



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ทำอย่างไรเมื่อเศรษฐกิจโลกเสื่อมถอยเร็วรั้ง

ฝ่ายวิจัยและกลยุทธ์การลงทุน

ในปัจจุบันนี้การดำเนินนโยบายด้านเศรษฐกิจและการเงินของประเทศต่างๆ ที่ประกาศใช้ในระยะเวลา 5 – 6 ปีที่ผ่านมา ค่อนข้างไม่ได้ประสิทธิผลตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัญหาเชิงโครงสร้างทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจนทำให้ขาดการบริโภคและการลงทุน การเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุมากทำให้ออมมากกว่าจ่าย วิวัฒนาการของเทคโนโลยีสมัยใหม่ซ้าลงและใช้เงินลงทุนต่ำ เป็นต้น ประเด็นดังกล่าวมีการพูดถึงกันมากขึ้นนับตั้งแต่การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ (Hamburger Crisis) จนถึงปัจจุบัน นำไปสู่แนวคิดเรื่อง Secular Stagnation หรือ สภาวะเศรษฐกิจซึ่มยาวหรือเสื่อมถอยเร็วรั้ง นำโดยนาย Larry Summers และนักเศรษฐศาสตร์กลุ่มหนึ่ง ซึ่งแนวคิดนี้อธิบายถึงสภาวะที่เศรษฐกิจมีการขยายตัวต่ำ และเงินเฟ้อก็อยู่ในระดับต่ำเช่นกัน แม้ว่าจะได้รับการกระตุ้นทางนโยบายการเงินรูปแบบต่างๆ ก็ตาม

จากปัจจัยดังกล่าวมีผลให้ความต้องการบริโภคของประชาชนลดลง แต่เก็บออมมากขึ้น ในขณะที่การลงทุนของภาคธุรกิจลดลง ด้วยเหตุนี้ นักเศรษฐศาสตร์กลุ่มดังกล่าวมีความเป็นห่วงว่าเศรษฐกิจที่ติดกับดักสภาวะซึ่มยาว (Secular Stagnation) จะไม่สามารถกลับเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่เป็นปกติได้ หากปราศจากแรงส่งหรือเครื่องมือทางเศรษฐกิจและการเงินที่ถูกทาง ซึ่งแนวทางการแก้ปัญหาสภาวะเศรษฐกิจซึ่มยาวต้องใช้เวลาและความสามารถของผู้ดำเนินนโยบายที่จะเข้ามาแก้ไข ได้แก่ การเร่งการดำเนินนโยบายการคลังเพื่อขับเคลื่อนการลงทุน การพัฒนาคุณภาพของแรงงาน และการส่งเสริมการศึกษา เป็นต้น ส่วนนโยบายการเงินจะต้องช่วยประสานอีกทางเพื่อช่วยสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ แต่สิ่งหนึ่งที่พอจะคาดการณ์ได้คือแนวโน้มนโยบายการเงินจะยังคงผ่อนคลายต่อเนื่อง และอัตราดอกเบี้ยมีทิศทางที่จะอยู่ในระดับต่ำไปอีกระยะเวลาหนึ่ง

ดูเหมือนว่าภายใต้สภาวะเศรษฐกิจซบเซาจะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้จำกัดและมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำ ทำให้นักลงทุนส่วนหนึ่งมีพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้น (Search for Yield) แม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นก็ตาม ซึ่งสามารถพบได้ทั้งการลงทุนในตลาดหุ้นโดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นบริษัทขนาดกลางและเล็ก และตลาดตราสารหนี้ โดยหันไปถือครองตราสารหนี้ที่มีระยะเวลายาวขึ้นและมีอันดับความน่าเชื่อถือลดลง เป็นต้น พฤติกรรม search for yield จะทำให้ราคาสินทรัพย์แพงขึ้นอย่างรวดเร็วและมากกว่าที่ควรจะเป็นเมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต นำไปสู่ความผันผวนด้านราคาและอาจรุนแรงจนกระทบต่อเสถียรภาพของตลาดการเงิน หากนักลงทุนไม่มีความระมัดระวังในการลงทุนหรือลงทุนโดยขาดความรู้ความเข้าใจ หรือไม่ได้รับคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญอย่างถูกต้อง จะทำให้สูญเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ โดยข้อแนะนำเบื้องต้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในสภาวะเศรษฐกิจแบบนี้คือ อย่าโลภเกินความรู้ นั่นคือนักลงทุนต้องเข้าใจลักษณะของสินทรัพย์ที่ลงทุนให้ถ่องแท้ และคาดหวังผลตอบแทนที่มีความเป็นไปได้จริงตามสภาวะเศรษฐกิจ ณ ช่วงนั้นๆ และต้องพิจารณาตามความเป็นจริงว่าสินทรัพย์ต่างๆ ที่ลงทุนนั้นให้ผลตอบแทนสมเหตุสมผล (ผลตอบแทนไม่สูงจนผิดปกติ) และปรึกษาที่ปรึกษาการลงทุนหรือผู้ให้คำแนะนำการลงทุน หากขาดความเข้าใจในลักษณะของสินทรัพย์ที่จะลงทุน หรือมีข้อสงสัยต่างๆ ก่อนการลงทุนทุกครั้ง

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย