



# Bulletin

วารสารสมาคมนักวางแผนการเงินไทย ฉบับที่ 1 ปี 2558

- **Tactical**

Asset Allocation in Practice

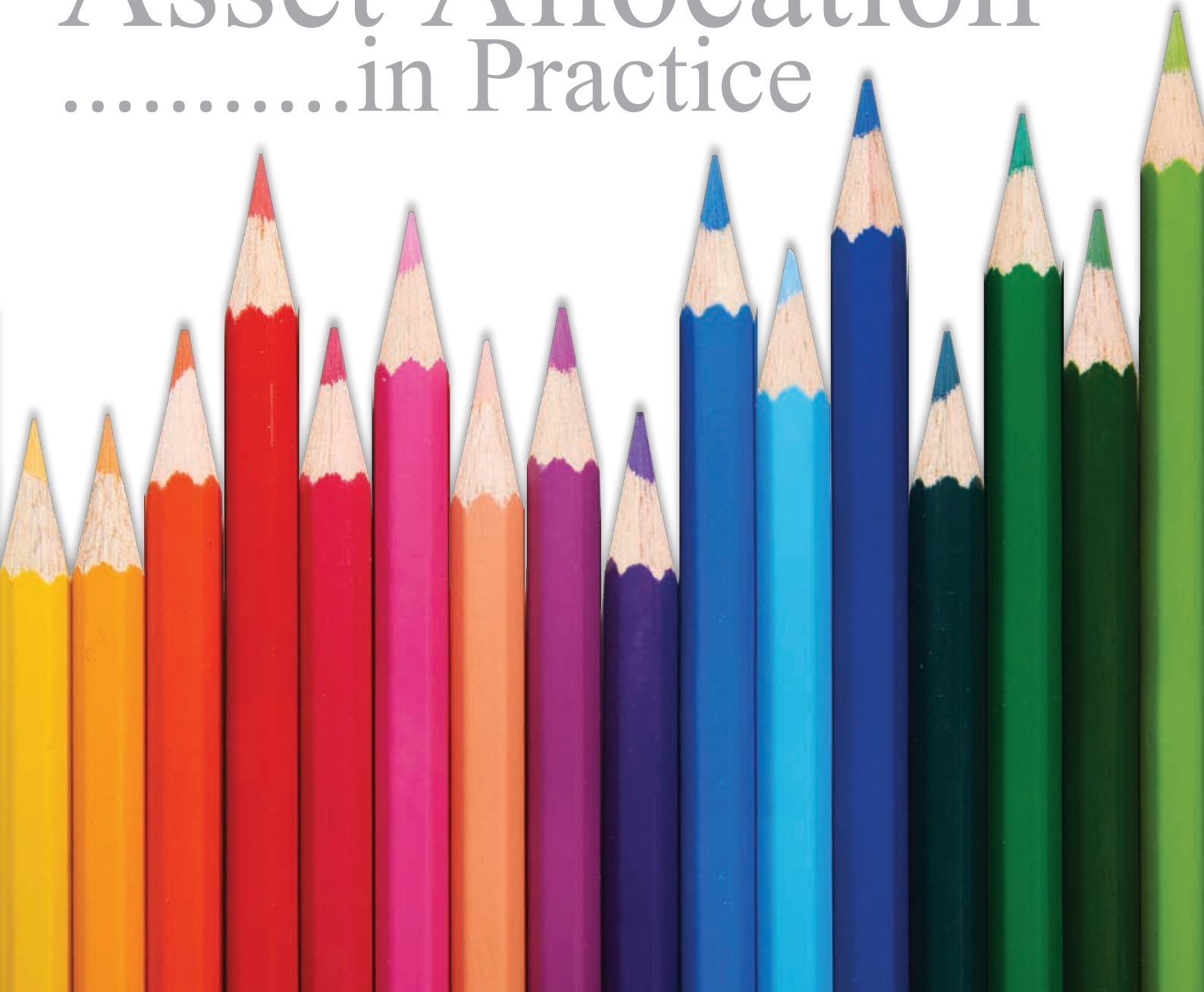
- ภาษีเงินได้ของห้างหุ้นส่วนสามัญ และคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล

- **Kids Coaching**

ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล

- สิทธิประโยชน์ภาษีท่องเที่ยว คืออะไร

# Tactical Asset Allocation .....in Practice





สวัสดีครับ ก้าวสู่ปีที่ 3 แล้วสำหรับ TFPA Bulletin ทางสมาคมักวางแผนการเงินไทย ยังคงมุ่งมั่นที่จะนำสาระความรู้ในแวดวงทางการเงินในหลายๆ ด้าน ด้วยหวังว่าเนื้อหาที่ได้นำเสนอจะเป็นประโยชน์ต่อท่านผู้อ่านต่อไปครับ

TFPA Bulletin ฉบับ 1/2558 นี้พบกับคอลัมน์ Cover Story ทฤษฎีการปรับสัดส่วนของสินทรัพย์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ลงทุนในระยะสั้น และระยะกลาง หรือที่เรียกว่า Tactical

Asset Allocation (TAA) ในส่วนคอลัมน์ How To Guide จะมาให้รายละเอียดเกี่ยวกับภาษีเงินได้ของห้างหุ้นส่วนสามัญและคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคลตามที่กรมสรรพากรได้ออกคำสั่งมาใหม่ และใกล้จะถึงวันหยุดต่อเนื่องในเดือนเมษายน และเดือนพฤษภาคม หลายท่านคงเตรียมตัวท่องเที่ยว ซึ่งในฉบับนี้ทางกองบรรณาธิการ ได้มีการเขียนถึงสิทธิประโยชน์เกี่ยวกับภาษีท่องเที่ยว ค่าที่พัก โรงแรม ค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวแบบไหนที่สามารถนำมาใช้หักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

หากท่านต้องการติชม หรือมีข้อเสนอแนะประการใด โปรดแจ้งมาได้ที่ 02-229-2195-7 ยินดีน้อมรับทุกประการ

ธีระ ภูตระกูล CFP®

นายกสมาคมักวางแผนการเงินไทย

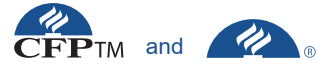
คณะกรรมการสมาคมักวางแผนการเงินไทย

- |                                    |                      |
|------------------------------------|----------------------|
| 1. คุณธีระ ภูตระกูล                | นายก                 |
| 2. คุณเรืองวิทย์ นันทากิวัฒน์      | อุปนายก              |
| 3. คุณสุภา เจริญยิ่ง               | อุปนายก              |
| 4. ดร. กฤษฎา เสกตระกูล             | เลขานุการ            |
| 5. คุณประภาส ตันภิบุลย์ศักดิ์      | เหรัญญิก             |
| 6. คุณณัฐพงษ์ อภินันท์กุล          | นายทะเบียน           |
| 7. คุณวิวรรณ ธาราหิรัญโชติ         | กรรมการ และที่ปรึกษา |
| 8. คุณกวี ชูกิจเกษม                | กรรมการ              |
| 9. คุณไชย ไสภณพนิช                 | กรรมการ              |
| 10. ผศ.ดร. ธนาวัฒน์ สิริวัฒน์ธนกุล | กรรมการ              |
| 11. คุณรพี สุจริตกุล               | กรรมการ              |
| 12. คุณรัชณี นพเมือง               | กรรมการ              |
| 13. คุณวิโรจน์ ตั้งเจริญ           | กรรมการ              |
| 14. คุณสมิทธิ์ พนมยงค์             | กรรมการ              |
| 15. คุณอุมพันธ์ เจริญยิ่ง          | กรรมการ              |

สมาชิกสมาคม



CFP®  
CERTIFIED FINANCIAL  
PLANNER™



are trademarks owned outside the U.S. by Financial Planning Standards Board Ltd. Thai Financial Planners Association is the marks licensing authority for the CFP marks in Thailand, through agreement with FPSB.

ที่ปรึกษา

ธีระ ภูตระกูล CFP®

นายกสมาคมักวางแผนการเงินไทย

เรืองวิทย์ นันทากิวัฒน์ CFP®

อุปนายกสมาคมักวางแผนการเงินไทย

วิวรรณ ธาราหิรัญโชติ CFP®

กรรมการและที่ปรึกษาสมาคมักวางแผนการเงินไทย

จิราพร คุสุวรรณธร CFP®

ที่ปรึกษา บริษัท ธนบุรีประกอบรถยนต์ จำกัด

กองบรรณาธิการ

เสกสรร ไตวิวัฒน์ CFP®

ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ

บลจ. บัวหลวง

ณัฐพงษ์ อภินันท์กุล CFP®

นักวางแผนการเงินอิสระ

งามจิตร สิงหนุต CFP®

ธนบดีอินทิจ

บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์

นิโรโตม วาณิชชุตติ CFP®

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท เอนไลท์เทน แอดไวเซอร์ จำกัด

จักรพงษ์ วัฒนจิรัฎฐ์ AFPT™

รองผู้อำนวยการ ฝ่ายวางแผน

และให้คำปรึกษาทางการเงินส่วนบุคคล

บมจ.ธนาคารกสิกรไทย

ศึกษา รัศมีประภา CFP®

Private Banking บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์

ศักดิ์ดา สรรพปัญญาวงศ์ CFP®

ผู้ก่อตั้งและวิทยากรประจำเว็บไซต์

A-Academy.Net

ราชนันย์ ตันติจินดา CFP®

ผู้เชี่ยวชาญงานพัฒนาการให้คำปรึกษา

ลูกค้าบุคคลอาวุโส บมจ. ธนาคารกสิกรไทย

สมาชิก / ประธานงานสื่อโฆษณา

0 2229 2195 - 7



Thai Financial Planners Association

สมาคมักวางแผนการเงินไทย

ชั้น 11 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

62 ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ 0 2229 2195 - 7 โทรสาร 0 2654 5346

www.tfpa.or.th

www.facebook.com/ThaiFinancialPlanners



## เปิดอบรมหลักสูตร วางแผนการเงิน CFP

คุณธีระ ภูตระกูล นายกสมาคมนักวางแผนการเงินไทย ได้ให้เกียรติร่วมงานเปิดอบรมหลักสูตรวางแผนการเงิน CFP ครั้งแรกของศูนย์อบรมเศรษฐศาสตร์การเงิน คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ เมื่อวันที่เสาร์ที่ 14 กุมภาพันธ์ 2558 🇹🇭



## รายการ The Money

สมาคมนักวางแผนการเงิน ร่วมกับภาคีพันธมิตรในอุตสาหกรรมทางการเงิน จัดทำรายการ “The Money ภารกิจพิชิตฝัน” รายการเรียลลิตี้ทางการเงิน เพื่อส่งเสริมและให้ความรู้ทางการเงินแก่คนไทยผ่านทางผู้ร่วมภารกิจ 12 คน 12 ภารกิจ ทุกวันอาทิตย์ เวลา 21.15 – 22.15 น. เริ่มออกอากาศวันอาทิตย์ที่ 22 มีนาคม 2558 รับชมทาง True 4 U ทูรูวี่ชั่น ช่อง 2 / PSI ช่อง 4 / ทีวีดิจิตอล ช่อง 24 / ดาวเทียมเคเบิล ช่อง 34 🇹🇭





# Tactical Asset Allocation in Practice

“เรามองว่าควรลดน้ำหนัก (Underweight) หุ่นไทย เพิ่มน้ำหนัก (Overweight) หุ่นญี่ปุ่น และหุ่นสหรัฐฯ ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ ยังแนะนำให้คงน้ำหนัก (Neutral)”

เชื่อว่านักวางแผนการเงิน และผู้ลงทุนทุกท่าน เคยได้อ่านคำแนะนำการลงทุนในลักษณะข้างต้นใช่ไหมครับ ?

คำแนะนำลักษณะนี้คือคำแนะนำสำหรับการ “ปรับพอร์ตระยะสั้น-ระยะกลาง” หรือที่เรียกกันว่า “Tactical Asset Allocation” ซึ่งเป็น 1 ใน 3 การตัดสินใจสำคัญในการลงทุน อันประกอบไปด้วย

- 1) Strategic Asset Allocation (SAA) คือการกำหนดสัดส่วนของสินทรัพย์ในระยะยาวให้สอดคล้องกับเป้าหมาย และข้อจำกัดของผู้รับคำปรึกษา
- 2) Tactical Asset Allocation (TAA) คือการปรับสัดส่วนสินทรัพย์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ระยะสั้น-กลาง
- 3) Securities Selection คือการเลือกหลักทรัพย์ ตราสาร หรือเครื่องมือที่จะใช้ลงทุน

ซึ่งใน Cover Story นี้เราจะมาศึกษาเรื่องของ Tactical Asset Allocation ในทางปฏิบัติกันให้มากยิ่งขึ้นครับ



## ทำไมต้องทำ

### Tactical Asset Allocation ?

ในฐานะนักวางแผนการเงิน ท่านคงจะทราบดีนะครับว่า การตัดสินใจที่มีความสำคัญอย่างยิ่งกับผลตอบแทนระยะยาวหรือการบรรลุเป้าหมายทางการเงินของผู้รับคำปรึกษา คือการกำหนด Strategic Asset Allocation (SAA) หรือ Policy Weight ให้เหมาะสม เช่น หากเป้าหมายคือการเตรียมเงินเพื่อใช้จ่ายในวัยเกษียณ ซึ่งต้องการการเติบโตของเงินลงทุนในอัตราที่สูง ก็จำเป็นต้องกำหนด Policy Weight ที่มีสัดส่วนของหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ เพราะหากไม่กำหนดเช่นนี้แล้ว โอกาสที่จะบรรลุเป้าหมายก็จะเป็นไปได้ยาก และโดยทั่วไปเมื่อดำเนินการลงทุนตาม Policy Weight ที่กำหนดแล้ว ก็จะมีการปรับสมดุลพอร์ตการลงทุน (Rebalancing) อยู่เป็นระยะๆ เพื่อไม่ให้สัดส่วนสินทรัพย์เบี่ยงเบนออกจาก Policy Weight มากจนเกินไป

หากจะมีการปรับเปลี่ยน SAA บ้าง ก็ไม่ได้ทำกันบ่อยๆ แต่จะทำก็ต่อเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงของ 1) ปัจจัยภายนอก เช่น การเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานทางเศรษฐกิจต่างๆ อย่างมาก และเป็นการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง (Structural Change) และ 2) ปัจจัยภายใน เช่น อายุของผู้รับคำปรึกษาที่มากขึ้นส่งผลให้ระยะเวลาการลงทุนสั้นลง ทำให้ต้องมีการลดสัดส่วนของหุ้น ซึ่งมีความเสี่ยงสูงให้ลดน้อยลง

เมื่อพิจารณาในทางวิชาการแล้ว การให้ความสำคัญกับ SAA เป็นหลัก ก็น่าจะช่วยให้ผู้รับคำปรึกษาบรรลุเป้าหมายในการลงทุนได้ แต่หากมองในทางปฏิบัติก็จะพบว่า การจะมุ่งเน้นไปที่ SAA เพียงอย่างเดียว อาจไม่สามารถพาผู้รับคำปรึกษาไปถึงฝั่งฝันได้ ด้วยเหตุผลสำคัญ 2 ประการ คือ

1) ปัจจัยเชิงพฤติกรรมของมนุษย์ (ทั้งฝั่งผู้รับคำปรึกษา และนักวางแผนการเงิน) อาจไม่สามารถ “อยู่เฉย” เป็นเวลานานได้ โดยเฉพาะในกรณีที่ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ที่เข้าถึงได้ง่ายขึ้นเร็วขึ้น กระตุ้นให้เกิด “ความกลัว (Fear)” และ “ความโลภ (Greed)” จึงต้องมีการดำเนินการอะไรสักอย่าง เพื่อคลายความกดดันทางใจนั้น

2) ปัจจัยจากการแข่งขัน ในอุตสาหกรรมที่ยังให้ความสำคัญกับการสร้างผลตอบแทนสูงๆ และมีการวัดผลในระยะสั้น รวมไปถึงการมีเงื่อนไขการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนที่อิงกับผลตอบแทนการลงทุน ทำให้นักวางแผนการเงิน มีแนวโน้มที่จะแนะนำให้ผู้รับคำปรึกษาปรับพอร์ตออกจาก SAA มากขึ้น

ดังนั้น หากมีความจำเป็นที่จะต้องมีการปรับพอร์ตอย่างเลี่ยงไม่ได้แล้ว การทำความเข้าใจเรื่องของ Tactical Asset Allocation ในประเด็นต่อไปนี้จะมีความสำคัญอย่างมาก ต่อการ “รักษาสมดุล” ระหว่างการบรรลุเป้าหมายระยะยาว และ การแสวงหาผลประโยชน์ในระยะสั้น ไม่ว่าจะเป็ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น หรือความเสี่ยงที่ลดลงก็ตาม



## 1. ทำความเข้าใจให้ดีกว่า TAA ไม่ใช่การ “อพยพ” เงินลงทุน

ในการปรับพอร์ตแบบ TAA นั้น ต้องตระหนักเสมอว่า “มีความไม่แน่นอน” เข้ามาเกี่ยวข้องอย่างมาก ซึ่งผมอยากให้ท่านผู้อ่านลองจินตนาการตามเหตุการณ์สมมติต่อไปนี้ดูนะครับ

“พอร์ตการลงทุนของผู้รับคำปรึกษาท่านหนึ่ง ซึ่งตั้งใจลงทุนเพื่อเกษียณอายุ มีการกำหนด Policy Weight ในสัดส่วนหุ้น 70% และ ตราสารหนี้ 30% ซึ่ง ณ ระดับ SET Index ประมาณ 1,200 จุด นักวางแผนการเงินของผู้รับคำปรึกษาท่านนี้กังวลว่าจะเกิดวิกฤติเศรษฐกิจครั้งใหม่ในไม่ช้า จึงแนะนำให้ผู้รับคำปรึกษาลดสัดส่วนหุ้นลง โดยให้ขายหุ้นออกไปพักไว้ในตราสารหนี้ก่อน ไว้เมื่อสถานการณ์ดีขึ้น จึงจะแนะนำให้กลับเข้ามาลงทุนหุ้นอีกครั้ง

ท่ามกลางข่าวสารเชิงลบที่ยังเกิดอย่างต่อเนื่อง ทว่า SET Index ก็ปรับขึ้นถึง 33% ไปที่ระดับ 1,600 จุด ทำให้ผู้รับคำปรึกษาท่านนี้เสียโอกาสในการสร้างผลกำไรอย่างมาก จึงสอบถามไปยังนักวางแผนการเงินท่านเดิมว่าจะทำอย่างไรดี

นักวางแผนการเงินท่านนั้น ยอมรับว่าเขาประเมินสถานการณ์ผิดพลาด และแนะนำให้ไปกลับไปลงทุนในสัดส่วนหุ้น 70% ตามเดิม แต่เนื่องจากหุ้นปรับตัวขึ้นมาสูงมากแล้ว หลังจากการปรับพอร์ตกลับเป็นสัดส่วนเดิมไม่นาน หุ้นก็ปรับลงมาเกือบ 20% สู่อันดับ 1,300 จุด!”

ผมขอหยุดเหตุการณ์สมมติไว้เพียงเท่านี้ก่อน เพราะไม่รู้ว่าเหตุการณ์นี้จะจบยังไง รู้แต่ว่าเมื่อเข้าสู่วังวนของการ “อพยพ” เงินแล้ว หากผิดพลาดก็จะแก้ไขได้ยาก และกลายเป็นการมุ่งตอบสนองสถานการณ์ระยะสั้นจนไปทำลายโอกาสการบรรลุเป้าหมายในระยะยาว (ซึ่งสำคัญกว่ามาก)



## 2. กำหนด Tactical Range ที่เหมาะสม

แนวปฏิบัติที่เหมาะสมของการทำ TAA จึงต้องมีการกำหนด “ขอบเขตในการปรับพอร์ตการลงทุน” หรือ “Tactical Range” ที่สมเหตุสมผล คือ ต้องไม่ทำร้ายโอกาสการบรรลุเป้าหมายในอนาคต ซึ่งในที่นี้ผมนำตัวอย่างการกำหนด Tactical Range ของกองทุนบำนาญของรัฐแคลิฟอร์เนียร์ ซึ่งเป็นกองทุนบำนาญที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ที่รู้จักกันในชื่อ CalPERS มาให้ดูเป็นตัวอย่าง

Asset Class	Policy Target	Interim Target	Policy Range Relative to Target
Growth			
Global Equity	47%	51%	+/- 7%
Private Equity	12%	10%	+/- 4%
Total Growth	59%	61%	+/- 7%
Income-Global Fixed Income	19%	19%	+/- 5%
Real Assets			
Real Estate	11%	10%	+/- 5%
Infrastructure & Forestland	3%	2%	+/- 2%
Total Real Assets	14%	12%	+/- 5%
Inflation	6%	6%	+/- 3%
Liquidity	2%	2%	+/- 1%
Total Fund	100%	100%	N/A

ที่มา : CalPERS Statement of Investment Policy May 29, 2014

ในคอลัมน์ขวาสุดของตาราง ที่ระบุว่า “Policy Range Relative to Target” ก็คือ Tactical Range ที่ผมกล่าวถึงนั่นเอง

จะเห็นว่ามีการกำหนดเป็นขอบเขตว่า สามารถเพิ่ม/ลด สัดส่วนของสินทรัพย์ต่างๆ ได้เท่าใดเมื่อเทียบกับ Policy Target หรือ SAA

ยกตัวอย่างเช่น ในส่วนของ Total Growth ซึ่งรวมการลงทุนในหุ้น (Equity) เอาไว้ จะพบว่า มี Policy Target เท่ากับ 59% และมี Tactical Range เท่ากับ +/- 7% ซึ่งหมายความว่า แม้ผู้จัดการกองทุนจะมั่นใจในหุ้นมาก ก็จะสามารถเพิ่มสัดส่วนของหุ้นได้เพียง  $59 + 7 = 66\%$  เท่านั้น ในทางกลับกัน แม้จะไม่มั่นใจในสถานการณ์เกี่ยวกับหุ้นเพียงไร ก็จะสามารถลดสัดส่วนหุ้นลงได้เหลือเพียง  $59 - 7 = 52\%$  เท่านั้น

