

# รู้จักตราสารต่างๆ ทางการเงิน



# บทนำ

เรามาทำความเข้าใจกับ สินค้าเพื่อการลงทุน ที่เรียกกันว่า "ตราสาร" อันหมายถึง เอกสารทางการเงินที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ออกมาเพื่อระดมเงินจากผู้ลงทุนและเปิดให้มีการซื้อขายในตลาด หลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีอยู่หลายประเภท ดังนี้

## ตราสารทุน (Equity Instruments)



ตราสารทุนเป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือเพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ ผู้ลงทุนที่ถือตราสารทุนจะมีฐานะร่วมเป็นเจ้าของกิจการรวมทั้งมีส่วนได้เสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สิน และส่วนแบ่งกำไรของกิจการและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลขึ้นอยู่กับผลกำไรและข้อตกลงของธุรกิจนั้นๆ ได้แก่

- หุ้นสามัญ
- ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์
- ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
- ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทยหรือ เอ็นวีดีอาร์

### หุ้นสามัญ (Common Stock)

เป็นตราสารประเภทหุ้นทุนซึ่งออกโดยบริษัท มหาชนจำกัด ที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน เพื่อเปิดโอกาสให้คุณได้เข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ มีสิทธิในการลงคะแนนเสียง ร่วมตัดสินใจในปัญหาสำคัญ ๆ ในที่ประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิประโยชน์ที่คุณจะได้โดยตรง คือเงินปันผลจากกำไรในธุรกิจกำไรจากการขายหุ้นสิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ในกรณีที่มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน แต่ผลตอบแทนจากหุ้นสามัญไม่มีความแน่นอน คุณควรนำข้อมูลที่น่าเชื่อถือมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจทุกครั้ง

### ใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)

เป็นตราสารที่ระบุว่าผู้ถือครองจะได้รับสิทธิจองซื้อหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หรือตราสารอนุพันธ์ ในราคาที่กำหนด เมื่อถึงเวลาที่ระบุไว้ ใบสำคัญแสดงสิทธิจะออกควบคู่กับ การเพิ่มทุน ซึ่งเป็นเทคนิคทางการตลาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ในการจูงใจผู้ลงทุนจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือหุ้นกู้



### ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant)

เป็นตราสารที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับใบสำคัญแสดงสิทธิทั่วไป ซึ่งบริษัทผู้ออกจะ**ให้สิทธิแก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในการซื้อ หรือ ขายหลักทรัพย์อ้างอิง** ซึ่งอาจเป็นหุ้น หรือ ดัชนีหลักทรัพย์ ในราคาใช้สิทธิ อัตราการใช้สิทธิ และระยะเวลาใช้สิทธิที่กำหนดไว้โดยบริษัทผู้ออกเป็นผู้กำหนดว่าจะเลือกทำการส่งมอบเป็นหลักทรัพย์หรือเงินสดก็ได้

ปัจจุบันสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทผู้ออกสามารถออกได้เฉพาะใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงเท่านั้น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จัดเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยงของการลงทุนทั้งด้านผู้ออกและผู้ซื้อหลักทรัพย์

### ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจาก หลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ (Non-Voting Depository Receipt : NVDR)

หลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์ เป็นตราสารการลงทุนที่ออกโดยบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือเอ็นวีดีอาร์ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางการเงิน (Financial Benefits) ได้เสมือนการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทุกประการแต่จะ ไม่มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท



# ตราสารหนี้ (Debt Instruments)



ตราสารหนี้ คือ สัญญาแสดงความเป็นหนี้ ระหว่างผู้ออกหรือผู้กู้ และผู้ซื้อหรือเจ้าหนี้ ตราสารหนี้ที่รู้จักและคุ้นเคยกัน คือ พันธบัตร และหุ้นกู้

## ความแตกต่างระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุน

**ตราสารหนี้** มีความแตกต่างจากหลักทรัพย์ประเภท **ตราสารทุน** ในเรื่องของลำดับชั้นของสิทธิในการเรียกร้อง ความเป็นเจ้าของ ผลตอบแทน อายุไถ่ถอนของตราสาร ประโยชน์ทางภาษีสำหรับผู้ถือตราสาร โดยสรุปดังนี้



ผู้ถือตราสารหนี้



ผู้ถือตราสารทุน

	ตราสารหนี้	ตราสารทุน
1. สิทธิในการเรียกร้อง (Priority Claim)	เมื่อบริษัทมีปัญหาด้านการเงิน หรือถูกฟ้องล้มละลาย ทรัพย์สินต่าง ๆ ของบริษัทจะต้องถูกขายทอดตลาด เพื่อนำเงินที่ได้จากการขายทอดตลาดนำมาชำระคืนให้แก่ <b>ผู้ถือตราสารหนี้</b> ซึ่งมีสิทธิดีกว่า <b>ผู้ถือตราสารทุน</b>	ผู้ถือตราสารทุนซึ่งอยู่ในฐานะเจ้าของบริษัท <b>ไม่มีสิทธิในการเรียกร้อง</b> ต่ำกว่า <b>ผู้ถือตราสารหนี้</b> โดยจะได้รับการชำระเมื่อบริษัทชำระคืนให้แก่ <b>ผู้ถือตราสารหนี้</b> (เจ้าหนี้) ครบถ้วนแล้ว
2. ความเป็นเจ้าของ (Ownership)	ผู้ถือตราสารหนี้ <b>ไม่มีสิทธิออกเสียง</b> ในการประชุมหรือการตัดสินใจในการดำเนินงานของบริษัท และ <b>มีฐานะเป็นเจ้าหนี้</b>	ผู้ถือตราสารทุน <b>มีสิทธิออกเสียง</b> ในการประชุมหรือการตัดสินใจในการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากอยู่ใน <b>ฐานะเจ้าของบริษัท</b>
3. ผลตอบแทน (Return)	ตราสารหนี้ให้ <b>ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ</b> ในรูปแบบกระแสเงินสดที่เป็นดอกเบี้ยตามระยะเวลาที่กำหนด	ตราสารทุนให้ <b>ผลตอบแทนที่อาจไม่สม่ำเสมอ</b> ในรูปแบบกระแสเงินสดที่เป็นเงินปันผล ซึ่งขึ้นอยู่กับผลกำไรและนโยบายของบริษัท
4. อายุของตราสาร (Term)	มีระยะเวลาที่กำหนดไว้แน่นอน คือ <b>มีอายุจำกัด</b>	อายุของตราสารทุน <b>ไม่จำกัด</b>
5. ประโยชน์ทางภาษี (Tax Advantage) สำหรับบริษัทผู้ออก	บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ <b>ได้รับประโยชน์ทางภาษี</b> เนื่องจากดอกเบี้ยที่จ่ายให้กับผู้ลงทุนจะทำให้กำไรก่อนภาษี (Earning before tax) ของบริษัทมีค่าน้อยลง ส่งผลให้บริษัทจ่ายภาษีน้อยลง และมีอัตราภาษีหักที่ค่อนข้างต่ำ	บริษัทผู้ออกตราสารทุนจะ <b>ไม่ได้รับประโยชน์ทางภาษี</b> เนื่องจากเงินปันผลไม่เป็นรายจ่ายที่สรรพากรอนุญาตให้หักจึงไม่เกิดประโยชน์ในการบรรเทาภาษี

## ประเภทของตราสารหนี้ สามารถแยกได้หลายประเภท ตราสารหนี้ที่แบ่งตามลักษณะของผู้ออก

### 1. ตราสารหนี้ที่ออกโดยหน่วยงานของรัฐ

ตัวอย่างคือ ตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ออกโดยกระทรวงการคลัง ซึ่งมีการออกจำหน่ายหลากหลายประเภทตามวัตถุประสงค์ของการออก เช่น พันธบัตรออมทรัพย์ (Saving Bond), พันธบัตรเพื่อการลงทุน (Investment Bond), พันธบัตรเพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ (Loan Bond), พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT Bond), พันธบัตรเพื่อการฟื้นฟู และ พันธบัตรระบบสถาบันการเงิน (FIDF Bond)

### 2. ตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐวิสาหกิจ

เช่น พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย, พันธบัตรการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เป็นต้น

### 3. ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทภาคเอกชน หรือที่รู้จักกันโดยทั่วไปว่า หุ้นกู้



## ตราสารหนี้แบ่งตามประเภทต่างๆ ได้ดังนี้

### 1. ตราสารหนี้ที่ชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวเมื่อครบกำหนด (Straight Bond)

ในปัจจุบันพันธบัตรรัฐบาลทุกประเภทและหุ้นกู้ส่วนใหญ่มีลักษณะเช่นนี้ คือ จ่ายดอกเบี้ยเป็นรอบระยะเวลาสม่ำเสมอ เช่น ทุกครึ่งปีหรือทุกปีตามที่กำหนด ในตราสารหนี้ โดยการจ่ายคืนเงินต้นจะชำระคืนในวันครบกำหนด ใ้แน่นอน

### 2. ตราสารหนี้ที่ทยอยชำระคืนเงินต้น (Amortizing Bond) ที่มีลักษณะเช่นนี้

กล่าวคือ ผู้ออกจะกำหนดจำนวนเงินต้นที่จะทยอยจ่ายคืนเป็นงวดๆ และในวันที่เท่าไรให้กับผู้ถือหุ้นกู้ ดังนั้นเมื่อถึงวันครบกำหนดได้ก่อนมูลค่าพาร์ต่อนหน่วยจะลดลงเท่ากับเงินต้นที่ได้ทยอยจ่ายคืนมาแล้ว

### 3. ตราสารหนี้ชนิดแปลงสภาพ (Convertible Bond) คือตราสารหนี้

ที่สามารถแปลงสภาพจากหนี้ให้เป็นหุ้นหรือหุ้นได้ โดยอาจกำหนดเป็นเงื่อนไขตายตัวที่จะต้องแปลงจากหนี้ไปเป็นหุ้น หรือจะกำหนดเป็นสิทธิที่ผู้ถือตราสารหนี้ นั้นสามารถตัดสินใจเลือกเองได้

### 4. ตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitized Bond)

โดยการนำสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนมือยาก มาแปลงเป็นหลักทรัพย์เพื่อให้สามารถซื้อขายในตลาดรองได้ง่ายขึ้น เช่น การนำเอาสินเชื่อบ้านมาแปลงเป็นหลักทรัพย์โดยออกเป็นตราสารหนี้ เป็นต้น

รายละเอียดของประเภทและองค์ประกอบของตราสารหนี้ จะต้องระบุไว้อย่างชัดเจน ในหนังสือชี้ชวนที่เสนอขายหุ้นกู้ ซึ่งผู้ซื้อตราสารหนี้

\*ควรต้องศึกษาโดยละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน



# อนุพันธ์ (Derivatives)



อนุพันธ์ เป็นตราสารทางการเงินชนิดหนึ่ง  
ที่มูลค่าของตราสารไปขึ้นอยู่กับสินค้าอ้างอิง และมีอายุจำกัด

อนุพันธ์สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภทหลัก ๆ ด้วยกันคือ Forward, Futures, Options และ SWAP

โดยในปัจจุบัน อนุพันธ์ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อนุพันธ์ของประเทศไทย ซึ่งมีชื่อว่า บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFX  
มีอยู่ 2 ประเภท คือ Futures และ Options

## ประโยชน์ของการซื้อขายอนุพันธ์ใน TFX

1. เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงที่เป็นมาตรฐาน
2. เนื่องจากราคาซื้อขายในตลาดอนุพันธ์เป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงการคาดการณ์ราคาของสินค้าอ้างอิงในอนาคตอนุพันธ์จึงช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวางแผนและกำหนดกลยุทธ์ในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ



3. มีสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือตลอดจนมีการรับประกันความเสี่ยงของผู้สัญญาโดยสำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด

ในที่นี่จะกล่าวถึงสินค้าที่ทำการซื้อขายใน TFX ซึ่งปัจจุบันมีอนุพันธ์ที่ซื้อขายกันคือ SET50 Index Futures และ SET50 Index Options



## SET50 Index Futures

เป็นสัญญา Futures ประเภทหนึ่งที่คู่สัญญาตกลงราคาซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงซึ่งในที่นี้คือ SET50 Index เป็นดัชนีราคาหุ้นที่เฝ้าแสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวแรกที่มี

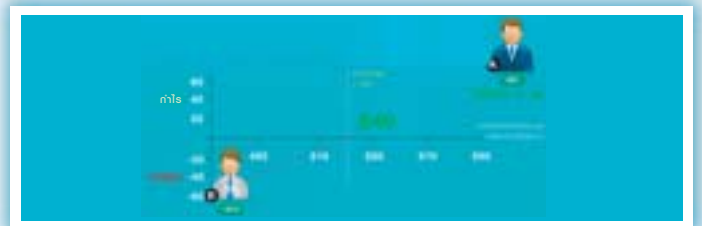
- มูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization)
- การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงสม่ำเสมอ

โดยคู่สัญญาจะมีการผูกพันต่อกันที่จะต้องส่งมอบสินทรัพย์อ้างอิงและชำระราคากันในอนาคต

ในการซื้อขาย SET50 Index Futures มีคดีการลงทุนที่น่าสนใจอยู่ 2 แนวทาง

แนวทางแรก คือ

**การซื้อก่อนแล้วค่อยขาย** แนวทางนี้จะทำกำไรได้ก็ต่อเมื่อ ตลาดหุ้นอยู่ในช่วงขาขึ้น โดยถ้า SET50 Index มีมูลค่าสูงขึ้น SET50 Index Futures ก็จะสูงขึ้นตามไปด้วย เพราะคุณสามารถซื้อ SET50 Index Futures ในราคาที่ถูกลงแล้วค่อยนำไปขายในราคาที่แพงได้ในช่วงตลาดขาขึ้น



แนวทางที่สอง คือ

**ขายก่อนแล้วค่อยซื้อคืน** ซึ่งการที่จะทำกำไรโดยวิธีการนี้ได้ ก็คือ ในช่วงตลาดหุ้นขาลง เพราะถ้าตลาดหุ้นเป็นขาลง SET50 Index มีมูลค่าลดลง SET50 Index Futures ก็จะมีมูลค่าลดลงตามไปด้วย คุณจึงสามารถขาย SET50 Index Futures ในราคาที่แพงก่อนแล้วค่อยกลับมาซื้อคืนเมื่อราคามันถูกลง โดย 1 จุดของ SET50 Index Futures จะเท่ากับ 1,000 บาท



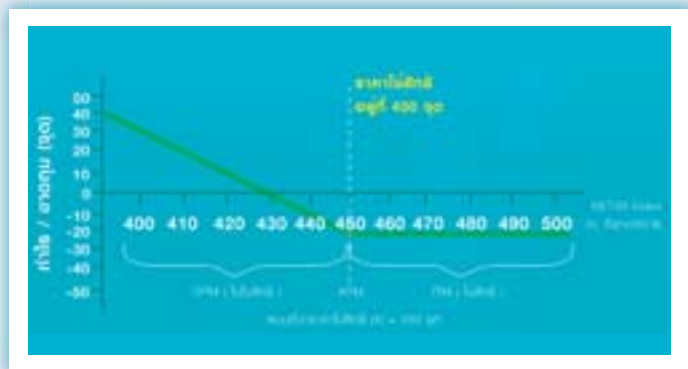
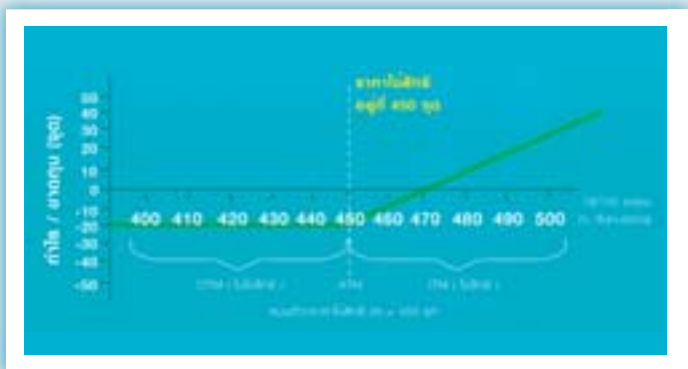
เป็นตราสารสิทธิที่ให้สิทธิแก่**ผู้ซื้อ**หรือ**ผู้ถือ**ที่ออปปั่นในการซื้อหรือขาย SET50 Index ณ ราคาใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนด กำไรขาดทุนของการลงทุนใน SET50 Index Options นั้นเป็นอย่างไรในกรณีที่คุณถือจนถึงวันที่ออปปั่นหมดอายุ

**กรณีที่ 1** กำไรขาดทุนของผู้ซื้อ SET50 Index Call Options

- ถ้า SET50 Index ขึ้นสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะได้กำไรขึ้นเรื่อยๆ ตาม SET50 Index ที่สูงขึ้น แต่อย่าลืมหักค่าพรีเมียมด้วย
- แต่ถ้า SET50 Index ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะขาดทุนเท่ากับค่าพรีเมียมที่ได้จ่ายไป

**กรณีที่ 3** กำไรขาดทุนของผู้ซื้อ SET50 Index Put Options

- ถ้า SET50 Index ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะขาดทุนน้อยลงและจะได้กำไรขึ้นเรื่อยๆ ตาม SET50 Index ที่ต่ำลง แต่อย่าลืมหักค่าพรีเมียมจากการกำไรที่ได้รับด้วย
- แต่ถ้า SET50 Index สูงขึ้นกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ซื้อจะขาดทุนเท่ากับค่าพรีเมียม



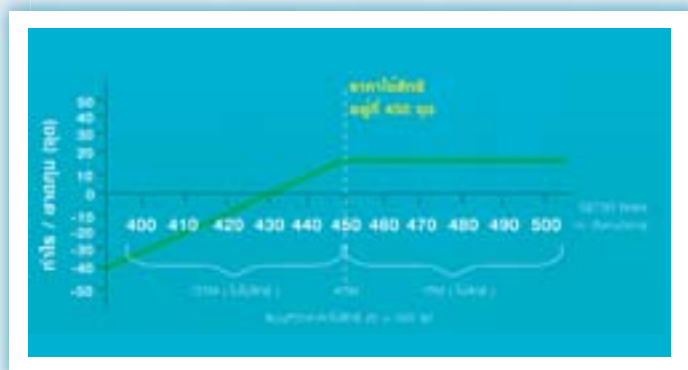
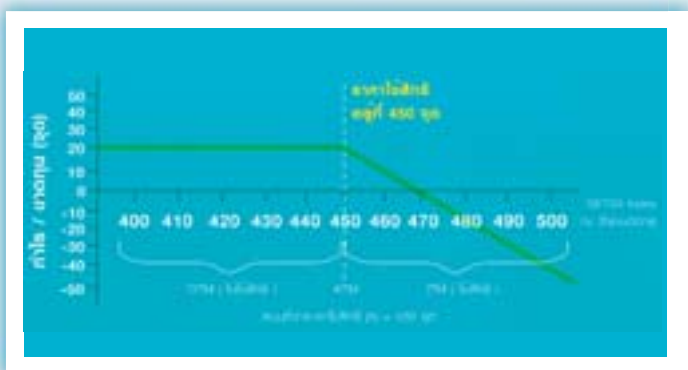
**กรณีที่ 2** กำไรขาดทุนของผู้ขาย SET50 Index Call Options

- ถ้า SET50 Index ขึ้นสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ขายจะขาดทุน
- แต่ถ้า SET50 Index ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ขายจะได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียมที่ได้รับมา

**กรณีที่ 4** กำไรขาดทุนของผู้ขาย SET50 Index Put Options

- ถ้า SET50 Index ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ขายจะขาดทุน
- แต่ถ้า SET50 Index สูงขึ้นกว่าราคาใช้สิทธิ ผู้ขายจะได้กำไรเท่ากับค่าพรีเมียม

โดย 1 จุดของ SET50 Index Options จะเท่ากับ 200 บาท



**สรุปสั้นๆ คือ**

- **SET50 Call Options** เป็นออปปั่นที่ผู้ซื้อจะได้รับกำไรจากผู้ขาย เมื่อดัชนี SET50 สูงกว่า ราคาที่ใช้สิทธิ
- **SET50 Put Options** เป็นออปปั่นที่ผู้ซื้อจะได้รับกำไรจากผู้ขาย เมื่อดัชนี SET50 ต่ำกว่า ราคาใช้สิทธิ

# กองทุนรวม (Mutual Fund)



## กองทุนรวม

เป็นกองทุนที่เกิดขึ้นจากการระดมเงินจากผู้ลงทุนหลายๆ ราย โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนให้ได้ผลตอบแทน เมื่อมีผลกำไรแล้วก็จะนำมาแบ่งคืนให้กับผู้ถือหุ้นรายละคน

### แบ่งประเภทตามการกำหนดเงื่อนไขการซื้อขาย

**กองทุนปิด** คือกองทุนที่ไม่ได้รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบอายุโครงการและจะเปิดให้มีการจองซื้อเพียงครั้งเดียวเมื่อเริ่มต้นโครงการ แต่อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายกองทุนปิดบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ออกหน่วยลงทุน สามารถนำหน่วยลงทุนของกองทุนปิดไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แต่ต้องซื้อขายโดยผ่านโบรกเกอร์เท่านั้น

**กองทุนเปิด** คือกองทุนที่เปิดรับซื้อคืนหน่วยลงทุนได้ทุกวันตามเวลาที่กำหนด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติมและต่อเนื่องได้ กองทุนประเภทนี้สามารถซื้อขายผ่านได้หลายช่องทางทั้งผ่านบริษัทจัดการกองทุนธนาคารพาณิชย์ต่างๆ หรือซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ด้วย จึงเป็นกองทุนเปิดที่มีสภาพคล่องมากกว่ากองทุนปิดและมีผู้นิยมลงทุนกันมาก

### แบ่งประเภทตามนโยบายการลงทุน

ในที่นี้จะยกตัวอย่างของกองทุนที่นิยม ดังนี้

#### ● กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund)

เป็นกองทุนที่ถือลงทุนในตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ และมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี ซึ่งถือมีสภาพคล่องสูง ดังนั้นกองทุนรวมประเภทนี้จึงมีความเสี่ยงต่ำ เหมาะกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง

#### ● กองทุนรวมตราสารหนี้ (Fixed Income Fund)

เป็นกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ โดยไม่มีการลงทุนในตราสารทุน โดยจะถือลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความปลอดภัยสูง เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และตั๋วเงินเป็นต้น ดังนั้น กองทุนประเภทนี้จึงเหมาะกับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงน้อย



#### ● กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity Fund)

กองทุนรวมประเภทนี้ จะลงทุนในตราสารทุนเป็นส่วนใหญ่ของกองทุนนี้ จะมีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในแบบอื่น แต่ก็มีมีความผันผวนสูง และมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนเงินต้นได้ กองทุนรวมประเภทนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง

#### ● กองทุนรวมแบบผสม (Mixed Fund)

เป็นกองทุนที่นโยบายการลงทุนได้ไปในตราสารทุกประเภท โดยกำหนดเป็นกรอบกว้างๆ ไว้ให้ผู้ลงทุนได้ทราบว่า สัดส่วนการลงทุนในแต่ละตราสารจะอยู่ที่ประมาณเท่าไร กองทุนประเภทนี้สามารถปรับสัดส่วนการลงทุนในตราสารแต่ละประเภทให้เหมาะสมได้ นอกจากนี้ผลตอบแทนที่ได้รับจะขึ้นอยู่กับสัดส่วนของตราสารที่ลงทุนด้วย

#### ● กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund : FIF)

คือกองทุนรวมที่นำเงินที่ระดมได้จากการขายหน่วยลงทุนภายในประเทศไทยไปลงทุนยังต่างประเทศที่มีเศรษฐกิจดี เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง แต่ผู้ลงทุนต้องระมัดระวังความเสี่ยงในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราและความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์ภายในประเทศที่กองทุนนำเงินไปลงทุนด้วย







กองทุนอีก 2 ประเภทที่มีเงื่อนไขการถือครอง ที่จะแนะนำให้รู้จัก คือ **LTF** และ **RMF** ซึ่งรัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมการออมภาคเอกชน โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน ดังนี้

- **กองทุน LTF (Long Term Equity Fund : LTF)**

เป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นสามัญ ผู้ถือหน่วยได้สิทธินำเงินที่ลงทุนไปใช้ประโยชน์ทางภาษีได้ คือนำเงินที่ลงทุนไม่เกิน 15% ของเงินได้ และไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี ไปหักจากรายได้ก่อนคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี ซึ่งเป็นการส่งเสริมการออมจากรัฐบาล เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับส่วนลดจากการซื้อกองทุน ซึ่งนโยบายดังกล่าว ส่งผลให้เสมือนกับผู้ลงทุนได้รับส่วนลดจากการลงทุนใน LTF และ RMF จากรัฐบาล เพื่อแลกกับการถือหน่วยลงทุนไว้ตามที่กำหนด รัฐบาลนำมาตรการนี้ออกมาใช้เป็นเรื่องชั่วคราวเพื่อโน้มน้าวให้มาลงทุนในระยะยาว

- **กองทุน RMF (Retirement Mutual Fund : RMF)**

หรือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนเพื่อส่งเสริมให้เกิดการออมเงินสำหรับใช้จ่ายในวัยเกษียณของผู้ลงทุน แต่จะไม่มีรายจ่ายเงินปันผลในระหว่างการลงทุน ดังนั้น แรงจูงใจสำหรับการลงทุนในกองทุนชนิดนี้ ก็คือสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป

### นวัตกรรมทางการเงินในตลาดทุนไทย

- **กองทุนรวม ETF (Exchange Traded Fund : ETF)**

เป็นกองทุนเปิดที่มีการนำหน่วยลงทุนไปจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรอง ทำให้สามารถลงทุนซื้อขายได้ตลอดเวลาโดยผ่านโบรกเกอร์เสมือนกับหลักทรัพย์จดทะเบียนตัวหนึ่ง จึงมีสภาพคล่องสูงเมื่อเปรียบเทียบกับกองทุนรวมประเภทอื่นๆ และที่สำคัญก็คือเป็นกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนแบบ Passive โดยมุ่งลงทุนเลียนแบบหรือในสัดส่วนเดียวกับดัชนีที่ถูกนำมาใช้อ้างอิง ซึ่งเป็นได้ทั้งดัชนีราคาตราสารทุน ดัชนีราคาตราสารหนี้ หรือดัชนีราคาสินทรัพย์อื่น ๆ จึงส่งผลให้กองทุนรวมประเภทนี้สามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้เป็นอย่างดีเนื่องจากมีการกระจายการลงทุนอย่างกว้างขวางมากที่สุดตามดัชนีอ้างอิงที่เป็นตัวแทนของตลาดถือได้ว่าเป็นนวัตกรรมทางการเงินที่ได้รวมเอาจุดเด่นของทั้งกองทุนรวมและหลักทรัพย์จดทะเบียนเข้ามาไว้ด้วยกัน จึงทำให้เป็นที่นิยมและแพร่หลายกันในหมู่นักลงทุนทั่วโลก โดยกองทุนรวม ETF ตราสารทุนกองแรกของไทย ก็คือกองทุนเปิด Thai DEX SET50 Exchange Traded Fund :TDEX

**ผู้ลงทุนที่สนใจการลงทุนในกองทุนรวมสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ที่**

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