

# **Media Briefing: FX Ecosystem**

**5 U.N. 2564**

“บาท”แข็งแกร่งสร้างความปวดหัวให้เบงก๋ชาติ วอน ธปท. ดูแล เอกชนห่วงเศรษฐกิจแย่ วอนรัฐบาล-ธปท.แก้ปัญหาบาทแข็ง  
สรท.วอนรบ.-ธปท.ดูแลค่าเงิน ทรูเนชั่นเมืองท่าไทยเสียโอกาสศก.โตสวน  
ทางโลก วอน ธปท. ดูแลเสถียรภาพค่าเงิน **ลุ้นไทยหลุดบิตเบือนค่าเงิน**  
แบงก์ชาติยื่นดูแลบาทไม่ได้หวังผลการค้า

**‘ส่งออกข้าวไทย’ โคม่า ศก.โลกกำลังผ่านจุดต่ำสุด**  
**Exports could take a hit**  
2-PER-CENT DEVALUATION OF CHINESE YUAN TIPPED TO HURT THAI EXPORTERS

**สรท.ถกบีกเบงก๋ชาติ24พ.ย. ดูแลบาทแข็งหวั่นจุดส่งออก**  
เฟดขึ้นดอกเบี้ย ธปท. กุมขมับ  
แต่บาทดันแข็ง จวได้! บาทแข็ง  
พท.วอนธปท.เร่งแก้บาทแข็งด่วน  
‘อาคม’ชี้ต่างชาติเชื่อมั่น ครึ่งเดือนเงินไหลเข้าหุ้น-บอนด์7.2หมื่นล.  
จีเบงก๋ชาติดูแลบาทแข็งหวั่นเป็นอุปสรรคฟื้นฟูศก.

**กกร.ภกบาทแข็ง 6 ก.พ.ชี้เร้นกระทบผู้ส่งออก-วอน ธปท.**  
**เศรษฐกิจไทยอ่อนแอ**  
คนไทยแห่เที่ยวนอกรับ"บาทแข็ง" เฮต้นทุนทัวร์ลดซีเส้น  
ทาง"ยุโรป-ญี่ปุ่น"สุดฮอต **ลุ้นส่งออกไทยปีหน้าโต4%**

**'ออกซ์ฟอร์ด อีโคโนมิกส์' คาด 'กรุงเทพฯ' **สูญนักท่องเที่ยวนานที่สุดในโลก** ธปท.เกาะติดค่าเงินลุ้นพร้อมอัดมาตรการเพิ่ม  
ต่างชาติเชื่อมั่น ครึ่งเดือนเงินไหลเข้าหุ้น-บอนด์ 7.2หมื่นล. **สปท.คลังฟังผ่าสูบาทแข็ง****



กรุงเทพธุรกิจ • “อาคม”ชี้ต่างชาติเชื่อมั่น เศรษฐกิจไทยดีเงินบาทแข็งจ๋า ถกเบงก๋ชาติ  
ออกมาตรการดูแลถึงทำไรเลยครึ่งเดือน  
**แบรนต์เนมตันทุนพุ่ง**  
บาทอ่อนผันผิวยแต่ยืนไม่ปรับราคาหวังเสื่อต้าตันรายได้

**นายกฯวิตกค่าเงิน** วอน ธปท.  
สั่ง‘คลัง-ธปท.’เกาะติดบาทแข็ง **แทรกแซง**  
เงินบาทแข็งค่ารอบ10เดือน **ค่าเงินอุ่ม**  
ผู้ส่งออก

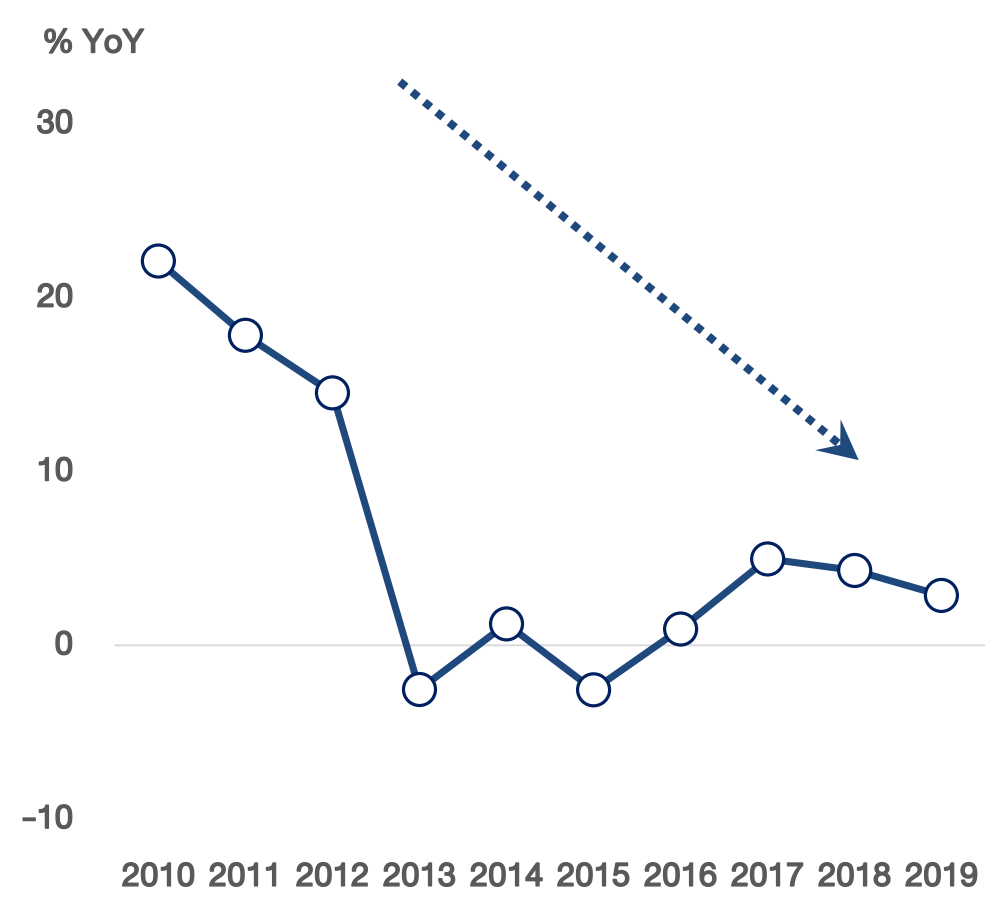
**บาทแข็ง!!** คลังพนักธปท.สกัดกั้น‘บาท’  
‘เบงก๋ชาติ’ห่วงบาทแข็งค่าเร็ว **ซ้ำเติมเศรษฐกิจไทย**  
ผู้ส่งออกวอนธปท.เร่งแก้บาทแข็ง หากช้าอาจจุดยอดส่งออกโตไม่เกิน 4.55%

ผู้ส่งออกกระอักบาทแข็ง ศก.โลกกำลังผ่านจุดต่ำสุด **นักลงทุนระวังถือเงินบาท**  
**ส่งออกอาหาร2แสนล.วัดเป้า** **จับตาเงินบาทแข็ง-ส่งออกกระอัก** **วอนอย่าต่ำกว่า32บาท/ดอลลาร์**  
ลดพันธบัตรระยะสั้น ‘ผู้ส่งออก’ ลุ้นเฟดขึ้นบ. **ผู้ส่งออกเตรียมหาเรือ** **สปท.รับมือเงินบาทแข็งค่า** **‘เบงก๋ชาติ’วอนรัฐ-เอกชนร่วมแก้บาทแข็ง**  
ไม่พอธปท.บาทแข็ง กดบาทอ่อนหนุนธุรกิจ  
**Weak baht ‘may not help exporters’** **ร้องธปท.สกัดเงินร้อนทำบาทแข็ง**  
**Imports see biggest decline in six years** **บาทแข็งค่าสุดในรอบ 9 เดือน** **ธปท.ตื่นบาทแข็งวอนเอกชนเร่งนำเข้าเครื่องจักร**  
WEAK BAHT AND HESITANT TRADE SECTOR HAVE STRONG EFFECT

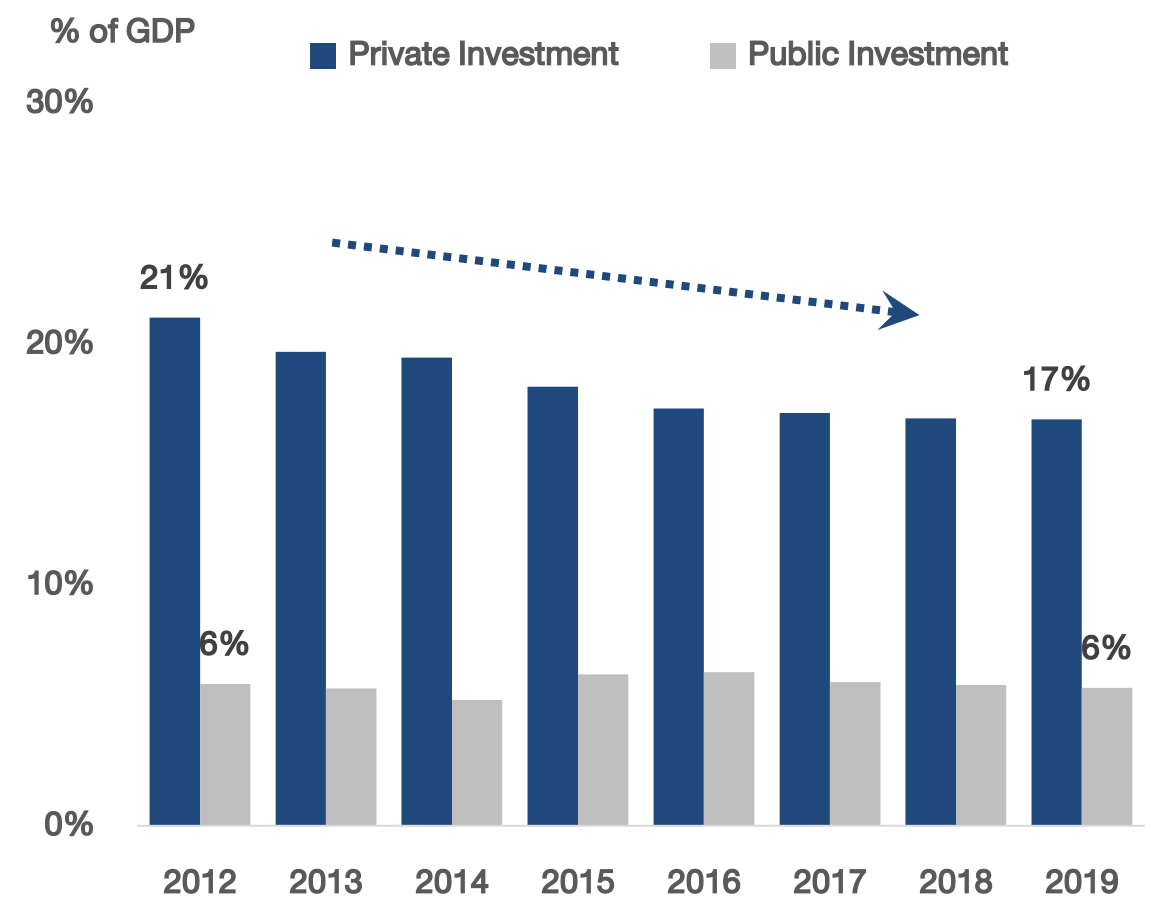
**ปัญหาเชิงโครงสร้าง#1**  
**คนไทยลงทุนในประเทศน้อย และไม่ค่อยไปลงทุนในต่างประเทศ**

# การลงทุนของภาคธุรกิจลดลงอย่างต่อเนื่อง

## การเติบโตของการลงทุนภาคเอกชน 10 ปีที่ผ่านมา

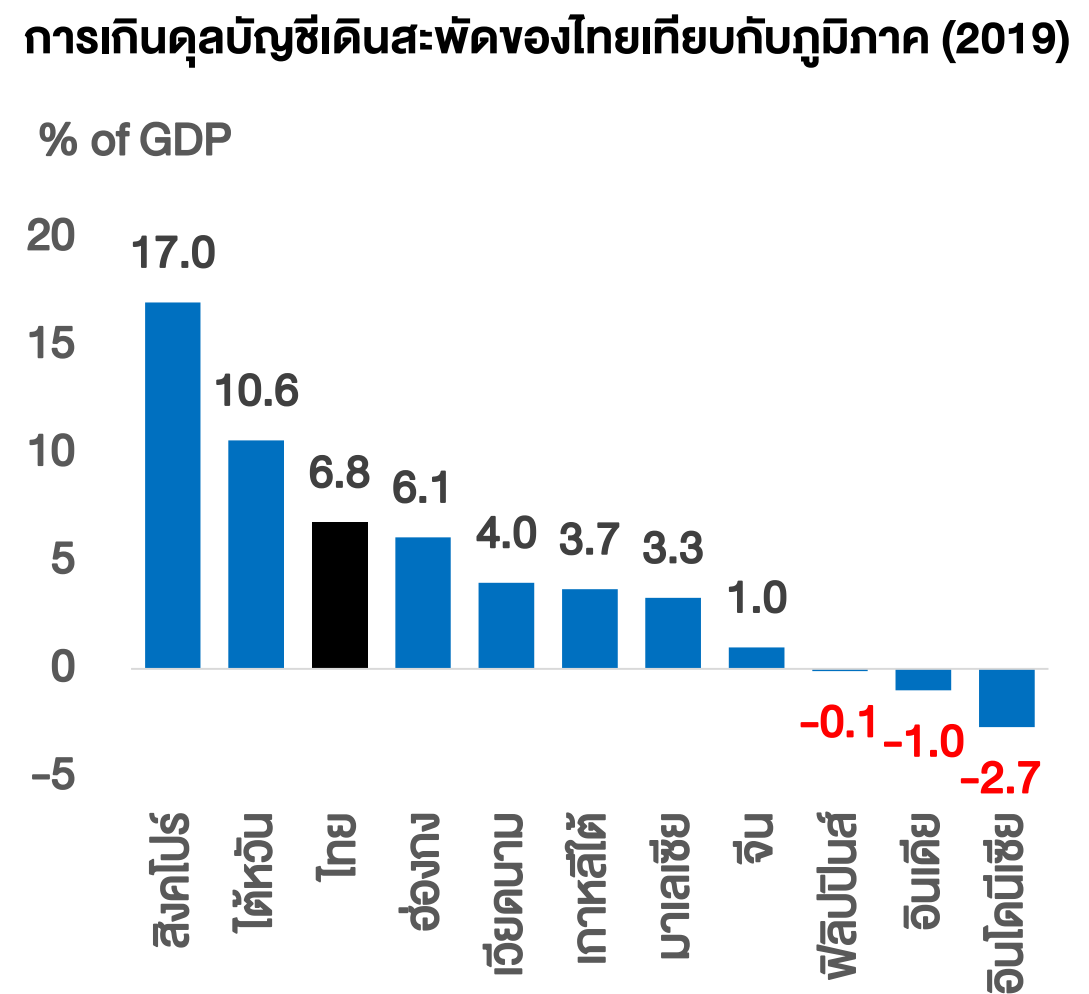
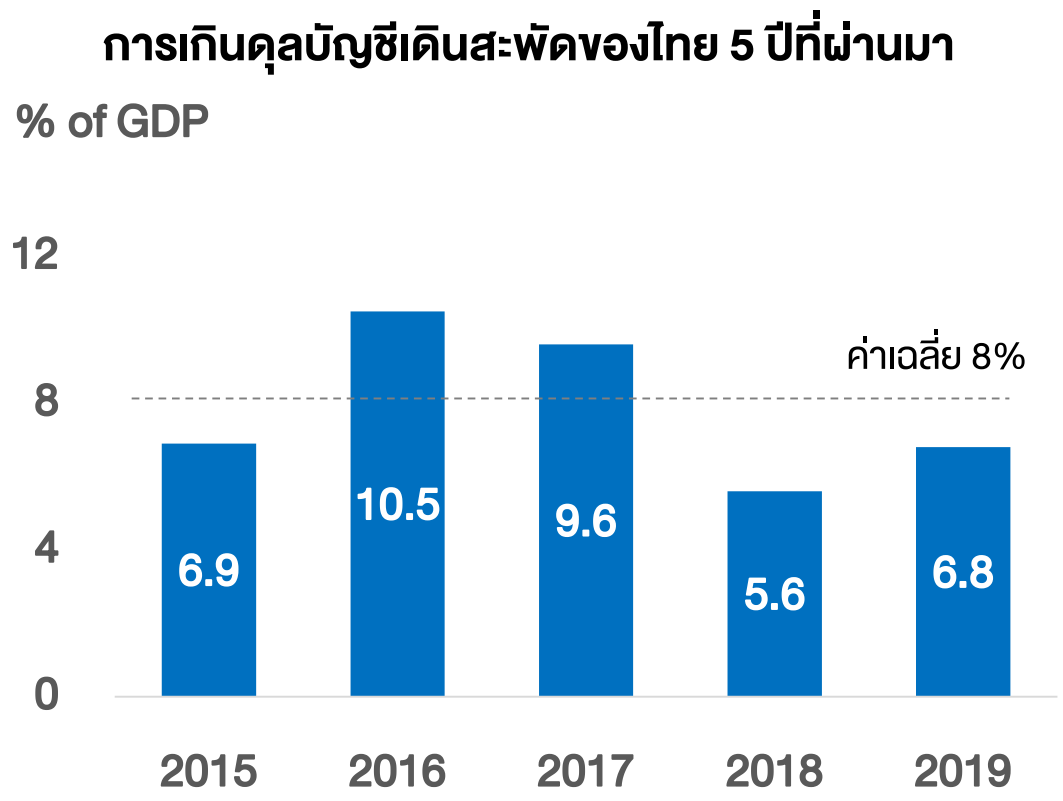


## การลงทุนของภาคเอกชนและรัฐบาล (% of GDP)



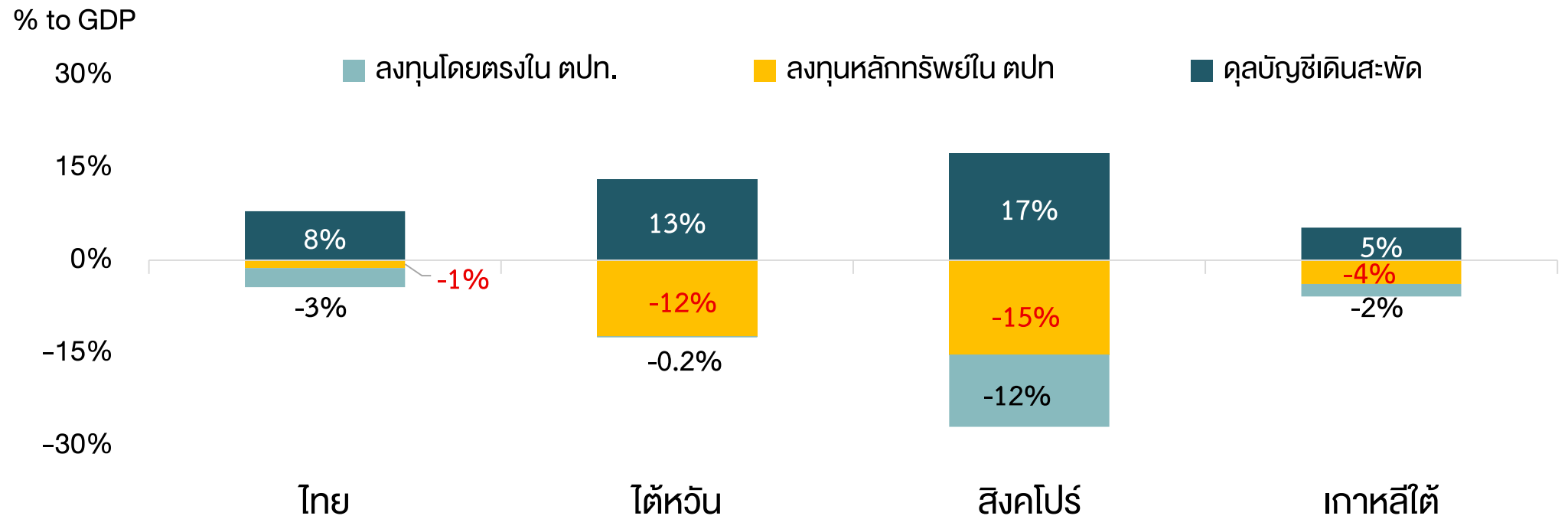
# ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่องและอยู่ในลำดับต้นของภูมิภาค

ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดเฉลี่ยเกือบ **8%** ของ GDP ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา



# การออกไปลงทุนต่างประเทศก็ต่ำเช่นกัน

### สัดส่วนการลงทุนต่างประเทศเทียบกับดุลบัญชีเดินสะพัด



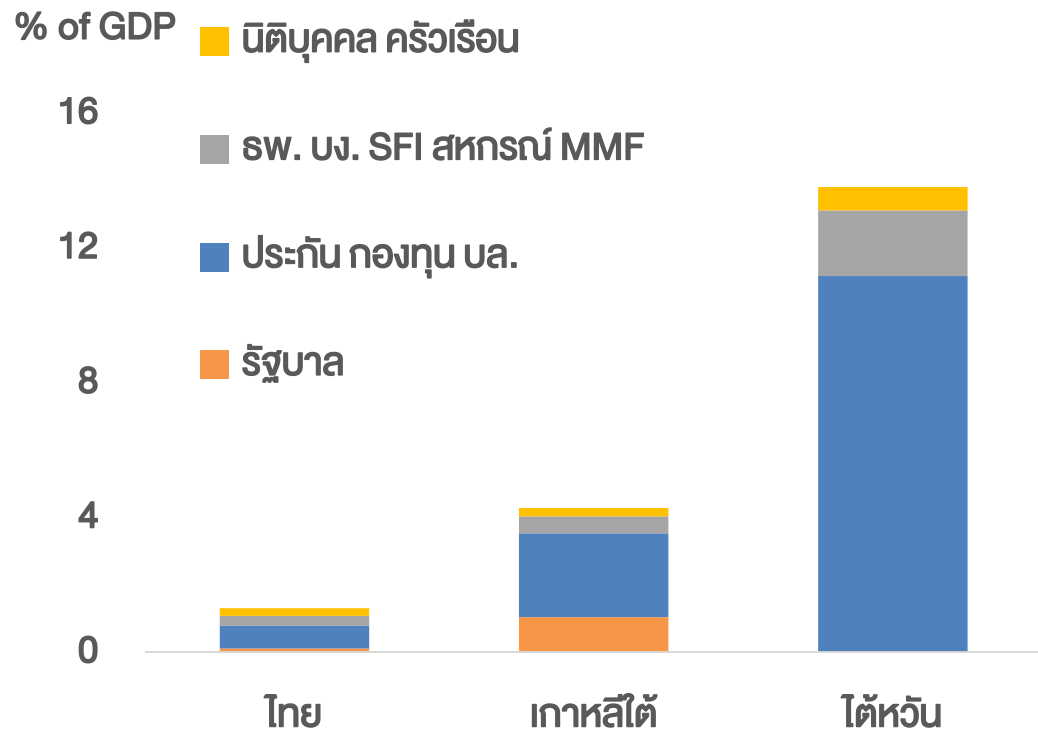
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน  
% change

|     |     |    |     |     |
|-----|-----|----|-----|-----|
| ไทย | 10% | 5% | -2% | -5% |
|-----|-----|----|-----|-----|

ที่มา: IMF และ Bloomberg (ข้อมูลเฉลี่ยปี 2015 -2019)

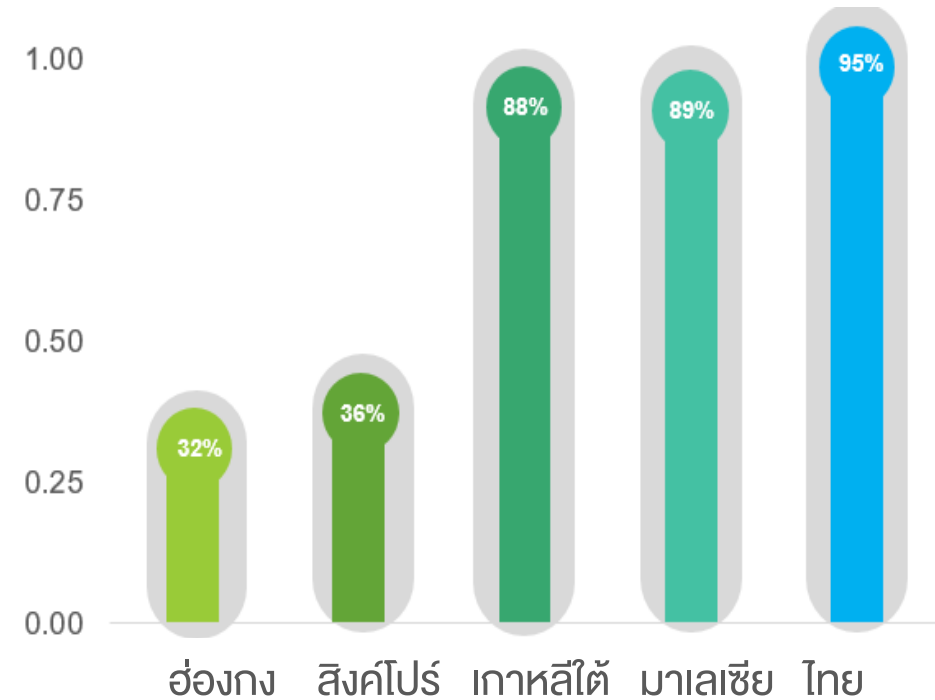
# คนไทยมี Home bias สูง

## ประเภทผู้เล่นที่ออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ



ที่มา: ธปท. ธนาคารกลางเกาหลีใต้ ธนาคารกลางไต้หวัน

## ดัชนี Home bias (Most bias = 1)



หมายเหตุ: Home-bias = 1 - (สัดส่วนลงทุนในต่างประเทศที่เกิดขึ้นจริง / สัดส่วนลงทุนในต่างประเทศที่ใช้อ้างอิง) โดยใช้ข้อมูลเฉลี่ยปี 2015 -2019

ที่มา: IMF

# เกณฑ์การลงทุนระหว่างประเทศเอื้อขาเข้า..แต่เข้มขาออก

ขาออก



ขาเข้า



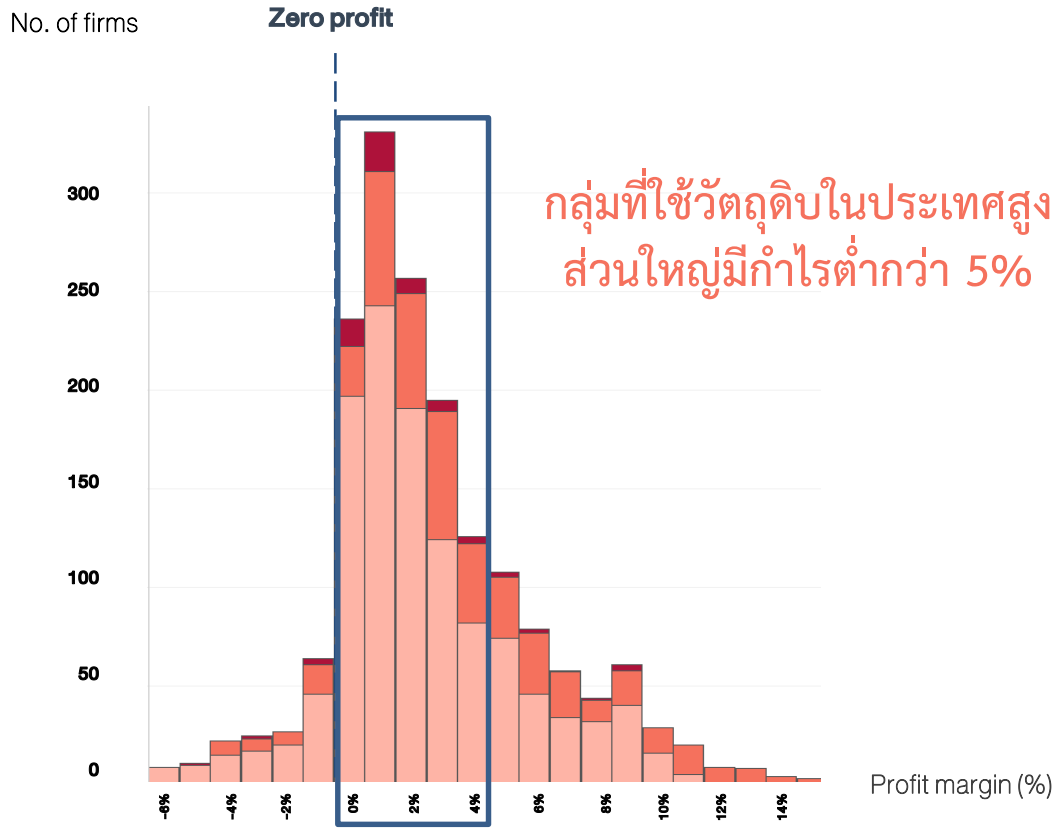


## ปัญหาเชิงโครงสร้าง#2

**ผู้ประกอบการไทยอ่อนไหวต่อความผันผวนของค่าเงิน**

# ผู้ส่งออกที่มีกำไรต่ำ มักได้รับผลกระทบจากค่าเงินมาก

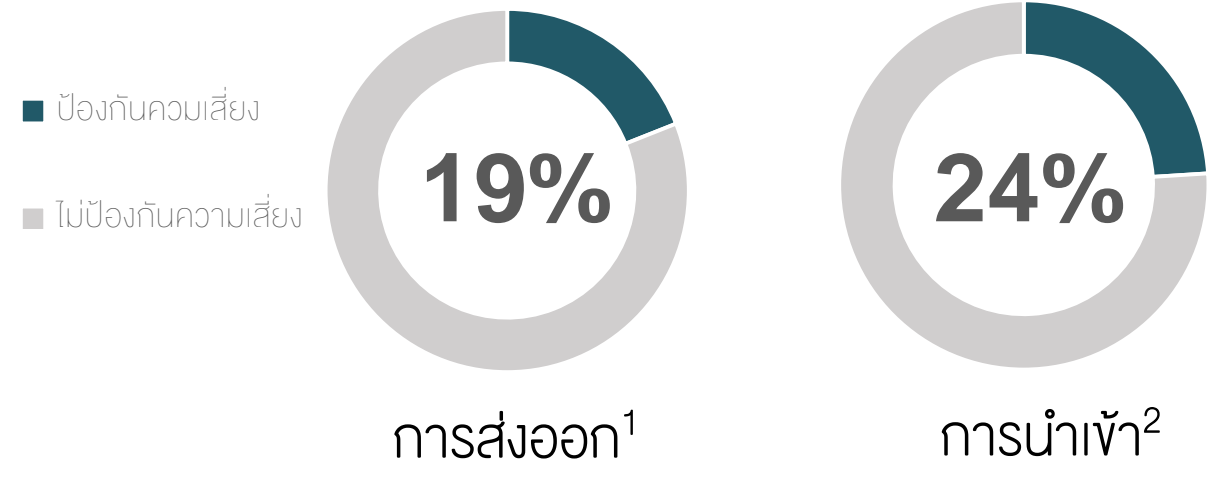
## การกระจายตัวของกำไรของผู้ส่งออก



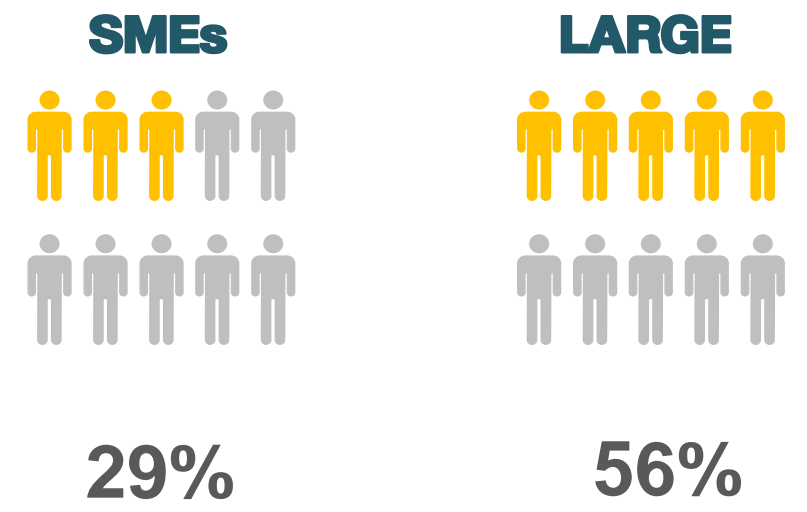
# ผู้ประกอบการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินต่ำ

สัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินอยู่ที่ **19%-24%**

สัดส่วนธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง FX



สัดส่วนผู้ประกอบการที่ใช้ FX hedging



หมายเหตุ: ข้อมูลเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง (2016 –2020) โดย 1) คำนวณจากมูลค่ายอดคงค้างธุรกรรมขาย FX Forward เทียบมูลค่าการส่งออกรวม 3 เดือนย้อนหลังนับรวมเดือนปัจจุบัน 2) สัดส่วนการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง FX ของผู้นำเข้าคำนวณจากมูลค่ายอดคงค้างธุรกรรมซื้อ FX Forward เทียบมูลค่าการนำเข้ารวม 3 เดือนข้างหน้านับรวมเดือนปัจจุบัน  
ที่มา: ธปท.

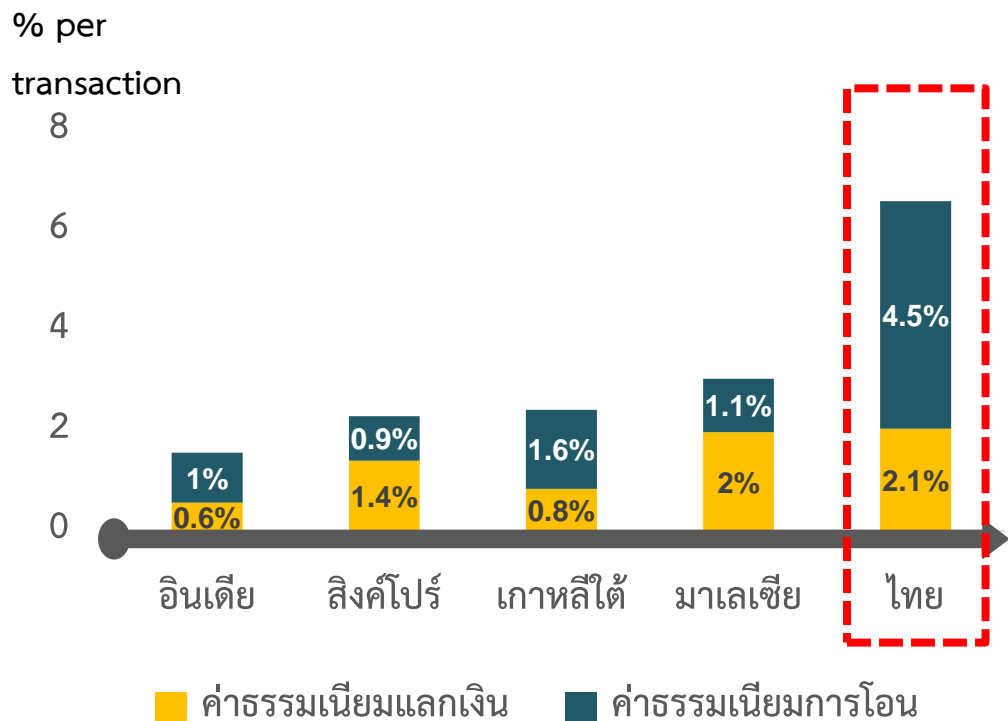
หมายเหตุ: คำนวณจากจำนวนผู้ประกอบการ (ทั้งนำเข้าและส่งออก) ที่เคยทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง FX เทียบกับจำนวนผู้ประกอบการทั้งหมดแยกตามขนาดธุรกิจ ตั้งแต่ปี 2019 – Q3/2020  
ที่มา: ธปท.

## ปัญหาเชิงโครงสร้าง#3

**การแข่งขันการให้บริการธุรกรรม FX ยังไม่มาก ทำให้ต้นทุนสูง**

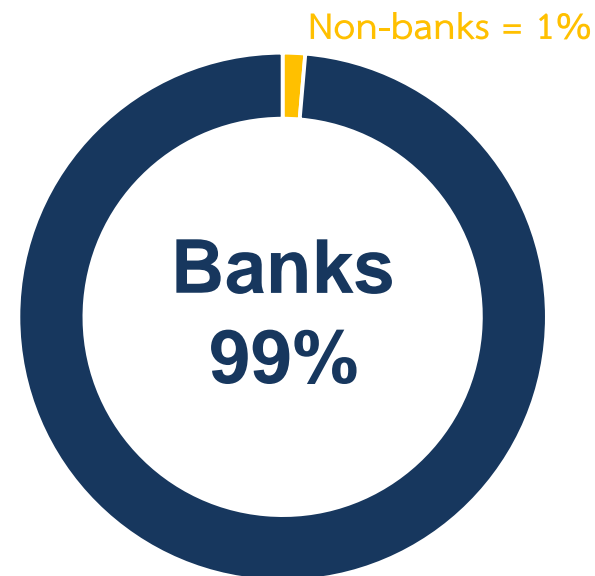
# การทำธุรกรรมมีต้นทุนแพง และมีกลุ่ม underserved

### ค่าธรรมเนียมธุรกรรมโอนเงิน



หมายเหตุ: คำนวณจากต้นทุนรวมต่อการโอนเงิน 500 USD โดยแยกค่าธรรมเนียมแลกเงินและการโอนเงิน และคำนวณเฉลี่ยจากผู้ให้บริการทั้ง Bank และ Non-Bank ในไตรมาสที่ 1 – 3 ของปี 2020  
ที่มา: World bank

### สัดส่วนปริมาณการให้บริการธุรกรรม FX



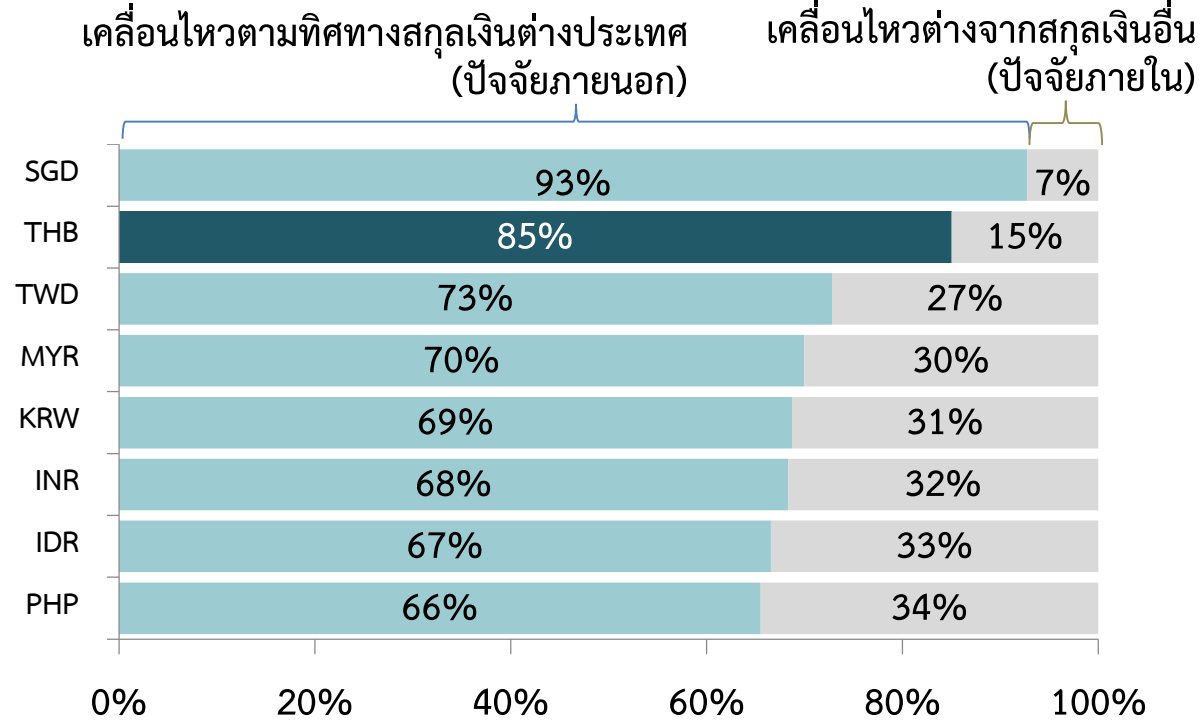
หมายเหตุ: คำนวณจากปริมาณการให้บริการธุรกรรมซื้อขาย FX spot แยกตามประเภทผู้ให้บริการในปี 2019 โดย Banks หมายถึงธุรกรรมระหว่าง ธพ. กับลูกค้า และ Non-banks หมายถึงธุรกรรมระหว่าง บล. / MC / MT กับลูกค้า  
ที่มา: ธพท.

**ปัญหาเชิงโครงสร้าง#4**  
**เงินบาทอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอก**  
**และทางการเข้าถึงข้อมูลธุรกรรมเงินบาทในตลาดต่างประเทศได้จำกัด**

# เงินบาทได้รับผลจากปัจจัยภายนอกสูง

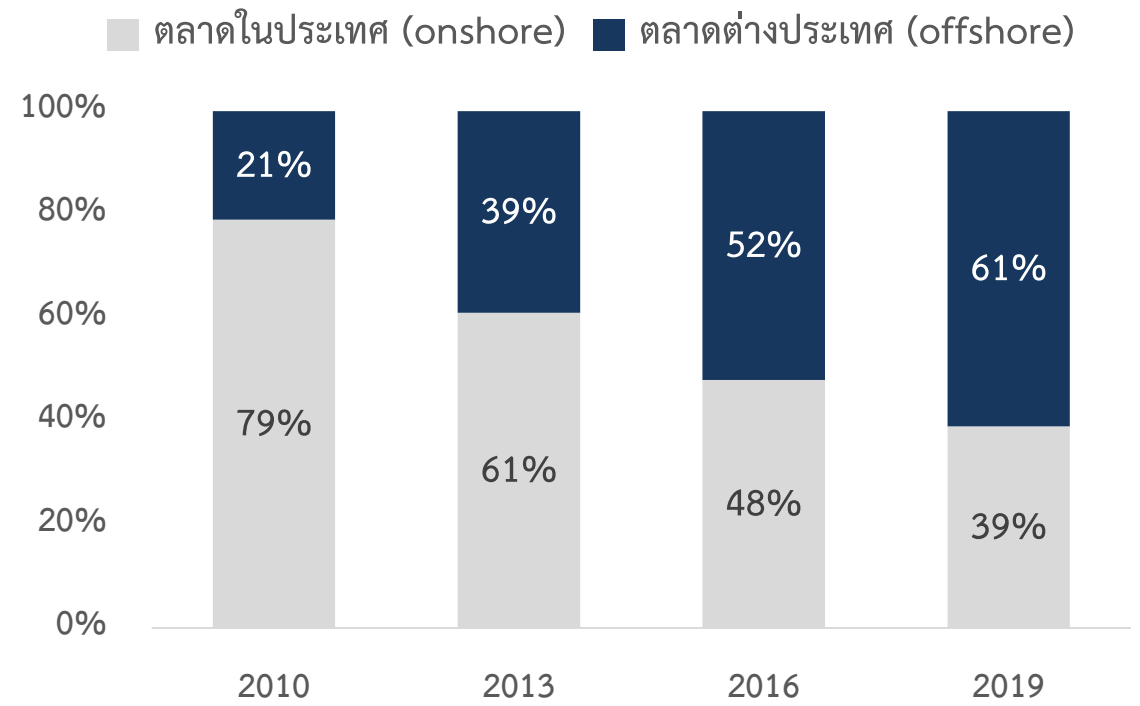
## เงินบาทเคลื่อนไหวตามปัจจัยภายนอกกว่า 85%

### การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทและสกุลเงินภูมิภาค



หมายเหตุ: ปัจจัยภายนอกหมายถึงการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดังกล่าวไปในทิศทางเดียวกับดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) หรือดัชนีเงินเอเชีย (ADXY) และปัจจัยภายในหมายถึงการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดังกล่าวไปในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีเงินดอลลาร์และดัชนีเงินเอเชีย โดยคำนวณจากข้อมูลรายวันเฉลี่ยปี 2015 - 2020  
ที่มา: Bloomberg

### ปริมาณธุรกรรมเงินบาทแยกตามตลาด



หมายเหตุ: Offshore คำนวณจากธุรกรรม FX-THB ที่ทำกันระหว่าง Non-residents ส่วน Onshore คำนวณจากธุรกรรม FX-THB ที่ทุก counterparty ทำกับ ธพ. Onshore  
ที่มา: BIS

# การแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง

## ต้องดำเนินการพร้อมกันในหลายด้านอย่างเป็นรูปธรรม

### เงินบาทแข็งค่า ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบ

ปัญหา  
และสาเหตุ

1. ไทยมีการลงทุนต่ำ

2. ผู้ประกอบการอ่อนไหวต่อ  
ความผันผวนของค่าเงิน

3. ต้นทุนการทำธุรกรรมสูง

4. ธุรกรรมเงินบาทในตลาด  
ต่างประเทศมีผลต่อค่าเงินสูง

เป้าหมาย

คนไทย  
ลงทุนได้ง่าย

ผู้ประกอบการ  
บริหาร FX คล่องตัว

ผู้ให้บริการ  
แข่งขันเพิ่มขึ้น

ภาครัฐ  
รู้เท่าทันความเสี่ยง

### FX Ecosystem

แนวทาง  
หลักดัน

1. FX **Investment**  
Ecosystem

2. FX **Regulatory**  
Framework

3. **Service Provider**  
Landscape

4. Surveillance &  
**Management**



## FX Ecosystem

แนวทาง  
ผลักดัน

1. FX Investment  
Ecosystem

2. FX Regulatory  
Framework

3. Service Provider  
Landscape

4. Surveillance &  
Management

## การดำเนินการ

1. เปิดให้ฝากเงินตราต่างประเทศได้เสรี (บัญชี FCD)
2. ปรับหลักเกณฑ์การลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ
3. ลงทะเบียนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้ (Bond Investor Registration)
4. โครงการ NRQC (Non-Resident Qualified Company)

**(Non-Resident Qualified Company)****คืออะไร**

โครงการที่จะผ่อนคลายให้นิติบุคคลต่างประเทศ (NR Corporate) สามารถทำธุรกรรมเงินบาทกับสถาบันการเงินในประเทศได้คล่องตัวขึ้น โดยเป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่มีการรับหรือจ่ายเงินบาทจากการค้าและการลงทุนโดยตรงในไทย (underlying) ที่ไม่ประกอบธุรกิจด้านการเงินและทองคำ

**ทำไมถึงต้องทำ**

เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทที่เกิดจากการทำธุรกรรมในต่างประเทศ โดยช่วยให้ NRQC สามารถทำธุรกรรมเงินบาทกับสถาบันการเงินในประเทศได้คล่องตัวขึ้น เพิ่มจำนวนผู้ทำธุรกรรมและสภาพคล่องของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศ รวมถึงเอื้อต่อการติดตามข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

**ผลลัพธ์ที่คาดหวัง**

สัดส่วนธุรกรรมเงินบาทในประเทศ (onshore) เพิ่มขึ้น



การติดตามข้อมูลและพฤติกรรมของ NRs มีประสิทธิภาพขึ้น

## (Non-Resident Qualified Company)

## เกณฑ์ปกติ



NRs ต้องแสดงเอกสารจำนวนมาก และบริหารสภาพคล่องเงินบาทไม่คล่องตัว

- เพื่อการคำนวณการลงทุนเท่านั้น
- แสดงเอกสารหลักฐานรายการธุรกรรม
- ยอดคงค้างบัญชีเงินฝาก (NRBA) ไม่เกิน 200 ล้านบาท



NR Corporate

ทำธุรกรรม



สง.ในประเทศ

1. ต้องแสดงเอกสารรายการธุรกรรม
2. จำกัดยอดบัญชีเงินฝาก(บาท)

## โครงการ NRQC



NRQC ไม่มีการะเอกสาร และบริหารสภาพคล่องเงินบาทได้ยืดหยุ่น

- เพื่อการคำนวณการลงทุน โดยใช้ประมาณการหรืองบการเงินได้
- ไม่ต้องแสดงเอกสารหลักฐานรายการธุรกรรม
- ไม่จำกัดยอดคงค้างบัญชีเงินฝาก (NRBA)



NR Corporate

ทำธุรกรรม



สง.ในประเทศ

1. เพียงแสดงหนังสืออนุญาต
2. ไม่จำกัดยอดบัญชีเงินฝาก(บาท)

## FX Ecosystem

แนวทาง  
ผลักดัน1. FX Investment  
Ecosystem

- ✓ คนไทยมีเงินฝาก FX ได้  
ง่าย (FCD)
- ✓ การลงทุนในสินทรัพย์  
ต่างประเทศทำได้สะดวก
  - Local FX products
  - เพิ่มวงเงินลงทุน  
ต่างประเทศ
  - ยกเลิกวงเงิน FIA

2. FX Regulatory  
Framework

- ยกเลิกการะแสดงเอกสาร  
เพื่อให้บริหารความเสี่ยง  
FX ได้เสรี
- สนับสนุนเงินทุนขาออก  
เพื่อให้เงินทุนสมดุลขึ้น
- ลดการรายงานธุรกรรม  
ที่ไม่สำคัญ / มีขนาดเล็ก

3. Service Provider  
Landscape

- ขยายขอบเขตการ  
ให้บริการของ Non-bank  
ให้ใกล้เคียง Bank มากขึ้น
- ปรับเกณฑ์ให้รองรับ  
บริการทางการเงิน  
รูปแบบใหม่ (online  
services & digital  
platforms)

4. Surveillance &  
Management

- ✓ สนับสนุนให้ NR ทำ  
ธุรกรรมกับ สง. ใน  
ประเทศ (onshore)
- ✓ ธปท. สามารถติดตาม  
ความเสี่ยง และมี  
มาตรการดูแลเสถียรภาพ  
ค่าเงินที่พร้อมใช้และตรง  
จุด

## ตัวอย่าง

# ปรับ FX Ecosystem อย่างเดียวไม่พอ เศรษฐกิจต้องได้รับการปรับตัวในด้านอื่นๆ

1. ภาครัฐและเอกชนลงทุนมากขึ้น ช่วยลดการเกินดุลบัญชีเดินสะพัด และยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันของไทย
2. ผู้นำเข้าและส่งออกปรับตัวให้พร้อมรองรับความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้นในอนาคต
3. นักลงทุนสถาบันเพิ่มสัดส่วนลงทุนต่างประเทศ เพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทน