

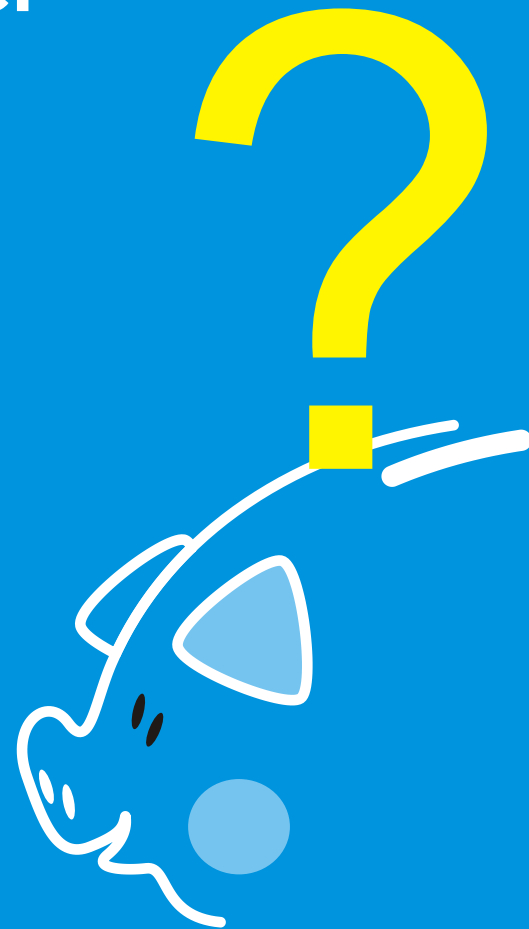
ลงทุนในตราสารหนี้ ดีอย่างไร?

สนใจทำการซื้อขายตราสารหนี้
หรือต้องการทราบข้อมูล
เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้
ติดต่อบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์
ที่ท่านใช้บริการอยู่

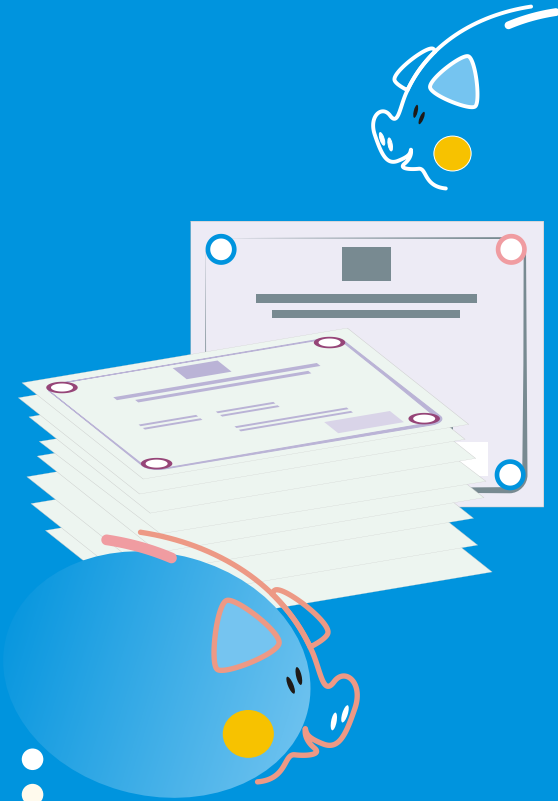
หรือติดต่อ



ตลาดตราสารหนี้
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



One Stop Solution
Simplify Your Investment



ตราสารหนี้คืออะไร ?

ตราสารหนี้ คือ ตราสารทางการเงินประเภทหนึ่ง ที่บุคคลฝ่ายหนึ่งได้ผูกพันตนเองเป็นลูกหนี้ (ผู้กู้ หรือ ผู้ออกตราสารหนี้ ซึ่งภาษาอังกฤษเรียกว่า Issuer) มีภาระหน้าที่ในการจ่ายกระแสเงินสด (ได้แก่ ดอกเบี้ย และมูลค่าไถ่ถอน) ให้แก่เจ้าหนี้ (ผู้ให้กู้ หรือ นักลงทุนในตราสารหนี้)

การลงทุนในตราสารหนี้ นั้น เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ อีกทางหนึ่งสำหรับนักลงทุนทั่วไป ไม่ว่าจะ เป็นนักลงทุน ในหุ้นสามัญ หรือเป็นนักลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ เช่น ที่ดิน อัญมณี ฯลฯ ทั้งนี้ กระแสเงินสด (Cash Flow) ที่นักลงทุน จะได้รับจากการถือครองตราสารหนี้ก็คือ ดอกเบี้ย (Coupon) ซึ่งมักจะได้รับสม่ำเสมอตามระยะเวลาที่กำหนด เช่น ทุก 6 เดือน หรือทุกปีตามที่ได้มีการกำหนดการจ่ายดอกเบี้ยไว้ ตั้งแต่ต้น

ดังนั้น อาจจะกล่าวได้ว่า นักลงทุนในตราสารหนี้ แปรกับความเสี่ยงไม่มากนักหากเทียบกับการลงทุน ในทางเลือกอื่นที่ขาดความสม่ำเสมอในกระแสเงินสดที่นักลงทุนจะได้รับ เราจึงอาจจะเรียก ตราสารหนี้ ว่า “ตราสารที่ให้รายได้คงที่” (Fixed Income Instrument) ด้วยคุณลักษณะที่ได้กล่าวมาแล้ว

ตราสารหนี้ นั้นนับเป็นหลักทรัพย์ที่มีลักษณะที่เหมาะสมกับ**การลงทุน** โดยเฉพาะในกรณีที่นักลงทุนกังวลกับความเสี่งที่ต้องแบกรับ เพราะการถือตราสารหนี้ นั้นจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับกระแสเงินสดที่มีความสม่ำเสมอ ทั้งในแง่ของจำนวนและระยะเวลาที่ได้รับ ทำให้ นักลงทุนสามารถที่จะวางแผนการเงินของตนเองได้ง่ายขึ้น

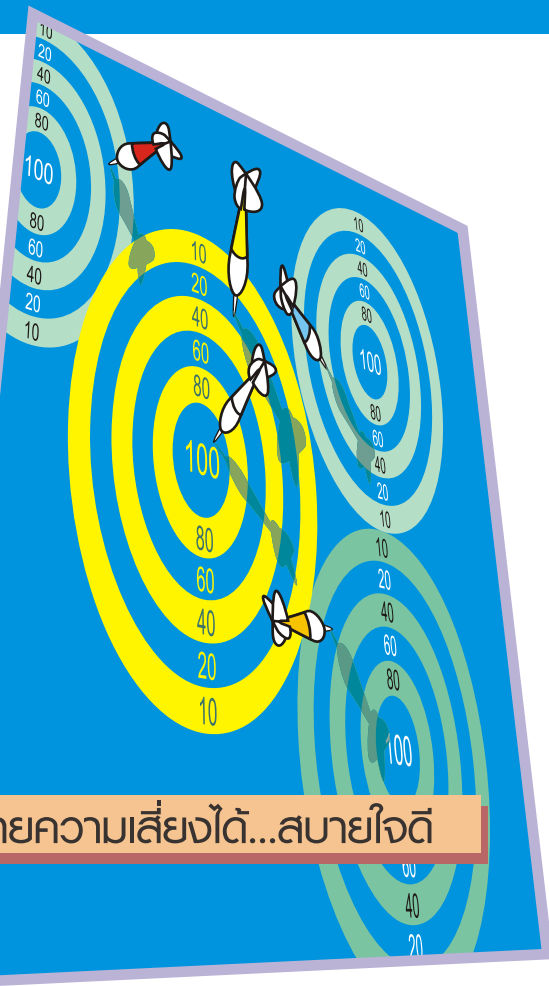
นอกเหนือจากการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำแล้วตราสารหนี้ยังเหมาะกับผู้ที่ต้องการ**ออมเงิน**ไว้เพื่ออนาคตอีกด้วย เพราะเหตุที่ตราสารหนี้มีอายุที่แน่นอน (ทั้งระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี จนถึง ระยะยาวเป็นหลายสิบปี) เมื่อถึงเวลาสิ้นอายุ (Maturity) ที่เรียกว่าครบกำหนดไถ่ถอน (Redemption) ผู้ที่ถือตราสารหนี้ (เจ้าหนี้) ก็จะได้รับกระแสเงินสดคืน (เรียกว่ามูลค่าไถ่ถอน หรือมูลค่าที่ตราไว้) หรือที่มักจะเข้าใจกันโดยทั่วไปว่า ได้เงินต้นคืน

ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้มีความแตกต่างจากตราสารทุน (หุ้นสามัญ) อย่างชัดเจน คือ หากถือหุ้นสามัญไปแล้ว ต้องการเงินลงทุนนั้นคืนต้องทำการขายออกไปในตลาดรอง (Secondary Market) เท่านั้น ในขณะที่การลงทุนหรือการออมโดยผ่านการถือครองตราสารหนี้ นั้น อาจจะมีทางเลือกทั้งการขายออกไปในตลาดรองตราสารหนี้ (คือ ตลาดตราสารหนี้ BEX ที่ดำเนินการโดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) หรือหากนักลงทุนยังต้องการได้รับดอกเบี้ยต่อไปเรื่อยๆ ก็ถือตราสารหนี้ และจะไปได้รับเงินก้อนใหญ่ ซึ่งเป็นมูลค่าไถ่ถอนคืนเมื่อถึงเวลาครบกำหนดสิ้นอายุ

การถือระยะยาวหรือสั้นในตราสารหนี้ สามารถกระทำได้อย่างอิสระและไม่เสียประโยชน์ กล่าวคือในบางครั้งที่นักลงทุน ซื้อหุ้นสามัญโดยหวังทำกำไรระยะสั้นแล้วเกิดเหตุการณ์ที่ผิดพลาดทำให้ไม่สามารถขายหุ้นนั้นเพื่อทำกำไรในระยะสั้นได้ ก็อาจจะต้องถือหุ้นนั้นยาวต่อเนื่องโดยไม่ได้หวังผลตอบแทนในรูปเงินปันผลนัก เพราะเงินปันผลที่ได้รับจากการถือหุ้นสามัญไม่มีความแน่นอนในกระแสเงินสด ทำให้การถือครองหุ้นสามัญระยะยาว (ไม่ว่าจะโดยตั้งใจหรือไม่ตั้งใจก็ตาม) ก่อเกิดความเสี่งประโยชน์ให้แก่ลงทุน ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวนี้จะไม่เกิดขึ้นในกรณีที่นักลงทุนได้ลงทุนในตราสารหนี้

เพราะเหตุที่ การถือครองตราสารหนี้ นักลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยซึ่งมีความแน่นอนมากกว่าเงินปันผลทั้งในเรื่องของจำนวนเงินที่จะได้รับและระยะเวลาที่จะได้รับเงินแต่ละจำนวน ซึ่งกระแสเงินสดที่ได้รับตลอดอายุของตราสารหนี้ นั้น มักจะเป็นจำนวนเงินที่ไม่น้อย ก็จะทำให้ให้นักลงทุนยังมีทางออกที่ดีในกรณีที่ไม่สามารถขายตราสารหนี้เพื่อทำกำไรระยะสั้นได้โดยถือครองต่อไปเป็นระยะยาว เมื่อไรที่ราคาดีขึ้นก็อาจจะขายทำกำไร และหากยังไม่สามารถขายออกไปได้ ก็จะได้รับดอกเบี้ยสม่ำเสมอในจำนวนที่ไม่น้อย

นอกจากนั้น นักลงทุนยังมีความสามารถที่จะทำการคาดการณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ได้ใกล้เคียงกว่าผลตอบแทนจากหุ้นสามัญด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่ นักลงทุนมีความประสงค์ที่จะถือตราสารหนี้ไว้จนครบกำหนดไถ่ถอน (Hold to maturity)



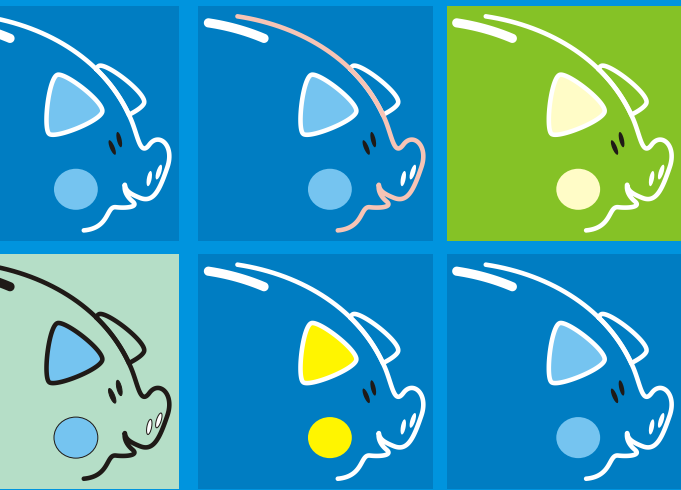
กระจายความเสี่ยงได้...สบายใจดี

การกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ เป็นอีกประเด็นที่เป็นคุณประโยชน์อีกอย่างหนึ่งที่นักลงทุนจะได้รับ เพราะการเคลื่อนไหวของราคาตราสารหนี้ ตลอดจนผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้ไม่ได้เป็นไปในทิศทางเดียวกับการลงทุนในหุ้นสามัญซึ่งทำให้นักลงทุนเกิดประโยชน์ในการบริหารการลงทุนของตนเองในแง่มุมของการกระจายความเสี่ยง (Diversification) และจะมีผลให้

นักลงทุนสามารถบริหารกลุ่มสินทรัพย์ (Portfolio) ของตนเองได้อย่างมีประสิทธิภาพดีขึ้น เพราะนักลงทุนจะแบกรับความเสี่ยงน้อยลง ในขณะที่ผลตอบแทนจากกลุ่มมีสินทรัพย์ที่มีส่วนประกอบของตราสารหนี้อยู่ด้วยไม่ได้ลดลงหรือไม่ลดลงมากนักเมื่อเปรียบเทียบกับทางเลือกอื่น กล่าวคือ เราอาจจะมีตัววัดประสิทธิภาพของการลงทุน โดยทำการเปรียบเทียบระหว่าง ความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากตัววัดที่เรียกว่า CV

$$CV = \frac{\sigma_i}{E(R_i)}$$

โดยที่ σ_i คือ ความผันผวนของผลตอบแทนจากการลงทุน และ $E(R_i)$ คือ ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ได้รับ และ CV (Coefficient of Variation) ก็คือ ตัวแสดงประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุน ยิ่ง CV มีค่าน้อยเท่าไรก็ยิ่งแสดงว่าการลงทุนนั้นมีประสิทธิภาพมากเท่านั้น ซึ่งการลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์ที่มีส่วนของตราสารหนี้ร่วมด้วย จะทำให้ผลตอบแทนที่ได้มีความผันผวน (σ_i) น้อยลง ในขณะที่ผลตอบแทน ($E(R_i)$) ก็จะไม่เปลี่ยนแปลง (ไม่ว่าจะลดลง เพิ่มขึ้น หรือไม่เปลี่ยนแปลงก็ตาม) ไม่มากนักทำให้ ค่า CV ที่ได้มีน้อยกว่าทางเลือกในกลุ่มสินทรัพย์ที่ไม่มี ตราสารหนี้ เป็นส่วนร่วม



มีความหลากหลาย...เลือกได้เยอะดี

ความหลากหลายใน **ตราสารหนี้** เป็นอีกคุณสมบัติหนึ่งเฉพาะสำหรับตราสารหนี้ที่ทางเลือกในการลงทุนอย่างอื่นไม่มี นักลงทุนสามารถเลือกตราสารหนี้ประเภทต่างๆ ให้เหมาะสมกับความต้องการได้ ตัวอย่างเช่น นักลงทุนที่ต้องการกระแสเงินสดทุกงวดสม่ำเสมอไม่ต้องการแบกรับความเสี่ยงมากนัก ก็อาจจะเลือกลงทุนใน**พันธบัตรที่ออกโดยภาครัฐ (Government Bond)** ในขณะที่นักลงทุนอื่นอาจต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นในขณะเดียวกันก็อาจจะยินยอมแบกรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้นบ้างก็เลือกลงทุนใน**หุ้นกู้ภาคเอกชน (Corporate Bond)** ซึ่งก็มี**อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)** ที่หลากหลาย

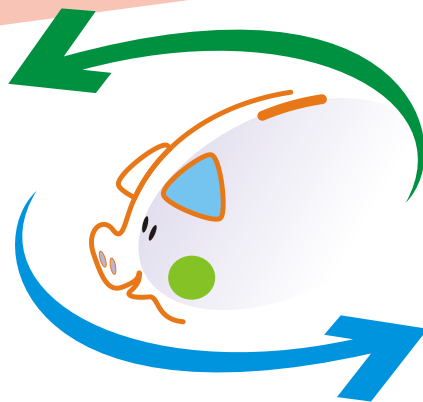
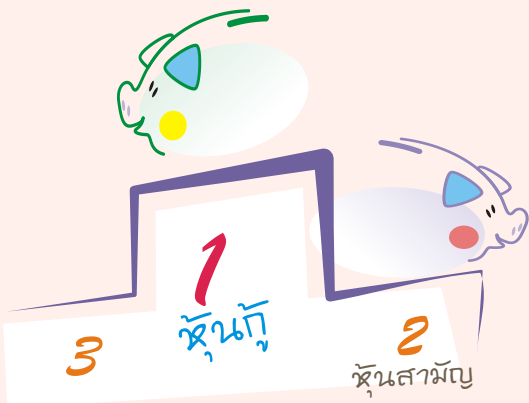
นอกจากนั้น นักลงทุนที่ต้องการดอกเบี้ยที่สามารถแปรเปลี่ยนได้ตามภาวะดอกเบี้ยในตลาด ก็อาจจะลงทุน

ใน**หุ้นกู้ประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate Bond)** หรือแม้กระทั่งจะลงทุนในตราสารหนี้ที่มีสิทธิแปลงอยู่ด้วย (**Option Embedded Bond**) เช่น **หุ้นกู้ไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด (Callable and Puttable Bond)** หรือ**หุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible Bond หรือ Convertible Debenture)** ที่สามารถจะเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญได้เมื่อถึงกำหนด เป็นต้น

หุ้นกู้ประเภททยอยคืนเงินต้น (**Amortizing Bond**) ก็เป็นหุ้นกู้อีกประเภทหนึ่งที่น่าสนใจ กล่าวคือ กระแสเงินสดที่นักลงทุนจะได้รับในแต่ละงวด(ในจำนวนเท่าๆกัน) จะประกอบด้วย ดอกเบี้ยและส่วนของเงินต้นชำระคืน **จะเห็นได้ว่านักลงทุนมีความสามารถในการเลือกประเภทของหุ้นกู้ได้อย่างมากมายให้ตรงกับวัตถุประสงค์ของการลงทุนที่มีความหลากหลาย**

ลำดับสิทธิสูงกว่าหุ้นสามัญ...อุ่นใจดี

ด้วยเหตุที่นักลงทุนในตราสารหนี้อยู่ในสถานะเจ้าหนี้ของผู้ออก ในขณะที่นักลงทุนในหุ้นสามัญอยู่ในสถานะเจ้าของกิจการที่ออก หากพิจารณาถึงเรื่องลำดับสิทธิในการเรียกร้อง (Priority Claim) ที่เจ้าของเงินทุนทั้งสองคน (ได้แก่ เจ้าของกิจการ (ผู้ถือหุ้นสามัญ) กับ เจ้าหนี้กิจการ (ผู้ถือหุ้นกู้)) มีต่อผู้ออกจะพบว่าเจ้าหนี้มีลำดับสิทธิในการเรียกร้องต่อบริษัทผู้ออกสูงกว่าเจ้าของกิจการในทุกกรณี กล่าวคือ ในยามที่บริษัทผู้ออกดำเนินกิจการตามปกติ ผลกำไรที่เกิดขึ้นนั้นไม่ว่าจะมีกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit) มากหรือน้อย หรือแม้กระทั่งประสบภาวะขาดทุน บริษัทผู้ออกก็ต้องจ่ายดอกเบี้ยให้เจ้าหนี้ก่อนที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับเจ้าของ (ซึ่งอาจจะได้รับเงินปันผลหรือไม่ได้รับก็ได้) และหากมีการเลิกกิจการเกิดขึ้น บริษัทผู้ออกก็ต้องนำเงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์มาจ่ายให้กับเจ้าหนี้เต็มจำนวน หากมีเหลือจึงจะนำไปเฉลี่ยคืนให้กับเจ้าของผู้ถือหุ้นสามัญ เห็นได้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้มีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในหุ้นสามัญทุกกรณี



เปลี่ยนมือง่ายดี...ที่ BEX

The Stock Exchange of Thailand

BEX
Bond Electronic Exchange

เมื่อนักลงทุนถือครองตราสารหนี้ไม่ว่าจะได้มาจากตลาดแรกหรือมาจากตลาดรองก็ตาม สามารถทำการซื้อ ขาย เปลี่ยนมือ ในตลาดตราสารหนี้ BEX (Bond Electronic eXchange) ที่ดำเนินการภายใต้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อำนวยความสะดวกให้นักลงทุนในการซื้อขายเปลี่ยนมือซึ่งจะทำให้ไม่ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง หรือ Liquidity risk จากการลงทุนใน ตราสารหนี้ หรือสนใจที่จะลงทุนในตราสารหนี้ก็ทำได้ง่ายโดยลงทุนขั้นต่ำเพียง 100,000 บาท เท่านั้น...