

บทนำและวัตถุประสงค์

ปัจจุบันมีนักลงทุนหันมาให้ความสนใจการลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF) มากขึ้นเนื่องมาจากความคาดหวังและต้องการแสวงหาผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากตลาดทุนและตลาดเงินในต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนเชื่อว่าผู้บริหารกองทุนรวมมีความรู้และความเชี่ยวชาญในการลงทุนที่ดีกว่า ซึ่งการจะเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในต่างประเทศของประเทศใดจำเป็นต้องศึกษาถึงเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศนั้น รวมถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์หรือกองทุนหลักที่กองทุนนั้นเลือกลงทุน

ดังนั้นวัตถุประสงค์ในการทำวิจัยครั้งนี้ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา และเพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และอเมริกา เมื่อได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคของประเทศนั้นๆ

ระเบียบวิธีวิจัย

ข้อมูลที่นำมาใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ เป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา โดยเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ 1/2554 ถึง 2/2563 วิเคราะห์ข้อมูลโดยการหาความสัมพันธ์จากสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regression) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS)

ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนใน 4 ประเทศ ดังนี้

- R_{eu} = กลุ่มประเทศแถบยุโรป
- R_{ch} = ประเทศจีน
- R_{jp} = ประเทศญี่ปุ่น
- R_{us} = ประเทศสหรัฐอเมริกา

ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยทางมหภาค ทั้งหมด 5 ตัวแปร ได้แก่

- GOV = อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี
- $GOLD$ = ราคาทองคำในตลาดโลก
- $BRENT$ = ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก
- GDP = ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ
- CPI = ดัชนีราคาผู้บริโภค (อัตราเงินเฟ้อ)

แบบจำลอง

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป : European Equity

$$R_{eu} = b_0 + b_1(GOVGM) + b_2(GOLD) + b_3(BRENT) + b_4(GDPEURO) + b_5(CPIEURO) + \epsilon$$

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศจีน : Greater China Equity

$$R_{ch} = b_0 + b_1(GOVCH) + b_2(GOLD) + b_3(BRENT) + b_4(GDPCHINA) + b_5(CPICCHINA) + \epsilon$$

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศญี่ปุ่น : Japan Equity

$$R_{jp} = b_0 + b_1(GOVJP) + b_2(GOLD) + b_3(BRENT) + b_4(GDPJAPAN) + b_5(CPIJAPAN) + \epsilon$$

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศสหรัฐอเมริกา : US Equity

$$R_{us} = b_0 + b_1(GOVUS) + b_2(GOLD) + b_3(BRENT) + b_4(GDPUS) + b_5(CPIUS) + \epsilon$$

ผลการศึกษา

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป : European Equity

ตัวแปร	European Equity	
	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.
BRENT	0.190366	0.0508
GOLD	0.003491	0.5838
GOVGM	9.208364	0.0110
GDPEURO	0.852541	0.0252
CPIEURO	3.146221	0.2071

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศจีน : Greater China Equity

ตัวแปร	Greater China Equity	
	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.
BRENT	0.255068	0.0353
GOLD	0.000842	0.9304
GOVCH	1.893302	0.6996
GDPCHINA	-23.662220	0.0671
CPICHINA	-0.998680	0.6271

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศญี่ปุ่น : Japan Equity

ตัวแปร	Japan Equity	
	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.
BRENT	0.274384	0.0205
GOLD	-0.001524	0.8758
GOVJP	10.430920	0.4394
GDPJAPAN	0.728114	0.1902
CPIJAPAN	-0.066847	0.9660

นโยบายการลงทุนในตราสารทุนของประเทศสหรัฐอเมริกา : US Equity

ตัวแปร	US Equity	
	ค่าสัมประสิทธิ์	Prob.
BRENT	0.190800	0.0154
GOLD	0.000826	0.8800
GOVUS	6.749457	0.0099
GDPUS	0.727843	0.0153
CPIUS	-0.540267	0.6794

สรุปผลการศึกษา

- ราคาทองคำในตลาดโลก (GOLD) และ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) มีความสัมพันธ์แบบไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
- ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (OIL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี (GOV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา
- ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา ขณะที่ให้ผลที่ตรงข้ามกับประเทศจีน

ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทย กรณีศึกษา กองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา

นางสาวรมณี ทองสด
รหัสนักศึกษา 6210323017

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของปัจจัยเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา และ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และอเมริกา เมื่อได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคของประเทศนั้นๆ โดยการศึกษากำหนดให้ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา และตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค ราคาทองคำในตลาดโลก ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสแรก ของปี 2554 ถึง ไตรมาสที่สอง ของปี 2563 ด้วยการใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression analysis) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares) และจากการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาคที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของทั้ง 4 ประเทศ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ซึ่งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรป จีน ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา ขณะที่ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนของกลุ่มประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา แต่ประเทศจีนและญี่ปุ่นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันแบบไม่มีนัยสำคัญ และผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุนประเทศจีนซึ่งผลที่ได้นี้แตกต่างจากของกลุ่มประเทศแถบยุโรปและสหรัฐอเมริกา

คำสำคัญ : ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์มหภาค , อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมต่างประเทศในประเทศไทยที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน