

“จัดพอร์ตให้เหมาะสมกับความเสี่ยงของลูกค้า”

ดร.กฤษฎา เสกตระกูล
ผู้อำนวยการฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพหลักทรัพย์
ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI)
สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตีพิมพ์หนังสือพิมพ์ โฟกัส ทูเดย์ เดือนสิงหาคม 2551

ลูกค้าแต่ละคนยอมรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากัน บางคนรับความเสี่ยงได้น้อย (Conservation) บางคนรับความเสี่ยงได้ปานกลาง (Moderate) และบางคนก็รับความเสี่ยงได้สูง (Aggressive) ดังนั้น นักวางแผนการเงินที่ดีจึงควรแนะนำหรือจัดพอร์ตการลงทุนให้เหมาะกับระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้ ซึ่งศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้พัฒนาแบบสอบถามเพื่อวัดระดับความทนทานในการรับความเสี่ยงเบื้องต้นขึ้น โดยมีคำถามง่ายๆ เพียง 10 ข้อ [ทดลองทำแบบทดสอบระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้](#)

อย่างไรก็ดี ในแบบสอบถามที่ใช้มีการถามเรื่องอายุของผู้ตอบด้วยว่าอยู่ในช่วงไม่เกิน 30 ปี หรือ 30 – 55 ปี หรือมากกว่า 55 ปี เนื่องจากจะใช้อายุเป็นปัจจัยเบื้องต้นในการกำหนดความสามารถในการรับความเสี่ยง เพราะถึงแม้ว่าคน 2 คนที่ชอบความเสี่ยงเหมือนกัน แต่คนที่อายุน้อยกว่าจะสามารถรับความเสี่ยงได้มากกว่า พอร์ตการลงทุนก็อาจจะแตกต่างกัน การกำหนดเช่นนี้จึงทำให้มีวิธีการจัดพอร์ตลงทุนได้ถึง 9 วิธีที่เหมาะสมกับแต่ละคน

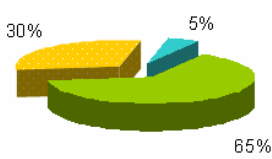
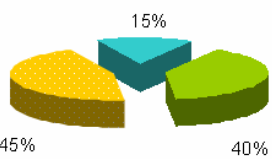
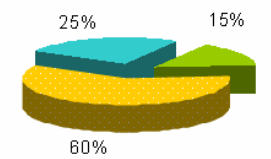
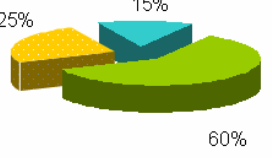
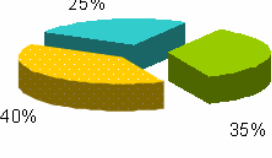
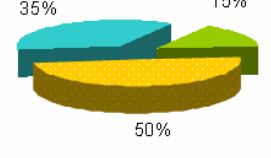
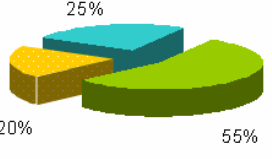
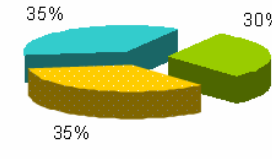
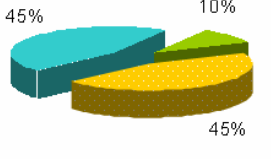
	ระยะสะสม (< 30 ปี)	ระยะมั่นคง (30 - 55 ปี)	ระยะการใช้จ่าย (> 55 ปี)
Aggressive	รูปแบบที่ 1	รูปแบบที่ 4	รูปแบบที่ 7
Moderate	รูปแบบที่ 2	รูปแบบที่ 5	รูปแบบที่ 8
Conservation	รูปแบบที่ 3	รูปแบบที่ 6	รูปแบบที่ 9

เพื่อให้ง่าย... จะนิยามว่าสินทรัพย์ลงทุนพื้นฐานมีอยู่ 3 กลุ่ม ได้แก่ เงินฝากธนาคารพาณิชย์ (รวมพวกผลิตภัณฑ์ในตลาดเงิน) ตราสารหนี้ (เช่น พันธบัตรรัฐบาลซึ่งมีความมั่นคง) และตราสารทุน (เช่น หุ้นสามัญซึ่งมีความเสี่ยงสูงกว่า 2 กลุ่มแรก)

