

## Foreign Holding: การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย

โดย สุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์  
พฤศจิกายน 2555  
[Researchdepartment@set.or.th](mailto:Researchdepartment@set.or.th)



นักลงทุนต่างประเทศให้ความสนใจต่อตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ 65,775 ล้านบาท ขณะที่ในปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าการถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทยสูงถึง 3.60 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 36.76% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาด ซึ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี (ปี 2553 - 2555) โดยนักลงทุนจากทวีปยุโรปมีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมสูงสุดเมื่อเทียบกับนักลงทุนจากทวีปอื่น และเมื่อพิจารณารายสัญชาติพบว่า นักลงทุนจากสหราชอาณาจักร สิงคโปร์ และสหรัฐอเมริกา เป็นนักลงทุนที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุด 3 สัญชาติแรก ขณะที่นักลงทุนจากประเทศที่ประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ เช่น กรีซ อิตาลี สเปน และโปรตุเกส มีมูลค่าการถือครองเพียง 0.002% ของมูลค่ารวมทั้งตลาดเท่านั้น ส่วนนักลงทุนต่างประเทศจากประเทศในกลุ่มอาเซียน มีมูลค่าการถือครองรวม 787,439 ล้านบาท หรือเพียง 8.03% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาด

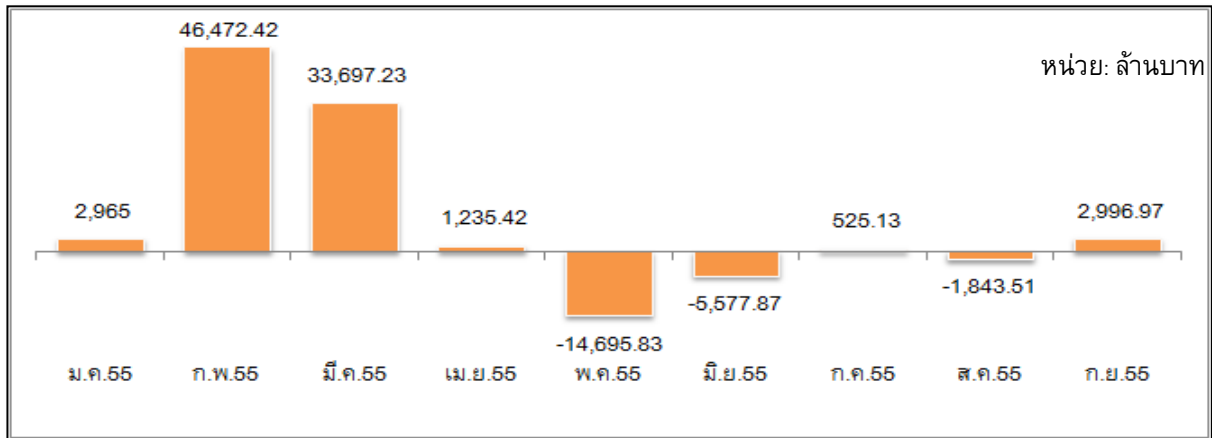
**ในปี 2555 มูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจากปี 2553 โดยอยู่ที่ 3.60 ล้านล้านบาท คิดเป็น 36.76% ของมูลค่ารวมทั้งตลาด สูงสุดในรอบ 3 ปี (ปี 2553 - 2555)**

นักลงทุนต่างประเทศยังคงให้ความสนใจตลาดหุ้นไทย โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิ (net buy) สูงถึง 65,774.92 ล้านบาท<sup>1</sup> (ภาพที่ 1) หลังจากขายสุทธิ 5,290.42 ล้านบาทในปี 2554 ส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าการถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทย (SET และ mai) สูงถึง 3.60 ล้านล้านบาทในปี 2555<sup>2</sup> คิดเป็น 36.76% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงสุดในรอบ 3 ปี (ภาพที่ 2) และเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2553 พบว่า ในปี 2555 มูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว (91.71%) จากปี 2553 ทั้งนี้เป็นผลจากระดับราคาของหุ้นที่สูงขึ้นตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ที่เพิ่มขึ้น 60.90% และปริมาณการถือครองหรือจำนวนหุ้น (volume) ที่เพิ่มขึ้น 40.23% (ตารางที่ 1)

**Disclaimers:** รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะและไม่ได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด ทั้งนี้ รายงานถูกจัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ โดยรายงานมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

