

ปริญ เตชะมวลไวยวิทย์

ฝ่ายสื่อสารองค์กรและส่งเสริมความรู้ผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

หลายท่านที่ลงทุนทั้งในกองทุนรวมหรือกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอยู่แล้ว อาจมีข้อสงสัยว่า เราจะรู้ได้อย่างไรว่ากองทุนบริหารเงินของเราเป็นอย่างไร เราสามารถทำได้ง่าย ๆ โดยเปรียบเทียบผลงานของกองทุนกับเกณฑ์มาตรฐาน ซึ่งเกณฑ์มาตรฐานที่ใช้ในการเปรียบเทียบจะเป็นตัวชี้วัดที่ทำให้ผู้ลงทุนเห็นผลการลงทุนว่าดีมากขึ้นน้อยเพียงใด เช่น กองทุนหุ้นที่ผู้ลงทุนถืออยู่นั้นให้ผลตอบแทนสูงหรือต่ำกว่าตลาดหุ้นโดยรวมอย่างไร

ตัวชี้วัดผลงานของกองทุน จะต้องเป็นตัวชี้วัดที่สอดคล้องกับการลงทุนของกองทุนและสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของตลาดโดยรวม อย่างกองทุนหุ้น ถ้าจะถามว่าดีหรือแย่กว่าตลาดโดยทั่วไป ก็มักจะเทียบกับดัชนีราคาหุ้น หรือ “SET Index”

วันนี้ผมจะขอแนะนำให้ท่านรู้จักตัวชี้วัดที่เหมาะสมกว่า ก็คือ “SET Total Return Index (SET TRI)” หรือดัชนีผลตอบแทนรวม ซึ่งเป็นดัชนีที่คำนวณผลตอบแทนทุกประเภทของการลงทุน ซึ่งรวมผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ลงทุน ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งกำไรหรือขาดทุน และที่สำคัญคือเงินปันผล ซึ่งเป็นส่วนแบ่งของกำไรที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมว่าเงินปันผลที่ได้รับนี้จะถูกนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย นอกจากนี้ ยังรวมสิทธิในการจองซื้อหุ้น ซึ่งเป็นสิทธิที่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนซึ่งมักจะทำให้สิทธิในราคาต่ำกว่าราคาตลาด ณ ขณะนั้นด้วย

ผมจะขอยกตัวอย่างให้เห็นภาพง่าย ๆ ถึงความแตกต่างของการใช้ SET Index และ SET TRI กันนะครับ ถ้ากองทุนหุ้นที่เราถืออยู่มีผลตอบแทนอยู่ที่ 9% เมื่อนำไปเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ SET Index ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 7% เราก็อาจจะคิดว่า กองทุนเราเก่งกว่าตลาดถึง 2%

อย่าลืมนะครับว่า SET Index แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนจากราคาหุ้นเท่านั้น ยังไม่ได้รวมเงินปันผลและสิทธิต่าง ๆ อาทิ การได้รับปันผลเป็นหุ้น หรือการได้รับแจกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้น ขณะที่อัตราผลตอบแทนของกองทุนจะรวมเงินปันผลไว้ด้วย นั่นคือกองทุนหุ้นแสดงผลตอบแทนแบบรวมปันผลเสมอพอเป็นเช่นนั้น เราก็ควรใช้ตัวชี้วัดที่รวมเงินปันผลด้วย

ดังนั้น หากกองทุนหุ้นใช้ตัวชี้วัดที่คำนวณจาก SET Index ทั้ง ๆ ที่กองทุนลงทุนในหุ้นที่ให้เงินปันผล ผลตอบแทนของกองทุนก็อาจสูงกว่าตัวชี้วัดได้ง่ายครับ ขณะที่หากนำไปเปรียบเทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของ SET TRI ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ 12% จะเห็นได้ว่าสูงกว่าผลตอบแทนของ SET

Index ที่ 7% เนื่องจากได้รวมเอาผลตอบแทนทั้งหมดมาคำนวณประกอบด้วย ก็เท่ากับว่าจริง ๆ ผลตอบแทน
กองทุนของเราที่ 9% นั้น แพ้ตลาดอยู่ถึง 3% (12% - 9%) จากเดิมที่คิดว่ามากกว่าอยู่ 2%

เรื่องนี้จึงเป็นเรื่องที่ผมอยากให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจจะได้มีข้อมูลที่ถูกต้อง เพราะการเอาผลตอบแทนกองทุน
รวมหุ้นเทียบกับ SET Index จะเป็นการจับคู่ที่ไม่ถูกต้อง ดังนั้น หากอยากจะเทียบแอปเปิ้ลกับแอปเปิ้ล
จริง ๆ ก็คงต้องเอาไปเทียบกับ SET TRI เทียบแล้วก็จะทำให้เรารู้ว่าผลการดำเนินงานจริง ๆ แล้วเป็นอย่างไร
ฝีมือของผู้จัดการกองเป็นอย่างไร นอกจากนี้ สำหรับคนที่กำลังซื้อกองทุนหุ้น ข้อมูลนี้ก็จะมีส่วนช่วยในการ
ตัดสินใจเลือกกองได้อีกด้วย

ตอนนี้ก็คงจะสงสัยกันแล้วว่า แล้วกองทุนหุ้นต่าง ๆ ที่เราถืออยู่ มีผลงานชนะ SET TRI ไหม เราสามารถเช็คได้
ไม่ยากโดยดูได้จาก factsheet กองทุนหุ้นที่เราลงทุนได้ ซึ่งเป็นเรื่องดีที่ตอนนี้สมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการ
ลงทุนได้กำหนดแล้วว่า การเปรียบเทียบมาตรฐานกองทุนหุ้นควรใช้ SET TRI สำหรับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
คงจะต้องให้คณะกรรมการกองทุน ซึ่งประกอบด้วยตัวแทนทั้งฝั่งนายจ้างและลูกจ้างขอไปยังผู้จัดการกองทุน
ให้เปิดเผยข้อมูลได้ครับ
