

รู้เท่านี้

ลงทุน 9m



ทอง



ได้แล้ว

Gold Rush for Investment

พรศักดิ์ อรรถจักร์ชัยรัตน์

ผู้เขียน Cryptocurrency 101 Plus, Crypto-a-Holic,
เกษียณให้รวยด้วย Cryptocurrency II และ รวยด้วย Crypto II ฉบับ VI

รู้เท่านี้

ลงทุนใน

ทอง

ได้แล้ว

Gold Rush for Investment



พรศักดิ์ อูร์จฉัทชัยรัตน์

รู้เท่านี้ ลงทุนในทองได้แล้ว

พรศักดิ์ อรุณจิตชัยรัตน์

ได้รับการอนุญาตจัดพิมพ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์
(ฉบับเพิ่มเติม) พ.ศ.2558 ห้ามลอกเลียนส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้
มิเช่นนั้นจะถือว่าละเมิดลิขสิทธิ์และมีความผิดทางอาญา

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

พรศักดิ์ อรุณจิตชัยรัตน์.

รู้เท่านี้ ลงทุนในทองได้แล้ว.- กรุงเทพฯ : เช็ก , 2569.

256 หน้า.

1. การลงทุน. 2. ทอง. I. ชื่อเรื่อง.

658.152

ISBN 978-616-609-327-8

- ที่ปรึกษากฎหมาย :** อนันต์ แย้มเกษร น.บ. น.ม. นศ.ม.
บรรณาธิการอำนวยการ : สหวิทย์ เจริญชัยวัฒน์
บรรณาธิการบริหาร : วิภาวี เจริญชัยวัฒน์
ผู้เขียน : พรศักดิ์ อรุณจิตชัยรัตน์
บรรณาธิการ : เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป
กองบรรณาธิการ : มาริสา ไกรถาวร นิตานารถ โชติมาภรณ์
พัทธธีรา เจริญหทัยรัตน์
พิสูจน์อักษร : พลอยไพลิน เขียวทอง
ออกแบบปก : Graphic Room
ศิลปกรรม : Graphic Room
- จัดพิมพ์โดย :**  **สำนักพิมพ์ เช็ก**
ในเครือบริษัท เพชรประกาย จำกัด
เลขที่ 81 อาคารเพชรประกาย ถนนเสรีไทย
แขวงมีนบุรี เขตมีนบุรี กรุงเทพฯ 10510
โทรศัพท์ 0 2540 5535 # 103 โทรสาร 0 2540 5568
Homepage : <http://www.phetpraguy.com>
- พิมพ์ที่ :** **บริษัท พี เอ็น เค แอนด์ สกายพรีนตติ้ง จำกัด**
เลขที่ 5 ซอยมาเจริญ 1 แยก 1 ถนนมาเจริญ
แขวงหนองค้างพลู เขตหนองแขม กรุงเทพฯ 10160
- จัดจำหน่ายโดย :** **บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)**
เลขที่ 1858/87-90 ถนนเทพรัตน
แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2826 8000 โทรสาร 0 2826 8356-9
Homepage : <http://www.se-ed.com>

ราคา 395 บาท

“

รูปลักษณะภายนอกที่เปล่งประกาย
หาใช่ทองคำทั้งหมดไม่

All that glitters is not gold”

- William Shakespeare



คำแนะนำสำนักพิมพ์



หลายคนมองว่าการลงทุนทองคำเป็นเรื่องที่ซับซ้อน ต้องติดตามราคาตลาดตลอดเวลา หรือจำเป็นต้องมีเงินทุนจำนวนมาก จึงจะเริ่มต้นได้ ทว่าในความเป็นจริงแล้วมีการลงทุนทองคำในหลายรูปแบบที่หลายคนสามารถเข้าไปลงทุนได้ และไม่จำเป็นต้องไปติดตามตลาดตลอดเวลา

แม้ว่าการลงทุนทองคำจะมีหลากหลายแบบแต่ก็ใช้หลักสำคัญเพียงไม่กี่ข้อ หากเข้าใจหลักเหล่านี้ ก็สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีเหตุผล

หนังสือ **“รู้เท่านี้ ลงทุนทองได้แล้ว”** ของอาจารย์พรศักดิ์ อรุณจักษ์ยรัตน์ ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุน จึงมุ่งเน้นการถ่ายทอดแก่นสำคัญของการลงทุนทองคำในรูปแบบที่เข้าใจง่าย

ผู้อ่านจะได้เรียนรู้แนวคิดสำคัญ เช่น การมองแนวโน้มราคาทอง การเลือกวิธีลงทุนที่เหมาะสม การบริหารความเสี่ยงในการซื้อขาย เมื่อเข้าใจหลักพื้นฐานเหล่านี้ การลงทุนทองคำก็ไม่ใช่เรื่องยากอีกต่อไป

ผมหวังว่าองค์ความรู้ในหนังสือเล่มนี้ จะช่วยให้คุณผู้อ่านมองเห็น **“กฎแห่งสำคัญ”** ของการลงทุนทองคำ และสามารถนำไปใช้ได้จริงในชีวิตประจำวัน

เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป
บรรณาธิการ

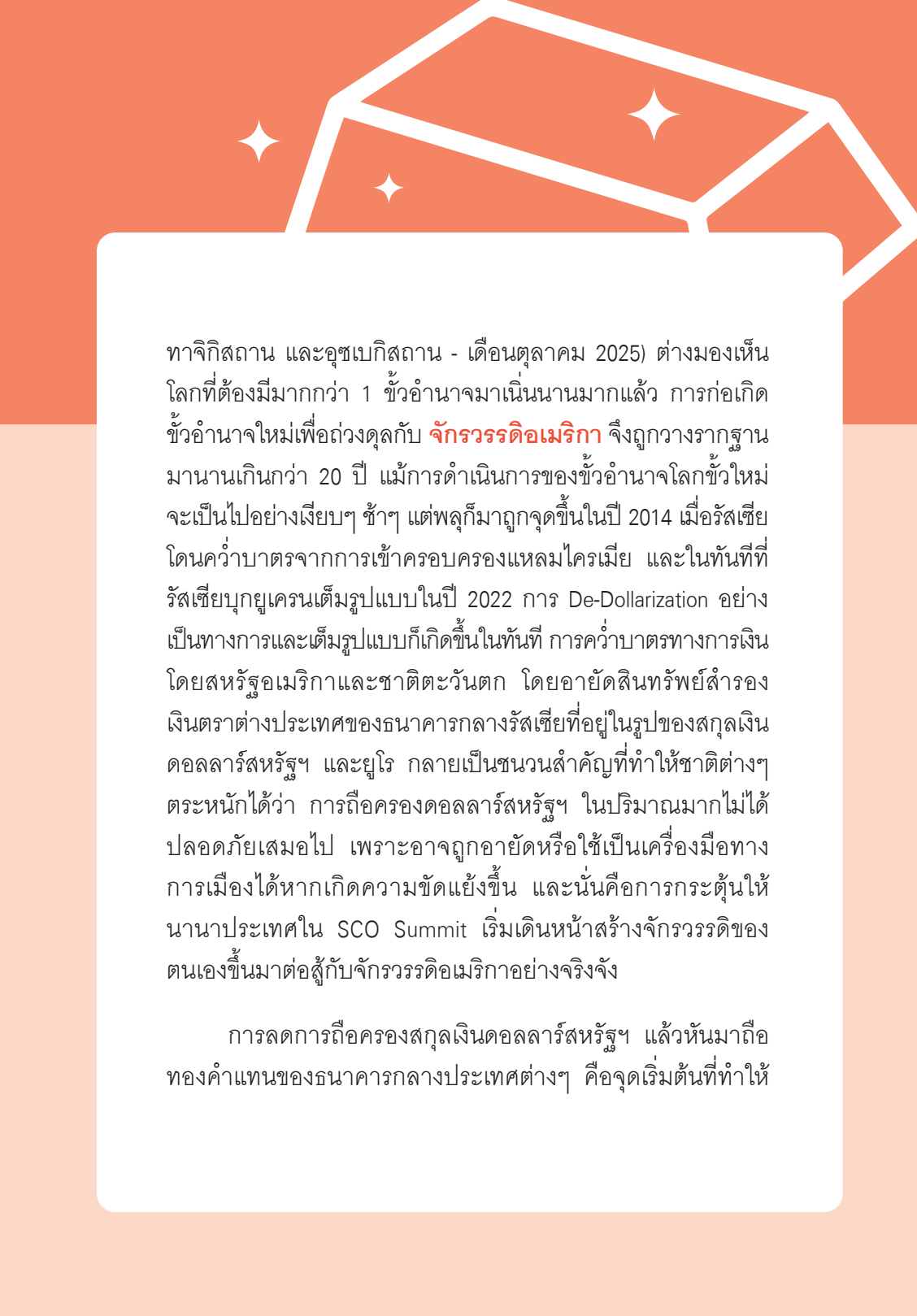


คำนำผู้เขียน

ทองคำ จะมีมูลค่าเกินกว่า 100,000 บาท ต่อทองคำหนัก 15.244 กรัม (หนัก 1 บาท) นี่คือการทำนายที่ไม่เกินจริง หรือบางทีมันอาจเกิดขึ้นไปเรียบร้อยแล้ว ณ วันที่คุณผู้อ่านกำลังหยิบหนังสือเล่มนี้ขึ้นมาอ่าน นี่ไม่ใช่คำทำนายแบบคน **ติดดาว** ละเมอเพื่อพกด้นเฟื่อง แต่มันเป็นคำพยากรณ์ที่ผ่านการศึกษาค้นคว้ามาแล้วเป็นอย่างดีจากข้อมูลทั่วทุกมุมโลก

ทำไมจึงมั่นใจเช่นนั้น? คำตอบของคำถามนี้ เราต้องมองย้อนหลังไปมากกว่า 20 ปี นั่นก็คือ การก่อกำเนิดขึ้นมาของ **องค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้ (Shanghai Cooperation Organisation - SCO)** ในปี 2001 ซึ่งเป็นองค์กรระหว่างประเทศด้านเศรษฐกิจ ความมั่นคง และการเมืองในภูมิภาคยูเรเชีย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเสริมสร้างความไว้วางใจและความสัมพันธ์ที่ีระหว่างประเทศสมาชิก ส่งเสริมความร่วมมือที่มีประสิทธิภาพในด้านต่างๆ เช่น **การเมือง เศรษฐกิจการค้า เทคโนโลยี วัฒนธรรม ความมั่นคง** รวมถึงการมุ่งมั่นรักษาและดำรงไว้ซึ่งสันติภาพ ความปลอดภัย และเสถียรภาพในภูมิภาค

นั่นหมายความว่า ประเทศจีนรัสเซีย และประเทศอื่นๆ ที่เข้าร่วม (อินเดีย ปากีสถาน อิหร่าน เบลารุส คาซัคสถาน คีร์กีซสถาน



ทาจิกิสถาน และอุซเบกิสถาน - เดือนตุลาคม 2025) ต่างมองเห็นโลกที่ต้องมีมากกว่า 1 ขั้วอำนาจมานานมากแล้ว การก่อเกิดขั้วอำนาจใหม่เพื่อถ่วงดุลกับ **จักรวรรดิอเมริกา** จึงถูกวางรากฐานมานานเกินกว่า 20 ปี แม้การดำเนินการของขั้วอำนาจโลกขั้วใหม่จะเป็นไปอย่างเสียบๆ ซ้ำๆ แต่พลุกี่มาถูกจุดขึ้นในปี 2014 เมื่อรัสเซียโดนคว่ำบาตรจากการเข้าครอบครองแหลมไครเมีย และในทันทีที่รัสเซียบุกยูเครนเต็มรูปแบบในปี 2022 การ De-Dollarization อย่างเป็นทางการและเต็มรูปแบบก็เกิดขึ้นในทันที การคว่ำบาตรทางการเงินโดยสหรัฐอเมริกาและชาติตะวันตก โดยอาศัยสินทรัพย์สำรองเงินตราต่างประเทศของธนาคารกลางรัสเซียที่อยู่ในรูปของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร กลายเป็นชนวนสำคัญที่ทำให้ชาติต่างๆ ตระหนักได้ว่า การถือครองดอลลาร์สหรัฐฯ ในปริมาณมากไม่ได้ปลอดภัยเสมอไป เพราะอาจถูกอายัดหรือใช้เป็นเครื่องมือทางการเมืองได้หากเกิดความขัดแย้งขึ้น และนั่นคือการกระตุ้นให้นานาประเทศใน SCO Summit เริ่มเดินหน้าสร้างจักรวรรดิของตนเองขึ้นมาต่อสู้กับจักรวรรดิอเมริกาอย่างจริงจัง

การลดการถือครองสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แล้วหันมาถือทองคำแทนของธนาคารกลางประเทศต่างๆ คือจุดเริ่มต้นที่ทำให้

หนังสือเล่มนี้ถือกำเนิดขึ้นมา ซึ่งชัดเจนแล้วว่า การเพิ่มขึ้นของราคาทองคำนั้นไม่ใช่ภาวะฟองสบู่ แต่เกิดจากการจัดระเบียบโลกใหม่โดยกลุ่มประเทศใน SCO Summit และ BRICS ที่จำเป็นต้องสร้างมาตรฐานทางการเงินขึ้นมาใหม่ที่ไม่ต้องพึ่งพาสหรัฐอเมริกาและประเทศในยุโรป ซึ่งไม่ได้มีเพียงการหันไปใช้สกุลเงินท้องถิ่นในการทำการค้าระหว่างกันเท่านั้น เช่น หยวนหรือรูเบิล เป็นต้น แต่ยังมี การสร้างระบบชำระเงินข้ามประเทศของตนเองขึ้นมาอีกด้วย คือระบบ CIPS ของจีน และระบบ SPFS ของรัสเซีย ซึ่งทั้ง 2 ระบบนี้กำลังอยู่ในการพัฒนาเพื่อเชื่อมโยงเข้าหากัน

แกนหลักความร่วมมือกันที่สำคัญ ของกลุ่มประเทศใน SCO

ความร่วมมือด้านพลังงาน : SCO มีความพยายามที่จะจัดตั้งกลไกเฉพาะเพื่อส่งเสริมการค้าพลังงานระหว่างกันมานานแล้ว โดยมีความพยายามดำเนินการ แบ่งออกได้เป็น 2 ประการ คือ

