

คอลัมน์หน้าต่าง ก.ล.ต.  
ประจำวันที่ 1 กรกฎาคม 2551  
โดย จารุพรรณ อินทรรุ่ง  
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.  
[info@sec.or.th](mailto:info@sec.or.th)

## Benchmark...สอบผ่านหรือสอบตก

คำว่า benchmark ใช้กันอย่างกว้างขวางในหลายแขนงวิชาซึ่งมักจะ เช่น ทางวิศวกรรมศาสตร์จะใช้สำหรับการเปรียบเทียบสมรรถนะ ในทางสารสนเทศอาจเป็นการเปรียบเทียบการทำงานของระบบ สำหรับทางการเงิน ดิฉันขอกำหนดนิยามของ benchmark แบบง่ายๆ ว่า คือมาตรวัดที่ใช้ในการเปรียบเทียบผลตอบแทน หรือเกณฑ์สอบผ่าน ก็แล้วกันนะคะ

ประโยชน์ของ benchmark ในทางการเงิน คือการนำมาใช้เป็นมาตรฐานในการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนจากการลงทุน ทำให้ทราบว่าเงินที่นำไปลงทุนนั้นให้ผลตอบแทนเป็นอย่างไรดีหรือไม่ดี เมื่อเทียบกับมาตรฐาน

โดยหลักการสำคัญในการเปรียบเทียบคือ “compare orange to orange” ซึ่งหมายถึงการเปรียบเทียบระหว่างสิ่งที่มีคุณลักษณะคล้ายกัน เช่นหากเป็นการลงทุนในหุ้นก็ควรเทียบกับ SET Index SET50 Index หรือ SET100 Index ซึ่งสะท้อนภาพรวมของตลาดหุ้น การลงทุนในตราสารหนี้ควรเทียบกับ Bond Index เป็นต้น ส่วนการลงทุนในกองทุนรวม ก็อาจจะยุ่งยากขึ้นมาอีกนิดเนื่องจากกองทุนรวมนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินอีกมากมายหลายประเภท ดังนั้น ต้องมาดูกันรายกองทุนล่ะ ว่าแต่ละกองทุนนำเงินไปลงทุนในอะไรบ้าง จึงจะกำหนดได้ว่า benchmark ที่เหมาะสมคืออะไร

ประเภททรัพย์สินที่ลงทุน	Benchmark
หุ้นทั้งกระดาน	SET Index
หุ้นในกลุ่ม SET50 / SET100	SET50 / SET100
หุ้นรายอุตสาหกรรม / ธุรกิจ	Industry Index / Sector Index
ตราสารหนี้	ดัชนีตราสารหนี้
ตราสารหนี้ระยะสั้น	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน, 6 เดือน เป็นต้น
กองทุนรวม	ขึ้นอยู่กับประเภททรัพย์สินที่กองทุนรวมนำเงินไปลงทุน

วิธีการใช้ประโยชน์จาก benchmark คือการคำนวณว่า benchmark ของการลงทุนแต่ละรูปแบบเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ (คือการคำนวณ % เปลี่ยนแปลงนั้นล่ะค่ะ) แล้วก็คำนวณว่าผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ภายในช่วงระยะเวลาเดียวกัน จากนั้นก็นำมาเปรียบเทียบกันว่าใครดีกว่า ซึ่งแน่นอนล่ะว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ย่อมคาดหวังว่าผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างน้อยก็ไม่น่าจะต่ำกว่า benchmark

เมื่อรู้แล้วว่า benchmark ที่ควรนำมาใช้เปรียบเทียบคืออะไร แต่จะมีวิธีคำนวณเพื่อนำไปใช้เปรียบเทียบได้อย่างไร?

ขั้นตอนที่จะทำการเปรียบเทียบก็ไม่ยากค่ะ โดย 1) กำหนดช่วงเวลาที่ต้องการวัดผล 2) คำนวณ % เปลี่ยนแปลงของราคาของทรัพย์สินที่เราไปลงทุน และ 3) คำนวณ % เปลี่ยนแปลงของ benchmark 4) นำค่าที่ได้มาเปรียบเทียบกัน

สมมติตัวอย่าง เงินลงทุนของนายสมศักดิ์ ซึ่งกระจายในหุ้นของหลายๆ บริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน ดังนี้

	1 ม.ค. 51	31 มี.ค. 51	เปลี่ยนแปลง (%)
ธนาคาร A	116	135	16.38
ธนาคาร B	84	90	7.14
ธนาคาร C	84	90.5	7.74
<b>ดัชนีหมวดธุรกิจ (Bank)*</b>	<b>285.06</b>	<b>297.28</b>	<b>4.29</b>

\* ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

จากตัวอย่างนายสมศักดิ์ลงทุนเฉพาะหุ้นของธนาคาร ดังนั้น benchmark ที่ควรนำมาใช้ในการเปรียบเทียบคือดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร เมื่อดูผลตอบแทนของธนาคารทั้งสามแห่งภายใต้ช่วงเวลาเดียวกันแล้ว เห็นได้ว่าผลการดำเนินงานของธนาคารทั้งสามแห่งนี้ทำได้ดีกว่า หรือเอาชนะ benchmark ได้ (นักการเงินมักจะพูดกันติดปากว่า beat index/benchmark ได้)

สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งมีอยู่หลายประเภท เช่น พันธบัตรรัฐบาล benchmark ที่ควรนำมาใช้ในการเปรียบเทียบคือ ดัชนีตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาล (TBMA Government Bond Index) หรือ หากเป็นการลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน benchmark ที่ควรนำมาใช้คือ ดัชนีตราสารหนี้ภาคเอกชน (Corporate Bond Index) ซึ่งการเลือก benchmark ที่เหมาะสมนั้น ควรเป็น benchmark ที่มีระยะเวลาที่สอดคล้องกับอายุคงเหลือของตราสารหนี้ในพอร์ตการลงทุนด้วย

ท้ายนี้ ดิฉันขออนุญาตเรียนเสริมด้วยว่า ก่อนจะฟันธงว่าจะลงทุนในอะไร ขอให้มองให้รอบด้าน ทางเลือกหรือตราสารที่เราเลือกอาจจะชนะ benchmark ก็จริง แต่ใครจะไปรู้ล่ะค่ะ เมื่อไปพิจารณากับทางเลือกหรือตราสารอื่นๆ อาจรั้งท้ายเลยก็ได้ ต้องหูไวตาไวนะคะ

ย้ำเหมือนเดิม การลงทุนมีความเสี่ยง สิ่งสำคัญคือควรศึกษาข้อมูลอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน

ครั้งหน้ามาคุยกันแบบเจาะลึกเรื่อง benchmark ของกองทุนรวมแต่ละประเภทนะคะ สำหรับวันนี้ สวัสดีค่ะ