

การลงทุนในช่วงเงินบาทแข็งค่า....เงินทุนไหลเข้า

Author: สโรภาญจน์ เปี่ยมพงษ์สานต์
ฝ่ายวิจัยและพัฒนา , สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

Created: 06/05/2012



ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา เงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยทั้งเดือนอยู่ที่ประมาณ 30.25 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือแข็งค่าขึ้นกว่า 2.5% เมื่อเทียบกับค่าเงินในเดือนมกราคมซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 31.04 บาทต่อดอลลาร์

อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทในช่วงเวลาดังกล่าว เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับค่าเงินสกุลอื่นๆในภูมิภาค เนื่องจากต่างก็ได้รับอานิสงค์จากปัจจัยภายนอกที่คล้ายกัน ทั้งเรื่องแนวโน้มที่ดีขึ้นของวิกฤติหนี้สาธารณะในประเทศกรีซ และตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น

การที่เงินบาทแข็งค่าขึ้น ยังมีความหมายในอีกด้านหนึ่งว่า เงินบาท “มีค่ามากขึ้น” เมื่อเทียบกับสกุลเงินที่ทำการเปรียบเทียบกับกันอยู่ (ในที่นี้จะเปรียบเทียบเงินบาทกับเงินดอลลาร์สหรัฐ) โดยที่เงินบาทจำนวนเท่าเดิมสามารถนำไปแลกเป็นเงินดอลลาร์ได้ในจำนวนที่มากขึ้น เช่น จากเดิมต้องใช้เงินจำนวน 32 บาทเพื่อแลกเป็นเงิน 1 ดอลลาร์ แต่หากเงินบาทแข็งค่าขึ้น เราจะใช้เงินบาทในจำนวนที่น้อยกว่าเดิม (เช่น 31 หรือ 30 บาท) เพื่อแลกเป็นเงินจำนวน 1 ดอลลาร์เท่าเดิม

และโดยทั่วไปแล้ว การแข็งค่าหรืออ่อนค่าของเงินบาทสามารถอธิบายได้โดยหลักอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) กล่าวคือ หากมี Demand หรือความต้องการในเงินบาทมากๆ ก็จะส่งผลทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ซึ่ง Demand ในเงินบาทอาจเกิดจากการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ ทั้งการลงทุนโดยตรง เช่นการลงทุนในอุตสาหกรรมต่างๆ และการลงทุนทางอ้อม เช่นการลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ ซึ่งการลงทุนที่มีผลต่อค่าเงินบาทในแต่ละวัน ส่วนใหญ่แล้วมาจากการลงทุนทางอ้อม เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติไม่สามารถนำเงินสกุลต่างประเทศเข้ามาซื้อหลักทรัพย์ในประเทศไทยได้โดยตรง แต่จะต้องแลกเปลี่ยนให้เป็นเงินบาทเสียก่อน ดังนั้นหากมีความต้องการเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นหรือตลาดตราสารหนี้เป็นจำนวนมากขึ้น ก็จะมีผลทำให้ความต้องการเงินบาทสูงขึ้น และทำให้ค่าเงินแข็งขึ้นในที่สุด

ทั้งนี้ การแข็งค่าของเงินบาทในช่วง 1 – 2 เดือนที่ผ่านมา เป็นผลมาจากทั้งปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในประเทศไทยของเราเอง โดยปัจจัยภายนอก เริ่มจากการที่ประเทศกรีซได้บรรลุข้อตกลงในการทำ SWAP พันธบัตรมูลค่า 17,200 ล้านยูโร ซึ่งจะช่วยให้กรีซรอดพ้นจากการผิดนัดชำระหนี้ที่กำลังจะครบกำหนดได้ ประกอบกับการที่เศรษฐกิจของประเทศสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวดีขึ้นเรื่อยๆ จึงมีผลทำให้เริ่มมีเม็ดเงินจำนวนหนึ่งไหลเข้าสู่ประเทศในแถบภูมิภาคเอเชียมากขึ้น นอกจากนี้แล้วในช่วงที่ผ่านมาประเทศไทยยังได้รับอานิสงค์จากการไหลเข้าของเม็ดเงินประกันภัยเพื่อชดเชยความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมในช่วงปลายปีที่แล้ว ซึ่งทั้งหมดนี้มีผลทำให้ความต้องการเงินบาทสูงขึ้น และทำให้ค่าเงินบาทปรับตัวแข็งค่าขึ้นตามไปด้วย

สำหรับปัจจัยภายในประเทศ เป็นผลมาจากการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างดี บวกด้วยฐานะทางการคลังที่มั่นคง ในขณะที่ราคาสินทรัพย์ในตลาดการเงินของไทย เช่นราคาหุ้นสามัญ และราคาตราสารหนี้ ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ และมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่ค่อนข้างสูง (เมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆในภูมิภาคเดียวกัน) ทั้งหมดนี้เป็นผลดึงดูดให้มีเม็ดเงินจากต่างชาติ ไหลเข้ามาลงทุนในประเทศไทยในสัดส่วนที่สูงขึ้นกว่าเดิม โดยในช่วงตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ถึงกลางเดือนมีนาคม นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ สูงถึง 122,500 และ 179,000 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งการไหลเข้าของเม็ดเงินต่างชาติ นอกจากจะมีผลทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น และมีผลทำให้ราคาหุ้นสามัญและราคาตราสารหนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้ว ยังมีผลทำให้นักลงทุนต่างชาติได้รับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในตอนที่ทำการขายหุ้นสามัญหรือตราสารหนี้ และแลกเปลี่ยนบาทกลับเป็นเงินสกุลต่างประเทศอีกด้วย เนื่องจากจะใช้เงินบาทในจำนวนที่น้อยกว่าเดิม เพื่อแลกกลับเป็นเงินต่างประเทศในจำนวนเท่าเดิม

ทางด้านภาพรวมของการลงทุนจาก “นักลงทุนต่างชาติ” เฉพาะในส่วนของตลาดตราสารหนี้ไทย พบว่าในปัจจุบันนักลงทุนกลุ่มนี้ถือครองตราสารหนี้รวมทั้งสิ้น 572,229 ล้านบาท หรือคิดเป็น 7.52% ของมูลค่าตราสารหนี้ที่มีอยู่ในประเทศไทย และหากพิจารณาจากยอดซื้อขายสุทธิต่อเดือนแล้ว ยังพบว่ามูลค่าเพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ จากยอดซื้อสุทธิ +24,200 ล้านบาทในเดือนธันวาคมที่ผ่านมา ขยับเพิ่มขึ้นเป็น +61,000 ล้านบาท และ +165,000 ล้านบาท ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2555 นี้ตามลำดับ และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง เพียงระยะเวลาครึ่งแรกของเดือนมีนาคม นักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิในตราสารหนี้ไทยไปแล้วกว่า +14,000 ล้านบาท ซึ่งหากยังมีเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง คาดว่าน่าจะทำให้เงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้นไปจากระดับที่เป็นอยู่ได้อีก ดังนั้นการลงทุนในสถานการณ์ปัจจุบัน นักลงทุนจึงควรต้องใช้ความระมัดระวัง และติดตามภาวะการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ประกอบการลงทุนไปด้วยอย่างใกล้ชิด