

INVESTING IN ETFs

คู่มือเริ่มต้นลงทุนใน ETF

Exchange Traded Fund

- เข้าสู่ตลาด ETF อย่างมั่นใจ
- เลือกตัวที่ใช้ด้วยกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับตัวคุณเอง
- เพิ่มความหลากหลายเข้าพอร์ตโฟลิโอของคุณ

เกี่ยวกับผู้เขียน

Russell Wild

เป็นผู้อำนวยการของ Global Portfolios บริษัทที่ปรึกษาการลงทุนที่มีสำนักงานใหญ่อยู่ในฟิลาเดลเฟีย รัฐเพนซิลวาเนีย สหรัฐอเมริกา เขาเป็น Wealth Manager ไม่ใช่คนที่คิดค่าธรรมเนียมแบบเหมาจ่ายเท่านั้น (ไม่รับค่านายหน้า) มีฐานลูกค้าทั้งเศรษฐีฐานะร่ำรวยและผู้ที่ฐานะปานกลาง นอกจากสนุกสนานกับโลกแห่งการเงิน เขายังเป็นนักเขียนมากความสามารถ เขาช่วยให้ผู้อ่านเข้าใจและตัดสินใจอย่างชาญฉลาดเกี่ยวกับการเงิน บทความของเขาปรากฏในหนังสือสิ่งพิมพ์ระดับประเทศของสหรัฐอเมริกา เช่น Consumer Reports, Reader's Digest ผลงานหนังสือของเขา มีมากกว่า 24 เล่ม เช่น Bond Investing for Dummies, Exchange-Traded Funds For Dummies, Index Investing For Dummies, High-Powered Investing All-In-One For Dummies, One Year to an Organized Financial Life, The Unofficial Guide to Getting a Divorce

เขาสำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาโท บริหารธุรกิจ (MBA) สาขาการจัดการและการเงินระหว่างประเทศจาก Thunderbird School of Global Management ที่ Arizona State University นอกจากนี้เขายังเป็นสมาชิกของ National Association of Personal Financial Advisors (NAPFA) และเป็นสมาชิกอาวุโสและเคยดำรงตำแหน่งประธานของ American Society of Journalists and Authors (ASJA)

เว็บไซต์ผู้เขียน www.russellwild.com

เนื้อหาภายในเล่ม

พาร์ท 1: ก้าวแรกสู่ ETF

บทที่ 1: นื่องใหม่ในตลาด

บทที่ 2: ผู้เล่นในสนาม

พาร์ท 2: เริ่มต้นทำความรู้จักกับ ETF

บทที่ 3: หุ้บเติบโตและหุ้บคุณค่างานใหญ่

บทที่ 4: หุ้บเติบโตและหุ้บคุณค่างานเล็ก

บทที่ 5: ETF หุ้บต่างประเภท

บทที่ 6: ลงทุนตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้บพิเศษ

บทที่ 7: ETF ตราสารหนี้

บทที่ 8: ETF REIT สืบค้าโภคภัณฑ์ และ Active ETF

พาร์ท 3: การจัดและปรับพอร์ต

บทที่ 9: ตัวอย่างพอร์ต ETF

บทที่ 10: เข้าใจความเสี่ยงและผลตอบแทน

บทที่ 11: ฝีกความอดทนและรู้จักยอม

พาร์ท 4: เกร็ดความรู้

บทที่ 12: 10 คำถามที่พบบ่อยเกี่ยวกับ ETF

บทที่ 13: ข้อผิดพลาดที่เกิดขึ้นบ่อย 10 ข้อ

เนื้อหาหนังสือ e-book เล่มนี้ นำเข้าจากประเทศสหรัฐอเมริกา ช่วยทำให้ผู้อ่านชาวไทยเข้าใจแนวทางการลงทุนของชาวต่างชาติ และมองเห็นภาพรวมการลงทุน ETF ในสหรัฐอเมริกาและภูมิภาคอื่นทั่วโลก เพื่อประยุกต์กับตลาดที่ผู้อ่านกำลังจะเข้าไปหาโอกาสในอนาคต

หนังสือเล่มนี้จะช่วยให้คุณ

เข้าสู่ตลาด ETF
อย่างมั่นใจ

เลือกตัวที่ใช้
ด้วยกลยุทธ์ที่เหมาะสม
กับตัวคุณเอง

เพิ่ม
ความหลากหลาย
เข้าพอร์ตโฟลิโอ
ของคุณ

ปัจจุบัน ETF กลายมาเป็นสินทรัพย์ที่ต้องมีในพอร์ตนักลงทุน
มาเรียนรู้กันว่า ETF คืออะไร มีกลไกทำงานอย่างไร ความแตกต่างของ
ETF แต่ละประเภทเป็นอย่างไร รวมถึงรู้จักข้อดีและข้อเสียต่าง ๆ

- วิธีใช้ ETF ช่วยเติมเต็มช่องว่างในพอร์ตโฟลิโอการลงทุนของเรา
- พาสำรวจตลาดโดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา ผู้ให้บริการและมีกลยุทธ์ที่น่าสนใจ เพื่อให้คุณตัดสินใจได้ถูกต้อง
- รู้ข้อเท็จจริงตรงไปตรงมา เข้าใจความเสี่ยงและผลตอบแทนของ ETF ศึกษาข้อได้เปรียบ-เสียเปรียบ
- เพิ่มประสิทธิภาพพอร์ตของคุณ เรียนรู้วิธีปรับแต่งการลงทุน ETF ให้เหมาะสมกับความต้องการของคุณ

หนึ่งในหนังสือจากซีรีส์ TBX Financial
www.thinkbeyondbook.com



สารบัญ

บทนำ	15
เกี่ยวกับหนังสือเล่มนี้	16
สัญลักษณ์ต่าง ๆ ในหนังสือ	19
เนื้อหานอกตำรา	20
ควรเริ่มอ่านจากตรงไหน	20
พาร์ท 1: ก้าวแรกสู่ ETF	21
บทที่ 1: น้องใหม่ในตลาด	23
ETF คืออะไรกันแน่?	24
ดัชนีแบบดั้งเดิมหรือแบบใหม่ดีกว่ากัน	27
ETF หรือหุ้นดีกว่ากัน	29
ETF กับกองทุนรวมต่างกันอย่างไร?	31
ทำไมพีพีใหญ่ในตลาดถึงชอบ ETF ?	32
เทรดตลอดใหญ่	33
เล่นได้หลากหลาย	33
ทำไมนักลงทุนรายย่อยถึงเริ่มสนใจ ETF	34
ค่าใช้จ่ายถูก	34
เสียภาษีน้อย	37
ความโปร่งใสของ ETF	41
เดินตามรอยมืออาชีพ	44

อ้างอิงจากสถิติ.....	44
เราก็ทำอย่างเขาได้เหมือนกัน!.....	45
เชิกรุกกับเชิกรับ แบบไหนเหมาะกับเรามากกว่า.....	46
ข้อได้เปรียบของดัชนี.....	46
จุดขายของกองทุนบริหารเชิกรุก.....	49
ไม่มีเส้นแบ่งที่แน่นอน.....	50
ETF เหมาะกับเราหรือเปล่า?.....	51
ค่าคอมมิชชั่น.....	51
ซื้อขายขายคล่อง.....	52
ราคาเพี้ยน.....	52
ดีใจที่ยให้แตก.....	53
บทที่ 2: ผู้เล่นในสนาม.....	56
เปิดบัญชีสำหรับ ETF.....	57
เปิดบัญชีต้องรู้อะไรบ้าง.....	58
เปิดออเดอร์.....	60
รอดเดี๋ยวก่อน!.....	62
เทรด ETF ยังไงให้โปร.....	62
ทำความรู้จักกับโบรกเกอร์แต่ละเจ้า.....	64
โบรกเกอร์แบบไหนถึงจะดี.....	64
โครงสร้างราคา.....	66
Vanguard Group.....	67
Fidelity Investments.....	68
Charles Schwab.....	69

T. Rowe Price	69
TD Ameritrade	70
โบรกเกอร์เจ้าอื่น ๆ	71
มารู้จักกับผู้ออก ETF กันบ้าง	72
เลือก ETF จากหลายบริษัทได้ แต่ต้องระวัง	73
BlackRock iShares	75
Vanguard ETFs	76
State Street Global Advisers (SSgA) SPDRs	78
Invesco PowerShares	79
WisdomTree	80
Guggenheim	81
ProShares	83
เจ้าอื่น ๆ	84
ทำความรู้จักกับดัชนีต่าง ๆ	84
Standard & Poor's	85
Dow Jones	85
MSCI	86
Russell	86
Barclays	87

พาร์ท 2: เริ่มต้นทำความรู้จักกับ ETF 89

บทที่ 3: หุ่นเติบโตและหุ้นคุณค่าขนาดใหญ่ 91

หุ้นเติบโตขนาดใหญ่: เครื่องจักรทำเงิน

ประเภทหุ้น

หุ้นบริษัทใหญ่.....	97
บริษัทใหญ่ไม่ได้แปลว่ารุ่งเสมอไป	97
อดีตมีไว้อ้างอิงเท่านั้น	98
ETF หุ้นบริษัทใหญ่.....	99
หุ้นบริษัทใหญ่อย่างเดียวหรือผสมดีกว่า?	99
ETF หุ้นบริษัทใหญ่แบบผสม.....	102
ETF หุ้นเติบโตบริษัทใหญ่.....	105
ETF ที่ไม่น่าเอามาสัฟพอร์ต	108
หุ้นคุณค่าขนาดใหญ่: แหล่งทำเงินที่หลายคนมองข้าม	110
หาหุ้นที่ซื้อแล้วคุ้มค่า.....	113
ลงทุนผ่านดัชนี	114
การเลือก ETF	114

บทที่ 4: หุ้นเติบโตและหุ้นคุณค่าขนาดเล็ก..... 120

หุ้นเติบโตขนาดเล็ก: สตาร์ทอัป.....	122
การเลือกหุ้นเติบโตขนาดเล็ก.....	124
ETF หุ้นบริษัทเล็กแบบผสม	125
ETF หุ้นเติบโตขนาดเล็ก	128
ETF หุ้นคุณค่าขนาดเล็ก.....	132
กำไรที่มาพร้อมความเสี่ยง	134
ลงทุนอย่างสมดุล.....	134

บทที่ 5: ETF หุ่นต่างประเทศ..... 139

ข้อดีและข้อเสียของตลาดต่างประเทศ.....	140
ยิ่งเคลื่อนที่สัมพันธ์กันน้อยเท่าไรยิ่งดี	141

บทเรียนสำคัญจากญี่ปุ่นในปี 1990	143
ผสมหุ้นในประเทศและต่างประเทศอย่างไรให้เหมาะสม	144
มากไปไม่ใช่ว่าดี	144
น้อยไปก็ไม่ใช่อีกเหมือนกัน	147
แค่นั้นคือพอดี	148
ความเท่าเทียมไม่มีอยู่จริง.....	149
เลือก ETF ที่เหมาะกับเรา	152
ETF 4 ยี่ห้อ	153
แหล่งทำเงินมีอยู่ทั่วโลก.....	154
ETF ตลาดยุโรป.....	156
ETF ตลาดประเทศแถบคาบสมุทรแปซิฟิก.....	159
ETF ตลาดประเทศกำลังพัฒนา.....	161
ETF หุ้นเติบโตและหุ้นคุณค่า iShares	163
กองทุนบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน	
ค่าเงิน (Currency Hedged Fund) - WisdomTree ...	165
หุ้นบริษัทเล็กของต่างประเทศ	166
บทที่ 6: ลงทุนตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหุ้นพิเศษ.....	169
เลือกหุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม	170
แบ่งพอร์ตให้เหมาะกับเรา.....	171
ปรับระดับความเสี่ยงตามความผันผวน	
ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม.....	172
อย่าลืมการแบ่งหุ้นตามประเภท	173

ยิ่งเคลื่อนที่สัมพันธ์กันน้อยเท่าไร	
ความหลากหลายก็ยิ่งมากขึ้น.....	174
เลือก ETF ตามกลุ่มอุตสาหกรรม.....	176
ETF หุ้นพิเศษ.....	177
ผลงานที่ผ่านมาของ SRI.....	178
ETF แบบ SRI.....	179
กองทุนหุ้นปันผล: แหล่งทำเงินที่มั่นคง	180
ETF แบบเน้นปันผล	180
ช่องทางรวยหรือขายฝัน	181
หุ้นที่เพิ่งเข้าตลาด (IPO).....	186
ความผันผวนของหุ้น IPO.....	186
ภาพรวมของหุ้น IPO.....	187
กองทุนที่ (น่าจะ) เป็นขาขึ้นเวลาที่ตลาดเป็นขาลง.....	188
ETF แบบทวีคูณ (มีเลเวอเรจ).....	189
ETF แบบ All-in-One (รวมทุกอย่าง):	
สำหรับพอร์ตคนขี้เกียจ.....	192
ETF ที่ครอบคลุมหุ้นและตราสารหนี้ทั่วโลก.....	192
รีวิวทั่ว ๆ ไป ถึงผู้อ่านทั่ว ๆ ไป	
ในวันธรรมดาทั่ว ๆ ไป.....	194
บทที่ 7: ETF ตราสารหนี้.....	195
สถิติผลงานของตราสารหนี้.....	197
เป็นสนับให้พอร์ตเวลาที่เรากลั้ม	198
ไม่มีใครรู้ว่าประวัติศาสตร์จะซ้ำรอยหรือเปล่า.....	199

แนวทางการลงทุนในตราสารหนี้.....	200
ความหลากหลายเท่ากับความปลอดภัย.....	201
ค่าใช้จ่ายในการลงทุนกองทุนตราสารหนี้.....	203
ETF ตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ.....	204
พันธบัตรรัฐบาล.....	206
ระวางเรื่องเงินเพื่อ (เดี่ยวนั้นขมปังก่อนหนึ่งราคาเกือบ 10 เหรียญแล้ว).....	210
ETF หุ้นกู้เอกชน.....	212
ETF รวมตราสารหนี้ในตลาดอเมริกา.....	214
หุ้นกู้เทศบาลและตราสารหนี้ต่างประเทศ.....	217
หุ้นกู้เทศบาล: แทบจะไม่ต้องเสียภาษี.....	217
ตราสารหนี้ต่างประเทศ	
- เพิ่มความหลากหลายให้พอร์ต.....	220
ตราสารหนี้ประเทศกำลังพัฒนา:	
High Risk, High Return (เสี่ยงมาก กำไรสูง).....	222

บทที่ 8: ETF REIT สินค้าโภคภัณฑ์ และ

Active ETF.....	225
Real Estate Investment Trusts (REIT).....	226
ทำไมถึงควรเอา REIT มาใส่พอร์ต.....	227
ควรแบ่งพอร์ตให้ REIT เท่าไหร่.....	230
เลือก ETF REIT มาเข้าพอร์ต.....	231
ทองคำ เงิน และสินค้าโภคภัณฑ์ประเภทอื่น ๆ.....	232
ทอง ทอง ทอง!.....	233

เงิน: โละหะมีค่าอีกหนึ่งตัว	237
น้ำมันและก๊าซ: สินค้าสุดผันผวน	239
ลงทุนตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ทางอ้อม:	
ทางเลือกที่ปลอดภัยกว่า (นิดหน่อย)	242
ETF แบบบริหารเชิงรุก (Active ETF)	248

พาร์ท 3: การจัดและปรับพอร์ต ETF 253

บทที่ 9: ตัวอย่างพอร์ต ETF 255

เราได้รับความเสี่ยงได้ในระดับไหน ถ้าลงทุนไปแล้ว	
สามารถนอนหลับได้อย่างสบายใจไหม?	256
สิ่งที่ไม่ควรเอามาคิดให้รกหัว	257
ความย้อนแย้งของอัตราความเสี่ยงและผลตอบแทน	259
กฎ 20 เท่า	260
ปัจจัยอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อระดับความเสี่ยงที่เราทำได้	262
ข้อจำกัดของแบบสอบถามประเมินความเสี่ยง	264
กุญแจสำคัญของการจัดพอร์ต	265
Modern Portfolio Theory	265
ลดค่าใช้จ่าย	267
เสียภาษีให้น้อย	268
เข้าไปถูกจังหวะ	268
หาตัวอย่างพอร์ตที่เหมาะสมกับเรา	270
จัดพอร์ตแบบง่าย ๆ	270
พอร์ตสายรุ้ง	272
พอร์ตสายกลาง	274

พอร์ตสำหรับสายปลอดภัย.....	275
เก็บเงินให้พอใช้หลังเกษียณ.....	278
หลักปฏิบัติสามข้อง่าย ๆ.....	279
ทำไมการเลือกตะกร้าใส่เงินถึงสำคัญ (มาก).....	280
แผน 401 (k) ไม่ดี แก้อย่างไร.....	284
บทที่ 10: เข้าใจความเสี่ยงและผลตอบแทน.....	287
ความเสี่ยงไม่ใช่บอร์ดเกม	288
ตัวอย่างเสียอย่าง (ความปลอดภัยหรือกำไร).....	289
ETF มีความเสี่ยงอยู่ในระดับไหน	290
การเสี่ยงแบบฉลาดและเสี่ยงแบบโง่เขลา	292
วิธีวัดระดับความเสี่ยง.....	296
ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation):	
เจ้าแห่งการวัดระดับความเสี่ยง.....	296
ค่าเบต้า (Beta): ประเมินความสัมพันธ์ระหว่างตลาด	
และการเหวี่ยงของราคา	299
อัตราส่วนชาร์ป (Sharpe Ratio) เทรย์เนอร์	
(Treynor Ratio) และซอร์ติโน (Sortino):	
วัดค่าผลตอบแทนจากความเสี่ยง.....	301
Modern Portfolio Theory	304
ยิ่งความสัมพันธ์ติดลบก็ยิ่งดี.....	305
แค่เคลื่อนที่สัมพันธ์กันน้อยก็ดีมากแล้ว.....	307
Efficient Frontier.....	308
จับคู่ ETF หุ่น	310

เลือกหุ้นตามประเภท	311
ซื้อหุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม	313
อย่าหันพอร์ตละเอียดจนละเกินไป.....	314

บทที่ 11: ฝึกความอดทนและรู้จักยอม316

เรื่องเล่าของนักลงทุนธรรมดา ๆ คนหนึ่ง (โศกนาฏกรรมหนึ่งฉาก)	318
ผลตอบแทนสุดซึ้งนี้ไม่ได้.....	319
ETF จะทำให้เราล้มเหลวได้ง่ายขึ้น!.....	320
กับดักล่อคนโลภ.....	321
ผู้ซื้อต้องระวัง: เว็บ ETF-Trading ล่อคนโลภ.....	323
คนอดทนจะได้กำไร.....	325
ข้อยกเว้น.....	327
ปรับพอร์ตเพื่อให้ทันสถานการณ์.....	327
กลยุทธ์การแบ่งพอร์ต.....	333
เดินทางสาย SweetSpot	338
ปรับพอร์ตให้เหมาะกับความเปลี่ยนแปลงในชีวิต: แต่งงาน หย่าร้าง มีลูก.....	340
ออप्ชัน (Option) น่าลงทุนไหม?	345

พาร์ท 4: เกร็ดความรู้.....349

บทที่ 12: 10 คำถามที่พบบ่อยเกี่ยวกับ ETF351

ETF เหมาะกับนักลงทุนรายย่อยหรือเปล่า?.....	351
ETF เสี่ยงไหม?	352

จำเป็นต้องให้มืออาชีพมาช่วยจัดและดูแลพอร์ตไหม?.....	353
ต้องมีเงินทุนเท่าไร?	354
ETF มีให้เลือกเป็นร้อยตัว เราจะเริ่มจากตรงไหนดี?	355
ETF ซื้อได้ที่ไหน?	356
มีจังหวะที่ควรและไม่ควรซื้อ ETF ไหม?.....	357
ETF มีข้อเสียไหม?.....	357
เทรดกระดานไหนก็ได้ใช่ไหม?	358
ETF ตัวไหนเหมาะจะเอาใส่บัญชี IRA และตัวไหน ควรเอาใส่บัญชีที่ต้องเสียภาษี?	358
Digital Service	360

บทนำ

ตลาดมีสินค้าใหม่ ๆ มาให้เราเลือกลงทุนอยู่ตลอด ออกสินค้าใหม่มาให้ลงทุนแต่ละทีก็มีหนังสือชี้ชวนยาวเป็นร้อยหน้า ทำเอานักลงทุนตลាយเสียจนไม่อยากลงทุนกันเลยทีเดียว แต่ในบรรดาสินค้าใหม่ ๆ เหล่านี้ก็ยังมียังมีสินค้าอยู่ตัวหนึ่งที่ดูแล้วน่าสนใจไม่น้อย นั่นคือ *Exchange-traded fund* หรือ ETF เป็นลูกผสมระหว่างกองทุนรวมดัชนีและหุ้นสามัญ

เวลาที่มีนวัตกรรมใหม่ ๆ เข้ามาในอุตสาหกรรม ส่วนมากแล้วบริษัทหรือสถาบันใหญ่ ๆ มักจะเป็นคนนำร่องนำนวัตกรรมเหล่านี้มาใช้ก่อนรายย่อยเสมอ ETF ก็เช่นกัน สถาบันการเงินอย่างธนาคารเพื่อการลงทุน กองทุนบริหารความเสี่ยง และบริษัทประกันภัย เป็นกลุ่มแรกที่เริ่มเทรด ETF ส่วนตัวแล้วผมไม่ชอบการเทรดสั้น ๆ เลยเอาเงินเก็บส่วนมากไปลงไว้กับ ETF (ปกติแล้วผมก็จะแนะนำลูกค้าแบบนี้เหมือนกัน)

ETF เริ่มได้รับความนิยมและเติบโตขึ้นมากในช่วงเวลาไม่กี่ปี คาดว่าจะโตต่อไปได้อีกเรื่อย ๆ แม้ว่าเงินลงทุนของผมจะถือว่าเล็กน้อยสำหรับตลาด ETF ซึ่งมีมูลค่ามากกว่า 2 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ แต่ผมก็ภูมิใจมากที่ได้เป็นส่วนเล็ก ๆ ของตลาดนี้ และหลังจากอ่านหนังสือเล่มนี้จบแล้ว คุณเองก็อาจจะอยากเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของตลาด ETF ด้วยก็ได้

เกี่ยวกับหนังสือเล่มนี้

ทุกคนที่อ่านหนังสือการลงทุนต่างก็มองหาแนวทางการลงทุนที่มีโอกาสทำกำไรได้ แต่ก่อนที่จะทำกำไรได้ เราจะต้องเข้าใจสิ่งที่เรียกว่า Exchange-Traded Fund ให้ได้อย่างถ่องแท้เสียก่อน เมื่อเราเข้าใจและนำความรู้ไปพัฒนาแผนการเทรดได้แล้ว เราก็จะเริ่มเห็นกำไรเอง

ทำไมผมถึงคิดว่า ETF สามารถทำกำไรได้?

- ✓ **ETF เป็นแนวทางการลงทุนที่ฉลาด** ผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินการลงทุนส่วนมากจะเห็นตรงกันว่าการลงทุนกับหุ้นตัวใดตัวหนึ่งเพียงตัวเดียว เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง แค่มิใช่ข้ออ้างเกี่ยวกับการเงินหรือผู้บริหารก็สามารถทำให้หุ้นตัวหนึ่งดิ่งได้แล้ว จึงเป็นเหตุผลว่าทำไมนักลงทุนรายย่อยถึงควรลงทุนในหุ้นหรือพันธบัตรที่หลากหลาย ๆ ตัวผ่าน ETF หรือกองทุนรวม
- ✓ **ETF มีราคาถูก** ETF อย่างน้อย 250 ตัวเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการรายปีไม่เกิน 0.20 เปอร์เซ็นต์ และมี ETF ที่เก็บค่าธรรมเนียมรายปีเพียงแค่ 0.10 เปอร์เซ็นต์ อยู่ถึง 60 ตัว ในขณะที่กองทุนรวมมีค่าธรรมเนียมอยู่ที่ 1.25 เปอร์เซ็นต์ ต่อปี กองทุนรวมส่วนมากจึงมีค่าใช้จ่ายสูงกว่า ETF ถ้าดูเป็นเปอร์เซ็นต์แบบนี้อาจจะเหมือนว่ามันต่างกันไม่เยอะเท่าไร แต่พอรวม ๆ ออกมาหักเป็นยอดเงินแล้วก็ถือว่าต่างกันอย่างน้อยเลยทีเดียว

- ✓ **ETF เสียภาษีน้อย** โครงสร้างการลงทุนของ ETF ทำให้เราเสียภาษีจากกำไรที่ได้จาก ETF ไม่เยอะมาก
- ✓ **ETF เป็นการลงทุนที่เราสามารถเห็นรายละเอียดทุกอย่างได้ชัดเจน** เวลาที่เราลงทุนใน ETF ส่วนมากเราจะสามารถรู้ได้เลยว่าเงินส่วนของเราไปลงอยู่ที่ไหน (ต่างจากกองทุนรวม) ยกตัวอย่างเช่น ถ้าวันนี้ผมซื้อ ETF ที่ชื่อว่า SPDR (อ่านว่า Spider) 100 หน่วย ผมจะรู้เลยว่า 4.02 เปอร์เซ็นต์ของเงินลงทุนอยู่ที่หุ้น Apple, Inc อีก 2.07 เปอร์เซ็นต์อยู่ที่ Microsoft Corporation และอีก 1.94 เปอร์เซ็นต์อยู่ที่ Exxon Mobil Corp. ซึ่งนี่จะเป็นข้อมูลที่เรารู้ไม่ได้ถึงเวลาที่เรารู้กองทุนรวม (ส่วนมาก) ผู้จัดการกองทุนมักจะไม่ค่อยบอกเราหรอกครับว่าเขาเล่นตัวไหนบ้าง แต่ในโลกของการลงทุนยิ่งรู้เยอะเท่าไรก็ยิ่งดี

หนังสือเล่มนี้จะช่วยให้คุณได้ประโยชน์สูงสุดเช่นเดียวกับ ETF คือ คำนึงค่าเวลาและราคา ต่างจากกองทุนรวมส่วนมาก (ไม่ใช่ทั้งหมดนะครับ) ที่ราคาแพงและไม่ค่อยคุ้มค่า (หนังสือนี้ ถ้าเอาไปขายต่อยิ่งขาดทุน!)

- ✓ **การลงทุน ETF สำหรับมือใหม่เป็นหนังสือที่ให้ความรู้ครบถ้วน** ผมจะไม่พยายามโน้มน้าวให้คุณให้เชื่อว่า ETF เป็นการลงทุนที่ดีที่สุด และไม่สามารถบอกได้ด้วยว่า ETF จะทำให้คุณรวยได้แน่ ๆ หรือเปล่า แต่ผมจะเอาข้อมูลทั้งหมดมานำเสนอ และให้คุณตัดสินใจด้วยตัวเอง

- ✓ การลงทุน ETF สำหรับมือใหม่เป็นหนังสือที่คุ้มค่า คุณจ่ายเงินเพื่อซื้อหนังสือหนึ่งเล่ม (บวกค่าส่ง ส่วนลด VAT และอื่น ๆ) แต่จริง ๆ แล้วสิ่งที่คุณจะได้จากหนังสือเล่มนี้คือคำแนะนำด้านการลงทุน ซึ่งปกติแล้ว คุณไม่มีทางที่จะได้คำแนะนำด้านการลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญในราคาเท่าหนังสือหนึ่งเล่มหรอกครับ ยิ่งถ้าหนังสือเล่มนี้ช่วยให้คุณตัดสินใจลงทุนกับ ETF ได้ นอกจากคืนทุนค่าหนังสือแล้ว คุณก็ยังมีโอกาสที่จะได้ทำกำไรจากมันได้อีกด้วย
- ✓ การลงทุน ETF สำหรับมือใหม่เป็นหนังสือที่มีประโยชน์ในทางภาษี บางครั้งเวลาคุณซื้อหนังสือ คุณสามารถเอาไปขอลดหย่อนภาษีได้ด้วย
- ✓ การลงทุน ETF สำหรับมือใหม่เป็นหนังสือที่มีข้อมูลครบถ้วน ผู้อ่านที่เคยอ่านหนังสือในชุด ‘For Dummies’ อาจจะรู้อยู่แล้วว่าในหนังสือเล่มนี้ คุณไม่จำเป็นต้องอ่านจากหน้าสุดไปหลังสุด คุณสามารถข้ามไปอ่านเนื้อหาตรงที่อยากรู้ได้เลย หนังสือเล่มนี้ไม่มีแบบทดสอบท้ายบท ไม่จำเป็นต้องจำเนื้อหาให้ได้ทั้งหมดก็ได้

สัญลักษณ์ต่าง ๆ ในหนังสือ

ในหนังสือเล่มนี้จะมีสัญลักษณ์อยู่ที่ขอบกระดาษเพื่อเน้นย้ำเนื้อหาที่มีประโยชน์ ช่วยให้ท่านเข้าใจหัวข้อต่าง ๆ ได้ง่ายขึ้น ดังนี้:



แม้ว่านี่จะเป็นหนังสือประเภท how-to แต่ก็ยังมีคำอธิบายเหตุและผลต่าง ๆ ค่อนข้างเยอะ เวลาที่คุณเจอสัญลักษณ์นี้แปลว่าเนื้อหาในย่อหน้านั้นเป็นข้อมูลที่มีประโยชน์ ควรรู้ และไม่จำเป็นต้องตีความอะไรเพิ่มเติม



เวลาที่ท่านเห็นสัญลักษณ์ระเบิด แปลว่า ข้อมูลตรงนั้นเป็นส่วนที่ไม่ควรข้าม เพราะมันอาจจะช่วยให้คุณป้องกันข้อผิดพลาดและรอดจากการเจ็บตัวได้



ตรงนี้ต้องอ่านซ้ำ! ถ้าท่านเห็นสัญลักษณ์นี้ แปลว่า ข้อมูลตรงนั้นสำคัญมากและรู้ไว้ไม่เสียหายแน่นอน



สัญลักษณ์นี้แปลว่าเนื้อหาตรงนี้ค่อนข้างเฉพาะทาง ถ้าท่านไม่สนใจว่า Standard Deviation และ Beta ต่างกันยังไง หรือไม่สนใจว่าความเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้นสหรัฐฯ กับ REIT สัมพันธ์กันยังไง ท่านก็สามารถข้ามเนื้อหาส่วนที่มีสัญลักษณ์นี้ไปได้เลย



ตลาดการลงทุนมีกับดักอยู่เต็มไปหมด ผลอเมโง่เงินของคุณก็จะกลายเป็นเงินของคนอื่นทันที ถ้าท่านเห็นสัญลักษณ์นี้หมายความว่าตรงนี่คือกับดักที่นักลงทุนส่วนมากมักจะพลาดกัน

เนื้อหานอกตำรา

นอกจากเนื้อหาในเล่มแล้ว หนังสือเล่มนี้ยังมาพร้อมกับเนื้อหาออนไลน์อีกด้วย คุณสามารถเข้าไปดู Cheat Sheet ที่รวบรวมประเด็นสำคัญและเคล็ดลับต่าง ๆ ในการลงทุน ETF ได้ที่ Digital Service ท้ายเล่ม นอกจากนี้ยังมีบทความเพิ่มเติมอื่น ๆ อีกที่ www.dummies.com ค้นหาด้วยคีย์เวิร์ดคำว่า Investing in ETFs

ควรเริ่มอ่านจากตรงไหน

คุณจะเริ่มอ่านหนังสือเล่มนี้จากตรงไหนก็ได้ จะเริ่มจากตั้งแต่ต้นจนจบเลยก็ได้ หรือถ้าคุณสนใจแค่ ETF หุ้น (Stock ETF) ก็สามารถข้ามไปที่บทที่ 6 เลยก็ได้ ถ้าคุณสนใจ ETF ตราสารหนี้ (Bond ETF) ก็ไปบทที่ 7 ได้เลย

พาร์ท 1

ก้าวแรกสู่

ETF

เนื้อหาในพาร์ทนี้...

- ✓ เริ่มต้นทำความรู้จักกับ ETF ว่ามันต่างจากการลงทุนแบบอื่นอย่างไร
- ✓ ข้อดีข้อเสียของ ETF เพื่อดูว่า ETF เหมาะกับเราหรือเปล่า
- ✓ ก้าวแรกสู่การเริ่มลงทุนใน ETF ตั้งแต่เปิดบัญชีไปจนถึงการหาโบรกเกอร์
- ✓ ทำความเข้าใจหลักการเทรดและดัชนีต่าง ๆ

บทที่ 1

น้องใหม่ในตลาด

เนื้อหาในบทนี้

- ✓ ETF ต่างจากการลงทุนแบบอื่นอย่างไร
- ✓ จุดเด่นของ ETF
- ✓ ทำความเข้าใจก่อนว่า ETF ไม่ได้ดีไปเสียทุกอย่าง
- ✓ มาดูกันว่าใครจะได้ประโยชน์จาก ETF มากที่สุด และทำได้อย่างไร
- ✓ ETF เหมาะสำหรับคุณหรือเปล่า

ในตลาดที่เน้นขายสินค้าการลงทุนราคาแพงที่ทำผลตอบแทนให้กับโบรกเกอร์ได้เป็นกอบเป็นกำ คำว่า *Exchange-Traded Fund* เป็นคำที่ผู้แนะนำการลงทุนหลายคนถึงกับกลอกตาใส่เมื่อได้ยิน

ETF เริ่มเข้ามาในตลาดตั้งแต่ช่วงทศวรรษที่ 1990 โดยปัจจุบันนี้มี ETF เกิดขึ้นมามากกว่า 2,300 ตัว ทำให้ ETF เป็นหนึ่งในสินค้าการลงทุนที่เติบโตเร็วที่สุดในตลาด ซึ่งเป็นเรื่องที่ดี เพราะ ETF เป็นทางเลือกที่นักลงทุนทั่วไปสามารถลงทุนได้โดยไม่ต้องเสียเงินคอมมิชชั่นที่ละเยอะ ๆ และยังไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมหลายต่อด้วย แถมยังเสียภาษีน้อยอีกต่างหาก

ฮาเลลูย่า

ETF คืออะไรกันแน่?

จะเอาเงินเก็บสำหรับเกษียณไปลงทุนในหุ้นก็เสี่ยงอยู่แล้ว ยิ่งเอาไปใส่ไว้ในหุ้นตัวเดียวหรือไม่ก็ตัวยิ่งเสี่ยงหนักเข้าไปอีก ความเสี่ยงระดับเดียวกับอีเวล นีเวล (Evel Knievel) ขี่จรวดข้าม Snake River Canyon เลย การลงทุนในตราสารหนี้มีความเสี่ยงน้อยกว่า (การที่อีเวล นีเวล ขี่มอเตอร์ไซด์ผาดโผนข้ามเครื่องกีดขวาง) แต่หลักการก็ยังไม่ต่างกัน แต่ของแบบนี้ยิ่งเยอะยิ่งปลอดภัย เหมือนเวลาที่เด็ก ๆ มักจะรวมกลุ่มกันหรือเวลาที่นักหากินด้วยกันเป็นฝูงนั่นแหละครับ นี่จึงเป็นจุดเด่นของ ETF ที่นักลงทุนให้ความสนใจ



โฉนดเป็นสิ่งยืนยันความเป็นเจ้าของบ้าน หุ้นเป็นสิ่งที่แสดงความเป็นเจ้าของบริษัทร่วมกับของผู้ถือหุ้นคนอื่น ๆ และ ETF (ส่วนมาก) ก็เป็นสิ่งที่แสดงความเป็นเจ้าของบริษัทต่าง ๆ ที่รวมอยู่ใน ETF ตัวนั้น ๆ เราสามารถซื้อ ETF ได้ผ่านทางช่องทางออนไลน์ของโบรกเกอร์ต่าง ๆ (ออนไลน์ส่วนมากจะถูกกว่าด้วย) หรือจะโทรศัพท์เข้าไปเปิดออเดอร์ก็ได้ ราคาของ ETF จะเคลื่อนไหวตลอดทั้งวันในเวลาตลาดเปิด โดยราคาจะเคลื่อนไหวตามความเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นที่อยู่ใน ETF ตัวนั้น (บางทีก็อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงไปบ้างเนื่องจาก ETF ตามราคาหุ้นไม่ทัน แต่ส่วนมากจะต่างกันไม่เยอะ ยิ่งเป็นโบรกเกอร์ดี ๆ ยิ่งไม่ค่อยผิด)

เดิมที ETF ถูกสร้างขึ้นมาเพื่อให้นักลงทุนสามารถลงทุนในดัชนีต่าง ๆ ได้พร้อมกันหลายตัว:

- ✓ ETF ของ S&P 500 (Standard & Poor's 500) มีชื่อว่า SPDR S&P 500 (ตัวย่อ SPY) เป็น ETF ที่รวมหุ้นในดัชนี S&P 500 ซึ่งเป็นดัชนีของหุ้นบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในอเมริกา 500 บริษัท
- ✓ DIAMONDS Trust Series 1 (ตัวย่อ DIA) เป็น ETF ของหุ้น 30 ตัวที่อยู่ในดัชนี Dow Jones Industrial Average
- ✓ PowerShares QQQ Trust Series 1 (ตัวย่อ QQQ) (ชื่อเดิม NASDAQ-100 Trust Series) เป็น ETF ของหุ้น 100 ตัวในดัชนี NASDAQ-100

หุ้นส่วนมากที่อยู่ใน ETF มักจะเป็นหุ้นที่อยู่ในกลุ่มดัชนี หรือกลุ่มหุ้นต่าง ๆ ในตลาด เช่น หุ้นคุณค่าบริษัทใหญ่ ๆ ในสหรัฐฯ หุ้นเติบโตบริษัทขนาดเล็ก หรือหุ้นขนาดจิ๋ว (Micro-cap stock) (ถ้าคุณยังไม่รู้ว่าหุ้นมูลค่ากับหุ้นเติบโตต่างกันอย่างไร ไม่ต้องกังวลครับ เดี่ยวผมจะอธิบายคำศัพท์สำคัญ ๆ ให้ในพาร์ทที่ 2)

นอกจากนั้นก็ยังมียุติ ETF ที่รวมหุ้นตามแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในตลาดต่าง ๆ เช่น กลุ่มเทคโนโลยี ภาคอุตสาหกรรม และสินค้าอุปโภคบริโภคอยู่ด้วย



ไม่ว่าคุณจะทำ ETF ของหุ้นกลุ่มไหนหรือดัชนีตัวไหน หลักการก็จะเหมือนกัน คือราคาของมันจะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าของหลักทรัพย์ที่อยู่ใน ETF ตัวนั้น ๆ (ผันผวนมากน้อยก็ขึ้นอยู่กับว่าหลักทรัพย์ตัวนั้นมีสัดส่วนอยู่ใน ETF เท่าไหร่) ถ้าราคาหุ้น Exxon Mobil Corporation ตราสารหนี้กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ทอง หรือฟิวเจอร์สเงินปอนด์เพิ่มขึ้น มูลค่าของ ETF ก็จะเพิ่มขึ้นเช่นกัน ถ้าราคาทองคำร่วง ETF ที่มีทองอยู่ในนั้นก็ปรับตัวลง ถ้าหุ้น GE จ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น คุณก็จะได้รับปันผลบางส่วนด้วยเหมือนกัน (เว้นแต่ว่าคุณจะซื้อ ETF โดยใช้เลเวอเรจ หรือ Inverse ETF)

เราสามารถใช้เลเวอเรจกับ ETF บางตัวได้ ซึ่งถ้าหากเราใช้เลเวอเรจ เมื่อมูลค่าหลักทรัพย์ที่อยู่ใน ETF ตัวนั้นเพิ่มขึ้น กำไรที่เราได้ก็อาจจะสามารถเพิ่มขึ้น 2 ถึง 3 เท่าเลย แต่ถ้าราคาหลักทรัพย์นั้นลดลง เราก็จะเจ็บตัวมากขึ้นในสัดส่วนที่เท่า ๆ กัน (อ่านต่อได้ในบทที่ 6) นอกจากนี้ยังมีการใช้เลเวอเรจเพื่อเล่นแบบสวนทางด้วย เรียกว่า Inverse ETF ในกรณีนี้ เราจะได้กำไรก็ต่อเมื่อมูลค่าของหลักทรัพย์ใน ETF ที่เราซื้อลดลง (และถ้ามูลค่าหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้น เราก็จะขาดทุน) แต่ส่วนตัวแล้ว ผมจะไม่ชอบการใช้เลเวอเรจหรือเล่นสวนทางเท่าไร

ดัชนีแบบดั้งเดิมหรือแบบใหม่ดีกว่ากัน?

โบรกเกอร์ ETF บางเจ้า (Vanguard, iShares, Schwab) จะนิยมเอาดัชนีดั้งเดิมที่เป็นที่รู้จักมาใช้ (เช่น ดัชนีที่ผมพูดถึงไปในตัวอย่างก่อนหน้า) แต่ก็จะมีโบรกเกอร์หลายเจ้า (Invesco PowerShares, WisdomTree, Guggenheim) ที่ทำดัชนีใหม่ ๆ ขึ้นมาเองเหมือนกัน

ยกตัวอย่างเช่น ถ้าคุณจะซื้อ ETF ชื่อ iShares S&P 500 Growth Index Fund (IWW) ทั้งหมด 100 หน่วย ที่ราคา 117.30 เหรียญต่อหน่วย (ณ ตอนที่เขียนหนังสือเล่มนี้) แปลว่าคุณจะซื้อดัชนีแบบดั้งเดิม (หุ้นเติบโตบริษัทใหญ่ ๆ ของสหรัฐฯ) เป็นเงินทั้งหมด 11,730 เหรียญ โดยใน ETF ตัวนั้นก็จะมีหุ้นอย่าง Apple, Microsoft Corp., Walt Disney, Facebook, Amazon และ Johnson & Johnson อยู่ในนั้น ถ้าคุณอยากรู้ว่าใน ETF ตัวนั้นมีหุ้นอะไรอยู่ในสัดส่วนเท่าไรบ้าง (Apple 7.48 เปอร์เซ็นต์ Microsoft Corp. 4.10 เปอร์เซ็นต์ Walt Disney 1.75 เปอร์เซ็นต์ ฯลฯ) คุณสามารถเข้าไปดูได้ที่เว็บไซต์ของ iShares (หรือเว็บไซต์ทางการเงินอื่น ๆ เช่น <http://finance.yahoo.com>)

ETF บางตัวก็เป็นดัชนีของหุ้นต่างประเทศ เช่น ถ้าคุณซื้อ iShares MSCI Japan Index Fund (EWJ) 100 หน่วย ที่ราคา 13.30 เหรียญต่อหน่วย (ราคา ณ ตอนที่เขียนหนังสือเล่มนี้) คุณก็ได้หุ้นบริษัทใหญ่ของญี่ปุ่นอย่าง Toyota Motor, Honda Motor,

Mitsubishi และ Softbank Corp. มาในราคา 1,330 เหรียญ (ใครที่สนใจเรื่อง ETF หุ่นต่างประเทศ สามารถอ่านต่อได้ใน บทที่ 5)

ทั้ง IVW และ EWJ ต่างก็เป็นดัชนีพื้นฐานทั่ว ๆ ไป IVW เป็น ETF ที่สะท้อนดัชนี S&P 500 Growth Index และ EWJ ก็สะท้อนความเคลื่อนไหวของดัชนี MSCI Japan Index ของญี่ปุ่น แต่ถ้าคุณซื้อ PowerShares Dynamic Large Cap Growth Portfolio (PWB) 100 หน่วย (เป็นเงินประมาณ 3,100 เหรียญ) คุณจะได้กลุ่มหุ้นที่อาจจะไม่ค่อยได้เห็นในดัชนีทั่ว ๆ ไป เพราะ ETF ตัวนี้จะเป็นกลุ่มดัชนีที่ PowerShares ทำขึ้นมาเอง ซึ่งจะไม่มีหุ้นอย่าง Apple Microsoft หรือ Amazon แต่จะมีหุ้นของบริษัทอย่าง Schlumberger N.V., Bristol-Myers Squibb, และ MasterCard Incorporated. ซึ่ง Invesco PowerShares เรียกมันว่าเป็นดัชนีที่ 'ได้รับการยกระดับ' ขึ้นไปอีกชั้น

คำถามที่มักจะเป็นประเด็นถกเถียงกันในวงการ ETF คือ ดัชนีใหม่ ๆ ที่บริษัทอย่าง Invesco PowerShares ทำขึ้นมามันดีจริงหรือเปล่า คนในแวดวงการเงินส่วนมากจะไม่ค่อยเชื่อใจอะไรใหม่ ๆ กันเท่าไร ยิ่งคนที่เจนตลาคจะรู้ว่าของใหม่พวกนี้ทำคนเจ็บมานักต่อนักแล้ว (แต่ผมก็พยายามเปิดใจรับอยู่ตลอดนะ)

อีกประเด็นที่มักจะถูกพูดถึงกันอยู่บ่อย ๆ คือ ETF แบบใหม่ล่าสุด ซึ่งไม่ใช่ดัชนี แต่ใช้วิธีการบริหารพอร์ตเชิงรุก (Active Managing) แทน ถ้าถามผม วิธีนี้ก็เป็แนวทางที่ใช้ได้จริงครับ แต่ผู้จัดการกองทุนจะต้องใช้ความระมัดระวังเป็นอย่างมาก ส่วนตัวแล้วผมชอบ ETF ที่เป็นดัชนีมากกว่าการมีคณคอบบริหาร

ETF นื่องใหม่อีกแบบหนึ่งที่กำลังเริ่มมาแรง คือ ETF ที่รวมหลักทรัพย์ที่ไม่ใช่หุ้น เช่น ตราสารหนี้ และสินค้าโภคภัณฑ์หรือที่เรียกกันว่า Commodity (เช่น ทอง เงิน น้ำมัน เป็นต้น) นอกจากนี้ยังมี Exchange-Traded Notes (ETN) ซึ่งจะเป็พวกค่าเงินด้วย จะเห็นว่าทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ๆ มีอยู่มากมาย เดี่ยวเราจะไปศึกษาเพิ่มเติมกันในพาร์ทที่ 2

ETF หรือหุ้นดีกว่ากัน?

หลายคนอาจจะสงสัยว่าการซื้อหุ้นที่เดียวหลาย ๆ ตัว (ผ่าน ETF) มันดีกว่าการซื้อหุ้นรายตัวยังไง ถ้าให้ตอบแบบง่าย ๆ เลยคือคุณจะได้กลับสนิทมากขึ้น

ถ้าใครจำได้ ในเดือนสิงหาคม 2010 ซีอีโอของ HP มาร์ค เฮอร์ด ต้องประกาศลาออกกะทันหันเนื่องจากข่าวอื้อฉาวเรื่องการลวงละเมิดทางเพศ ทำให้หุ้น HP ดิ่งลงเหว ผู้ถือหุ้นเสียเงินรวมมูลค่าหลักพันล้าน ก่อนหน้านั้นไม่กี่ปี มาร์ธา สจ๊วต ก็ถูกตัดสินว่ามีความผิดในข้อหาขัดขวางกระบวนการยุติธรรม และให้การเท็จต่อเจ้าหน้าที่ในคดีค้าหุ้นบริษัท ImClone