

ส่องนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยในรอบ 10 ปี (2554 – 2563)

จัดทำโดย
นางสาวสมิตรา ตั้งสมรพงษ์
ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Key Findings:

“ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนต่างประเทศยังให้ความสนใจตลาดหุ้นไทย โดยถือครองหุ้นในระยะยาว ผ่านการถือครอง foreign shares ขณะที่ทำกำไรระยะสั้นผ่านการซื้อขาย local shares และ NVDR เพราะมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง”

- ณ สิ้นปี 2563 นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าการถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทย (SET และ mai) รวมกว่า 4.49 ล้านล้านบาท เพิ่ม 68.2% จากปี 2554 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับตัว SET Index ที่เพิ่มขึ้น 35.0% และมากกว่าดัชนีผลตอบแทนรวม (Total Return Index: TRI) ของดัชนี SET50 ที่เพิ่มขึ้น 63.0% แม้ว่าในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (2554 - 2563) นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิกว่า 850,000 ล้านบาทก็ตาม สะท้อนว่า นักลงทุนต่างประเทศยังคงอยู่ในตลาดหุ้นไทย
- การขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ เป็นการขายเพื่อทำกำไรระยะสั้น โดยขายสุทธิใน local shares สูงถึง 2.3 ล้านล้านบาท ขณะที่ขายสุทธิใน foreign shares ที่เป็นทางเลือกการลงทุนระยะยาวที่ได้ทั้งสิทธิออกเสียง (voting right) และสิทธิประโยชน์ทางการเงิน (financial benefits) เพียง 80,833 ล้านบาทเท่านั้น โดยมีสาเหตุหลักคือการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่จากนักลงทุนต่างประเทศเป็นนักลงทุนไทย
- นอกจากนี้ ยังพบว่า นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิสะสมต่อเนื่องใน NVDR ทุกปีตลอดช่วง 10 ปี รวมมูลค่าซื้อสุทธิสูงถึง 1.6 ล้านล้านบาท เนื่องจาก NVDR ที่เป็นทางเลือกที่นักลงทุนต่างประเทศจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางการเงิน (financial benefits) ครบถ้วน และมีสภาพคล่องในการซื้อขายเช่นเดียวกับ local shares

Disclaimers:

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่าน มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูล และไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงแก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดตามหลักเกณฑ์ที่เห็นสมควร ความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียน ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ มูลค่าการซื้อขายสุทธิ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้าง
ผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ การเข้าจดทะเบียนและการเพิกถอนการเป็นบริษัท
จดทะเบียน ต่างเป็นปัจจัยที่ผลต่อการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาด
หุ้นไทย

เมื่อใดก็ตามที่นักลงทุนต่างประเทศเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย (SET และ mai) มักมีการกล่าวกันว่า “นักลงทุนต่างประเทศ
ออกจากตลาดหุ้นไทย” หรือ “ตลาดหุ้นไทยไม่น่าสนใจในสายตาของนักลงทุนต่างประเทศ” ซึ่งจากข้อเท็จจริงแล้ว การวัดความ
น่าสนใจของตลาดหุ้นไทยในสายตาของนักลงทุนต่างประเทศ ไม่สามารถชี้ชัดด้วย “มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุน
ต่างประเทศ” เพียงปัจจัยเดียว เพราะมูลค่าและสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศเป็นผลจากหลายปัจจัย จึง
จำเป็นต้องพิจารณาพร้อมกับปัจจัยอื่นๆ ด้วย ดังแสดงในภาพที่ 1

ภาพที่ 1 ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ
และสัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย



ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยที่มีผลต่อการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ

➔ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Price Effects)



เป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ เนื่องจาก 70% ของ
มูลค่าการถือครองหุ้นฯ เป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 ส่งผลให้มูลค่าการถือครองหุ้นโดย
นักลงทุนต่างประเทศเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกันกับการเคลื่อนไหวของ SET50 Index



การขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศที่เป็นสัญญาณชี้ให้เห็นว่า นักลงทุนต่างประเทศเริ่มออกจากตลาดหุ้นไทย
สามารถดูได้จากจำนวนหุ้น foreign shares ของแต่ละบริษัทจดทะเบียนที่ลดลง

➡ การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ (net trading position: net sold / net bought)

“มูลค่ารวมของการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ” สะท้อนถึงการซื้อหรือขายหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นในช่วงเวลาหนึ่งๆ (flow) ไม่สามารถอธิบายสถานะของนักลงทุนต่างประเทศ (portfolio) ในตลาดหุ้นไทยหากไม่พิจารณารายละเอียดกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (foreign share / local share / NVDR) เนื่องจาก พฤติกรรมการซื้อขายและพฤติกรรมการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศมีความแตกต่างกันตามกลุ่มหลักทรัพย์ฯ ดังแสดงในภาพที่ 2



ภาพที่ 2 จุดเด่น จุดด้อยของกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น สำหรับนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย



ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

➡ การเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหุ้นไทย (new listing companies)

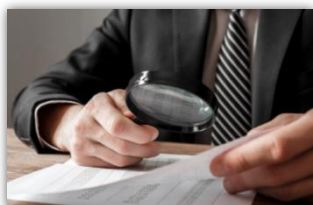
การที่บริษัทเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นจดทะเบียนโดยรวม (total listed shares) เพิ่มขึ้น และบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ส่วนใหญ่จะยังไม่เป็นที่รู้จักของนักลงทุนต่างประเทศ หรือเป็นบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization) ไม่สูงมากนักซึ่งไม่เป็นไปตามเงื่อนไขการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะมีสัดส่วนการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศในระดับต่ำ และอาจส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนัก



ลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมทั้งตลาดลดลง (decrease in percentage of foreign holding value) และในทางกลับกัน หากบริษัทจดทะเบียนนั้นเป็นบริษัทในเครือของบริษัทต่างประเทศหรือเป็นที่รู้จักของนักลงทุนต่างประเทศ (well known) อาจส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมทั้งตลาดเพิ่มขึ้นได้

จากข้อมูลการเข้าจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยในช่วงปี 2554 - 2563 จำนวน 275 บริษัท พบว่า มีสัดส่วนการถือครอง *foreign shares* ณ สิ้นวันซื้อขายวันแรก (*first trading date*) เฉลี่ยอยู่ที่ 6.83% เท่านั้น โดยบริษัทจดทะเบียนที่มีสัดส่วนฯ สูงสุด มีสัดส่วนอยู่ที่ 75.21% และต่ำสุดพบว่า 17 บริษัทจดทะเบียนที่ไม่มีการถือครอง *foreign share* (สัดส่วนการถือครอง *foreign shares* ณ สิ้นวันแรกอยู่ที่ 0%)

➔ การเพิกถอนบริษัทจดทะเบียนออกจากตลาด (*delisted companies*)



เมื่อบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ เพิกถอนออกจากตลาด มูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนนั้น จะไม่ปรากฏในระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้มูลค่าการถือครองหุ้นโดยรวมของนักลงทุนต่างประเทศลดลง ดังนั้น หากบริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศในสัดส่วนที่สูงและเพิกถอนออกจากตลาด จะส่งผลให้มูลค่าการถือครองหุ้นโดยรวมลดลง และสัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศลดลง

จากข้อมูลการเพิกถอนการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยในช่วงปี 2554 - 2563 จำนวน 23 บริษัท พบว่า มีสัดส่วนการถือครอง *foreign shares* ณ สิ้นวันซื้อขายวันสุดท้าย (*last trading date*) เฉลี่ยอยู่ที่ 21.53% โดยบริษัทจดทะเบียนที่มีสัดส่วนฯ สูงสุดที่ 83.32% และต่ำสุดอยู่ที่ 0.37%

➔ กิจกรรม *Corporate Action* / การใช้สิทธิต่าง ๆ

กิจกรรม *Corporate Action* ต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนที่ส่งผลต่อจำนวนหุ้นจดทะเบียน อาทิ การเปลี่ยนแปลงหุ้นจดทะเบียน การเปลี่ยนแปลงพาร์ การให้สิทธิการซื้อขายหุ้น การแปลงสภาพจากใบสำคัญแสดงสิทธิเป็นหุ้นสามัญ การให้หุ้นปันผล เป็นต้น ล้วนส่งผลให้สัดส่วนของการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนแต่ละประเภทเปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศด้วย

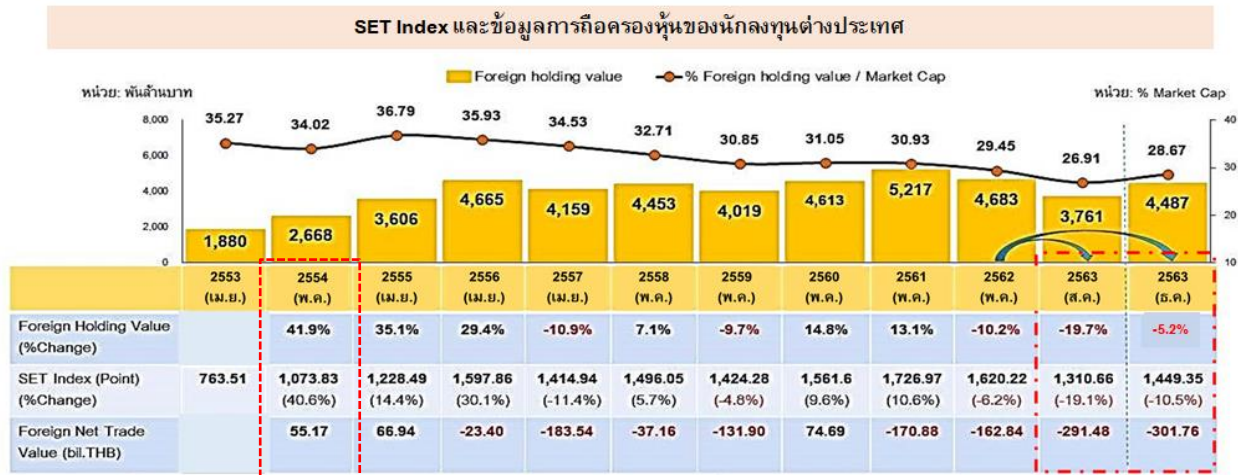


มูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (2554 - 2563) ปรับขึ้นลงตามการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เป็นสำคัญ ส่วนการขายสุทธิมีผลกระทบต่อมูลค่าการถือครองหุ้นค่อนข้างน้อย

จากการศึกษา “มูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย” ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (2554 - 2563)¹ พบว่า ณ สิ้นปี 2563 นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 4.49 ล้านล้านบาท คิดเป็น 28.67% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ตามภาพที่ 3) และเมื่อเทียบกับปีฐาน (2554) ที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นอยู่ที่ 2.67 ล้านล้านบาท พบว่า มูลค่าการถือครองหุ้น ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้น 68.18% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการปรับตัว SET Index ที่เพิ่มขึ้น 34.97% และมากกว่าการเพิ่มขึ้นของดัชนีผลตอบแทนรวม (*Total Return Index: TRI*) ของดัชนี SET50 เล็กน้อย โดย TRI ของ SET50 เพิ่มขึ้น 63.02%

¹ ในการศึกษามูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศ โดยทั่วไปจะทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูลล่าสุดจากการปิดสมุดทะเบียนเพื่อประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะปิดสมุดทะเบียนในช่วงเดือนเมษายน - มิถุนายน ของทุกๆ ปี และในปี 2562 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เริ่มทำการพัฒนาฐานข้อมูลเพื่อคำนวณมูลค่าการถือครองหุ้นเป็นรายเดือน

ภาพที่ 3 SET Index และข้อมูลการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ



ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงมูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศในแต่ละปีเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของ SET Index อาทิ

- ณ สิ้นเดือนเมษายน 2557 มูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศลดลง 10.9% จากปีก่อนหน้า ขณะที่ SET Index ลดลง 11.4%
- ณ สิ้นเดือนสิงหาคม 2563 มูลค่าการถือครองหุ้นโดยนักลงทุนต่างประเทศลดลง 19.7% ขณะที่ SET Index ลดลง 19.1%

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจำนวนหุ้น (volume) **Foreign shares** และจำนวนหุ้น **NVDR** รวมในตลาดทั้งหมด พบว่าจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นมากกว่า 200,000 ล้านหุ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาผ่านกิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนตามที่กล่าวแล้วในหัวข้อปัจจัยที่มีผลต่อการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ

เมื่อพิจารณาผลกระทบของมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ พบว่า ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย 850,000 ล้านบาท สวนทางกับมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศที่ปรับเปลี่ยนขึ้นถึง 68.18% ซึ่งจากข้อมูลนี้แสดงให้เห็นว่า “การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้ถึงภาพรวมการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ”



นักลงทุนต่างประเทศให้ความสำคัญกับการถือครอง **foreign shares** เพื่อลงทุนระยะยาว ไม่นำมาซื้อขาย ขณะที่ซื้อขายทำกำไรระยะสั้นผ่าน **local shares** และ **NVDR**

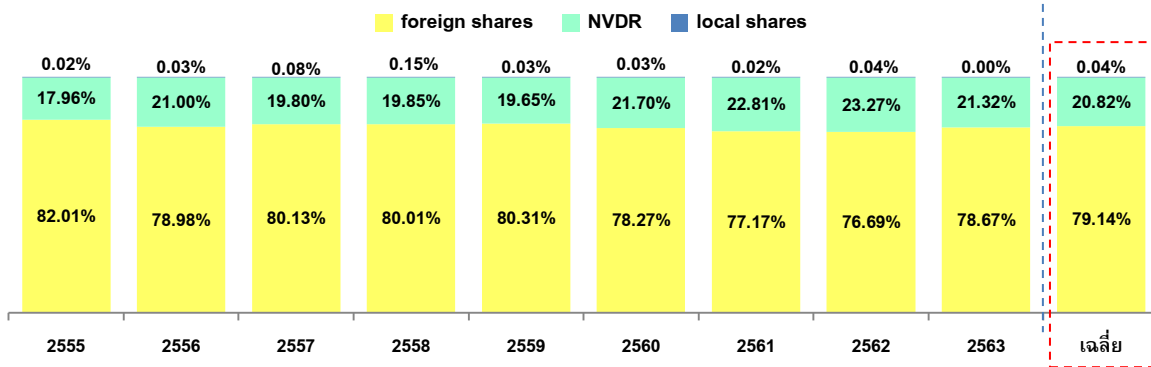
“ความมั่งคั่งวัดจากการสินทรัพย์ที่ถือครอง ขณะที่สภาพคล่องวัดจากการซื้อขาย” ซึ่งการศึกษานี้พิจารณาการถือครองหุ้นและการซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศโดยแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right) ตามภาพที่ 2

จากข้อมูลการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ (ภาพที่ 4) พบว่า การถือครองหุ้นส่วนใหญ่ของนักลงทุนต่างประเทศเป็นการถือครองหุ้นเพื่อลงทุนในระยะยาว โดยเฉลี่ย 79.14% ของมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศเป็น **foreign shares** ขณะที่ 20.82% เป็น **NVDR** และมีเพียง 0.04% เป็น **local shares**

ภาพที่ 4 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ ในปี 2555 – 2563²

จำแนกกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right)

หน่วย: % ต่อมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงการปิดสมุดทะเบียนแต่ละปี



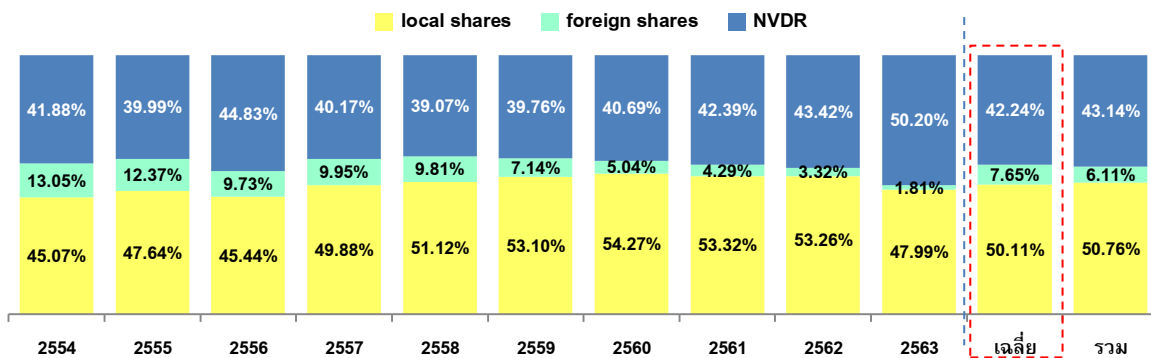
ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ (ภาพที่ 5) พบว่า การซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ของนักลงทุนต่างประเทศเป็นการซื้อขายทำกำไรระยะสั้นผ่าน local shares และ NVDR โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย local shares โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 50.11% ของมูลค่าการซื้อขายรวม และซื้อขาย NVDR 42.24% ขณะที่มีการซื้อขาย foreign shares เพียง 7.65% เท่านั้น

ภาพที่ 5 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ ในปี 2554 - 2563

จำแนกกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right)

หน่วย: % ต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงการปิดสมุดทะเบียนแต่ละปี



ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยสรุป นักลงทุนต่างประเทศส่วนใหญ่ลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นไทยโดยถือครอง foreign shares เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ครบถ้วนและเป็นไปตามเงื่อนไขการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศที่กำหนดให้ลงทุนได้ในเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right) เท่านั้น และด้วยข้อจำกัดของเพดานการถือครองหุ้น (foreign ownership limit: FOL) ทำให้จำนวน foreign shares ของบริษัทจดทะเบียนแต่ละบริษัทมีอยู่อย่างจำกัด ทำให้นักลงทุนต่างประเทศที่ลงทุนระยะยาวในบริษัทจดทะเบียนไทยจึงถือครอง foreign shares โดยไม่นำมาซื้อขาย เห็นได้อย่างชัดเจนจากสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย foreign shares ซึ่งอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับ local shares และ NVDR

² ฝ่ายวิจัยมีข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมาเท่านั้น

ขณะเดียวกัน นักลงทุนต่างประเทศซื้อขาย local shares และ NVDR ในสัดส่วนที่สูง ทั้งนี้เพื่อทำกำไรระยะสั้นจากสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดที่ local shares และ NVDR มีสภาพคล่องสูงกว่า foreign share



ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิเพื่อทำกำไรระยะสั้นในตลาดหุ้นไทย ไม่ได้ออกจากตลาด

จากประโยคที่กล่าวว่า “นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยเป็นมูลค่าสูง แสดงว่านักลงทุนต่างประเทศออกจากตลาดหุ้นไทย” ในการศึกษาี้ ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลจาก “มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย โดยจำแนกกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right)” พบว่า

ในช่วงปี 2554 - 2563 นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นไทยรวมกว่า 68.7 ล้านล้านบาท โดยเป็นผู้ขายสุทธิด้วยมูลค่า 857,613 ล้านบาท

จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ตารางที่ 1) พบว่า นักลงทุนต่างประเทศซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นไทยรวมกว่า 68.72 ล้านล้านบาท โดยซื้อหลักทรัพย์รวม 33.93 ล้านล้านบาท และขายหลักทรัพย์รวม 34.79 ล้านล้านบาท ดังนั้น นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิรวม 857,613 ล้านบาท

