



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

ชุตินภทน์ เขาวรัตน์

ฝ่ายตราสารทุนต่างประเทศ

หลายท่านคงเคยได้ยินกับวลี "อย่าใส่ไข่ทุกฟองไว้ในตะกร้าใบเดียว" สะท้อนให้เห็นว่าคนมีแนวคิดเรื่องการกระจายความเสี่ยงมานานแล้ว แต่การประยุกต์แนวคิดนี้ในเชิงคณิตศาสตร์เพิ่งถูกคิดค้นมาไม่ถึง 100 ปี โดยแฮร์รี มาร์โควิตซ์ (Harry Markowitz) นักเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบลผู้นำเสนอทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ (Modern Portfolio Theory : MPT) ว่าด้วยการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน โดยภายใต้แนวคิดของ MPT จะตั้งสมมติฐานว่า นักลงทุนทุกคนเป็นผู้ที่มีเหตุผล และนักลงทุนต้องการกระจายการลงทุนไว้ที่หลักทรัพย์การลงทุนในสินทรัพย์สองชนิดขึ้นไป เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของผลตอบแทนในการลงทุนให้เหลือน้อยที่สุด

อย่างไรก็ตามในโลกการลงทุนจริง นักลงทุนส่วนใหญ่รวมทั้งนักลงทุนไทยมักจะมี Home Country Bias (จำกัดตัวเองเฉพาะการลงทุนในประเทศ) เนื่องจากคนมักจะมีความเชื่อเข้าข้างตัวเองว่าสิ่งที่ตัวเองรู้มากที่สุดคือดีที่สุด อย่างไรก็ตาม การจำกัดการลงทุนเฉพาะในประเทศตนเอง จะมีความเสี่ยงจาก Specific country risk ที่สูงมาก เช่น ปัญหาจากภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ปัญหาการเมือง เป็นต้น ดังนั้นการกระจายการลงทุนไปยังประเทศอื่นๆ จะเป็นการช่วยเพิ่มศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นและกระจายความเสี่ยงนั่นเอง



**จากรูป 1** แสดงดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา (สีแดง) และตลาดเกิดใหม่ (สีน้ำเงิน) ในช่วงปี 1997-98 ในช่วงเกิดเหตุการณ์วิกฤตต้มยำกุ้งที่ในช่วงนั้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในช่วงขาขึ้น ทำให้ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก ในขณะที่ประเทศในเอเชียรวมทั้งประเทศเกิดใหม่อื่นๆ ได้รับผลกระทบอย่างหนัก

Source : Bloomberg (S&P500, MSCI EM)



**จากรูป 2** แสดงดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกา (สีส้ม) และตลาดหุ้นไทย (สีดำ) ในช่วงเดือน พ.ย. 2014 -ก.พ. 2016 ที่มีความผันผวนทางการเมือง

**Source :** Bloomberg (S&P500, SET Index)

ซึ่งถ้าหากเราย้อนไปในเหตุการณ์ในช่วงนั้น แล้วในพอร์ตการลงทุนของเราลงทุนแค่ในตลาดหุ้นประเทศไทย เรามีโอกาสสูญเสียผลตอบแทนจนทำให้เกิดการขาดทุนอย่างหนักได้ แต่ถ้าหากเรามีการกระจายการลงทุนไปยังประเทศอื่นๆ อย่างสหรัฐฯ หรือยุโรป จะเป็นการช่วยให้ผลตอบแทนโดยรวมไม่กระทบมากนัก จากการที่ได้รับผลตอบแทนจากที่อื่นมาทดแทนการขาดทุนจากการลงทุนเฉพาะตลาดหุ้นในประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม อยากเตือนท่านผู้ลงทุนว่าต้องศึกษาให้เข้าใจถึงรูปแบบความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละอย่างให้ถ่องแท้ และดูว่าหลักทรัพย์นั้น เหมาะสมที่จะอยู่ในพอร์ตการลงทุนของเราหรือไม่ เพราะแต่ละคนมีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากัน ที่สำคัญคือ อย่าลงทุนในสิ่งที่เราไม่เข้าใจ

สำหรับนักลงทุนที่ทั่วไปที่สนใจลงทุนในต่างประเทศ อาจไม่มีเงินลงทุนเพียงพอที่จะกระจายความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ ทางเลือกหนึ่งคือการลงทุนผ่านกองทุนรวม ซึ่งบางกองทุนมีเกณฑ์เงินลงทุนขั้นต่ำเพียง 1,000 บาท

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย