

Cross Currency Swap (CCS)

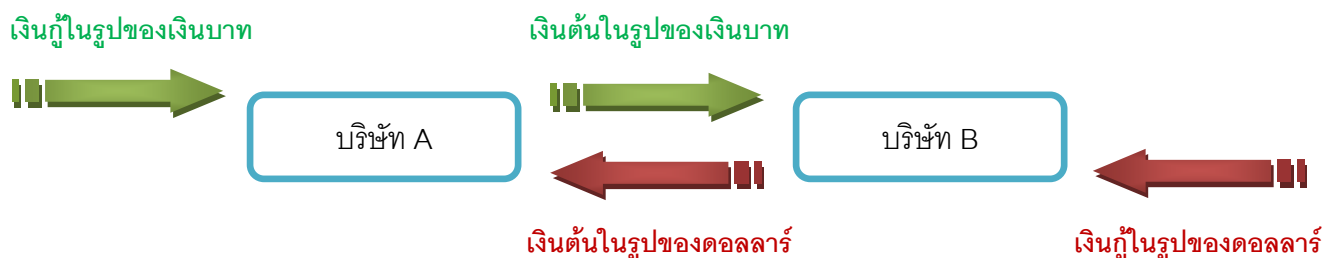
โดย วรวุฒิ ศรีศศิ

“การทำ CCS เป็นการตกลงกันระหว่างคู่สัญญาที่จะแลกเปลี่ยนเงินต้นต่างสกุล โดยมีระยะเวลาที่แน่นอน และต่างฝ่ายจะต้องคืนเงินต้นเต็มจำนวนเมื่อครบกำหนดสัญญา” หากผู้เขียนเริ่มต้นบทความด้วยความหมายอย่างคร่าว ๆ ของ CCS ท่านผู้อ่านอาจจะยังสงสัยว่า การทำ CCS นั้นคืออะไรและมีประโยชน์อย่างไร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากประโยชน์ของการทำ CCS นั้นมีอยู่หลายประเภท แต่เนื่องจากพื้นที่ของบทความที่มีอยู่อย่างจำกัด ผู้เขียนจึงขออนุญาตกล่าวถึงประโยชน์ด้านต้นทุนการกู้ยืมเป็นหลักก็แล้วกันนะครับ

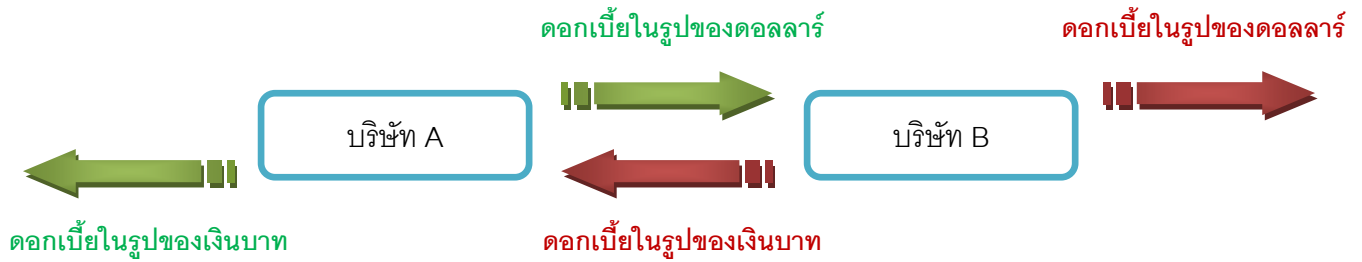
เพื่อให้เห็นภาพและประโยชน์ของการทำ CCS มากขึ้น ผู้เขียนขออนุญาตยกตัวอย่างดังนี้นะครับ สมมติว่า บริษัท A ต้องการกู้เงินเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อนำมาขยายกิจการของตน เนื่องจากบริษัท A จำเป็นต้องใช้เงินสกุลดอลลาร์ในการจับจ่ายซื้อของและชำระค่าสินค้าต่าง ๆ แต่ในมุมมองของบริษัท A แล้ว กลายเป็นว่าการกู้เงินในสกุลเงินบาทจะทำให้ตนเองสามารถลดต้นทุนในการกู้เงินลงไปได้ เมื่อเทียบกับการที่ต้องกู้เงินในสกุลดอลลาร์ ในมูลค่าที่เท่ากัน บริษัท A จึงจำเป็นต้องกู้เงินในรูปของสกุลเงินบาทแทน ในขณะที่ บริษัท B กลับต้องการเงินกู้เป็นสกุลเงินบาท เพื่อนำไปชำระค่าสินค้ากับบริษัทคู่ค้าของตนเช่นเดียวกัน แต่แผนการเงินของบริษัท B วิเคราะห์แล้วพบว่า การกู้เงินเป็นสกุลเงินบาทนั้นจะส่งผลให้ บริษัท B ต้องมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เมื่อเทียบการกู้เงินในรูปของดอลลาร์สหรัฐฯ ในมูลค่าที่เท่ากัน ดังนั้นทางบริษัท B จึงจำเป็นต้องกู้เงินในสกุลเงินดอลลาร์แทนเพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

จากตัวอย่างข้างต้น หากบริษัท A และบริษัท B ตกลงที่จะทำสัญญา CCS ก็จะทำให้ต้นทุนการกู้ยืมเงินของทั้งสองบริษัทลดน้อยลง โดย บริษัท A จะทำการกู้เงินที่อยู่ในรูปของ ดอลลาร์สหรัฐฯ และแลกเปลี่ยนกับบริษัท B ที่กู้เงินในรูปของเงินบาทในมูลค่าที่เท่ากัน ณ วันทำสัญญา โดยคิดอัตราแลกเปลี่ยนแบบ Spot rate ณ วันทำสัญญา จากการร่วมมือกันระหว่าง A และ B จะทำให้บริษัททั้งสองสามารถลดต้นทุนการกู้ยืมเงินลงไปได้ อย่างไรก็ตามสำหรับในส่วนของอัตราดอกเบี้ยระหว่างสัญญานั้น บริษัท A จะจ่ายดอกเบี้ยในรูปของสกุลเงินบาทให้แก่บริษัท B และในทางกลับกัน บริษัท B จะต้องจ่ายดอกเบี้ยที่อยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์แก่บริษัท A และเมื่อถึงครบกำหนดสัญญา ทั้งสองบริษัทจะต้องชำระคืนเงินต้นในมูลค่าที่เท่ากัน กับวันที่ทำสัญญา โดยสามารถแสดงได้ดังนี้

เริ่มต้น



การจ่ายดอกเบี้ย



การจ่ายคืนเงินต้น