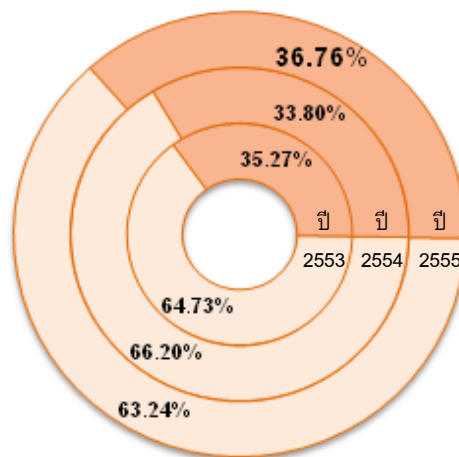
- <sup>1</sup> มูลค่าการซื้อหักด้วยมูลค่าการขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในช่วงเดือนมกราคม - กันยายน 2555
- <sup>2</sup> จำนวนหุ้นในการถือครองใช้ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุดของบริษัทจดทะเบียนแต่ละบริษัทในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2553 และในช่วง 4 เดือนของปี 2555 และราคาหลักทรัพย์ใช้ราคา ณ สิ้นเดือนเมษายน 2553 และ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2555

ภาพที่ 1 มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศ  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)  
ในช่วงเดือนมกราคม - กันยายน 2555



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพที่ 2 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด  
(market capitalization)



□ นักลงทุนไทย □ นักลงทุนต่างประเทศ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1 ข้อมูลการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ ในปี 2553 - 2555 และ SET Index

	2553	2554	2555	การเติบโตจากปี 2553 ถึงปี 2555
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	123,011	143,896	172,498	40.23%
มูลค่าหุ้น (ล้านบาท)	1,879,821	2,774,382	3,603,750	91.71%
SET Index <sup>3</sup>	763.51	1,073.83	1,228.49	60.90%

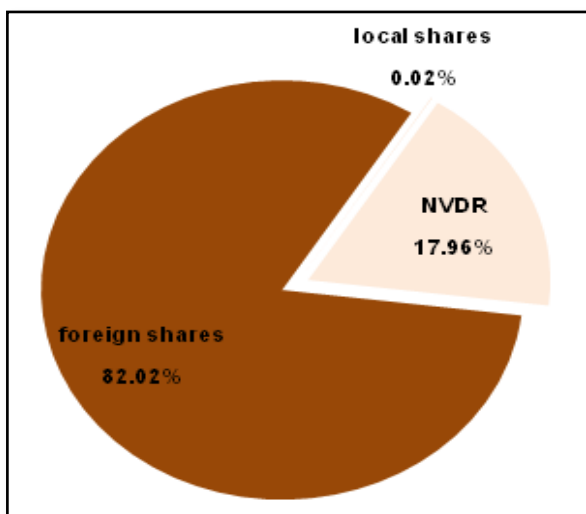
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<sup>3</sup> ข้อมูล SET Index ณ สิ้นเดือนเมษายน 2553, สิ้นเดือนพฤษภาคม 2554 และสิ้นเดือนเมษายน 2555

**นักลงทุนต่างประเทศถือครองหุ้นในกระดานต่างประเทศ (foreign shares) เป็นส่วนใหญ่ แต่ในการซื้อขายหุ้นส่วนใหญ่  
ซื้อขายหุ้นในกระดานหลัก (local shares) และหลักทรัพย์ NVDR**

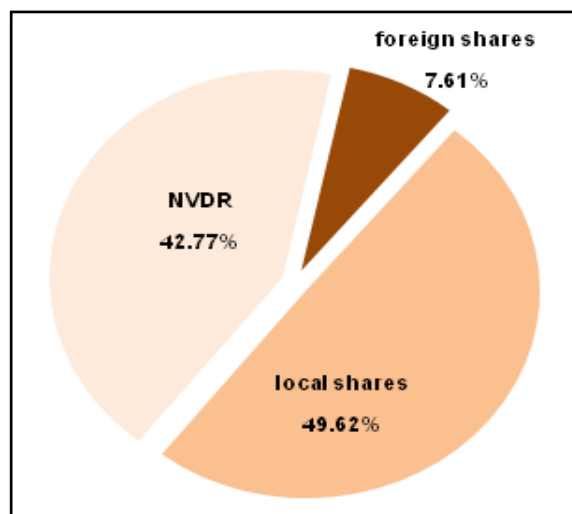
ข้อมูลการถือครองหุ้นในปี 2555 พบว่า นักลงทุนต่างประเทศถือครองหุ้นในกระดานต่างประเทศ (foreign shares) สูงถึง 82% ของมูลค่าการถือครองรวม รองลงมาคือหลักทรัพย์ NVDR ประมาณ 18% และหุ้นในกระดานหลัก (local shares) น้อยกว่า 1% ของมูลค่าการถือครองรวมของนักลงทุนต่างประเทศ (ภาพที่ 3) ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อขาย local shares และหลักทรัพย์ NVDR 50% และ 43% ตามลำดับ และมีการซื้อขาย foreign shares เพียง 7% ของมูลค่าการซื้อขายรวมของนักลงทุนต่างประเทศ<sup>4</sup> (ภาพที่ 4) เท่านั้น เนื่องจากการถือครอง foreign shares มักเป็นการถือครองหุ้นในระยะยาวของพันธมิตรทางธุรกิจ หรือ strategic shareholders

**ภาพที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้น  
ของนักลงทุนต่างประเทศ ในปี 2555  
จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ภาพที่ 4 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์  
ของนักลงทุนต่างประเทศ  
ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2554 - เมษายน 2555  
จำแนกตามประเภทหลักทรัพย์**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

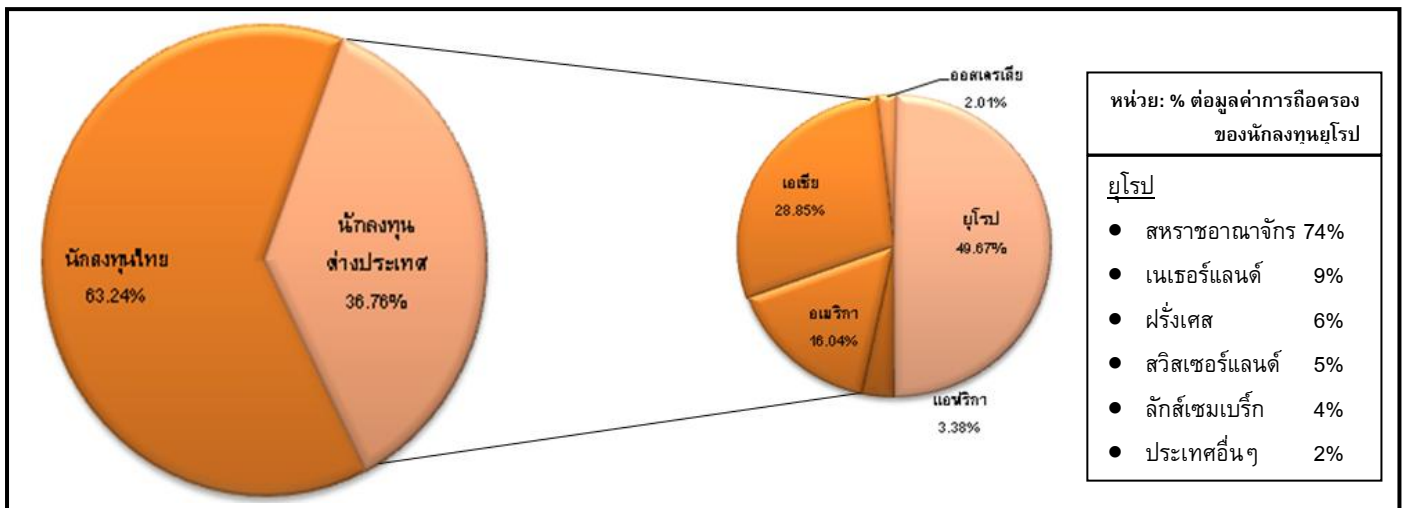
<sup>4</sup> ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2554 - เมษายน 2555 มีสมมติฐาน คือ 1) มูลค่าธุรกรรมการซื้อขาย foreign shares ทั้งหมดและหลักทรัพย์ NVDR ทั้งหมดที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นไทยเป็นการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ และ 2) มูลค่าการซื้อขาย local shares คำนวณจากมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมดในช่วงเวลานั้นหักด้วย 1)

ในปี 2555 หักลงทุนจากทวีปยุโรปมีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมสูงสุดประมาณ 50% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของ นักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด โดยหักลงทุนจากสหราชอาณาจักร (British) มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมสูงสุด รองลงมา คือหักลงทุนจากสิงคโปร์ และอเมริกา ตามลำดับ ขณะที่หักลงทุนจากประเทศที่ประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ เช่น กรีซ อิตาลี สเปน และโปรตุเกส มีมูลค่าการถือครองเพียง 0.002% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาดเท่านั้น