ตารางที่ 1 ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย ในปี 2554-2563

หน่วย: ล้านบาท

ปี	มูลค่าซื้อ หลักทรัพย์ (A)	มูลค่าขาย หลักทรัพย์ (B)	มูลค่าการซื้อขาย หลักทรัพย์ (A)+ (B)	มูลค่าการซื้อขายสุทธิ (A)-(B)
2554	1,635,534.65	1,640,825.07	3,276,359.72	-5,290.42
2555	1,956,725.14	1,879,828.21	3,836,553.35	76,896.93
2556	2,582,990.16	2,777,692.04	5,360,682.20	-194,701.88
2557	2,237,556.56	2,273,252.50	4,510,809.06	-35,695.93
2558	2,311,813.18	2,467,443.88	4,779,257.06	-155,630.70
2559	3,317,021.29	3,238,475.31	6,555,496.59	78,545.98
2560	3,683,687.21	3,709,790.70	7,393,477.91	-26,103.50
2561	4,998,134.35	5,285,829.88	10,283,964.23	-287,695.54
2562	5,348,299.46	5,393,090.70	10,741,390.17	-44,791.24
2563	5,859,741.66	6,122,889.16	11,982,630.83	-263,147.50
รวม	33,931,503.66	34,789,117.45	68,720,621.12	-857,613.79

ที่มา: SETSMART, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา พบว่า นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 2 ปีจาก 10 ปี คือ ในปี 2555 และปี 2559 ขณะที่อีก 8 ปีที่เหลือ นักลงทุนต่างประเทศเป็นผู้ขายสุทธิ โดยปี 2561 นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยสูงสุด ด้วยมูลค่าขายสุทธิ 287,696 ล้านบาท และล่าสุดในปี 2563 นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 263,148 ล้านบาท ถือว่าเป็นมูลค่าขายสุทธิสูงเป็นอันดับ 2 ในช่วง 10 ปี



“นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิมูลค่าสูงในตลาดหุ้นไทย” ข้อความนี้เป็นข้อเท็จจริง (facts)

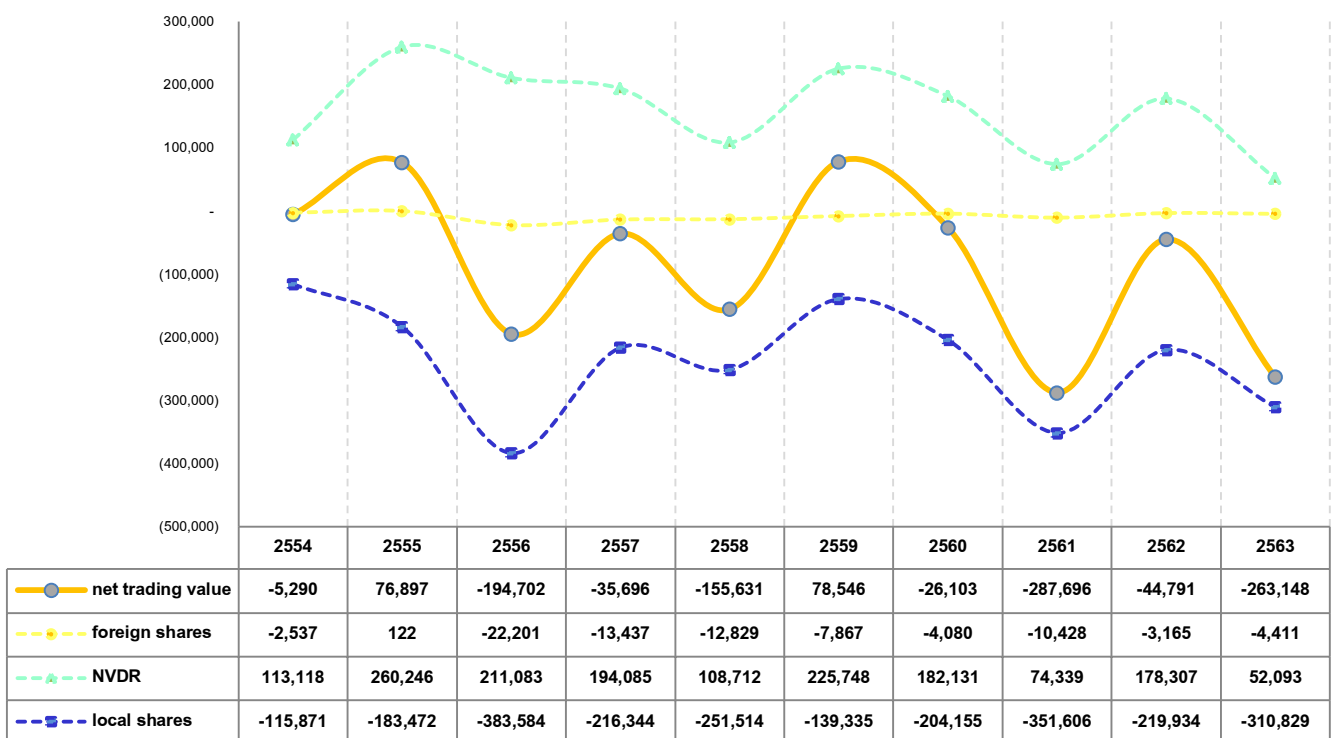
ในช่วงปี 2554 - 2563 นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิเพื่อทำกำไรระยะสั้น โดยขายสุทธิใน local shares 2.38 ล้านล้านบาท และขายสุทธิใน foreign shares 80,833 ล้านบาท ขณะที่ซื้อสุทธิ NVDR ทุกปีตลอดช่วง 10 ปีที่ทำการศึกษารวมสูงถึง 1.60 ล้านล้านบาท

