

“เปิดโลกการลงทุนระดับโลกด้วย ETF และ DR: โอกาสเชิงกลยุทธ์สำหรับนักลงทุนไทย”

กรภัทร วรเชษฐ์

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ หัวหน้าสายงานวิจัย

บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)



ในภูมิทัศน์การลงทุนที่กำลังเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว นักลงทุนไทยที่มองหาการกระจายความเสี่ยงและโอกาสการเติบโตนอกเหนือจากตลาดในประเทศ กำลังค้นพบประตูสู่ตลาดทุนโลกผ่านเครื่องมือทางการเงินที่มีประสิทธิภาพอย่าง ETF และ DR/DRX ผลิตภัณฑ์การลงทุนเหล่านี้ไม่เพียงเปิดโอกาสให้เข้าถึงตลาดทั่วโลก แต่ยังนำเสนอความคล่องตัวและประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่นักลงทุนรอบคอบไม่ควรมองข้าม

กลไกสำคัญสู่การลงทุนระดับโลก: ETF และ DR

ETF (Exchange-Traded Fund)- ยุทธวิธีการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงและมีประสิทธิภาพ

ETF เป็นกองทุนที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เหมือนหุ้นทั่วไป แต่มีโครงสร้างการลงทุนที่ครอบคลุมสินทรัพย์หลากหลาย โดยส่วนใหญ่ใช้กลยุทธ์แบบ Passive ที่อิงกับดัชนีตลาดหรือสินทรัพย์อ้างอิง ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ไทยมี ETF ทั้งหมด 11 กองทุน แบ่งเป็น:

- 7 กองทุนที่อิงกับดัชนีตลาดหุ้นไทย
- 1 กองทุนที่อิงกับดัชนีตลาดหุ้นจีน
- 1 กองทุนที่อิงราคาทองคำ
- 2 กองทุนที่อิงตามดัชนีกระแส (Thematic Index)

นอกจากนี้ Active ETF กำลังเติบโตอย่างรวดเร็วในช่วง 2019-2024 ด้วยมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (AUM) ที่สูงถึง 2 แสนล้านเหรียญสหรัฐ เทียบกับ Passive ETF ที่ 6 แสนล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนที่แสวงหาผลตอบแทนสูงกว่าตลาดโดยรวม แม้จะมีค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น

DR (Depository Receipt)- การเข้าถึงหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยตรง

DR เป็นตราสารแสดงสิทธิไม่มีวันหมดอายุที่อ้างอิงหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งหุ้น, ETF, REITs และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน เปิดโอกาสให้นักลงทุนไทยเข้าถึงตลาดต่างประเทศได้โดยตรงผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจุบันมี (24 เม.ย. 2025) มี DR รวม 89 หลักทรัพย์ เปิดโอกาสให้นักลงทุนกระจายการลงทุนไปในหุ้นรายตัว และ ETF ในหลากหลายประเทศ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ญี่ปุ่น จีน ฮองกง ไต้หวัน สิงคโปร์ อินเดีย และ เวียดนาม DR ที่อ้างอิงหุ้นรายตัวที่น่าสนใจ เช่น AAPL80X (ปัจจุบันเป็น DRx แต่จะถูกรวมเป็น DR ในวันที่ 6 พ.ค. 2025 นี้ ตามข้อกำหนดของตลาดฯ) ซึ่งอ้างอิงหุ้น AAPL หรือ Apple หุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดติดอันดับ 1 ใน 3 ของโลก เป็นต้น ส่วน DR ที่อ้างอิง ETF ที่น่าสนใจ เช่น CN01 ซึ่งอ้างอิง ETF ชื่อว่า ChinaAMC CSI300 ETF โดย ETF ดังกล่าวจะลงทุนในตะกร้าหุ้นที่อ้างอิงกับดัชนี CSI300 Index ของจีน ที่แม้จะมีประเด็นภาษีการค้ากับสหรัฐฯ อยู่ แต่ก็ถือเป็นดัชนีที่ปรับตัวได้ค่อนข้างแข็งแกร่งกว่าดัชนีตลาดหุ้นของประเทศส่วนใหญ่ เป็นต้น

ทางเลือกการลงทุนต่างประเทศ: ETF VS กองทุนรวมทั่วไป VS หุ้นต่างประเทศ เหมาะกับนักลงทุนแบบไหน?

