



บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

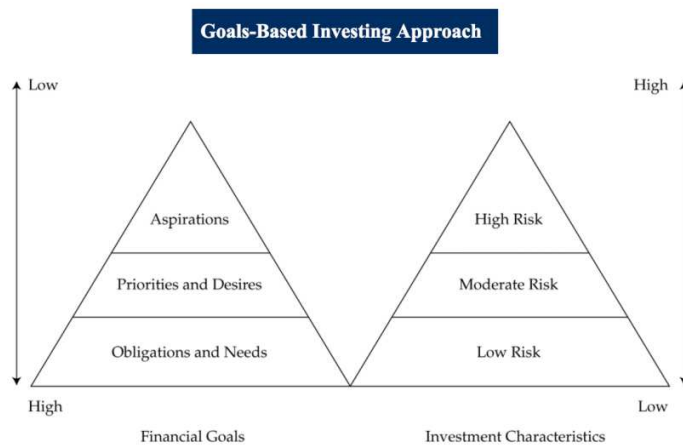
กุลยา วรรณรียชาติ

นรินทรา ตินรัตน์สกุลชัย

การลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมาย

นักลงทุนแต่ละคนย่อมต้องการผลตอบแทนเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน การลงทุนจึงเปรียบเสมือนการเดินทาง ที่นักเดินทางแต่ละคนจะต้องมีเป้าหมาย และกำหนดรูปแบบของเส้นทางเฉพาะของตนเพื่อให้สามารถไปถึง ณ จุดหมายปลายทางที่ต้องการ

การลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมาย (Goals-Based Investing) เป็นการลงทุนรูปแบบหนึ่ง เพื่อตอบโจทย์เป้าหมายในชีวิต โดยในแต่ละเป้าหมายจะจัดเตรียมเงินลงทุนและจัดสรรการลงทุนแยกเป็นอิสระจากการลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายอื่นๆ โดยทั่วไป เป้าหมายสามารถแบ่งได้ตามระดับขั้นของพีระมิดความต้องการของมนุษย์ ซึ่ง ได้แก่ ความต้องการพื้นฐาน (Obligations and Needs) เป็นขั้นพื้นฐานของพีระมิด ความปรารถนา (Priorities and Desires) เป็นขั้นกลางของพีระมิด ใฝ่ฝัน (Aspirations) เป็นขั้นสูงสุดของพีระมิด ความเสี่ยงของการลงทุนในแต่ละขั้นนั้น ขึ้นอยู่กับความสำคัญของเป้าหมาย ระดับการขาดทุนที่สามารถรับได้ในแต่ละขั้นของพีระมิดการลงทุน และความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นตามขั้นของพีระมิด ซึ่งการจะบรรลุเป้าหมายแต่ละขั้นนั้น ย่อมต้องใช้กลยุทธ์การลงทุนที่แตกต่างกัน



เป้าหมายแรกของคนส่วนใหญ่ คือ ความต้องการพื้นฐาน เพื่อรักษามาตรฐานคุณภาพความเป็นอยู่ในชีวิตประจำวัน ดังนั้น ทรัพย์สินที่ลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายนี้ ควรจะสามารถสร้างผลตอบแทนให้ได้เพียงพอค่าใช้จ่าย และต้องมุ่งรักษาเงินต้น หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ระดับการขาดทุนที่รับได้อยู่ในระดับต่ำ สินทรัพย์ดังกล่าว ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้คุณภาพสูง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน สภาพเศรษฐกิจโลกเติบโตน้อยกว่าค่าเฉลี่ยและอัตราดอกเบี้ยต่ำ เนื่องจากธนาคารกลางส่วนใหญ่ดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย และได้มีมาตรการทางการเงินเพื่อกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจ หลังวิกฤตการเงินในปี 2551 ดังนั้นผลตอบแทนการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำด้วยฐานเงินที่เตรียมไว้มีอยู่อย่างจำกัด อาจไม่เพียงพอที่จะรักษามาตรฐานคุณภาพความเป็นอยู่ในชีวิตประจำวัน เพื่อให้สามารถบรรลุความต้องการพื้นฐาน นักลงทุนอาจต้องกระจายการลงทุนไปในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเช่น หุ้นสามัญเพิ่มขึ้น เพื่อมีโอกาสเพิ่มผลตอบแทน ตัวอย่างการลงทุน อาจแบ่งสัดส่วนการลงทุนในระยะยาว สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ 80% ต่อหุ้นสามัญ 20% เป็นต้น แม้ว่าในระยะสั้นการลงทุนในหุ้นอาจมีความผันผวนค่อนข้างสูง แต่หากเราเลือกลงทุนในหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานและคุณภาพดี (Quality Stock) น่าจะมีความผันผวนต่ำกว่าและสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

การลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายนั้น จะมีประสิทธิภาพสูงสุด ก็ต่อเมื่อนักลงทุนมีวินัยต่อการลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายในแต่ละชั้นของพีระมิดตนเองกำหนดไว้ อนึ่งการลงทุนในแต่ละชั้นควรเป็นอิสระต่อกัน ไม่ควรนำเงินลงทุนที่เตรียมไว้เพื่อลงทุนในแต่ละเป้าหมายมารวมกัน การลงทุนเพื่อบรรลุทั้งสามเป้าหมาย คือ ความต้องการพื้นฐาน ความปรารถนา และความใฝ่ฝันไปพร้อมกัน ซึ่งอาจทำให้มีความเสี่ยงต่อเป้าหมายบางอย่างสูงเกินไป เช่น การลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงในสัดส่วนที่สูงเพื่อบรรลุเป้าหมายความใฝ่ฝัน ถ้าหากตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมีความผันผวนมากผลตอบแทนของการลงทุนก็อาจไม่สามารถครอบคลุมความต้องการพื้นฐาน ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเพื่อการยังชีพ เป็นต้น

Goals-Based Investing น่าจะมีผลสัมฤทธิ์สูงกว่าการลงทุนในรูปแบบเดิมที่วางกลยุทธ์การลงทุนเพื่อบรรลุหลายเป้าหมายพร้อมกัน เนื่องจาก Goals-Based Investing จะวางกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับแต่ละเป้าหมาย(ที่แยกจากกัน) นอกจากนี้ การติดตามและประเมินผลของ Goals-Based Investing จะอยู่บนพื้นฐานของความคืบหน้าของการบรรลุเป้าหมายมากกว่าการวัดผลตามมาตรฐานผลการดำเนินงานของพอร์ตการลงทุนทั่วไป

ความคิดเห็นและข้อความต่างๆ ในบทความนี้เป็นทัศนะของผู้เขียนเท่านั้น ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย