



**Chulalongkorn University**  
**จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย**

Pillar of the Kingdom

ความเห็นต่อบทความ “บทบาทของประชากรกลุ่ม  
Generation ต่างๆที่มีต่อการลงทุนในตลาดทุน”

**SEC Capital Market Symposium 2019**

ธันวาคม 2562

ผศ.ดร. อธิภัทร มุทิตาเจริญ

คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาฯ

[athiphat.m@chula.ac.th](mailto:athiphat.m@chula.ac.th)

# เนื้อหาการวิจารณ์

---

1	Research question	คำถามวิจัย
2	Research design	วิธีการศึกษา
3	Findings	ข้อค้นพบ
4	So what?	นัยต่อนโยบาย

## คำถามวิจัย และวิธีการศึกษา

---

- ▶ ผู้ลงทุนบุคคลในกลุ่ม Generation ต่างๆ มีบทบาทอย่างไรต่อการลงทุนในตลาดทุน
- ▶ สร้างองค์ความรู้ใหม่โดยใช้ข้อมูลการลงทุนบุคคลปี 2014-2018:

1

การถือหน่วยลงทุนใน  
กองทุนรวม

2

การซื้อขายหลักทรัพย์

- ▶ การวิเคราะห์ Stylized Facts ในมิติของความแพร่หลาย และพฤติกรรมการลงทุน

# ข้อค้นพบหลัก

---

1

การลงทุนในตลาดทุนเติบโตอย่างต่อเนื่อง และยังมีโอกาสขยายได้อีกมากทั้งผ่านกองทุนรวม และหลักทรัพย์

2

Risk aversion เป็นเครื่องขับเคลื่อน Portfolio การลงทุนของคนไทยอย่างชัดเจนในมิติอายุ

3

การลงทุนผ่านกองทุนรวมมีสัดส่วนผู้ลงทุนระยะยาวประมาณ 60% แต่ยังมี การ Diversification ค่อนข้างต่ำ

# So what? นัยต่อนโยบาย

- ▶ การลงทุนบุคคลของไทยอยู่ในระดับที่สูงต่ำแค่ไหน เมื่อเทียบกับระดับการพัฒนาของตลาดทุนและเศรษฐกิจ
- ▶ อะไรคือปัจจัยขับเคลื่อนหลักของสัดส่วนการลงทุนนี้

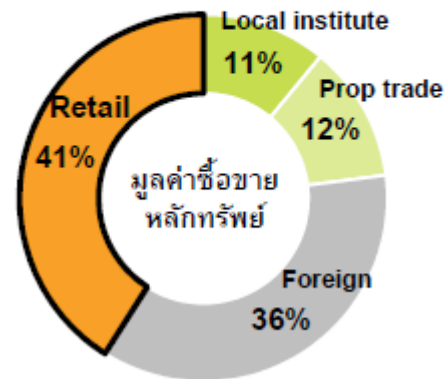
## กองทุนรวม

มีมูลค่ารวมเท่ากับ  
75% ของมูลค่ากองทุนทั้งหมด



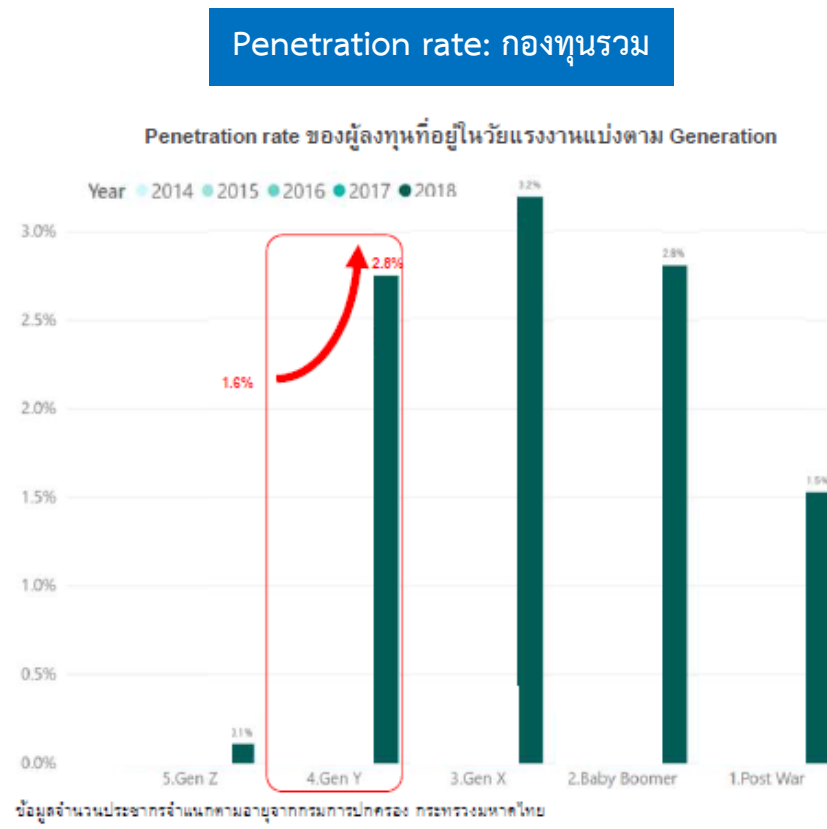
## หลักทรัพย์

41% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด  
ในปี 2018



# So what? นัยต่อนโยบาย

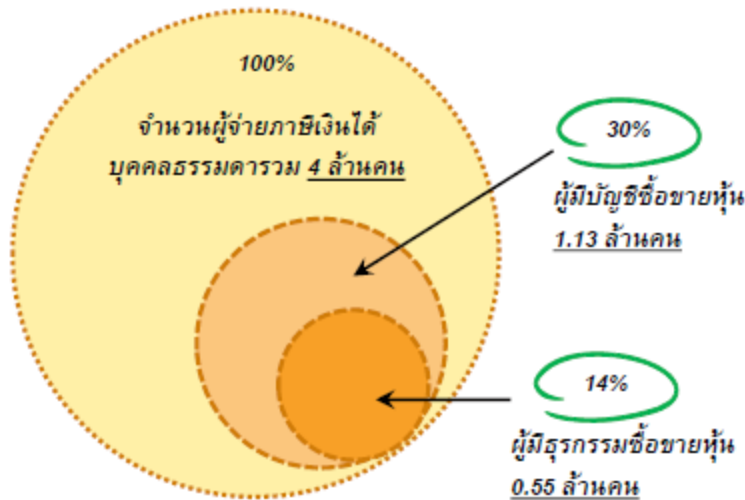
- ▶ สิทธิประโยชน์ภาษี (LTF/SSF/RMF) มีบทบาทอย่างไรต่อการเข้าถึงการลงทุนในกองทุนรวม



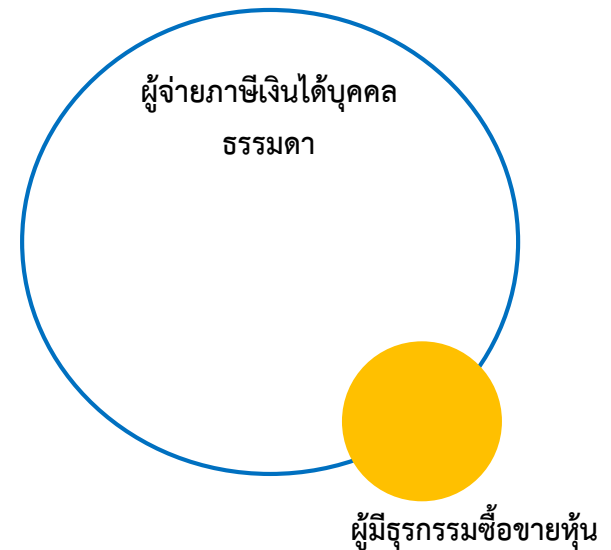
# So what? นัยต่อนโยบาย

- ▶ Penetration rate is likely to be an underestimation

Penetration rate: หลักทรัพย์

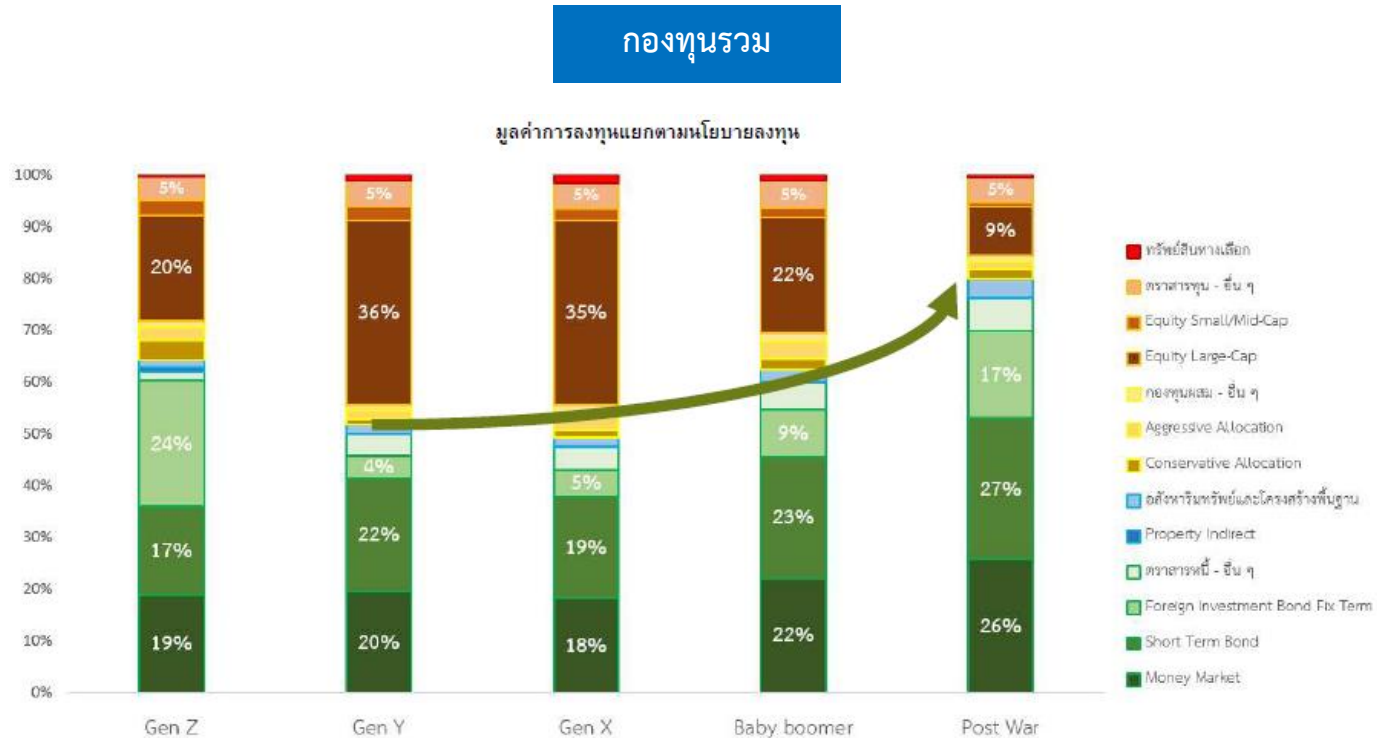


ผู้ที่มีธุรกรรมซื้อขายหุ้นอาจจะไม่ได้เป็นผู้เสียภาษีเงิน  
ได้บุคคลธรรมดาทั้งหมด



# So what? นัยต่อนโยบาย

- ▶ เมื่อแยกปัจจัย Life cycle แล้ว Gen Y มีคุณลักษณะของพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างจากคนรุ่นก่อนๆอย่างไร