นักลงทุนควรพิจารณาข้อดีและข้อจำกัดของการลงทุนในตลาดต่างประเทศผ่านช่องทางต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้นต่างประเทศโดยตรง ETF หรือกองทุนรวมต่างประเทศ เพื่อให้สามารถเลือกใช้เครื่องมือการลงทุนที่เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และกลยุทธ์การจัดพอร์ตโฟลิโอโดยรวม การเข้าใจความแตกต่างระหว่างผลิตภัณฑ์การลงทุนเหล่านี้จะช่วยให้นักลงทุนไทยได้เปรียบในการบรรลุเป้าหมายทางการเงินในตลาดโลกที่มีการแข่งขันสูง

3 ทางเลือก การลงทุนต่างประเทศ

เหมาะกับนักลงทุนแบบไหน ?

	หุ้นต่างประเทศ	Exchange-Traded Fund (ETF)	กองทุนรวม
ราคาซื้อขาย	ซื้อขาย Real time ตามเวลาเปิด-ปิด ของตลาดหลักทรัพย์ แต่ละประเทศ	ซื้อขาย Real time ตามเวลาเปิด-ปิด ของตลาดหุ้นไทย*	ซื้อขายได้ที่ราคา สิ้นวันของไทย
นโยบาย การลงทุน	-	เน้น Passive Investment แต่ก็มีกองทุนแบบ Active Investment	เน้น Active Investment แต่ก็มีกองทุนแบบ Passive Investment
ค่าธรรมเนียม การซื้อขาย	ต่ำ	กลาง	สูง
สภาพคล่อง	ไม่มีการดูแลสภาพคล่อง	มีผู้ดูแลสภาพคล่อง	ไม่มีการดูแลสภาพคล่อง
การกระจาย ความเสี่ยง			
เหมาะกับใคร	- ผู้ที่ต้องการเลือกหุ้นรายตัว - ผู้ที่ต้องการสร้างผลกำไร ให้ชนะตลาด - ผู้ที่มีเวลาติดตามข่าวสาร และมีทักษะวิเคราะห์หุ้น เฉพาะตัว - ผู้ที่รับความเสี่ยงเฉพาะ บริษัทหรืออุตสาหกรรมได้	- ผู้ที่ต้องการกระจายความเสี่ยง - ผู้ที่ต้องการซื้อขายได้ทันที เหมือนหุ้นแต่ได้ Exposure แบบ "ตะกร้า" หุ้น - ผู้ที่ต้องการค่าธรรมเนียม ที่ต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป - ผู้ที่ต้องการลงทุน เกาะรับหรือดัชนี	- ผู้ที่ต้องการความสะดวก หรือไม่มีเวลาบริหารพอร์ตเอง - ผู้ที่ต้องการมืออาชีพ ช่วยเลือกหุ้นและบริหาร ความเสี่ยง - ผู้ที่รับค่าธรรมเนียมสูงขึ้น เพื่อการบริหารแบบ Active - ผู้ที่ต้องการ DCA เพื่อบริหารพอร์ตให้สมดุล

* ETF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำเตือน : ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

มุมมองเชิงกลยุทธ์สำหรับผู้ลงทุน :

1. หุ้นต่างประเทศโดยตรง เหมาะกับ

- นักลงทุนที่ต้องการเลือกหุ้นรายตัวเอง (Active Investor)
- เน้นสร้าง Alpha หรือกำไรส่วนเกินตลาด

- มีเวลาและทักษะวิเคราะห์หุ้นเฉพาะตัว
- รับความเสี่ยงเฉพาะบริษัทหรืออุตสาหกรรมได้

ตัวอย่าง:

- ✓ มองว่าหุ้น AI อย่าง NVIDIA (NVDA) ยังมีโอกาสเติบโตสูงกว่าตลาดโลก ควรเลือกซื้อ NVDA โดยตรงเพื่อหวัง Outperform
- ✓ ต้องติดตามข่าวสาร ผลประกอบการ และการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีอย่างใกล้ชิด
- ✓ รับความเสี่ยงจากความผันผวนเฉพาะตัวได้

2. ETF (Exchange Traded Fund) เหมาะกับ

- นักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงโดยอัตโนมัติ
- ต้องการซื้อขายได้ทันทีเหมือนหุ้น แต่ได้ exposure แบบ “ตะกร้า” หุ้น
- ต้องการค่าใช้จ่ายและค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป
- ต้องการเกะเรียมหรือดัชนี เช่น S&P500, AI, EV, Semiconductor

ตัวอย่าง:

- ✓ ต้องการลงทุนในธีม AI แต่ไม่อยากเสี่ยงแค่ตัวเดียว แนะนำซื้อ ETF Global X Robotics & AI (UBOT) หรือ INDXX GLOBAL ROBOTICS & ARTIFICIAL INTELLIGENCE THEMATIC INDEX (IBOTZ Index)
- ✓ ถ้าเชื่อว่าตลาดเกิดใหม่ เช่น จีน Under-Valued และจะฟื้นตัว => ซื้อ ETF CSI 300 Index (China)
- ✓ ซื้อขายได้ตามเวลาตลาดหุ้นไทย

3. กองทุนรวมต่างประเทศ เหมาะกับ

- นักลงทุนที่ต้องการความสะดวกสูงสุด
- ไม่มีเวลาบริหารพอร์ตเอง
- ต้องการผู้จัดการกองทุนมืออาชีพช่วยเลือกหุ้นและบริหารความเสี่ยงให้
- ยอมรับค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นเพื่อแลกกับการบริหารแบบ Active

ตัวอย่าง:

- ✓ ลงทุนในธีม Healthcare ทั่วโลกผ่านกองทุนเช่น กองทุน KFHHHCARE-A หรือ JPMorgan Funds-Global Healthcare Fund

- ✓ ลงทุนในธีมเทคโนโลยี หรือ ESG ผ่านกองทุน Active เช่น KFGTECH-A เน้นหุ้นเปลี่ยนโลก หรือ KFCLIMA-A เน้นหุ้น Megatrend ใน ESG
- ✓ เหมาะกับการทำ DCA (ลงทุนสม่ำเสมอทุกเดือน) เพราะมีการบริหารพอร์ตให้ปรับสมดุล

ประเด็น	หุ้นต่างประเทศ	Exchange Traded Fund (ETF)	กองทุนรวม
ความยืดหยุ่น	สูง	ปานกลาง-สูง	ต่ำ
การกระจายความเสี่ยง	ต่ำ	สูง	สูง
สภาพคล่อง	ขึ้นอยู่กับหุ้นที่ลงทุน	สูง (มีผู้ดูแล)	ต่ำกว่า (ราคาสิ้นวัน หรือ T+...)
ค่าธรรมเนียม	ต่ำ	กลาง	สูง
การบริหารจัดการ	ด้วยตัวเอง	Passive เป็นส่วนใหญ่	Active ผ่านผู้จัดการกองทุน
เหมาะกับใคร	นักลงทุนเชิงรุก/นักเก็งกำไร	นักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยง/เน้นธีม	นักลงทุนระยะยาว และเน้นความสะดวกของการบริหาร

ETF คือ จุดสมดุลของการลงทุนระดับสากล

จากตารางประกอบ จะเห็นว่า ETF นำเสนอจุดสมดุลที่ลงตัวระหว่างการลงทุนในหุ้นต่างประเทศโดยตรงและกองทุนรวมต่างประเทศ เหมาะอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุนที่ต้องการประสิทธิภาพในการจัดการเวลา โดยได้รับประโยชน์จากการลงทุนแบบ Passive ที่มีการกระจายความเสี่ยงอย่างเป็นระบบ ภายใต้การดูแลของผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ ETF มอบสภาพคล่องที่เหนือกว่า พร้อมโครงสร้างค่าธรรมเนียมที่แข่งขันได้ ทำให้เป็นเครื่องมือทางการเงินที่มีประสิทธิภาพสูงในการเข้าถึงตลาดต่างประเทศ

เทคนิค

เลือก ETF

ฉบับนักกลยุทธ์



1 กำหนดเป้าหมายการลงทุน

เน้นรายได้

เลือก ETF
ปันผลสูง, REITs,
Infrastructure

เน้นเติบโต

เลือก ETF ที่ลงทุน
หุ้นเทคโนโลยี, นวัตกรรม,
ตลาดเกิดใหม่

เน้นรักษาเงินต้น

เลือก ETF
พันธบัตรรัฐบาล,
เงินฝากระยะสั้น

เน้นป้องกันความเสี่ยง

เลือก ETF หุ้นโลก,
ตราสารหนี้คุณภาพดี,
Gold

2 เลือกตามธีมเศรษฐกิจโลก / เมกะเทรนด์

มองว่า ธีม AI, EV,
พลังงานสะอาดจะโต

เลือก ETF ธีมใหม่ ๆ

มองว่า
ตลาดเกิดใหม่จะฟื้น

เลือก ETF EM, Asia ex Japan

มองว่า เศรษฐกิจ
จะถดถอย

เลือกกลุ่ม Defensive
ETF Healthcare, Utilities

3 เลือกสไตล์การบริหาร

• Passive ETF = ติดตามดัชนีแบบตรง ๆ
(ต้นทุนต่ำ เหมาะกับระยะยาว)

• Active ETF = มีผู้จัดการเลือกหุ้น
ให้ผลตอบแทนสูงกว่าดัชนี
(ต้นทุนสูงกว่า แต่คาดหวังกำไรได้มากกว่า)

4 ดูค่าธรรมเนียม

ค่าใช้จ่าย
< 1% ต่อปี

ถือว่าดี เพราะในระยะยาว
อาจได้ผลตอบแทนสูงกว่า

ค่าใช้จ่าย
> 1% ต่อปี

ต้องมั่นใจว่ากองทุน
สร้างผลตอบแทนชนะดัชนีได้จริง

5 ตรวจสอบคล่องและขนาดกองทุน

• เลือก ETF ที่มีมูลค่ากองทุน (AUM) สูง
และปริมาณซื้อขายสม่ำเสมอ

• มองหา ETF ที่มี Market Maker
ดูแล Spread แคบ (Bid-Offer ไม่กว้าง)

6 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานย้อนหลัง

• เทียบ Total Return 1 ปี, 3 ปี, 5 ปี
• ดู Consistency ว่า กองทุนรักษา
ผลตอบแทนได้สม่ำเสมอหรือไม่

7 ตรวจสอบความเสี่ยง

ผู้ลงทุนยอมรับการแกว่งตัวได้แค่ไหน ?

หากรับ
ความผันผวนได้มาก >> อาจเลือก ETF ธีมใหม่ ๆ

หากรับ
ความผันผวนได้น้อย >> อาจเลือก ETF ตราสารหนี้
หรือตลาด Developed Market

คำเตือน : ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน

เลือก ETF ที่ซื้อขายในไทยอย่างไร ให้เหมาะกับตัวเอง (แนวคิดแบบนักกลยุทธ์)

1. กำหนดเป้าหมายการลงทุนของตัวเองก่อน

- เน้นเติบโต (Growth) = เลือก ETF ที่ลงทุนหุ้นเทคโนโลยี, นวัตกรรม, ตลาดเกิดใหม่
- เน้นรายได้ (Income) = เลือก ETF ปันผลสูง, REITs, Infrastructure
- เน้นป้องกันความเสี่ยง (Defense) = เลือก ETF หุ้นโลก, ตราสารหนี้คุณภาพดี, Gold
- เน้นรักษาเงินต้น (Capital Preservation) = เลือก ETF พันธบัตรรัฐบาล, เงินฝากสั้น ๆ

2. เลือกตามธีมเศรษฐกิจโลกและเทรนด์ใหญ่ (Megatrend)

- ถ้าเชื่อว่าธีม AI, EV, พลังงานสะอาด จะโต เลือก ETF ธีมใหม่ๆ
- ถ้าเชื่อว่า ตลาดเกิดใหม่ จะฟื้น มอง ETF EM, Asia ex-Japan
- ถ้าเน้น ป้องกันเศรษฐกิจถดถอย เลือกกลุ่ม Defensive ETF Healthcare, Utilities

3. พิจารณาสไตล์การบริหาร (Active vs Passive)

- Passive ETF = ติดตามดัชนีแบบตรงๆ (ต้นทุนต่ำ เหมาะกับระยะยาว)
- Active ETF = มีผู้จัดการเลือกหุ้นให้เกินดัชนี (ต้นทุนสูงกว่า แต่หวังกำไรมากกว่า)

4. ค่าธรรมเนียม (Expense Ratio)

- ค่าใช้จ่าย ต่ำกว่า 1% ต่อปี ถือว่าดี (ได้ผลตอบแทนสูงกว่าระยะยาว)
- ค่าใช้จ่ายเกิน 1% ต้องมั่นใจว่ากองทุนนั้นสร้างผลตอบแทนชนะดัชนีได้จริง

5. เช็กสภาพคล่องและขนาดกองทุน (Liquidity & AUM)

- เลือก ETF ที่มีมูลค่ากองทุน (AUM) สูง และ ปริมาณซื้อขายสม่ำเสมอ เพื่อไม่ติดสภาพคล่อง
- มองหา ETF ที่มี Market Maker ดูแลสเปรดแคบ (Bid-Offer ไม่กว้าง)

6. เปรียบเทียบผลการดำเนินงานย้อนหลัง

- เทียบ Total Return 1 ปี, 3 ปี, 5 ปี
- อย่าดูแค่ตัวเลข ควรดู Consistency ว่ากองทุนรักษากำไรผลตอบแทนได้สม่ำเสมอไหม

7. ตรวจสอบความเสี่ยง (Volatility, Drawdown)

- ถามตัวเองได้ไหม: ยอมรับการแกว่งตัวได้ขนาดไหน?
- ETF ธีมใหม่ๆ ผันผวนสูง : เหมาะกับคนรับความเสี่ยงได้
- ETF ตราสารหนี้หรือตลาด developed market : ผันผวนน้อยกว่า

เกร็ดความรู้ฝากแนวคิด “เลือก ETF เหมือนเลือกทีมฟุตบอล ต้องรู้เป้าหมายเกมตัวเอง รู้สไตล์การเล่น และเลือกนักเตะที่เข้ากับแผน ไม่ใช่เลือกตามคนอื่น!”

ดังนั้นอย่าพลาด โอกาสของนักลงทุนไทยที่สามารถลงทุนในหุ้นต่างประเทศผ่านตลาดหุ้นไทย จากการพัฒนาการเชิงโครงสร้าง เพิ่ม ช่องทางลงทุนต่างประเทศที่ง่ายขึ้น อาทิ

1. หุ้นต่างประเทศจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย (Depository Receipt - DR)

- DR เช่น AAPL80, TSLA80, NVDA80 เริ่มเป็นที่รู้จักและเทรดง่ายผ่านบัญชีหุ้นไทย
- ไม่ต้องเปิดบัญชี offshore หรือต่างประเทศ
- เเทรดด้วยเงินบาท, ผ่านบัญชีหลักทรัพย์เดิม, ปลอดภัยกว่าจากส่วนต่าง

2. กองทุน ETF ต่างประเทศจดทะเบียนในไทย

- ตัวอย่าง: CHINA, UBOT, UHERO, FLD, 1DIV
- นักลงทุนได้ Exposure ต่อ thematic play เช่น AI, จีนฟื้นตัว โดยไม่ต้องแปลงสกุลเงิน

3. กองทุนรวมแบบ Feeder Fund ที่มี Platform Online ง่ายขึ้น

- ผ่านแอปเช่น KSS-iFund, KSAM, SCBAM, KAsset, BBLAM มีระบบ subscription, switching, DCA ง่ายกว่าเดิมมาก

DR: ทางเลือกสู่ตลาดทุนโลกที่แตกต่างกัน

นักลงทุนที่มองหาการเข้าถึงหลักทรัพย์ต่างประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ไทย DR ถือเป็นทางเลือกที่น่าสนใจ บทความด้านล่างจะนำนักลงทุนไปรู้จักกับ DR หรือ Depository Receipt

DR (Depository Receipt) นำเสนอความหลากหลายทางการลงทุนที่ครอบคลุมหลายตลาดและประเภทหลักทรัพย์ แต่มีความท้าทายด้านช่วงเวลาการซื้อขายที่ไม่ตรงกับตลาดหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนของราคาที่สูงกว่าหลักทรัพย์อ้างอิง

รายละเอียดที่นักลงทุนควรรู้ก่อนการลงทุนใน DR

Depository Receipt (DR)	
บัญชีซื้อขาย	ชื่อ/ขาย ได้จากบัญชีหุ้นทุกประเภท
วิธีการซื้อขาย	ชื่อ/ขายได้ตามช่วงเวลาของประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ จัดทะเบียน ได้แก่ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในทวีปอเมริกา – ยุโรป - Day Session: 10.00- 16.30 น. - Night Session: 19.00- 03.00 น. หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในทวีปเอเชีย - Day Session: 10.00- 16.30 น. - ไม่มีการซื้อขายช่วง Night Session
ขั้นต่ำในการซื้อขาย	1 DR
เวลาในการซื้อขาย	ชื่อ/ขายได้ตามช่วงเวลาของประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ จัดทะเบียน ได้แก่ หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในทวีปอเมริกา – ยุโรป - Day Session: 10.00- 16.30 น. - Night Session: 19.00- 03.00 น. หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในทวีปเอเชีย - Day Session: 10.00- 16.30 น. - ไม่มีการซื้อขายช่วง Night Session
ประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงซื้อขาย	ปัจจุบัน (24 เม.ย. 2025) สามารถกระจายการลงทุนไปในตลาดต่างๆ ได้แก่ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ญี่ปุ่น จีน ฮองกง ไต้หวัน สิงคโปร์ อินเดีย และ เวียดนาม
สินทรัพย์อ้างอิงเป็น ETF	23 กองทุน
ความเสี่ยงอื่นๆ	ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจาก DR ซื้อขายในสกุลเงินบาท

ข้อได้เปรียบทางภาษีที่เหนือกว่า

การลงทุนผ่าน ETF และ DR ในตลาดหลักทรัพย์ไทยนำเสนอโครงสร้างภาษีที่เป็นประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญ:

- ยกเว้นภาษีกำไรส่วนต่าง (Capital Gain Tax)** - นักลงทุนไม่ต้องชำระภาษีจากกำไรที่เกิดจากส่วนต่างราคา ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในต่างประเทศโดยตรงที่ตั้งแต่ 1 มกราคม 2567 เป็นต้นไป จะต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราก้าวหน้าสูงสุดถึง 35% เมื่อนำเงินเข้าประเทศไทย
- ลดความซับซ้อนของภาษีระหว่างประเทศ** - นักลงทุนสามารถหลีกเลี่ยงความยุ่งยากในการจัดการกับภาษีซ้อน โดยมีทางเลือกในการใช้สิทธิเครดิตภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

สถานการณ์ด้านภาษีสามารถสรุปได้ดังนี้:

- การซื้อหุ้นต่างประเทศโดยตรง: ต้องเสียภาษี
- การซื้อกองทุนรวมหุ้นต่างประเทศโดยตรง: ต้องเสียภาษี
- การซื้อกองทุนรวมหุ้นต่างประเทศที่จัดตั้งโดย บลจ. ในไทย: ได้รับการยกเว้นภาษี
- การซื้อ DR: ได้รับการยกเว้นภาษี

เครื่องมือการลงทุนระดับโลกสำหรับพอร์ตโฟลิโอที่ยืดหยุ่น

ETF และ DR เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ทรงพลังสำหรับนักลงทุนไทยที่ต้องการขยายขอบเขตการลงทุนสู่ตลาดโลก ด้วยจุดเด่นด้านความสะดวกในการเข้าถึง ค่าธรรมเนียมที่แข่งขันได้ สภาพคล่องที่เพียงพอ และโครงสร้างภาษีที่เป็นประโยชน์

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่มีวิสัยทัศน์ควรตระหนักถึงความเสี่ยงที่สำคัญ:

- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งสามารถส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญ
- Systematic Risk หรือความเสี่ยงเชิงระบบของตลาด ซึ่งแม้แต่พอร์ตโฟลิโอที่มีการกระจายความเสี่ยงอย่างดี ก็อาจได้รับผลกระทบในภาวะตลาดขาลง

ตัวอย่างจัดพอร์ตการลงทุนหุ้นต่างประเทศสไตล์หลักทรัพย์กรุงศรี

เราเน้นจัดพอร์ตการลงทุนที่นักลงทุนมีตัวเลือกให้เข้าลงทุนได้จริง โดยเลือกตลาดหุ้นของประเทศที่มีทางเลือก (ETF, DR, กองทุนรวม) ในการลงทุนหลากหลาย มาประกอบในพอร์ตการลงทุนของเรา และคำนึงถึงความเสี่ยงในบางช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยงอ่อนตัวจากภาวะความไม่แน่นอน โดยใช้หลักการง่ายๆ หุ้น 60% และตราสารหนี้ + สินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ 40% สินทรัพย์ที่เราเลือกมา หลักๆ มีดังนี้

ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ตลาดหุ้นยุโรป ตลาดหุ้นญี่ปุ่น ตลาดหุ้นจีน ตลาดหุ้นอินเดีย ตลาดหุ้นไทย และตลาดหุ้นเวียดนาม ซึ่งตลาดหุ้นเหล่านี้ มีทั้ง DR (ETF) และกองทุนรวมหลากหลายให้เลือกเข้าลงทุน สามารถเลือกได้ทั้งแบบ Passive และ Active Fund

ตลาดตราสารหนี้ + สินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ: แบ่งประเภทเป็นตราสารหนี้ในไทย และตราสารหนี้นอกประเทศ (Global Bond) ส่วนสินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ ได้แก่ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ น้ำมันดิบ ทองคำ และเงินสด ซึ่งสินทรัพย์เหล่านี้มีกองทุนรวม หรือ ETF (Passive Fund) ให้เลือกลงทุนค่อนข้างมาก

จากการศึกษาเราทำพอร์ตจำลองการลงทุนดังกล่าวในสัดส่วนตามตารางที่ 1 ตั้งแต่ช่วงปี 2000 – 2025 พบว่าให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจ เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิง (MSCI ACWI) และ ตารางที่ 2 การลงทุนแบบนี้พอร์ตสามารถป้องกันความเสี่ยงได้ดีในช่วงเวลาที่ตลาดหุ้นโลกอ่อนแอ

ตารางที่ 1: สัดส่วนการจัดพอร์ตสไตล์หลักทรัพย์กรุงศรี

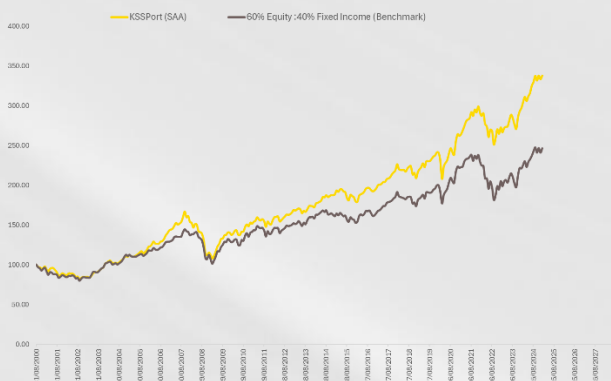
Asset	KSS base Allocation(% of portfolio)
Equities	60
US	30
Europe	12
Japan	6
China	6
India	3
Thailand	2
Vietnam	1
Fixed Income	30
Global Bond	25
Local Bond	5
Alternative	4
REITs/ Prop	4
Commodities	4
Brent	2
Gold	2
Cash & Liquidity	2
Cash	2

Source: KSS

ตารางที่ 2: ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปี ของพอร์ตจำลอง เทียบกับผลตอบแทนเฉลี่ยของพอร์ตดัชนีอ้างอิง

	KSSPort (SAA)	Benchmark
Avg. Return (Annualised)	5.36%	4.11%
S.D. (5Y annualised)	8.49%	9.09%

กราฟที่ 1: ผลตอบแทนของพอร์ตจำลองตั้งแต่ช่วงปี 2000 - 2025 (มี.ค) เทียบกับพอร์ตของดัชนีอ้างอิง



ในท้ายที่สุด การผสมผสานระหว่างการเลือกเครื่องมือการลงทุนที่เหมาะสมและการพัฒนากลยุทธ์การลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายทางการเงินส่วนบุคคล จะเป็นรากฐานสำคัญในการสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีเสถียรภาพและเติบโตอย่างยั่งยืน