



สัมภาษณ์พิเศษ

Special Talk

www.thaiwatt.com

‘ชัย โสภณพนิช’

สะท้อนภาพลงทุนยุคดอกเบี้ยต่ำ



ในภาวะดอกเบี้ยต่ำที่เป็นเทรนด์เดียวกันทั่วโลก สร้างความกังวลไม่น้อยกับการลงทุน เพื่อหาผลตอบแทนให้ได้เท่าเดิม หรือมากกว่า และประกันภัยเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ดิ้นรนหาทางรอดจากภาวะเช่นนี้ โดยเฉพาะประกันชีวิต

แต่ขณะเดียวกันธุรกิจประกันวินาศภัยเองก็ได้รับผลกระทบไม่แตกต่างกัน และในมุมมองของ “ชัย โสภณพนิช” ประธานกรรมการ กรุงเทพประกันภัยเองก็ยอมรับว่า ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยที่เคยสูงกว่าการลงทุนในหุ้น เช่นอดีตนั้นคงไม่เกิดขึ้นอีกแล้ว

BMT ในปัจจุบัน

ชัย โสภณพนิช ประธานกรรมการ บมจ.กรุงเทพประกันภัย หรือ BKI เล่าว่า ในอดีตนั้นผลตอบแทนจากดอกเบี้ยอยู่ที่ 6-7% สูงกว่าการลงทุนในหุ้น หรือเงินปันผลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3% ซึ่งจะเห็นว่าอดีตนั้นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ ยังให้ผลตอบแทนที่สูง ผิดจากปัจจุบันกลายเป็น สินทรัพย์ที่เสี่ยงกว่าอย่างการลงทุนในหุ้นให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

“ตอนนี้ดอกเบี้ยเงินฝากระยะสั้นอยู่ที่ประมาณ 0.7-0.9% จากอดีตอยู่ที่ 6-7% ถามว่าทำไมดอกเบี้ยต่ำ ส่วนหนึ่งก็เพราะคนไม่ต้องการใช้เงิน ที่จริงดอกเบี้ยต่ำแบบนี้ น่าจะมีการกู้เงินมาใช้ในรูปแบบต่างๆ แต่กลับเป็นว่าไม่มีการใช้จ่าย เป็นกันแบบทั่วโลก เพราะต่างเห็นว่าเศรษฐกิจไม่ดีคนก็ไม่อยากใช้เงินแม้ว่าดอกเบี้ยจะต่ำมากแล้วก็ตาม”

ชัย เล่าต่อไปอีกว่าเมื่อดอกเบี้ยจากเงินฝาก หุ่นกู้ พันธบัตรที่ให้ผลตอบแทนต่ำ เงินก็ไหลเข้าไปลงในตลาดหุ้น เห็นได้ชัดจากการที่ตลาดหุ้นไทย วิ่งขึ้นไป 1,500 จุด จากปลายปี 2558 อยู่ที่ 1,288 จุด โตขึ้น 17% โดยส่วนตัวมองว่าน่ากังวล เพราะเป็นเงินที่เข้าออกเร็ว และคาดเดาได้ยากว่าเมื่อไรจะออก



“ปัจจัยเสี่ยง และความกังวลในปัจจุบันก็คาดเดายากอย่างเหตุการณ์ Brexit ทำให้เงินไหลเข้ามาลงทุนในเอเชียมากขึ้น ตลาดหุ้นไทยจึงพุ่ง สวนทางจากหลายกระแสที่กังวลว่าตลาดหุ้นไทยจะดิ่งไปในทิศทางเดียวกับทั่วโลก ซึ่งเหตุการณ์ที่คาดเดายากมากขึ้น รวมถึงผลกระทบที่มีมากขึ้น ทำให้การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเป็นเรื่องที่ยากตามไปด้วย”

ถามว่าเงินทุนจะไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเมื่อไร? ยังคงตอบไม่ได้ เพราะในยุโรปเองก็มีเรื่องของกการก่อการร้าย เหตุการณ์ความไม่สงบเข้ามาแทรกซึ่งโดยส่วนตัว ชัย ค่อนข้างเชื่อว่า ยุโรป จะต้องเจอกับเหตุการณ์ก่อการร้ายอีก ขณะที่ประเทศไทยเองก็ยังมี ความกังวล ในวันที่ 7 สิงหาคม 2559 ลงประชามติร่างรัฐธรรมนูญฉบับ 2559 ซึ่งจะเป็นอีกหนึ่งจุดพลิกผันครั้งสำคัญที่อาจกระทบต่อตลาดหุ้นไทย แม้จะเป็นเรื่องที่คาดเดาได้ยากมากขึ้น

แต่ก็ต้องปรับตัว ซึ่ง ชัย เลาให้ฟังว่า ในภาวะเช่นนี้ ถ้าตลาดหุ้นยังขึ้นไปอีกถึง 1,600 จุด ก็อาจจะมีการพิจารณาขายหุ้นเพื่อทำกำไร แต่ถ้าลงไปต่ำกว่า 1,400 จุด ก็อาจพิจารณาซื้อเพิ่ม แต่ทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับสถานะที่สอดคล้องด้วย เช่น ถ้าสิ้นปี ขึ้นไป 1,600 จุด ในภาพที่เห็นทิศทางเศรษฐกิจดีขึ้น ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนดีขึ้น ก็ไม่ขายทิ้ง เพราะเป็นการต่ออย่างมีคุณภาพ

“โดยส่วนตัวมองว่า 1,500 จุด ตอนนี้ก็อันตรายมากแล้ว เพราะที่หุ้นขึ้นนั้นมาจากเงินต่างประเทศที่กังวลเรื่อง Brexit แต่ในส่วนของ กรุงเทพประกันภัยเอง เน้นการลงทุนระยะยาวไม่ได้เข้าออกเร็ว ต้องดูตัวที่เราเข้าไปลงทุนด้วย เช่น ผลประกอบการดี สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจที่ดี ก็ถือยาว แต่ถ้าขึ้นเพราะกระแสเงินสดจากต่างชาติ ตรงนี้ก็ต้องระวัง”

ชัย บอกว่า ก็มีแค่ช่วงเดียวเท่านั้นที่ กรุงเทพประกันภัยมีการขายหุ้นออกมา โดยไม่คำนึงถึงสถานะตลาด ก็เป็นช่วง



ชัย โสภณพนิช
ประธานกรรมการ
บมจ.กรุงเทพประกันภัย



น้ำท่วม ที่บริษัทต้องหาเงินมาจ่ายค่าสินไหมทดแทนประมาณ 5 พันล้านบาท ตรงนั้นก็มีการขายหุ้นออกมา ส่วนปัจจุบันกลุ่มที่ไม่สนใจเข้าไปลงทุนก็เป็นพวก สิ่งทอ รวมถึงธุรกิจที่ต้องใช้แรงงานคนจำนวนมาก เนื่องจากปัจจุบันค่าแรงของประเทศไทยถือว่าสูง ดังนั้น ถ้าธุรกิจไหนที่พึ่งพิงแรงงานมากก็จะเป็นต้นทุนในการดำเนินธุรกิจ

อย่างไรก็ตามมองว่าภาพรวมของเศรษฐกิจไทยในครึ่งปีหลังดีขึ้น แม้ว่ายอดขายรถยนต์โดยรวมจะยังคงตกลง แต่จะเห็นว่าการกระบะหรือรถเพื่อการพาณิชย์มียอดขายดีขึ้น สะท้อนว่า ภาคประชาชน หรือเกษตรกรมีการใช้จ่าย พืชผลไร่นามีการเก็บเกี่ยวที่ดีขึ้น เพราะไม่แล้งเหมือนปีที่ผ่านมา นอกจากนี้โครงการเมกะโปรเจกต์บางโครงการก็เริ่มขับเคลื่อนบ้างแล้ว แต่ทั้งนี้จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้มากแค่ไหนนั้น ต้องนับไปอีก 2 ปี เพราะแม้ปัจจุบันจะมีการอนุมัติโครงการ แต่ก็ยังไม่สามารถก่อสร้างได้ ติดเรื่องการเวนคืนพื้นที่บ้าง ก็มีการทำให้ล่าช้าออกไปได้

สำหรับ ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 1/2559 ว่า บริษัทมีเบี้ยประกันภัยรับรวม 4,152.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 และมีกำไรสุทธิจากการรับประกันภัยหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว 224.4 ล้านบาท ลดลง 43.6% รายได้สุทธิจากการลงทุน 373.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.4% กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 597.8 ล้านบาท และเมื่อหักค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้แล้ว บริษัทมีกำไรสุทธิ 522.1 ล้านบาท ลดลง 16.3% กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 4.90 บาท

ส่วนเป้าหมายอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัย ปี 2559 ที่คาดว่าจะโตประมาณ 13% คิดเป็นเบี้ยประกันภัยรับรวม 18,000 ล้านบาท นั้นจนถึงปัจจุบันยังไม่มีมีการปรับเป้าหมายใหม่ เนื่องจากบริษัทมีแผนกลยุทธ์ในการกระตุ้นตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยในส่วนของพอร์ตผลที่ทำกำไร อาจมีการปรับราคาลงมาแข่งขันในตลาด ส่วนรถที่ สอลเรโซสูงก็จะมี การปรับราคาลงมา รวมถึงการขยายสาขาในพื้นที่ต่างจังหวัดเพื่อครอบคลุมพื้นที่ให้บริการ ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น จึงไม่ได้มีการปรับเป้าหมายลงแต่อย่างใด