

Savings and Investment

ปีที่ 2 ฉบับที่ 42 ประจำเดือนตุลาคม 2558

ดัชนีวัดความผันผวนกับตลาดหุ้นไทย

มานะ นิมิตรวานิช

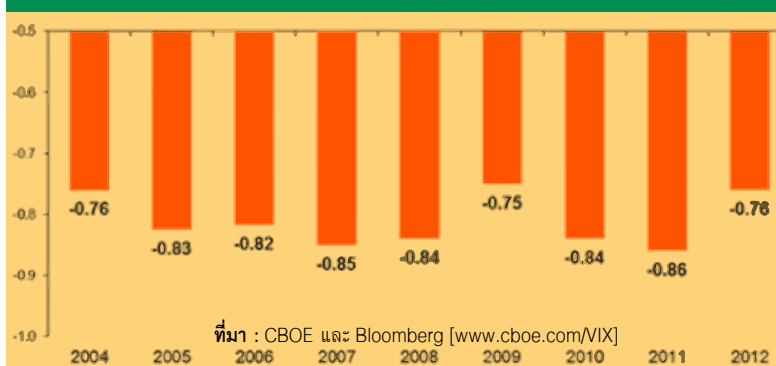
บทนำ

นับตั้งแต่วิกฤตเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในช่วง ปี พ.ศ. 2551 และประเทศอุตสาหกรรมหลักมีข้อจำกัดในการใช้นโยบายการคลังในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ ประเทศอุตสาหกรรมหลักบางประเทศได้เลือกใช้นโยบายการเงินแบบ Unconventional ด้วยวิธีการเพิ่มปริมาณเงินโดยการอัดฉีดเงินไปซื้อสินทรัพย์ในตลาดทุน ส่งผลให้สภาพคล่องส่วนเกินในตลาดทุนทั่วโลกเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินในตลาดทุนโลกส่งผลให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศมีขนาดและปริมาณที่สูงขึ้น และส่งผลให้ตลาดทุนทั่วโลกผันผวนสูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดทุนเกิดใหม่ในภูมิภาคอาเซียน

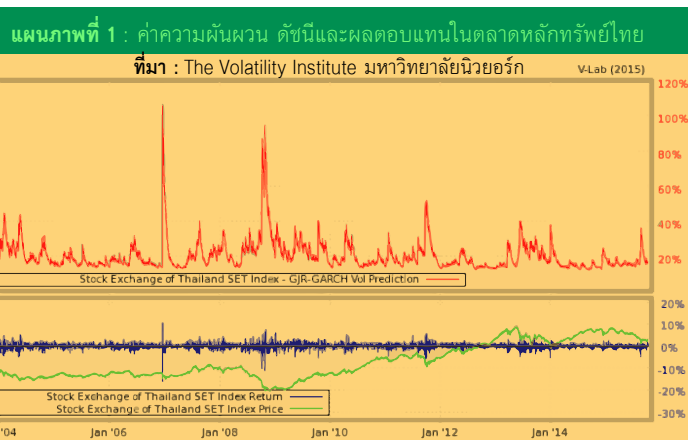
ตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในตลาดที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการเงินของประเทศอุตสาหกรรมหลัก โดยนับตั้งแต่การดำเนินนโยบายขยายปริมาณเงินของสหรัฐฯ ความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยเคลื่อนไหวในทิศทางผันผวนมากขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงของนักลงทุนในตลาดทุนของไทยนั้น ยังมีไม่มากนักและไม่เป็นที่แพร่หลายมากนัก ในบทความนี้ ผู้เขียนจึงขอเสนอหนึ่งในเครื่องมือที่ตลาดทุนในต่างประเทศนำมาใช้ เพื่อที่นักลงทุนจะสามารถใช้ประกอบการลงทุนและป้องกันความเสี่ยงไปพร้อมกันได้ด้วย ซึ่งก็คือ ดัชนีวัดความผันผวนในตลาด

ดัชนีวัดความผันผวนของตลาดหุ้นนักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจอย่างแพร่หลายและเป็นต้นแบบของดัชนีวัดความผันผวนของตลาดหุ้นส่วนใหญ่คือ ดัชนี Chicago Board Option Exchange (CBOE) Volatility Index หรือ VIX เป็นดัชนีที่วัดค่าความผันผวนที่คำนวณจากการซื้อขาย Options ของดัชนี S&P 500 ในตลาด CBOE ของสหรัฐฯ ซึ่งบ่งบอกถึงมุมมองของนักลงทุนต่อความผันผวนในอีก 30 วันข้างหน้าและยังสะท้อนความกังวลต่อทิศทางตลาด (Fear Index) เนื่องจากการเคลื่อนไหวของดัชนี VIX และดัชนี S&P 500 มักจะเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกัน ทำให้นักลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในตลาดได้ โดยในช่วงแรกดัชนี VIX เป็นเพียงแค่ค่าดัชนีไม่สามารถที่จะซื้อขายเปลี่ยนมือกัน หรือถือครองได้ อย่างไรก็ตาม ตลาดซื้อขายล่วงหน้า CBOE Futures Exchange ได้เปิดให้มีการซื้อขายล่วงหน้าดัชนี VIX หรือ CBOE Volatility Index (VIX) Futures ในปี พ.ศ. 2547 และ CBOE Volatility Index (VIX) Options ในปี พ.ศ. 2549 เพื่อให้นักลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาของดัชนี S&P 500

แผนภาพที่ 2 : ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของดัชนี VIX และ S&P 500



วัดความผันผวนเพื่อให้นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน และพัฒนาให้มีการซื้อขาย Volatility Index Futures ในอนาคต เป็นหนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจในการสร้างเครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยงในตลาดทุนไทย ■



ยังมีไม่มากนักและไม่เป็นที่แพร่หลายมากนัก ในบทความนี้ ผู้เขียนจึงขอเสนอหนึ่งในเครื่องมือที่ตลาดทุนในต่างประเทศนำมาใช้ เพื่อที่นักลงทุนจะสามารถใช้ประกอบการลงทุนและป้องกันความเสี่ยงไปพร้อมกันได้ด้วย ซึ่งก็คือ ดัชนีวัดความผันผวนในตลาด

ในปัจจุบัน ตลาดทุนในภูมิภาคเอเชียที่มีดัชนีวัดความผันผวนของตลาด ได้แก่ ออสเตรเลีย ฮองกง ญี่ปุ่น อินเดีย เกาหลีใต้ และไต้หวัน โดยฮ่องกงเป็นประเทศแรกที่มีการซื้อขาย Volatility Index Futures ในเดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2555 อย่างไรก็ตาม การซื้อขาย Volatility Index Futures ในตลาดเอเชียยังไม่เป็นที่แพร่หลายมากนัก เห็นได้จากสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดที่ค่อนข้างเบาบาง

บทสรุป

การสร้างเครื่องมือและผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาดทุนไทย เป็นหนึ่งในกลยุทธ์และแผนงานที่จำเป็นในการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีความลึกและความกว้างเพื่อที่จะสามารถรองรับการระดมทุนในอนาคต รวมทั้งเป็นแหล่งออมที่สำคัญของประชาชนในสังคมได้ ดังนั้น การจัดทำดัชนี