ลองดูพฤติกรรมกรรมการลงทุนในทุกวันนี้คนส่วนใหญ่ ยังเน้นการฝากเงินในธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นวิธีการดั้งเดิมที่คุ้นเคย ทั้งที่ให้ผลตอบแทนน้อย และในอนาคตก็ไม่ได้ค้ำประกันเงินต้นทั้งหมด แม้ว่าถ้าวัดความเสี่ยงแล้ว บุคคลนั้น

อยู่ในกลุ่ม Aggressive คือ รับความเสี่ยงได้มาก แต่พอร์ตการลงทุนก็ไม่ได้ถูกจัดให้เหมาะสมกับตัวเขา และในตอนนี้จะนำเสนอวิธีการจัดพอร์ตการลงทุนในหลักทรัพย์พื้นฐานให้เหมาะสมกับแต่ละกลุ่ม

รูปที่ 1 รูปแบบการจัดพอร์ตการลงทุนตามระดับความเสี่ยงของบุคคล

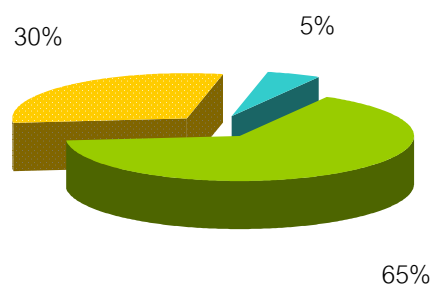
	ระยะสะสม	ระยะมั่งคั่ง	ระยะใช้จ่าย
ยอมรับความเสี่ยงได้มาก (Aggressive)			
ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง (Moderate)			
ยอมรับความเสี่ยงได้น้อย (Conservative)			

■ เงินฝากธนาคารพาณิชย์ / ผลตอบแทนในตลาดเงิน ■ ตราสารหนี้ ■ ตราสารทุน

คำอธิบายพอร์ตการลงทุนของแต่ละกลุ่ม

รูปแบบที่ 1 : ระยะสะสม และรับความเสี่ยงได้มาก

คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับสูง โดยไม่กังวลกับความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างการลงทุนเท่าใดนัก นั่นหมายถึง คุณมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในระดับที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน แต่เพื่อความไม่ประมาท คุณอาจกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีการเพิ่มมูลค่าได้สูงในระยะยาว แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้าง เช่น หุ้นสามัญ กองทุนรวมหุ้น กองทุนรวมต่างประเทศ หรืออาจเป็นหุ้นกู้เอกชนก็ได้

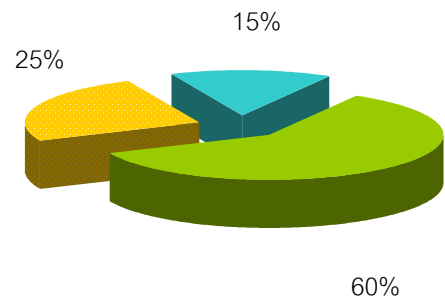


นอกจากนี้ เนื่องจากอายุของคุณยังไม่มากนัก และอยู่ในวัยเริ่มต้นสะสมเงินทองสร้างความมั่งคั่ง แม้ว่าจะอาจมีหนี้สินจากการซื้อสินทรัพย์มูลค่าสูงๆ เช่น บ้าน รถยนต์ บ้าง แต่รายได้ของคุณเองก็มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นตามประสบการณ์

และความพร้อมด้านการงานในอนาคต ดังนั้น คุณสามารถจัดสรรเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปยังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีมากขึ้นในระยะยาวได้

รูปแบบที่ 2 : ระยะเวลาสม และรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

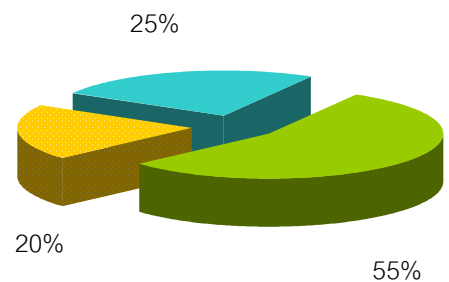
คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ปานกลาง ยอมรับความผันผวนได้ในระดับหนึ่งแต่ต้องไม่มากเกินไป เพื่อแลกกับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากธนาคาร ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่คุณได้ทั้งการเพิ่มมูลค่าได้ในระยะยาวและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการลงทุน แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้างก็ตาม แต่กระแสเงินสดนั้นก็ทำให้คุณอุ่นใจขึ้นได้ คุณอาจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ พันธบัตรรัฐบาลระยะปานกลาง หุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดี ๆ หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ก็ได้



