคคลในประเทศได้รับ  
คืนจากนิติบุคคลรับอนุญาตในภายหลัง

(ง) เงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นเงินสำรองดังกล่าวข้างต้นที่บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่  
นอกประเทศได้รับคืนจากนิติบุคคลรับอนุญาตในภายหลังและขอขายให้แก่นิติบุคคลรับอนุญาตนั้น

(จ) เงินตราต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตจากเจ้าพนักงานเป็นรายการนี้

(๒) จัดให้มีหลักฐานการกั้นเงินสำรองตามความตกลงยินยอมมอบให้แก่ผู้ขายหรือผู้  
แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ทั้งนี้ ให้จัดเก็บความตกลงยินยอมและสำเนาหลักฐานการกั้นเงินสำรอง  
ไว้ที่นิติบุคคลรับอนุญาตเพื่อให้เจ้าพนักงานตรวจสอบเมื่อต้องการ

(๑) จัดทำรายงานเงินสำรองตามแบบและวิธีการที่กำหนดเพื่อส่งให้เจ้าพนักงานภายในวันที่ ๕ ของเดือนถัดไป

(๔) รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทในส่วนที่เหลือจากการกันเงินสำรองตามความตกลงยินยอมของผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศยื่นแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศและปฏิบัติเกี่ยวกับเอกสารหลักฐานและการรายงานการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตามที่กำหนดในข้อ ๔๔ ถึง ๔๗ ของประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ ๓๑ มีนาคม ๒๕๕๗ รวมทั้งประทับตราและลงลายมือชื่อรับรองว่าได้มีการกันเงินสำรองไว้แล้วบนแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศด้วย

ข้อ ๒ นิติบุคคลรับอนุญาตต้องจัดเก็บเงินสำรองตามวิธีการที่กำหนด รวบรวมและนำส่งเงินสำรองดังกล่าวให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทยในวันที่ ๗ ของเดือนถัดไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนด

ข้อ ๓ เมื่อบุคคลใดประสงค์จะรับเงินสำรองคืน ให้นิติบุคคลรับอนุญาตยื่นปฏิญัตติดังต่อไปนี้

(๑) ในกรณีที่ได้รับเงินสำรองคืน เมื่อครบกำหนด ๑ ปี นับแต่วันที่นิติบุคคลรับอนุญาตซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดให้ผู้ยื่นยื่นเอกสารหลักฐานที่แสดงว่าได้ดำรงเงินที่นำเข้าไปในประเทศเป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า ๑ ปี และเมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตตรวจสอบจนเป็นที่พอใจว่าเอกสารหลักฐานนั้นแท้จริงและถูกต้อง และเป็นการค้าเงินที่นำเข้าไปในประเทศตามระยะเวลาดังกล่าวจริง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตยื่นขอรับเงินสำรองคืนจากธนาคารแห่งประเทศไทยตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในจำนวนตามที่ได้กักไว้

(๒) ในกรณีที่รับเงินสำรองคืนโดยดำรงเงินที่นำเข้าไปในประเทศไม่ถึง ๑ ปี ให้นิติบุคคลรับอนุญาตยื่นขอรับเงินสำรองคืนจากธนาคารแห่งประเทศไทยตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดในจำนวนเพียง ๒ ใน ๓ ของเงินสำรองที่กักไว้ ทั้งนี้ ตามความตกลงยินยอมที่ผู้ยื่นทำให้ ในขณะที่ขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทกับนิติบุคคลรับอนุญาตตามข้อ ๑

การคืนเงินสำรองตามวรรคหนึ่ง ผู้รับเงินสำรองคืนจะไม่ได้รับผลตอบแทนใดๆ จากเงินสำรองที่กักไว้ และหากไม่ดำเนินการขอรับคืนภายใน ๒ ปี นับจากวันที่ขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ให้ถือว่าผู้นั้น ไม่ประสงค์จะขอรับเงินสำรองดังกล่าวคืน




ข้อ ๔ นิติบุคคลรับอนุญาตต้องแจ้งหลักเกณฑ์การรับเงินเข้ารองคืนตามข้อ ๓ ให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาททราบก่อนการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทุกครั้ง

ข้อ ๕ เงินตราต่างประเทศซึ่งเป็นเงินสำรองที่บุคคลใดได้รับคืนจากนิติบุคคลรับอนุญาต ให้นิติบุคคลรับอนุญาตถือปฏิบัติเช่นเดียวกับเงินตราต่างประเทศอื่นเกิดจากแหล่งเงินได้ในต่างประเทศ

ข้อ ๖ การปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองนอกจากที่กำหนดในข้อ ๑ ถึง ๕ ให้นิติบุคคลรับอนุญาตปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดหรือตามที่ได้รับอนุญาตจากเจ้าพนักงานเป็นรายกรณี

ข้อ ๗ ประกาศฉบับนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑๙ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๔๕ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๑๘ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๔๕

  
(นางสาวนิตยา พิบูลย์รัตนกิจ)

เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

## หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรอง

### 1. การเก็บเงินสำรองในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท

เมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตจะรับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่มีมูลค่าตั้งแต่ 20,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หรือเทียบเท่า ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ ผู้ขาย หรือผู้แลกเปลี่ยน แจ้งวัตถุประสงค์ในการขายหรือแลกเปลี่ยน และทำความตกลงกับผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเพื่อตกลงยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตกักเงินสำรองไว้ตามแบบที่เจ้าพนักงานกำหนด และให้นิติบุคคลรับอนุญาตดำเนินการดังนี้

1.1 กรณีเงินตราต่างประเทศที่เป็นค่าสินค้า ค่าบริการ หรือ เงินทุนหรือเงินกู้ยืมที่บุคคลไทย รับคืนจากต่างประเทศ ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนยื่นเอกสารหลักฐานตามที่ เจ้าพนักงานกำหนด และเมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตได้ตรวจสอบจนเป็นที่พอใจแล้วว่าเอกสารหลักฐาน ดังกล่าวแท้จริงและถูกต้อง และเป็นเงินตราต่างประเทศที่เป็นค่าสินค้า ค่าบริการ หรือเงินทุนหรือเงิน กู้ยืมตามที่กล่าว ให้รับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศนั้นเป็นเงินบาท ได้เต็มจำนวน

1.2 กรณีเงินตราต่างประเทศที่เป็นวัตถุประสงค์อื่นนอกจากที่กำหนดในข้อ 1.1 ให้นิติบุคคล รับอนุญาตกักเงินตราต่างประเทศที่รับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนไว้ร้อยละ 30 (ต่อไปนี้จะเรียกว่าเงิน สำรอง) ส่วนที่เหลือให้รับซื้อหรือรับแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท ได้

1.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตมอบสำเนาความตกลงยินยอมที่ลงนามแล้ว และหลักฐานการกัก เงินสำรองให้ผู้ขาย หรือผู้แลกเปลี่ยน และให้นิติบุคคลรับอนุญาตประทับตราแบบการทำธุรกรรมเงิน ตราต่างประเทศ หรือคำสั่ง SWIFT พร้อมลงนามเป็นหลักฐานว่าได้มีการกักเงินสำรองจากธุรกรรมดัง กล่าวแล้ว เพื่อประโยชน์ในการรับคืนเงินสำรองที่กักไว้คืนตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้

1.4 ในกรณีการทำธุรกรรมซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทกับบุคคลที่มี ถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ ให้นิติบุคคลรับอนุญาตกำหนดและแจ้งเงื่อนไขการกักเงินสำรองเป็นส่วนหนึ่งของ ข้อตกลงการซื้อหรือแลกเปลี่ยนแทนการลงนามทำความตกลงตามแบบก็ได้

1.5 ธุรกรรมเงินตราต่างประเทศใดๆ ที่นิติบุคคลรับอนุญาต ได้ตกลงกับลูกค้า (Trade Date) ก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549 และมีผลให้นิติบุคคลรับอนุญาตต้องปฏิบัติตามสัญญาซื้อขาย หรือ รับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตั้งแต่วันที่ 19 ธันวาคม 2549 เป็นต้นไป ให้นิติบุคคลรับอนุญาต รับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท ได้เต็มจำนวน โดยไม่ต้องกักเงินสำรองตามข้อ 1.2

1.6 ก่อนการทำธุรกรรมรับซื้อหรือรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทเพื่อ วัตถุประสงค์ตามข้อ 1.2 ทุกครั้ง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตแจ้งผู้ขาย หรือผู้แลกเปลี่ยน ดังนี้

- (1) เงินสำรองที่กักไว้จะไม่ได้รับผลตอบแทนใดๆ
- (2) เงินสำรองจะได้อัปคืน เมื่อมีหลักฐานแสดงว่าเงินบาทที่ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยน ได้รับ อยู่ในประเทศไทยเป็นระยะเวลาติดต่อกัน ไม่น้อยกว่า 1 ปี โดยไม่มีการนำเงินออกนอกประเทศ

(3) หากประสงค์จะนำเงินออกไปต่างประเทศก่อน 1 ปี ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนจะได้รับเงินสำรองเป็นจำนวน 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กันไว้ ส่วนที่เหลือ 1 ใน 3 จะไม่ได้รับคืนตามความตกลงยินยอมที่ลงนามไว้

(4) หากผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนไม่แสดงความจำนงขอรับเงินสำรองคืนภายใน 2 ปีนับแต่วันที่ขายหรือแลกเปลี่ยนเงิน ให้ถือว่าไม่ประสงค์จะรับเงินสำรองดังกล่าวคืน

(5) ทวิปฏิบัติในการยื่นความจำนงขอรับเงินสำรอง และกำหนดระยะเวลาการคืนเงินสำรองรายละเอียดตามข้อ 3

(6) เมื่อผู้ขาย หรือผู้แลกเปลี่ยน ระบุ และยินยอมให้ดำเนินการตาม (1) ถึง (5) และลงนามในความตกลงยินยอมตามแบบที่กำหนดแล้ว ให้นิติบุคคลรับอนุญาตทำธุรกรรมได้

1.7 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตดูแลให้ถูกกำกอบแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศโดยระบุจำนวนเงินในแบบตามที่นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อจากลูกค้าจริง

1.8 การรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทระหว่างนิติบุคคลรับอนุญาตด้วยกัน (Inter-bank) เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของตนเอง ให้ได้รับยกเว้น ไม่ต้องจัดเก็บเงินสำรองตามข้อ 1.2

## 2. การเก็บ และส่งเงินสำรองให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเก็บรักษา

2.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดเก็บเงินสำรองไว้โดยแยกเป็นบัญชีต่างหากจากบัญชีเพื่อการอื่น หากไม่ประสงค์จะแยกบัญชีต้องจัดให้มีระบบข้อมูลภายในที่แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่ามีเงินสำรอง และพร้อมให้เจ้าพนักงานตรวจสอบได้ทันที

2.2 จัดให้มีทะเบียนจัดเก็บเงินสำรองให้มีรายละเอียดเพียงพอ เพื่อประโยชน์ในการคืนเงินสำรอง ได้ถูกต้องครบถ้วน ตามเงื่อนไข โดยมีรายละเอียดข้อมูลขั้นต่ำ คือ เลขที่สัญญา การทำธุรกรรม วันที่ทำธุรกรรม วันที่มีการส่งมอบเงินตามธุรกรรม ชื่อ นามสกุล จำนวน และสกุลเงินตราต่างประเทศที่รับซื้อ จำนวนเงินสำรองที่เก็บ วัตถุประสงค์การใช้เงิน วันที่ส่งเงินสำรองให้ ธปท. วันที่ครบกำหนด 1 ปี และวันที่ลูกค้ารับเงินสำรองคืน

2.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรวบรวมเงินสำรองที่กันไว้ในระหว่างเดือน ส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ตามวิธีการส่งมอบเงินตราต่างประเทศที่ดำเนินการตามมาตรฐานสากลของตลาดเงินตราต่างประเทศ โดยมีขั้นตอนดังนี้

(1) แจ้งการส่งเงินเป็นหนังสือ พร้อมจัดทำ และส่ง “รายงานการนำส่งเงินสำรอง” และ “รายงานการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจากลูกค้ากรณี ไม่ต้องกันเงินสำรอง” ตามแบบและวิธีการที่กำหนดในข้อ 5 ให้ ธปท. ทราบ ภายในวันที่ 5 ของเดือนถัดไป

(2) รวบรวมและส่งเงินสำรองที่กันไว้รายละเอียดให้ ธปท. ในวันที่ 7 ของเดือนถัดไป โดย ธปท. จะแจ้งเลขที่บัญชีให้ทราบในภายหลัง

(3) เก็บรักษาทะเบียนพร้อมเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการกักเงินสำรองไว้ช้อย่างน้อย 5 ปี และพร้อมให้เข้าพนักงานตรวจสอบได้ทันที

### 3. การขอรับเงินสำรองที่กักไว้

เมื่อผู้ที่ตกลงยินยอมให้กักเงินสำรองไว้ ประสงค์จะขอรับเงินสำรองคืน ให้ยื่นคำขอรับเงินสำรองเป็นหนังสือถึงนิติบุคคลรับอนุญาต และให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้นั้น ยื่นเอกสารหลักฐาน และตรวจสอบว่าถูกต้องเป็นที่พอใจแล้ว ให้ดำเนินการดังนี้

3.1 เมื่อสำรองเงินที่นำเข้าไปในประเทศครบ 1 ปี ให้นิติบุคคลรับอนุญาตคืนเงินสำรองที่กักไว้ ทั้งจำนวน

3.2 กรณีที่สำรองเงินที่นำเข้าไปในประเทศไม่ถึง 1 ปี ให้นิติบุคคลรับอนุญาตคืนเงินสำรอง 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กักไว้ตามความตกลงยินยอมที่ผู้นั้นลงนามไว้

3.3 ในการคืนเงินสำรอง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรวบรวมชื่อผู้ขอรับเงินสำรองที่นิติบุคคลรับอนุญาตเห็นสมควรคืนเงินสำรอง พร้อมระบุจำนวนเงินสำรองที่จะคืน และรายละเอียดอื่นๆ ตามแบบ "รายงานขอรับเงินสำรองจากธนาคารแห่งประเทศไทย" ที่กำหนดในข้อ 6 โดยส่งแบบดังกล่าวเป็นหนังสือ พร้อมรับรองความถูกต้องถึงเจ้าพนักงาน ภายใน 5 วันนับจากวันที่ผู้นั้นยื่นคำขอ

3.4 เมื่อเจ้าพนักงานตรวจสอบจนเป็นที่พอใจ จะแจ้งให้นิติบุคคลรับอนุญาตทราบผลการพิจารณาภายใน 2 วันทำการ นับจากวันที่ได้รับแบบรายงานจากนิติบุคคลรับอนุญาต และจะ โอนเงินให้นิติบุคคลรับอนุญาตภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ สปท.แจ้งให้นิติบุคคลรับอนุญาตทราบ

3.5 นิติบุคคลรับอนุญาตที่ได้รับแจ้งตามข้อ 3.4 ให้ดำเนินการตามระเบียบวิธีปฏิบัติของนิติบุคคลรับอนุญาต เพื่อคืนเงินสำรองให้ผู้ขอ ภายในวันเดียวกับที่เจ้าพนักงาน โอนเงินคืนให้นิติบุคคลรับอนุญาต

### 4. ระเบียบและหลักเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง

นิติบุคคลรับอนุญาตต้องตรวจสอบและดูแลการฝาก/ถอนเงินบาทในบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident Bahr Account: NRBA) ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การกักเงินสำรอง ดังนี้

4.1 เงินตราต่างประเทศที่นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อ หรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท และนำเงินบาทฝากเข้าบัญชี NRBA ให้ตรวจสอบวัตถุประสงค์พร้อมเอกสารหลักฐาน หากตรวจสอบถูกต้องจนเป็นที่พอใจว่าเป็นค่าสินค้าและบริการ หรือเป็นการคืนเงินลงทุนหรือเงินให้กู้ยืมของบุคคลในประเทศไทย ให้นำเงินบาทเข้าบัญชี NRBA และดำเนินการให้ถอนชำระตามวัตถุประสงค์ที่แจ้งไว้ ภายในวันเดียวกัน

4.2 เงินตราต่างประเทศที่นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อ หรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท และนำเงินบาทเข้าบัญชี NRBA เพื่อกรณีอื่น นอกจากข้อ 4.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตกักเงินสำรองไว้

ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด และเพื่อความสะดวกในการขอรับเงินสำรองคืน ในภายหลังให้  
นิติบุคคลรับอนุญาตแนะนำให้ผู้ขาย หรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทระบุวัตถุประสงค์  
การนำเงินบาทเข้าบัญชี NRBA ให้ชัดเจน ก่อนนำเข้าบัญชี เพื่อความชัดเจนในการพิสูจน์ระยะเวลาของ  
เงินที่นำเข้ามาในประเทศ

4.3 เงินบาทที่บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศเจ้าของบัญชีไม่ได้รับจากการขายเงินหรือ  
แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และประสงค์จะนำฝากเข้าบัญชี NRBA โดยได้รับจากบุคคลในประเทศ  
เพื่อชำระค่าสินค้า บริการ หรือลงทุนในต่างประเทศ โดยมีเอกสารหลักฐานและนิติบุคคลรับอนุญาต  
ตรวจสอบเป็นที่พอใจ ให้นำเงินบาทดังกล่าวเข้าบัญชี และต้องดูแลให้บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ  
ถอนเงินบาทเพื่อซื้อเงินตราต่างประเทศจากนิติบุคคลรับอนุญาตส่งออกในวันเดียวกัน

#### 5. การจัดการเอกสารและการรายงาน

5.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดเก็บเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจัดเก็บเงินสำรองไว้ไม่น้อย  
5 ปี ทั้งนี้ นิติบุคคลรับอนุญาตต้องพร้อมที่จะให้ข้อมูล และเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการทำธุรกรรม  
ตามที่เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินร้องขอ

5.2 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดทำรายงานตามแบบรายงานที่แนบมาพร้อมนี้ และดำเนินการ  
ส่งให้ ธปท.ตามวิธีการและกำหนดเวลา ดังนี้

แบบรายงาน	จัดส่งมาที่	กำหนดส่ง
รายงานการนำส่งเงินสำรอง	FOG_RR@bot.or.th	ภายในวันที่ 5 ของทุกเดือน
รายงานการรับซื้อ หรือแลกเปลี่ยน เงินตราต่างประเทศจากลูกค้ากรณี ไม่ต้องกันเงินสำรอง	FOG_RR@bot.or.th	ภายในวันที่ 5 ของทุกเดือน
รายการขอรับเงินสำรองจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย	FOG_RR@bot.or.th	ภายใน 5 วันนับจากวันที่ ลูกค้ายื่นเรื่องขอรับเงินสำรอง

**ความตกลงยินยอมขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท**

ข้าพเจ้า ..... ได้รับทราบและเข้าใจหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติ  
เกี่ยวกับซื้อขายหรือการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท ตามประกาศเจ้าพนักงาน  
ควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 และมีความประสงค์จะขายหรือแลกเปลี่ยน  
เงินตราต่างประเทศ ..... กับ ..... (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "นิติบุคคล  
รับอนุญาต") และตกลงยอมรับปฏิบัติดังนี้

- (1) ตกลงยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินตราต่างประเทศที่นำมาขายหรือ  
แลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทในอัตราร้อยละ 30 เพื่อนำส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต่อไป
- (2) ตกลงและยอมรับว่าจะดำรงเงินบาทที่ได้รับจากการขายหรือแลกเปลี่ยนไว้ใน  
ประเทศไทยเป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี

หากดำรงเงินไว้ในประเทศไทย ไม่ครบระยะเวลา 1 ปี ข้าพเจ้าตกลงยินยอมจะขอ  
รับเงินที่กักไว้ดังกล่าวคืน 2 ใน 3 ของจำนวนที่กักไว้ โดยตกลงสละสิทธิไม่ขอรับเงินจำนวนที่  
เหลือ และตกลงยินยอมให้ธนาคารแห่งประเทศไทยนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของรัฐหรือประ โยชน์  
สาธารณะต่อไป

(3) ในการขอรับเงินที่กักไว้คืนเมื่อครบกำหนด 1 ปี ข้าพเจ้าจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์  
และวิธีการตามที่เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินและธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และ  
ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ขอรับเงินที่กักไว้ดังกล่าวโดยผ่านนิติบุคคลรับอนุญาตภายใน 2 ปี นับจาก  
วันที่ซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ข้าพเจ้าตกลงสละสิทธิในเงินจำนวนที่กักไว้ดัง  
กล่าว และตกลงยินยอมให้ธนาคารแห่งประเทศไทยนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของรัฐหรือประ โยชน์  
สาธารณะต่อไป

ข้าพเจ้าได้รับทราบและจะปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ หลักเกณฑ์ ตามกฎหมายควบคุมการ  
แลกเปลี่ยนเงินที่เกี่ยวข้องทุกประการ

ข้าพเจ้าตกลงจะไม่เพิกถอนความตกลงตามหนังสือฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับ  
ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินและธนาคารแห่ง  
ประเทศไทยก่อน

.....  
(.....)  
วันที่ .....

ได้ซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินแล้วเมื่อวันที่ .....

.....  
(.....)  
ลายมือชื่อและ  
ตราประทับของนิติบุคคลรับอนุญาต

## ภาคผนวก ก

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ฝกช.(02) ว. 39/2550 ลงวันที่ 29 มค. 2550  
เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และหลักเกณฑ์และวิธี  
ปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรองบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศและการ  
รายงาน

## ธนาคารแห่งประเทศไทย

๑๙ มกราคม ๒๕๕๐

เรียน ผู้จัดการ

ธนาคารพาณิชย์ทุกธนาคาร

ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย

ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย

ธนาคารออมสิน

ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย

ที่ ผทช.(02) ๖.๕๑ /2550 เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกักเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่น  
ที่อยู่ต่างประเทศและการรายงาน

ด้วยเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินได้ออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุม  
การแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 10)  
ลงวันที่ 29 มกราคม ๒๕๕๐ เพิ่มทางเลือก ในการกักเงินสำรอง และกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติที่  
เกี่ยวข้อง โดยมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. ยกเลิกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์  
และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 7 ลงวันที่ 22 ธันวาคม ๒๕๔๙ และให้ใช้ประกาศ  
เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการ  
แลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 10 แทนฉบับที่ 7

2. ธุรกิจเงินตราต่างประเทศคนละเงินบาท โดยไม่ต้องกักเงินสำรองที่โดยยกเว้น ไว้เดิม  
ตามประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 6 ลงวันที่ 18 ธันวาคม ๒๕๔๙ และประกาศ  
เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 7 ลงวันที่ 22 ธันวาคม ๒๕๔๙ ยังคงได้รับการยกเว้น และ  
หลักเกณฑ์วิธีปฏิบัติยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งได้กำหนดไว้ในประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการ  
แลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 10 ด้วยแล้ว

3. การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ฉบับที่ 10 ครั้งนี้ อปท.  
เห็นควรเพิ่มทางเลือกให้การนำเงินตราต่างประเทศแลกเงินบาทตามรายการต่อไปนี้ไม่ต้องกักเงิน  
สำรองและผ่อนคลายเป็นกรณีพิเศษเพิ่มเติมอีกรวม 6 รายการ โดยมีสาระสำคัญดังนี้

(1) เงินกู้ยืมเงินตราต่างประเทศทั้งที่เป็นเงินกู้ยืมทั่วไปและเงินกู้ยืมระหว่างบริษัท  
ในเครือ (Inter-company Loan) และเงินตราต่างประเทศที่ได้รับจากการออกตราสารหนี้ ซึ่งมีการ  
ป้องกันความเสี่ยงแบบ Plain Vanilla กับสถาบันการเงินในประเทศไทย (on-shore) เท่ากับจำนวนเงินที่  
นำมาแลก (Fully Hedge) ในรูปของ FX Swap หรือ Cross Currency Swap



สำหรับเงินกู้ยืม และเงินรับจากการออกตราสารหนี้อายุมากกว่า 1 ปี ให้ป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวไม่น้อยกว่า 1 ปี

(2) สินเชื่อเงินตราต่างประเทศเพื่อการส่งออกในลักษณะของ Packing Credit อายุไม่เกิน 180 วัน ที่สถาบันการเงินในประเทศให้แก่อุทสาหกรรมในประเทศ และผู้กู้ยืมสัญญาว่าจะนำเงินตราต่างประเทศที่จะได้รับจากค่าสินค้าในขนาดมาชำระคืนให้ครบถ้วน

(3) การชำระ NPL ที่ซื้อหรือจ่ายตามภาระค่าประกันให้แก่บุคคลในประเทศไทย เมื่อคดีถึงที่สุดหรือมีเอกสารทางการที่แสดงถึงภาระที่ต้องชำระมาแสดงต่อสถาบันการเงิน

(4) เพิ่มประเภทตราสารทุนที่ได้รับการยกเว้นกันสำรอง จากเดิมที่จำกัดเฉพาะหุ้นทุนในตลาด SET และ MAI และ NVDR สัญญาล่วงหน้าในตลาด TFEX และ AFET ให้ครอบคลุมถึงใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นทุน (Warrant) สิทธิของซื้อหุ้นเพิ่มทุน (Transferable Subscription Right) และใบสำคัญแสดงสิทธิในตราสารทุน (Depository Receipt)

ทั้งนี้ ตราสารที่ยกเว้นเพิ่มเติมดังกล่าว ต้องเป็นตราสารที่เกี่ยวกับหุ้นทุนเท่านั้น ไม่รวมถึงประเภทที่มี option ที่ไม่เกี่ยวข้องกับหุ้นทุน

(5) ขยายระยะเวลาเงินบาทนำเข้าบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (NRBA) จากเดิมต้องส่งออกในวันเดียวกันเป็นต้องส่งออกภายใน 3 วันทำการ และสำหรับเงินบาทเข้าบัญชีมูลค่าต่ำกว่า 1 ล้านบาท ไม่ต้องส่งออกภายใน 3 วันทำการตามระเบียบ เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายการโอนของเจ้าของบัญชี

(6) เพื่ออำนวยความสะดวกในการชำระเงินบาทค่าสินค้าและบริการระหว่างประเทศ NR รายใดประสงค์จะขอมีบัญชีเงินบาทเพื่อประโยชน์ในการชำระค่าสินค้าโดยเฉพาะ (Special Non-resident Baht Account for Trade and Services: SNT) สามารถขอมีบัญชีเงินบาทดังกล่าวได้ โดยเงินบาทที่ฝากเข้าบัญชีไม่ต้องถอนออกภายใน 3 วันทำการ และสามารถเก็บเงินบาทนั้นไว้ในบัญชี เพื่อใช้ชำระชำระค่าสินค้าและบริการในประเทศไทยได้ แต่ต้องมียอดคงค้างในบัญชี ณ สิ้นวันไม่เกิน 100 ล้านบาท และเงินบาทในบัญชี SNT ให้โอนระหว่างบัญชี SNT เท่านั้น

4. ยกเลิกระเบียบวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกักเงินสำรองตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองแบบหนังสือเวียนที่ ผกช. (02) ว. 70/2549 ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 และหนังสือเวียนที่ ผกช.(02) ว.1/2550 เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับ Special Non-resident Baht Account for Securities: SNS และ Non-resident Baht Account : NRBA ลงวันที่ 8 มกราคม 2550 โดยรวบรวมและปรับตั้งค่า หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกักเงินสำรองต่างๆ ให้ชัดเจนมากขึ้น ตามที่แบบมาพร้อมนี้ เพื่อประโยชน์ต่อการอ้างอิงและถือปฏิบัติต่อไป

อนึ่ง การปรับหลักเกณฑ์วิธีปฏิบัติทางการกักเงินสำรองของ ธปท. ทำให้ผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident, NR) มีความยืดหยุ่นมากขึ้นในการเลือกมีบัญชีเงินบาท ซึ่งมีอยู่ 3 ประเภท คือ

(1) บัญชี NRBA ที่สามารถเปิดได้ตามปกติอยู่แล้ว เพื่อใช้ประโยชน์ในการชำระเงินทุกประเภทธุรกรรมตามระเบียบควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน


(2) บัญชี SNS เป็นบัญชีพิเศษที่ใช้เพื่อประโยชน์การลงทุนในตราสารที่เกี่ยวข้องกับหุ้น และสัญญาล่วงหน้าในตลาด TFEX และ AFET

(3) บัญชี SNT เป็นบัญชีพิเศษที่ใช้เพื่อประโยชน์ในการชำระค่าสินค้าและบริการ ทั้งนี้ เงินบาทในบัญชีแต่ละประเภทสามารถโอนไปมาระหว่างบัญชีประเภทเดียวกัน เท่านั้น นอกเหนือบัญชี SNS ที่สามารถรับโอนจากบัญชี NRBA ได้

รฟท. ขอความร่วมมือสถาบันการเงินขึ้นเอง NR ให้เข้าใจหลักเกณฑ์และเงื่อนไขการฝากถอนเงินบาทในบัญชีแต่ละประเภทและให้ตรวจสอบคู่ค้าของ NR ให้แน่ใจว่ามีบัญชีเงินบาทประเภทที่สามารถโอนระหว่างกันได้ก่อนตกลงทำธุรกรรม เพื่อป้องกันปัญหาการไม่สามารถชำระธุรกรรมที่ตกลงกันจากข้อจำกัดการโอนระหว่างบัญชีของ NR

จึงเรียนมาเพื่อทราบ และถือปฏิบัติ

ขอแสดงความนับถือ

  
(นางสาวนิศอร หิมูลย์รัตนกิจ)

เจ้าหน้าที่งานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. ประกาศเจ้าหน้าที่งานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 29 มกราคม 2550
2. หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกักเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศและการรายงาน

ฝ่ายกำกับการแลกเปลี่ยนเงินและสินเชื่อ

โทรศัพท์ 02-356-8630-3 02-356-7345-6

หมายเหตุ : มีการประชุมขึ้นเองจะนัดหมายต่อไป

## ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน  
(ฉบับที่ ๑๐)

อาศัยอำนาจตามความในข้อ ๓ แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง คำสั่งรัฐมนตรี  
ให้ไว้แก่ตัวแทนรับอนุญาต ลงวันที่ ๓๑ มีนาคม ๒๕๔๗ เจ้าพนักงานออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ให้ยกเลิก

(๑) ประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และ  
วิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ ๗) ลงวันที่ ๒๒ ธันวาคม ๒๕๔๘

(๒) หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองที่แบบหนังสือเวียนที่ ผกช. (๑๒)  
ว. ๗๐/๒๕๔๘ ลงวันที่ ๑๘ ธันวาคม ๒๕๔๘

(๓) หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับ Special Non-resident Baht Account for  
Securities: SNS และ Non-resident Baht Account: NRBA ตามหนังสือเวียนที่ ผกช. (๑๒) ว. ๑/๒๕๕๐  
ลงวันที่ ๘ มกราคม ๒๕๕๐

ข้อ ๒ ในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทในกรณีดังต่อไปนี้

(๑) เงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินลงทุน โดยตรง เงินกู้ของหน่วยงานราชการ และเงิน  
เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์

(๒) เงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินกู้ที่ได้ทำสัญญาเงินกู้ก่อนวันที่ ๑๕ ธันวาคม พ.ศ.  
๒๕๔๘

(๓) การขายเงินตราต่างประเทศที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ  
ที่ทำให้กับนิติบุคคลรับอนุญาตก่อนวันที่ ๑๕ ธันวาคม ๒๕๔๘

(๔) การรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทจากนิติบุคคลรับอนุญาต  
(Interbank) เพื่อธุรกรรมของตนเอง

(๕) เงินตราต่างประเทศที่นำมาขายหรือแลกเปลี่ยน โดย

(ก) สถานทูตไทย สถานกงสุลไทย หรือหน่วยงานรัฐบาลไทยที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย

(ข) สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล ทบวงการชำนาญพิเศษแห่งองค์การ  
สหประชาชาติ องค์การหรือสถาบันระหว่างประเทศ ที่ประจำการในประเทศไทย

(๖) การค้ำขายสัญญาป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนโดยการทำธุรกรรม Swap กับ  
นิติบุคคลรับอนุญาตเดิม

(๑) เงินลงทุนในตราสารทุนและเงินลงทุนในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองที่แนบท้ายประกาศนี้

(๒) เงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินกู้หรือเงินฝากการออกตราสารหนี้ตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองที่แนบท้ายประกาศนี้

(๓) เงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินค่าซื้อหนี้ที่ผ่านกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ตามคำสั่งศาลหรือจากหน่วยงานทางการหรือเงินภาวะกำกับกันตามคำสั่งศาลหรือหน่วยงานทางการ

(๔) เช็กเดินทางและธนบัตรเงินตราต่างประเทศ

ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแสดงเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง และเมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตตรวจสอบจนเป็นที่พอใจว่าเอกสารหลักฐานนั้นเป็นจริงและถูกต้อง และเงินตราต่างประเทศดังกล่าวเป็นเงินตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดจริง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้โดยไม่ต้องกักเงินสำรองร้อยละ ๓๐ ตามประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ ๖) ลงวันที่ ๑๘ ธันวาคม ๒๕๕๕

ข้อ ๓ ในกรณีที่นิติบุคคลรับอนุญาตพบในภายหลังว่าถูกห้ามิได้รับยกเว้นการกักเงินสำรองปฏิบัติไม่เป็นไปตามเงื่อนไข หลักเกณฑ์ และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองตามประกาศฉบับนี้ ให้นิติบุคคลรับอนุญาตส่งเรื่องขออนุญาตทวงถามค่าธรรมเนียมครั้งต่อไปสำหรับถูกห้ารายนั้นให้เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินเป็นผู้พิจารณาอนุญาต

ข้อ ๔ ประกาศฉบับนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑ กุมภาพันธ์ พ.ศ. ๒๕๕๐ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๒๕ มกราคม พ.ศ. ๒๕๕๐

(นางสาวนิศยา พิบูลย์รัตนกิจ)

เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

**หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มี  
ถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ และการรายงาน**

**หมวด 1 ความทั่วไป**

1. รุรกรรมที่ได้รับการยกเว้น ไม่ต้องกันสำรองกำหนดไว้ในประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 และประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 29 มกราคม 2550

2. ให้ออกเลิกหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับเงินสำรองที่แนบหนังสือเวียนที่ ผกช. (02) ว. 70/2549 ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 7) ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2549 รวมทั้งหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับ Special Non-resident Baht Account for Securities: SNS และ Non-resident Baht Account: NRBA ตามหนังสือเวียนที่ ผกช. (02) ว. 1/2550 ลงวันที่ 8 มกราคม 2550 และให้ใช้หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติดังต่อไปนี้แทน

**หมวด 2 วิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรองและการขอคืนเงินสำรอง**

**1. การกันเงินสำรองในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนตราต่างประเทศเป็นเงินบาท**

เมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตจะรับซื้อ หรือรับแลกเปลี่ยนตราต่างประเทศที่มีมูลค่าตั้งแต่ 20,000 ดอลลาร์สหรัฐอเมริกาหรือเทียบเท่า ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนแจ้งวัตถุประสงค์ในการขายหรือแลกเปลี่ยน และทำความเข้าใจกับผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเพื่อตกลงยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินตราต่างประเทศที่รับซื้อหรือแลกเปลี่ยน (ต่อไปนี้เรียกว่า เงินสำรอง) ไว้ตามแบบที่เจ้าพนักงานกำหนด และให้นิติบุคคลรับอนุญาตดำเนินการดังนี้

1.1 กรณีเงินตราต่างประเทศที่เป็นค่าสินค้า ค่าบริการ หรือเงินทุนหรือเงินกู้ยืมที่บุคคลไทยรับคืนจากต่างประเทศ และที่ ได้รับยกเว้น ไม่ต้องกันเงินสำรองตามประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 10) ลงวันที่ 29 มกราคม 2550 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนยื่นเอกสารหลักฐานตามที่เจ้าพนักงานกำหนด และเมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตได้ตรวจสอบจนเป็นที่พอใจแล้วว่าเอกสารหลักฐานดังกล่าวแท้จริงและถูกต้อง ให้รับซื้อหรือรับแลกเปลี่ยนตราต่างประเทศนั้นเป็นเงินบาทได้เต็มจำนวน

1.2 กรณีเงินตราต่างประเทศเพื่อวัตถุประสงค์อื่นนอกจากที่กำหนดในข้อ 1.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตกันเงินสำรองไว้ร้อยละ 30 ส่วนที่เหลือให้รับซื้อหรือรับแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทได้

1.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตมอบอำนาจความตกลงยินยอมที่ลงนามแล้ว และหลักฐานการกันเงินสำรองให้ผู้ชาย หรือผู้แลกเปลี่ยน และให้นิติบุคคลรับอนุญาตประทับตราบนแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ พร้อมลงนามเป็นหลักฐานว่า ได้มีการกันเงินสำรองจากธุรกรรมดังกล่าวแล้ว เพื่อประโยชน์ในการรับคืนเงินสำรองที่กันไว้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้

ในกรณีการทำธุรกรรมซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทกับบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident : NR) โดยคำสั่ง SWIFT หรือคำสั่งอิเล็กทรอนิกส์อื่นใด ให้นิติบุคคลรับอนุญาตกำหนดและแจ้งเงื่อนไขการกันเงินสำรองเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงการซื้อหรือแลกเปลี่ยนแทนการลงนามทำความตกลงตามแบบก็ได้

1.4 ก่อนการทำธุรกรรมรับซื้อหรือรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทเพื่อวัตถุประสงค์ตามข้อ 1.2 ทุกครั้ง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตแจ้งผู้ชาย หรือผู้แลกเปลี่ยน ดังนี้

- (1) เงินสำรองที่กันไว้จะ ไม่ได้รับผลตอบแทนใดๆ
- (2) ผู้ชายหรือผู้แลกเปลี่ยน จะได้รับเงินสำรองคืนเต็มจำนวนเมื่อมีหลักฐานแสดงว่าเงินที่ผู้ชายหรือผู้แลกเปลี่ยน อยู่ในประเทศไทยเป็นระยะเวลาติดต่อกัน ไม่นต่ำกว่า 1 ปี โดยไม่มีการนำเงินออกนอกประเทศ
- (3) ผู้ชายหรือผู้แลกเปลี่ยนที่ประสงค์จะนำเงินออกไปต่างประเทศก่อน 1 ปี จะได้รับเงินสำรองคืนเป็นจำนวน 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กันไว้ ส่วนที่เหลือ 1 ใน 3 จะไม่ได้รับคืนตามความตกลงยินยอมที่ได้ทำไว้
- (4) หากผู้ชายหรือผู้แลกเปลี่ยนไม่ขอรับเงินสำรองคืนภายใน 2 ปีนับแต่วันที่ชายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงิน ให้ถือว่า ไม่ประสงค์จะรับเงินสำรองดังกล่าวคืนทั้งจำนวน
- (5) พิธีปฏิบัติในการขึ้นความชำนาญขอรับเงินสำรอง และกำหนดระยะเวลาการคืนเงินสำรองรายละเอียดตามข้อ 3
- (6) เมื่อผู้ชาย หรือผู้แลกเปลี่ยน รับรู้ และยินยอมให้ดำเนินการตาม (1) ถึง (5) และลงนามในความตกลงยินยอมตามแบบที่กำหนดแล้ว ให้นิติบุคคลรับอนุญาตทำธุรกรรมได้

1.5 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตดูแลให้ลูกค้ากรอกแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศ โดยระบุจำนวนเงิน ในแบบตามที่นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อจากลูกค้าจริง

## 2. การเก็บ และส่งเงินสำรองให้ธนาคารแห่งประเทศไทยเก็บรักษา

2.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดเก็บเงินสำรองไว้โดยแยกเป็นบัญชีต่างหากจากบัญชีเพื่อการอื่น หากไม่ประสงค์จะแยกบัญชีต้องจัดให้มีระบบข้อมูลภายในที่แสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่าเป็นเงินสำรอง และพร้อมให้เจ้าพนักงานตรวจสอบ ได้ทันที

2.2 จัดให้มีทะเบียนจัดเก็บเงินสำรองให้มีรายละเอียดเพียงพอ เพื่อประโยชน์ในการคืน

เงินสำรองได้ถูกต้องครบถ้วน ตามเงื่อนไข โดยมีรายละเอียดข้อผูกมัดขั้นต่ำ คือ เลขที่สัญญา การทำธุรกรรม วันที่ทำธุรกรรม วันที่มีการส่งมอบเงินตามธุรกรรม ชื่อ นามสกุล จำนวน และสกุลเงินตราต่างประเทศที่รับซื้อ จำนวนเงินสำรองที่เก็บ วัตถุประสงค์การใช้เงิน วันที่ส่งเงินสำรองให้ ธปท. วันที่ครบกำหนด 1 ปี และวันที่ลูกค้ารับเงินสำรองคืน

2.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรวบรวมเงินสำรองที่กันไว้ในระหว่างเดือน ส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ตามวิธีการส่งมอบเงินตราต่างประเทศที่ดำเนินการตามมาตรฐานสากลของตลาดเงินตราต่างประเทศ โดยมีขั้นตอนดังนี้

(1) แจ้งการส่งเงินเป็นหนังสือ พร้อมจัดทำและส่ง “รายงานการนำส่งเงินสำรอง” ตามแบบและวิธีการที่กำหนด ในหมวด 5 การจัดทำเอกสารและการรายงาน ให้ ธปท. ทราบภายใน 5 วันทำการของเดือนถัดไป

(2) รวบรวมและส่งเงินสำรองที่กันไว้รายเดือนให้ ธปท. ในวันทำการที่ 2 นับจากวันที่ส่งรายงานการส่งเงินสำรองตามข้อ 2.3(1) โดยเข้าบัญชีตามที่ ธปท. แจ้งเลขที่บัญชีให้ทราบ

(3) เก็บรักษาทะเบียนหรือเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องกับการกันเงินสำรองไว้อย่างน้อย 5 ปี และพร้อมให้เจ้าพนักงานตรวจสอบได้ทันที

### 3. การขอรับเงินสำรองที่กันไว้

เมื่อผู้ที่ตกลงยินยอมให้กันเงินสำรองไว้ ประสงค์จะขอรับเงินสำรองคืน ให้ยื่นคำขอรับเงินสำรองเป็นหนังสือถึงนิติบุคคลรับอนุญาต และให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ผู้นั้น ชี้แจงเอกสารหลักฐาน และตรวจสอบว่าถูกต้องเป็นที่พอใจแล้ว ให้ดำเนินการดังนี้

3.1 เมื่อคำร้องเงินที่นำเข้าไปในประเทศครบ 1 ปี ให้นิติบุคคลรับอนุญาตคืนเงินสำรองที่กันไว้ทั้งจำนวน

3.2 กรณีที่สำรองเงินที่นำเข้าไปในประเทศไม่ถึง 1 ปี ให้นิติบุคคลรับอนุญาตคืนเงินสำรอง 2 ใน 3 ของเงินสำรองที่กันไว้ตามความตกลงยินยอมที่ผู้นั้นลงนามไว้

3.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรวบรวมชื่อผู้ขอรับเงินสำรอง พร้อมระบุจำนวนเงินสำรองที่จะคืน และรายละเอียดอื่นๆ ตามแบบ “รายการขอรับเงินสำรองจากธนาคารแห่งประเทศไทย” พร้อมรับรองความถูกต้องถึงเจ้าพนักงาน ภายใน 5 วันทำการนับจากวันที่ผู้นั้นยื่นคำขอ

3.4 เมื่อเจ้าพนักงานตรวจสอบความถูกต้องแล้ว จะแจ้งให้นิติบุคคลรับอนุญาตทราบภายใน 2 วันทำการนับจากวันที่ได้รับแบบรายงานจากนิติบุคคลรับอนุญาต และจะโอนเงินให้นิติบุคคลรับอนุญาต ในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ ธปท. แจ้งให้นิติบุคคลรับอนุญาตทราบ

3.5 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตคืนเงินสำรองให้ผู้ขอ ภายในวันเดียวกับที่เจ้าพนักงานโอนเงินคืนให้นิติบุคคลรับอนุญาต

### หมวด 3 หลักเกณฑ์และเงื่อนไขขอวันการคืนเงินสำรอง

#### 1. คำนิยาม

“เงินลงทุนโดยตรง” หมายความว่า เงินที่นำมาจัดตั้งกิจการในประเทศไทยหรือเข้าร่วมลงทุนกับบุคคลหรือนิติบุคคลในประเทศไทย โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นหรือมีส่วนเป็นเจ้าของไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของทุนทั้งหมดของกิจการนั้นและมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการในกิจการดังกล่าว ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นให้นับต่อหนึ่งราย

“ตลาดหลักทรัพย์” หมายความว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

“ตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า” หมายความว่า

(1) หุ้นทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(2) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting

Depository Receipt : NVDR)

(3) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงตราสารทุน (Depository

Receipt : DR)

(4) สิทธิในการซื้อหุ้นทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้นทุน (Warrant) และใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (Transferable Subscription Rights : TSR)

(5) สัญญาล่วงหน้าที่ซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า (AFET)

“อสังหาริมทรัพย์” หมายความว่า อสังหาริมทรัพย์ทุกประเภท แต่ไม่รวมถึงหน่วยลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์

“เงินกู้” หมายความว่า เงินกู้ทุกประเภท เช่น เงินกู้จากนิติบุคคลรับอนุญาต เงินกู้จากบริษัทในเครือในต่างประเทศ (Intercompany loans) เงินกู้จาก NR และรวมถึงการออกตราสารหนี้ในต่างประเทศ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เป็นเงินลงทุนในกิจการหรือเพื่อให้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

“บุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศที่เป็นบุคคลธรรมดา” หมายความว่า ชาวต่างประเทศที่ได้รับอนุญาตให้เข้ามาปฏิบัติงานในประเทศไทยหรือได้รับอนุญาตให้เข้ามาทำนงในประเทศไทย



## 2. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขการยกเว้นการกันเงินสำรองกรณีเงินกู้

### 2.1 เงินกู้

2.1.1 นิติบุคคลรับอนุญาตไม่ต้องกันเงินสำรองเมื่อลูกค้านำเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินกู้ที่มีระยะเวลาการกู้ที่ชัดเจน เช่น 1 เดือน 3 เดือน หรือ 6 เดือน เป็นต้น มาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท และลูกค้ายินยอมทำสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็น Plain Vanilla ในรูปของสัญญา FX Swap หรือ Cross Currency Swap (CCS) กับนิติบุคคลรับอนุญาตนั้น ในมูลค่าและระยะเวลาเท่ากับการกู้ยืม (Fully hedge) เว้นแต่กรณีที่มีเงินกู้มีอายุเกิน 1 ปี ให้ลูกค้าทำสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนกับนิติบุคคลรับอนุญาตนั้นอย่างน้อย 1 ปี

2.1.2 หากลูกค้าต้องการขอยกเว้นการกันเงินสำรองเมื่อนำเงินกู้ตามข้อ 2.1.1 มาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทกับนิติบุคคลรับอนุญาต โดยทำสัญญา FX Swap หรือ CCS กับนิติบุคคลรับอนุญาตนั้นเป็นระยะเวลาน้อยกว่าระยะเวลาการกู้ ลูกค้าและนิติบุคคลรับอนุญาตที่เป็นคู่สัญญาจะต้องทำสัญญา FX Swap หรือ CCS ทุกสัญญาให้ครบถ้วนเท่าที่กำหนดในข้อ 2.1.1 ไว้ล่วงหน้าตั้งแต่วันที่ขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่ตกลงกัน นิติบุคคลรับอนุญาตจึงจะรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศดังกล่าวได้โดยไม่ต้องกันเงินสำรอง

2.1.3 ในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินกู้ที่ได้รับยกเว้นการกันเงินสำรอง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ลูกค้ายื่นหลักฐานการกู้เงินที่แสดงจำนวนเงินกู้และระยะเวลาการกู้ที่ชัดเจน รวมทั้งจัดให้ลูกค้ายื่นแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศตามระเบียบควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินและประทับข้อความพร้อมลงนามหรือมือชื่อรับรองในแบบว่า "ได้รับยกเว้นการกันเงินสำรอง" โดยแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศดังกล่าวจะสามารถใช้เป็นเอกสารประกอบการคืนเงินกู้ได้ เฉพาะการคืนเงินกู้ผ่านนิติบุคคลรับอนุญาตที่ลูกค้านำเงินกู้เงินตราต่างประเทศมาขายหรือแลกเปลี่ยนยกเว้นกรณีที่ถูกค้างเงินเกิน 1 ปี และได้ทำสัญญา Swap ครบ 1 ปีแล้ว หรือได้รับอนุญาตจากเจ้าพนักงานให้ใช้เป็นเอกสารประกอบการขอคืนเงินกู้ผ่านนิติบุคคลรับอนุญาตอื่น

2.1.4 เมื่อเงินกู้และสัญญา Swap ครบกำหนดชำระ ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้คู่ผู้แสดงเอกสารหลักฐานตามที่กำหนดในข้อ 15 (10) ของประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ 31 มีนาคม 2547 และชำระเงินบาทให้แก่นิติบุคคลรับอนุญาตตามสัญญา Swap พร้อม โอนเงินตราต่างประเทศตามสัญญาดังกล่าวไปชำระคืนเงินกู้ทันที

2.1.5 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องกำกับดูแลให้เงินกู้ที่ได้รับยกเว้นการกันเงินสำรองเป็นไปตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 2.1.1 และ 2.1.2 หากผู้กู้ไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้นิติบุคคล

รับอนุญาตมีหนังสือชี้แจงเหตุผลถึงเจ้าพนักงาน และเมื่อผู้รัยตั้งกล่าวจะขอยกเว้นการกั้นเงินสำรอง ในครั้งต่อไป ให้นิติบุคคลรับอนุญาตส่งเรื่องให้เจ้าพนักงานพิจารณาทุกครั้ง

2.1.6 เจ้าพนักงานอาจพิจารณาไม่ยกเว้นการกั้นเงินสำรองให้แก่ผู้กู้ตามข้อ 2.1.5 หรืออาจ กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปฏิบัติเป็นรายกรณีตามที่เจ้าพนักงานเห็นควร

2.1.7 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดทำรายงานตามแบบที่กำหนดในหมวด 5 และจัดส่งให้แก่ เจ้าพนักงานเป็นรายเดือนภายใน 5 วันทำการถัดจากเดือนที่ต้องรายงาน

## 2.2 เงินกู้เพื่อการส่งออก (Packing Credit)

2.2.1 เงินตราต่างประเทศที่มีแหล่งที่มาจากนิติบุคคลรับอนุญาตให้ผู้กู้ยืม Packing Credit แก่บุคคลในประเทศไทย ซึ่งผู้กู้นำมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทและประสงค์จะขอยกเว้นการกั้น เงินสำรอง ต้องเป็นเงินกู้ Packing Credit ที่กำหนดระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้ไม่เกิน 180 วัน

2.2.2 เงินที่ชำระคืนเงินกู้ Packing Credit ตามข้อ 2.2.1 ต้องเป็นเงินตราต่างประเทศ ค่าสินค้าส่งออก เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากเจ้าพนักงานเป็นรายกรณี

2.2.3 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องตรวจสอบว่าเป็นเงินกู้ยืมตามข้อ 2.2.1 และผู้กู้ยืมมีความ สามารถที่จะส่งออกและนำเงินตราต่างประเทศมาชำระคืนเงินกู้ตามเงื่อนไขในข้อ 2.2.2 อย่างครบถ้วน เมื่อตรวจสอบแล้ว ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินกู้ยืม ดังกล่าวได้โดยไม่ต้องกั้นเงินสำรอง

2.2.4 ในการรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศตามข้อ 2.2.3 ให้นิติบุคคล รับอนุญาตจัดให้ผู้ขายหรือผู้แลกเปลี่ยนเงินขึ้นแบบการทำธุรกรรมเงินตราต่างประเทศตามระเบียบควบคุม การแลกเปลี่ยนเงินและประทับข้อความพร้อมลงลายมือชื่อรับรองในแบบว่า "ได้รับยกเว้นการกั้นเงิน สำรอง"

2.2.5 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องกำกับดูแลให้การชำระคืนเงินกู้ Packing Credit เป็นไปตาม หลักเกณฑ์ตามข้อ 2.2.2 หากผู้กู้ยืม ไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดให้นิติบุคคลรับอนุญาตมี หนังสือชี้แจงเหตุผลถึงเจ้าพนักงาน และเมื่อผู้รัยตั้งกล่าวจะขอยกเว้นการกั้นเงินสำรองในครั้งต่อไป ให้นิติบุคคลรับอนุญาตส่งเรื่องให้เจ้าพนักงานพิจารณาทุกครั้ง

2.2.6 เจ้าพนักงานอาจพิจารณาไม่ยกเว้นการกั้นเงินสำรองให้แก่ผู้กู้ตามข้อ 2.2.5 หรืออาจ กำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปฏิบัติเป็นรายกรณีตามที่เจ้าพนักงานเห็นควร

2.2.7 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดทำรายงานตามแบบที่กำหนดในหมวด 5 และจัดส่งให้แก่ เจ้าพนักงานภายใน 5 วันทำการถัดจากเดือนที่จัดทำรายงาน

#### หมวด 4 บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ

##### 1. บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident Baht Account: NRBA)

นิติบุคคลรับอนุญาตต้องตรวจสอบและดูแลการฝากถอนเงินบาทในบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ (Non-resident Baht Account: NRBA) ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การกันเงินสำรอง ดังนี้

1.1 เงินตราต่างประเทศที่นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อ หรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท และนำเงินบาทฝากเข้าบัญชี NRBA ให้ตรวจสอบวัตถุประสงค์พร้อมเอกสารหลักฐาน หากตรวจสอบถูกต้องจนเป็นที่พอใจเป็นค่าสินค้าและบริการ หรือเป็นการคืนเงินลงทุนหรือเงินให้กู้ยืมของบุคคลในประเทศไทย ให้นำเงินบาทเข้าบัญชี NRBA และดำเนินการให้ถอนชำระตามวัตถุประสงค์ที่แจ้งไว้ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่นำเงินเข้าบัญชี

1.2 เงินบาทที่บุคคลในประเทศนำฝากเข้าบัญชี NRBA เพื่อชำระค่าสินค้า บริการ หรือรับคืนเงินลงทุนและให้กู้ยืมในต่างประเทศ โดยมีเอกสารหลักฐานตามที่กำหนด ให้นิติบุคคลรับอนุญาตต้องดูแลให้ NR เข้าของบัญชีถอนเงินบาทดังกล่าวเพื่อเงินตราต่างประเทศจากนิติบุคคลรับอนุญาตภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่นำเงินเข้าบัญชี ยกเว้นกรณีดังต่อไปนี้

(1) เงินบาทจำนวนต่ำกว่า 1 ล้านบาท

(2) ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารทางการเงินและเงินกู้ ได้แก่ ดอกเบี้ยกำไร (Capital gain) ค่าธรรมเนียม และเงินปันผล

1.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตดูแลยอดคงค้างสิ้นวันของบัญชี NRBA ไม่ให้เกิน 300 ล้านบาทต่อราย NR

##### 2. บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า (Special Non-resident Baht Account for Securities: SNS)

2.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดให้ NR ที่ประสงค์จะมีบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า (SNS) โดยงดจ่ายดอกเบี้ยและยกเว้นการกันเงินสำรอง ทำสัญญากับนิติบุคคลรับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขดังนี้

(1) ให้ NR เปิดบัญชี SNS ได้เพียง 1 บัญชีต่อราย เว้นแต่ได้รับอนุญาตต่อเจ้าพนักงาน ทั้งนี้ นิติบุคคลรับอนุญาตอาจจัดให้มีบัญชีย่อย (Sub-account) เป็นการภายในเพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการและดูแลธุรกรรมของลูกค้าได้

(2) เงินบาทที่นำเข้าบัญชี SNS ต้องเป็นเงินในกรณีดังต่อไปนี้

1) เงินบาทที่นำเงินตราต่างประเทศมาแลกเปลี่ยนกับนิติบุคคลรับอนุญาต

2) เงินบาทที่โอนจาก SNS อื่นหรือ NRBA

3) เงินบาทที่รับคืนจากการลงทุนหรือผลประโยชน์จากการลงทุนในตราสารทุน และสัญญาล่วงหน้า

(3) เงินบาทในบัญชี SNS จะถอนได้กรณีดังต่อไปนี้

1) ชำระเงินลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้าและชำระค่าของซื้อหุ้นที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) หรือค่าของหุ้นที่จดทะเบียนเสนอขายในรูป Public Offering (P/O), Private Placement (P/P)

2) ชำระค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า

3) ดอนแลกเงินตราต่างประเทศกับนิติบุคคลรับอนุญาตในประเทศ

4) โอนเข้าบัญชี SNS อื่น แต่ไม่อนุญาตให้โอนจาก SNS ไป SNT และ NRBA

(4) เงินบาทที่รับคืนจากการลงทุนหรือผลประโยชน์จากการลงทุนในตราสารทุนและสัญญาล่วงหน้า ที่เกิดจากการถอนเงินบาทจากบัญชี SNS ต้องนำเข้าบัญชี SNS เท่านั้น

(5) ยอดคงค้างในบัญชี SNS ต้องไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อราย NR หรือตามที่เจ้าพนักงานกำหนดแล้วแต่กรณี

(6) เจ้าของบัญชี SNS ยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปิดบัญชี SNS ได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และตกลงนำเงินบาทที่คงเหลืออยู่ในบัญชีซื้อเงินตราต่างประเทศทันทีหากมีการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข

2.2 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องดูแลการฝากถอนในบัญชี SNS การตรวจสอบเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด จึงรับฝากหรือให้ถอนเงินดังกล่าวได้

2.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรายงานการฝากถอนเงินบาทจากบัญชี SNS ในระบบ DMS ตามแบบและวิธีการเดียวกับบัญชี NRBA โดยระบุใน Element Description ให้ชัดเจนว่าเป็นบัญชี SNS และจัดทำรายงานตามที่กำหนดในหมวด 5

2.4 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตที่รับฝากหลักทรัพย์ของ NR รายงานการซื้อขายตราสารทุนของ Non-residents เป็นรายวันตามแบบรายงานที่แนบในหมวด 5 โดยนำส่งให้ สปท. ภายใน 7 วันทำการนับจากวันที่มีการส่งมอบหลักทรัพย์

3. บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศเพื่อค้าสินค้าและบริการ (Special Non-resident Baht Account for Trade and Services: SNT)

3.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดให้ NR ที่ประสงค์จะมีบัญชีเงินบาทเพื่อประโยชน์ในการชำระค่าสินค้าและบริการ (SNT) โดยงดจ่ายดอกเบี้ยและไม่ต้องถอนเงินบาทเพื่อแลกเป็นเงินตรา

ต่างประเทศกับนิติบุคคลรับอนุญาตเพื่อส่งออกภายใน 3 วันตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติบัญชี NRBA ในหมวด 4 ข้อ 1.1 และข้อ 1.2 ทำสัญญากับนิติบุคคลรับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขดังนี้

- (1) ให้เปิดบัญชี SNT เพียง 1 บัญชีต่อราย NR
- (2) การฝากและถอนเงินบาทจากบัญชี SNT จะต้องมิวัตถุประสงค์เพื่อชำระค่าสินค้าและบริการ หรือถอนเพื่อซื้อเงินตราต่างประเทศกับนิติบุคคลรับอนุญาต
- (3) อนุญาตให้โอนเงินจาก SNT ไป SNT อื่นได้ แต่ไม่อนุญาตให้โอนเงินบาทจาก SNT ไปยัง SNS และ NRBA
- (4) ยอดคงค้างในบัญชี SNT ณ สิ้นวันต้องไม่เกิน 100 ล้านบาทต่อราย NR
- (5) เจ้าของบัญชี SNT ยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปิดบัญชี SNT ได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และตกลงนำเงินบาทที่คงเหลืออยู่ในบัญชีซื้อเงินตราต่างประเทศทันทีหากมีการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข

3.2 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องดูแลการฝากถอนเงินในบัญชี SNT โดยตรวจสอบเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องจนเป็นที่พอใจว่าเอกสารหลักฐานดังกล่าวแท้จริงและถูกต้องและเป็นค่าสินค้าหรือบริการจริง จึงอนุญาตให้ฝากหรือถอนเงินได้ รวมทั้งจะต้องดูแลบัญชีดังกล่าวให้เป็นไปตามเงื่อนไขอื่นๆ ตามข้อ 3.1

3.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรายงานการฝากถอนเงินบาทจากบัญชี SNT ในระบบ DMS ตามแบบและวิธีการเดียวกับบัญชี NRBA โดยระบุใน Element Description ให้ชัดเจนว่าเป็นบัญชี SNT

4. บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศที่เป็นบุคคลธรรมดา

เจ้าพนักงานยกเว้นให้ NR ที่เป็นบุคคลธรรมดาตามที่กำหนดนำเงินบาทเข้าบัญชี NRBA ของตนได้โดยไม่ต้องถอนเงินบาทดังกล่าวภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่นำเงินเข้าบัญชีตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติบัญชี NRBA ในหมวด 4 ข้อ 1.1 และ 1.2

#### หมวด 5 การจัดการเอกสารและการรายงาน

1. ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดเก็บเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการจัดเก็บเงินสำรอง รุกรกรมเงินตราต่างประเทศที่ได้รับยกเว้นการกันสำรอง และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับรุกรกรมดังกล่าวไว้อย่างน้อย 5 ปี ทั้งนี้ นิติบุคคลรับอนุญาตต้องพร้อมที่จะให้ข้อมูล และเอกสารหลักฐานเกี่ยวกับการทำรุกรกรม ตามที่เจ้าพนักงานร้องขอ
2. นิติบุคคลรับอนุญาตต้องจัดทำรายงานตามแบบรายงานที่แนบมาพร้อมนี้ และดำเนินการส่งให้ สปท.ตามวิธีการและกำหนดเวลา ประกอบด้วยรายงานดังต่อไปนี้

ระเบียบ	แบบรายงาน	จัดส่งภายใน	ความถี่	วิธีการจัดส่ง
การโอนเงิน สำรอง	รายงานการนำส่งเงินสำรอง	ภายใน 5 วันทำการ ของเดือนถัดไป	รายเดือน	FOG_RR@bot.or.th
	รายการขอรับเงินสำรองจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย	ภายใน 5 วันทำการ นับจากวันที่ถูกค้ำขึ้น เรื่องขอรับเงินสำรอง	รายเดือน	
การยกเว้นการ กันสำรองเงินทุน	รายงานขอคงค้างการกู้ยืมเงิน และการป้องกันความเสี่ยงอัตรา แลกเปลี่ยน	ภายใน 5 วันทำการ ของเดือนถัดไป	รายเดือน	FOG_RR@bot.or.th
	รายงานขอคงค้างการทำสัญญา Packing Credit	ภายใน 5 วันทำการ ของเดือนถัดไป	รายเดือน	
บัญชี SNS	ตาราง 25A ขอคงค้างของบัญชี SNS ทุกบัญชี	วันถัดจากวันที่ต้อง รายงาน	รายวัน	สื่ออิเล็กทรอนิกส์ ผ่านโปรแกรม Microsoft Exchange
	ตาราง 26A ขอคงค้างของบัญชี SNS จำนวนเงินตั้งแต่ 200 ล้านบาท ขึ้นไป	วันถัดจากวันที่ต้อง รายงาน	รายวัน	
	ตาราง 27A บัญชี SNS ที่เปิดใหม่ ประจำสัปดาห์	ภายใน 3 วันถัดจาก วันที่ต้องรายงาน	ราย สัปดาห์	
	รายงานการซื้อขาดตราสารทุนของ Non-residents	ภายใน 7 วันทำการ นับจากวันที่มีการ ส่งมอบหลักทรัพย์	เมื่อมี ธุรกรรม	FOG_RR@bot.or.th

**เอกสารแนบ**

**ความตกลงยินยอมขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท**

ข้าพเจ้า ..... ได้รับทราบและเข้าใจหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับชื่อขายหรือการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาท ตามประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ 18 ธันวาคม 2549 และมีความประสงค์จะขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ..... กับ ..... (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "นิติบุคคลรับอนุญาต") และตกลงยินยอมปฏิบัติตามดังนี้

(1) ตกลงยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตกั้นเงินตราต่างประเทศที่นำมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทในอัตราร้อยละ 30 เพื่อนำส่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยต่อไป

(2) ตกลงและยอมรับว่าจะดำรงเงินบาทที่ได้รับจากการขายหรือแลกเปลี่ยนไว้ในประเทศไทยเป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี

หากดำรงเงินไว้ในประเทศไทยไม่ครบระยะเวลา 1 ปี ข้าพเจ้าตกลงยินยอมจะขอรับเงินที่กั้นไว้ดังกล่าวคืน 2 ใน 3 ของจำนวนที่กั้นไว้ โดยตกลงสละสิทธิไม่ขอรับเงินจำนวนที่เหลือ และตกลงยินยอมให้ธนาคารแห่งประเทศไทยนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของรัฐหรือประโยชน์สาธารณะต่อไป

(3) ในการขอรับเงินที่กั้นไว้คืนเมื่อครบกำหนด 1 ปี ข้าพเจ้าจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามที่สำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินและธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ขอรับเงินที่กั้นไว้ดังกล่าวโดยผ่านนิติบุคคลรับอนุญาตภายใน 2 ปี นับจากวันที่ชื่อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ข้าพเจ้าตกลงสละสิทธิในเงินจำนวนที่กั้นไว้ดังกล่าว และตกลงยินยอมให้ธนาคารแห่งประเทศไทยนำไปใช้เพื่อประโยชน์ของรัฐหรือประโยชน์สาธารณะต่อไป

ข้าพเจ้าได้รับทราบและจะปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ หลักเกณฑ์ ตามกฎหมายควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินที่เกี่ยวข้องทุกประการ

ข้าพเจ้าตกลงจะไม่เพิกถอนความตกลงตามหนังสือฉบับนี้ เว้นแต่จะได้รับ ความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินและธนาคารแห่งประเทศไทยก่อน

.....  
(.....)  
วันที่ .....

ได้ชื่อขายหรือแลกเปลี่ยนเงินแล้วเมื่อวันที่ .....

.....  
(.....)

ลายมือชื่อและ  
ตราประทับของนิติบุคคลรับอนุญาต

## รายละเอียดธุรกรรมที่ได้รับยกเว้นการกันเงินสำรอง และการเรียกขออาชญากรรม

ธุรกรรมที่ได้รับยกเว้น การกันเงินสำรอง	เอกสารหลักฐาน
1. เงินค้ำสินค้าและเงินบริการ	ให้แสดงเอกสารหลักฐานที่กำหนดตามข้อ 15 ของประกาศ เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่องการกำหนด หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน ลงวันที่ 31 มีนาคม 2547
2. เงินลงทุนและเงินให้กู้ที่บุคคลในประเทศ รับคืนจากต่างประเทศ	1. หลักฐานการลงทุน หรือการให้กู้ เช่น บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น หรือ สัญญากู้และ/หรือ 2. หลักฐานแสดงการขายเงินลงทุน เช่น สัญญาซื้อขาย หลักฐานการโอนหุ้น
3. เงินลงทุนโดยตรง	1. หลักฐานที่แสดงสัดส่วนการถือหุ้น หรือการมีส่วนร่วมเป็น เจ้าของกิจการที่ลงทุน เช่น บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น และ 2. หลักฐานแสดงการเรียกชำระค่าหุ้นหรือเงินลงทุน เช่น มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ 3. หลักฐานที่แสดงการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ ใน กิจการดังกล่าว เช่น สัตถุ์ออกเสียง หลักฐานการเป็นกรรมการ บริหาร
4. เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (ไม่รวมกองทุนรวมที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)	เอกสารแสดงความตกลงจะซื้อจะขายหรือการเรียกชำระเงินจาก เจ้าของโครงการ
5. เงินกู้เงินตราต่างประเทศที่ได้ทำสัญญา ก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549	1. สัญญาเงินกู้ และ 2. หลักฐานการเบิกเงินกู้หรือหลักฐานแสดงการติดต่อขอเงิน ก่อนวันที่ 19 ธันวาคม 2549
6. เงินที่บุคคลดังต่อไปนี้นำมาขาย หรือ แลกเปลี่ยน 6.1 สถานทูตไทย สถานกงสุลไทย หรือ หน่วยงานรัฐบาลไทยที่ตั้งอยู่นอกประเทศไทย 6.2 สถานทูตต่างประเทศ สถานกงสุล ทบวงการชำนัญพิเศษแห่งองค์การสหประชา ชาติ องค์การ หรือ สถาบันระหว่างประเทศที่ ประจำการในประเทศไทย	หลักฐานที่แสดงสถานะของตนเอง หรือหนังสือรับรอง



ธุรกรรมที่ได้รับการชดเชย การกันเงินสำรอง	เอกสารหลักฐาน
7. ธุรกรรม Swap เพื่อต่ออายุ (roll over) สัญญา ป้องกันความเสี่ยงกับนิติบุคคลรับอนุญาตเดิม	เอกสารที่พิสูจน์ได้ว่าธุรกรรม Swap ดังกล่าวเป็นการ roll over ธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เช่น สัญญา forward หรือ Swap เดิม โดยมีธุรกรรมการค้าการลงทุนคงอยู่
8. เงินลงทุนในตราสารทุน และสัญญา ล่วงหน้าในศูนย์สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) และตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้า (AFET) 8.1 เงินลงทุนในตราสารทุน ซึ่งไม่รวม หน่วยลงทุน 8.2 ตราสารทุน หมายถึง หุ้นทุนใน SET และ MAJ, NVDR, DR, TSR และ Warrant หุ้นทุน 8.3 เงินลงทุนใน TFEX และ AFET	หลักฐานแสดงการซื้อขายหรือการระดมเงินตราสารทุน ในตลาดหลักทรัพย์ หรือ นอกตลาด (OTC) เช่น เอกสารซื้อขาย จาก Broker หรือ คำสั่งผ่าน SWIFT  หลักฐานเรียกเก็บเงินหรือการชำระ Margin หรือแสดงการ ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าใน TFEX หรือ AFET
9 เงินกู้และเงินจากการออกตราสารหนี้	หลักฐานที่แสดงรายละเอียดการกู้ยืมเงิน หรือที่มาของเงินตรา ต่างประเทศ
10. เงินค่าซื้อหนี้ที่ผ่านกระบวนการปรับ โครงสร้างหนี้	1. หลักฐานการซื้อหรือการชำระหนี้ที่ซื้อ เช่น สัญญา ซื้อขายหนี้ และ 2. คำสั่งศาลหรือเอกสารทางการที่เกี่ยวข้อง หรือ สัญญาปรับ โครงสร้างหนี้
11. เงินค้ำประกัน	1. หลักฐานแสดงการค้ำประกัน เช่น สัญญาค้ำประกัน หรือ Standby LC และ 2. คำสั่งศาลหรือเอกสารทางการที่แสดงว่าผู้ค้ำประกันต้องชำระ เงินตามการค้ำประกัน







ตารางที่ 25A ยอดคงค้างของบัญชี SNS ทุกบัญชี

ชื่อตัวแทนใบอนุญาต.....

วันที่รายงาน dd/mm/yyyy

หน่วย: บาท

(1) ประเภทบัญชี	(2) จำนวนเงินคงเหลือ
CA	
SA	
FA	
<b>Total</b>	

ตารางที่ 26A ยอดคงค้างของบัญชี SNS จำนวนเงินตั้งแต่ 200 ด้านบาทขึ้นไป

ชื่อส่วนงาน/หน่วยงาน.....

วันที่รับทราบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หน่วย บาท

(3) ชื่อของบัญชี	(4) ประเภท	(1) ประเภทบัญชี	(5) ฝ่ายหรือหน่วยงาน	(6) ต้นหรือทรานซ์	(2) ยอดคงค้าง	(7) ยอดรวมต่อรายการ

ตารางที่ 27A บัญชี SNS ที่เปิดบัญชีใหม่ประจำปีล่าสุด (15-19 ต.ค. 50)

ชื่อผู้ลงทะเบียนบัญชี.....

วันที่รายงาน dd/mm/yyyy

หน่วย: บาท

(3) ชื่อของบัญชี	(4) ประเภท	(1) ประเภทบัญชี	(2) จำนวนเงินคงเหลือ	(7) ยอดรวมคงเหลือ	(8) เปิดบัญชีเมื่อวันที่







## ภาคผนวก ง

ประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ ธปท.ฝกช.(02) ว. 376/2550 ลงวันที่ 1 มีค. 2550  
เรื่อง การออกประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน และหลักเกณฑ์และวิธี  
ปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรองบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศและการ  
รายงาน

## ธนาคารแห่งประเทศไทย

/ มีนาคม 2550

### เวียน ผู้จัดการ

ธนาคารพาณิชย์ทุกธนาคาร  
 ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย  
 ธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย  
 ธนาคารออมสิน  
 ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย  
 บริษัทเงินทุนทุกบริษัท  
 บริษัทหลักทรัพย์ทุกบริษัท

ที่ ธปท. ผกช.(02) ว. 376/2550 เรื่อง การออกประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
และหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับกำไรเงินสำรอง ภาษีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่  
นอกประเทศ และการรายงาน

ด้วยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ออกประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
 เพิ่มทางเลือกในการไม่ต้องกันเงินสำรองพร้อมหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติกรณีการลงทุนในตราสารหนี้และ  
 หน่วยลงทุนของกองทุนรวมสกุลเงินบาท และปรับมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทให้เหมาะสม  
 ยิ่งขึ้น จึงขอให้สถาบันการเงินกำกับดูแล รวมทั้งสื่อปฏิบัติดังต่อไปนี้

1. ให้สถาบันการเงินกำกับดูแล โดยเพิ่มทางเลือกให้ลูกค้าที่นำเงินตราต่างประเทศขายหรือ  
 แลกเปลี่ยนเป็นเงินบาท เพื่อลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ไม่ต้องกันเงินสำรอง  
 ร้อยละ 30 หากปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติตามประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
 เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 11) ลงวันที่ 1 มีนาคม 2550

2. ตราสารหนี้ที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ (Non-resident NR) ลงทุนตามข้อ 1 ไม่นับรวม  
 ตราสารหนี้ระยะสั้น อาทิ ตั๋วแลกเงิน (B/E) และบัตรเงินฝาก (NCD) ที่ออกโดยสถาบันการเงิน โดยให้  
 NCD ที่ NR ถือครองเป็นเสรีชนเงินฝากประเภทหนึ่งที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และ  
 เงื่อนไขในหนังสือ ธปท. ที่ ผกช.(02) ว. 1593/2549 เรื่องขอความร่วมมือปฏิบัติตามมาตรการป้องปราม  
 การเก็งกำไรค่าเงินบาท ลงวันที่ 3 พฤศจิกายน 2549

3. ยกเลิกมาตรการป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาทเกี่ยวกับการชำระเงิน ในการซื้อขาย  
 พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วเงินคลัง และตั๋วรับตรา ธปท. และการรายงานการซื้อขายตราสารหนี้สกุลเงินบาทกับ  
 NR ในแบบตาราง 30 ตามหนังสือเวียนที่ ธปท. ผกช.(02) ว.1832/2549 เรื่อง การปรับปรุงมาตรการ  
 ป้องปรามการเก็งกำไรค่าเงินบาท ลงวันที่ 4 ธันวาคม 2549 ข้อ 2 และข้อ 4 เพื่อให้ NR ที่ถือครองหลักทรัพย์

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

โทรสาร: [www.bot.or.th](http://www.bot.or.th) บริการข้อมูลโทรสาร 24 ชั่วโมง โทร. 0-2283-6789

ฝากข.90-กช31007-25500301

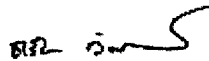
ทางการข้างต้นเท่ากับหรือน้อยกว่า 3 เดือน สามารถนำเงินบาทที่ได้รับจากการขายหลักทรัพย์บัญชี Non-resident Baht Account (NRBA) หรือชื่อเงินตราต่างประเทศกลับได้โดยไม่ขัดมาตรการป้องกัน การเก็งกำไรค่าเงินบาท

4. ให้ธนาคารพาณิชย์ที่เป็น Custodian รายงานตามแบบที่แนบมาพร้อมนี้

ซึ่งเวียนมาเพื่อทราบ และถือปฏิบัติ ทั้งนี้ ให้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 15 มีนาคม 2550

เป็นต้นไป

ขอแสดงความนับถือ



(นางธาริษา วัฒนภักดี)

ผู้ว่าการ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. ประกาศสำนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 11) ลงวันที่ 1 มีนาคม 2550
  2. หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ และการรายงาน (ฉบับที่ 2)
  3. แบบรายงานการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนในประเทศของต่างชาติ
  4. แบบรายงานยอดคงค้างการลงทุนตราสารหนี้และหน่วยลงทุนในประเทศของต่างชาติ
  5. แบบรายงานยอดคงค้างบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นพำนักอยู่ต่างประเทศประเภท SND

ฝ่ายกำกับดูแลการแลกเปลี่ยนเงินและสินเชื่

สายตลาดการเงิน

โทรศัพท์ 02-356-7345-6

## ธนาคารแห่งประเทศไทย

ประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน  
เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน  
(ฉบับที่ ๑๑)

อาศัยอำนาจตามความในข้อ ๑ แห่งประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง คำสั่งรัฐมนตรี  
ให้ไว้แก่ตัวแทนรับอนุญาต ลงวันที่ ๓๑ มีนาคม ๒๕๕๑ เจ้าพนักงานออกประกาศไว้ดังต่อไปนี้

ข้อ ๑ ให้เพิ่มความต่อไปนี้เป็น (๑๑) ของข้อ ๒ แห่งประกาศเจ้าพนักงานควบคุมการ  
แลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ ๑๐)  
ลงวันที่ ๒๕ มกราคม ๒๕๕๐

