

Date : January 18, 2013

Press Clipping

Media Title : Money & Banking Magazine

Page : No.58-60

MB CLUB

กฤษณ์ จันทโนทก | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานธุรกิจเงินฝากและการลงทุน และประกันภัยชนพัตร์ | ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด

เรียนรู้จากอดีต เตรียมพร้อม วางแผนการลงทุนในอนาคต

กฤษณ์ จันทโนทก

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานธุรกิจเงินฝากและการลงทุน
และประกันภัยชนพัตร์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)



กฤษณ์ จันทโนทก ผู้ช่วยกรรมการ
ผู้จัดการใหญ่ สายงานธุรกิจเงินฝากและการลงทุน
และประกันภัยชนพัตร์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา
จำกัด (มหาชน) ดูแลรับผิดชอบการบริหารงาน
ด้านเงินฝาก การลงทุนและประกันภัยชนพัตร์
และด้านบริการ Exclusive Banking

กฤษณ์ สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีและโท
ด้านบริหารธุรกิจ จากมหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ได้เข้าร่วมงานกับธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในช่วงปี
2550-2552 ในตำแหน่ง ผู้จัดการฝ่ายอาวุโส
ฝ่ายประกันภัยชนพัตร์ ดูแลรับผิดชอบการ

บริหารงานทั้งในด้านผลิตภัณฑ์และช่องทางการขาย ซึ่งภายในระยะ เวลา 1 ปี
สามารถผลักดันให้ธุรกิจประกันภัยชนพัตร์เติบโตอย่างรวดเร็ว ผ่านการพัฒนา
ผลิตภัณฑ์และช่องทางการขายให้มีความหลากหลายและครอบคลุมความต้องการ
ของลูกค้า

ปี 2552-2553 ได้โยกย้ายไปทำงานที่ บริษัท ไทยคาร์ดิฟ ประกันชีวิต
จำกัด ในตำแหน่งผู้จัดการทั่วไป ดูแลและรับผิดชอบการบริหารผลงาน และการ
วางกลยุทธ์ทางธุรกิจ ก่อนที่จะหวนคืนสู่ธนาคารกรุงศรีอยุธยาอีกครั้ง ในปี 2553

กฤษณ์มีความสนใจและชื่นชอบ สะสมรถยนต์ และรถจักรยานยนต์
คลาสสิก นาฬิกา รวมถึงภาพวาดต่างๆ

ในการแข่งขันด้านกีฬา การไปให้ถึง
คำว่าชัยชนะ สิ่งที่สำคัญอย่างหนึ่งคือ
“การวางแผน” และแผนนั้นจะเป็นไปได้
หรือไม่ ส่วนหนึ่ง ก็ขึ้นอยู่กับความเข้าใจใน
จุดอ่อน จุดแข็ง ของตัวเราเอง ซึ่งสามารถ
ตรวจสอบได้จากการย้อนไปดูอดีต ในการ
ลงทุนก็เช่นเดียวกัน การเรียนรู้จากอดีต
จะช่วยให้เราสามารถเตรียมพร้อมและ
วางแผนการลงทุนในอนาคตได้ดียิ่งขึ้น

ถ้าพูดถึงเศรษฐกิจไทยในช่วงเวลา
เกือบ 10 ปีที่ผ่านมา จะพบความจริงที่ว่า
เศรษฐกิจไทยเติบโตได้ต่ำกว่าศักยภาพอยู่
พอสมควร หลังจากฟื้นตัวจากวิกฤติ 2540-
2541 การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน

ของไทยเติบโตในระดับที่ต่ำกว่าประเทศ
เพื่อนบ้านมาตลอดจนถึงปี 2547 พอเศรษฐกิจ
ดูจะดีขึ้น เราก็เจอปัญหาการเมืองในประเทศ
ตั้งแต่ปี 2549 รวมถึงวิกฤติครั้งใหม่ที่สหรัฐฯ
ที่เราเรียกกันว่า วิกฤติแฮมเบอร์เกอร์ ช่วงปี
2552-2553 ซึ่งจริงๆ แล้วในปี 2553 เรายัง
เจอกับปัญหาความไม่สงบภายในประเทศ
ซึ่งมีมาให้เห็นเรื่อยๆ พอเข้าไป 2554 ญี่ปุ่นก็
เจอกับสึนามิต้นปี ปลายปี ไทยเราก็ต้อง
รับมือกับวิกฤติน้ำท่วมอีก สุดท้าย ในปี 2555 นี้
ทั่วโลกต่างก็กังวลกับปัญหานี้ยุโรป และ
การเปลี่ยนแปลงผู้นำทางการเมืองในหลาย
ประเทศ

แต่จนถึงวันนี้ เมื่อดูการเคลื่อนไหวของ
ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ถึงแม้ในระยะสั้น
จะมีการเคลื่อนไหวตามข่าวสารและเหตุการณ์
บ้านเมืองที่ปรากฏในหน้าหนังสือพิมพ์ใน
ระยะสั้นอยู่บ้าง แต่เมื่อมองภาพในระยะยาว
ต้องบอกว่า ถ้าใครไม่ได้ลงทุนในตลาด
หุ้นไทย เท่ากับท่านกำลังเสียโอกาสครั้งใหญ่
ในการสร้างผลตอบแทนดี

คำถามคือ ทำไมตลาดหุ้นไทย
ในช่วงที่ผ่านมา ถึงสามารถ
ผ่านอุปสรรคเศรษฐกิจมาได้ ?