นอกจากนี้ เนื่องจากอายุของคุณยังไม่มากนัก และอยู่ในวัยเริ่มต้นสะสมเงินทองสร้างความมั่งคั่ง แม้ว่าอาจจะมียอดเงินจากการซื้อสินทรัพย์มูลค่าสูงๆ เช่น บ้าน รถยนต์ บ้าง แต่รายได้ของคุณเองก็มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นตามประสบการณ์และความพร้อมด้านการงานในอนาคต ดังนั้น คุณสามารถจัดสรรเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปยังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีมากขึ้นในระยะยาวได้

รูปแบบที่ 3 : ระยะเวลาสม และรับความเสี่ยงได้น้อย

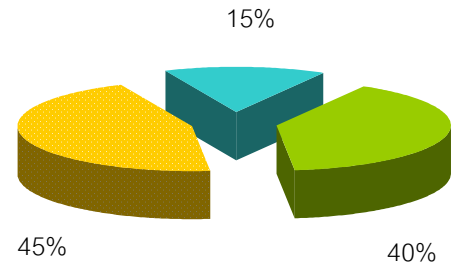
คุณชอบการลงทุนที่มีความปลอดภัยสูง ไม่ว่าจะลงทุนอะไรก็ตามก็ต้องการเห็นเงินต้นอยู่ครบ ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ เช่น เงินฝากประจำ หรือกองทุนรวมพันธบัตรระยะสั้น เป็นต้น แม้ว่าผลตอบแทนที่ได้รับอาจจะไม่มาก แต่ก็ทำให้รู้ได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้ผลตอบแทนเป็นเท่าใดและเมื่อไร ซึ่งนั่นก็คุ้มค่ากับความปลอดภัยสำหรับเงินลงทุนของคุณ



นอกจากนี้ เนื่องจากอายุของคุณยังไม่มากนัก และอยู่ในวัยเริ่มต้นสะสมเงินทองสร้างความมั่งคั่ง แม้ว่าอาจจะมียอดเงินจากการซื้อสินทรัพย์มูลค่าสูงๆ เช่น บ้าน รถยนต์ ฯลฯ บ้าง แต่รายได้ของคุณเองก็มีโอกาสที่จะเพิ่มขึ้นตามประสบการณ์และความพร้อมด้านการงานในอนาคต ดังนั้น คุณสามารถจัดสรรเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปยังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อให้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีมากขึ้นในระยะยาวได้

รูปแบบที่ 4 : ระยะเวลามั่นคง และรับความเสี่ยงได้มาก

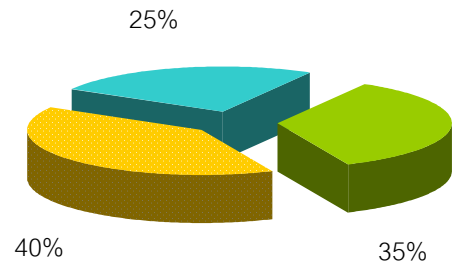
คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับสูง โดยไม่กังวลกับความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างการลงทุนเท่าใดนัก นั่นหมายถึงคุณมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในระดับที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน แต่เพื่อความไม่ประมาท คุณอาจกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีการเพิ่มมูลค่าได้สูงในระยะยาว แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้าง เช่น หุ้นสามัญ กองทุนรวมหุ้น กองทุนรวมต่างประเทศ หรืออาจเป็นหุ้นกู้เอกชน ก็ได้



นอกจากนี้ คุณอยู่ในช่วงวัยที่เริ่มมีความมั่นคงหรือมีความมั่งคั่งแล้ว เนื่องจากได้ทำงานมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง มีหน้าที่การงานมั่นคง และมีรายได้สม่ำเสมอ รวมถึงอาจทยอยชำระหนี้สินไปได้เยอะ ดังนั้น คุณอาจเริ่มมองถึงความปลอดภัยของเงินลงทุนมากขึ้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินเก็บไว้เพื่ออนาคตของลูกๆ หรือสามารถเตรียมความพร้อมเพื่อวัยเกษียณได้อย่างสุขใจ

รูปแบบที่ 5 : ระยะเวลามั่นคง และรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

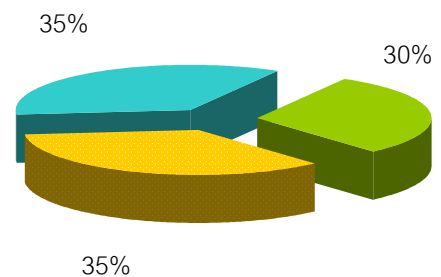
คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ปานกลาง ยอมรับความผันผวนได้ในระดับหนึ่งแต่ต้องไม่มากเกินไป เพื่อแลกกับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากธนาคาร ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่ให้คุณได้ทั้งการเพิ่มมูลค่าได้ในระยะยาว และกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการลงทุน แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้างก็ตาม แต่กระแสเงินสดนั้นก็ทำให้คุณอุ่นใจขึ้นได้ คุณอาจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ พันธบัตรรัฐบาลระยะปานกลาง หุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดี หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ก็ได้