1 SCO Energy Club : เป็นแนวคิดที่เสนอโดยรัสเซีย ตั้งแต่ปี 2006 เพื่อเป็นเวทีสำหรับการหารือและประสานงานด้านนโยบายพลังงาน การพัฒนาโครงการ และการรับประกันความมั่นคงทางพลังงานระหว่างประเทศผู้ผลิตและประเทศผู้บริโภคพลังงานในภูมิภาค

2 โครงการโครงสร้างพื้นฐาน : สมาชิก SCO ให้ความสำคัญกับการสร้างและขยาย **ท่อส่งน้ำมันและก๊าซ**

ธรรมชาติ ที่เชื่อมโยงประเทศสมาชิกผู้ผลิตหลัก (เช่น รัสเซีย และ กลุ่มประเทศเอเชียกลาง อย่างคาซัคสถาน และอุซเบกิสถาน) เข้ากับ ประเทศผู้บริโภคขนาดใหญ่ (เช่น จีนและอินเดีย) ตัวอย่างที่สำคัญ คือท่อส่งก๊าซ **Power of Siberia** ที่เชื่อมรัสเซียกับจีน

ความร่วมมือด้านโลจิสติกส์ระหว่างประเทศ : เป็น หนึ่งในเสาหลักสำคัญที่สุดขององค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้ เนื่องจาก ประเทศสมาชิกส่วนใหญ่เป็นประเทศที่ไม่มีทางออกสู่ทะเล (Landlocked) หรืออยู่ในเส้นทางสำคัญของการเชื่อมโยงทวีปยูเรเชีย เป้าหมายหลัก คือการสร้างเครือข่าย **การขนส่งและโครงสร้างพื้นฐานข้าม พรมแดน** ที่มีประสิทธิภาพและบูรณาการ เพื่อรองรับการเติบโต ของการค้าภายในกลุ่มและเชื่อมโยงเอเชียกับยุโรป คือ

การบูรณาการโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Integration)

ประกอบไปด้วย **เส้นทางรถไฟขนส่งสินค้าจีน-ยุโรป (China-Europe Freight Trains)** โดยเส้นทางเหล่านี้ส่วนใหญ่ ต้องผ่านประเทศสมาชิก SCO ในเอเชียกลางและรัสเซีย (เช่น ผ่าน คาซัคสถานและรัสเซีย) ซึ่งช่วยลดเวลาการขนส่งสินค้าจากจีนไป ยังยุโรปอย่างมาก และ **การเชื่อมต่อหลายรูปแบบ (Intermodal Transport)** เป็นการพัฒนาท่าเรือสำคัญของจีน (เช่น เหลียนหยุนกัง และชิงเต่า) ให้เป็นศูนย์กลางโลจิสติกส์ที่เชื่อมโยงการขนส่งทาง ทะเลเข้ากับระบบรางรถไฟที่มุ่งหน้าไปยังเอเชียกลางและยุโรป

ความร่วมมือด้านความมั่นคง : องค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้ หรือ SCO นี้ ได้สร้างความร่วมมือทางทหารกันขึ้นในภายในประเทศสมาชิก โดยจัดตั้งหน่วยงานที่เรียกว่า **RATS** ซึ่งย่อมาจาก **Regional Anti-Terrorist Structure** (หน่วยต่อต้านการก่อการร้ายระดับภูมิภาค) โดยกำหนดให้เป็นหน่วยงานถาวรและเป็นเสาหลักด้านความมั่นคงของ SCO มีบทบาทสำคัญในการประสานงานด้านการต่อต้านภัยคุกคามข้ามชาติในกลุ่มประเทศสมาชิกเป็นสำคัญ

1 การก่อการร้าย (Terrorism) : การต่อสู้กับการกระทำของผู้ก่อการร้ายและการป้องกันการโจมตี

2 ขบวนการแบ่งแยกดินแดน (Separatism) : การต่อต้านกลุ่มที่ต้องการแยกตัวออกจากประเทศสมาชิก

3 กลุ่มคลั่งลัทธิ/สุดโต่ง (Extremism) : การต่อต้านแนวคิดหัวรุนแรงที่นำไปสู่ความรุนแรง

ความร่วมมือด้านการเงิน : ความร่วมมือด้านการเงินขององค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้นั้น มีความสำคัญและมุ่งเน้นไปที่การส่งเสริมการบูรณาการทางเศรษฐกิจและการพัฒนาในภูมิภาค โดยมีกลไกที่สำคัญดังต่อไปนี้

1 SCO Interbank Consortium (SCO IBC)
เป็นกลไกหลักที่จัดตั้งขึ้นในปี 2005 เพื่อเป็นเวทีสำหรับการจัดหาเงินทุนร่วมสำหรับโครงการพัฒนาต่างๆ โดยเฉพาะโครงการโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมในหมู่ประเทศสมาชิก ธนาคาร

ที่เป็นสมาชิกหลักได้แก่ **China Development Bank** และ **VEB.RF** ของรัสเซีย รวมถึงสถาบันการเงินเพื่อการพัฒนาของประเทศสมาชิกอื่นๆ

2 การจัดตั้ง SCO Development Bank (ธนาคารเพื่อการพัฒนา SCO)

เป็นแนวคิดที่ได้รับการผลักดันมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการประชุมสุดยอด SCO ในปี 2025 ได้มีการตัดสินใจให้ประเทศสมาชิกระดมทุนการจัดตั้งธนาคารแห่งนี้ เพื่อเป็นกลไกทางการเงินในการสนับสนุนโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและความร่วมมือทางเศรษฐกิจในภูมิภาค

3 เงินกู้และความช่วยเหลือด้านการเงิน

จีนได้ประกาศให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ชาติสมาชิก SCO เป็นระยะ เช่น การให้ความช่วยเหลือแบบไม่มีเงื่อนไขและการจัดสรรเงินกู้จำนวนมหาศาล ผ่าน SCO IBC เพื่อใช้ในโครงการข้ามพรมแดนและนิคมอุตสาหกรรม

4 การลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐ (De-Dollarization)

หัวใจสำคัญที่ทำให้ **ทองคำมีราคาสูงขึ้น** เกิดจากปัจจัยข้อนี้เป็นสำคัญ เพราะมันเริ่มต้นจากการสนับสนุนการใช้ **สกุลเงินท้องถิ่น** ของประเทศสมาชิกในการชำระเงินทางการค้าและพลังงาน ซึ่งเป็นการเสริมสร้างความเป็นอิสระทางเศรษฐกิจของภูมิภาคและช่วยลดต้นทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ออกไป

อีกทางหนึ่ง การเห็นชอบให้จัดทำ **พันธบัตร SCO** และสนับสนุนการใช้ **“เงินหยวนดิจิทัล”** เพื่อการชำระเงินทางการค้าและพลังงาน ก็เป็นอีกก้าวสำคัญในการลดการพึ่งพาสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และช่วยทำให้เงินหยวนเข้ามามีบทบาทแทนเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในหมู่มิตรประเทศสมาชิกด้วยกัน ที่สำคัญที่สุดก็คือ การลดการใช้เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเงินสำรองระหว่างประเทศแล้วหันไปหาทองคำมาทดแทน

5 ความร่วมมือด้านอุตสาหกรรม และเศรษฐกิจดิจิทัล

ความร่วมมือในด้านนี้ สามารถแบ่งย่อยออกได้ 2 ประการ กล่าวคือ

- มีการส่งเสริมความร่วมมือด้านการลงทุนในหลายภาคส่วน เช่น พลังงาน เศรษฐกิจดิจิทัล และการพัฒนาที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- มีการประชุมระดับรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและผู้ว่าการธนาคารกลางของประเทศสมาชิก SCO เพื่อหารือและกระชับความร่วมมือทางการเงินในภูมิภาคอย่างต่อเนื่อง

ความร่วมมือเหล่านี้ สะท้อนถึงความพยายามของ SCO ในการสร้างระเบียบเศรษฐกิจโลกใหม่ที่เน้นผลประโยชน์ร่วมกันในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา และการส่งเสริมการพัฒนาที่มั่นคงและยั่งยืนในภูมิภาคเอเชียกลางและยูเรเชีย แต่ยังไม่พอ ประเทศจีนได้วางระบบพื้นฐานเพื่อให้ทองคำหวนคืนกลับมาเป็นสินทรัพย์สำคัญของโลก ทดแทนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ด้วยการสร้าง **Shanghai Gold**

Exchange (SGE) และ **Gold Corridor** (ระเบียงทองคำ) ขึ้นมาเป็นการทำให้ทุกประเทศทั่วโลกยอมรับการใช้ทองคำ ไม่ใช่เฉพาะประเทศในกลุ่มสมาชิก SCO ยอมรับ แต่ด้วย 2 สิ่งนี้ จะทำให้ระบบการเงินทุกประเทศทั่วโลกยินดีให้ความร่วมมือนำทองคำหวนคืนกลับมา

Shanghai Gold Exchange (SGE) คือตลาดทองคำโลกแห่งใหม่ที่มีการ **ซื้อขายทองคำจริง** ไม่ใช่ **ทองคำกระดาษ** บนสัญญาและระเบียงทองคำ (Gold Corridor) คือสิ่งที่ทำให้ประเทศใดที่ถือเงินหยวน สามารถนำมาเปลี่ยนเป็นทองคำใน SGE ได้ทันที ทองคำทุกแท่งจะมีหมายเลขประทับ ตรวจสอบที่มาที่ไปได้ ภายใต้การกำกับดูแลของทุกประเทศ ไม่ใช่ภายใต้การกำกับของสภาทองคำโลกของชาติตะวันตกแต่เพียงแห่งเดียว ดังเช่นในอดีตที่ผ่านมา

เกร็ดความรู้ เกี่ยวกับทองคำ

ทองคำกระดาษ (Paper Gold) โดยทั่วไปหมายถึงการลงทุนในทองคำในรูปแบบที่ **ไม่ใช่ทองคำจริง** แต่เป็นการซื้อขายตราสารอนุพันธ์หรือสัญญาที่อ้างอิงกับราคาทองคำในตลาดโลก การซื้อขายทำกันในรูปแบบอนุพันธ์ เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Futures) กองทุนรวมที่ลงทุนในทองคำ (Gold Fund) การซื้อขายทองคำในบัญชีเงินฝากทองคำ (Gold Deposit Account)

นี้อาจจะเป็นบทนำที่ค่อนข้างยาวสักหน่อย แต่มันมีความจำเป็นที่จะต้องปูพื้นให้คุณผู้อ่านเข้าใจถึงรากฐานของที่มาที่ทำให้ราคาทองคำพุ่งสูงขึ้นอย่างมากมาเสียก่อน ว่ามันไม่ใช่กลไกปกติของการลงทุนอีกต่อไปแล้ว แต่ทองคำกลายเป็นยุทธปัจจัยหลักของสงครามระหว่าง 2 ขั้วอำนาจในโลกไปเสียแล้ว ผลของสิ่งนี้ คือพายุลูกใหญ่ทางการเงินที่กำลังจะมาถึง หนังสือเล่มนี้จึงเป็นเสมือนคู่มือการลงทุนในทองคำ และการบริหารพอร์ตการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยมีทองคำเป็นตัวแปรหลักของสัดส่วนการลงทุน นี่คือความรู้ในเรื่องของทองคำที่คุณผู้อ่านจำเป็นต้องมีเพื่อเอาชนะตลาดทั้งในวันนี้และในอนาคต - **ซึ่งมาจ่อหายใจรดต้นคอแล้ว**

ท้ายที่สุดคือทักษะทางการเงิน หรือ Financial Literacy ที่จำเป็นอย่างยิ่งยวดสำหรับทุกคนเพื่อใช้ประกอบการดำเนินชีวิต แต่โชคร้ายอย่างที่สุดที่ไม่เคยมีใครได้เรียนรู้จากสถาบันการศึกษาเลย และคือเนื้อหาพิเศษสุดที่หนังสือเล่มนี้ตั้งใจมอบให้แก่คุณผู้อ่าน

และท้ายที่สุด ขอให้พลังจงอยู่กับคุณ...

พรศักดิ์ อรุณจันทชัยรัตน์

สามโคก ปทุมธานี

คำอุทิศ

“ความดีทั้งหมดนี้ ขอมอบให้แด่
มนุษยคนแรก ที่ทำให้โลกใบนี้รู้จัก
ทองคำ...”

– พระศีกดิ์ อรุณจิตชัยรัตน์

สารบัญ

บทที่ 1	แล้วอะไรกำลังเกิดขึ้น	19
- มากกว่าสัญญาณเตือน		
• บอนด์ ยีลด์ (Bond Yield) ผิดปกติ		23
• ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่ (Global Economic Instability)		29
• ความมั่นคงทางการเงิน (Financial Resilience)		33
บทที่ 2	การลงทุนในทองคำแท่งกับทองคำรูปพรรณ	41
• การลงทุนในทองคำแท่งกับทองคำรูปพรรณ		45
• ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำ		47
• การลงทุนในทองคำแท่ง (Gold Bar)		55
• การลงทุนในทองคำรูปพรรณ (Gold Ornament / Jewelry)		62
• การซื้อขายทองคำไม่มีตราประทับ		68
บทที่ 3	การลงทุนในกองทุนรวมทองคำ	75
• กองทุนเปิดทองคำที่ให้ผลตอบแทนโดดเด่นสูงสุด		77
• ตัวอย่างการเปิดบัญชีและซื้อกองทุน		80
บทที่ 4	สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า	97
• สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทต่างๆ		99
• อัตราทด (Leverage) ใน Gold Futures		104
• ช่วงเวลาที่ดีที่สุดในการเทรดทองคำ		110
บทที่ 5	การออมทองคำ	121
• เงื่อนไขการออมทอง		126
• ตัวอย่างการลงทุนทองคำผ่านแอปพลิเคชัน		131

บทที่ 6 การลงทุนในหุ้นเหมืองทองคำ (Mining Stocks) 147

- ช่องทางการลงทุนในหุ้นเหมืองทองคำ 151

บทที่ 7 กลยุทธ์การปรับสมดุลพอร์ต - Rebalancing Strategy 159

- แนวคิดหลักของ Rebalancing กับทองคำ 161
- ตัวอย่างการ Rebalance พอร์ตทองคำ 166
- พอร์ตที่ทนทุกสภาพอากาศ 169
- การ Rebalance พอร์ตสำหรับผู้เกษียณอายุ 170

