

# รู้จักตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน ตอนที่ 1 ขนาดของตลาด

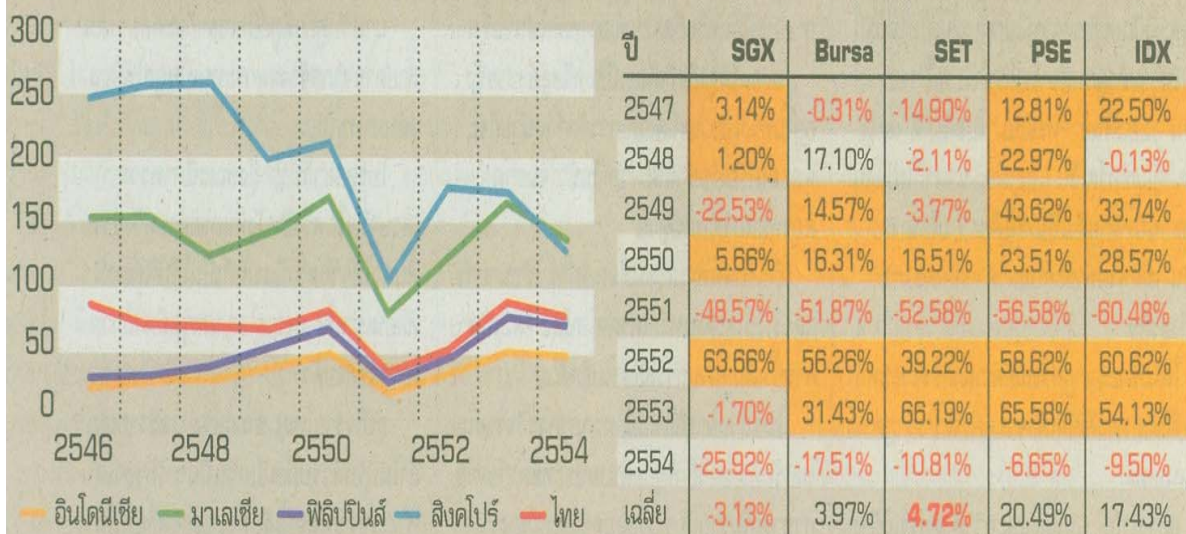
วันนี้ ผมขอพาท่านผู้อ่านทำความรู้จักกับตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน หรือภาษาชาวบ้านเค้าเรียกกันว่า ตลาดหุ้นในอาเซียนนั่นเองครับ โดยตลาดหลักทรัพย์อาเซียนที่จะนำมาให้ทุกท่านรู้จักกัน ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ของ สิงคโปร์ มาเลเซีย ไทย ฟิลิปปินส์ และ อินโดนีเซีย โดยจะเล่าให้ทุกท่านฟังถึงขนาด (Size) ของตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 5 ประเทศในอาเซียนก่อนในครั้งนี้นี้ เพราะว่าขนาดของตลาดหลักทรัพย์นับได้ว่าเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญในด้านการพัฒนาเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ กล่าวคือ เมื่อพูดถึงขนาดของตลาดหลักทรัพย์ เราก็คงจะบอกได้ว่าระบบเศรษฐกิจในประเทศนั้นมีความเจริญ และตลาดหลักทรัพย์มีการพัฒนาที่ดีหรือไม่ ขนาดไหน ดังนั้นผมจึงอยากแนะนำตลาดหลักทรัพย์อาเซียนในมุมมองด้านขนาดของตลาดกันก่อนนะครับ

เมื่อพูดถึงขนาด เราอาจวัดขนาดของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งได้จากการพิจารณาถึงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม (Market

Capitalization) เทียบกับผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) จากการศึกษาในการเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับภาคเศรษฐกิจจริง (Market Capitalization/GDP) ของตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญในอาเซียน พบว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 3 ของตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอาเซียน 5 หรือเท่ากับร้อยละ 77.67 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ โดยมีขนาดเล็กกว่าตลาดหลักทรัพย์ มาเลเซียและสิงคโปร์ที่มีสัดส่วนถึงร้อยละ 137.21 และ 128.63 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ ตามลำดับ ขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเมื่อเทียบกับ GDP เท่ากับร้อยละ 73.58 และ 46.07 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ ตามลำดับ

อาจกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์บ้านเราก็นับว่ามีขนาดปานกลาง ไม่เล็กไปและไม่ใหญ่ไป และ

## ภาพที่ 1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ



ที่มา: World Bank

หน่วย : ร้อยละ

โพสท์กราฟฟิก

# รู้จักตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน ตอนที่ 1 ขนาดของตลาด

อัตราการขยายตัวของตลาดหลักทรัพย์ก็อยู่ในระดับต่ำถึงปานกลางเช่นกัน ไม่มีอะไรโดดเด่นเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้านของเรา ดังข้อมูลที่ปรากฏนั่นเอง ขนาดของตลาดหลักทรัพย์นั้นถือว่ามีความสำคัญ เพราะปัจจัยหนึ่งที่นักลงทุนต่างประเทศให้ความสำคัญก็คือ ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่ใหญ่พอสมควร มีสินค้าหรือหลักทรัพย์ให้ลงทุนหลากหลายและจำนวนมากพออีกด้วย ดังนั้นการที่ตลาดหลักทรัพย์ของเรา มีขนาดกลางๆ และมีอัตราการขยายตัวต่ำถึงปานกลาง ก็อาจไม่เป็นที่ดึงดูดของนักลงทุนต่างชาติ เราจึงควรต้องเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดให้มากขึ้น เพื่อเพิ่มขนาดของตลาดให้เป็นที่สนใจและดึงดูดนักลงทุนต่างชาติต่อไปครับ

เมื่อเทียบอัตราการขยายตัวของขนาดตลาดหลักทรัพย์เทียบกับอัตราการขยายตัวของ GDP ระหว่างปี 2004-2011 พบว่าตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 20.49 รองมาคือ ตลาดหลักทรัพย์


**กับเศรษฐกิจ**

**พศ.ดร.สภาคสตร์ สุขเจริญสิน**

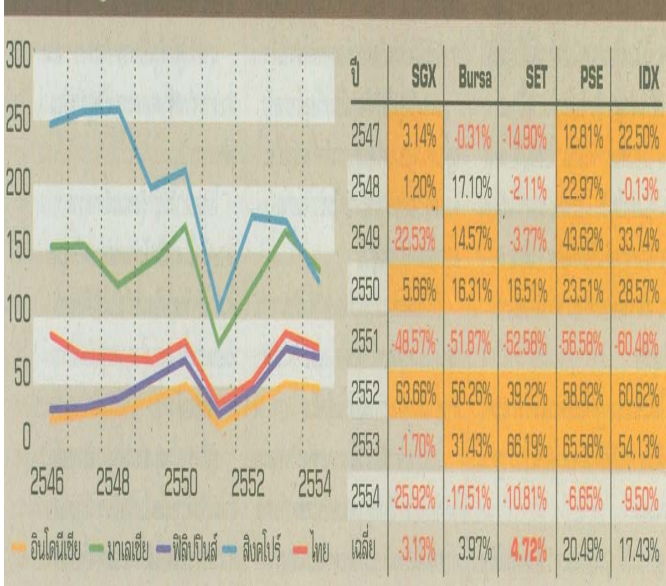
คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ

สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า)

[www.econ.nida.ac.th](http://www.econ.nida.ac.th)

อินโดนีเซีย มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 17.43 มีอัตราการขยายตัวของขนาดตลาดหลักทรัพย์ช้ากว่าอัตราการขยายตัวของ GDP ประเทศ แปลความได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ของประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซียมีการเติบโตสูงกว่าเศรษฐกิจของประเทศเขามาก ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ไทย ตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย และสิงคโปร์ มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 4.72 3.97 และ -3.13 ตามลำดับ (ภาพที่ 1) จากกราฟจะเห็นได้ว่าประเทศสิงคโปร์มีอัตราการขยายตัวของขนาดตลาดหลักทรัพย์ช้ากว่าอัตราการขยายตัวของ GDP ในขณะที่ประเทศไทยและมาเลเซีย มีอัตราการขยายตัวของขนาดตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยมากกว่าการขยายตัวของ GDP อยู่เล็กน้อย

โดยสรุปแล้วก็คือ หากพิจารณาขนาดของตลาดหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจของประเทศ เราจะพบว่าประเทศในกลุ่มอาเซียนได้ถูกแบ่งเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มที่ตลาดหลักทรัพย์เติบโตสูงกว่าเศรษฐกิจของประเทศมาก คือ อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ ส่วนประเทศไทยอยู่ในกลุ่มที่ 2 คือ กลุ่มที่ตลาดหลักทรัพย์เติบโตต่ำกว่าเศรษฐกิจของประเทศเล็กน้อย ส่วนประเทศสิงคโปร์นั้น ตลาดหลักทรัพย์มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่ำกว่าการเติบโตของระบบเศรษฐกิจ โดยคู่แข่งที่มีขนาดใกล้เคียงกันกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยก็คือ ตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย ที่ถือเป็นคู่แข่งที่สำคัญในภูมิภาคอาเซียนนั่นเอง ■

**ภาพที่ 1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ**


ที่มา: World Bank

หน่วย : ร้อยละ

โพลีกราฟฟิค