นอกจากนี้ คุณอยู่ในช่วงวัยที่เริ่มมีความมั่นคงหรือมีความมั่งคั่งแล้ว เนื่องจากได้ทำงานมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง มีหน้าที่การงานมั่นคง และมีรายได้สม่ำเสมอ รวมถึงอาจทยอยชำระหนี้สินไปได้เยอะ ดังนั้น คุณอาจเริ่มมองถึงความปลอดภัยของเงินลงทุนมากขึ้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินเก็บไว้เพื่ออนาคตของลูกๆ หรือสามารถเตรียมความพร้อมเพื่อวัยเกษียณได้อย่างสุขใจ

รูปแบบที่ 6 : ระยะเวลามั่นคง และรับความเสี่ยงได้น้อย

คุณชอบการลงทุนที่มีความปลอดภัยสูง ไม่ว่าจะลงทุนอะไรก็ตาม ก็ต้องการเห็นเงินต้นอยู่ครบ ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ เช่น เงินฝากประจำ หรือกองทุนรวมพันธบัตรระยะสั้น เป็นต้น แม้ว่าผลตอบแทนที่ได้รับอาจจะไม่มาก

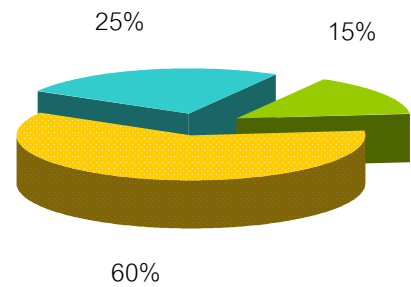


แต่ก็ทำให้รู้ได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้ผลตอบแทนเป็นเท่าใดและเมื่อไร ซึ่งนั่นก็คุ้มค่ากับความปลอดภัยสำหรับเงินลงทุนของคุณ

นอกจากนี้ คุณอยู่ในช่วงวัยที่เริ่มมีความมั่นคงหรือมีความมั่งคั่งแล้ว เนื่องจากได้ทำงานมาเป็นระยะเวลาหนึ่ง มีหน้าที่การงานมั่นคง และมีรายได้สม่ำเสมอ รวมถึงอาจทยอยชำระหนี้สินไปได้เยอะ ดังนั้น คุณอาจเริ่มมองถึงความปลอดภัยของเงินลงทุนมากขึ้น เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินเก็บไว้เพื่ออนาคตของลูกๆ หรือสามารถเตรียมความพร้อมเพื่อวัยเกษียณได้อย่างสบายใจ

รูปแบบที่ 7 : ระยะเวลาใช้จ่าย และรับความเสี่ยงได้มาก

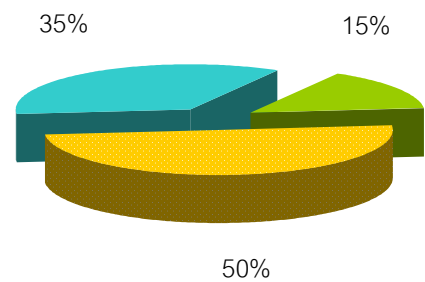
คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับสูง โดยไม่กังวลกับความผันผวนที่เกิดขึ้นระหว่างการลงทุนเท่าใดนัก นั่นหมายถึงคุณมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในระดับที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน แต่เพื่อความไม่ประมาท คุณอาจกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีการเพิ่มมูลค่าได้สูงในระยะยาว แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้าง เช่น หุ้นสามัญ กองทุนรวมหุ้น กองทุนรวมต่างประเทศ หรืออาจเป็นหุ้นกู้เอกชน ก็ได้



นอกจากนี้ เนื่องจากคุณอยู่ในวัยที่ใกล้จะเกษียณหรือได้เริ่มพักผ่อนแล้ว ซึ่งคุณอาจเริ่มใช้จ่ายบ้าง เพื่อให้รางวัลชีวิตหลังจากที่ได้ทำงานสะสมเงินมาเป็นเวลานาน และตอนนี้คุณเริ่มไม่มีภาระหนี้สินแล้ว หรืออาจมีแต่ก็น้อยมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ของคุณมาจากเงินสะสมเป็นหลัก ดังนั้น การจัดสรรเงินลงทุนควรเน้นความปลอดภัยของเงินต้นมากที่สุด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินไว้ใช้ได้อย่างสบายใจ

รูปแบบที่ 8 : ระยะเวลาใช้จ่าย และรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

คุณยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ปานกลาง ยอมรับความผันผวนได้ในระดับหนึ่งแต่ต้องไม่มากเกินไป เพื่อแลกกับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากธนาคาร ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่ให้คุณได้ทั้งการเพิ่มมูลค่าได้ในระยะยาวและกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอจากการลงทุน แม้ว่าจะมีความผันผวนในระยะสั้นบ้างก็ตาม แต่กระแสเงินสดนั้นก็ทำให้คุณอุ่นใจขึ้นได้ คุณอาจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ พันธบัตรรัฐบาลระยะปานกลาง หุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดีๆ หรือกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ก็ได้

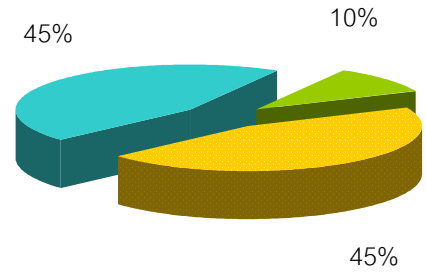


นอกจากนี้ เนื่องจากคุณอยู่ในวัยที่ใกล้จะเกษียณหรือได้เริ่มพักผ่อนแล้ว ซึ่งคุณอาจเริ่มใช้จ่ายบ้าง เพื่อให้รางวัลชีวิตหลังจากที่ได้ทำงานสะสมเงินมาเป็นเวลานาน และตอนนี้คุณเริ่มไม่มีภาระหนี้สินแล้ว หรืออาจมีแต่ก็น้อยมาก

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ของคุณมาจากเงินสะสมเป็นหลัก ดังนั้น การจัดสรรเงินลงทุนควรเน้นความปลอดภัยของเงินต้นมากที่สุด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินไว้ใช้ได้อย่างสบายใจ

รูปแบบที่ 9 : ระยะเวลาใช้จ่าย และรับความเสี่ยงได้น้อย

คุณชอบการลงทุนที่มีความปลอดภัยสูง ไม่ว่าจะลงทุนอะไรก็ตาม ก็ต้องการเห็นเงินต้นอยู่ครบ ดังนั้น คุณควรกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ เช่น เงินฝากประจำ หรือกองทุนรวมพันธบัตรระยะสั้น เป็นต้น แม้ว่าผลตอบแทนที่ได้รับอาจจะไม่มาก แต่ก็ทำให้รู้ได้ค่อนข้างแน่นอนว่าจะได้ผลตอบแทนเป็นเท่าใดและเมื่อไร ซึ่งนั่นก็คุ้มค่ากับความปลอดภัยสำหรับเงินลงทุนของคุณ



นอกจากนี้ เนื่องจากคุณอยู่ในวัยที่ใกล้จะเกษียณหรือได้เริ่มพักผ่อนแล้ว ซึ่งคุณอาจเริ่มใช้จ่ายบ้าง เพื่อให้รางวัลชีวิตหลังจากที่ได้ทำงานสะสมเงินมาเป็นเวลานาน และตอนนี้คุณเริ่มไม่มีภาระหนี้สินแล้วหรืออาจมีแต่น้อยมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ของคุณมาจากเงินสะสมเป็นหลัก ดังนั้น การจัดสรรเงินลงทุนควรเน้นความปลอดภัยของเงินต้นมากที่สุด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าคุณจะมีเงินไว้ใช้ได้อย่างสบายใจ

อย่างไรก็ตาม พอร์ตการลงทุนที่เสนอและคำแนะนำในส่วนประมวลผลนี้ ไม่ใช่คำแนะนำให้ลงทุนตาม ข้อความในการประมวลผลนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการวัดระดับยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งมีผลต่อการจัดสรรเงินลงทุนสำหรับแต่ละบุคคล ทั้งนี้ การจัดพอร์ตให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนในแต่ละรายนั้น นอกจากจะขึ้นอยู่กับเงื่อนไขรายบุคคลเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงิน ความมั่นคงของรายได้แล้วยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของตลาดทุน เช่น การคาดการณ์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ในระยะยาวด้วย

ติดตามบทความเกี่ยวกับการเงินและการลงทุนที่น่าสนใจอื่นๆ ได้ที่ www.tsi-thailand.org