

ปริญ เตชะมวลไววิทย์

ผู้อำนวยการฝ่ายงานเลขาธิการและสื่อสารองค์กร

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund: MMF) และกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไปที่เปิดให้ผู้ลงทุนซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ (Daily Fixed Income: Daily FI) ได้รับความนิยมอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา แม้ว่าจะจะเป็นกองทุนรวมตราสารหนี้เหมือนกัน ที่ดูเฟิ่น ๆ อาจคล้ายกันมาก แต่จริง ๆ แล้วสองกองทุนนี้แตกต่างกัน และเหมาะกับผู้ลงทุนที่ต่างกันครับ

MMF เป็นกองทุนตราสารหนี้ที่ถูกควบคุมด้วยเกณฑ์เฉพาะที่กำหนดให้กองทุนนั้น ๆ มีความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องสูง ทั้งข้อกำหนดที่เข้มเป็นพิเศษในด้านทรัพย์สินที่ให้ลงทุนได้เฉพาะตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุคงเหลือน้อยกว่า 1 ปี) ที่มีสภาพคล่องสูงและมีคุณภาพดี เช่น เงินฝาก พันธบัตรรัฐบาล หรือหุ้นกู้เอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือดีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด เป็นต้น หรือข้อกำหนดอื่นของตัวกองทุน เช่น ต้องดำรงทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูงให้สูงกว่าที่เกณฑ์กำหนดไว้ เป็นต้น

ด้วยหลักเกณฑ์ที่เข้มเป็นพิเศษเฉพาะตามดังกล่าวข้างต้น ทำให้ MMF แตกต่างชัดเจนจากกองทุนประเภทอื่นหลัก ๆ อยู่ 3 ประการ คือ (1) **สภาพคล่อง (liquidity) สูง** เพราะต้องลงทุนในตราสารระยะสั้นที่มีสภาพคล่องสูงไม่น้อยกว่าอัตราส่วนที่กำหนด เพื่อให้มั่นใจว่าจะสามารถเปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายหน่วยลงทุนได้ทุกวันทำการ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ส่วนใหญ่ มักกำหนดให้ผู้ถือหน่วยสามารถรับเงินได้รวดเร็ว เช่น ภายในวันทำการรุ่งขึ้นนับจากสั่งขายหน่วย (T+1) ซึ่งก็เท่ากับช้ากว่าถอนเงินจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์วันเดียว

(2) **มีความผันผวนของมูลค่าหน่วยลงทุนน้อย** เนื่องจากต้องลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ทำให้ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดค่อนข้างน้อย (market risk ต่ำ) และ (3) **มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินต้นคืนน้อย (credit risk ต่ำ)** เพราะได้รับอนุญาตให้ลงทุนได้เฉพาะตราสารหนี้ที่มีคุณภาพดี กล่าวคือ ถ้าเป็น credit rating ระยะสั้นก็ต้องอยู่ใน 2 อันดับแรก (F1 และ F2) หรือถ้าเป็น credit rating ระยะยาวก็ได้แค่ 3 อันดับแรก (AAA AA และ A) ครับ

แต่สำหรับ Daily FI แล้ว เกณฑ์การลงทุนจะเหมือนกับกองทุนรวมตราสารหนี้ทั่วไปที่สามารถลงทุนในตราสารหนี้ในขอบเขตที่กว้างกว่า MMF ทำให้ บลจ. กำหนดนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ที่หลากหลายได้ โดยผู้ลงทุนอาจสังเกตพบว่ากอง Daily FI เหมือนกันเองก็อาจลงทุนแตกต่างกันอยู่มาก

ที่ผ่านมามี Daily FI กลุ่มหนึ่งที่ถูกออกแบบมาให้มีสภาพคล่องสูงคล้าย ๆ กับ MMF คือ เปิดให้รับเงิน ค่าขายหน่วยได้ใน T+1 เช่นกัน (Daily FI อาจจะถูกออกแบบให้ผู้ขายหน่วยลงทุนได้รับเงินใน T+1 T+2 T+3 หรือ T+จำนวนวันที่มากกว่านี้ก็ได้ แต่ที่เห็นกันมากคือ T+1) นอกจากนี้ บางกองก็อาจตั้งชื่อคล้าย ๆ กัน หรือการจัดกลุ่มในเว็บไซต์หรือเอกสารโฆษณา บางครั้งก็ถูกนำไปรวมกลุ่มเป็น กลุ่มกองทุนตลาดเงินและตราสารหนี้ หากไม่ทันสังเกต ก็อาจเข้าใจผิดว่าเป็นกองทุนประเภทเดียวกันได้ครับ

ความแตกต่างที่สำคัญของสองกองทุนนี้ก็คือ โอกาสของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของ Daily FI นั้น สูงกว่าผลตอบแทนของ MMF แต่ก็มีความเสี่ยงที่สูงกว่า MMF ด้วย โดย Daily FI สามารถลงทุน ในตราสารที่เสี่ยงสูงกว่า MMF ทั้งในแง่ของ credit risk ที่ลงทุนได้ตั้งแต่ตราสารหนี้ที่มีอันดับความ น่าเชื่อถือ AAA (ความเสี่ยงต่ำที่สุด) จนไปถึงความเสี่ยงสูง หรืออย่างเรื่องของสภาพคล่องกับความผันผวน ของราคา ก็อาจสูงกว่า MMF เพราะไม่ได้ถูกกำหนดให้ต้องลงทุนในทรัพย์สินสภาพคล่องสูง และไม่ถูก จำกัดให้ลงทุนเฉพาะในตราสารหนี้ระยะสั้นไว้เหมือนกับ MMF แต่อย่างใด

กอง Daily FI ที่เปิดให้ผู้ลงทุนรับเงินค่าขายหน่วยได้ในเวลา T+1 จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการสภาพ คล่อง และคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า MMF โดยยอมรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นได้ ซึ่งก็ขึ้นอยู่กับผู้ลงทุน ว่าจะเลือกกองทุนประเภทใด ให้เหมาะกับตนเอง ทั้งด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน ก่อนลงทุนทุกครั้ง ควรศึกษารายละเอียดให้รอบด้าน โดยแหล่งข้อมูลที่น่าสนใจแหล่งหนึ่งก็คือ หนังสือชี้ชวนสรุปข้อมูลสำคัญของ กองทุนหรือ fund fact sheet ซึ่งสรุปข้อมูลที่จำเป็นให้แก่ผู้ลงทุน เช่น ประเภทกองทุน นโยบายการ ลงทุน ระดับความเสี่ยง การกระจายการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ เป็นต้น ผู้ลงทุนสามารถขอได้จาก ตัวแทนขายกองทุนหรือจาก บลจ. นะครับ
