

# Savings and Investment

ฉบับที่ 13 ประจำเดือนสิงหาคม 2557



## การลงทุนกับการเข้ามาของเงินทุนต่างชาติ

ปริญวิศว์ พริ้งสุลกะ

ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวเปิดช่องให้เกิดการเก็งกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและส่งเสริมการเข้ามาของเงินทุนต่างชาติ ซึ่งฟันด์โฟลว์ดังกล่าวกระทบค่าเงินบาท และภาคธุรกิจนำเข้า-ส่งออกของไทยอีกด้วย



การเข้ามาของเงินทุนต่างชาติในประเทศไทยเพื่อประกอบธุรกิจและลงทุนมีตัวเลขรวมกันไม่ถึง 10% ส่วนที่เหลืออีก 90% คือการเข้ามาเก็งกำไรค่าเงิน



ระบบอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราในปัจจุบันมีอยู่ 2 ประเภทใหญ่ๆ คือระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่ และระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ประเทศไทยใช้ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวมาตั้งแต่หลังเกิดวิกฤตต้มยำกุ้งเมื่อปี 2540 โดยมีข้อดีคือ การลดโอกาสที่จะเกิดฟองสบู่แตก เนื่องมาจากการตรึงค่าเงินไว้ด้วยระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบคงที่นั้นมักไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงในระบบเศรษฐกิจ ในขณะที่ข้อเสียที่ประเทศไทยต้องเจอก็คือ ระบบอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัวจะเป็นการเปิดช่องให้เกิดการเก็งกำไรขึ้น เรียกได้ว่าเป็นการเปิดประตูต้อนรับการเข้ามาของเงินทุนต่างชาติโดยปริยายหรือที่เรียกว่า “ฟันด์โฟลว์” ซึ่งเป็นผลทำให้ค่าเงินบาทของไทยแข็งและกระทบภาคธุรกิจส่งออกของเรา

จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า การเข้ามาของเงินทุนต่างชาติในประเทศไทย เนื่องจากการประกอบธุรกิจ เช่น การนำเข้าหรือส่งออกสินค้าและบริการ ตลอดจนการลงทุนโดยตรง (FDI) มีตัวเลขรวมกันไม่ถึง 10% นั่นเท่ากับว่าเหตุผลหลักของการเข้ามาที่เหลืออีก 90% คือการเข้ามา “เก็งกำไร” อย่างเดียวเท่านั้น ทั้งนี้ ตามทฤษฎีของอัตราแลกเปลี่ยนแบบลอยตัว ปัจจัยหลักที่ทำให้เกิดการไหลเข้ามาของเงินตรา ซึ่งมีผลให้ค่าเงินอ่อนหรือแข็งค่าขึ้น มาจากสองปัจจัย คือ อัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้อ

กล่าวคือ ถ้าหากประเทศไทยมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น หรือสูงกว่าประเทศข้างเคียง อันเนื่องมาจากการขาดดุลงบประมาณ หรือการเพิ่มขึ้นตามนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยก็ตาม ผลที่ตามมาจะทำให้เกิดเงินทุนต่างชาติไหลเข้ามาฝากในธนาคารของประเทศไทยเพื่อรับดอกเบี้ยที่สูงนี้

การถือเงินสดเอาไว้แล้วค่อยๆ มองหาการลงทุนใดๆ ที่จะให้ผลตอบแทนสูงสุดนั้นเป็นสิ่งที่ควรให้ความสำคัญในยุคปัจจุบันนี้ โดยหาก

การติดตามความเคลื่อนไหวของ  
เงินทุนต่างชาติที่เข้าและออกอยู่  
เสมอ ทำให้เราสามารถนำเงินไป  
ลงทุนในเป้าหมายที่ให้ผล  
ตอบแทนสูง ซึ่งโดยมากจะ  
สอดคล้องกันกับทิศทางของเงิน  
ทุนที่ไหลเข้ามาในประเทศ



