



**krungsri**  
Asset  
Management

A member of  MUG  
a global financial group

# 3

---

เสียงที่สุดคือไม่รู้...

ดังนั้นเราควรรู้  
เรื่องของ...ความเสี่ยง

---

# เสียงที่สุด คือไม่รู้... ดังนั้นเราควร รู้เรื่องของ... ความเสี่ยง



## 03

จากวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในแต่ละครั้ง นำพามาซึ่งความเสียหาย และความสูญเสียมากมาย นั่นก็เป็นเพราะเราไม่ทราบว่ามันจะมีโอกาสเกิดขึ้น และไม่ได้เตรียมการล่วงหน้าเพื่อรับมือกับวิกฤตนั่นเอง แต่ถ้าเรารู้ และ เข้าใจว่าวิกฤตนั้น มีโอกาสที่จะเกิดขึ้นทุกเมื่อแล้วละก็ เราก็สามารถที่จะบริหารจัดการกับมันได้ เพื่อลดความเสียหายที่จะเกิดขึ้น หรือแม้แต่หาโอกาสจากวิกฤตก็เป็นไปได้เช่นกัน เปรียบได้กับว่า “ชีวิตคนเรา”...เต็มไปด้วย “ความเสี่ยง” นั่นเอง และในเรื่องของ “ความเสี่ยง” ก็จะมีเรื่องของ “ผลตอบแทน” ควบคู่กันไปด้วยเสมอ

## ความเสี่ยง : Risk.....is all around

คนทั่วไปโดยส่วนใหญ่มักจะมองเรื่องของ “ความเสี่ยง” ไปในความหมายในเชิงลบ คือ “ได้น้อยกว่าที่คาด และได้ช้ากว่าที่คิด” ทำให้รู้สึกไม่ค่อยดีนักต่อเรื่องราวของ “ความเสี่ยง” แต่ตามข้อเท็จจริงแล้วในด้านการเงินนั้น จะมีคำว่า “ความผันผวน” ที่ใกล้เคียงกับ “ความเสี่ยง” ซึ่งแสดงถึงโอกาสที่คุณจะได้รับ “ผลตอบแทน” ไม่เป็นไปตามที่คาดหวังตามนิยามของ “ความผันผวน” ที่กล่าวถึงนี้ไม่ใช่เพียงโอกาส “ขาดทุน” เท่านั้น แต่เราจะพุดถึงโอกาสที่เราอาจจะ มี “กำไร” จากการลงทุนด้วย นั่นก็นับเป็น ความเสี่ยงด้วยเช่นกัน แต่เป็นความเสี่ยงในเชิงบวก ที่คนมักไม่ได้กล่าวถึงกันเท่าไร

แต่ประเด็นสำคัญคือ แล้วเราจะจัดการกับความผันผวน หรือ ความเสี่ยง อย่างไร เพื่อให้เราบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ โดยที่เรายังคงรับความเสี่ยงได้ และไม่หวั่นไหวไปกับ ความน่ากลัวของการขาดทุนเพียงช่วงระยะเวลาสั้นๆ เพราะตามหลักจิตวิทยาแล้ว การที่เราหวั่นไหวไปกับสถานการณ์ที่ดูแล้วจะเป็นภัยต่อความปลอดภัย สมองจะสั่ง ให้เราแก้ไขสิ่งที่เกิดขึ้น แต่นั่นอาจจะไม่จำเป็น ถ้าเราเข้าใจและรู้ถึงความเสี่ยงที่กำลัง จะเกิดขึ้น ซึ่งเราได้วางแผนป้องกันไว้แต่แรก ดังนั้นเรามารู้จักความเสี่ยงกันให้มากขึ้น อีกสักนิด



**“ความเสี่ยง”**  
— ในเชิงลบ

**“ได้น้อยกว่าที่คาด  
ได้ช้ากว่าที่คิด”**

## ความเสี่ยงมาหลายด้าน ดักทางให้ถูก

### ความเสี่ยงแรก

1

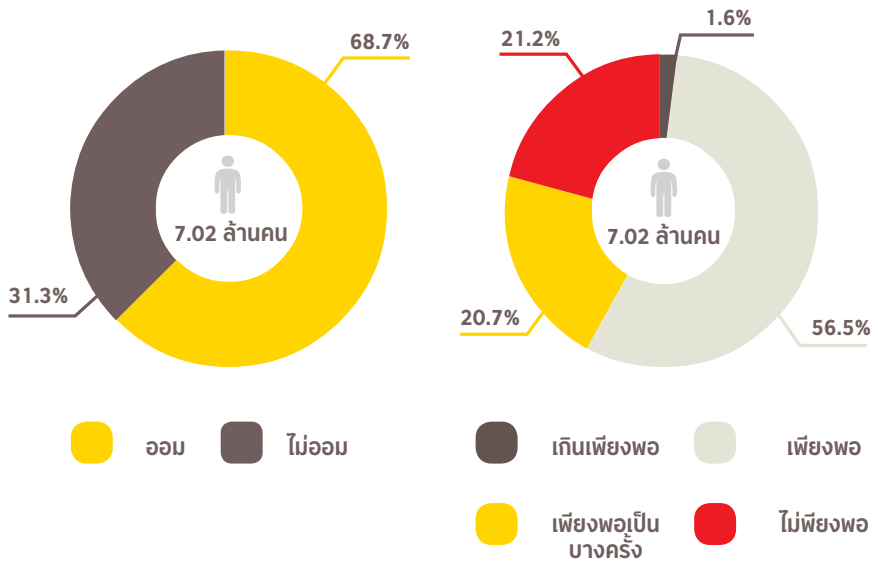
ความเสี่ยงแรกที่เราเจอได้ทุกวันคือ “เงินเฟ้อ” อย่างที่กล่าวไปแล้วข้างต้น เงินเฟ้อเป็นความเสี่ยงของ “อำนาจซื้อที่ลดลง” เราจึงไม่ควรประมาท ส่วนวิธีการรับมือกับเงินเฟ้อนั้น เราก็คงที่จะต้องหาผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้มากกว่าเงินเฟ้อ เพื่อรักษามูลค่าเงินในกระเป๋าของเราไม่ให้ลดคุณค่าลงในอนาคต ถ้าในทางการเงินแล้ว เราจะหา “อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Rate of Return)” เพื่อดูว่าการลงทุนของเรานั้นได้มากหรือน้อยกว่าเงินเฟ้อที่เกิดขึ้น โดยการนำ “ผลตอบแทน” ที่คุณได้รับจาก “การออม” หรือ “การลงทุน” หักลบด้วย “เงินเฟ้อ” นั้นเอง และถ้าติดลบแล้วละก็ นี่คือความเสี่ยงแรกที่จะต้องจัดการอย่างแน่นอน ด้วยการหาการลงทุนอื่นๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่เพียงพอที่จะมาชดเชยกับเงินเฟ้อได้

### ความเสี่ยงอย่างที่ 2

2

ความเสี่ยงอย่างที่ 2 คือ “กลัวความเสี่ยงเกินไป” อาจจะทำให้เกิดความเสี่ยงเงินไม่พอใช้หลังเกษียณ นอกจากเรื่องของเงินเฟ้อแล้ว การที่มนุษย์เรามีแนวโน้มที่จะมี “อายุเฉลี่ยที่ยาวขึ้น” เป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่ทำให้เราควรจะหันมาสนใจในเรื่องของการออมและการลงทุนมากขึ้น เพราะการที่เรามีอายุที่ยืนยาวขึ้นก็จะทำให้เรามีชีวิตหลังเกษียณที่ยาวขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะติดตามมาด้วยภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นเงาตามตัว ติดตามมาในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมานี้ โครงสร้างประชากรเปลี่ยนแปลงไป บวกกับวิทยาการสมัยใหม่ทางการแพทย์ที่เจริญก้าวหน้าขึ้นตามลำดับ ได้ส่งผลให้ “อายุคาดหมาย” ของคนยาวนานขึ้น จากผลการวิจัยล่าสุดพบว่าอายุคาดหมายของคนเราไม่ได้ยืนยาวแค่ 80 ปี เท่านั้น แต่จะยืนยาวไปถึง 100 ปี ในอนาคต ด้วยวิทยาการทางการแพทย์ที่ก้าวหน้าขึ้น

## สถานะด้านการออมและความเพียงพอด้านรายได้ของผู้สูงอายุ



ที่มา: รายงานการสำรวจประชากรสูงอายุในประเทศไทย พ.ศ. 2550 สำนักงานสถิติแห่งชาติ โดยจะทำการสำรวจทุกกรอบ 5 ปี

“รายได้  
หยุดนิ่ง”  
.....  
**แต่**  
.....  
“ค่าใช้จ่ายยังคงมีอยู่”

นั่นหมายความว่าหลังจากที่คุณเกษียณแล้วคุณจะต้องมีชีวิตต่อไปโดยไม่มีรายได้ไปอีกอย่างน้อย 20 ปี หรือถ้ามีอายุถึง 100 ปีจริงๆ คุณจะต้องใช้ชีวิตหลังเกษียณถึง 40 ปีแล้วคุณจะมีชีวิตอยู่ได้อย่างไรถ้าคุณไม่มีรายได้ที่เพียงพอ เพราะในขณะที่ “รายได้หยุดนิ่ง” แต่ “ค่าใช้จ่ายยังคงมีอยู่” นี่จึงเป็นอีกเหตุผลที่สำคัญที่ทำให้เราต้องมาให้ความสำคัญในเรื่องของการลงทุนเพื่อชีวิตหลังเกษียณให้มากขึ้นด้วยเช่นกัน

## แล้วต้องมีเงินเท่าไรหลังเกษียณถึงจะเพียงพอ?

คุณอาจจะเริ่มตั้งข้อสงสัย แต่มีวิธีคิดง่ายๆ สมมติให้คุณเกษียณอายุ 60 ปี แล้วคิดว่าจะมีอายุหลังเกษียณไปอีก 20 ปี ปัจจุบันคุณใช้จ่ายเดือนละ 20,000 บาท คุณก็ควรจะมีเงินเตรียมพร้อมไว้รองรับชีวิตหลังเกษียณประมาณปีละ 240,000 บาท ( $= 20,000 \times 12$ ) หรือควรมีเงินไว้ประมาณ 4,800,000 บาท ( $= 240,000 \times 20$ ) นี่เป็นเพียงตัวเลขสมมติให้คุณพอเห็นภาพคร่าวๆ เท่านั้น

แต่ข้อเท็จจริง ตัวเลขดังกล่าวอาจจะมากกว่าที่คุณคิดไว้มากเช่นกัน หากคุณคิดจะมีเงินใช้หลังเกษียณไปอีกประมาณ 15 ปี ข้างหน้า เพื่อรักษาคุณภาพชีวิตของคุณในปัจจุบันเฉลี่ยเดือนละ 50,000 บาท คุณจะต้องมีเงินเก็บในวันที่เกษียณประมาณ 9,000,000 บาท ( $= 50,000 \times 12 \times 15$ ) นี่ยังไม่ได้รวมผลกระทบทางด้าน “อัตราเงินเฟ้อ” เข้าไป ซึ่งในวัยเกษียณของคุณข้างหน้า เงินจำนวน 50,000 บาท เท่าเดิม มูลค่าของเงินก็จะลดน้อยลงไปกว่าในปัจจุบันแน่นอน

## ตั้งเป้าดี ความเสี่ยงลด กำไรไม่หดหาย

เงื่อนไขชีวิตของแต่ละคนก็แตกต่างกันออกไปแต่การมี “เป้าหมายที่ชัดเจน” จะทำให้เรารู้ตัว และตระหนักได้ว่าควรเริ่มเตรียมความพร้อมให้กับค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้น โดยเฉพาะเรื่องชีวิตหลังเกษียณ เพราะแม้แต่ภาครัฐเองก็ยังเห็นความสำคัญในเรื่องของการวางแผนการออมระยะยาวเพื่อเป้าหมาย “เกษียณอายุ” จึงได้ให้ประโยชน์ทางภาษีเพื่อสนับสนุนการออมเพื่อการเกษียณผ่าน “กองทุนรวมเพื่อการเกษียณ (Retirement Mutual Fund : RMF)” หรือการสนับสนุนการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้นผ่าน “กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)” โดยให้ประโยชน์ทางภาษีกับผู้ลงทุนก็ตาม ก็ด้วยเล็งเห็นความสำคัญของการลงทุนอย่างมีเป้าหมายเพื่อตอบโจทย์ในระยะเวลาของนักลงทุนเอง





การวางแผนการลงทุนของนักลงทุนเอง ซึ่งนักลงทุนจะต้องมี “เป้าหมายการเงิน” ที่ชัดเจนในการลงทุน เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจวางแผนการลงทุนที่เหมาะสมเพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายนั้นได้ในที่สุด โดยทั่วไปแล้วเป้าหมายทางการเงินสามารถแบ่งได้ตามช่วงเวลาได้เป็น 3 ระยะ ได้แก่

1

### เป้าหมายระยะสั้น

เป็นเป้าหมายทางการเงินที่ต้องการทำให้สำเร็จภายในระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี เช่น ซื้อบ้าน ซื้อรถยนต์ ซื้อสินค้าต่างๆ ที่มีมูลค่าสูง ท่องเที่ยวต่างประเทศ หรือเรียนต่อในระดับที่สูงกว่า เป็นต้น

2

### เป้าหมายระยะกลาง

เป็นเป้าหมายทางการเงินที่ต้องการทำให้สำเร็จภายในระยะเวลา มากกว่า 3 ปี แต่ไม่เกิน 5 ปี เช่น การเก็บเงินดาวน์เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ การเตรียมเงินเพื่อแต่งงาน เป็นต้น

3

### เป้าหมายระยะยาว

เป็นเป้าหมายทางการเงินที่ต้องการทำให้สำเร็จภายในระยะเวลา มากกว่า 5 ปี เช่น เพื่อการศึกษาบุตร เพื่อเกษียณอายุ เป็นต้น

“เป้าหมายของคุณจะนำไปสู่กระบวนการตัดสินใจวางแผนลงทุนให้เหมาะสมกับเป้าหมายที่วางไว้ของตัวเองด้วยเช่นกัน และการลงทุนจะต้องสอดคล้องกับเป้าหมายด้วย ไม่ใช่มีเป้าหมายใช้เงินในระยะสั้นแต่ไปลงทุนระยะยาว หรือมีเป้าหมายในระยะยาวแล้วลงทุนระยะสั้นเกินไป อาจจะทำให้การลงทุนไม่บรรลุเป้าหมายหรือไม่ทำให้การลงทุนเกิดประสิทธิภาพสูงสุดตามที่ควรจะเป็นได้เช่นกัน”

เพื่อให้คุณสามารถมองหา “เป้าหมายการเงิน” ของตัวเองได้ดีขึ้น มีแนวคิดง่ายๆ ที่สามารถนำมาประยุกต์ใช้ได้เป็นอย่างดี ตามหลักที่เรียกสั้นๆ ว่า “SMART” ซึ่งสื่อออกมาผ่านตัวอักษร ดังนี้

“S - Specific”	คือ ต้องมีความชัดเจน โดยรู้ว่าตัวเองต้องการอะไร
“M - Measurable”	คือ สามารถวัดผลได้ โดยรู้ว่าใกล้จะบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้หรือยัง
“A - Achievable”	คือ สามารถทำสำเร็จได้ โดยรู้วิธีการว่าทำอย่างไรถึงบรรลุเป้าหมายนั้นๆ
“R - Realistic”	คือ สามารถบรรลุผลได้ โดยสามารถทำเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้จริงๆ
“T - Time-bound”	คือ มีกำหนดเวลาที่แน่นอนและชัดเจน

เป็น “เป้าหมายการเงิน” ตามหลักของ “SMART” ซึ่งน่าจะช่วยให้คุณมองเห็น เป้าหมายการเงินในชีวิตของตัวเองได้ดียิ่งขึ้น เพราะหากลงทุนไปโดยไม่รู้ว่าเป้าหมายคืออะไร ก็อาจจะทำให้คุณกลัวได้เพราะไม่ได้คิดวางแผนเอาไว้ก่อน แต่ถ้าคุณได้คิดวางแผนทางการเงินไว้ก่อนแล้วทั้งในระยะสั้น-กลาง-ยาว ก็จะทำให้คุณไม่ไขว่เขว ออกจากเป้าหมายการเงินที่ได้วางเอาไว้

**ตัวอย่าง** คุณอยากมีเงินตอนเกษียณ 10 ล้านบาท ปัจจุบันคุณมีเงินออมอยู่แล้วเท่าไร ออมได้เดือนละเท่าไร เหลือระยะเวลาในการลงทุนอีกนานเท่าไร เพื่อที่จะวางแผนในการบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้เช่น ถ้าปัจจุบันคุณอายุ 30 ปี เหลือเวลาทำงาน 30 ปี คุณเก็บปีละ 333,333.33 บาท หรือเก็บเดือนละ 27,777.78 บาท ไปอีก 30 ปี จะมีเงินเก็บ 10 ล้านบาท ตามที่ตั้งใจ (ยังไม่นับผลกระทบเรื่องอัตราเงินเฟ้อ) นี่เฉพาะเก็บอย่างเดียวเลย แต่ถ้าคุณอายุ 50 ปี เหลือเวลาลงทุนอีก 10 ปี คุณจะต้องเก็บปีละ 1 ล้านบาท หรือเก็บเดือนละ 83,333.33 บาท ไปอีก 10 ปี จึงจะมีเงินเก็บ 10 ล้านบาทเช่นกัน



คุณก็ต้องมาดูแลแล้วว่าสามารถบรรลุเป้าหมายที่วางไว้ได้หรือไม่ การเริ่มต้นออมก่อนย่อมจะดีกว่า แต่ในกรณีข้างต้นคิดแบบที่คุณไม่มีต้นทุนทางการเงินเก็บเอาไว้เลย เป้าหมายดังกล่าวคุณต้องคิดแล้วว่าสามารถบรรลุเป้าหมายได้หรือไม่ ถ้าระยะเวลาออม 30 ปี แล้วคุณจะทำให้น้อยกว่าเดือนละ 27,777.78 บาท คุณก็ต้องหาผลตอบแทนมาชดเชย ซึ่ง “กองทุนรวม” ก็จะก้าวเข้ามาเป็นเครื่องมือที่จะช่วยให้คุณสามารถแสวงหาผลตอบแทนจากการไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อช่วยให้คุณบรรลุเป้าหมายทางการเงินที่ได้วางเอาไว้ได้เช่นกัน เป็นต้น

ที่สำคัญ หากคุณกลัว “ความเสี่ยง” มากจนเกินไป ในระยะยาวแล้ว เงินออมหรือเงินลงทุนของคุณ อาจจะโตไม่ทันกับความต้องการใช้เงินของตัวเองหลังเกษียณ ซึ่งจะกลายเป็น “ความเสี่ยง” ของคุณในอนาคตได้ในท้ายที่สุด

“  
หากคุณกลัว  
“ความเสี่ยง”  
มากเกินไป  
มันจะกลายเป็น  
“ความเสี่ยง”  
ของคุณในอนาคต  
”