

คอลัมน์หน้าต่าง ก.ล.ต.
ประจำวันที่ 29 กรกฎาคม 2551
โดย จารุพรรณ อินทรุ่ง
สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.
info@sec.or.th

Benchmark...สอบผ่านหรือสอบตก (3)

ช่วงนี้ต้องจับตามองภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างใกล้ชิดนะคะ เพราะดูเหมือนเรากำลังเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ขณะเดียวกันก็ยังมีต้องเผชิญกับปัญหาเงินเฟ้ออีกด้วย ผู้ลงทุนที่มองหาช่องทางกระจายการลงทุน จึงแบ่งเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนต่างประเทศ และช่องทางที่สะดวกและกำลังได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ คือการลงทุนผ่านกองทุนรวม Foreign Investment Fund (FIF) นั่นเอง

สิ่งสำคัญที่คิดจะมาชวนท่านคุยกันในวันนี้คือ หลังจากที่ได้มีการลงทุนไประยะหนึ่งแล้วผู้ลงทุนได้ติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนเหล่านั้นกันบ้างหรือไม่ แล้วรู้หรือไม่ว่ากองทุนรวมที่นำเงินไปลงทุนสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (benchmark) หรือไม่?

สำหรับกองทุนรวม FIF การกำหนด benchmark จะมีหลักการที่ต่างไปนะคะ เพราะนอกจากนโยบายการลงทุนซึ่งมีหลากหลายแบ่งตามประเภทหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่นำเงินไปลงทุนแล้วการลงทุนยังกระจายไปยังภูมิภาคต่างๆ ทั่วโลกอีก ซึ่งการจะเลือกใช้ benchmark เพื่อวัดผลการดำเนินงานและประเมินฝีมือของผู้จัดการกองทุนจึงต้องพิจารณาอย่างถี่ถ้วน

ตัวอย่างเช่น FIF ที่ลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศในเอเชีย benchmark ที่เหมาะสมคือ Bond Index ของประเทศในเอเชีย เช่น JP Morgan Asia Credit Index (JACI)* หรือถ้าเป็น FIF ที่ลงทุนในหุ้นของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก benchmark ที่เหมาะสมคือ MSCI World Index** เป็นต้น ทั้งนี้ ในกรณีของ benchmark ที่ใช้สำหรับการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของ FIF นี้ บลจ. ต้องระบุ benchmark ดังกล่าวไว้อย่างชัดเจนในหนังสือชี้ชวนเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบด้วย

กองทุนรวม FIF นำเงินไปลงทุนต่างประเทศ ซึ่งต้องมีขั้นตอนการนำเงินเข้าออก และต้องแปลงจากเงินบาทเป็นเงินสกุลต่างประเทศในการลงทุน ดังนั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจึงประกอบขึ้นจากสองส่วนด้วยกันคือ จากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ที่ไปลงทุน และ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน



หลักการในการเปรียบเทียบผลตอบแทนของกองทุนรวม FIF และของ benchmark เพื่อให้ทราบการเปลี่ยนแปลงของทั้ง benchmark และ ราคาหน่วยลงทุน ตั้งแต่วันเริ่มต้นคือ การปรับให้มีจุดเริ่มต้นเดียวกัน โดยการแปลง benchmark และ ราคาหน่วยลงทุน ให้อยู่บนฐาน 100 ทั้งนี้ในส่วนของราคาหน่วยลงทุน จะต้องคำนวณจากราคาที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศแปลงกลับเป็นเงินบาทโดยการคูณด้วยอัตรา

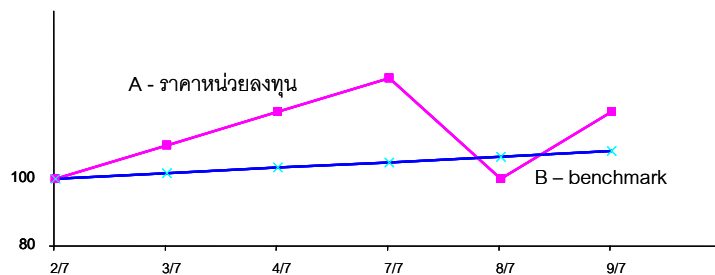
แลกเปลี่ยนในแต่ละวันด้วย (ไม่ต้องห่วงนะคะ เพราะ บลจ. เขาจะทำหน้าที่คำนวณและแสดงผลแบบสำเร็จรูปให้ทราบอยู่แล้ว)

แต่ถ้าท่านจะลองคำนวณเองก็ไม่ยากค่ะ วิธีการทำเป็นร้อยละ คือ การใช้ดัชนีอ้างอิง และราคาหน่วยลงทุนวันแรกเป็นฐานในการคำนวณ (เทียบเป็น 100) และทุกวันเมื่อมีความเคลื่อนไหวของดัชนี และราคาหน่วยลงทุน ไม่ว่าจะในทิศทางใดก็นำไปเปรียบเทียบกับวันเริ่มต้น ว่าเปลี่ยนแปลงจากระดับ 100 ไปเท่าใด (เทียบตรงๆ เลยคะ เช่น 10 บาท เพิ่มเป็น 11 บาท ถ้า 100 บาท ก็จะเป็น 110 บาท เป็นต้น)

จากตารางเมื่อท่านเปรียบเทียบ ท่านผู้ลงทุนก็จะทราบได้ว่ากองทุนรวมที่ท่านลงทุนอยู่มีผลประกอบการเป็นอย่างไรเมื่อเทียบกับ benchmark ตัวอย่างเช่น

"ตัวอย่าง"	2-ก.ค.	3-ก.ค.	4-ก.ค.	7-ก.ค.	8-ก.ค.	9-ก.ค.
ราคาหน่วยลงทุน	10	11	12	13	10	12
ที่แปลงเป็นเงินบาท (คูณด้วยอัตราแลกเปลี่ยน)	100.00	110.00	120.00	130.00	100.00	120.00
Index (benchmark)	100.00	101.67	103.33	105.00	106.67	108.33

ถ้าสร้างเป็นกราฟโดยใช้ข้อมูลในบรรทัด A และ B ก็จะเห็นภาพประมาณนี้ค่ะ



ดิฉันแอบติดตามผลการดำเนินงานของ FIF ที่ลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศอยู่บ้างคะ บางกองทุนจัดตั้งมาแค่ไม่กี่เดือนให้ผลตอบแทนหลายสิบเปอร์เซ็นต์เชียวนะคะ เพราะได้อานิสงส์จากการที่เงินบาทอ่อนค่า ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยปรับลดลง (ทำให้ราคาตราสารหนี้สูงขึ้น) อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนก็ยังเสียดังเดิมเลยหรือคะ เพราะกองทุนเหล่านั้นส่วนใหญ่เป็นกองทุนปิด กว่าจะครบอายุก็อีกเป็นปี ซึ่งก็ต้องไปลุ้นกันอีกทีว่า ณ เวลาที่กองทุนครบอายุ ผลตอบแทนที่ได้ รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนจะเป็นอย่างไร

* JACI คือ ดัชนีอ้างอิงสำหรับวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนในตราสารหนี้ของประเทศต่างๆ ในเอเชีย

** MSCI World Index คือ ดัชนีอ้างอิงสำหรับวัดผลการดำเนินงานของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศต่างๆ ทั่วโลก

มีข่าวฝากประชาสัมพันธ์ด้วยคะ วันที่ 2 สิงหาคม นี้ ก.ล.ต. ร่วมกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมาคม บล. และสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย จัดสัมมนาในโครงการ “smart investor (ภูมิคุ้มกันเพื่อผู้ลงทุนที่ชาญฉลาด)” ที่อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่เก็บค่าใช้จ่ายนะคะ ผู้สนใจสามารถโทร. จองที่ 02-229-2707 ได้ค่ะ