

## เพื่อนสนิททางการลงทุน



โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ตลาดชายขอบ (Frontier Market) ดาวรุ่งดวงใหม่ในการลงทุน?

จริยา พิมลไพบุลย์ ผู้จัดการกองทุน (Chariya\_p@mfcfund.com) ฝ่ายตราสารหนี้

ช่วงเวลา 2 – 3 ปีที่ผ่านมา ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ได้รับความสนใจจากบรรดานักลงทุนมากมายทั่วโลกในฐานะโอกาสใหม่แห่งการลงทุนด้วยศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง แต่ในปัจจุบันนักลงทุนบางกลุ่มก็เริ่มมองว่า Valuation ของตลาดเกิดใหม่เหล่านี้ซื้อขายในราคาแพงเกินไปจนเริ่มลดระดับความน่าสนใจลง

ยิ่งไปกว่านั้นโครงสร้างรายได้ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ส่วนใหญ่นั้น มักพึ่งพิงการส่งออกวัตถุดิบหรือส่งออกสินค้าไปยังประเทศซีกโลกตะวันตก ซึ่งในปัจจุบันประเทศคู่ค้าหลักของประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) เหล่านี้ต่างเผชิญปัญหาเศรษฐกิจชะลอตัว หรือหดตัวลงในบางประเทศอันเป็นผลให้กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ยากที่จะเพิ่มการขยายตัวทางเศรษฐกิจผ่านการค้าระหว่างประเทศเหมือนที่เคยปฏิบัติมาในอดีต

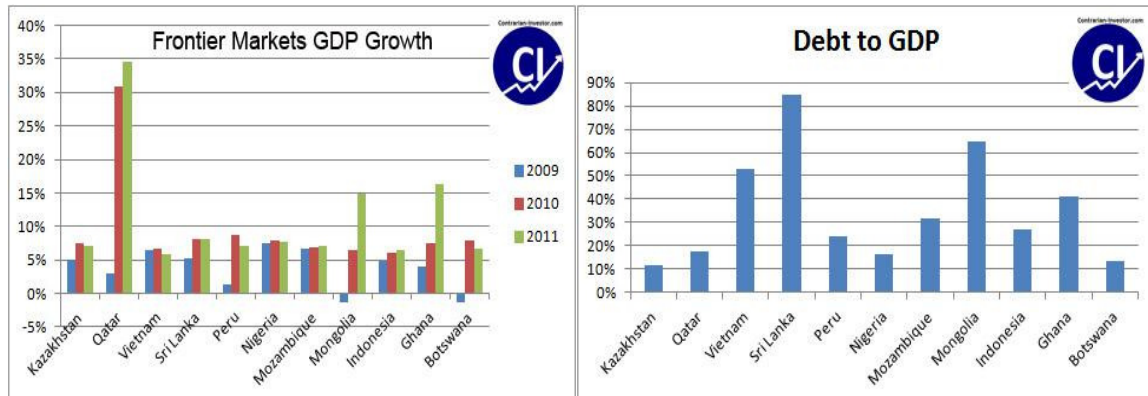
ด้วยมูลค่าการซื้อขายในตลาดเกิดใหม่ที่เริ่มแพงและโอกาสในการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ลดลง นักลงทุนบางส่วนจึงเริ่มแสวงหาโอกาสลงทุนใหม่ๆที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในตลาดเกิดใหม่ ซึ่งการลงทุนในตลาดชายขอบ (Frontier Market) ที่เคยถูกมองว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมากในอดีต ก็เป็นอีกหนึ่งในทางเลือกใหม่ในการลงทุนของคนกลุ่มนั้น

ตลาดชายขอบ (Frontier Market) เป็นนิยามที่ถูกใช้สำหรับประเทศที่มีรายได้ค่อนข้างต่ำกว่าประเทศตลาดเกิดใหม่ และมีตลาดทุนที่ยังด้อยการพัฒนา (ตลาดทุนที่มีขนาดเล็กและสภาพคล่องต่ำ) แต่มีสภาพเศรษฐกิจและการเมืองที่ดีกว่า “ประเทศรัฐล้มละลาย (Failed states)”<sup>1</sup> ประเทศตลาดชายขอบ (Frontier Market) ประกอบด้วย 26 ประเทศ ซึ่งอยู่ในอาณาบริเวณทวีปเอเชีย, เอเชียตะวันออก, ยุโรปตะวันออก, แอฟริกา และ ละตินอเมริกา ตัวอย่างประเทศที่บรรดานักลงทุนจัดอยู่ในประเทศตลาดชายขอบ (Frontier Market) เช่น พม่า ลาว เวียดนาม มองโกเลีย คาซัคสถาน ไนจีเรีย เป็นต้น

ตลาดชายขอบ (Frontier Market) อยู่ในช่วงต้นของการพัฒนาจึงมีศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจค่อนข้างสูง เนื่องจากบางประเทศสงครามการเมืองเพิ่งสงบลง ประชาชนเริ่มเบื่อหน่ายกับความผันผวนทางการเมืองจึงพร้อมเปิดรับการเปลี่ยนแปลงจากภายนอกประเทศเพื่อให้คุณภาพชีวิตของตนเองดีขึ้น หรือบางประเทศในกลุ่มนี้ก็มีโครงสร้างประชากรวัยหนุ่มสาวที่อยู่ในกำลังแรงงาน (Labour Force) ค่อนข้างมากจึงเอื้อต่อการขยายตัวทาง

<sup>1</sup> “ประเทศรัฐล้มละลาย (Failed states)” คือ รัฐที่ไม่สามารถบริหารการปกครองได้อย่างมีประสิทธิภาพ หรือไม่สามารถดำรงรักษาไว้ซึ่งความสงบเรียบร้อยภายใน มีความขัดแย้งทางการเมืองและสังคมอย่างรุนแรง มีการเปลี่ยนรัฐบาลบ่อย รัฐบาลและกลไกรัฐขาดความมั่นคงและประสิทธิภาพ จนไม่สามารถบริหารประเทศและแก้ปัญหาต่างๆ ให้ประสบผลสำเร็จได้

เศรษฐกิจ กอปรกับขนาดตลาดทุนที่ค่อนข้างเล็กหรือยังด้อยระดับการพัฒนา มีแหล่งกู่เงินค่อนข้างน้อย ประเทศเหล่านี้จึงมีอัตราส่วนหนี้สาธารณะต่อรายได้ประชาชาติ (Debt to GDP) ค่อนข้างต่ำ ยิ่งไปกว่านั้นตลาดชายขอบ (Frontier Market) มักมี correlation ต่ำ กับประเทศตลาดพัฒนาแล้ว (Developed Market) และประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) จึงให้ประโยชน์ด้านกระจายความเสี่ยงแก่พอร์ตลงทุนภายใต้ความผันผวนในตลาดทุนโลกที่มีค่อนข้างสูงในปัจจุบัน



ที่มา: <http://emergingfrontiersblog.com>

โดยสรุป การลงทุนในตลาดชายขอบ (Frontier Market) แม้จะให้อัตราผลตอบแทนที่สูงจนน่าเย้ายวน แต่นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงหลากหลายประการ อาทิเช่น การขาดความโปร่งใส ข้อจำกัดของสภาพคล่อง ความผันผวนทางสังคมและการเมือง ตลอดจนความไร้เสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน นักลงทุนจึงต้องลงทุนในตลาดนี้ด้วยความระมัดระวังเป็นพิเศษเพราะตลาดชายขอบ (Frontier Market) มีขนาดค่อนข้างเล็ก มีสภาพคล่องต่ำกว่าตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) และอาจมีความเสี่ยงสูงในการสูญเสียเงินต้นได้

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย