



ธนาคารแห่งประเทศไทย

กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij
Circulation: 200,000
Ad Rate: 2,400

Section: การเงิน-ลงทุน/Money Wise

วันที่: อังคาร 5 กันยายน 2560

ปีที่: 30

ฉบับที่: 10575

หน้า: 20(กลาง)

Col.Inch: 57.77 Ad Value: 138,648

PRValue (x3): 415,944

ศิลปิน: สีสี่

หัวข้อข่าว: 'คนไทย' นิยมลงทุนนอกเหนือสินทรัพย์ปลอดภัย

● นภาพร พาณิช

ผู้วิเคราะห์ ฝ่ายนโยบาย
และกำกับแลกเปลี่ยนเงิน สปก.
ฝ่ายนโยบายและกำกับแลกเปลี่ยนเงิน สปก.

กรุงเทพธุรกิจ ● ถ้าถามว่าหากอยากกระจายความเสี่ยงการลงทุน โดยไปลงทุนในต่างประเทศ วิธีที่ง่ายที่สุด คือ การซื้อกองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศตามประเภทหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนสนใจ อาทิ ตราสารหนี้ หรือ ตราสารทุน เป็นต้น

แต่รู้หรือไม่ว่า จริงๆ แล้ว ภาพรวมการลงทุนของกองทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ปัจจุบันเป็นอย่างไร? ขณะเดียวกัน การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่านกองทุนรวม เป็นอีกช่องทางในการกระจายความเสี่ยง การลงทุนของผู้ลงทุน แต่คุณรู้ไหมว่าจะกระจายความเสี่ยงได้อย่างไร

อันดับแรก ต้องเข้าใจก่อนว่ากองทุนที่ลงทุน ประกอบไปด้วยความเสี่ยงอะไรบ้าง?

ก่อนอื่นขอเริ่มด้วยภาพรวมของกองทุนรวมที่ออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Fund Investment Abroad : FIA) ณ ไตรมาส 2 ปี 2560 การซื้อกองทุนรวมยังคงเป็นทางเลือกที่ได้รับความนิยมจากผู้ลงทุน ในการออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยมียอดคงค้างการลงทุนอยู่ที่ 47,213 ล้านดอลลาร์ ปรับเพิ่มขึ้นเกือบ 10% จากไตรมาสที่ผ่านมา

หากเจาะดูกันที่ประเภทสินทรัพย์ที่ FIA ออกไปลงทุนพบว่า การฝากเงินในบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ยังคงมีสัดส่วนมากที่สุด อยู่ที่ประมาณ 44% คงตัวจากไตรมาสที่ผ่านมา โดยประเทศที่ FIA นิยมส่งเงินไปฝากตั้งแต่นั้นปีที่ผ่านมา คือฮ่องกง ส่งผลให้ยอดคงค้างการลงทุนใน FCD ของฮ่องกงมีมูลค่าสูงสุด แซงหน้าแชมป์เก่าอย่าง UAE และ QATAR

'คนไทย' นิยมลงทุนนอกเหนือสินทรัพย์ปลอดภัย

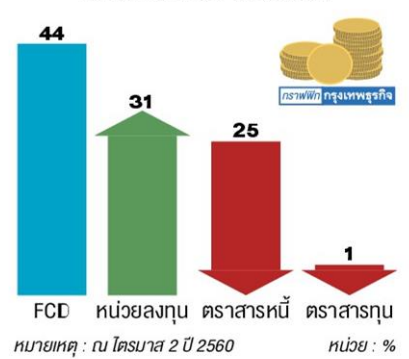
ที่มีปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์

หากพิจารณาไปถึงสกุลเงินที่ฝากในฮ่องกง พบว่าส่วนใหญ่เป็นการฝากเงินสกุล Hong Kong Dollar (HKD) สาเหตุส่วนหนึ่งมาจากการที่ FIA ได้รับผลตอบแทนจาก USDHKD Swap ที่เป็น benefit จากผลต่างอัตราดอกเบี้ยในฮ่องกง (HKD Hibor) กับอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐฯ (USD Libor) เพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

สินทรัพย์อันดับสองที่ FIA นิยมไปลงทุน คือ หน่วยลงทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ที่ 31% ของการลงทุนทั้งหมด ขยายตัวจากไตรมาสที่ผ่านมา 3% และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องมาโดยตลอด การลงทุนในหน่วยลงทุนของ FIA ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนประเภท Feeder Fund คือ กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนอื่นในต่างประเทศเพียงกองทุนเดียวซึ่งเรียกว่า Master Fund โดย Master Fund จะเป็นผู้รับผิดชอบบริหารทรัพย์สินต่างๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการในไทย (บลจ.) จะบริหารจัดการเฉพาะความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม กองทุนประเภทนี้ค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนจะสูงกว่ากองทุนประเภทอื่น เนื่องจากจะต้องเสียค่าธรรมเนียมให้แก่ บลจ. ในไทยและในต่างประเทศ เมื่อไปจะดูนโยบายของ Master Fund ที่ FIA ไปลงทุนพบว่า 50% เป็นการลงทุนในกองทุนตราสารทุน (Equity Fund) 18% เป็นการลงทุนในกองทุนผสม

สัดส่วนการลงทุนของเอฟไอเอในสินทรัพย์ต่างประเทศ



(Balanced Fund) 15% เป็นการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) และประมาณ 10% เป็นการลงทุนในกองทุน Commodities

สินทรัพย์ที่ได้รับความนิยมอันดับที่สาม ได้แก่ ตราสารหนี้ ปัจจุบันมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ที่ประมาณ 25% ของการลงทุนทั้งหมด ปรับลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้ว ล่าสุด FIA นิยมลงทุนในตราสารหนี้ในฮ่องกง เป็นสกุล HKD ซึ่งเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับการฝากเงินตามที่กล่าวไปข้างต้น เนื่องจากตราสารหนี้ถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับเงินฝาก (Fixed Income) และหากเป็นตราสารหนี้ระดับ Investment Grade จะเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ เช่น ตราสารทุน

อันดับสุดท้ายคือ การลงทุนใน



ธนาคารแห่งประเทศไทย

กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij
Circulation: 200,000
Ad Rate: 2,400

Section: การเงิน-ลงทุน/Money Wise

วันที่: อังคาร 5 กันยายน 2560

ปีที่: 30

ฉบับที่: 10575

หน้า: 20(กลาง)

Col.Inch: 57.77 Ad Value: 138,648

PRValue (x3): 415,944

ศิลปิน: สมิ

หัวข้อข่าว: 'คนไทย' นิยมลงทุนนอกเหนือสินทรัพย์ปลอดภัย

ตราสารทุน (Equity) พบว่า FIA ลงทุนในสัดส่วนเพียง 1% ถึงแม้ในภาพรวมจะเห็นว่าการลงทุนใน Equity มีสัดส่วนน้อยมากและมีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอด แต่มีได้หมายความว่า FIA ของไทยไม่มีการลงทุนใน Equity แต่การลงทุนใน Equity ได้เปลี่ยนรูปแบบเป็นการลงทุนผ่านหน่วยลงทุนแทน ตามที่กล่าวข้างต้นส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะ Equity เป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะการลงทุนใน Equity ในต่างประเทศ บลจ. จำเป็นต้องมีข้อมูลที่มากพอ ทำให้ บลจ. เลือกที่จะลงทุนใน Equity ในต่างประเทศ ผ่าน Master Fund ที่มีผู้ติดตามดูแลอย่างใกล้ชิด แทนการลงทุนใน Equity โดยตรง

จากภาพรวมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของ FIA ในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นว่าผู้ลงทุนไทยส่วนใหญ่ยังคงระมัดระวังในการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอยู่ค่อนข้างมาก สะท้อนจากพฤติกรรมการลงทุนใน FCD และ ตราสารหนี้ระดับ Investment Grade แต่จะเห็นสัญญาณของการยอมรับความเสี่ยงด้าน Country Risk และ Credit Risk ที่มากขึ้น

นอกจากนี้ ยังเห็นแนวโน้มการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงด้าน Market Risk มากขึ้นอย่าง การลงทุนใน Master Fund ที่ลงทุนใน Equity ทั้งนี้ พัฒนาการและการเติบโตของการลงทุนในหลักทรัพย์ในต่างประเทศของไทย ยังเป็นสิ่งที่ต้องจับตามองต่อไป