Media Briefing: FX Ecosystem

5 ม.ค. 2564

บาทแข็ง อาการของปัญหาเชิงโครงสร้าง

"บาท"แข็งสร้างความปวดหัวให้แบงก์ชาติ วอน ธปท. ดูแล

สรท.วอนรบ.-ธปท.ดูแลค่าเงิน หวั่นการเมืองทำไทยเสียโอกาสศก.โตสวนทางโลก

วอน ธปท. ดูแลเสถียรภาพค่าเงิน ลุ้นไทยหลุดบิดเบือนค่าเงิน

'ส่งออกข้าวไทย' โคม่า ศก.โลกกำลังผ่านจุดต่ำสุด

Exports could take a hit

2-PER-CENT DEVALUATION OF CHINESE YUAN TIPPED TO HURT THAI EXPORTERS

สรท.ถกบิ๊กแบงก์ชาติ24พ.ย. ดูแลบาทแข็งหวั่นฉุดส่งออก

เฟดขึ้นดอกเบี้ย แต่บาทดันแข็ง งงเด้!

ธปท. กุมขมับ บาทแข็ง

พท.วอนธปท.เร่งแก้บาทแข็งด่วน

'อาคม'ชี้ต่างชาติเชื่อมั่น ครึ่งเดือนเงินไหลเข้าหุ้น-บอนด์7.2หมื่นล.

จี้แบงก์ชาติดูแลบาทแข็งห่วงเป็นอุปสรรคฟื้นฟูศก.

กกร.ถกบาทแข็ง 6 ก.พ.ชี้เริ่มกระทบผู้ส่งออก-วอน ธปท.

เศรษฐกิจไทยอ่อนแอ

คนไทยแห่เที่ยวนอกรับ"บาทแข็ง" เฮต้นทุนทัวร์ลดชี้เส้นทาง"ยุโรป-ญี่ปุ่น"สุดฮอต

ลุ้นส่งออกไทยปีหน้าโต4%

เอกชนห่วงเศรษฐกิจแย่ วอนรัฐบาล-ธปท.แก้ปัญหาบาทแข็ง

แบงก์ชาติยันดูแลบาทไม่ได้หวังผลการค้า

'ออกซ์ฟอร์ด อีโคโนมิกส์' คาด 'กรุงเทพฯ' สูญนักท่องเที่ยวมากสุดในโลก

ต่างชาติเชื่อมั่น ครึ่งเดือนเงินไหลเข้าหุ้น-บอนด์ 7.2หมื่นล.

ธปท.หลังพิงฝาสู้บาทแข็ง

ธปท.เกาะติดค่าเงินลั่นพร้อมอัดมาตรการเพิ่ม

กรุงเทพธุรกิจ ● "อาคม"ชี้ต่างชาติเชื่อมั่นเศรษฐกิจไทยดันเงินบาทแข็งค่า ถกแบงก์ชาติออกมาตรการดูแลสกัดเก็งกำไร เผยครึ่งเดือน

แบรนด์เนมต้นทุนพุ่ง

บาทอ่อนพ่นพิษแต่ยันไม่ปรับราคาหวังเสื่อดำดันรายได้

นายกฯวิตกค่าเงิน สั่ง'คลัง-ธปท.'เกาะติดบาทแข็ง

วอน ธปท. แทรกแซงค่าเงินอุ้มผู้ส่งออก

เงินบาทแข็งค่ารอบ10เดือน

บาทแข็ง!! คลังผนึกธปท.สกัดเก็ง'บาท'

'แบงก์ชาติ'ห่วงบาทแข็งค่าเร็ว ซ้ำเติมเศรษฐกิจไทย

ผู้ส่งออกวอนธปท.เร่งแก้ปมบาทแข็ง หากช้าอาจฉุดยอดส่งออกโตไม่เกิน 4.55%

ผู้ส่งออกกระอักบาทแข็ง ศก.โลกกำลังผ่านจุดต่ำสุด

เอกชนห่วงเศรษฐกิจแย่ วอนรัฐบาล-ธปท.แก้ปัญหาบาทแข็ง

นักลงทุนระวังถือเงินบาท

ส่งออกอาหาร2แสนล.วืดเป้า

ลดพันธบัตรระยะสั้น ไม่พอบรรเทาบาทแข็ง

'ผู้ส่งออก' ลุ้นเฟดขึ้นดบ. กดบาทอ่อนหนุนธุรกิจ

จับตาเงินบาทแข็ง-ส่งออกกระอัก วอนอย่าต่ำกว่า32บาท/ดอลลาร์

ผู้ส่งออกเตรียมหารือ ธปท.รับมือเงินบาทแข็งค่า

'แบงก์ชาติ'วอนรัฐ-เอกชนร่วมแก้บาทแข็ง

Weak baht 'may not help exporters'

Imports see biggest decline in six years

WEAK BAHT AND HESITANT TRADE SECTOR HAVE STRONG EFFECT

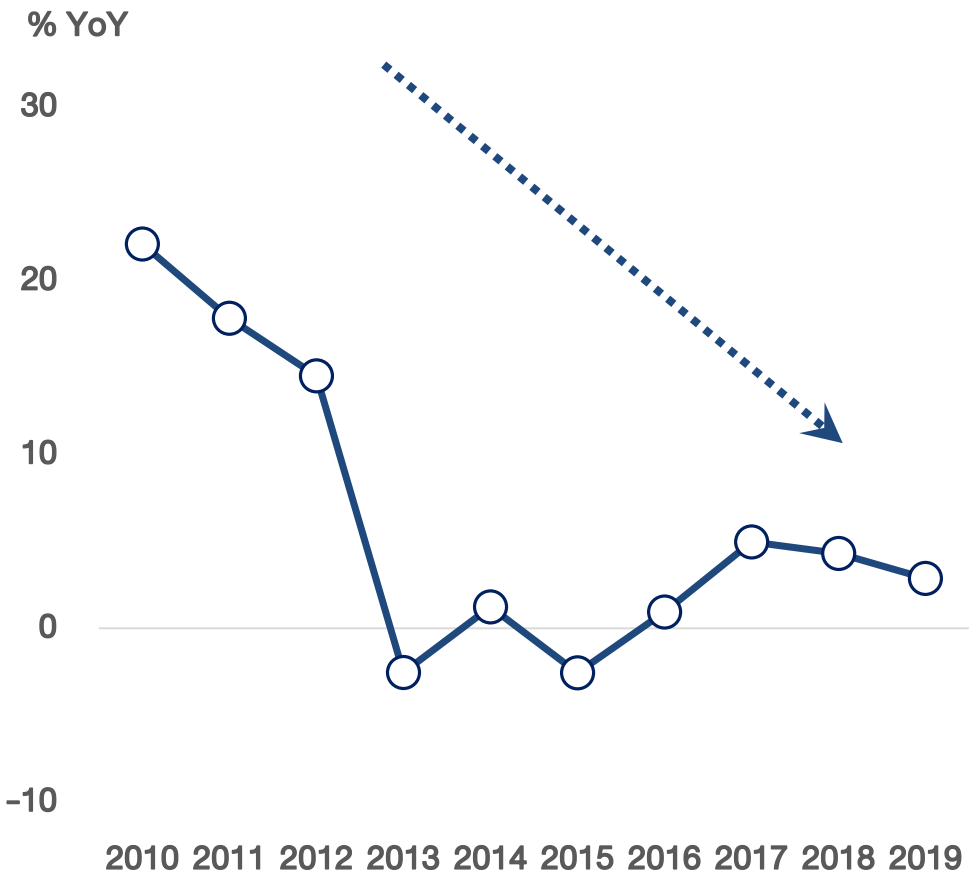
ร้องธปท.สกัดเงินร้อนทำบาทแข็ง

บาทแข็งค่าสุดในรอบ 9 เดือน ธปท.ตื่นบาทแข็งวอนเอกชนเร่งนำเข้าเครื่องจักร

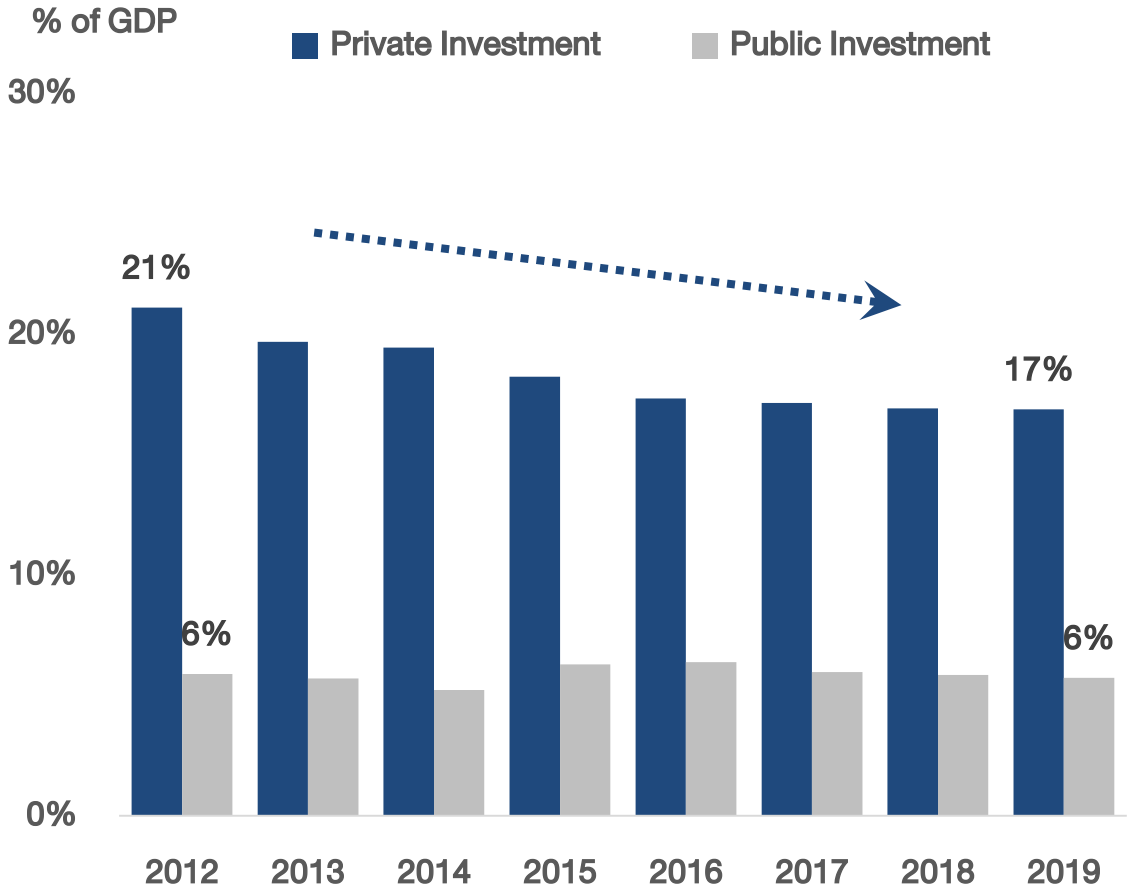
ปัญหาเชิงโครงสร้าง#1
คนไทยลงทุนในประเทศน้อย และไม่ค่อยไปลงทุนในต่างประเทศ

การลงทุนของภาคธุรกิจลดลงอย่างต่อเนื่อง

การเติบโตของการลงทุนภาคเอกชน 10 ปีที่ผ่านมา



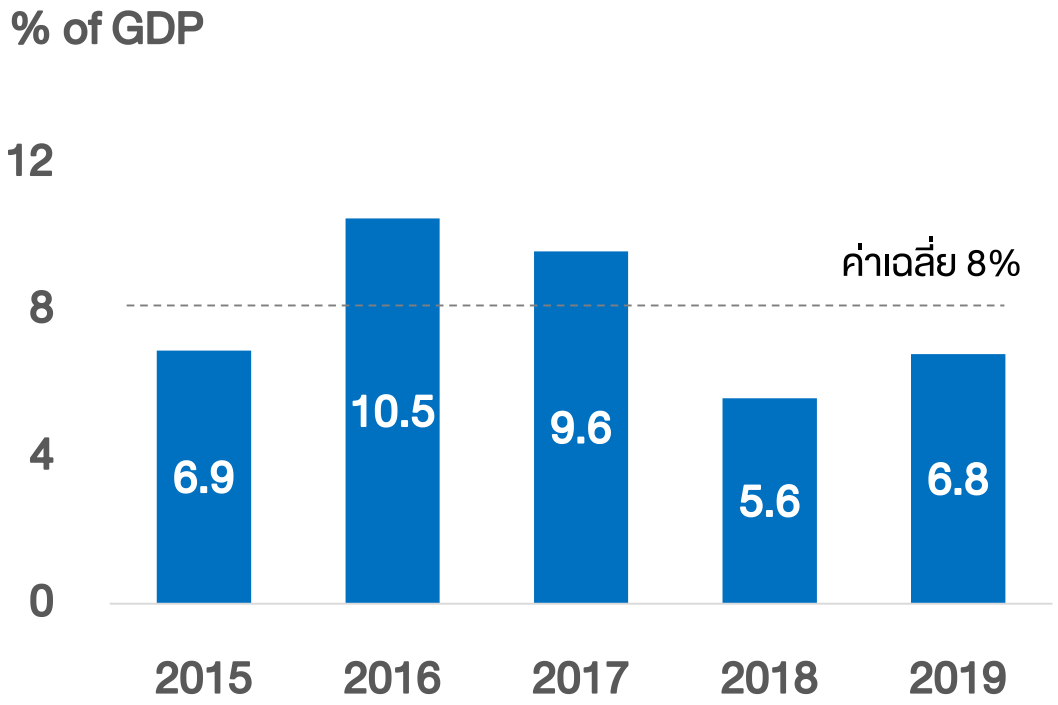
การลงทุนของภาคเอกชนและรัฐบาล (% of GDP)



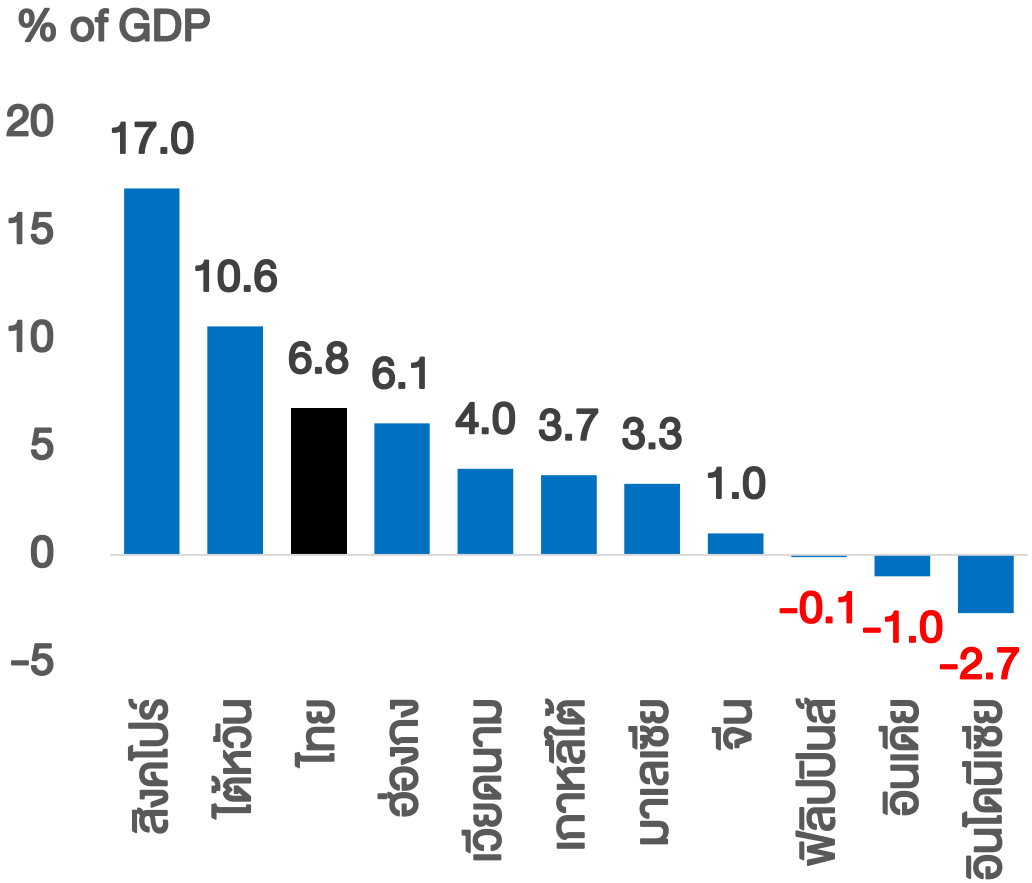
ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดต่อเนื่องและอยู่ในลำดับต้นของภูมิภาค

ไทยเกินดุลบัญชีเดินสะพัดเฉลี่ยเกือบ 8% ของ GDP ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย 5 ปีที่ผ่านมา

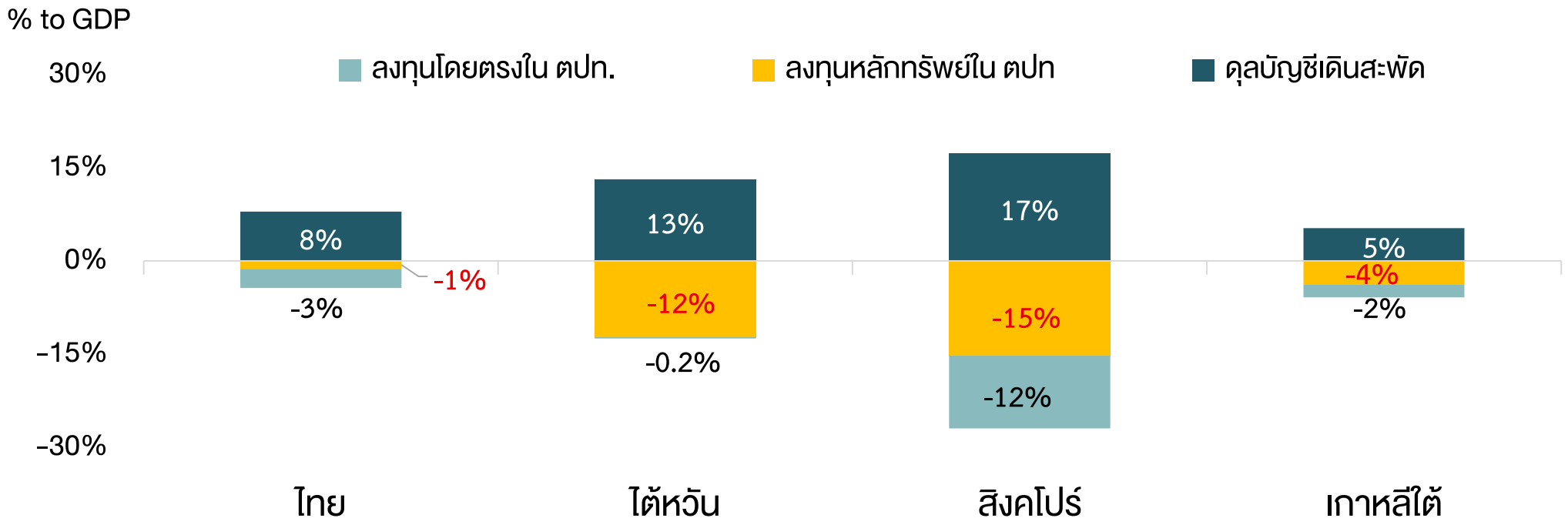


การเกินดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยเทียบกับภูมิภาค (2019)



การออกไปลงทุนต่างประเทศก็ต่ำเช่นกัน

สัดส่วนการลงทุนต่างประเทศเทียบกับดุลบัญชีเดินสะพัด

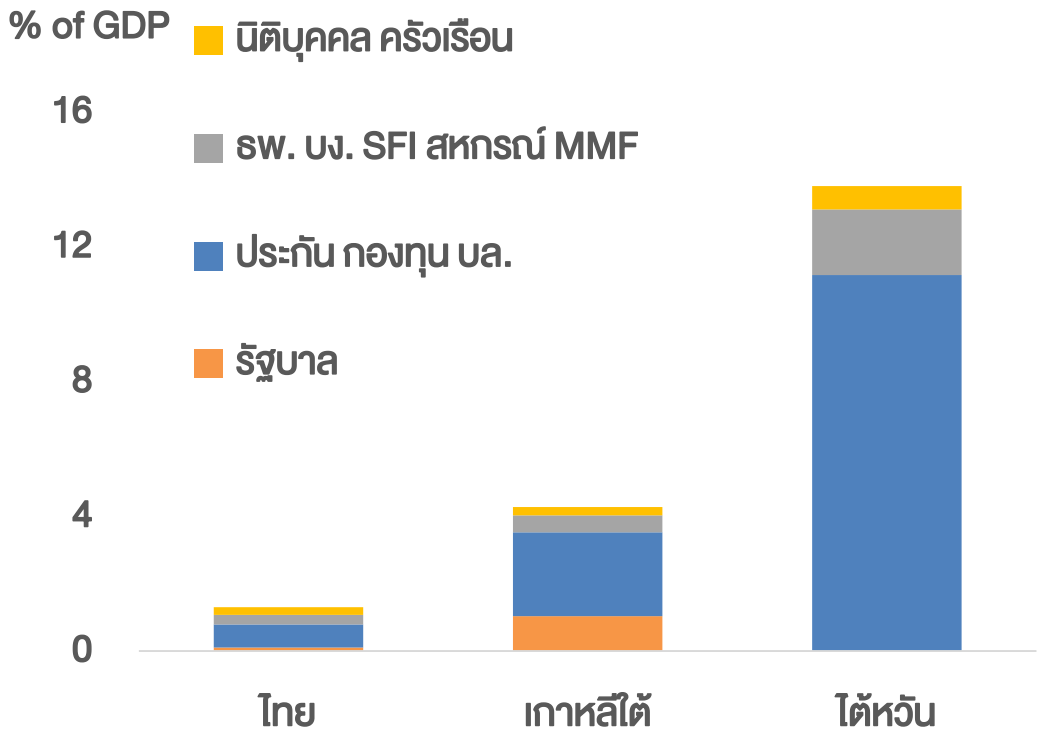


	ไทย	ไต้หวัน	สิงคโปร์	เกาหลีใต้
การเปลี่ยนแปลงของค่าเงิน % change	10%	5%	-2%	-5%

ที่มา: IMF และ Bloomberg (ข้อมูลเฉลี่ยปี 2015 -2019)

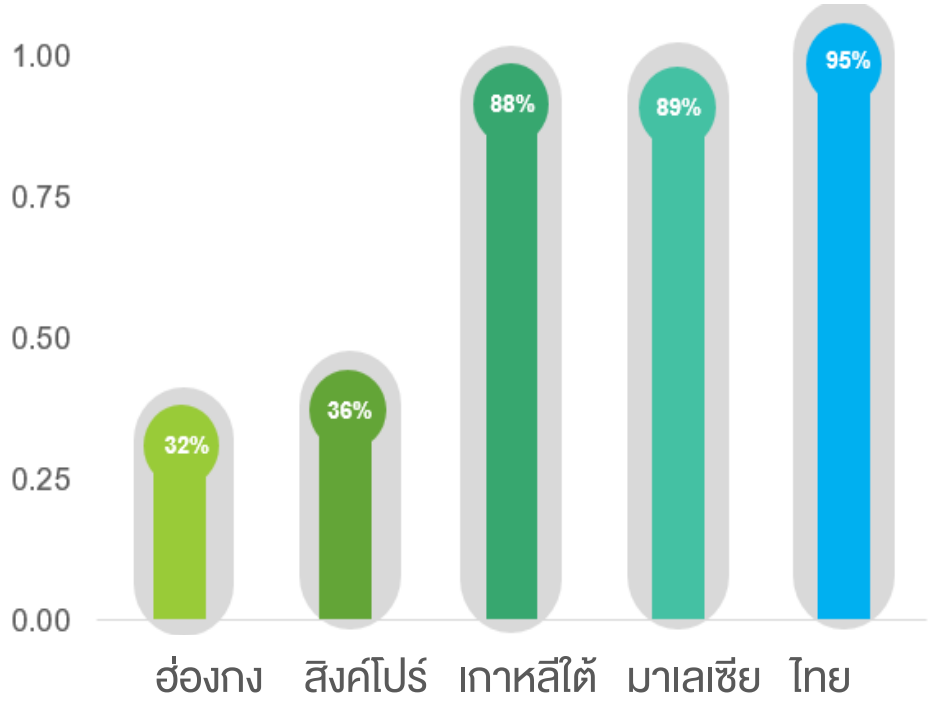
คนไทยมี Home bias สูง

ประเภทผู้เล่นที่ออกไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ



ที่มา: ธปท. ธนาคารกลางเกาหลีใต้ ธนาคารกลางไต้หวัน

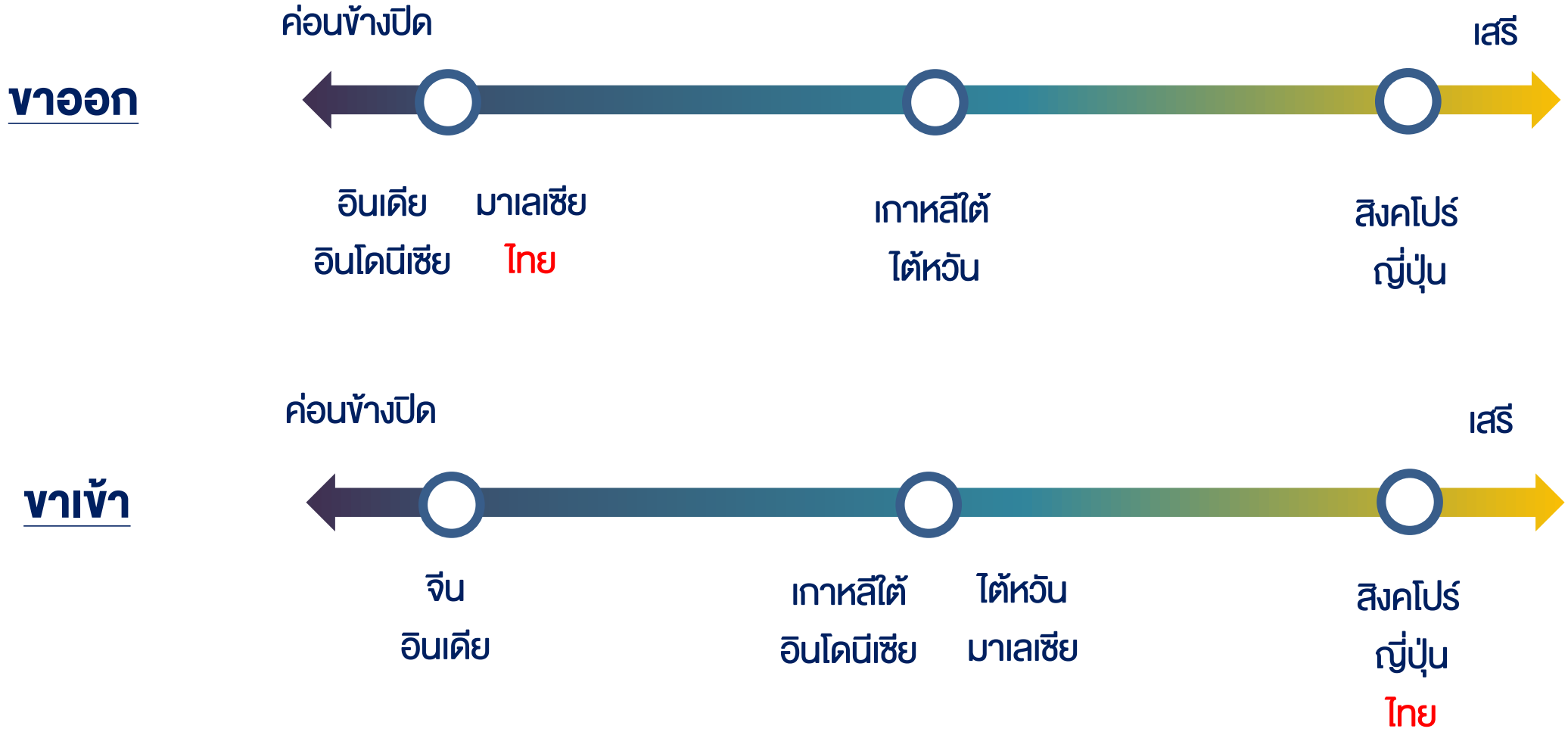
ดัชนี Home bias (Most bias = 1)



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

ที่มา: IMF

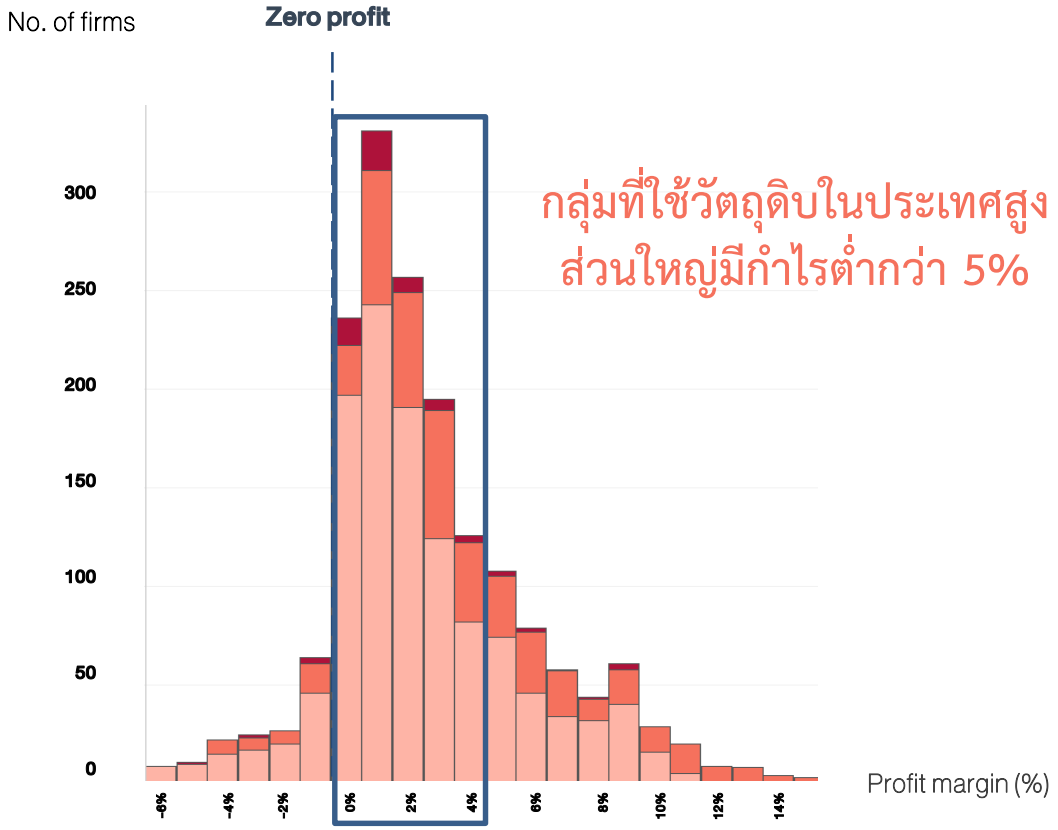
เกณฑ์การลงทุนระหว่างประเทศเอื้อขาเข้า..แต่เข้มขาออก



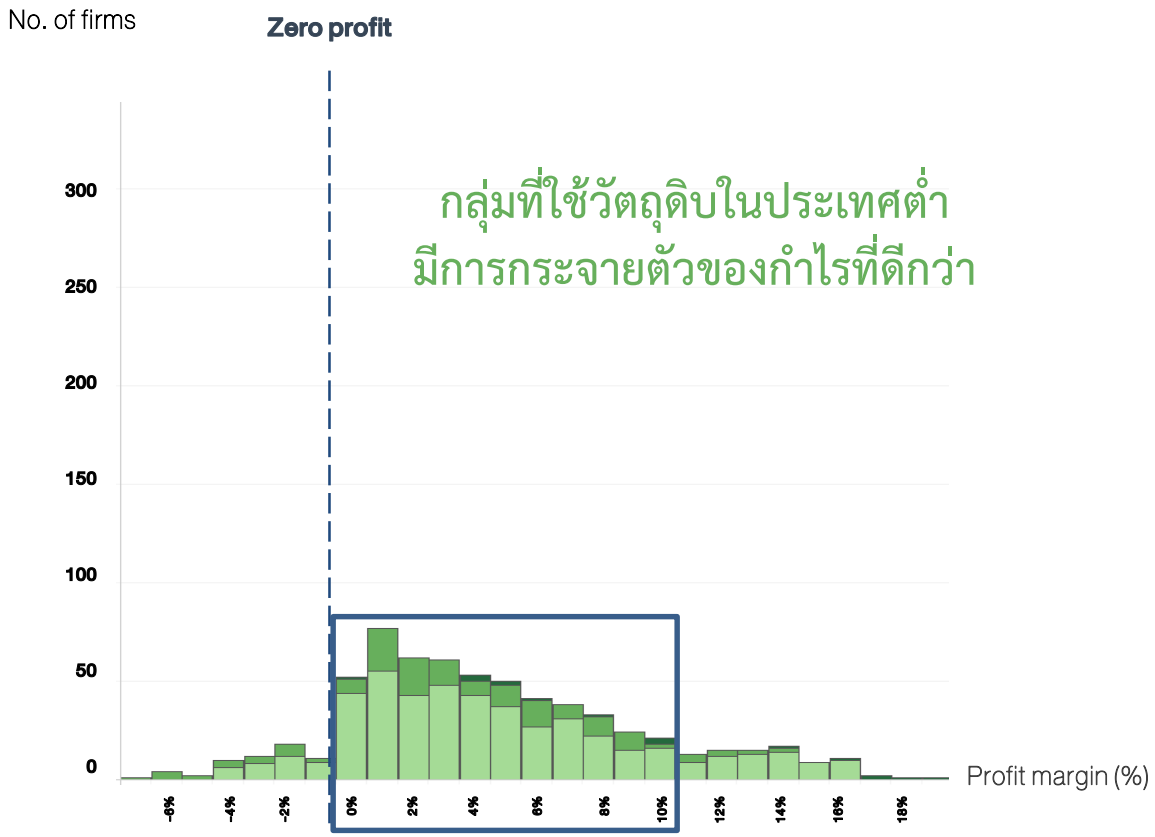
ปัญหาเชิงโครงสร้าง#2
ผู้ประกอบการไทยอ่อนไหวต่อความผันผวนของค่าเงิน

ผู้ส่งออกที่มีกำไรต่ำ มักได้รับผลกระทบจากค่าเงินมาก

การกระจายตัวของกำไรของผู้ส่งออก



กลุ่มที่ใช้วัตถุดิบในประเทศสูง
ส่วนใหญ่มีกำไรต่ำกว่า 5%



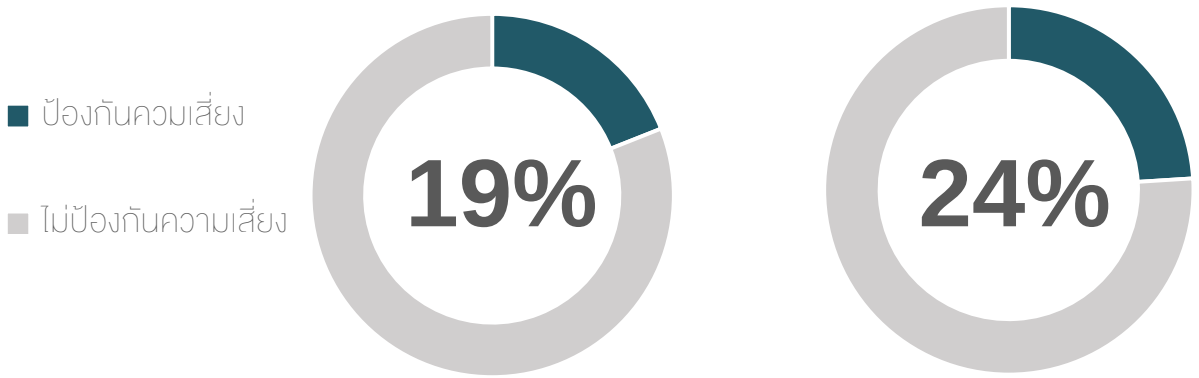
กลุ่มที่ใช้วัตถุดิบในประเทศต่ำ
มีการกระจายตัวของกำไรที่ดีกว่า

ที่มา: ธปท. กรมศุลกากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้า

ผู้ประกอบการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินต่ำ

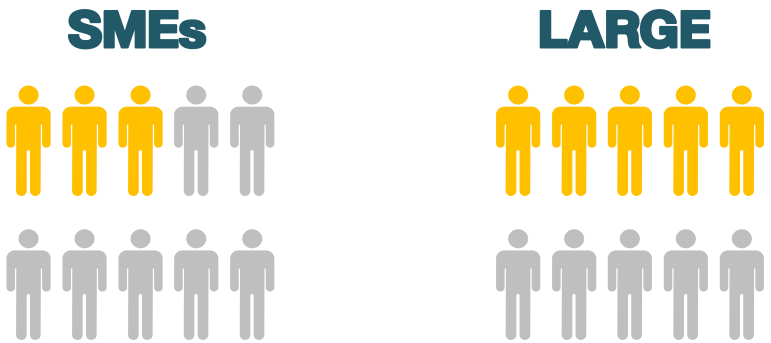
สัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงค่าเงินอยู่ที่ 19%-24%

สัดส่วนธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง FX



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.

สัดส่วนผู้ประกอบการที่ใช้ FX hedging

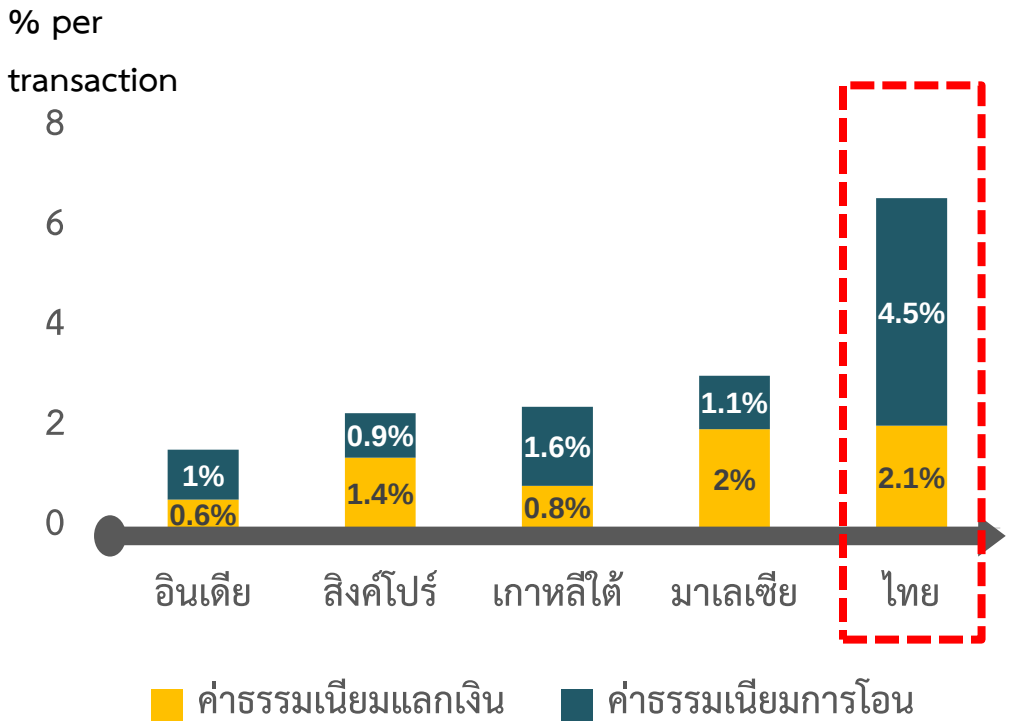


หมายเหตุ: คำนวณจากจำนวนผู้ประกอบการ (ทั้งนำเข้าและส่งออก) ที่เคยทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยง FX เทียบกับจำนวนผู้ประกอบการทั้งหมดแยกตามขนาดธุรกิจ ตั้งแต่ปี 2019 – Q3/2020
ที่มา: ธปท.

ปัญหาเชิงโครงสร้าง#3
การแข่งขันการให้บริการธุรกรรม FX ยังไม่มาก ทำให้ต้นทุนสูง

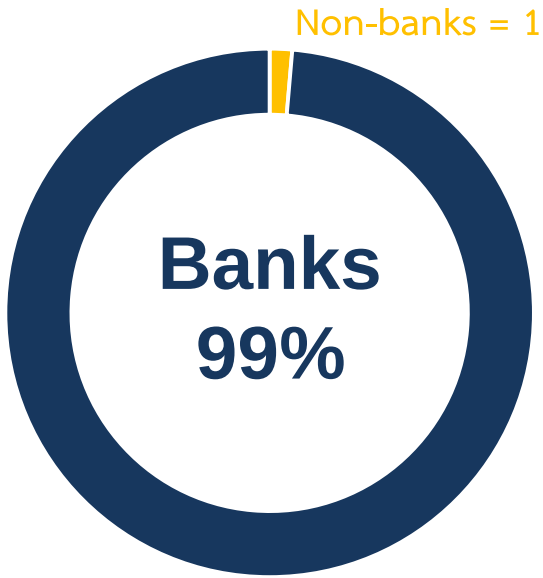
การทำธุรกรรมมี**ต้นทุนแพง** และมีกลุ่ม underserved

ค่าธรรมเนียมธุรกรรมโอนเงิน



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

สัดส่วนปริมาณการให้บริการธุรกรรม FX



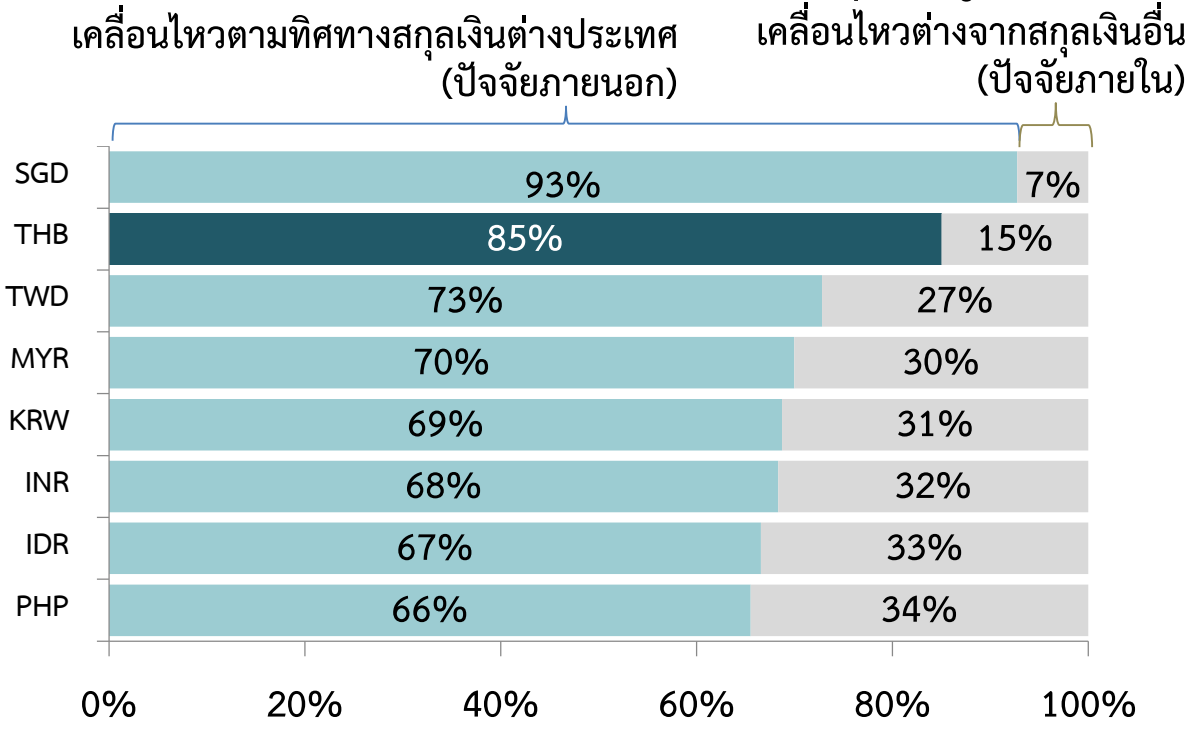
หมายเหตุ: คำนวณจากปริมาณการให้บริการธุรกรรมซื้อขาย FX spot แยกตามประเภทผู้ให้บริการในปี 2019 โดย Banks หมายถึงธุรกรรมระหว่าง ธพ. กับลูกค้า และ Non-banks หมายถึงธุกรรมระหว่าง บล. / MC / MT กับลูกค้า
ที่มา: ธปท.

ปัญหาเชิงโครงสร้าง#4
เงินบาทอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอก
และทางการเข้าถึงข้อมูลธุรกรรมเงินบาทในตลาดต่างประเทศได้จำกัด

เงินบาทได้รับผลจากปัจจัยภายนอกสูง

เงินบาทเคลื่อนไหวตามปัจจัยภายนอกกว่า 85%

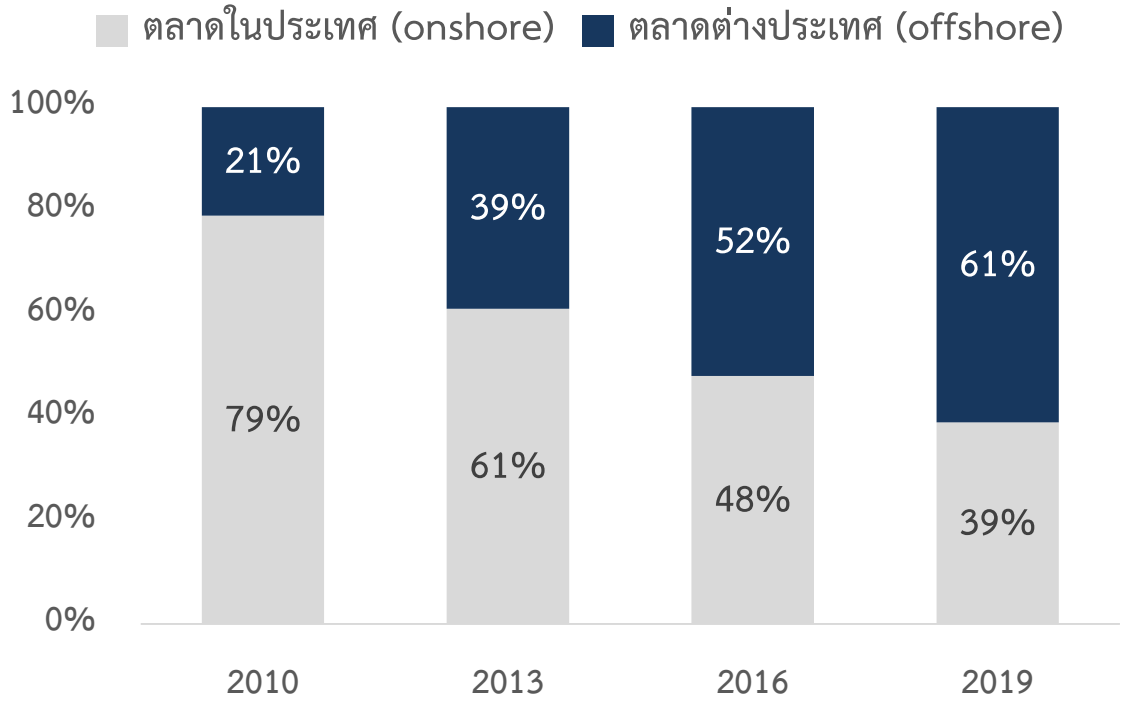
การเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทและสกุลเงินภูมิภาค



หมายเหตุ: ปัจจัยภายนอกหมายถึงการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดังกล่าวไปในทิศเดียวกับดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) หรือดัชนีเงินเอเชีย (ADXY) และปัจจัยภายในหมายถึงการเคลื่อนไหวของกุลเงินดังกล่าวไปในทิศตรงข้ามกับดัชนีเงินดอลลาร์และดัชนีเงินเอเชีย 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

ปัญหาและสาเหตุ	เงินบาทแข็งค่า ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบ			
	1. ไทยมีการลงทุนต่ำ	2. ผู้ประกอบการอ่อนไหวต่อความผันผวนของค่าเงิน	3. ต้นทุนการทำธุรกรรมสูง	4. ธุรกรรมเงินบาทในตลาดต่างประเทศมีผลต่อค่าเงินสูง
เป้าหมาย	คนไทย ลงทุนได้ง่าย	ผู้ประกอบการ บริหาร FX คล่องตัว	ผู้ให้บริการ แข่งขันเพิ่มขึ้น	ภาครัฐ รู้เท่าทันความเสี่ยง

FX Ecosystem

แนวทางผลักดัน				
	1. FX Investment Ecosystem	2. FX Regulatory Framework	3. Service Provider Landscape	4. Surveillance & Management

สิ่งที่เริ่มดำเนินการ

FX Ecosystem

แนวทางผลักดัน	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)

โครงการ NRQC (Non-Resident Qualified Company)

คืออะไร	**โครงการที่จะผ่อนคลายให้นิติบุคคลต่างประเทศ (NR Corporate) สามารถทำธุรกรรมเงินบาทกับสถาบันการเงินในประเทศได้คล่องตัวขึ้น** โดยเป็นนิติบุคคลต่างประเทศที่มีภาระรับหรือจ่ายเงินบาทจากการค้าและการลงทุนโดยตรงในไทย (underlying) ที่ไม่ประกอบธุรกิจด้านการเงินและทองคำ
ทำไมถึงต้องทำ	**เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนของค่าเงินบาทที่เกิดจากการทำธุรกรรมในต่างประเทศ** โดยช่วยให้ NRQC สามารถทำธุรกรรมเงินบาทกับสถาบันการเงินในประเทศได้คล่องตัวขึ้น เพิ่มจำนวนผู้ทำธุรกรรมและสภาพคล่องของตลาดอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศ รวมถึงเอื้อต่อการติดตามข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลลัพธ์ที่คาดหวัง

สัดส่วนธุรกรรมเงินบาทในประเทศ (onshore) เพิ่มขึ้น

การติดตามข้อมูลและพฤติกรรมของ NRs มีประสิทธิภาพขึ้น

โครงการ NRQC (Non-Resident Qualified Company)

เกณฑ์ปกติ

NRs ต้องแสดงเอกสารจำนวนมาก และบริหารสภาพคล่องเงินบาทไม่คล่องตัว

- เพื่อการค้าการลงทุนเท่านั้น
- แสดงเอกสารหลักฐานรายธุรกรรม
- ยอดคงค้างบัญชีเงินฝาก (NRBA) ไม่เกิน 200 ล้านบาท

NR Corporate → ทำธุรกรรม → สง.ในประเทศ

1. ต้องแสดงเอกสารรายธุรกรรม
2. จำกัดยอดบัญชีเงินฝาก(บาท)

โครงการ NRQC

NRQC ไม่มีภาระเอกสาร และบริหารสภาพคล่องเงินบาทได้ยืดหยุ่น

- เพื่อการค้าการลงทุน โดยใช้ประมาณการหรืองบการเงินได้
- ไม่ต้องแสดงเอกสารหลักฐานรายธุรกรรม
- ไม่จำกัดยอดคงค้างบัญชีเงินฝาก (NRBA)

NR Corporate → ทำธุรกรรม → สง.ในประเทศ

1. เพียงแสดงหนังสืออนุญาต
2. ไม่จำกัดยอดบัญชีเงินฝาก(บาท)

นโยบายที่จะดำเนินการเพิ่มเติม

FX Ecosystem

แนวทางผลักดัน	1. FX Investment Ecosystem	2. FX Regulatory Framework	3. Service Provider Landscape	4. Surveillance & Management
ตัวอย่าง	✓ คนไทยมีเงินฝาก FX ได้ง่าย (FCD) ✓ การลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศทำได้สะดวก • Local FX products • เพิ่มวงเงินลงทุนต่างประเทศ • ยกเลิกวงเงิน FIA	❑ ยกเลิกภาระแสดงเอกสารเพื่อให้บริหารความเสี่ยง FX ได้เสรี ❑ สนับสนุนเงินทุนขาออกเพื่อให้เงินทุนสมดุลขึ้น ❑ ลดการรายงานธุรกรรมที่ไม่สำคัญ / มีขนาดเล็ก	❑ ขยายขอบเขตการให้บริการของ Non-bank ให้ใกล้เคียง Bank มากขึ้น ❑ ปรับเกณฑ์ให้รองรับบริการทางการเงินรูปแบบใหม่ (online services & digital platforms)	✓ สนับสนุนให้ NR ทำธุรกรรมกับ สง. ในประเทศ (onshore) ✓ ธปท. สามารถติดตามความเสี่ยง และมีมาตรการดูแลเสถียรภาพค่าเงินที่พร้อมใช้และตรงจุด

ปรับ FX Ecosystem อย่างเดียวไม่พอ เศรษฐกิจต้องได้รับการปรับตัวในด้านอื่นๆ

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