



คู่มือการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อ Inflation-Linked Bond (ILB)



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะถือกำเนิดขึ้นหลังวิกฤติเศรษฐกิจทำหน้าที่ในการบริหารหนี้ของรัฐบาลอย่างครบวงจร ทั้งด้านระดมทุน ด้านบริหารจัดการหนี้คงค้าง รวมถึงด้านการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้เป็น 1 ใน 3 เสาหลักทางการเงินของประเทศ ร่วมกับตลาดหุ้นและตลาดสินเชื่อบริการ

ที่ผ่านมา สบन. ได้พัฒนาตลาดตราสารหนี้อย่างเป็นระบบ ทำให้ตลาดฯ มีความแข็งแกร่ง สามารถช่วยให้ประเทศไทยรอดพ้นจากวิกฤติทางการเงินเมื่อปีที่ผ่านมา

ในปีนี้ สบน. มีความภาคภูมิใจมากที่จะนำเสนอ “พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ : Inflation Linked Bond (ILB)” ซึ่งเป็นพันธบัตรที่ให้ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงไปตามเงินเฟ้อ และจะส่งผลให้ผู้ลงทุนสามารถรักษาอำนาจซื้อของตนเองได้ตลอดช่วงอายุของพันธบัตรฯ โดยในปี 2554 รพท. ได้คาดการณ์การขยายตัวของอัตราเงินเฟ้ออยู่ถึงร้อยละ 3.9 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประชาชนและผู้ออมในการหาแหล่งลงทุนที่จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินเฟ้อได้ ผมคิดว่า **พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ** จะสามารถเป็นคำตอบของสถานการณ์นี้ได้

ผมหวังเป็นอย่างยิ่งว่า การออก **พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ** ในครั้งนี้ จะถือเป็นก้าวสำคัญในการยกระดับตลาดทุนไทยให้มีมาตรฐานทัดเทียมกับสากล เป็นแหล่งระดมทุนและลงทุนของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นายจักรกฤษณ์ พาราพันธกุล
ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

“สบน. มีความภูมิใจมากที่เราสามารถนำเสนอ **“พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ”** ได้ทันต่อสถานการณ์ภาวะเงินเฟ้อขาขึ้นที่สำคัญยิ่ง **พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ** เป็นเครื่องชี้ถึงความร่วมมือระหว่างกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยในการดูแลอัตราเงินเฟ้อของประเทศให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม”

ประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

- เพิ่มทางเลือกในการลงทุน : เป็นทางเลือกใหม่ของการลงทุนในภาวะที่ราคาสินค้าสูงขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนแปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ (เพื่อเป็นการรักษาอำนาจซื้อของนักลงทุน)
- ช่วยกระจายความเสี่ยง : เนื่องจากพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อมีผลตอบแทนแปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ จึงสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการกระจายการลงทุน และบริหาร Portfolio ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- คุ้มครองเงินต้น 100% : แม้พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อจะมีผลตอบแทนแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ดัชนีเงินเฟ้อปรับตัวลดลง รัฐบาลจะยังคงคุ้มครองเงินต้นของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ 100%

ประโยชน์ต่อภาครัฐและประเทศ

- เป็นการส่งเสริมการออม และเพิ่มทางเลือกการลงทุนให้กับประชาชน
- เป็นการพัฒนาเครื่องมือการระดมทุนของรัฐบาลให้มีความหลากหลาย เพื่อสามารถรองรับการระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเป็นการยกระดับตลาดตราสารหนี้ไทยสู่สากล
- เป็นสัญญาณบ่งชี้ให้เห็นถึงความร่วมมือด้านนโยบายของกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทยในการดูแลเงินเฟ้อของประเทศให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ตลอดจนสร้างความมั่นใจและความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ

ภาพรวมพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อทั่วโลก	5
พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation Linked Bond – ILB) คืออะไร	6
เปรียบเทียบกระแสเงินสดระหว่างพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อและพันธบัตรออมทรัพย์	7
เงินเฟ้อคืออะไร	8
เงื่อนไข และรูปแบบ ของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ	9

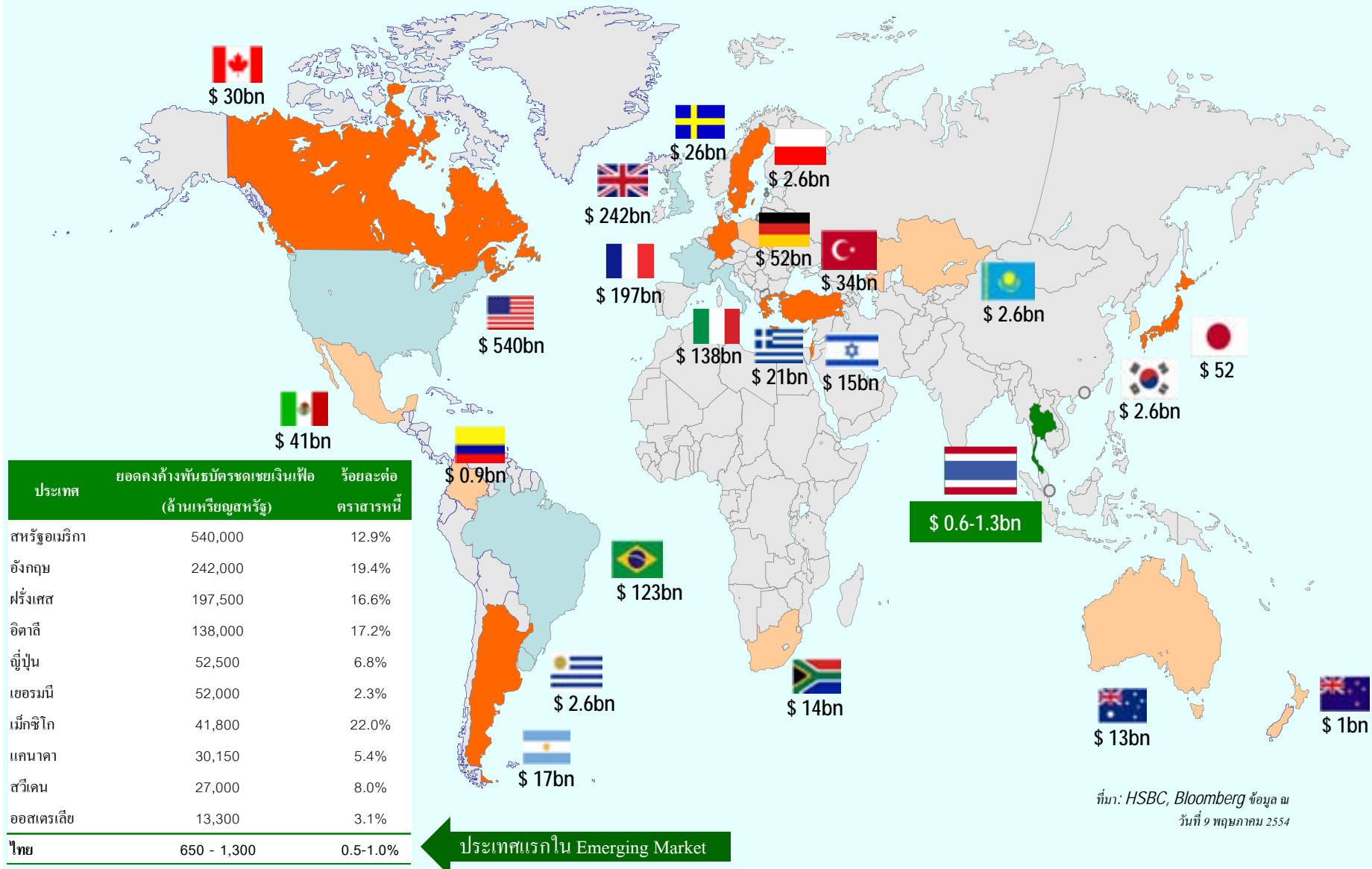
คำถาม & คำตอบ	10
---------------	----

ภาคผนวก

วิธีการคำนวณ (Calculations)	14
รูปภาพการประชุม KICK-OFF พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ	16
ข้อมูลติดต่อ	18

ภาพรวมพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อทั่วโลก

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง



พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation Linked Bond – ILB) คืออะไร

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ คืออะไร

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อเป็นพันธบัตรรัฐบาลอีกประเภทหนึ่งที่ออกโดยกระทรวงการคลัง มีผลตอบแทนแปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ โดย ณ วันครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ลงทุนจะได้รับเงินต้นคืน 100% (แม้ว่าดัชนีเงินเฟ้อจะปรับลดลง) บวกด้วยส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้นซึ่งทำให้การลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อมีผลตอบแทนที่สามารถ**รักษาอำนาจซื้อ**ได้อย่างสมบูรณ์

ความแตกต่างระหว่างพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อกับพันธบัตรออมทรัพย์

พันธบัตรออมทรัพย์จ่ายผลตอบแทนในรูปแบบอัตราดอกเบี้ยคงที่ ซึ่งเหมาะกับผู้ลงทุนที่พึ่งพารายได้จากอัตราดอกเบี้ยเป็นหลักและต้องการกระแสเงินสดที่แน่นอน ตัวอย่างเช่น นายสมบัติลงทุนใน**พันธบัตรออมทรัพย์** อายุ 10 ปี อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4 ต่อปี จำนวนเงิน 100,000 บาท นายสมบัติจะได้รับดอกเบี้ยปีละ 2 งวด งวดละเท่ากันเป็นจำนวน 2,000 บาทต่องวดไปจนวันครบกำหนดไถ่ถอน *[โปรดดูกระแสเงินสดของนายสมบัติในรูปภาพด้านล่าง]*

ในขณะที่**พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ**จะให้ผลตอบแทนแปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ ตัวอย่างเช่น นายเศรษฐีลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ อายุ 10 ปี จำนวนเงิน 100,000 บาท นายเศรษฐีจะได้รับดอกเบี้ยคงที่ส่วนหนึ่ง และส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ยปีละ 2 งวด ซึ่งส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ยจะคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ โดย ณ วันครบกำหนดไถ่ถอน นายเศรษฐีจะได้รับส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้นพร้อมกับเงินต้นคืน 100% แม้ในกรณีที่ดัชนีเงินเฟ้อจะปรับลดลง *[โปรดดูกระแสเงินสดของนายเศรษฐีในรูปภาพด้านล่าง]*

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อเหมาะสมกับกลุ่มนักลงทุนประเภทไหน

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อเหมาะสมกับนักลงทุนที่ต้องการ**รักษาอำนาจซื้อ**จากการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ โดยรัฐบาลจะจ่ายส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้นคืนให้กับนักลงทุนพร้อมกับเงินต้นที่ 100% ณ วันครบกำหนดไถ่ถอน ซึ่งถือเป็นการ**รักษาอำนาจซื้อ**ได้อย่างสมบูรณ์ โดยพันธบัตรดังกล่าวเหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการออมเงินเพื่อที่จะใช้ในอนาคตข้างหน้าเช่น เพื่อการเกษียณ เพื่อการศึกษาของบุตรหลาน

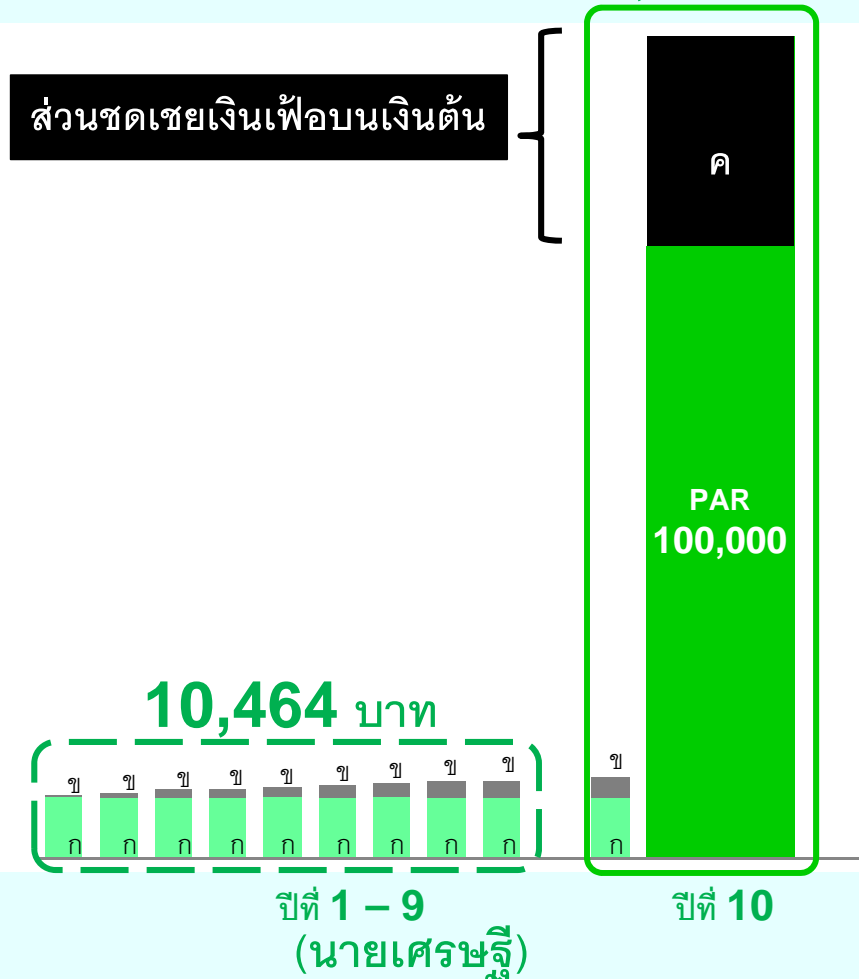
เปรียบเทียบกระแสเงินสดระหว่างพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อและพันธบัตรออมทรัพย์

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ

- (ก) อัตราผลตอบแทนแท้จริง (คงที่) = ประมาณ **1%** ต่อปี (ไม่รวมการคาดการณ์เงินเฟ้อ)
 - (ข) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ย (ผันแปรตามเงินเฟ้อ*)
 - (ค) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้น (ผันแปรตามเงินเฟ้อ*)
- *คำนวณโดยใช้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 3% ต่อปี

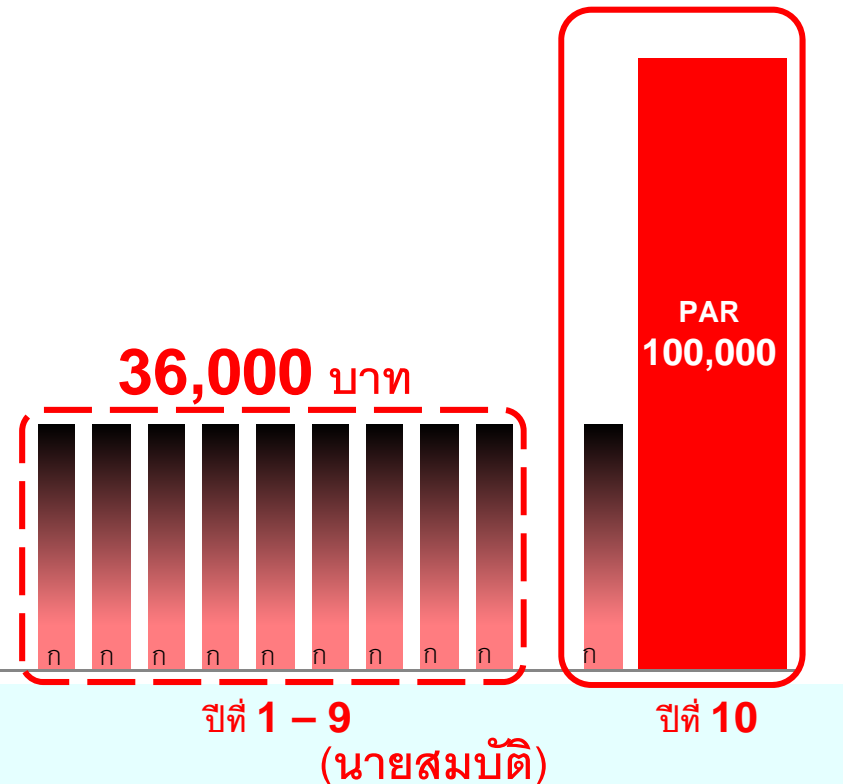
135,736 บาท



พันธบัตรออมทรัพย์

- (ก) อัตราดอกเบี้ย (คงที่) = **4%** ต่อปี (รวมการคาดการณ์เงินเฟ้อแล้ว)

104,000 บาท



เงินเฟ้อคืออะไร

เงินเฟ้อ (Inflation)

คือ ภาวะที่ราคาสินค้าและบริการมีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะทำให้อำนาจซื้อของผู้บริโภคลดลง ตัวอย่างเช่น นายสมบัติ เคยซื้อข้าวไข่เจียวจานละ 20 บาท แต่ในปัจจุบันราคาข้าวไข่เจียวขึ้นเป็น 25 บาท หรืออีกนัยหนึ่งก็คือ นายสมบัติ ต้องใช้เงินมากขึ้นในการซื้อของจำนวนเท่าเดิม ดังนั้น ในกรณีที่รายได้ของผู้บริโภคไม่ได้ปรับตัวสูงขึ้นตามเงินเฟ้อ ผู้มีรายได้น้อย ข้าราชการบำนาญ หรือผู้ที่พึ่งพารายได้จากดอกเบี้ยเป็นหลัก จะมีอำนาจซื้อลดลง

พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อมีผลตอบแทนที่อ้างอิงกับอัตราเงินเฟ้อประเภทใด เพราะอะไร

เงินเฟ้อแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ เงินเฟ้อทั่วไป (Headline Inflation) และ เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) โดยพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้ออ้างอิงดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป เพราะเงินเฟ้อทั่วไปรวมหมวดสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวันของผู้บริโภคทั่วไป¹ ซึ่งจะทำให้พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อสามารถรักษาอำนาจซื้อของเงินลงทุนของผู้บริโภคทั่วไปได้อย่างสมบูรณ์ (โดยเงินเฟ้อพื้นฐานไม่รวมอาหารสดและพลังงาน ทำให้ไม่สามารถสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการที่เกี่ยวข้องกับชีวิตประจำวัน)



¹ ล่าสุดอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ณ เดือนพฤษภาคม 2554 อยู่ที่ 4.19% (ที่มา : กระทรวงพาณิชย์) ประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2554 อยู่ที่ 3.9% (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย เม.ย. 54)

เงื่อนไข และรูปแบบ ของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

ชื่อ	พันธบัตรรัฐบาลอัตราดอกเบี้ยแปรผันตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ (พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ)
รุ่นอายุของพันธบัตร	10 ปี
วงเงิน	20,000 – 40,000 ล้านบาท
กำหนดการจำหน่าย*	11 – 13 ก.ค. 54 (วันที่ 13 ก.ค. 54 ไม่รับชำระเงินด้วยเช็ค)
ผลตอบแทน **	<p>1. อัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วประมาณร้อยละ [1] ต่อปี</p> <p>2. ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ย</p> <p>3. ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้น</p> <p>กำหนดในวันที่ 6 ก.ค. 54</p> <p>ประกาศประมาณ 2 สัปดาห์ ก่อนการจ่ายดอกเบี้ย</p>
ชำระดอกเบี้ย	ทุก 6 เดือน
นายทะเบียน	ธนาคารแห่งประเทศไทย
เงินลงทุนขั้นต่ำ	100,000 บาท และซื้อเพิ่มเป็นจำนวนเท่าของ 100,000 บาท

* ตัวแทนจำหน่าย : 1.ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้เบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด 2.ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
3.ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 4.ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

** อ้างถึงรายละเอียดในส่วนวิธีการคำนวณในภาคผนวก

คำถาม & คำตอบ

1. พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ สามารถรักษาอำนาจซื้อได้อย่างไร

ตอบ เนื่องจากผลตอบแทนของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ แปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของดัชนีเงินเฟ้อ ดังนั้นผลตอบแทนที่นักลงทุนจะถูกคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อเพื่อเป็นการรักษาอำนาจซื้อได้อย่างสมบูรณ์

2. ทำไมอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ ถึงต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรออมทรัพย์ที่มีอายุเท่ากัน

ตอบ เนื่องจากผลตอบแทนของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ แบ่งออกเป็น 3 ส่วนด้วยกัน ซึ่งดอกเบี้ยหน้าตั๋วเป็นแค่ส่วนประกอบหนึ่งในสามเท่านั้น โดยมีผลตอบแทนอีก 2 ส่วน คือ ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ย (ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับเป็นรายงวดพร้อมกับดอกเบี้ยหน้าตั๋ว) และส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้น (ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับพร้อมกับเงินต้น ณ วันครบกำหนดไถ่ถอน) ดังนั้นผู้ลงทุนควรพิจารณาผลตอบแทนรวมจากการลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อเมื่อเทียบกับผลตอบแทนของพันธบัตรออมทรัพย์

3. ดอกเบี้ยรับของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อในแต่ละงวดจะทราบเมื่อใด

ตอบ อัตราดอกเบี้ยรับแบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋วจะประกาศให้ทราบประมาณ 1 สัปดาห์ก่อนการจำหน่าย และส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ยจะประกาศให้ทราบประมาณ 2 สัปดาห์ก่อนการจ่ายดอกเบี้ยรายงวด

คำถาม & คำตอบ (FAQs)

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

4. การควบคุมราคาสินค้าของรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อหรือไม่อย่างไร

ตอบ วัตถุประสงค์หลักของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อคือการรักษาอำนาจซื้อของเงินลงทุน โดยกำหนดให้พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อมีผลตอบแทนที่แปรผันไปตามการเปลี่ยนแปลงของเงินเฟ้อ ดังนั้น หากรัฐบาลมีมาตรการควบคุมราคาสินค้าหรือปล่อยราคาสินค้าให้เป็นไปตามกลไกตลาด ผลตอบแทนของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อก็จะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ส่งผลให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ปกป้องเงินเฟ้อ ซึ่งถือเป็น **การรักษาอำนาจซื้อ** ได้อย่างสมบูรณ์

5. การลงทุนในพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อต้องเสียภาษีต่างจากการลงทุนในพันธบัตรออมทรัพย์หรือไม่

ตอบ ไม่แตกต่าง

6. วิธีการรับดอกเบี้ยของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ แตกต่างจากพันธบัตรออมทรัพย์หรือไม่ และมีค่าใช้จ่ายอะไรบ้าง

ตอบ ไม่แตกต่าง

7. การซื้อขายพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อก่อนครบกำหนดสามารถกระทำได้อย่างไร

ตอบ สามารถติดต่อได้ที่ธนาคารพาณิชย์ทั้ง 4 แห่งคือ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้คอร์ปอเรชัน หรือ ธนาคารพาณิชย์อื่นๆ ที่มีใบอนุญาตค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารหนี้

ภาคผนวก

รายละเอียดวิธีการคำนวณผลตอบแทน (Calculation Method)

* ตามที่อ้างถึงมาจากหน้า 9

การคำนวณผลตอบแทนทั้ง 3 ส่วนของพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อ มีวิธีการและสูตรคำนวณดังนี้

ส่วน (ก)	ดอกเบี้ยหน้าตัว	(จ่ายทุกปี)	$= C \times \text{เงินต้น}$
ส่วน (ข)	ส่วนชดเชยเงินเพื่อบนดอกเบี้ย	(จ่ายทุกปี)	$= (\text{Index Ratio} - 1) \times (C \times \text{เงินต้น})$
ส่วน (ค)	ส่วนชดเชยเงินเพื่อบนเงินต้น	(จ่าย ณ วันครบกำหนด)	$= (\text{Index Ratio} - 1) \times \text{เงินต้น}$

โดยที่
$$\text{Index ratio} = \frac{\text{CPI}_{\text{Ref}}}{\text{CPI}_{\text{Issue}}}$$

C = อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (อัตราคงที่)

CPI_{Ref} = ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป ที่ใช้อ้างอิงในวันจ่ายดอกเบี้ย
 $\text{CPI}_{\text{Issue}}$ = ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไป ที่ใช้อ้างอิงในวันออกพันธบัตร

สำหรับพันธบัตรชดเชยเงินเพื่อของประเทศไทย ใช้ดัชนีผู้บริโภคทั่วไปย้อนหลัง 3 เดือนในการคำนวณ Index Ratio เพื่อให้พันธบัตรฯ เป็นไปตามมาตรฐานของสากล

ยกตัวอย่าง เช่น หากพันธบัตรเงินเพื่อออก ณ วันที่ 1 ม.ค. 2554 ดัชนีเงินเฟ้อทั่วไปที่ใช้อ้างอิงในวันออกพันธบัตร หรือ $\text{CPI}_{\text{Issue}}$ นั้น จะต้องใช้ CPI ของ 3 เดือนย้อนหลัง ซึ่งคือ CPI ของเดือน ต.ค. 53 นั่นเอง

หากสมมติให้ CPI ของเดือน ต.ค. 53 = 100 และให้อัตราเงินเฟ้อ = 3% ต่อปี ดังนั้น

ณ วันออกพันธบัตร: $\text{CPI}_{\text{Issue}} = \text{CPI}$ ของเดือน ต.ค. 53 = 100

ปีที่ 1: $\text{CPI}_{\text{Ref}} = \text{CPI}$ ของเดือน ต.ค. 54 = $100 \times (1.03) = 103.000 \rightarrow \text{Index ratio}$ ปีที่ 1 = $103.000 / 100 = 1.03000$

ปีที่ 2: $\text{CPI}_{\text{Ref}} = \text{CPI}$ ของเดือน ต.ค. 55 = $100 \times (1.03)^2 = 106.090 \rightarrow \text{Index ratio}$ ปีที่ 2 = $106.090 / 100 = 1.06090$

...

ปีที่ 10: $\text{CPI}_{\text{Ref}} = \text{CPI}$ ของเดือน ต.ค. 63 = $100 \times (1.03)^{10} = 134.392 \rightarrow \text{Index ratio}$ ปีที่ 10 = $134.392 / 100 = 1.34392$

ตัวอย่างวิธีการคำนวณผลตอบแทน

* ตามที่อ้างอิงมาจากหน้า 9

ตัวอย่าง: นายเศรษฐีซื้อพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ 100,000 บาท ณ วันที่ 1 ม.ค. 54 (อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว = 1% ต่อปี อายุพันธบัตร = 10 ปี อัตราเงินเฟ้อ = 3% ต่อปี) นายเศรษฐีจะได้รับผลตอบแทนตลอดอายุพันธบัตร ดังนี้

(ก) ดอกเบี้ยหน้าตัว

Fixed, จ่ายทุกปี

ปีที่ 1 (1 ม.ค. 55) : ดอกเบี้ยหน้าตัว	=	$C \times \text{เงินต้น}$	=	$1\% \times 100,000$	=	1,000 บาท
ปีที่ 2 (1 ม.ค. 56) : ดอกเบี้ยหน้าตัว	=	$C \times \text{เงินต้น}$	=	$1\% \times 100,000$	=	1,000 บาท
...						
ปีที่ 10 (1 ม.ค. 64) : ดอกเบี้ยหน้าตัว	=	$C \times \text{เงินต้น}$	=	$1\% \times 100,000$	=	1,000 บาท

(ข) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนดอกเบี้ย Float, จ่ายทุกปี

ปีที่ 1 (1 ม.ค. 55) : ส่วนชดเชยเงินต้นบนดอกเบี้ย	=	$(\text{Index Ratio} - 1) \times C \times \text{เงินต้น}$	=	$(1.03000 - 1) \times 1,000$	=	30 บาท
ปีที่ 2 (1 ม.ค. 56) : ส่วนชดเชยเงินต้นบนดอกเบี้ย	=	$(\text{Index Ratio} - 1) \times C \times \text{เงินต้น}$	=	$(1.06090 - 1) \times 1,000$	=	61 บาท
...						
ปีที่ 10 (1 ม.ค. 64) : ส่วนชดเชยเงินต้นบนดอกเบี้ย	=	$(\text{Index Ratio} - 1) \times C \times \text{เงินต้น}$	=	$(1.34392 - 1) \times 1,000$	=	344 บาท

ส่วนชดเชยเงินเฟ้อ

(ก) ดอกเบี้ย

(ค) ส่วนชดเชยเงินเฟ้อบนเงินต้น Float, จ่ายปีสุดท้าย

ปีที่ 10 (1 ม.ค. 64) : ส่วนชดเชยเงินต้นบนเงินต้น	=	$(\text{Index Ratio} - 1) \times \text{เงินต้น}$	=	$(1.34392 - 1) \times 100,000$	=	34,392 บาท
--	---	--	---	--------------------------------	---	------------

ส่วนชดเชยเงินเฟ้อ

การประชุม KICK-OFF พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ



วันศุกร์ที่ 29 เมษายน 2554

ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่นจำกัด



ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)



ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)



ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)



ข้อมูลติดต่อ

สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง

ติดต่อกระทรวงการคลัง

สำนักพัฒนาตลาดตราสารหนี้ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ กระทรวงการคลัง
ถนนพระราม 6 แขวงสามเสนใน เขตพญาไท
กรุงเทพฯ 10400 โทร. 02-265-8050 ต่อ 5802, 5806, 5807



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

ติดต่อธนาคารผู้แทนจัดจำหน่าย

HSBC 

The world's local bank

ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด
โทร. 02-614-4861 ถึง 67
เว็บไซต์ : www.hsbc.co.th

ธนาคารกสิกรไทย 
KASIKORNBANK ธนาคารไทยพาณิชย์

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
โทร. 02-888-8888
เว็บไซต์ : www.kasikornbank.com

 ธนาคารกรุงไทย
KRUNGTHAI BANK

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
โทร. 1551
เว็บไซต์ : www.ktb.co.th

 SCB
ไทยพาณิชย์

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
โทร. 02-777-7777
เว็บไซต์ : www.scb.co.th

NOTES

A series of horizontal dashed lines for writing notes.



สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ
PUBLIC DEBT MANAGEMENT OFFICE

