

ตราสารหนี้ประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว

ผ่องเพ็ญ เรื่องวีรยุทธ

ในบรรดาตราสารหนี้ที่มีการซื้อขายกันในประเทศไทย คุณเห็นว่าตราสารหนี้ประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Rate Bond : FRB) จะมีผู้สนใจค่อนข้างน้อย ซึ่งก็น่าจะมาจากเหตุผล 3 ประการ คือ

1. จำนวนตราสารหนี้ประเภทนี้มีน้อยมากในตลาด
2. ในช่วงครึ่งปีแรก อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง การลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า
3. นักลงทุนยังไม่ค่อยคุ้นเคยกับตราสารหนี้ประเภทนี้

ชื่อของตราสารหนี้ประเภทนี้ก็บอกลักษณะเฉพาะไว้แล้ว คือ อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนจะได้รับจะไม่คงที่ โดยจะเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดในวันที่กำหนดดอกเบี้ยใหม่ ซึ่งโดยปกติจะเป็นทุก 3 หรือ 6 เดือน จะว่าไปแล้วการลงทุนในตราสารหนี้ก็คล้ายกับการฝากประจำหรือการซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น 3 หรือ 6 เดือน ตรงที่ผู้ลงทุนไม่รู้แน่ชัดว่าในอีก 3 หรือ 6 เดือนข้างหน้าจะได้รับดอกเบี้ยเท่าไร แต่ก็พอคาดเดาได้

ในช่วงที่ตลาดคาดว่าอัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มทรงตัวหรือปรับตัวสูงขึ้น อย่างเช่นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ราคาพันธบัตรประเภทที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่จะต่ำลง เพื่อชดเชยกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่จะลดต่ำลงจากอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะสูงขึ้น ในช่วงเวลาแบบนี้ นักลงทุนจึงมักจะเปลี่ยนไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น เช่น ตั๋วเงินคลัง ระยะ 1 3 และ 6 เดือน เพื่อหนีการขาดทุน

สำหรับประเทศเรา ปริมาณตั๋วเงินคลังที่ออกประมูลในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมาลดลงมาก ในขณะที่ผู้ต้องการซื้อมีมาก ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่ได้ต่ำกว่าปกติ

การลงทุนใน FRB ให้ผลที่ไม่แตกต่างกับการลงทุนในตั๋วเงินคลัง แล้วยังสะดวกกว่าเพราะไม่ต้องไปหาซื้อใหม่ทุก 3 หรือ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ยที่กำหนดใหม่ทุก 3 หรือ 6 เดือน จะเป็นตัวป้องกันการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในราคา เราจึงเห็นว่า ราคาซื้อขาย FRB ในตลาดรองไม่ต่างจากราคาหน้าตั๋ว ซึ่งเท่ากับ 100 มากนัก และเมื่อดูข้อมูลย้อนหลัง ไปตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2550 ก็จะพบว่า หากผู้ลงทุนใช้เงิน 100 บาท ลงทุนในตราสารหนี้ระยะต่าง ๆ ผลตอบแทนจากการลงทุนใน FRB จะมากกว่าการลงทุนในตั๋วเงินคลังและพันธบัตรอายุ 3 ปี ค่อนข้างมาก ตามตารางข้างล่าง

ประเภทตราสารหนี้	มูลค่าตลาดของเงินลงทุน(บาท) ณ วันที่ 30 พย. 50	ผลตอบแทน 5 เดือน (%)
ตั๋วเงินคลัง 3 เดือน	101.26	1.26
ตั๋วเงินคลัง 6 เดือน	101.30	1.30
พันธบัตรอายุ 3 ปี	99.53	-0.47
FRB	101.60	1.60

ในขณะนี้ FRB ซื้อมากขึ้นอยู่เพียง 59 รุ่น มูลค่ารวมกันประมาณ 128,860 ล้านบาท (ในจำนวนนี้เป็น FRB ที่ออกโดยแบงก์ชาติ 3 รุ่น มูลค่า 58,860 ล้านบาท)

แบงก์ชาติได้เริ่มออก FRB มาตั้งแต่เดือนมีนาคม 2550 โดยออกประมูลไตรมาสละครั้ง ครั้งละ 20,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยค่อนข้างดี คือ อยู่ระหว่าง 3.41547 – 4.41094% (BIBOR - 20 bps.)

ในช่วงที่ผ่านมา นักการเงินหลายคนออกมาพูดว่า อัตราดอกเบี้ยในประเทศจะสูงขึ้นในระยะต่อไป หากเชื่อเช่นนั้น การลงทุนใน FRB ก็เป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากขึ้น