แม้ว่า ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยกว่า 857,613 ล้านบาท แต่เมื่อพิจารณารายละเอียดจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่จำแนกตามสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right) ในภาพที่ 6 พบข้อมูลที่น่าสนใจ ดังนี้

ภาพที่ 6 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุนต่างประเทศในช่วงปี 2554 – 2563

จำแนกตามกลุ่มหลักทรัพย์ตามสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (voting right)

หน่วย: ล้านบาท



ที่มา: SET Research, ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิเพื่อทำกำไรระยะสั้นเป็นส่วนใหญ่ โดยขายสุทธิในกลุ่ม *local shares* สูงถึง 2,376,644 ล้านบาท
- ในทางกลับกัน นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิใน *NVDR* ต่อเนื่องตลอดทั้ง 10 ปี ด้วยมูลค่าซื้อสุทธิรวม 1,599,863 ล้านบาท
- ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิใน *foreign shares* รวม 80,833 ล้านบาท ที่สำคัญจากการเปลี่ยนแปลงการถือครองหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่ อาทิ ในปี 2556 มีการขายสุทธิสูงสุด 22,201 ล้านบาท สาเหตุสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงการถือครองหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่ โดยนักลงทุนรายใหญ่ที่เป็นนิติบุคคลต่างประเทศขายหุ้นให้บริษัทจดทะเบียนไทย³

จากมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในแต่ละปี พบว่า ในปีที่นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิ พบว่าเป็นผลจากการขายสุทธิเพื่อทำกำไรใน *local shares* และในปีที่นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะเป็นผู้ซื้อสุทธิ ส่วนใหญ่เป็นผลจากซื้อสุทธิเพื่อลงทุนระยะสั้นและได้รับสิทธิประโยชน์การเงินใน *NVDR*



“นักลงทุนต่างประเทศออกจากตลาดหุ้นไทย” ข้อความนี้เป็นความเข้าใจที่คลาดเคลื่อน (myths)

ดังนั้น จากการศึกษาตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้นอาจสรุปได้ว่า “นักลงทุนต่างประเทศยังคงอยู่ตลาดหุ้นไทยสังเกตได้จากการถือครอง *foreign shares* และให้ความสนใจเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นไทย โดยการซื้อขาย *local shares* และ *NVDR*”

³ [https://www.siammakro.co.th/pdf/set/2013_TH/20130423_SET-Material%20Information%20\(Thai\).pdf](https://www.siammakro.co.th/pdf/set/2013_TH/20130423_SET-Material%20Information%20(Thai).pdf)