

แผนยุทธศาสตร์เชื่อมโยงตลาดทุนใน GMS



รพี สุจริตกุล

เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
28 มีนาคม 2559 ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานภาคเหนือ เชียงใหม่

- **คน**ต่างประเทศมาลงทุนในไทย <-> **คน**ไทยไปลงทุนต่างประเทศ
- **บล./บลจ.**ต่างประเทศทำธุรกิจในไทย <-> **บล./บลจ.** ไทยทำธุรกิจในต่างประเทศ
- **กิจการ**ต่างประเทศมาระดมทุนในไทย <-> **กิจการ**ไทยไประดมทุนต่างประเทศ
- การเชื่อมโยง**ตลาดหลักทรัพย์**และการเปิด trading access

- ประโยชน์จาก regionalization ตกอยู่กับแต่ละประเทศไม่เท่ากัน ประเทศที่มีระดับการพัฒนามากกว่า เปิดกว้างกว่า ก็อาจจะกลายเป็น hub
- ตลาดหลักทรัพย์ต้องสร้างจุดเด่นและ international profile เพื่อเพิ่ม value มีแต่ domestic product จะขาดความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว
 - สร้าง visibility ผ่านการเชื่อมโยงใน ASEAN
 - สร้าง niche จากการเป็น connector ระหว่าง GMS กับ major markets และทั่วโลก



- เป็นจุดเชื่อมโยงระหว่างกิจการใน GMS ที่ต้องการทุนกับผู้ลงทุนทั่วโลก ที่ต้องการลงทุนในภูมิภาคนี้
- กิจการไทยเข้าถึงแหล่งทุนที่หลากหลายขึ้น เพิ่มโอกาสการลงทุนให้ผู้ลงทุนไทย ประเทศเพื่อนบ้านสามารถใช้ตลาดทุนไทยเป็น springboard ในการเติบโต
- มีช่องทางระดมทุนรูปแบบต่างๆ รองรับ เช่น หุ้นทุน หุ้นกู้ infrastructure trust, REIT และ Depositary Receipt (DR)
- Success case คือ Baht Bond ที่ได้รับความสนใจจาก issuers ทั้งภาครัฐและเอกชนจากประเทศเพื่อนบ้านเป็นอย่างมาก

Why GMS: Growth prospect ในอนาคต อยู่ในกลุ่ม GMS ex. Thailand และต้องการเงินลงทุนอีกมากเพื่อพัฒนา

Countries	Real GDP Growth forecast (%)		
	2014	2015	2019
Cambodia	7.2	7.3	7.5
Lao P.D.R.	7.5	7.8	7.5
Myanmar	7.8	7.8	7.7
Vietnam	5.6	5.7	6.0
China	7.5	7.3	6.5
Thailand	2.5	3.8	4.5
Singapore	3.6	3.6	3.8
Japan	1.4	1.0	1.1
World	3.4	4.0	-
US	2.8	3.0	2.2
Euro Area*	1.2	1.5	1.5

Source: IMF World Economic Outlook , April 2014
*only advanced European countries

จุดเด่นต่างๆ ของ ไทย สิงคโปร์ เวียดนาม ต่อกิจการใน GMS

สิงคโปร์ "ความเป็น international financial hub"

- กฎ/กติกาเปิดกว้างกว่า
- ภาษาที่นำดึงดูดกว่า
- มี global house ที่นำผู้ลงทุนมาจากทั่วโลก
- fund management industry เข้มแข็ง มีรายที่มี expertise ในการลงทุนใน frontier market
- เป็น global financial center ราวครึ่งหนึ่งของตลาดเป็น foreign product จากทั่วโลกมาพักใหญ่แล้ว

ไทย "ความเป็น GMS และเป็น established market"

- อยู่ใน GMS มีความใกล้ชิดทั้งในระดับประเทศ ธุรกิจ และประชาชน
- เริ่มต้นเปิดรับ foreign listing พยายามสร้าง niche จาก GMS GMS product จะดูโดดเด่นกว่าเมื่อเทียบกับอยู่ในสิงคโปร์
- มีตลาดที่คึกคัก สภาพคล่องสูงที่สุดในอาเซียน มีธุรกิจที่หลากหลาย
- มี real sector ที่เชื่อมโยงกันง่ายต่อการพัฒนา product ร่วมกัน
- กิจการ GMS ได้สร้าง international profile และในไทยซึ่งเป็นคู่ค้า/ตลาดใหญ่ของเขา

เวียดนาม "ความเป็น GMS และ เป็นดาวรุ่งที่ผู้ลงทุน สนใจ"

- อยู่ใน GMS และถูกมองจาก global investor เป็นกลุ่มเดียวกัน (อยู่ใน MSCI frontier market index)
- เศรษฐกิจมีศักยภาพเติบโตสูง เป็น frontier market ที่ global investor สนใจ
- country fund และ PE fund ที่ลงทุนใน CLMV นิยมตั้งในเวียดนาม

ตลาดทุนเพื่อนบ้านยังพัฒนาไม่มาก
จึงเป็นโอกาสของตลาดทุนไทยที่จะเป็น "connector"
ระหว่าง กิจการใน GMS กับ ผู้ลงทุนทั่วโลก



ประเทศเพื่อนบ้าน

กิจการมี financing needs มาก

กรณี CLMV
ตลาดทุนยัง
เพิ่งเริ่มต้น

- ความสะดวก?
- ต้นทุน?
- สภาพคล่อง?
- intermediaries?

กรณีเงินตอนใต้

- เงินกว้างใหญ่
ตลาดทุนอยู่ฝั่ง
ตะวันออกซึ่งไกล
(เชียงใหม่ ปักกิ่ง)
- มีกิจการรอเข้า
ตลาดทุนอยู่มาก

เป็นจุดเชื่อมที่สำคัญ

ตลาดทุนไทย

- SET เป็น financing venue
- intermediaries ไทย
ไปเสนอ services

การเข้าตลาด CLMV โดยตรงยังมีอุปสรรคหลายด้าน
ไม่มี Omnibus account
ระบบ trade ที่ไม่ real time
Exchange control ขาเข้าต้องขออนุญาต
Cap gain tax
Counterparty risk ของ บล.

Global Investors

- สนใจใน growth prospect จาก AEC integration และ GMS
- ราคายังไม่แพง
เทียบกับ risk assets อื่นๆ

Products ที่ตอบโจทย์ GMS connector



ช่องทางการระดมทุน
สำหรับ GMS

- primary & secondary listing
- Baht bond
- infrastructure trust

ช่องทางการสร้าง products
ที่มี
indirect exposure
ใน GMS

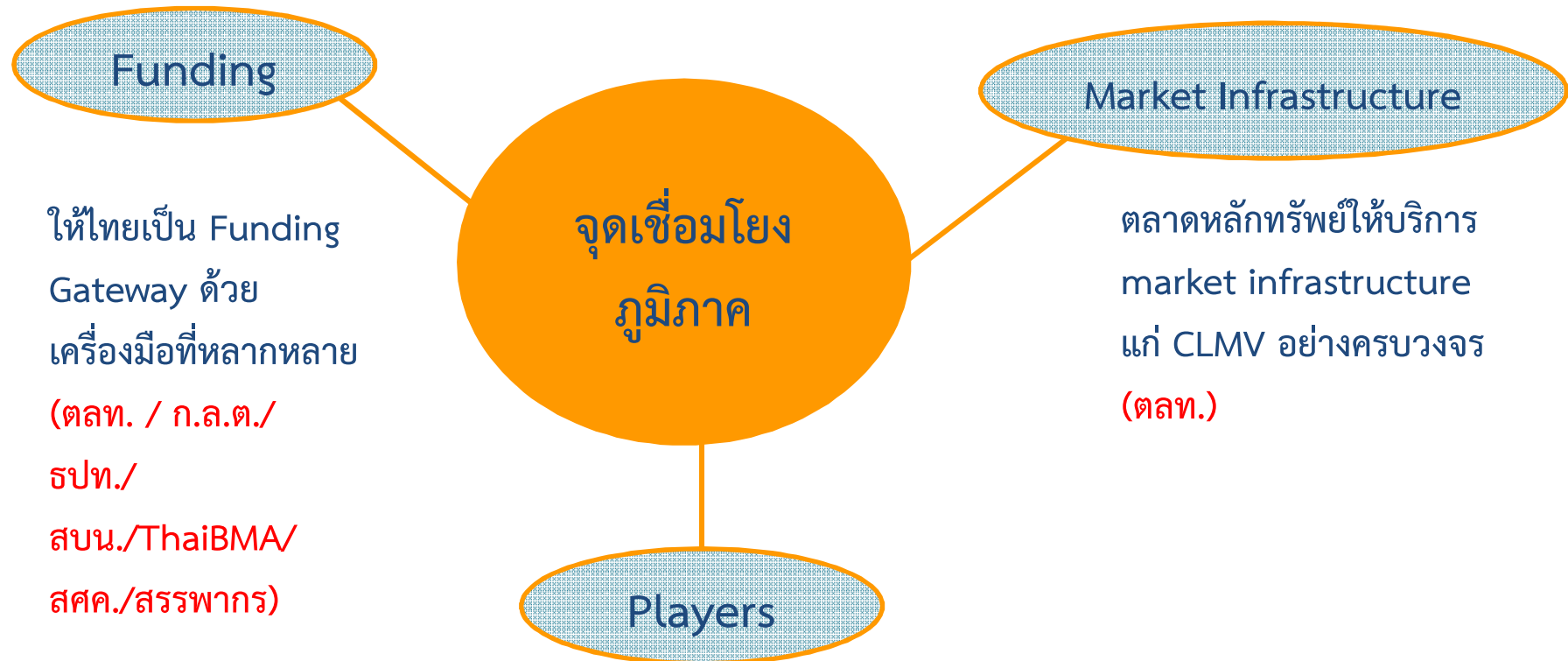
- mutual fund
ผ่านคล้ายให้ลงทุนใน
listed securities ของ
GMS ได้โดยไม่ติด limit

(แต่ต้องมีสัดส่วน
diversification ที่มากขึ้น)

ช่องทางการนำ
GMS listed products
มาวางใน SET เพื่อสร้าง
ความหลากหลาย

- Depository Receipt
(DR)

แผนพัฒนาตลาดทุนไทย



ขจัดอุปสรรคและส่งเสริมให้ บล./ บลจ. ไทย ให้บริการ
ธุรกรรมด้านตลาดทุนแก่กิจการและผู้ลงทุนใน CLMV
(ก.ล.ต. / ธปท./ ตลท.)

ประโยชน์ที่ได้รับหากตลาดทุนไทยเป็น GMS connector ได้สำเร็จ



ประเทศไทย

- ได้มีบทบาทเป็นผู้ให้ความช่วยเหลือ
- นำความมั่งคั่งสู่เศรษฐกิจและสังคมไทย จากการเติบโตของเพื่อนบ้าน
- โอกาสในการเติบโตทางเศรษฐกิจไปพร้อมกับเพื่อนบ้านอย่างยั่งยืน

ผู้ลงทุนไทย

- มีโอกาสได้ลงทุนใน high growth product ที่ยังไม่แพงและรู้จักใกล้ชิด
- โอกาสในการ diversify จากตลาดหุ้นไทย (การออกไปลงทุนเองยังมี cost สูง)

Player ไทย

- สร้าง niche และ international profile เป็น value creation ให้ SET/บล./บลจ. แข่งขันได้
- บล./บลจ. มีโอกาสเสนอสินค้าและบริการใหม่ ฐานลูกค้ากว้างขึ้น

ประเทศ/ กิจการใน GMS

- ได้เข้าถึงแหล่งระดมทุนที่กว้างขึ้นและเปิดกว่า มี infrastructure ที่สากหลอมรับ มีสภาพคล่อง ได้ visibility
- player ไทยจะช่วยพัฒนาตลาด/สินค้า บริการ ต่างๆ

Challenges ahead :

Trade off ระหว่างโอกาสกับข้อจำกัด/ข้อกังวล โดยมี Critical issue คือ เวลา

โอกาส

- การเติบโตทางเศรษฐกิจ & การรักษาความสัมพันธ์ของประเทศ
- เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของ SET และ บล./บลจ.
- โอกาสในการเสนอสินค้า/บริการของธุรกิจหลักทรัพย์
- โอกาสของผู้ลงทุนไทยในการเข้าถึง high growth product และ diversify จากหุ้นไทย



**เวลามี
จำกัด**

ข้อจำกัด/ข้อกังวล

- ความไม่พร้อม/ไม่เต็มใจของประเทศเพื่อนบ้าน
- การ enforce ข้ามประเทศ/ความร่วมมือของ regulator
- ความไม่พร้อมของผู้ลงทุนบางกลุ่ม

**Trade
Off**

Thank you