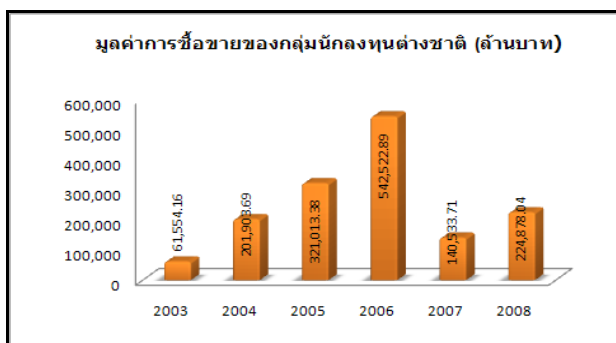


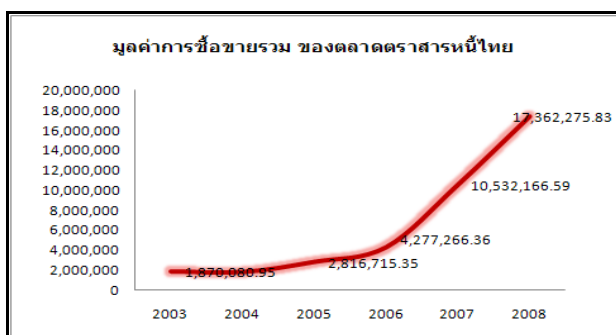
## ความเคลื่อนไหวของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ (Non-Resident) ในตลาดตราสารหนี้ไทย ในรอบปี 2008

โดย สุชาติ ธนฐิติพันธ์

หากจะกล่าวถึงกลุ่มของนักลงทุนที่มีบทบาทในตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศไทยเราแล้ว เชื่อได้ว่า กลุ่มของนักลงทุนต่างชาติ (Non-Resident Investor) คงจะต้องเป็นกลุ่มของนักลงทุน กลุ่มแรกๆ ที่เราจะนึกถึงอย่างแน่นอนครับ ซึ่งในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ได้เกิดเหตุการณ์สำคัญทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นเหตุวิกฤติการณ์ทางการเงินจากภายนอกประเทศที่ขยายตัวและลุกลามไปทั่วโลก หรือแม้แต่เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นจากภายในประเทศไทยของเราเอง ยกตัวอย่างเช่น ตัวเลขการส่งออกที่ติดลบ อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น หรือการตัดสินใจดำเนินนโยบายต่างๆ ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งทั้งหมดนี้ ล้วนแต่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนของนักลงทุนกลุ่มต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มของกองทุนรวม นักลงทุนรายย่อย หรือแม้กระทั่งกลุ่มของนักลงทุนต่างชาติครับ



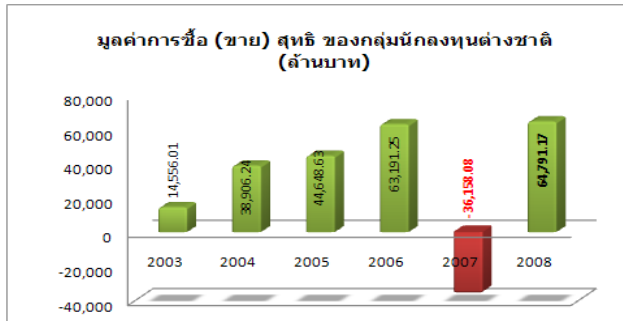
และเมื่อเราลองย้อนกลับไปดูมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติในช่วงหลายปีก่อนหน้าที่ผ่านมา เราจะพบว่า มูลค่าการซื้อขายในช่วง 1 – 2 ปีหลัง (ปี 2007 – 2008) มีค่าลดลงจากปีก่อนหน้านั้น (ปี 2005 – 2006) ค่อนข้างมาก ซึ่งสาเหตุหลักก็เนื่องมาจากมาตรการกันสำรอง 30% ของธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงเวลานั้น ที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติพอสมควร



แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วง 1 – 2 ปีที่ผ่านมา เรายังพบว่ามูลค่าการซื้อขายนักลงทุนกลุ่มนี้ค่อนข้างที่จะสอดคล้อง หรือเดินไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการซื้อขายโดยรวมของตลาดตราสารหนี้ไทย ซึ่งจะเห็นได้จากมูลค่าการซื้อขายในช่วง 1 – 2 ปีหลัง (ปี 2007 – 2008) ที่มีมูลค่าค่อยๆเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายโดยรวมของตลาดตราสารหนี้ไทย ที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเช่นเดียวกัน

และจากตัวเลขมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติที่ยังคงเพิ่มสูงขึ้นในช่วงปี 2008 ที่ผ่านนี้เอง ที่ทำให้เราพอจะคาดการณ์ได้ว่า ส่วนหนึ่งแล้วนักลงทุนต่างชาติน่าจะยังมองว่า ตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงเป็นตลาดที่ปลอดภัย และมีความน่าที่ลงทุนต่อไปอยู่ เพราะผลจากวิกฤติการณ์ทางการเงินที่เกิดขึ้นและลุกลามไปทั่วโลกในปีที่ผ่านมา ส่งผลทำให้กลุ่มนักลงทุนต่างชาติในตลาดต่างประเทศหลายๆแห่ง ต้องทยอยขายสินทรัพย์ที่ตนเองลงทุนอยู่ เพื่อแลกกับการถือครองเงินสดและรักษาสภาพคล่องของ

ตนเองไว้ แต่น่าแปลกใจที่เรากลับพบตัวเลขที่แสดงให้เห็นว่า ในช่วงปีที่ผ่านมา (2008) กลุ่มของนักลงทุนต่างชาติ มีมูลค่า**“ซื้อสุทธิ”** ในตลาดตราสารหนี้ไทย สูงถึงเกือบๆ 65,000 ล้านบาทเลยทีเดียว ซึ่งถือเป็นมูลค่าการซื้อขายสุทธิที่สูงที่สุดในช่วง 6 ปีที่ผ่านมาอีกด้วย



และไม่เพียงเท่านั้น ตลาดตราหนี้ที่นักลงทุนต่างชาติถือครองไว้ (Holding) ณ วันสุดท้ายของปี 2008 ยังมีมูลค่าสูงถึง 76,154 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าการถือครอง ณ วันสุดท้ายของปี 2007 ที่มีมูลค่า 49,015 ล้านบาท เกือบๆ 55% อีกด้วยครับ

จึงเป็นที่น่าติดตามต่อไปในปีหน้าจะครับ ว่ามูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนต่างชาติจะเป็นอย่างไรต่อไป หลังจากสถานการณ์

ต่างๆภายในประเทศไทยเอง หรือแม้แต่วิกฤติการณ์ต่างๆในโลก เริ่มมีการเปลี่ยนแปลงและมีความชัดเจนมากขึ้นครับ นักลงทุนต่างชาติจะยังมองว่าตลาดตราสารหนี้ไทยยังคงมีเสน่ห์ต่อการลงทุนต่อไปอีกหรือไม่ เราคงต้องมาติดตามกันต่อไปครับ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

[www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)

สุชาติ ธนจิตติพันธ์

[suchart@thaibma.o.th](mailto:suchart@thaibma.o.th) , 02-252-3336 # 113