การติดตามข่าวสารทางด้านการ  
เงินและอัตราดอกเบี้ยในระดับ  
มหภาคเป็นการช่วยเพิ่มมิตินความ  
รู้ทางด้านการเงินของเรา ให้  
สามารถบริหารจัดการเงินใน  
กระเป๋าได้อย่างมีประสิทธิภาพ  
สอดคล้องกับสภาพการณ์ที่จะ  
เกิดขึ้น



ขอขอบคุณ  
นางลวัญญ์ ภูวรรณ  
ผู้อำนวยการสำนักนโยบายการออมและการลงทุน  
สำหรับข้อเสนอแนะ

เราติดตามความเคลื่อนไหวของเงินทุนต่างชาติที่เข้าและออกอยู่เสมอ เราจะสามารถนำเงินลงทุนของเราไปลงทุนในที่ที่ให้ผลตอบแทนที่สอดคล้องกันกับเงินทุนที่ไหลเข้ามาดังกล่าว โดยพอจะสรุปเป็นหลักได้ดังนี้

1. หากมีฟണ്ട്โฟลว์เข้ามาในประเทศมากขึ้น นั่นเป็นการแสดงว่า จะมีการเก็งกำไรจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงเกิดขึ้น โดยกลุ่มผู้จัดการกองทุนต่างชาติ นักลงทุนสถาบันเหล่านั้น เห็นเห็นว่าประเทศไทยจะมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ย จากปัจจัยต่างๆ อย่างน้อยในระยะสั้นนี้ ดังนั้นเราก็สามารถใส่เงินลงทุนของเราลงไปฝากไว้ในธนาคาร เพื่อรับผลประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงเช่นกัน

2. เงินทุนต่างชาติที่เข้ามานอกจากจะมีบทบาทในตลาดเงินฝากของประเทศแล้ว ยังมีบทบาทกับตลาดการลงทุนอื่นๆ อีก เช่น ตลาดหุ้น ด้วย โดยในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ ประเทศไทยถือว่าเป็น Emerging Market หรือตลาดเกิดใหม่ ที่ให้ผลตอบแทนสูง ดังนั้นหากมีเงินทุนต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นอย่างคึกคัก เราสามารถสันนิษฐานได้ว่า การลงทุนในตลาดหุ้น ณ ขณะนั้นถือเป็นทางเลือกที่ดีเช่นกัน โดยการเข้ามาของเงินทุนต่างชาติโดยปกติจะซื้อขายกันอยู่ในระดับ 10,000-12,000 ล้านบาท ต่อวันโดยเฉลี่ย หากตัวเลขเปลี่ยนไปในทิศทางที่มากขึ้นกว่านี้ แสดงว่าตลาดหุ้นในขณะนั้นให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจจนมีนักลงทุนต่างชาติมาลงทุนกันมาก ถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เราสามารถนำเงินมาออมในหุ้นได้เป็นอย่างดี

ทุกวันนี้เงินทุนต่างชาติของประเทศหนึ่ง สามารถเคลื่อนย้ายไปอีกประเทศหนึ่งได้อย่างเสรี การที่ประเทศหนึ่งมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่มากขึ้นหรือน้อยลง ย่อมส่งผลกระทบต่อทั่วโลก ยกตัวอย่างเช่นการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ที่ส่งผลให้เงินไหลออกไปสู่จุดหมายที่จะให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนที่ดีกว่า เช่น ประเทศในเอเชียหรือยุโรป รวมทั้งประเทศไทยเพราะฉะนั้นการติดตามข่าวสารทางด้านการเงินและอัตราดอกเบี้ยในระดับมหภาคก็จะเป็นการช่วยเพิ่มมิติในการรับรู้ของเรา ให้สามารถบริหารจัดการเงินในกระเป๋าได้อย่างมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับสภาพการณ์ที่จะเกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี ■