"(๑๑) เงินตราต่างประเทศที่เป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนตามหลักเกณฑ์  
และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกำเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศ และการรายงาน  
(ฉบับที่ ๒) ที่แนบท้ายประกาศนี้"

ข้อ ๒ ประกาศฉบับนี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ ๑๕ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๕๐ เป็นต้นไป

ประกาศ ณ วันที่ ๑ มีนาคม พ.ศ. ๒๕๕๐



(นางสาวนิศยา พิบูลย์รัตนกิจ)

เจ้าพนักงานควบคุมการแลกเปลี่ยนเงิน

**หลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการกันเงินสำรอง บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มี  
ถิ่นที่อยู่ต่างประเทศ และภรรยาคน (ฉบับที่ 2)**

**1. คำนิยาม**

“ตราสารหนี้” หมายความว่า พันธบัตร ตั๋วเงินคลัง หุ้นกู้ ตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange) และตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note)

“หน่วยลงทุน” หมายความว่า ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของ  
กองทุนรวม

**2. หลักเกณฑ์และเงื่อนไขของวันการกันเงินสำรองกรณีเงินลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุน**

2.1 ลูกค้านำเงินตราต่างประเทศมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทเพื่อลงทุนใน  
ตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุน และประสงค์จะขอขอเงินการกันเงินสำรองตามประกาศสำนักงานควบคุม  
การแลกเปลี่ยนเงิน เรื่อง การกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีปฏิบัติเกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนเงิน (ฉบับที่ 6) ลงวันที่  
18 ธันวาคม 2549 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ลูกค้ายินยอมดำเนินการดังนี้

(1) ทำสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็น Plain Vanilla ในรูปของ  
สัญญา FX Swap หรือ Cross Currency Swap (CCS) กับนิติบุคคลรับอนุญาตที่เป็น Custodian Bank (เท่ากับ  
จำนวนเงินลงทุน โดยมีระยะเวลาของสัญญา Swap เท่ากับระยะเวลาที่ประสงค์จะลงทุนซึ่งต้องไม่ต่ำกว่า 3  
เดือน และหากประสงค์จะลงทุนต่อ ลูกค้าต้องยินยอมต่อสัญญา Swap กับนิติบุคคลรับอนุญาตนั้น  
อย่างต่อเนื่องไปตลอดระยะเวลาการลงทุน (Fully hedge) ทั้งนี้ ลูกค้าต้องตกลงที่จะ ไม่ยกเลิกสัญญา Swap  
ดังกล่าว

(2) เมื่อสัญญา Swap ครบกำหนดชำระและ ไม่มีการต่ออายุออกไปตาม (1) ของข้อ 2.1  
ลูกค้าต้องชำระเงินบาทให้แก่นิติบุคคลรับอนุญาตและวันเงินตราต่างประเทศจากนิติบุคคลรับอนุญาตตาม  
จำนวนในสัญญา Swap

(3) นำเงินบาทที่ได้จากการขายหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศฝากเข้าบัญชี  
เงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุน  
(Special Non-resident Baht Account for Debt Securities and Unit Trusts : SND) ซึ่งมีหลักเกณฑ์และ  
เงื่อนไขตามข้อ 3

2.2 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตเรียกให้ลูกค้าที่ยินยอมดำเนินการตามข้อ 2.1 แสดงเอกสาร  
หลักฐานที่เกี่ยวข้อง และเมื่อนิติบุคคลรับอนุญาตตรวจสอบจนเป็นที่พอใจว่าเอกสารหลักฐานนั้นแท้จริง  
และถูกต้อง และเงินตราต่างประเทศที่นำมาขายหรือแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทเพื่อการลงทุนในตราสารหนี้หรือ

หน่วยลงทุนจริง ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศได้ โดยไม่ต้องกันเงินสำรอง

2.3 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตที่รับซื้อหรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเป็นเงินบาทตามข้อ 2.1 กำกับดูแลในเรื่องดังต่อไปนี้

(1) เงินลงทุนที่ได้รับขวันการกันเงินสำรองต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 2.1

(2) ให้ลูกค้าสำรองเงินลงทุนดังกล่าวไว้ในประเทศไทยตลอดระยะเวลาที่ค้าสัญญา Swap โดยลูกค้าอาจขายตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนที่ถือครองอยู่เพื่อซื้อตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนอื่นได้ ทั้งนี้ ตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนที่ซื้อใหม่ต้องไม่น้อยกว่าเงินที่ได้จากการขายตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนที่ถือครองอยู่เดิม

(3) ยอดคงค้างของพอร์ตการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนของลูกค้าต้องไม่ต่ำกว่ายอดคงค้างของสัญญาคุ้มครองความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนรวมกันทุกสัญญาของลูกค้า

ทั้งนี้ หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด ให้นิติบุคคลรับอนุญาตมีหนังสือแจ้งเตือนผลถึงเจ้าพนักงาน และเมื่อผู้ลงทุนรายดังกล่าวจะขอขวันการกันเงินสำรองในครั้งต่อไป ให้นิติบุคคลรับอนุญาตส่งเรื่องให้เจ้าพนักงานพิจารณาทุกครั้ง

2.4 เจ้าพนักงานอาจพิจารณาไม่ขอขวันการกันเงินสำรองให้แก่ผู้ลงทุนตามข้อ 2.3 หรือขยายกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มเติมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปฏิบัติเป็นรายกรณีตามที่เจ้าพนักงานเห็นควร

**3 บัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุน (Special Non-resident Baht Account for Debt Securities and Unit Trusts: SND)**

3.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดให้ NR ที่ประสงค์จะมีบัญชีเงินบาทของบุคคลที่มีถิ่นที่อยู่นอกประเทศเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะการลงทุนในตราสารตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน (SND) โดยคงจ่ายดอกเบี้ยและขวันการกันเงินสำรอง ทำสัญญากับนิติบุคคลรับอนุญาต โดยมีเงื่อนไขดังนี้

(1) ให้ NR มีบัญชี SND ได้เพียง 1 บัญชีต่อราย เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากเจ้าพนักงาน ทั้งนี้ NR อาจเปิดบัญชีใหม่เพื่อใช้เป็นบัญชี SND หรือใช้บัญชี NRBA เดิมเป็นบัญชี SND ได้ โดยนิติบุคคลรับอนุญาตต้องจัดให้ NR เจ้าของบัญชีเงินที่จะใช้เป็นเงินลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนไว้ในบัญชี SND ให้แล้วเสร็จก่อนวันที่ 30 มีนาคม 2550 และนิติบุคคลรับอนุญาตอาจจัดให้มีบัญชีย่อย (Sub-account) เป็นการภายในเพื่อประโยชน์การบริหารจัดการและดูแลธุรกรรมของลูกค้าได้

(2) เงินบาทที่นำเข้าบัญชี SND ต้องเป็นเงินในกรณีดังต่อไปนี้

- 1) เงินบาทที่นำเงินตราต่างประเทศมาแลกเปลี่ยนกับนิติบุคคลรับอนุญาต
- 2) เงินบาทที่โอนจาก SND อื่น หรือ NRBA เพื่อชำระค่าตราสารหนี้และ

หน่วยลงทุน

3) เงินบาทที่รับคืนจากการลงทุนหรือผลประโยชน์จากการลงทุนในตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน

(3) เงินบาทในบัญชี SND จะถอนได้กรณีดังต่อไปนี้

- 1) ชำระเงินลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุน
- 2) ชำระค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุน
- 3) ถอนแลกเงินตราต่างประเทศกับนิติบุคคลรับอนุญาตในประเทศ
- 4) โอนเข้าบัญชี SND อื่น แต่ไม่อนุญาตให้โอนจาก SND ไป NRBA SNS และ

SNT

(4) เงินบาทที่รับคืนจากการลงทุนหรือผลประโยชน์จากการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนที่เกิดจากการถอนเงินบาทจากบัญชี SND ต้องนำเข้าบัญชี SND เท่านั้น

(5) ยอดคงค้างในบัญชี SND ต้องไม่เกิน 300 ล้านบาทต่อราชอาณาจักร NR หรือตามที่เจ้าพนักงานกำหนดแล้วแต่กรณี

(6) เจ้าของบัญชี SNDยินยอมให้นิติบุคคลรับอนุญาตปิดบัญชี SND ได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า และตกลงนำเงินบาทที่คงเหลืออยู่ในบัญชีซึ่งเงินตราต่างประเทศกลับทันทีหากมีการฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไข

3.2 นิติบุคคลรับอนุญาตต้องดูแลการฝากถอนในบัญชี SND และตรวจสอบเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้อง ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนด จึงรับฝากหรือให้ถอนเงินดังกล่าวได้

#### 4. การรายงาน

4.1 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตจัดทำรายงานตามแบบที่กำหนด ซึ่งประกอบด้วยรายงานดังต่อไปนี้

- (1) รายงานการลงทุนในตราสารหนี้และหน่วยลงทุนในประเทศของต่างชาติ
- (2) รายงานยอดคงค้างการลงทุนตราสารหนี้และหน่วยลงทุนของต่างชาติ
- (3) รายงานยอดคงค้างบัญชีเงินบาทของผู้มีถิ่นที่อยู่ต่างประเทศประเภท SND

ทั้งนี้ ขอให้จัดส่งรายงานในรูปแบบ Excel File มาที่ Email Address: FOG\_RR@bot.or.th โดยจัดส่งรายงานตาม (1) และ (2) เป็นรายเดือนภายใน 5 วันทำการของเดือนถัดไป และรายงานตาม (3) เป็นรายวันภายในวันทำการถัดจากวันที่ต้องรายงาน

4.2 ให้นิติบุคคลรับอนุญาตรายงานการฝากถอนบัญชี SND ในระบบ DMS ในลักษณะเดียวกับบัญชี NRBA โดยให้ระบุใน Element Description ว่า SND หากมีข้อสงสัยเพิ่มเติมในการรายงานให้ติดต่อทีม Help Desk ฝ่ายบริหารข้อมูล รพท.



រាយការណ៍ស្តីពីការប្រើប្រាស់ប្រាក់បញ្ញើប្រាក់កម្ពុជា

រយៈពេល: ពីថ្ងៃទី ០១ ខែ ០១ ឆ្នាំ ២០០០ ដល់ ០១ ខែ ០១ ឆ្នាំ ២០០០

ឈ្មោះ: អ.ក

កំណត់	លេខ	លេខគណនី	SWIFT code	រយៈពេលប្រើប្រាស់ប្រាក់កម្ពុជា			ប្រភេទប្រាក់បញ្ញើ	រយៈពេលប្រើប្រាស់ប្រាក់កម្ពុជា						សរុប				
				ថ្ងៃទី	ខែ	ឆ្នាំ		ស្រាប់	កំណត់	ស្រាប់	កំណត់	ស្រាប់	កំណត់		ស្រាប់	កំណត់		
							អន្តរជាតិ											
							កម្ពុជា											





## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายชาติรี ชีวชูติรุ่งเรือง
วัน เดือน ปี เกิด	11 ตุลาคม 2501
สถานที่เกิด	เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	บช.บ. คณะพาณิชยศาสตร์ และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ 2524
สถานที่ทำงาน	ธนาคารแห่งประเทศไทย
ตำแหน่ง	เจ้าหน้าที่ชำนาญงาน สายกำกับสถาบันการเงิน