บทที่ 8 การวางแผนภาษี กับการลงทุนทองคำ ในประเทศไทย 177

บทที่ 9 จากวันนี้ จวบจนวันนั้น - Gold to the Moon 189

- สถาบันการเงินมองไปที่ดวงจันทร์ (Moon) 191
- บรรดากรมองไปที่ดาวอังคาร (Mar) 198

บทส่งท้าย 231

ภาคผนวก 1 : มาตรฐานทองคำ (Gold Standard) 239

ภาคผนวก 2 : ความรู้ทางการเงิน ที่โรงเรียนไม่ยอมสอน 243

- Financial Literacy

ประวัติผู้เขียน

“

ความปรารถนาในทองคำ
ไม่ใช่เพื่อทองคำ
แต่มันคือหนทางสู่อิสรภาพ
และประโยชน์แห่งตน

The desire of gold
is not for gold.
It is for the means
of freedom and benefit.”

– Ralph Waldo Emerson

บทที่ 1

แล้วอะไร
กำลังเกิดขึ้น

– มากกว่า
สัญญาณเตือน

เมื่อประเทศต่างๆ ทั่วโลก เริ่มรวมตัวกันประกาศกันว่าต่อไปนี้จะไม่ยอมสหรัฐอเมริกาอีกต่อไป จีน-รัสเซีย คือประเทศมหาอำนาจชั้นนำของโลกที่เป็นหัวหอกในการจัดตั้งกลุ่มประเทศภาคีต่างๆ เพื่อสร้างระเบียบโลกใหม่ที่มีหลายขั้ว (Multipolarity) ขึ้นมาให้จงได้ - **จากบทนำ** ความพยายามดังกล่าว จึงไม่ต่างอะไรไปจากการก่อกำเนิดขึ้นของจักรวรรดิใหม่เพื่อล้มล้างจักรวรรดิเก่า เพียงแต่ว่าสงครามระหว่างจักรวรรดิในยุคนี้ไม่ได้ต่อสู้กันด้วยอาวุธและทหาร หากแต่สู้รบกันด้วยเศรษฐกิจและเทคโนโลยี ดังนั้นจุดอ่อนสำคัญที่สุดของจักรวรรดิอเมริกา คือตัวเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่สามารถพิมพ์ออกมาได้เองไม่จำกัด ปราศจากสินทรัพย์ใดๆ หนุนหลังจึงเป็นเป้าโจมตีสำคัญในสงครามการเงิน การด้อยค่าและการไม่ยอมรับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ คือปฐมบทที่ทำให้ **ทองคำ** กลับมาเป็นที่ต้องการของตลาดโลก จนนำมาสู่การปรับมูลค่าครั้งใหญ่ จนสูงขึ้น และจะสูงขึ้นต่อไปอีกมากนับจากนี้

แต่การก่อเกิดขององค์การความร่วมมือเซี่ยงไฮ้ มีมานานกว่า 20 ปี ความพยายาม **ลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (De-Dollarization)** ของทั้งประเทศจีนและประเทศรัสเซียก็มีมานานมากกว่า 10 ปี แล้วสิ่งใดกันเล่าที่ทำให้ราคาทองคำทะยานพุ่งขึ้นในขวบปีที่ผ่านมา อะไรคือฟางเส้นสุดท้ายที่เกินกว่าลาจะแบกรับไหว สัญญาณผิดปกติใดกันที่มันชัดเจนจนทำให้ธนาคารกลางของนานาประเทศและนักลงทุนชั้นนำทั่วโลกต่างพุ่งเข้าหาทองคำกันอย่างบ้าคลั่ง

การ De-Dollarization

ทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นได้อย่างไร

โดยพื้นฐานแล้ว การที่นักลงทุนและธนาคารกลางต่างๆ ลดความเชื่อมั่นหรือความต้องการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แล้วหันไปหาสินทรัพย์ปลอดภัยทางเลือก อย่างเช่น **ทองคำ** มากขึ้นนั้น สามารถอธิบายกลไกที่ทำให้ราคาทองคำสูงขึ้นได้ดังต่อไปนี้

1 การอ่อนค่า ของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

ความสัมพันธ์ผกผัน : ราคาทองคำในตลาดโลกถูกกำหนดในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นหลัก ดังนั้นโดยทั่วไปแล้ว ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะมีความสัมพันธ์ผกผันกับราคาทองคำ หมายความว่า หากเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ามากขึ้น คือโลกมีความต้องการมากขึ้น ราคาทองคำก็จะอ่อนค่าลง

กลไก : เมื่อประเทศต่างๆ ลดการถือครองเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ในทุนสำรอง ทำให้ความต้องการเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักอื่นๆ

ผลกระทบต่อทองคำ : เมื่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลง นักลงทุนที่ถือสกุลเงินอื่นๆ จะสามารถซื้อทองคำได้ในราคาที่ถูกลง ทำให้ความต้องการซื้อทองคำเพิ่มสูงขึ้น และผลักดันให้ราคาทองคำสูงขึ้นตามไปด้วย

② การแสวงหาสินทรัพย์ทางเลือก และความปลอดภัย

ทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย : ทองคำมองว่าเป็น “สินทรัพย์ปลอดภัย” (Safe Haven Asset) ที่สามารถรักษามูลค่าได้ดีในภาวะที่เศรษฐกิจโลกมีความไม่แน่นอนทางการเมืองหรือการเงิน

การลดความเสี่ยง : การที่ประเทศต่างๆ ลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐ ในทุนสำรอง แสดงถึงความกังวลต่อความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและการเงินที่เชื่อมโยงกับสหรัฐฯ

การเปลี่ยนถ่ายการลงทุน : เมื่อธนาคารกลางหรือนักลงทุนขนาดใหญ่ต้องการลดสัดส่วนเงินดอลลาร์สหรัฐ ในพอร์ตสำรอง พวกเขาจะหันไปเพิ่มสัดส่วนการถือครองทองคำแทน เพื่อกระจายความเสี่ยง (Diversification) และใช้ทองคำเป็นเกราะป้องกันความไม่มั่นคงของระบบการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งการซื้อทองคำปริมาณมากโดยธนาคารกลางเหล่านี้จะสร้างอุปสงค์มหาศาลในตลาดและทำให้ราคาทองคำพุ่งสูงขึ้น

③ ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ และการเสื่อมค่าของเงิน (Debasement)

การพิมพ์เงิน : การลดความเชื่อมั่นในดอลลาร์สหรัฐ มักเกิดขึ้นควบคู่กับความกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เช่น การพิมพ์เงินออกมาจำนวนมาก (Quantitative Easing) หรือการเพิ่มหนี้สาธารณะ ซึ่งอาจนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อในอนาคต และการเสื่อมค่าลงของเงิน

การป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ : ทองคำเป็นที่ยอมรับในระดับสากลว่าเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ (Inflation Hedge) ที่ดี เมื่อผู้คนกังวลว่าอำนาจการซื้อของเงินจะลดลง พวกเขา ก็จะหันมาถือครองทองคำมากขึ้นเพื่อรักษาความมั่งคั่งของตนเอง ซึ่งเป็นการเพิ่มความต้องการและราคาของทองคำ

บอนด์ ยิลด์ (Bond Yield)

ผลิตภัณฑ์

บอนด์ ยิลด์ คือ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือครองตราสารหนี้ เช่น พันธบัตรหรือหุ้นกู้ เป็นต้น คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน แสดงเป็นอัตราร้อยละต่อปีของดอกเบี้ย สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดสำคัญในการประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทนของตราสารหนี้ในตลาดได้

โดยปกติ อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่นักลงทุนได้รับจาก บอนด์ ยิลด์ จะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาซื้อขายของตราสารหนี้ในตลาดรอง และมีความสัมพันธ์ผกผันกับราคาซื้อขายเสมอ กล่าวคือ เมื่อราคาพันธบัตรสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง หรือบอนด์ ยิลด์ จะลดลง ในทางกลับกัน หากราคาพันธบัตรลดลง บอนด์ ยิลด์จะสูงขึ้นนั่นเอง

ความสำคัญของ บอนด์ ยิลด์

แท้จริงแล้ว บอนด์ ยิลด์ มีความสำคัญมากกว่าแค่ผลตอบแทนจากการลงทุน แต่มันยังเป็นตัวบ่งชี้ถึงสภาวะทางเศรษฐกิจและการเงินอีกด้วย อันได้แก่

1 การประเมินความเสี่ยง

บอนด์ ยิลด์ที่สูงขึ้น มักบ่งชี้ว่าตราสารหนี้นั้นมีความเสี่ยงสูงขึ้น (เช่น มีโอกาสผิดนัดชำระหนี้สูง) ทำให้นักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยง

2 ตัวชี้วัดเศรษฐกิจ

ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว) มักถูกใช้เป็นเกณฑ์ในการประเมินภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เช่น **ยิลด์ เคิร์ฟ แบบพลิกคว่ำ (Inverted Yield Curve)** ที่ยิลด์ระยะสั้นสูงกว่าระยะยาว มักถูกมองว่าเป็นสัญญาณเตือนถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย

3 ผลกระทบต่อตลาดหุ้น

หากบอนด์ ยิลด์สูงขึ้นมาก จะดึงดูดนักลงทุนให้ย้ายเงินจากตลาดหุ้นไปลงทุนในตราสารหนี้แทน เนื่องจากได้รับผลตอบแทนที่ดี