ในปี 2555 มีนักลงทุนจาก 89 สัญชาติ ใน 5 ทวีป ถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทย โดยนักลงทุนจากทวีปยุโรปมีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุดรวม 1.79 ล้านล้านบาท คิดเป็น 50% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด รองลงมา คือ นักลงทุนจากทวีปเอเชีย ทวีปอเมริกา ทวีปแอฟริกา และทวีปออสเตรเลีย ตามลำดับ (ภาพที่ 5)

เมื่อพิจารณาตามสัญชาติของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนจากสหราชอาณาจักร (British) มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมสูงสุดที่ 1.32 ล้านล้านบาท คิดเป็น 36.73% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด รองลงมา คือ นักลงทุนจาก สิงคโปร์ อเมริกา เนเธอร์แลนด์ ฮองกง มอริเชียส ฝรั่งเศส สวิสเซอร์แลนด์ ออสเตรเลีย และลักเซมเบิร์ก โดยทั้ง 10 สัญชาตินี้มี มูลค่าการถือครองหุ้นรวม 3.32 ล้านล้านบาท คิดเป็น 92% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด (ตารางที่ 2) ขณะที่หักลงทุนต่างประเทศที่ประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ เช่น กรีซ อิตาลี สเปน และโปรตุเกส มีมูลค่าการถือครองรวมเพียง 193 ล้านบาท หรือมีมูลค่ารวมเพียง 0.002% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาดเท่านั้น

ภาพที่ 5 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ ในปี 2555 จำแนกตามทวีปและสัญชาติ



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 2 มูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุดในปี 2555

สัญชาติ	มูลค่าการถือครอง (หน่วย: พันล้านบาท)	สัดส่วนต่อมูลค่าการถือครองรวม ของนักลงทุนต่างประเทศ (หน่วย: %)
สหราชอาณาจักร	1,324	36.73%
สิงคโปร์	732	20.31%
อเมริกา	517	14.35%
เนเธอร์แลนด์	152	4.23%
ฮ่องกง	140	3.89%
มอริเชียส	119	3.31%
ฝรั่งเศส	103	2.85%
สวิสเซอร์แลนด์	91	2.53%
ออสเตรเลีย	72	2.00%
ลักเซมเบิร์ก	67	1.85%
รวม	3,317	92.05%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสในการขยายฐานนักลงทุนไปยังประเทศในกลุ่มอาเซียน เนื่องจากยังมีมูลค่าการถือครองหุ้นและจำนวนนักลงทุนน้อยในปัจจุบัน**

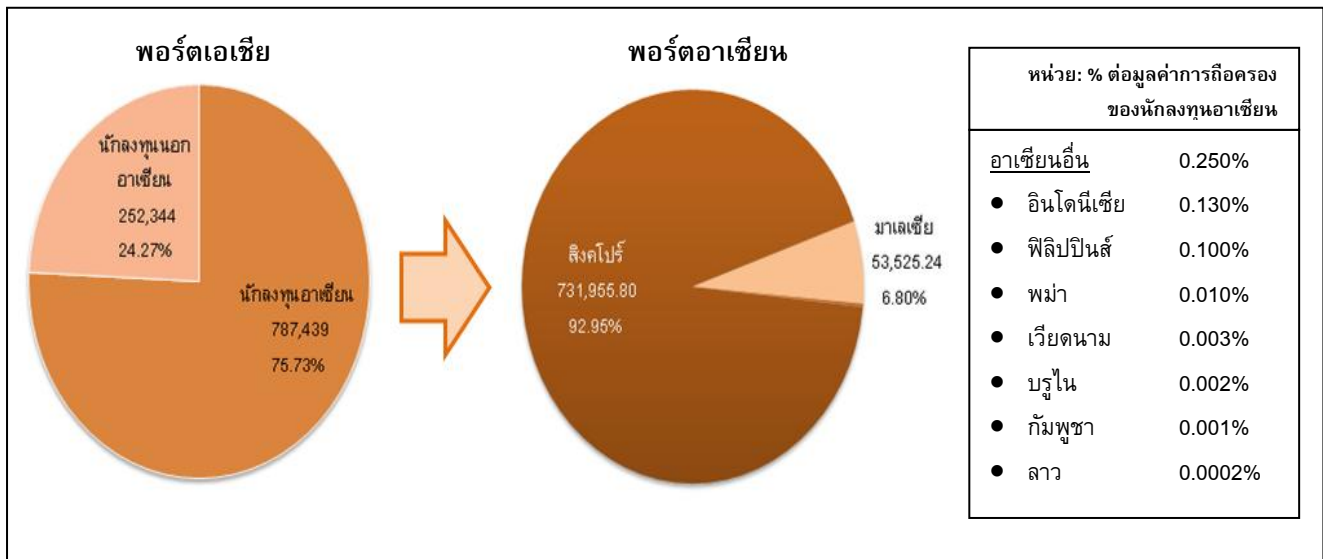
ในปี 2555 นักลงทุนต่างประเทศที่เป็นนักลงทุนจาก 9 ประเทศในกลุ่มอาเซียน ได้แก่ สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ พม่า เวียดนาม บรูไน กัมพูชา และลาว มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวม 787,439 ล้านบาท คิดเป็นเพียง 8.03% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาด

ในกลุ่มนักลงทุนอาเซียน นักลงทุนจากสิงคโปร์มีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุดรวม 731,956 ล้านบาท คิดเป็น 92.95% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียน (ภาพที่ 6 และตารางที่ 3) โดยส่วนใหญ่ประมาณ 99.63% ของมูลค่าการถือครองหุ้นทั้งหมดของนักลงทุนสิงคโปร์เป็นการถือครองโดยนักลงทุนสถาบันหรือนิติบุคคล และถือครองโดยนักลงทุนบุคคลเพียง 0.37% เท่านั้น และลำดับรองลงมา คือ นักลงทุนจากมาเลเซีย ที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวม 53,525 ล้านบาท คิดเป็น 6.80% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียน โดยส่วนใหญ่ (91.78%) ถือครองโดยนักลงทุนสถาบันหรือนิติบุคคล และถือครองโดยนักลงทุนบุคคลเพียง 8.22% เท่านั้น และพบว่านักลงทุนจากสิงคโปร์และมาเลเซียส่วนใหญ่เป็นบริษัทแม่ของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย กองทุนของภาครัฐ ซึ่งถือครองหุ้นไทยในฐานะพันธมิตรทางธุรกิจ หรือ strategic shareholders

ขณะที่นักลงทุนจากอีก 7 ประเทศ อันได้แก่ อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ พม่า เวียดนาม บรูไน กัมพูชา และลาว มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมเพียง 1,958 ล้านบาท หรือ 0.25% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียน โดยนักลงทุนจากพม่า เวียดนาม บรูไน กัมพูชา และลาว แต่ละประเทศมีมูลค่าการถือครองหุ้นรวมน้อยกว่า 100 ล้านบาท และเกือบทุกประเทศในกลุ่มอาเซียน ยกเว้นสิงคโปร์และมาเลเซีย มีจำนวนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยน้อยกว่า 100 ราย แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในประเทศอาเซียนส่วนใหญ่ยังลงทุนในตลาดหุ้นไทยน้อยมาก

อย่างไรก็ตาม จากพัฒนาการต่างๆ ในตลาดหุ้นไทย อาทิ การเชื่อมโยงตลาดหุ้นอาเซียน เพื่อช่วยยกระดับหลักทรัพย์อาเซียนให้เป็นที่ยอมรับในสายตานักลงทุนทั่วโลก การเชื่อมโยงกระดานการซื้อขายอาเซียน (ASEAN Trading Link) เป็นต้น และการเข้าสู่การเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community: AEC) ในปี 2558 จะเป็นโอกาสอันดีของผู้มีส่วนร่วมในตลาดหุ้นไทย อาทิ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการลงทุน ในการขยายฐานนักลงทุนไปยังประเทศในกลุ่มอาเซียน

ภาพที่ 6 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในทวีปเอเชีย ในปี 2555 จำแนกตามสัญชาติ



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3 นักลงทุนจากประเทศในอาเซียนที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุด 4 อันดับแรกในปี 2555

	สิงคโปร์	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์
มูลค่าการถือครองหุ้น (ล้านบาท)	731,956	53,525	1,027	791
สัดส่วนต่อพอร์ตอาเซียน	92.9426%	6.7580%	0.1738%	0.1043%
หลักทรัพย์ที่ถือครอง	423	327	98	138
จำนวนผู้ถือหุ้น (ราย)	713	517	63	52

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย