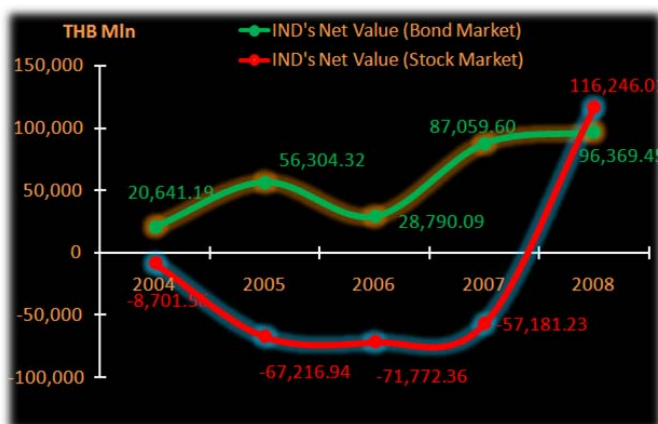


ความเคลื่อนไหวของนักลงทุนรายย่อยในตลาดตราสารหนี้ไทย ในช่วงปีที่ผ่านมา

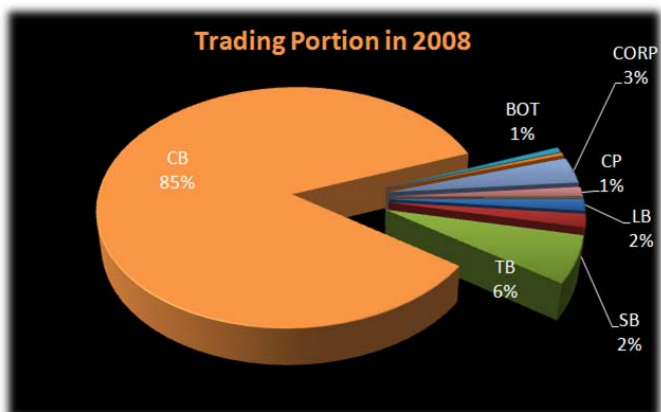
โดย สุชาติ ธนฐิติพันธ์

หลังจากที่ใน 2-3 สัปดาห์ก่อน เราได้พูดถึงความเคลื่อนไหวของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยกันไปแล้วนะครับ ในครั้งนี้ จึงเป็นโอกาสดีที่เราจะพูดถึงนักลงทุนอีกกลุ่มหนึ่ง ซึ่งก็คือกลุ่มของนักลงทุนรายย่อย (Individual) นั่นเองครับ ที่ถึงแม้ว่าในปัจจุบัน นักลงทุนกลุ่มนี้จะไม่ค่อยมีบทบาทในตลาดตราสารหนี้ของไทยเรามากเท่าไรนัก แต่ในอนาคตแล้ว อาจจะกลายมาเป็นนักลงทุนที่มีสัดส่วนการซื้อขายเพิ่มมากขึ้นจนมีบทบาทสำคัญกับในการกำหนดทิศทางของตลาดตราสารหนี้ของไทยเราก็ได้ครับ



ในปัจจุบัน นักลงทุนรายย่อยมีมูลค่าการซื้อขายในตลาดตราสารหนี้คิดเป็นเพียง 1% ของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนทุกประเภทในตลาดรวมกันครับ ซึ่งตัวเลขดังกล่าวนี้ ค่อนข้างจะแตกต่างกับมูลค่าของการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนในการซื้อขายหุ้นสามัญสูงถึงประมาณครึ่งหนึ่ง หรือ 53% ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งตลาด และถึงแม้ว่านักลงทุนรายย่อยจะมีสัดส่วนเพียงแค่ 1% ในตลาดตราสารหนี้ แต่เมื่อเราคิดคำนวณออกมาเป็นตัวเงินแล้ว จะพบว่ามูลค่าสูงถึง 110,273 ล้านบาท หรือเฉลี่ยประมาณ 446 ล้านบาทต่อวันเลยทีเดียวครับ (ข้อมูลในปี 2008) และถ้าหากเราย้อนข้อมูลกลับไปในอดีต ก็พบว่ามูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนกลุ่มนี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆเช่นเดียวกัน โดยตัวเลขล่าสุดในปี 2008 ที่ผ่านมานักลงทุนรายย่อยมียอด **ซื้อสุทธิ** ในตลาดตราสารหนี้ประมาณ 96,000 ล้านบาท ซึ่งก็ใกล้เคียงกับยอดซื้อสุทธิของนักลงทุนกลุ่มนี้ในตลาดหุ้นสามัญ ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 116,000 ล้านบาท

สำหรับประเภทของตราสารหนี้ที่นักลงทุนรายย่อยนิยมเข้ามาทำการซื้อขายก็คือตราสารหนี้ระยะสั้น อย่างพันธบัตรที่ออกโดยธนาคารแห่งประเทศไทย (Central Bank Bond: CB) เป็นหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 85% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมดของนักลงทุนรายย่อย และเมื่อเรามองย้อนกลับไปดูข้อมูลในอดีตแล้ว เรายังจะพบว่าการซื้อขายตราสารระยะสั้นเหล่านี้ มีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้น



เรื่อยๆอย่างต่อเนื่องครับ ซึ่งสาเหตุสำคัญที่เป็นเช่นนี้ ก็เนื่องมาจากนักลงทุนรายย่อยเองต้องการที่จะหลีกเลี่ยงความเสี่ยง จากการลงทุนในหุ้นสามัญ แต่ในขณะที่เดียวกันก็ไม่น่าอยากแบกรับความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวด้วยเช่นกัน เลยทำให้นักลงทุนกลุ่มนี้หันมาลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นมากขึ้น ที่นอกจากจะมีความเสี่ยงในเรื่องของระยะเวลาในการถือครองค่อนข้างน้อยแล้ว ยังได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าการฝากเงินกับธนาคารอีกด้วย

ส่วนสาเหตุที่ทำให้ให้นักลงทุนรายย่อย ยังไม่ค่อยได้เข้ามามีบทบาท หรือร่วมซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ไทยมากเท่าไรนักก็น่าจะเพราะว่ายังขาดความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับระบบกลไกและขั้นตอนในการซื้อขายอยู่อีกมาก อีกทั้งยังมีเรื่องของภาษีประเภทต่างๆ ที่นักลงทุนจะต้องเสีย ถ้าหากเข้ามาลงทุนโดยตรงด้วยตัวเอง ซึ่งในโอกาสครั้งต่อไป ทางผู้เขียนจะรวบรวม

รวมปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ต่อการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนรายย่อย รวมไปถึงแนวทางแก้ไขปัญหาดังกล่าว และนำมาเสนอต่อไปครับ

สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย

www.thaibma.or.th

สุชาติ ธนฐิติพันธ์

suchart@thaibma.o.th , 02-252-3336 # 113