

หากคุณสนใจที่จะเริ่มลงทุนในหุ้น
หากคุณคุ้นเคยกับการลงทุนในกองทุนรวม และต้องการซื้อขายแบบ Real time
หากคุณลงทุนในหุ้น และต้องการเครื่องมือในการกระจายความเสี่ยงที่มีต้นทุนน้อย
หากคุณกำลังสร้างพอร์ตการลงทุนที่อ้างอิงผลตอบแทนตามดัชนีทั้งในและต่างประเทศ
หากคุณอยากลงทุนในทองคำที่อ้างอิงราคาได้ทันที และใช้พอร์ตเดียวกับการลงทุนในหุ้น

ETF เหมาะกับคุณ

เกเร็นเพียงเท่านี้ หลายๆ ท่านคงเริ่มสนใจ ETF ขึ้นมาบ้างแล้ว แต่ก่อนที่เราจะไปทำความรู้จักกับ ETF อย่างละเอียด เรามาดูกันก่อนว่า... จริงๆ แล้ว ETF คืออะไร? และมีลักษณะสำคัญอย่างไร?

ETF ย่อมาจากคำว่า “**Exchange Traded Fund**” ซึ่งถ้าพิจารณาคำศัพท์ภาษาอังกฤษแต่ละคำที่ประกอบขึ้นมา ผู้ลงทุนจะเข้าใจว่า ETF คืออะไรดียิ่งขึ้น โดย...



Exchange หมายความว่า มีการนำหน่วยลงทุน ETF ไปจดทะเบียนในตลาดรองหรือตลาดหลักทรัพย์ฯ

Traded หมายความว่า สามารถทำการซื้อขาย ETF ผ่านบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ได้เสมือนกับเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตัวหนึ่ง ที่สามารถซื้อขายกันได้ตลอดทั้งวัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถทราบราคาซื้อขายได้ในทันทีแบบ Real Time อีกด้วย

Fund หมายความว่า ETF เป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่ง ที่สามารถไปลงทุนในสินทรัพย์ได้หลากหลายประเภท เช่น หุ้นในประเทศ หุ้นต่างประเทศ ทองคำ เป็นต้น

จึงพอสรุปให้เข้าใจง่ายๆ ว่า ETF เป็นกองทุนเปิดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้ซื้อขายได้สะดวกเหมือนหุ้น ใช้เงินลงทุนน้อย ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายต่ำ บริหารจัดการโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ซึ่งมีนโยบายสร้างผลตอบแทนตามดัชนีอ้างอิง (Passive Fund) โดยสามารถลงทุนในสินทรัพย์ได้ หลากหลายประเภท เช่น หุ้นในประเทศ, หุ้นต่างประเทศ หรือ ทองคำ

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้จะได้ชื่อว่าเป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่ง แต่ ETF กลับมีลักษณะสำคัญที่แตกต่างจากกองทุนรวมประเภทอื่นๆ กล่าวคือ...



ซื้อขายราคา Real Time ไม่ต้องรอสิ้นราคาของวัน ซึ่งเป็นจุดเด่นสำคัญของ ETF ที่ทำให้ผู้ลงทุนเห็นราคา ETF และสามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านโบรกเกอร์หรือส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านอินเทอร์เน็ตได้ตลอดเวลาตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดทำการ

นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังทราบราคาต้นทุนและกำไรจากการลงทุนได้ทันที โดยไม่จำเป็นต้องรอราคา NAV ต่อหน่วย ณ สิ้นวันเหมือนกับการซื้อขายกองทุนเปิดทั่วไป



เป็นเครื่องมือช่วยกระจายความเสี่ยงที่ต้นทุนต่ำ เพราะ ETF มีการกระจายการลงทุนไปยังกลุ่มหลักทรัพย์หลายตัวหรือหลายอุตสาหกรรม ซึ่งการลงทุนใน ETF 1 หลักทรัพย์ เสมือนกระจายเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิง ซึ่งใช้เงินลงทุนน้อยกว่าการกระจายเงินไปลงทุนเอง นอกจากนี้ยังเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์รายตัวหรือช่วยลดความเสี่ยงจากการเลือกหุ้นผิดตัว (Stock Selection Error) ได้เป็นอย่างดีอีกด้วย



มีผู้ดูแลสภาพคล่อง บลจ. ผู้ออก ETF จะมีการแต่งตั้งผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) เพื่อทำหน้าที่ส่งคำสั่งเสนอซื้อและเสนอขายหน่วยลงทุนของ ETF ในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ราคา ETF เคลื่อนไหวเป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริงต่อหน่วยของกองทุน ซึ่งถือเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุน ETF ได้ตลอดเวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์

มีความโปร่งใส แจ้งสัดส่วนการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบ บลจ.ผู้ออก ETF จะมีการประกาศรายชื่อและสัดส่วนของตะกร้าหลักทรัพย์หรือกลุ่มของตราสารที่ไปลงทุนเป็นประจำทุกวัน (Portfolio Depository File: PDF) เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบและใช้ในการเพิ่มลดจำนวนหน่วยลงทุนได้ (Creation & Redemption) โดยผู้ลงทุนสามารถนำหลักทรัพย์ตามสัดส่วนที่ได้ประกาศไว้มาแลกเปลี่ยนเป็น ETF หรือขาย ETF แล้วขอรับเป็นหลักทรัพย์ได้ตามเงื่อนไขที่บริษัทจัดการแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน



ได้ผลตอบแทนตามดัชนี ค่าบริหารจัดการต่ำ ETF ส่วนใหญ่มีนโยบายการบริหารจัดการลงทุนในเชิงรับ (Passive Management Strategy) ที่เน้นสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับดัชนีหรือราคาของสินทรัพย์ที่กองทุนใช้อ้างอิงมากที่สุด ไม่ได้เป็นการบริหารจัดการลงทุนในเชิงรุก (Active Management Strategy) เพื่อเอาชนะตลาดเหมือนกองทุนรวมส่วนใหญ่ จึงทำให้ ETF มีค่าใช้จ่าย ตลอดจนค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการที่ต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป

ตารางด้านล่างนี้ จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงความแตกต่างระหว่าง... กองทุนรวมทั่วไป หุ้น และ ETF ชัดเจนยิ่งขึ้น

เรื่อง	กองทุนเปิดทั่วไป	หุ้น	ETF
จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ			
มีการกระจายการลงทุน			
มีผู้ดูแลสภาพคล่อง			
ช่องทางการซื้อขาย	ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)	ผ่านโบรกเกอร์หรือบริษัทหลักทรัพย์ (บล.)	ผ่านโบรกเกอร์หรือบริษัทหลักทรัพย์ (บล.)
ช่วงเวลาซื้อขาย	เวลาที่ บลจ. กำหนด	เวลาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ	เวลาซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ
ราคาซื้อขาย	ราคา ณ สิ้นวันทำการ (End-of-day Price)	ราคาตลาด ณ ขณะนั้นๆ (Real Time Price)	ราคาตลาด ณ ขณะนั้นๆ (Real Time Price)

ประเภทของ ETF

เนื่องจาก ETF เป็นกองทุนที่มีลักษณะซื้อสินทรัพย์จริงๆ มาเก็บไว้ เมื่อราคาของสินทรัพย์ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงเปลี่ยนแปลง ETF ก็จะมีราคาเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ดังนั้นประเภทของ ETF จึงแบ่งไปตามดัชนีอ้างอิงหรือประเภทของสินทรัพย์ที่กองทุนไปลงทุนนั่นเอง โดยปัจจุบัน ETF ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถแบ่งออกเป็น 4 ประเภทหลักๆ ดังนี้

- **Equity ETF:** มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาหุ้นในประเทศ
 - **ESET50 & TDEX** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50
 - **TH100** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET100
 - **1DIV** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET High Dividend
 - **ENGY & ENY** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีหมวดธุรกิจ SET Energy & Utilities
 - **EBANK** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีหมวดธุรกิจ SET Banking
 - **EFOOD** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีหมวดธุรกิจ SET Food & Beverage
 - **ECOMM** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีหมวดธุรกิจ SET Commerce
 - **EICT** ลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนีหมวดธุรกิจ SET ICT
- **Foreign ETF:** มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาหุ้นต่างประเทศ หรือกลุ่มหุ้นต่างประเทศ
 - **CHINA** ลงทุนในกองทุน W.I.S.E CSI300 China Tracker ETF ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี CSI300 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในประเทศจีน

- **HK** ลงทุนในกองทุน Tracker Fund of Hong Kong ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี Hang Seng Index ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในประเทศฮ่องกง
 - **MEM** ลงทุนในกองทุน iShare MSCI Emerging Markets ETF ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี MSCI Emerging Markets ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา
 - **MEU** ลงทุนในกองทุน iShares MSCI EMU ETF ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี MSCI EMU ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในประเทศกลุ่ม European Economic and Monetary Union
 - **MJP** ลงทุนในกองทุน iShare MSCI Japan ETF ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี MSCI Japan ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในประเทศญี่ปุ่น
 - **MUS** ลงทุนในกองทุน iShare S&P500 ETF ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนี S&P500 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นในประเทศสหรัฐอเมริกา
- **Gold ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงดัชนีราคาทองคำ**
 - **BCHAY** ลงทุนในทองคำแท่งในประเทศที่มีมาตรฐานสูงความบริสุทธิ์ไม่น้อยกว่า 96.5%
 - **GLD** ลงทุนในกองทุน SPDR Gold Trust ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงราคาทองคำแท่ง
 - **GOLD99** ลงทุนในทองคำแท่งที่มีมาตรฐานความบริสุทธิ์ไม่ต่ำกว่า 99.50%
 - **KG965** ลงทุนในทองคำแท่งที่มีมาตรฐานความบริสุทธิ์ 96.5%
 - **TGOLDETF** ลงทุนในทองคำแท่งที่มีมาตรฐานความบริสุทธิ์ไม่น้อยกว่า 99.5%
 - **Bond ETF: มุ่งสร้างผลตอบแทนอ้างอิงราคาตราสารหนี้**
 - **ABFTH** ลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกโดยรัฐบาลไทย ภาครัฐที่มีรัฐบาลไทยเป็นผู้ค้ำประกัน รัฐบาลของสมาชิก EMEAP หรือองค์กรระหว่างประเทศ ตามโครงการจัดตั้งกองทุนพันธบัตรเอเชียระยะที่สอง (Asian Bond Fund 2)



รายชื่อ ETF ที่ซื้อขายในประเทศไทย

ผลตอบแทนจากการลงทุนใน ETF

ผู้ลงทุนใน ETF มีโอกาสได้รับผลตอบแทน 2 แบบ คือ...

1. กำไรจากส่วนต่างของราคา (**Capital Gain**) หากผู้ลงทุนซื้อ ETF ในราคาต่ำ แล้วสามารถขายได้ในราคาสูงกว่าตอนที่ซื้อมา จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคา
2. เงินปันผล (**Dividend**) ผู้ลงทุนมีโอกาสดำเนินการได้รับเงินปันผลจากการถือหน่วยลงทุน ETF ที่มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ เป็นเงินปันผลซึ่งได้มาจากหุ้นหรือหน่วยลงทุนที่ ETF ไปลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนจะจัดสรรเงินปันผลหลังจากหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายของกองทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุนใน ETF



แม้ ETF จะมีข้อดีมากเท่าใดก็ตาม แต่การลงทุนใน ETF ก็มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการลงทุนในหลักทรัพย์อื่น ๆ ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ความเสี่ยงด้านราคา หรือความเสี่ยงตลาด (Market Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการปรับตัวขึ้นลงของราคา ETF หรือผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ ETF ไปลงทุน ซึ่งเกิดจากภาวะเศรษฐกิจสังคม และการเมืองมีการเปลี่ยนแปลงไป ถือเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้

ตัวอย่าง ถ้ามีข่าวสารเกี่ยวกับตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจออกมาไม่ดีนัก ดัชนี SET50 อาจปรับตัวลดลง ส่งผลกระทบต่อราคา TDEX ที่ลงทุนในหุ้นที่ใช้คำนวณดัชนี SET50 ซึ่งอาจมีราคาตกลงได้ ทำให้ผู้ลงทุนขาย TDEX ได้ในราคาต่ำกว่าตอนที่ซื้อมาตอนแรก

- ความเสี่ยงจากการที่ ETF ไม่สามารถให้ผลตอบแทนได้เท่ากับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิง (Tracking Error) ซึ่งอาจเกิดจากสาเหตุหลายประการ เช่น ค่าใช้จ่ายของกองทุน ความสามารถในการถือครองสินทรัพย์ตามสัดส่วนของดัชนีอ้างอิง สภาพคล่องในการซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิง เป็นต้น ทำให้อัตราผลตอบแทนของกองทุนจะเบี่ยงเบนไปจากอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนของ ETF อาจสูงหรือต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิง

ตัวอย่าง อัตราผลตอบแทนของดัชนี SET50 ในช่วง 6 เดือนมีค่าเท่ากับ 9.85% ในขณะที่อัตราผลตอบแทนของ TDEX ในช่วงเดียวกันเท่ากับ 10.00% ทำให้เกิด Tracking Error เท่ากับ +0.15%

- ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate Risk) ผู้ถือหน่วย ETF ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ในต่างประเทศ อาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ถือหน่วย ETF ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ในประเทศ

ตัวอย่าง หากราคาทองคำในต่างประเทศที่เป็นดัชนีอ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% โดยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทมีค่าลดลง 1% (ต้องใช้เงินบาทเพิ่มขึ้น 1% หากต้องการซื้อสินทรัพย์ในจำนวนเดิม) ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนของ ETF ที่ลงทุนในทองคำต่างประเทศอาจเปลี่ยนแปลงไม่เท่ากับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาทองคำที่เป็นสินทรัพย์อ้างอิง