



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

มองเศรษฐกิจไทย มองโอกาสการลงทุนในต่างประเทศ

รุ่ง มัลลิกะมาส

ฝ่ายนโยบายเศรษฐกิจการเงิน ธปท.

1 กันยายน 2558



Outward Investment
Opportunity

Fundamentals



ประเมินฐานะการลงทุนของไทยในปัจจุบัน



ไทยต้องใช้เวลาแก้ไขปัญหาโครงสร้างการผลิต
ทางการสนับสนุนให้คนไทยออกไปลงทุนใน
ต่างประเทศได้อย่างคล่องตัวมากขึ้น

Challenges



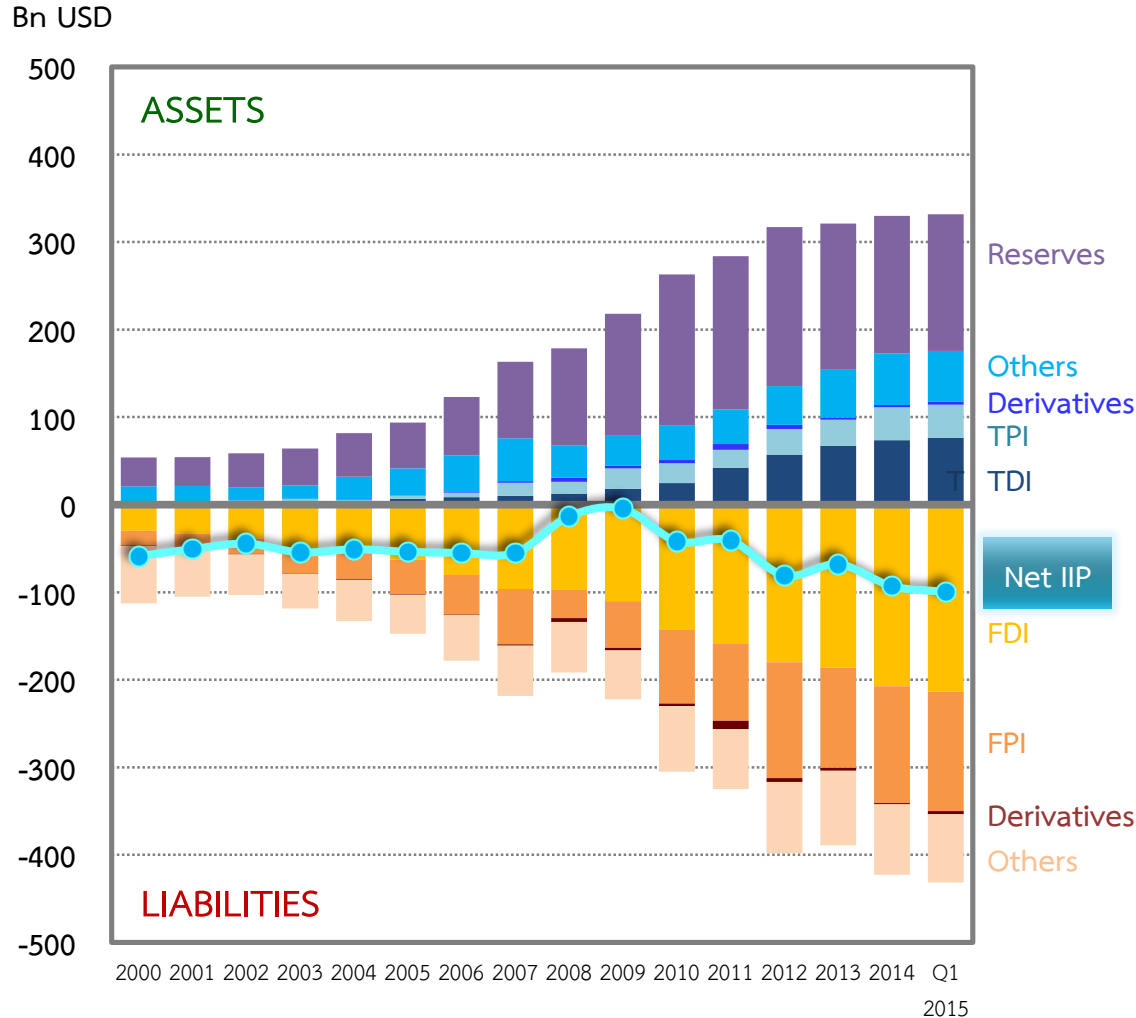
ความแตกต่างของแต่ละภูมิภาค
การขยายตัวทางเศรษฐกิจ
การดำเนินนโยบาย
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน



ความผันผวนในตลาดการเงินมากขึ้น
ความเชื่อมั่นที่เปราะบาง
อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน



นักลงทุนไทยมีแนวโน้มไปลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น



- สินทรัพย์ในต่างประเทศของภาคเอกชนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งการไปเปิดหรือซื้อโรงงาน (TDI) และการไปถือหุ้นหรือพันธบัตร (FPI) ในต่างประเทศ
- ส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการเปิดเสรีเงินทุนเคลื่อนย้ายขาออก
- หนี้สินที่ประเทศไทยมีต่อต่างชาติส่วนใหญ่อยู่ในรูปของ FDI เนื่องจากการพัฒนาประเทศในช่วงที่ผ่านมาพึ่งพาการลงทุนจากบริษัทข้ามชาติ
- ในระยะหลัง FDI ขยายไปสู่ภาคบริการทางการเงินมากขึ้น

หมายเหตุ:

TPI หรือ FDI หมายถึง การลงทุนโดยตรง
TPI หรือ FPI หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์
Derivatives หมายถึง ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน
Others ประกอบด้วย Trade Credits และเงินฝากในต่างประเทศ



ส่วนหนึ่งเพราะธุรกิจไทยอยู่ในช่วงปรับโครงสร้างการผลิต

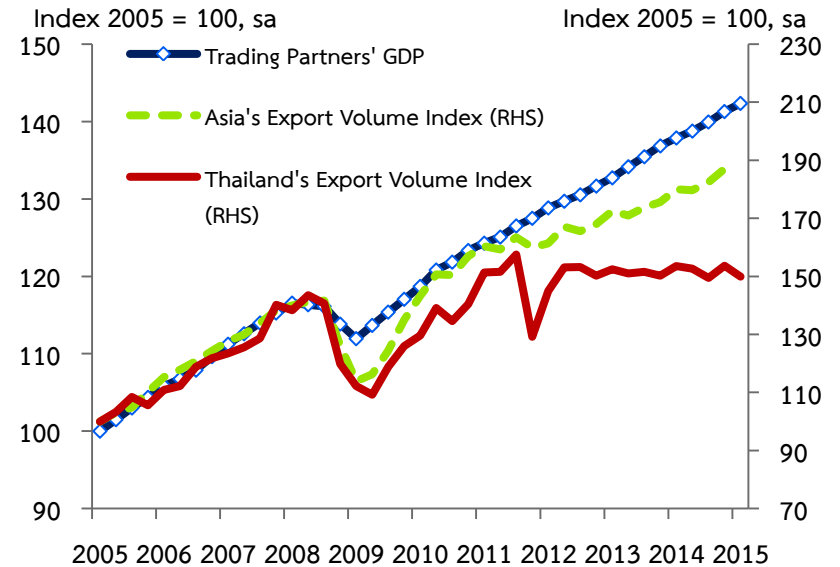
ทำให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตต่ำกว่าอดีต ขณะที่ตลาดต่างประเทศเป็นโอกาสในการลงทุนมากขึ้น

- แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปัจจุบันมาจากการใช้จ่ายของภาครัฐและการท่องเที่ยว ขณะที่การใช้จ่ายในประเทศของภาคเอกชนค่อนข้างซบเซา และการส่งออกอ่อนแอต่อเนื่อง
- นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อช่วยปรับระดับการบริโภคให้ผ่านพ้นช่วงที่มี negative shocks ค่อนข้างมาก ทั้งจากในและต่างประเทศ
- ไทยต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งจึงจะกลับสู่ระดับศักยภาพ
- ปัจจัยลบต่อการเติบโตที่ต้องติดตาม

ระยะยาว: การส่งออกสินค้าที่ยังเผชิญกับปัญหาโครงสร้างทางการผลิต

ระยะสั้น: (1) การชะลอตัวของจีนและภูมิภาคอาเซียน (2) ภาวะการท่องเที่ยวที่อาจถูกกระทบจากเหตุการณ์ระเบิดและปัญหามาตรฐานการบิน

Export Volume and Trading Partners' GDP



ตลาดผู้บริโภค
ใน ตปท.



แรงงาน



ทรัพยากร
และวัตถุดิบ





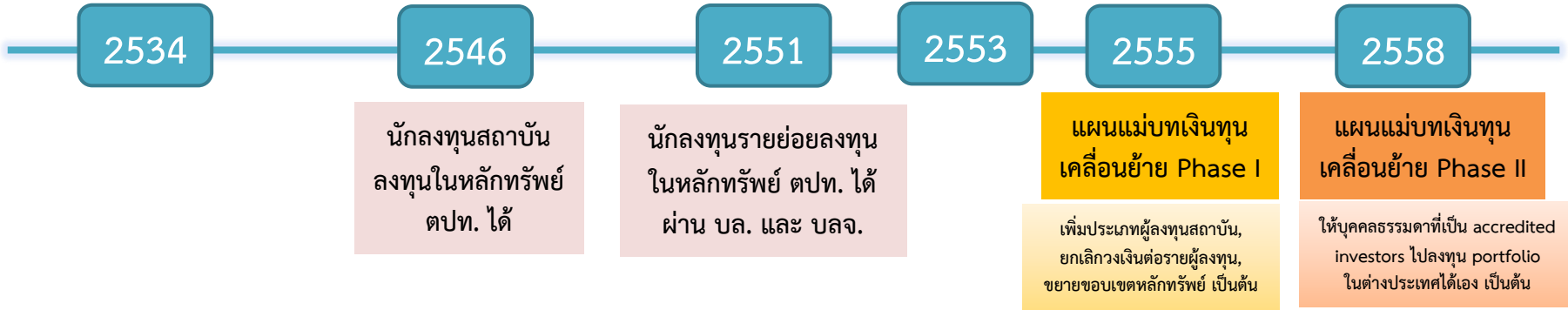
นอกจากนี้ ทางการมีนโยบายสนับสนุนให้คนไทยออกไปลงทุนในต่างประเทศ ได้อย่างคล่องตัวมากขึ้นเป็นลำดับ เพราะที่ผ่านมาคนไทยมี Home bias ค่อนข้างสูง

เริ่มผ่อนคลายกฎระเบียบ
เกี่ยวกับการลงทุนโดยตรง
ในต่างประเทศ

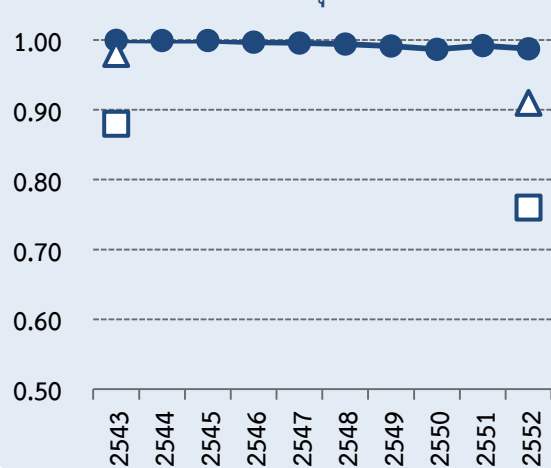
ขยายวงเงินจาก
50 เป็น 100
ล้าน USD ต่อปี

นิติบุคคลไทย
ลงทุนโดยตรงใน
ต่างประเทศได้เสรี

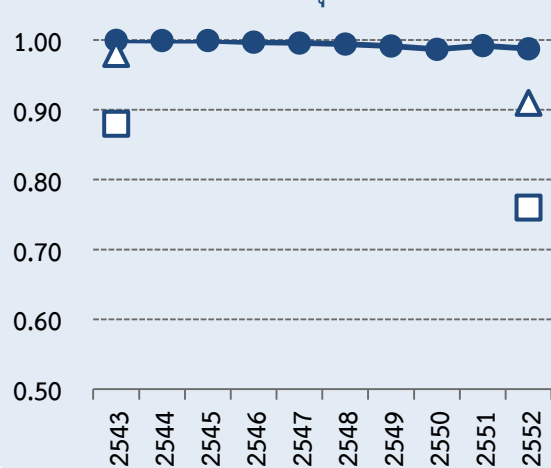
บุคคลธรรมดาออกไปลงทุนโดยตรงใน
ต่างประเทศได้เสรี (ไม่จำกัดวงเงิน)



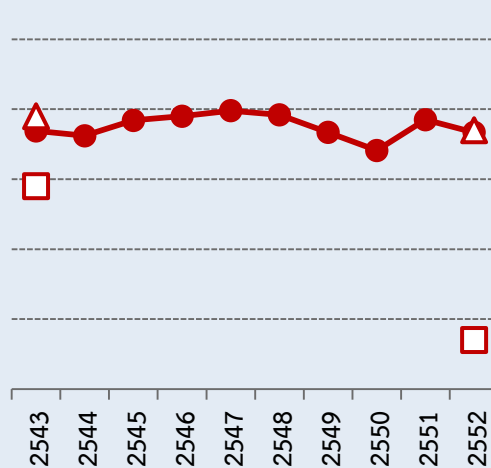
ดัชนี Home Bias



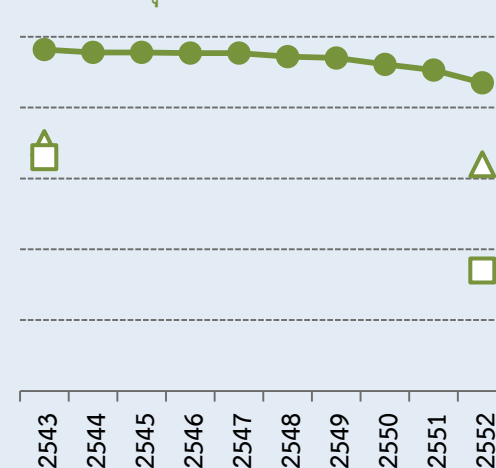
หุ้น



พันธบัตร



การลงทุนโดยตรงในต่างประเทศ



Thailand ●
Malaysia △
Taiwan □

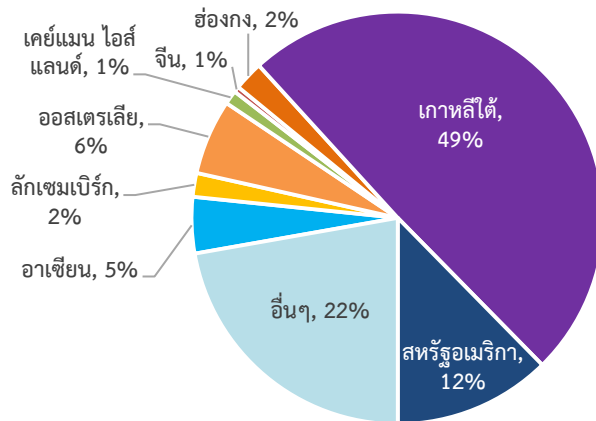
*แผนแม่บทเงินทุนเคลื่อนย้าย Phase II อยู่ระหว่างดำเนินการ



การ Diversify การลงทุนเป็นทางเลือก เพื่อรับมือกับความเสี่ยงและความผันผวนต่างๆ ที่มีมากขึ้นทุกขณะ

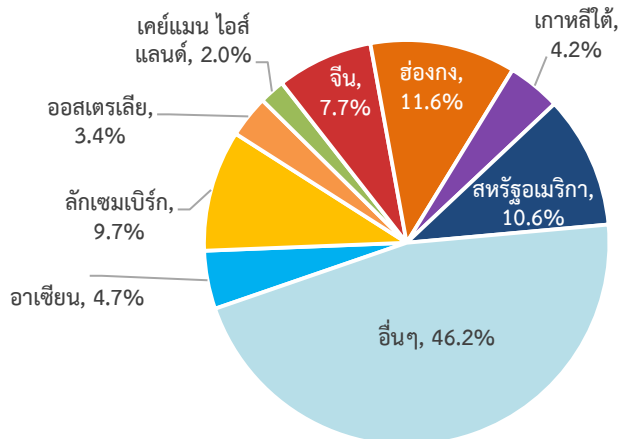
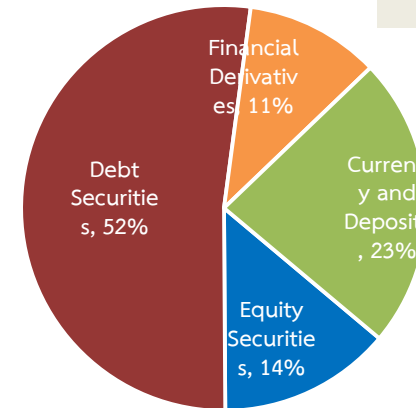
ในช่วงที่ผ่านมา นักลงทุนไทยมีแนวโน้มกระจายประเทศที่ไปลงทุนและประเภทของหลักทรัพย์ที่ไปลงทุนให้หลากหลายมากขึ้น

ประเทศ

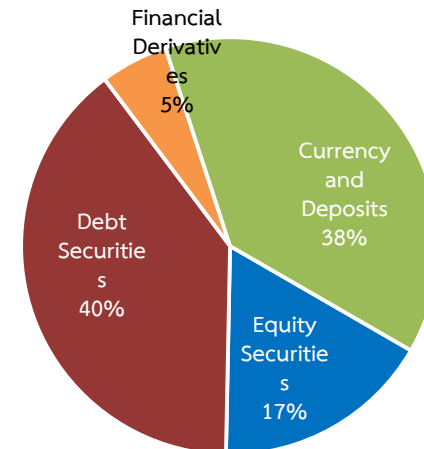


2010 Q4

ประเภทหลักทรัพย์



2015 Q1

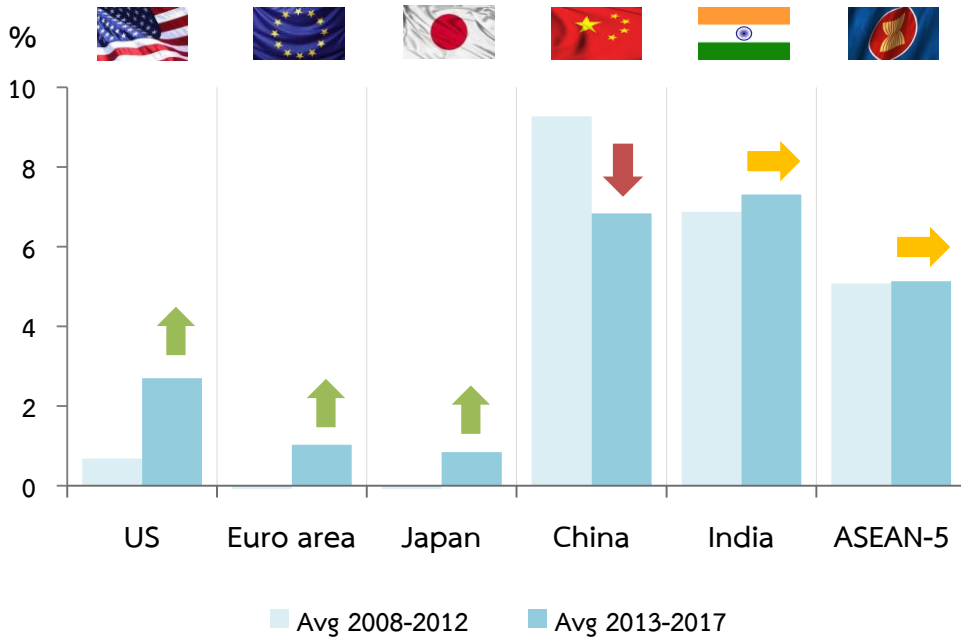




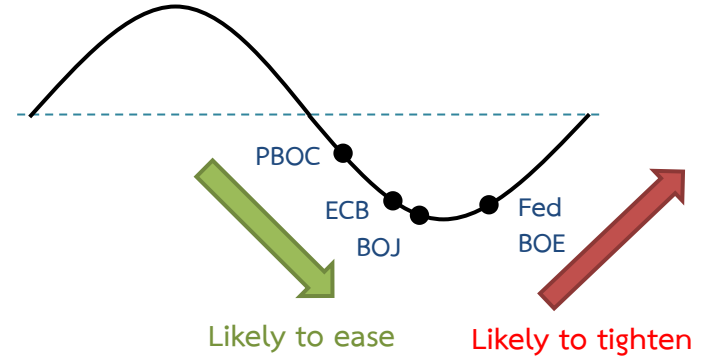
วัฏจักรเศรษฐกิจที่แตกต่างกันระหว่างประเทศต่างๆ

อาจทำให้เกิด policy divergence และผลตอบแทนของการลงทุนที่แตกต่างกันในแต่ละตลาด

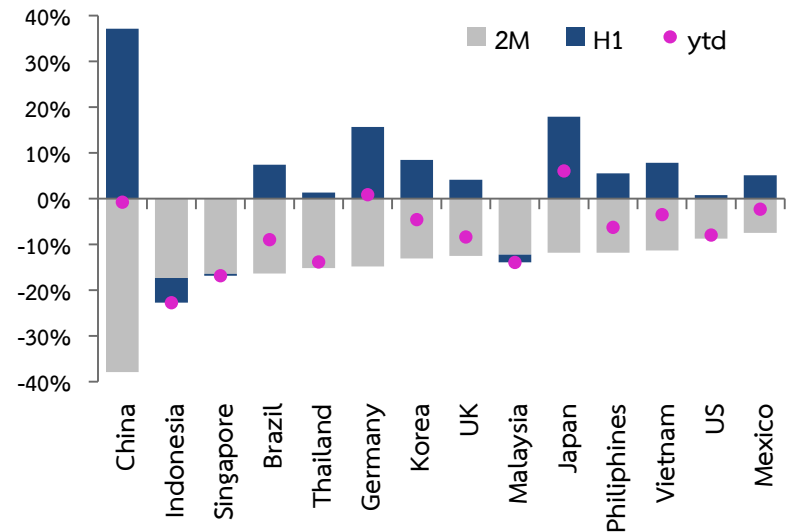
ประมาณการเศรษฐกิจของ IMF (กรกฎาคม 2558)



แนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงิน



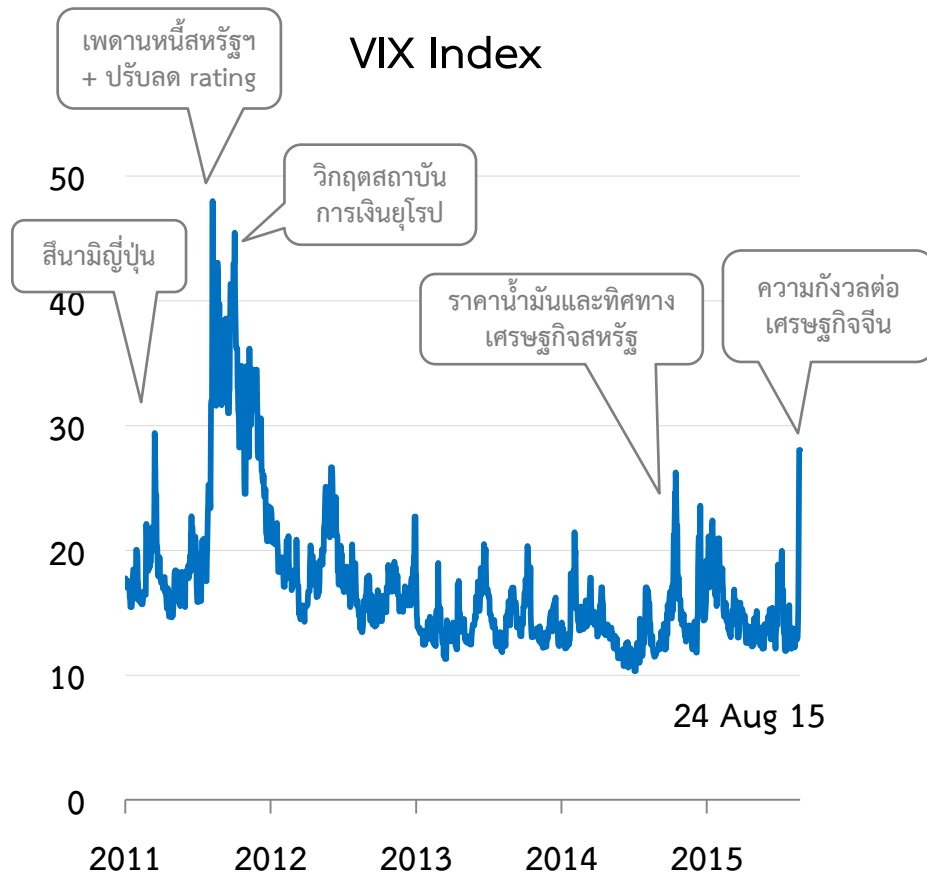
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นถึง 24 ส.ค. 58





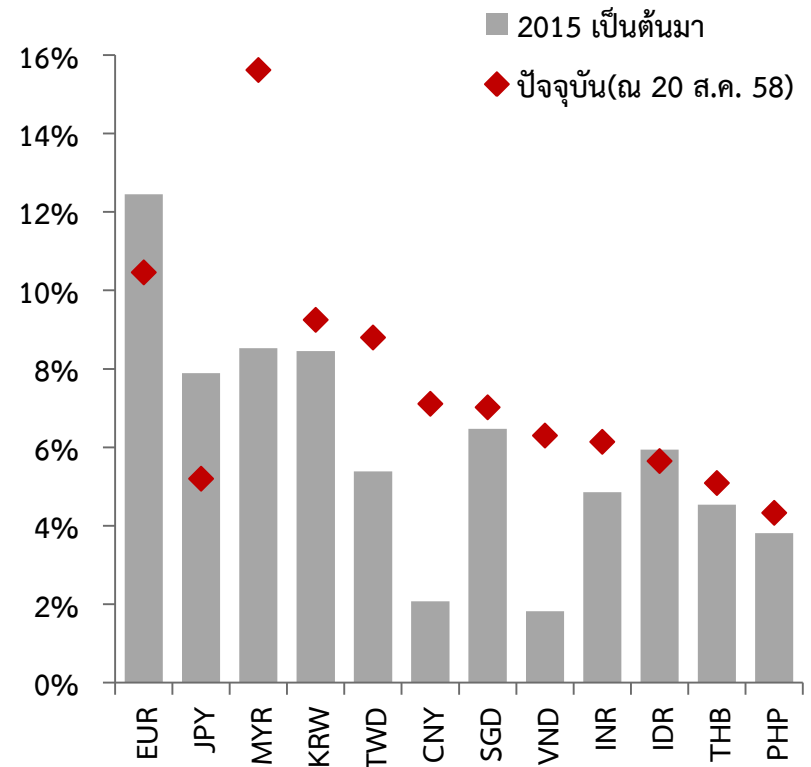
อย่างไรก็ดี การลงทุนในต่างประเทศต้องคำนึงถึงความเสี่ยง

โดยช่วงนี้อาจเผชิญกับความผันผวน และมีความอ่อนไหวเป็นพิเศษต่อ Sentiment ที่เปลี่ยนแปลงได้รวดเร็ว



ที่มา: Bloomberg

ความผันผวนของค่าเงิน

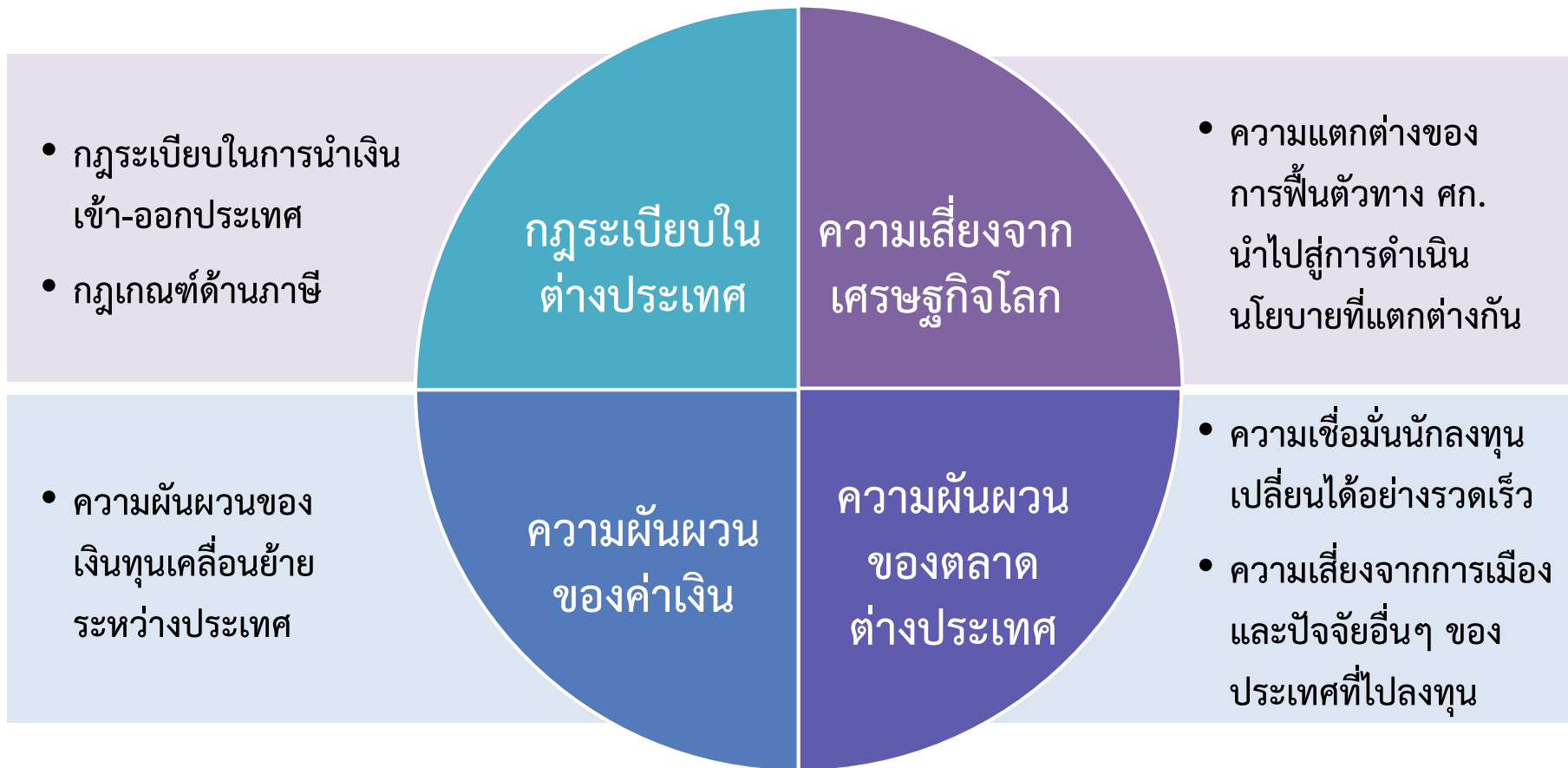


หมายเหตุ: Annualized volatility คำนวณโดยวิธี exponentially weighted moving average

ที่มา: Reuters คำนวณโดย ธปท.



ดังนั้น นักลงทุนควรมีความเข้าใจปัจจัยแวดล้อมต่างๆ
รวมถึงความเสี่ยงที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต



- กฎระเบียบในการนำเงินเข้า-ออกประเทศ
- กฎเกณฑ์ด้านภาษี

กฎระเบียบในต่างประเทศ

ความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลก

- ความแตกต่างของการฟื้นตัวทาง ศก. นำไปสู่การดำเนินนโยบายที่แตกต่างกัน

- ความผันผวนของเงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศ

ความผันผวนของค่าเงิน

ความผันผวนของตลาดต่างประเทศ

- ความเชื่อมั่นนักลงทุนเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
- ความเสี่ยงจากการเมืองและปัจจัยอื่นๆ ของประเทศที่ไปลงทุน