ด้วยการกำหนด Tactical Range เช่นนี้ จะสามารถช่วยลดความผิดพลาดจากการอพยพเงินลงได้ เพราะหากตัดสินใจผิด ก็จะเสียหายเพียงเล็กน้อย สามารถปรับแก้ได้ง่าย และไม่ไปทำลายภาพใหญ่ในระยะยาว ขณะเดียวกันก็ยิ่งเปิดโอกาสให้ได้ตอบสนองต่อภาวะตลาดอยู่พอสมควร คือ ไม่ใช่ “อยู่เฉยๆ” ตลอดเวลา

ส่วนจะกำหนด Tactical Range เท่าไต้นั้น นักวางแผนการเงินก็ควรจะทำ Scenario Analysis ดูว่า กรณีที่กำหนด Range ที่แคบหรือกว้างนั้น หากผิดพลาด/หากสำเร็จ จะมีผลอย่างไรต่อพอร์ตการลงทุน และควรต้องมีการทำความเข้าใจกับผู้รับคำปรึกษาให้เรียบร้อย เพื่อกำหนดให้ชัดเจนในนโยบายการลงทุน (Investment Policy Statement)



### 3. มีแนวทางการตัดสินใจ ที่มีเหตุผล และสามารถ ทดสอบได้ในระดับหนึ่ง

จากตัวอย่างที่ยกมาข้างต้น อาจมองได้นักวางแผนการเงินท่านดังกล่าว อาศัยความรู้สึกของตนในการให้คำแนะนำมากจนเกินไป ซึ่งในทางปฏิบัตินั้น การปรับพอร์ตแบบ TAA จำเป็นต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง โดยต้องศึกษาและเข้าใจหลักการตัดสินใจต่างๆ ในการปรับพอร์ตการลงทุน ซึ่งมีหลากหลายวิธีการ อาทิ การพิจารณาวัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) การพิจารณาความถูกต้องของสินทรัพย์ (Valuation) การพิจารณาการเปิดรับความเสี่ยงของนักลงทุน (Risk Appetite) และ การพิจารณาปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นต้น

ซึ่งวิธีการต่างๆ นั้นควรจะได้รับการทดสอบ (Back-Test) มาแล้วระดับหนึ่งว่า สามารถใช้ได้ผล คือถูกมากกว่าผิด

แต่ก็ต้องแจ้งให้ผู้รับคำปรึกษาทราบว่าเป็นผลจากการทดลองในอดีต ซึ่งอาจไม่เกิดขึ้นซ้ำก็ได้ในอนาคต ซึ่งก็ยังเป็นฐานที่ดีในการตัดสินใจ มากกว่าการอาศัยความรู้สึกล้วนๆ ซึ่งมีความอ่อนไหว และมีโอกาสผิดพลาดมากกว่า

โดยเกณฑ์ในการตัดสินใจต่างๆ ที่จะนำมาใช้นั้น หากสามารถสื่อสารให้ผู้รับคำปรึกษาทราบก่อน ก็จะเป็นประโยชน์ เมื่อสถานการณ์มาถึง ขณะเดียวกัน ก็ยังเป็นการแสดงออกถึงความรับผิดชอบในฐานะ “มืออาชีพ” อีกด้วย

ในที่นี้ผมขออนุญาตแสดงตัวอย่างเกณฑ์การตัดสินใจในการปรับพอร์ตแบบ TAA ซึ่งผมนำมาจากผลงานทางวิชาการฉบับหนึ่ง ซึ่งพบว่าสามารถนำมาปฏิบัติได้ง่าย ให้ผลลัพธ์ที่ดี เพื่อสาธิตให้เห็นกระบวนการปรับพอร์ตแบบ TAA ในทางปฏิบัติ เพื่อความเข้าใจที่ดี และเสริมความรู้ให้กับท่านผู้อ่านดังนี้ครับ

### A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation โดย Mebane T.Faber

Mebane T.Faber (ผู้แต่งหนังสือ The Ivy Portfolio: How to Invest like the Top Endowments and Avoid Bear Markets) ได้ศึกษาเกี่ยวกับการทำ TAA โดยอาศัยเพียงปัจจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Factor) และตีพิมพ์ใน

The Journal of Wealth Management เมื่อปี 2006 และปรับปรุงให้ทันสมัยในปี 2013 โดยมีหลักการที่ค่อนข้างง่ายคือ

1. กระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายทั่วโลก ซึ่งในการศึกษาของเขา มีการลงทุนใน 5 สินทรัพย์ คือ US Large Cap Equity (S&P500), Foreign Developed Equity (MSCI EAFE), US 10-Year Government Bonds, Commodity (Goldman Sachs Commodity Index) และ REIT (NAREIT Index)
2. กระจายการลงทุน ใน 5 สินทรัพย์ดังกล่าว อย่างละเท่าๆ กัน คือ 20% ของพอร์ตการลงทุน
3. ปรับพอร์ตแบบ TAA ทุกสิ้นเดือน โดย
  - 1) ถือสินทรัพย์นั้นๆ ตามปกติคือ 20% หากราคาสินทรัพย์นั้นสูงกว่าราคาเฉลี่ย 10 เดือนย้อนหลัง
  - 2) ขายสินทรัพย์นั้นๆ ให้สัดส่วนเป็น 0% หากราคาสินทรัพย์นั้นต่ำกว่าราคาเฉลี่ย 10 เดือนย้อนหลัง

โดยเขาเรียกโมเดลพอร์ตนี้ว่า Global Tactical Asset Allocation หรือ GTAA ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าเป็นพอร์ตที่มี SAA หรือ Policy Weight ที่ 20% เท่ากันทุกสินทรัพย์ และมี Tactical Range ที่ -20% เท่ากันทุกสินทรัพย์



ซึ่งด้วยหลักการตัดสินใจง่ายๆ เพียงเท่านี้ กลับสามารถให้ผลลัพธ์ที่น่าพอใจ โดยจากการ Back-Test ในช่วง 40 ปี ตั้งแต่ปี 1973 – 2012 พบว่า การลงทุนโดยใช้โมเดล GTAA นั้น ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนโดยไม่ใช้ GTAA แต่กลับมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าอย่างมาก โดยเฉพาะค่า Maximum Drawdown ซึ่งวัดการย่อตัวลงสูงสุดของพอร์ตการลงทุนในภาวะวิกฤติ ซึ่งโมเดล GTAA ทำได้ต่ำกว่าถึง 4 เท่าตัว คือ จาก -46.00% เหลือเพียง -9.54% ในขณะที่ดัชนีวัดความเสี่ยงอื่นๆ เช่น ค่าความผันผวนก็ต่ำกว่า และ Sharpe Ratio ก็สูงกว่า ขณะที่ยังได้รับประโยชน์จากการกระจายความเสี่ยง (Diversification Benefit) อันเกิดจากการกระจายลงทุนในหลายสินทรัพย์ เพราะในกว่า 80% ของช่วงเวลาที่ทำการศึกษา พอร์ตที่ใช้โมเดล GTAA นี้ ก็จะมีการลงทุนใน 3 สินทรัพย์ขึ้นไปเสมอ 📊

1973 - 2012	ไม่ปรับพอร์ตแบบ TAA	ปรับพอร์ต TAA โดยใช้โมเดล GTAA
ผลตอบแทนเฉลี่ย	9.92%	10.48%
ความผันผวน	10.28%	6.99%
Sharpe Ratio	0.44	0.73
Maximum Drawdown	-46.00%	-9.54%

ตาราง แสดงผลการ Back-Test ของโมเดล การปรับพอร์ตแบบ GTAA ระหว่างปี 1973 - 2012

## บทสรุป

จากโมเดลการปรับพอร์ตแบบ GTAA ข้างต้น และหลักการ TAA ในภาคปฏิบัติที่ได้กล่าวมาทั้งหมด น่าจะช่วยให้ทุกท่านได้มองเห็นภาพ และแนวทางการนำ TAA มาใช้ในทางปฏิบัติเพื่อเพิ่มคุณค่าให้กับบริการ และเพิ่มโอกาสความสำเร็จให้กับผู้รับคำปรึกษาได้มากขึ้นนะครับ

ผมขอเน้นย้ำตรงนี้ก่อนจากกันว่า หลักการ และโมเดลทั้งหมดที่กล่าวถึงใน Cover Story นี้ เป็นเพียงแนวทางและการแสดงตัวอย่างเบื้องต้นเท่านั้น การนำไปใช้จริงนั้น ท่านต้องทำการศึกษาและสรุปเป็นแนวทางที่ท่านพิจารณาเห็นว่าเหมาะสมอีกครั้ง เพราะถ้ากล่าวกันว่า การลงทุนมีความเสี่ยงแล้ว การนำหลักการใดๆ ไปใช้ทันที โดยขาดการไตร่ตรองพิจารณาให้รอบคอบก่อนเสียก่อน ยิ่งจะเป็นเรื่องที่ยิ่งเสี่ยงมากกว่าครับ

## ศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับ

### Tactical Asset Allocation

1. A Quantitative Approach to Tactical Asset Allocation โดย Mebane T.Faber (2013) [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=962461](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=962461)
2. A Primer on Tactical Asset Allocation Strategy โดย Vanguard (2010) <https://personal.vanguard.com/pdf/icrtaa.pdf>
3. บทเรียนในรูปแบบวิถีไอชูด “กลยุทธ์การลงทุน” ตั้งแต่ตอนที่ 9-14 โดย A-Academy (2014) <http://www.a-academy.net/personal-finance/s09-investment-strategy/>

# ภาษีเงินได้ของห้างหุ้นส่วนสามัญ และคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล

เมื่อวันที่ 20 มกราคม 2558 ที่ผ่านมา กรมสรรพากรได้ออกคำสั่งที่ ป.149/2558 เรื่องการเสียภาษีเงินได้ของห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติสำหรับเจ้าหน้าที่และผู้เสียภาษี ซึ่งเนื้อหาสำคัญของคำสั่งฉบับนี้อยู่ที่การคิดภาษีเงินได้ที่เปลี่ยนไป ดังข้อความในคำสั่งดังนี้

“เมื่อห้างหุ้นส่วนสามัญหรือคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคลแบ่งส่วนแบ่งของกำไรหรือส่วนแบ่งเงินได้ให้แก่หุ้นส่วนในห้างหุ้นส่วนสามัญ หรือบุคคลในคณะบุคคลในปีภาษีใด ให้หุ้นส่วนหรือบุคคลนั้นต้องนำส่วนแบ่งกำไรหรือส่วนแบ่งเงินได้ซึ่งเป็นเงินได้พึงประเมินอื่นๆ ที่ได้รับในปีภาษีนั้นด้วย โดยไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามมาตรา 42(14) แห่งประมวลรัษฎากรอีกต่อไป ทั้งนี้ สำหรับส่วนแบ่งของกำไรหรือส่วนแบ่งเงินได้ที่ได้รับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 เป็นต้นไป”

นอกจากนี้ กรมสรรพากรยังได้แสดงตัวอย่างวิธีการคำนวณดังนี้ วิธีการคำนวณภาษีเงินได้ของห้างหุ้นส่วนสามัญและคณะบุคคลที่มีใช้นิติบุคคล ในปี 2558 นายแพทย์ชัน มีเงินเดือนจากการเป็นแพทย์ประจำโรงพยาบาลแห่งหนึ่งเดือนละ 100,000 บาท และจัดห้างหุ้นส่วนสามัญ ชัน-นนท์ ในรูปแบบคลินิกรักษาผู้ป่วย ซึ่งประกอบด้วยนายแพทย์ชันและนายแพทย์นนท์ ทั้งสองตกลงที่จะเข้าร่วมกันประกอบกิจการโดยลงทุนคนละกึ่งหนึ่ง มีรายได้จากกิจการรักษาผู้ป่วยในคลินิกปีละ 1,000,000 บาท มีค่าใช้จ่ายตามจริงในการรักษาผู้ป่วยในคลินิกจำนวน 300,000 บาท ห้างหุ้นส่วนสามัญชัน-นนท์มีบัญชีเงินฝากจำนวน 10,000,000 บาท (ทุน) ได้รับดอกเบี้ยเงินฝากจำนวน 100,000 บาท ซึ่งถูกหักภาษีเงินได้ ณ ที่จ่ายเป็นจำนวน 15,000 บาท (เลือกไม่นำไปรวมคำนวณกับเงินได้อื่นในแบบรายการ) ส่วนนายแพทย์นนท์ไม่มีรายได้อื่นนอกเหนือจากรายได้จากการประกอบการห้างหุ้นส่วนสามัญชัน-นนท์ 📄



### การคำนวณภาษีของห้างหุ้นส่วนสามัญชั้น-นนท์

(เปิดคลินิกรักษาผู้ป่วย)

รายได้	จากกิจการรักษาผู้ป่วยในคลินิก	1,000,000
หัก	ใช้สิทธิหักแบบเหมา (60%)	<u>600,000</u>
คงเหลือ	เงินได้หลังหักค่าใช้จ่าย	400,000
หัก	ค่าลดหย่อนห้างหุ้นส่วนสามัญ	<u>60,000</u>
คงเหลือ	เงินได้สุทธิ	340,000
ภาษีที่คำนวณได้ (ตามอัตราก้าวหน้า)		<u>11,500</u>

### สรุปรายการรายได้และรายจ่ายตามจริง

ของห้างหุ้นส่วนสามัญในปีภาษี 2558 ดังต่อไปนี้

รายได้	จากกิจการรักษาผู้ป่วยในคลินิก	1,000,000
หัก	หักค่าใช้จ่ายตามจริง	<u>300,000</u>
คงเหลือ		700,000 (1)
รายได้	ดอกเบี้ยเงินฝากจำนวน	100,000
หัก	ภาษีเงินได้ ณ ที่จ่าย	<u>15,000</u>
คงเหลือ		85,000 (2)
รวมรายได้ (1) + (2)		<u>785,000</u>
หัก	ค่าภาษีเงินได้ประจำปี 2558 (ค้างจ่าย)	11,500
รวม	รายได้หลังหักค่าใช้จ่าย	<u><u>773,500</u></u>

หากห้างหุ้นส่วนสามัญชั้น-นนท์ แบ่งส่วนแบ่งเงินได้คนละกึ่งหนึ่งเป็นจำนวน 386,750 บาท เงินส่วนแบ่งดังกล่าวถือเป็นเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40(8) ห้างหุ้นส่วนสามัญชั้น-นนท์ไม่มีหน้าที่ต้องหักภาษีเงินได้ ณ ที่จ่าย ผู้เป็นหุ้นส่วนแต่ละคนต้องนำส่วนแบ่งเงินได้ที่ได้รับมาประเมินประเภทอื่น (ถ้ามี) โดยหุ้นส่วนแต่ละคนมีสิทธิหักค่าใช้จ่ายตามความจำเป็นและสมควร (ค่าใช้จ่ายตามจริง) ดังตัวอย่างต่อไปนี้

### การคำนวณภาษีของนายแพทย์ชั้น

รายได้	เงินเดือนจากการเป็นแพทย์ประจำ	1,200,000
หัก	ค่าใช้จ่ายแบบเหมา	<u>60,000</u>
คงเหลือ	เงินได้หลังหักค่าใช้จ่าย	1,140,000 (1)
รายได้	เงินส่วนแบ่งของกำไรที่ได้รับจัดสรร	386,750
หัก	ค่าใช้จ่าย (พิสูจน์ค่าใช้จ่ายไม่ได้)	<u>0</u>
คงเหลือ	เงินได้หลังหักค่าใช้จ่าย	386,750 (2)
รวมรายได้หลังหักค่าใช้จ่าย (1) + (2)		1,526,750
หัก	ค่าลดหย่อน	<u>30,000</u>
คงเหลือ	เงินได้สุทธิ	<u>1,496,750</u>
ภาษีที่คำนวณได้ (ตามอัตราก้าวหน้า)		<u>239,187.50</u>

รายละเอียดฉบับเต็มของคำสั่งนี้สามารถหาอ่านได้ในประกาศของกรมสรรพากร แต่ที่น่าสังเกตเพิ่มเติมคือ ในแบบแสดงรายได้และรายจ่ายที่ต้องยื่นเมื่อสิ้นปี ต้องมีการนำหลักฐานมาแสดงเพื่อเป็นการพิสูจน์ถึงรายได้และรายจ่าย ถ้าผู้ยื่นแบบไม่สามารถแสดงหลักฐานได้ อาจทำให้ต้องถูกประเมินภาษีเงินได้ใหม่ ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นมากกว่าลดลง รวมทั้งต้องระวางโทษปรับอีกไม่เกิน 2,000 บาท



# Kids Coaching

“มีสติฟังบรรจบให้ครบบาท อย่าให้ขาดสิ่งของต้องประสงค์ มีน้อยใช้น้อยค่อยบรรจบ อย่าจ่ายลงให้มาก จะยาวนาน “บทกลอนของสุนทรภู่ ที่สอนเรื่องความเพียรในการออม และความพอในการใช้จ่าย เมื่อกว่า 200 ปีก่อนยังคงทันสมัยอยู่เสมอสำหรับคุณพ่อคุณแม่ที่จะนำไปใช้สอนลูกๆ การเก็บออมสำหรับเด็กโดยทั่วไปมักจะเริ่มต้นจากการเอาเงินที่เหลือจากค่าขนมไปหยอดกระปุก และนำเงินในกระปุกไปฝากธนาคารซึ่งเป็นทางเลือกที่สะดวกและไม่ยุ่งยากในการลงมือทำ



อย่างไรก็ตามในภาวะปัจจุบันที่ดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำกว่าในอดีตเป็นอย่างมาก การสอนให้เด็กนำเงินไปลงทุนที่มีทางเลือกมากมาย แทนการฝากเงินในธนาคารให้ประสบความสำเร็จนั้นคงเป็นเรื่องที่ทำนายไม่น้อยสำหรับคุณพ่อคุณแม่ในยุคนี้ TFPA Bulletin ฉบับนี้ได้รับเกียรติจาก ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล (พีเคีย) กรรมการผู้จัดการ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด มาแบ่งปันประสบการณ์ของการออมและการลงทุนร่วมกับลูกๆ ทั้ง 3 คน พีเคียให้ความเห็นว่าความรู้ที่สำคัญในทางการเงินที่จำเป็นสำหรับเด็กคือ “ทัศนคติที่ถูกต้องเกี่ยวกับเงิน” ทั้งในเรื่องของการหารายได้ การใช้จ่าย และการออมการลงทุน

ในส่วนของการรายได้นั้นหัวใจสำคัญคือการสามารถหาเงินมาดูแลในสิ่งที่ตัวเองต้องการ เป็นการสร้างกระบวนการเรียนรู้ให้แก่เด็กว่าต้องทำงานจึงจะได้เงิน เอาไว้ใช้จ่ายในสิ่งที่ตัวเองต้องการ เด็กสมัยนี้อาจโตมาโดยไม่เคยเห็น หรือไม่เข้าใจว่าพ่อแม่หาเงินได้อย่างไร เนื่องจากพ่อแม่ส่วนใหญ่ทำงานประจำที่บริษัท ลูกก็ไม่มีโอกาสติดตามไปที่ทำงานด้วย การให้เด็กได้ลองหารายได้ควบคู่ไปกับการทำในสิ่งที่เขาเป็นประโยชน์จะช่วยสร้างประสบการณ์และทัศนคติในการทำงานเพื่อหารายได้ให้แก่เด็ก สำหรับครอบครัวพีเคียใช้การปลูกฝังให้รักการอ่านควบคู่ไปกับการสร้างรายได้ โดยลูกๆ ทั้ง 3 คนต้องไปอ่านหนังสือที่ตัวเองสนใจ สรุปความและนำเสนอเพื่อให้ได้รับเงินเป็นรางวัล

ในส่วนของการรายได้นั้น  
หัวใจสำคัญคือ  
การสามารถหาเงินมา  
ดูแลในสิ่งที่ตัวเองต้องการ  
เป็นการสร้างกระบวนการเรียนรู้  
ให้แก่เด็กว่า ต้องทำงาน  
จึงจะได้เงิน เอาไว้ใช้จ่าย  
ในสิ่งที่ตัวเองต้องการ

เด็กอายุ 9-10 ขวบก็สามารถเริ่มได้แล้ว เพราะนอกจากจะได้ฝึกเรื่องการอ่านจับใจความ ยังได้ฝึกเรื่องของความเชื่อมั่น และทักษะในการสื่อสารด้วย เด็กที่โตขึ้นมาในชั้นมัธยมอาจปลูกฝังความคิดในเรื่องการประกอบอาชีพ

เพิ่มเติม เพราะหากเราเน้นไปที่การหา รายได้เพียงด้านเดียว เด็กอาจเลือก อาชีพที่อยากจะเป็นจากมุมมองของ ตัวเงินเท่านั้น โดยไม่ได้เข้าใจจุด มุ่งหมายที่แท้จริงของอาชีพนั้นๆ เช่นค่านิยมของการเป็นแพทย์เนื่องจาก มีรายได้สูง เป็นสิ่งที่ไม่ผิดที่ว่าควรเข้าใจ ความหมายที่แท้จริงของอาชีพแพทย์ คือการได้ช่วยเหลือคน การให้เด็กได้ เข้าใจอาชีพนั้นๆอย่างแท้จริงจะช่วยให้ พวกเขาสามารถเลือกเส้นทางในการ ประกอบอาชีพอย่างมีความหมาย

ในด้านของการใช้จ่าย เด็กควรได้ เรียนรู้เกี่ยวกับทางเลือก และการ ตัดสินใจในการใช้เงิน เพื่อให้ได้เรียนรู้ว่าเราสามารถมีของที่เราอยากได้ แต่ จะมีบางสิ่งก็อาจมีข้อจำกัด หลังจากที่ ลูกๆมีรายได้จากการสรุปความหนังสือ หรือจากการทำงานพิเศษตามที่ตัวเอง สนใจ พี่เคี้ยงจะให้ลูกๆ ได้ฝึกการตัดสินใจร่วมกันว่า จะนำเงินที่หามาได้ไปใช้ ใช้จ่ายอย่างไร จะแบ่งเงินไปซื้อสิ่งของที่ ตัวเองต้องการทำไหว และจะเก็บออม ไปลงทุนเพื่อสร้างอนาคตจำนวนเท่าไร การตัดสินใจเรื่องของการใช้จ่ายนี้ ควรให้อิสระแก่เด็กพอสมควร พ่อ แม่สามารถให้ข้อคิดเห็นได้ แต่ไม่ควร เข้าไปตัดสินใจแทนหากเรื่องเหล่านั้น ไม่ใช่เรื่องที่จะสร้างอันตรายต่อตัวเด็ก เช่นการใช้จ่ายไปกับอบายมุขต่างๆ หรือ การทำงานพิเศษหารายได้ที่ส่งผลกระทบต่อ การเรียนหนังสือ

ในขณะเดียวกันบางบทเรียนนั้นก็ ไม่สามารถรอให้เจอกับประสบการณ์ ด้วยตัวเอง ต้องมีการสอนหรือให้คำแนะนำควบคู่ไปด้วย สำหรับเด็กๆที่ เคี้ยงแนะนำให้อ่านหนังสือชื่อ Money Coach หรือ หมาน้อยสอนรวย แต่ง โดยนักเขียนชาวเยอรมัน Bodo Schafer เป็นหนังสือที่สอนให้เด็กรู้จักมีความผัน

และการเรียงลำดับความสำคัญของ ความผันต่างๆ รวมไปถึงการหาเงิน และ การลงทุนเพื่อสร้างความผันเหล่านั้นให้ เป็นจริงขึ้นมาด้วยมือของตนเอง

ในส่วนของการลงทุน พี่เคี้ยงไม่ได้ ปล่อยให้ลูกๆหักบัญชีโดยอัตโนมัติไปลงทุน เท่ากันทุกๆเดือน (DCA) แต่ให้อิสระแก่ ลูกๆในการเรียนรู้เรื่องการตัดสินใจใช้ ใช้จ่ายและเก็บออม ดังนั้นเงินลงทุนของ ลูกแต่ละคนในแต่ละเดือนจึงไม่เท่ากัน วิธีการนั้นนอกจากจะช่วยให้เด็กได้ฝึกฝน ในเรื่องการตัดสินใจของตัวเองแล้ว ยังมี โอกาสได้เรียนรู้วิธีการใช้จ่ายของพี่น้อง ไปพร้อมๆกัน ในส่วนการตัดสินใจลงทุน ในสินทรัพย์ประเภทใดนั้น ลูกๆจะได้รับ ข้อมูลการลงทุนในภาพรวมแล้วตัดสินใจ นำเงินไปลงทุนร่วมกัน ที่ผ่านมา สัดส่วนการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในกองทุน หุ้นทั้งในและต่างประเทศของ บลจ. ทหารไทย เพราะมีเป้าหมายของการ ลงทุนในระยะยาว และสถานการณ์การ ลงทุนปัจจุบันที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ

พี่เคี้ยงได้ฝากคำแนะนำถึงนัก วางแผนการเงิน CFP ที่ต้องวางแผน การเงินให้แก่ลูกๆที่มีบุตรว่า นอกจาก การให้ความรู้ และปลูกฝังทัศนคติที่ถูกต้อง เกี่ยวกับเงินแล้ว ควรมีการวางแผน สำหรับเงินทุนการศึกษาของลูกๆใน อนาคต กำหนดจำนวนเงินเป้าหมาย อย่างชัดเจน และมีแผนการออมที่เหมาะสม ส่วนในมุมมองของเด็กนั้นเป็นการสอน ความฉลาดทางการเงิน ให้มีทัศนคติที่ ถูกต้องต่อเงินทั้งเรื่องของการหา การใช้ และการลงทุนสร้างอนาคต หนังสืออีก 2 เล่มที่แนะนำให้ CFP อ่านชื่อ Money Master the game แต่งโดย Tony Robbins และ วิชาเศรษฐี แต่งโดย พงษ์ยอนซอล ที่บอกถึงวิธีหนทางของ ความมั่งคั่ง และ วิธีการบริหารการเงิน ภายในครอบครัว

ในด้านของการใช้จ่าย เด็กควรได้เรียนรู้เกี่ยวกับ ทางเลือกและการตัดสินใจ ในการใช้เงินเพื่อให้ได้ เรียนรู้ที่เราสามารถมีของ ที่เราอยากได้ แต่จะมีบางสิ่ง ก็อาจมีข้อจำกัด



นอกจากการเรียนรู้ผ่านหนังสือ แล้ว สิ่งสำคัญที่สุดของกระบวนการ เรียนรู้คือการทำให้เห็นเป็นตัวอย่าง ของพ่อแม่ ทั้งในเรื่องของการสร้างรายได้ให้ เห็นความสำคัญของการทำงาน การควบคุมรายจ่ายรักความประหยัด แต่ไม่ถึงกับตระหนี่ถี่เหนียว รักการลงทุน รู้จักนำเงินไปต่อยอดให้ลงทุนอย่าง เหมาะสม และการแบ่งปันให้แก่สังคม แน่นนอนว่าเมื่อเด็กเติบโตขึ้น ณ จุดใด จุดหนึ่งเด็กจะได้เรียนรู้ด้วยตัวเองทั้ง ในเรื่องของการหา และการใช้เงิน แต่ หากพ่อแม่มีเวลาใกล้ชิด ให้คำแนะนำที่ เหมาะสม จะเป็นการสร้างทัศนคติที่ถูกต้อง เกี่ยวกับเงินในแก่เด็กๆเพื่อเป็นพื้นฐาน ในการสร้างความมั่นคงทางการเงิน ของพวกเขาต่อไปในอนาคต 🇹🇭



# "สิทธิประโยชน์ภาษีท่องเที่ยว" คืออะไร

"สิทธิประโยชน์ภาษีท่องเที่ยว" คือให้ผู้เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสามารถนำค่าใช้จ่ายจากการจ่ายเป็นค่าบริการให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจนำเที่ยว ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจนำเที่ยวและมัคคุเทศก์ หรือที่ได้จ่ายเป็นค่าที่พักในโรงแรมให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมตามกฎหมายว่าด้วยโรงแรม สำหรับการเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศ นำมาหักเป็นค่าลดหย่อนภาษีได้เท่าที่จ่ายจริงแต่ต้องไม่เกิน 15,000 บาท ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่กฎหมายมีผลบังคับใช้ (16 ธันวาคม 2557) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ดูตามกฎหมายแล้ว สรุปได้ว่า

- คนได้สิทธิประโยชน์ คือ บุคคลธรรมดาเท่านั้น ห้างหุ้นส่วนสามัญ หรือคณะบุคคลที่มีชนิดบุคคลไม่ได้สิทธิ
- ค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวที่ลดหย่อนได้ ได้แก่ ค่าบริการให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจนำเที่ยว ตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจนำเที่ยวและมัคคุเทศก์ หรือที่ได้จ่ายเป็นค่าที่พักในโรงแรมให้แก่ผู้ประกอบการธุรกิจโรงแรมตามกฎหมายว่าด้วยโรงแรม ดังนั้น ค่าตั๋วเครื่องบินที่เราซื้อเอง ค่ารถเช่า ฯลฯ ลดหย่อนไม่ได้ เว้นแต่รวมอยู่ในแพ็คเกจทัวร์ หรือถ้าเราจองโรงแรมผ่าน online อย่าง Agoda ก็ลดหย่อนไม่ได้ครับ เพราะ Agoda ไม่ได้จดทะเบียนในไทย และเราก็ไม่สามารถขอใบเสร็จจากโรงแรมที่เราจองผ่าน Agoda ได้ เพราะเราจ่ายเงินให้ Agoda ไม่ได้จ่ายเงินให้โรงแรม สรุปง่ายๆ ถ้าหวังสิทธิประโยชน์ภาษีให้จงกับโรงแรมโดยตรงครับ



**ซื้อทัวร์เที่ยวต่างประเทศ  
ได้รับสิทธิประโยชน์  
ภาษีท่องเที่ยว  
ด้วยหรือไม่**

เที่ยวต่างประเทศลดหย่อนไม่ได้ครับต่อให้จองทัวร์กับผู้ประกอบการนำเที่ยวในไทยก็เอาไปลดหย่อนไม่ได้ต้องเที่ยวในประเทศเท่านั้น

## จะใช้สิทธิประโยชน์ภาษีท่องเที่ยว ต้องทำอย่างไร

สิ่งสำคัญ คือ เอกสารที่นำมาใช้เป็นหลักฐานในการยื่นลดหย่อนภาษี ซึ่งก็คือ ใบเสร็จรับเงิน หรือใบกำกับภาษีสำหรับค่าบริการนำเที่ยวภายในประเทศ หรือค่าที่พักโรงแรมภายในประเทศ ที่เราต้องเรียกขอจากผู้ประกอบการที่ได้รับอนุญาตตามกฎหมายว่าด้วยธุรกิจนำเที่ยวและมัคคุเทศก์ หรือผู้ประกอบการโรงแรมตามกฎหมายว่าด้วยโรงแรม โดยเอกสารดังกล่าวต้องระบุชื่อ-นามสกุล ของผู้มีเงินได้ที่จะใช้สิทธิหักลดหย่อนจำนวนเงิน และวัน เดือน ปี ในใบเสร็จ หรือใบกำกับภาษีให้ชัดเจนครับ



# 10 Year Bond Yield



As of Feb 2015

Source: Bloomberg, Investing.com, and ThaiBMA

## เกี่ยวกับทั้งครอบครัว โบเสิร์จออกมาเป็นชื่อ สามีและภริยา จะหักลดหย่อนยังไง

- หากสามีหรือภริยามีเงินได้เพียงฝ่ายเดียวให้ใช้สิทธิหักลดหย่อนภาษีเฉพาะสามีหรือภริยา ซึ่งเป็นผู้มีเงินได้
- หากสามีหรือภริยาต่างฝ่ายต่างมีเงินได้ และในโบเสิร์จรับเงินหรือไปกำกับภาษีระบุผู้จ่ายเงิน เป็นทั้งสามีและภริยาให้ใช้หลักเกณฑ์

1. ถ้าสามีหรือภริยาต่างฝ่ายต่างแยกยื่นแบบให้ต่างฝ่ายต่างหักลดหย่อนภาษีได้ตามจำนวนที่จ่ายจริง ไม่เกินคนละ 15,000 บาท

2. ถ้าสามีหรือภริยาแยกยื่นแบบ เฉพาะเงินได้พึงประเมิน ตามมาตรา 40 (1) แห่งประมวลรัษฎากร ซึ่งเป็นเงินได้ประเภทเงินเดือน ให้ต่างฝ่ายต่างหักลดหย่อนภาษีของตนเองได้ตามจำนวนที่จ่ายจริง ไม่เกินคนละ 15,000 บาท

3. ถ้าสามีหรือภริยาดกกลงยื่นแบบและเสียภาษีรวมกัน ให้หักลดหย่อนภาษีได้ทั้ง 2 ฝ่ายตามจำนวนที่จ่ายจริง ไม่เกินคนละ 15,000 บาท

ถ้าจะให้ดี แยกโบเสิร์จฯ เป็นของใครของมัน เลยดีกว่า ต่างคนต่างยื่นภาษี จะได้ไม่ยุ่งยาก



# หลักสูตรการวางแผนการเงิน ปี 2558

ฉบับที่ 1	ฉบับที่ 2	ฉบับที่ 3	ฉบับที่ 4 ส่วนที่ 1	ฉบับที่ 4 ส่วนที่ 2
พื้นฐาน การวางแผน การเงิน ภาษี และ จรรยาบรรณ	การวางแผน การลงทุน ครั้งที่ 1	การวางแผน การประกันภัย และการวางแผน เพื่อวัยเกษียณ	การวางแผน ภาษีและ มรดก	การจัดทำ แผนการเงิน
ครั้งที่ 1 8 มี.ค. 15 9.00-12.00 น.	ครั้งที่ 1 8 มี.ค. 15 13.30-16.30 น.	ครั้งที่ 1 7 มี.ค. 15 13.30-16.30 น.	ครั้งที่ 1 7 มี.ค. 15 13.30-15.00 น.	ครั้งที่ 1 รับโจทย์ 7 มี.ค. 15 14.00-15.30 น.
ครั้งที่ 2 17 พ.ค. 15 9.00-12.00 น.	ครั้งที่ 3 5 ก.ค. 15 13.30-16.30 น.	-	-	-
ครั้งที่ 3 5 ก.ค. 15 9.00-12.00 น.	-	ครั้งที่ 3 4 ก.ค. 15 13.30-16.30 น.	ครั้งที่ 3 4 ก.ค. 15 13.30-15.00 น.	ครั้งที่ 3 รับโจทย์ 4 ก.ค. 15 14.00-15.30 น.
ครั้งที่ 4 6 ก.ย. 15 9.00-12.00 น.	ครั้งที่ 5 1 พ.ย. 15 13.30-16.30 น.	-	-	-
ครั้งที่ 5 1 พ.ย. 15 9.00-12.00 น.	-	ครั้งที่ 5 31 ต.ค. 15 13.30-16.30 น.	ครั้งที่ 5 31 ต.ค. 15 13.30-15.00 น.	ครั้งที่ 5 รับโจทย์ 31 ต.ค. 15 14.00-15.30 น.

ส่งแผนการเงิน  
26 มี.ค. 15  
9.00-16.00 น.  
เสนอแผนการเงิน  
4 เม.ย. 15  
9.00-16.00 น.

ส่งแผนการเงิน  
23 ก.ค. 15  
9.00-16.00 น.  
เสนอแผนการเงิน  
1 ส.ค. 15  
9.00-16.00 น.

ส่งแผนการเงิน  
19 พ.ย. 15  
9.00-16.00 น.  
เสนอแผนการเงิน  
28 พ.ย. 15  
9.00-16.00 น.

ดูรายละเอียดและสมัครสอบได้ที่  
[www.tsi-thailand.org](http://www.tsi-thailand.org)  
 หรือ [www.tfpa.or.th](http://www.tfpa.or.th)