

กฎหมายคุ้มครองเงินฝาก กับการพัฒนาตลาดเงินตลาดทุน

ผ่องเพ็ญ เรืองวีรยุทธ

ในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา หลังจากที่มิชชั่นว่า พรบ. สถาบันคุ้มครองเงินฝาก อยู่ในระหว่างกระบวนการพิจารณาที่จะนำออกใช้ ผู้เขียนคิดว่าผู้ฝากเงินจำนวนไม่น้อยได้เริ่มคิดถึงผลกระทบของกฎหมายฉบับนี้อย่างจริงจัง โดยดูจากกระแสตอบรับพันธมิตรออมทรัพย์ ธปท. ที่ออกจำหน่ายในจำนวนที่สูงกว่าที่ประกาศไว้มาก พันธมิตรออมทรัพย์ของกองทุนฟื้นฟูฯ ที่รัฐบาลค้าประกันที่ออกจำหน่าย ตั้งแต่วันพฤหัสบดีที่แล้ว ก็เป็นที่สนใจของผู้ออมอย่างมาก จนน่าจะขายหมดได้ในเวลาเพียง 2-3 วัน ทั้ง ๆ ที่ในช่วงแรก ยังเกรงกันว่าอาจจะขายไม่หมด ข่าวเรื่องผู้ฝากเงินแตกเงินฝากไปหลายบัญชีในหลายธนาคาร ก็เป็นอีกเรื่องหนึ่งที่ยืนยันว่าผู้ฝากเงินได้เริ่มปรับตัว

ผู้เขียนคิดว่าผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงิน ตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นทางการซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงจากกฎหมายฉบับนี้ หรือสถาบันการเงินที่รับฝากเงิน น่าจะใช้ประโยชน์จากการปรับตัวของผู้ฝากเงิน ไปในทางที่จะช่วยพัฒนาตลาดให้มีความกว้างและความลึกมากขึ้น เช่น การจัดทำมีตราสารและผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายและเพียงพอที่จะสนองความต้องการของผู้ลงทุน การจัดทำมีเครื่องมือบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสมเพื่อให้ผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับที่แตกต่างกันหรือมีระยะเวลาการลงทุนที่แตกต่างกันได้เลือกใช้ ซึ่งจะช่วยให้ตลาดมีทั้งผู้ที่ยากซื้อและอยากขายในเวลาเดียวกัน และจะต้องไม่ลืมที่จะเสริมความรู้ให้กับผู้ออมรายย่อย ให้มีความเข้าใจในตราสารและผลิตภัณฑ์ทางการเงินมากขึ้น

การพัฒนาตลาดที่พูดถึง ก็น่าจะเป็นไปในลักษณะที่เป็นระบบและมีแผนการพอสมควร แทนที่จะให้ต่างฝ่ายต่างคิด และทำกันไปอย่างสะเปะสะปะ ซึ่งอาจจะทำให้เกิดปัญหาที่ต้องตามแก้ไขกันในวันหน้า

บางท่านอาจจะกังวลว่า ในขณะที่ความต้องการซื้อตราสารประเภทต่าง ๆ เพิ่มขึ้น จากการที่ผู้ฝากเงินส่วนหนึ่งโยกย้ายเงินฝาก ไปลงทุน แต่สินทรัพย์ที่จะลงทุนได้ไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้มากนัก โดยเฉพาะสินทรัพย์ที่มีความคล่องตัวสูง เช่น ตราสารหนี้ หรือตราสารทุน ราคาของสินทรัพย์เหล่านี้ก็จะสูงกว่าที่ควรจะเป็นมาก

แม้ความกังวลดังกล่าวจะมีเหตุผลและอาจเกิดขึ้นได้ในช่วงสั้น ๆ แต่ผู้เขียนก็เชื่อว่า ราคาสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนลดลง ก็จะทำให้ผู้ลงทุนบางส่วนโยกย้ายไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่า นักลงทุนประเภทสถาบันที่มีระยะเวลาการลงทุนค่อนข้างยาว และมีความรู้ ความชำนาญในการลงทุนมากกว่าก็คงโยกย้ายไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ

ในต่างประเทศมากขึ้น และโดยธรรมชาติ ความต้องการซื้อสินค้าตัวใดเพิ่มขึ้นมาก ก็จะมีผู้ผลิต
สินค้าตัวนั้นออกมาเพิ่มขึ้น ทำให้ราคาไม่สามารถเพิ่มสูงขึ้นจนติดปกติดู้อยู่ได้นาน

เมื่อเขียนถึงตรงนี้ ก็ทำให้เห็นความจำเป็นมากขึ้นของการมีแผนพัฒนาตลาดเงินตลาดทุน
เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงในเรื่องนี้เช่นเป็นรูปธรรม และควรต้องเริ่มคิดกันแต่เนิ่น ๆ เพราะ
ผู้ฝากเงินก็ได้เริ่มปรับตัวกันบ้างแล้ว อย่างที่กล่าวถึงในตอนแรก

สำหรับผู้ฝากเงิน ก็ต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงในตลาดอย่างใกล้ชิดมากขึ้น และอย่าเพิ่ง
วิตกกังวลจนเกินไป กฎหมายฉบับนี้ให้เวลากับทุกฝ่ายในการปรับตัวนานถึง 5 ปี ในช่วงที่ราคา
ตราสารหนี้และตราสารทุนปรับลดลงมาก ผู้ออมเงินระยะยาวก็ควรทยอยปรับเปลี่ยนไปลงทุน
ในตราสารเหล่านี้บ้างบางส่วน โดยเลือกตามความชอบหรือความอยากหรือไม่อยากเสี่ยงของแต่ละ
คน ผู้เขียนคิดว่า ในระยะเวลา 5 ปีข้างหน้า ผู้ออมน่าจะสามารถทยอยลงทุนในจังหวะที่ดีได้หลาย
ครั้ง

.....