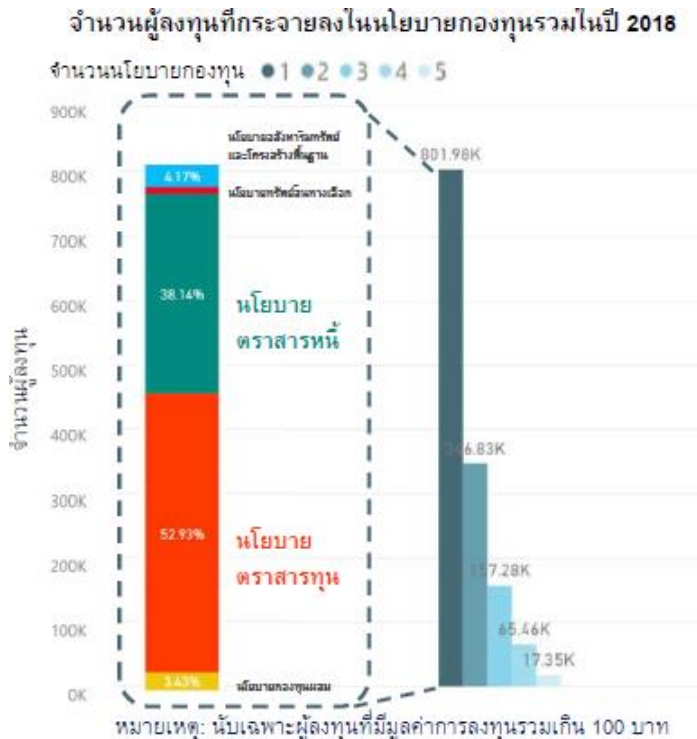




# So what? นัยต่อนโยบาย

- ▶ สิทธิประโยชน์ภาษี (LTF/SSF/RMF) มีบทบาทอย่างไรต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวม

กองทุนรวม



สัดส่วนจำนวนผู้ลงทุนบุคคลใหม่ในแต่ละปีและยังมีการถือกองทุนรวมในปีต่อ ๆ มา  
หน่วย: %

ปีที่ผู้ลงทุนบุคคลเริ่มซื้อขาย	% จำนวนบุคคลที่ยังมีการถือกองทุนรวมในปีต่อมา			
	2015	2016	2017	2018
2015	100% (136,367 คน)	78%	67%	60% ← Long-term investor
2016		100% (107,472 คน)	76%	66%
2017			100% (127,835 คน)	77%

หมายเหตุ: ข้อมูลเฉพาะผู้ถือกองทุนรวมที่ไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษี / นับเฉพาะผู้ลงทุนที่มีมูลค่าการลงทุนรวมเกิน 100 บาท

บทบาทนี้แตกต่างอย่างไรสำหรับนัก  
ลงทุนในมิติต่างๆ

# So what? นัยต่อนโยบาย

- ▶ ปัจจัยอะไรที่ส่งผลต่อความต่อเนื่องของการลงทุน  
(เช่น Experience, Technology)

## หลักทรัพย์

สัดส่วนจำนวนนักลงทุนบุคคลใหม่ในแต่ละปีและความต่อเนื่องของการซื้อขายหลักทรัพย์ในปีต่อ ๆ มา  
หน่วย: %

ปีที่นักลงทุนบุคคล เริ่มซื้อขาย	% จำนวนบุคคลที่ซื้อขายต่อเนื่องในแต่ละปี				
	2014	2015	2016	2017	2018
2014	100% (77,390 คน)	87%	69%	60%	53% ← Long-term investor
2015		100% (64,346 คน)	79%	66%	56%
2016			100% (46,705 คน)	83%	67%
2017				100% (50,261 คน)	78%

# End of Document

