



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ความท้าทายของการลงทุนในอนาคต

รุ่งโรจน์ นิลนพคุณ CFA, FRM ผู้จัดการกองทุนอาวุโส ฝ่ายตราสารหนี้

มีการคาดการณ์ว่าในปี 2564 ไทยจะเข้าสู่สังคมประชากรสูงวัยแบบสมบูรณ์ โดยมีผู้ที่มีอายุมากกว่า 60 ปี เกิน 20% ของจำนวนประชากรทั้งหมด และคาดว่าในปี 2580 สัดส่วนของประชากรอายุ 60 ปีขึ้นไปจะสูงถึง 30% ซึ่งการเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุนั้นจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลง นอกจากนั้นอัตราเงินเฟ้อในสังคมผู้สูงอายุนั้นมีแนวโน้มที่จะอยู่ในระดับต่ำ สาเหตุหลักก็เป็นเพราะว่าไม่มีผู้บริโภคในประเทศเพียงพอที่จะมาช่วยเพิ่มอุปสงค์ในประเทศและเป็นแรงส่งต่อเงินเฟ้อได้ นอกจากนี้ ประชากรที่เป็นผู้สูงอายุมักจะมีพฤติกรรมการใช้จ่ายแตกต่างจากรายทำงาน โดยเน้นที่การออมมากกว่าการใช้จ่าย ดังนั้นเราอาจจะคาดการณ์ว่าในอนาคตอัตราเงินเฟ้อของไทยจะอยู่ในระดับต่ำ

ในด้านเทคโนโลยีนั้นก็ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของด้านพลังงานอย่าง Shale oil & gas ซึ่งทำให้ราคาพลังงานไม่ปรับเพิ่มขึ้นมากนัก การพัฒนาเทคโนโลยีหุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์ซึ่งจะทำให้ค่าแรงของพนักงานไม่สามารถปรับขึ้นได้มาก (เนื่องจากหากปรับขึ้นมากนายจ้างหรือเจ้าของบริษัทจะหันไปใช้หุ่นยนต์และปัญญาประดิษฐ์) รวมถึงการเข้าถึง Internet ที่เพิ่มขึ้นผ่านโครงข่ายมือถือ ส่งผลให้การแข่งขันทางธุรกิจรุนแรงมากขึ้นเนื่องจาก Internet ส่งผลให้ลดต้นทุนในการเข้าสู่ธุรกิจ (barriers to entry) เช่น ธุรกิจไม่จำเป็นต้องมีหน้าร้านก็สามารถขายของผ่าน Internet ได้ นอกจากนั้นยังทำให้ผู้บริโภคสามารถเปรียบเทียบข้อมูลต่างๆ ของสินค้า/บริการได้รวดเร็วกว่าเดิมมากทำให้ก่อให้เกิดการแข่งขันด้านราคามากขึ้นกว่าในอดีต

จากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นเราจึงอาจจะคาดการณ์ได้ว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะเติบโตช้าลงและมีอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำลงด้วยเช่นกัน ซึ่งการที่เศรษฐกิจเติบโตช้าลงก็จะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ทำธุรกิจในประเทศ นอกจากนั้นการที่อัตราเงินเฟ้อต่ำก็อาจจะนำมาซึ่งภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าในอดีต ดังนั้นนักลงทุนอาจจะเจอภาวะที่ยากลำบากกว่าคือมีอายุที่ยืนมากขึ้น ในขณะที่สามารถลงทุนได้ผลตอบแทนที่ลดลงไม่ว่าจะเป็นทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน ซึ่งจะกระทบต่อการวางแผนการลงทุนโดยเฉพาะการวางแผนเกษียณได้ ดังนั้นนักลงทุนอาจจะต้องออมมากขึ้น รับผิดชอบต่อความเสี่ยงมากขึ้น หรือต้องมองการลงทุนในต่างประเทศมากขึ้นเพื่อให้สามารถที่จะบรรลุเป้าหมายทางการเงิน

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย