



**ThaiBMA**  
สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย



#### เทคนิคและกลยุทธ์การบริหารกองทุนตราสารหนี้

- เจษฎา สุขทิศ, CFA
- Chief Investment Officer
- INFINITI Global Investors

1

## หัวข้อการบรรยาย

- 'ตราสารหนี้' กับประเทศไทย
- ทำความรู้จักกับ 'ตราสารหนี้'
- การลงทุนในตราสารหนี้สำหรับบุคคล
  - การลงทุนในตราสารหนี้โดยตรงด้วยตนเอง
    - ช่องทางและแนวทางในการลงทุน
    - การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้โดยตรง
  - การลงทุนในตราสารหนี้ผ่าน 'กองทุนรวม'
    - ทางเลือกของกองทุนตราสารหนี้
    - การเลือกและวิเคราะห์กองทุนรวมตราสารหนี้เพื่อลงทุน
- การบริหารพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้โดยนักลงทุนสถาบัน

2

## ‘ตราสารหนี้’ กับประเทศไทย

## ตลาดตราสารหนี้ไทย กับการพัฒนาประเทศ

- ตราสารหนี้เป็นที่รู้จักครั้งแรกในไทยในรัชสมัยรัชกาลที่ 5 เมื่อปี พ.ศ. 2448 เพื่อระดมเงินทุนจากประเทศอังกฤษและฝรั่งเศส เพื่อเป็นเงินทุนใช้ในการพัฒนาทางรถไฟและปรับปรุงสถานะทางเศรษฐกิจ
- ในปี พ.ศ. 2479 กระทรวงการคลังได้มีการออกพันธบัตรรัฐบาลขึ้นเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ และได้ดำเนินการต่อเนื่องเรื่อยมา
- ในปัจจุบันตลาดตราสารหนี้ไทยมีมูลค่าตลาด (Market Capitalization) รวมทั้งสิ้น 9.75 ล้านล้านบาท มีตราสารหนี้จดทะเบียนใน ‘สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย’ (ThaiBMA) มากกว่า 3,000 รุ่น
- ในปี 2014 มีตราสารหนี้จดทะเบียนใหม่รวมมูลค่าทั้งหมด 8.09 ล้านล้านบาท และมูลค่าการซื้อขาย (Outright) รวม 18.87 ล้านล้านบาท



### มูลค่าตลาดทุนในไทย

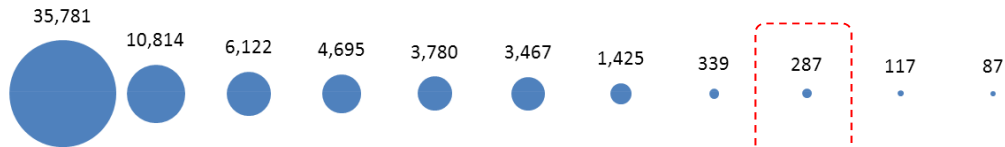
Economic Indicator	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Bank Loans -- THB Billion *	5,706.75	6,221.76	7,368.65	7,675.57	8,591.43	9,612.54	11,075.02	12,140.77	12,609.29
Equities (SET mkt. cap) -- THB Billion **	5,078.70	6,636.07	3,568.22	5,873.10	8,334.68	8,407.70	11,831.45	11,496.77	13,856.28
Bond Market (at par) -- THB Billion ***	4,085.26	4,885.76	5,080.05	6,114.49	6,879.48	7,327.15	8,579.96	8,991.82	9,287.29

ข้อมูลจาก: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

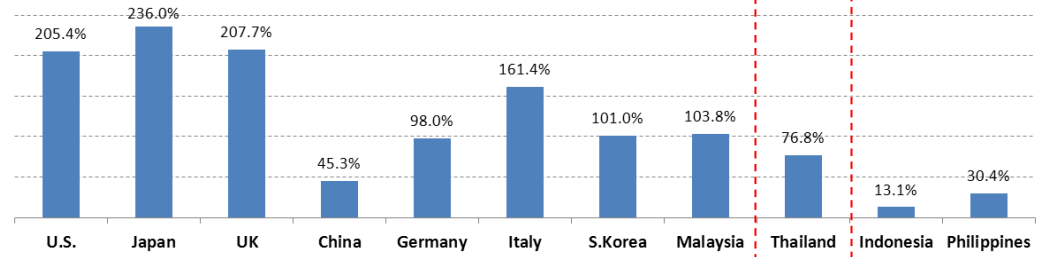
# ตลาดตราสารหนี้ไทย ในตลาดตราสารหนี้โลก



**ขนาดตลาด  
ตราสารหนี้  
(พันล้าน  
ดอลลาร์ สหรัฐ.)  
2014**

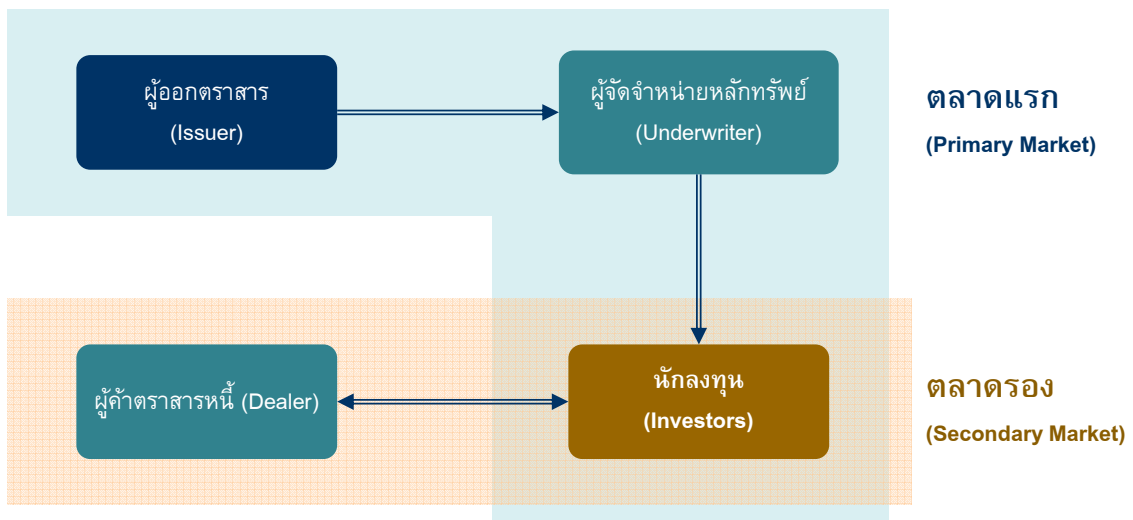


**ขนาดตลาด  
ตราสารหนี้  
(% ของ GDP)  
2014**



ข้อมูลจาก: Bank of International Settlement (BIS), Moody's.

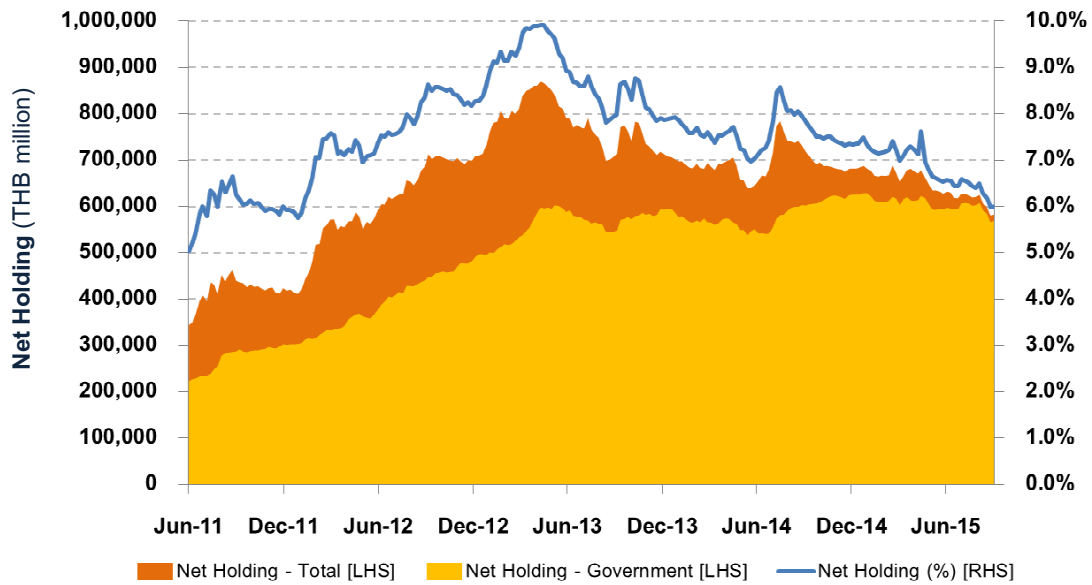
# ผู้เล่นในตลาดตราสารหนี้ไทย



- ผู้ออกตราสาร (Issuer) – กระทรวงการคลัง ธนาคารแห่งประเทศไทย นิติบุคคล
- ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter) – ธนาคารพาณิชย์ บริษัทหลักทรัพย์
- ผู้ค้าตราสารหนี้ (Dealer) – ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารเฉพาะกิจ บริษัทหลักทรัพย์
- นักลงทุน (Investor) – กองทุน ธนาคารพาณิชย์ ธนาคารเฉพาะกิจ บริษัทประกันภัย/ชีวิต นิติบุคคล บุคคล

# นักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทย

- ตลาดตราสารหนี้ไทยเป็นตลาดพันธบัตรแห่งหนึ่งที่น่าสนใจลงทุน โดยยอดการถือครองตราสารหนี้โดยนักลงทุนต่างชาติมีมูลค่าสุทธิ 582,966 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 6.0% ของมูลค่าตลาด
- สำหรับพันธบัตรรัฐบาลยอดการถือครองมีมูลค่า 568,975 ล้านบาท คิดเป็น 15.8% ของมูลค่าพันธบัตรรัฐบาล

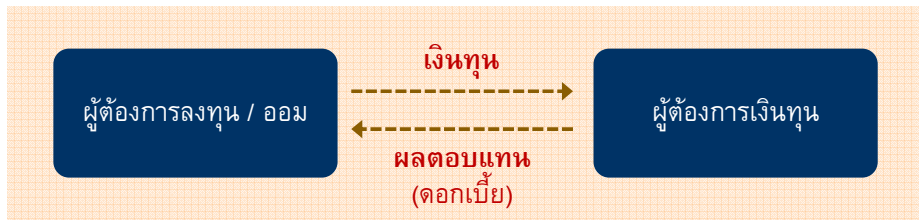


ข้อมูลจาก: ThaiBMA ณ วันที่ 18 ก.ย. 2015



ทำความรู้จักกับ 'ตราสารหนี้'

# 'ตราสารหนี้' คืออะไร



- ตราสารหนี้ คือ ผลตอบแทนทางการเงินที่มีไว้เพื่อระดมทุนจาก 'ผู้ต้องการลงทุน' สู่ 'ผู้ต้องการเงินทุน'
- สถานะของผู้ออกตราสารหนี้ คือ 'ลูกหนี้'
- สถานะของผู้ถือตราสารหนี้ คือ 'เจ้าหนี้'
- ตราสารหนี้ที่เราพบได้บ่อยในชีวิตประจำวัน ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล, ตั๋วแลกเงิน, ตั๋วเงินฝาก, หุ้นกู้
- พันธบัตรรัฐบาล เป็นตราสารหนี้ที่รัฐบาลโดยกระทรวงการคลังเป็นผู้ออก เพื่อระดมทุนจากประชาชนเพื่อใช้ในการดำเนินกิจกรรมพัฒนาประเทศ
- ตั๋วเงินคลัง เป็นตราสารหนี้ที่กระทรวงการคลังเป็นผู้ออกเช่นเดียวกัน แต่เป็นตราสารหนี้ระยะสั้น ซึ่งจะมีอายุไม่เกิน 1 ปี
- หุ้นกู้ ใช้เรียกตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชน ถ้าเป็นหุ้นกู้อายุสั้นๆ เช่นไม่เกิน 9 เดือนจะเรียกว่าหุ้นกู้ระยะสั้น สำหรับในกรณีที่ตราสารหนี้ระยะสั้นที่ออกเพื่อการกู้ยืมระหว่างกันในวงแคบและมีลักษณะแตกต่างกันไปในแต่ละหน่วย ไม่มีความเป็นมาตรฐานเหมือนหุ้นกู้ จะเรียกว่าตั๋วแลกเงินหรือตั๋ว B/E

## ชนิดของตราสารหนี้

### ตราสารหนี้ทั่วไป

- พันธบัตร
- ตั๋วเงินคลัง
- ตราสารหนี้คล้ายเงินฝาก
- ตราสารหนี้เอกชน
- ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ
- ตราสารหนี้ที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน (Secured Bond)
- ตราสารหนี้ประเภททยอยคืนเงินต้น (Amortizing Bond)
- ตราสารหนี้ที่มีสิทธิแฝง (Option-embedded- Callable/Puttable)

### ตราสารหนี้ทางเลือก

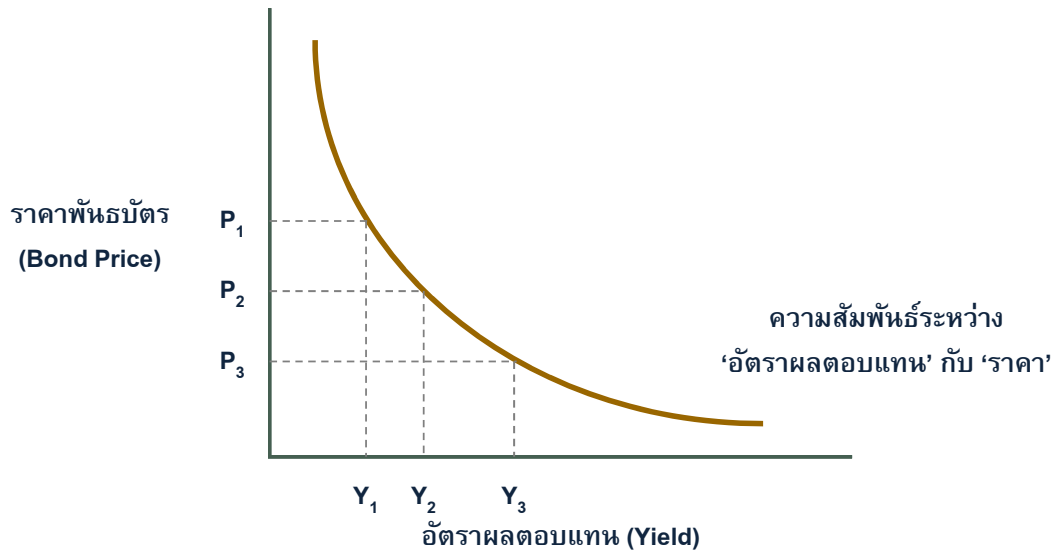
- ตราสารหนี้ชดเชยเงินเฟ้อ (Inflation-linked Bond)
- ตราสารหนี้อ่อนพันธ (Structured Note)
- ตราสารหนี้ที่มีสินทรัพย์หนุนหลัง (Asset Backed Securities)

### ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

- ตราสารหนี้ประเภทไถ่ถอนเมื่อเลิกบริษัท (Perpetual Bond)
- ตราสารหนี้แปลงสภาพ (Convertible Bond)

## ความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนกับราคาตราสาร

- ความสัมพันธ์ระหว่าง 'อัตราผลตอบแทน (Yield)' กับ 'ราคา (Price)' เป็นแบบตรงกันข้ามกัน
  - ✓ 'อัตราผลตอบแทน (Yield)' ↑ → 'ราคา (Price)' ↓
  - ✓ 'อัตราผลตอบแทน (Yield)' ↓ → 'ราคา (Price)' ↑



## ทำความรู้จัก 'ความเสี่ยง' ในการลงทุนตราสารหนี้

ความเสี่ยงในการลงทุนตราสารหนี้มีดังนี้:

- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (**Interest Rate Risk**) – เกิดขึ้นจากการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยในตลาด ซึ่งส่งผลให้ราคาตราสารหนี้เปลี่ยนแปลง
- ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (**Credit Risk**) – ความเสี่ยงที่ผู้ถือตราสารหนี้อาจไม่ได้รับชำระดอกเบี้ยและเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระตามที่ได้ตกลงไว้
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (**FX Risk**) – เกิดขึ้นเฉพาะในกรณีที่มีการลงทุนในตราสารที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากสิทธิแฝง (**Option-embedded Risk**) – เกิดขึ้นในตราสารหนี้ที่มีโครงสร้างที่ซับซ้อนมากกว่าตราสารหนี้ทั่วไป
- ความเสี่ยงจากการไม่มีสภาพคล่อง (**Liquidity Risk**) - เกิดขึ้นในการทำธุรกรรมของตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องต่ำ

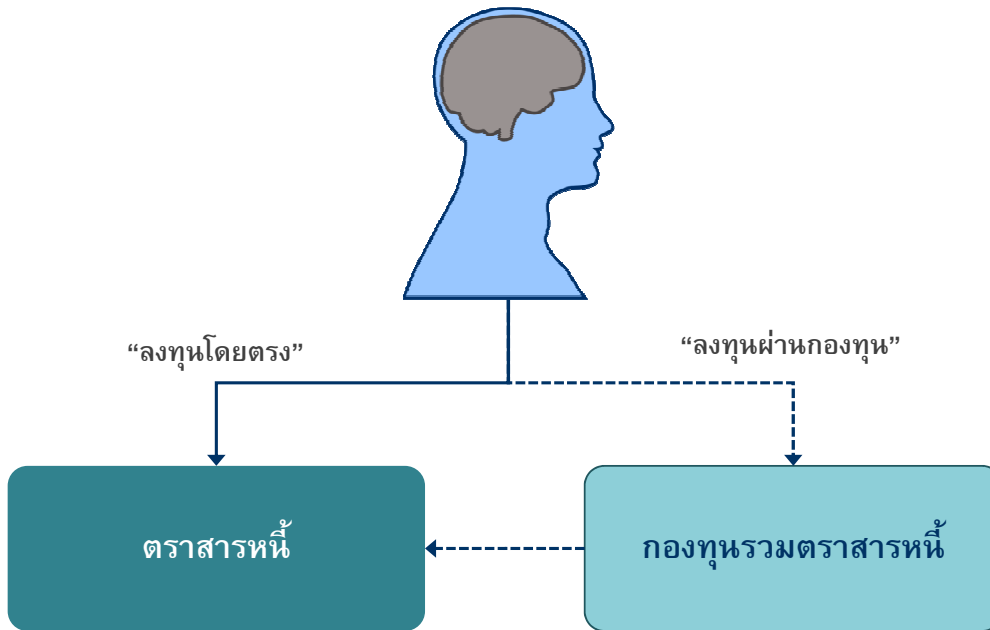
# การจัดการบริหารความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้สามารถบริหารจัดการได้โดยใช้เครื่องมือที่เหมาะสม ดังนี้

ความเสี่ยง	เครื่องมือ
• การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk)	Interest Rate Swap (IRS)
• การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน (Interest Rate + FX Risk)	Cross Currency Swap (CCS)
• การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk) <ul style="list-style-type: none"><li>▪ ตราสารหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยระหว่างอายุ</li><li>▪ ตราสารหนี้ที่ไม่จ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon)</li></ul>	Cross Currency Swap (CCS) FX Forward / FX Futures
• การผิดนัดชำระหนี้ (Credit Risk)	Credit Default Swap (CDS)

## การลงทุนในตราสารหนี้สำหรับบุคคล

## ช่องทางในการลงทุนในตราสารหนี้



## เปรียบเทียบวิธีการลงทุนในตราสารหนี้

- ความแตกต่างของการลงทุนตราสารหนี้ทั้ง 2 วิธี มีดังนี้

	ลงทุนโดยตรง	ลงทุนผ่านกองทุนรวม
ลักษณะการลงทุน	Passive (Buy & Hold)	Active / Passive
การกระจุกตัวของตราสาร	กระจุกตัว	กระจายตัว
ความเสี่ยงจากราคาตลาด	ไม่มี (เมื่อถือจนครบอายุ)	ขึ้นอยู่กับประเภทตราสารหนี้
สภาพคล่อง	ต่ำ	สูง
ค่าใช้จ่าย	ไม่มี - ต่ำ	ต่ำ - ปานกลาง
ภาษี*	15% ของดอกเบี้ย (บุคคลทั่วไป)	ยกเว้น (บุคคลทั่วไป)

\*ผู้ลงทุนควรศึกษาสิทธิและเงื่อนไขทางภาษีก่อนการลงทุน



## ช่องทางการลงทุนในตราสารหนี้โดยตรง

นักลงทุนสามารถลงทุนในตราสารหนี้โดยตรงผ่านสองตลาดดังนี้:

- **ตลาดแรก (Primary Market)** – เป็นการซื้อตราสารหนี้ที่ออกใหม่โดยตรงจากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriter)
- **ตลาดรอง (Secondary Market)** – เป็นการซื้อ-ขายตราสารหนี้ที่เคยออกขายสู่นักลงทุนในตลาดแรกแล้ว และมีการนำมาเสนอขายสู่ตลาดรองอีกครั้ง

### ลักษณะการซื้อขายตราสารหนี้ที่ควรทราบ

- การทำธุรกรรมซื้อ/ขายพันธบัตร ส่วนใหญ่เป็นการทำธุรกรรมแบบ **Over-the-Counter (OTC)** ซึ่งเป็นการตกลงโดยตรงระหว่างคู่ค้ากันเอง ไม่ได้ผ่านตลาดกลาง (Exchange) เหมือนกับตลาดหุ้น
- โดยทั่วไป Dealer จะไม่คิดค่า commission เหมือนการซื้อ-ขายตราสารทุนกับ Broker แต่จะมีส่วนต่างจากราคาตราสารหรือ **Bid-Offer Spread**
- การถือกรรมสิทธิ์ตราสารหนี้มีทั้งแบบมีใบตราสาร (**Scrip**) และแบบไร้ใบตราสาร (**Scripless**)

## การถือกรรมสิทธิ์ตราสารหนี้แบบไร้ใบตราสาร (Scripless)

ผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนการถือกรรมสิทธิ์ตราสารหนี้ซึ่งมีใบตราสาร (Scrip) ที่ครอบครองไว้ เป็น การถือกรรมสิทธิ์เป็นแบบไร้ใบตราสาร (Scripless) โดยฝากตราสารหนี้ไว้กับบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Securities Depository: TSD) ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้รับฝากตราสารหนี้

### ประโยชน์

1. เพิ่มความสะดวกในการซื้อขายตราสารหนี้ ทั้งในการส่งมอบและชำระราคา
2. ลดปัญหาในการเก็บรักษาใบตราสาร ทั้งในด้านสถานที่ ความปลอดภัย และการค้นหา
3. ลดปัญหาเรื่องใบตราสารสูญหาย ชำรุด หรือปลอมแปลง
4. ช่วยลดต้นทุนในการออกใบตราสาร

### การดำเนินการ

1. ผู้ถือกรรมสิทธิ์ติดต่อสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์กับ TSD เพื่อขอเปิดบัญชีตราสารหนี้
2. ยื่นเอกสารการขอฝากตราสารหนี้ พร้อมแนบใบตราสารหนี้ ที่สมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์กับ TSD ที่ตนเปิดบัญชีตราสารหนี้ไว้
3. ผู้ถือกรรมสิทธิ์สามารถตรวจสอบตราสารหนี้ในบัญชีได้โดยติดต่อกับสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์กับ TSD ที่ตนเปิดบัญชีไว้

### ค่าใช้จ่าย

1. ผู้ถือกรรมสิทธิ์อาจจะต้องเสียค่าธรรมเนียมให้กับสมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์กับ TSD
2. สมาชิกผู้ฝากหลักทรัพย์กับ TSD จะต้องเสียค่าธรรมเนียมให้ ธปท. ในอัตรา 10 บาท ต่อ 1 รายการ (เฉพาะกรณีฝากผ่าน ธปท.)

# การลงทุนในตลาดแรก

- การซื้อขายในตลาดแรก (ครั้งแรกที่ออกจำหน่าย) สามารถติดต่อได้ที่สถาบันการเงินที่ได้รับแต่งตั้งเป็นผู้จัดจำหน่าย (Underwriter)
- รายชื่อสถาบันการเงินที่ติดต่อซื้อขายกับนักลงทุนรายย่อย  
[http://www.thaibond.com/aboutus/bondinvest\\_detail.html](http://www.thaibond.com/aboutus/bondinvest_detail.html)

	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2220-1380-1 0-2220-1215-6
	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-021-6396-8
	ธนาคารพาณิชย์ไทย จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงใหม่	0-2470-3099 0-2470-2011 0-2470-2279
	ธนาคาร ซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงใหม่	0-2670-4618

	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (02) 254-3904	0-2242-3904 0-2299-2679
	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (02) 254-3871	0-2544-3871 0-2027-7780-1 (มือถือ)
	ธนาคารสยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2217-8170 0-2217-8146
	ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-343-4379-80
	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิวท์ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ www.phatra securities.com	0-2305-9449

	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2558-0644 0-2558-0943 0-2558-0953 0-2558-0955
	บริษัทหลักทรัพย์ สยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2680-1624 0-2680-1604 0-2680-4037 0-2680-4022
	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส ซีเคียวริตี จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2657-7668 0-2657-7666-7 0-2657-7664
	บริษัทหลักทรัพย์ ทริปเปิ้ล จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-343-9541 02-343-9544
	บริษัทหลักทรัพย์ สยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2618-1018-9 0-2618-1015-7

ข้อมูลจาก: [Thaibond.com](http://Thaibond.com)

19

# การลงทุนในตลาดรอง

- การซื้อขายในตลาดรอง สามารถติดต่อสถาบันการเงินต่างๆ ที่มีการทำธุรกรรมตลาดรอง ทั้งนี้ราคาซื้อขายอาจไม่เท่ากับราคาที่ตราไว้ (Par Value) ซึ่งจะขึ้นกับภาวะตลาดขณะนั้น รวมถึงอาจมีการกำหนดเงื่อนไข อาทิ ลงทุนขั้นต่ำ
- รายชื่อสถาบันการเงินที่ติดต่อซื้อขายกับนักลงทุนรายย่อย  
[http://www.thaibond.com/aboutus/bondinvest\\_detail.html](http://www.thaibond.com/aboutus/bondinvest_detail.html)

	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2220-1380-1 0-2220-1215-6
	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-021-6396-8
	ธนาคารพาณิชย์ไทย จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงใหม่	0-2470-3099 0-2470-2011 0-2470-2279
	ธนาคาร ซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงใหม่	0-2670-4618

	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (02) 254-3904	0-2242-3904 0-2299-2679
	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ (02) 254-3871	0-2544-3871 0-2027-7780-1 (มือถือ)
	ธนาคารสยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2217-8170 0-2217-8146
	ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-343-4379-80
	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิวท์ จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ www.phatra securities.com	0-2305-9449

	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2558-0644 0-2558-0943 0-2558-0953 0-2558-0955
	บริษัทหลักทรัพย์ สยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2680-1624 0-2680-1604 0-2680-4037 0-2680-4022
	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส ซีเคียวริตี จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2657-7668 0-2657-7666-7 0-2657-7664
	บริษัทหลักทรัพย์ ทริปเปิ้ล จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	02-343-9541 02-343-9544
	บริษัทหลักทรัพย์ สยาม จำกัด (มหาชน) ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ ศูนย์สาขา เชียงใหม่	0-2618-1018-9 0-2618-1015-7

ข้อมูลจาก: [Thaibond.com](http://Thaibond.com)

20

## ส่วนประกอบของตราสารหนี้

ตราสารหนี้มีหลายประเภท ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจส่วนประกอบทั้งหมดของตราสารที่จะลงทุนเพื่อประเมินความเหมาะสมและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน:

- **มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value)** คือ มูลค่าเงินต้นที่ผู้ออกจะชำระคืนให้กับผู้ถือตราสารหนี้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะมี Par Value เท่ากับ 1,000 บาทต่อหนึ่งหน่วย
- **อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon Rate)** คือ อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ออกจะจ่ายให้กับผู้ลงทุนในตราสารหนี้ตามงวดที่กำหนดตลอดอายุของตราสารหนี้ โดยอาจกำหนดเป็นดอกเบี้ยคงที่ หรืออัตราดอกเบี้ยลอยตัว เช่น 8% ต่อปี หรือเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี + 1% เป็นต้น
- **งวดการจ่ายดอกเบี้ย (Coupon Frequency)** เป็นการระบุจำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยต่อปี เช่น จ่ายทุก 6 เดือน (2 ครั้งต่อปี) จ่ายทุกไตรมาส (4 ครั้งต่อปี) เป็นต้น วันครบกำหนดไถ่ถอน (Maturity date) คือ วันครบกำหนดอายุของตราสารหนี้ซึ่งผู้ออกจะต้องจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยงวดสุดท้าย (ถ้ามี) ให้กับผู้ถือ
- **ผู้ออก (Issuer Name)** เป็นการระบุผู้ออกตราสารหนี้
- **ประเภทของตราสารหนี้ (Bond Type)** เป็นการระบุประเภทของตราสารหนี้ เช่น หนี้ที่ไม่มีประกัน (Unsecured), หนี้ที่ค้ำประกัน (Secured), หนี้ที่มีลำดับสิทธิ (Senior, Sub-ordinate), หนี้ที่แปลงสภาพ (Convertible Debenture)
- **อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)** เป็นข้อมูลที่แสดงถึงการประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้
- **ข้อสัญญา (Covenants)** เป็นเงื่อนไขที่ผู้ออกหุ้นจะต้องปฏิบัติตามเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลจาก: [Thaibond.com](http://Thaibond.com)

## เข้าใจ 'ลำดับสิทธิในการเรียกร้อง' (Priority Claim)

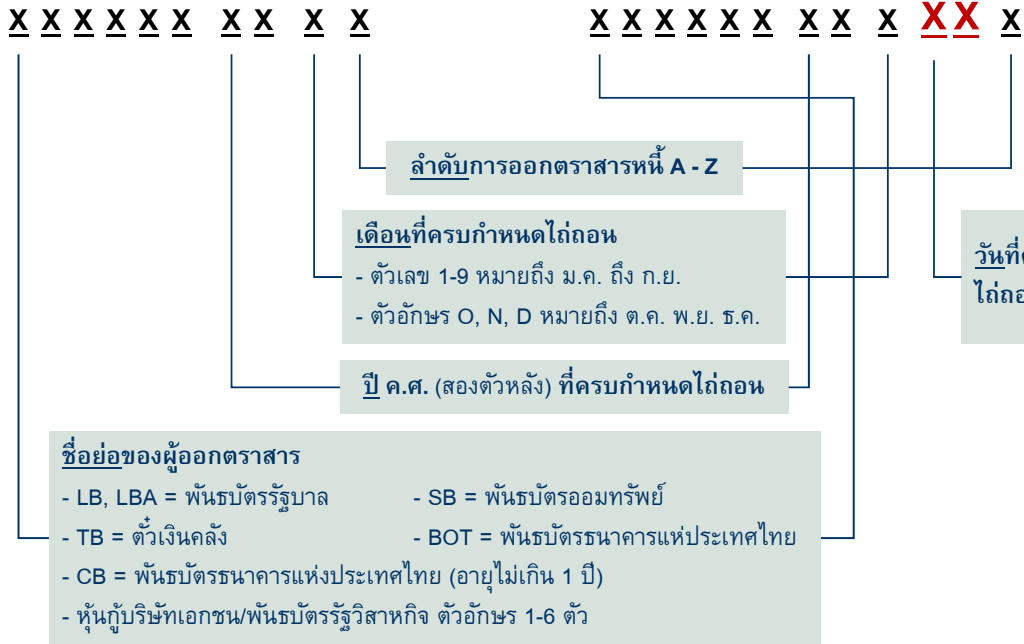
- ในการลงทุนในตราสารหนี้ ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเป็น 'เจ้าหนี้' ของกิจการ ลำดับสิทธิในการเรียกร้องเงินลงทุนจะอยู่ในลำดับก่อนตราสารหนี้ซึ่งมีฐานะเป็น 'เจ้าของ'
- ลำดับสิทธิในการเรียกร้อง (Priority Claim) จะเป็นไปตามลำดับชั้นดังนี้



# การอ่านสัญลักษณ์ของตราสารหนี้

ตราสารหนี้ระยะยาว (อายุมากกว่า 1 ปี)

ตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุน้อยกว่า 1 ปี)



## ตัวอย่างพันธบัตร – SB185A

SB185A : SLOAN58/02/3Y

[XI](#) , [XM](#) , [CD](#)

Registered Date : 11 May 2015

Name (Thai) :	<b>พันธบัตรออมทรัพย์พิเศษของกระทรวงการคลัง ในวงงบประมาณ พ.ศ. 2558 ครั้งที่ 2</b>				
Issuer :	<b>Ministry of Finance</b>				
ISIN Code :	<b>Local:TH062303S502</b>	<b>Foreign:</b>			
Bond Type :	-				
Issue Rating :	-				
Initial Par :	<b>THB 1,000.0000</b>				
Current Par :	<b>THB 1,000.0000</b>				
Issue Size :	<b>THB 4,000.00 mln.</b>				
Outstanding Size :	<b>THB 4,000.00 mln.</b>				
Issue Date :	<b>11 May 2015</b>				
Maturity Date :	<b>11 May 2018</b>				
Issue Term :	<b>3.0 Yrs.</b>				
Coupon :	<b>Reference</b>	<b>Max.</b>	<b>Min.</b>	<b>From</b>	<b>To</b>
	Fixed: 3.000000%			11-May-15	11-May-18
Payment Frequency :	<b>Semi-annually</b>				
Calculation Method :	<b>30/360</b>				
Put/ Call Option :	-				
Distribution :	<b>Public Offering</b>				
Registrar :	<b>Bank of Thailand</b>				
Lead Underwriter(s) :	-				
Financial Advisor(s) :	-				
Debenture Holder	-				
Representatives :	-				
Collateral :	-				
Amortized Schedule :	-				
Prospectus :	<a href="#">Click Here</a>				
Risk Level :	<b>2</b> <a href="#">more detail</a>				
Remark :	-				

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA

## ตัวอย่างพันธบัตร – SB185A (ต่อ)

### รายละเอียดการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น

SB185A : SLOAN58/02/3Y

XI , XM , CD  
THB/Unit

No.	Coupon Date	XI Date	Par	Coupon (%)	Interest	Principal	Total Payment
1	11-Nov-15	12-Oct-15	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	0,000,000	15,000,000
2	11-May-16	11-Apr-16	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	0,000,000	15,000,000
3	11-Nov-16	12-Oct-16	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	0,000,000	15,000,000
4	11-May-17	11-Apr-17	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	0,000,000	15,000,000
5	11-Nov-17	12-Oct-17	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	0,000,000	15,000,000
6	11-May-18	11-Apr-18	1,000,000,000	3.000000	15,000,000	1,000,000,000	1,015,000,000

ข้อมูลจาก: ThaiBMA



25

## ตัวอย่างหุ้นกู้ #1 – PTTC21NA

PTTC21NA : PTT Public Company Limited. (No. 1/2014 Due 2021)

XI , XM , CD

Registered Date : 15 December 2014

Name (Thai) :	หุ้นกู้ไม่มีประกันของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2557 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2564			
Issuer :	PTT Public Company Limited			
ISIN Code :	Local: TH0646031B03	Foreign:		
Bond Type :	[ Senior ] [ Unsecured ]			
Issue Rating :	Rating Agency	Issue Rating		Rating Date
	Local FITCH(thai)	Short Term	Long Term	10-Apr-2015
Initial Par :	THB 1,000,0000			
Current Par :	THB 1,000,0000			
Issue Size :	THB 10,000.00 mln.			
Outstanding Size :	THB 10,000.00 mln.			
Issue Date :	15 December 2014			
Maturity Date :	15 November 2021			
Issue Term :	6.9 Yrs.			
Coupon :	Reference	Max.	Min.	From To
	Fixed: 4.000000%			15-Dec-14 15-Nov-21
Payment Frequency :	Semi-annually			
Calculation Method :	30/360			
Put/ Call Option :	-			
Distribution :	Public Offering			
Registrar :	Siam Commercial Bank Plc., The			
Lead Underwriter(s) :	Bangkok Bank Public Company Limited Krung Thai Bank Public Company Limited Siam Commercial Bank Plc., The KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED			
Financial Advisor(s) :	-			
Debenture Holder Representatives :	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED			
Collateral :	-			
Amortized Schedule :	-			
Prospectus :	<a href="#">Click Here</a>			
Risk Level :	4 more detail			
Remark :	-			

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA



26

## ตัวอย่างหุ้นกู้ #1 – PTTC21NA (ต่อ)

### รายละเอียดการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น

No.	Coupon Date	XI Date	Par	Coupon (%)	Interest	Principal	Total Payment
1	15-May-15	06-May-15	1,000.000000	4.000000	16.547945	0.000000	16.547945
2	15-Nov-15	02-Nov-15	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
3	15-May-16	03-May-16	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
4	15-Nov-16	01-Nov-16	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
5	15-May-17	01-May-17	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
6	15-Nov-17	01-Nov-17	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
7	15-May-18	01-May-18	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
8	15-Nov-18	01-Nov-18	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
9	15-May-19	01-May-19	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
10	15-Nov-19	01-Nov-19	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
11	15-May-20	01-May-20	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
12	15-Nov-20	02-Nov-20	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
13	15-May-21	03-May-21	1,000.000000	4.000000	20.000000	0.000000	20.000000
14	15-Nov-21	01-Nov-21	1,000.000000	4.000000	20.000000	1,000.000000	1,020.000000

### รายการธุรกรรมที่เกิดขึ้นในอดีต

#### PTTC21NA : PTT Public Company Limited. (No. 1/2014 Due 2021)

Date	Price(%)	Executed		Weighted Average Executed			Spread (bp)	Remark
		Yield(%)	Value (THB)	Price(%)	Yields(%)	Value (THB)		
21-Sep-15	106.883181	2.805000	54,059,398.50	106.639542	2.812497	108,075,140.00	35	
11-Sep-15	105.567925	3.000000	10,693,778.80	105.512311	3.009995	106,872,279.40	34	
08-Sep-15	105.530198	3.010000	32,040,429.30	105.530198	3.010000	32,040,429.30	38	
04-Sep-15	105.475258	3.019500	32,023,947.30	105.475258	3.019500	32,023,947.30	50	
01-Sep-15	105.481145	3.020000	32,012,562.60	105.454381	3.024998	64,002,486.00	52	
22-Jul-15	105.989740	2.950000	10,674,590.40	105.952764	2.956248	21,341,783.00	50	
26-Jun-15	104.857575	3.150000	5,268,084.25	104.430271	3.222998	15,738,767.05	52	
19-Jun-15	105.169438	3.100000	31,675,762.80	105.169438	3.100000	31,675,762.80	49	
18-Jun-15	105.110092	3.110000	31,657,959.00	105.080447	3.114999	63,298,125.90	49	
15-Jun-15	105.482014	3.050000	105,821.74	105.482014	3.050000	105,821.74	35 SL	

XI , XM , CD

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA



## ตัวอย่างหุ้นกู้ #2 – CPALL17DA

### CPALL17DA : DEBENTURES OF CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 3/2014 TRANCHE 1 DUE 2017 THE PAYMENT OBLIGATION UNDER WHICH IS SECURED BY SHARES IN ANOTHER COMPANY

XI , XM , CD

Registered Date : 26 December 2014

Name (Thai) :	หุ้นกู้บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2557 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2560 ซึ่งใช้หุ้นในบริษัทอื่นเป็นประกันชำระหนี้											
Issuer :	CP ALL Public Company Limited											
ISIN Code :	Local:TH073703RC00 Foreign:											
Bond Type :	[ Senior ] [ Secured ]											
Issue Rating :	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Rating Agency</th> <th colspan="3">Issue Rating</th> </tr> <tr> <th>Short Term</th> <th>Long Term</th> <th>Rating Date</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Local FITCH(thai)</td> <td></td> <td>A+(thai)</td> <td>24-Feb-2015</td> </tr> </tbody> </table>	Rating Agency	Issue Rating			Short Term	Long Term	Rating Date	Local FITCH(thai)		A+(thai)	24-Feb-2015
Rating Agency	Issue Rating											
	Short Term	Long Term	Rating Date									
Local FITCH(thai)		A+(thai)	24-Feb-2015									
Initial Par :	THB 1,000.0000											
Current Par :	THB 1,000.0000											
Issue Size :	THB 6,000.00 mln.											
Outstanding Size :	THB 6,000.00 mln.											
Issue Date :	26 December 2014											
Maturity Date :	26 December 2017											
Issue Term :	3.0 Yrs.											
Coupon :	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Reference</th> <th>Max.</th> <th>Min.</th> <th>From</th> <th>To</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fixed: 3.450000%</td> <td></td> <td></td> <td>26-Dec-14</td> <td>26-Dec-17</td> </tr> </tbody> </table>	Reference	Max.	Min.	From	To	Fixed: 3.450000%			26-Dec-14	26-Dec-17	
Reference	Max.	Min.	From	To								
Fixed: 3.450000%			26-Dec-14	26-Dec-17								
Payment Frequency :	Semi-annually											
Calculation Method :	30/360											
Put/ Call Option :	-											
Distribution :	Private Placement to 13 types of institutional investors plus high net worth investors											
Registrar :	Krung Thai Bank Public Company Limited											
Lead Underwriter(s) :	Krung Thai Bank Public Company Limited Siam Commercial Bank Plc., The											
Financial Advisor(s) :	-											
Debenture Holder Representatives :	Krung Thai Bank Public Company Limited											
Collateral :	The payment obligation is secured by shares in in Siam Makro (MAKRO)											
Amortized Schedule :												
Prospectus :	<a href="#">Click Here</a>											
Risk Level :	4 <a href="#">more detail</a>											

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA



## ตัวอย่างหุ้นกู้ #2 – CPALL17DA (ต่อ)

### รายละเอียดการจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น

CPALL17DA : DEBENTURES OF CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 3/2014 TRANCHE 1 DUE 2017 THE PAYMENT OBLIGATION UNDER WHICH IS SECURED BY SHARES IN ANOTHER COMPANY

XI, XM, CD  
THB/Unit

No.	Coupon Date	XI Date	Par	Coupon (%)	Interest	Principal	Total Payment
1	26-Jun-15	12-Jun-15	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	0.000000	17,250,000
2	26-Dec-15	14-Dec-15	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	0.000000	17,250,000
3	26-Jun-16	13-Jun-16	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	0.000000	17,250,000
4	26-Dec-16	13-Dec-16	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	0.000000	17,250,000
5	26-Jun-17	12-Jun-17	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	0.000000	17,250,000
6	26-Dec-17	12-Dec-17	1,000,000,000	3.450000	17,250,000	1,000,000,000	1,017,250,000

### รายการธุรกรรมที่เกิดขึ้นในอดีต

CPALL17DA : DEBENTURES OF CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 3/2014 TRANCHE 1 DUE 2017 THE PAYMENT OBLIGATION UNDER WHICH IS SECURED BY SHARES IN ANOTHER COMPANY

XI, XM, CD

Date	Executed			Weighted Average Executed			Spread (bp)	Remark
	Price(%)	Yield(%)	Value (THB)	Price(%)	Yields(%)	Value (THB)		
14-Jul-15	102.414866	2.425000	10,260,390.70	102.396897	2.432499	20,517,186.90	89	
26-Jun-15	102.202065	2.530000	10,223,987.30	102.189911	2.534999	20,445,543.60	88	
22-Jun-15	102.119977	2.570000	5,105,526.25	102.101683	2.577499	10,209,222.80	90	
03-Jun-15	102.143508	2.580000	20,733,057.80	102.143508	2.580000	20,733,057.80	92	
07-May-15	101.853369	2.715000	10,313,884.80	101.840637	2.719999	20,625,222.80	95	
17-Apr-15	101.383475	2.910000	5,124,468.25	101.358325	2.919997	10,245,948.20	100	
27-Mar-15	101.347203	2.935000	17,279,430.01	101.340616	2.937500	34,556,633.45	97	
23-Mar-15	101.209308	2.990000	20,410,108.20	101.174055	3.003329	61,209,166.40	94	
17-Mar-15	101.056734	3.050000	10,184,125.50	101.056734	3.050000	10,184,125.50	98	
13-Mar-15	101.032143	3.060000	5,089,887.95	101.032143	3.060000	5,089,887.95	99	

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA

## ตัวอย่างหุ้นกู้ #2 – CPALL17DA (ต่อ)

### รายละเอียดเงื่อนไขทางการเงิน (Covenant)

CPALL17DA : DEBENTURES OF CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 3/2014 TRANCHE 1 DUE 2017 THE PAYMENT OBLIGATION UNDER WHICH IS SECURED BY SHARES IN ANOTHER COMPANY

XI, XM, CD

Financial Covenant	Company	Consolidate
Net Debt to Equity <=		5.00
Net Debt to Equity <=		3.50

ข้อมูลจาก: ThaiBMA

# ตัวอย่างหุ้นกู้ #3 – BBL22DA

**BBL22DA : SUBORDINATED DEBENTURES OF BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 1/2012 DUE 2022, WITH THE ISSUER'S EARLY REDEMPTION RIGHT**

[XI](#), [XM](#), [CD](#)

Registered Date : 11 December 2012

Name (Thai) :	หุ้นกู้ค้ำประกัน ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2555 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565 ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนกำหนด											
Issuer :	Bangkok Bank Public Company Limited											
ISIN Code :	Local:TH0001032C09 Foreign:TH0001032C09											
Bond Type :	[ Subordinated ] [ Unsecured ]											
Issue Rating :	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Rating Agency</th> <th colspan="3">Issue Rating</th> </tr> <tr> <th>Short Term</th> <th>Long Term</th> <th>Rating Date</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Local FITCH(thai)</td> <td></td> <td>AA-(thai)</td> <td>22-May-2015</td> </tr> </tbody> </table>	Rating Agency	Issue Rating			Short Term	Long Term	Rating Date	Local FITCH(thai)		AA-(thai)	22-May-2015
Rating Agency	Issue Rating											
	Short Term	Long Term	Rating Date									
Local FITCH(thai)		AA-(thai)	22-May-2015									
Initial Par :	THB 1,000,000.00											
Current Par :	THB 1,000,000.00											
Issue Size :	THB 20,000.00 mln.											
Outstanding Size :	THB 20,000.00 mln.											
Issue Date :	07 December 2012											
Maturity Date :	07 December 2022											
Issue Term :	10.0 Yrs.											
Coupon :	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Reference</th> <th>Max.</th> <th>Min.</th> <th>From</th> <th>To</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fixed: 4.375000%</td> <td></td> <td></td> <td>07-Dec-12</td> <td>07-Dec-22</td> </tr> </tbody> </table>	Reference	Max.	Min.	From	To	Fixed: 4.375000%			07-Dec-12	07-Dec-22	
Reference	Max.	Min.	From	To								
Fixed: 4.375000%			07-Dec-12	07-Dec-22								
Payment Frequency :	Semi-annually											
Calculation Method :	30/360											
Put/ Call Option :	CALL											
Distribution :	Public Offering											
Registrar :	Bangkok Bank Public Company Limited											
Lead Underwriter(s) :	Bangkok Bank Public Company Limited											
Financial Advisor(s) :	-											
Debenture Holder Representatives :	Bank of Ayudhya Public Company Limited											
Collateral :	-											
Amortized Schedule :	-											
Prospectus :	<a href="#">Click Here</a>											
Risk Level :	<a href="#">6 more detail</a>											
Remark :	<p>Redemption of Debentures: The issuer may redeem the debentures with a single payment at maturity or may call the whole amount of debentures prior to the maturity date according to the following conditions: (a) On the date of fifth-anniversary from the issue date or on any coupon dates after the fifth-year of issuance; or (b) The issuer is able to demonstrate that interests paid by this debenture can no longer be deducted as expenditure of the issuer for tax benefits; or (c) Any cases or conditions to be specified by the Bank of Thailand in the future.</p>											

ข้อมูลจาก:  
ThaiBMA



# ตัวอย่างหุ้นกู้ #3 – BBL22DA (ต่อ)

## รายการธุรกรรมที่เกิดขึ้นในอดีต

**BBL22DA : SUBORDINATED DEBENTURES OF BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED NO. 1/2012 DUE 2022, WITH THE ISSUER'S EARLY REDEMPTION RIGHT**

[XI](#), [XM](#), [CD](#)

Date	Price(%)	Executed		Weighted Average Executed			Spread (bp)	Remark
		Yield(%)	Value (THB)	Price(%)	Yields(%)	Value (THB)		
23-Sep-15	101.376677	4.150000	410,780.68	100.611885	4.274055	815,396.41	154	SL
18-Sep-15	99.957593	4.380000	202,456.28	99.896408	4.389994	404,667.68	177	SL
16-Sep-15	101.379715	4.150000	2,565,357.60	100.613189	4.274052	5,092,096.00	140	SL
15-Sep-15	101.631035	4.110000	5,141,483.25	101.183849	4.182083	9,214,933.13	136	
09-Sep-15	101.382817	4.150000	5,126,675.10	101.382817	4.150000	5,126,675.10	139	
04-Sep-15	101.384166	4.150000	2,562,472.30	100.615169	4.274048	5,086,199.60	150	SL
31-Aug-15	101.187087	4.181854	2,044,837.64	100.515113	4.290201	4,062,616.10	152	SL
28-Aug-15	101.074803	4.200000	510,468.20	101.012397	4.209994	1,020,311.95	155	SL
27-Aug-15	99.098090	4.520000	500,584.63	99.039663	4.529575	1,000,584.65	189	SL
26-Aug-15	101.389211	4.150000	1,023,720.88	100.393954	4.309890	3,243,624.58	150	SL

ข้อมูลจาก: ThaiBMA





## การลงทุนในตราสารหนี้แบบถือจนครบอายุ (Hold to Maturity)

- ✓ ประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (วิเคราะห์เครดิต)

## การลงทุนในตราสารหนี้แบบเชิงรุก (Active Investment)

- ✓ ประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (วิเคราะห์เครดิต)
- ✓ วิเคราะห์แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย
- ✓ วิเคราะห์ตราสารหนี้ที่มีสิทธิแฝง (Option Embedded)

# การประเมินความสามารถในการชำระหนี้ (เครดิต)

## ○ การใช้ Credit Ratings ในการประเมินความสามารถในการชำระหนี้

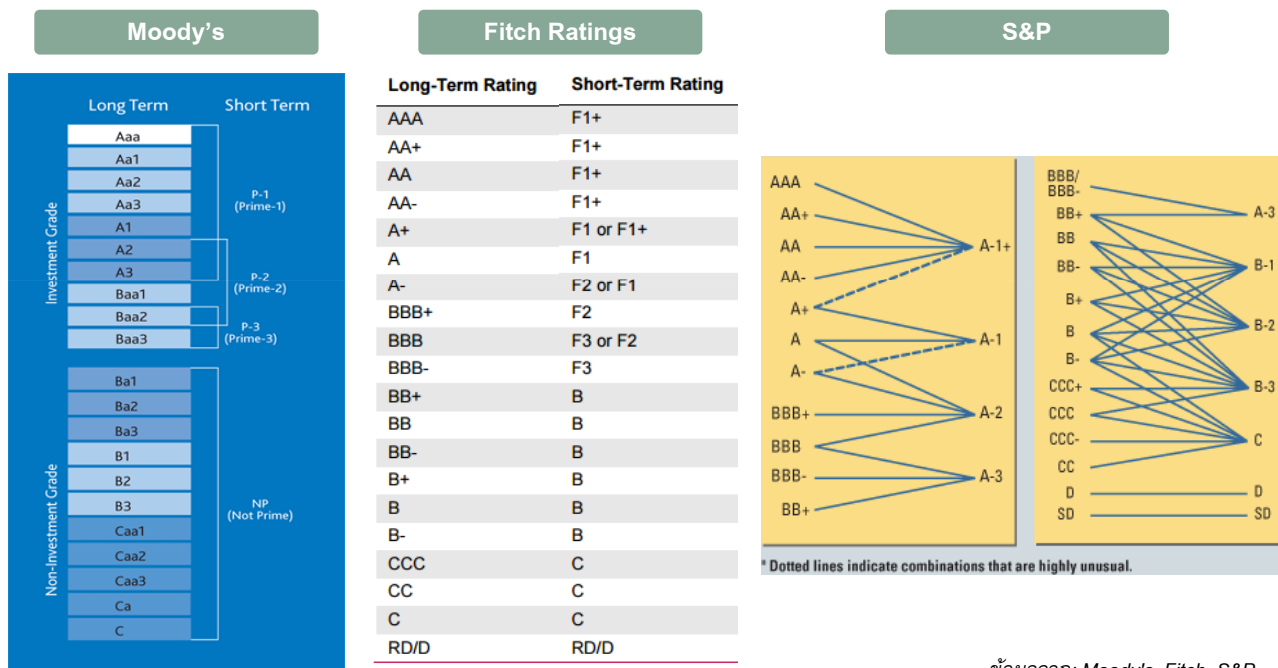
- Moody's, Fitch Ratings และ S&P เป็นผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสากลที่ทั่วโลกให้การยอมรับ โดยมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือให้กับบริษัททั่วโลก และจัดอันดับความน่าเชื่อถือทั้งแบบ International Scale และ National Scale
- ในปัจจุบันประเทศไทยมีผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency) อยู่ 2 แห่งคือ TRIS Rating และ Fitch Ratings (Thailand) ซึ่งมีการประเมินอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทและตราสารหนี้ที่เสนอขายในประเทศไทย
- อันดับความน่าเชื่อถือที่สามารถลงทุนได้ (Investment Grade) หมายถึง
  - Long-Term Rating: Baa3 / BBB- หรือสูงกว่า
  - Short-Term Rating: P-3 / F3 / A-3 หรือสูงกว่า

## ○ การประเมินความสามารถในการชำระหนี้ด้วยตนเอง ประกอบไปด้วย

- การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน – เพื่อประเมิน 'Ability to Pay'
- การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ – เพื่อประเมิน 'Willingness to Pay'

# การดูเปรียบเทียบ Credit Rating

- การเทียบ Credit Rating ระหว่างระยะสั้น (Short Term) และระยะยาว (Long Term) ของบริษัทจัดอันดับเครดิตระดับสากล



ข้อมูลจาก: Moody's, Fitch, S&P

# การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

บริษัทเอกชนทั่วไป	สถาบันการเงิน
<b>Profitability</b> Return on Equity Margin	<b>Profitability</b> Return on Equity Return on Asset
<b>Liquidity</b> Current Ratio Asset Turnover Cashflow	<b>Credit Quality</b> Loan Loss Reserves / NPL NPL Coverage
<b>Leverage</b> Debt-to-Equity Ratio Debt Service Coverage Interest Coverage	<b>Capitalization and Funding</b> Loan-to-Deposit Ratio Capital Adequacy Ratio

## ตัวอย่างการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### บริษัทเอกชนทั่วไป

(THB mn)	2010	2011	2012	2013		2010	2011	2012	2013
Total Revenue	221,611	246,888	292,430	292,593	EBITDA Margin %	3.7%	3.7%	0.9%	2.2%
Operating Income	5,020	5,841	-1,749	1,668	Return on Equity %	8.3%	5.2%	-1.0%	1.1%
Net Income	6,100	3,941	-777	826	Total Debt/Equity	0.44	0.41	0.61	0.60
EBITDA	8,226	9,254	2,536	6,361	Net Debt/EBITDA	3.2	2.9	15.7	6.3
Total Assets	120,458	132,119	144,296	162,608	EBITDA Int Coverage	6.8	6.1	1.4	3.6
Total Liabilities	18,104	27,593	22,352	49,530	Current Ratio	2.7	2.0	2.5	1.3
Total Equity	74,714	75,922	76,480	75,527	CFO	6,326	12,859	3,439	17,117

### สถาบันการเงิน

(THB mn)	2012	2013	2014	Last 12M		2012	2013	2014	Last 12M
Total Revenue	830	1,211	1,250	1,228	Loan Growth %	54.9%	42.2%	1.8%	1.7%
Operating Income	618	955	897	862	ROA %	3.0%	3.2%	2.6%	2.4%
Net Income	477	754	704	677	ROE %	20.6%	26.3%	19.8%	18.1%
Total Assets	19,214	27,293	27,864	28,191	Total Debt/Equity	648%	727%	603%	576%
Total Liabilities	16,705	24,070	23,985	24,139	Net Interest Margin %	n/a	5.1%	4.8%	5.2%*
Total Equity	2,509	3,223	3,879	4,053	Current Ratio (x)	2.89	2.81	3.02	3.00

## การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

- การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพเป็นการวิเคราะห์ 'เจตนา' ในการชำระหนี้คืนหรือ Willingness to Pay
- รายงาน 'Corporate Governance Report of Thai Listed Companies' จาก Thai Institute of Directors

Companies with Excellent CG Scoring			
No	Symbol	Public Company	
1.	DAFC		
2.	BCP		
3.	BTS		
4.	CPN		
5.	EGCO		

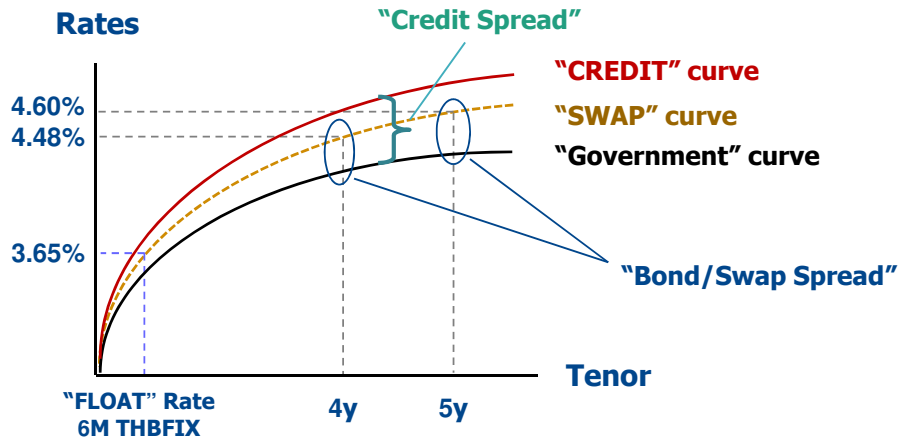
Companies with Very Good CG Scoring			
No	Symbol	Public Company	
1.	AAV	ASIA AVIATION	
2.	ACAP	ACAP ADVISORY	
3.	ADVANC	ADVANCED INFO S	
4.	ANAN	ANANDA DEVELOP	
5.	AOT	AIRPORTS OF THA	
6.	ASIMAR	ASIAN MARINE SE	
7.	ASK	ASIA SERMKU LE	
8.	ASP	ASIA PLUS SECUR	
9.	BANPU	BANPU	

Companies with Good CG Scoring											
No	Symbol	Public Company Limited	No	Symbol	Public Company Limited	No	Symbol	Public Company Limited	No	Symbol	Public Company Limited
1.	2S	2S METAL	58.	IHL	INTERRIDES	115.	SKR	SIKARIN			
2.	AF	AIRA FACTORING	59.	INET	INTERNET THAILAND	116.	SMG	SAMAGGI INSURANCE			
3.	AH	AAPICO HITECH	60.	IRC	INDUE RUBBER (THAILAND)	117.	SMK	SYN MUN KONG INSURANCE			
4.	AHC	AIKCHOL HOSPITAL	61.	IRCP	INTERNATIONAL RESEARCH CORPORATION	118.	SMPC	SAHAMTR PRESSURE CONTAINER			
5.	AIT	ADVANCED INFORMATION TECHNOLOGY	62.	ITD	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT	119.	SMT	STARS MICROELECTRONICS (THAILAND)			
6.	AJ	A.J. PLAST	63.	KBS	KHONBURI SUGAR	120.	SOLAR	SOLARTRON			
7.	AKP	AKKHIE PRAKARN	64.	KGI	KGI SECURITIES (THAILAND)	121.	SPC	SAHA PATHANAPIBUL			
8.	AKR	EKARAT ENGINEERING	65.	KKC	KULTHORN KIRBY	122.	SPCG	SPCG			
9.	AMANAH	AMANAH LEASING	66.	KTC	KRUNGTHAI CARD	123.	SPPT	SINGLE POINT PARTS (THAILAND)			
10.	AMARIN	AMARIN PRINTING AND PUBLISHING	67.	LAE	LIGHTING & EQUIPMENT	124.	SST	SUB SRI THAI			
11.	AMATA	AMATA CORPORATION	68.	LRH	LAGUNA RESORTS & HOTELS	125.	STANLY	THAI STANLEY ELECTRIC			
12.	AP	AP (THAILAND)	69.	LST	LAM SOON (THAILAND)	126.	STEC	SIN-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION			
13.	APCO	ASIAN PHYTOCEUTICALS	70.	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	127.	STPI	STPI			
14.	APCS	ASIA PRECISION	71.	MAKRO	SIAM MAKRO	128.	SUC	SAHA-LUNION			

ข้อมูลจาก: Thai Institute of Directors

# เส้นอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Yield Curve)



- พันธบัตรรัฐบาลมีความเสี่ยงน้อยที่สุด ดังนั้นโดยปกติแล้วเส้นอัตราผลตอบแทนจพันธบัตรจะอยู่ต่ำที่สุด
- เส้นอัตราดอกเบี้ยสวอป (Swap Curve) ใช้อ้างอิงในการทำธุรกรรมสวอประหว่างสถาบันการเงิน
- เส้นอัตราผลตอบแทนตราสารหนี้เอกชน (Credit Curve) ใช้อ้างอิงสำหรับบริษัทเอกชนในการกู้ยืมจากตลาดตราสารหนี้ (เช่น PTT, Toyota Leasing)

## การคำนวณราคาตราสารหนี้

- ราคาของตราสารหนี้สามารถประเมินได้จากมูลค่าของกระแสเงินที่จะได้รับในอนาคต การคำนวณจึงใช้วิธีการหามูลค่าของเงินปัจจุบัน (Present Value) ของกระแสเงินดังกล่าวคิดลดด้วย 'อัตราผลตอบแทน' หรือ Yield

**ราคาตราสารหนี้ = Present Value (กระแสเงินที่จะได้รับในอนาคต)**

### โปรแกรมคำนวณราคาตราสารหนี้รายตัว

Service Manager : Wat, Phatid (0-2252-3336 # 218, 215)

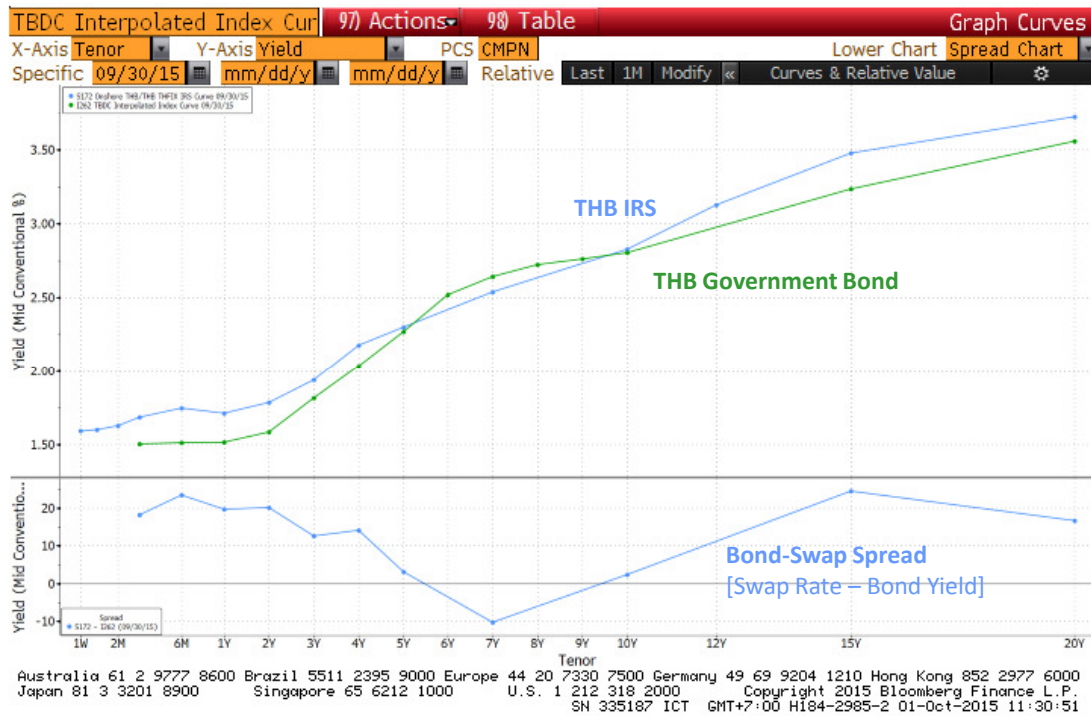
ค้นหาสัญลักษณ์ตราสารหนี้	SB185A		
<b>คำนวณราคาจากอัตราผลตอบแทน</b>			
อัตราผลตอบแทน	1.7	ราคา/หน่วย	1,044.89 บาท
จำนวนหน่วย	1000	ราคาทั้งหมด	1,044,892.83 บาท
	คำนวณราคา		
<b>คำนวณผลตอบแทนจากราคา</b>			
ราคา/หน่วย	1000	บาท	อัตราผลตอบแทน 3.484002 %
	คำนวณราคา		
calculation successful			

#### หมายเหตุ

1. ราคาที่แสดงผลเป็นราคาที่รวมดอกเบี้ยค้างรับ (Gross Price) โดยคำนวณตั้งวันที่การที่ 2 หลังจากรับครบหรือขยาย (Settlement Date T+2)
2. การคำนวณราคาทำได้เฉพาะตราสารหนี้ที่ขึ้นทะเบียนในสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) เท่านั้น

โปรแกรมการคำนวณราคาคงค่าเพื่ออำนวยความสะดวกและเป็นเครื่องมือให้นักลงทุนใช้ในการอ้างอิง ก่อนการตัดสินใจซื้อขายหรือลงทุนในตราสารหนี้ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ไม่มีความรับผิดชอบในความเสียหายหรือค่าใช้จ่ายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้น อันเกี่ยวเนื่องกับความผิดพลาด คลาดเคลื่อนของการคำนวณราคาข้างต้น

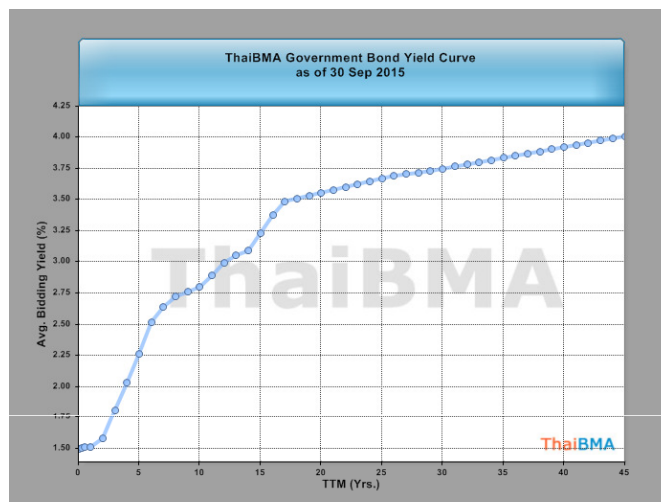
# เส้นอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Yield Curve) - ตัวอย่าง



ข้อมูลจาก: Bloomberg



# เส้นอัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ (Yield Curve) - ตัวอย่าง



## Corporate Bond Yield Curve (Based on TTM)

Grp.	Averaged Spread (bp)			Standard Deviation (bp)			Averaged Avg. Maturity		
	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.
AAA	26.036631	39.177182	41.430238	10.905981	5.681898	9.158739	1.394462	3.619634	7.940334
AA	45.321161	62.130268	79.098113	18.357611	15.950841	19.766403	1.322146	3.765068	7.324383
A	56.234152	86.841563	119.359321	30.825368	30.297549	33.340666	1.541185	3.807226	7.483426
BBB	214.184546	229.293574	208.991441	62.782741	59.376803	70.075443	1.731130	3.811868	6.082191

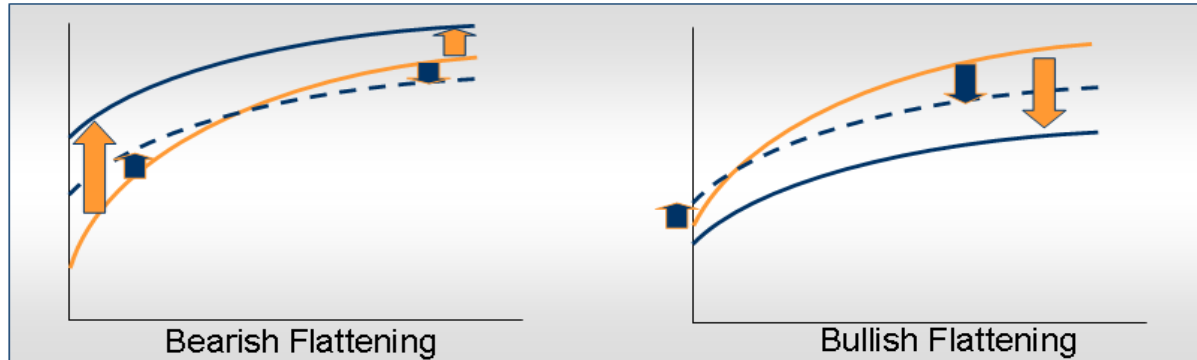
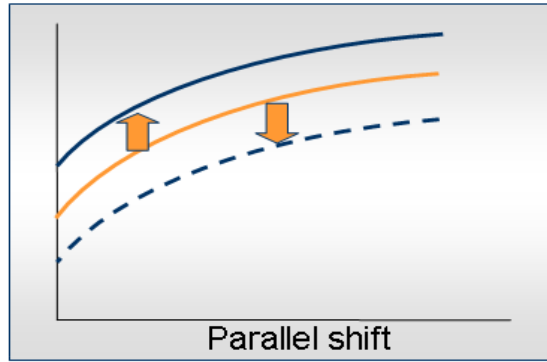
## Corporate Bond Yield Curve (Based on Duration)

Grp.	Averaged Spread (bp)			Standard Deviation (bp)			Averaged Avg. Maturity		
	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.	<= 3 Yrs.	3 - 5 Yrs.	> 5 Yrs.
AAA	26.286595	45.376053	42.214192	10.690491	7.582805	11.444791	1.497589	4.247418	10.068492
AA	46.017900	63.104133	83.521147	18.378176	16.199600	20.233042	1.404928	4.401826	7.973516
A	57.626434	99.846508	121.625214	30.692501	33.814260	33.975766	1.677230	4.345697	8.008594
BBB	215.825638	224.405483	222.472836	63.084442	62.133410	82.617044	1.741288	4.132503	6.180821

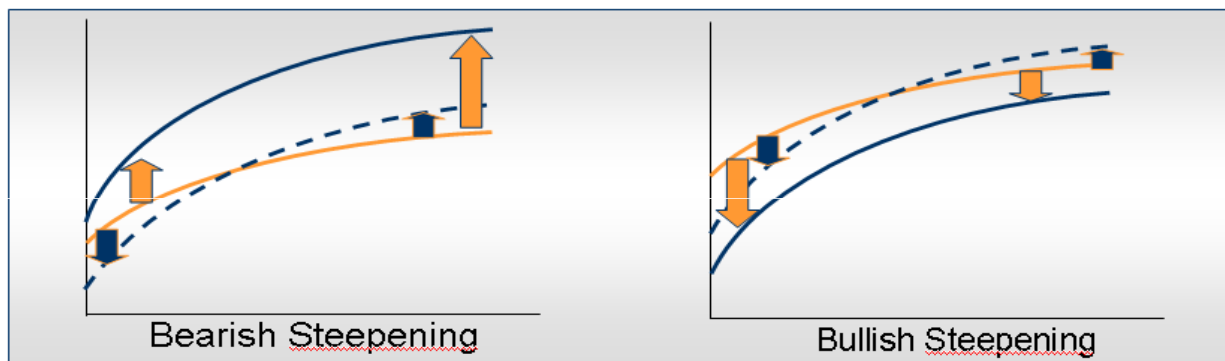
ข้อมูลจาก: ThaiBMA - thaibma.or.th



# การเปลี่ยนแปลงของ Yield Curve



# การเปลี่ยนแปลงของ Yield Curve (ต่อ)



# การประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่มีสิทธิแฝง (Option Embedded)

- ในการประเมินมูลค่าตราสารหนี้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกคืนหรือ Callable Bond ผู้ลงทุนควรพิจารณา อัตราผลตอบแทนถึงวันเรียกคืน (Yield-to-Call) ซึ่งจะคำนวณบนสมมุติฐานว่าตราสารได้ถูกเรียกคืนตามเงื่อนไขและราคา ประกอบกับ อัตราผลตอบแทนถึงวันครบกำหนด (Yield-to-Maturity) หรือพิจารณาอัตราผลตอบแทนตัวที่ต่ำกว่าของทั้งสองตัว (Yield-to-Worst)

BBLTB 4 ๑๒/๐๗/๒๒ Corp Page 1/2 Yield and Spread Analysis

95 Buy 96 Sell 97 Settings

Yield & Spread Graphs Pricing Description Custom Calls

Settlement Date 10/02/15 Price 102.342485 Blend Full Screen

YTC (TH0001032C09)	Date	Price	Yield
Yield to Maturity	12/07/2022	100.00	3.994763
Yield to Custom	12/07/2017	100.00	3.248854
Yield to Next Call	12/07/2017	100.00	3.248854
Yield to Worst Call	12/07/2017	100.00	3.248854

May be called semi-annually starting 12/07/2017

Date	Price	Yield	Treas Crv	Spr	Adj Dur	Risk
12/07/17	100.0000	3.2489	1.606	1.642	2.044	2.121
06/07/18	100.0000	3.4486	1.697	1.752	2.484	2.577
12/07/18	100.0000	3.5857	1.829	1.756	2.915	3.024
06/07/19	100.0000	3.6855	1.922	1.764	3.336	3.461
12/07/19	100.0000	3.7615	2.007	1.754	3.749	3.890
06/07/20	100.0000	3.8212	2.180	1.641	4.153	4.309
12/07/20	100.0000	3.8693	2.352	1.517	4.549	4.719
06/07/21	100.0000	3.9090	2.476	1.433	4.936	5.121
12/07/21	100.0000	3.9422	2.517	1.425	5.315	5.514
06/07/22	100.0000	3.9705	2.573	1.397	5.686	5.899

ข้อมูลจาก: Bloomberg



## 'ภาษี' กับการลงทุนในตราสารหนี้

ประเภทของนักลงทุน	ประเภทของเงินได้		
	ดอกเบี้ย	ส่วนลดหรือผลต่างระหว่างราคาได้ออน กับราคาจำหน่ายครั้งแรก ที่ต่ำกว่า	กำไรจากการขายหรือผลประโยชน์ที่ได้รับจากการโอน

### 1. นักลงทุนในประเทศ

บุคคลธรรมดา	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% และมีสิทธิเลือกไม่นำไปรวมคำนวณภาษีเงินได้สิ้นปี	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% เฉพาะผู้รับที่เป็นผู้ทรงคนแรก และมีสิทธิเลือกไม่นำไปรวมคำนวณภาษีเงินได้สิ้นปี	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% เฉพาะผู้รับที่เป็นผู้ทรงคนแรกและมีสิทธิเลือกไม่นำไปรวมคำนวณภาษีเงินได้สิ้นปียกเว้นเฉพาะตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Zero coupon) ที่ได้หักภาษี ณ ที่จ่าย 15%จากผู้ทรงคนแรกแล้ว
นิติบุคคล <sup>1</sup>	หักภาษี ณ ที่จ่าย 1%* รวมคำนวณภาษีปลายปี	หักภาษี ณ ที่จ่าย 1%*	ไม่ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย

### 2. นักลงทุนต่างประเทศ

บุคคลธรรมดา	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ยกเว้น พันธบัตร หุ้นกู้ของรัฐบาล องค์การรัฐบาล	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% เฉพาะผู้ทรงคนแรก ยกเว้น พันธบัตร หุ้นกู้ของรัฐบาล องค์การรัฐบาล	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ยกเว้น เฉพาะตราสารหนี้ ไม่มีดอกเบี้ย (Zero) และพันธบัตร หุ้นกู้ของรัฐบาล องค์การรัฐบาล ที่ได้หักภาษี ณ ที่จ่าย 15%จากผู้ทรงคนแรกแล้ว
นิติบุคคล (ต้องพิจารณาอนุสัญญาภาษีซ้อน ประเทศ)	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% <sup>2</sup> ยกเว้น ดอกเบี้ย พันธบัตร องค์การรัฐบาลหรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้ง ที่จำหน่ายในต่างประเทศ	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ยกเว้น พันธบัตร หุ้นกู้ที่ออกโดยรัฐบาล องค์การรัฐบาล	หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% ยกเว้น พันธบัตร หุ้นกู้ที่ออกโดยรัฐบาล องค์การรัฐบาล

\* ธนาคารหรือบริษัทตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ จะถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายสำหรับดอกเบี้ยพันธบัตร หุ้นกู้ร้อยละ 1 จากบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่ประกอบกิจการในประเทศไทย

\*\* ไม่รวมถึงธนาคารหรือบริษัทตามกฎหมายว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ฯ

1 ในกรณีเป็นสถาบันการเงินจะต้องเสียภาษีธุรกิจเฉพาะในอัตรา 3.3% ของเงินได้ที่เป็นดอกเบี้ย

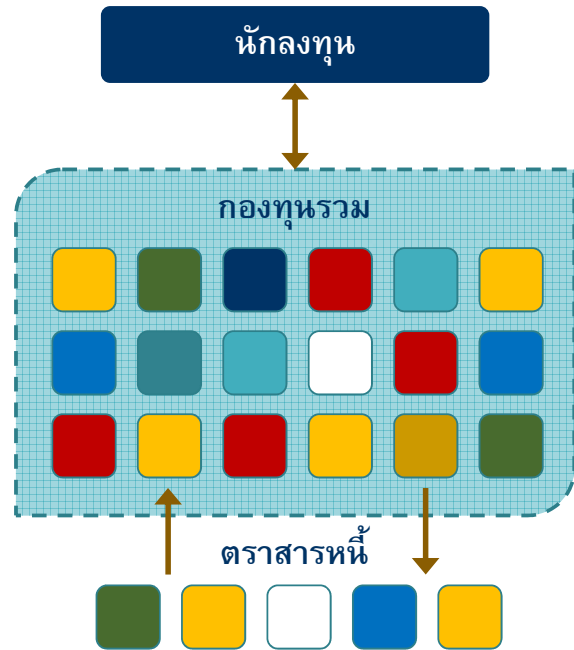
ข้อมูลจาก: Thaibond.com



# การลงทุนในตราสารหนี้ผ่านกองทุนรวม

## ข้อดีของการลงทุนในกองทุนรวม 👍

- มีการกระจายการลงทุนในตราสารที่หลากหลาย
- สภาพคล่องของสูงกว่าการลงทุนตราสารหนี้โดยตรง
- สามารถมี Exposure ในตราสารที่ยากจะลงทุนด้วยตนเอง (เช่น ลงทุนตราสารต่างประเทศด้วยวิธี Asset Swap)
- มีผู้จัดการกองทุนบริหารจัดการลงทุนแทนให้เหมาะกับสภาวะตลาด
- สิทธิทางภาษี (ขึ้นกับสถานะของนักลงทุน)



## รู้จักกับกองทุนตราสารหนี้ประเภทต่างๆ

การแบ่งประเภทกองทุนตราสารหนี้สามารถแบ่งได้หลายวิธีดังนี้

### แบ่งตามหมวดอายุของตราสาร

- ตราสารตลาดเงิน (อายุเฉลี่ยไม่เกิน 3 เดือน)
- ตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุเฉลี่ย 3 เดือน – 1 ปี)
- ตราสารหนี้ระยะกลาง (อายุเฉลี่ย 1 – 3 ปี)
- ตราสารหนี้ระยะยาว (อายุเฉลี่ย 3 ปี ขึ้นไป)

### แบ่งตามภูมิภาคที่ลงทุน

- ตราสารหนี้ในประเทศ
- ตราสารหนี้ต่างประเทศ – ตราสารหนี้ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market), ตราสารหนี้ประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Market)

### แบ่งตามอันดับเครดิตของตราสาร

- ตราสารหนี้ที่อันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับที่ลงทุนได้ (Investment Grade)
- ตราสารหนี้ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง (High Yield)



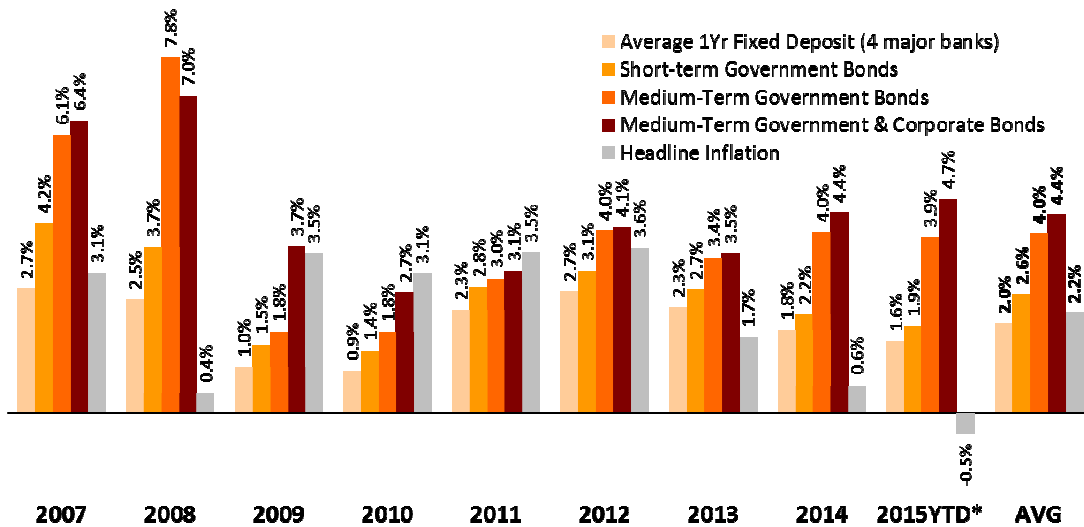
# การวิเคราะห์กองทุนรวมตราสารหนี้

- ทางเลือกในการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้มีหลากหลาย ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจความสามารถในการรับความเสี่ยง (Risk Tolerance) ของตนเอง ซึ่งแต่ละคนจะเหมาะกับผลิตภัณฑ์ที่มี 'ลักษณะของผลตอบแทนคาดหวังและความเสี่ยง' (Risk-Return Profile) ที่แตกต่างกันไป
- ข้อมูลของกองทุนรวมตราสารหนี้ที่นักลงทุนควรพิจารณาให้ครบถ้วนก่อนการตัดสินใจลงทุนควรมีอย่างน้อยดังนี้:

- ✓ นโยบายการลงทุน หรือ กรอบการลงทุน
- ✓ ลักษณะของ 'ผลตอบแทนคาดหวัง' และ 'ความเสี่ยง' (Risk-Return Profile)
- ✓ ความเสี่ยง
  - ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาสถาด
  - ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (ความเสี่ยงด้านเครดิต)
- ✓ สภาพคล่องของหน่วยลงทุน
- ✓ ค่าใช้จ่ายกองทุน
- ✓ ผลตอบแทนในอดีต

## เปรียบเทียบผลตอบแทนจากตราสารหนี้แต่หมวดอายุ

- โดยทั่วไปตราสารหนี้ที่มีอายุคงเหลือมากกว่า จะมีอัตราผลตอบแทนคาดหวังที่มากขึ้น อย่างไรก็ตามจะมีความผันผวนของราคาสถาดมากขึ้นด้วย
- การถือครองตราสารหนี้เป็นระยะเวลานานขึ้นมีแนวโน้มช่วยลดความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาสถาด
- ผู้ลงทุนควรศึกษาและเลือกลงทุนให้เหมาะสมกับความสามารถในการรับความเสี่ยง (Risk Tolerance) และข้อจำกัดของตนเอง (Specific Requirement)

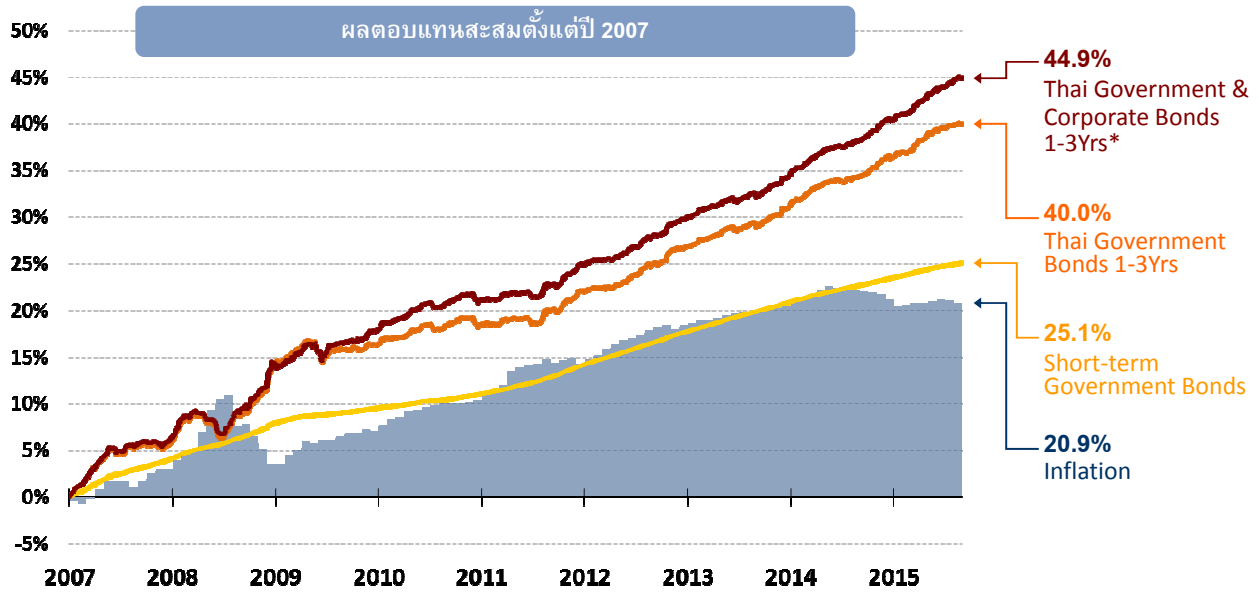


ข้อมูลจาก: Bloomberg, ThaiBMA, กระทรวงพาณิชย์

\* ผลตอบแทนต่อปี ณ ส.ค. 2015

# ความเสี่ยงจากการยอมรับความเสี่ยงที่น้อยเกินไป

- ตลอดกว่า 8 ปี เศษที่ผ่านมาก การลงทุนในตราสารหนี้ตลาดเงินให้ผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราเงินเฟ้อเพียงเล็กน้อย ในขณะที่การลงทุนในพันธบัตรระยะกลางให้ผลตอบแทนที่มากกว่าอย่างมีนัย



\* ผลตอบแทนเฉลี่ยจากดัชนี TBMA Government Bond 1-3Yrs Index และ TBMA Corporate Bonds BBB+ up 1-3Yrs Index  
ข้อมูลจาก: Bloomberg, ThaiBMA, กระทรวงพาณิชย์



# การวิเคราะห์ผลตอบแทนในอดีต

## Morningstar Category: Short Term Bond



Name	Fund Code	Morningstar Rating Overall	Morningstar@ Category	YTD Return %	Last Close	Last Price Date
กองทุนเปิดธนชาตตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ	T-NFRMF	★★★★★	Short Term Bond	2.78	15.1593	29/09/2558
กองทุนเปิด เคuhn	K-CBOND	★★★	Short Term Bond	2.51	16.2659	29/09/2558
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล ไลฟ์ตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ	CIMB-PRINCIPAL FIRMF	★★★	Short Term Bond	2.45	12.6967	29/09/2558
กองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้	TFIF	★★★★	Short Term Bond	2.34	14.8605	29/09/2558
กองทุนเปิด ทีเอสที ตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน B	TFIRMF-B	-	Short Term Bond	2.31	14.0404	29/09/2558
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล คอร์ฟิสิกซ์ อินคัม ชนิดผู้ลงทุนกลุ่ม	CIMB-PRINCIPAL iFIXED-C	-	Short Term Bond	2.30	11.0573	29/09/2558
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล คอร์ฟิสิกซ์ อินคัม ชนิดขายคืนหน่วยลงทุนอัตโนมัติ	CIMB-PRINCIPAL iFIXED-R	-	Short Term Bond	2.28	11.0613	29/09/2558
กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล คอร์ฟิสิกซ์ อินคัม ชนิดสะสมมูลค่า	CIMB-PRINCIPAL iFIXED-A	-	Short Term Bond	2.28	11.0507	29/09/2558
กองทุนเปิดทหารไทยธนพาณิชย์	TMBBF	★★★★	Short Term Bond	2.18	11.7351	29/09/2558

ข้อมูลจาก: Morningstar (morningstarthailand.com)



## การวิเคราะห์ผลตอบแทนในอดีต (ต่อ)



### Morningstar Category: Short Term Bond

Name	Morningstar Rating Overall	Morningstar Risk (Rel to Category)	3 Yr Volatility	YTD Return %	1 Yr Anlsd %	3 Yr Anlsd %	5 Yr Anlsd %	10 Yr Anlsd %
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดธนชาตตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ	★★★★★	High	0.69	2.78	4.08	3.86	3.29	3.76
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดเอ็มเอฟซี สมารท์ ฟิสิกซ์ อินคัม	★★★★★	Above Average	0.73	2.07	3.32	3.78	3.55	3.65
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดธนชาตธนสาร	★★★★★	Above Average	0.65	2.06	3.11	3.54	3.34	3.71
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดซีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล โสฬี ตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ	★★★★	Above Average	0.68	2.45	3.82	3.48	2.95	2.44
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิด ไทย ตราสารหนี้	★★★★	Average	0.55	2.34	3.68	3.40	3.07	2.94
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดเอกตราสารหนี้คืนกำไร	★★★★	Average	0.45	1.94	3.13	3.38	2.99	2.91
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A	★★★★	Average	0.49	2.11	3.29	3.29	2.85	2.97
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเสี่ยงชีพ	★★★★	Above Average	0.76	1.74	3.39	3.29	2.88	3.06
<input type="checkbox"/> กองทุนเปิดทหารไทยธนไพศาล	★★★★	Average	0.31	2.18	3.17	3.27	3.03	-

ข้อมูลจาก: Morningstar ([morningstarthailand.com](http://morningstarthailand.com))

การบริหารพอร์ตการลงทุนตราสารหนี้โดยนักลงทุนสถาบัน

## นักลงทุนสถาบันในประเทศไทย

- สำนักงานประกันสังคม
- กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.)
- ธนาคารเฉพาะกิจ (Policy Bank)
- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทประกันชีวิต บริษัทประกันภัย
- สหกรณ์ออมทรัพย์
- นิติบุคคล



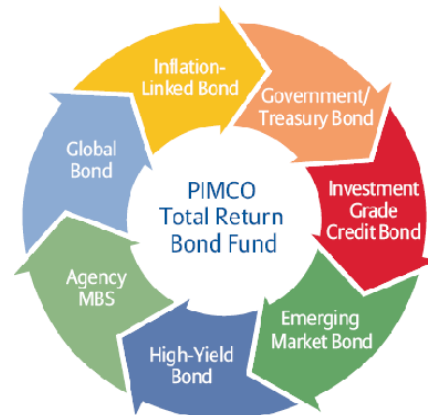
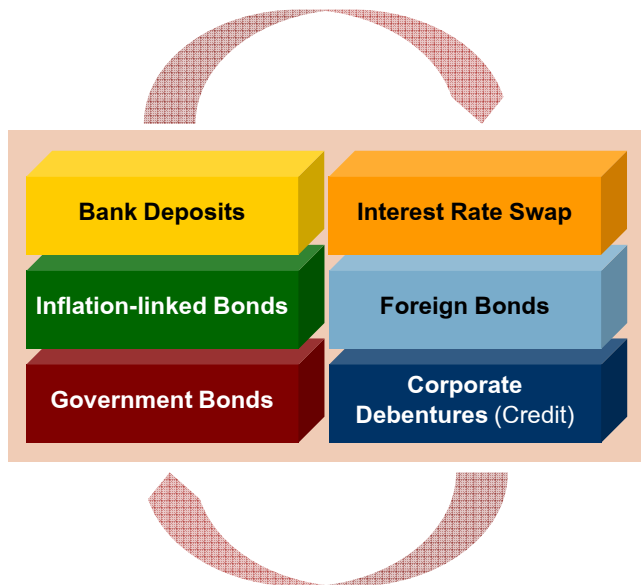
## ความแตกต่างการลงทุนสำหรับ 'นักลงทุนสถาบัน' กับ 'นักลงทุนบุคคล'

ในบริบทการลงทุนตราสารหนี้ การลงทุนตราสารหนี้โดยนักลงทุนสถาบันมีความแตกต่างจากนักลงทุนทั่วไป ดังนี้:

- การบริหารจัดการแบบเชิงรุก (Active Investment)
- เครื่องมือการลงทุนที่หลากหลาย (Diverse Investment Tools)
- ประสิทธิภาพในการเข้าถึงข้อมูล (Accessibility)
- ความประหยัดและได้เปรียบจากขนาด (Economy of Scale)

# เครื่องมือในการลงทุนที่หลากหลาย

- ไม่มีตราสารประเภทใดประเภทหนึ่งที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดในทุกสภาวะการลงทุน ดังนั้นในแต่ละช่วงเวลาจะมีตราสารบางประเภทที่มีแนวโน้มผลตอบแทนที่ดีและเหมาะสมกับการลงทุนกว่าตราสารประเภทอื่น



# วัฏจักรของตราสารหนี้

- ในการบริหารการลงทุนแบบเชิงรุก (Active Investment) นักลงทุนสถาบันสามารถเลือกเครื่องมือลงทุนหรือประเภทตราสารที่เหมาะสมกับสภาวะตลาด

เปรียบเทียบผลตอบแทนจากตราสารหนี้แต่ละประเภทในแต่ละปี (1999-2009)

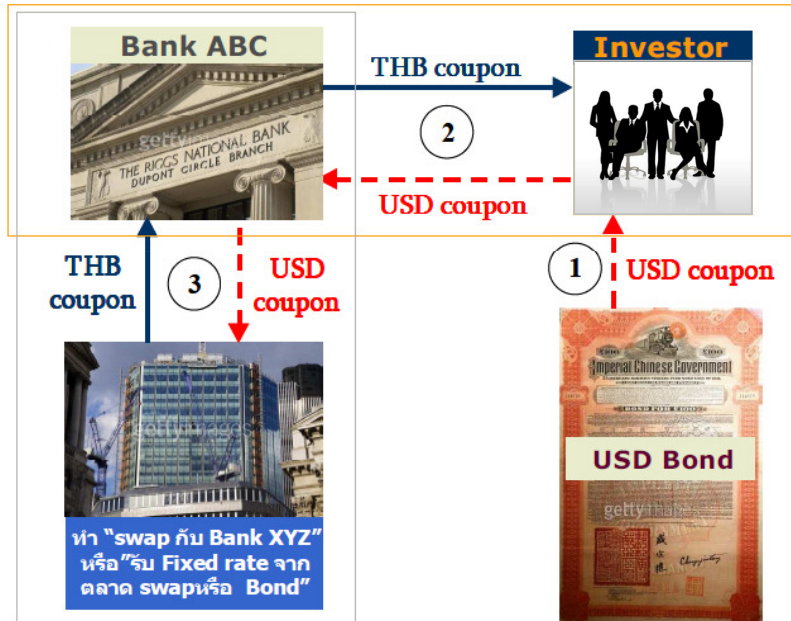
	Inflation Linked Bond	Emerging Markets Bond	Treasury Bond	Corporate Bond	High Yield Bond							
Comparatively High	26%	16%	11%	20%	31%	14%	12%	12%	9%	14%	55%	4%
	2%	13%	7%	14%	29%	12%	3%	10%	7%	1%	26%	4%
	1%	9%	5%	12%	17%	11%	2%	5%	6%	-4%	18%	2%
	-2%	4%	2%	9%	9%	6%	2%	3%	5%	-10%	9%	1%
Comparatively Low	-2%	-6%	-1%	-2%	2%	4%	-1%	3%	2%	-26%	-4%	1%
												Year-to-Date

แหล่งข้อมูล : PIMCO, Morningstar, ณ 31/03/2010. "Inflation-Linked Bond" represented by Barclays Capital World Government Inflation-Linked Bond Index; "Emerging Market Bond" by JPMorgan Emerging Markets Bond Index+; "Treasury Bond" by Citi Treasury Bond Index; "Corporate Bond" by Citi Corporate Bond Index; and "High-Yield Bond" by Citi High-Yield Market Index.

คำเตือน : ผลการดำเนินงานในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันผลการดำเนินงานในอนาคต

# การลงทุนในรูปแบบ Asset Swap

**Asset Swap Investment = Buy Foreign Currency Asset + Fully Hedge FX & Interest Rate Risk**



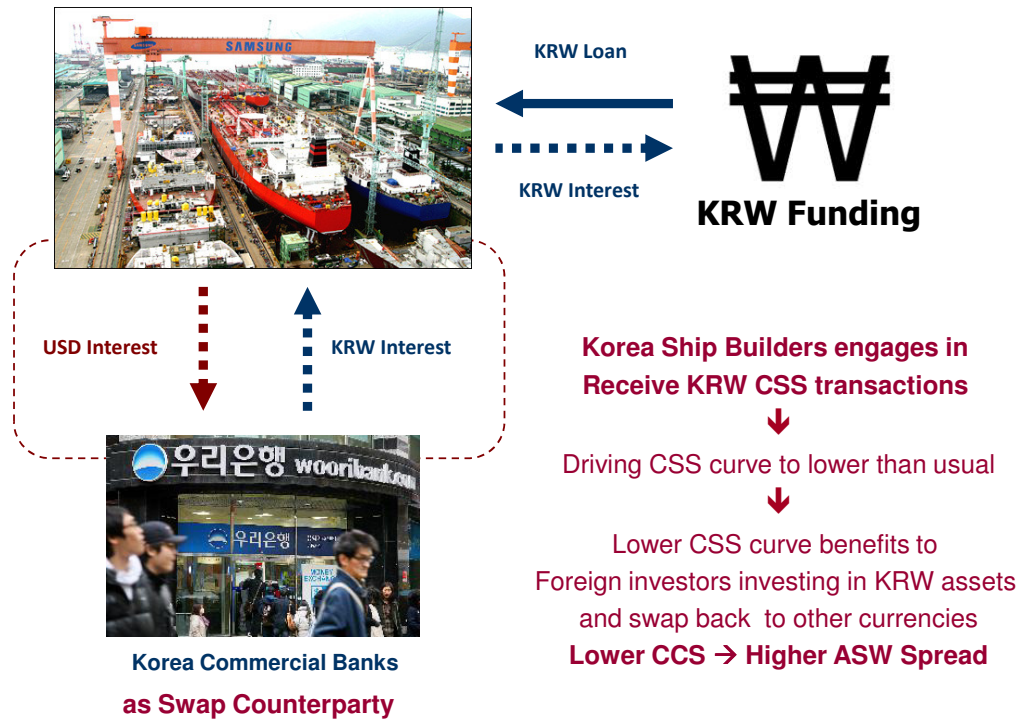
## ผลตอบแทนส่วนเพิ่มจากการลงทุนในต่างประเทศ



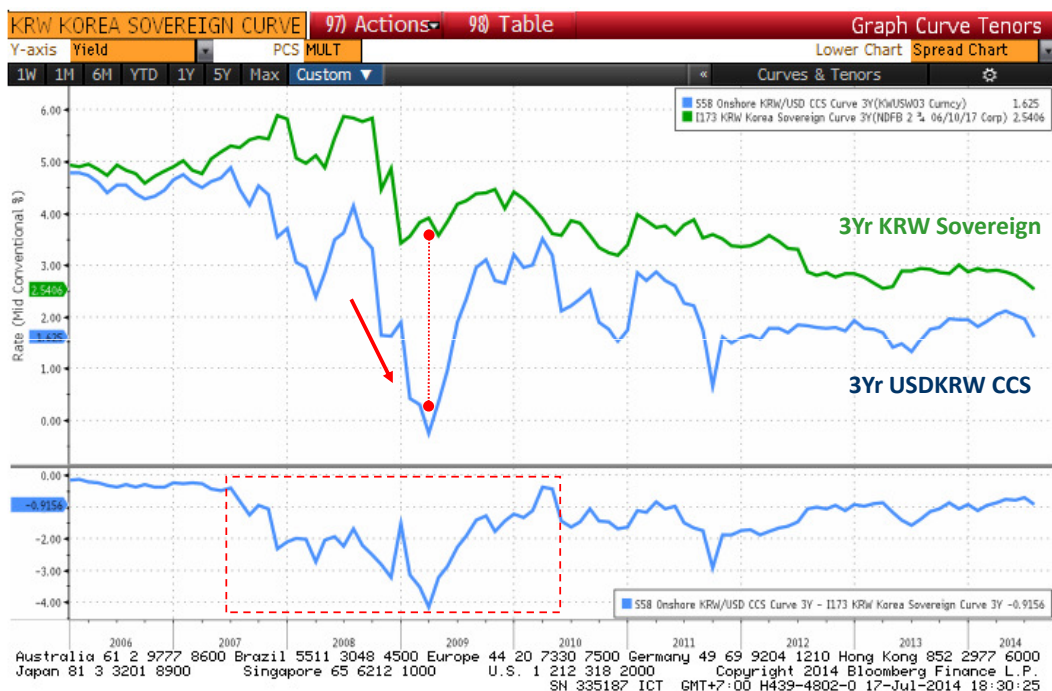
ข้อมูลจาก: Bloomberg.



# กรณีศึกษา 1 – ความไม่สมดุลของตลาด Swap ในเกาหลี (ต่อ)



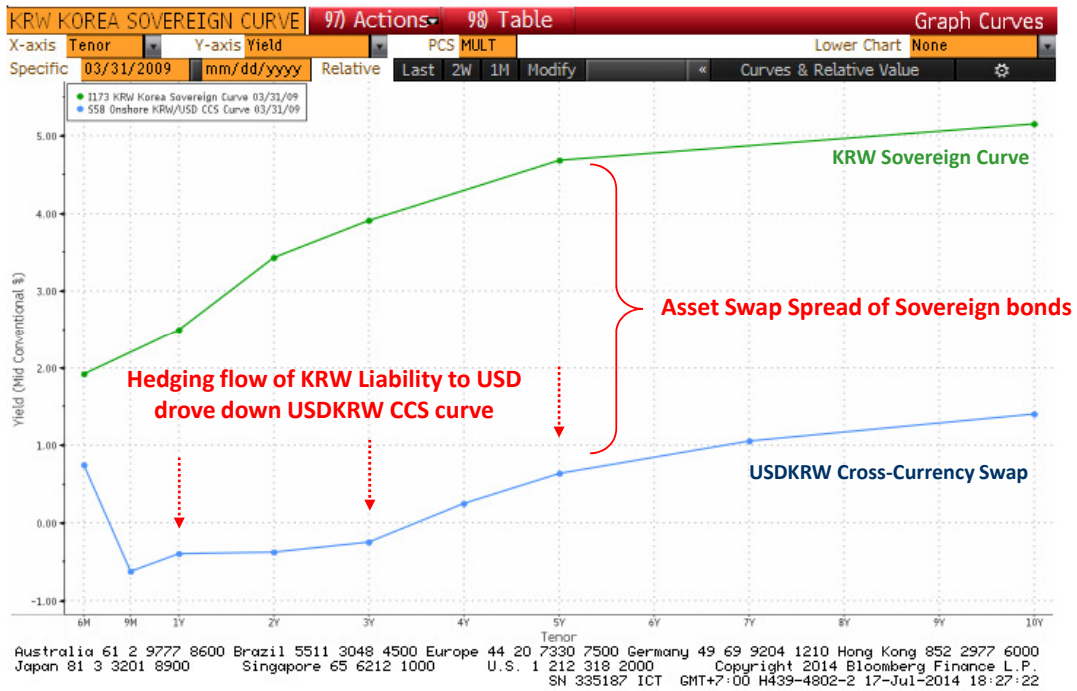
# กรณีศึกษา 1 – ความไม่สมดุลของตลาด Swap ในเกาหลี (ต่อ)



ข้อมูลจาก: Bloomberg

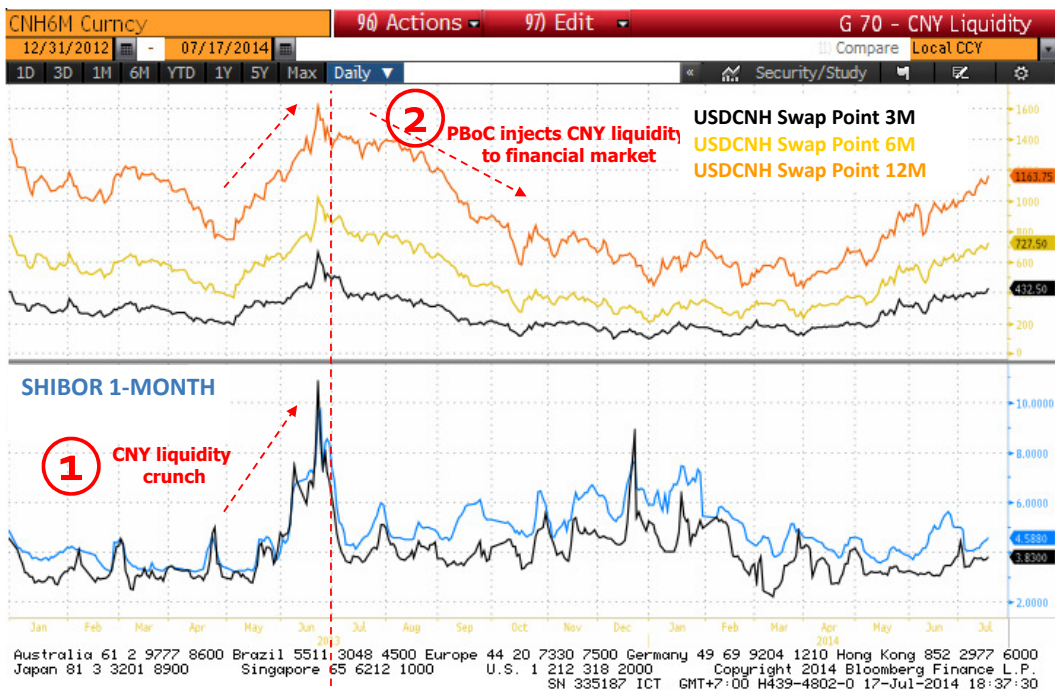


# กรณีศึกษา 1 – ความไม่สมดุลของตลาด Swap ในเกาหลี (ต่อ)



ข้อมูลจาก: Bloomberg

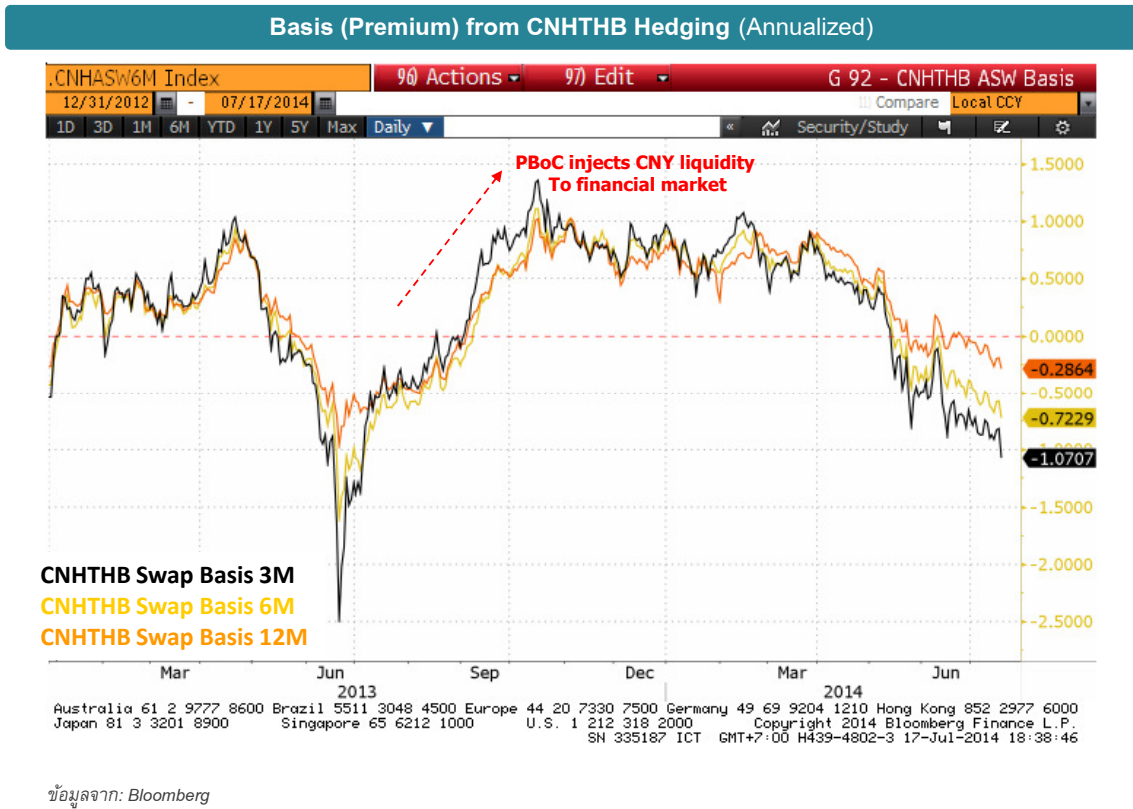
# กรณีศึกษา 2 – สภาพคล่องตึงตัวในตลาดการเงินจีน



ข้อมูลจาก: Bloomberg

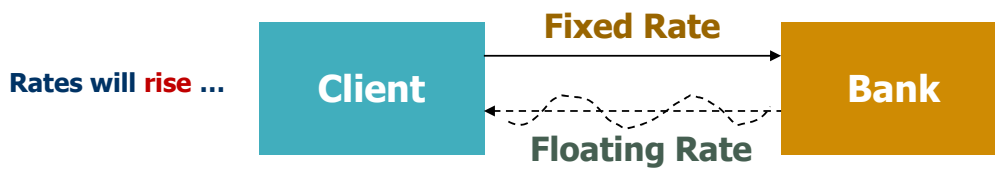
End of 2Q/2013

## กรณีศึกษา 2 – สภาพคล่องตั้งตัวในตลาดการเงินจีน (ต่อ)

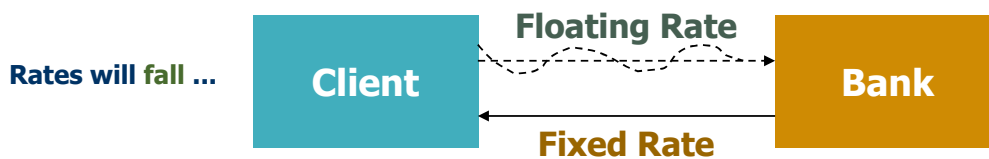


## เครื่องมือ Interest Rate Swap (IRS)

- IRS is a bilateral contract between two parties to exchange a series of predetermined cashflows. The conceptual arrangement is to exchange short-term rate (floating rate) for longer-term rate (fixed rate) or vice versa.



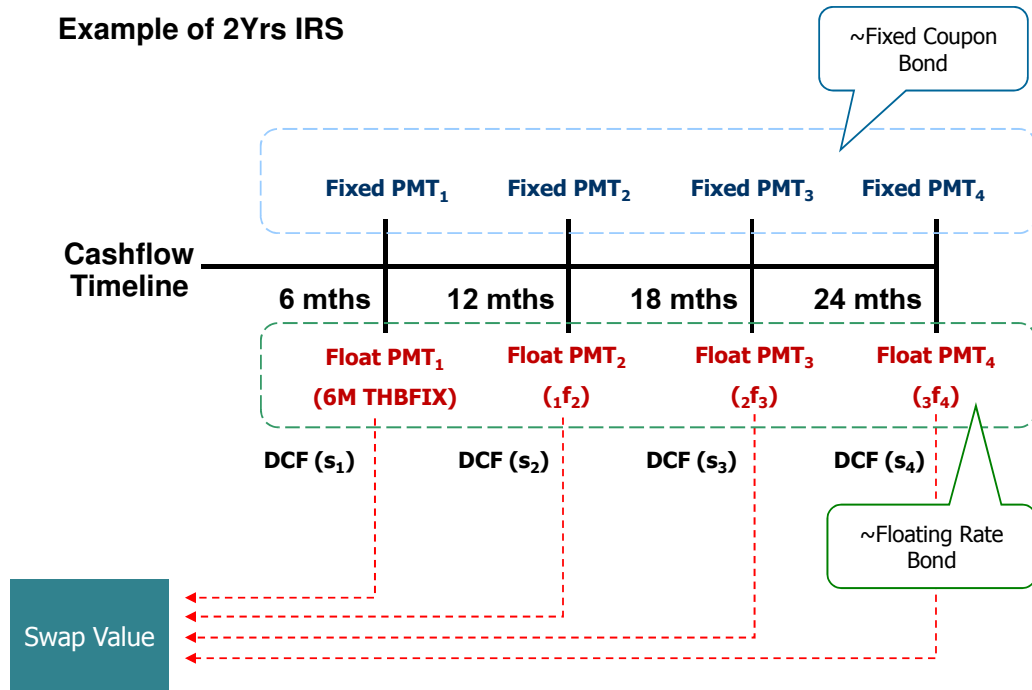
Client exchanging Fixed for Floating Rates (6M THBFIX)



Client exchanging Float (6M THBFIX) for Fixed Rates

# กลไกการทำงานของ Interest Rate Swap (IRS)

## Example of 2Yrs IRS

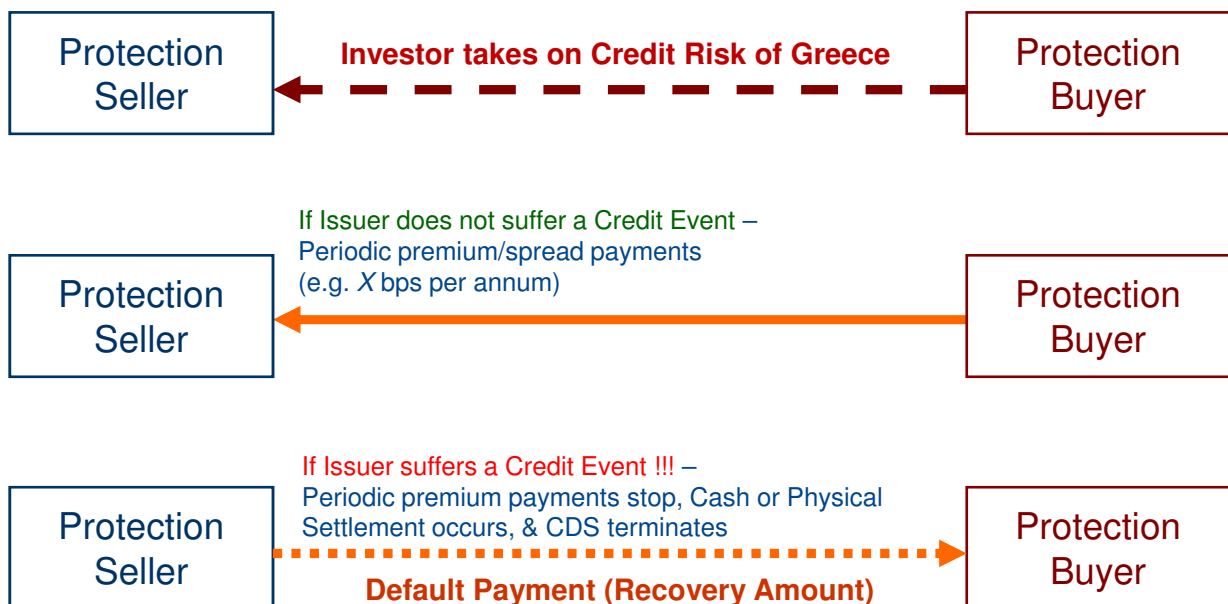


# กลไกการทำงานของ Credit Default Swap (CDS)

## Single Name Credit Default Swap

*E.g. Referencing Greece*

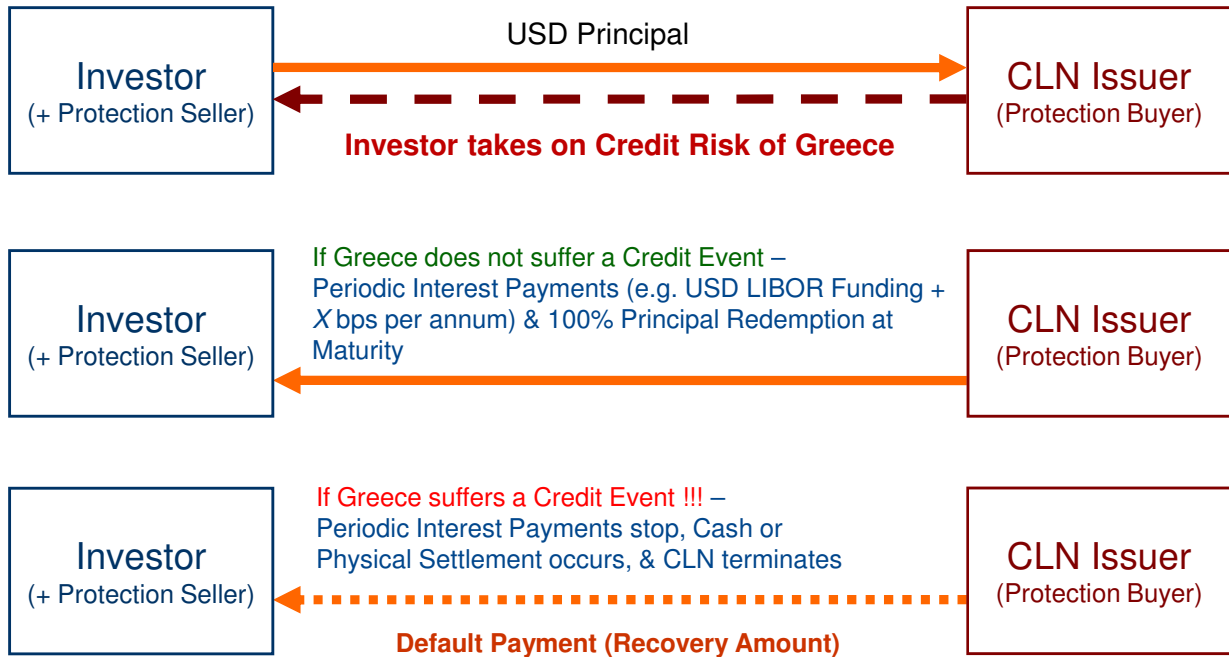
### UNFUNDED



# กลไกการทำงานของ Credit Linked Note (CLN)

## Single Name Credit Linked Note (CLN) [Buy Bond + Sell CDS]

*E.g. Referencing Greece*



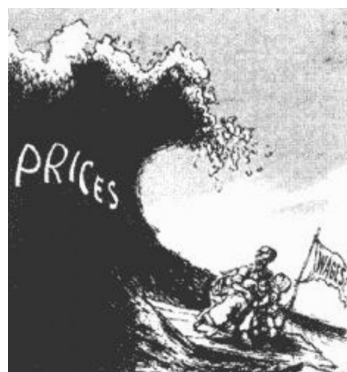
## ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ

- For conventional bonds, buyer would get series of fixed coupons until maturity. If inflation arise after then, power of the money would be rotten.

A: Coupon receive = 3%, Inflation = 2% → Real return = 1%

B: Coupon receive = 3%, Inflation = 4% → Real return = -1%

C: Coupon receive = 3%, Inflation = 1% → Real return = 2%



## กลไกการทำงาน 'พันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อ'

- Thinking of a bond with its coupons indexed to inflation, power of money of those coupons would keep its value. That's all the concept of inflation-linked bond.

A: Coupon receive = 1%+Inflation, Inflation = 2% → Real return = 1%

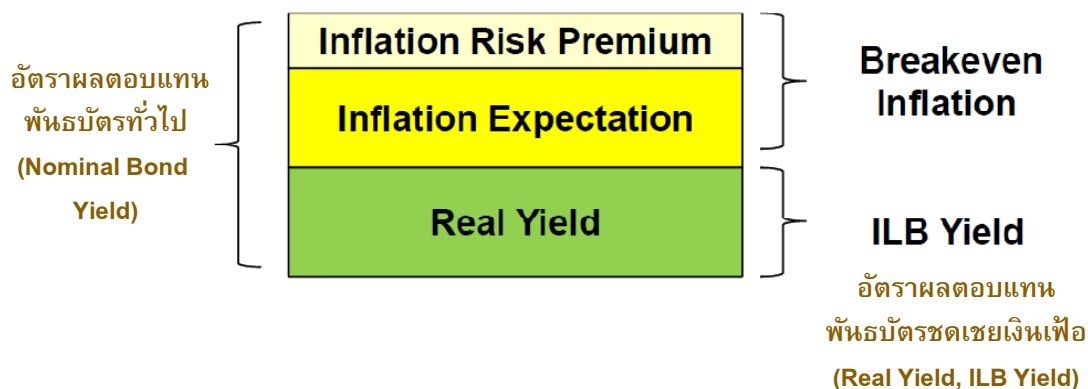
B: Coupon receive = 1%+Inflation, Inflation = 4% → Real return = 1%

C: Coupon receive = 1%+Inflation, Inflation = 1% → Real return = 1%

- Some say it's a unique asset class, behaving different price characteristic and offering diversification. It's one of great financial innovations of Fixed-income securities.

## Real Yield ของพันธบัตรชดเชยเงินเฟ้อคืออะไร?

$$\text{Breakeven Inflation (BEI)} = \text{Nominal Yield} - \text{ILB Yield}$$



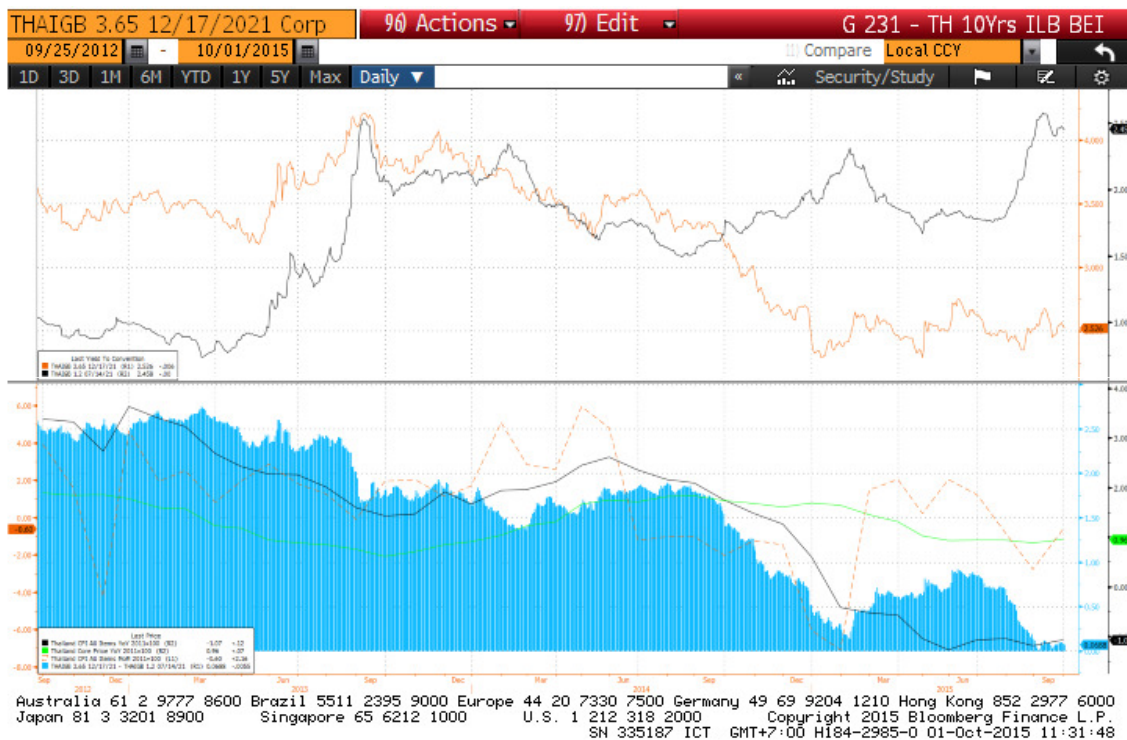
# เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรขาดเซจเงินเฟ้อ (Real Yield Curve)



ข้อมูลจาก: Bloomberg



# เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรขาดเซจเงินเฟ้อ (Real Yield Curve) (ต่อ)



ข้อมูลจาก: Bloomberg



## การกำกับดูแลจากทางการ

ธุรกิจตลาดทุนและการเงินได้รับการกำกับและดูแลจากองค์กรกลาง เพื่อความโปร่งใสและเท่าเทียมกัน

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) - เป็นหน่วยงานของรัฐที่ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ. 2535 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีหน้าที่กำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ โดยมีภารกิจหลักในการ “กำกับและพัฒนาตลาดทุนของประเทศให้มีประสิทธิภาพ ยุติธรรม โปร่งใส และน่าเชื่อถือ”
- ธนาคารแห่งประเทศไทย



ธนาคารแห่งประเทศไทย  
BANK OF THAILAND