

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล
ผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย
FACTORS AFFECTING INVERTOR'S DECISTION TO CHOOSE A DIGITAL ASSET
TRADING ACCOUNT THROUGH A DIGITAL ASSET EXCHANGE IN THAILAND.

ชาตรี จันทรเจริญฤทธิ์¹
Chatree Chancharoenrit¹
ทำวิจัยเมื่อ พ.ศ. 2566

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัญหาและอุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย และเพื่อศึกษาแนวทางปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บริการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงคุณภาพ โดยศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของนักลงทุน แนวคิดและทฤษฎีการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยี และแนวคิดเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล การสัมภาษณ์เชิงลึกกับผู้ให้ข้อมูลคนสำคัญ ได้แก่ ผู้บริหารผู้ประกอบการธุรกิจที่ได้รับอนุญาตศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 9 ท่าน แล้วนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์สังเคราะห์แล้วนำเสนอในเชิงพรรณนา

ผลการศึกษาพบว่า การส่งเสริมการลงทุนของผู้ประกอบการศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ได้แก่ 1. รัฐต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัดทั้งโดยตรงและกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน 2. รู้ตลาดความรู้เรื่องตลาดและกลไกของตลาดที่ส่งเสริมการลงทุนของผู้ประกอบการบรรลุเป้าหมายและ 3. รัฐผู้ประกอบการต้องรู้ตนเองให้แน่ชัดเป็นเบื้องต้นว่าลงทุนเพื่ออะไร มีวัตถุประสงค์อย่างไร มีเป้าหมายอย่างไร ต้องการลงทุนในสินทรัพย์แบบไหนและเตรียมรับมือกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นอย่างไร เป็นต้น

คำสำคัญ : 1. การส่งเสริมการลงทุน 2. ผู้ประกอบการ 3. สินทรัพย์ดิจิทัล

¹ นักศึกษาปริญญาเอก สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

PhD student Business Administration Faculty of Graduate Studies Southeast Asia University

Corresponding author; Email: misterleng@gmail.com

(Received: 17 August 2023; Revised: 29 August 2023; Accepted: 7 September 2023)

ABSTRACT

The objectives of this research were: problems and obstacles that affect investors' decisions in choosing to use digital asset trading accounts in Thailand. and to study the factors affecting investors' decisions in choosing to use digital asset trading accounts through digital asset trading centers in Thailand. This research is qualitative research. By studying and analyzing information from related documents, including concepts and theories about investor behavior. Concepts and theories of innovation and technology adoption and concepts about digital assets In-depth interviews with key informants include: Executives of licensed business operators, digital asset trading centers and the Securities and Exchange Commission There were a total of 9 people. The obtained data was then analyzed, synthesized and presented descriptively.

The results of the study found that investment promotion for digital asset trading center operators in Thailand includes 1. knowing the rules, having to act within the law and strictly following the law, both directly and other laws related to investment. 2. Knowing the market. Knowledge of the market and market mechanisms that promote investment after entrepreneurs reach their goals and 3. know themselves. Entrepreneurs must know themselves clearly for what purpose they are investing. What is the objective? What are the goals? What kind of assets do you want to invest in and how are you prepared to deal with the risks that will occur, etc.

Keyword: 1. Investment promotion 2. Entrepreneurship 3. Digital assets

1. ความสำคัญและที่มาของปัญหาที่ทำการวิจัย

กระแสการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลของประเทศไทยเริ่มมีมากขึ้นหลังจากเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ส่งผลโดยตรงกับระบบเศรษฐกิจของประเทศไทย ประเทศไทยต้องออกมาตรการลดอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) (McClelland, 1985) ทำให้ดอกเบี้ยเงินฝากไม่เป็นที่สนใจของประชาชน ในขณะที่รายได้ลดลงแต่ค่าใช้จ่ายเพื่อการครองชีพคงที่หรืออาจสูงกว่าเดิม ประชาชนจึงต้องมองหาทางเลือกอื่นเพื่อนำมาชดเชยรายได้ และจากการที่มีข่าวอย่างแพร่หลายเกี่ยวกับการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลแล้วได้กำไรอย่างมหาศาล ซึ่งมีการวิเคราะห์ว่าผลตอบแทนนั้นสูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์และทองคำอีกด้วย ประกอบกับเป็นช่วงที่ประชาชน

กำลังมองหาทางเลือกในการออมเงินและลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง จึงเป็นเหตุให้ประชาชนเริ่มหันไปศึกษาและลงทุนในสกุลเงินดิจิทัลมากขึ้น (ขวัญชนก โชคชัยวงศ์, 2565)

สำหรับสถานการณ์ในประเทศไทย ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาคนไทยเริ่มให้ความสนใจและหันไปลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลมากขึ้น มีการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลนี้มากขึ้น ซึ่งรัฐบาลมองว่าอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน (Simon, 1960) ระบบเศรษฐกิจของประเทศและเกิดผลกระทบต่อประชาชนในวงกว้าง จึงได้มีการออกพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 ขึ้น โดยให้อยู่ภายใต้การดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เพื่อกำกับดูแลการระดมทุนผ่านสินทรัพย์ดิจิทัลรวมทั้งการประกอบธุรกิจและการดำเนินกิจกรรมเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล ให้มีการซื้อขายมีความเป็นธรรมโปร่งใส และตรวจสอบได้ (คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล, 2563) เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนไม่ให้ถูกหลอกหรือถูกเอาเปรียบ และป้องกันการนำสินทรัพย์ดิจิทัลไปใช้ในทางที่ผิดกฎหมาย อีกทั้งยังมีการให้ความรู้แก่ประชาชนเกี่ยวกับการลงทุนสินทรัพย์ดิจิทัล เพื่อนำข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนทำให้นักลงทุนชาวไทยรู้สึกปลอดภัยในการลงทุนมากขึ้น (สิรินทร์ สุขหงษ์ทอง, 2560)

จากข้อมูลดังกล่าวเบื้องต้นจะเห็นได้ว่าประเด็นเรื่องปัจจัยนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลนั้นยังมีความเสี่ยงต่อการลงทุนอยู่ ก่อนการลงทุนจะต้องศึกษาระบบการซื้อขายเงินดิจิทัลให้ชัดเจน เพื่อเป็นแนวทางในการส่งเสริมให้ผู้ประกอบการให้มีความรู้ความเข้าใจ สามารถนำไปใช้ หรือปรับประยุกต์ใช้ได้อย่างเหมาะสมในการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลต่อไป

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัญหาและอุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาแนวทางการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

3. ประโยชน์ที่จะได้รับการวิจัย

1. ทำให้ทราบถึงปัญหาและอุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย
2. ทำให้ทราบถึงแนวทางการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

4. วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) โดยการจัดหมวดหมู่และวิเคราะห์ข้อมูล (content analysis) จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง และจากเอกสารที่เกี่ยวข้องกับแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยในเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนการยอมรับนวัตกรรมและเทคโนโลยี รวมทั้งศึกษาพระราชกำหนดการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 และในประเด็นเกี่ยวกับการสินทรัพย์ดิจิทัล และได้ทำหนังสือขออนุญาตระดับผู้บริหารของบริษัทผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ติดต่อโดยตรงกับกลุ่มเป้าหมายผู้ให้ข้อมูลสำคัญ และอธิบายวัตถุประสงค์ในการทำวิจัยให้กับผู้บริหารระดับสูงรับทราบโดยผู้วิจัยมีการเก็บข้อมูลภาคสนาม (Field Study) ในสถานการณ์ที่เป็นธรรมชาติและดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลในสถานที่จริง ซึ่งผู้ให้ข้อมูลสำคัญสามารถตอบได้ตามความสมัครใจและสะดวกใจ โดยผู้วิจัยจะสัมภาษณ์อย่างเป็นธรรมชาติและเป็นกันเองโดยการพูดคุยหรือการสนทนากัน เพื่อหลีกเลี่ยงความรู้สึกของผู้ถูกสัมภาษณ์ว่าเหมือนถูกบังคับให้ตอบคำถาม ทั้งนี้ผู้วิจัยจะขออนุญาตดำเนินการบันทึกข้อมูลจากผู้ถูกสัมภาษณ์ให้ข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์แบบอุปนัย คือ การตีความสร้างข้อสรุปจากปรากฏการณ์เพื่อการประยุกต์ใช้เป็นแนวคิดในการกำหนดแนวทางหรือรูปแบบงานวิจัยที่เหมาะสมแล้วนำเสนอในภาพรวม และได้ยื่นเอกสารขอรับรองจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์ ต่อคณะกรรมการจริยธรรมการวิจัยในมนุษย์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

5. ผลการวิจัย

จากการศึกษา พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ประกอบไปด้วย ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ด้านความเสี่ยงจากการลงทุนด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์ต่อนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยโดยมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ควรให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ซึ่งสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น เปิดโอกาสให้มีสินทรัพย์ดิจิทัลที่หลากหลายสกุลเงิน และให้ความอิสระกับการลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนตามที่นักลงทุนคาดหวังได้
2. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ควรจัดกลุ่มความเสี่ยงการลงทุน เพื่อให้เห็นความแตกต่างระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่จะโดยผู้ประกอบการอาจจะกำหนดให้นักลงทุนทำการประเมินความเสี่ยงและรับรู้ระดับความเสี่ยงของตน

3. ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน ควรให้ความสำคัญกับการช่องทางการให้ข้อมูลข่าวสาร การประเมินความรู้ความเข้าใจ เพื่อสนองต่อความต้องการของนักลงทุนให้ได้มากที่สุด เช่น วิดีโอประกอบในการอธิบายข้อมูลสินทรัพย์ดิจิทัล แบบประเมินความรู้ความเข้าใจในสินทรัพย์ดิจิทัล เปิดช่องทางการตอบข้อสงสัย เพื่อให้นักลงทุนเข้าถึงข้อมูลการลงทุนได้ง่ายขึ้น และได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน ชัดเจนยิ่งขึ้น

4. ด้านภาวะเศรษฐกิจ ควรมีคำแนะนำการลงทุนตามภาพรวมภาวะเศรษฐกิจ จำนวนการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลให้แก่ักลงทุน เพื่อเป็นแนวทางในการจัดพอร์ตการลงทุนให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก

6.สรุปผลการวิจัย

จากการวิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้อุปกรณ์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ดังนี้

1. ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน การลงทุนด้วยเงินสดเมื่อผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินสดแล้ว ควรนำเงินไปลงทุนต่อเพื่อให้เกิดผลตอบแทนเพิ่มเติม โดยอาจนำไปลงทุนในหลักทรัพย์เดิมหรือหลักทรัพย์อื่นๆ แต่ไม่ควรเก็บไว้เป็นเงินสด เพราะเงินสดไม่สามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มได้กำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือกำไรจากส่วนต่างของราคาผลกำไรในที่นี้เป็นผลตอบแทนที่ได้รับจากการที่ผู้ลงทุนสามารถขายหลักทรัพย์ไปได้ ในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อเข้ามาเมื่อสิ้นสุด ระยะเวลาการลงทุน โดยผู้ลงทุนไม่ต้องเสียภาษีจากกำไรส่วนต่างของราคาถ้าหลักทรัพย์นั้น เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนประเภทนี้จะไม่แน่นอนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ ขึ้นอยู่กับสภาพการณ์ของตลาดในขณะนั้น รวมถึงเทคนิคในการลงทุนของผู้ลงทุนด้วย

2. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ความไม่แน่นอนหรือโอกาสที่เราจะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้จากการลงทุนนั้น ๆ ซึ่งแบ่งออกเป็นหลากหลายประเภท

ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์ทั้งหมดในตลาดนั้น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจในประเทศซบเซาอาจส่งผลให้ราคาของสินทรัพย์ต่าง ๆ มีแนวโน้มลดลง

ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะของธุรกิจนั้น ๆ เช่น ประเภทธุรกิจ โครงสร้างรายได้ ค่าใช้จ่ายของกิจการ ฯลฯ อาจเกิดจากปัจจัยที่กระทบเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม หรือการดำเนินงานภายในของบริษัทเอง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และทำให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับลดลงตามไปด้วย

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการที่เราไม่สามารถซื้อขายสินทรัพย์ที่ลงทุนได้ในราคาหรือจำนวนที่ต้องการ

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ขึ้น ๆ ลง ๆ ซึ่งกระทบต่อราคาสินทรัพย์บางประเภท และระดับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ

ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) โดย “เงินเฟ้อ” เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หากระดับเงินเฟ้อสูง จะส่งผลให้เงินที่มีอยู่ในมือ นำไปซื้อสินค้าได้น้อยลง หรือที่เรียกว่า “เงินมีมูลค่าลดลง” นั่นเอง

ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึง มักส่งผลกระทบต่อธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภัยธรรมชาติ หรือความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ที่ทำให้สินค้าบางอย่างต้องออกไปจากตลาด

3. ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน การลงทุนในหุ้นคือ การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนจะเป็นผู้ตัดสินใจซื้อขายด้วยตัวเองผ่านบัญชีหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ โดยปัจจุบันบัญชีหุ้นมีด้วยกันทั้งสิ้น 3 ประเภท ได้แก่ บัญชีวงเงินล่วงหน้า บัญชีเงินสด และบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ สำหรับผลตอบแทนจะอยู่ในรูปของเงินปันผลจากการดำเนินการของบริษัทและส่วนต่างที่ได้จากการซื้อขายหุ้น แต่ผลตอบแทนขึ้นอยู่กับความผันผวนของความต้องการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์และระยะเวลาในการลงทุน ทำให้การลงทุนในหุ้นถูกจัดอยู่ในกลุ่มประเภทของการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้นเป็นสินทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง ราคาหุ้นมีการปรับขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีโอกาสขาดทุนสูงเช่นกันต้องรับความเสี่ยงเช่นเดียวกับเจ้าของบริษัท เพราะการถือหุ้นเปรียบเสมือนกับการเป็นเจ้าของร่วม หากบริษัทมีขาดทุนติดต่อกันหรือภาพลักษณ์ไม่ดี นอกจากไม่ได้รับเงินปันผล ยังมีโอกาสที่หุ้น มีมูลค่าลดลงด้วยในตลาดหลักทรัพย์มีหุ้นหลายประเภท ทั้งหุ้นโตช้า หุ้นแข็งแกร่ง หุ้นเติบโต หุ้นวัฏจักร หุ้นฟื้นตัว และหุ้นสินทรัพย์มาก จึงจำเป็นต้องศึกษาและทำความเข้าใจความเสี่ยงของประเภทของการลงทุนอย่างละเอียด

4. ด้านภาวะเศรษฐกิจ ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนอาจใช้วิธีรอดูข้อมูลรอดูสถานการณ์ก่อนว่าจะเกิดอะไรขึ้น แล้วค่อยตัดสินใจ ขณะที่อีกหลายคนอาจใช้วิธีมองภาพรวมทางเศรษฐกิจและคาดการณ์อนาคตว่าจะส่งผลอย่างไรจากนั้นจะวิเคราะห์เพื่อหาโอกาสในการลงทุนต่อไป การมองหรือคาดการณ์ไปในอนาคตนั้น ข้อมูลสำคัญที่ควรพิจารณา คือ ตัวบ่งชี้หรือสัญญาณทางเศรษฐกิจ (Economic Indicator) เพื่อที่จะวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตได้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยการวิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top Down Approach) คือ เริ่มจากการมองภาพรวมทางเศรษฐกิจลงมาสู่ภาพรวมอุตสาหกรรม

7. อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยเพื่อศึกษาแนวทางการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย และเพื่อศึกษาปัญหาและอุปสรรคที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้บัญชีซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ดังนี้

แนวทางการเลือกเปิดบัญชีสินทรัพย์ดิจิทัลนั้นจะเน้นสร้างโอกาสให้มากมาย แต่ก็ยังมีข้อจำกัดที่นักลงทุนควรพิจารณาก่อนลงทุน เช่น นักลงทุนจะต้องทำการเปิดบัญชีใหม่กับผู้ให้บริการด้านการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัล เพราะโดยทั่วไปแล้วจะไม่สามารถใช้บัญชีร่วมกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไปได้ หรือการที่สินทรัพย์ดิจิทัลไม่มีศูนย์กลาง กล่าวคือ ไม่ได้ซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ อาจทำให้การควบคุมดูแลโดยหน่วยงานหรือภาครัฐอาจไม่ทั่วถึงเท่ากับสินทรัพย์อย่างหุ้น ETF หรือ DR ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้ง ในด้านของสภาพคล่องก็ถูกสร้างโดยผู้ให้บริการนั้น ๆ เท่านั้น

ด้วยข้อจำกัดข้างต้น ส่งผลให้ธนาคารกลางในหลายประเทศมีนโยบายสร้างสกุลเงินดิจิทัลของตัวเอง เช่น Central Bank Digital Currency (CBDC) ของสหรัฐอเมริกา หรือ Digital Yuan (e-RMB) ของจีน สำหรับประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ก็มีนโยบายออกสกุลเงินดิจิทัลโดยใช้ชื่อว่า CBDC เพื่อเพิ่มทางเลือกให้ประชาชนได้เข้าถึงสกุลเงินดิจิทัลที่มีความน่าเชื่อถือและปลอดภัยมากขึ้น โดย CBDC แบ่งการทำธุรกรรมหลักๆ ออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ได้แก่ การทำธุรกรรมระหว่างสถาบันการเงิน (Wholesale CBDC) ซึ่งได้เริ่มโครงการมาตั้งแต่ปี 2561 และการทำธุรกรรมสำหรับรายย่อยของภาคธุรกิจและประชาชน (Retail CBDC) โดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ผลกระทบทางกฎหมายสินทรัพย์ดิจิทัลที่ตรารขึ้นเพื่อให้มีการดำเนินการในด้านต่างๆ ที่มีส่วนสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศและการวางโครงสร้างพื้นฐานสารสนเทศอย่างเป็นระบบ และลดความซับซ้อนในการดำเนินงานและส่งเสริมกิจกรรมในด้านเศรษฐกิจและสังคมของประเทศทั้งของภาครัฐและภาคเอกชนโดยที่เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในด้านดิจิทัลได้เข้ามามีบทบาทสำคัญในการพัฒนาและขับเคลื่อนเศรษฐกิจและสังคม รวมทั้งส่งผลต่อฐานความรู้และขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศซึ่งหน่วยงานภาครัฐและภาคธุรกิจต่างมีความต้องการนำระบบเทคโนโลยีด้านดิจิทัลดังกล่าวมาใช้ในการพัฒนาศักยภาพและประสิทธิภาพของการให้บริการเพื่อประโยชน์ที่ประชาชนจะได้รับหรือการพัฒนาในการแข่งขันทางธุรกิจของภาคเอกชน แต่ประเทศไทยยังขาดการพัฒนาเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร ในด้านดิจิทัลอย่างเป็นระบบที่จะสามารถตอบสนองความต้องการดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพอันจะนำไปสู่การพัฒนาทางด้านเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ

8. ข้อเสนอแนะ

8.1 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ในการศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการเลือกใช้อินเทอร์เน็ตซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลผ่านศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทยนั้นควรมีกลยุทธ์ในการดำเนินการดังนี้

8.1.1 นักลงทุนสามารถเลือกการลงทุนให้เข้ากับสภาพการณ์ปัจจุบันได้อย่างเหมาะสมให้ภาครัฐหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กรมสรรพากร นำไปพัฒนาเพื่อกำกับดูแลรองรับการขยายตัวของสินทรัพย์ดิจิทัล

8.1.2 ภาครัฐที่เกี่ยวข้องกับเงินดิจิทัล จำเป็นต้องมีการควบคุมและกำกับดูแลเงินดิจิทัลทั้งในแง่การใช้ในระบบชำระเงินที่ต้องการเสถียรภาพของมูลค่าเงิน

8.1.3 การลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลที่จะต้องป้องกันปัญหาที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งมาตรการดังกล่าวจำเป็นต้องออกมาให้เร็วและให้ทันเวลาให้สอดคล้องกับความต้องการใช้เงินดิจิทัลที่มีเพิ่มมากขึ้น

8.2 ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ปฏิบัติ

8.2.1 ตลาดหลักทรัพย์ควรมีนโยบายที่ชัดเจนต่อการลงทุนให้สำหรับนักลงทุนรุ่นใหม่เพื่อตอบสนองกับความต้องการของนักลงทุนรุ่นใหม่โดยการนำนโยบายของภาครัฐมาผลักดันให้เกิดการลงทุนที่มากขึ้นและสามารถลงทุนการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

8.2.2 ภาครัฐควรเข้ามาสนับสนุนให้ความช่วยเหลือต่อการลงทุนให้สำหรับนักลงทุนทั้งใหม่และเก่าเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือมั่นต่อการลงทุนซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

8.3 ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยต่อไป

8.3.1 ควรมีการวิจัยเรื่องผลกระทบความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนการซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย

8.3.2 ควรมีการวิจัยเรื่องปัจจัยความเสี่ยงจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลปัจจัยด้านสัดส่วนเงินออมต่อรายได้เป็นต้น เพื่อให้ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดียิ่งขึ้น

9. บรรณานุกรม

- ขวัญชนก โชคชัยวงศ์. (2565). ปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ของคนไทย. (ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต). วิทยาลัยการจัดการ, มหาวิทยาลัยมหิดล, กรุงเทพมหานคร.
- คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล. (2563). การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ นักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพมหานคร.
- สิรินทร์ สุขหังทอง. (2560). ปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจซื้อสมาร์ทโฟนจากบริษัทแอปเปิลจำกัดในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี.
- McClelland, D. C. (1985). How motives, skills, and values determine what people do. *American psychologist*, 40(7), 812.
- Simon, H. A. (1960). The new science of management decision.

10. คำขอบคุณ

งานวิจัยฉบับนี้ผู้วิจัยขอขอบคุณผู้บริหารผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับอนุญาตศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่อนุเคราะห์ให้ผู้วิจัยได้เข้าไปสัมภาษณ์เป็นอย่างดี คณะผู้วิจัยขอขอบคุณหน่วยงานที่ให้การสนับสนุน รวมถึงผู้ทรงคุณวุฒิตรวจสอบเครื่องมือวิจัยที่ปรึกษาที่ให้คำแนะนำในการทำวิจัยครั้งนี้ และให้ความร่วมมือคณะผู้วิจัยด้วยดีตลอดการวิจัย ขอขอบคุณกองบรรณาธิการวารสารสถาบันวิจัยที่รับเผยแพร่ผลงานวิจัยฉบับนี้