

การซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2553

ภัทราภรณ์ พัชรศักดิ์คาร

ฝ่ายกำกับดูแล สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

บทนำ

นักลงทุนต่างชาตินับเป็นกลุ่มนักลงทุนที่เริ่มมีบทบาทมากขึ้นในตลาดตราสารหนี้ไทย แม้ว่าในอดีตที่ผ่านมาจะยังมีสัดส่วนการซื้อขายไม่มากนัก มีสัดส่วนเฉลี่ยน้อยกว่า 5% ของมูลค่าการซื้อขายรวม แต่ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลต่อสภาพคล่องของตลาดตราสารหนี้ไทย โดยเฉพาะในรุ่นอายุกลางถึงยาวที่โดยปกติจะมีสภาพคล่องน้อยกว่ารุ่นอายุสั้นๆ ซึ่งเป็นที่นิยมซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศ

ภาพรวมการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในปี 2553

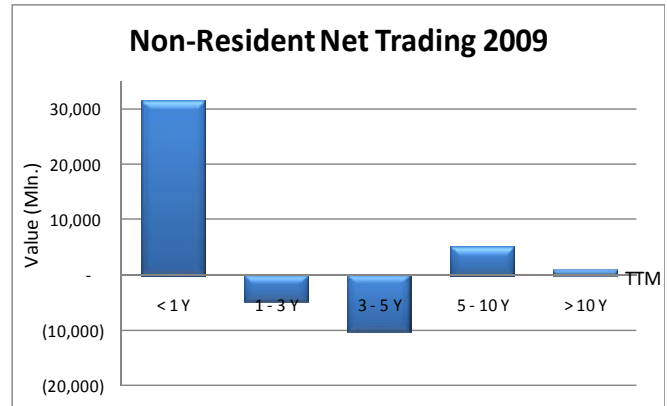
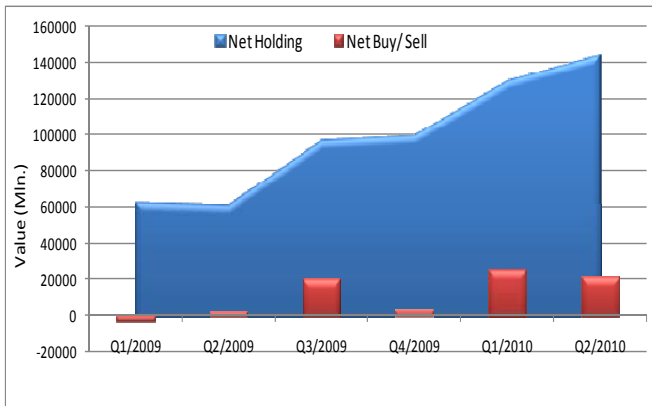
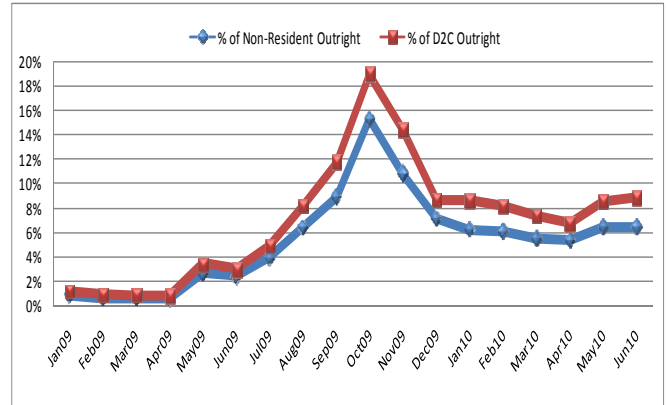
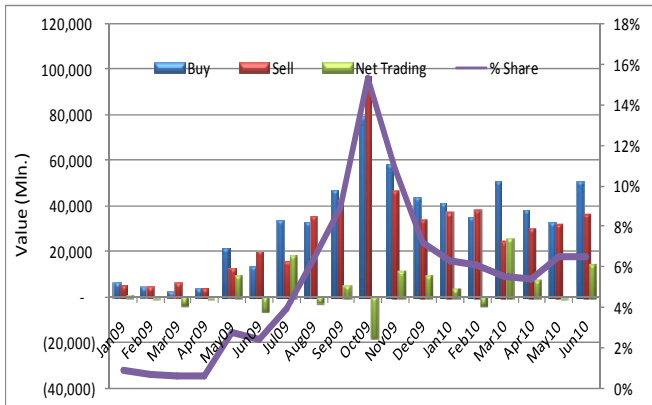
- มูลค่าการซื้อขายของต่างชาติเพิ่มขึ้นกว่า 300% เทียบกับปีก่อน

Year	Non-Resident				Market	% Share
	Buy	Sell	Net Trading	Total		
Jan-09	6,182	5,332	849	11,514	1,328,461	0.87%
Feb-09	4,240	4,553	(313)	8,793	1,328,742	0.66%
Mar-09	2,820	6,323	(3,504)	9,143	1,494,304	0.61%
Apr-09	3,845	4,130	(285)	7,975	1,266,975	0.63%
May-09	21,794	12,408	9,386	34,202	1,236,038	2.77%
Jun-09	13,387	19,945	(6,557)	33,332	1,373,023	2.43%
Total H1-2009	52,268	52,691	(423)	104,959	8,027,543	1.31%
Average/Day				882	64,738	1.31%
Jul-09	33,591	15,862	17,729	49,453	1,255,337	3.94%
Aug-09	33,058	35,529	(2,472)	68,587	1,066,787	6.43%
Sep-09	47,116	41,905	5,211	89,021	998,424	8.92%
Oct-09	78,799	96,592	(17,793)	175,391	1,145,289	15.31%
Nov-09	58,269	47,004	11,265	105,274	974,900	10.80%
Dec-09	43,122	33,893	9,229	77,014	1,076,448	7.15%
Total H2-2009	346,222	323,476	22,746	564,740	6,517,186	8.67%
Average/Day				4,554	52,558	8.67%
Jan-10	41,020	37,264	3,757	78,284	1,249,756	6.26%
Feb-10	34,812	38,561	(3,749)	73,373	1,200,736	6.11%
Mar-10	50,510	24,691	25,819	75,201	1,357,533	5.54%
Apr-10	37,834	30,576	7,258	68,410	1,270,378	5.39%
May-10	32,541	32,500	41	65,041	1,006,412	6.46%
Jun-10	50,771	36,425	14,346	87,197	1,349,338	6.46%
Total H1-2010	247,490	200,018	47,472	447,507	7,434,152	6.02%
Average/Day				3,792	63,001	6.02%

- ต่างชาติซื้อสุทธิตั้งแต่ต้นปีกว่า 47,472 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดถือครองตราสารหนี้สูงถึง 144,668 ล้านบาท

ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาพบว่านักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ไทยเท่ากับ 47,472 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดถือครองตราสารหนี้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 100,172 ล้านบาท ณ ไตรมาส 4 ของปี 2552 เป็น 144,668 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2553 ซึ่งนับเป็นมูลค่าการถือครองตราสารหนี้ในระดับที่สูงสุดในประวัติศาสตร์ โดยคิดเป็นสัดส่วน 6.46 % ของมูลค่าคงค้างของตลาดโดยรวม

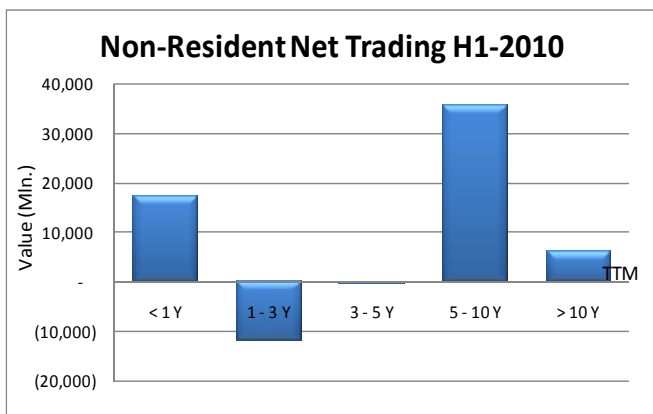
ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดตราสารหนี้โดยรวมจะต่ำกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย แต่มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติกลับเพิ่มขึ้นกว่า 326 % โดยมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 3,792 ล้านบาทต่อวัน หรือ คิดเป็น 6.02% ของการซื้อขายตราสารหนี้ประเภท outright ทั้งหมด เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 882 ล้านบาทต่อวัน อย่างไรก็ตามพบว่ามูลค่าซื้อขายลดลงประมาณ 21 % เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งหลังของปีที่ผ่านมาซึ่งมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 4,554 ล้านบาทต่อวัน



ที่มา : ข้อมูลยอดคงค้างของตราสารหนี้จากธนาคารแห่งประเทศไทย

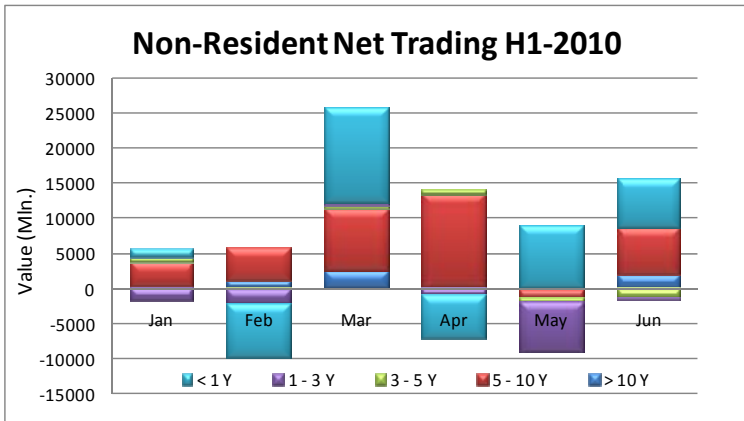
สัดส่วนการลงทุนของต่างชาติในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ

- ต่างชาติซื้อสุทธิในตราสารหนี้อายุ 5 – 10 ปีกว่า 75%

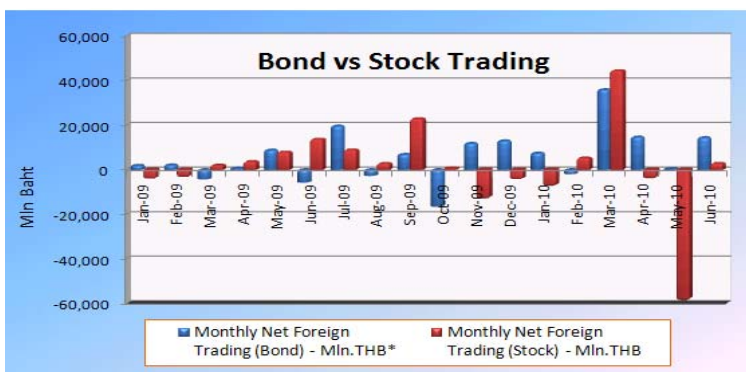


ในขณะที่การซื้อขายโดยรวมของนักลงทุนต่างชาติในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ในกลุ่มตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือต่ำกว่า 1 ปีมากที่สุดถึง 49% ของมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติทั้งหมด แต่เมื่อพิจารณาจากมูลค่าซื้อสุทธิ (Net Buy) พบว่าต่างชาติดำเนินการซื้อสุทธิสูงสุดในกลุ่มตราสารหนี้อายุคงเหลือ 5 – 10 ปี คือประมาณ 35,774 ล้านบาท (75% ของยอดซื้อสุทธิรวม) ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวสูงชันอย่างชัดเจนจากปี 2552 ที่มีมูลค่าซื้อสุทธิเพียง 5,217 ล้านบาท (23% ของยอดซื้อสุทธิรวม) ทั้งนี้พบว่ายอดซื้อสุทธิในตราสารอายุ 5 - 10 ปีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องนับแต่

ต้นปี โดยเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าในเดือนมีนาคมและสูงที่สุดในเดือนเมษายนคือประมาณ 13,214 ล้านบาท สำหรับตราสารหนี้ที่มีอายุซื้อสุทธิรองลงมาได้แก่ ตราสารหนี้อายุน้อยกว่า 1 ปี เท่ากับ 17,421 ล้านบาท (37%) และตราสารหนี้อายุมากกว่า 10 ปี 6,377 ล้านบาท (13%)



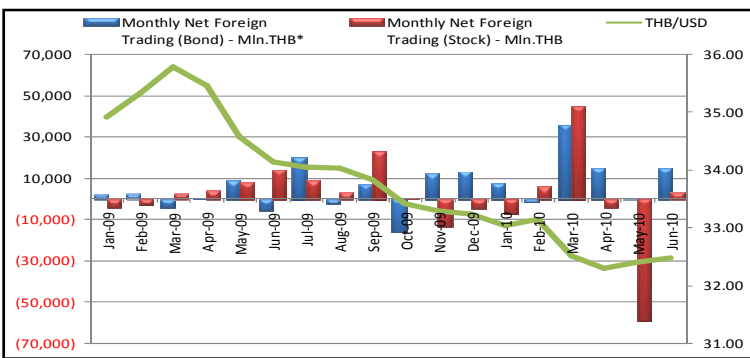
เปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายตราสารหนี้กับการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์



จากการเปรียบเทียบข้อมูลการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้และตลาดหลักทรัพย์ ไม่พบว่ามีลักษณะการโยกย้ายเงินลงทุนกันระหว่าง 2 ตลาด แม้บางช่วงจะมีทิศทางตรงกันข้ามแต่ขนาดของมูลค่าไม่ได้สอดคล้องกัน เช่น ในช่วงเหตุการณ์ความไม่สงบตลอดเดือนพฤษภาคม 2553 นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิจากตลาดหลักทรัพย์รวม 58,745 ล้านบาท แต่กลับมียอดซื้อสุทธิในตลาดตราสาร

หนี้เพียง 254 ล้านบาทเท่านั้น หรือแม้แต่ในเดือนมิถุนายนก็พบว่านักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิจากตลาดหลักทรัพย์ 2,975 ล้านบาท และก็มียอดซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้รวม 14,346 ล้านบาทด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ในเดือนมีนาคม 2553 พบว่าต่างชาติเข้ามาซื้อสุทธิทั้งในตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นในมูลค่าสูง

การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนเปรียบเทียบกับมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้



การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินบาทต่อดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นเรื่อยมาตั้งแต่ปี 2552 ซึ่งมีสาเหตุจากหลากหลายปัจจัยทั้งจากปัจจัยภายนอก เช่น ปัญหาทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ความกังวลถึงปัญหาหนี้ในยุโรป การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีน เป็นต้น และปัจจัยภายใน เช่น เงินสำรองระหว่างประเทศ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น สถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น ล้วนเป็นปัจจัยที่ส่งผล

ให้นักลงทุนต่างชาติโยกย้ายเงินทุนเข้ามาลงทุนในภูมิภาคเอเชียมากขึ้น จึงส่งผลให้ค่าเงินของประเทศในเอเชีย ทั้งญี่ปุ่น มาเลเซีย อินโดนีเซียและสิงคโปร์ แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ

	FX change	Bond change
FX change	1	
Bond change	-0.26	1

	FX change	Stock change
FX change	1	
Stock change	-0.35	1

จากการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์สหรัฐกับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่เดือนมกราคม 2553 – มิถุนายน 2553 พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกัน กล่าวคือเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนปรับตัวลดลง (ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น) มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในตลาดตราสารหนี้ (โดยมีค่า Correlation = -0.26) และตลาดหลักทรัพย์ (โดยมีค่า Correlation = -0.35) ดังรูป

บทสรุป

ปัจจัยที่ส่งผลให้สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นอย่างมากส่วนหนึ่งมาจากการที่ภาวะเศรษฐกิจในตลาดโลกมีความผันผวนค่อนข้างสูง ทำให้เม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดเอเชียรวมถึงประเทศไทยจำนวนมาก โดยมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 326% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ พบว่าปริมาณการลงทุนของต่างชาติ ทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดตราสารหนี้ มีความสัมพันธ์กับทิศทางค่าของเงินบาท แต่อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนต่างชาติรวมถึงทิศทางค่าเงินบาทยังเป็นผลจากปัจจัยอื่นๆ ทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องจับตามองกันต่อไป