



กองทุนรวมเพื่อลงทุนต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF)

โดย สายชล ลิขิตวิวัฒน์

ในสัปดาห์นี้ขอตามกระแสกองทุน FIF เริ่มจากมาทำความรู้จักกองทุน FIF กันก่อนว่าเป็นอย่างไร กองทุน FIF จัดอยู่ในกลุ่มกองทุนรวมพิเศษ (Special Mutual Fund) ที่มีนโยบายในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่น้อยไปกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กองทุน FIF ในประเทศไทยมีทั้งแบบนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยตรง คือผู้จัดการกองทุนไทยบริหารจัดการการลงทุนเองหรือแบบที่เรียกว่าไปลงทุนทางอ้อมโดยการลงทุนผ่านกองทุนต่างประเทศ ซึ่งแบ่งออกเป็นสองแบบ คือ แบบ Feeder Fund และแบบ Fund of Funds ซึ่งกองทุน FIF ของไทยส่วนใหญ่จะมีลักษณะแบบ Feeder Fund คือมีลักษณะกองทุนที่ระดมเงินลงทุนจากผู้ลงทุนในประเทศไปลงทุนในกองทุนหลัก (Master Fund) ที่เป็นกองทุนต่างประเทศเพียงกองทุนเดียว ซึ่ง Master Fund ส่วนใหญ่จะเป็นกองทุนแม่ของกองทุนในประเทศไทย โดยมีผู้จัดการกองทุนแม่เป็นผู้ดูแลและบริหารเงินทุนให้ ในขณะที่กองทุน FIF แบบ Fund of Fund เป็นการกระจายเงินที่ระดมทุนในประเทศไปลงทุนในกองทุนต่างประเทศหลายกอง ซึ่งการจัดสรรเงินลงทุนในแต่ละกองทุนต่างประเทศนั้นจะมากน้อยต่างกันอย่างไร ขึ้นอยู่ผู้จัดการกองทุนของไทยเป็นคนกำหนด โดยอาจจะมีการปรับ หรือลดสัดส่วนการลงทุนในแต่ละกองได้ตามความเหมาะสม

กระแสออกกองทุน FIF ที่มีนโยบายลงทุนพันธบัตรเกาหลีใต้ หรือ “กิมจิบอนด์พีเวอร์” นั้นดูเหมือนว่าหลาย ๆ กองทุนก็ไม่อยากตกกระแสนี้สักเท่าไหร่ โดยต่างพากันทยอยออกกอง FIF ประเภทนี้กันอย่างคึกคัก ซึ่งจากผลตอบแทนที่น่าดึงดูด หรือการการันตีรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของบางกองทุนด้วยอัตราที่สูงกว่าการลงทุนตราสารหนี้ในประเทศ ส่งผลให้กระแสนี้ยังคงอยู่ในความนิยมของกลุ่มนักลงทุนที่แสวงหาเลือกที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงอยู่บ้างจากการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศก็ตามถ้าเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลของทั้งประเทศไทย และเกาหลีใต้ สิ่งที่เราได้เห็นชัดเจนนั่นคือส่วนต่างที่ผลตอบแทนบ้านเรายังต่ำกว่าเกาหลีใต้ค่อนข้างมาก อาทิ พันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปีของเกาหลีใต้ให้ผลตอบแทนสูงกว่าบ้านเราถึงกว่า 2% ถ้าหักลบจากการทำสัญญาสวอปเพื่อป้องกันความเสี่ยง และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ แล้ว ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับก็ยังน่าจะสนใจว่าการลงทุนในตราสารหนี้ในประเทศอยู่ดี

ที่นี้ก็ต่อกลับมาดูว่าบ้านใกล้เรือนเคียงกับเราอย่างเกาหลีใต้ทำไมผลตอบแทนตราสารหนี้เกาหลีใต้ถึงได้สูงขนาดนี้ให้กองทุนในประเทศไทยออกขายกอง FIF ที่ลงทุนในเกาหลีใต้กันมากมาย ซึ่งหลัก ๆ ก็มาจากการความต้องการเงินทุนเพื่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศเกาหลีใต้ โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเกาหลีใต้มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลต่อความต้องการเงินทุนเพื่อการลงทุนในรูปแบบของสินเชื่อปรับตัวสูงเช่นเดียวกัน ประกอบกับการกั๊ยืมเงินต่างประเทศระยะสั้นถูกจำกัดจากมาตรการของธนาคารชาติเกาหลีใต้ จึงทำให้อัตราดอกเบี้ยในประเทศเกาหลีใต้ต้องปรับตัวสูงขึ้นเพื่อแก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องดังกล่าว

ประเทศไทยเองมีความต้องการเงินทุนจากต่างประเทศเช่นเดียวกันไม่ว่าจะเป็นในตลาดทุน หรือตลาดตราสารหนี้ แต่ดูเหมือนว่าผลตอบแทนทั้งสองตลาดกลับไม่น่าดึงดูดให้นักลงทุนต่างประเทศเข้ามาลงทุนในช่วงนี้สักเท่าไร ซึ่งถ้ามองเฉพาะในตลาดตราสารหนี้ อัตรา



ผลตอบแทนที่ยังอยู่ในระดับต่ำ และทิศทางดอกเบี้ยในประเทศที่ยังไม่แน่นอนเช่นนี้ ก็คงอยากอยู่เหมือนกันที่เราจะดึงความสนใจให้ต่างประเทศเข้ามาลงทุน ถ้าใช้นโยบายขึ้นอัตราดอกเบี้ยเหมือนอย่างเกาหลีได้เพื่อดึงเงินทุนจากต่างประเทศ ก็ดูจะเป็นดาบสองคมที่ต้องพิจารณาให้ลึกซึ้ง เพราะปัญหาค่าเงินบาทที่แข็งค่าอยู่ในปัจจุบันยังคงเป็นประเด็นที่ต้องให้ความสนใจเป็นพิเศษ ดังนั้น การใช้มาตรการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในประเทศคงไม่ใช่เรื่องง่ายสำหรับบ้านเราในระยะอันใกล้นี้ แต่ต้องมีมาตรการรองรับจากภาครัฐที่เข้มแข็ง และความร่วมมือกันของผู้ร่วมตลาดทั้งภาครัฐและภาคเอกชนควบคู่กันไป

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

www.thaibma.or.th

สายชล ลิขิตวิสุทธิ์

saichon@thaibma.or.th, 02-252-3336 # 211