เมื่อลองพิจารณาถึงปัจจัยหลักๆ
อยู่หลายข้อด้วยกัน

1 หนี้สาธารณะของประเทศอยู่ในระดับต่ำ
2 เงินทุนสำรองต่างประเทศของเรายัง
เข้มแข็ง

3 ภาคธนาคารและธุรกิจเอกชนมีความ
แข็งแกร่ง

4 และการว่างงานอยู่ในระดับต่ำ
โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ประเทศไทย
เราได้ภาคการส่งออกเป็นตัวขับเคลื่อนใน

การเติบโตได้มาตลอด สาเหตุที่เป็นเพราะ
ปัญหาวิกฤติการเมืองในช่วงที่ผ่านมาทำให้
อุปสงค์ในประเทศเติบโตในระดับต่ำ

แล้วในปี 2556 เศรษฐกิจไทย
จะยังพึ่งพาการส่งออกได้หรือไม่?

ภาคการส่งออกซึ่งเคยเป็นหัวหอกนำ
การเติบโตของไทยเริ่มชะลอตัวลงแล้วในช่วง
ปี 2555 ที่ผ่านมา สาเหตุจากปัญหาการที่
เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาขยายตัวช้ากว่าที่
ธนาคารกลางเองต้องการให้เป็น จนทำให้
เราได้เห็นมาตรการอัดฉีดเงินเข้าระบบของ
Fed ไปแล้วหลายครั้งด้วยกัน โดยครั้งล่าสุด

ก็เพิ่งต้นเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมาเนือง อีกทั้ง
เศรษฐกิจยุโรปเองก็มีหลักฐานหลายอย่างบ่ง
บอกว่าเศรษฐกิจน่าจะชะลอตัว และไม่มี
การเติบโตไปอีกหลายปี ซึ่งเกิดจาก
มาตรการรัดเข็มขัดเพื่อแก้ไขปัญหาหนี้เสีย
จะยิ่งกดดันให้เศรษฐกิจถดถอย และอัตรา
การว่างงานคงตัวในระดับสูง เมื่อเห็นเช่นนี้
ก็จะทราบทันทีว่า ตลาดส่งออกตลาด
หลักอย่างสหรัฐฯ และยุโรป ไม่สามารถเป็น
ที่พึ่งพาได้อีกต่อไป ดังนั้น การบริโภค
ภายในประเทศจึงเป็นความหวังของไทยใน
ช่วงถัดไปหลังจากนี้

Date : January 18, 2013

Media Title : Money & Banking Magazine

Page : No.58-60



“ถ้าเราเข้าใจความเสี่ยง และเลือกใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม โอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนก็มีให้เราเลือกอยู่ตลอดเวลา ดังนั้น ผมเชื่อว่า ปี 2556 น่าจะเป็นปีที่ดีในการลงทุนอีกหนึ่งปีเช่นกัน”

สำหรับปี 2556 นี้ จะเป็นปีที่ยังมีความเสี่ยงที่นักลงทุนยังต้องเผชิญอยู่เช่นเดียวกับปีก่อนๆ เรื่องแรกก็คือ ปัญหาหนี้สาธารณะ (Fiscal Cliff) ต่ออายุมาตรการลดหย่อนภาษีและสวัสดิการอื่นๆ ซึ่งมีท่าทีว่าจะยืดเยื้อชักระยะ และจุดให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เองยังไม่ไปไหน ในขณะที่ยุโรปเองก็ยังไม่ได้แก้ปัญหานี้ในเชิงโครงสร้าง ตอนนี้มีการจัดตั้งองค์กรเพื่อกำกับดูแลธนาคาร (A Single Banking Supervisor) เพื่อปูทางสู่การจัดตั้งสหภาพธนาคารยุโรป (European Banking Union) ซึ่งเป็นการขยายรูปแบบการรวมกลุ่มจากเดิมเป็นการรวมตัวด้านการเงิน (Monetary Union) เพียงอย่างเดียว และบอกได้เลยว่า แก่ไม่ง่าย เพราะแต่ละประเทศน่าจะยังคำนึงถึงการสูญเสียอำนาจอธิปไตยหากรวมกันจริง ดังนั้น ความหวังของเศรษฐกิจโลกจึงอยู่ที่ “ประเทศจีน”

ถึงแม้จีนจะชะลอตัวทางเศรษฐกิจมาตลอดในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา แต่ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุด ก็เริ่มบ่งบอกถึงการกลับมาของจีน และตลาดหุ้นจีนก็ตอบรับด้วยการวิ่งขึ้นไปไม่ต่ำกว่า 10% ในช่วงไตรมาส 4 ปีที่แล้ว หากจีนยังรักษาอัตราการเติบโตได้ในระดับนี้ ก็ถือว่าเป็นปัจจัยบวกที่ดีต่อภาวะการลงทุนมากขึ้น

การเติบโตภายในประเทศของไทยเอง น่าจะเป็นพระเอกหลักสำหรับปี 2556 และการลงทุนภาครัฐจะเริ่มมีบทบาทมากขึ้น ทั้งแผนการใช้จ่ายภาครัฐตามการลงทุนในโครงการบริหารจัดการน้ำ (4 ปี มูลค่า 3.5 แสนล้านบาท) ที่จะเริ่มทยอยดำเนินการได้มากขึ้นในปี 2556 และการลงทุนโครงสร้าง

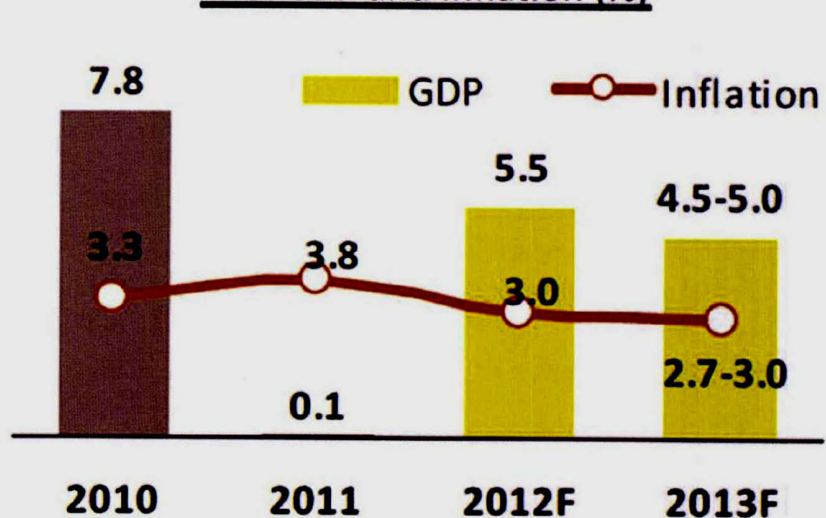
พื้นฐานต่างๆ (5 ปี มูลค่ากว่า 2 ล้านล้านบาท) รวมถึงการลดภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งจะมาช่วยลดผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัวต่อเนื่อง รวมถึงการลงทุนในโครงการโครงข่าย 3G ซึ่งทั้งหมดนี้เป็นการเพิ่มขีดความสามารถของประเทศรองรับการเปิดประชาคมอาเซียน AEC ในอีก 3 ปี ข้างหน้าอีกด้วย

แรงกดดันด้านต้นทุนที่มีต่อเงินเฟ้อน่าจะคลายลง แม้ค่าจ้างขั้นต่ำจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 300 บาท ครอบคลุมทั่วประเทศ แต่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงน้ำมันที่มีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงกับปี 2555 แต่อาจมีผันผวนให้เห็นบ้าง ตามจริตของสินค้าโภคภัณฑ์ เมื่อผนวกกับแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทจากกระแสเงินทุนไหลเข้าจากมาตรการ QE จากฝั่งอเมริกา และญี่ปุ่น

จึงคาดว่าอัตราเงินเฟ้อปี 2556 จะอยู่ที่ 2.7-3.0% เมื่อรวมปัจจัยนี้กับความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ยังเอาแน่เอานอนไม่ได้ ก็เชื่อว่า อัตราดอกเบี้ยน่าจะยังมีแนวโน้มทรงตัวหรืออาจปรับลดลงได้เล็กน้อย โดยคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 2.50-2.75% ณ สิ้นปี 2556

จะเห็นว่า ในปี 2556 นักลงทุนอาจจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงรอบด้านเหมือนกับปีก่อนๆ ที่ผ่านมา แต่ในวิกฤตก็ยังมีความเสี่ยงให้เห็นอยู่ตลอดเวลา เมื่อเราได้กลับไปย้อนหลังพิจารณาอดีตกันอย่างมีสติ ก็จะพบว่า เหตุการณ์หลายเหตุการณ์ที่เราต่างกังวล ปัญหาหลายปัญหาที่ดูว่ายากจะแก้ไข แต่เศรษฐกิจโลก รวมทั้งเศรษฐกิจไทยเราก็สามารถฟันฝ่าและผ่านมาได้ สิ่งนี้จึงเป็นเหมือนเครื่องยืนยันว่า ถ้าเราเข้าใจความเสี่ยง และเลือกใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม โอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนก็มีให้เราเลือกอยู่ตลอดเวลา ดังนั้น ผมเชื่อว่า ปี 2556 น่าจะเป็นปีที่ดีในการลงทุนอีกหนึ่งปีเช่นกัน ■

Thai GDP and Inflation (%)



Note: 2012-13 forecast by Krungsri Research